

Igualdad Ahorro- Inversión¹

Consideremos, el caso de una economía cerrada:

$$\begin{aligned} [1] \quad C &= C_0 + c(Y-T) \\ [2] \quad I &= F(\text{PmgK}, I_0, i) \\ [3] \quad G &= G_0 \end{aligned}$$

Donde $C_0 + I_0 + G_0$ lo denominaremos gasto autónomo (ya que son variables exógenas al modelo).

Notemos que $Y = C + G + I$ por lo que reordenando los términos se tiene que:

$$[4] \quad I(i) = (Y - T - C) + (T - G) = S_n + S_g = S_{\text{total}}$$

Así :

Caso a) $Y \uparrow \Rightarrow S_{\text{total}} \uparrow$ y para mantener el equilibrio ahorro inversión ($I=S$) I deberá aumentar. Como tanto la productividad marginal e I_0 son variables exógenas, entonces la única forma de que la inversión aumente es a través de una caída de la tasa de interés, con lo que se tiene una relación negativa entre tasa de interés y producto.

Caso b) $i \uparrow \Rightarrow I \downarrow$ y para mantener la igualdad ahorro inversión se debe tener que el ahorro disminuye, disminución que proviene de una disminución del producto Y , de forma tal que el ahorro disminuya.

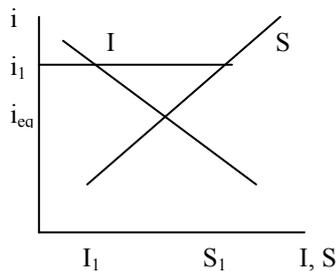
Es importante notar que podríamos pensar que, en este caso, el ahorro agregado aumenta, debido a que los hogares, al aumentar la tasa de interés, prefieren dejar un mayor % de su dinero en el banco, debido al aumento de rentabilidad. Pero, suponiendo que $G_0 = T = 0$, para evaluar sólo el efecto en el ahorro total del cambio en el consumo y recordando que en nuestras ecuaciones no tenemos dependiendo el consumo de la tasa de interés², podríamos decir, como una forma de analizar este caso, que debido al aumento de la tasa de interés $C_0 \downarrow$ ³, lo que trae consigo una reducción del producto en $1/(1-c)$ ⁴, por cada unidad que aumento el ahorro. Esto trae una disminución del ahorro en $(1-c) \Delta C_0 / (1-c)$ ⁵, que es igual al aumento autónomo del ahorro, lo que hace que el ahorro no aumente.

Es por esto, que en este caso, al aumentar la tasa de interés con la consiguiente disminución de la inversión, para mantener la igualdad ahorro inversión el producto de equilibrio debe decaer disminuyendo con esto el ahorro, no teniendo disminución de éste por parte del consumo.

Nota:

Notemos que en una economía cerrada⁶, todo lo que se produce se debe gastar ya sea en consumo inversión o gasto público. Luego como todo lo que se consume se gasta (ya que no se puede comerciar con el extranjero), entonces eso implica que todo lo que se invierte sea financiado por todo lo que se ahorra. Así si existe gente que desee invertir, deberá existir gente que este dispuesta a ahorrar. Para que se mantenga el equilibrio la tasa de interés⁷ debe incentivar a los agentes a ahorrar la cantidad que soporte la igualdad. Si dicha tasa es distinta a la del equilibrio, entonces no será sostenible ya que o habrá mucha demanda por inversión (lo que hará subir la tasa), o mucha demanda por ahorro (lo que hará bajar la tasa).

Recordemos que: (suponiendo $\Pi=0$)



Luego si $i \uparrow$ a i_1 , entonces $I \neq S$, por lo que existe un mayor número de personas que buscan ahorrar que las que desean invertir, por lo que la tasa de interés no es de equilibrio. Debido a dicho desequilibrio la tasa deberá disminuir. Es por esto que si se produce una disminución en la inversión, y la tasa es sostenible en el tiempo, (como el caso que analizamos) entonces para dicha tasa se deberá tener que la inversión sea igual al ahorro.

¹ Para información ver Capítulo 6, parte 1 (Equilibrio Economía Cerrada). Apunte José De Gregorio.

² Leer capítulo 19 (El modelo Keynesiano de economía cerrada), partes 1, 2 y 3. Apunte José De Gregorio.

³ Consideremos que dicha disminución es ΔC_0

⁴ Pues $Y = C_0 + c(Y - T) + F(\text{PmgK}, I_0, i) + G_0 \Rightarrow Y = (1/(1-c))(C_0 + G_0 + F(\text{PmgK}, I_0, i) - cT)$

⁵ Pues $S = Y - C = Y - C_0 - c(Y) = (1-c)Y - C_0$

⁶ El análisis es análogo para el caso de una economía abierta.

⁷ Que es dada por el mercado.