**Capitulo 27 – La estabilización de la economía: el papel del BCRA**

La política monetaria es uno de los dos tipos de estabilización.

Aunque el Banco Central actúa controlando la oferta monetaria, los medios centran la atención en sus decisiones sobre el tipo de interés.

No existe contradicción entre estas dos formas de ver la política monetaria, ya que la capacidad del Banco Central para controlar la oferta monetaria, es la fuente de su capacidad para controlar los tipos de interés.

Tipo de interés nominal 🡪 Se determina en el mercado de dinero.

**Mercado de dinero:** tiene una función de demanda y una función de oferta.

DEMANDA DE DINERO

Cantidad de riqueza en dinero que deciden tener los hogares y las empresas. Viene determinada por la comparación de costos y beneficios. El costo de oportunidad de tener una cierta cantidad de dinero, son los intereses que podrían obtenerse teniendo activos portadores de intereses, en vez de dinero.

El beneficio del dinero, es su utilidad para realizar transacciones.

Manteniéndose todo lo demás constante, un aumento del volumen de transacciones eleva la demanda de dinero.

Curva de demanda de dinero: relaciona la cantidad agregada de dinero y el tipo de interés nominal.

Dinero

Tipo de

Interés

Nominal

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ley de demanda de dinero con pendiente negativa** | Aumenta el tipo de interés nominal. | Disminuye la cantidad demandada de dinero |
| Disminuye el tipo de interés nominal | Aumenta la cantidad demandada de dinero.. |

DESPLAZAMIENTOS DE LA CURVA DE DEMANDA DE DINERO

Hay otros factores distintos del tipo de interés nominal que afectan a la demanda de dinero y que desplazan la curva hacia la derecha o hacia la izquierda.

El BCRA decide la oferta monetaria realizando operaciones de mercado abierto. El mercado de dinero se encuentra en equilibrio para el tipo de interés nominal al que la demanda se iguala a la oferta de dinero. El BCRA puede bajar el tipo de interés nominal reduciendo la oferta monetaria.

Entonces, el BCRA tiene además de las compras y ventas de activos monetarios en el mercado abierto, otros dos instrumentos para alterar la oferta monetaria:

1. Modificación de los préstamos a través de operaciones de descuento: préstamos que les piden los bancos comerciales al BCRA para aumentar sus fondos.
2. Modificación de las reservas obligatorias: valores mínimos de las reservas que deben mantener los bancos comerciales.

A corto plazo el BCRA puede controlar el tipo de interés real, así como el tipo de interés nominal.

* Interés real: tipo de interés nominal menos la tasa de inflación.

Como la inflación se ajusta a un ritmo lento, el BCRA puede alterar el tipo de interés real variando el tipo de interés nominal.

A largo plazo, el tipo de interés real, viene dado por el equilibrio entre el ahorro y la inversión.

Las medidas del BCRA afectan a la economía porque las variaciones del tipo de interés real afectan al gasto planeado.

* Para eliminar una brecha de producción contractiva 🡪 baja el tipo de interés real.
* Para eliminar una brecha de producción expansiva 🡪 sube el tipo de interés real.

|  |
| --- |
| **Función de reacción:** describe como las medidas llevadas a cabo por las autoridades económicas, dependen de la variación de la economía. |