

Introducción a la Macroeconomía · Examen de 15 de abril de 2021

Parte A (no más del 30% de las respuestas)

1. La expresión 'déficit comercial' significa lo mismo que 'decrecimiento del PIB'.
2. En un sistema de tipo de cambio fijo, un aumento del tipo de cambio fijo se conoce como 'apreciación'.
3. El coeficiente de liquidez no relaciona efectivo en manos del público con depósitos.
4. El monetarismo es la doctrina económica que establece que a la gente sólo le importa el dinero.
5. Una regla de política monetaria es una ley que dice que hay que cumplir la ecuación cuantitativa del dinero.
6. Hay desinflación cuando se desinflan las expectativas de beneficios de las empresas.
7. Se habla de reflación cuando aumenta el tipo de cambio.
8. Un principio en que prácticamente todos los macroeconomistas están de acuerdo es que la política fiscal siempre tiene que emplearse de manera discrecional.
9. Un principio en que prácticamente todos los macroeconomistas están de acuerdo es que la política monetaria ayuda a reducir la tasa de paro permanentemente.
10. El paro cíclico es aquel que sube durante una expansión del PIB y cae durante una contracción del PIB.
11. La curva de Phillips establece que un aumento del tipo de cambio va acompañado de una caída de la tasa de paro.
12. La relación negativa entre tasa de paro y tasa de inflación se llama 'función de demanda agregada'.
13. El dólar no es dinero en la eurozona aunque se utilice como unidad de cuenta en la eurozona.
14. Todos los agregados monetarios son formas de dinero efectivo.
15. El efecto expulsión demuestra que una política monetaria expansiva podría finalmente ser contractiva.
16. Según el efecto expulsión, un aumento de la tasa de inflación expulsa o la tasa de paro o el déficit público.
17. La regla de Taylor relaciona variaciones del PIB con variaciones de la tasa de inflación.
18. Al menos una de las variables tipo de interés nominal y tasa de inflación no aparece en la regla de Taylor.
19. En la siguiente lista hay exactamente dos instrumentos de política monetaria: operaciones de mercado abierto, transferencias, impuestos, gasto público, déficit público.
20. En la siguiente lista hay al menos un instrumento de política monetaria: tasa de inflación, tipo de cambio, tasa de paro, tasa de crecimiento del PIB, tipo impositivo, equilibrio macroeconómico.
21. Un estabilizador automático es una variable macroeconómica que automáticamente es estable.
22. La idea que la economía se autorregula significa que la política fiscal tiene que ser, en general, discrecional y expansiva.
23. El ciclo económico es el fenómeno consistente en las oscilaciones del tipo de cambio, que en ocasiones se aprecia y en otras se deprecia.
24. Se denomina recesión o contracción a la disminución del paro o de la tasa de paro.
25. Se denomina expansión al aumento del tipo de interés real o al crecimiento de la tasa de inflación.
26. El deflactor del PIB también se llama PIB nominal.
27. La ley de Okun es una ley aprobada por el Congreso español para aumentar el salario mínimo pero de manera que no crezca la tasa de paro.
28. El manual mantiene que el aumento de la productividad del trabajo es la clave del crecimiento económico a largo plazo porque a largo plazo la tasa de paro es cero y, por ello, todos trabajan y hacen crecer la economía.

29. El capital físico es la parte tangible del capital humano, en tanto que la otra parte es el progreso tecnológico.
30. El crecimiento económico de largo plazo sostenible es el que mantiene constante o la tasa de paro o el PIB potencial.
31. Inflación es lo contrario de desinflación.
32. El principio del acelerador postula que la tasa de inflación tiende a acelerarse durante una expansión.
33. La neutralidad del dinero significa que no importa si el dinero lo gasta el gobierno o las familias: el efecto sobre el PIB es el mismo.
34. Un impuesto inflacionario es todo impuesto que el gobierno establece para reducir la tasa de inflación.
35. Si el tipo de cambio pasa de 2 €//\$ a 4 \$/€ el euro se deprecia con respecto al dólar.
36. La noción de ciclo económico internacional significa que el crecimiento del PIB en una economía siempre causa una caída del PIB en alguna otra economía.
37. La expresión 'activismo de la política macroeconómica' quiere decir que la política fiscal se tiene que activar al mismo tiempo que la política monetaria.
38. La idea que se puede considerar la inflación como un impuesto deriva del hecho que la inflación aumenta el poder de compra del dinero y, por este motivo, se pueden pagar más impuestos.
39. Una venta de activos financieros por las empresas es un ejemplo de una política monetaria contractiva.
40. La regla de Taylor es un instrumento de política fiscal que ayuda a estabilizar el ciclo económico.
41. El principio de neutralidad del dinero establece que cambios en el sector real no afectan a largo plazo al sector financiero de la economía, pero cambios en el sector financiero podrían tener efectos en el sector real.
42. Las letras del Tesoro no son dinero porque, aunque se utilicen como medio de pago, son un mal depósito de valor.
43. La diferencia entre base monetaria y M1 es que la base monetaria no incluye las reservas bancarias y M1 sí.
44. Hay déficit público siempre que el gasto público es superior a las transferencias.
45. Una diferencia entre deuda pública y déficit público es que la variación de la deuda puede ser negativa pero la variación del déficit no.
46. En la siguiente lista hay un sinónimo de la expresión 'austeridad fiscal': política monetaria contractiva, política fiscal expansiva, política monetaria expansiva, tipo de cambio fijo, política de oferta.
47. La función de demanda agregada es decreciente porque un aumento del PIB provoca una reducción del consumo.
48. Una política de oferta se caracteriza por incrementar la oferta de euros en el mercado de divisas.
49. El salario nominal es el salario real dividido por la tasa de inflación.
50. La función de oferta agregada es creciente porque la diferencia entre la ley de Okun y la curva de Phillips es siempre positiva.
51. En el modelo de oferta y demanda agregadas, se representa una política fiscal expansiva mediante un desplazamiento hacia la derecha de la función de oferta agregada.
52. La suma de paro estructural, paro cíclico, paro tecnológico y paro friccional es constante, y este valor constante se llama tasa natural de paro.
53. En el modelo ortodoxo del mercado de trabajo (el explicado en el manual) un salario mínimo, tome el valor que tome, produce paro estructural.
54. La función de oferta agregada es creciente porque la diferencia entre la ley de Okun y la curva de Phillips es siempre positiva.
55. Las economías que más crecen atraen menos capital extranjero que las economías que menos crecen porque las que más crecen generan menos oportunidades de inversión.

56. La falacia de la composición establece que la suma de los componentes de la demanda agregada es superior al PIB nominal pero inferior al PIB real.
57. El crecimiento económico a largo plazo hace referencia a la sostenida disminución de la tasa de paro.
58. Las operaciones de mercado abierto son las que se llevan a cabo en las economías abiertas, es decir, son intercambios de bienes y servicios entre diferentes países.
59. El flujo circular de la renta es el proceso mediante el cual los bancos prestan, los receptores de préstamos los gastan comprando bienes, los vendedores depositan en los bancos parte de los pagos que reciben por las ventas a los prestatarios y los bancos vuelven a prestar.
60. Las importaciones forman parte del PIB porque son bienes que se consumen en el interior del país.
61. El modelo de oferta y demanda agregadas es un modelo que explica cómo se determina el PIB per cápita.
62. La curva de Phillips es el principio que establece que un aumento de la tasa de inflación tiende a provocar un incremento del tipo de interés.
63. Se llama 'shock' o 'perturbación' de demanda exclusivamente a todo suceso que reduce la demanda agregada.
64. El modelo renta-gasto es útil para determinar cómo la renta y el gasto afectan al tipo de interés.
65. La función de producción agregada de una economía establece que el volumen de capital físico de la economía depende de la producción agregada de la economía (su PIB) y, posiblemente, también de algún agregado monetario (como M1).
66. El tipo de interés real es el tipo de interés nominal que tiene en cuenta el tipo de cambio real.
67. El efecto Fisher establece que un incremento de un 1% de la tasa de inflación causa un incremento de un 1% del tipo de cambio nominal.
68. La renta disponible es superior a la renta si los impuestos son mayores que las transferencias.
69. La función de oferta agregada pasa de creciente a decreciente cuando el tipo de cambio pasa de fijo a flexible.
70. Hay estanflación cuando la economía experimenta una perturbación negativa de demanda.
71. La tasa natural de paro es aquella que reduce la tasa de inflación a un nivel similar al del tipo de interés.
72. La tasa de paro menos el tipo impositivo se denomina tasa de paro real.
73. Todo agregado monetario es una medida de la cantidad de dinero que gasta el gobierno.
74. La intervención del banco central en el mercado de divisas que hace apreciar la moneda doméstica es una operación de mercado abierto expansiva.
75. La curva de Phillips y la ley de Okun tienen en común que ambas indican efectos de una variación del tipo de cambio real.

Parte B

76. Un suceso que tendería a aumentar la salida de capitales de una economía es que crezca su tipo de interés.
77. La función de demanda de euros decrece con el tipo de cambio (expresado en \$/€) porque una caída del tipo de cambio abarata para los americanos los precios en dólares de los bienes europeos.
78. Todo lo que incremente la oferta de euros tenderá a apreciar el tipo de cambio \$/€.
79. Entre los factores que contribuyen a definir la función de demanda de euros están las importaciones de bienes americanos hechas por europeos.
80. Entre los factores que contribuyen a definir la función de oferta de euros están las ventas de activos financieros de europeos a americanos.
81. Si el tipo de cambio nominal no varía, entonces el tipo de cambio real tampoco varía.
82. Si los europeos incrementan las visitas turísticas a los EEUU, el dólar se deprecia con respecto al euro.
83. Una política monetaria expansiva en la eurozona tiende a apreciar el euro con respecto al dólar.
84. Según la ecuación cuantitativa del dinero, si la cantidad de dinero y el PIB real se mantienen constantes, entonces un aumento de la velocidad de circulación del dinero conlleva una caída del nivel general de precios.
85. Según la versión con tasas de variación de la ecuación cuantitativa del dinero, si la velocidad de circulación del dinero no varía, el PIB cae un 2% y la cantidad de dinero crece un 2%, la tasa de inflación es del 0%.
86. El tipo de interés relevante para la toma de decisiones de inversión es el tipo de interés nominal, no el tipo de interés real, puesto que el tipo nominal incluye la tasa de inflación.
87. La inflación es más perjudicial para los prestatarios que la deflación porque una deflación reduce la deuda real de los prestatarios.
88. Una política monetaria contractiva provoca un subida del tipo de interés porque desplaza la función de demanda de liquidez hacia la derecha.
89. Una política monetaria expansiva incrementa la demanda agregada y, al mismo tiempo, hace subir el tipo de interés.
90. Si el multiplicador monetario es 2 y M0 es 100, entonces los depósitos son inferiores al efectivo en manos del público.
91. El multiplicador monetario aumenta si, al mismo tiempo, los coeficientes de liquidez y reservas se duplican.
92. En la siguiente lista hay más de un instrumento de política fiscal: tasa de inflación, tipo de cambio, tasa de paro, tasa de crecimiento del PIB, tipo impositivo, equilibrio macroeconómico, operaciones de mercado abierto, consumo de las familias.
93. Una compra de activos financieros por el banco central no podría compensar el efecto sobre el tipo de interés de un aumento del déficit público financiado con una emisión de títulos de deuda pública.
94. Una diferencia entre una política de oferta y una política de demanda contractiva es que sólo una de ellas puede reducir la tasa de inflación.
95. Una semejanza entre una política de oferta y una política de demanda es que ambas pueden neutralizar una estanflación.
96. En el corto plazo, una política fiscal expansiva puede incrementar el PIB pero nunca la tasa de inflación.
97. Siempre hay superávit comercial cuando el PIB crece.
98. En el corto plazo, una política fiscal contractiva puede contrarrestar una disminución del PIB.
99. El efecto multiplicador del gasto conlleva que una reducción del tipo de interés siempre aumente el gasto en consumo y el gasto en inversión.
100. Se reduce un superávit público cuando los impuestos disminuyen menos que el gasto público.

101. Una política monetaria contractiva en los EEUU tiende a apreciar el euro con respecto al dólar.
102. Una semejanza entre una política de oferta y una política de demanda expansiva es que las dos tienden a incrementar la tasa de inflación.
103. En la siguiente relación de conceptos hay al menos tres componentes de la demanda agregada: transferencias, impuestos, gasto público, tipo de interés, tipo de cambio, tasa de inflación, tasa de paro, PIB, consumo, ecuación de Fisher, ecuación cuantitativa, reflación, revaluación.
104. En la siguiente relación de conceptos no hay al menos tres componentes de la demanda agregada: exportaciones, transferencias, impuestos, tipo de interés, tipo de cambio, tasa de inflación, tasa de paro, PIB, ecuación de Fisher, importaciones, ecuación cuantitativa, reflación, revaluación, inversión, oferta agregada.
105. Si el tipo de cambio pasa de 4 €//\$ a 2 \$/€ el dólar se aprecia en relación con el euro.
106. En el modelo renta-gasto, incrementos en el consumo autónomo causan una reducción en el volumen de existencias y esta reducción provoca una caída del PIB.
107. La siguiente lista incluye al menos dos sucesos que desplazarían la función de demanda agregada hacia la derecha: las expectativas de empresarios y consumidores se vuelven más pesimistas, el valor real de los activos de las familias se mantiene constante, el gobierno incrementa los impuestos que pagan las empresas, el banco central vende activos financieros, se aprecia el tipo de cambio, aumenta el número de consumidores.
108. Cuando el PIB crece, el salario real es el salario nominal más el IPC.
109. El PIB potencial es el PIB que se alcanza cuando la oferta agregada es igual a la demanda agregada.
110. El PIB observado nunca puede estar por encima del PIB potencial.
111. Se llama 'shock' o 'perturbación' de oferta a todo suceso que incrementa la oferta agregada pero no a un suceso que la decreta.
112. La estanflación es el fenómeno producido cuando la función de demanda agregada se desplaza a la izquierda o la función de oferta agregada a la derecha.
113. La siguiente relación de conceptos no incluye las variables que definen el equilibrio macroeconómico (a corto plazo): tasa de paro, tipo de interés, tasa de inflación, tipo de cambio, nivel de precios, PIB, número de parados, déficit comercial, déficit público.
114. La siguiente relación de conceptos no incluye al menos cuatro variables que puedan ser alteradas por una política de demanda: tasa de paro, tipo de interés, tasa de inflación, tipo de cambio, nivel de precios, PIB, número de parados, déficit comercial, déficit público, demanda agregada.
115. Una política de oferta puede modificar el PIB pero una política de demanda no.
116. Una política de demanda puede revertir un proceso de deflación pero no uno de inflación.
117. Una manera efectiva de neutralizar los efectos de una perturbación negativa de la función de oferta agregada es implementar una política monetaria expansiva.
118. Una manera efectiva de neutralizar los efectos de una perturbación negativa de la función de oferta agregada es implementar una política fiscal contractiva.
119. La propensión marginal a consumir es la parte del consumo que se invierte en incrementar el PIB.
120. El multiplicador del gasto indica en qué porcentaje aumenta el gasto agregado cuando se reduce la tasa de inflación un punto porcentual.
121. El multiplicador de la gasto indica en qué porcentaje se reduce el gasto agregado cuando aumenta la tasa de inflación un uno por ciento.
122. La renta disponible es la parte de la renta dedicada a consumir.
123. La diferencia entre renta y renta disponible es el volumen de importaciones.
124. En el modelo renta-gasto ampliado con el tipo impositivo, un aumento del tipo impositivo provoca un aumento del multiplicador del gasto.

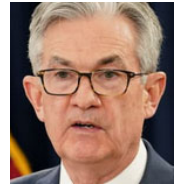
125. La siguiente lista no incluye tres factores que, en el modelo renta-gasto, desplazarían la función de gasto agregado: variaciones de la renta disponible futura esperada, variaciones de la riqueza agregada, variaciones del tipo de interés, variaciones del nivel de precios, variaciones en el nivel deseado de existencias.
126. En el equilibrio del modelo renta-gasto, la renta en ocasiones es superior al gasto.
127. En el modelo renta-gasto, el mecanismo de ajuste hacia el equilibrio basado en las existencias mantiene que cuando el gasto es superior a la renta, el volumen de existencias automática, inmediata e involuntariamente se incrementa para satisfacer el exceso de gasto.
128. La paradoja del ahorro establece que más ahorro genera más inversión, más inversión aprecia el tipo de cambio, la apreciación del tipo de cambio incrementa las importaciones, y el aumento de las importaciones reduce el ahorro.
129. El modelo renta-gasto sirve para determinar, en esencia, el valor de una variable; el modelo del mercado de divisas, sirve para determinar un precio; el modelo del mercado de liquidez también sirve para determinar un precio. La siguiente lista no incluye esas tres variables: consumo, demanda agregada, IPC, deflactor del PIB, PIB, tasa de paro, regla de Taylor, operación de mercado abierto, tipo de interés, tasa de inflación, apreciación, hiperinflación, tipo de cambio, ahorro, gasto público.
130. Una lección del modelo renta-gasto es que aumentos de la renta causan desplazamientos de la función de oferta agregada.
131. La identidad del ahorro establece que la renta ahorrada coincide con el PIB.
132. Si el ahorro privado neto es cero, entonces el déficit público es positivo e igual a las exportaciones netas.
133. Un aumento del déficit público combinado con una reducción de las exportaciones netas necesariamente comporta un incremento del ahorro privado neto.
134. En el modelo del mercado de liquidez, una operación de mercado abierto expansiva y un aumento de las ventas de activos financieros por parte de las familias mueven el tipo de interés en sentidos opuestos.
135. La siguiente lista incluye al menos dos sucesos que desplazarían la función de demanda de liquidez hacia la derecha: más bancos, una política monetaria contractiva, una compra de activos financieros por el banco central, las empresas compran más activos financieros, aumento del coeficiente de reservas, eliminación de las facilidades permanentes, una venta de activos financieros por el banco central, una política monetaria expansiva, menos bancos.
136. La suma del tipo de interés nominal y la tasa de inflación se llama ecuación de Fisher.
137. Un aumento de la tasa de inflación causa, necesariamente, una reducción del tipo de interés real.
138. La siguiente lista incluye el término que designa la suma del tipo de interés real y la tasa de inflación: tipo de cambio nominal, tasa de paro, tasa de crecimiento del PIB nominal, deflactor del PIB, IPC, tipo de cambio real, salario nominal, salario real, mercado de liquidez, base monetaria.
139. Hay a continuación exactamente dos afirmaciones falsas: todo agregado monetario es un activo financiero; todo activo financiero es un agregado monetario; el multiplicador monetario es el cociente entre M1 y M0; la base monetaria coincide con la masa monetaria cuando el efectivo en manos del público es igual a los depósitos; M0 no es efectivo en manos del público más depósitos.
140. El PIB real per cápita es el PIB nominal multiplicado por el deflactor del PIB, todo multiplicado por la población.
141. El modelo de oferta y demanda agregadas menciona el PIB y no el PIB per cápita porque un aumento del PIB siempre comporta un aumento del PIB per cápita.
142. La regla del 70 establece que, aproximadamente, un 70% de los países crece más que los 30% restantes.
143. Una consecuencia de la regla del 70 es que el 70% de los países más pobres tiene la misma riqueza que el 30% más rico.
144. El aumento de la productividad de los trabajadores a largo plazo se explica principalmente por el progreso tecnológico, y no por el incremento del capital físico o del capital humano, que son a largo plazo irrelevantes.

145. La función de producción agregada establece que el progreso tecnológico es función de la producción agregada.
146. La expresión 'crecimiento económico a largo plazo sostenible' significa que el PIB per cápita no puede crecer por encima de la tasa de inflación.
147. Una política monetaria expansiva es aquella que, mediante una reducción de los impuestos, pretende acelerar el crecimiento del PIB real per cápita.
148. El PIB real per cápita óptimo es el que minimiza el riesgo de una hiperinflación o el que, alternativamente, reduce a cero el déficit público y el déficit comercial.
149. La tasa de paro siempre es superior a la suma de la tasa de inflación, el tipo de interés y el tipo de cambio.
150. El tipo de interés menos la tasa de inflación es la tasa de paro más el tipo de cambio real.
151. Se llama paro friccional a la diferencia entre paro estructural y paro cíclico.
152. Se llama desinflación a la reducción de la tasa de paro (sólo cuando esta es superior a la tasa de inflación).
153. No es posible tener reflación y deflación al mismo tiempo.
154. La hiperinflación es una deflación causada por una contracción masiva de la demanda agregada.
155. El PIB nominal es el PIB real más la tasa de inflación basada en el IPC.
156. La diferencia entre IPC y deflactor del PIB es que el IPC no es afectado por cambios en los precios de los bienes y servicios del resto del mundo.
157. La suma de la tasa de inflación según el IPC más la tasa de inflación según el deflactor del PIB es aproximadamente igual a la suma de PIB nominal y PIB real.
158. 'Ciclo económico' es la expresión que designa el paso de una política de demanda expansiva a una contractiva o de una contractiva a una expansiva.
159. La tasa de inflación en los EEUU es de 1,6% (abril de 2021). La tasa de inflación objetivo de la Reserva Federal es del 2%. En consecuencia, según la regla de Taylor, la Reserva Federal tendría que mover el tipo de interés nominal para que el tipo de interés real corriente se sitúe por encima del tipo de interés real de largo plazo.
160. La política monetaria se diferencia de la política fiscal en que la segunda afecta al gasto total de la economía en tanto que la primera no afecta al gasto total sino al PIB potencial.
161. El PIB real y el PIB nominal sólo pueden ser iguales en el período base del cual se toman los precios para calcular el PIB real.
162. Los criterios de cálculo del PIB podrían dar un resultado diferente dependiendo de si el banco central implementa una política monetaria expansiva o una contractiva.
163. Siempre que aumenta el PIB real se incrementa el PIB real per cápita y, por ello, durante el curso sólo se considera el PIB real.
164. Un aumento de la tasa de inflación implica un aumento del poder de compra del dinero y, por tanto, los consumidores reducen las compras porque no necesitan gastar tanto dinero como antes del aumento.
165. En marzo de 2020 la Reserva Federal rebajó el tipo de interés hasta cero e inició programas de préstamos masivos de emergencia. Esta política no se puede interpretar como una operación de mercado abierto expansiva.
166. Una política monetaria expansiva provoca el mismo efecto sobre el tipo de interés que una política fiscal expansiva.
167. La identidad del ahorro establece que la deuda pública nunca puede crecer más rápidamente que el PIB.
168. No es posible, al mismo tiempo, una apreciación nominal y una depreciación real.
169. Si el tipo de cambio fijo es superior al tipo de cambio de mercado, el banco central tiene que comprar la moneda propia en el mercado de divisas para igualar los dos tipos.

Parte C (al menos el 20% de las respuestas)

170. Una caída del nivel de precios extranjero no sería una posible explicación de un aumento del tipo de cambio real (con las presunciones habituales).
171. En el modelo renta-gasto más simple, una propensión marginal a consumir de $\frac{1}{2}$ hace que un incremento exógeno del gasto agregado de 10 unidades genere un aumento de 5 unidades en la renta.
172. Si los europeos incrementan sus visitas turísticas a los EEUU, el euro necesariamente se deprecia en términos reales con relación al dólar.
173. La ejecución de una operación de mercado abierto expansiva podría explicar la caída del tipo de interés cuando previamente se ha producido un desplazamiento de la función de demanda de liquidez hacia la derecha.
174. No es posible que un aumento del coeficiente de liquidez y una reducción del coeficiente de reservas deje el multiplicador monetario inalterado.
175. En la siguiente lista hay al menos un instrumento de política fiscal pero no más de dos instrumentos de política monetaria: tasa de inflación, tipo de cambio, facilidades permanentes, tasa de paro, tasa de crecimiento del PIB, tipo impositivo, equilibrio macroeconómico, operaciones de mercado abierto, consumo de las familias, reservas obligatorias.
176. La combinación de una política fiscal expansiva con una política monetaria contractiva siempre desplaza la función de demanda agregada hacia la derecha.
177. Considerando el PIB como una aproximación del potencial de recaudación de impuestos del gobierno, un aumento de la razón deuda pública / PIB indicaría que el gobierno estaría reduciendo el uso de la capacidad de recaudación.
178. El efecto riqueza, en relación con la demanda agregada, no conecta cambios en el nivel de precios con variaciones en el gasto de los consumidores provocadas por la modificación en el poder adquisitivo de los activos de los consumidores.
179. La siguiente lista incluye menos de tres sucesos que desplazarían la función de demanda agregada hacia la izquierda: el gobierno aplica una política fiscal expansiva, el banco central ejecuta una operación de mercado abierto expansiva, el PIB del resto del mundo aumenta, las expectativas de empresarios y consumidores se vuelven más pesimistas, el valor real de los activos de las familias se mantiene constante, el gobierno incrementa los impuestos que pagan las empresas, el banco central vende activos financieros, se produce una apreciación del tipo de cambio, aumenta el número de consumidores.
180. En el modelo de oferta y demanda agregadas, en condiciones ordinarias de la economía, la función de oferta agregada es decreciente cuando la diferencia entre la tasa de paro y la tasa de inflación es superior a la suma del tipo de interés más el tipo de cambio.
181. La siguiente lista no incluye al menos seis sucesos que desplazarían la función de oferta agregada hacia la izquierda: aumenta el precio de las materias primas, aumenta el salario nominal, se reduce la productividad de los trabajadores, suben los impuestos que pagan las empresas, las expectativas de los empresarios se vuelven más pesimistas, cierra el 50% de las empresas, disminuyen las exportaciones, crece el grado de monopolización de los mercados, se producen mejoras tecnológicas en los procesos de producción, se implementen políticas de oferta.
182. El efecto que una devaluación (de una moneda X respecto de otra moneda Y) causa sobre la demanda agregada (del país P en que se devalúa X) es más similar al efecto que una apreciación (de X en relación con Y) causaría sobre la demanda agregada (de P) que el efecto que causaría una depreciación (de X con relación a Y).
183. La siguiente lista incluye al menos tres sucesos que desplazarían la función de oferta agregada a la derecha: aumenta el precio de las materias primas, aumenta el salario nominal, cae la productividad de los trabajadores, suben los impuestos que pagan las empresas, las expectativas de los empresarios se vuelven más pesimistas, cierra el 50% de las empresas, disminuyen las exportaciones, crece el grado de monopolización de los mercados, se producen mejoras tecnológicas en los procesos de producción, se aplican políticas de oferta.

184. A corto plazo, una política monetaria contractiva puede reducir la tasa de inflación, pero una política fiscal contractiva no.
185. El bloqueo durante 6 días del canal de Suez se puede interpretar, en el modelo de oferta y demanda agregada, como una perturbación positiva de la función de oferta agregada porque la detención del flujo de barcos causó una subida de los costes de las empresas por los retrasos en el suministro de bienes y materias primas.
186. En una entrevista en el programa de televisión '60 minutos' de la CBS del domingo 11 de abril, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, declaró que consideraba muy improbable un aumento del tipo de interés durante 2021. Así pues, Powell descartaba aplicar durante 2021 una política monetaria expansiva.

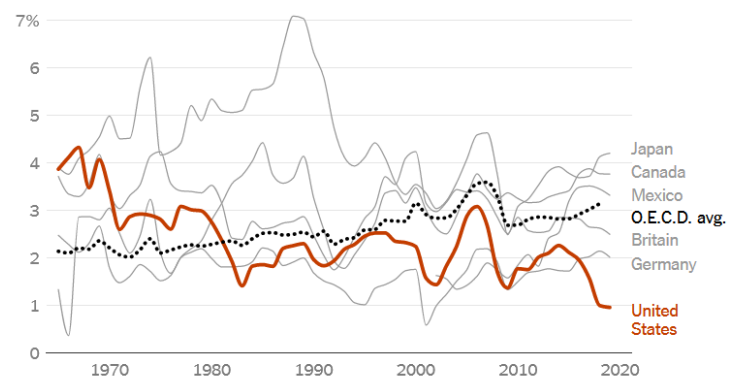


<https://www.cnbc.com/2021/04/11/powell-says-its-highly-unlikely-the-fed-will-raise-rates-this-year-despite-stronger-economy.html>

187. El 8 de abril el índice de bolsa Dow Jones Industrial Average subió cerca de 300 puntos. El índice alcanzó un máximo histórico, 33.800 puntos. Según el resultado que relaciona el tipo de interés de la economía con los precios de los activos financieros, la subida del índice tiene que producirse al mismo tiempo que aumenta el tipo de interés.
- <https://www.cnbc.com/2021/04/08/stock-market-futures-open-to-close-news.html>
188. El director ejecutivo del banco de inversión JPMorgan Chase, Jamie Dimon, en una carta dirigida recientemente a los accionistas, afirmaba que tenía pocas dudas que, con un enorme gasto público a cargo de más déficit público, más operaciones de mercado abierto expansivas, nuevos programas de infraestructuras, el uso de vacunas exitosas y la euforia derivada del final de la pandemia, lo más probable es que la economía de los EEUU experimente un boom. Todos los factores indicados representan impactos positivos sobre la función de oferta agregada y sólo uno representa un impacto positivo sobre la función de demanda agregada.
- <https://www.cnbc.com/2021/04/07/jamie-dimon-says-economic-boom-fueled-by-deficit-spending-vaccines-could-easily-run-into-2023.html>
189. En 2017 el Congreso de los EEUU aprobó una ley que recortaba impuestos, con la expectativa de que el recorte impositivo atraería inversores y producción a los EEUU (lo que no se ha producido). Esta medida de recorte de impuestos se representaría en el modelo de oferta y demanda agregada mediante un desplazamiento hacia la izquierda de la función de oferta agregada.
190. En 2017 el Congreso de los EEUU aprobó una ley que recortaba impuestos, con la expectativa de que el recorte impositivo atraería inversores y producción a los EEUU. Si esta expectativa se cumpliera, sería de esperar que el euro se apreciara con respecto al dólar.
191. En 2017 el Congreso de los EEUU aprobó una ley que recortaba impuestos, con la expectativa de que el recorte impositivo atraería inversores y producción a los EEUU. Otros países reaccionaron y aprobaron medidas similares, o más intensas, de reducciones impositivas. El resultado final ha sido que todos los países se han vuelto más competitivos.

192. El miércoles 7 de abril la Administración Biden anunció un plan de subida del tipo impositivo sobre beneficios de las empresas, junto con la intención de lograr un acuerdo internacional para establecer un tipo impositivo global mínimo sobre beneficios internacional, que evite las estrategias de las multinacionales para eludir el pago de impuestos donde se hacen las ventas y las de los gobiernos para atraer multinacionales. Este posible acuerdo sería un ejemplo de coordinación internacional de políticas monetarias, ya que con un tipo global común mínimo los gobiernos podrán recaudar más.

Taxes levied on corporate profits, as a share of G.D.P.



Source: Organization for Economic Co-operation and Development - The New York Times

<https://www.nytimes.com/2021/04/07/business/economy/tax-plan-biden.html>

<https://www.wsj.com/articles/a-better-corporate-tax-for-america-11617813355?st=zq0p118q6vwj8d7>

<https://www.bbc.com/news/business-56675225>

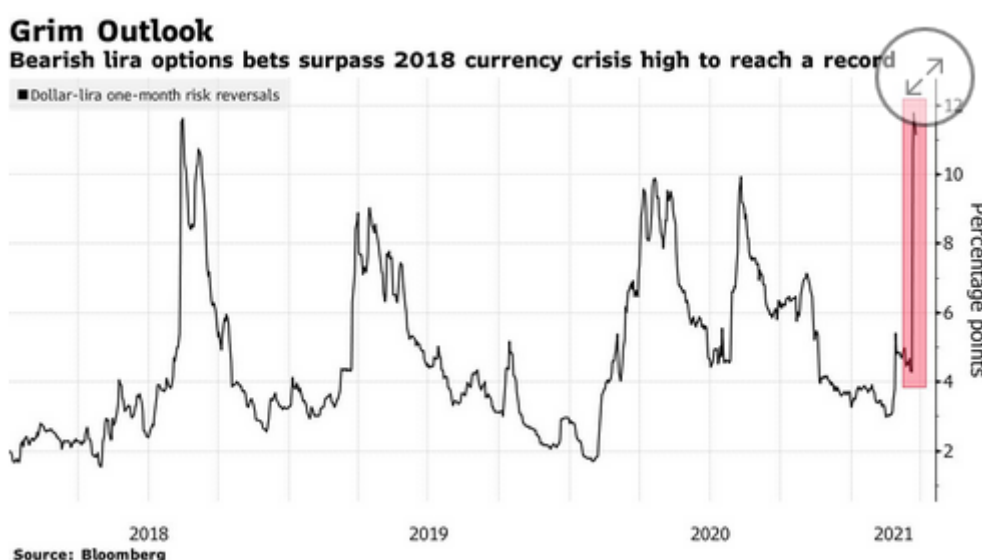
193. Cuando hay déficit comercial el PIB siempre crece.
194. El PIB sólo puede disminuir cuando el superávit comercial aumenta.
195. No explicaría una depreciación del tipo de cambio \$/€ que los americanos hayan decidido comprar menos activos financieros europeos.
196. En presencia de una deflación que los consumidores creen duradera, los consumidores tienden a aumentar ahora las compras, principalmente porque la deflación reduce las deudas medidas en términos reales.
197. Si el deflactor del PIB ha disminuido no es posible que el PIB nominal y el PIB real hayan ambos aumentado.
198. Es compatible con la existencia de una curva de Phillips inalterada que la tasa de paro pase del 4% al 6% al tiempo que la tasa de inflación pasa del 6% al 8%.
199. En el modelo del mercado de divisas entre dólar y euro, un aumento del tipo de interés europeo combinado con un incremento del tipo de interés americano necesariamente provoca una apreciación del euro con respecto al dólar.
200. En el modelo del mercado de divisas entre dólar y euro, una reducción de la tasa de inflación europea combinada con una disminución de la tasa de inflación americana necesariamente provoca una apreciación del dólar con respecto al euro.
201. En el modelo del mercado de divisas entre dólar y euro, un aumento del PIB europeo tiende a provocar una depreciación del dólar con relación al euro.
202. Es imposible que el IPC suba y que, al mismo tiempo, la tasa de inflación basada en el IPC disminuya.
203. Es posible que el IPC disminuya y que, al mismo tiempo, la tasa de inflación basada en el IPC sea positiva.
204. Según la identidad del ahorro, un aumento del ahorro tiende a reducir el tipo de interés.
205. Según la identidad del ahorro, una reducción del ahorro tiende a aumentar la tasa de paro.
206. Si el déficit público es cero y las exportaciones netas son cero, entonces la inversión es cero.
207. La identidad ahorro-inversión en una economía abierta dicta que el tipo de cambio es fijo.
208. En el modelo del mercado de liquidez, un aumento de las ventas de activos financieros provoca un aumento del tipo de interés sólo si el banco central implementa una política monetaria contractiva.
209. La propiedad de liquidez de un activo financiero significa que el coeficiente de liquidez es mayor en los activos financieros que en los bienes intermedios, y en estos mayor que en los bienes de consumo, y en estos mayor que en los bienes de capital.
210. Una variación autónoma del gasto agregado es una variación del multiplicador del gasto causada por una variación del PIB nominal.
211. En el modelo renta-gasto se determina el volumen de PIB a partir de la condición de igualdad entre el gasto en consumo (el consumo agregado) y la renta.
212. En el equilibrio del modelo renta-gasto, la inversión no planeada (no deseada) en existencias es positiva, pero se está reduciendo.
213. Según la paradoja del ahorro, no es posible que aumente el ahorro privado neto, disminuya el superávit público y se mantenga constante el saldo comercial.
214. El PIB siempre crece cuando hay déficit comercial.
215. Un desplazamiento de la función de oferta agregada provoca un aumento del PIB sólo si también se desplaza la función de oferta agregada.
216. No es posible un aumento de la tasa de inflación cuando tanto la función de oferta agregada como la función de demanda agregada se desplazan hacia la derecha.
217. No es posible un aumento de la tasa de inflación cuando tanto la función de oferta agregada como la función de demanda agregada se desplazan hacia la izquierda.

218. No es posible una caída del PIB cuando la función de oferta agregada y la función de demanda agregada se desplazan en sentidos opuestos.
219. Un aumento del tipo de cambio real desplaza a la derecha la función de demanda agregada, dado que un tipo de cambio real superior implica poder comprar más bienes extranjeros.
220. Una apreciación del euro con respecto al dólar no explicaría una caída de la tasa de inflación en la eurozona.
221. Las perturbaciones (shocks) negativas de oferta y las perturbaciones negativas de demanda mueven el PIB en sentidos opuestos.
222. Las perturbaciones (shocks) negativas de oferta y las perturbaciones positivas de demanda mueven la tasa de inflación en el mismo sentido.
223. Una política fiscal expansiva no puede contrarrestar el efecto sobre el PIB de una perturbación negativa de la función de oferta agregada, pero sí el efecto sobre la tasa de inflación.
224. Una política monetaria contractiva no puede contrarrestar el efecto sobre el PIB de una perturbación negativa de la función de oferta agregada, ni tampoco el efecto sobre la tasa de inflación.
225. En el modelo renta-gasto, el efecto multiplicador de una unidad más de inversión autónoma es superior al efecto multiplicador de una unidad más de consumo autónomo.
226. Una característica del modelo-renta gasto ampliado con el tipo impositivo es que el multiplicador del gasto no se ve afectado por el tipo impositivo.
227. Una de las funciones principales de un banco central es establecer cuándo el dinero deja de cumplir la función de depósito de valor y cuándo la de ser medio de pago.
228. Los pánicos bancarios se producen si el coeficiente de liquidez cae por debajo del coeficiente de reservas.
229. En el modelo de creación de dinero bancario, cuando el coeficiente de liquidez es igual al coeficiente de reservas, entonces el multiplicador monetario es uno.
230. El multiplicador monetario establece en cuantas unidades varía la base monetaria por cada unidad que varía la masa monetaria.
231. A continuación hay al menos dos variables que una política monetaria es incapaz de modificar, directa o indirectamente: tipo de interés real, tasa de inflación, tipo de interés nominal, tipo de cambio nominal, inversión, demanda agregada, PIB, tasa de paro, M0, M1.
232. A continuación hay un máximo de tres variables que una política fiscal es incapaz de modificar directamente: tipo de interés real, gasto público, tipo de cambio de paridad del poder adquisitivo, tipo impositivo, coeficiente de reservas, tipo de interés nominal, tipo de cambio nominal, demanda agregada, PIB, M0, coeficiente de liquidez, tasa de crecimiento del PIB del resto del mundo.
233. Una de las consecuencias de la deflación es que el tipo de cambio de paridad del poder adquisitivo se vuelve falso y, posiblemente, la regla de Taylor y la ecuación cuantitativa del dinero se vuelven inválidas.
234. Si el tipo de cambio fijo es inferior al tipo de cambio de mercado, el banco central tiene que vender tanto la moneda propia como la extranjera en el mercado de divisas para igualar las dos tasas.
235. En el breve informe económico sobre España (<https://www.oecd.org/economy/growth/Spain-country-note-going-for-growth-2021.pdf>, hecho público el 14 de abril de 2021), la OCDE afirma que ‘Una recuperación sólida, resiliente e inclusiva de la crisis provocada por la covid-19 exige mejorar el crecimiento de la productividad, mediante un impulso de la digitalización, la innovación y la inversión en capital intangible, y asimismo mediante la creación de empleos de alta calidad, solucionando los problemas estructurales de los mercados de trabajo.’ Todas estas recomendaciones son ejemplos de medidas de política fiscal.
236. En el breve informe económico sobre España (<https://www.oecd.org/economy/growth/Spain-country-note-going-for-growth-2021.pdf>, hecho público el 14 de abril de 2021), la OCDE sostiene que ‘sólo se tendría que aplicar un aumento de los impuestos una vez que la recuperación se consolide’. Esta recomendación significa que habría que esperar a que el PIB crezca un tiempo suficiente como para implementar una política monetaria contractiva.

237. En el artículo ‘El FMI pide a los Gobiernos europeos que gasten más en familias y empresas para acelerar la recuperación’ (El País, 14 de abril, 15.12 CEST), se dice: ‘Los bancos centrales están a punto de agotar sus herramientas para impulsar el crecimiento. Así que solo el gasto público podrá salvar los muebles’. Esta afirmación, en las condiciones actuales, no significa que la política monetaria expansiva se haya vuelto inefectiva para aumentar el PIB, pero sí significa que la política fiscal expansiva es capaz de hacer crecer el PIB.
<https://elpais.com/economía/2021-04-14/el-fmi-pide-a-los-gobiernos-europeos-que-gasten-mas-en-familias-y-empresas-para-acelerar-la-recuperacion.html>
238. ‘El Govern ha captado 480 millones de euros de inversión extranjera en Catalunya en 2020 (...), un 31% más que en 2019 (... de los que) el 87% corresponde a proyectos industriales.’ Así, puede interpretarse que la Generalitat ha contribuido a implementar o una política fiscal expansiva o una política de oferta contractiva.
https://www.elnacional.cat/ca/economía/gobierno-capta-480-millones-inversio-extranjeroa-2020-covid_600686_102.html
239. Se espera que la secretaria del Tesoro americano, Janet Yellen, en el próximo informe sobre los mercados de divisas, renuncie a calificar a China de manipuladora del tipo de cambio (a mediados de 2019, la Administración Trump la tildó de manipuladora). Manipular el tipo de cambio para aumentar las exportaciones significaría que el gobierno compra, de manera más o menos oculta, la moneda propia en el mercado de divisas para rebajar su valor en términos de las otras monedas.



- <https://www.bloombergquint.com/global-economics/yellen-plans-to-spare-china-from-currency-manipulator-label>
240. De octubre de 2020 a marzo de 2021 (la primera parte del año fiscal americano) el déficit público americano ha alcanzado un máximo de 1,71 billones de dólares. Los analistas de corte ortodoxo temen que este déficit se traduzca en alzas de la tasa de inflación. La razón es que un déficit público en ascenso desplaza la función de oferta agregada a la izquierda (por el efecto expulsión) y esto provoca la subida de la tasa de inflación.
<https://www.bloombergquint.com/global-economics/u-s-budget-gap-hits-record-1-7-trillion-for-first-half-of-year>
241. Los costes de transporte marítimo han estado creciendo recientemente. El precio de llevar un contenedor desde China a la costa oeste de los EEUU y a los puertos europeos ha alcanzado máximos durante meses y las condiciones actuales parecen propicias para futuros incrementos. Este hecho tiende a incrementar la tasa de inflación porque el aumento del precio representa una perturbación negativa de la demanda agregada.
<https://www.bloombergquint.com/global-economics/higher-shipping-costs-are-here-to-stay-sparking-price-increases>
242. A finales de marzo, el presidente turco Recep Tayyip Erdogan despidió al gobernador del banco central turco. Este hecho ha aumentado la incertidumbre sobre la evolución de la economía turca y la cotización de su moneda, la lira. La gráfica a continuación sugiere que, a raíz del despido, la lira se ha apreciado con respecto al dólar de manera rápida, intensa y sin precedentes recientes.



- <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-26/banks-rip-up-turkish-lira-forecasts-and-turn-to-gueswork>
243. La reforma laboral que planea el gobierno de España es un ejemplo de política fiscal expansiva.
<https://www.ccma.cat/324/la-reforma-laboral-per-aconseguir-los-fones-europeos-reducira-a-3-los-tipus-de-contracte/noticia/3091091/>