

Moneda, Crédito y Bancos

Ejercicios

1. Modelo de Cagan

Considere el tradicional modelo de Cagan en tiempo continuo, donde se estudia la determinación de la tasa de inflación en un esquema de equilibrio entre oferta y demanda de dinero, suponiendo dados al producto y a la tasa de interés reales. La demanda de dinero viene dada por $m_t^d = Ae^{-\alpha \hat{p}_t^e}$. En particular, suponga que la misma está especificada de la siguiente manera:

$$m_t = 12e^{-0.5\hat{p}_t^e}$$

donde m_t^d es la demanda de saldos reales en el instante t y \hat{p}_t^e es la tasa de inflación esperada. Suponga que el gobierno incurre en un déficit fiscal, $d = 8$, el cual sólo puede financiarse mediante emisión de dinero.

Se pide:

1. Muestre que α es la semielasticidad de la demanda de dinero respecto a la tasa de inflación esperada.
2. Obtenga y grafique la función de recaudación del impuesto inflacionario.
3. Suponga que los agentes forman expectativas racionales y el modelo es determinístico (lo que equivale a suponer previsión perfecta). De acuerdo a esto, obtenga los distintos equilibrios de estado estacionario para \hat{p}_t , y analice la dinámica de aquellos.
4. Suponga que las expectativas se forman de manera “adaptativa”. De esta manera, la variación en el tiempo de la tasa de inflación viene dada por

$$\dot{\hat{p}}_t^e = \beta(\hat{p}_t - \hat{p}_t^e)$$

con $\beta = 1$. Analice la estabilidad de los estados estacionarios para \hat{p}_t^e en el presente caso.

2. Interdependencias entre las políticas monetaria y fiscal

Suponga que existe una ley que prohíbe la emisión de dinero, por lo que el gobierno puede financiar sus déficits fiscales solamente endeudándose. Suponga también que la tasa de interés sobre la deuda del gobierno, r , es constante, y que el gobierno se enfrenta a una secuencia conocida de gasto real $\{g_t\}_{t=0}^{\infty}$. El gobierno elige una secuencia de impuestos $\{\tau_t\}_{t=0}^{\infty}$ para financiar el gasto tal que:

$$\tau_0 = g_0 - 1$$

$$\tau_t = g_t,$$

donde $t=1,2,\dots,\infty$.

Encuentre el sendero de endeudamiento del gobierno implicado por esta política fiscal. ¿Satisface la condición de transversalidad? Explique las causas de este resultado.