

# MÉS ORTODOXIA

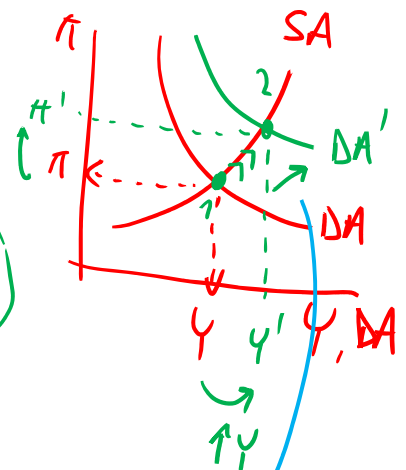
- Monetarisme : a curt, agregat monetari ( $M_1$ )  $\rightarrow$  DA  $\rightarrow$   $\pi$

- Regla de Taylor

- Neutralitat del diner : a llarg, diner  $\rightarrow$  DA  $\rightarrow$   $\pi$

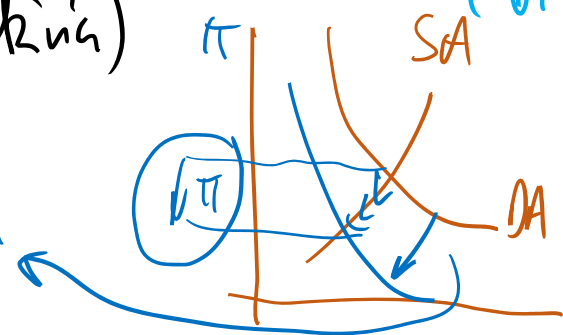
(no podem  $\uparrow Y$  a llarg amb la política monetària)

- Equació fraccionària



Política monetària expansiva  
( $\downarrow i \rightarrow \uparrow DA$ )

PM Contractiva ( $\uparrow i$ )



- Equació franquítoria - lliga  $\left\{ \begin{array}{l} \text{Sector real} \\ \text{" monetari/financer} \end{array} \right.$   $\xrightarrow{\text{producció}}$  diner

valor monetari dels  
referents  
(total de  
diner en  
"la pràctica")

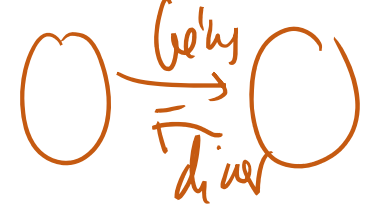
index preu

PIB real (producció)

$M \cdot V$

$= P \cdot Y$

TRANSACTIONS



afrepat  
monetari

velocitat  
del diner

PIB nominal

valor monetari de  
la producció  
(d'allò que es ven)

una  
se fa fàcil  
la transacció

$$V = \frac{P \cdot Y}{M}$$



$$Y_N = Y_R \cdot \text{deflactor PIB}$$

$$\overset{\substack{\text{taxa} \\ \text{variació}}}{Y_N} \approx \overset{\substack{\text{taxa} \\ \text{variació}}}{Y_R} + \pi_{\text{deflactor}}$$

$$M \cdot V = P \cdot Y$$

versió  
en taxes  
de variació

$$m + v \approx \pi + y$$

taxa variació  
PIB real

taxa  
variació d'M

Controlada pel BC?

$M_0 \xrightarrow{mm} M_1$   
Controlada pel BC

visió ortodoxa:  
BC controla M

Visió ortodoxa:  $V$  constant  $\rightarrow V=0$

si  $y=0$  (PIB no creix)

$$m + \cancel{V} \approx \pi + \cancel{y}$$

$\rightarrow$   $\pi \approx m$

conclusió monetarista:  
el diner determina els preus  
("massa diner"  $\rightarrow$  inflació)

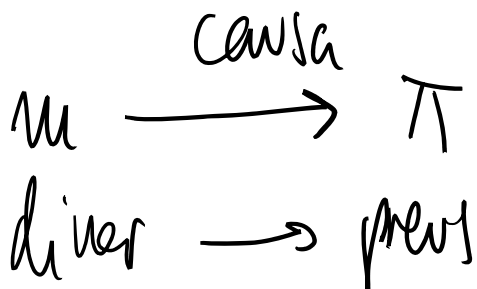
$y > 0$

$$\pi \approx m - y$$

$\uparrow$  excés de creixement del diner respecte creixement de l'economia

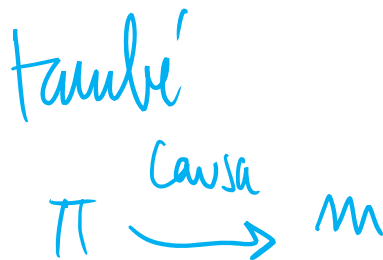
si  $m > y$ ,  $\pi > 0$

visió ortodoxa



) Justifica la funció del BC com a "controlador" de  $\pi$

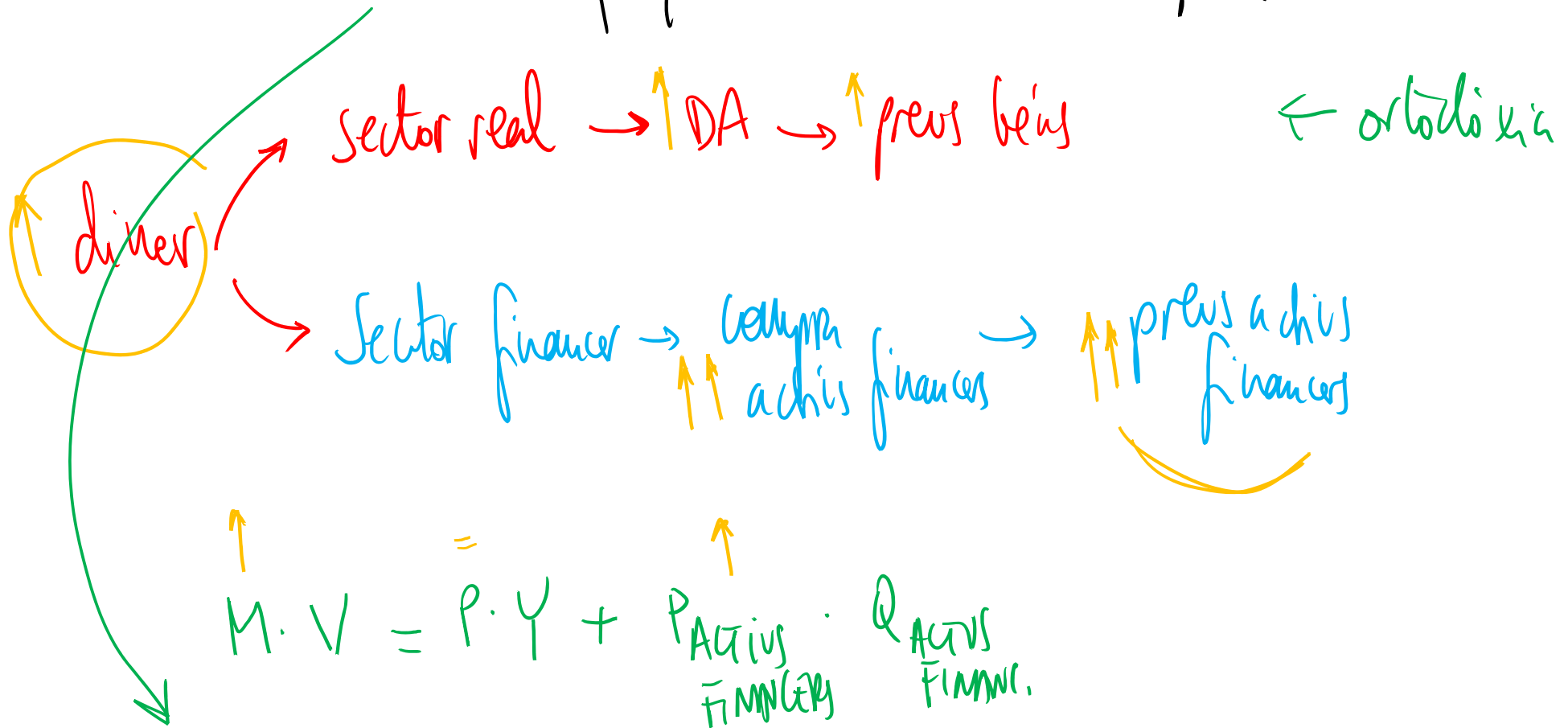
visió heterodoxa:



diner endogen (creat per l'economia - bancs)

"massa" diner crea inflació

visi6 heterodoxa - l'ef. grankhnikuz esti incompleta



# Regla Taylor - regla de política monetària

accepta si BC decideixen  $i$  no  $M$

BC: objectiu i/o  $\pi$

$$i = \pi + \bar{i}_r + A \cdot (\pi - \bar{\pi})$$

$A > 0$

12x9  
corrent

12x9 d'interès real  
de llarg

(com PIB potencial o 12x9 "natural" d'afar)

$$\begin{matrix} \pi = \bar{\pi} \\ \pi > \bar{\pi} \end{matrix}$$

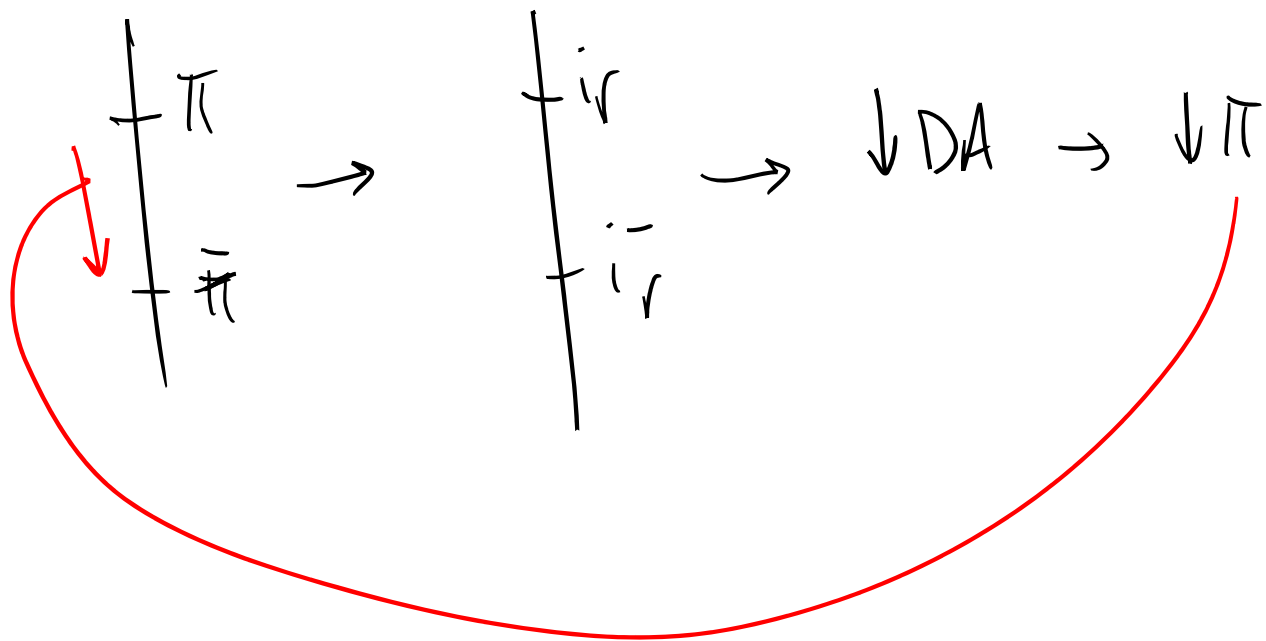
$$\begin{matrix} \bar{i}_r \\ i - \pi = \bar{i}_r & i_r = \bar{i}_r \end{matrix}$$

$$\begin{matrix} i - \pi = \bar{i}_r + \square \\ \bar{i}_r & > 0 \end{matrix}$$

$\downarrow DA \rightarrow \downarrow \pi$

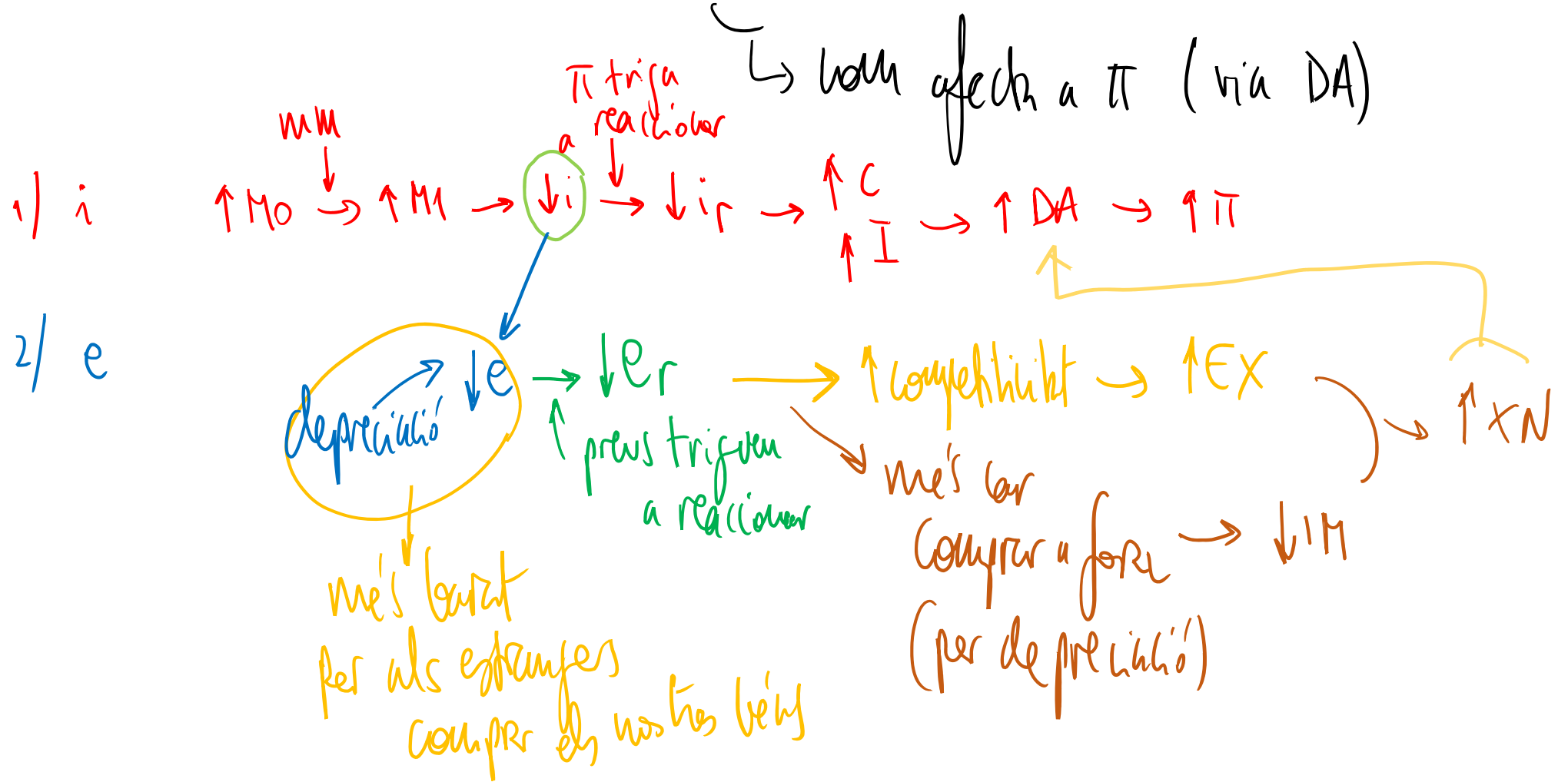
valor de convergència de l'economia

(punt d'atracció)





# Canals de transmissió Pol. Monet.

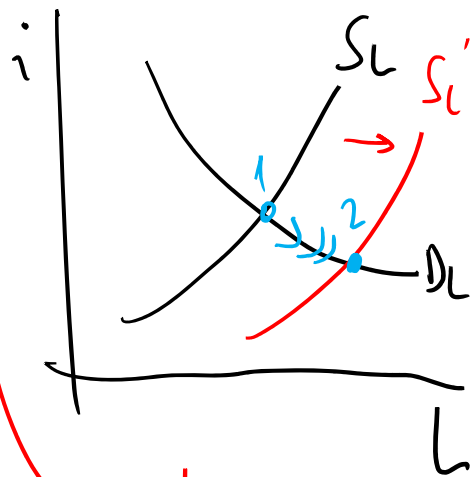


merkat de likiditet domestik (en €)

$\downarrow i$  (domestika)

$\downarrow$  demande Act. Fin. europés pels Américans

$\uparrow$  demande Act. Fin. Américans pels europés

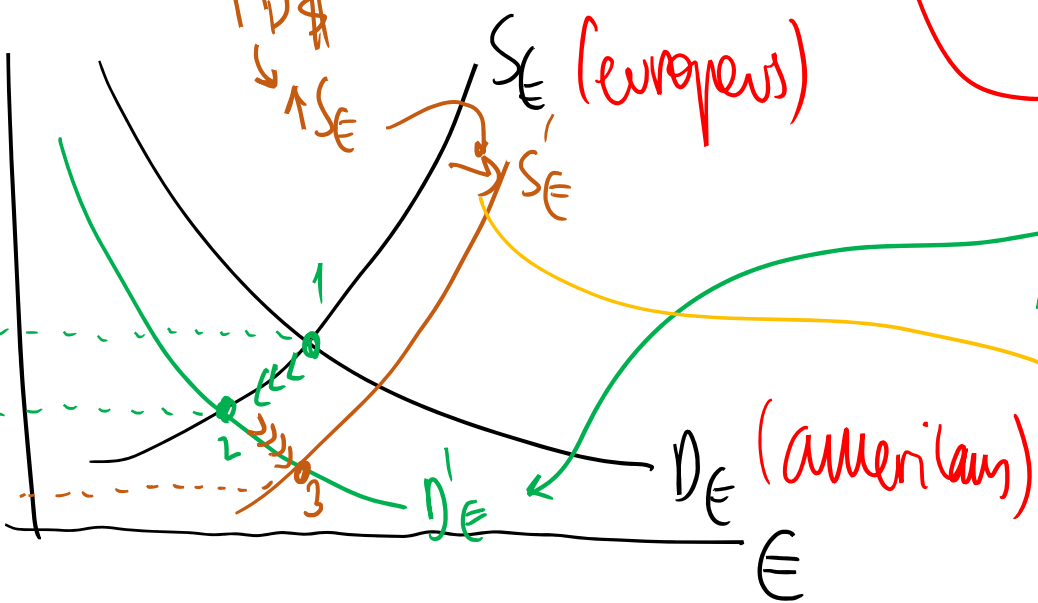


p.m. expansiur

$(\$/\epsilon)$

$\uparrow D_{\$/\epsilon}$   
 $\downarrow S_{\$/\epsilon}$   
 $S_{\epsilon}$  (europés)

$\downarrow e$



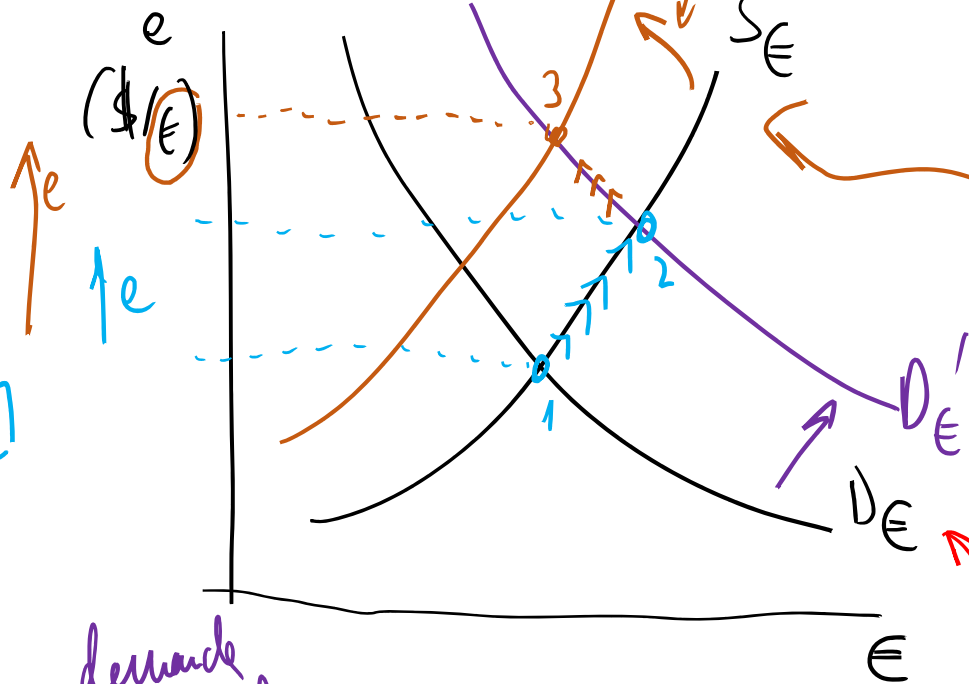
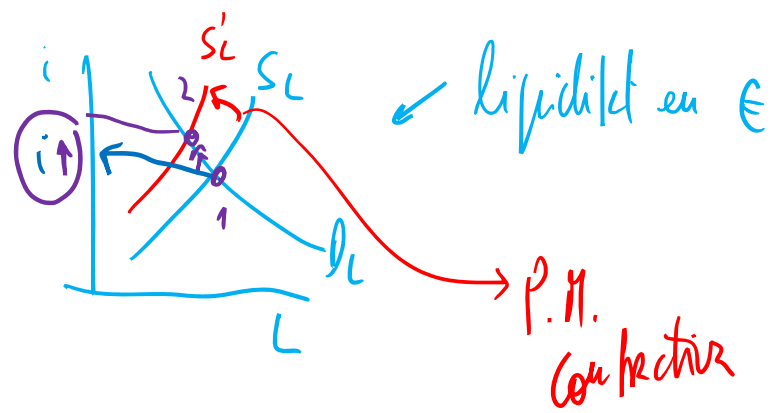
Américans investeixen més a l'europa

europés investeixen més als EUA

$\uparrow i$  (domestica)

europens investixen més al \$

Europeus

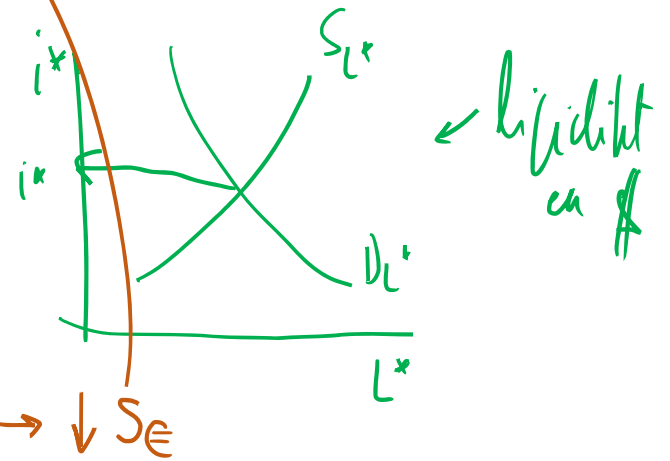


$\uparrow e$   
 $\uparrow e$

$\uparrow i \rightarrow \uparrow e$

Amer. investixen més a l'euro

Americans



demande actius financers europeus per Americans  $\rightarrow \uparrow D_€$   
 demande actius financers Americans per europeus  $\rightarrow \downarrow D_\$ \rightarrow \downarrow S_€$

$\uparrow i$  (a)