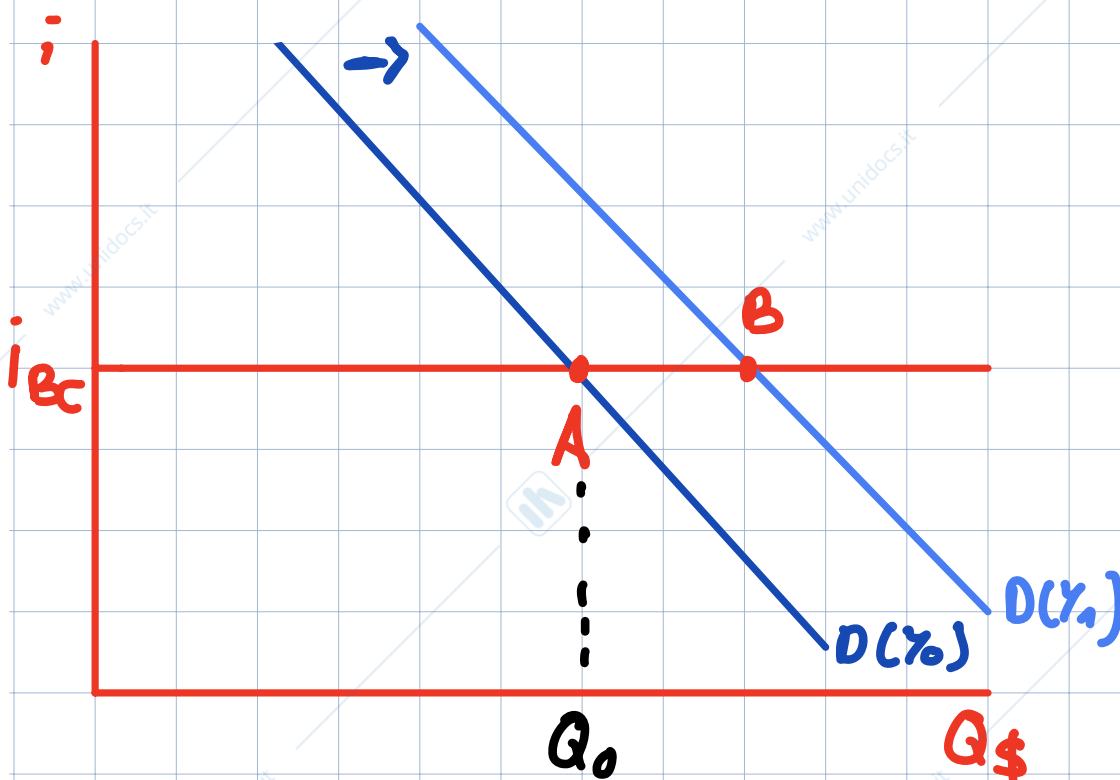


TRANSMISIÓN P.M.

Función reacción p.m (MP) $i_{oc} = i(Y, P)$

¿cómo logra establecer el BC i_{oc} ?

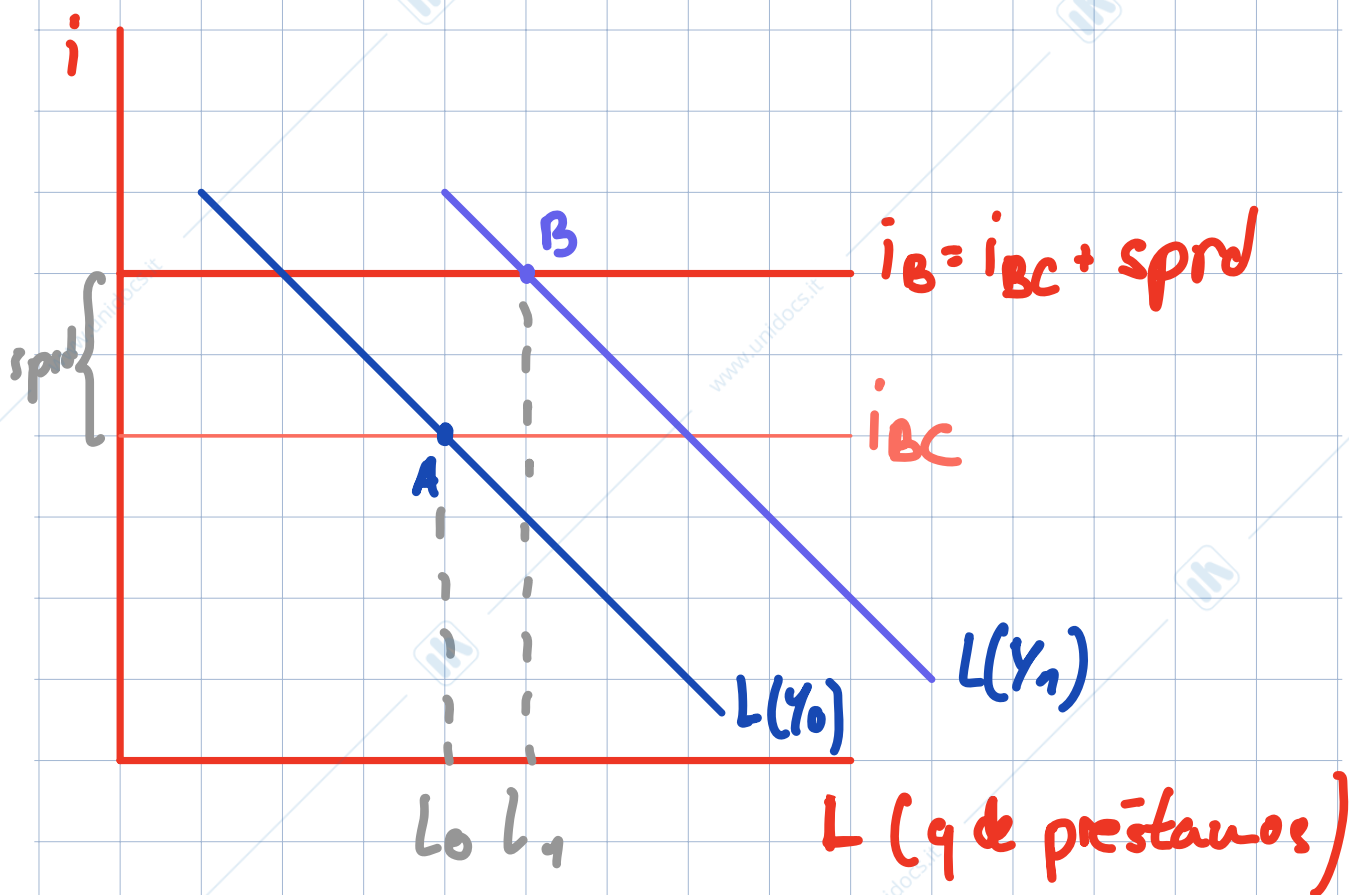
1^{er} paso → MONEY MARKET (interbank)



"overnight market"

- se dejan dinero entre bancos por días; de los que tienen exceso a los que les faltan fondos.
 - si les faltan a todos el BC inyecta liquidez
- como Q_s depende de Y e i , si se pasa de Y_0 a Y_1 el BC inyectará liquidez para mantenerse $I_{bc} \downarrow (A \rightarrow B)$
- $A > I_{bc}$ MENOR D_s

2° paso → [CREDIT MARKET]



> $sprd$ → comisión BB.CC.s

[P.P.P]

nominal depreciación de la divisa con $\rightarrow \pi$
 \rightarrow **BALASSA - SAMUELSON THEORY**

de estabilidad
al TC real

$$(1) \pi = \mu_E \pi_E + \mu_N \pi_N$$

$$(2) \mu_E + \mu_N = 1$$

la inflación doméstica es un promedio entre la π del sector expuesto a competencia (E) y la del protegido (N).

(3) $\pi_{world} \rightarrow \pi_E$ la π en E se alinea con la mundial

$$(4) \pi_N = w_N - p_N$$

π = tasa crec salario nominal -
tasa crec. productividad

$$(5) W_E = \Pi_{world} - P_E \quad \text{proceso igualación salarios}$$

por movilidad de L entre sectores

$$(6) W_N = W_E$$

sustituimos 2, 4, 5, 6 en 1...

$$\bullet \Pi = \Pi_w + \mu_N (P_E - P_N)$$

-> Π será mayor Π_w (inf. doméstica > inf. mundo) cuando...

$$i) P_E > P_N$$

ii) la diferencia en Π será mayor en tanto en cuanto más participen N en la economía.

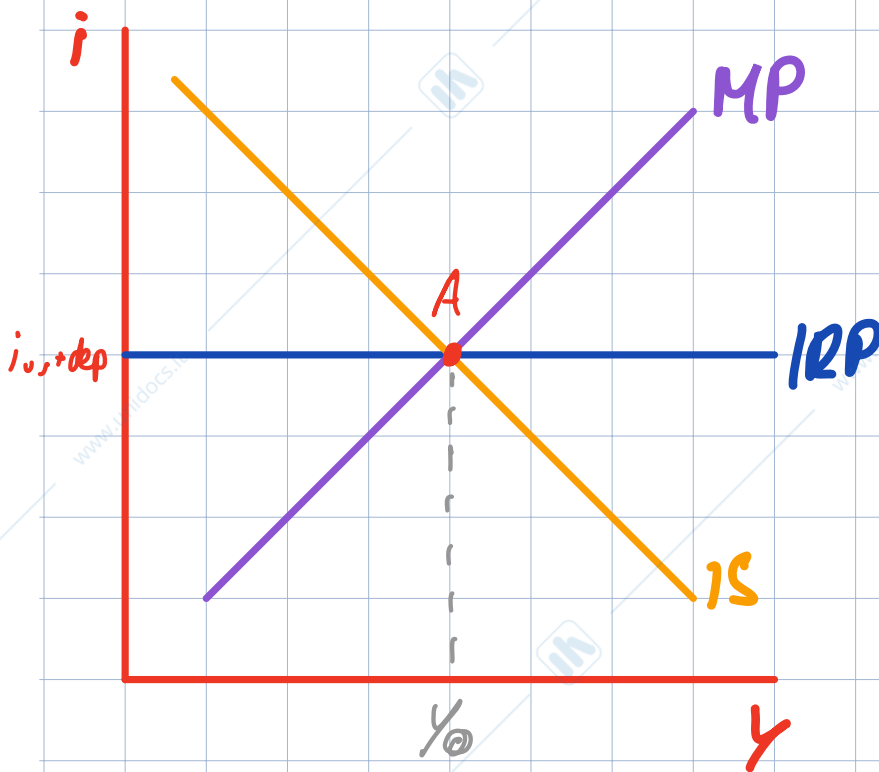
CONDITIONS →

- crec. de salarios armonizado
- cuota salarial en v.a cte.

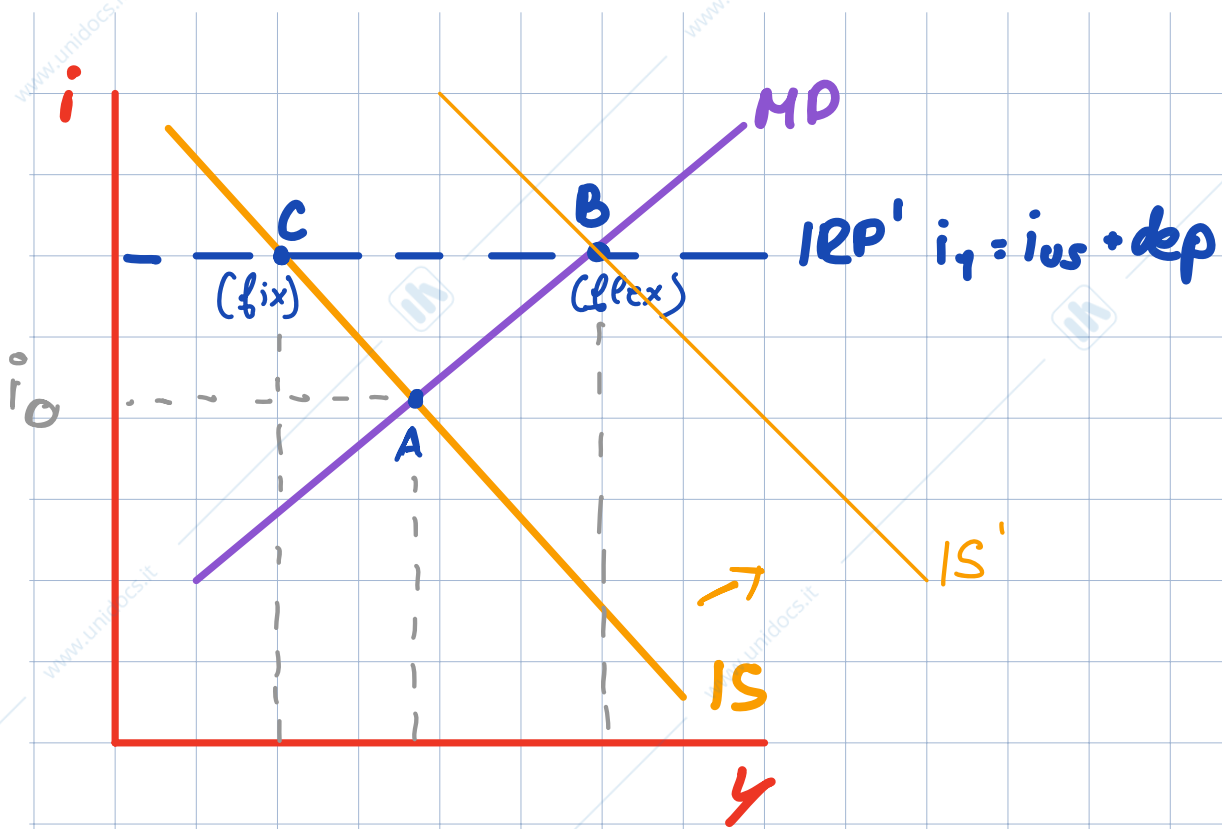
PM con Te FLEX

Impacto internacional ajuste \$ en USA.

POV de un "país pequeño"



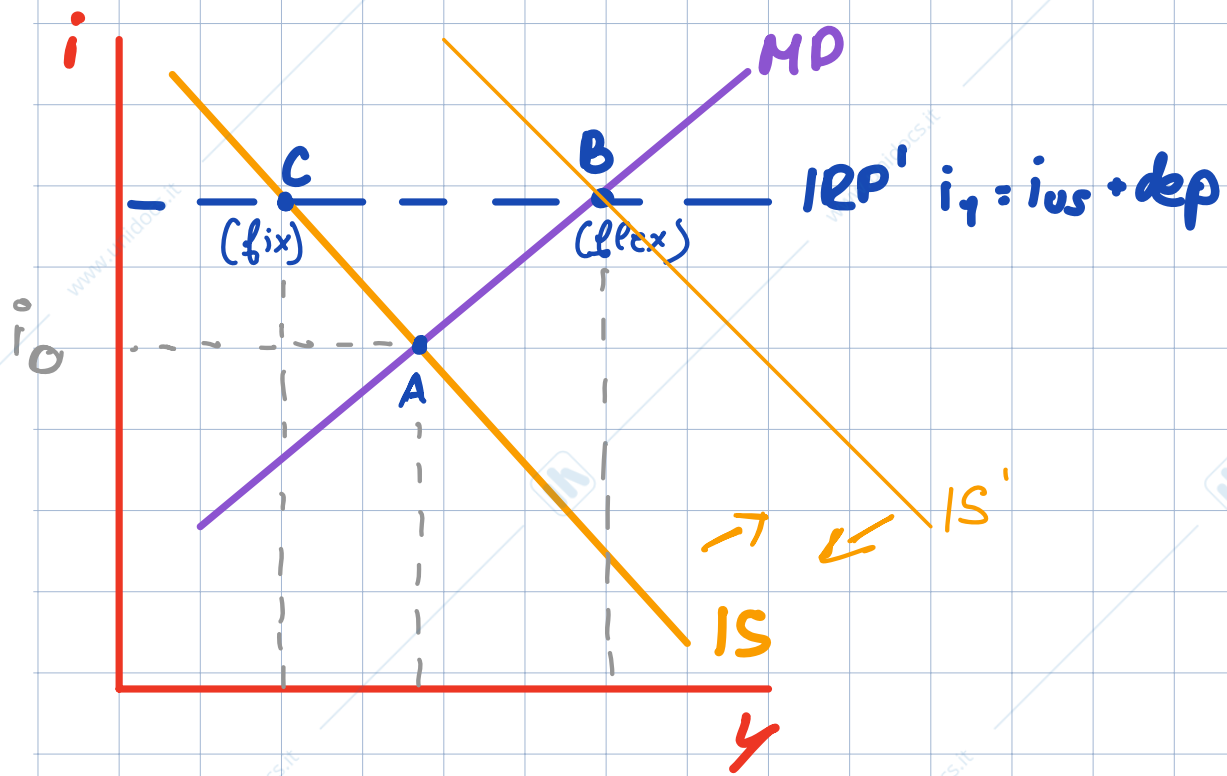
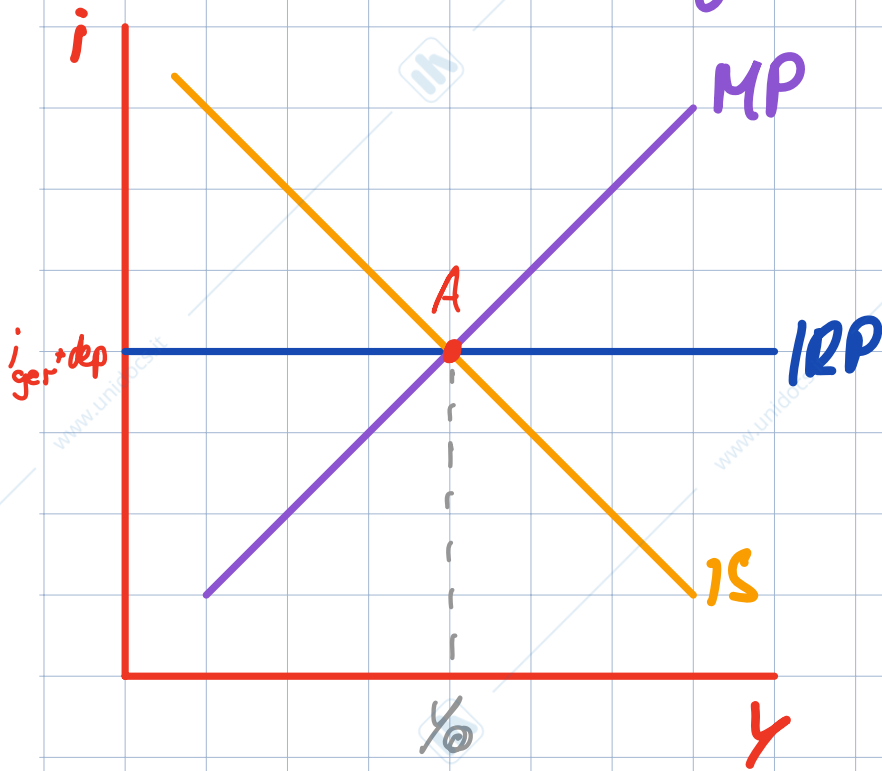
$\uparrow i_{us} \rightarrow \$$ appreciation



- 1- capital outflow del nuestro a USA (rápido)
- ↓
- 2- depreciación tasa cambio (rápida)
- ↓
- 3- suben exportaciones netas (lento)
- ↓
- 4- sube el output (lento)

(A → B) la tasa de i doméstica sube hasta i^* con $dep = 0$

Impacto en UE ajuste Alemanica



• Tiger \rightarrow DEM

• APRECIACIÓN T_c flex

• CAPITAL INFLOW T_c fijo