

TEORÍA KEYNESIANA DE DEMANDA DE DINERO

Richard Roca¹

MOTIVOS PARA DEMANDAR DINERO

Según Keynes hay tres motivos para retener dinero:

Transacciones

Precaución

Especulación

Motivo de Transacciones

El dinero facilita las compras corrientes o previstas, y permite enfrentar adecuadamente los desfases entre los ingresos y los gastos. Este caso ya estuvo identificado por los neoclásicos. Keynes diferencia entre la demanda transaccional de dinero de las familias del de las empresas.

Motivo de Precaución

Para hacer frente a los gastos inesperados futuros, como gastos en medicinas o para aprovechar una buena oportunidad de compras que no se sabe cuando se va a presentar.

Keynes juntó ambos motivos en una función de liquidez, al estilo marshalliano, donde el argumento más importante es el ingreso nominal:

$$M_1^d(Y) = kPY$$

Motivo Especulativo

Es la novedad de Keynes, El dinero aunque no rinde intereses sirve también como una reserva de valor. Los otros activos, como los bonos y las acciones, rinden intereses o utilidades pero tienen riesgos que pueden ocasionar pérdidas de capital

La evolución incierta de la tasa de interés explicaría demanda de dinero especulativa. La razón sería la expectativa de un aumento de la tasa de interés, con la consecuente caída del precio del precio de los títulos de largo plazo como los bonos perpetuos. En este caso es racional mantener dinero a la espera de que caiga el precio de los activos financieros.

¹ Profesor de Economía de las Universidades Nacional Mayor de San Marcos y Católica del Perú.
Correo: rhroca@yahoo.com Página Web: www.geocities.com/rhroca

Keynes uso el caso de los bonos perpetuos cuyo precio Pb de equilibrio, dado el cupón del bono (Q), tendería a ser igual a:

$$Pb_t = \frac{Q}{i_t}$$

Se nota que cambios de la tasa de interés modificaría sustancialmente el precio actual de bono, si se duplica la tasa de interés el precio del bono perpetuo cae a la mitad.

Keynes señaló que los individuos tienen sus expectativas sobre lo que debería ser el nivel de la tasa de interés lo que llamo la tasa normal esperada. Lo que importa para Keynes no es el nivel de la tasa de interés sino su divergencia con respecto a lo que se considera como el nivel aceptablemente seguro de interés: $i-i^*$.

Dada la expectativa de tasa de interés normal esperada se tendría un precio esperado para los bonos:

$$Pb^* = \frac{Q}{i^*}$$

Sí: $i^* < i$, $Pb^* > Pb$, se espera que suba el precio de los bonos. No hay razón para retener especulativamente dinero.

Si: $i < i^*$, $Pb > Pb^*$, se espera una caída futura del precio de los títulos. Los individuos Trataran de vender títulos ahora aumentando la demanda de especulativa de dinero: M_2 .

En realidad se pasa de bonos a dinero si la pérdida de capital esperada ($Pb - Pb^*$) es mayor que el cupón del bono (Q):

$$(Pb - Pb^*) > Q$$

O sea, sí:

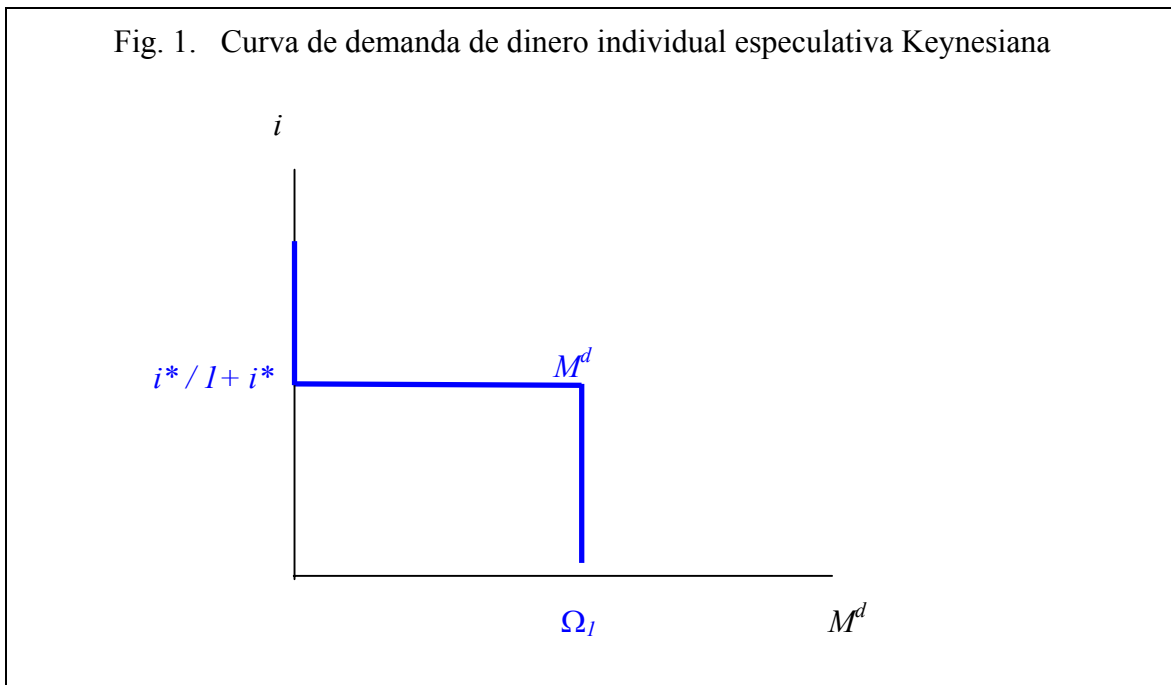
$$i < \frac{i^*}{1 + i^*}$$

se pasa de bonos a dinero completamente si $i = 0.1$ basta que $i^* > 0.11$ para que se deje de demandar bonos. Esto implica una gran sensibilidad.

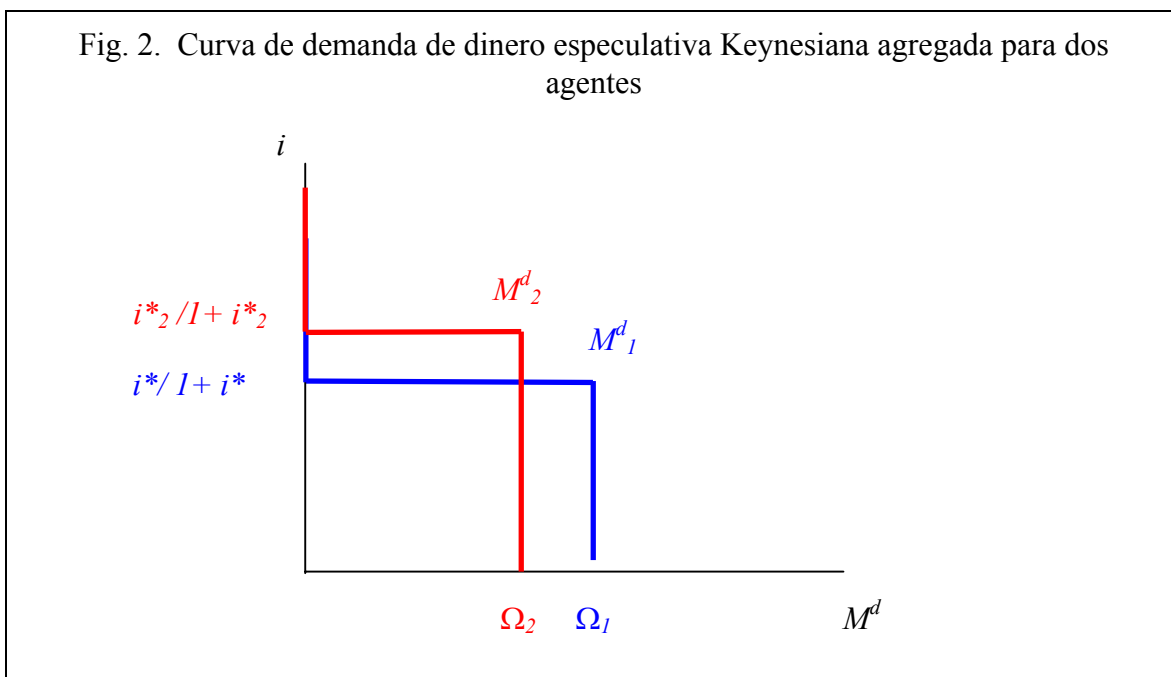
Keynes añadió dos hipótesis:

-) Las expectativas de tasa de interés futura son rígidas a corto y largo plazo, se pasa de $M_2 = L_2(i, i^*)$ a $M_2 = L_2(i)$

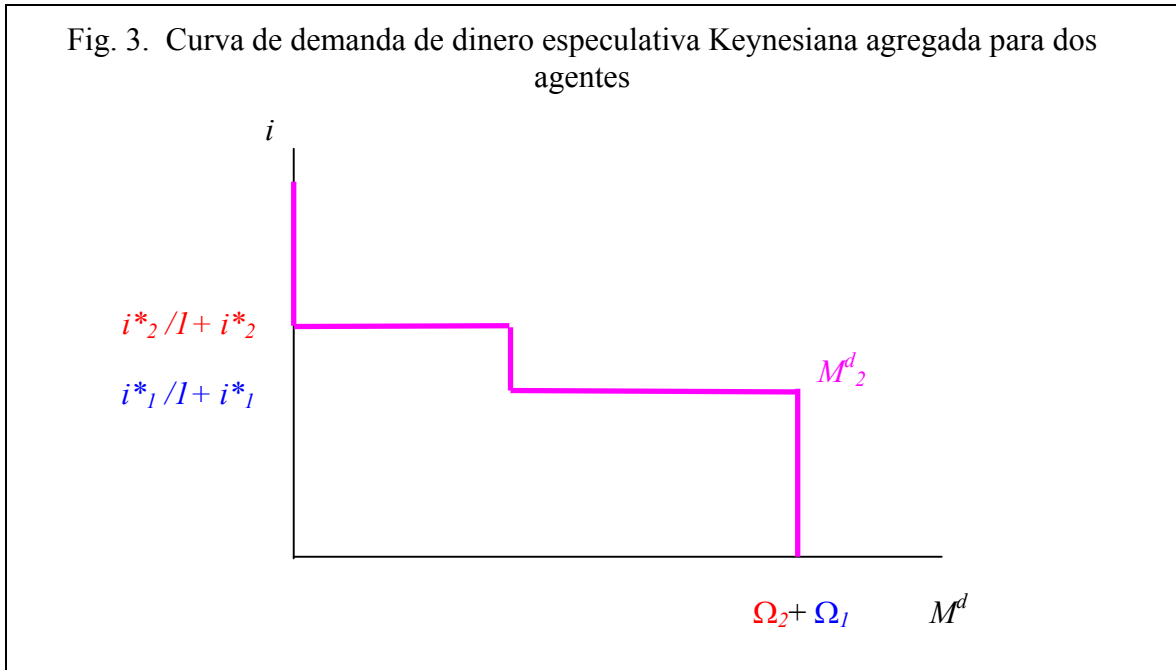
Cada agente tiene un nivel de tasa de interés normal esperado a la que se hará horizontal la curva de demanda especulativa de dinero. Para un individuo la curva de demanda de dinero sería como se muestra en la figura 1.



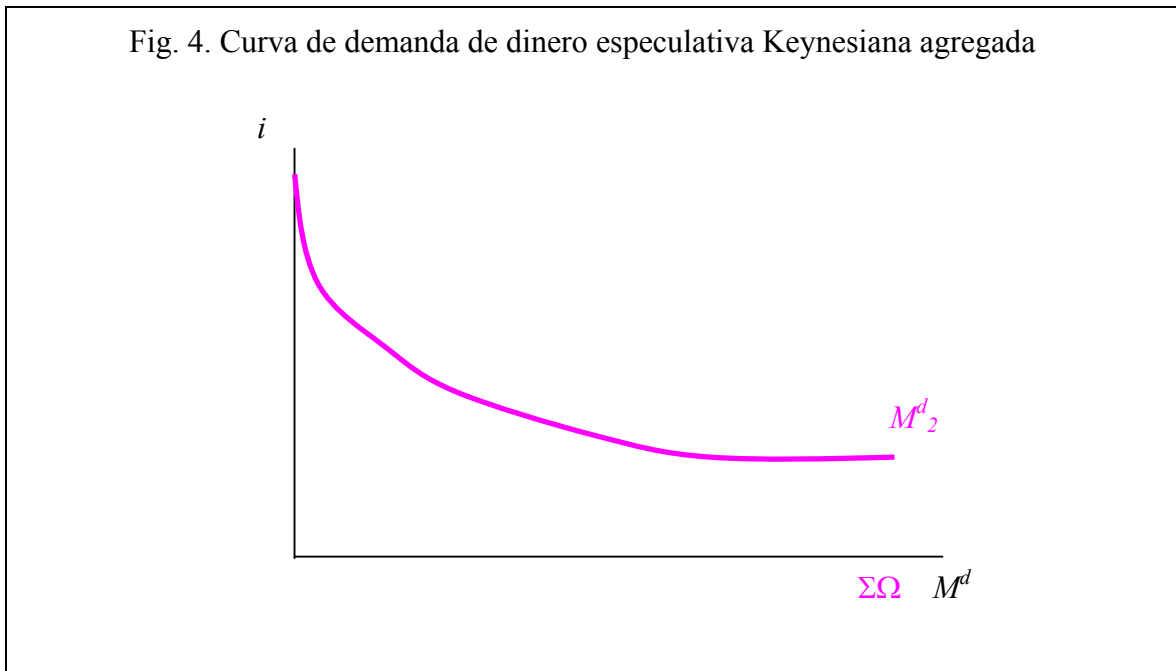
Si se tiene dos individuos cada uno con un nivel de riqueza y de tasa de interés normal esperada



La demanda agregada especulativa de dinero es la suma horizontal de las dos curvas como se muestra en la figura 3.

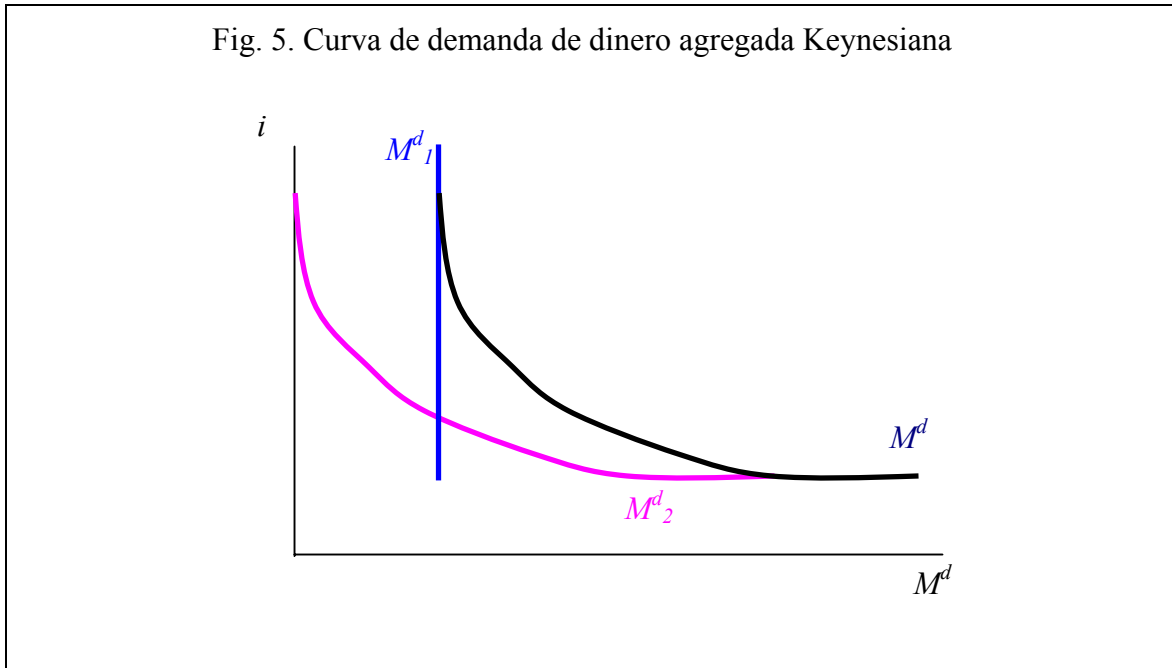


A nivel de una economía en la cual se tiene millones de individuos la curva de demanda especulativa de dinero se haría prácticamente suave como se muestra en la figura 4.



LA DEMANDA AGREGADA DE DINERO

La suma de la demanda especulativa, M^d_2 , más la demanda transaccional, M^d_1 , la que no depende de la tasa de interés, nos da la curva de demanda agregada M^d como se muestra en la figura 5.



En total la demanda de dinero $M^d = k P Y + L_2 (i)$

La trampa de liquidez

A bajas tasa de interés, como el 2%, la demanda se vuelve muy elástica, la gente acepta todo el dinero adicional y lo tiene ocioso, la política monetaria se vuelve inefectiva: Trampa de liquidez.

CRITICAS

Entre las criticas mas fuerte esta el supuesto de la rigidez de expectativas de la tasa de interés. Además se supone que se negocia solo bonos de largo plazo. Con títulos de corto plazo la demanda especulativa puede desaparecer. Otra debilidad es que la demanda de dinero precautoria puede mantenerse en títulos líquidos en vez de dinero que no rinden interés. Esta teoría sería importante solo cuando no hubiera activos seguros y líquidos aparte del dinero. Según Sachs (1993) esta teoría ya no se aplica porque hay activos seguros de corto plazo (T-Bill).

Bibliografía

Keynes, J.M. (1930) A Treatise on Money.

Keynes, J.M. (1936) La teoría General del Empleo, el interés y el dinero.

Keynes, J.M. (1940) How to Pay for the War.

Sachs, J. (1993) Macroeconomía de una Economía Global.