

Principios de Economía

El Mecano

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

Principios de Economía

Capítulo 33: El Mecano de la Economía

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

Empezamos a armar el mecano: oferta y demanda agregada

- Demanda Agregada “EL GASTO” 🛒
- Oferta Agregada “LA CAPACIDAD PRODUCTIVA” 🏭



¿Cómo se determina el producto?

- Para los **Clásicos** es la capacidad productiva :

$$\bar{Y} = f(K, L)$$

- ▶ El mercado de trabajo determina el empleo
- ▶ Se produce el PBI "potencial"
- ▶ "Ley de Say" (la oferta encuentra su demanda)

- Para los **Keynesianos** es la demanda :

$$Y = C + I + G$$

- ▶ El producto lo determina la demanda agregada
- ▶ ...si la demanda se ubica por debajo de la capacidad productiva de una economía

Agregamos el mercado de dinero y crédito

- **Mercado de Dinero** 🏦:

- ▶ Demanda de Dinero

$$L_d = f(Y, i, P)$$

- ▶ Oferta de Dinero (multiplicador monetario)
- ▶ Según los supuestos este mercado determina o los precios o la tasa de interés

- **Mercado de Crédito** 🏛️:

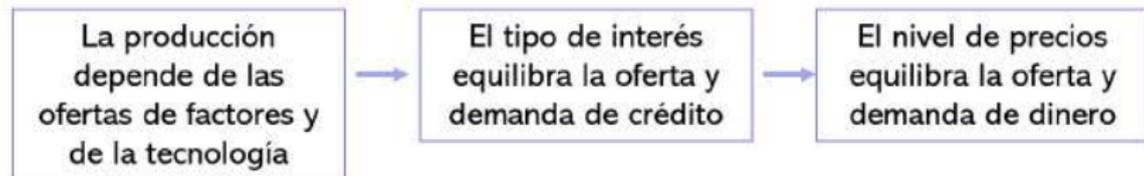
- ▶ Demanda de Crédito
 - ★ Deuda pública + Inversión
- ▶ Oferta de Crédito
 - ★ Ahorro interno y externo

$$\Delta D + I = A_i + A_{ext}$$

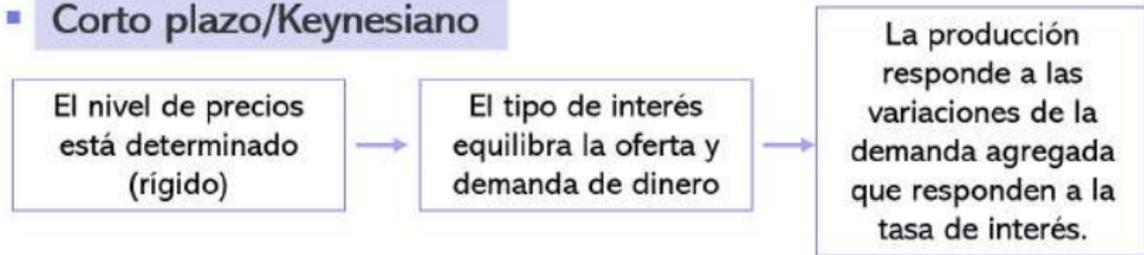
- ▶ Este mercado determina o la tasa de interés real o la demanda agregada

Esta sería la secuencia de causalidad

▪ Largo plazo/Clásico



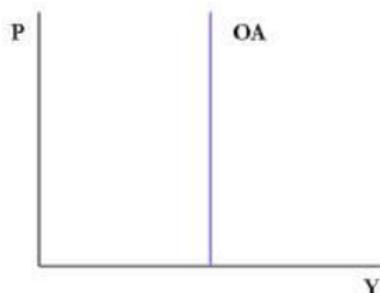
▪ Corto plazo/Keynesiano



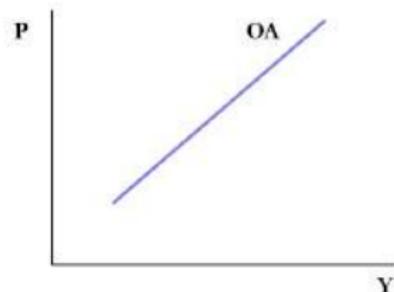
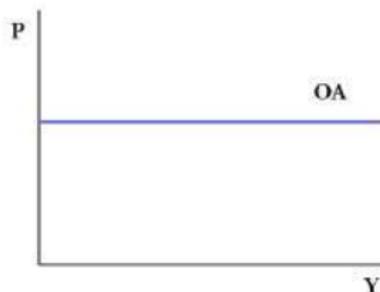
El enfoque Clásico y Keynesiano: Oferta Agregada

- La curva OA relaciona P (precios) con Y (producto).
- La forma de esta curva determina el mercado de trabajo.

■ Clásicos

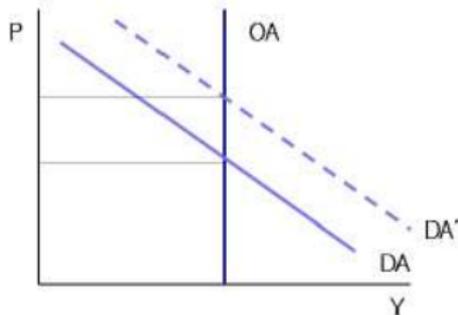


■ Keynesianos



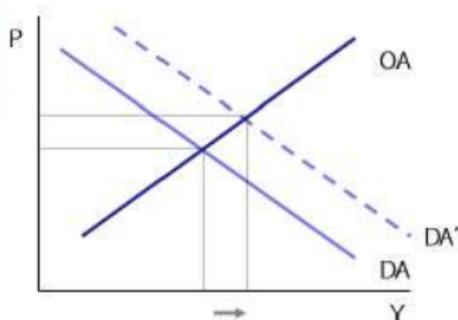
Shocks a la Demanda Agregada

Clásicos



Poco efecto sobre el producto, mucho efecto sobre los precios

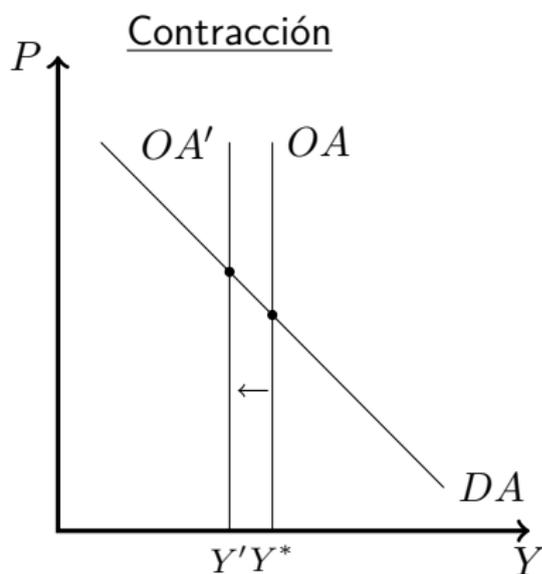
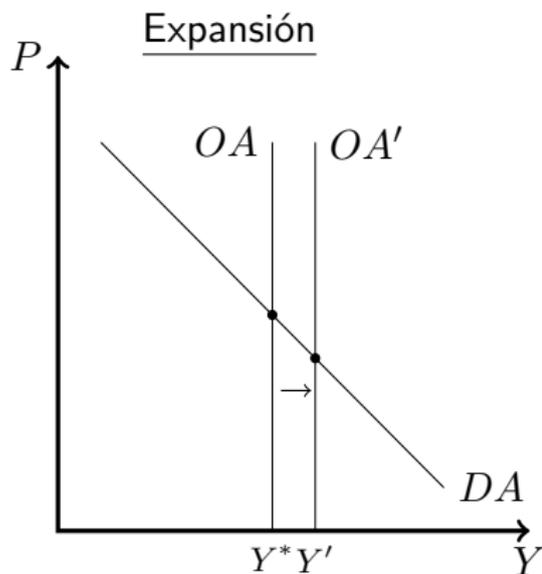
Keynesianos



Efecto sobre producto, efecto menor sobre precios

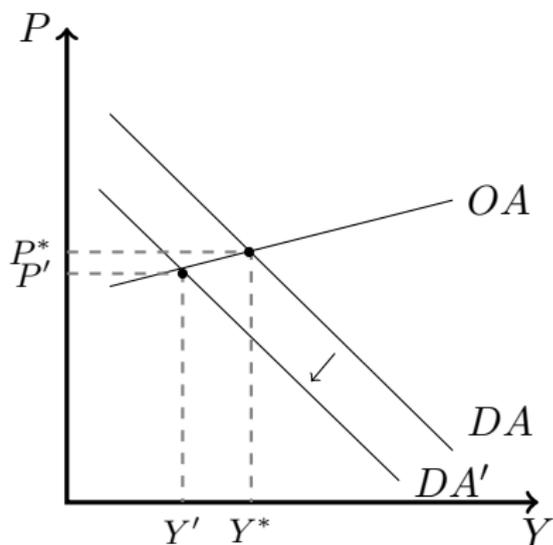
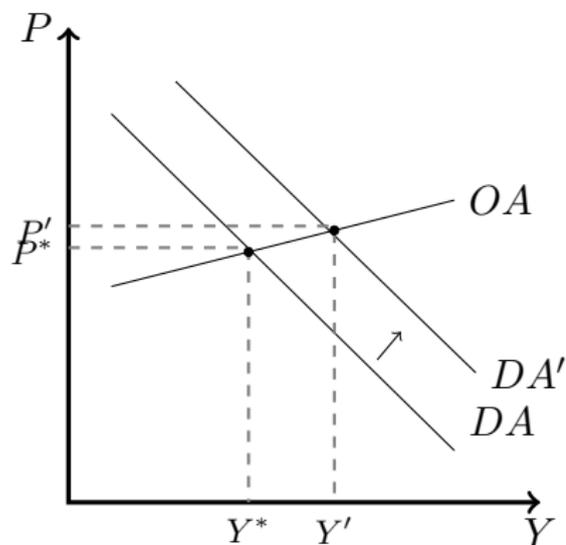
Ciclos: los Clásicos

- La explicación clásica de las fluctuaciones viene por cambios en la oferta agregada



Ciclos: los Keynesianos

- La explicación keynesiana de las fluctuaciones viene por cambios en la demanda agregada



Principios de Economía

Capítulo 34: Mercado de trabajo

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

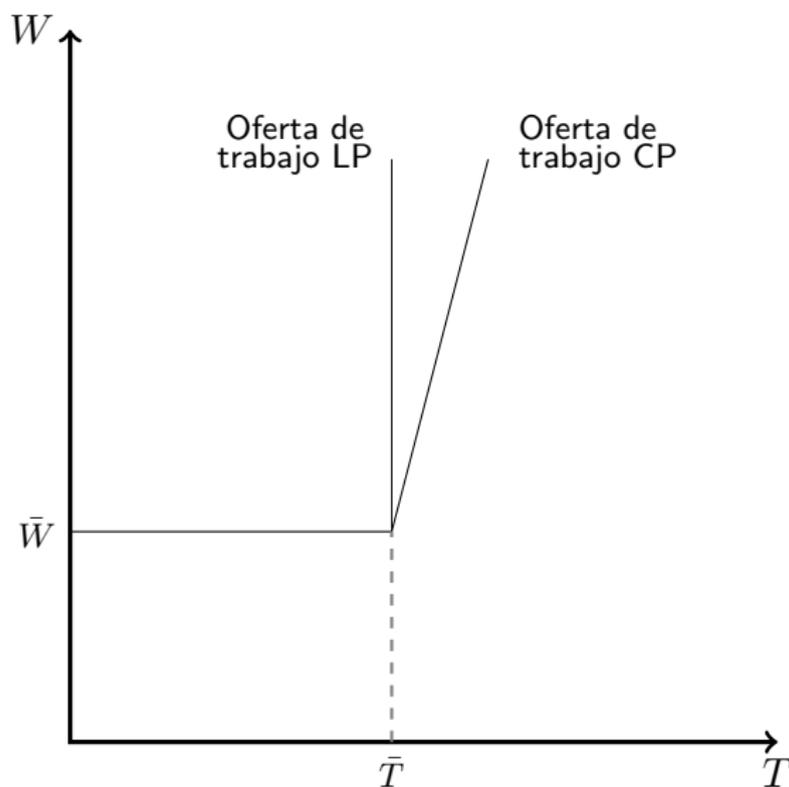
Mercado de trabajo: definiciones

- ¿Quiénes ofrecen trabajo?
- ¿Quiénes demandan trabajo?

Mercado de trabajo: oferta de trabajo

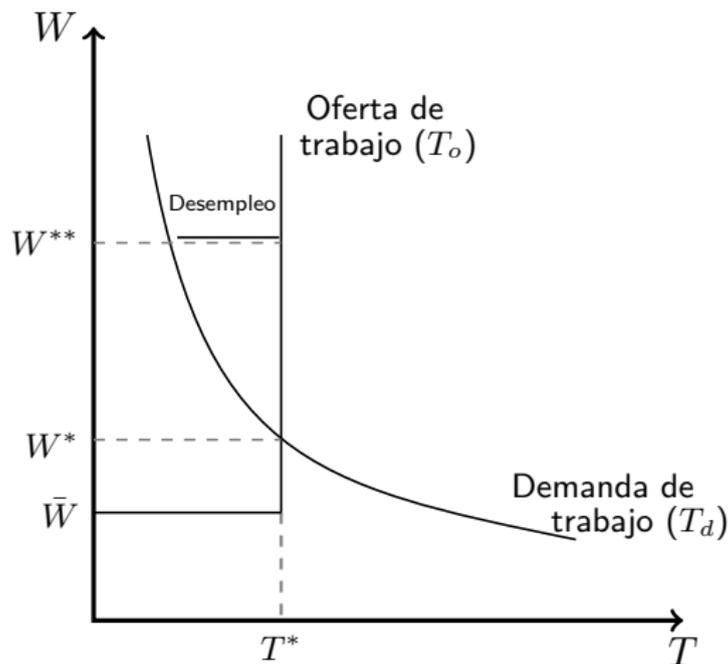
- ¿ Cómo responde la oferta de trabajo ante un cambio en los salarios?
 - ▶ Shock temporario \Rightarrow la oferta de trabajo aumenta
 - ▶ Shock permanente \Rightarrow la oferta de trabajo no se modifica (mucho)
 - ▶ Un ejemplo que ilustra esto último: desde la época medieval hemos trabajado aprox unas 8 horas por día

Mercado de trabajo: oferta de trabajo



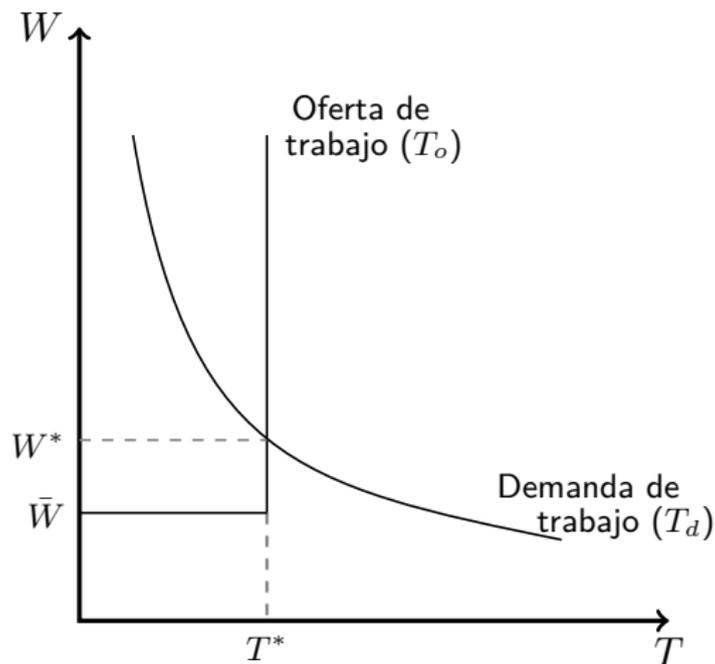
Mercado de trabajo: el equilibrio

- Si el salario está por encima de su valor de equilibrio (salario real*) habrá desempleo



La visión de los Clásicos

- Según esta visión el mercado de trabajo siempre está en equilibrio:
 - ▶ Es decir que el salario real* es el de equilibrio
 - ▶ De esta manera, el nivel de actividad es siempre el de pleno empleo
 - ▶ Y la oferta agregada es vertical



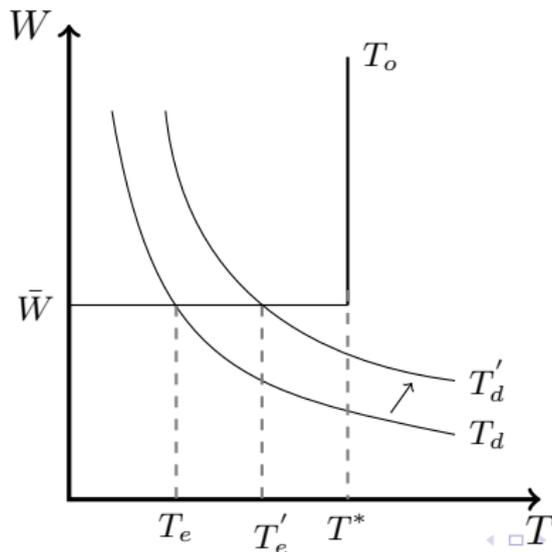
¿Y el desempleo?



- Desempleo Friccional
- Salarios de reserva altos
- Problemas de medición

La visión Keynesiana

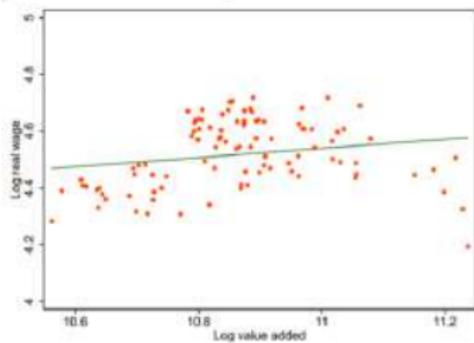
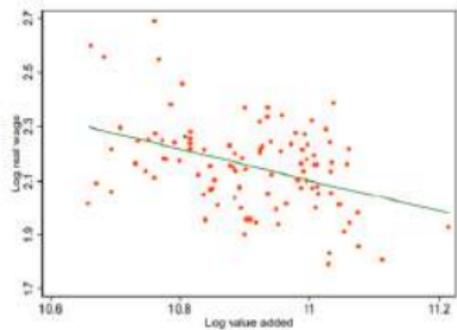
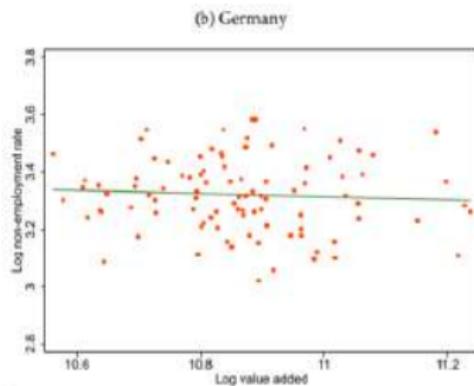
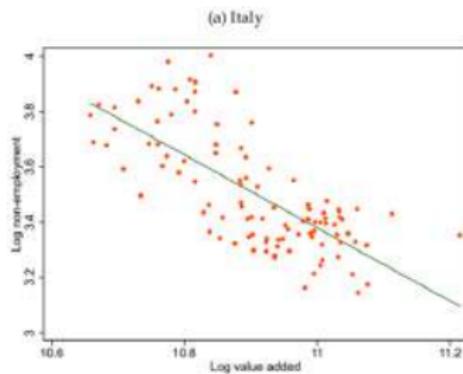
- El mercado de trabajo **no siempre** está en equilibrio:
 - ▶ ¿Por qué puede el salario real permanecer fuera del equilibrio?
 - ★ Rigideces nominales
 - ★ Sindicatos
 - ★ Contratos de largo plazo
 - ★ Salarios de eficiencia
 - ▶ Un aumento en la demanda por trabajo aumenta el nivel de actividad con un efecto reducido en salarios y precios.



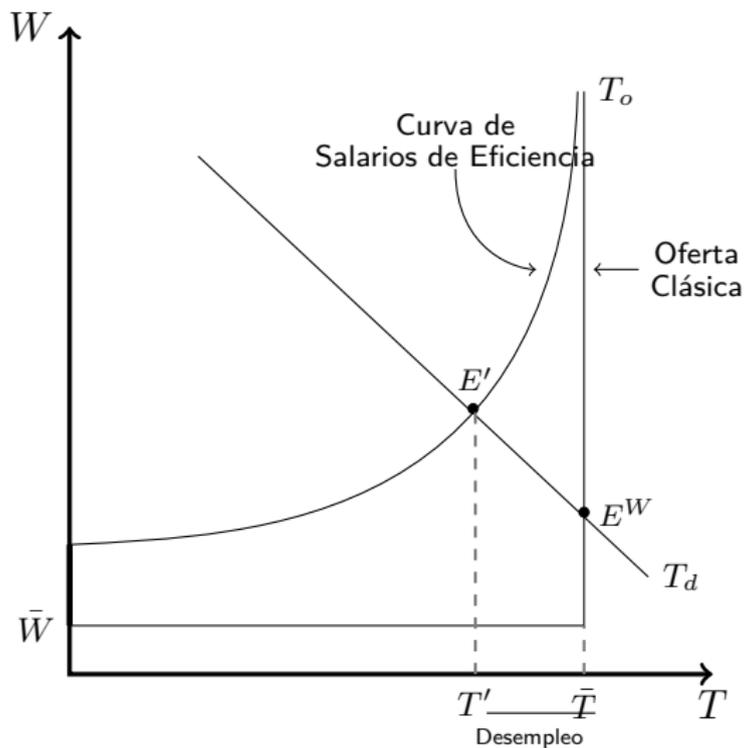
Motivos de desempleo

- Salario de eficiencia
- Seguro de desempleo
- Sindicados
- Rigidices del mercado - Acuerdos nacionales o por empresa

Sistema laboral

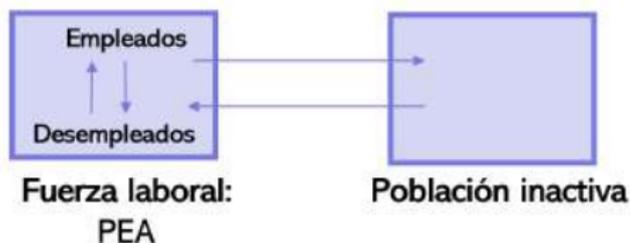


Salario de eficiencia



¿Qué es el desempleo y cómo se mide?

- Desempleo involuntario: es el desempleo de la gente que busca pero no encuentra empleo
- Fuerza laboral: PEA (Población Económicamente Activa)
 - ▶ Empleados
 - ▶ Desempleados



Indicadores básicos del mercado laboral

- Tasa de desempleo: $\frac{\text{Número de desempleados}}{\text{PEA}}$

⚠ Puede variar por:

- ▶ Cambios en el número de desempleados
- ▶ Cambios en la fuerza laboral (PEA)

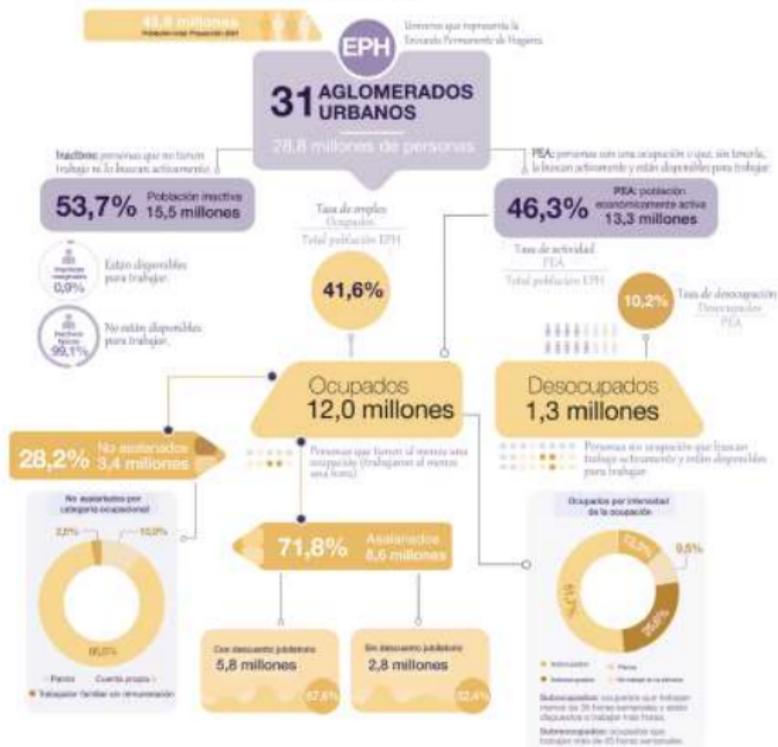
- Tasa de empleo: $\frac{\text{Número de empleados}}{\text{Población}}$

- Tasa de participación: $\frac{\text{PEA}}{\text{Población}}$

Estadísticas laborales en Argentina

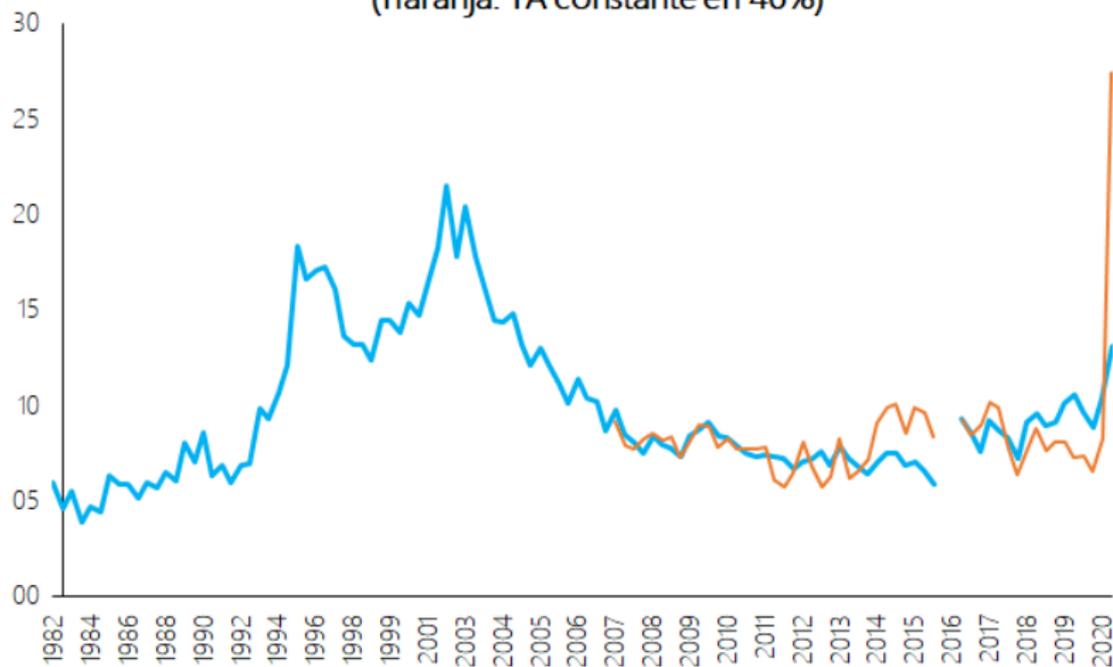
Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos (EPH)

Resumen ejecutivo del primer trimestre de 2021



La tasa de desempleo en Argentina

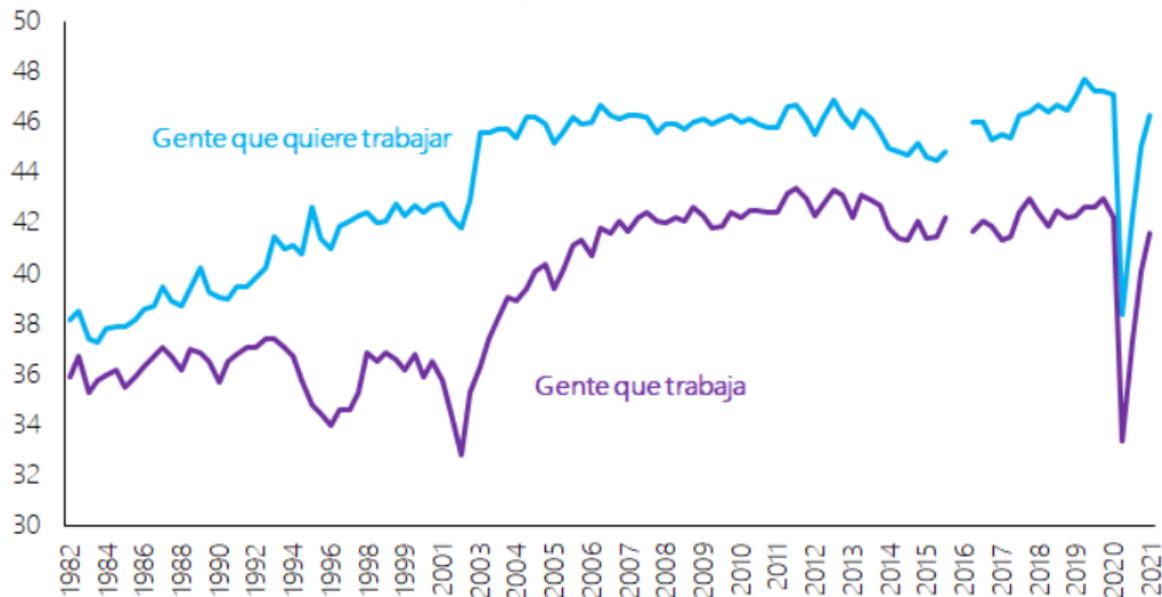
Tasa de desempleo en Argentina
(naranja: TA constante en 46%)



Fuente: INDEC

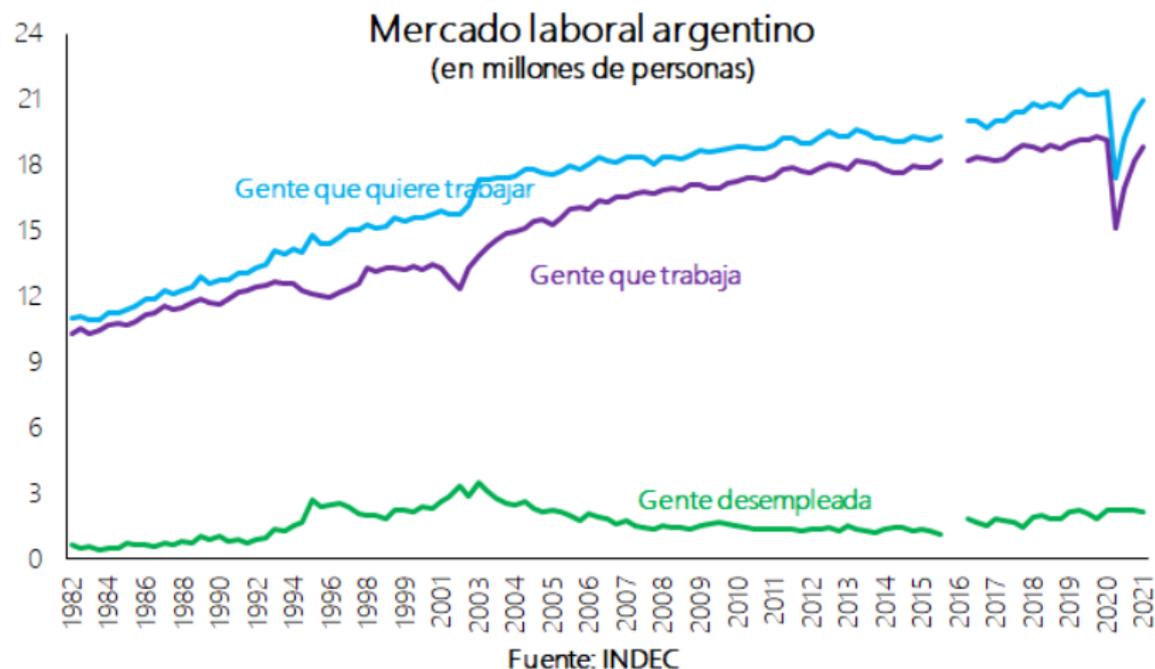
Problemas con la serie de desempleo de INDEC

Gente que trabaja y gente que quiere trabajar (%)

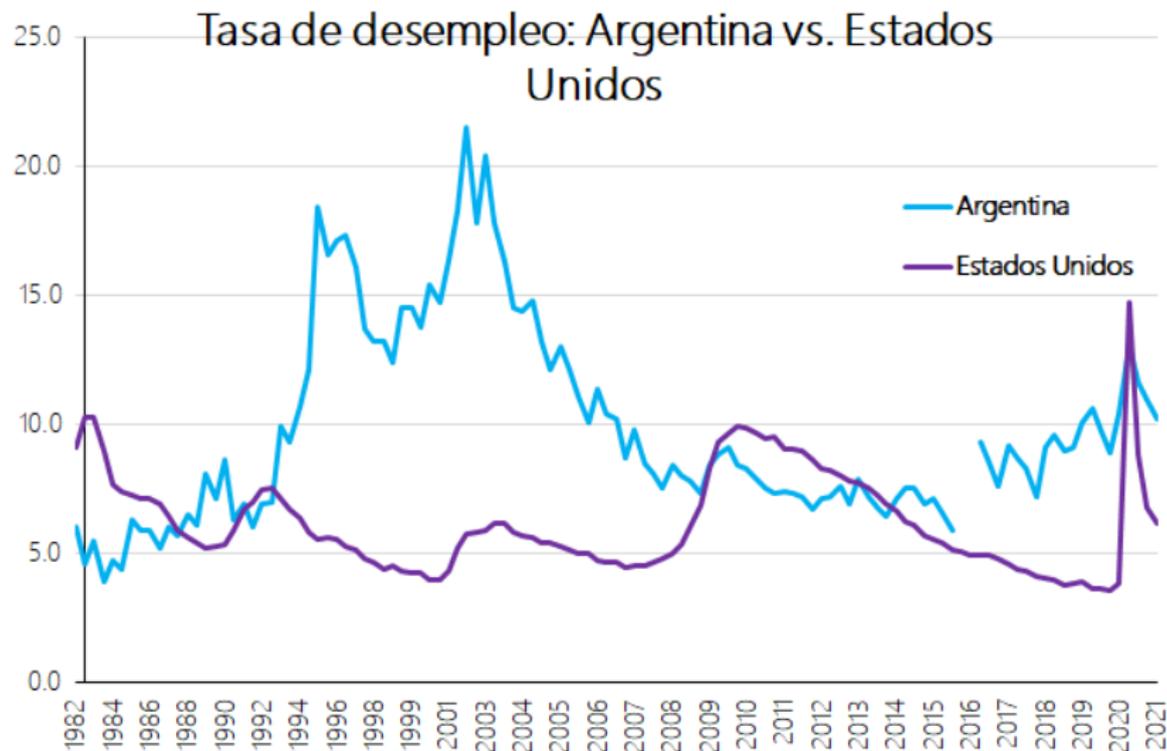


Fuente: INDEC

El mercado de trabajo en la Argentina (1)



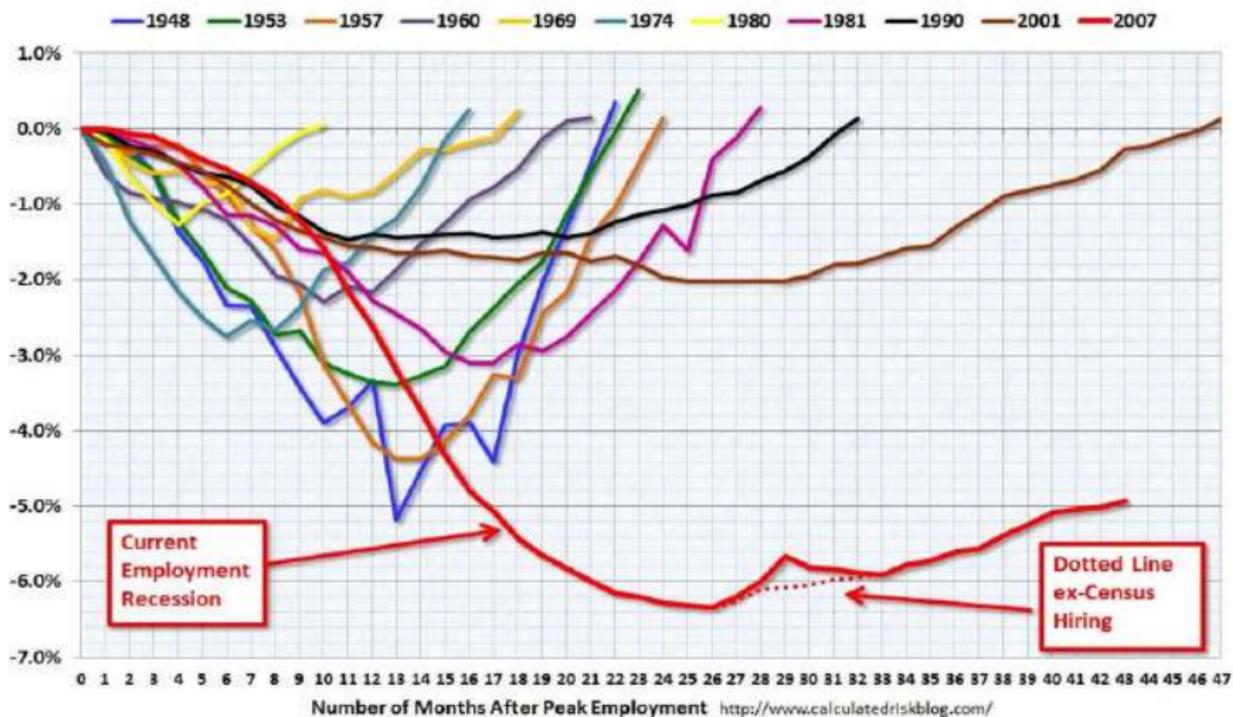
El mercado de trabajo en la Argentina (2)



Fuente: INDECy FRED

La recuperación de EE.UU. tardó en ocupar trabajo

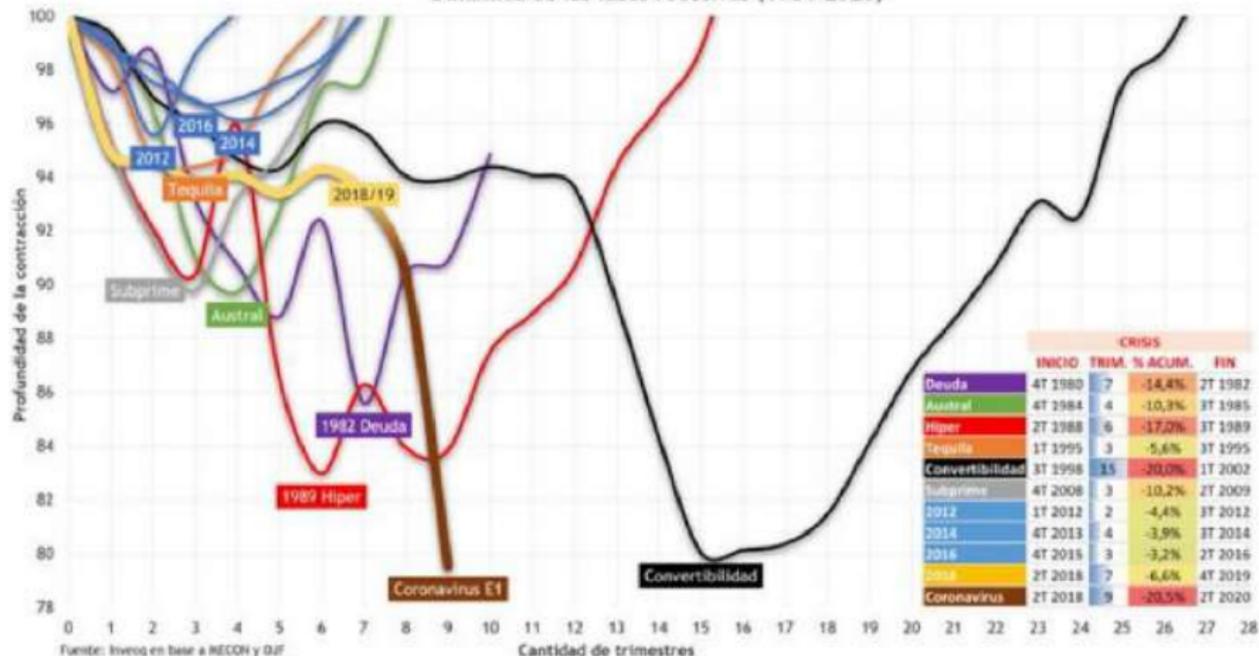
Percent Job Losses in Post WWII Recessions



Fuente: www.calculatedriskblog.com

La recuperación de Argentina

Dinámica de las fases recesivas (1981-2020)



Principios de Economía

Capítulo 35: Mercado de credito

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

¿Por qué vamos a estudiar el mercado de crédito?

- Queremos analizar la voluntad de consumir e invertir de los agentes económicos
 - ▶ Porque analizar estas dos variables es central para la determinación del consumo y la inversión y, de la demanda agregada
 - ▶ ¿Qué era la demanda agregada?
- El mercado de crédito asigna los ahorros de la sociedad a la inversión
 - ▶ Este mercado representa el mecanismo por el cual la economía reparte la demanda agregada entre consumo e inversión

La Demanda Agregada

$$Y = C + I + G$$

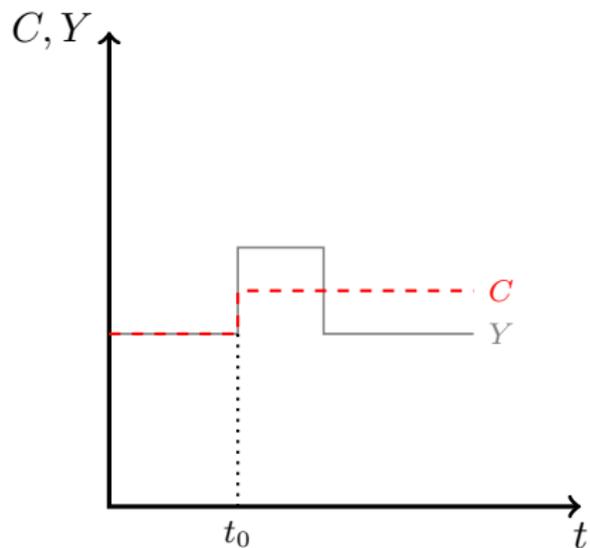
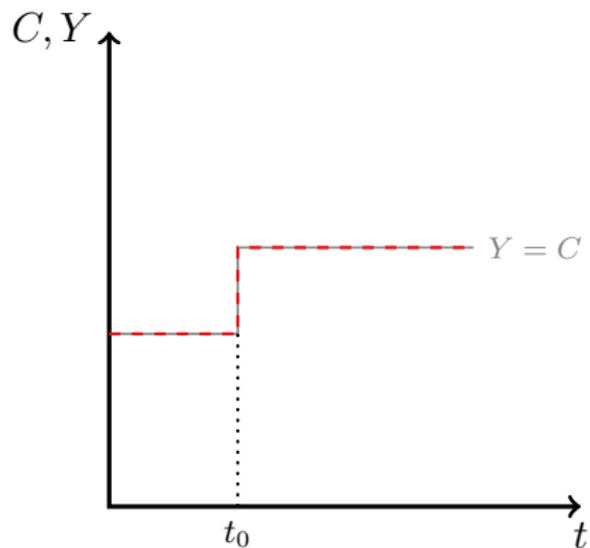
donde $C + I + G$ es la absorción.

- **C** depende de las expectativas, el ingreso disponible e impuestos
- **I** depende de las expectativas, impuestos y productividad
- Las dos se ven afectadas por la tasa de interés
- Noten que estamos en una economía sin sector externo (no hay exportaciones ni importaciones)

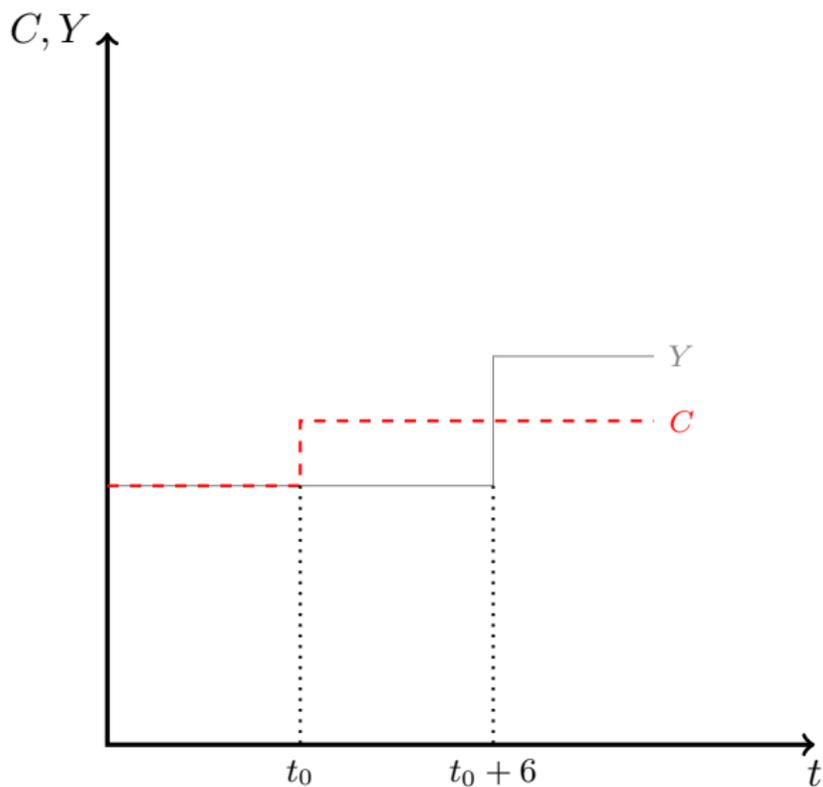
¿Cómo se determina el consumo?

- Depende del ingreso actual y el esperado
- La teoría básica del consumo es la de la “suavización del consumo” a lo largo de la vida
- Lo que implica que
 - ▶ Ante cambios temporarios en el ingreso
 - ★ hay pequeños cambios en el consumo (y mucho cambio en el ahorro)
 - ▶ Ante cambios permanentes en el ingreso
 - ★ hay grandes cambios en el consumo actual (y poco cambio en el ahorro)
- El consumo cambia más ante cambios en las expectativas que ante cambios reales!!!
- Pero la tasa de interés también lo afecta alterando el deseo de “consumo hoy” versus “consumo mañana”

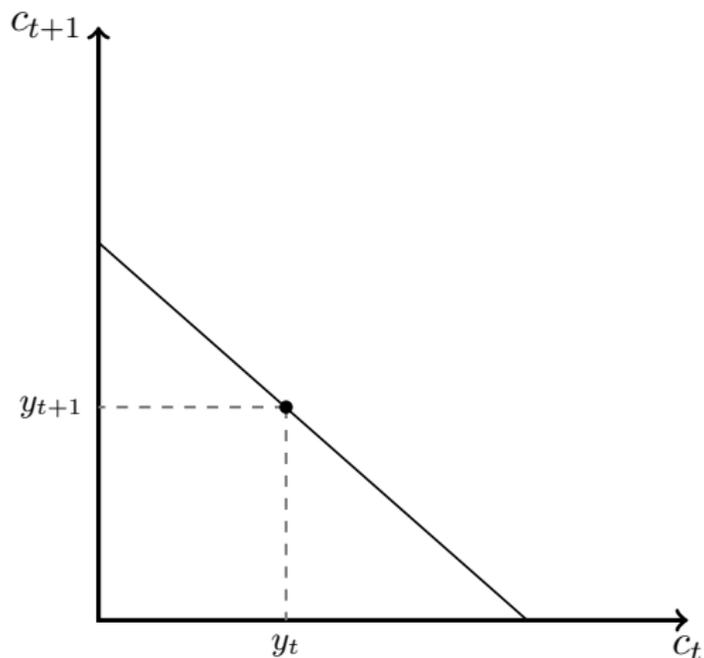
Shocks de ingreso permanentes y transitorios



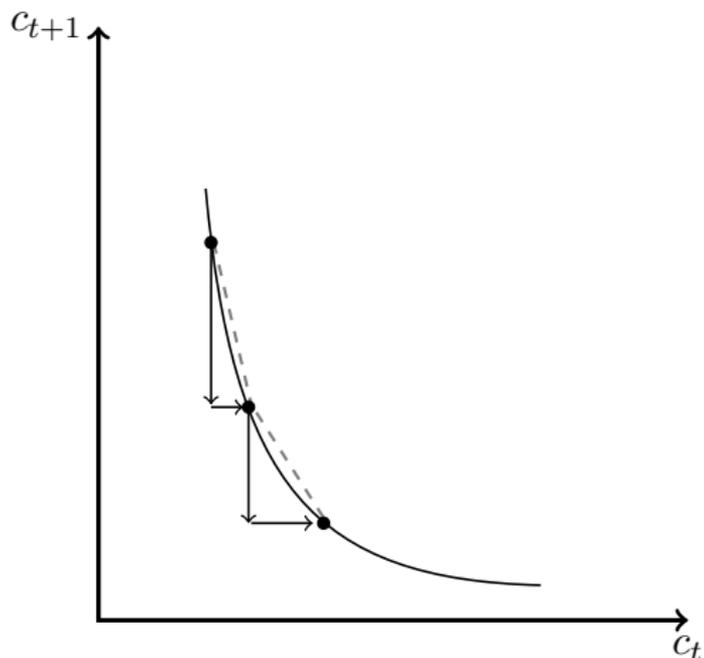
Shocks de ingreso futuro



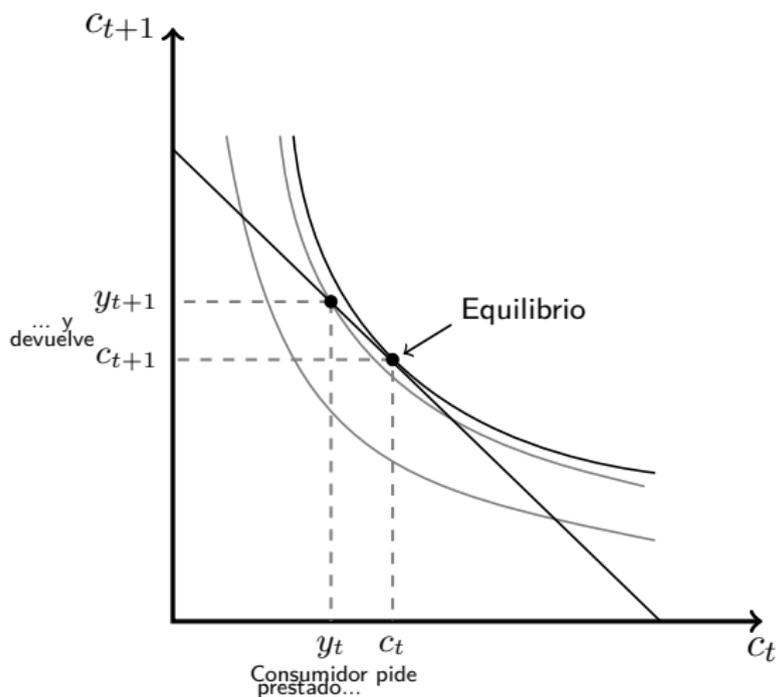
Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: la restricción presupuestaria



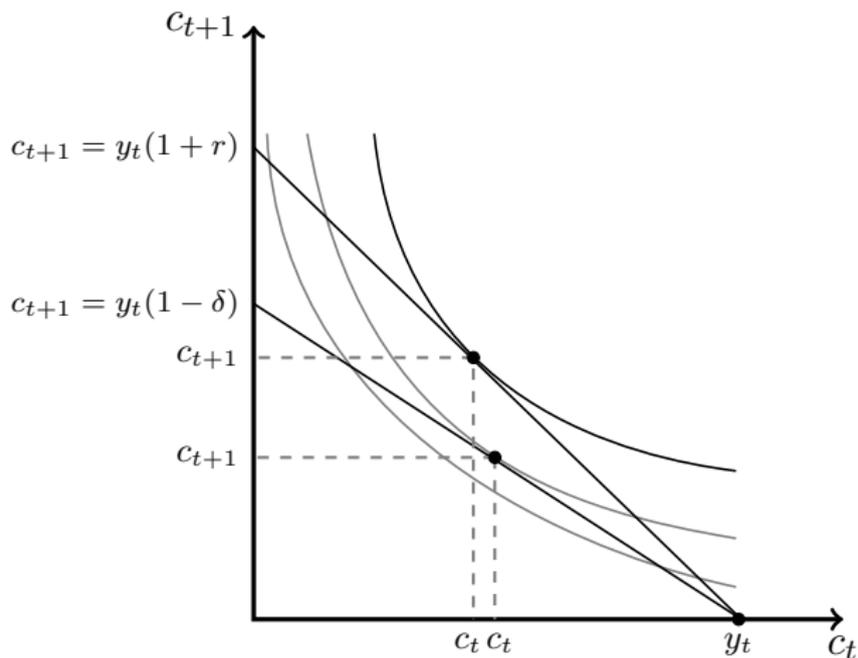
Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: la curva de indiferencia



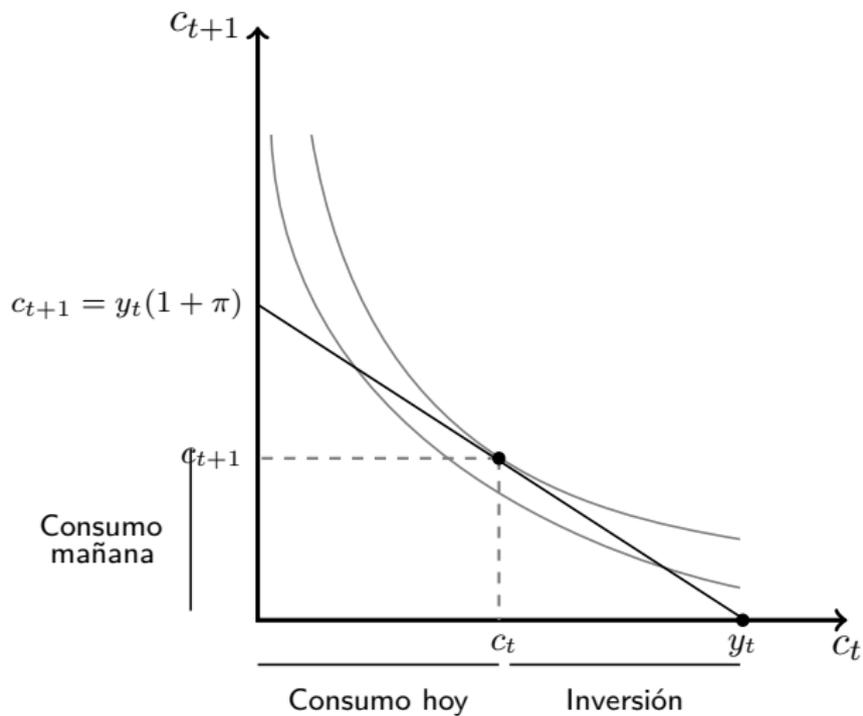
Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: el equilibrio



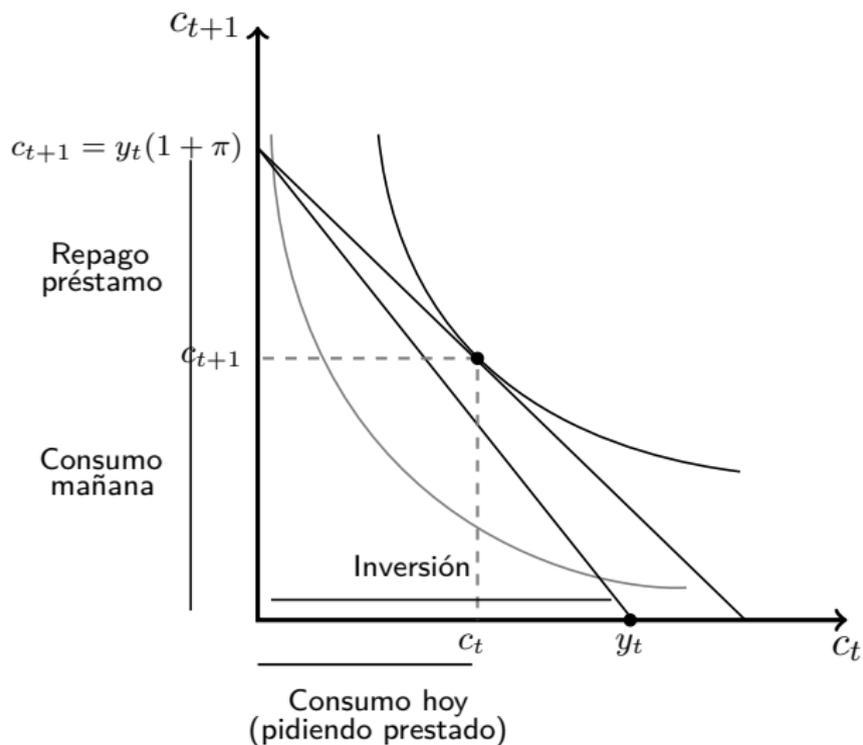
El efecto de un cambio en la tasa de interés



Apalancamiento



Apalancamiento



El Gran Elon



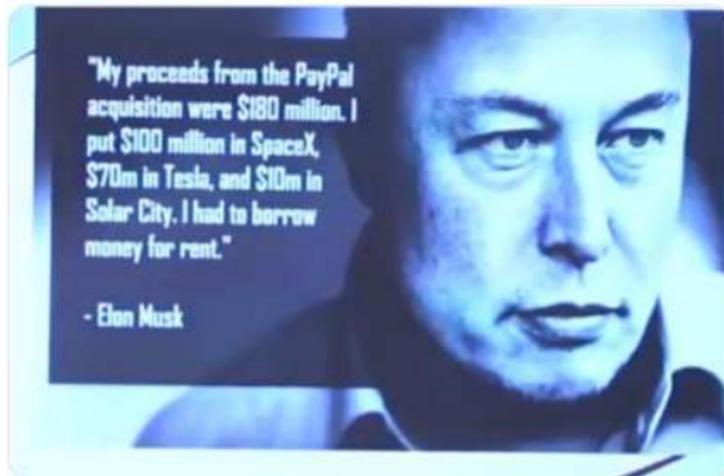
Stella DiMarco
@Stelladmarco



“ my process from PayPal were 180 million dollars. I put 100 million in space X, 70 million in Tesla and 10 million in Solar City. I had to borrow money for rent “ when you truly believe in something whether business or love, you put all in it. 😊

Elon Musk #success #conviction

Traducir Tweet



7:26 p. m. · 5 mar. 2019 · Twitter for iPhone



Otras teorías del ahorro

- Ciclo de vida
- Hipotecas revertidas
- Los tests de Shea
- Ahorro precautorio
- La fuerza de los defaults
- Present bias
- Ubank

Principios de Economía

Capítulo 36: Mercado de crédito e inversión

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

La inversión: valor presente

$$VPN = \sum_{t=0}^T \frac{1}{(1+r)^t} W_t, \quad (1)$$

- r es el costo del capital
- Si el $VPN > 0$, entonces convendría invertir
- Si $VPN < 0$ no convendría

EI WACC

- ¿Cuál es el costo de capital que deberíamos usar?
- La manera mas conocida es la del costo capital promedio ponderado (CCPP, o WACC por sus siglas en inglés)

$$WACC = \alpha_{eq}r_{eq} + (1 - \alpha_{eq})r_{debt}, \quad (2)$$

$$\alpha_{eq} = \left(\frac{\text{Net worth}}{\text{Total Assets}} \right) \quad (3)$$

La opción de invertir de Pindyck

Supongamos que podemos hacer una inversión inicial de \$2200, lo que nos lleva al siguiente pago estocástico:

$t = 0$		$t = 1$	$t = 2$
	q	$P_1 = 300$...
$P_0 = 200$	$1 - q$	$P_1 = 100$...

La opción de invertir de Pindyck

$$VPN = -2200 + \sum_{t=0}^{\infty} \frac{200}{(1.1)^t} = -2200 + 2200 = \$0. \quad (4)$$

La opción de invertir de Pindyck

¿Qué pasa si espero un periodo para invertir?

$$VPN = 0.5 \left[-\frac{2200}{1.1} + \sum_{t=1}^{\infty} \frac{300}{(1.1)^t} \right] = 0.5 \left[-\frac{2200}{1.1} + \frac{300}{(1.1)} \left(1 + \frac{1}{1.1} + \frac{1}{1.1^2} + \dots \right) \right] \quad (5)$$

$$= 0.5 \left[-\frac{2200}{1.1} + \frac{300}{(1.1)} \left(\frac{1}{1 - \frac{1}{1.1}} \right) \right] = 0.5 \left[-\frac{2200}{1.1} + \frac{300}{(1.1)} \left(\frac{1.1}{0.1} \right) \right] = 500! \quad (6)$$

Demanda agregada y el mercado de crédito

$$Y = C(r) + I(r) + G$$

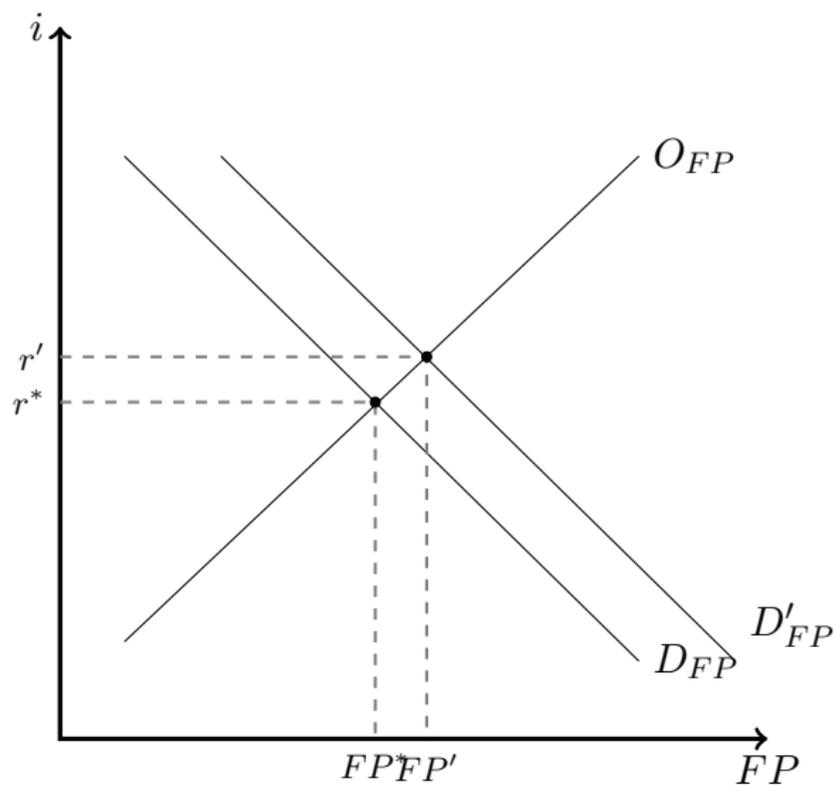
donde r es la tasa de interés real

- En una economía cerrada:

$$Y - C(r) - G(r) = I$$

- Que es como decir que lo que ahorro es lo que invierto
- Y esto determina la tasa de interés real
- Los ahorros son intermediados por el sector financiero hacia inversiones reales
- Economías que ahorran mucho invierten mucho (China, Japón), economías que ahorran poco invierten menos (Brasil, Argentina)!

El mercado de crédito



Principios de Economía

Capítulo 37: Mercado monetario

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

Las funciones del dinero

- **Medio de cambio:** el dinero es utilizado como un mecanismo para realizar transacciones.
- **Unidad de cuenta:** el dinero es también una medida que sirve para definir precios así como para registrar activos y deudas.
- **Depósito de valor:** el dinero permite transferir poder adquisitivo del presente al futuro.

Tipos de dinero

- Durante la mayor parte de la historia de la humanidad se utilizó dinero mercancía (commodity money)
 - ▶ Mercancías con valor intrínseco que se usaban para comerciar
 - Oro, plata, cigarrillos, etc.
- Hoy en día, casi todo el dinero es fiduciario (fiat money)
 - ▶ Sin valor intrínseco, pero que se utiliza porque el gobierno lo hace de curso legal (legal tender)
 - Pesos, euros, dólares, bonos provinciales (?!), etc.
 - ▶ Ahora es casi natural, pero tomó mucho tiempo
 - Problemas de confianza, falsificación, funcionamiento, etc.

Commodity money



Monedas carcomidas

Dinero Papel

- Comienza a usarse en China en el Siglo VII
- Antes de los bancos centrales los emitían los bancos



Dollar de Bank of Rahway, New Jersey, 1850. Via Wikimedia Commons



Detroit City Bank \$3 Note

El dinero



Billetes emitidos por el Banco Provincia de Buenos Aires



Billetes emitidos por el Banco Provincia de Buenos Aires

- Luego lo monopolizaron los bancos centrales
- Y hoy volvemos a la multiplicidad de monedas

La demanda de dinero

- La demanda de dinero es lo que la gente demanda de dinero, es cuánto dinero desea tener la sociedad
- Se explica por dos motivos principalmente: por motivo transacción y por motivo especulación
 - ▶ Por transacciones $\Rightarrow P * Y \Rightarrow$ a mayores precios o mayor nivel de actividad aumenta la demanda de dinero por transacciones
 - ▶ Costo de oportunidad $\Rightarrow i \Rightarrow$ la demanda de dinero depende negativamente de la tasa de interés que es el costo de oportunidad del dinero
- La llegada de las tarjetas de crédito, el dinero bancario y la agilidad de transferir dinero de activos líquidos a dinero, entre otros, son elementos que han ido cambiando drásticamente la demanda de dinero en el tiempo

La oferta de dinero

- Oferta primaria. Determinada por el Banco Central que incluye en la base monetaria.
- Oferta secundaria. Dinero creado por los bancos comerciales al otorgar créditos a partir de depósitos.

¿Qué es el Banco Central?

- Un banco particular
 - ▶ Es generalmente propiedad del gobierno
 - ▶ Actúa como banquero de los bancos comerciales
 - Que tienen 'reservas' en el Banco Central
 - ▶ Es el único que puede crear moneda de curso legal
- Dinero en el sentido amplio
 - ▶ Base monetaria (base money) o M0
 - Billetes y monedas, más cuentas depositadas en el Banco Central
 - ▶ Depósitos (bank money)
 - Dinero creado por los bancos comerciales al extender crédito

El balance del Banco Central

Banco Central	
Reservas	Base { Circulante Encajes de los bancos
Crédito doméstico	
	Lebacs
	Leliqs

¿Qué más hace el Banco Central?

- Crea y regula la cantidad de dinero en la economía
- Regula la actividad bancaria
- Es prestamista de última instancia
- Maneja la política cambiaria

¿Qué son los bancos?

- Son intermediarios financieros
 - ▶ Instituciones que reciben fondos de personas y empresas, y los utilizan para comprar bonos o acciones, o para hacer préstamos a otros agentes
 - Los bancos piden prestado a los hogares (depósitos), otros bancos, y el banco central
 - El interés que pagan por los depósitos (tasa de interés pasiva) es menor que el que cobran en préstamos (tasa de interés activa, lending rate), y así obtienen beneficios
- Un tipo particular de intermediario financiero ¡sus pasivos son dinero!

Riesgos que tienen que manejar los bancos

- **Riesgo de madurez:** como el banco invierte en activos de largo plazo, si la tasa de interés sube, en general el valor de los activos de largo plazo va a caer más que los de corto plazo
- **Riesgo de liquidez:** Es el riesgo de que el activo no se pueda transformar en efectivo (liquidar) sin generar una pérdida financiera
- **Riesgo de default:** Es el riesgo de que los créditos del banco no sean repagados

Aplancamiento (leverage)

- Un banco es solvente cuando el valor de sus activos supera al de los pasivos
- ¿Cómo evaluamos el riesgo de una caída en el valor de los activos?

$$Leverage = \frac{Activo}{Patrimonio\ Neto}$$

- Un coeficiente muy alto, es decir, mucho apalancamiento, implica que gran parte de los activos son financiados con deuda y poco con patrimonio neto. Es decir que los activos se financian con dinero de terceros, no con capital propio.

Ejemplo I

Banco	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Banco 1	100	80	20
Banco 2	100	95	5

Escenario Inicial

Ejemplo II

Banco	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Banco 1	90	80	10
Banco 2	90	95	-5

Caída del 10% del valor de los activos

¿Por qué uno quiere leverage?

Banco	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Banco 1	110	80	30
Banco 2	110	95	15

Aumento del 10% del valor de los activos

El multiplicador monetario

- Ejemplo de creación de dinero bancario: circulante = 100 y encajes = 10%

Banco 1			Banco 2			Banco 3		
Reservas	10	100	Reservas	9	90	Reservas	8.1	81
Créditos	90		Créditos	81		Créditos	72.9	

$$M1 = \text{circulante} + \text{depósitos} = 100 + 90 + 81 + 72.9 + \dots = 1000$$

El multiplicador monetario

- Ejemplo de creación de dinero bancario: circulante = 100 y encajes = 20%

Banco 1			Banco 2			Banco 3		
Reservas	20	100	Reservas	16	80	Reservas	12.8	64
Créditos	80		Créditos	64		Créditos	51.2	

$$M1 = \text{circulante} + \text{depósitos} = 100 + 80 + 64 + 51.2 + \dots = 500$$

- Los encajes se usan para regular la cantidad de dinero
- ¡Subimos los encajes y cae la cantidad de dinero! 😎

Los agregados monetarios M

- $M0 = \text{Base monetaria} = \text{Circulante} + \text{Encajes bancarios}$
- $M1 = \text{Circulante} + \text{Depósitos en cuenta corriente}$
- $M2 = M1 + \text{Caja de Ahorro}$
- $M3 = M2 + \text{Plazo Fijo}$
- $M? = M3 + \text{saldos de tarjetas?}, \text{ programa de millajes?}$
- etc.

Principios de Economía

Capítulo 38: Mercado monetario e inflación en el mundo clásico

Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

La teoría cuantitativa del dinero

- La teoría cuantitativa del dinero

$$M * V(i) = P * Y$$

- Si el producto está dado por el mercado de trabajo y la tasa de interés por el mercado de crédito
- La ecuación se transforma en una ecuación de determinación de los precios

$$P = \left(\frac{M * V}{Y} \right)$$

- Aumentos en M son seguidos por aumentos en P

Inflación

- La TCD con tasas de crecimiento:

$$\frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} = \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y}$$

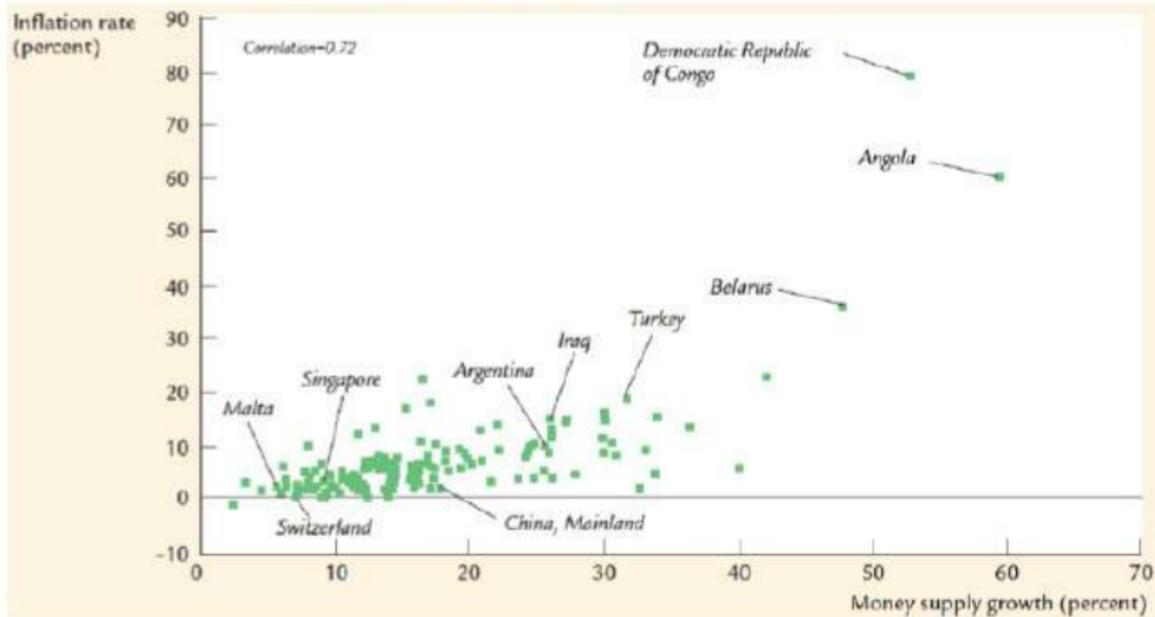
- Sabiendo que la inflación es $\pi = \frac{\Delta P}{P}$, luego la inflación es:

$$\pi = \frac{\Delta M}{M} - \frac{\Delta Y}{Y} + \frac{\Delta V}{V}$$

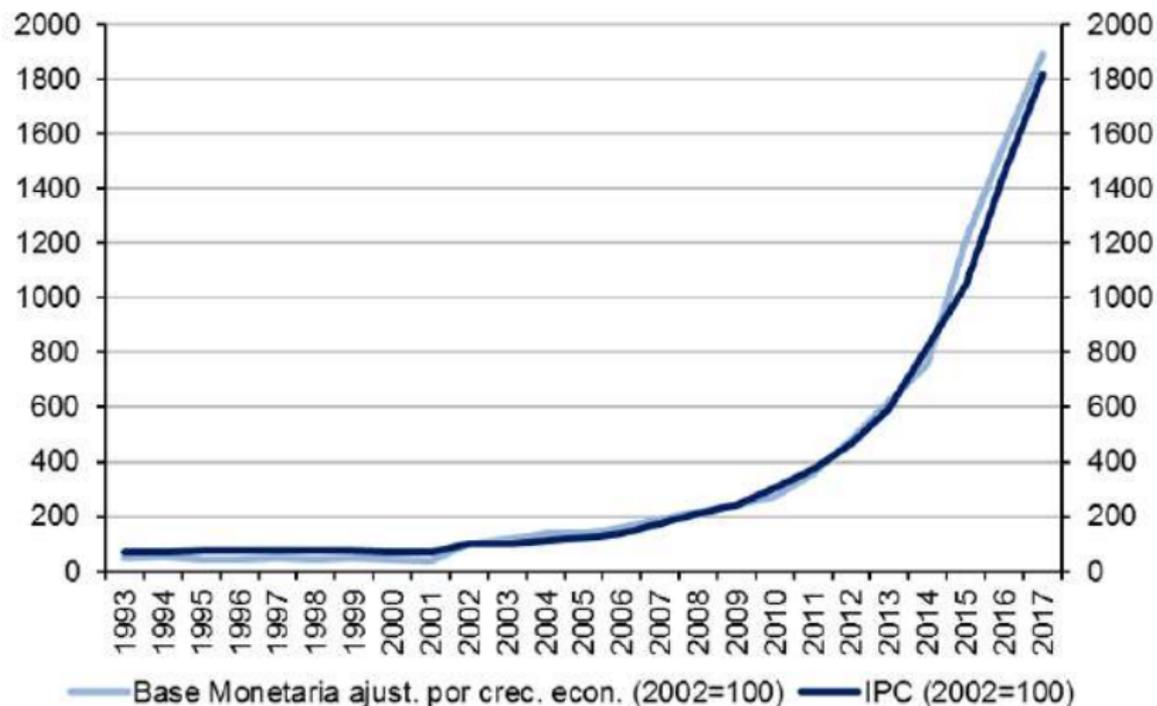
- La tasa de crecimiento del dinero es un predictor esencial de la inflación

Evolución de la base monetaria vs. IPC

En distintos países entre 2000 y 2013

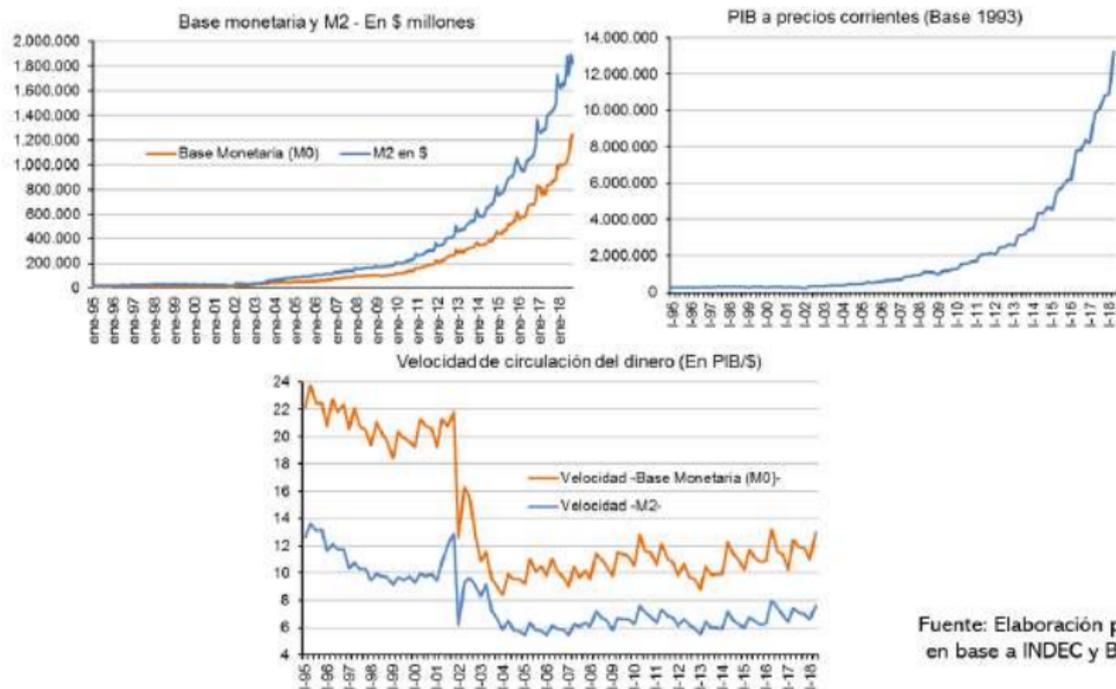


Evolución de la base monetaria vs. IPC



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, INDEC y Congreso.

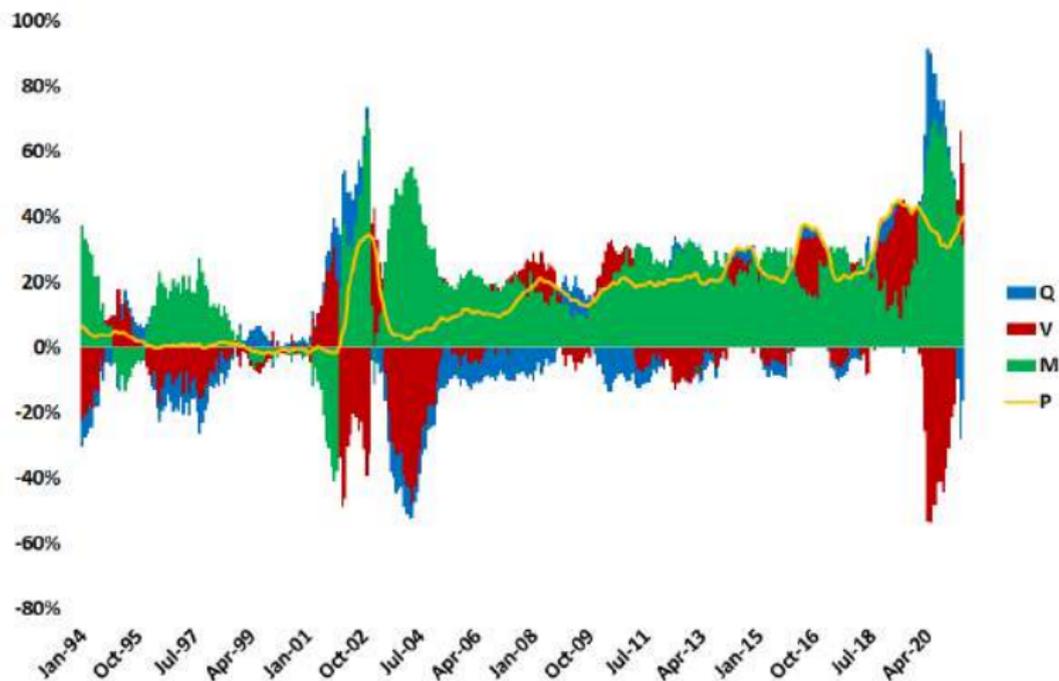
El equilibrio del mercado monetario



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

El equilibrio del mercado monetario II

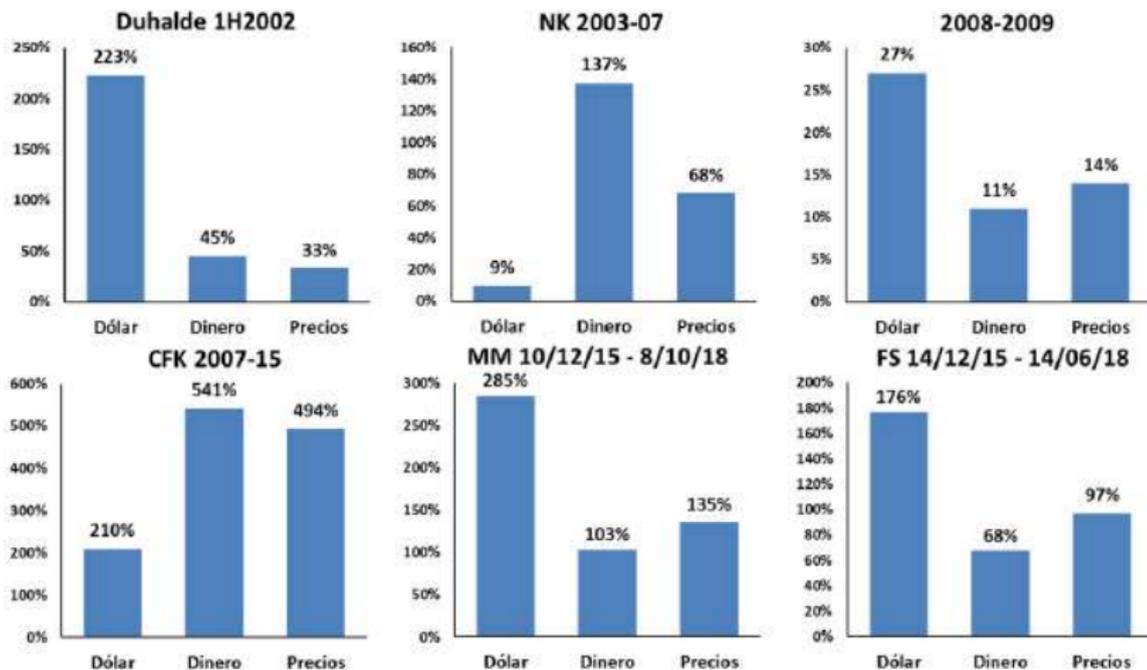
Contribution to inflation by factor - M2
(logarithmic differences)



Malas teorías de la inflación

- Realmente solo en Argentina se repiten estas ideas
 - ▶ Es la puja distributiva
 - ▶ Es culpa del dolar
 - ▶ El aumento de las tarifas como generadoras de inflación
 - ▶ Los supermercados aumentan los márgenes de ganancia y eso explica por qué aumentan los precios
- Ninguna de estas teorías puede explicar la inflación
- Obviamente se mueven con la inflación y por eso es fácil confundirse, recuerden el problema de la variable omitida
- Y todo esto puede afectar las expectativas que se forman las personas acerca de los precios y, se complica más la cosa
- Por ejemplo: si las expectativas no se alinean, la política monetaria va a tener que ser más dura para bajar la inflación

La relación entre política monetaria y precios...



Fuente: Elaboración propia en base a consultoras privadas, INDEC, BCRA y Reuters.

La relación entre tarifas e inflación...

Argentina High Frequency CPI - Year over Year



¿Por qué emitir dinero!?

- La inflación puede funcionar como variable de ajuste
- El gobierno se queda con el impuesto inflacionario
 - ▶ Al emitir dinero, el gobierno hace que el salario de la gente valga menos
- La particularidad del impuesto inflacionario es que no parte de un debate y posterior aprobación en la Cámara de Diputados. Es un impuesto oculto que se cobra sin decir que es cobrado.

¿Cómo funciona el impuesto inflacionario?

- El gobierno le debe pagar a Gaby y a Maxi \$100 a cada uno.
- Por otro lado, en la economía hay 20 flynn paffs. Precio de un flynn paff: \$5.
- Solo tiene \$100 y se los da a Gaby. ¿Y a Maxi? ¡A imprimir!
- Ahora hay \$200 dando vueltas, pero los mismos 20 flynn paffs. Precio de un flynn paff: \$10
- Conclusión: ¡Cada uno puede comprar 10!

Emisión y señoreaje

- Recordemos que los gobiernos pueden financiarse imprimiendo dinero
 - ▶ Bonos que el Banco Central se ve obligado a aceptar
 - Monetización de la deuda
- Uso del señoreaje
 - ▶ Retorno por la creación de dinero
 - ▶ Como la expansión monetaria típicamente conlleva a una subida de precios, funciona como un impuesto inflacionario sobre tenedores de dinero

Efectos negativos

- Rompe el sistema de precios
- Dificultad para establecer contratos de largo plazo, algo central en cualquier economía moderna.
- Obliga a las personas a economizar el uso del dinero, algo que los economistas llaman el costo de suela de zapatos
- Menor crecimiento

La inflación un problema del pasado en el mundo

Output, prices and jobs

% change on year ago

	Gross domestic product				Industrial production latest	Consumer prices			Unemployment rate, %
	latest	qtr*	2018 ¹	2019 ¹		latest	year ago	2018 ¹	
United States	+2.9 Q2	+4.2	+2.9	+2.5	+4.9 Aug	+2.7 Aug	+1.9	+2.5	3.9 Aug
China	+6.7 Q2	+7.4	+6.6	+6.2	+6.1 Aug	+2.3 Aug	+1.8	+2.1	3.8 Q2 ⁵
Japan	+1.3 Q2	+3.0	+1.1	+1.2	+0.6 Aug	+1.3 Aug	+0.6	+0.9	2.4 Aug
Britain	+1.2 Q2	+1.6	+1.3	+1.4	+1.0 Jul	+2.7 Aug	+2.9	+2.4	4.0 Jun ¹⁷
Canada	+1.9 Q2	+2.9	+2.3	+2.2	+3.2 Jul	+2.8 Aug	+1.4	+2.3	6.0 Aug
Euro area	+2.1 Q2	+1.5	+2.1	+1.8	-0.1 Jul	+2.1 Sep	+1.5	+1.7	8.1 Aug
Austria	+2.3 Q2	-4.0	+2.9	+2.1	+4.8 Jul	+2.2 Aug	+2.1	+2.1	4.8 Aug
Belgium	+1.4 Q2	+1.6	+1.5	+1.6	-2.3 Jul	+2.3 Sep	+2.0	+2.2	6.5 Aug
France	+1.7 Q2	+0.6	+1.7	+1.7	+1.8 Jul	+2.2 Sep	+1.0	+2.1	9.3 Aug
Germany	+1.9 Q2	+1.8	+1.9	+1.9	+1.2 Jul	+2.3 Sep	+1.8	+1.8	3.4 Aug ¹
Greece	+1.8 Q2	+0.9	+2.0	+1.9	+1.9 Jul	+1.0 Aug	+0.9	+0.9	19.1 Jun
Italy	+1.2 Q2	+0.8	+1.1	+1.1	-1.3 Jul	+1.5 Sep	+1.1	+1.4	9.7 Aug
Netherlands	+3.1 Q2	+3.3	+2.8	+2.3	+1.9 Jul	+2.3 Aug	+1.4	+1.7	4.8 Aug
Spain	+2.7 Q2	+2.3	+2.7	+2.2	+2.8 Jul	+2.2 Sep	+1.8	+1.8	15.2 Aug
Czech Republic	+2.7 Q2	+2.9	+3.0	+2.9	+10.3 Jul	+2.5 Aug	+2.5	+2.2	2.7 Aug ¹
Denmark	+1.5 Q2	+1.0	+1.3	+1.9	+7.4 Jul	+1.0 Aug	+1.5	+1.1	3.9 Aug
Hungary	+4.9 Q2	+4.2	+4.2	+2.9	+4.3 Jul	+3.4 Aug	+2.6	+2.9	3.7 Aug ¹¹¹
Norway	+3.3 Q2	+1.5	+1.6	+2.0	-2.3 Jul	+3.4 Aug	+1.3	+2.3	4.0 Jul ¹¹
Poland	+5.1 Q2	+4.1	+4.6	+3.5	+5.0 Aug	+1.8 Sep	+2.2	+1.8	5.8 Aug ¹
Russia	+1.9 Q2	na	+1.6	+1.5	+2.8 Aug	+3.1 Aug	+3.3	+2.9	4.6 Aug ¹
Sweden	+2.4 Q2	+3.1	+2.7	+2.2	+2.3 Jul	+2.0 Aug	+2.1	+2.0	6.1 Aug ¹
Switzerland	+3.4 Q2	+2.9	+2.7	+1.9	+8.7 Q2	+1.2 Aug	+0.5	+1.0	2.6 Aug
Turkey	+5.2 Q2	na	+3.8	+1.5	+7.9 Jul	+24.5 Sep	+11.2	+15.3	10.2 Jun ¹
Australia	+3.4 Q2	+3.5	+3.2	+2.8	+3.4 Q2	+2.1 Q2	+1.9	+2.1	5.3 Aug
Hong Kong	+3.5 Q2	-0.9	+3.4	+2.5	+1.6 Q2	+2.3 Aug	+1.9	+2.2	2.8 Aug ¹¹
India	+8.2 Q2	+7.8	+7.4	+7.3	+6.6 Jul	+3.7 Aug	+3.3	+4.6	6.4 Aug
Indonesia	+5.3 Q2	na	+5.2	+5.1	+9.0 Jul	+2.9 Sep	+3.7	+3.4	5.1 Q1 ¹
Malaysia	+4.5 Q2	na	+5.0	+4.9	+2.5 Jul	+0.2 Aug	+3.6	+0.9	3.4 Jul ⁸

Continuación

Output, prices and jobs

% change on year ago

	Gross domestic product				Industrial production	Consumer prices			Unemployment rate, %
	latest	qtr*	2017 ¹	2018 ¹		latest	year ago	2017 ¹	
Pakistan	+5.4 2018**	na	+5.4	+5.0	+0.5 Jul	+5.1 Sep	+3.9	+5.4	5.9 2015
Singapore	+3.9 02	+0.6	+3.5	+2.9	+3.3 Aug	+0.7 Aug	+0.4	+0.6	2.1 02
South Korea	+2.8 02	+2.4	+2.8	+2.7	+2.5 Aug	+1.4 Aug	+2.6	+1.6	4.0 Aug ¹
Taiwan	+3.3 02	+1.6	+2.6	+2.1	+1.3 Aug	+1.5 Aug	+1.0	+1.7	3.7 Aug
Thailand	+4.6 02	+4.1	+4.1	+3.6	+0.7 Aug	+1.3 Sep	+0.9	+1.2	1.0 Aug ¹
Argentina	-4.2 02	-15.2	-2.3	-0.2	-7.0 Aug	+34.2 Aug	na	+33.6	9.6 02 ¹
Brazil	+1.0 02	+0.7	+1.5	+2.4	+2.0 Aug	+4.2 Aug	+2.5	+3.8	12.1 Aug ¹
Chile	+5.3 02	+2.8	+3.9	+3.5	-1.8 Aug	+2.6 Aug	+1.9	+2.4	7.3 Aug ¹¹¹
Colombia	+2.5 02	+2.3	+2.7	+3.1	+3.5 Jul	+3.1 Aug	+3.9	+3.3	9.2 Aug ¹
Mexico	+2.6 02	-0.6	+2.1	+2.2	+1.3 Jul	+4.9 Aug	+6.7	+4.8	3.3 Aug
Venezuela	-18.8 04--	-6.2	-15.7	-5.8	na	na	na	490,855.0	7.3 Apr ¹
Egypt	+5.4 02	na	+5.4	+5.6	+5.3 Jul	+14.2 Aug	+31.9	+17.0	9.9 02 ¹
Israel	+3.9 02	+1.8	+3.6	+3.1	+1.5 Jun	+1.2 Aug	-0.1	+1.1	4.2 Jul
Saudi Arabia	-0.9 2017	na	+1.0	+2.0	na	+2.3 Aug	-0.8	+2.6	6.1 01
South Africa	+0.4 02	-0.7	+0.7	+1.7	+1.8 Jul	+4.9 Aug	+4.8	+4.8	27.2 02 ¹
Estonia	+3.7 02	+5.7	+3.5	+3.2	+5.6 Aug	+3.6 Aug	+3.9	+3.3	5.1 02 ¹
Finland	+2.7 02	+1.4	+2.6	+1.8	+3.3 Jul	+1.3 Aug	+0.7	+1.2	6.8 Aug ¹
Iceland	+7.2 02	+7.5	+4.5	+3.6	na	+2.8 Sep	+1.4	+2.3	2.3 Aug ¹
Ireland	+9.0 02	+10.6	+5.4	+3.2	-5.9 Jul	+0.7 Aug	+0.4	+0.6	5.4 Sep
Latvia	+5.3 02	+8.9	+4.0	+3.7	+3.6 Jul	+2.7 Aug	+3.1	+2.5	7.7 02 ¹
Lithuania	+3.8 02	+3.8	+3.9	+3.3	+3.5 Aug	+2.1 Aug	+4.4	+2.9	8.2 Aug ¹
Luxembourg	+5.1 01	+8.0	+3.9	+3.3	-0.4 Jul	+2.0 Sep	+1.8	+1.8	5.4 Aug ¹
New Zealand	+3.0 02	+4.9	+3.0	+2.1	+1.9 02	+1.5 02	+1.7	+1.6	4.5 02
Peru	+5.4 02	+12.5	+4.1	+4.2	+1.0 Jul	+1.3 Sep	+2.9	+1.4	6.3 Aug ¹
Philippines	+6.0 02	+5.3	+6.6	+6.1	+11.8 Jul	+6.4 Aug	+2.6	+5.1	5.4 03 ¹
Portugal	+2.4 02	+2.4	+2.2	+2.3	-2.9 Aug	+1.4 Sep	+1.4	+1.4	6.7 02 ¹
Slovakia	+4.2 02	+8.1	+3.8	+3.9	+1.9 Jul	+2.9 Aug	+1.5	+2.5	5.4 Aug ¹
Slovenia	+3.8 02	na	+4.5	+3.7	+8.4 Jul	+2.0 Sep	+1.4	+2.1	8.0 Jul ¹
Ukraine	+3.8 02	+5.9	+3.0	+2.8	-0.6 Aug	+9.0 Aug	+16.2	+10.5	1.1 Aug ¹
Vietnam	+6.8 2017	na	+6.9	+6.7	+9.1 Sep	+4.0 Sep	+3.4	+3.7	2.2 2017

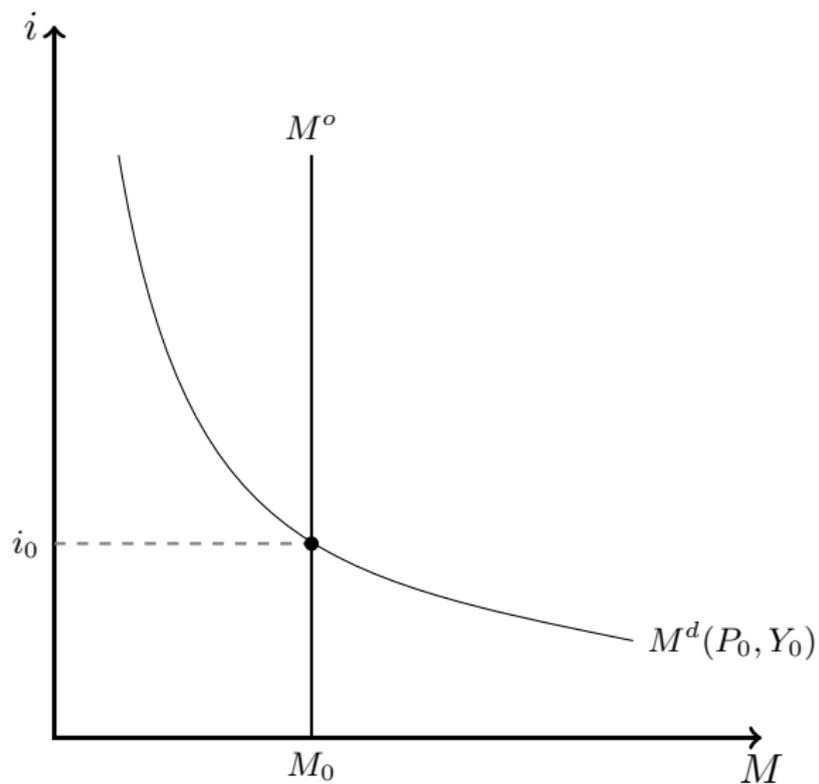
Principios de Economía

Capítulo 39: Mercado monetario y tasa de interés en el mundo keynesiano

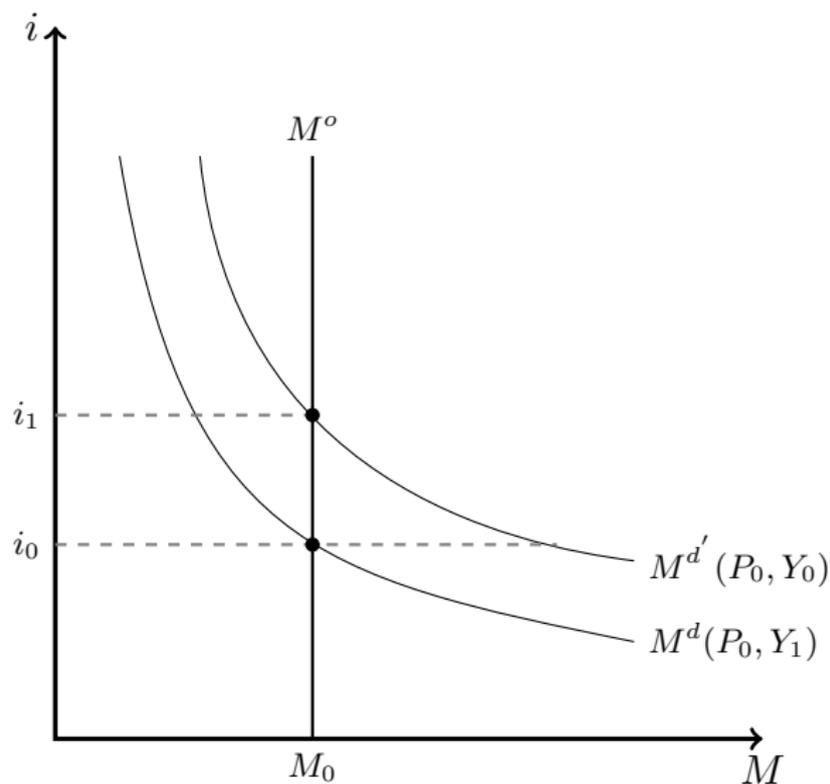
Introduzca su nombre aquí

Introduzca el logo de su
institución en formato jpg/ png

Mercado de dinero

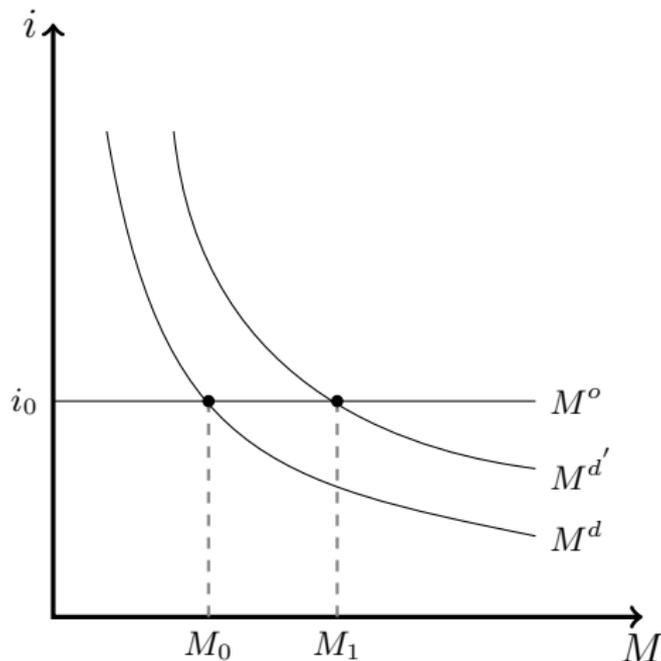


Movimientos de la demanda de dinero



Funcionamiento del mercado monetario

- La mayoría de los bancos centrales fijan la tasa, pero es lo mismo:



Tasas de interés

- Tasa de interés nominal i_t
 - ▶ ¿Cómo cambia, en términos de una moneda en particular, el valor de lo que presto o pido prestado?
 - Un préstamo de $\$V$ este año genera unos rendimientos de $\$(1 + i_t)V$ el próximo año
- Tasa de interés real r_t
 - ▶ ¿Qué pasa si hay inflación?
 - ▶ Tasas de interés expresadas en términos de una canasta de bienes
 - Tasa que le importa a las personas sin ilusión monetaria

Pensando en la relación

- Entonces tenemos que:

$$1 + r_t = (1 + i_t) \frac{P_t}{P_{t+1}^e}$$

- Recordemos

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} = \frac{P_t}{P_{t-1}} - 1$$

$$\frac{P_t}{P_{t-1}} = \pi_t + 1$$

- ▶ Si $\frac{P_t}{P_{t-1}}$ es igual a $(\pi_t + 1)$, podemos establecer:

$$\frac{P_{t+1}^e}{P_t} = \pi_{t+1}^e + 1$$

Intereses e inflación

- Podemos simplificar la relación entre las tasas de interés y la inflación esperada:

$$1 + r_t = \frac{(1+i_t)}{(1+\pi_{t+1}^e)}$$

- Suponiendo que el valor de las variables no es demasiado grande...

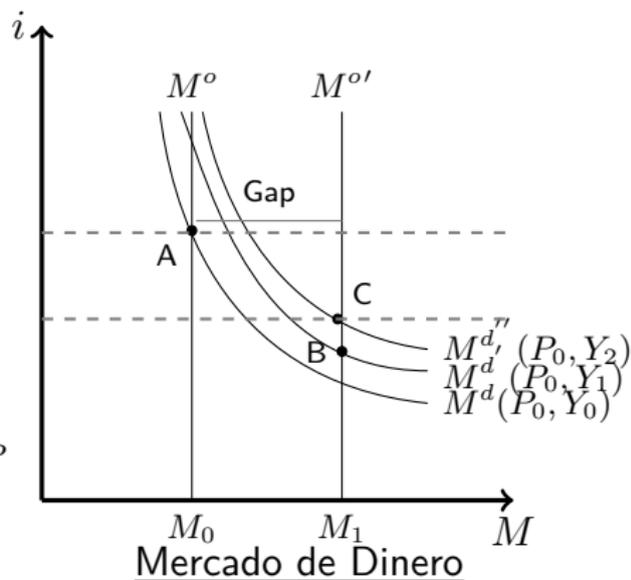
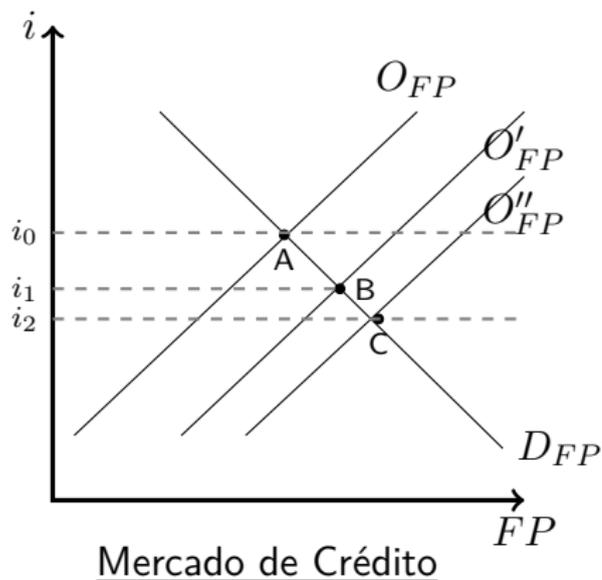
$$\frac{(1+x)}{(1+y)} \approx 1 + x - y$$

- Sabemos que si x , y son pequeñas:

- ... obtenemos la ecuación de Fisher:

$$r_t \approx i_t - \pi_{t+1}^e$$

Equilibrio: Mercado monetario y de crédito



Equilibrio: Mercado monetario y de crédito

