

Macroeconomía

Agustín Barroilhet Díez 2008

La demanda por dinero

La gente quiere dinero para tres cosas:

- 1) Como medio de cambio para comprarse un chocolate o subirse a la micro.

Medio de Pago

- 2) Para saber cuánto vale algo, es decir, si las manzanas están caras.

Unidad de Cuenta

- 3) Para guardarlo bajo el colchón.

Reserva de Valor

... un poco de Historia.

La historia de la sal.

La historia de los cigarros.

Los metales y el patrón oro.

Características:

- Divisible
- Durable
- Barato y Fiable

El valor del dinero

El dinero No pierde valor intrínsecamente, lo que cambia es el valor de los precios, y por tanto lo que cambia respecto del dinero es su poder adquisitivo.

Para hacer comparaciones temporales usamos índices correctores, como el IPC. Todos los precios que manejamos son nominales, incluso aquellos que están en UF (Lo que pasa es que la UF misma se reajusta para mostrar la pérdidas de poder adquisitivo del dinero).

Un precio en UF es un precio que se reajusta constantemente a la pérdida de valor del dinero.

La demanda por dinero

El modelo más utilizado es Baumol-Tobin.

$$\frac{M^D}{P} = \left(\frac{1}{2}\right) * \sqrt{\left(\frac{2 * b * Q}{i}\right)}$$

Muestra que la demanda por saldos reales de dinero es función de tres variables esenciales para el deseo de tener dinero (y que se relacionan con las funciones del dinero que estudiamos).

b , Q , i , y su relación con el dinero

b es el costo de girar dinero del banco, cada día menos relevante.

Q representa el ingreso, pero más que el ingreso, el gasto asociado a ese ingreso. (Si alguien redujera su consumo, aunque aumentara su sueldo, disminuiría su demanda por dinero).

i es la tasa de interés y representa el costo alternativo de tener el dinero en el banco en vez de en el bolsillo.

P es una parte importante del modelo aunque no sea una de las variables a calcular, porque le da el carácter de “real” a la demanda por dinero.

La velocidad de Circulación

Representa la cantidad de veces que un billete da vueltas en la economía en un cierto período de tiempo.

$$M * V = P * Q$$

Representa el circulante multiplicado por la cantidad de veces que debe “circular” para cubrir todas las transacciones del PIB. (es una medida teórica!!). Usando una idea similar a Baumol Tobin, la velocidad de circulación es:

$$V = \sqrt{\left(\frac{2iQ}{b}\right)}$$

Agregados Monetarios

Son distintas formas de agrupar todos aquellos activos financieros como el dinero y similares.

Es sólo una forma de contabilizarlos.

El criterio de agrupación la liquidez de dichos activos.

Mh = Base monetaria = Monedas y billetes.

M1 = Mh + cuentas corrientes y vale vistas.

M2 = M1 + depósitos y cuentas de ahorro

M3 = M2 + etc.

Cada país define sus agregados de forma distinta, dependiendo de cuál les sea más útil para graficar la cantidad de dinero que anda “dando vueltas”.

... un poco de ayuda de la lógica.

La demanda por saldos reales de dinero no es más que una demanda por billetes en un minuto determinado. Por tanto, 1) no puede superar el sueldo, 2) se relaciona con lo que efectivamente voy a usar (cada peso fuera del banco es un peso perdiendo el interés).

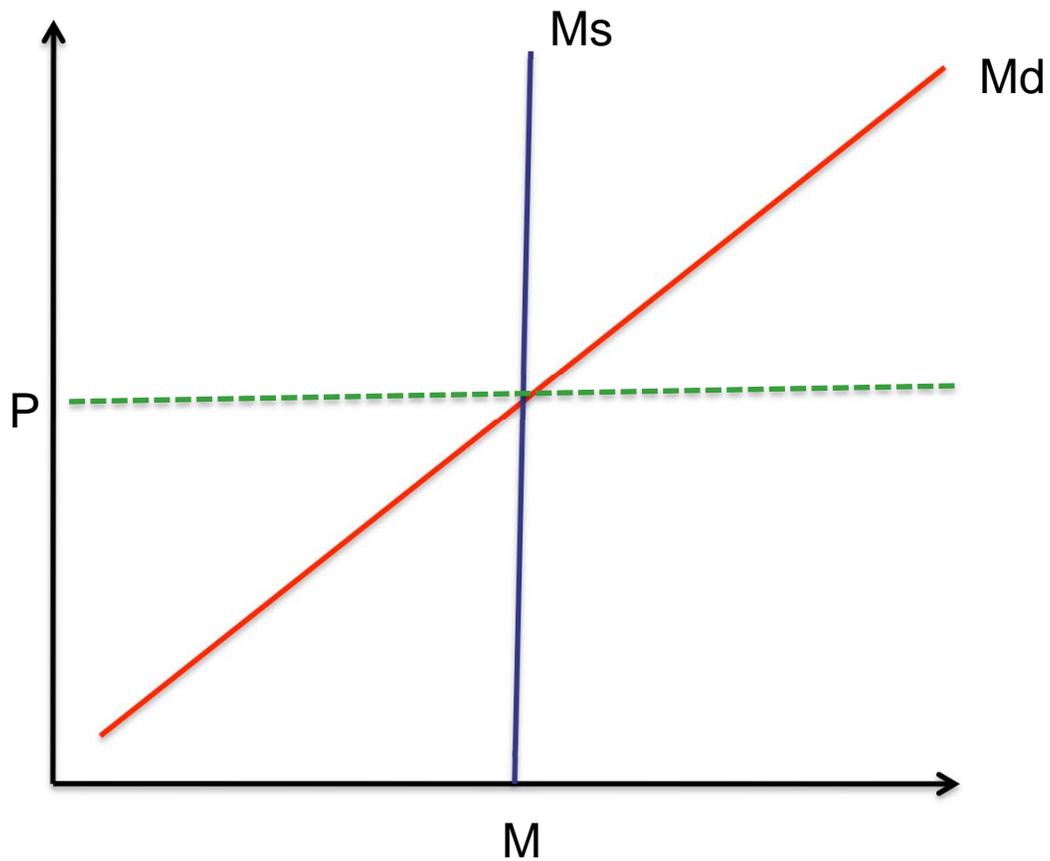
La oferta por dinero

Aunque es importante estudiarla, depende del Banco Central.

El Banco Central controla la cantidad de billetes bajo el siguiente marco conceptual:

- La emisión y los préstamos están regulados.
- Las operaciones deben hacerse siguiendo las reglas del mercado cuando involucran a otros actores.
- NO puede controlar al mismo tiempo Masa Monetaria y Tipo de Cambio

Equilibrio en el Mercado de Dinero



... La oferta por dinero

Las tres operaciones más importantes del BC son:

1) Operaciones de mercado abierto

(Activos Financieros o bonos por billetes y viceversa).

2) Ventanilla de descuento.

(Préstamos a los bancos privados a una tasa prefijada normalmente denominada tasa de interés de referencia que “suele” ser la más baja del mercado y que cambia según el período).

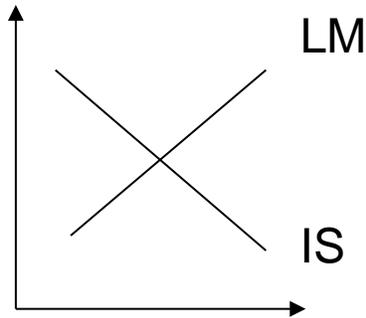
3) Operaciones de cambio.

(Compraventa de billetes extranjeros por billetes propios o viceversa, actuando como demandante u oferente de la divisa extranjera).

... nuevamente lógica.

El Banco Central controla la oferta por dinero, pero no lo hace absolutamente porque hay intermediarios. Por otra parte el tipo de control que y la forma que utilice para controlar dependerá de sus reservas internacionales y de qué tipo de economía se trate.

Análisis de Equilibrio Global (IS-LM)

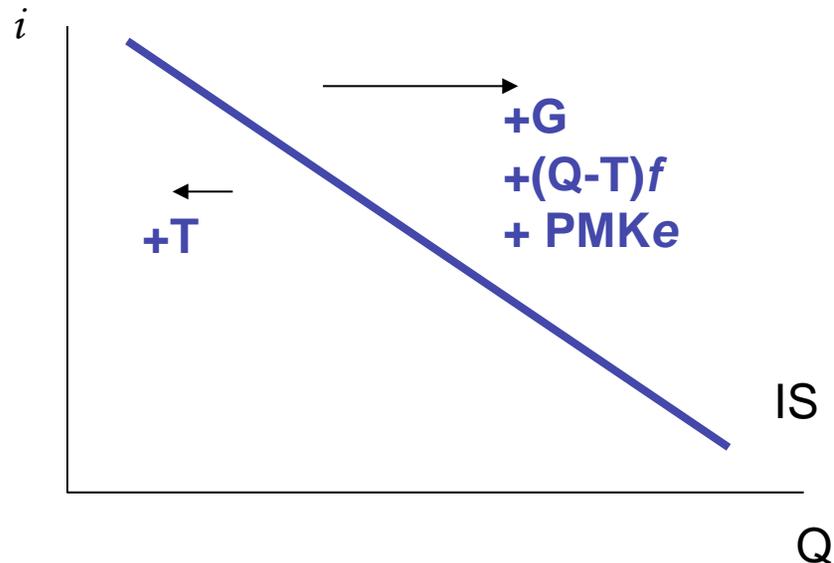


El análisis IS-LM es un modelo de equilibrio global que se usa en las clases de macroeconomía por su sencillez. No es el único modelo, ni el más completo, pero da una idea general respecto de cómo funcionan las variables estudiadas.

El análisis IS-LM se basa en dos curvas que representan a su vez equilibrios en el mercado de los bienes, y equilibrios en el mercado del dinero, para cualquier tasa de interés.

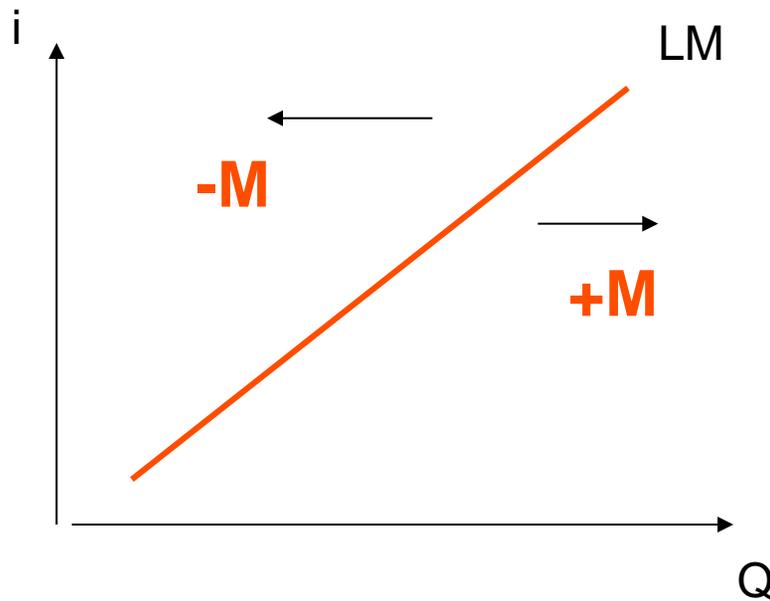
La curva IS.

La curva IS (Investments-Savings) representa el equilibrio en el mercado de los bienes, donde inicialmente en una economía cerrada la inversión tiene que ser igual al ahorro (axioma básico), para cada nivel de tasa de interés).

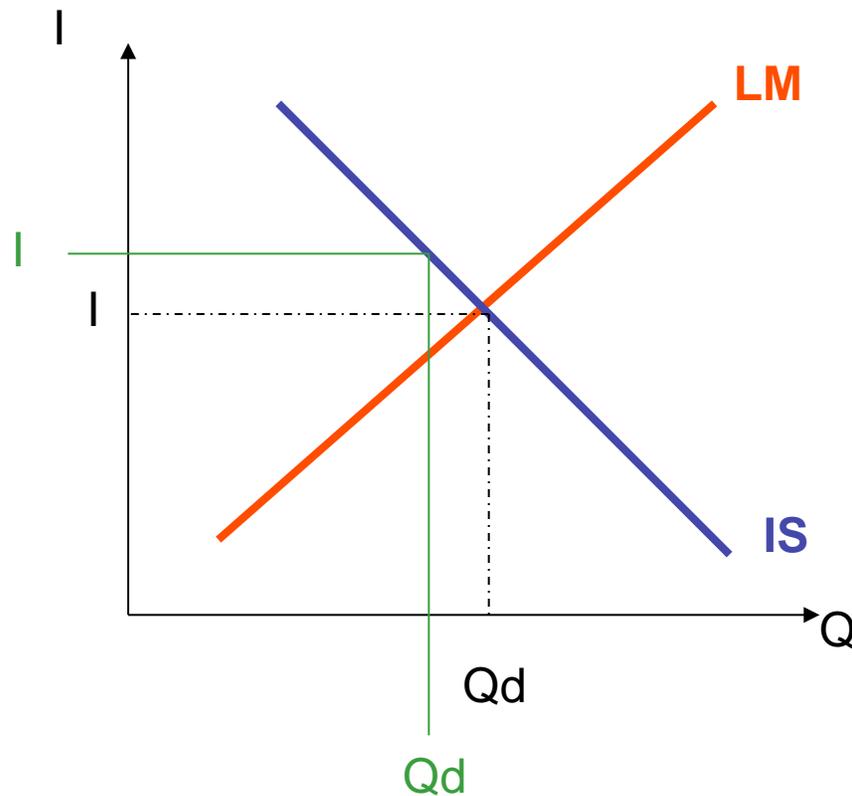


La curva LM.

Esta curva (Liquity-Money) representa puntos de equilibrio en el mercado del dinero. Es menos intuitiva que IS, pero se construye a partir de igual la demanda por dinero, a la oferta por dinero que el BC debiera hacer, considerando cada una de las tasas de interés posibles en la economía.)

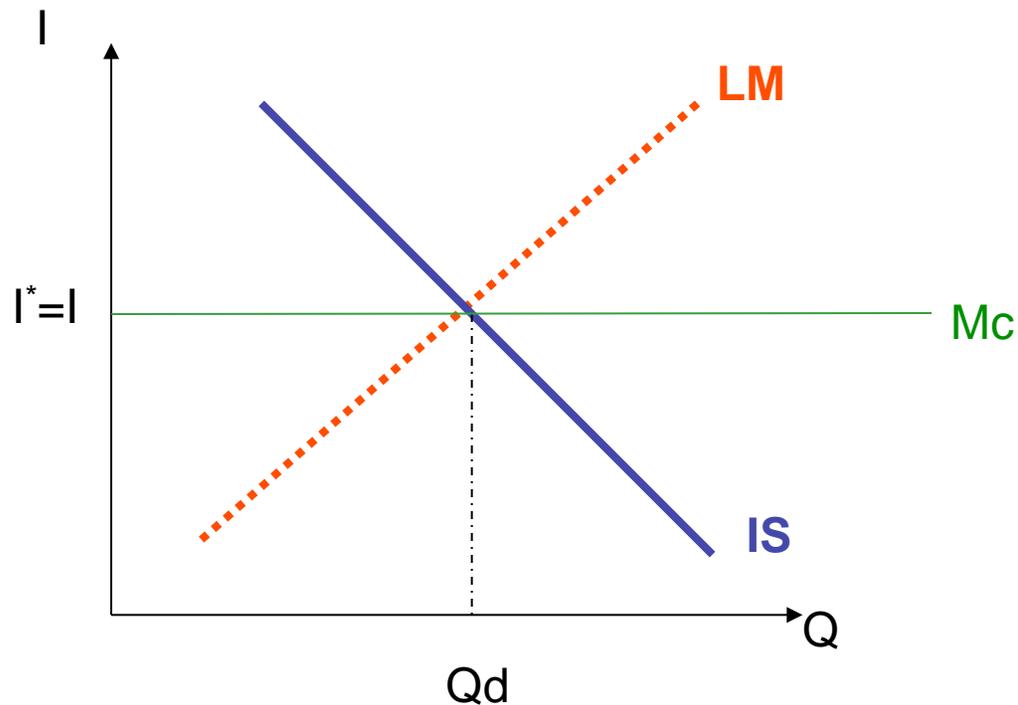


El equilibrio IS-LM (Ec. Cerrada)



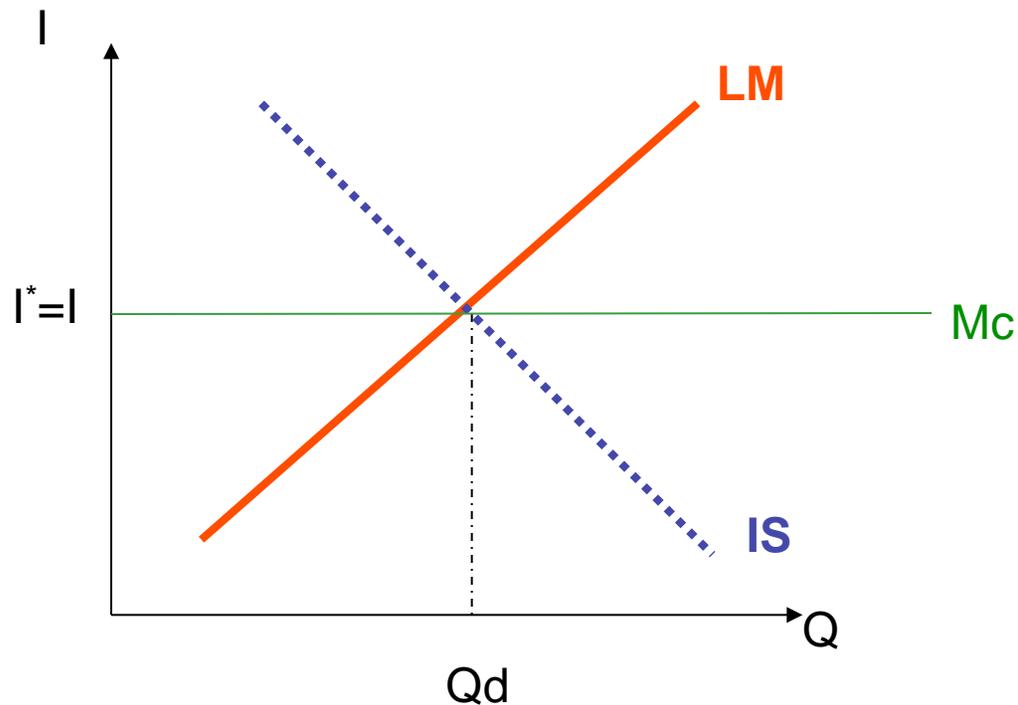
Demanda Agregada y tasa de interés son definitivos para un mismo nivel de precios

El equilibrio IS-LM (Ec. Abierta TC fijo)



Equilibrio Largo Plazo donde se interseca IS con MC. LM se ajusta automáticamente produciendo cambios en las reservas de BC.

El equilibrio IS-LM (Ec. Abierta TC libre)



Equilibrio Largo Plazo donde se intersecta LM con MC. IS se ajusta automáticamente por efectos del Tipo de Cambio Real en la Balanza Comercial.

La demanda agregada

...ya sabemos de lo estudiado que Q^d (demanda agregada en términos del producto) depende de muchos factores como se muestra:

$$Q^d = f(G, T, [Q - T]^F, PMK^e, M, P)$$

+ - + + + -

El sentido, positivo, o negativo en que estas variables afectan a la demanda agregada pueden ser ahora explicados, no solo con lo estudiado en la primera parte del curso, sino además por traslados en la curva IS, o en la curva LM, y su posterior equilibrio.

De la Oferta Agregada

Se puede inferir si hay capacidad ociosa por las cifras de desempleo o la acumulación de inventarios, pero finalmente nadie sabe, y hay que ver como reaccionan los precios (por eso existe el INE y su IPC y el BC)... aún así nadie sabe.....

¿ES USTED CLÁSICO O KEYNESIANO?

Fin

Se acabó la materia, pero me queda el examen!!! =)