

Tema 6: Primera parte

POLÍTICA MONETARIA E

INFLACIÓN

La política macroeconómica???

Slide
24.2

- Hemos visto como la política económica ayuda a conseguir objetivos pero....

<http://www.youtube.com/watch?v=vf6Ph6diPog>

17.08

- Se sabe bastante poco por lo que hay que hacer poco
MODERACION: ejemplo crisis 2008-2010..... se piensa en usar la PM para mejorar el empleo en la economía pero hay tantos factores....
 - Desempleo e inflación (dinámica) (CPH)
 - Tipos de interés nominal y real (EF)
 - Tipos de interés y acciones y consumo e inversión
 - Tipos de interés y tipos de cambio (BC) (Curva J)

En definitiva sabemos poco de la reacción en el tiempo

La política macroeconómica???

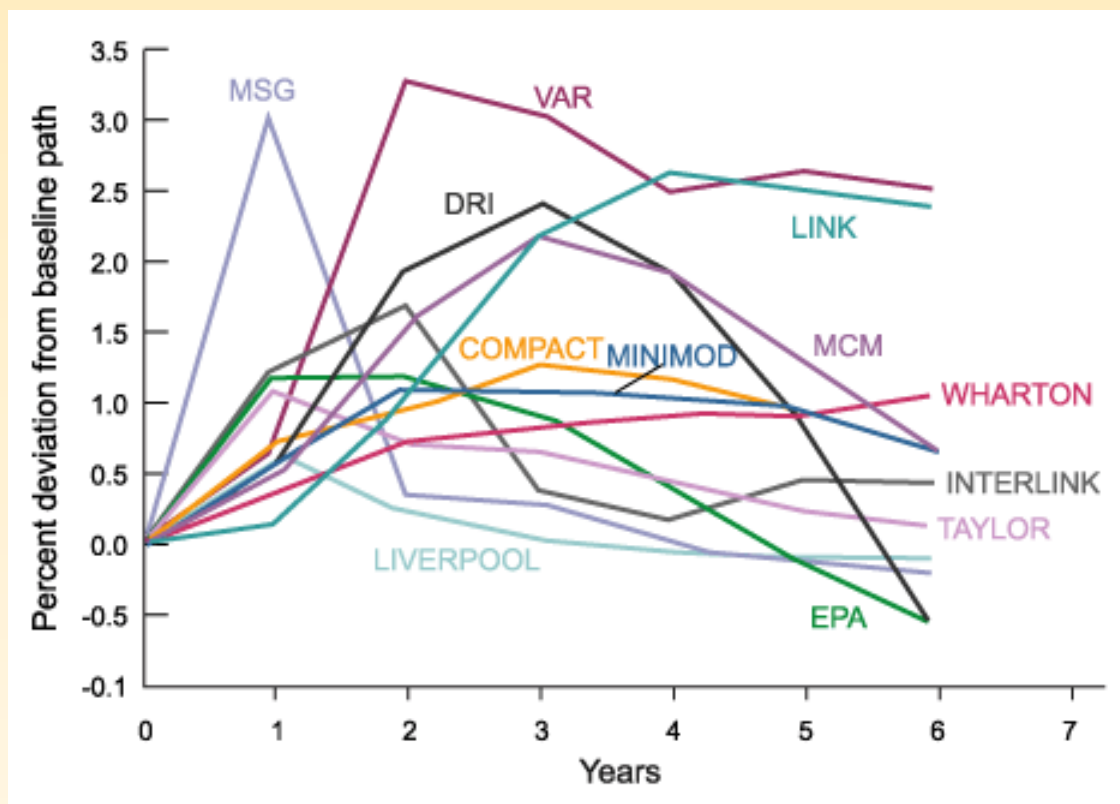
Slide
24.3

- En general se usan modelos para predecir que sucederá en la economía ante una política determinada y su respuesta es distinta según sea el modelo pero hemos mejorado.
- Modelos
 - AWM BCE
 - MUTI MOD FMI
 - NIGEM RU (PRIVADO)
 - QUEST UE..
- Ver ejemplo de cómo hacer modelo en BE.

La política macroeconómica???

Slide
24.4

- EJEMPLO DE PM EXPANSIVA CON 12 MODELOS DISTINTOS antes de la crisis y después se pedía bajar “i”



La política macroeconómica???

Slide
24.5

- La discusión como siempre entre monetaristas y keynesianos
- Pero en general se acepta que se sabe poco de algunos efectos de PM y menos de PF pero las opiniones están divididas.

Que hay del otro tema distinto a la MODERACIÓN y que llamamos REESTRICCIONES..... ya que cada día más dependemos de las expectativas.

Teoría del Control Óptimo

Teoría de Juego:

Ej: http://www.youtube.com/watch?v=gdoMnLD_8Ok

<http://m.youtube.com/watch?v=krewT6clLJY&feature=related>

Toma de rehenes

Relación entre inflación y desempleo

$$\pi = \pi^e - \alpha(u - u_n)$$

La política macroeconómica???

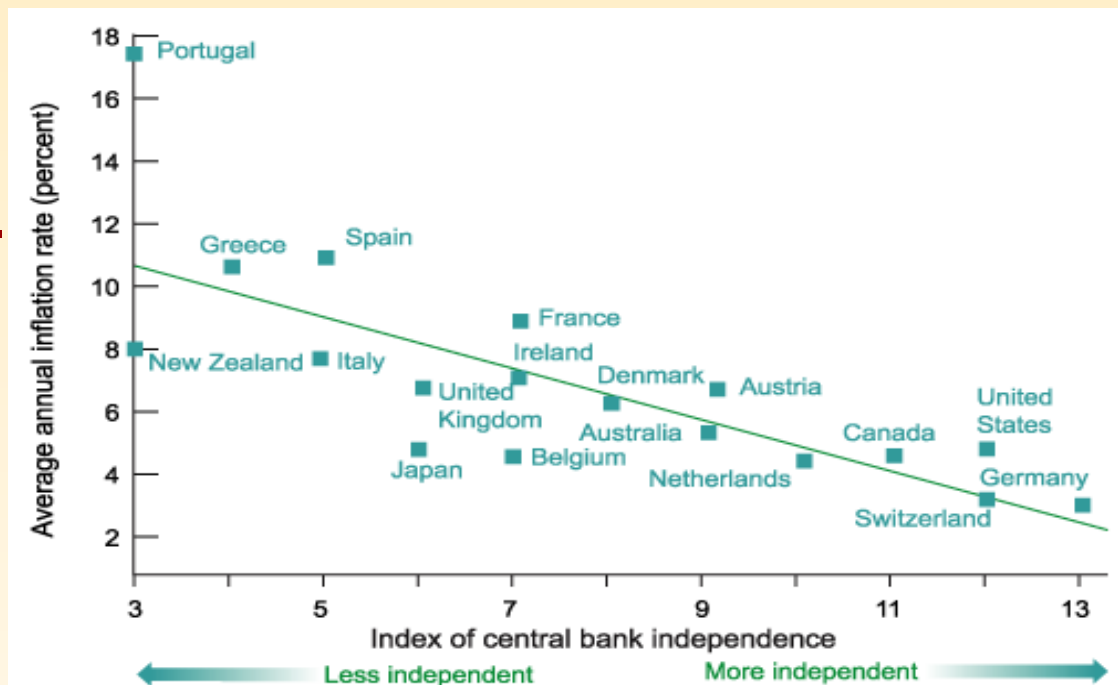
Slide
24.6

La idea fundamental es ganarse la credibilidad:

Restringiendo la capacidad Pol. Ec. del Banco Central para resolver la incoherencia temporal de política pero...

Mejor es crear buenas instituciones , en el caso del BC

independiente
mandatos largos
conservadores



La política macroeconómica???

Slide
24.7

**Se habla mucho de juego político y económico:
cuando aumentar los déficit (impuestos o gastos)
cuando aumentar el crecimiento etc..**

La economía parece que no puede manipular tan fácil y mas que un juego entre políticos y votantes, hay un juego entre políticos (guerra de desgaste)

La política macroeconómica???

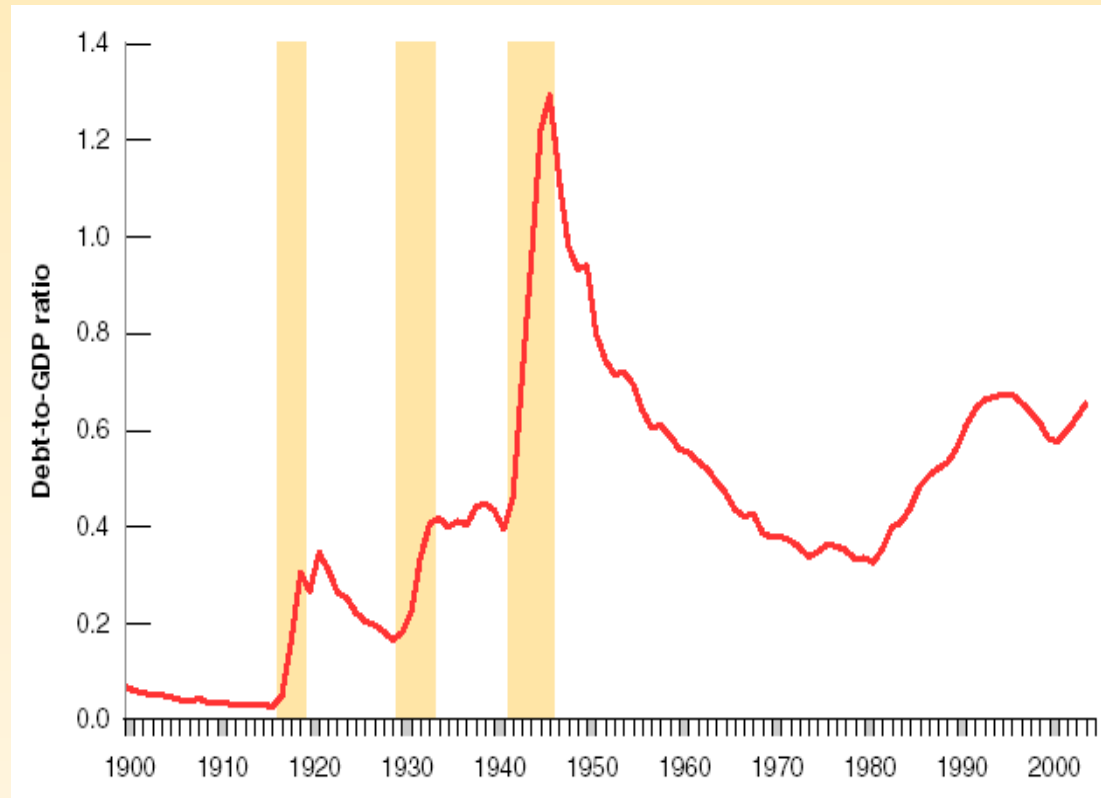
Slide
24.8

Table 24-1 Growth During Democratic and Republican Administrations (Percent per Year)

	<i>Year</i>			
	First	Second	Third	Fourth
<i>Democratic</i>				
Truman	0.0	8.5	10.3	3.9
Kennedy/Johnson	2.6	5.3	4.1	5.3
Johnson	5.8	5.8	2.9	4.1
Carter	4.7	5.3	2.5	-0.2
Clinton I	2.7	4.0	4.1	4.1
Clinton II	4.4	4.3	4.1	4.1
Average: Democratic	3.4	5.5	4.4	3.5
<i>Republican</i>				
Eisenhower	4.0	-1.3	5.6	2.1
Nixon	2.4	-0.3	2.8	5.0
Nixon/Ford	5.2	-0.5	-1.3	4.9
Reagan I	1.9	-2.5	3.6	6.4
Reagan II	3.6	3.0	2.7	3.0
Bush (George H.)	2.5	1.2	-0.7	2.6
Bush (George W.)	0.5	2.2	3.1	
Average: Republican	2.9	0.3	2.2	4.0
Average	3.1	2.7	3.2	3.7

La política macroeconómica???

Slide
24.9



La política monetaria: qué hemos aprendido hasta ahora y dónde

Slide
24.10

A corto plazo, la política monetaria afecta al nivel de producción, así como a su composición:

- Un aumento del dinero provoca una reducción de los tipos de interés y una depreciación de la moneda.
- Ambos provocan un aumento de la demanda de bienes y de la producción.

A medio y largo plazo, la política monetaria es neutral:

- Las variaciones de la cantidad o de la tasa de crecimiento del dinero no afectan a la producción o al desempleo.
- Las variaciones de la cantidad de dinero provocan subidas proporcionales de los precios.
- Las variaciones de la tasa de crecimiento de la cantidad nominal de dinero alteran la tasa de inflación.