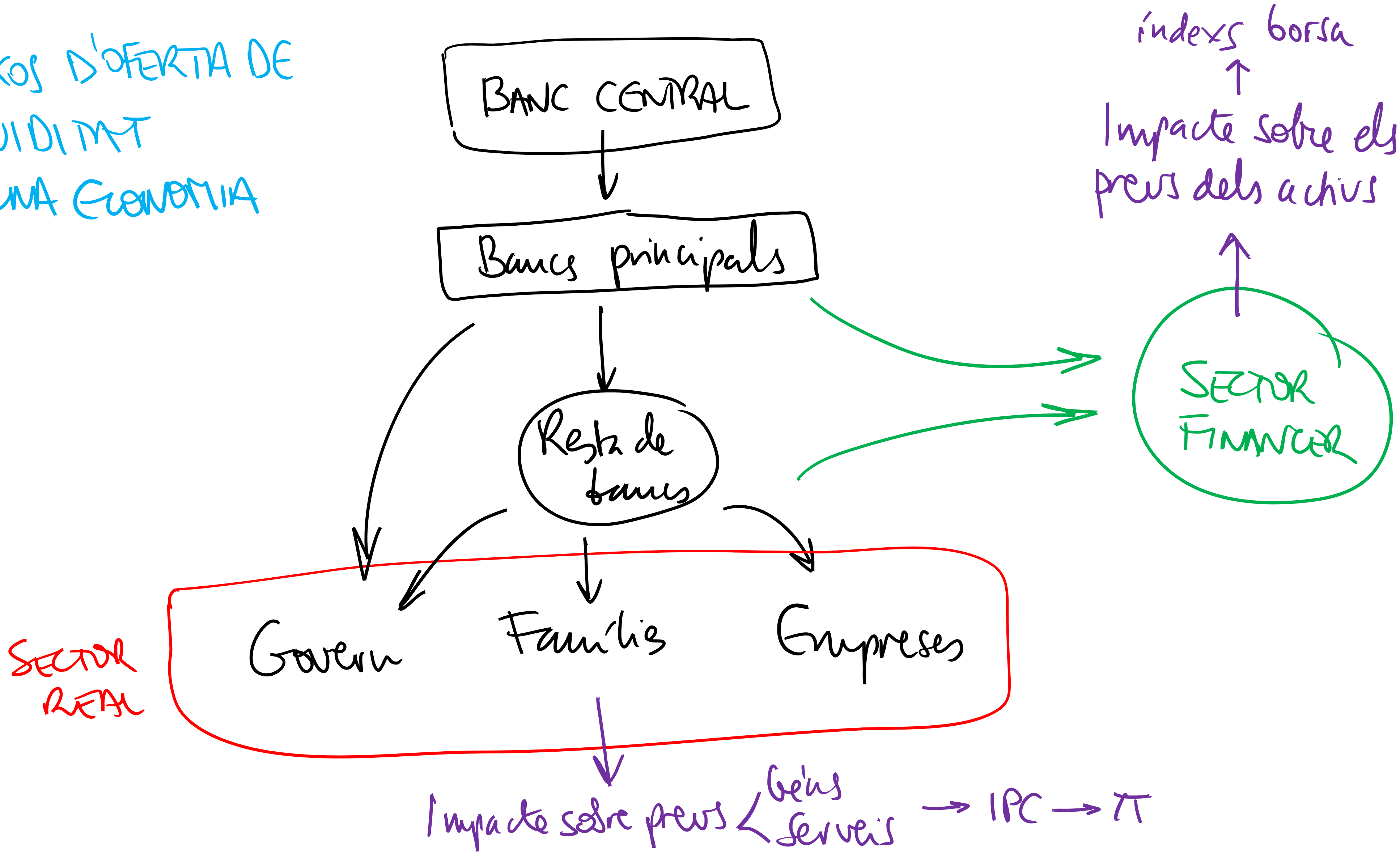
FLUXOS D'OFERTA DE LIQUIDITAT EN UNA ECONOMIA

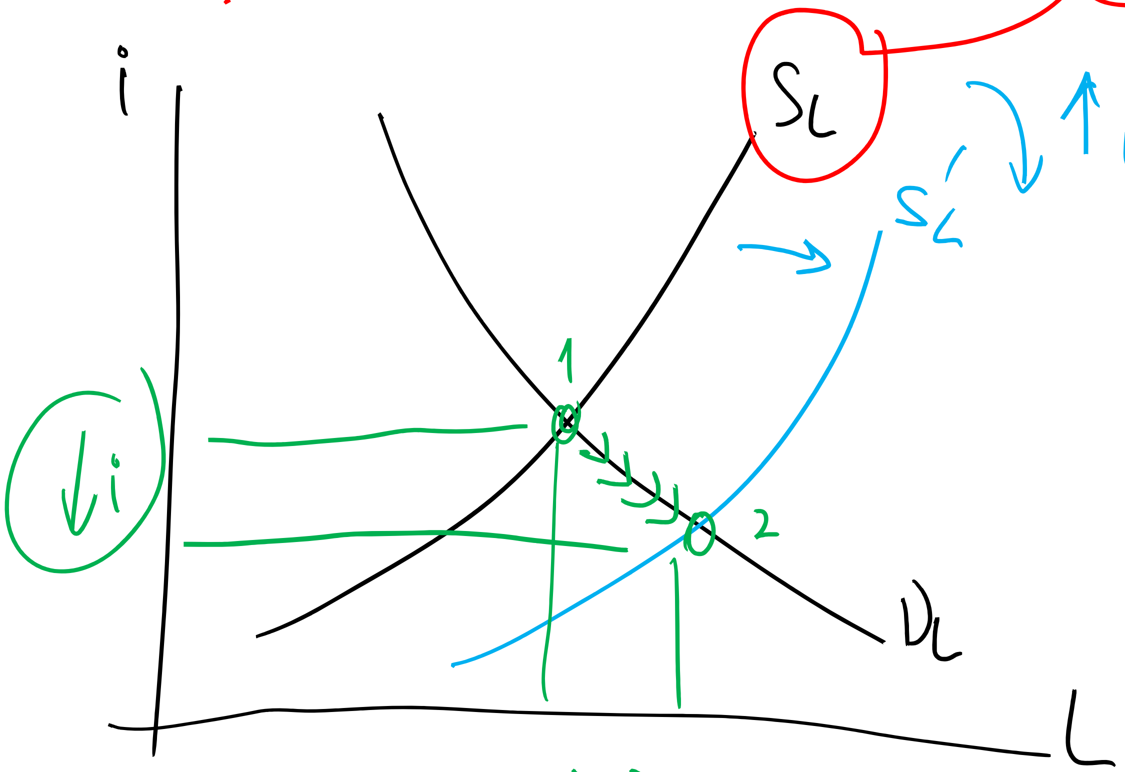


o)

11/03/21

Volem ↓i (per intervenció del BC)

↓i → bones notícies per a la borsa
(↑ preu actius → ↑ índex borsa)

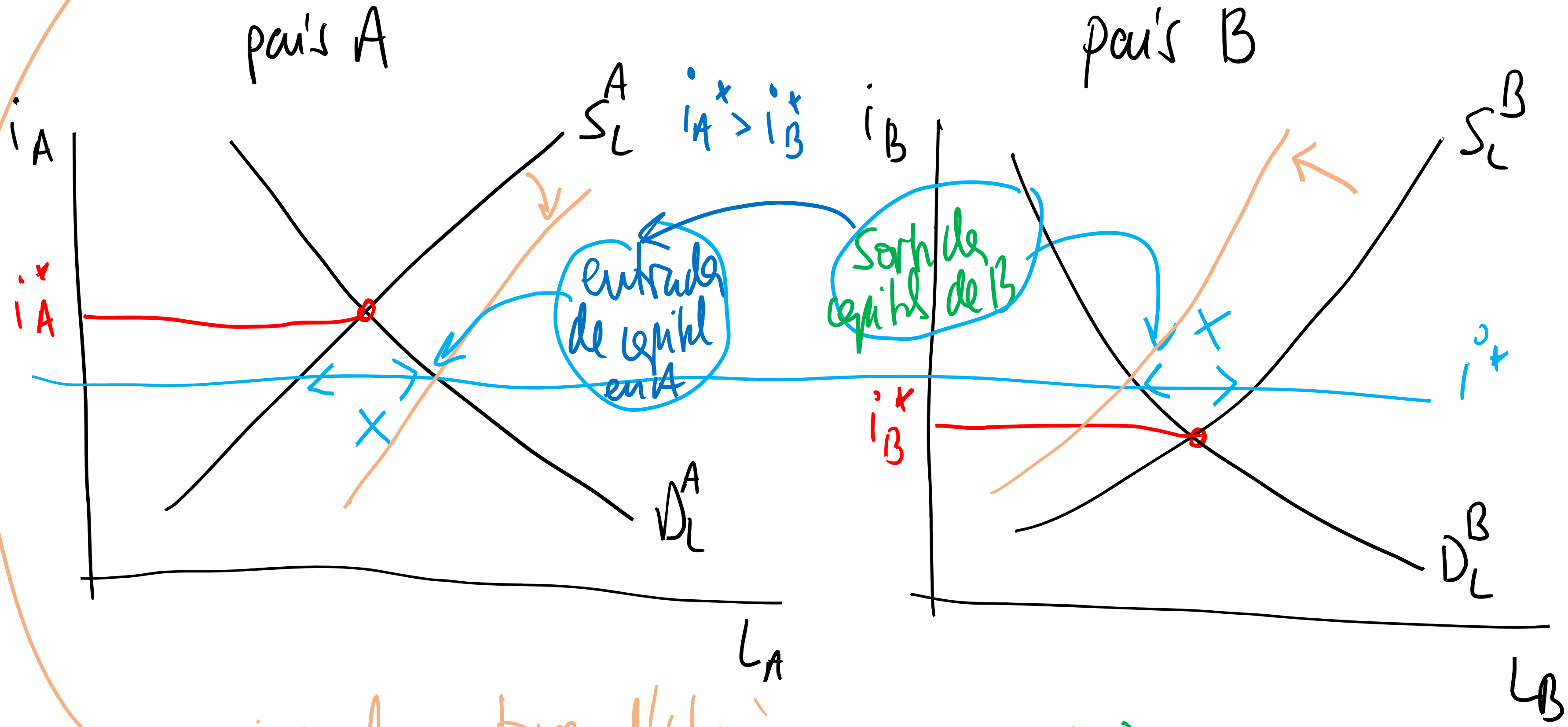


↑ liquiditat oferta pel BC

↑ liquiditat → SECTOR REAL
↑ liquiditat → SECTOR FINANCER → ↑ demanda actius financers → ↑ preu actius financers

1)

INTEGRACIÓ FINANCERA (mateixa moneda)



igualar taxes d'interès → CONVERGÈNCIA

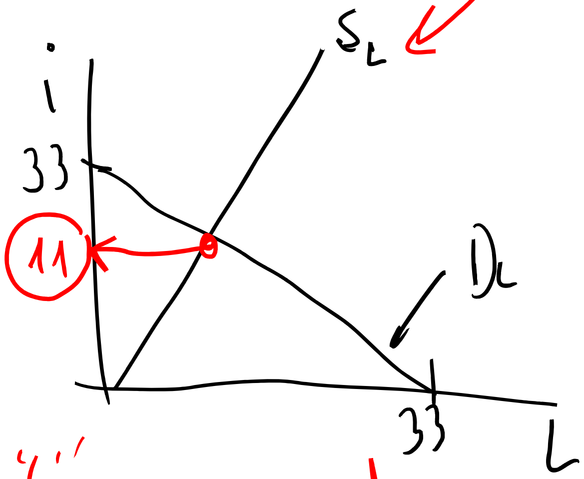
2

EXEMPLE NUMÈRIC

A

OFERTA $\boxed{L^s = 2i}$

DEMANDA $L^d = 33 - i$



Condició Equilibri

$$L^s = L^d$$

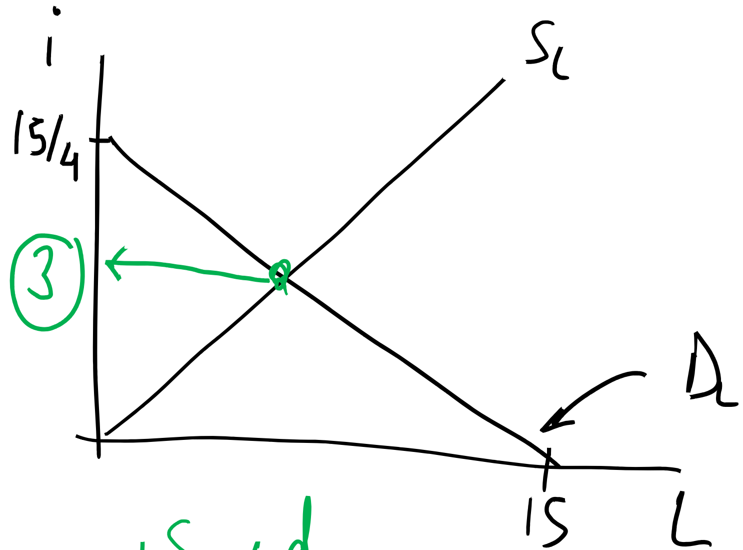
$$2i = 33 - i$$

$$\boxed{i_A = 11}$$

B

$L^s = i$

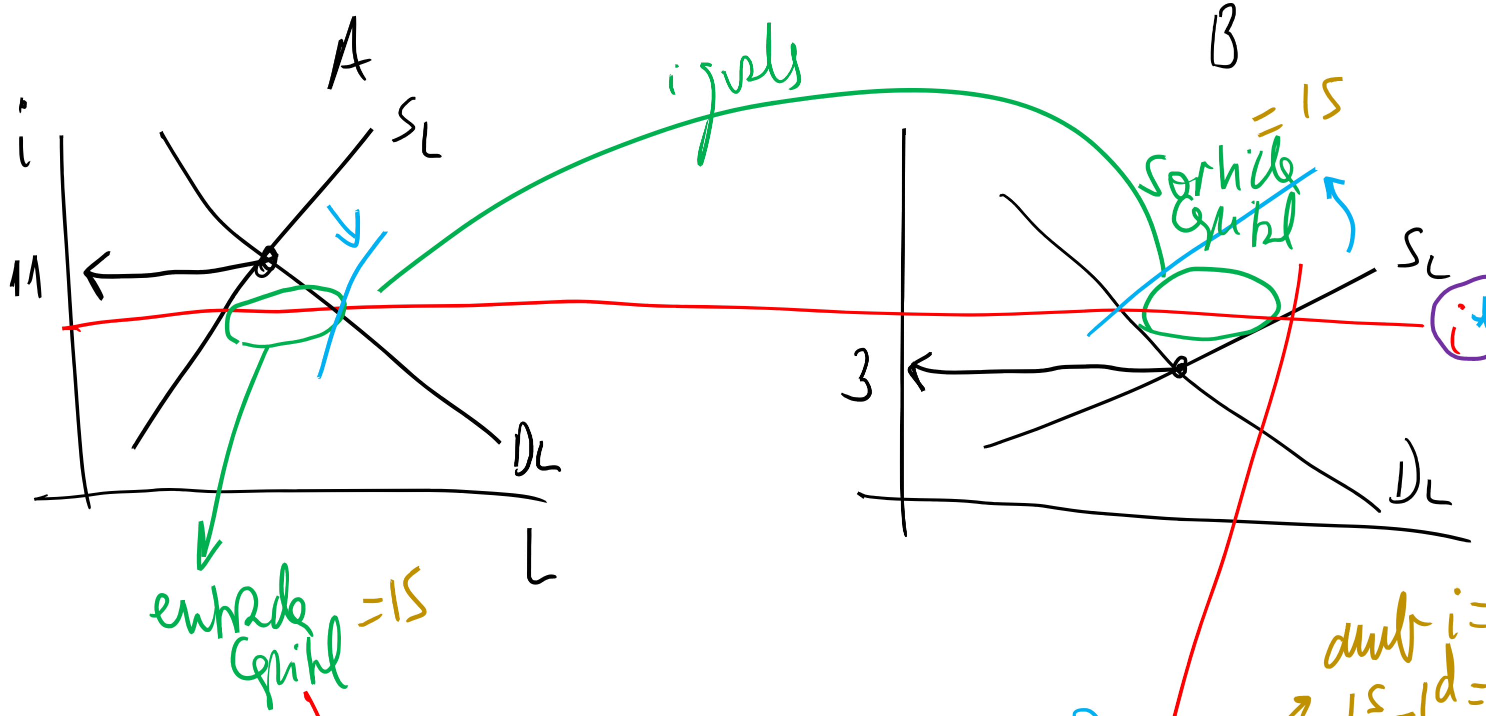
$L^d = 15 - 4i$



$$L^s = L^d$$

$$i = 15 - 4i$$

$$i_B = 3$$



$S_L^A + S_L^B = D_L^A + D_L^B$

i^*

resultat d'integrar mercats

i^* que iguala entrada i sortida?

amb $i=6$
$L^s - L^d = 15$

CONDICIÓ D'EQ. D'ENTRADES I SORTIDES DE CAPITAL

amb $i=6$
$L^d - L^s = 15$

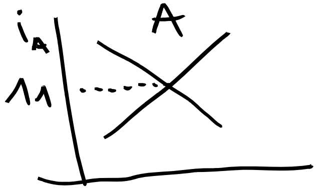
$$L^d_A - L^s_A = L^s_B - L^d_B$$

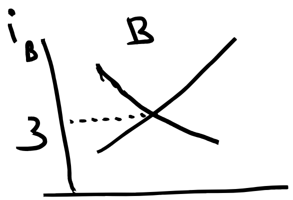
$$(33 - i) - 2i = i - (15 - 4i)$$

$$\boxed{33 - 3i = 5i - 15} \longrightarrow i^* = 6$$

(4

1– CALCULEM EQUILIBRIS ABANS DE LA INTEGRACIÓ





2– IDENTIFIQUEM EL PAÍS AMB TAXA D'INTERÈS SUPERIOR

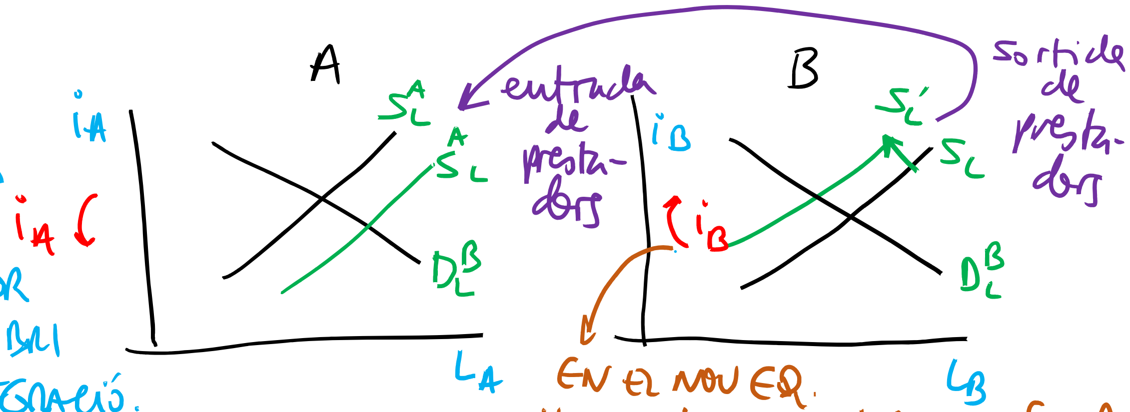
$i_A > i_B$

3– EL PAÍS AMB TAXA INFERIOR EXPERIMENTARÀ SORTIDA DE CAPITALS I EL PAÍS AMB TAXA SUPERIOR TINDRÀ UNA ENTRADA DE CAPITALS

MENYS PRESTADORS

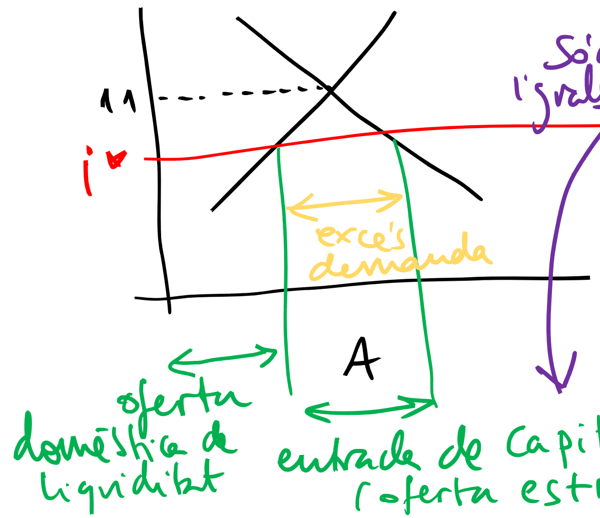
MÉS PRESTADORS

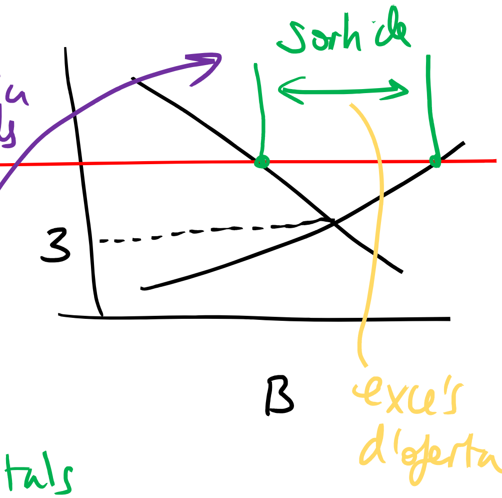
EN EL NOU EQUILIBRI i SERÀ INFERIOR AL D'EQUILIBRI SENSE INTEGRACIÓ. PER TANT, HI HAURÀ EXCÉS DE DEMANDA: $D_L > S_L$



EN EL NOU EQ. HI HAURÀ EXCÉS D'OFERTA: $S_L > D_L$

4– EL FLUX D'ENTRADA/SORTIDA CONTINUARÀ FINS QUE S'ASSOLEIXI LA IGUALTAT DE TAXES D'INTERÈS

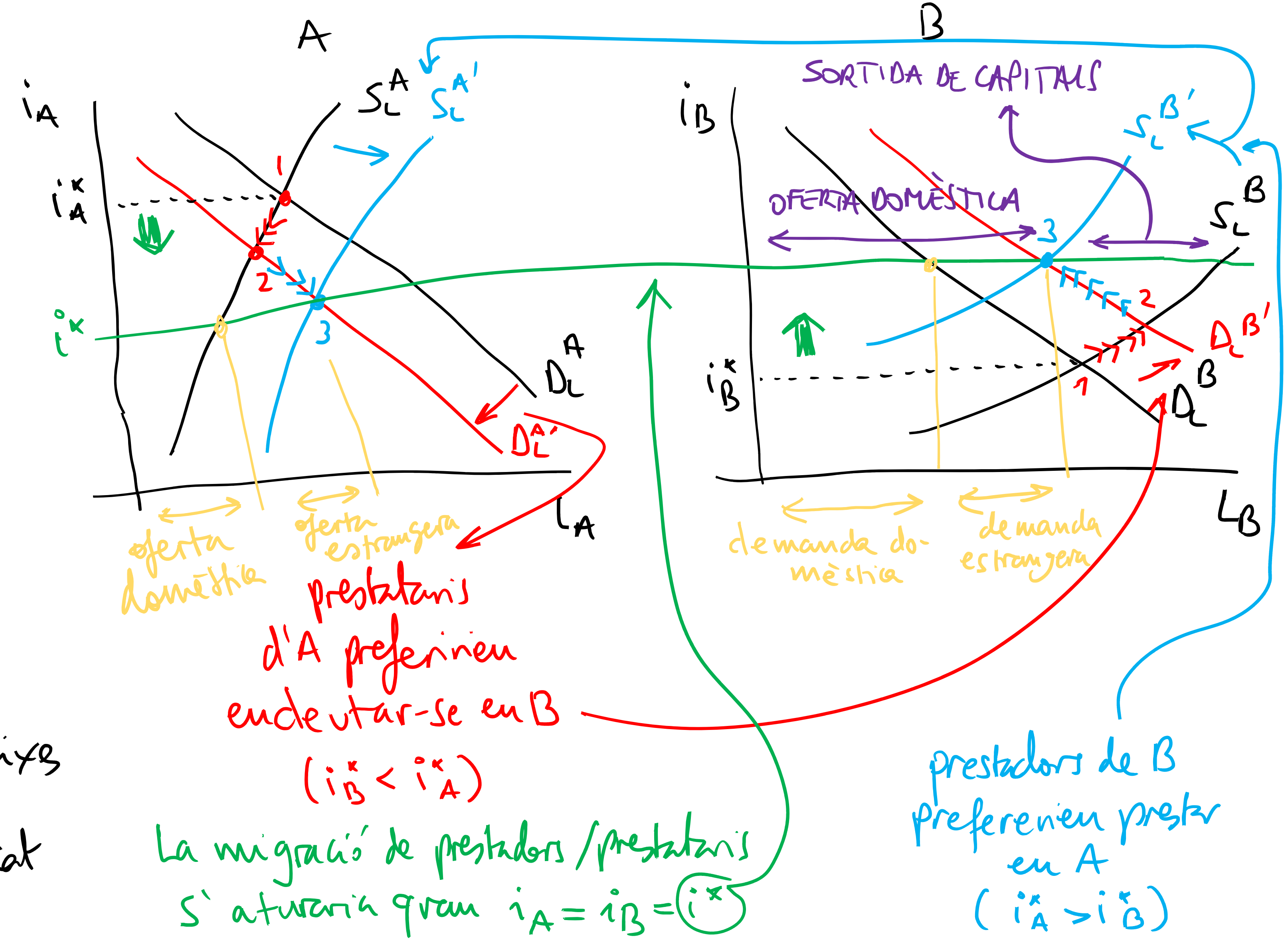




5)

L'anàlisi prèvia feia la hipòtesi simplificadora que només els prestadors es movien entre mercats (en general, hi estan més acostumats i preparats)

Les conclusions són essencialment les mateixes si els prestataris poden canviar de mercat



5 bis

EFECTE MULTIPLICADOR DE LA DESPESA

$$\uparrow I \longrightarrow \uparrow DA \xrightarrow{\text{hipòtesi}} \uparrow Y \xrightarrow{\text{PIB = renda}} \uparrow C \longrightarrow \uparrow DA \longrightarrow \uparrow Y$$

$DA = C + I + G + XN$

Condició ef: $Y = DA$

$C = \underset{+}{f}(Y)$

$\uparrow Y \to \uparrow C$

$$\begin{tikzcd} & DA \arrow[dr, bend left] & \\ C \arrow[ur, bend left] & & Y \arrow[ll, bend left] \end{tikzcd}$$

model renda-despesa → model del procés de retro-alimentació

CAS SIMPLE

- $DA = C + I$
- $C = \bar{C} + c \cdot Y$

funció de consum agregat

consum autònom (no depèn de la renda)

renda (PIB)

$0 < c < 1$

propensió marginal a consumir → fracció de la renda que es consumeix

- $I = \bar{I}$

constant

- Cond. ef. $\boxed{Y = DA}$ => $\boxed{Y = C + I}$

$S = Y - C$

$Y = C + S$

$S = I$

SOLUCIÓ ALGEBRAICA

Cond. eq. $Y = DA$

$Y = C + I$

$Y = (\bar{C} + cY) + \bar{I}$

$Y = \underbrace{\bar{C} + \bar{I}}_{\bar{DA}} + c \cdot Y$

DA autònoma (no depèn d'Y)

$Y(1-c) = \bar{DA}$

$\boxed{Y^* = \frac{1}{1-c} \bar{DA}}$

7)

EXEMPLE

Suposem $c = \frac{3}{4}$ (75% de la renda es consumeix)

$\bar{C} = 10$ (consum autònom, independent de la renda)

$\bar{I} = 20$ (inversió autònoma)

VALOR D'EQUILIBRI DE LA RENDA AGREGADA Y

$$Y^* = \frac{1}{1-c} \bar{DA}$$

on $\bar{DA} = \bar{C} + \bar{I}$

Solució numèrica

$$\boxed{Y^*} = \frac{1}{1-c} \bar{DA} = \frac{1}{1-\frac{3}{4}}(10+20) = \frac{1}{\frac{1}{4}} \cdot 30 = \underbrace{4}_{\text{multiplicador}} \cdot \underbrace{30}_{\text{despesa autònoma}} = \boxed{120}$$

renda

8)

IMAGINEM QUE $\Delta \bar{I} = 12$ QUIN NOU VALOR PREN Y^*?

- MÈTODE 1

$$\Delta Y^* = \boxed{\frac{1}{1-c}} \cdot \Delta \bar{DA}$$

$$\Delta \bar{DA} = \Delta \bar{I} = 12$$

$$\frac{1}{1-c} = \frac{1}{1-3/4} = 4$$

$$\Delta Y^* = 4 \cdot 12 = 48$$

$$Y^{*\prime} = Y^* + \Delta Y^* = 120 + 48 = 168$$

per què el multiplicador no varia

- MÈTODE 2

$$Y^{*\prime} = \boxed{\frac{1}{1-c}} \cdot \bar{DA}'$$

$$\bar{DA}' = \bar{C} + \bar{I}'$$

$$\bar{I}' = \bar{I} + \Delta \bar{I} = 20 + 12 = 32$$

$$\frac{1}{1-c} = 4$$

$$Y^{*\prime} = 4 \cdot \bar{DA}' = 4 \cdot (10 + 32) = 4 \cdot 42 = 168$$

9)

IL·LUSTRACIÓ NUMÈRICA DEL TRÀNSIT D'Y^* a $Y^{*\prime}$

($Y^* = 120$, $Y^{*\prime} = 168$)

(dinàmica d'expansió del PIB)

(condició d'eq. $Y = DA$)

	t	I	C	DA	Y
Situació inicial →	0	20	$10 + \frac{3}{4} \cdot 120 = 100$	$20 + 100 = 120$ →	120
$\Delta \bar{I} = 12$ PERMANENT →	1	$20 + 12$	$10 + \frac{3}{4} \cdot 120 = 100$	$32 + 100 = 132$ →	132
	2	32	$10 + \frac{3}{4} \cdot 132 = 109$	$32 + 109 = 141$ →	141
	3	32	$10 + \frac{3}{4} \cdot 141 = 115{,}75$	$32 + 115{,}75 =$ →	$147{,}75$
					⋮

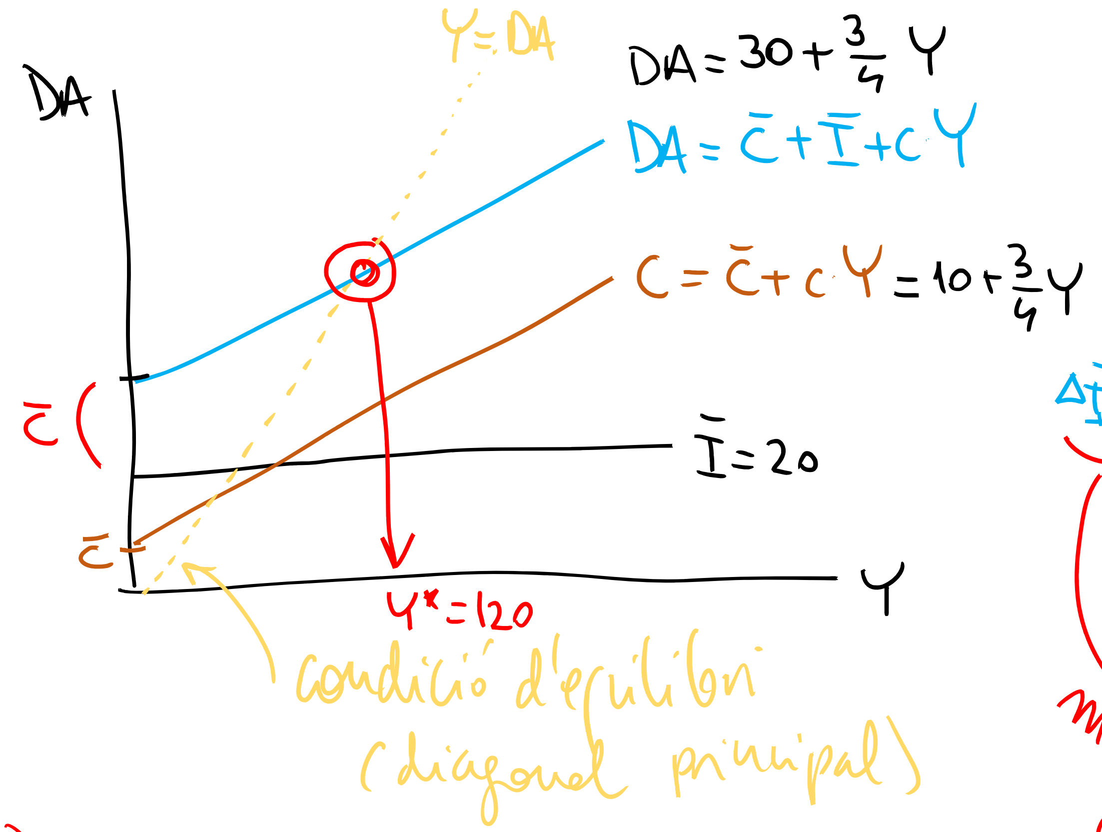
convergeix a la solució **168**

10)

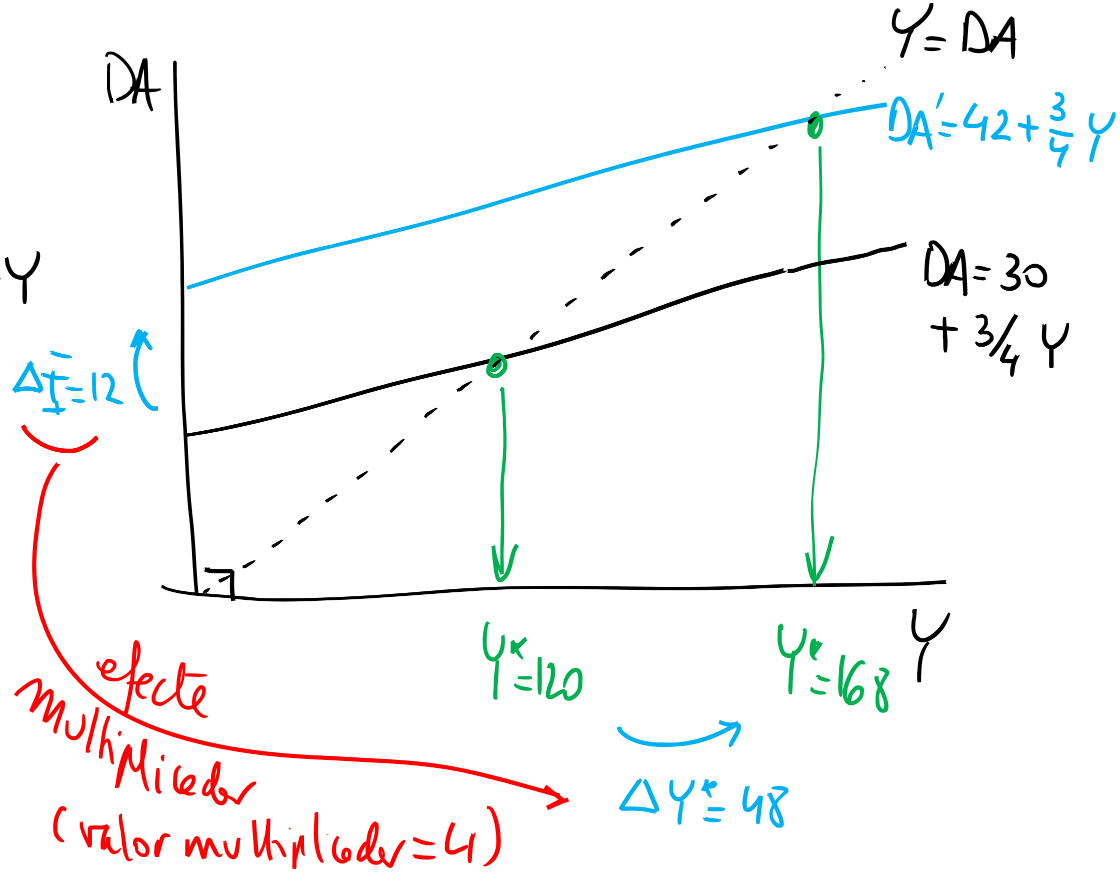
IL·LUSTRACIÓ GRÀFICA DEL CANVI D'EQUILIBRI

L'efecte multiplicador prové del fet que $\Delta Y_{\text{al final}} > \Delta \bar{I}_{\text{inicial}}$

Situació inicial



Després d'$\Delta \bar{I} = 12$

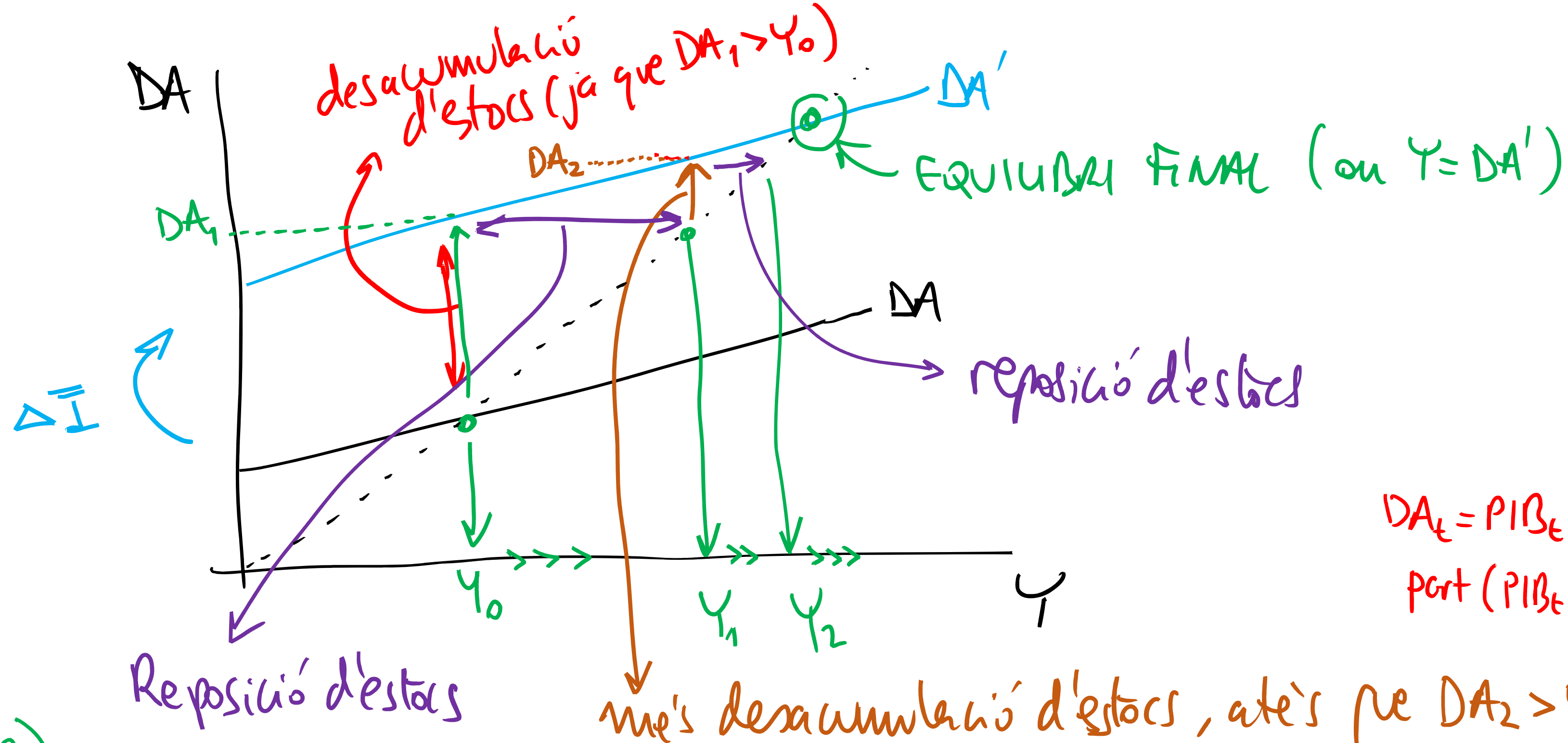


11)

INTERPRETACIÓ ECONÒMICA BASADA EN LA VARIACIÓ D'ESTOCS

- ES PRESUMEIX QUE LES EMPRESES ACUMULEN ESTOCS (PER A ATENDRE EXCESSOS DE DEMANDA)

→ però això no implica fer ús del PIB d'un període en un altre període?



Llavors $DA \neq Y$ perquè DA se satisfarà en part amb Y anterior no pas Y present...

$DA_t = PIB_t +$ part $(PIB_{t-1} + PIB_{t-2} + \ldots)$

12)

EXTENSIÓ DEL MODEL SIMPLE (afegint-hi sector públic i exterior)

Hipòtesis

propensió marginal a consumir, $0<c<1$

$C = \bar{C} + c \cdot Y_d$ (funció de consum depèn linealment de la renda disponible Y_d)

els models ortodoxos presumeixen que T no afecta positivament Y

consum constant (autònom)

transferències rebudes

$Y_d = Y + TR - T$ impostos pagats

taxa impositiva, $0<t<1$

$T = t \cdot Y$ (els impostos són una proporció fixa t de la renda agregada Y)

$I = \bar{I}$ (es podria fer dependre I d'Y → principi de l'accelerador: com més PIB, més inversió)

$G = \bar{G}$, $TR = \overline{TR}$ (despesa pública i transferències constants)

importacions

$EX = \overline{EX}$ (exportacions constants)

es gasta una part de la renda més gran a la pròpia economia

autònomes (no depenen de la renda)

$IM = \overline{IM} + m \cdot Y_d$ propensió marginal a importar, $0<m<1$, $m<c$

ANÀLISI DEL MODEL

- FUNCIÓ DE DEMANDA AGREGADA (s'entén que és DA domèstica – per això s'eliminen les importacions, que se suposen incloses en C, I i G)

$$DA = C + I + G + EX - IM$$

$$DA = \bar{C} + c\cdot(Y + \bar{TR} - t\cdot Y) + \bar{I} + \bar{G} + \bar{EX} - \bar{IM} - m(Y + \bar{TR} - t\cdot Y)$$

$$DA = \underbrace{\bar{C} + \bar{I} + \bar{G} + \bar{EX} - \bar{IM} + (c-m)\bar{TR}}_{\bar{DA}\ \text{(part constant de la funció de DA)}} + \underbrace{c(1-t)Y - m(1-t)Y}_{(c-m)(1-t)Y}$$

$$DA = \bar{DA} + (c-m)(1-t)Y$$

- CONDICIÓ D'EQUILIBRI (les empreses adapten la producció a la demanda: ↓ estocs → ↑ Y)

$$Y = DA$$

PIB (o renda) d'equilibri

$$Y = DA$$

$$Y = \bar{DA} + (c-m)(1-t)Y$$

$$[1-(c-m)(1-t)]\,Y = \bar{DA}$$

$$\boxed{Y^* = \frac{1}{1-(c-m)(1-t)}\,\bar{DA}}$$

multiplicador de la despesa (m_d)

→ COM AFECTEN CANVIS EN c, t, m AL MULTIPLICADOR?

si $m = t = 0$, $m_d = \frac{1}{1-c}$ (el cas simple)

El signe de la derivada parcial dóna la resposta

si $m=0$, llavors $m_d = \frac{1}{1-c(1-t)}$

$$\frac{\partial m_d}{\partial c} > 0 \qquad \frac{\partial m_d}{\partial t} < 0 \qquad \frac{\partial m_d}{\partial m} < 0$$

$\uparrow c \rightarrow \uparrow m_d$ $\quad$ $\uparrow t \rightarrow \downarrow m_d$ $\quad$ $\uparrow m \rightarrow \downarrow m_d$

($\uparrow c$ magnifica el multiplicador
$\uparrow t$, $\uparrow m$ redueixen el multiplicador)

15)

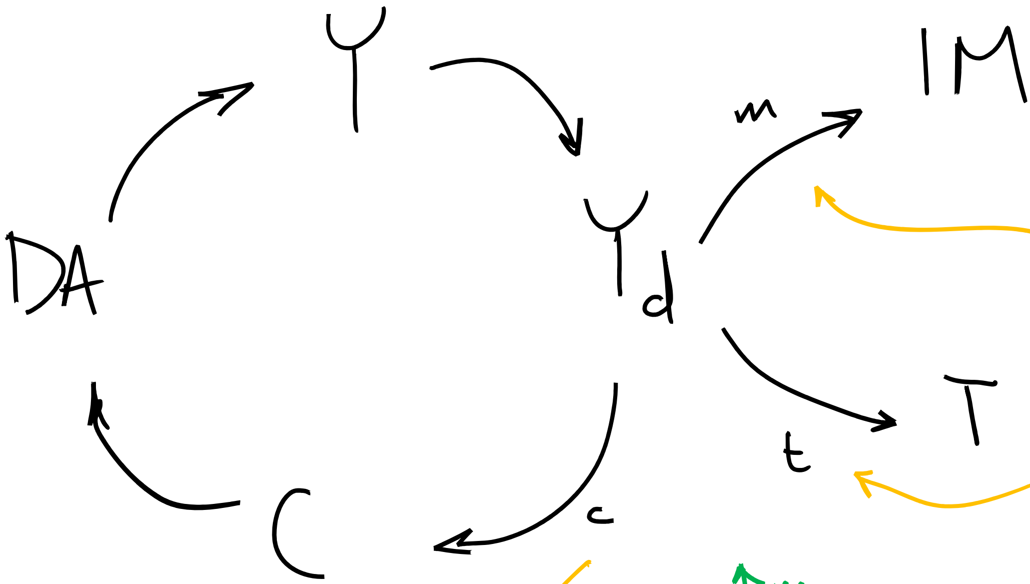
↑c estimula el procés multiplicador

(més c fa que més part d'Y_d esdevingui C, DA i Y)

$$\frac{\partial m_d}{\partial m} = -\frac{(1-t)}{[1-(c-m)(1-t)]^2} < 0$$

$$\frac{\partial m_d}{\partial t} = \frac{-(c-m)}{[1-(c-m)(1-t)]^2} < 0$$

(per hipòtesi, $c > m$)



↑m o ↑t redueixen el flux renda-despesa i, per tant, l'efecte multiplicador

↑m
↑t representen més drenatge (flux de sortida) del procés multiplicador d'Y

$$\frac{\partial m_d}{\partial c} = \frac{c(1-t)}{[1-(c-m)(1-t)]^2} > 0$$

(per hipòtesi, $t < 1$)

més c intensifica el flux renda-despesa