PLANTILLA · AD-AS, EL BANCO CENTRAL CAMBIA SU OBJETIVO DE INFLACIÓN

Datos: $\bar{\pi}$ pasa de _____ a _____ $\bar{r} =$ _____ $\bar{b}\phi =$ _____ $\phi =$ _____ $\bar{\nu} =$ _____ Ejercicio: _____

Seis pasos. El objetivo está en la regla del banco central y, por ella, en la AD. En la AS no aparece.

1 **Las ecuaciones.** AD: $\hat{y}_t = -\bar{b}\phi\,(\pi_t - \bar{\pi})$ AS: $\pi_t = \pi_{t-1} + \bar{\nu}\,\hat{y}_t$

Regla: $r_t = \bar{r} + \phi\,(\pi_t - \bar{\pi})$ Fisher: $i_t = r_t + \pi_{t-1}$

2 **Qué curva se mueve en el impacto.** El objetivo está en la _____, que se desplaza hacia la _____.

La otra curva no se mueve porque _____.

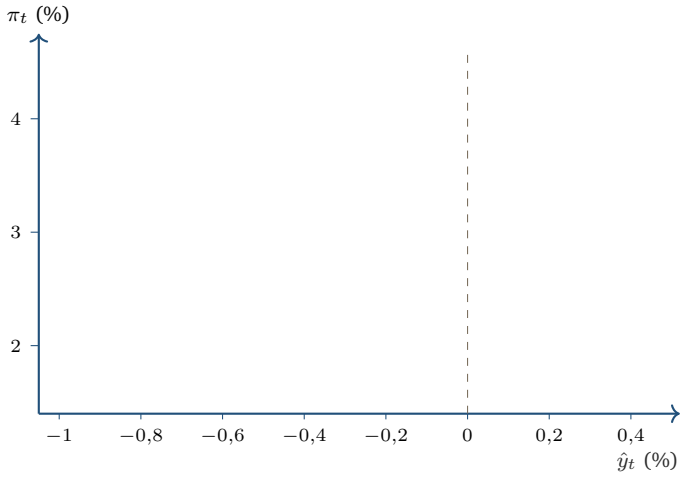
3 **El impacto,** $t = 1$**.** $\pi_1 = \pi_0 + \bar{\nu}\,\hat{y}_1 =$ _____ + _____ · _____ = _____ (comprueba con la AD)

4 **Los tipos, con el objetivo nuevo.** $r_1 = \bar{r} + \phi\,(\pi_1 - \bar{\pi}) =$ _____ $i_1 = r_1 + \pi_0 =$ _____

5 **El período 2.** La AS parte ahora de π_1 y _____. La AD _____. $\hat{y}_2 =$ _____ $\pi_2 =$ _____

6 **Los cuatro momentos.** Anota las cuatro variables y dibuja los equilibrios.

Momento	Brecha, $\hat{y}_t$	Inflación, π_t	Real, r_t	Nominal, i_t
Largo plazo de partida, $t = 0$				
Impacto, $t = 1$				
Período siguiente, $t = 2$				
Nuevo largo plazo				



Dibuja la AD inicial y la AD con el objetivo nuevo.

Dibuja la AS del impacto, la del período 2 y la final, y numéralas.

Marca A, B, C y el equilibrio final.

Coste _____

Beneficio _____

Antes de entregar. ¿He movido solo la AD en el impacto? · ¿Parte la AS de la inflación pasada y no del objetivo? · ¿Lleva la regla el objetivo nuevo? · ¿He sumado al tipo real la inflación del período anterior? · ¿Vuelven la producción y el tipo real a su nivel en el largo plazo? · ¿He dicho el coste y el beneficio?

EJEMPLO RESUELTO · EL EJERCICIO DE LA LECCIÓN

AD: $\hat{y}_t = -\frac{1}{2}(\pi_t - \bar{\pi})$. AS: $\pi_t = \pi_{t-1} + \frac{1}{2}\hat{y}_t + o_t$. Regla: $r_t = \bar{r} + \frac{1}{2}(\pi_t - \bar{\pi})$, con $\bar{r} = 1{,}5$. La economía está en su largo plazo en $t = 0$ con $\bar{\pi} = 5$. Desde $t = 1$ el banco central baja el objetivo a $\bar{\pi} = 2$, sin choques. Dato del apartado c): $\hat{y}_1 = -1{,}2$.

1 **a) Largo plazo de partida.** AS, $\hat{y} = \mathbf{0}$. AD, $\pi = \mathbf{5}$. Regla, $r = 1{,}5 + \frac{1}{2}(5 - 5) = \mathbf{1{,}5}$. Fisher, $i = 1{,}5 + 5 = \mathbf{6{,}5}$.

2 **b) Qué curva se mueve.** El objetivo está en la AD, que se desplaza a la izquierda. El banco central sube el tipo real y la demanda cae. La AS no se mueve, porque depende de la inflación pasada, $\pi_0 = 5$. La economía pasa de A a B.

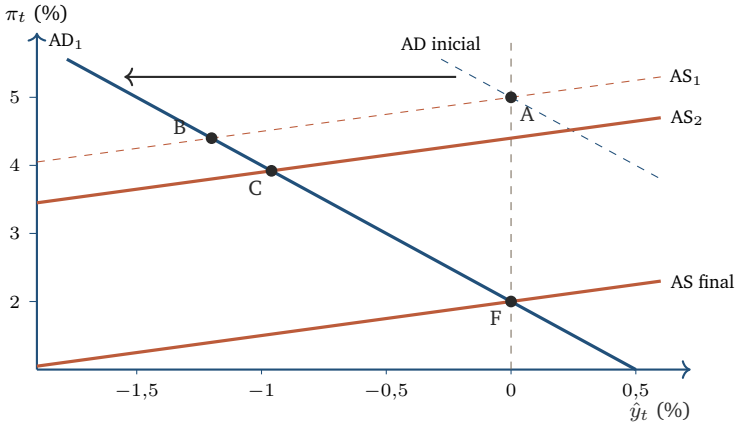
3 **c) La inflación del impacto.** $\pi_1 = 5 + \frac{1}{2} \cdot (-1{,}2) = \mathbf{4{,}4}$. Comprobación con la AD, $-\frac{1}{2}(4{,}4 - 2) = -1{,}2$.

4 **c) Los tipos de interés.** $r_1 = 1{,}5 + \frac{1}{2}(4{,}4 - 2) = \mathbf{2{,}7}$ $\quad i_1 = 2{,}7 + 5 = \mathbf{7{,}7}$

5 **e) El período 2.** La AS baja, porque parte de $\pi_1 = 4{,}4$. La AD no se mueve. Del sistema, $\hat{y}_2 = \mathbf{-0{,}96}$ y $\pi_2 = \mathbf{3{,}92}$. Punto C.

6 **d) y f) Los cuatro momentos.**

Momento	Brecha, $\hat{y}_t$	Inflación, π_t	Real, r_t	Nominal, i_t
Largo plazo de partida, $t = 0$ (A)	0	5	1,5	6,5
Impacto, $t = 1$ (B)	$-1{,}2$	4,4	2,7	7,7
Período siguiente, $t = 2$ (C)	$-0{,}96$	3,92	2,46	6,86
Nuevo largo plazo (F)	0	2	1,5	3,5



d) La inflación baja del 5 % al 4,4 %. El banco central lo consigue subiendo el tipo real.

Coste. Producción bajo su potencial y más paro mientras dura el ajuste. En $t = 1$, por la ley de Okun, 0,6 puntos de paro.

Beneficio. Una inflación menor.

f) A largo plazo vuelven la producción y el tipo real. Bajan la inflación y el tipo nominal.

GLOSARIO

Objetivo de inflación, $\bar{\pi}$. Inflación que busca el banco central. Está en su regla.

Regla de política monetaria. $r_t = \bar{r} + \phi(\pi_t - \bar{\pi})$. Sube el tipo real si la inflación supera el objetivo.

Demanda agregada, AD. La IS con la regla dentro. Relación negativa entre inflación y brecha.

Oferta agregada, AS. Curva de Phillips. Parte de la inflación del período anterior.

Inflación esperada. En este modelo, la del período anterior, $\pi_t^e = \pi_{t-1}$.

Ecuación de Fisher. $i_t = r_t + \pi_t^e$.

Desinflación. Bajada de la inflación. Con expectativas que miran al pasado, cuesta producción.

Credibilidad. Si se espera el objetivo nuevo, la AS baja a la vez que la AD y no hay recesión.

Neutralidad a largo plazo. La producción y el tipo real no dependen del objetivo de inflación.

Ley de Okun. $u_t - u^n = -\frac{1}{2}\hat{y}_t$.