

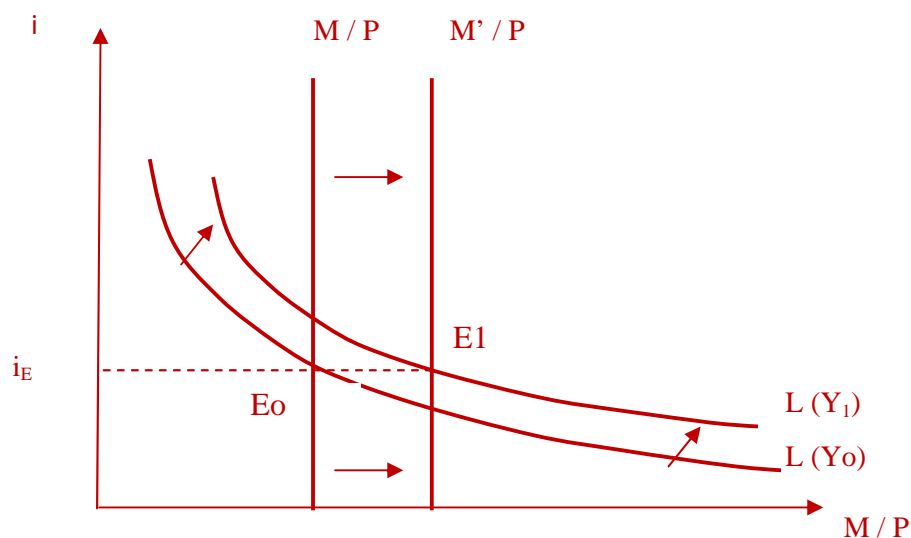
Guía para la autoevaluación del del capítulo 6

- 1) Ante una recuperación económica, ¿cuál es el cambio que se produce en los valores de equilibrio del mercado de dinero, ceteris paribus? Supongamos, que en esta situación de crisis, el Banco Central trata de mantener constante el tipo de interés de la economía para favorecer el consumo y la inversión, ¿qué tipo de política monetaria debería implementar? Representa gráficamente este resultado.

Una recuperación económica es sinónimo de pequeñas tasas de crecimiento después de un periodo de estancamiento o de debilidad de la actividad productiva. Este aumento del PIB ($\uparrow Y$), materializado en una mayor oferta de bienes y servicios, genera un aumento de las rentas en la economía y, en consecuencia, unos deseos o unas necesidades de gastar más entre los ciudadanos. En este proceso la demanda de poder adquisitivo o, lo que hemos llamado demanda de saldos reales, comenzará a elevarse [$\uparrow (M^D/P)$], en el intento de adquirir esa mayor disponibilidad de productos.

En la visión simplificada del mercado de dinero, este avance o ampliación en los deseos de compra se representa mediante un desplazamiento de la curva de preferencia por la liquidez [$\uparrow L(Y)$] hacia arriba o hacia la derecha. Al tipo de interés de equilibrio inicial se crea un exceso de demanda de dinero (se pide más financiación de la que pueden dar los bancos) que presiona hacia arriba al tipo de interés, situándolo finalmente en un nuevo valor de equilibrio más alto.

Si el Banco Central desea que el tipo de interés no aumente, esto es, se mantenga en su situación inicial deberá proporcionar la liquidez que le demandan en la economía para evitar una escasez del crédito (esto se conoce como “suministrar bebida a la fiesta”). En otras palabras, el Banco Central debería implementar una política monetaria expansiva acorde con el propio crecimiento económico de modo que el sistema bancario pueda atender las nuevas peticiones de préstamo en las mismas condiciones, sin necesidad de aumentar los tipos de interés.



En el gráfico anterior se puede observar cómo esta acción compensatoria del Banco Central para mantener inalterado el tipo de interés se describirá como un desplazamiento hacia la derecha de las dos curvas en la misma cuantía: sólo aumentará el poder adquisitivo en la economía (M/P).

El inconveniente de una medida como esta para impulsar el crecimiento son las tensiones inflacionistas que se pueden crear a medio y largo plazo.

2) Se conoce la siguiente información del mercado de dinero:

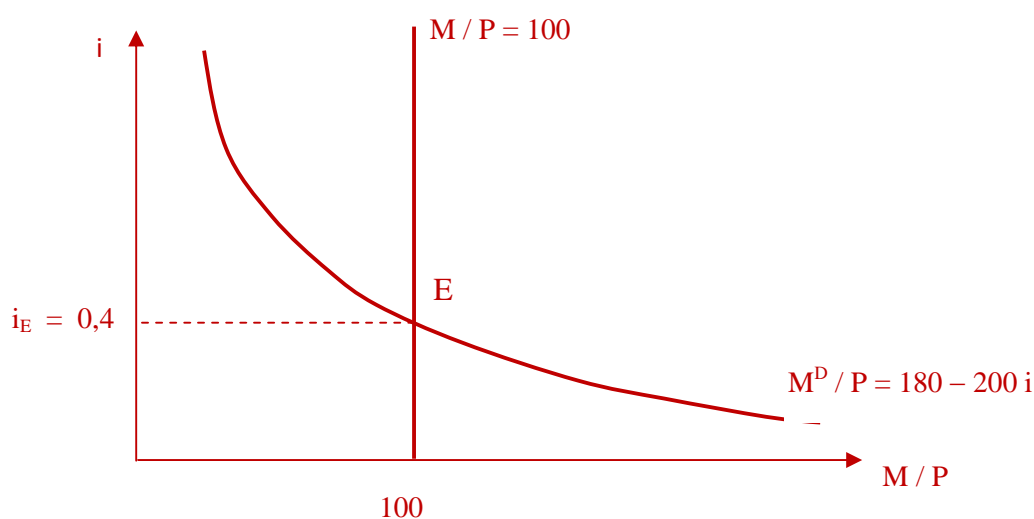
- $M^D / P = 180 - 200 i$ (Demanda real de dinero)
- $M = 200$ (Oferta nominal de dinero)
- $P = 2$ (Nivel general de precios)

a) Calcula la oferta real de dinero y el tipo de interés de equilibrio. Representa gráficamente esta situación del mercado de dinero.

Oferta real de dinero: $M / P = 100$

Tipo de interés nominal de equilibrio: $M^D / P = M / P \Rightarrow i_E = 0,4$

Representación gráfica:

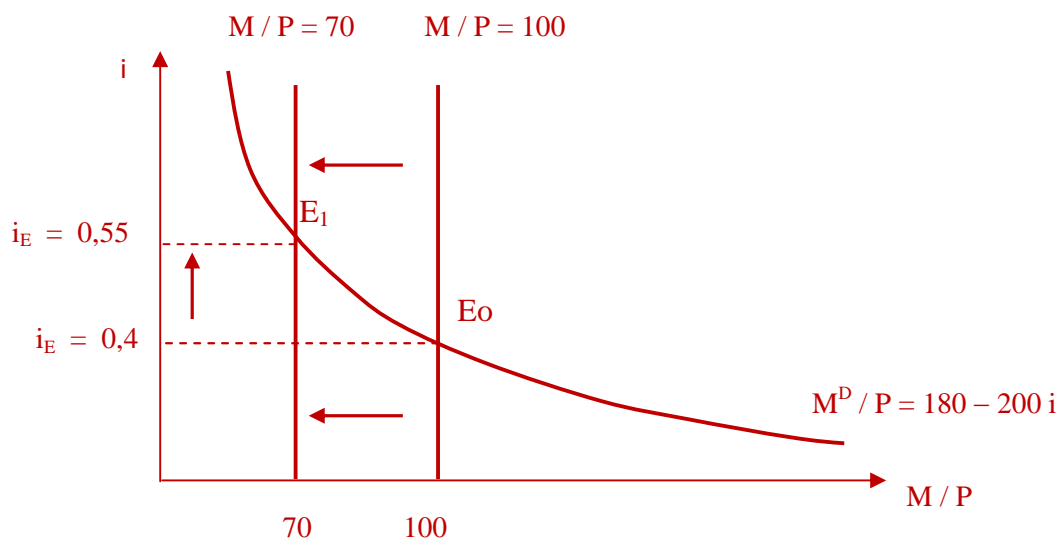


b) Calcula el nuevo tipo de interés si M disminuye hasta 140. Representa gráficamente esta situación.

Nueva oferta real de dinero: $M / P = 70$

Nuevo tipo de interés nominal de equilibrio: $M^D / P = M / P \Rightarrow i_E = 0,55$

Representación gráfica:



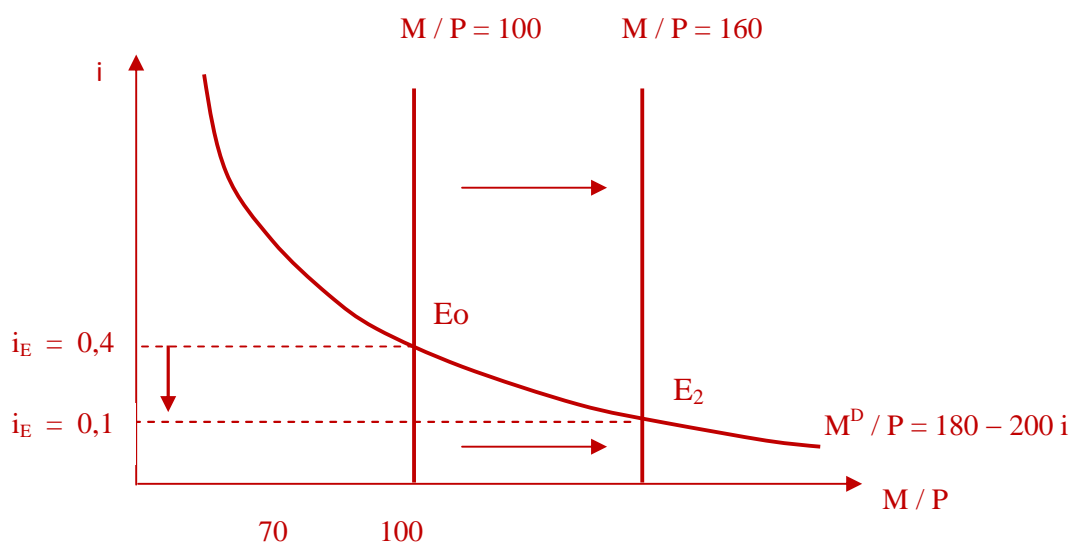
El tipo de interés aumenta al disminuir la oferta monetaria nominal.

- c) Calcula el nuevo tipo de interés si, partiendo del equilibrio del apartado a) el nivel general de precios (P) disminuye hasta 1,25. Representa de nuevo este caso.

Nueva oferta real de dinero: $M/P = 160$

Nuevo tipo de interés nominal de equilibrio: $M^D/P = M/P \Rightarrow i_E = 0,1$

Representación gráfica:



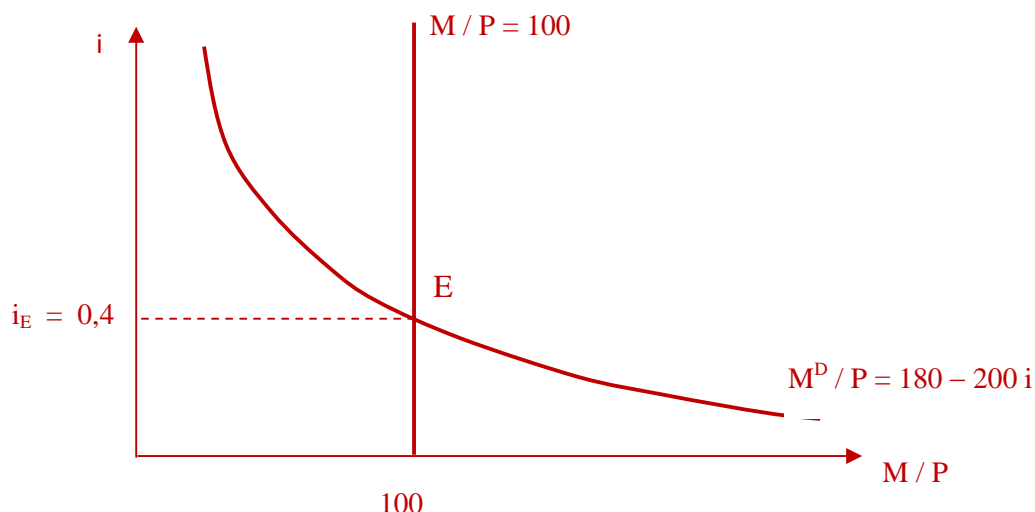
El tipo de interés disminuye al disminuir los precios en la economía.

- d) Calcula el nuevo tipo de interés si, partiendo del equilibrio del apartado a) M aumenta hasta 240 y P aumenta hasta 2,4 (es decir, ambos aumentan un 20%).

Nueva oferta real de dinero: $M / P = 240 / 2.4 = 100$

Nuevo tipo de interés nominal de equilibrio: $M^D / P = M / P \Rightarrow i_E = 0,4$

Representación gráfica:



El tipo de interés de equilibrio no se ve alterado porque la oferta real de dinero se mantiene constante: nivel de precios y oferta monetaria aumentan en el mismo porcentaje.

- 3) En un país el Banco Central tiene unos activos que son:

- Préstamo neto al sistema bancario: 2.000
- Títulos de deuda pública: 7.000
- Reservas de divisas: 1.000

La relación efectivo/depósitos (e) es de 0,15 mientras que el coeficiente de caja (r) es 0,05.

- a) Obtén el valor de la base monetaria (BM)

$BM = 10.000$ u.m.

- b) Obtén el valor de la oferta monetaria (M), del multiplicador monetario (m_M) y del crédito bancario (CB).

$m_M = 5,75$, $M = 57.500$ u.m. , $CB = 47.500$

- c) Calcula los depósitos (D) que se crearán y el efectivo que mantendrá el público (/EMP).

D y EMP se calculan a partir del sistema de ecuaciones que se deduce de las expresiones de M y m_M :

$$D = 50.000 \text{ u.m.} , \quad EMP = 7.500 \text{ u.m.}$$

- d) Si el coeficiente de caja se eleva a 0,10, obtén los nuevos valores de M y m_M . Obtén también las variaciones de CB, y de D y EMP..

$$\text{Nuevo } m_M = m_M' = 4,6$$

$$\text{Nueva } M = 46.000 \text{ u.m.} , \quad CB = 36.000 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta CB = -11.500 \text{ u.m.}$$

$$\text{Nuevo } D = 40.000 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta D = -10.000 \text{ u.m.}$$

$$\text{Nuevo } EMP = 6.000 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta EMP = -1.500 \text{ u.m.}$$

- e) Con los datos del enunciado, calcula los efectos que se producen sobre BM y M cuando:

- e.1) El Banco Central compra títulos de deuda pública por valor de 1.000 u.m..

$$\Delta BM = 1.000 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta M = 5.750 \text{ u.m.}$$

- e.2) El Banco Central vende títulos de deuda pública por valor de 500 u.m..

$$\Delta BM = -500 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta M = -2.875 \text{ u.m.}$$

- e.3) El Banco Central compra divisas por valor de 200 u.m..

$$\Delta BM = 200 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta M = 1.150 \text{ u.m.}$$

- e.4) El saldo de la cuenta del Tesoro en el Banco Central aumenta en 400 u.m.

$$\Delta BM = -400 \text{ u.m.} \Rightarrow \Delta M = -2.300 \text{ u.m.}$$

- 4) Tenemos los siguientes datos monetarios de una economía referidos a una fecha concreta:

$$M = 116.000 \quad R = 4.000 \quad e = 0,45$$
$$r = 0,05 \text{ (coeficiente. de caja)} \quad r_L = 0,02 \text{ (coeficiente legal de caja)}$$

- a) Calcula el multiplicador monetario e interprétalo.

$$m_M = 2,9$$

La interpretación ha de recoger cuál es la relación entre la base monetaria y la oferta monetaria.

- b) Calcula los valores de BM, CB, EMP, D, RL y RE al comienzo del año. Suponiendo que el multiplicador no varía, calcula cuánto debería variar la base

monetaria (ΔBM) para que la oferta monetaria al final de ese año aumentase en 34.800 u.m. ($\Delta M = 34.800$).

$$D = 80.000 \text{ u.m.}, \quad EMP = 36.000 \text{ u.m.}, \quad BM = 40.000 \text{ u.m.}$$

$$CB = 76.000 \text{ u.m.}, \quad RL = 1.600 \text{ u.m.}, \quad RE = 2.400 \text{ u.m.}$$

$$\Delta BM = 12.000 \text{ u.m.}$$

- c) Teniendo en cuenta el apartado anterior, supongamos que por causas autónomas la base monetaria aumenta en 10.000 u.m., ¿en qué cuantía debería variar el crédito del Banco Central al sistema bancario para lograr el mismo objetivo de la oferta monetaria? ¿Cuáles son los instrumentos de que dispone el Banco Central y cómo debería utilizarlos?

$$\Delta BM \text{ en forma de créditos} = 2.000 \text{ u.m.}$$

Instrumentos: operaciones de mercado abierto (compra de títulos de renta fija) y facilidades marginales de crédito (disminución del tipo de redescuento)

- d) Una vez alcanzado el objetivo de la oferta monetaria ($\Delta M = 34.800$), ¿cómo habrá variado el crédito bancario (ΔCB), el efectivo en manos del público (ΔEMP) y los depósitos (ΔD), ¿cuáles serán las variaciones que se habrán producido en las reservas bancarias (ΔR) suponiendo que ni el coeficiente de caja ni el coeficiente efectivo-depósitos deseado ha variado? Indícalo en un balance resumido del sistema bancario.

$$\Delta CB = 22.800 \text{ u.m.},$$

ΔD y ΔEMP los calculamos mediante un sistema de ecuaciones \Rightarrow

$$\Rightarrow \Delta D = 24.000 \text{ y } \Delta EMP = 10.800$$

$$\Delta R = 1.200 \text{ u.m.}$$

SISTEMA BANCARIO	
Activo	Pasivo
$\Delta R = 1.200$	$\Delta D = 24.000$
$\Delta CB = 22.800$	