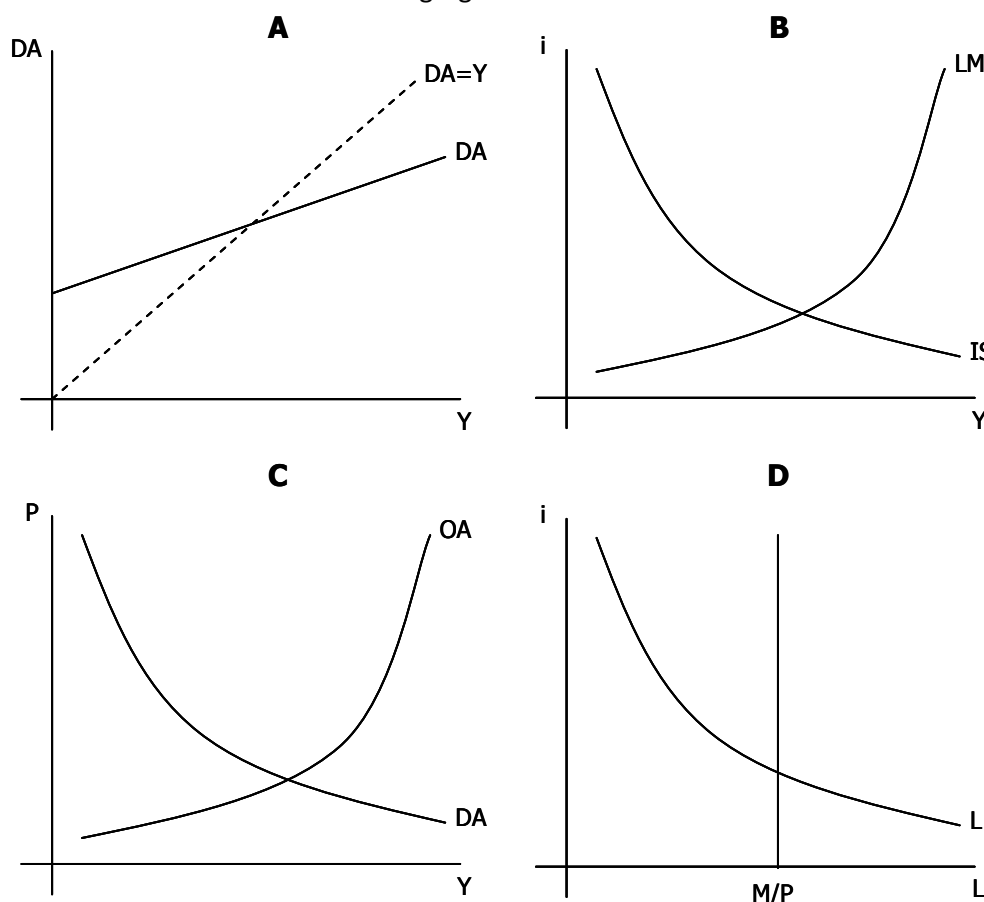


- Determine a qué mercados hacen referencia cada uno de los siguientes gráficos y ordénelos de acuerdo al nivel de agregación de los mismos.



- En el modelo de Oferta y Demanda Agregada:
 - Explique conceptualmente qué relaciones económicas se encuentran por detrás de la definición de oferta y demanda agregada.
 - ¿A través de cuál de los mercados comprendidos en la demanda agregada se transmiten las variaciones de los precios sobre el nivel de ingreso? Fundamente.
 - En cada uno de los casos extremos de la oferta agregada, explique las pendientes de dicha curva en función del nivel de empleo de la economía.
 - Defina bajo qué curva de oferta agregada una política fiscal expansiva puede tener efectos inflacionarios.
 - Luego de la crisis del 2001, con una reducción del PIB de 10,9%, el gobierno llevó a cabo políticas monetarias y fiscales expansivas. ¿Qué efectos pudieron haber tenido estas políticas sobre el nivel de precios? ¿La curva de oferta monetaria era más cercana al caso clásico o al keynesiano? Fundamente conceptualmente y grafique.
- Actualmente, se está considerando enviar al Congreso Nacional una propuesta por extender el impuesto a las ganancias a la renta financiera. Conteste las siguientes preguntas:
 - ¿Cómo afectaría esta política al nivel de producción y al nivel de precios en el corto plazo?
 - ¿Cómo afectaría esta política al nivel de producción y al nivel de precios en el largo plazo?

4. Suponga que el Banco Central incrementa los redescuentos a los bancos comerciales a los efectos de incrementar la liquidez de la economía. ¿Qué impacto tendrá esta medida si la curva de oferta agregada es similar a un caso intermedio?
5. Suponga que en una economía cerrada en la que los mercados de bienes y dinero se encuentran en equilibrio, el Banco Central realiza una operación de mercado abierto que consta en la compra de títulos de deuda del Tesoro. A su vez, se sabe que el gobierno nacional tuvo que emitir esos títulos con el objeto de obtener financiamiento para incrementar la obra pública. Si suponemos que la economía se encuentra sobre el nivel de producción potencial (curva de oferta agregada clásica), ¿cuál será el efecto de estas políticas sobre el nivel de precios y la producción?
6. Responda si las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas, justifique:
 - a. En el corto plazo, no tiene sentido realizar políticas fiscales expansivas pues el resultado inmediato será un incremento en el nivel general de precios.
 - b. En el contexto de una función de oferta agregada inelástica, políticas monetarias expansivas generan aumentos de la demanda agregada.
 - c. A mayor elasticidad de la oferta agregada, menor será el costo en términos de inflación de una política económica expansiva.
 - d. Sólo una política monetaria puede generar desplazamientos de la función LM y, a su vez, de la función de demanda agregada.

7. Considere el siguiente modelo IS-LM

$$C=180+0,65Y_d$$

$$G=300$$

$$t=0,23$$

$$I=500-0,15i$$

$$L=2Y-8.000i$$

$$BM=1.600$$

$$m=2$$

$$P=1$$

- a. Obtenga el nivel de producto y la tasa de interés que equilibran simultáneamente el mercado de bienes y el de dinero.
- b. Explique y cuantifique el efecto en el corto plazo sobre la tasa de interés y el nivel de ingreso de la implementación de un programa de transferencias monetarias por un valor de \$100. ¿Y qué ocurriría en el largo plazo?

8. Considere el siguiente modelo IS-LM

$$C=200+0,55Y_d$$

$$G=250$$

$$T=200$$

$$I=100-20i$$

$$L=2Y-6.000i$$

$$\text{Efectivo}=2.000$$

$$\text{Reservas}=2.000$$

$$r=0,5$$

$$P=4$$

$$\text{Base Monetaria}=4.000$$

- a. Obtenga el nivel de producto y la tasa de interés que equilibran simultáneamente el mercado de bienes y el de dinero.
- b. Suponiendo que la economía se encuentra en el nivel de producto potencial y el Banco Central incrementa la base monetaria un 25%, ¿cuál será el nuevo nivel de precios de la economía?

9. Considere el siguiente modelo IS-LM

$$C=150+0,7Y_d$$

$$G=150$$

$$T=300$$

$$I=250-1.200i$$

$$L=2Y-6.000i$$

$$m=1,5$$

$$P=15$$

$$\text{Base Monetaria}=6.000$$

Explique por qué pueden existir argumentos a favor de prohibir el incremento desmedido del gasto público o las transferencias a poco tiempo de una elección. Analice los efectos que tendrá un incremento del gasto del gobierno en \$40.

Respuestas

1. A: Mercado de Bienes y Servicios (Real)
B: Mercados de Real y Financiero
C: Mercados Real, Financiero y Laboral
D: Mercado de Dinero (Financiero)

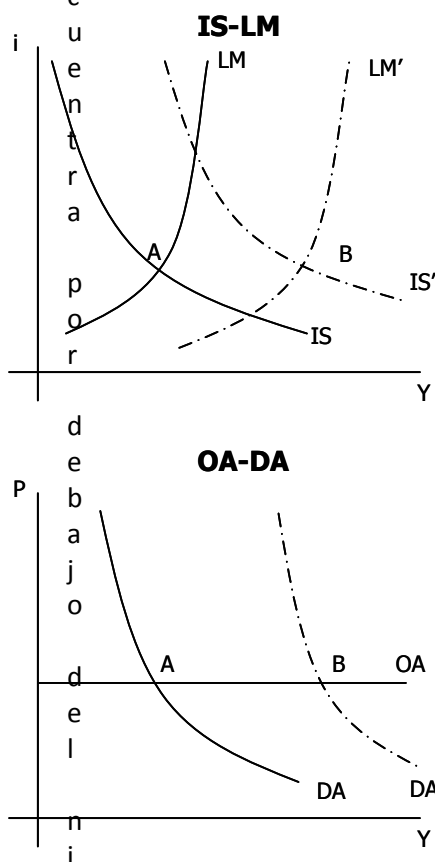
El gráfico C es la agregación del B más el mercado de trabajo y el gráfico B es la agregación del gráfico A (mercado real) y el D (mercado financiero).

2.
 - a. La oferta agregada es el resultado de las combinaciones de nivel de empleo y remuneraciones al factor trabajo (salarios) que equilibran el mercado laboral; lo que lleva a la definición de combinaciones de precios y niveles de ingreso que vacían dicho mercado. Por su parte, la demanda agregada define las diferentes combinaciones de precios y niveles de ingreso que equilibran los mercados de bienes y servicios y de dinero.
 - b. Las variaciones del nivel de precios son transmitidas por medio del mercado de dinero. En particular, la oferta monetaria se define en términos reales como la relación entre la oferta monetaria nominal (M) y el nivel de precios (P). Por consiguiente, un aumento del nivel de precios reduce la oferta monetaria real (similar a una política monetaria contractiva) mientras que una reducción del nivel de precios implica un aumento de la oferta monetaria real (expansión monetaria).
 - c. En el caso de corto o muy corto plazo (keynesiano) la curva de oferta agregada será horizontal o con una pendiente que tiene a ser nula. Esto implica que los incrementos en el nivel de empleo (ingreso) tienen poca respuesta en la variación de salarios (precios) ya que la economía no se encuentra en pleno empleo. Por el contrario, el caso de largo plazo (clásico) se traduce en una

curva de oferta vertical o con una elevada pendiente. La razón de ello es que la economía se encuentra en pleno empleo por lo que cualquier intento por incrementar el ingreso (o el empleo) termina conduciendo a un incremento del nivel de precios (o salarios).

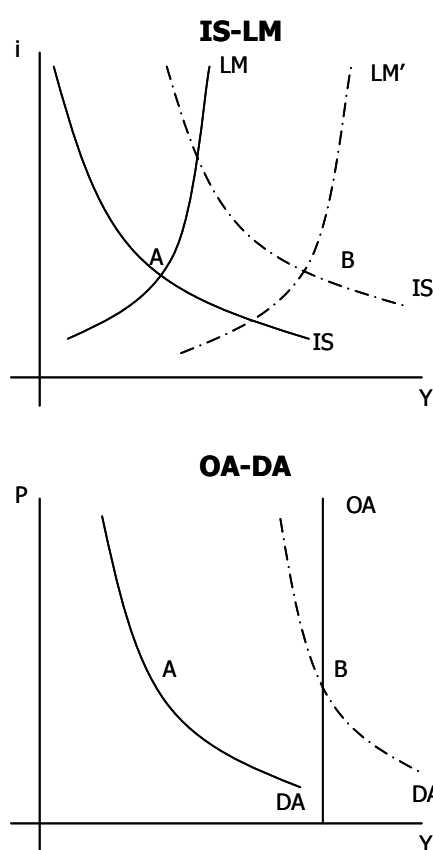
- d. En un caso en que la curva de oferta sea vertical, cualquier política fiscal que intente aumentar el nivel de ingreso terminará traducándose en un aumento del nivel de precios que, por medio de una contracción de la oferta monetaria real, conducirá a una reducción del nivel de ingreso y un aumento de la tasa de interés.
- e. Ante una situación de reducción del nivel de producto, donde la economía se

Caso Keynesiano Extremo



Caso Clásico

(con desequilibrio inicial)

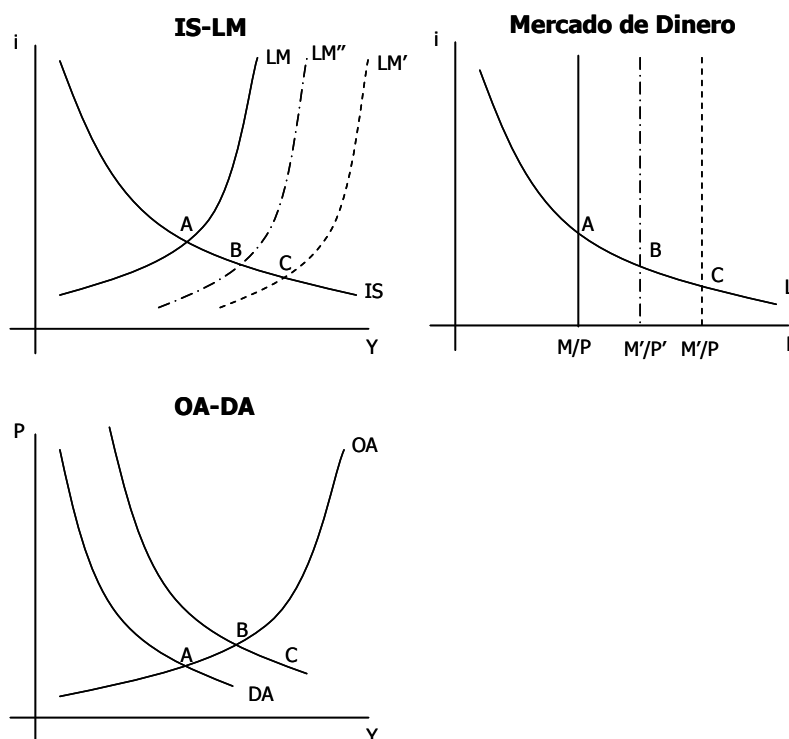


vel de producción potencial, el gobierno tendrá espacio para aplicar políticas monetarias y fiscales expansivas sin generar efectos indeseables a través de los precios, aún en el largo plazo. Esta idea es compatible con una situación en la que la curva de oferta agregada es del tipo keynesiano extremo (plana) y también con un caso clásico en el que la economía se encuentra a la izquierda del nivel de producto potencial. Aunque debe tenerse en cuenta que en el primer caso (keynesiano) la economía se encuentra inicialmente en equilibrio y en el segundo (clásico), existe un exceso de oferta agregada en el momento inicial.

3.

- a. En el corto plazo esta política llevará a una reducción del nivel de ingreso y tasa de interés. La aplicación de este impuesto tiene el mismo efecto que el de un impuesto proporcional a la renta, el cual lleva a una reducción de la demanda y, por medio de la caída de la demanda de dinero por motivo transaccional y del efecto multiplicador del ciclo de renta, a una contracción del nivel de ingreso y la tasa de interés. Estos efectos no conducirán a una variación de precios en el corto plazo ya que la curva de oferta agregada es plana.
- b. En el largo plazo, la contracción inicial de la tasa de interés y el nivel de ingresos tiene una respuesta por parte del nivel de precios, el cual comienza a reducirse (deflación) para volver a acercar la economía al nivel de producto potencial. Dicha modificación del nivel de precios implica un incremento de la oferta monetaria real que se traduce en una reducción de la tasa de interés y un aumento del nivel de ingresos.

4. Si el Banco Central incrementa los redescuentos a los bancos comerciales se producirá un incremento en la oferta monetaria real, por lo que el primer efecto en la economía será un incremento en el nivel de ingreso y una reducción en la tasa de interés (producida por el exceso de oferta de dinero). Al considerar el impacto de esta medida en la economía general se observa que, ante una curva de oferta intermedia, parte de la expansión de la demanda agregada tendrá un efecto en el nivel de precio. Por consiguiente, el incremento en el nivel de precio conduce a una detracción de la oferta monetaria real (similar a una política monetaria contractiva).

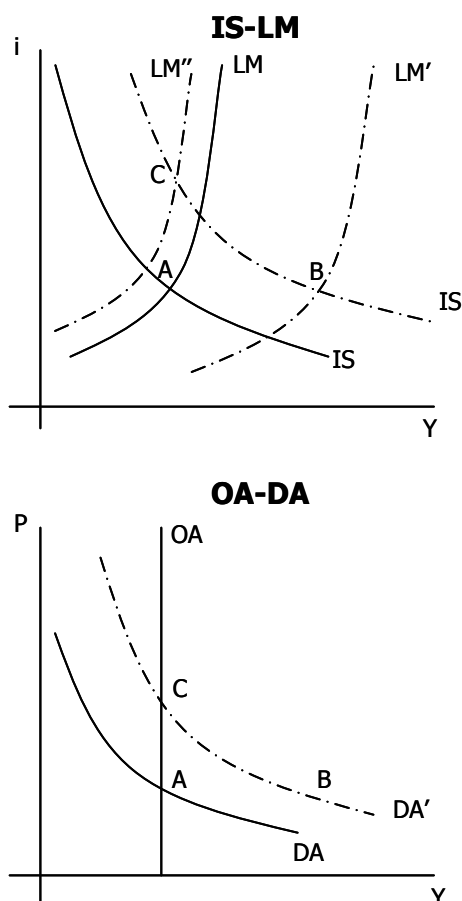


En consecuencia, el incremento de la oferta monetaria generado por el aumento de los redescuentos en el caso en que la oferta agregada tiene pendiente positiva, conducen en parte a un aumento del nivel de ingreso y en parte a un aumento del nivel de precios.

5. Si el Banco Central realiza una operación de mercado abierto que consta en la compra de títulos de deuda del Tesoro (política monetaria expansiva) y se sabe que el gobierno

nacional tuvo que emitir esos títulos con el objeto de obtener financiamiento para incrementar la obra pública (política fiscal expansiva), se debería esperar un incremento del ingreso y una leve (o nula) variación de la tasa de interés, ya que el efecto *crowding out* estará debilitado por la primera de estas políticas.

Sin embargo, considerando que la economía se encuentra sobre el nivel de producto potencial, este incremento del ingreso conducirá a un aumento del nivel de precios que terminará colocando el nivel de ingreso en la situación inicial, con un nivel de precios considerablemente más elevado.



6.

- Falso. En el corto plazo se enfrenta una curva de oferta agregada horizontal (caso keynesiano extremo), por lo que los aumentos de la demanda agregada ocasionados por políticas fiscales expansivas no tendrán efectos negativos indirectos por la vía de la variación de precios.
- Falso. Cuando la función de oferta agregada es inelástica (vertical, caso clásico), cualquier incremento en la demanda agregada conduce a un aumento en el nivel general de precios. Como una política monetaria expansiva busca incrementar la demanda agregada, lo que termina por generar en este contexto es un incremento en los precios sin variaciones en el nivel de ingresos.
- Verdadero. A mayor elasticidad de la oferta agregada (horizontal, caso keynesiano extremo), los aumentos en la demanda agregada generados por políticas fiscales o monetarias tienen un bajo (o nulo) efecto en términos de precios pues existen recursos ociosos para emplear.

- d. Verdadero. Si bien la variación en el nivel general de precios, que no es una política monetaria sino más bien un efecto adverso de ella, implica desplazamientos en la función LM; sólo las políticas monetarias, expansivas o contractivas (al igual que las políticas fiscales) generan desplazamientos de la función de demanda agregada. Esto también se puede verificar matemáticamente identificando los parámetros que intervienen en la pendiente de cada una de las funciones.
7.
 - a. El nivel de producto y la tasa de interés que equilibran simultáneamente el mercado de bienes y el de dinero son \$1.961,9 y 9,0%, respectivamente.
 - b. En el corto plazo, la implementación de un programa de transferencias monetarias por un valor de \$100 implica un aumento del nivel de ingreso y la tasa de interés, que alcanzan a \$2.092,1 y 12,3%, respectivamente. En el largo plazo, suponiendo que la economía ya se encontraba sobre el nivel de producto potencial, el incremento de las transferencias no conducirá a un aumento en el nivel de ingreso sino solo en la tasa de interés y el nivel de precios.
8.
 - a. El nivel de producto y la tasa de interés que equilibran simultáneamente el mercado de bienes y el de dinero son \$974,5 y 7,5%, respectivamente.
 - b. Si la economía se encuentra en el nivel de producto potencial y el Banco Central incrementa la base monetaria un 25%, el nivel de precios deberá incrementarse lo suficientemente como para anular el efecto del incremento de la base monetaria sobre la oferta monetaria real. Es decir, el nivel de precios también deberá incrementarse un 25% pasando de 4 a 5.
9. Un incremento desmedido del gasto público o las transferencias a poco tiempo de una elección puede generar dos efectos contrarios de acuerdo a la mirada temporal que se aplique. Pensando en el corto plazo, un aumento del gasto público de \$40 puede generar un incremento del nivel de producción, que para este ejemplo pasa de \$657,1 a \$714,3. No obstante, es necesario considerar que esta medida, suponiendo que la economía ya se encontraba en una situación de equilibrio en el largo plazo (producto potencial), generará en un futuro cercano una presión inflacionaria que llevará a reducir dicho incremento inicial (por medio de una contracción de la oferta monetaria real). En particular, la variación del nivel de precios en este ejemplo será de 7,5 al pasar de 15 a 22,5.