



**UNAP**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

**EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**

**“EQUILIBRIO MACROECONÓMICO”**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE**

**ECONOMISTA**

**PRESENTADO POR:**

**GILBERT JUNIOR BARDALES GATICA**

**IQUITOS, PERÚ**

**2020**

# ACTA DE SUSTENTACION



# UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS  
FACEN

"COMITÉ CENTRAL DE GRADOS Y TÍTULOS"



## ACTA DE EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA N°151-CCGyT-FACEN-UNAP-2020

En la ciudad de Iquitos, a los 11 días del mes de noviembre del 2020, a horas 12:00 m. se ha constituido en la Plataforma Zoom, el jurado designado mediante Resolución Decanal N°1005-2020-FACEN-UNAP, integrado por el **ECON. GERMAN VLADIMIR CHONG RIOS (Presidente)**, **ECON. JORGE LUIS ARRUE FLORES, Mg. (Miembro)** y el **ECON. AMERICO NAVOR GOMEZ BARRERA, Mg. (Miembro)**; para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica del Bachiller en Ciencias Económicas **GILBERT JUNIOR BARDALES GATICA**, tendiente a optar el Título Profesional de **ECONOMISTA**.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley N°30220, el jurado procedió al examen oral virtual sobre el tema: "**EQUILIBRIO MACROECONOMICO**".

El acto académico virtual fue aperturado por el presidente del Jurado, dándose lectura a la resolución que fija la realización del examen oral.

De inmediato procedió a invitar al examinado a realizar una breve exposición sobre el tema del examen y posteriormente a los señores del jurado a formular las preguntas que crean convenientes relacionadas al acto. Luego de un amplio debate y a criterio del presidente del Jurado, se dio por concluido el examen oral pasando el jurado a la evaluación y deliberación correspondiente en privado; concluyendo que el examinado ha sido: **APROBADO POR MAYORIA**

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en **ACTO PÚBLICO**; siendo las 01.45 PM se dio por terminado el acto académico.

**ECON. GERMAN VLADIMIR CHONG RIOS**  
Presidente

**ECON. JORGE LUIS ARRUE FLORES, Mg.**  
Miembro

**ECON. AMERICO NAVOR GOMEZ BARRERA, Mg.**  
Miembro

Somos la Universidad licenciada más importante de la Amazonia del Perú, rumbo a la acreditación


Calle Nanay N°352-356- Distrito de Iquitos – Maynas – Loreto  
<http://www.unapiquitos.edu.pe> - e-mail: [facen@unapiquitos.edu.pe](mailto:facen@unapiquitos.edu.pe)  
Teléfonos: #065-234364 /065-243644 - Decanatura: #065-224342 / 944670264



## MIEMBROS DEL JURADO

TEMA: "EQUILIBRIO MACROECONOMICO"

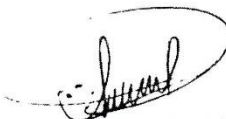
### MIEMBROS DEL JURADO



**ECON. GERMAN VLADIMIR CHONG RIOS**  
Presidente  
CELOR N°077



**ECON. JORGE LUIS ARRUE FLORES, Mg.**  
Miembro  
CELOR N°225



**ECON. AMERICO NAVOR GOMEZ BARRERA, Mg.**  
Miembro  
CELOR N°167

# RESULTADO DEL INFORME DE SIMILITUD






## 28% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

### Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

### Fuentes principales

- 26%  Fuentes de Internet
- 1%  Publicaciones
- 10%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

### Marcas de integridad

#### N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.



## ÍNDICE

	<b>Pág.</b>
PORTADA	1
ACTA DE SUSTENTACION	2
MIEMBROS DEL JURADO	3
RESULTADO DEL INFORME DE SIMILITUD	4
ÍNDICE	5
RESUMEN	6
INTRODUCCIÓN	7
CAPÍTULO I: EQUILIBRIO MACROECONÓMICO	8
1.1. Tipos de equilibrio macroeconómico	9
CAPÍTULO II: EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES Y SERVICIOS Y EL MERCADO MONETARIO – MODELO IS – LM	12
2.1. El Equilibrio en el Mercado de Bienes y Servicios	12
2.2. El equilibrio en el mercado monetario	16
CAPÍTULO III: TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO	20
CAPÍTULO IV: POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN	22
4.1. El problema de la estabilización	23
4.2. Crecimiento del PBI real	23
4.3. Inflación	23
4.4. Políticas alternativas de estabilización	24
CAPÍTULO V: MECANISMOS DE LA POLÍTICA FISCAL	26
5.1. Variación del gasto público	26
5.2. El efecto multiplicador	27
5.3. Efecto expulsión	27
5.4. Variación de los impuestos	28
CONCLUSIONES	30
BIBLIOGRAFÍA	31

## RESUMEN

Un instrumento esencial para abordar importantes cuestiones financieras que no pueden ser tratadas por una investigación aislada es el estudio del equilibrio macroeconómico. Como expertos, los economistas se comprometen a analizar los diferentes elementos que impactan el crecimiento económico y a utilizar teorías que proporcionen respuestas a cuestiones sobre productos y servicios. La microeconomía y la macroeconomía son las dos ramas principales de la economía. Si bien se reconoce que el sistema económico está compuesto por varios componentes, este último se concentra en examinar cómo se comporta el sistema en su conjunto. Para encontrar conexiones y tendencias internas, la macroeconomía investiga la producción de bienes y servicios a nivel nacional.

El tema de cómo una empresa se relaciona con el mundo exterior es uno que surge. El sistema macroeconómico examina cómo fluye la actividad económica, como el ahorro, la inversión y el consumo, teniendo en cuenta también la función del gobierno y las influencias externas. Uno de los conceptos macroeconómicos más importantes en este campo es la inflación. Cuando los precios de los artículos superan los niveles de ingresos, los consumidores pierden poder adquisitivo en el momento de la compra, lo que se conoce como inflación. Hay varias razones para esta ocurrencia, incluyendo una sobreabundancia de dinero en circulación.

## INTRODUCCIÓN

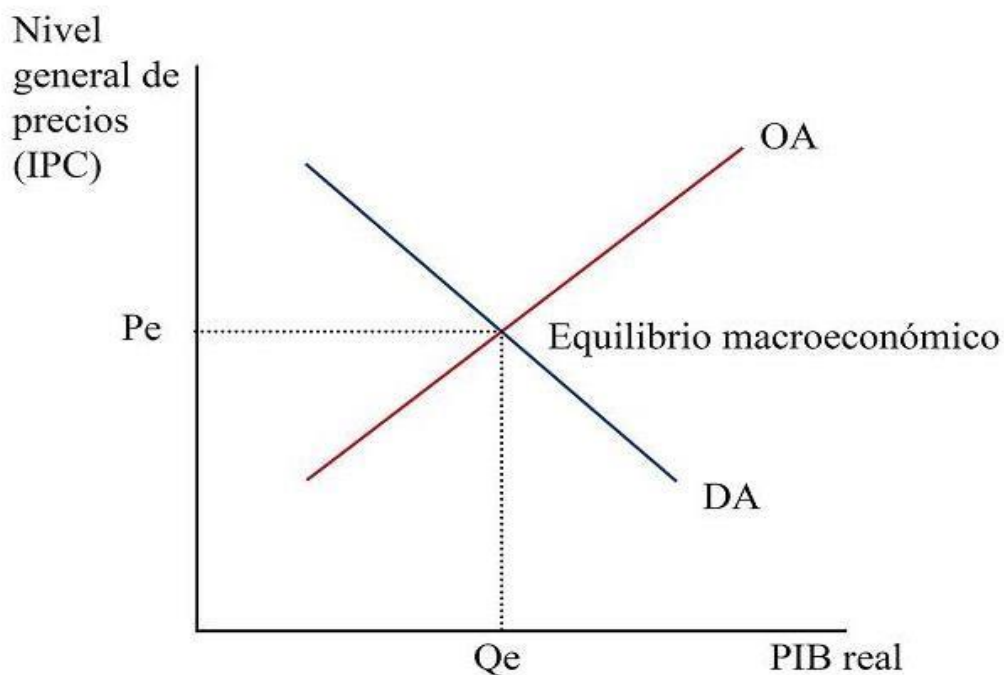
Un modelo que tiene como objetivo describir la dinámica, las conexiones y el estado de equilibrio entre los diversos mercados que componen la economía es la teoría del equilibrio macroeconómico. Los economistas keynesianos sostienen que el análisis macroeconómico es de arriba hacia abajo, pasando de un punto de vista general a uno específico. La capacidad de esta teoría para investigar las interacciones entre varios mercados, incluidos los mercados financieros y de productos, es una de sus características notables. Múltiples mercados de productos se incluyen frecuentemente en los modelos de equilibrio general, teniendo en cuenta sus interdependencias.

La fijación de precios y la producción de todos los artículos, incluidos factores como las tasas de interés y las tasas de cambio, están íntimamente vinculadas en una economía de mercado. Un cambio en el costo del pan, por ejemplo, puede tener un impacto en otros artículos, incluyendo el salario del panadero. Se requiere una investigación detallada que considere las interacciones de los millones de artículos en el mercado para determinar el precio de equilibrio de un bien. La macroeconomía se encarga de examinar cómo se producen los bienes y servicios, llevando a cabo investigaciones a nivel nacional para encontrar tendencias y conexiones internas.

## CAPÍTULO I: EQUILIBRIO MACROECONÓMICO

Cuando toda la producción de una economía iguala la demanda total de las familias, las empresas, el gobierno y el resto del mundo a un cierto nivel de precios, esto se conoce como equilibrio macroeconómico. Por definición, el equilibrio económico ocurre cuando todos los agentes económicos, tanto públicos como privados, demandan completamente la producción que una economía genera.

Podemos identificar los valores de equilibrio del nivel de precios y la producción total, así como comprender los posibles impactos de cualquier perturbación económica en estas dos variables, al examinar la oferta y la demanda juntas. El Producto Interno Bruto (PIB) real y el nivel general de precios son las dos principales variables que afectan el equilibrio macroeconómico. El punto de equilibrio de la economía se refleja en la forma en que interactúan estos componentes.



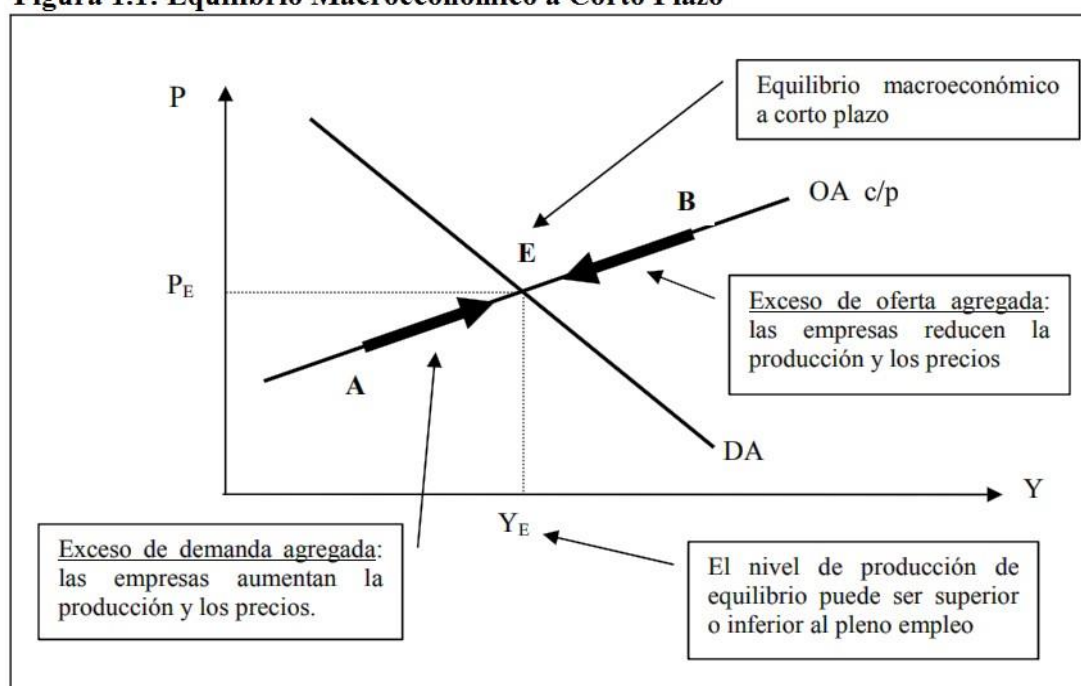


## 1.1. Tipos de equilibrio macroeconómico

### 1.1.1. Equilibrio macroeconómico a corto plazo

Al observar la oferta y la demanda juntas, podemos determinar los valores de equilibrio del nivel de precios y la producción total, así como comprender los posibles efectos de cualquier perturbación económica en estas dos variables. Los dos factores principales que influyen en el equilibrio macroeconómico son el nivel general de precios y el PIB real. La forma en que estos elementos interactúan refleja el punto de equilibrio de la economía. (Figura 1.1).

**Figura 1.1: Equilibrio Macroeconómico a Corto Plazo**



Podemos determinar los valores de equilibrio del nivel de precios y la producción total al observar la oferta y la demanda juntas. También podemos comprender los posibles impactos de cualquier perturbación económica en estas dos variables. El PIB real y el nivel general de precios son los dos principales determinantes del equilibrio macroeconómico. El punto de equilibrio de la economía se refleja en las interacciones entre estos componentes.

Cuando los precios o los niveles de producción están desbalanceados, se dice que una economía está en desequilibrio (como se ilustra en los puntos A y B

en la Figura 1.1). Estos desequilibrios se corrigen mediante ajustes impulsados por el mercado, lo cual es comparable a cómo se corrigen los desequilibrios en mercados de productos específicos. Las empresas crean lo que se necesita en una condición de equilibrio, pero esto no siempre significa que la producción alcance el pleno empleo. La producción puede superar los niveles de pleno empleo si la demanda agregada es demasiado alta, mientras que la producción quedará por debajo de los niveles de pleno empleo si la demanda es demasiado baja.

### **1.1.2. Ilustración del ciclo económico**

Las variaciones a corto plazo en la demanda y oferta agregadas dan lugar a ciclos económicos, los cuales impiden que el PIB real alcance consistentemente el pleno empleo. Una brecha recesiva ocurre cuando la economía no está operando a pleno empleo. Esta frase denota que el PIB que corresponde al pleno empleo es mayor o menor que el PIB real. Esto podría ser el resultado de una recesión en la economía o del hecho de que el crecimiento del PIB real sea menos rápido que el crecimiento del PIB en pleno empleo.

La economía alcanza el equilibrio a largo plazo en el corto plazo cuando hay pleno empleo. Esto se muestra gráficamente como el punto donde las tres curvas se cruzan. Examinar cómo las economías a menudo llegan a este equilibrio es el objetivo principal de esta segunda sección. Por último, un fenómeno llamado inflación o el hueco inflacionario surge cuando la economía crece más allá del pleno empleo. La economía se ve obligada a funcionar a un nivel superior a su capacidad de producción típica, lo que resulta en un aumento brusco de los precios. Otro nombre para ello es sobrecalentamiento económico.

### **1.1.3. Equilibrio Macroeconómico a Largo Plazo**

Cuando la economía se encuentra posicionada en la curva de oferta agregada a largo plazo, o cuando el PIB real es igual al PIB en pleno empleo, se alcanza el equilibrio macroeconómico a largo plazo. No obstante, la pregunta más común al intentar comprender la idea del equilibrio macroeconómico a largo

plazo es cómo interpretar esta condición de equilibrio. Una frase popular que resume el problema es "ajuste agregado de precios y salarios." ¿Cuál es el verdadero significado de esta frase tan utilizada? Utilizaré una representación visual del proceso de ajuste en respuesta a choques de demanda positiva para abordar esta cuestión y proporcionar una visión de cómo la economía se adapta a corto y largo plazo.

## **CAPÍTULO II: EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES Y SERVICIOS Y EL MERCADO MONETARIO – MODELO IS – LM**

Podemos comprender mejor cómo las políticas fiscales y monetarias impactan la economía estudiando los equilibrios macroeconómicos a través de los mercados de bienes y servicios, así como del dinero. Analizar los efectos de los cambios en las tasas de interés sobre la inversión y la producción, así como cómo los cambios en la inversión afectan la economía, es crucial en este sentido. La investigación luego se concentra en las principales conexiones entre la producción, las tasas de interés y la inversión.

### **2.1. El Equilibrio en el Mercado de Bienes y Servicios**

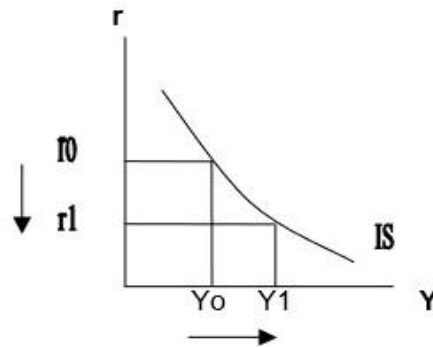
Según esta ecuación, a medida que la tasa de interés del mercado ( $r$ ) aumenta, la inversión ( $I$ ) disminuye, lo que reduce la demanda agregada y, a través de un efecto multiplicador, disminuye el ingreso o la producción de equilibrio. Las combinaciones de tasas de interés ( $r$ ) y niveles de producción ( $Y$ ) que preservan la igualdad entre la demanda agregada y la producción ( $Y = DA$ ) se muestran mediante la curva "IS". En otras palabras, está compuesto por la tasa de interés y el valor del producto o el ingreso nacional equilibrado en el mercado de bienes y servicios. Debido a que las tasas de interés más bajas aumentan la demanda de inversión, lo que a su vez impulsa la demanda agregada de la economía y eleva la producción o el ingreso de equilibrio, la curva IS tiene una pendiente negativa. Por otro lado, las tasas de interés más altas disminuyen la demanda agregada, lo que a su vez provoca una caída en la producción y el ingreso nacional al reducir la demanda de inversiones.

La curva IS puede presentar los siguientes movimientos:

- Si las tasas de endeudamiento de la economía disminuyen y la inversión privada aumenta como resultado, el gasto autónomo aumenta y la demanda agregada también. La producción o el ingreso nacional ( $Y$ ) aumentará como resultado de este cambio, lo

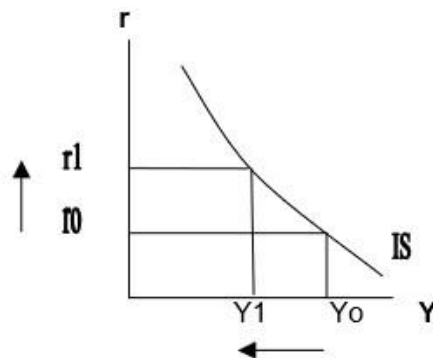
cual se representará mediante un movimiento a lo largo de la curva IS.

Figura 1.2



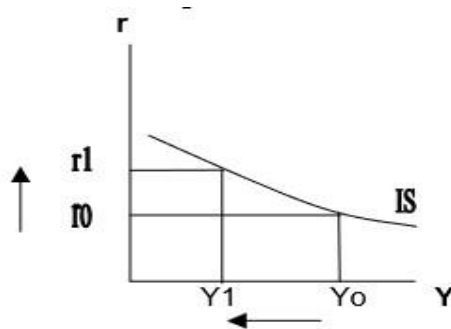
- La producción o el ingreso nacional de una economía disminuirán si un aumento en las tasas de interés desalienta la inversión, lo que a su vez desalienta el gasto autónomo y la demanda agregada. Este impacto se representa mediante un desplazamiento a lo largo de la curva IS.

Figura 1.3



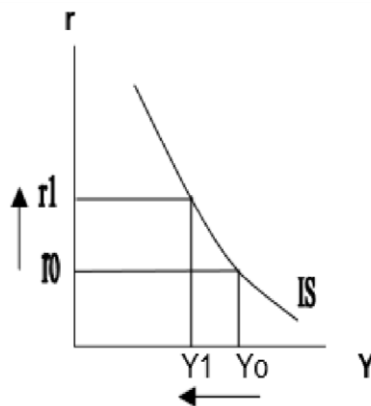
El grado en que los activos son susceptibles a las fluctuaciones en las tasas de interés determina cómo afectan la inversión, la demanda agregada y la producción. La pendiente de la curva IS refleja esta sensibilidad. Un aumento en las tasas de interés resultará en una gran pérdida de inversión si la inversión es muy sensible a los cambios en las tasas. Esto disminuirá la demanda agregada, lo que a su vez causará una caída en la producción o el ingreso nacional. La curva IS será más plana en lugar de más empinada en este escenario.

**Figura 1.4**



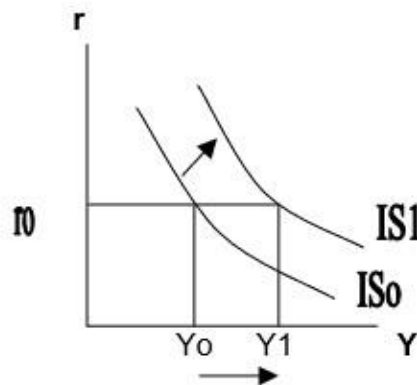
Por el contrario, si la inversión es menos susceptible a las fluctuaciones de las tasas de interés, la caída en la inversión será menos severa que en el pasado, incluso si las tasas aumentan. Dicho de otra manera, la caída será menos severa, resultando en una menor disminución de la producción o ingreso nacional y de la demanda agregada. La curva  $IS$  será más empinada en lugar de plana en este escenario.

**Figura 1.5**



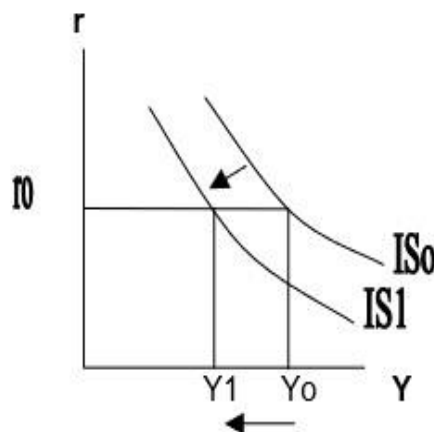
Un efecto multiplicador causa un aumento en el gasto autónomo y, a su vez, en la demanda agregada si la inversión aumenta por razones distintas a las tasas de interés, como un mayor gasto público, una mayor propensión marginal a consumir o tasas impositivas más bajas. La curva  $IS$  se desplaza hacia la derecha, reflejando este movimiento y significando un aumento en el ingreso o la producción nacional.

**Figura 1.6**



Los aumentos en el gasto autónomo conducen a un aumento en la demanda agregada a través de un multiplicador si la inversión se expande por razones distintas a las tasas de interés, como un mayor gasto público, una mayor propensión marginal a consumir o tasas impositivas más bajas. La curva IS se desplaza hacia la derecha en respuesta a este cambio, sugiriendo un aumento en el ingreso o la producción nacional.

**Figura 1.7**



Los multiplicadores, la propensión marginal a gastar ( $c'$ ) y la tasa impositiva ( $t$ ) afectan el nivel de producción o el aumento del ingreso nacional, y por lo tanto el grado de desplazamiento de la curva IS. La influencia en la producción aumenta con la magnitud del multiplicador, lo que sugiere un desplazamiento más notable en la curva IS. No hace falta decir que el multiplicador aumentará con la disposición marginal a consumir. Por el contrario, una tasa impositiva más alta reduce el valor del multiplicador.

## 2.2. El equilibrio en el mercado monetario

Una persona puede tener toda o parte de su riqueza en efectivo, mientras que el resto puede invertirse en bonos, incluidos aquellos que generan rendimientos, como los CD, las acciones y, especialmente, los bonos emitidos por el gobierno. Las tasas de los bonos determinan cómo se asigna su riqueza entre estas dos categorías de activos. Cuanto mayor sea el rendimiento de los bonos, es decir, cuanto mayor sea la tasa de interés, más ventajoso será mantener una mayor cantidad de bonos.

Por el contrario, tener una mayor liquidez—es decir, efectivo—se favorece cuando las tasas de los bonos son más bajas. El porcentaje de riqueza que un actor económico desea mantener en forma líquida, o en efectivo, está representado por la demanda de dinero ( $L$ ). El poder adquisitivo del dinero lo hace esencial. El requisito de saldo real ( $L/P$ ) es otro nombre para ello. El valor de los activos monetarios en términos de poder adquisitivo se conoce como el saldo real. En términos generales, el saldo real disminuye y, por lo tanto, el poder adquisitivo disminuye a medida que el nivel de precios aumenta.

Dos cosas contribuyen a la necesidad de dinero: por un lado, facilita las transacciones, y por otro, está asociado con una disminución en los ingresos. Por lo tanto, hay dos justificaciones para hacer una demanda:

Demanda de dinero para transacciones  $L(Y)$ : Los individuos o las empresas mantienen una cantidad específica de efectivo como medio de intercambio para satisfacer sus necesidades anticipadas o no anticipadas porque las personas acumulan dinero para transacciones.

La demanda de dinero y los ingresos nacionales o la productividad están directamente correlacionados. La cantidad de transacciones y, en consecuencia, la necesidad de dinero aumenta en paralelo con la producción real.  $\Delta$  Transacciones  $\Rightarrow \Delta \Delta Y$  Hacer una demanda financiera. La demanda de dinero aumenta a medida que la productividad o la riqueza nacional se incrementan. La demanda de dinero y los ingresos nacionales o la productividad están directamente correlacionados. La cantidad de



transacciones y, en consecuencia, la necesidad de dinero aumenta en paralelo con la producción real.  $\Delta$  Transacciones  $\Rightarrow \Delta \Delta Y$  Hacer una demanda financiera. La demanda de dinero aumenta a medida que la productividad o la riqueza nacional se incrementa.

Demanda incierta de fondos  $L(r)$ : Describe la elección de mantener más o menos efectivo con fines especulativos según las tasas de interés de los activos, particularmente los bonos. Las tasas de interés y la demanda de dinero están inversamente correlacionadas. La demanda de dinero disminuye cuando las tasas de interés aumentan.  $\Delta r \Rightarrow \Delta$  Demanda de dinero. La demanda de dinero aumentará a medida que disminuya la tasa de interés. Las necesidades reales de saldos monetarios incluyen tanto deseos transaccionales como especulativos.

$$L / P = L(r) / P + L(Y) / P \rightarrow \text{demanda de saldos reales.}$$

La suma de las tenencias de efectivo del público y los depósitos en el sistema bancario se conoce como la oferta monetaria ( $M$ ).

$M =$  efectivo en manos del público + depósitos en el sistema bancario

La autoridad monetaria de Colombia, el Banco de la República, controla la oferta monetaria ya que está determinada exógenamente. La oferta monetaria se muestra gráficamente como una línea vertical ya que está regulada externamente. Se implica que la oferta monetaria se expresa en términos de bienes y servicios en lugar de unidades monetarias cuando se vincula al precio; esto se conoce como la oferta monetaria real o saldos reales. Se coloca una línea sobre la "M" para mostrar que es de naturaleza exógena:

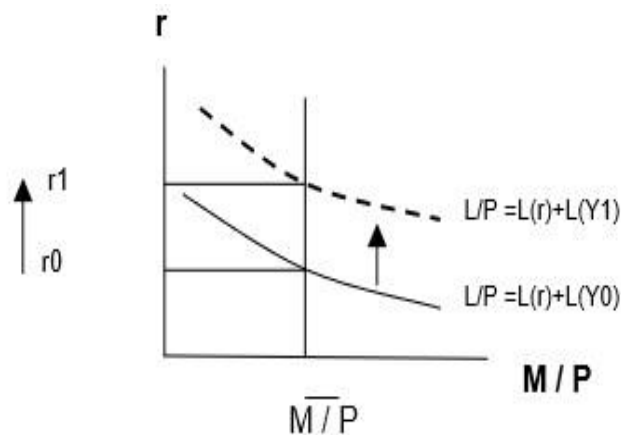
$\bar{M} / P$ ; por su condición de exógena.

Un aumento en la producción económica incrementa la demanda de dinero, lo cual, asumiendo que la oferta monetaria se mantenga constante, eleva la tasa de interés. La Figura 1.8 muestra cómo el aumento en el nivel de producción hace que la curva de demanda de dinero se desplace hacia arriba, de  $Y_0$  a  $Y_1$ , mientras que la oferta de dinero se mantiene constante, elevando la tasa de

interés de  $r_0$  a  $r_1$ . El estado de equilibrio, cuando la oferta real de dinero y la demanda de dinero son iguales, se puede expresar de la siguiente manera: la demanda de dinero está influenciada por la tasa de interés así como por la cantidad de ingreso nacional o productividad:

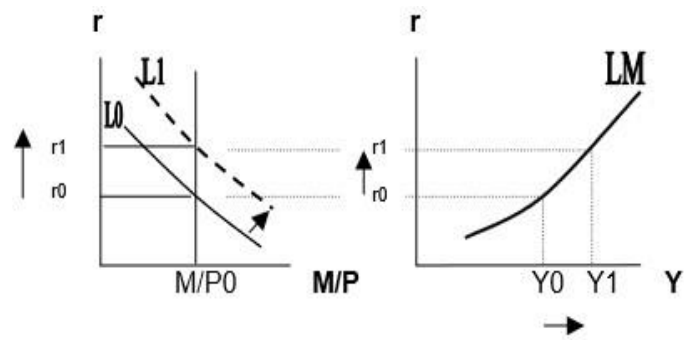
$$\bar{M}/P = L/P \Rightarrow M/P = L(r)/P + L(Y)/P$$

**Figura 1.8**



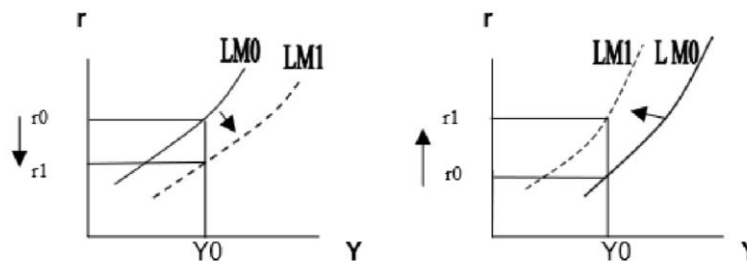
Si la demanda de dinero aumenta, por ejemplo, como resultado de un aumento en la producción o el ingreso nacional, la curva de demanda de dinero cambiará de  $L_0$  a  $L_1$ , como se ve en la Figura 1.9, incluso cuando la oferta de dinero exógena esté fija y, por lo tanto, sujeta a la manipulación de las autoridades monetarias. La tasa de interés pasa de  $r_0$  a  $r_1$  como resultado de este cambio. La curva LM puede obtenerse proyectando estos movimientos en los cuadrantes donde las tasas de interés y los niveles de producción están correlacionados. Las combinaciones de  $(r, Y)$  que mantienen el equilibrio del mercado monetario a un nivel específico de oferta monetaria están representadas por la curva "LM". El impacto en los ingresos nacionales o la producción será mínimo si la demanda de dinero no es muy sensible a las variaciones en las tasas de interés. Por otro lado, el nivel de producción reaccionará fuertemente a los cambios en las tasas de interés si la demanda de dinero es altamente sensible a ellas.

Figura 1.9



Los siguientes desplazamientos pueden observarse en la curva LM: La curva LM se moverá hacia la derecha, a un nivel más bajo de la tasa de interés, si la oferta monetaria aumenta en relación con un nivel de producción o ingreso nacional. (Fig. 1.1).

La curva LM se moverá hacia la izquierda, a un nivel más alto de la tasa de interés, si la oferta monetaria disminuye dado un nivel de producción o ingreso nacional. Figura 6.12.



### CAPÍTULO III: TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO

Se le atribuye a Irving Fisher el desarrollo de la teoría cuantitativa del dinero, que forma la base de la teoría monetaria. Milton Friedman lo revivió más tarde. Friedman sostenía que la inflación es siempre un evento monetario de acuerdo con esta teoría. La definición de la teoría cuantitativa es la siguiente:

$$M \times V \equiv P \times Y \quad (2,1)$$

La oferta monetaria se denota por M, la velocidad de circulación por V, el nivel de precios por P, y el PIB real por Y. Esto indica que el PIB nominal, representado por  $P \times Y$ , está representado por el lado derecho de la ecuación. Se supone que el PIB nominal representa la totalidad de las transacciones económicas. El dinero, que se "liquida" a través de la economía varias veces mediante diversos intercambios, se utiliza en estas transacciones.

Ejemplo 1: Supongamos que, en una economía con una producción anual de 60 kg, el pan es el único producto que se produce. Si el pan cuesta  $P=60$  kg al año, entonces  $Y=P \cdot Y=12,000$  anualmente. La velocidad de circulación del dinero es 12 veces, asumiendo que la cantidad de dinero en la economía es  $M=1000$ .

Hablando estrictamente, el PIB nominal debería ser sustituido por las transacciones nominales. Debido a una serie de consideraciones, incluyendo el hecho de que ciertos artículos se intercambian más de una vez y que las materias primas no están incluidas en el PIB, el PIB nominal sin duda superará varias veces al PIB. Sin embargo, se implica la idea de que las transacciones son proporcionales al PIB. Para terminar la historia, debemos hacer algunas suposiciones teóricas si pensamos en  $MV = P \times Y$  como una conexión de equilibrio, es decir, en equilibrio. Según la teoría cuantitativa del dinero, la cantidad de dinero en circulación determina el nivel de precios en la economía si la producción es producción de pleno empleo  $\sigma$  y la velocidad de circulación  $V$  es constante.

$$P = MV / \sigma \quad (2,2)$$

Dado que la velocidad del dinero ( $V$ ) y la producción a pleno empleo ( $\sigma$ ) se mantienen constantes, un aumento en la oferta monetaria resultará en un aumento proporcional en el nivel de precios. Suponiendo que el producto realmente aumenta con el tiempo y que se toma en cuenta una tasa constante, la ecuación diferencial logarítmica (2.1) nos da:

$$\pi = \Delta P/P = \Delta M/M = \Delta y/y \quad (2.3.)$$

La tasa de inflación,  $\pi$ , es igual a la tasa de crecimiento de la oferta monetaria en una economía sin crecimiento. Es posible que la oferta monetaria aumente a un ritmo positivo cuando hay expansión y no inflación. Esto ocurre porque el aumento de las transacciones económicas crea una mayor demanda de dinero, que puede ser satisfecha por las instituciones emitiendo más dinero sin llevar a la inflación. En este caso, la expansión de la oferta monetaria podría no tener un impacto perjudicial en el valor de la moneda.

La razón por la cual la inflación siempre es un evento monetario es evidente a partir de la ecuación (2.3). Los precios subirán si la oferta monetaria se expande rápidamente y ni la velocidad de circulación ni la producción cambian. Esto es porque más dinero estará persiguiendo la misma cantidad de productos. La base de esta teoría es la comparación de la oferta monetaria ( $M/P$ ) y la demanda monetaria ( $Vy/V$ ), que se basa en las necesidades de transacción. A menos que se expanda la oferta monetaria, los precios caerán si las personas buscan más dinero (cuando  $V$  cae).

Friedman sugirió la Regla Monetaria de Friedman como una ley de política monetaria para limitar la inflación, basada en el concepto de una ecuación de velocidad y cantidad constante. Suponiendo la paridad del poder adquisitivo y operando en un mercado abierto, se tendría:

$$P = eP^* \quad (2.4)$$

Combinando esta relación con la teoría cuantitativa del dinero, tendremos que la oferta de dinero determinara el tipo de cambio nominal:

$$e = \frac{MV}{\bar{y}P^*} \quad (2.5)$$

## CAPÍTULO IV: POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN

Las políticas son actos destinados a alcanzar un consenso sobre decisiones para lograr una variedad de objetivos. Implica resolver conflictos de interés dentro del grupo o la sociedad aplicando la autoridad que se ha obtenido. La inestabilidad en la economía moderna resulta de cambios en la demanda agregada que no pueden ser completamente resueltos por decisiones de política económica; las variaciones cíclicas pueden ser atenuadas por medios distintos a las políticas fiscales, monetarias y de tipo de cambio.

Una política de estabilización es aquella que reduce la magnitud del multiplicador del gasto y su efecto en la economía; en otras palabras, reduce la agresividad con la que el gasto afecta el PIB. Por lo tanto, las fluctuaciones económicas son menos perjudiciales. La política monetaria y fiscal son las medidas estabilizadoras más cruciales. Herramientas para la estabilidad fiscal y monetaria La política monetaria y fiscal constituyen la propia política de estabilidad. Entre los instrumentos utilizados en esta disciplina se encuentran:

- a) **Impuestos:** Un aumento en los ingresos resultará en un aumento proporcional en el ingreso disponible, ya que los impuestos están destinados a mantenerse iguales. Sin embargo, ciertos impuestos aumentan en proporción a los ingresos.
- b) **Remesas:** Algunos gobiernos reducen las remesas a medida que aumentan los ingresos. Sin embargo, el empleo aumenta junto con los ingresos y la producción, por lo que muchos trabajadores que finalmente encuentran empleo tienen que renunciar a estos beneficios de seguro. En cada ciclo, el crecimiento de los ingresos resultará así en un aumento más lento del ingreso disponible y del gasto.
- c) **Interés:** En términos generales, los intereses aumentan cuando la producción aumenta. Como resultado, el crecimiento general del consumo será más lento de lo que predice nuestro escenario básico

debido a una restricción parcial en la inversión y el gasto de los consumidores.

- d) Importaciones: Los productos y servicios importados representan una parte del gasto excesivo.

#### **4.1. El problema de la estabilización**

Lograr los resultados macroeconómicos más fiables y consistentes es uno de los problemas de la estabilidad. La solución a este problema es identificar objetivos realistas y luego desarrollar estrategias para alcanzarlos. La expansión del PIB real y el control de la inflación son los dos principales objetivos del programa de estabilización macroeconómica.

#### **4.2. Crecimiento del PBI real**

Lograr los resultados macroeconómicos más consistentes y predecibles es uno de los problemas relacionados con la estabilidad. Este problema puede resolverse primero determinando objetivos realistas y luego creando planes para alcanzar esos objetivos. Los dos objetivos principales de la estrategia de estabilización macroeconómica son el control de la inflación y el crecimiento del PIB real.

#### **4.3. Inflación**

La inflación impredecible reduce la utilidad de las monedas como medio de intercambio. Esto crea un nuevo riesgo para las empresas y los empleados, así como para los prestatarios y los prestamistas. La inflación debe mantenerse estable y predecible para prevenir estos problemas. El valor del dólar en el mercado global también se estabiliza mediante una inflación controlada. Con todos los demás factores constantes, un aumento del 1% en la inflación resulta en una disminución del 1% en el valor del dólar en relación con otras monedas.

Además de restringir las ventajas de la especialización y el intercambio global, las fluctuaciones significativas y erráticas en los tipos de cambio o el valor del dólar en relación con otras monedas obstaculizan el comercio internacional y la actividad crediticia. Mantener una tasa de inflación baja y predecible ayuda a prevenir estas fluctuaciones y permite que las transacciones internacionales a gran escala se realicen con el menor riesgo posible. Al contrastar la política con dos indicadores el crecimiento del PIB real y la inflación la Figura 1 muestra cuán exitosa es la política. El crecimiento del PIB real se muestra con la línea roja, y la inflación se muestra con la región verde sombreada.

#### **4.4. Políticas alternativas de estabilización**

Hemos observado que la estabilidad macroeconómica anticipada no ha sido alcanzada por la política de estabilización que se ha implementado. ¿Hasta qué punto es estable la economía? Las personas se adhieren a una variedad de regulaciones monetarias y fiscales, que se dividen en dos categorías principales: reglas de retroalimentación y restricciones severas.

1. Regulaciones estrictas: Independientemente del estado de la economía, las reglas fijas especifican lo que debe hacerse. En la vida diaria, hay muchos ejemplos de normas establecidas. Un ejemplo bien conocido es la regla de regulación del flujo de tráfico, que establece que debemos mantenernos a la derecha. Uno de los defensores más conocidos de los principios de estabilidad fija es Milton Friedman. Recomienda establecer un aumento constante en la oferta monetaria, independientemente del estado de la economía. Debido a que la demanda agregada está impulsada por una expansión constante de la oferta monetaria, la inflación persiste. Friedman aconseja, entonces, que la oferta monetaria se expanda a un ritmo que mantenga la inflación promedio en cero.
2. Reglas de retroalimentación: Estas directrices establecen cómo la política reacciona a los cambios en la economía. Elegir qué ponerse y llevar un paraguas según el pronóstico del tiempo del día es un ejemplo común de reglas de retroalimentación. En la política de estabilización, las reglas de retroalimentación modifican la oferta monetaria, las tasas de interés e



incluso los impuestos en respuesta a los cambios en la economía. La Reserva Federal aplica la regla de retroalimentación, por ejemplo, cuando el aumento del desempleo requiere acciones como las operaciones de mercado abierto para expandir la oferta monetaria y reducir las tasas de interés.

## **CAPÍTULO V: MECANISMOS DE LA POLÍTICA FISCAL**

Los dos mecanismos de control sugeridos por los keynesianos (los seguidores de la política fiscal) son:

- Variación del gasto público
- Variación de los impuestos

De los dos, es más importante el control de la inversión pública. Pero si hay que elegir entre hacer que el Estado gaste más o bajar los impuestos, los políticos suelen preferir lo segundo, porque es inmediato, reversible, y les da buena fama.

A continuación se explica cada uno de estos métodos.

### **5.1. Variación del gasto público**

El término "gasto público" (inversión pública) se refiere a los pagos realizados por el gobierno para financiar proyectos públicos, como la construcción de carreteras y otras infraestructuras. Este costo incluye un conjunto de impuestos que el gobierno paga por bienes y servicios. Cuando el gobierno modifica sus compras de bienes y servicios, provoca un desplazamiento en la curva de demanda agregada. Por ejemplo, si el ministro de economía de un país firma un contrato de tres millones de dólares con una empresa constructora para construir una nueva carretera, este acuerdo aumenta la demanda entre las empresas constructoras relacionadas, lo que las lleva a contratar más trabajadores y aumentar la producción.

La demanda total del país de productos y servicios aumenta como resultado de la mayor necesidad de carreteras, ya que las empresas de construcción son un elemento integral de la economía. La curva de demanda agregada se desplaza hacia la derecha como resultado, aumentando el PIB, y uno de los impulsores de este movimiento es el gasto gubernamental.

A primera vista, los \$3 mil millones gastados en la construcción podrían llevar a uno a creer que la curva de demanda agregada se ha desplazado hacia la derecha. Sin embargo, esto no es cierto. Un cambio en la demanda agregada puede diferir o ser mayor que un cambio en las compras del gobierno debido a dos factores macroeconómicos. El primer impacto, conocido como el efecto multiplicador, sugiere que el cambio general en la demanda puede superar los \$3 mil millones invertidos. El efecto de desplazamiento es el segundo efecto.

## **5.2. El efecto multiplicador**

El mecanismo multiplicador incluye una mayor variedad de atributos y no se restringe únicamente a la inversión. En realidad, cada cambio en el consumo del país conduce a un cambio más sustancial en la producción. Desde que Keynes fue el primero en investigar este patrón, numerosos economistas han propuesto utilizar la política fiscal como una herramienta para estabilizar el ciclo económico.

## **5.3. Efecto expulsión**

Hay un impacto opuesto, aunque el efecto multiplicador implica que los aumentos en la demanda provocados por la política fiscal pueden ser mayores que los cambios en las compras del gobierno. Aumentar el gasto público incrementa la demanda de bienes y servicios, pero también eleva las tasas de interés, lo que tiende a disminuir la demanda. El efecto de desplazamiento es el término utilizado para describir esta disminución en la demanda que ocurre cuando las tasas de interés aumentan durante una expansión fiscal. En términos generales, dependiendo de si el efecto multiplicador o el efecto de desplazamiento tiene una mayor influencia, un aumento de \$3 mil millones en las compras del gobierno puede resultar en un aumento mayor o menor en la demanda general de bienes y servicios.

#### **5.4. Variación de los impuestos**

La tasa impositiva es otro instrumento importante de la política fiscal. El ingreso neto de las familias aumenta cuando un gobierno reduce los impuestos. Luego, reservan una parte de ese dinero extra para ahorros y otra para la compra de bienes de consumo. La curva de demanda agregada se desplaza hacia la derecha a medida que el gasto de los consumidores aumenta como resultado de la reducción de impuestos. Por el contrario, un aumento de los impuestos hace que la curva de demanda agregada se desplace hacia la izquierda y reduce el gasto de los consumidores.

Los efectos multiplicador y de desplazamiento también influyen en cuánto alteran los ajustes fiscales la demanda agregada. Los ingresos y las ganancias aumentan a medida que el gobierno reduce los impuestos para promover el gasto del consumidor, lo que estimula aún más el gasto. Este es el efecto multiplicador. Las tasas de interés generalmente aumentan como resultado del aumento de la demanda de dinero provocado por el crecimiento de los ingresos. El aumento de las tasas de interés eleva el costo de los préstamos, lo que reduce el gasto en inversión.

#### **Tipos de política fiscal**

El objetivo de la política fiscal expansiva es aumentar la demanda agregada, particularmente cuando la economía está en recesión y necesita apoyo para crecer. En consecuencia, puede resultar en un déficit o incluso en inflación. Se emplean los siguientes mecanismos: El gasto público debería aumentar para incrementar la producción y reducir el desempleo. Reducción de impuestos: Esto aumenta el ingreso disponible de las personas, lo que anima a las empresas a gastar más y a impulsar el consumo, lo que expande la demanda agregada. El presupuesto estatal puede crear un déficit aumentando el gasto público y reduciendo la tributación. En este caso, los impuestos presupuestarios no se prefieren sobre el gasto fiscal.

El objetivo de la política fiscal contractiva es reducir la demanda agregada, lo que resultará en un exceso de oferta de productos y, eventualmente, en una

disminución de los niveles de ingresos. El objetivo de la política fiscal restrictiva es reducir la demanda agregada, particularmente cuando la economía está experimentando una expansión excesiva y un aumento de la inflación. Este programa típicamente resulta en un superávit presupuestario.

## **CONCLUSIONES**

El banco central establece los términos bajo los cuales está dispuesto a proporcionar a los bancos comerciales préstamos a corto plazo a través de la política de descuento. Los requisitos y actividades de los bancos comerciales determinan el alcance de esta política. La tasa de interés a la que el banco central presta a los bancos comerciales, conocida como la tasa de descuento, está sujeta a cambios. Cuando un banco tiene menos reservas de las que necesita ya sea porque ha otorgado demasiados préstamos o porque últimamente se ha quedado sin efectivo pide un préstamo al banco central.

El sistema bancario obtiene más reservas cuando el banco central presta a los bancos comerciales, lo que le permite imprimir más dinero. Al alterar la tasa de descuento, los bancos centrales pueden afectar la cantidad de dinero en circulación. Los bancos se desincentivan a pedir prestado al banco central cuando esta tasa aumenta. Como resultado, un aumento en la tasa de descuento reduce la oferta monetaria al disminuir la cantidad de reservas en el sistema bancario.

## BIBLIOGRAFÍA

Blanchard, Olivier (2006). Macroeconomía. Pearson educación. Cuarta Edición.

- De Gregorio, José (2007). Macroeconomía: Teoría y Políticas. Pearson. Primera Edición.
- Larraín, Felipe y Jeffrey Sachs (2002). Macroeconomía en la Economía Global. Prentice Hall, Pearson Educación. Segunda Edición.
- Mankiw, Gregory (2006). Macroeconomía. Antoni Bosch. Sexta Edición
- [www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe) • [www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)
- [www.eumed.net/cursecon/dic/M.htm](http://www.eumed.net/cursecon/dic/M.htm)