

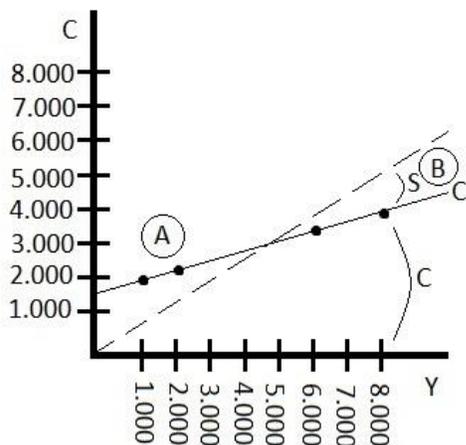
## Economía I

### 2º Parcial

#### Modelo Keynesiano Básico

Solo es válido en el corto plazo cuando el nivel de producción es inferior al potencial y por lo tanto los precios permanecen estables.

Función Consumo Y Ahorro: Relaciona el consumo y el ingreso, es decir, las economías domésticas compran bienes y servicios en función del ingreso (Y) disponible. Generalmente la parte de las compras que se destinan al consumo representan el 80% y el resto que sobra 20% se destina al ahorro. Keynes dice que en cualquier punto de la recta de 45° se cruzara la función consumo con la de ahorro y será el momento en que se iguale el nivel de consumo con el del ingreso. Se tiene en cuenta el  $Y = C + S$  y despejando el S tenemos que  $S = Y - C$ . Entonces:



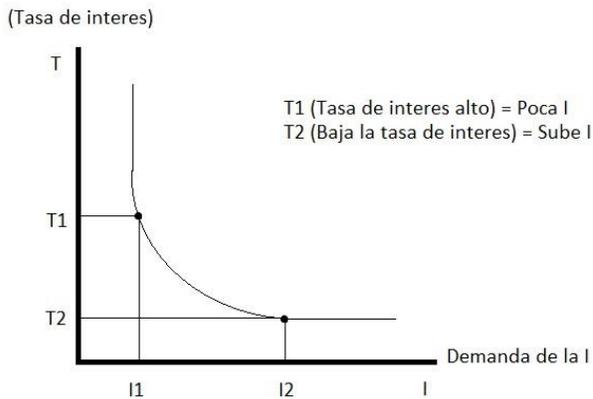
- Situación A: El nivel de consumo es mayor al nivel de ingreso que recibe, por lo tanto la persona consume del ingreso que recibe y del ahorro que tenía, por ende está emitiendo un desahorro.
- Situación B: El consumo es proporcionalmente menor al nivel de ingreso recibido, por lo que la otra parte de ingreso no consumido es destinado al ahorro.

Propensión Marginal A Consumir: Recoge la respuesta del consumo a las variaciones del ingreso, es decir, es la cantidad adicional que consumen los individuos cuando reciben un peso adicional de ingreso disponible. Keynes supuso que el consumo aumenta cuando se incrementa el ingreso, pero en proporción menor.  $PMgC = \text{Variación } C / \text{Variación } Y$ . Se deduce entonces que la pendiente de la función de consume es la  $PMgC$ .

Propensión Marginal A Ahorrar: Se mide por el cociente entre la relación del ahorro y la variación del ingreso, en otros términos es la curva pendiente del ahorro. Por lo tanto se deduce que:  
 $PMgS = 1 - PMgC$  o  $PMgS = \text{Variación } S / \text{Variación } Y$ .

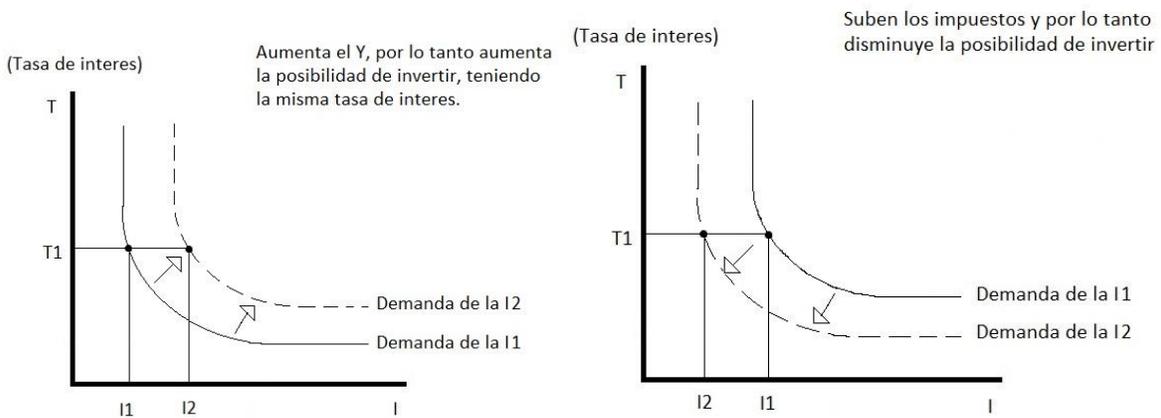
Demanda De La Inversión: Viene dada por los aumentos deseados o planeados por las empresas de capital físico (fábricas y maquinas) y de existencias. Es decir que aumenta el stock de activos o bienes de capital productivos. Los factores más relevantes que inciden en la demanda de inversión son: Las tasas de interés, los ingresos (o producción) y las expectativas (futuras que tienen que ser con un valor mayormente elevado al de los costos). El tratamiento fiscal de los diferentes sectores influye también en el comportamiento de las empresas a invertir.

Entonces la curva de la I sería:



Esta curva muestra una pendiente negativa en la que la cantidad de I varía de acuerdo a la tasa de interés existente.

Desplazamientos De La Curva:

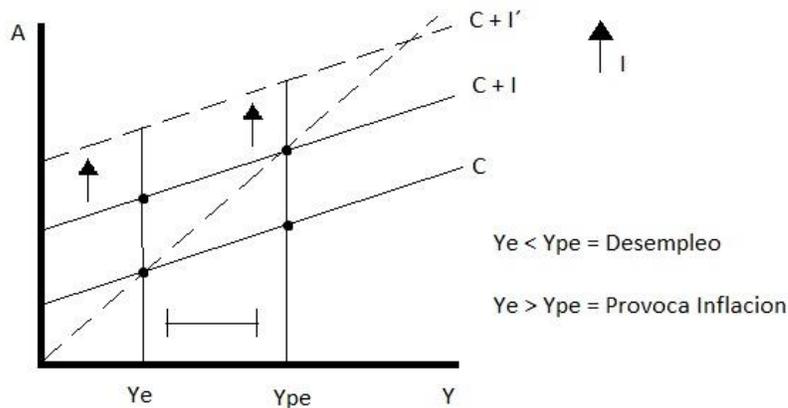


Efecto Multiplicador: Se recuerda la función del PBI o DA:  $PBI = DA = C + I + G + (X - M)$ . Y el efecto multiplicador se centraría en este caso en la variación de la inversión, es decir:

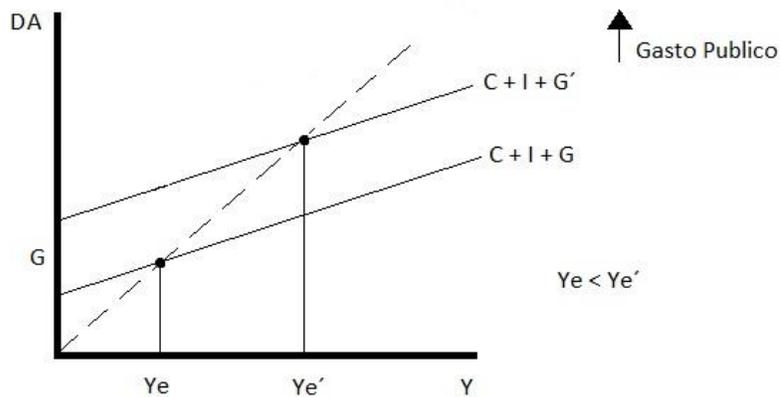
- 1) Sube I ; 2) Sube DA ; 3) Sube Y ; 4) Sube C (Sube S) ; 5) Sube DA ; 6) Sube Y ; 7) Sube C (Sube S) ; 8) Sube DA ; Etc...

Variación Y = Variación I . K      Entonces:  $1 / 1 - PMgC = 1 / PMgS$

### Economía Cerrada Sin Sector Gobierno:



### Economía Cerrada Con Sector Gobierno:



**Política Fiscal:** Está integrada por el gasto público y los impuestos, por lo que involucra la intervención del estado para incidir en la actividad económica y tratar de moderar los ciclos económicos. Se debe tener en cuenta que el gasto representa las compras de bienes y servicios por parte del estado.

**Financiación Del Déficit Público:** Es decir, aumento del gasto público hasta un punto en que ya no hay manera de financiarlos por lo que se prestan a continuación soluciones posibles:

- 1) Utilización De Impuestos: Aumentar los impuestos y utilizarlos para seguir realizando gastos públicos.
- 2) Emisión De Dinero: Para financiar los gastos del sector público se pone en práctica una política monetaria expansiva en la cual se saca dinero en circulación para utilizarlo en gasto.
- 3) Contraer Deuda Publica: Es decir, seguir sacando dinero en circulación cambiando el dinero en bonos.



Dinero Fiduciario O Legal: Es un bien que tiene un valor muy escaso como mercancía, pero que mantiene su valor como medio de cambio porque la gente tiene fe en que el emisor responderá por los pedazos de papel o monedas acuñadas. Este dinero es emitido por una institución que monopoliza su emisión.

Dinero Papel: Eran los certificados de papel que estaban respaldados por depósitos de oro de valor similar al de los certificados emitidos. Este dinero fue convertido y empleado por los orfebres que tiempo después de que los depósitos sean muchos más numerosos, se convirtieron en grandes bancos, llevando a su creación el dinero en papel nominalmente convertible en oro.

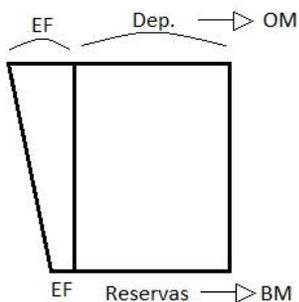
Dinero Bancario: Es una deuda de un banco el cual tiene que entregar al depositante una cantidad de dinero siempre que la solicite, funciona como medio de cambio.

Oferta Monetaria: Cantidad de dinero en circulación de una economía, la cual se caracteriza por la suma del efectivo en manos del público (billetes y monedas), es decir, la cantidad de dinero que poseen los individuos, más los depósitos en los bancos financieros.  $OM = \text{Billetes Y Monedas} + \text{Depósitos En Bancos}$ .

Agregados Monetarios: Es el orden de liquidez de oferta monetaria que opera en el BCRA.

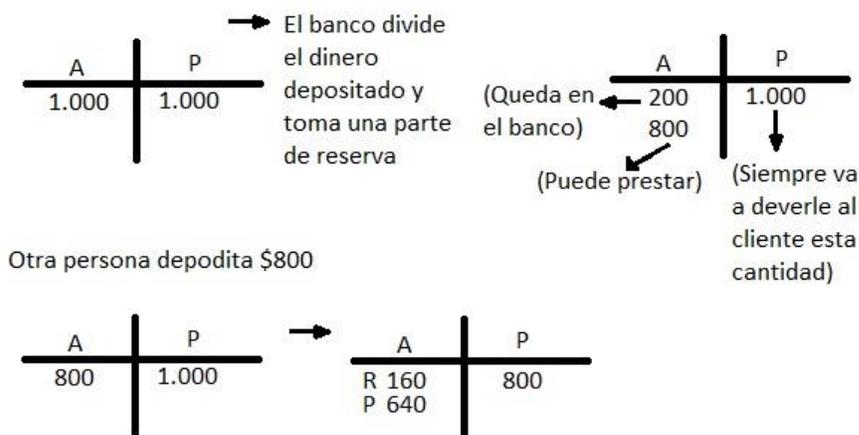
- AM1= Billetes y monedas + Dep. a la vista (cuentas corrientes que ofrecen una disponibilidad rápida al titular).
- AM2= AM1 + Dep. en caja de ahorro (tienen una disponibilidad menor).
- AM3= AM2 + Dep. a plazo fijo (fondos colocados a un plazo fijo y que no pueden retirarse antes del tiempo pactado).

Base Monetaria: Corresponde los billetes en manos del público más el efectivo en manos del sistema crediticio, es decir, las reservas bancarias. Las reservas bancarias son los activos que poseen los bancos en forma de efectivo o de fondos depositados en el BCRA. Los bancos mantienen estas reservas para hacer frente a las necesidades financieras diarias, pero también porque están cumpliendo requisitos legales. Es decir, que cada banco del país está obligado a mantener o depositar en el BCRA un porcentaje (Coeficiente De Reserva) de los depósitos dispuestos por el público.



Creación De Dinero En Bancos Comerciales Y Financieros: Estos bancos reciben depósitos y por estos cobran una tasa de interés activa y paga una tasa de interés pasiva, de la diferencia de esto genera el encaje bancario o reserva, la cual es el dinero de los depósitos (un %) que debe quedar intacto.

Ejemplo: La persona deposita \$1.000 entonces el banco "A" presenta esta situación:



El efectivo multiplicador o la creación de dinero está dado por la sumatoria del efectivo de los encajes, es decir:  $160 + 200 + \dots$

Sube  $M = \text{Variación Dep} \cdot 1 / \text{Coef. Reserva}$

**Banco Central:** Entidad antártica (manejada con su propio presupuesto), con capital de propiedad del estado, es el agente financiero de estado, se ocupa del control de los agregados monetarios.

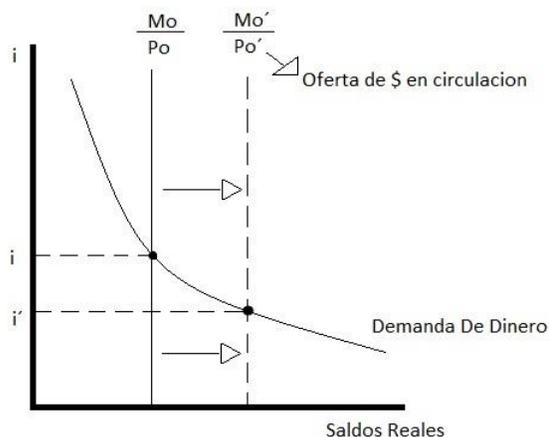
Misión:

1. Preservar el valor de la moneda.
2. Inspección y control de entidades financieras.

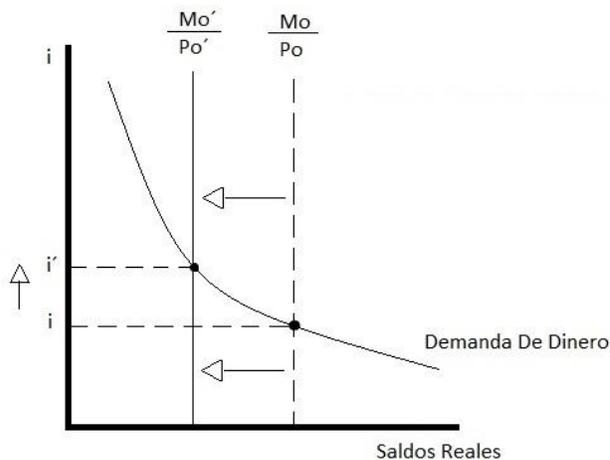
Función:

1. Custodio y administrador de las reservas de oro y divisas.
2. Emisión de billetes y monedas (lo hace a través de "la casa de la moneda").
3. Retiro y canje de billetes y monedas.
4. Agente financiero del gobierno nacional (ejemplo: Si el gobierno tiene algún déficit o deuda externa, le pide préstamo al BC).
5. Responsable de la política monetaria (es el encargado de incrementar o disminuir el dinero en circulación a través de políticas).
6. Banco de bancos (es prestamista de los bancos comerciales y/o financieros).

Política Monetaria Expansiva: Incrementa la oferta monetaria haciendo que la tasa de interés se reduzca. Realizando: Reducciones a los encajes bancarios para que los bancos puedan prestar más dinero, comprando títulos públicos, bajando la tasa de redescuento (tasa que pagan los bancos al BCRA).



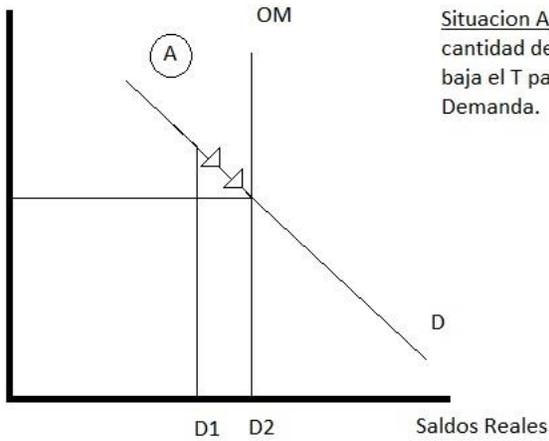
Política Monetaria Contractiva: Desplaza la curva de la oferta monetaria hacia la izquierda elevando las tasas de interés del mercado.



Esto puede darse si:

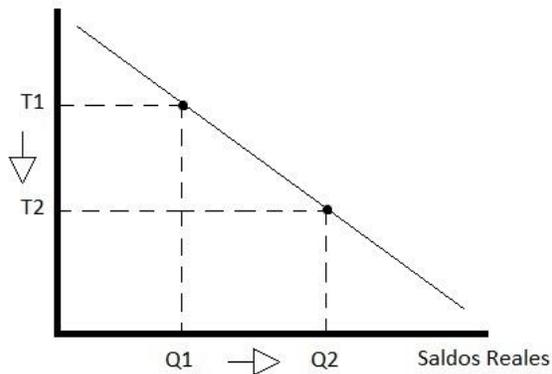
- Sube el encaje bancario.
- Sube la tasa de redescuento.
- Vendiendo títulos públicos.
- Disminución de los créditos a los bancos.

Relación entre la demanda, T y la OM: Se produce en equilibrio entre la oferta de dinero y su correspondiente demanda.

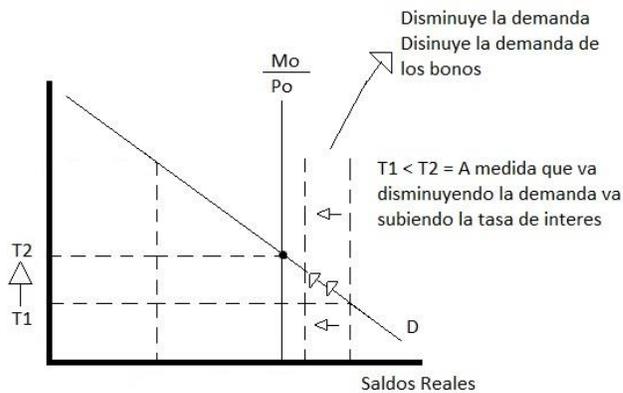


Creación de OM, mercado de bonos y tipo de interés:

$\uparrow$  OM     $\downarrow$  Compra de bonos     $\uparrow$  El precio de los bonos     $\downarrow$  Tasa de interes



Exceso De Oferta De Dinero:



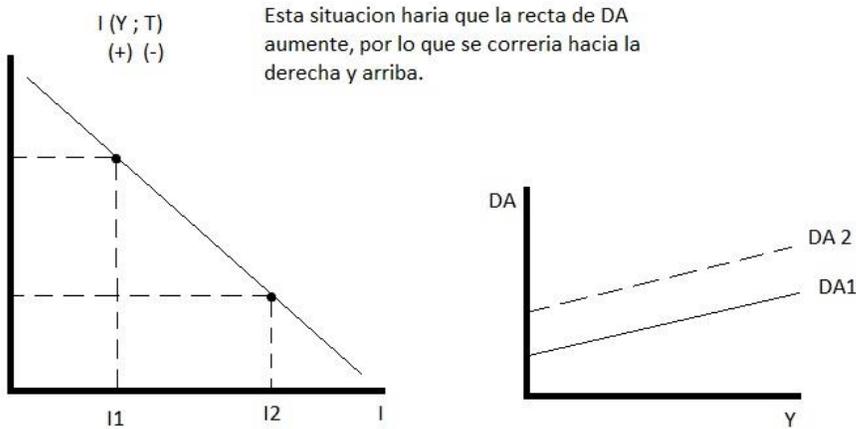
Por lo que: Baja la demanda de bonos, baja el precio de los bonos, sube el interés.

Relación mercado de bienes y mercado de activos. Relación entre  $I$  y  $i$  o  $t$  (tipo de interés):

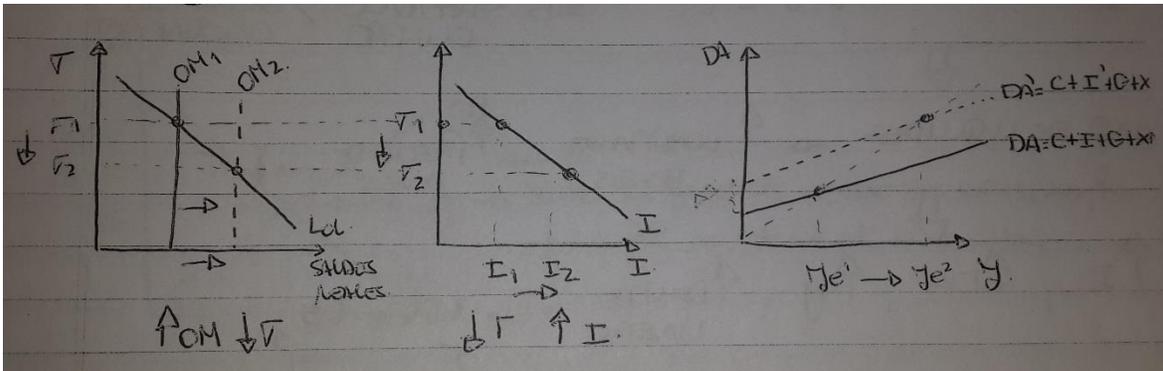
- $I$  va a ser función del nivel del  $Y$  y función del tipo de interés.
- Los empresarios cuando invierten comparan la  $I$  que quieren hacer con el total del costo de oportunidad al realizar esa  $I$ , es decir, comparo lo que podría hacer si hago otra cosa con el dinero, esta comparación se llama eficacia marginal del capital.

$EMGK > t$  (tasa de interés): Esta es la tasa que hace que los rendimientos futuros esperados de una  $I$  de  $K$  traídos a valor actual se igualen al precio de oferta del bien.

Entonces a mayor tipo de  $i$ , menores van a ser las  $I$  producidas.

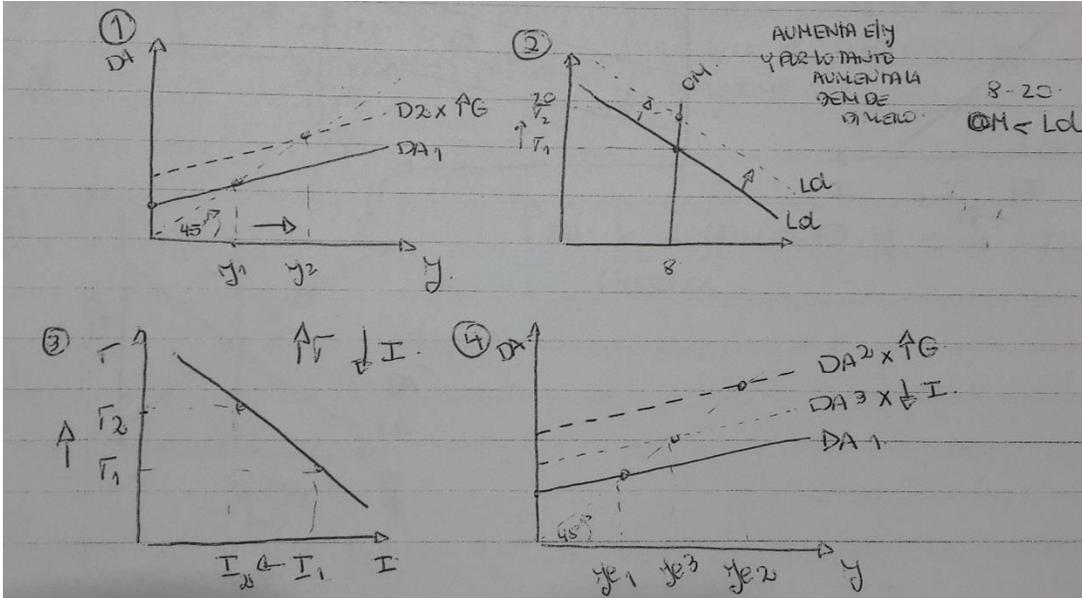


Se incrementa el dinero en circulación, por lo que baja el tipo de interés. Por lo tanto aumenta la liquidez (porque hay mucho dinero en efectivo circulando), aumenta la compra de bonos, baja el precio de los bonos, baja  $T$ , sube la demanda de dinero e iguala a la oferta de dinero.



Relación Política Fiscal Expansiva:

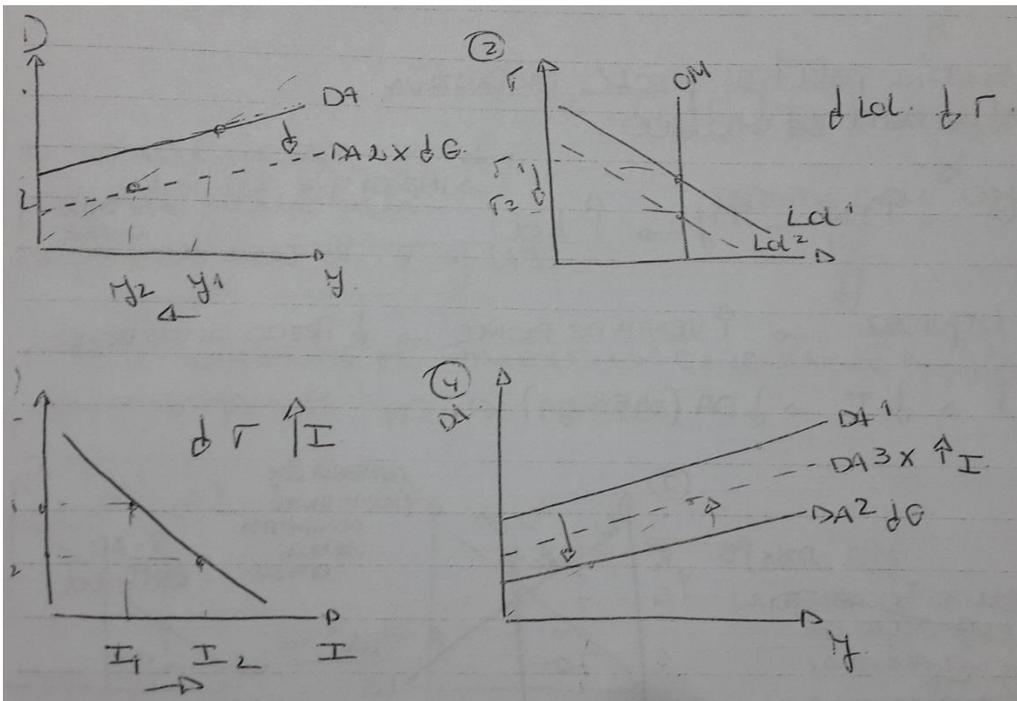
Sube G, sube DA, sube Y, sube Ld (implica que  $L_d > L_s$  Oferta de dinero), sube Liquidez, sube Venta de bonos, baja Precio de bonos, sube i, baja I, baja DA (Nuevo eje).



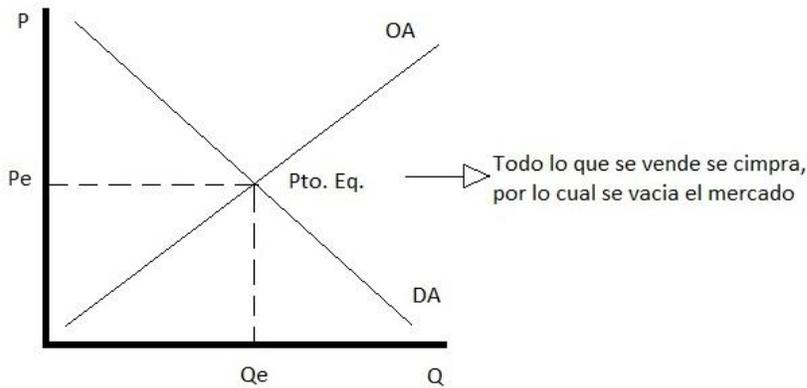
Política Fiscal Contractiva Y La Demanda De Dinero:

Baja G, Baja DA, Baja Y, Baja Ld = Oferta De Dinero > Demanda De Dinero

Exceso De Liquidez, Sube Compra De Bonos, Sube Precio De Bonos, Baja T, Sube I, Sube DA, Sube Y, Sube Demanda De Dinero =  $L_d = L_s$ .

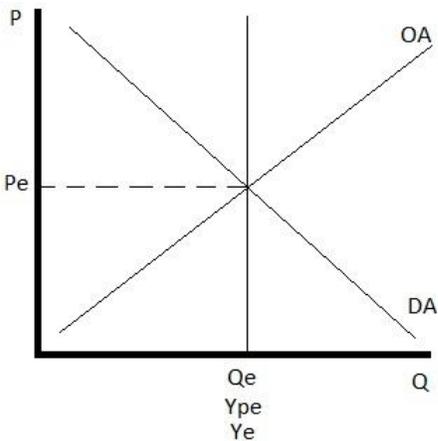


Modelo De OA (Mercado de trabajo) y DA (Mercado De Bienes):



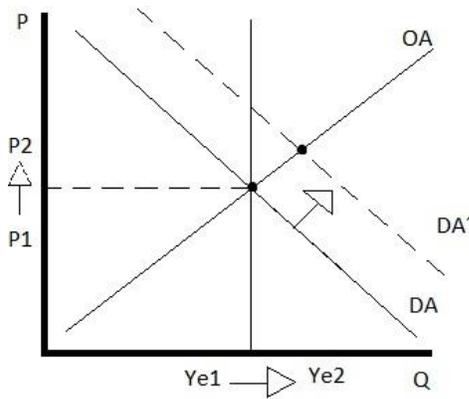
Soluciones frente al desplazamiento de las curvas de DA o OA para llegar al  $Y_e$  y/o  $Y_p$ .

Neoclásicos:



El equilibrio se da en un punto de Y de pleno empleo. El estado debe permanecer apartado de las políticas (Mon, Fis, Cam) para que el mercado se arregle solo.

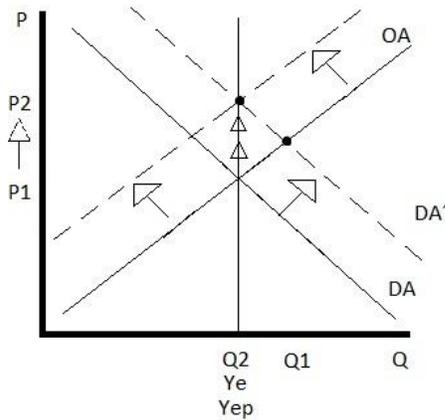
A)



Sube DA por incremento de Y o de los Precios

Los neoclásicos pensaban que la curva de la OA se iba a mover por si sola sin intervención del Estado, se va a equilibrar con la DA y con el Ype. La oferta de mercado de trabajo va a ir bajando porque hay mucha demanda y además el nivel de costos aumenta porque los empleados reclaman salarios más altos.

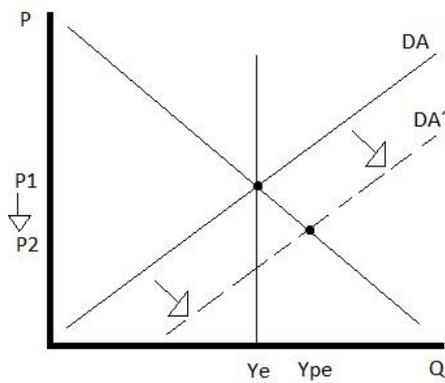
B)



$P_1 < P_2$   
 $Q_1 < Q_2$   
 $OA = DA = Y_e = Y_{ep}$

Cambios En La OA:

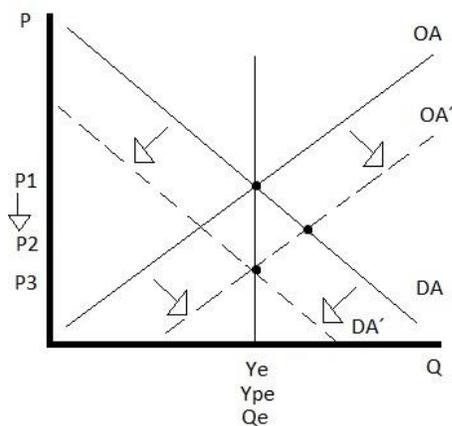
C)



Bajan los precios  
 Sube  $Y_{pe} > Y_e = \text{Desempleo}$

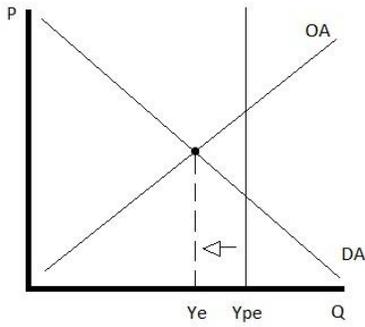
Lo que se va a tender a hacer es que disminuya la demanda de bienes, es decir, hay  $OA > DA$

D)



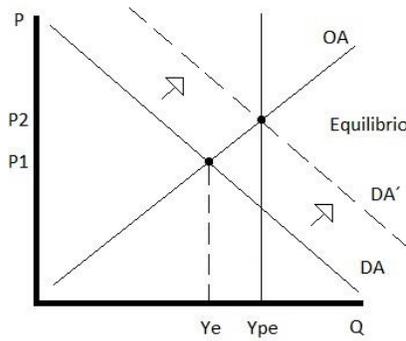
Baja DA, Baja Precios =  
 Nuevo punto de:  $Y_e$   
 $Y_{pe}$   
 Eq Ofrecida  
 Eq Demandada

Keynesianos:



El equilibrio se da por debajo del Y<sub>pe</sub>, si el equilibrio se da sin pleno empleo de recurso el Estado debe intervenir si quiere llegar del Y<sub>pe</sub> al Y<sub>e</sub>, con políticas monetarias, fiscales o cambiarias.

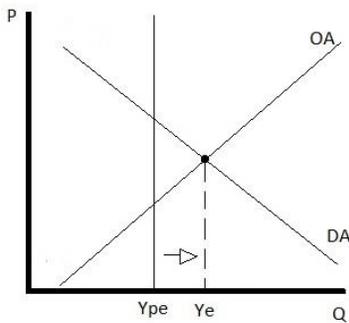
A)



Sube G, Sube DA  
Con política fiscal expansiva

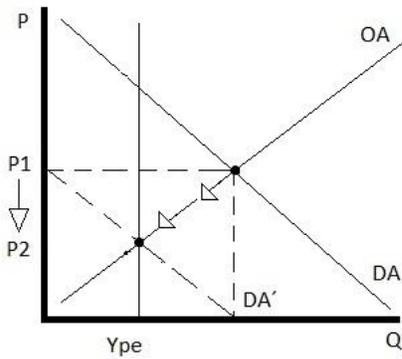
Equilibrio OA = DA = Y<sub>e</sub> = Y<sub>pe</sub>

B)



Si el nivel de Y<sub>pe</sub> esta por debajo del Y<sub>e</sub> se hara cuan política fiscal o monetaria contractiva

C)



Baja G, Baja DA  
Sube T, Baja I, Baja DA  
Sube T, Baja C, Baja DA

Tipo De Cambio: Es el precio negativo de una moneda expresada en otra, ósea el número de unidades de la moneda local que hay que entregar para obtener una unidad de moneda extranjera.

Depreciación Del Tipo De Cambio: Supone una disminución del poder de compra del peso, de forma que con un peso se obtienen menos dólares.

Apreciación Del Tipo De Cambio: Supone un aumento de poder adquisitivo del peso, de forma que con un peso se obtienen más dólares.

Tipo De Cambio Flexible: Ajusta la balanza de pagos automáticamente, igualando la demanda y oferta de divisas y haciendo innecesaria la intervención del banco central.

Tipo De Cambio Fijo: Limitan oscilaciones bruscas y excesivas de los tipos de cambio, pero pueden sucumbir ante la presión de los especuladores, es decir el BC establece un valor para su moneda con respecto a

Tipo De Cambio Semifijo: El BC se encarga de mantener los valores de las monedas dentro de las bandas determinadas.