

Dinero / Inflación

Indice

- Oferta y demanda de dinero
- Demanda de dinero (Keynes)
- Balance Banco Central
- Creación de dinero (I)
- Creación de dinero (II)
- Base monetaria y Factores de Explicación
- Distintas visiones de la inflación
- Teorías de inflación
- Inflación
- Ecuación cuantitativa
- Efectos de la Inflación
- Impuesto Inflacionario
- Señoreaje
- Anclas
- Instrumentos de política monetaria en argentina
- Instrumentos de regulación monetaria
- Efecto de la política monetaria
- Política Monetaria (La trampa de la liquidez)
- Regla de taylor

Oferta y demanda de dinero

- **Dinero:** medio de cambio generalmente aceptado para pago de compras de bienes y servicios y cancelación de deudas.

- **Principales funciones:**
 1. Medio de cambio (principal)
 2. Depósito de valor
 3. Unidad de cuenta
 4. Patrón de pagos diferidos

- **Demanda de dinero (Keynes)**
- **Motivo transacciones $L_T = L(Y)$**
- **Motivo precaución $L_P = L(Y)$**
- **Motivo especulación $L_E = L(i)$**
- **Demanda total: $L = L(Y, i)$**
- En el mercado monetario se produce la interacción entre oferta y demanda de dinero. En el punto de equilibrio se fija la tasa de interés.

Balance Banco Central

ACTIVO

Oro, divisas y otros activos externos
Créditos al Gobierno Nacional
–Valores Públicos
–Bonos consolidados del Tesoro Nacional
–Recursos devengados sobre créditos al Gobierno Nacional
Financiamiento externo al Gobierno Nacional
Créditos al Sistema Financiero del país
Otras cuentas del activo

PASIVO

Circulación monetaria
Depósitos
–Depósitos de entidades financieras
–Depósitos del Gobierno Nacional
Organismos internacionales
–Fondo Monetario Internacional
Otras obligaciones en moneda extranjera
Otras cuentas del pasivo

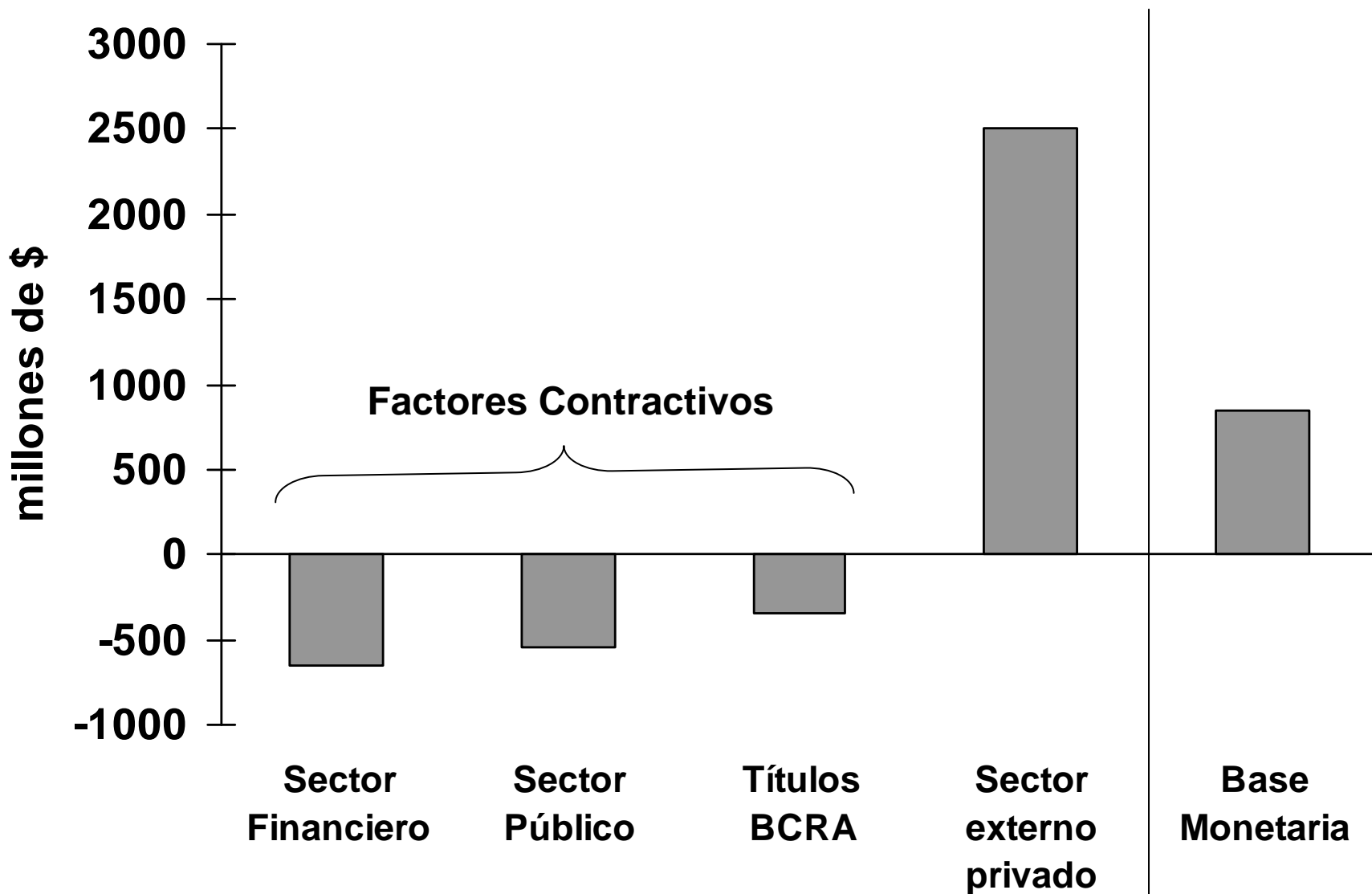
Creación de dinero (I)

- **Oferta de dinero $M = E + D$**
- **E efectivo; D depósitos bancarios**
- **Los bancos crean dinero a través de su operatoria habitual de recibir depósitos y realizar préstamos.**
- **¿Cuánto crean? Depende del coeficiente de reservas (encaje o requisitos de liquidez)**

Creación de dinero (II)

- $M = E + D$
- $B = E + R$ donde B es la base monetaria y R el total de reservas
- $M/B = (E + D) / (E + R) = (e + 1) / (e + r)$
- donde $e = E/D$ y $r = R/D$
- $M = B \cdot (e + 1) / (e + r)$
- $mm = (e + 1) / (e + r)$ es el multiplicador monetario
- El Banco Central controla la oferta monetaria M de acuerdo con objetivos de política monetaria con los instrumentos:
 - emisión monetaria
 - operaciones de mercado abierto
 - fijación de encajes (requisitos e liquidez)

Base monetaria y Factores de Explicación



Distintas visiones de la inflación

INFLACIÓN DE DEMANDA	Monetarista	Exceso de crecimiento de la cantidad de dinero.
	Keynesiana	El aumento del gasto total o demanda agregada.
INFLACIÓN DE COSTOS		Aumento de las distintas partidas de los costos de producción.
INFLACIÓN ESTRUCTURAL		Cambios de precios relativos con inflexibilidad descendente en precios monetarios.

TEORÍAS DE INFLACIÓN

- I. **Teoría cuantitativa:** $MV = PT \Rightarrow \Pi = \Delta M/M$
- II. **Inflación de Demanda**
- III. **Inflación de costos:** Factor de impulso: aumentos del salario real
- IV. **Shocks de oferta:** Versión modernizada de la inflación de costos originada en los shocks petroleros de los 70.

INFLACIÓN

- Inflación moderada
- Alta inflación
- Hiperinflación
- Estanflación
- Inflación de costos
- Inflación de demanda
- Espiral inflacionaria
- Inflación por expectativas
- Inflación estructural
- Deflación

Ecuación cuantitativa

• Identidad: $M \times V \equiv P \times Q$

➤ Velocidad es constante

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

$$\left(\frac{\Delta M}{M}\right) = \left(\frac{\Delta P}{P}\right) + \left(\frac{\Delta Y}{Y}\right)$$

$$m = \pi + g$$

Efectos de la Inflación

- **Efectos redistributivos:**
 - Rezago salarial
 - Hipótesis redistribución deudor/ acreedor
- **Otros efectos de un proceso inflacionario:**
 - La inflación no es neutral. Esto implicará distorsión en los precios relativos y en la asignación de recursos.
 - Los efectos sobre Y no resultan claros ya que puede crecer P e Y puede crecer o caer: hay evidencia en ambos sentidos.
 - Aparece el impuesto inflacionario
 - Efecto rezagos fiscales (Olivera Tanzi).

Impuesto Inflacionario

El *impuesto inflacionario* mide la pérdida de poder adquisitivo de los tenedores de dinero como consecuencia del aumento de los precios. Algebraicamente, el valor real de ese impuesto inflacionario en el período t se puede definir de la siguiente manera:

$$\text{Imp.Infl}_t = \Pi_t \cdot (M_t / P_t) = \Pi_t \cdot m_t$$

donde:

M_t = Saldo promedio de dinero durante el período t ,

P_t = Índice de precios promedio en el período t ,

$\Pi_t = (P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$ = tasa anual de inflación en el período t ,

$m_t = M_t / P_t$ = saldos monetarios reales promedio en t .

Señoreaje

El *señoreaje* -o más estrictamente el *señoreaje monetario* (SM_t)- refleja el poder de compra de la emisión de dinero realizada en un período t . Algebraicamente:

$$SM_t = (M_t - M_{t-1})/P_t = [\mu_t / 1 + \mu_t] \cdot m_t$$

donde:

$\mu_t = (M_t - M_{t-1})/M_{t-1}$ = es la tasa de crecimiento nominal del saldo promedio de dinero,

$m_t = M_t/P_t$ = saldos monetarios reales promedio en t .

Anclas

Fiscal



$$\mathbf{P}_{+1}^e - \mathbf{p} = f(\phi)$$

Monetaria



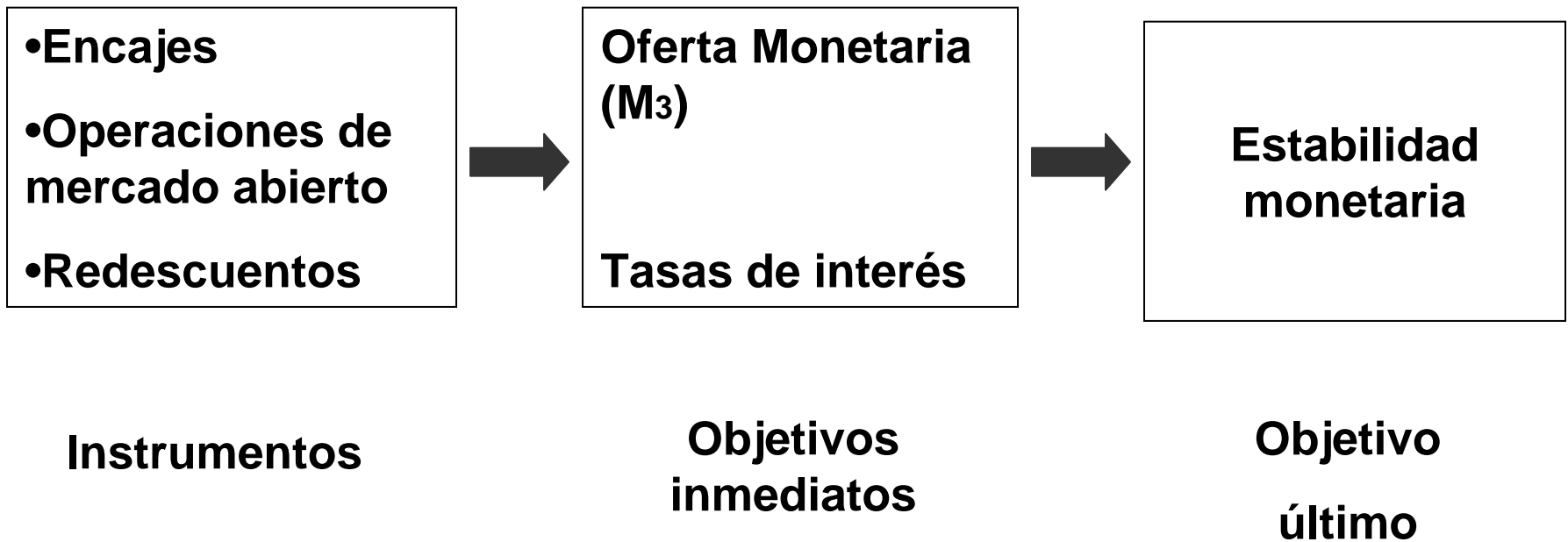
$$\mathbf{P}_{+1}^e - \mathbf{p} = k$$

Cambiaria



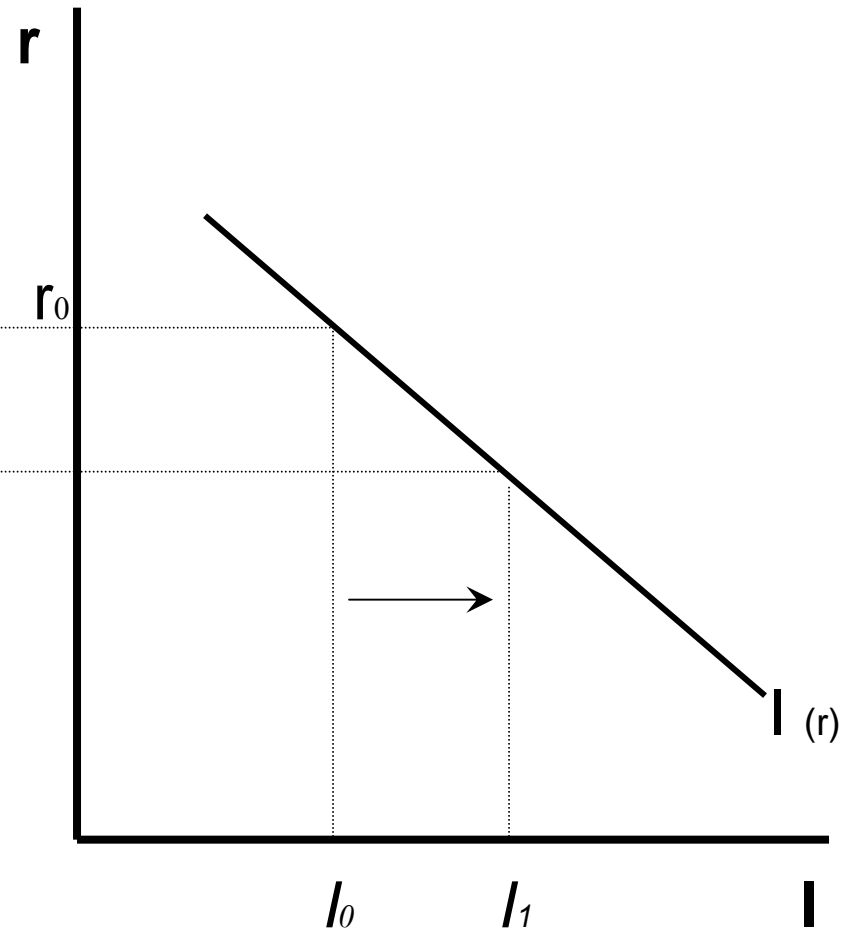
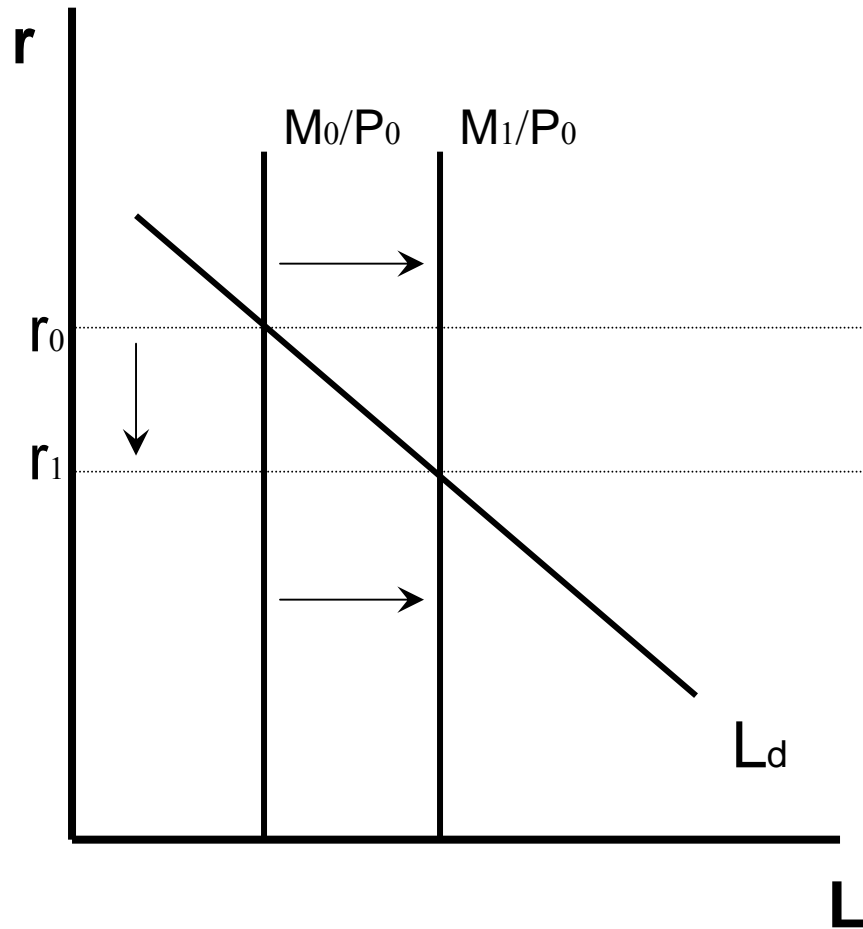
$$\mathbf{P}_{+1}^e - \mathbf{p} = \Delta e$$

Instrumentos de política monetaria en Argentina



SECTOR	INSTRUMENTOS DE REGULACION MONETARIA
Público	<ul style="list-style-type: none">• Adelantos al gobierno
Privado	<ul style="list-style-type: none">• Encajes• Redescuentos• Tasa de interés (o de redescuento)• Operaciones de mercado abierto (OMA)
Externo	<ul style="list-style-type: none">• Definiciones sobre el tipo de cambio• Formas de liquidación y entrega de divisas

Efecto de la política monetaria



Política Monetaria

- **La trampa de liquidez**

- **La política monetaria es eficaz en la medida en que se consigue bajar el tipo de interés y esta reducción estimula el gasto.**

- **Si el tipo de interés nominal llega a cero la PM ya no resulta eficaz. Aumentos adicionales de la liquidez no sirven. Caso de Japón recientemente.**

REGLA DE TAYLOR

Tasa de
redescuento
de corto
plazo

$$= \text{Inflación} + 2 + 0.5 (\text{inflación} - 2) - 0.5 (\text{gap en PBI})$$

•donde “gap en PIB” es la diferencia porcentual entre el Pib y el estimado de su nivel neutral.