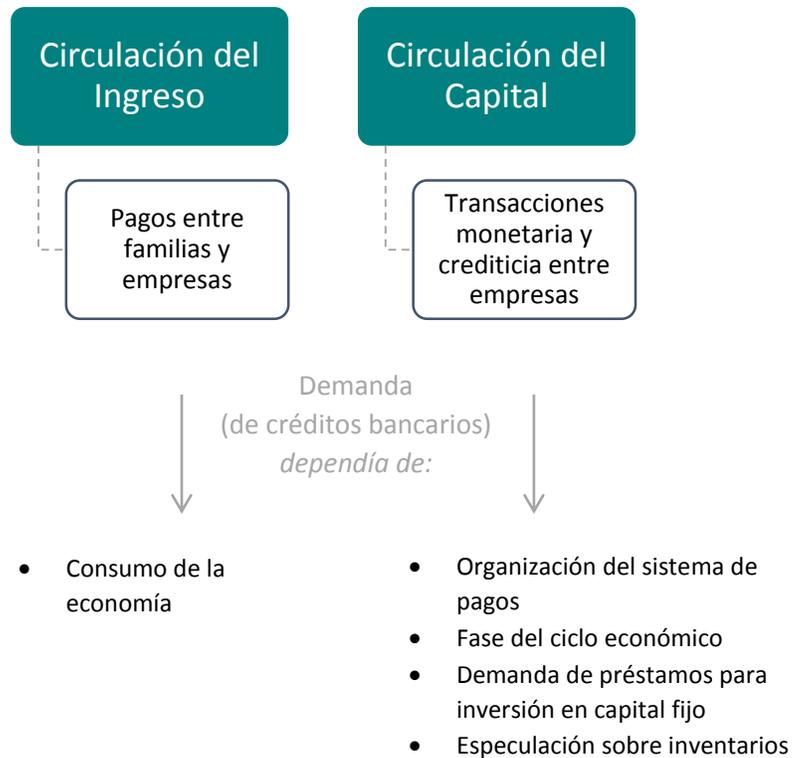




## Cuestionario Segunda Parte\_I

1. De acuerdo con la lectura de Smith y los economistas británicos del Siglo XIX a que se refería la “circulación del ingreso” y la “circulación del capital”. ¿Cuál es la relación que tienen ambos términos con la “Demanda de Dinero”?



Esta literatura, se centró principalmente explicar la demanda y oferta de crédito bancario, es decir, aquel crédito demandado u ofertado por instituciones bancarias, que posteriormente se transformaría en análisis de la demanda de dinero con las versiones de la Teoría Cuantitativa del Dinero. Los análisis se centraban en las dificultades presentadas en la época:

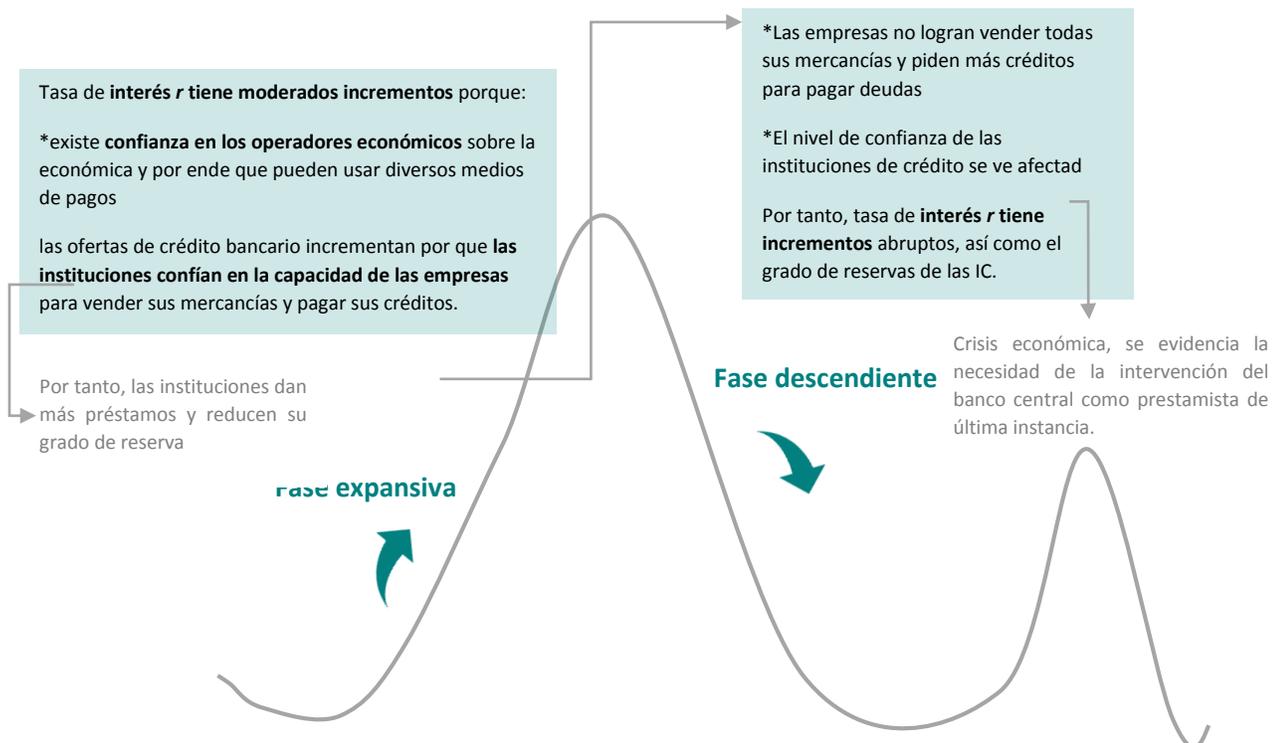
- Demanda de créditos a corto plazo (ligados a la actividad especulativa sobre inventarios, y activos financieros, así como la liquidez del sector público)
- Demanda de créditos a largo plazo (v.g ligados a las inversiones en capital fijo de las empresas)

Hasta el momento, no consideraban en el análisis los elementos relacionados con actividad especulativa por activos financieros como un tema medular.

## 2. ¿De qué depende la demanda de dinero ligada a la circulación del capital?

De acuerdo con el análisis llevado a cabo por los economistas británicos, la demanda de dinero ligada a la circulación del capital, es decir las transacciones monetarias y/o crediticias entre empresas, dependía de diversos factores, como lo era la fase del ciclo económico, que tanto las empresas demandaban préstamos para invertir en capitales fijos así como el flujo de caja de las empresas como uno de los temas centrales.

## 3. Explica por medio de un diagrama el mecanismo de las tasas de interés y crédito en cada una de las fases del ciclo económico; considera el papel de la confianza de los operadores económicos en dichos movimientos.



#### 4. Describe e interpreta la ecuación propuesta por la Escuela de Cambridge que explica la Teoría Cuantitativa del Dinero.

(1)  $M_s=M_d$ , En una economía simplificada, sin sector externo ni intervención del gobierno, se puede asumir equilibrio entre la **cantidad de dinero en circulación** y la **cantidad de dinero demandada**

(2)  $M_s=M_s^*$ , Implica que la autoridad monetaria tiene control sobre **la oferta monetaria** e impone un nivel **objetivo**

(3)  $M_d=k P X$  } Producto Nacional Bruto

$1/V$ , e igual al tiempo medio de detención de cada unidad monetaria, igual al inverso de la velocidad de circulación

(4)  $X=X^*$ , Implica que las **transacciones en la economía** tienden al pleno empleo de los factores, según lo afirma la teoría neoclásica dominante a la época.

(5)  $k=k^*$ , Implica que la **velocidad del dinero** está **determinada por sus funciones como medio de pago, pero también como reserva de valor**, aunque **por el motivo precaución** no por el motivo especulativo. Esta implicación a raíz de que, al igual que la British Monetary Orthodoxy, ponen de relieve la pregunta de cuál sería la cantidad de dinero que debe tenerse como reserva de valor para enfrentar una posible crisis o las distintas fases del ciclo económico.

La propuesta de la Escuela de Cambridge entonces está determinada por 5 incógnitas,  $M_s$ ,  $M_d$ ,  $P$ ,  $X$ , y  $k$ ; así como de 5 ecuaciones.

#### 5. Describe e interpreta la ecuación propuesta por Fisher que explica la Teoría Cuantitativa del Dinero.

(1)  $M_s=M_d$ , En una economía simplificada, sin sector externo ni intervención del gobierno, se puede asumir equilibrio entre la **cantidad de dinero en circulación** y la **cantidad de dinero demandada**

(2)  $M_s=M_s^*$ , Implica que la autoridad monetaria tiene control sobre **la oferta monetaria** e impone un nivel **objetivo**

(3)  $M_d= (1/v) P T$  } Producción Nacional Bruta (en términos reales)

Número de veces que cada unidad monetaria cambia de manos en un periodo determinado

Implica que la demanda de dinero depende de las transacciones de la economía y la velocidad de circulación del dinero

(4)  $T=T^*$ , Implica que las **transacciones en la economía** tienden al pleno empleo de los factores

(5)  $v=v^*$ , Implica que **la velocidad del dinero** está **determinada de forma objetiva** por las costumbres de pagos tienen una determinada estabilidad, debido, por ejemplo, a los días de pago de sueldos y salarios, así como los días de adquisición de suministros para las familias, etc.

La propuesta de Fisher entonces está determinada por 5 incógnitas, Ms, Md, P, T, y V; así como de 5 ecuaciones.

**6. Explica ¿Por qué se considera como objetiva la propuesta de Fisher y como subjetiva la de la Escuela de Cambridge?**

## Fisher

$$M_d = (1/v) P T$$

Producción Nacional Bruta (en términos reales)

Número de veces que cada unidad monetaria cambia de manos en un periodo determinado

- Se consideró que observó de manera objetiva el comportamiento del sistema de pagos
- Comportamiento del sistema de pagos entendido como las costumbres o practicas de los usuarios (familias, empresas).

## Cambridge

$$M_d = k P X$$

Producto Nacional Bruto

1/V, e igual al tiempo medio de detención de cada unidad monetaria, igual al inverso de la velocidad de circulación

- Evalua como el sujeto toma sus desiciones

**7. Explica las diferencias entre ambas propuestas (Escuela de Cambridge y Fisher).**

Tanto la Escuela de Cambridge como Fisher proponen 5 ecuaciones con 5 incógnitas que explican que la dinámica de la demanda de dinero depende de la velocidad de circulación de la moneda y el volumen de transacciones en la economía, considerando en el primer caso, el Producto Nacional Bruto (es decir sin duplicar la compra de bienes intermedios) y en el segundo caso considerando la Producción Nacional Bruta.

La diferencia radica en la forma en que explican el comportamiento del sistema de pagos, en el caso de la versión de Fisher el argumenta que es una cuestión objetiva al observar que el comportamiento de los agentes económicos tiene ciertos patrones debido a las costumbres de los mismos; en el caso de la Escuela de Cambridge, menciona que se observa al sujeto como tomador de decisiones. Esta última se pregunta cuál es la cantidad de dinero que se debe tener como reserva para poder enfrentar un momento de crisis, por lo que se tiene presente al dinero no solo como un medio de pago (como es presentado por Fisher, al atribuirlo a las transacciones por las acostumbres de pago de familias y empresas), sino también como medio de reserva por un motivo de precaución (no por especulación).

**8. ¿Qué relación hay entre la velocidad de circulación de la moneda y el tiempo medio de detención de la misma?**

La velocidad de circulación del dinero es definida como el número de veces que cada unidad monetaria cambia de mano en el periodo considerado por el análisis; en tanto, el tiempo medio de detención es el tiempo medio durante el cual el dinero se encuentra en unas manos. Por tanto, el tiempo medio de detención es el inverso de la velocidad de circulación.

Si la velocidad de circulación media anual es seis, es decir, en promedio cada unidad monetaria cambia de mano seis veces en un año, el tiempo medio de detinencia, es decir, el tiempo medio durante el cual cada unidad monetaria está parada antes de cambiar de mano, es dos meses.

**9. Explica a qué se refiere el motivo precaución y el motivo especulativo (con respecto al dinero como reserva de valor).**

La diferencia entre los dos motivos, cuando se considera el dinero como reserva de valor, es que para especular tengo que saber algo acerca de los movimientos futuros de las tasas de interés y de los precios, mientras que si no tengo conocimiento o información necesito protegerme y, entonces, demando dinero por precaución, ante la falta de información

**10. ¿Cuáles fueron los principales motivos por los que la actividad especulativa se incrementó en los años 1920? Explica porque se dio este incremento.**

La primera Guerra mundial que culminó en los años 1918, trajo como resultado el crecimiento de la cantidad de la deuda pública que los países habían emitido con la finalidad de financiar el conflicto bélico.

**11. ¿Cuál fue el cambio sustancial que ocurre con la “circulación del ingreso” y la “circulación del capital” respecto al enfoque de la demanda de dinero, con el Tratado sobre el Dinero y la Teoría General de Keynes?**

La relación con la representación en términos de “circulación del ingreso” y “circulación del capital”, heredada de la British Monetary Orthodoxy, cedió el paso a una representación en términos de los motivos por los cuales un individuo demanda dinero, identificando entre estos, el de transacciones, de precaución y especulativo.

**12. Explica el razonamiento de Keynes que lo llevó a declarar primero que de la tasa de interés se puede considerar un fenómeno altamente psicológico y posteriormente explicar que es un fenómeno más bien convencional.**

En la Teoría General, después de examinar la tasa de interés de mercado en términos de demanda y oferta de dinero, Keynes concluyó que la determinación de esta tasa se puede considerar como ‘un fenómeno altamente psicológico’ (Keynes, 1936, p. 182; edición en español de 1965). Sin embargo, pocas líneas después, el economista inglés declaró que la determinación de la tasa de interés “duradera”, que tiende a ser fijada por las evaluaciones de las autoridades monetarias y que no dependen de elementos “reales” o “naturales”, es un fenómeno “convencional”, más que psicológico. Según Keynes, si los operadores consideran creíble la política monetaria, esta tiene alta probabilidad de tener éxito.

**13. Describe de manera sintética y general que es el modelo ISLM. Usa gráficas.**

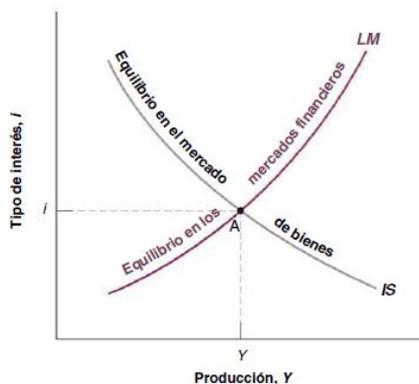
El modelo IS-LM fue propuesto por Hicks en 1937 y describe una situación de equilibrio en el mercado de bienes y en el mercado financiero, presentado una demanda de dinero basada en los motivos de transacción, precaución y especulativo. Sintetiza los efectos de diversas decisiones de política fiscal y monetaria en una economía cerrada. El análisis relaciona la demanda de dinero por el motivo de transacciones (medida en términos monetarios), con el nivel general de precios,  $P$ , y con el nivel de ingreso producido,  $X$ , medido en términos reales.



La curva IS representa gráficamente todas las combinaciones de la producción y el tipo de interés con las que el mercado de bienes se encuentra en equilibrio, es decir, con las que la demanda de bienes es igual a la oferta de bienes.

En términos gráficos, la curva LM representa todas las combinaciones de producción y tipo de interés con las que el mercado de dinero se encuentra en equilibrio, es decir, con las que la demanda de dinero es igual a la oferta de dinero.

El equilibrio del mercado de bienes implica que una subida del tipo de interés provoca una disminución de la producción. Se representa por medio de la curva IS. El equilibrio de los mercados financieros implica que un aumento de la producción provoca una subida del tipo de interés. Se representa por medio de la curva LM. El punto A es el único en el que están en equilibrio tanto el mercado de bienes como el mercado financiero.



**14. ¿Cómo se justifica el supuesto sobre el nivel de actividad (o de producción), medido en términos reales, está dado en la Teoría Cuantitativa de la Moneda?**

El supuesto  $X=X^*$  que está dado por la teoría cuantitativa del dinero, implica que las transacciones en la economía tienden al pleno empleo de los factores, según lo afirma la teoría neoclásica dominante a la época.

**15. ¿Qué se entiende con “dicotomía entre el departamento analítico real y el departamento analítico monetario”?**

Implica la separación entre el departamento real de la economía y el departamento analítico monetario, aísla ambos elementos donde aparentemente no existe relación entre la tasa de interés (monetario) y la producción (real).

En el departamento analítico real se determinan los precios relativos de las mercancías, el valor de equilibrio de largo plazo de las variables distributiva y el nivel de actividad de la economía. En el departamento analítico monetario se determina el nivel general de los precios, a través de la teoría cuantitativa del dinero y las fluctuaciones cíclicas de la tasa de interés y del nivel de actividad.

**16. ¿Qué se entiende con “neutralidad de la moneda”?**

La neutralidad del dinero es una idea que se desprende de la economía neoclásica y está relacionada con la dicotomía clásica (separación entre el departamento analítico y el real de la economía).

La neutralidad del dinero implica que la variación de la cantidad de dinero en circulación no afecta a las variables determinadas en el departamento analítico real de la teoría económica.

**17. ¿Qué significa “Teoría monetaria de la Producción” en los escritos de J.M. Keynes?**

Significa una Teoría que “enlaza” ambos departamentos analíticos; rechazaba la teoría neoclásica de la distribución del ingreso, la separación entre los departamentos analíticos real y monetario, la neutralidad del dinero y el uso de la tasa “natural” de interés como guía de la política monetaria.

**18. ¿Cómo se modificó la posición de Keynes entre el Tract on Monetary Reform (1923) y el Treatise on Money (1930)?**

La relación con la representación en términos de “circulación del ingreso” y “circulación del capital”, heredada de la British Monetary Orthodoxy (en su Tract on Monetary Reform), cedió el paso a una representación en términos de los motivos por los cuales un individuo demanda dinero, identificando entre estos, tres motivos principales: el de transacciones, de precaución y especulativo.

### 19. ¿Cómo se modificó la posición de Keynes entre el *Treatise on Money* (1930) y la *General Theory* (1936)?

La relación con la representación en términos de “circulación del ingreso” y “circulación del capital”, heredada de la British Monetary Orthodoxy, cedió el paso a una representación en términos de los motivos por los cuales un individuo demanda dinero, identificando entre estos, el de transacciones, de precaución y especulativo.

Treatise on Money (1930)	General Theory (1936)
<ul style="list-style-type: none"><li>• Acepta la teoría neoclásica sobre la distribución del ingreso</li><li>• Emplea la tasa natural de interés</li><li>• Acepta la neutralidad del dinero y la separación de los departamentos analíticos de la economía</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rechaza la tasa natural de interés (De la escuela neoclásica) como un elemento útil para la interpretación de los eventos económicos</li></ul>

### 20. ¿En qué manera Modigliani justificó la descrecencia de la demanda especulativa de dinero?

1. Cuando la tasa de interés es alta, es pequeño el número de especuladores que piensan que en futuro la tasa de interés será aún más alta y que, por ende, demandarán dinero por el motivo especulativo. En este caso, la demanda de dinero especulativa es exigua.
2. Cuando la tasa de interés disminuye, aumenta el número de especuladores que piensan que en futuro aumentará y que demandarán dinero por el motivo especulativo. En este caso, la demanda de dinero especulativa aumenta.
3. Conforme consideramos un nivel menor de la tasa de interés, podemos asumir que aumenta todavía más el número de especuladores que piensan que en futuro esta tasa subirá y que demandarán dinero por el motivo especulativo. En este caso, la demanda de dinero especulativa incrementa progresivamente.
4. A un nivel muy bajo de la tasa de interés, todos los especuladores creerán que la tasa debe necesariamente aumentar en futuro y demandarán dinero por el motivo especulativo. En este caso, la demanda de dinero se vuelve infinitamente elástica respecto a la tasa de interés.