

*Análisis Eco. 2: 19-20*  
*Equilibrio ISLM*

Fabiola Cabrera    Sebastián Cea

EII PUCV

Mayo 2019

## *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 países 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 país.
- 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*

- 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:  $C_0, c, G, TR, TA, t, I, L, \frac{M}{P}$

$$\left( C_0, c, G, TR, TA, t, I, L, \frac{M}{P} \right)$$

=

$$(3000, 0.8, 70000, 3000, 2000, 0.1, 80000 - 500i, 0.5Y - 500i, 274600)$$

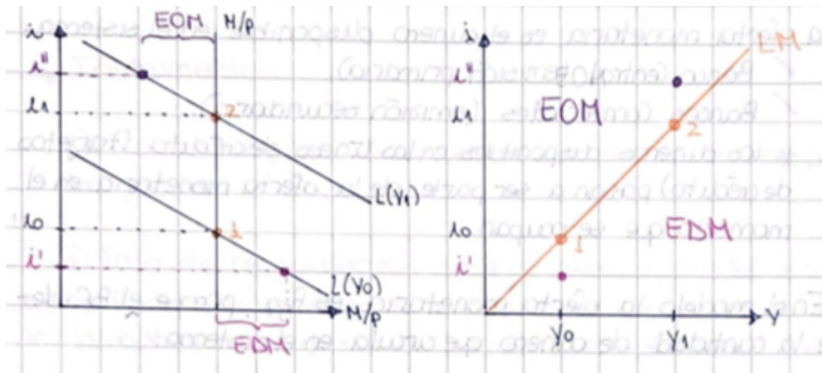
- Calcule  $DA$
- Derive curva  $IS$
- Derive curva  $LM$
- Encuentre tasa interés equilibrio (3.076)

## *Clase 19*

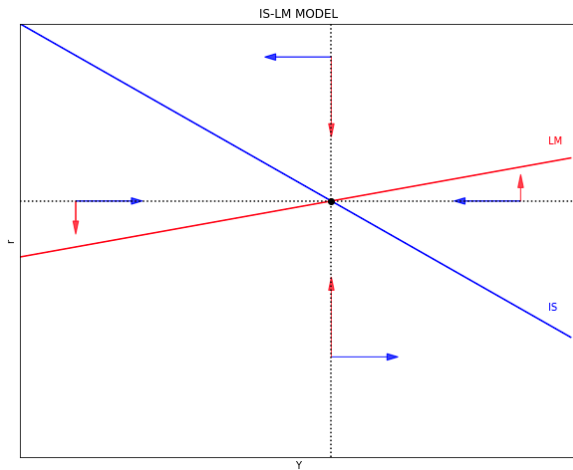
- Análisis de casos:
  - Exceso de Oferta / Demanda Agregada / Monetaria (EDA, EOA, EDM, EOM)
- Política Monetaria Expansiva:
  - Mecanismos de Transmisión
- Política Fiscal Expansiva:
- Efecto Crowding Out
- Casos extremos clásicos y keynesianos

Lecturas Dornbush et ali: 11.1-11.4

## Excesos de Oferta/Demanda Monetaria



# *Equilibrio ISLM*





## Mecanismos de transmisión

- Compra bonos Banco Central
- Desplazamiento LM (derecha)
- Disminuye tasa interés
- Aumenta el ingreso
  - Debido a más inversión (por interés más bajo)

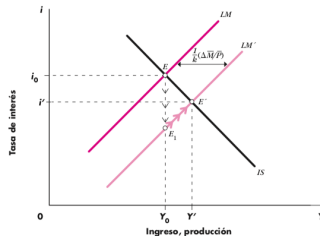


FIGURA 11-3 LA POLÍTICA MONETARIA.

Un aumento de la cantidad de dinero real desplaza la curva LM a la derecha.

**TABLA 11-1 Mecanismo de transmisión**

(1) $\longrightarrow$ Variación de la oferta monetaria real.	(2) $\longrightarrow$ Los ajustes de las carteras provocan una variación de los precios de activos y de las tasas de interés.	(3) $\longrightarrow$ El gasto se ajusta a las variaciones de las tasas de interés.	(4) $\longrightarrow$ La producción se ajusta a la variación de la demanda agregada.
---	--	--	---

## *Ejercicios*

- Pol. Monetaria Expansiva (PME):

$$\Delta^+ \left( \frac{M}{P} \right) \Rightarrow \Delta^- i \Rightarrow \Delta^+ I \Rightarrow \Delta^+ DA \Rightarrow \Delta^+ Y$$

- Overshooting de  $i$
- Pol. Fiscal Expansiva (PFE)
- Aumento multiplicador  $\Rightarrow$  Pendiente DA/IS?

## *Casos notables (extremos)*

### Clásico

- LM vertical
- $\Delta IS$  no afecta producto
- Pol. Monetaria totalmente efectiva (en  $Y$ )
- Solo el dinero importa

### Keynesiano

- LM horizontal
- $\Delta IS$  afecta producto
- Pol. Fiscal más efectiva

## Expulsión (Crowding-out)

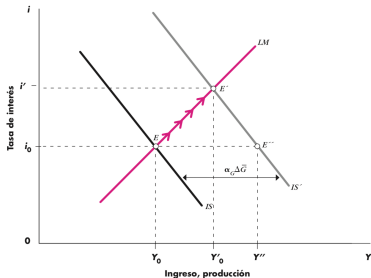


FIGURA 11-4 EFECTOS DE UN AUMENTO DEL GASTO GUBERNAMENTAL.

Al aumentar el gasto gubernamental, se incrementa la demanda agregada, lo que desplaza la curva IS a la derecha.

Pol. Fiscal expansiva eleva tasa  
interés relativo a

- Pendiente LM
- Pendiente IS

$$Y = \underbrace{\frac{1}{1 - c \cdot (1 - t)}}_{\alpha_G} (\bar{A} - b \cdot i)$$

## *Clase 20: Balanza de Pagos*

- Cuenta corriente
  - Componentes (balanza comercial, balanza de servicios, transferencias)
- Cuenta de capital:
  - Componentes (corto plazo, largo plazo)
- Mercado Cambiario:
  - Divisas (oferta y demanda)
  - Tipo de cambio (real y nominal)
- Términos de intercambio (diferencia)
- Conceptos importantes (depreciación, apreciación, devaluación, revaluación, tipo de cambio competitivo, síndrome holandés, guerra comercial)
- Variables relevantes que modifican el equilibrio del mercado cambiario (nivel de ingresos, nivel de precios y tasas de interés).  
[ $Xn \rightarrow R; Y; Y^*$ ]

## *Conceptos*

- Balanza de pagos: registro de las transacciones de los habitantes de un país con el resto del mundo
  - Cuenta Corriente: registro comercio de bienes, servicios y pagos de transferencia
  - Cuenta de Capital: registro de compras y ventas de activos
    - Privadas
    - Reserva oficial: banco central

$$\text{Cuenta Corriente} + \text{Cuenta de Capital} = 0$$

## *Balanza comercial*

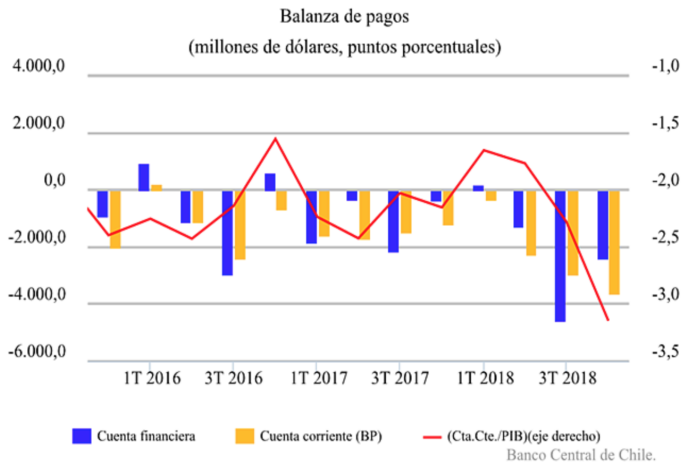
$$C + I + G = DS(i, Y) = \text{Gasto doméstico}$$

$$\underbrace{X(Y_f, R)}_{\text{Exportaciones}} - \underbrace{Q(Y, R)}_{\text{Importaciones}} = \underbrace{XN \left( Y, \underbrace{Y_f}_{\text{Ingreso en el extranjero}}, \underbrace{R}_{\text{Tipo cambio real}} \right)}_{\text{Exportaciones netas}}$$

$$\text{Curva IS : } DS(i, Y) + XN(Y, Y_f, R)$$

**TABLA 12-2 Efectos de alteraciones en el ingreso y las exportaciones netas**

	AUMENTO DEL GASTO NACIONAL	AUMENTO DEL INGRESO FORÁNEO	DEPRECIACIÓN REAL
Ingreso	+	+	+
Exportaciones netas	-	+	+



Fuente: Banco Central de Chile



## *Clase 21: Sistemas cambiarios*

- Libre/fijo(unilateral)/flotación sucia
- Factores que determinan la elección
  - tamaño o grado de apertura
  - credibilidad d elas instituciones
  - inflación,
  - grado de flexibilidad del Mercado laboral
  - nivel de reservas del BC
  - grado de desarrollo financiero

Lecturas Dornbush et ali: 12.1-12.2

# *Conceptos*

- Tipos de cambio
  - Fijo
  - Flexible
  - Flotación controlada (sucia)

## *Clase 22: Mundell y Fleming*

- inclusión de la balanza de pago
- Supuestos del modelo
- Prima por riesgo
- Políticas fiscales y monetarias en economía pequeña y abierta con tipo de cambio fijo y libre.
- Trinidad imposible

Lecturas Dornbush et ali: 12.5-12.6, 20\*