

Economía I

Magistral 26: Política Monetaria

Riottini Franco

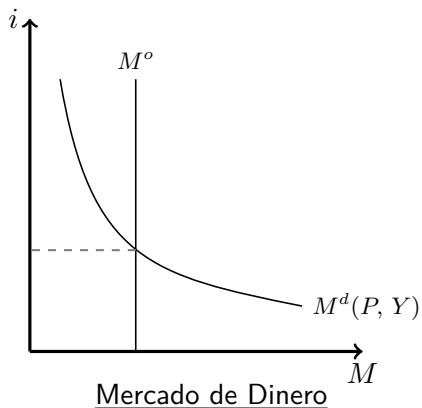
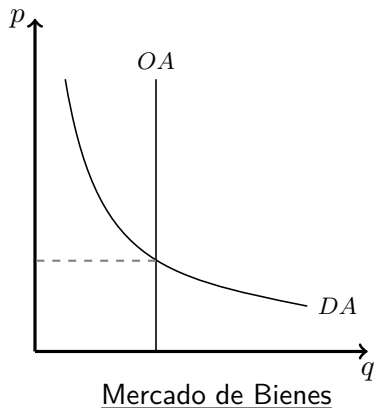
Universidad de San Andrés



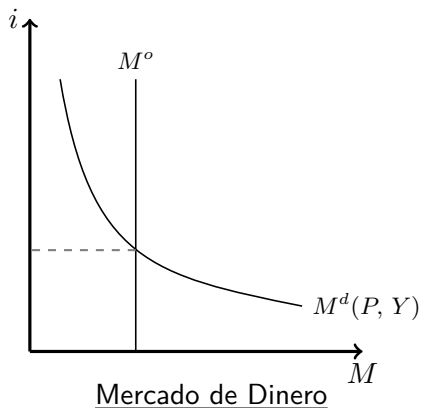
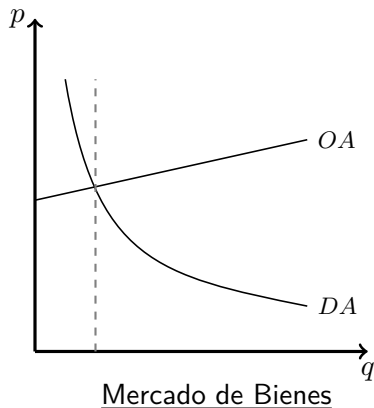
¡Se viene el mecano en gráficos!

- Vamos a usar lo que vimos hasta ahora para darle una representación gráfica al sistema
- Esto va implicar graficar conjuntamente el mercado de bienes y dinero.
- En los gráficos que siguen usamos la siguiente terminología,
 - ▶ P : el nivel de precios de la economía
 - ▶ Y : el nivel del producto
 - ▶ i : la tasa de interés nominal
 - ▶ M : la cantidad de dinero
 - ▶ FP : la cantidad de crédito
 - ▶ w : el salario nominal
 - ▶ T : el nivel de empleo de la economía

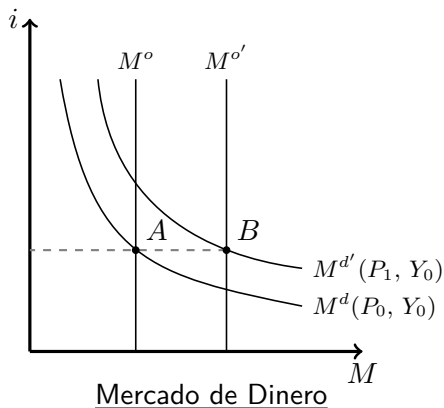
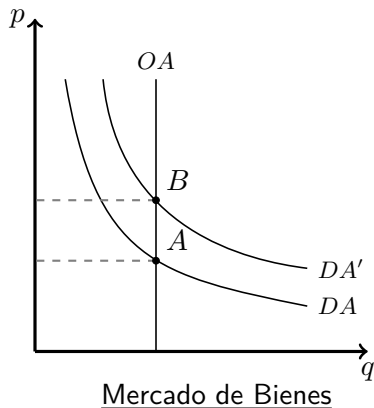
El mecano en el mundo clásico



El mecano en el mundo keynesiano



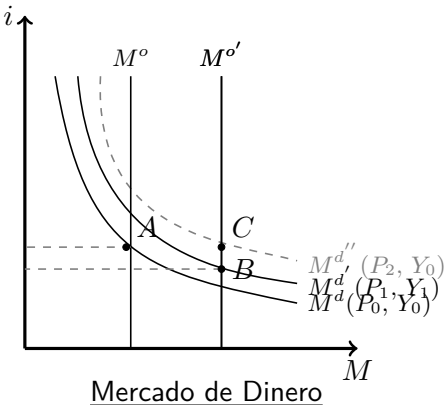
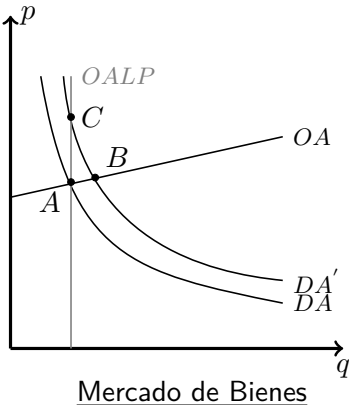
Política Monetaria en el mundo clásico



Política monetaria en el mundo clásico

- “Aumenta la demanda agregada” al meter liquidez en el sistema
- Pero el producto está dado por la oferta agregada
- Por lo que el aumento en la demanda presiona sobre los precios
- Lo que lleva a que los precios aumenten proporcionalmente a lo que aumentó la cantidad de dinero
- Oferta y demanda de dinero simplemente se corren para encontrar el equilibrio en el mismo nivel.
- $\uparrow MV = \uparrow PY$
- Dicotomía clásica (“Neutralidad del dinero”) -
(Y constante, $M \rightarrow P$)

Política monetaria en el mundo keynesiano



Política monetaria en el mundo keynesiano

- Ahora “aumenta la demanda agregada” pero ahora esto baja la tasa de interés y lleva a un aumento en el producto.
- El dinero excedente reduce la tasa de interés en el mercado de crédito
- $\uparrow MV(i) \downarrow = \bar{P}Y \uparrow$
- (P constante , $M \rightarrow i, i \rightarrow Y$)

¿Es efectiva la política monetaria?

- Depende del contexto si los precios se mueven rápido no va a lograr mucho, si los precios son "rígidos" tendrá más impacto.
- En definitiva es una cuestión de contexto.
- Podríamos presumir que la política monetaria en Argentina sería menos efectiva que en los EE.UU.

¿Cómo funciona la política monetaria?

Respuesta del producto ante un shock de demanda agregada

