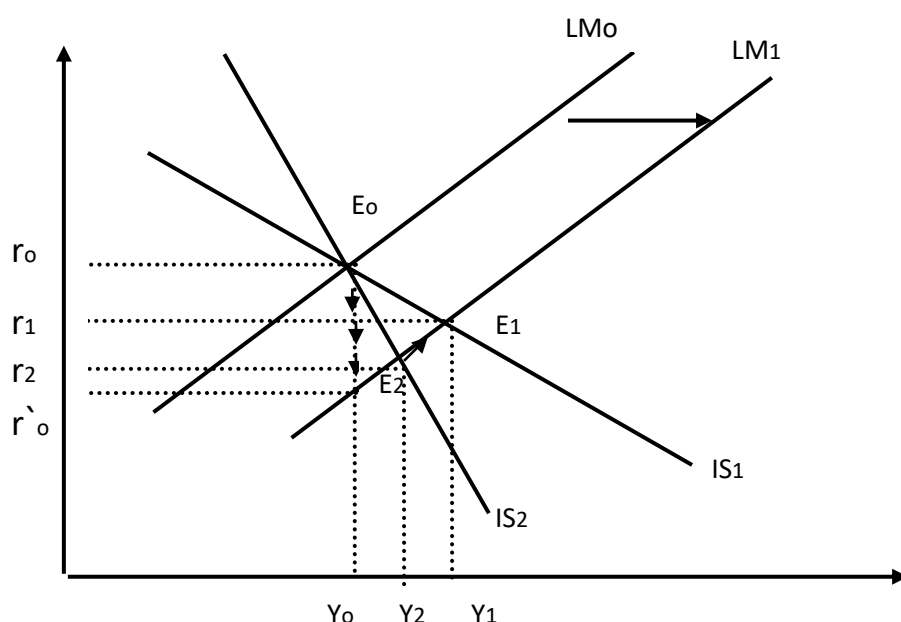


Tercera Guía Macroeconomía

Algunos analistas sostienen que la baja tasa de crecimiento que experimenta nuestra economía se explica en parte, por el aumento en el IVA autorizado por el Parlamento a comienzos de la presente década, lo que ha determinado que las reducciones en la tasa de política monetaria decretadas por el Banco Central, tengan un menor efecto en términos de ingreso, producto y empleo. **Comente.**

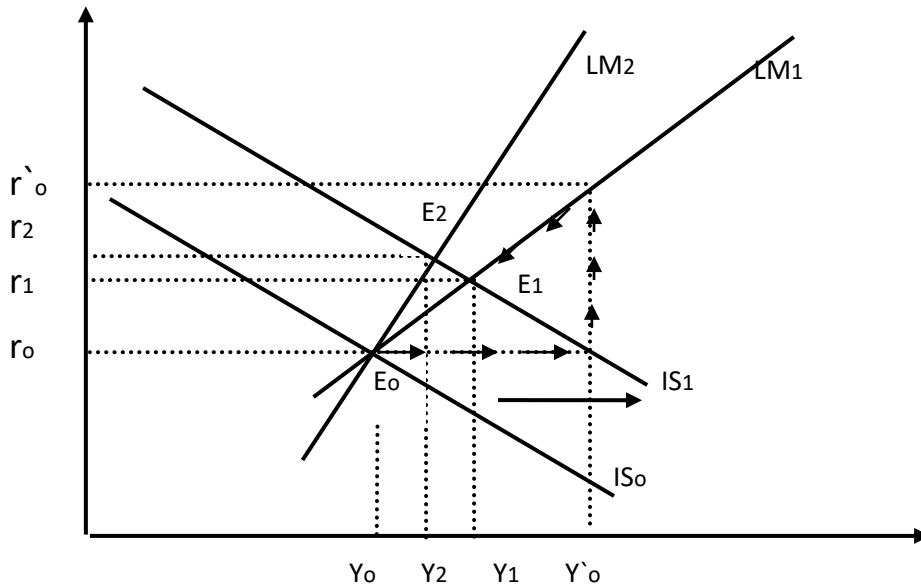


Al bajar la tpm, los Bancos disminuyen sus reservas voluntarias, se incrementa su capacidad para prestar dinero, con lo que aumenta el multiplicador bancario y con ello, la oferta tanto nominal como real de dinero, moviendo la LM₀ a LM₁, determinando un desequilibrio en el mercado del dinero, un exceso de oferta de dinero, consecuente con un exceso de demanda de bonos que hace aumentar el precio de los bonos y disminuyendo la tasa de interés de r_0 a r'_0 .

La disminución de la tasa de interés aumenta la inversión que depende de la tasa de interés, generando un exceso de demanda de bienes que provoca una disminución de inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra incrementando con ello el ingreso; y a medida que aumenta el ingreso aumenta la demanda de dinero, haciendo aumentar también la tasa de interés hasta E₁, para ($r_1; y_1$).

Al aumentar el IVA, la tasa de tributación aumenta lo que disminuye el ingreso disponible, por ende el consumo inducido; y con ello, el efecto multiplicador, tornando la IS relativamente más inelástica (IS₂), lo que hace que el nuevo equilibrio se de para E₂, o sea para $Y_2 < Y_1$, vale decir existe una menor tasa de crecimiento del producto en la economía.

El aumento experimentado por el nivel de producto cada vez que el Gobierno incrementa el Gasto Público, resultará mayor, cuando mayor sea el grado de respuesta de la demanda de dinero ante las variaciones en el nivel de ingreso, debido a que, como mayor será la variación experimentada por la tasa de interés, mayor será también el consecuente efecto expulsión. **Comente.**

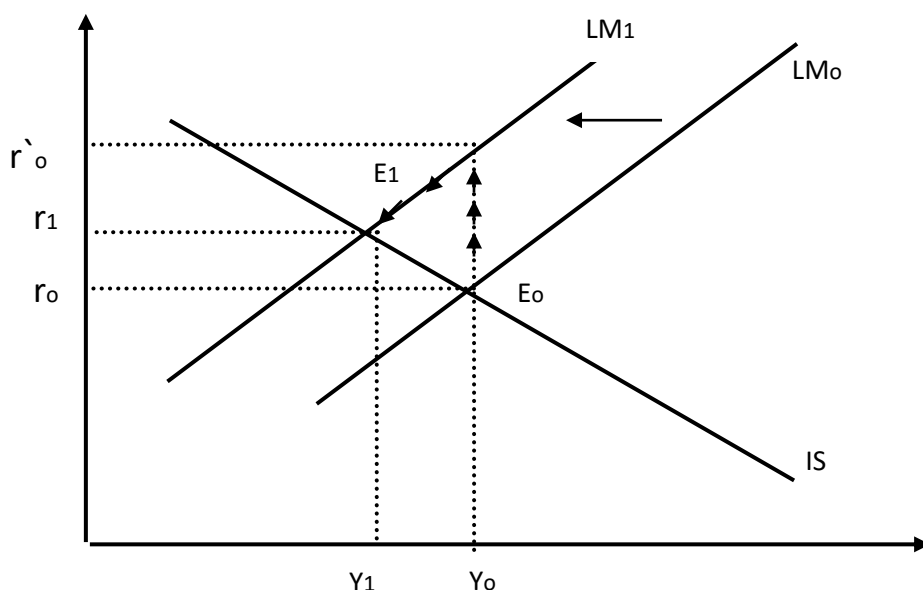


Un aumento en el Gasto Público mueve la IS_0 a IS_1 , determinando un exceso de demanda de bienes que hace disminuir los inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra y con ello el ingreso de Y_0 a Y'_0 , lo que aumenta la demanda de dinero, generando un exceso de demanda de dinero consecuente con exceso de oferta de bonos, lo que provoca una disminución del precio de los bonos y por ende, un aumento en la tasa de interés de r_0 a r'_0 .

Al aumentar la tasa de interés disminuye la inversión que depende de la tasa de interés generando ahora un exceso de oferta de bienes que hace aumentar los inventarios induciendo a los productores a disminuir la contratación de mano de obra y con ello el ingreso, lo que determina una disminución de la demanda de dinero que provoca una disminución en la tasa de interés hasta el punto E_1 para $(r_1; Y_1)$, generándose así un efecto expulsión de Y'_0 a Y_1 .

Si la demanda de dinero tiene un mayor grado de respuesta frente a las variaciones en el ingreso (k), la LM resulta ser relativamente más inelástica (LM_2) lo que hace que el efecto expulsión sea mayor (Y'_0 a Y_2) y por tanto el aumento en el ingreso resulta menor ($Y_0 Y_2 < Y_0 Y_1$).

Frente a la fuerte presión inflacionaria existente en nuestro País, el Banco Central realizó durante el presente año, una serie de incrementos en la tasa de política monetaria, con el propósito de contribuir a deprimir la economía. **Comente.**

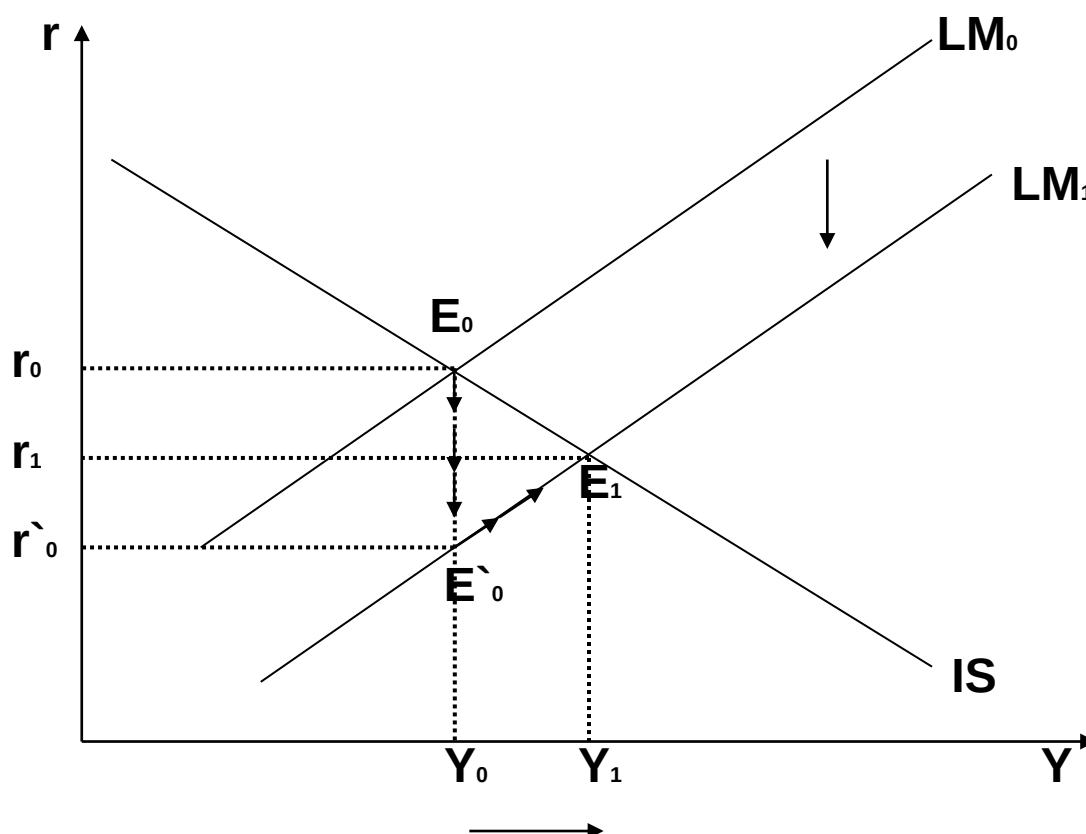


Al subir la tpm, los Bancos aumentan sus reservas voluntarias disminuyendo su capacidad para prestar dinero, con lo que disminuye el multiplicador bancario y por tanto, la oferta tanto nominal como real de dinero, moviendo la LM_0 a LM_1 , determinando un desequilibrio en el mercado del dinero, un exceso de demanda de dinero, consecuente con un exceso de oferta de bonos que hace disminuir el precio de los bonos y aumentar la tasa de interés de r_0 a r_1 .

El aumento de la tasa de interés disminuye la inversión que depende de la tasa de interés, generando un exceso de oferta de bienes que provoca un aumento de inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso de Y_0 a Y_1 .

A medida que disminuye el ingreso disminuye la demanda de dinero, determinando un exceso de oferta de dinero consecuente con un exceso de demanda de bonos, lo que hace aumentar el precio de los bonos y con ello disminuir la tasa de interés, hasta E_1 , para $(r_1; y_1)$.

El efecto que sobre la recta LM tubo la disminución en la tasa de política monetaria decretada por el Banco Central durante el año 2009, hizo variar la tasa de interés y con ello, contribuyó a reactivar nuestra deprimida economía, debido a su consecuente impacto sobre el nivel de inversión. **Comente.**

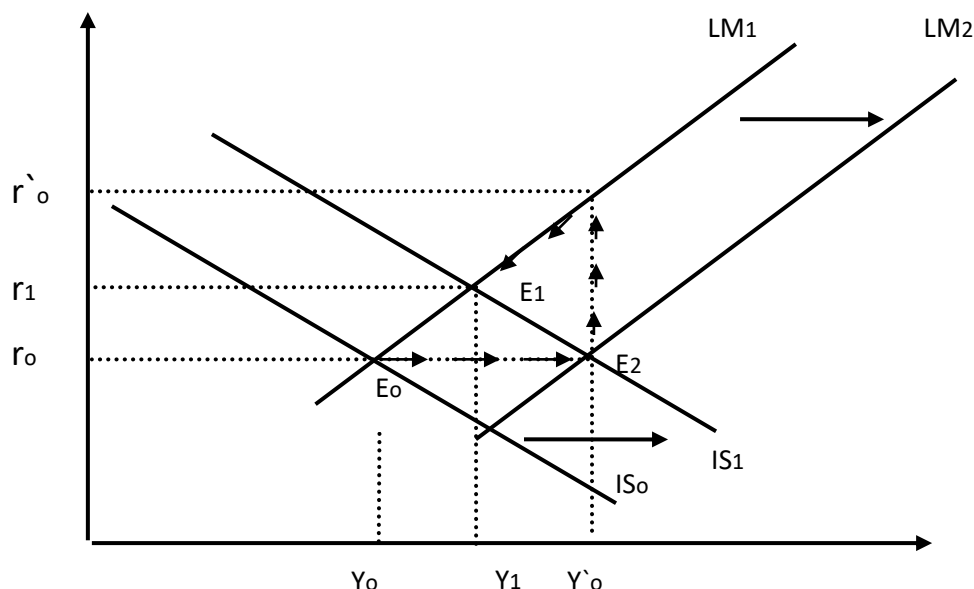


Una disminución en la tasa de política monetaria, induce a los Bancos privados a disminuir sus Reservas Voluntarias y por ende, a prestar más dinero, lo que aumenta el multiplicador bancario y de esta forma la cantidad de dinero; y con ello la oferta por saldos reales, lo que mueve a la derecha la recta LM₀ a LM₁.

Para E₀ se genera un desequilibrio en el mercado del dinero, un EOD consecuente con un EDB, que hace aumentar el precio de los bonos y con ello disminuir la tasa de interés de r_0 a r'_0 , lo que aumenta el nivel de inversión y con ello la demanda de bienes, generando un exceso de demanda de bienes.

Lo anterior hace disminuir el nivel de inventarios, induciendo a los productores a aumentar la contratación de mano de obra y con ello, el nivel de ingreso y producto de la economía desde Y_0 a Y_1 , lo que aumenta la demanda de dinero generando un EDD consecuente con un EOB que hace ahora disminuir en parte el precio de los bonos y con ello, aumentar la tasa de interés de r'_0 a r_1 , POR la LM₁, desde E₀ a E₁, reactivándose así la economía

El Banco Central debería acompañar con una compra de bonos un eventual incremento en el Gasto Público, para de esta forma evitar que se genere en la economía un efecto expulsión que haga que se pierda parte del efecto original de la política fiscal. **Comente.**

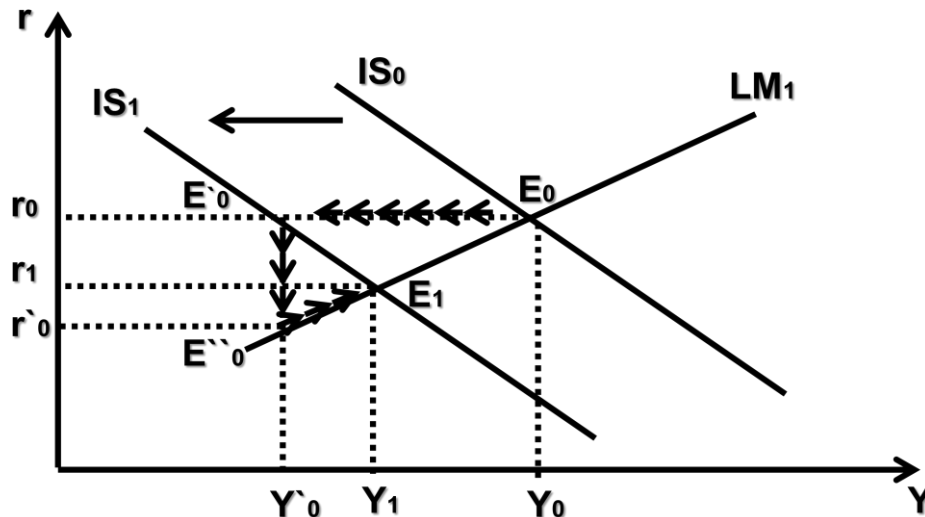


Un aumento en el Gasto Público mueve la IS_0 a IS_1 , determinando un exceso de demanda de bienes que hace disminuir los inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra y con ello el ingreso de Y_0 a Y'_0 , lo que aumenta la demanda de dinero, generando un exceso de demanda de dinero consecuente con exceso de oferta de bonos, lo que provoca una disminución del precio de los bonos y por ende, un aumento en la tasa de interés de r_0 a r'_0 .

Al aumentar la tasa de interés disminuye la inversión que depende de la tasa de interés generando ahora un exceso de oferta de bienes que hace aumentar los inventarios induciendo a los productores a disminuir la contratación de mano de obra y con ello el ingreso, lo que determina una disminución de la demanda de dinero que provoca una disminución en la tasa de interés hasta el punto E_1 para $(r_1; Y_1)$, generándose así un efecto expulsión de Y'_0 a Y_1 .

Si acaso el Banco Central acompaña lo anterior con una OMA de compra de bonos, aumenta la Base Monetaria y con ello la oferta tanto nominal como real de dinero, lo que mueve la recta LM_1 a LM_2 reduciendo la tasa de interés de r_1 a r_0 , y anulando así el efecto expulsión, determinando que el producto aumente de Y_0 a Y'_0 , consiguiéndose todo el efecto de la acción de Política Fiscal.

El Presidente italiano, Mario Monti, ha criticado la posición sostenida por la líder Alemana Angela Merkel, para hacer frente a la crisis europea, señalando que la reducción en el gasto público a la que se están viendo obligados los Gobiernos involucrados para reducir su fuerte Déficit Fiscal, terminará por acrecentar la tendencia recesiva de la Eurozona. **Comente.**

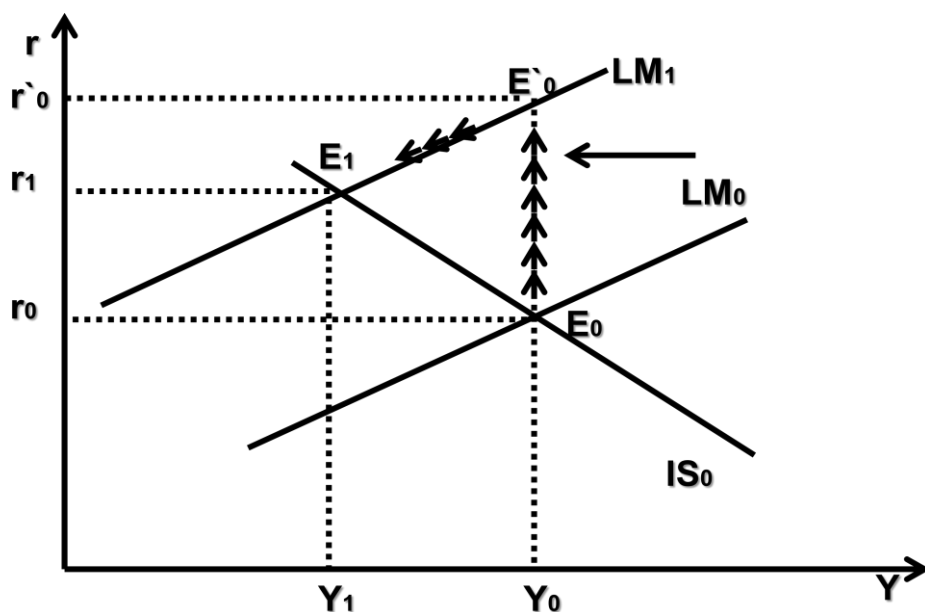


La disminución en el Gasto Público mueve la IS_0 a IS_1 , determinando un exceso de oferta de bienes que aumenta el nivel de inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de mano de obra y con ello el ingreso de Y_0 a Y'_0 .

Lo anterior disminuye la demanda de dinero, generando un exceso de oferta de dinero consecuente con exceso de demanda de bonos, provocando un aumento en el precio de los bonos y por ende, una disminución de la tasa de interés de r_0 a r'_0 .

Al disminuir la tasa de interés aumenta la inversión que depende de la tasa de interés generando ahora un exceso de demanda de bienes que hace disminuir el nivel de los inventarios induciendo a los productores a aumentar la contratación de mano de obra y con ello el ingreso, lo que determina un aumento de la demanda por dinero que provoca un exceso de demanda de dinero consecuente con un exceso de oferta de bonos, haciendo disminuir el precio de los bonos y con ello, aumentar la tasa de interés simultáneamente con el aumento en el ingreso, hasta el punto E_1 para $(r_1; Y_1)$, deprimiéndose aun más la economía, ya que el producto disminuye desde Y_0 hasta Y_1 .

El Banco Central de Chile ha decidido contratar sus servicios para que le recomiende qué hacer con la tasa de política monetaria, en el evento de que continúen las presiones inflacionarias debido al alza en los precios de los alimentos. **Explique.**

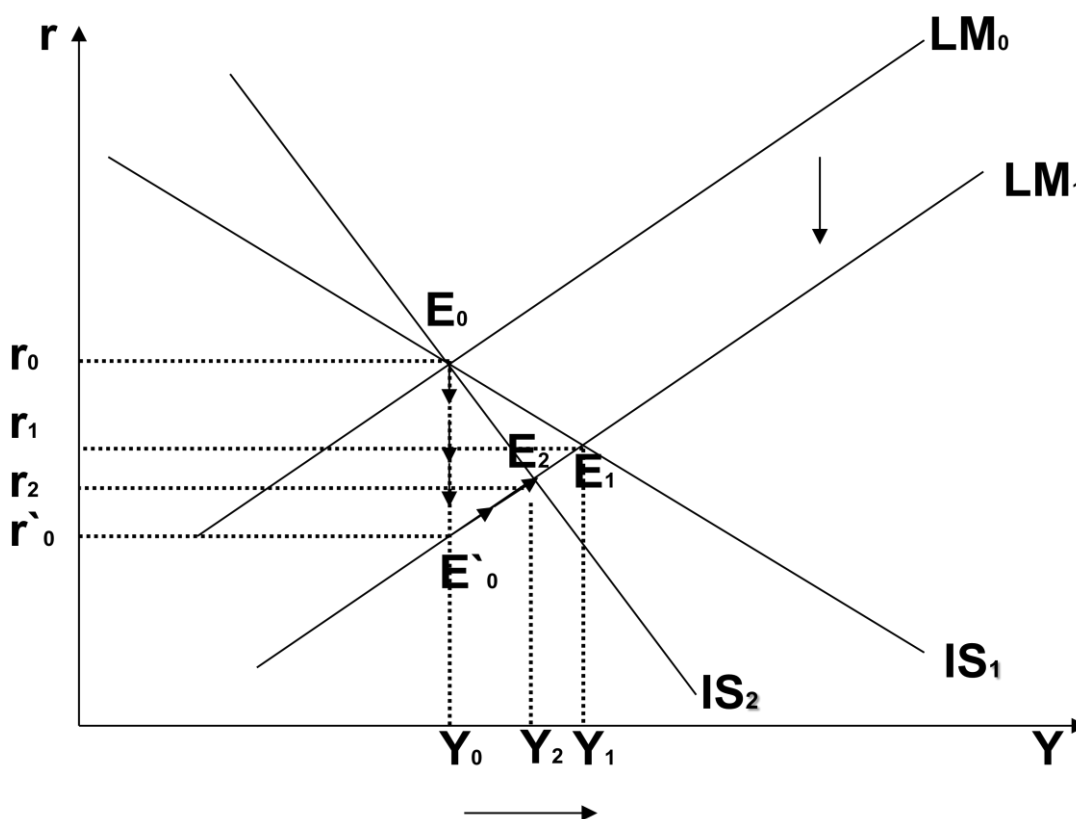


El Banco Central debería subir la tpm, así los Bancos aumentan sus reservas voluntarias disminuyendo su capacidad para prestar dinero, con lo que disminuye el multiplicador bancario y por tanto, la oferta tanto nominal como real de dinero, moviendo la LM_0 a LM_1 , determinando un desequilibrio en el mercado del dinero, un exceso de demanda de dinero, consecuente con un exceso de oferta de bonos que hace disminuir el precio de los bonos y aumentar la tasa de interés de r_0 a r_1 .

El aumento de la tasa de interés disminuye la inversión que depende de la tasa de interés, generando un exceso de oferta de bienes que provoca un aumento de inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso de Y_0 a Y_1 .

A medida que disminuye el ingreso disminuye la demanda de dinero, determinando un exceso de oferta de dinero consecuente con un exceso de demanda de bonos, lo que hace aumentar el precio de los bonos y con ello disminuir la tasa de interés, hasta E_1 , para $(r_1; y_1)$.

Algunos analistas sostienen que la baja tasa de crecimiento experimentada por nuestra economía durante la década pasada, se explica en parte, por el aumento de 18% a 19% en el IVA, hecho que tornó menos efectivas las acciones de política monetaria expansivas emprendidas por el Banco Central en dicho período. **Comente.**



Al bajar la tpm, los Bancos disminuyen sus reservas voluntarias, se incrementa su capacidad para prestar dinero, con lo que aumenta el multiplicador bancario y con ello, la oferta tanto nominal como real de dinero, moviendo la LM_0 a LM_1 , determinando un desequilibrio en el mercado del dinero, un exceso de oferta de dinero, consecuente con un exceso de demanda de bonos que hace aumentar el precio de los bonos y disminuyendo la tasa de interés de r_0 a r'_0 . La disminución de la tasa de interés aumenta la inversión que depende de la tasa de interés, generando un exceso de demanda de bienes que provoca una disminución de inventarios, señal para que los productores aumenten la contratación de mano de obra incrementando con ello el ingreso; y a medida que aumenta el ingreso aumenta la demanda de dinero, haciendo aumentar también la tasa de interés hasta E_1 , para $(r_1; y_1)$.

Al aumentar el IVA, aumenta la tasa de tributación lo que hace que a un mismo nivel de ingreso disminuya el ingreso disponible, por ende el consumo inducido; y con ello, el efecto multiplicador, tornando la IS relativamente más inelástica (IS_2).

Lo anterior hace que, frente a la misma disminución en la tpm, el nuevo equilibrio se de para E_2 , o sea para $Y_2 < Y_1$, vale decir existe una menor tasa de crecimiento del producto en la economía.

El aumento en el nivel de ingreso resultante de un incremento en el gasto fiscal, aumentará la demanda de dinero y consecuentemente, la recta LM, determinando un incremento en el nivel de producto de la economía. **Comente.**

El aumento en la tasa de interés resultante de la reciente decisión del Banco Central de incrementar la tasa de política monetaria, disminuirá la inversión y con ello la recta IS, determinando una disminución en el nivel de producto de la economía. **Comente.**

Mayor será el aumento experimentado por el ingreso frente a una compra de bonos realizada por el Banco Central, mientras mayor sea la tasa de tributación, debido al efecto que esta mayor tasa tiene, tanto sobre el multiplicador del gasto autónomo, como sobre el grado de elasticidad de la recta IS. **Comente.**

El Banco Central ha decidido contratar sus servicios para que le recomiende qué hacer con la tasa de política monetaria, ante la eventualidad de que el alto aumento que ha estado experimentando el gasto interno genere presiones inflacionarias en la economía. **Comente.**

Preocupados se encuentran los economistas frente al efecto que sobre la demanda de dinero pueda tener la consecuente variación resultante en el ingreso ante la disminución en el gasto fiscal que están realizando las economías europeas, debido a que ello afectará la recta LM, deprimiendo en ellas la actividad económica. **Comente.**

El aumento en la tributación contemplado en el financiamiento del plan de reconstrucción del País, no debería tener impacto en la economía, si acaso el aumento resultante en el nivel de ingreso como consecuencia del incremento en el gasto fiscal es igual a la disminución en el ingreso resultante de la consecuente disminución en el consumo. **Comente.**

Nada es gratis en esta vida, ni mucho menos en economía. Es así como para incrementar hoy el nivel de empleo y crecimiento de la economía mediante una variación en la tasa de tributación, se deberá aceptar un menor crecimiento a futuro, debido al consecuente impacto que ello tendrá sobre el efecto multiplicador del gasto autónomo en el mercado de bienes. **Comente.**

Algunos parlamentarios han planteado al Ejecutivo la necesidad de aumentar los impuestos, para de esta forma incrementar el gasto fiscal en un monto similar a lo que se recaude por este concepto, contribuyendo así no sólo a financiar la reconstrucción del País, sino que además, a generar mejores condiciones de crecimiento a futuro para nuestra economía. **Comente.**

Hay quienes sostienen que el Gobierno podría haber contribuido mediante variaciones en su gasto, a aliviar las presiones inflacionarias que generó en nuestra economía la crisis asiática, debido a que el efecto que ello habría provocado sobre el nivel de inventarios habrían inducido a los empresarios a modificar los niveles de contratación de mano de obra y consecuentemente el nivel de ingreso y consumo interno en el País. **Comente.**

En nada debiera extrañar la baja tasa de crecimiento que está experimentando nuestro País, ya que el efecto que sobre la recta IS tuvo la decisión del gobierno de no rebajar el IVA a mediados de la presente década, así como su negativa a suprimir el impuesto específico a los combustibles, hacen que las reducciones en la tasa de interés inducidas por el Banco Central en un afán por incentivar la inversión, tengan un menor efecto en términos de producto e ingreso en la economía. **Comente.**

Menor será el aumento experimentado por el nivel de producto de la economía frente a un igual incremento en el gasto fiscal, mientras menor sea la tasa de tributación, debido a que, como a cada nivel de ingreso el consumo inducido será menor, menor será también la magnitud del efecto multiplicador del gasto autónomo en el mercado de los bienes. **Comente.**

El aumento en el nivel de inversión resultante de la consecuente variación experimentada por la tasa de interés frente a los incrementos en el gasto público decretados por el Gobierno en los últimos años, ha contribuido a potenciar el efecto reactivador de estas acciones de Política Fiscal. **Comente.**

El aumento experimentado por el nivel de producto cada vez que el Gobierno incrementa el Gasto Público, resultará mayor, cuando mayor sea el grado de respuesta de la demanda de dinero ante las variaciones en el nivel de ingreso, debido a que, como mayor será la variación experimentada por la tasa de interés, mayor será también el consecuente efecto expulsión. **Comente.**

La disminución en la inversión resultante de un incremento en la tasa de interés como consecuencia de una eventual reducción en la tasa de política monetaria, alterará la recta IS, determinando una disminución en el nivel de contratación de mano de obra que hará caer el nivel de ingreso y producto en la economía. **Comente.**

El aumento en la tasa de interés resultante de una venta de bonos realizada por el banco central, reducirá el nivel de inversión y con ello la recta IS, determinando un efecto expulsión que hará disminuir tanto el nivel de inversión como de producto de la economía. **Comente.**

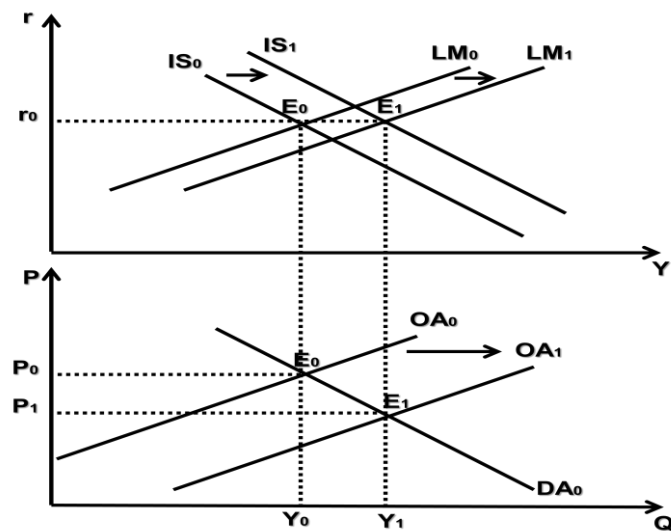
La variación experimentada por la demanda de dinero frente al aumento en la tasa de interés como consecuencia de un incremento en el gasto fiscal, alterará la recta LM, determinando un aumento en el nivel de ingreso y producto de la economía. **Comente.**

Mayor será el efecto reactivador de un incremento en el gasto fiscal, mientras mayor sea el grado de sensibilidad de la demanda de dinero frente a los cambios en el ingreso, debido a que como mayor será la variación experimentada por la tasa de interés, mayor será también el aumento resultante en el nivel de inversión. **Comente.**

La disminución experimentada por la inversión frente al consecuente incremento en la tasa de interés resultante de una compra de bonos realizada por el Banco Central, generará un efecto expulsión que hará que se pierda parte del aumento en el ingreso generado originalmente, por esta acción de política monetaria. **Comente.**

La disminución de la recta IS resultante de la reducción en el nivel de inversión que se genera como consecuencia del aumento que experimenta la tasa de interés cada vez que el Banco Central incrementa la tasa de política monetaria, determina en la economía una disminución en el nivel de ingreso, producto y empleo. **Comente.**

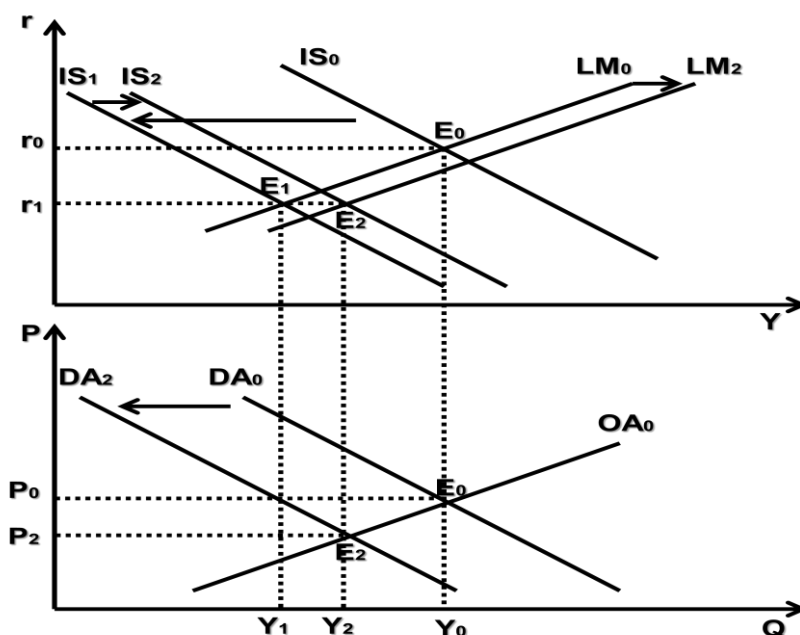
El aumento en el nivel de precios resultante de un eventual incremento en la oferta agregada de la economía afectará tanto al mercado de bienes como al del dinero, disminuyendo la demanda agregada y consecuentemente, el nivel producto transado en ella. **Comente.**



Si acaso aumenta OA_0 a $OA_1 \rightarrow$ a nivel global se genera un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_1 , hecho que aumenta (M/P) lo que mueve la LM_1 a LM_2 y también aumenta (W/P) lo que incrementa el consumo autónomo y con ello IS_0 a IS_2 , determinando un nuevo equilibrio simultáneo en el punto E_2 , para $Y_1 > Y_0$

Lo anterior aumenta el producto demandado de Y_1 a Y_2 **pero NO la Demanda**, determinándose un movimiento **POR** la DA_0 .

Algunos analistas sostienen que la recesión que hoy están experimentando algunos Países de la Eurozona obedece a la reducción en el gasto público a la que se vieron obligados para reducir su fuerte déficit fiscal. **Comente.**



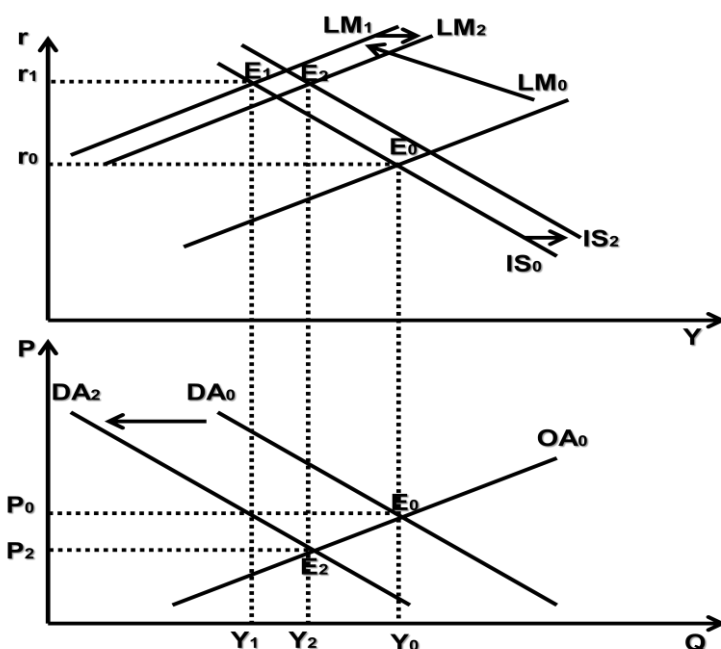
La disminución de G , disminuye IS_0 a $IS_1 \rightarrow$ exceso de oferta de bienes, aumento de inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de Mano de Obra y con ello el nivel de ingreso.

La disminución de Y hace disminuir $L(Y)$ determinando un EOD $\rightarrow$ EDB que aumenta p_B y con ello disminuye la tasa de interés, generando un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para (r_1, Y_1) .

Como al mismo P_0 se demanda $Y_1 < Y_2$, disminuye DA_0 a $DA_2 \rightarrow$ a nivel global se genera un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_2 .

Al disminuir P , aumenta (M/P) lo que mueve la LM_0 a LM_2 y también aumenta (W/P) lo que incrementa el consumo autónomo y con ello IS_1 a IS_2 , determinando un nuevo equilibrio simultáneo en E_2 , para $Y_2 > Y_1$, o sea aumenta el producto demandado de Y_1 a Y_2 **POR** la DA_2 , resultando un nivel de ingreso y producto Y_2 que es menor que Y_0 original.

El Banco Central de Chile ha decidido contratar sus servicios para que le recomiende qué hacer con la tasa de política monetaria en el evento de que continúen las presiones inflacionarias, debido al alza en los precios de los alimentos por el efecto que la actual sequía está provocando en la producción agrícola. **Explique.**



El Banco Central debería aumentar tpm, para que los Bancos Comerciales aumenten sus Reservas Voluntarias $\rightarrow$ disminuye el multiplicador bancario y con ello, la cantidad de dinero haciendo disminuir (M/P) y moviendo LM_0 a LM_1 , con lo que se genera un EDD $\rightarrow$ EOB que disminuye p_B y con ello aumenta la tasa de interés.

Al aumentar la tasa de interés disminuye la inversión $\rightarrow$ exceso de oferta de bienes que aumenta el nivel de inventarios, señal para que los productores disminuyan la contratación de mano de obra y con ello el nivel de ingreso, generándose un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 , para (r_1, Y_1) .

Como al mismo P_0 se demanda $Y_1 < Y_2$, disminuye DA_0 a $DA_2 \rightarrow$ a nivel global se genera un exceso de oferta que hace disminuir P_0 a P_2

Al disminuir P , aumenta (M/P) lo que mueve la LM_1 a LM_2 y también aumenta (W/P) lo que incrementa el consumo autónomo y con ello IS_0 a IS_2 , determinando un nuevo equilibrio simultáneo en E_2 , para $Y_2 > Y_1$, o sea aumenta el producto demandado de Y_1 a Y_2 **POR** la DA_2 , resultando un nivel de ingreso y producto Y_2 que es menor que Y_0 original.

Resuelva incluyendo el análisis a nivel global en una economía cerrada:

1. Previsible era para los agentes económicos la decisión del Consejo de Política Monetaria del Banco Central de incrementar la tasa de política monetaria a fines del año 2008, con el propósito de reducir la fuerte presión inflacionaria existente entonces en la economía. **Comente.**
2. Preocupación existe entre algunos analistas frente a la posibilidad de que el gobierno ceda a las presiones de ciertos sectores políticos, para incrementar en demasía su gasto el próximo año, debido a que ello podría acentuar las presiones inflacionarias existentes hoy en nuestra economía. **Comente.**
3. Usted acaba de ser contratado por el Banco Central para que asesore al Consejo de Política Monetaria en su reunión del próximo mes de noviembre, respecto de qué hacer con la tasa de política monetaria para contribuir a reactivar nuestra deprimida economía. **Comente.**
4. Algunos analistas sostienen que el gobierno debió haber modificado su gasto durante el año 2008 y así contribuido a aliviar las presiones inflacionarias que afectaron entonces, a nuestra economía. **Comente.**
5. Mayor será la variación experimentada por el nivel de producto frente a una compra de bonos realizada por el Banco Central mientras mayor sea el grado de elasticidad precio de la oferta agregada, debido a que, mayor será también la variación experimentada por el nivel de precios de la economía. **Comente.**
6. Algunos analistas sostienen que la fuerte presión inflacionaria experimentada por nuestra economía durante el año 2009 se debió en parte, al aumento experimentado por el gasto fiscal en un 9,4% durante el año 2007 y un 8,9% durante el año 2008. **Comente.**