

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES
FACULTAD DE INGENIERIA
ESTRUCTURA ECONOMICA ARGENTINA 71.06
TRABAJO PRÁCTICO N° 4 : DINERO

Bibliografía y Material de Referencia

- “Macroeconomía”, R. Dornbusch & S. Fischer, Quinta Edición, Capítulos 4, 10 y 11.
- “La Creación del Dinero”, E. Salama (extractado por E. Ventura), Lecturas Complementarias de Estructura Económica Argentina, C.E.I.
- “Oferta Monetaria - Un Modelo Simple Aplicable en América Latina”, Texto Provisional, A. Diz, CEMLA.
- “Oferta Monetaria: Un Modelo Simple Aplicado a América Latina”, A. Diz, CEMLA, 1975.
- “The Demand for Money – Theories, Evidence and Problems”, D. Laidler, Cuarta edición, Capítulos 5 y 6 (existe una edición anterior en castellano de A. Bosch).
- Otros textos de ‘Dinero, Crédito y Bancos’.

Temas

El dinero: Definición conceptual y funciones del dinero	Medio de pago (Y_n) Depósito de valor (W , costo oport., *) Unidad de cuenta (*) Patrón de gastos diferidos (*)	
Agregados monetarios y oferta monetaria	ByM (billetes y monedas), CC, CA, PF, Otros activos C, BM, M1, M2, M3, agregados bimonetarios Usos (transacciones, ahorro), grados de liquidez	Ej 1
La demanda monetaria y la teoría cuantitativa	Enfoques de Fisher ($MV=PT$) Enfoque de Cambridge ($M=kPY$) Enfoque de Keynes ($M/P=kY-hi$) Transacción (Y), precaución (Y), especulación (i) Relaciones entre T , Y ($m=VA/VBP$); k y V ($k=1/Vm$) Valores reales y nominales Velocidad de rotación: $V=Y_n/Mm$ Teoría cuantitativa: $M^*V=Y_n=P^*Y$ $L=k^*Y_n-h^*i$	Ej.2
Contexto institucional, agentes	Banco Central Bancos comerciales Público Balances	Ej.3
Regulación, funciones de comportamiento y proceso de creación del dinero	c , r , multiplicadores, etc. Creación secundaria Proceso de creación	Ej.4 Ej.5

Ejercicio N°1

En el sistema financiero de una economía se observa que las familias mantienen 35 MM\$ consigo, mientras que las empresas conservan efectivo en sus cajas por 40 MM\$. Los bancos comerciales atesoran 6 MM\$ como billetes y monedas, tienen depósitos por 12 MM\$ en cuenta corriente, 23 MM\$ en cajas de ahorro, 23 MM\$ en plazo fijo a 30 días, 18 MM\$ a 180 días, 7 MM\$ a un año y 1.5 MM\$ a 18 meses. El Banco Central ha recibido depósitos de los bancos comerciales por 4 MM\$. Identifique y calcule los distintos agregados monetarios ordenándolos por liquidez y uso. ¿Cuál es la oferta monetaria?

Ejercicio N°2

Una economía que tiene un PBI anual de 120 MM\$ anuales funciona normalmente con 16 MM\$ de dinero (M1). Se estima que durante el año siguiente el PBI real aumentará un 3% y el nivel general de precios, el 5%. ¿Cuál será, entonces, la velocidad de rotación del dinero y cantidad de dinero demandada?

Ejercicio N°3

Construya los estados contables e identifique los agregados monetarios del sistema financiero que se detalla a continuación.

Los bancos comerciales mantienen un saldo de 16 MM\$ en cuentas corrientes de sus clientes, 25 MM\$ en depósitos en caja de ahorro y tienen tomados 40 MM\$ en depósitos a plazo fijo. La cartera de préstamos asciende a 50 MM\$, los depósitos en el Banco Central a 25 MM\$, los depósitos interbancarios son de 18 MM\$ y mantienen reservas en efectivo por 6 MM\$.

El Banco Central contabiliza 80MM\$ en reservas internacionales de divisas extranjeras, 40MM\$ en bonos del gobierno y 30 MM\$ de Billetes y monedas en poder del público.

Ejercicio N°4

De un sistema financiero con 10.000 \$ de reservas, 57.000 \$ de circulante y 86.000 \$ de M se desea conocer todos los agregados monetarios y los parámetros de funcionamiento del sistema. Verifique el valor del multiplicador y calcule la creación secundaria de dinero.

Ejercicio N°5

Tomando como base los datos del problema anterior considere los efectos de las siguientes acciones alternativas (siempre desde el problema anterior):

- a) El público cambia sus preferencias y su nuevos c es igual a 50%
- b) El Banco central duplica los encajes
- c) El Banco central vende 1.000 U\$S a 2.8 \$/U\$S
- d) El Público vende 800 U\$S al Banco Central a 2.7 \$/U\$S
- e) Un particular vende 600 U\$S en una agencia de cambios a 2.6 \$/U\$S
- f) El Banco Central acepta comprar bonos del gobierno para financiarlo. Para ello le acredita en su cuenta 500\$ a cambio de los bonos emitidos.

Ejercicio N°6

Considere una economía de la que se tienen los siguientes datos promedios para el año corriente: $C=100.000\$, CC=45.000\$, CA=20.000\$, PF=50.000\$, rcc=15\%, rca=rpf=7\%$.

Se estima que durante el año siguiente:

- El nivel general de precios aumentará en 2.5% y el nivel de actividad real 4.1%
- 3.000 DM por expos serán liquidados en el Banco Central a 4.34 DM/\$.
- El gobierno planea emitir 10.000 \$ de deuda que será comprada por el Banco Central.

Se pide:

- Calcular BM, C, M1, M2, la creación secundaria de dinero, las distintas reservas, los multiplicadores de la base monetaria, los coeficientes de preferencia del público (con estos verifique el valor de los multiplicadores) para el año corriente.
- Dado que la política de la autoridad monetaria es mantener la velocidad de rotación del M1, qué niveles de encaje uniformes deberían adoptarse? ¿Qué niveles alcanzarían entonces 'todos' los agregados monetarios del punto (a)?
- Si durante el año siguiente, adoptados los encajes estipulados en el punto anterior, se observaran desvíos porque el comportamiento del público no se mantuvo estable ('t' y 'c' aumentaron en un 10% cada uno), en qué porcentaje habría variado la velocidad de rotación de M1? ¿a qué valor debería corregirse la tasa de encaje para cuentas corrientes para conseguir las velocidades de rotación deseadas?
- ¿Puede el Banco Central determinar la oferta de M1 y M2 en forma independiente variando los encajes para cada uno de los tipos de depósitos correspondientes a ambos agregados?

Ejercicio N°7

Se tiene una economía bimonetaria, en la que el público utiliza la moneda local sólo para realizar transacciones en efectivo y la extranjera sólo para librar cheques. Se estima que la cantidad de billetes y monedas extranjeros dentro de la economía es de 300 MMU\$S y la de billetes locales es de 500 MM\$. El tipo de cambio es de 2.5 \$/U\$S (banda de flotación 2.45 – 2.53). El sistema bancario opera con un encajes de 23% uniformes para todos los tipos de depósitos

- Calcule la base bimonetaria, M bimonetario, los circulantes, los depósitos, las reservas, los parámetros de la funciones de comportamiento.
- Si con motivo de una creciente informalidad en la economía la fracción de uso de moneda local (l) se duplica, cómo varía la oferta monetaria? (c.p.) En un contexto de estabilidad de precios como debería variar la velocidad de circulación? ¿Es posible? ¿Qué esperaríamos que sucediese en ese caso?
- ¿Cómo varía la oferta bimonetaria si el sistema financiero realiza compras de 30 MMU\$S al Banco Central? ¿Qué diferencia existirá si se los compra a los exportadores?
- ¿Qué relación encuentra entre sistema cambiario (F y f), base monetaria y movilidad de capitales?

Preguntas conceptuales (V/F)

- Las variaciones de largo plazo de la oferta monetaria se explican principalmente por variaciones en la base
- Cuando aumenta el valor de los depósitos a plazo fijo aumenta el multiplicador
- Las variaciones en la oferta monetaria se explican por cambios en la velocidad de rotación del dinero
- Sin banco central no puede haber base monetaria
- El valor del multiplicador solo puede variar entre 0 y 1
- El valor del multiplicador solo puede variar entre 1 y 10
- Si la elasticidad ingreso de la demanda de depósitos bancarios a la vista (D) es mayor que la del circulante, un aumento del ingreso incrementaría la relación c y ello tendería a reducir el valor del multiplicador
- Las variaciones de la oferta monetaria responden a decisiones de la autoridad monetaria
- Las expectativas de devaluación de la moneda nacional pueden disminuir la oferta de dinero
- Las expectativas de devaluación de la moneda nacional pueden aumentar la demanda de dinero
- Las expectativas de devaluación de la moneda nacional pueden disminuir la demanda de dinero
- Si la elasticidad ingreso de la demanda de depósitos bancarios a la vista (D) es mayor que la del circulante, que impacto tendría un aumento en el nivel de actividad?
- Solamente los bancos y entre ellos el banco central pueden crear dinero
- Con variaciones en los encajes legales, el banco central puede controlar totalmente la capacidad de expansión monetaria secundaria de la banca comercial
- El público ejerce su influencia sobre la oferta monetaria solo a través del multiplicador
- Si los bancos no necesitaran mantener reservas o encajes frente a sus depósitos podrían expandir la oferta monetaria ilimitadamente

Ejercicio complementario

En una economía se tiene la evolución de las siguientes variables:

	C	CC	CA	PF	Yn p.corr
Jun-90	913	252	868	320	68,922
Jun-91	3,451	955	1,748	1,702	180,898
Jun-92	5,602	2,182	2,722	3,501	226,847
Jun-93	7,502	3,052	4,011	5,722	257,570
Jun-94	9,079	3,894	4,953	7,268	281,645
Jun-95	9,239	4,072	4,095	6,241	280,000
Jun-96	10,801	4,864	5,424	8,008	297,359
Jun-97	11,588	5,963	6,622	10,036	321,384
Jun-98	12,223	6,498	8,134	12,294	337,453
Jun-99	11,581	6,195	7,682	12,249	319,745
Jun-00	11,395	5,769	7,691	11,795	321,759
Jun-01	10,903	5,571	6,714	10,074	
Jun-02	12,973	9,420	9,832	26,746	

Observe la evolución de cada variable y conteste:

- Calcule la magnitud de M1 y M2
- ¿Cómo seleccionaría una base para construir un índice que le permita analizar la evolución de las variables?
- ¿Cómo evoluciona cada variable y cómo puede ser interpretado desde el punto de vista de las funciones del dinero? (Ayuda: Identifique los puntos de inflexión e interprete la evolución de los agregados monetarios atendiendo a su función preponderante)
- Correlacione los diferentes agregados monetarios con el nivel de actividad.
¿Qué interpretación puede hacer del resultado de la correlación? ¿Cuál habría sido la demanda de los diferentes agregados monetarios si en junio/2000 Yn hubiese sido de 350.000?

Guía de resolución:

- Aplicación de fórmula
- Estructura de referencia, tasas de crecimiento
- Función transaccional y de ahorro de los depósitos. Relación con otras variables (Yn, i). Tequila y Devaluación en Brasil
- Significado de la pendiente ($L=k*Y-h*i$). Advertencias acerca de variables no consideradas, estabilidad y causalidad.