

Los Mercados Financieros

¿Cómo se determina el tipo de interés en el corto plazo?

- Eq. en el mercado _____.

¿ Por qué importa la respuesta?

4-1

La demanda de dinero

El **Fed (Federal Reserve Bank)** es el Banco Central de Estados Unidos y el **BCE (Banco Central Europeo)** es el BC de la zona Euro.

Dinero vs. Bonos

- El **dinero**, que puede utilizarse para hacer _____, no rinde _____. Existen dos tipos de dinero : **efectivo** y **depósitos a la vista**.
- Los **bonos**, rinden un tipo de interés _____, pero no pueden utilizarse para hacer transacciones.

La demanda de dinero

La proporción de dinero y bonos que tengamos depende principalmente de dos variables:

- *Nuestro nivel de* _____
- *El* _____ *de los bonos*

Los fondos de inversión reciben fondos de muchas personas y se utilizan para comprar bonos, normalmente bonos del Estado.

Trampa Semántica: el dinero, la renta y la riqueza

Renta es lo que ganamos trabajando más lo que recibimos en intereses y dividendos. Es un _____ — algo que se expresa en unidades de tiempo.

El **ahorro** es la parte de la renta después de impuestos que no se gasta. También es un _____.

El término **ahorros** a veces se utiliza como sinónimo de _____.

Trampa Semántica: el dinero, la renta y la riqueza

Nuestra **riqueza financiera**, o sencillamente **riqueza**, es el valor de todos nuestros _____ financieros menos todos nuestros _____ financieros. La **riqueza** es una variable de _____— medido en un determinado momento del tiempo.

La **inversión** se refiere a la adquisición de nuevos _____: maquinarias, plantas y edificios de oficinas.

Cuando queremos referirnos a la compra de acciones o de otros activos financieros, debemos utilizar la expresión **inversión** _____

Cómo se obtiene la demanda de dinero

La demanda de dinero:

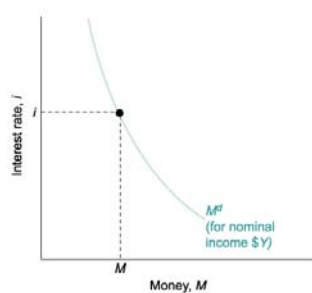
- _____ (-) en proporción a la renta nominal ($\$Y$), y
- Depende _____ de la tasa de interés.

Cómo se obtiene la demanda de dinero

Figura 4 - 1
La demanda de dinero

Dado un nivel de renta nominal, una \downarrow del tipo de interés \uparrow la demanda de dinero.

Dado un nivel del tipo de interés, un \uparrow de la renta nominal desplaza la demanda de dinero hacia la derecha.



4-2 La determinación del tipo de interés. /

En este apartado asumiremos que el único dinero que hay en la economía es el _____.

La demanda de dinero, la oferta de dinero y el tipo de interés de equilibrio

El equilibrio en el mercado financiero requiere que :

$$M^s = M^d.$$

Así, la condición de equilibrio es:

$$\text{Oferta monetaria} = \text{Demanda de dinero}$$

Esta relación de equilibrio se denomina **relación** _____

La demanda de dinero y el tipo de interés: los datos

$$\frac{M^d}{\$Y} = L(i)$$

Usando esta ecuación podemos encontrar cuanto responde la demanda de dinero a cambios en la tasa de interés.

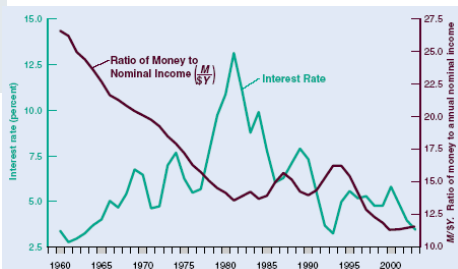
Como $L(i)$ es una función decreciente del tipo de interés i , esta ecuación nos dice que:

- Cuando el tipo de interés es _____, $L(i)$ es _____, por lo que el cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal debe ser _____.
- Cuando el tipo de interés es _____, $L(i)$ es _____, por lo que el cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal debe ser _____.

La demanda de dinero y el tipo de interés: los datos

Figure 4 - 1

El cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal y el tipo de interés en EEUU desde 1960



La demanda de dinero y el tipo de interés: los datos

La figura 4 -1 sugiere:

1. El cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal ha experimentado una gran reducción desde 1960 (La velocidad del dinero ha aumentado)

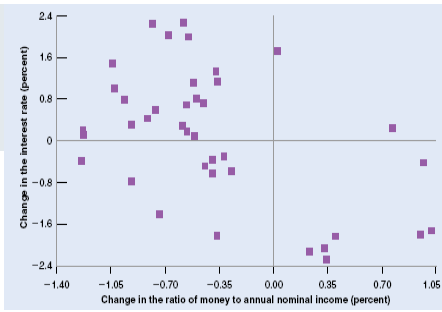
La **Velocidad del dinero** es la _____ del cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal.

2. Existe una relación _____ entre las variaciones interanuales del cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal, por un lado, y el tipo de interés por el otro.

La demanda de dinero y el tipo de interés: los datos

Figura 4 - 2

Las variaciones del tipo de interés en relación con el cociente entre la demanda de dinero y la renta nominal desde 1960

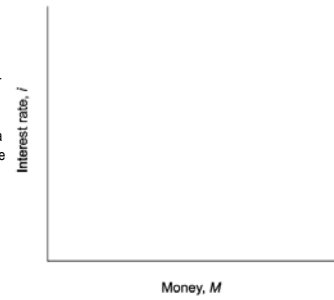


La demanda de dinero, la oferta de dinero y el tipo de interés de equilibrio

Figura 4 - 2

La determinación del tipo de interés

El tipo de interés debe ser tal que la oferta de dinero (que es independiente del tipo de interés) sea igual a la demanda de dinero (que depende del tipo de interés).

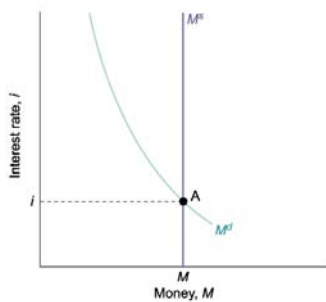


La demanda de dinero, la oferta de dinero y el tipo de interés de equilibrio

Figura 4 - 3

El efecto de un aumento de la renta nominal en el tipo de interés.

Un aumento en la renta nominal provoca una subida del tipo de interés.

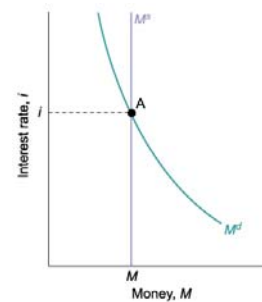


La demanda de dinero, la oferta de dinero y el tipo de interés de equilibrio

Figure 4 - 4

El efecto de un aumento de la oferta monetaria en el tipo de interés.

Un aumento de la oferta monetaria provoca una reducción del tipo de interés.



Las operaciones de mercado abierto

Los BCs _____ la oferta de dinero comprando o vendiendo bonos en el mercado de bonos. Estas actividades se denominan **operaciones de mercado abierto** porque se realizan en el mercado abierto de bonos.

- Si un BC quiere _____ la cantidad de dinero que hay en una economía, _____ bonos y los paga comprando dinero. (operación de mercado abierto _____)
- Si quiere _____, _____ bonos y retira de la circulación el dinero que recibe a cambio. (operación de mercado abierto _____).

Los precios de los bonos y sus rendimientos

Relación entre el tipo de interés y el precio de los bonos:

- **Las letras del Tesoro** son bonos emitidos por el Estado que prometen _____ dentro de un año o menos.
- Si compramos un bono hoy por $\$P_B$ que promete pagar \$100 un año y lo mantenemos por un año, su tasa de rendimiento es igual a _____
- Si conocemos el tipo de interés, podemos deducir el precio del bono utilizando la misma fórmula.

Los precios de los bonos y sus rendimientos

Figura 4 - 5
El balance del BC y los efectos de una operación de mercado abierto expansiva.

	Balance sheet	
	Assets	Liabilities
(a)	Bonds	Money (currency)

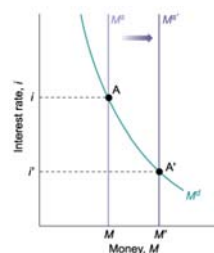
(a) El activo del BC son los bonos que posee y el pasivo es la cantidad de dinero que hay en la economía.

	The Effects of an Expansory Open Market Operation	
	Assets	Liabilities
(b)	Change in bond holdings: +\$1 million	Change in money stock: +\$1 million

(b) Una OMA en la que el BC compra bonos y emite dinero eleva tanto el activo como el pasivo en la misma cuantía.

¿Elegir el dinero o el tipo de interés?

Figura 4 - 4



Una decisión del BC de _____ el tipo de interés de i a i' es equivalente a _____ la oferta monetaria.

4-3 La determinación del tipo de interés, II

Los **intermediarios financieros** son instituciones que _____ fondos de los individuos y de las empresas y los utilizan para _____ bonos o acciones o para hacer préstamos a otras personas o empresas.

- Los bancos reciben fondos de las personas o empresas que los depositan directamente o los envían a sus cuentas corrientes. El _____ de los bancos es igual al valor de estos depósitos a la vista.
- Los bancos mantienen como _____ algunos de los fondos que reciben.

Qué hacen los bancos

Reconsideración del balance de los bancos y del balance del BC.

Central Bank	
Assets	Liabilities
Bonds	Central Bank Money = Reserves + Currency

Banks	
Assets	Liabilities
Reserves Loans Bonds	Checkable deposits

Qué hacen los bancos

Los bancos tienen reservas por tres razones:

1. En un día cualquiera, algunos depositantes _____ dinero de su cuenta corriente, mientras que otros lo _____.
2. De la misma forma, en ese mismo día, las personas que tienen cuentas en un banco extienden _____ a personas que tienen cuentas en otros bancos y las personas que tienen cuentas en otros bancos extienden cheques a las personas del primer banco.
3. Por lo anterior, los bancos querían tener algunas reservas. Adicionalmente, los bancos están _____ a tener unas reservas proporcionales a los depósitos a la vista.
 - En EEUU el **coeficientes de reservas efectivo** es aproximadamente el 10%.

Qué hacen los bancos

- Los préstamos representa alrededor de ____% de los activos de los bancos que no son reservas. Los bonos representan el resto (____%).
- El _____ del BC está formado por los bonos que posee.
- El _____ es el dinero que ha emitido (dinero del banco central)

Novedad: no todo el dinero del BC está en manos del público. Una parte se encuentra en forma de _____ en los bancos.

La oferta y la demanda de dinero del BC

Pensemos en términos de la demanda y la oferta de **dinero del banco central**:

- La demanda de dinero del BC es igual a la demanda de _____ por parte del público + la demanda de _____ por parte de los bancos.
- La oferta de dinero del BC es controlada directamente por éste.
- El _____ de equilibrio es tal que la demanda y la oferta de dinero del BC son iguales.

Los pánicos bancarios

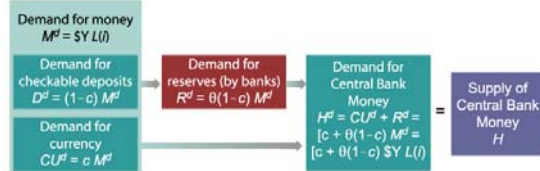
El temor a que un banco cierre puede hacer que cierre realmente, aunque todos sus préstamos sean buenos.

Si se comienza a rumorear que algún banco no va bien y que no podrá recuperar algunos préstamos, las personas que tienen depósitos en él querrán _____ sus cuentas y _____ su dinero en efectivo. Si lo hacen muchos depositantes, el banco se quedará sin _____ y tendrá que _____.

- Para evitar estos cierres (por pánicos bancarios) EEUU creo un _____ federal de depósitos.
- Otra alternativa es la banca _____.

La oferta y la demanda de dinero del BC

Figura 4 - 7 *Determinantes de la oferta y la demanda de dinero del BC*



La demanda de dinero

Cuando los individuos pueden tener tanto efectivo como depósitos a la vista, la demanda de dinero implica **dos** decisiones:

- Los individuos deben decidir la cantidad de dinero que van a tener.
- Qué parte de ese dinero van a tener en _____ y cuanto en _____.

Demanda de efectivo:

Demanda de depósitos a la vista:

La demanda de reservas

Cuanto mayor es la cantidad de depósitos a la vista, mayor es la cantidad de reservas que deben tener los bancos tanto por _____ como por motivos _____.

Relación entre los depósitos (D) y las reservas (R):

La demanda de reservas por parte de los bancos:

La demanda de dinero del BC

La demanda de dinero del BC es igual a la demanda de efectivo + la demanda de reservas.

La demanda de dinero del CB:

Así: $H^d = cM^d + \theta(1-c)M^d = [c + \theta(1-c)]M^d$

Puesto que $M^d = \text{\$YL}(i)$

Entonces:

La determinación del tipo de interés

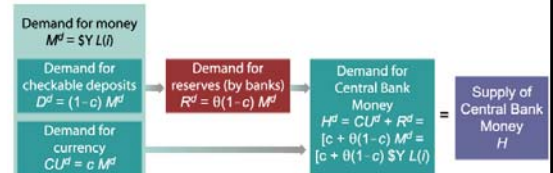
En equilibrio, la oferta de dinero del BC (H) es igual a la demanda de dinero del BC (H^d):

$$H = H^d$$

O:

La oferta y la demanda de dinero del BC

Figura 4 - 7 Determinantes de la oferta y la demanda de dinero del BC

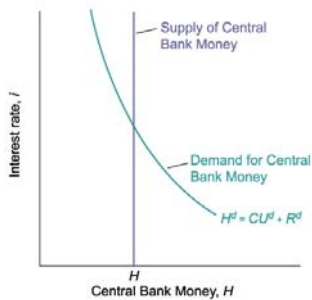


La determinación del tipo de interés

Figura 4 - 8

El equilibrio en el mercado de dinero del BC

El tipo de interés de equilibrio es tal que la oferta de dinero del BC es igual a la demanda de dinero del BC.



4-4

Dos formas distintas de examinar el equilibrio

El equilibrio en el mercado de dinero del BC es equivalente al equilibrio en el mercado de reservas bancarias:

El mercado de fondos federales es el mercado de reservas bancarias. EN equilibrio, la demanda (R^d) debe ser igual a la oferta ($H - CU^d$).

El tipo de interés determinado en este mercado se denomina **tipo de** _____.

La oferta de dinero, la demanda de dinero y el multiplicador del dinero

- La oferta total de dinero es igual a l dinero del BC multiplicado por el **multiplicador del dinero**:

$$H = [c + \theta(1 - c)]SYL(i)$$

Así:

- El dinero de _____ refleja el hecho de que la cantidad de dinero total depende en ultima instancia de la cantidad de dinero del BC (**H**), o _____.

Comprendiendo el multiplicador del dinero

Podemos concebir el aumento último de la oferta monetaria como el resultado de sucesivas rondas de compras de bonos – la primera iniciada por el _____ en sus operaciones de mercado abierto y el resto por los _____.