

*Análisis Eco. 2: 17-18*  
*Oferta Monetaria y Construcción LM*

Fabiola Cabrera<sup>1</sup>    Sebastián Cea<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Biblioteca Congreso Nacional

<sup>2</sup>EII PUCV

Abril 2019

## *Clase 17*

- Oferta Monetaria:
  - Qué es?
  - Banco Central: institución, su función y objetivo
- Bancos Comerciales
  - Quién ofrece dinero? Multiplicador Bancario
- Distintos tipos de tasas
- captación / colocación / interbancaria
- Políticas de estabilización
- Política Monetaria:
  - Instrumentos (Tasas de encaje, redescuento, etc)
  - Bancos comerciales
- Tasas interbancarias
  - Respecto tasas del Central
  - Entre los bcos comerciales

Lecturas Dornbush et ali: 10.1-10.5 y 16\*

# Oferta monetaria

- Competencia:
  - más o menos bancos
  - más o menos productos relacionados (integración vertical)
- Agregados monetarios
  - Definiciones Banco Central de Chile

## APARTADO 15-1 Componentes de los agregados monetarios

Describimos aquí brevemente los componentes de los agregados monetarios.

1. *Efectivo* Incluye monedas y billetes en circulación.\*
2. *Depósitos a la vista* Cuentas de cheques que no generan intereses en bancos comerciales. Se excluyen depósitos de otros bancos, el gobierno nacional y gobiernos extranjeros.
3. *Cheques de viajero* Sólo los cheques expedidos por instituciones que no son bancos (como American Express). Los cheques de viajero emitidos por los bancos se incluyen entre los depósitos a la vista.
4. *Otros depósitos líquidos o a la vista* Cuentas de cheques que generan intereses, con diversos esquemas legales y nombres comerciales.
$$M1 = \{1\} + \{2\} + \{3\} + \{4\}$$
5. *Participaciones en fondos de inversión en el mercado de dinero* Depósitos líquidos en fondos mutuos que invierten en activos de corto plazo. Algunas instituciones poseen participaciones en fondos mutuos; éstas se excluyen de M2.
6. *Cuentas de depósito en el mercado de dinero* Son participaciones en fondos de inversión administradas por bancos, con la ventaja de que se aseguran hasta por 100.000 dólares. Aparecieron a finales de 1982 para que los bancos compitan con los fondos de inversión.
7. *Depósitos de ahorro* Depósitos en bancos y otras instituciones de ahorro que no se transfieren mediante cheque y que se asientan en una cartilla de ahorro aparte, que guarda el depositante.
8. *Depósitos menores con vencimiento* Depósitos que pagan intereses y tienen una fecha de vencimiento. Antes de esa fecha sólo pueden usarse pagando una sanción. "Menores" quiere decir de menos de 100.000 dólares.
$$M2 = M1 + \{5\} + \{6\} + \{7\} + \{8\}$$

\* En [www.frb.org/currency](http://www.frb.org/currency) se encuentra un recorrido por la historia del dinero estadounidense.

Fuente: Federal Reserve Bulletin, que en cada número mensual informa los datos y da las definiciones.

Agregado	Descripción	Liquidez
M1	Billetes y monedas + depósitos a la vista	Mayor
M2	M1 + Depósitos a plazo	Intermedia
M3	M2 + Depósitos de ahorro a plazo	Menor

## *Banco Central*

- Objetivo: Estabilidad del sistema de pagos / preservar valor moneda
- Funciones:
  - Emisión primaria
  - Banco de bancos
- Herramienta(s): Política Monetaria
  - Tasa encaje
  - Tasa redescuento
  - Operaciones de mercado abierto

Tipo Política	Tasa encaje	Tasa redescuento	Operaciones
Expansiva	(-)	(-)	Compra
Restrictiva	(+)	(+)	Vende

## *Banco Comerciales*

- Deben encajar el 10% de los depósitos por seguridad
- Emisión secundaria: crean dinero al intermediar (captación/colocación)
  - Tasa captación: interés depósito
  - Tasa colocación: interés crédito

$$\text{Tasa captación} < \text{Spread Bancario} < \text{Tasa colocación}$$

- Tasa interbancaria
- Criterios funcionamiento:
  - Liquidez
  - Solvencia
  - Rentabilidad

$$CU + D = M$$

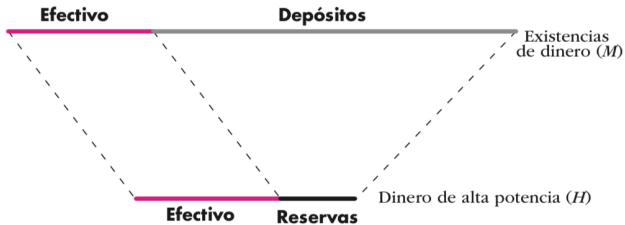


FIGURA 16-2 RELACIÓN ENTRE DINERO DE ALTA POTENCIA Y EXISTENCIAS DE DINERO.

$$CU + \text{reservas} = H$$

Multiplicador Monetario:  $\frac{M}{H}$

## *Clase 18*

- Construcción de la curva LM
- Ecuación en el Mercado monetario: LM Traslados por políticas monetarias
- Políticas de estabilización
- Política Monetaria



# Construcción LM

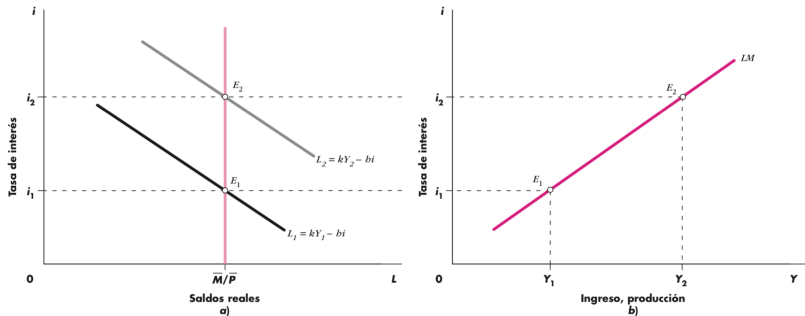


FIGURA 10-9 DERIVACIÓN DE LA CURVA LM.

En la sección a) se muestra el mercado de dinero. La oferta de saldos reales es la recta vertical  $\overline{M/P}$ .  $L_1$  y  $L_2$  representan la demanda de dinero en varios niveles de ingreso ( $Y_1$  y  $Y_2$ ).

## Variación en Oferta Monetaria

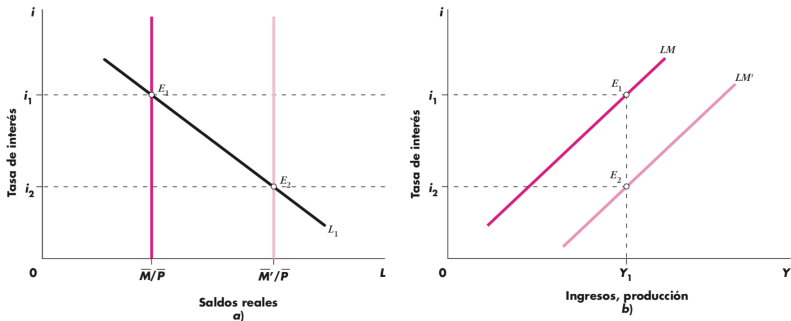
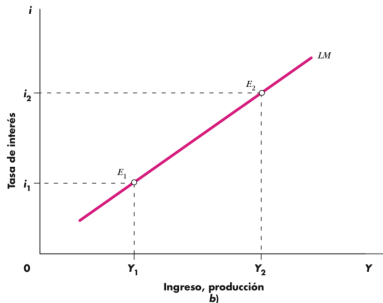


FIGURA 10-10 UN AUMENTO DE LA OFERTA DE DINERO DESPLAZA A LA DERECHA LA CURVA LM.

- ¿Figura representa política monetaria expansiva o restrictiva?

## *Excesos de Oferta/Demanda Monetaria*



- ¿Dónde situar?
  - EOM
  - EDM
- Comparar gráfico anterior



# Equilibrio ISLM

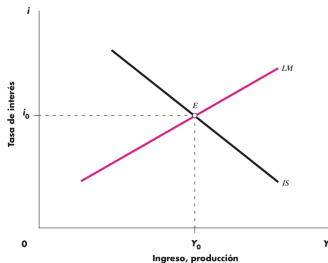


FIGURA 10-11 EQUILIBRIO DE LOS MERCADOS DE BIENES Y DINERO.

En el punto E, los niveles de las tasas de interés e ingreso son tales que el público conserva el circulante y el gasto planeado es igual a la producción.

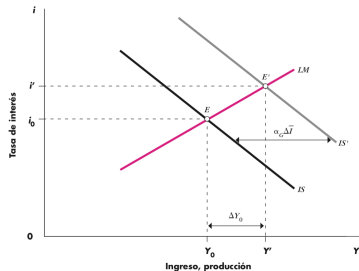


FIGURA 10-12 UN AUMENTO DEL GASTO AUTÓNOMO DESPLAZA LA CURVA IS A LA DERECHA. Aumentan la tasa de interés de equilibrio y el nivel del ingreso.

- En equilibrio, ¿Cuál es el impacto de los excesos de?:
  - Oferta/Demanda Monetaria
  - Oferta/Demanda Agregada

## *Clase 19*

- Análisis de casos:
  - Exceso de Oferta / Demanda Agregada / Monetaria (EDA, EOA, EDM, EOM)
- Política Fiscal Expansiva:
- Efecto Crowding Out
- Política Monetaria Expansiva:
  - Mecanismos de Transmisión
- Casos extremos clásicos y keynesianos

Lecturas Dornbush et ali: 11.1-11.4

## *Revisión Ejercicio*

¿Con qué fin el Gobierno Chino otorga financiamiento al exterior?

Base su respuesta en el modelo de DA

- China busca ser la potencia mundial sobre las energías “verdes”, china por su lado tiene la opción de invertir en arg y así poder obtener un retorno sobre este y una mayor demanda agregada.
- Aumentar  $M$  en la demanda para aumentar esta en su totalidad.
- Para argentina y china hay un cambio en su sector externo, no logro ver cual aumenta y cual disminuye, solo con percepcion diria que china busca qmpliar la capacidad de compra de los paises que demandan sus bienes y por esto trata de impulsarlos
- El incentivo del Gobierno Chino seria el de aumentar la capacidad de demanda del pais al que le otorgan financiamiento. El financiamiento se ve reflejado en la  $M$  del modelo de DA.

¿Con qué fin el Gobierno Chino otorga financiamiento al exterior?  
Base su respuesta en el modelo de DA

- Aumentar la cantidad de dinero ( $M$ ) en Argentina, tiene como objetivo desplazar la DA en China, y al aumentar el nivel de precios la producción crecerá
- Modo de inversion y ayuda a los paises que le producen las materias primas
- Por una parte buscaría saldar el déficit comercial que tendría con Argentina al importar más que exportar, destinando inversión para compensar el déficit.
- El gobierno chino otorga financiamiento debido a que la mano de obra, impuesto son más accesible y le permite obtener un mayor ahorro del que se obtendría si se realizara en el pais.
- El fin es aumentar la presencia global de china, y aumenta su demanda agregada, ya que aumenta su  $M$  (cantidad de dinero)

## *Repaso con preguntas*

- Aumento multiplicador  $\Rightarrow$  Pendiente DA/IS?
  - Ejercicio Tarea:
    - Familias
      - consumirían un monto de 3.000 si no tuvieran ingresos
      - por cada 100 pesos que reciben, destinan 20 al ahorro
    - Los desembolsos del gobierno fueron de
      - 50.000 en remuneraciones,
      - 20.000 en gastos corrientes y
      - 3.000 de transferencias a las familias en situación de riesgo social
      - Los ingresos de dicho gobierno provinieron de impuestos fijos por \$2.000, más una tasa impositiva del 10% a los ingresos de las personas.
    - Empresarios invierten de acuerdo a la siguiente función  
 $80.000 - 500i$
    - Se sabe además que la demanda monetaria está representada por:  $L = 0,5Y - 500i$  y los saldos reales ascienden a 274.600
- Determine:  $C_0, c, G, TR, TA, t, I, L, \frac{M}{P}$