

AYUDANTÍA 11

MERCADO MONETARIO

Profesores: Manuel Aguilar, Christian Belmar ©, Natalia Bernal, Alex Chaparro, Javier Díaz y Francisco Leiva.

Ayudantes: Pablo Gracia, María José Lujan, Gustavo Orellana, Camila Pastén, Pedro Soto y Ángel Valenzuela ©.

I. Comentes

- 1) Siempre es perjudicial mantener dinero en efectivo, ya que este siempre pierde su valor con el tiempo.

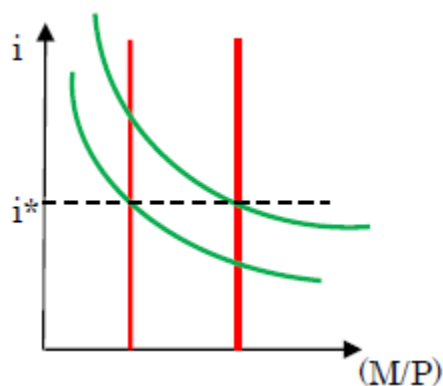
Falso. Recordemos que la rentabilidad del dinero es el negativo de la inflación. Por lo tanto cuando la inflación es negativa (deflación), el dinero gana valor en el tiempo (tiene rentabilidad positiva). Es cierto que la deflación es un fenómeno poco común, pero no se puede descartar su ocurrencia. Otro punto importante es que el dinero es necesario ya que nos permite hacer transacciones. Si no demandáramos dinero no podríamos adquirir bienes para consumir: los individuos racionales no se preocupan únicamente de maximizar la rentabilidad de sus activos, ya que esto implica necesariamente depositar todo el dinero en algún instrumento que otorgue una rentabilidad positiva y no demandar nada.

- 2) La tasa de interés que determina el equilibrio en el mercado de bienes es equivalente a la tasa que determina el equilibrio en el mercado del dinero. Es por esto que se puede alcanzar un equilibrio entre ambos mercados para caracterizar la demanda agregada.

Falso. La tasa de interés relevante en el mercado de bienes es la tasa de interés real, mientras que la tasa relevante para el mercado del dinero es la tasa de interés nominal. Sin embargo ambas tasas se relacionan mediante la ecuación de Fischer: $i = r + \pi^e$. Ambas tasas serán equivalentes cuando la inflación esperada sea cero, pero es importante destacar que cuando las tasas no son iguales, el equilibrio se puede alcanzar haciendo uso de la ecuación mencionada anteriormente.

- 3) Ante una demanda creciente por dinero, las decisiones del Banco Central sobre la oferta por dinero no juega un papel relevante en el equilibrio de este mercado (y por lo tanto sobre la tasa de interés), ya que esta es completamente inelástica. Comente

Falso. Si la demanda por dinero aumenta, la tasa de interés nominal, ante el mismo nivel de dinero ofrecido, aumenta. A pesar que la oferta monetaria no depende de la tasa de interés, el Banco Central puede expandirla o contraerla para afectar la tasa de interés de equilibrio. Es decir que el BC puede compensar el aumento en la demanda por dinero aumentando la oferta monetaria logrando mantener la tasa de interés nominal. Cabe señalar que esto no es lo necesariamente óptimo ya que como señala la ecuación de Fisher la tasa de interés nominal depende de la tasa de interés real y de la inflación.



- 4) Si la propensión marginal a consumir de un país cambia, necesariamente el consumo se ve afectado proporcionalmente y la inversión varía en la misma magnitud, ya que siempre es igual al ahorro. Comente.

Falso. El consumo está determinado por $c_0 + c_1(YD) = C$. Por lo tanto, un cambio en C debe a una variación en ingresos o en impuestos o transferencias. Sin embargo nadie asegura que el consumo autónomo no cambie ante el nuevo escenario que enfrentan los consumidores o compense el cambio efectuado por la propensión marginal a consumir. Por otro lado no se puede asegurar un cambio equivalente en inversión ya que esta depende del ahorro público, privado y de la tasa de interés de una economía a menos que se indique que la inversión es constante.

- 5) Cuál es la teoría que explica cómo se alcanza el equilibrio en el mercado del dinero? Cuál es la variable que se ajusta para alcanzar ese equilibrio?

En el mercado del dinero se puede alcanzar el equilibrio dado que las personas tienen "preferencia por liquidez" "dado que el dinero es necesario para hacer transacciones. La oferta de dinero es constante y está determinada exógenamente, luego, la tasa de interés es la variable que se ajusta para alcanzar un equilibrio coherente con la demanda por dinero. Como la tasa de interés es el costo del dinero, la demanda por dinero tiene pendiente negativa.

II. Matemático

1. Usted ha sido contratado como asesor en una isla pequeña por parte de las autoridades locales, se pide que desarrolle lo siguiente:

- Desarrolle un sistema de cuentas nacionales, que permita la agregación de agentes que puedan interactuar en esta economía.

Respuesta

Tenemos por el flujo circula de la economía que los hogares consumen bienes y servicios, por lo que distribuyen su ingreso en consumo. Por otro lado, tenemos que se producen los flujos monetarios, que equivalen a la producción por su precio. A Partir de esto, simplemente

planteamos las ecuaciones de cuentas nacionales:

$$Y = C + I \quad (1)$$

$$Y = C + I + G \quad (2)$$

$$Y = C + I + G + XN \quad (3)$$

Donde (1) corresponde a la identidad básica, sin gobierno, luego (2) incluye a gobierno, y finalmente (3) considera las exportaciones netas, o sea la posibilidad de comerciar con el resto del mundo.

- Demuestre que si la economía comercia internacionalmente, es factible que el Estado pueda endeudarse a corto plazo.

Respuesta

Si tenemos que:

$$Y = C + I + G + XN \quad (4)$$

$$I = Y - C - G \quad (5)$$

$$XN = X - M = CC \quad (6)$$

$$\text{entonces, reemplazando:} \quad (7)$$

$$Y - C - G = I + XN \quad (8)$$

$$S = I + CC \quad (9)$$

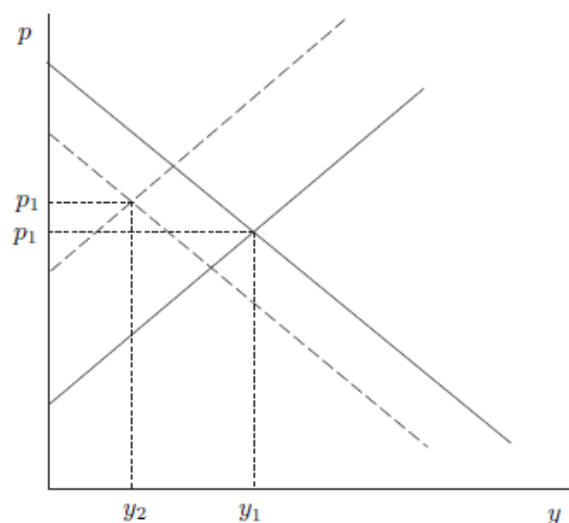
$$S - I = CC \quad (10)$$

Si $S < I$ tendremos que $CC < 0$, por lo que debe endeudarse con el resto del mundo. QED.

2. Utilizando el modelo de oferta y demanda agregada, analice gráfica y conceptualmente cuando la economía se encuentra en un período de recesión. ¿Qué políticas es posible aplicar?, y ¿Cuál es su secuencia óptima?

Respuesta

Cuando la economía entra en recesión, se produce que la oferta y demanda agregada se contraen, por lo que los niveles de precios se elevan y el producto cae. Como tenemos factores que son constantes y que no dependen de la tasa de interés, y otros factores que sí, lo más sensato es utilizar política monetaria, es decir, controlar la tasa de interés, también se puede controlar la oferta monetaria (la cantidad de dinero en el mercado), pero eso resulta en mayor inflación, por consiguiente peor para la gente. Gráficamente:



3. Modele la demanda agregada, para lo cual se pide que desarrolle un modelo explicando las ecuaciones del modelamiento para cada variable considerada, y responda lo siguiente analítica y gráficamente, utilizando su modelo:

- Un aumento del ingreso del resto del mundo.

Respuesta

Tenemos que el modelo de demanda agregada viene dado por:

$$Y = C + I + G + XN \quad (11)$$

$$C = C_0 + c[(1 - t)Y + Tr_0] \quad (12)$$

$$G = G_0 \quad (13)$$

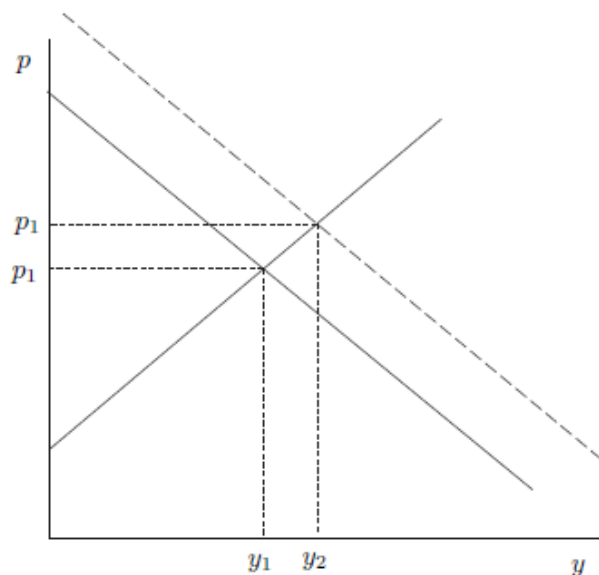
$$I = I_0 - bi \quad (14)$$

$$XN = X - M \quad (15)$$

$$\text{reemplazando y agrupando} \quad (16)$$

$$DA = A + c(1 - t)Y - bi \quad (17)$$

Un aumento en el ingreso del resto del mundo se traduce en un aumento en las exportaciones netas, por lo que la demanda agregada se expande, esto implica una subida en el nivel de precios y un aumento del producto. Gráficamente:



- Un incremento en la tasa de interés de la política monetaria.

Respuesta

Ahora, un aumento en la tasa de interés implica una baja en la inversión, puesto que es más caro realizarla; esto se traduce en una contracción de la demanda agregada, lo que conlleva a una baja en el producto y en el nivel de precios. Gráficamente:

