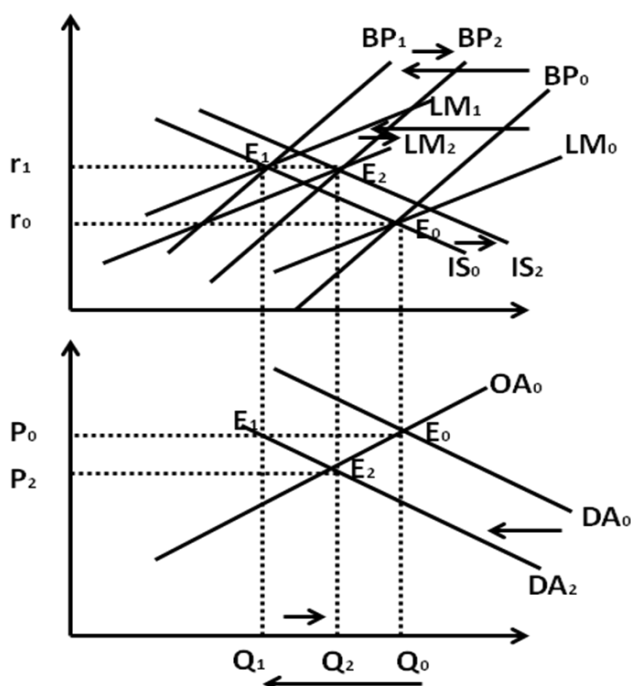


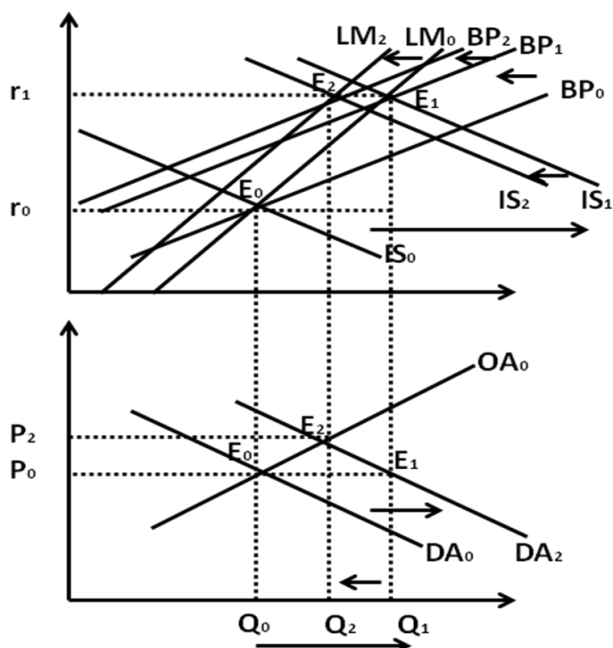
Guía N° 5 de Macroeconomía

- Algunos analistas sostienen que el bajo valor que experimentó la tasa de cambio durante los últimos años, obedece a la decisión de modificar la tasa de política monetaria adoptada por el Banco Central durante el año 2009, con el propósito de hacer frente a las fuertes presiones inflacionarias existentes entonces en la economía. **Comente.**



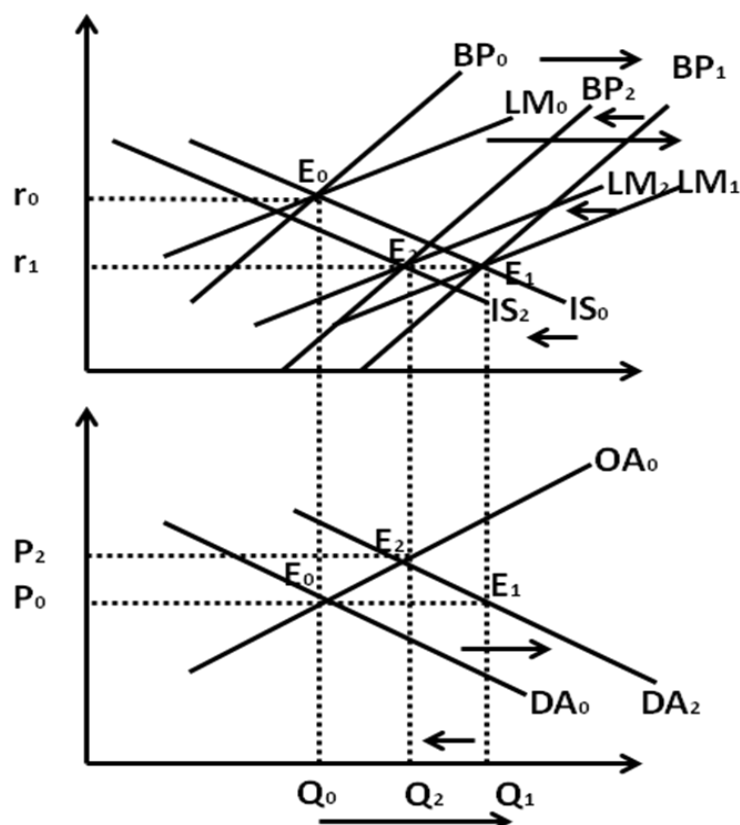
- ✓ Frente a la presión inflacionaria, el Banco Central sube la tasa de política monetaria, con lo que los bancos comerciales aumentan sus reservas voluntarias disminuyendo el multiplicador bancario y con ello la oferta nominal y real de dinero, lo que mueve LM_0 a LM_1 , determinando un exceso demanda de dinero consecuente con un exceso de oferta de bonos que hace disminuir el precio de los bonos y consecuentemente, aumentar la tasa de interés desde r_0 a r_1 .
- ✓ El aumento en la tasa de interés disminuye la inversión determinando un exceso de oferta de bienes que provoca un aumento en los inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso desde Y_0 a Y_1 .
- ✓ La disminución en el ingreso reduce las importaciones generando un superávit en cuenta corriente, en tanto que el aumento en la tasa de interés determina un flujo de entrada de divisas que provoca un superávit en cuenta de capital, lo que se traduce en un superávit en balanza de pagos que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real, desincentivando las exportaciones e incentivando las importaciones autónomas, lo que mueve BP_0 a BP_1 , alcanzándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para Y_1 (Q_1) $<$ Y_0 (Q_0).
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 < Q_0$, disminuye la DA_0 a DA_2 generando a nivel global, un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_2 .
- ✓ La disminución del nivel de precios (P) aumenta (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , aumenta (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_2 y aumenta TCR, lo que incentiva las exportaciones y disminuye las importaciones autónomas, moviendo BP_1 a BP_2 . Nuevo equilibrio en E_2 , para $Y_2 > Y_1 \rightarrow$ aumenta el producto demandado desde Q_1 a Q_2 POR la DA_2 .

2. La incorporación de Chile a la OCDE determinó un aumento en el grado de sensibilidad de la cuenta de capital que explica en parte, la disminución experimentada por el tipo de cambio cuando nuestro país se vio obligado a incrementar el gasto fiscal para atender las obras propias de la reconstrucción de la infraestructura dañada por el terremoto 27F, que en otro aspecto a su vez, justifican el crecimiento experimentado por el producto en los últimos años. **Comente.**



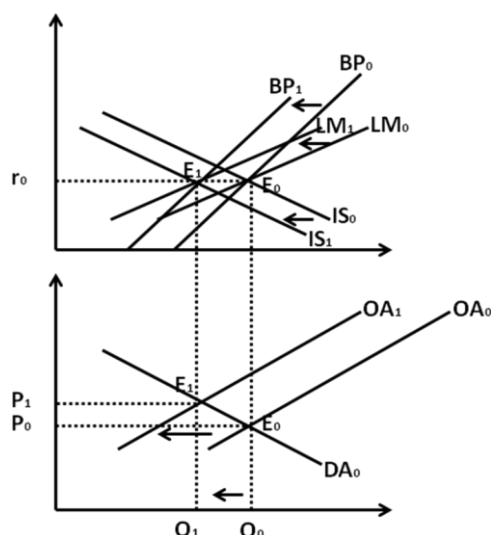
- ✓ Al aumentar el gasto fiscal, aumenta A_u , lo que mueve IS_0 a IS_1 , determinando un exceso de demanda de bienes que provoca una disminución de inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra y con ello el nivel de producto e ingreso desde Q_0 (Y_0) a Q_1 (Y_1).
- ✓ Al aumentar el ingreso aumenta la demanda de dinero, determinando un exceso de demanda de dinero consecuente con un exceso de oferta de bonos, que hace disminuir el precio de los bonos y con ello, aumentar la tasa de interés desde r_0 hasta r_1 .
- ✓ El aumento en el ingreso incrementa las importaciones generando un déficit en cuenta corriente, en tanto que el aumento en la tasa de interés determina un flujo de entrada de divisas que provoca un superávit en cuenta de capital, y como el grado de sensibilidad de la cuenta de capital es alto ($j > m$), el superávit de la cuenta de capital $>$ déficit de la cuenta corriente, lo que se traduce en un superávit en balanza de pagos que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real, desincentivando las exportaciones e incentivando las importaciones autónomas, lo que mueve BP_0 a BP_1 , alcanzándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para Y_1 (Q_1) $>$ Y_0 (Q_0).
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 > Q_0$, aumenta la DA_0 a DA_2 generando a nivel global, un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_2 .
- ✓ El aumento del nivel de precios (P) disminuye (M/P) y con ello LM_0 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_1 a IS_2 y disminuye el TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_1 a BP_2 . Nuevo equilibrio en E_2 , para $Y_2 < Y_1 \rightarrow$ disminuye el producto demandado desde Q_1 a Q_2 **POR** la DA_2 .

3. Durante el año 2014, el precio del dólar subió más de \$ 50, hecho que de alguna manera se explica por las variaciones en la tasa de política monetaria decretadas por el Banco Central para hacer frente a la desaceleración que ha venido experimentando nuestra economía. **Comente.**

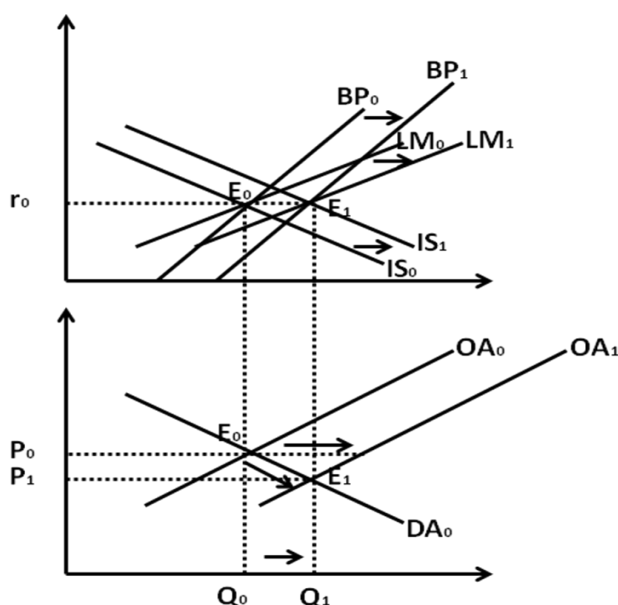


- ✓ Frente a la desaceleración que ha venido experimentando nuestra economía, el Banco Central bajó la tasa de política monetaria, con lo que los bancos comerciales redujeron sus reservas voluntarias aumentando el multiplicador bancario y con ello la oferta nominal y real de dinero, lo que mueve LM_0 a LM_1 , determinando un exceso oferta de dinero consecuente con un exceso de demanda de bonos que hace aumentar el precio de los bonos y consecuentemente, disminuir la tasa de interés desde r_0 a r_1 .
- ✓ La disminución en la tasa de interés aumenta la inversión determinando un exceso de demanda de bienes que provoca una disminución en los inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso y producto demandado desde Q_0 a Q_1 .
- ✓ El aumento en el ingreso incrementa las importaciones generando un déficit en cuenta corriente, en tanto que la disminución en la tasa de interés determina un flujo de salida de divisas que provoca un déficit en cuenta de capital, lo que se traduce en un déficit en balanza de pagos que hace aumentar el tipo de cambio nominal y real, incentivando las exportaciones y desincentivando las importaciones autónomas, lo que mueve BP_0 a BP_1 , alcanzándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para $Y_1 (Q_1) > Y_0 (Q_0)$.
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 > Q_0$, aumenta la DA_0 a DA_2 , generando a nivel global, un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_2 .
- ✓ El aumento del nivel de precios (P) disminuye (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_2 y disminuye TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_1 a BP_2 generándose un nuevo equilibrio en el punto E_2 , disminuyendo el producto demandado desde Q_1 a Q_2 **POR** la DA_2 .

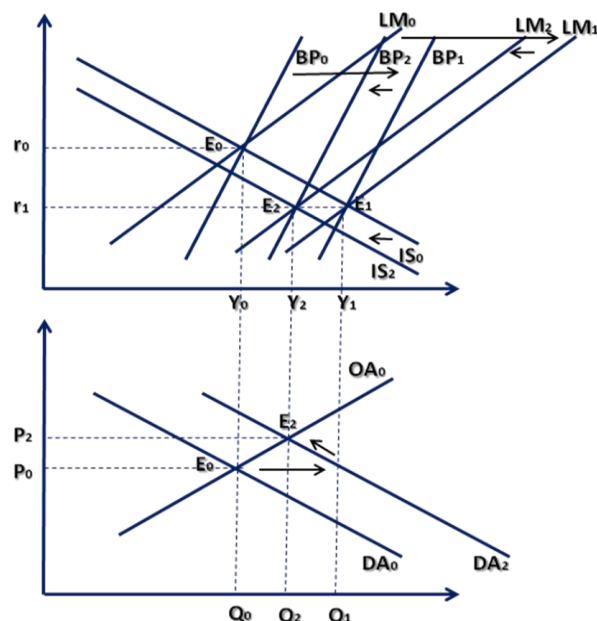
4. El corte de suministro de gas a nuestro país realizado por Argentina a comienzos de la década pasada, obligó a algunas empresas nacionales a paralizar parcialmente su producción, reduciendo con ello la oferta agregada de la economía, hecho que tuvo repercusiones no sólo en el mercado de bienes, sino que también en el mercado financiero y en el sector externo, alterando también la función de demanda a nivel agregado. **Comente.**



- ✓ Al disminuir la oferta agregada, a nivel global se genera un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_1 .
 - ✓ El aumento de en el nivel de precios (P) disminuye (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_1 y disminuye TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_0 a BP_1 .
 - ✓ Nuevo equilibrio en E_1 , para $Y_1 < Y_0 \rightarrow$ disminuye el producto demandado desde Q_0 a Q_1 .
 - ✓ Como la disminución en el nivel de producto demandado es simultáneo con el incremento en el nivel de precios no existe variación en la DA_0 , sino que un movimiento POR la DA_0
5. No cabe duda que un mejoramiento en las condiciones de salud y educación incrementará la productividad del recurso humano y con ello, la oferta agregada de la economía, hecho que impactará no sólo en el mercado de bienes, sino que también en el mercado financiero y en el mercado externo, determinando de paso, un aumento en el nivel de ingreso, producto y empleo en nuestro país. **Comente.**

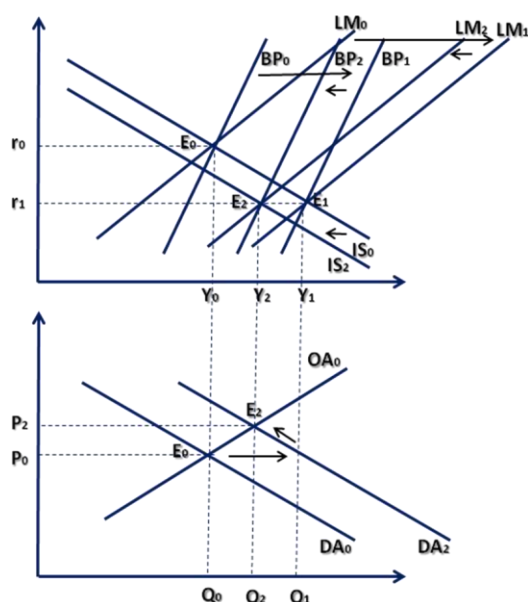


- ✓ Al aumentar la oferta agregada, a nivel global se genera un exceso de oferta que hace disminuir el nivel de precios desde P_0 a P_1 .
 - ✓ La disminución en el nivel de precios (P) aumenta (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , aumenta (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_1 y aumenta el TCR, lo que incentiva las exportaciones y desincentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_0 a BP_1 .
 - ✓ Nuevo equilibrio en E_1 , para $Y_1 > Y_0 \rightarrow$ aumenta el producto demandado desde Q_0 a Q_1 **POR** la DA_0 , reactivando la economía y haciendo con ello aumentar el nivel de ingreso, producto y empleo.
6. En nada debieran extrañar las presiones inflacionarias que caracterizaron a nuestra economía, así como el bajo valor de la tasa de cambio que afectó a los exportadores durante el año 2008, si se considera que entre los años 2007 y 2008 el Gobierno incrementó su gasto en más de un 19%, pese a la baja propensión marginal a importar que presenta la cuenta corriente de la Balanza Comercial. **Comente.**
7. El efecto que tuvo sobre la balanza de pagos, el aumento experimentado por el precio internacional de cobre en los últimos años y la intervención del Banco Central en el mercado cambiario durante el año 2011 para evitar su consecuente impacto sobre el tipo de cambio, permitió que nuestra economía viese incrementada su tasa de crecimiento durante el citado período. **COMENTE.**



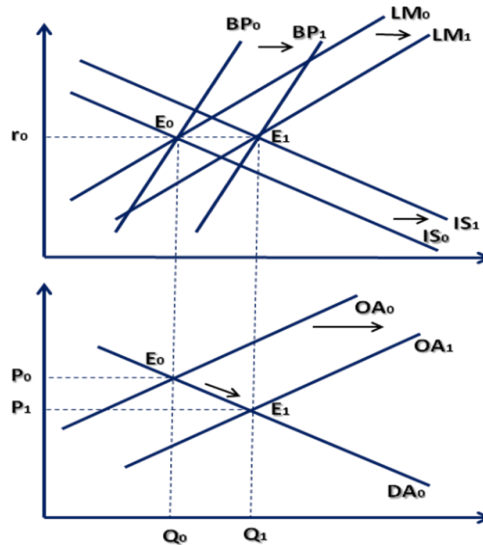
- ✓ Al aumentar el valor de las exportaciones (X) aumenta el diferencial $(X - M)$, lo que mueve la BP_0 a BP_1 y genera un superávit en Balanza de Pagos que presiona a la baja a la tasa de cambio, pero si el Banco Central interviene para evitar que esta disminuya, lo obliga a comprar US\$ entregando a cambio dinero en moneda local, lo que aumenta la oferta de dinero (M) incrementando (M/P) moviendo la LM_0 a LM_1 , determinando un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para $Y_1 > Y_0$.
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda ahora $Q_1 > Q_0$, aumenta DA_0 a DA_2 , determinando a nivel global un exceso de demanda que aumenta P_0 a P_2 .
- ✓ Al aumentar el nivel de precios, disminuye (M/P) y mueve LM_1 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo lo que mueve IS_0 a IS_2 y disminuye también el TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones, reduciendo el diferencial $(X - M)$ moviendo la BP_1 a BP_2 , determinando un nuevo equilibrio simultáneo para $Y_2 < Y_1$, disminuyendo el producto demandado desde Q_1 a Q_2 , **POR** la nueva función de demanda DA_2 , generando un nuevo equilibrio general en E_2 , para un Q_2 consecuente con P_2 .

8. Algunos analistas sostienen que el aumento que ha estado experimentando el valor de la tasa de cambio durante los últimos meses, obedece a la decisión del Banco Central de modificar la tasa de política monetaria, con el propósito de hacer frente a la desaceleración que ha venido mostrando nuestra economía. **Comente.**



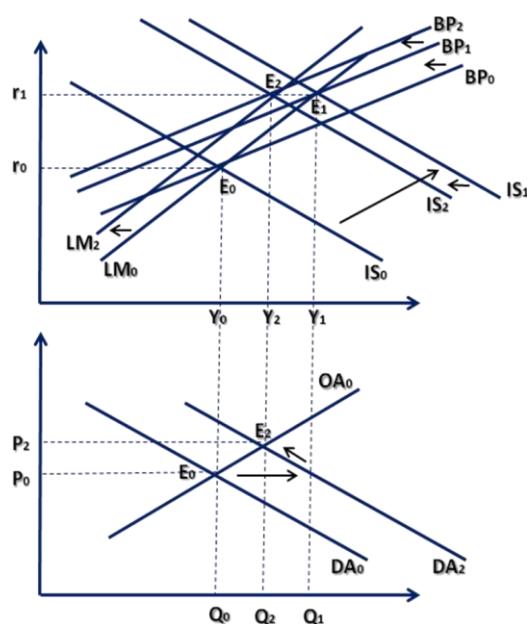
- ✓ Frente a la desaceleración que ha venido mostrando nuestra economía, el Banco Central baja la tasa de política monetaria, con lo que los bancos comerciales disminuyen sus reservas voluntarias aumentando el multiplicador bancario y con ello la oferta nominal y real de dinero, moviendo LM_0 a LM_1 , determinando un exceso oferta de dinero consecuente con un exceso de demanda de bonos que hace aumentar el precio de los bonos y consecuentemente, disminuir la tasa de interés desde r_0 a r_1 . La disminución en la tasa de interés aumenta la inversión, determinando un exceso de demanda de bienes que provoca una disminución en los inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso desde Y_0 a Y_1 .
- ✓ El aumento en el ingreso incrementa las importaciones generando un déficit en cuenta corriente, en tanto que la disminución en la tasa de interés determina un flujo de salida de divisas que provoca un déficit en cuenta de capital, lo que se traduce en un déficit en balanza de pagos que hace aumentar el tipo de cambio nominal y real, incentivando las exportaciones y desincentivando las importaciones autónomas, lo que mueve BP_0 a BP_1 , alcanzándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para Y_1 (Q_1) $>$ Y_0 (Q_0).
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 > Q_0$, aumenta la DA_0 a DA_2 generando a nivel global, un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_2 .
- ✓ El aumento del nivel de precios (P) disminuye (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_2 y disminuye TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_1 a BP_2 . Nuevo equilibrio en E_2 , para $Y_2 < Y_1 \rightarrow$ disminuye el producto demandado desde Q_1 a Q_2 **POR** la DA_2 .

9. La variación en el nivel de precios resultante de un eventual incremento de la oferta agregada, no sólo contribuirá a mejorar la competitividad de nuestro sector exportador, sino que además, expandirá la función de demanda a nivel global aumentando el nivel de producto transado en la economía. **Comente.**

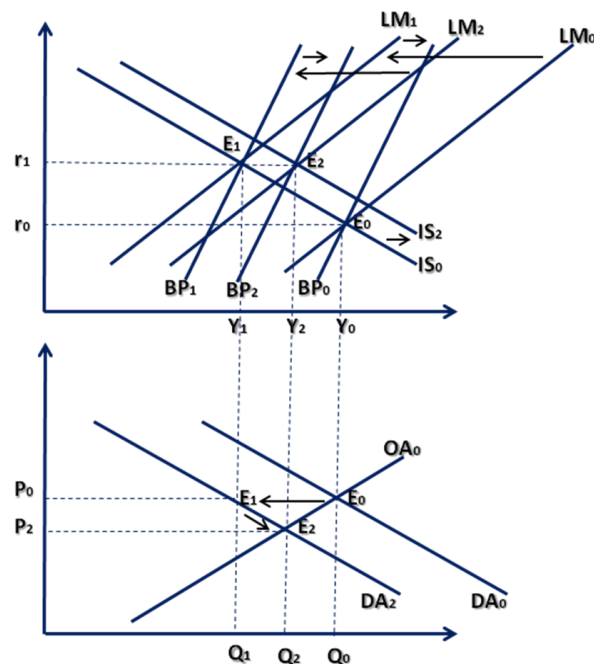


- ✓ Al aumentar la oferta agregada, a nivel global se genera un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_1 .
- ✓ La disminución del nivel de precios (P) aumenta (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 y aumenta (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_1 .
- ✓ La disminución del nivel de precios (P) también aumenta el TCR, lo que incentiva las exportaciones y desincentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_0 a BP_1 .
- ✓ Nuevo equilibrio en E_1 , para $Y_1 > Y_0 \rightarrow$ aumentando el producto demandado desde Q_0 a Q_1 **POR** la DA_0

10. La incorporación de Chile a la OCDE determinó un aumento en el grado de sensibilidad de la cuenta de capital que explica en parte, la disminución experimentada por el tipo de cambio cuando nuestro país se vio obligado a incrementar el gasto fiscal para atender las obras propias de la reconstrucción de la infraestructura dañada por el terremoto 27F, que en otro aspecto a su vez, justifican el crecimiento experimentado por el producto en los últimos años **Comente.**



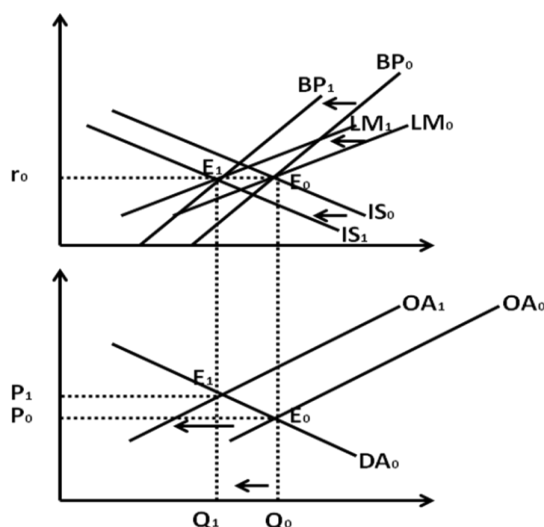
- ✓ Al aumentar el gasto fiscal, aumenta A_u , lo que mueve IS_0 a IS_1 , determinando un exceso demanda de bienes que provoca una disminución de inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra y con ello el nivel de producto e ingreso desde Q_0 (Y_0) a Q_1 (Y_1). Al aumentar el ingreso aumenta la demanda de dinero, determinando un exceso de demanda de dinero consecuente con un exceso de oferta de bonos, que hace disminuir el precio de los bonos y con ello, aumentar la tasa de interés desde r_0 hasta r_1 .
 - ✓ El aumento en el ingreso incrementa las importaciones generando un déficit en cuenta corriente, en tanto que el aumento en la tasa de interés determina un flujo de entrada de divisas que provoca un superávit en cuenta de capital, y como el grado de sensibilidad de la cuenta de capital es alto ($j > m$), el superávit de la cuenta de capital $>$ déficit de la cuenta corriente, lo que se traduce en un superávit en balanza de pagos que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real, desincentivando las exportaciones e incentivando las importaciones autónomas, lo que mueve BP_0 a BP_1 , alcanzándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para Y_1 (Q_1) $>$ Y_0 (Q_0).
 - ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 > Q_0$, aumenta la DA_0 a DA_2 generando a nivel global, un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_2 .
 - ✓ El aumento del nivel de precios (P) disminuye (M/P) y con ello LM_0 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_1 a IS_2 y disminuye el TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_1 a BP_2 . Nuevo equilibrio en E_2 , para $Y_2 < Y_1 \rightarrow$ disminuye el producto demandado desde Q_1 a Q_2 **POR** la DA_2 .
11. El Ministro de Hacienda señaló que el bajo valor que experimentó la tasa de cambio durante los años 2011 y 2012, obedeció en parte, a la necesidad del Gobierno de vender en el mercado interno los dólares que recibe fruto de las exportaciones de cobre realizadas por la Empresa Estatal CODELCO, hecho que permitió mantener en dicho período, un alto nivel de actividad económica. **Comente.**



- ✓ Al vender US\$, el gobierno genera un exceso de oferta de US\$ en el mercado cambiario que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real, desincentivando las exportaciones e incentivando las importaciones autónomas, lo que mueve BP_0 a BP_1
- ✓ Al vender US\$, el gobierno recibe a cambio moneda local, reduciendo la oferta nominal y real de dinero, lo que mueve LM_0 a LM_1 , determinando un exceso demanda de dinero consecuente con un exceso de oferta de bonos

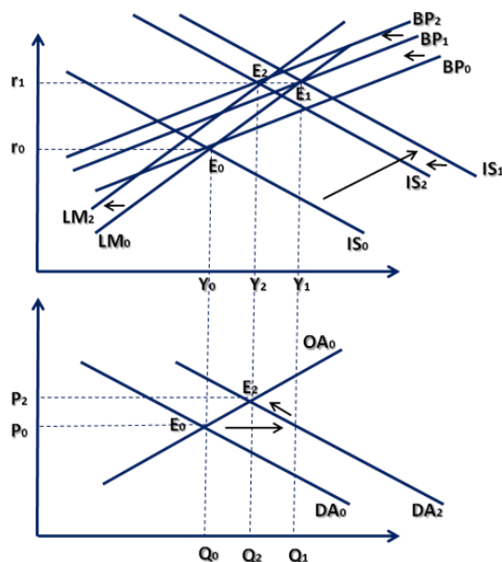
que hace disminuir el precio de los bonos y consecuentemente, aumentar la tasa de interés desde r_0 a r_1 . El aumento en la tasa de interés disminuye la inversión determinando un exceso de oferta de bienes que provoca un aumento en los inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso desde Y_0 a Y_1 alcanzándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para $Y_1 (Q_1) < Y_0 (Q_0)$.

- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 < Q_0$, disminuye la DA_0 a DA_2 generando a nivel global, un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_2 .
 - ✓ La disminución del nivel de precios (P) aumenta (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , aumenta (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_2 y aumenta TCR, lo que incentiva las exportaciones y disminuye las importaciones autónomas, moviendo BP_1 a BP_2 . Nuevo equilibrio en E_2 , para $Y_2 > Y_1 \rightarrow$ aumenta el producto demandado desde Q_1 a Q_2 **POR** la DA_2 .
12. El corte de suministro de gas a nuestro país realizado por Argentina a comienzos de la década pasada, obligó a algunas empresas nacionales a paralizar parcialmente su producción, reduciendo con ello la oferta agregada de la economía, hecho que tuvo repercusiones no sólo en el mercado de bienes, sino que también en el mercado financiero y en el sector externo, alterando también la función de demanda a nivel agregado. **Comente.**



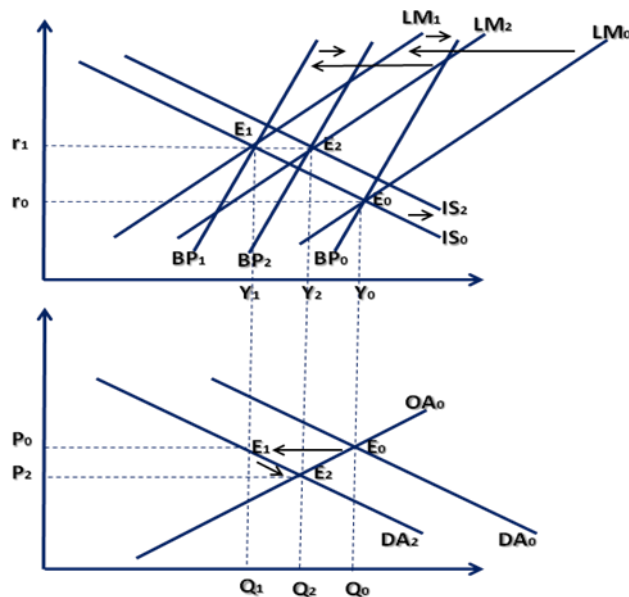
- ✓ Al disminuir la oferta agregada, a nivel global se genera un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_1 .
- ✓ El aumento de en el nivel de precios (P) disminuye (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , disminuye (W/P) y con ello el consumo autónomo, moviendo IS_0 a IS_1 y disminuye TCR, lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas, moviendo BP_0 a BP_1 .
- ✓ Nuevo equilibrio en E_1 , para $Y_1 < Y_0 \rightarrow$ disminuye el producto demandado desde Q_0 a Q_1 .
- ✓ Como la disminución en el nivel de producto demandado es simultáneo con el incremento en el nivel de precios no existe variación en la DA_0 , sino que un movimiento POR la DA_0

13. Durante el mes de julio de 2015, el Banco Central decidió mantener en 3% la tasa de política monetaria, en una señal de cautela frente a la posibilidad de que el gobierno incrementase su gasto, elevándose con ello las presiones inflacionarias en la economía, señalando además, su preocupación por los efectos que ello podría tener sobre el tipo de cambio, debido al alto grado de sensibilidad que presenta la cuenta de capital. **Comente.**



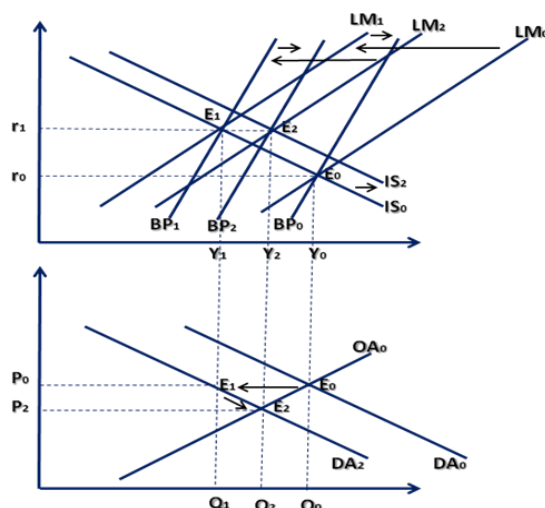
- ✓ Si el gobierno aumenta el gasto público, aumenta $A_u \rightarrow$ aumenta IS_0 a $IS_1 \rightarrow$ para E_0 existe exceso de demanda de bienes $\rightarrow$ disminución de inventarios $\rightarrow$ aumenta contratación de MO $\rightarrow$ aumenta Y_0 a Y_1 , lo que hace aumentar $L(Y) \rightarrow EDD = EOB \rightarrow$ disminuye el precio de los bonos y con ello aumenta la tasa de interés de r_0 a r_1 . Al aumentar Y aumentan las importaciones $\rightarrow$ déficit en cuenta corriente y al aumentar $r \rightarrow$ flujo entrada de capitales $\rightarrow$ superávit en cuenta de capital.
- ✓ Como $m < j \rightarrow$ def cta cte $<$ sup cta cap $\rightarrow$ superávit en Balanza de Pagos que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real $\rightarrow$ desincentivo a las exportaciones e incentivo para las importaciones $\rightarrow$ disminuye BP_0 a BP_1 . nuevo equilibrio simultaneo en E_1 para $Y_1 > Y_0$
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 > Q_0 \rightarrow$ aumenta DA_0 a DA_2 generando a nivel global un exceso de demanda que hace aumentar P_0 a P_2
- ✓ Al aumentar P , disminuye (M/P) y con ello LM_0 a LM_2 , disminuye el poder adquisitivo de las familias y con ello el consumo autónomo $\rightarrow$ disminuye IS_1 a IS_2 y disminuye TCR $\rightarrow$ disminuye BP_1 a $BP_2 \rightarrow$ nuevo equilibrio simultaneo en E_2 para $Y_2 < Y_1$, o sea disminuye el producto demandado desde Q_1 a Q_2 POR la DA_2

14. Si acaso el gobierno decide traer al país las divisas que mantiene en el exterior producto de las ventas de cobre y convertirlas a moneda local para financiar en parte las reformas que pretende impulsar, no sólo contribuirá a reactivar la economía, sino que además, a estimular el sector exportador, por el consecuente efecto sobre la balanza de pagos. **Comente.**



- ✓ Si el Gobierno vende US\$ genera un exceso de oferta de US\$ que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real → desincentivo a las exportaciones e incentivo a las importaciones → disminuye BP_0 a BP_1 .
- ✓ Al vender US\$, el gobierno retira moneda local → disminuye la oferta nominal y real de dinero → disminuye LM_0 a LM_1 → Nuevo equilibrio simultaneo en E_1 para $Y_1 < Y_0$
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 < Q_0$ → disminuye DA_0 a DA_2 generando a nivel global un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_2
- ✓ Al disminuir P , aumenta (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , aumenta el poder adquisitivo de las familias y con ello el consumo autónomo → aumenta IS_0 a IS_2 y aumenta TCR → aumenta BP_1 a BP_2 → nuevo equilibrio simultaneo en E_2 para $Y_2 > Y_1$, o sea aumenta el producto demandado desde Q_1 a Q_2 POR la DA_2

15. Preocupación existe en el sector exportador, por el impacto que sobre el tipo de cambio puedan tener las modificaciones que deberá realizar el Banco Central en la tasa de política monetaria, si acaso persisten las presiones inflacionarias en la economía, más aun si se considera el alto grado de sensibilidad que presenta la cuenta de capital. **Comente.**



- ✓ Si existe inflación, el Banco Central aumenta tpm $\rightarrow$ los bancos aumentan las reservas voluntarias $\rightarrow$ disminuye el multiplicador bancario y con ello la oferta nominal y real de dinero $\rightarrow$ disminuye LM_0 a LM_1 determinando un EDD = EOB que hace disminuir el precio de los bonos y con ello aumentar la tasa de interés desde r_0 a r_1 , hecho que hace disminuir la inversión que depende de la tasa de interés generando un exceso de oferta de bienes $\rightarrow$ aumento de inventarios $\rightarrow$ disminuye contratación de MO $\rightarrow$ disminuye Y_0 a Y_1
- ✓ Al disminuir Y disminuyen las importaciones $\rightarrow$ superávit en cuenta corriente y al aumentar $r \rightarrow$ flujo entrada de capitales $\rightarrow$ superávit en cuenta de capital, por lo tanto se genera superávit en Balanza de Pagos que hace disminuir el tipo de cambio nominal y real $\rightarrow$ desincentivo a las exportaciones e incentivo para las importaciones $\rightarrow$ disminuye BP_0 a BP_1 . Nuevo equilibrio simultaneo en E_1 para $Y_1 > Y_0$
- ✓ Como al mismo P_0 se demanda $Q_1 < Q_0 \rightarrow$ disminuye DA_0 a DA_2 generando a nivel global un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_2
- ✓ Al disminuir P , aumenta (M/P) y con ello LM_1 a LM_2 , aumenta el poder adquisitivo de las familias y con ello el consumo autónomo $\rightarrow$ aumenta IS_0 a IS_2 y aumenta TCR $\rightarrow$ aumenta BP_1 a $BP_2 \rightarrow$ nuevo equilibrio simultaneo en E_2 para $Y_2 > Y_1$, o sea aumenta el producto demandado desde Q_1 a Q_2 POR la DA_2