

Curso de Teoría Económica- 2008

Clase # 13: El mercado financiero

- 1- Oferta y demanda de dinero
- 2- El mercado financiero
- 3- La curva LM

1- Oferta y demanda de dinero

Para simplificar: Dos formas de la riqueza; dinero y bonos

- **Dinero** - Se utiliza para realizar **transacciones**. No rinde **intereses**.
- **Bonos** - No pueden usarse para **transacciones**. rinden **intereses**.

¿ Cuánto **mantendremos** en nuestro portafolio de **dinero** y cuánto de **bonos** ? Dependerá del **nivel de transacciones** que tengamos previsto y del **tipo de interés** de los bonos (rendimiento económico)

• **Demanda de dinero de los particulares**

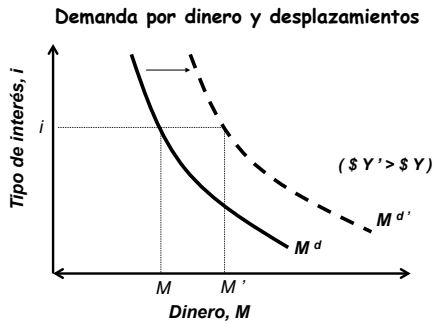
$$R = M^d + B^d$$

Riqueza Moneda Bonos

$$M^d = Y \times L(i)$$

Demanda de moneda Renta Función de i

¿Cómo afecta un aumento de la renta la demanda por moneda ?



2- El mercado financiero

Caso 1- Una economía sin depósitos

Oferta - Solo puede estar la "riqueza" del Banco Central en **moneda y bonos**. Por lo tanto se cumple la igualdad.

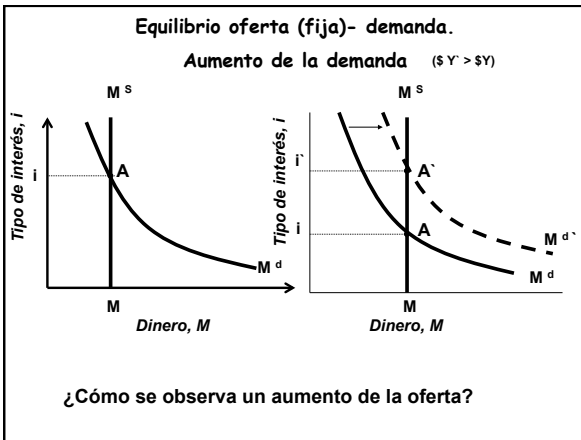
R	=	M	+	B
Riqueza		Moneda		Bonos

Para que exista equilibrio en el mercado la oferta - demanda de dinero (y de bonos) deben ser **iguales**

$$M = Y_s \times L(i) \quad (1)$$

Oferta dinero Demanda de dinero

"El tipo de interés debe ser tal que los individuos estén dispuestos a tener una cantidad de dinero igual a la oferta monetaria existente"



¿Cómo introduce el Banco Central el dinero en la economía?

a) Aumenta cantidad de dinero \Rightarrow Compra bonos
 b) Reduce la cantidad de dinero \Rightarrow Vende bonos

¿Cómo se fija el interés para los bonos?

A través del precio

Ejm: El bono implica una promesa de pago (ejm. 100 U\$) al final de un período (ejm. 1 año). Por intermedio del precio al que se cotiza el bono establecemos la tasa de interés implícita

$$i = (100 - Pb) / Pb \quad Pb = 100 / (1 + i)$$

"Cuanto más alto es el precio de un bono, menor es la tasa de interés que paga. Al subir el precio de un bono la tasa de interés implícita baja".

¿Qué pasa cuando el B.C realiza una operación de mercado abierto expansiva?

- 1) Emite moneda \Rightarrow compra bonos con moneda
- 2) Eleva la demanda de bonos \Rightarrow aumenta el precio de bonos
- 3) Baja la tasa de interés implícita

Caso 2- Economía con efectivo y depósitos

Cuando se introduce la posibilidad de que los bancos privados tengan depósitos de los particulares y que a su vez puedan prestar ese dinero aparece un elemento nuevo: el multiplicador bancario.

$$\begin{array}{rcl}
 \mathbf{M1} & = & \mathbf{Efectivo} + \mathbf{Depósitos} \\
 \mathbf{Oferta} & & \mathbf{Público} \quad \mathbf{Bancos}
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 \mathbf{H} & = & \mathbf{E} + \mathbf{R} \\
 \text{Dinero B.C} & & \text{Efectivo} \quad \text{Reservas} \\
 \text{(base monetaria)} & & \text{(particulares)} \quad \text{(bancos)}
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 \mathbf{M} & = & \mathbf{E} + \mathbf{D} \\
 \text{Oferta monetaria} & & \text{Efectivo} \quad \text{Depósitos}
 \end{array}$$

¿Cuál es la relación entre el dinero que emite el Banco Central (H- base monetaria) y los medios de pagos que se generan (M- oferta monetaria) ?

Situación A - Si no hay efectivo, $E=0$

$H = R$ todo el dinero B.C son reservas
 $M = D$ toda la oferta son depósitos

¿Qué relación reservas-depósitos mantienen los bancos?

$R = \theta D$ $D = 1/\theta R$

Donde θ es alguna fracción inferior a uno. Si vale, por ejemplo, 0.1 la oferta de depósitos será igual a 10 multiplicado por el nivel de reservas.

Sí $H = R$ y $M = D$ entonces

$M = 1/\theta H$ donde $1/\theta$ es el multiplicador monetario

"La oferta monetaria es igual al multiplicador monetario por la base monetaria"

En este caso, como el efectivo es igual a cero, el multiplicador monetario adquiere su máxima expresión. Si las personas tuvieran dinero en efectivo, el multiplicador sería menor.

Recordando, la demanda era igual a:

$M^d = Y \times L(i)$
 Demanda de Moneda Renta Función de i

En equilibrio oferta y demanda deben ser iguales, por lo que

$[1/\theta] \times H = Y \times L(i)$

"Un aumento de la base monetaria H , provoca un aumento mayor de la oferta monetaria, en una proporción que viene dada por el multiplicador monetario. Dado un nivel de renta nominal, este incremento de la oferta monetaria provoca una reducción del tipo de interés"

3- ¿Cómo surge la curva LM?

$$\begin{matrix} M & = & Y_s \otimes L(i) \\ \text{Oferta} & & \text{Demanda} \end{matrix}$$

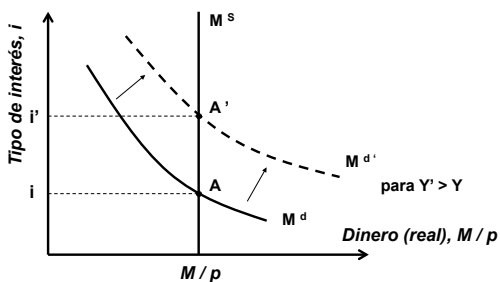
Observación:

- La **renta** es la **Nominal**, es decir depende del nivel de precios
- Para poder hacerla **comparable** con la **renta real** (que está en la IS) debemos corregirla

M/P - Oferta monetaria real

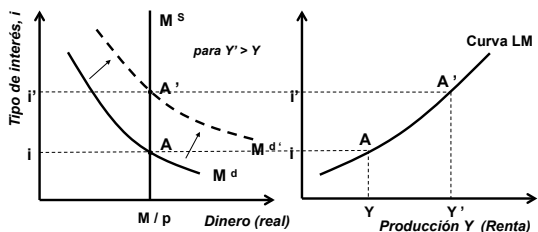
Y_s/P - Y será la renta real

Desplazamientos de la demanda por dinero



"Un aumento de la renta, aumenta la demanda por dinero. La curva se desplaza y con una oferta fija termina provocando un aumento del tipo de interés"

La Relación LM



"Con una **oferta monetaria mayor** la curva **LM** se desplaza hacia **abajo**, produciendo un nivel de **interés** más bajo para el mismo nivel de **renta**"
