

EL MERCADO DE DINERO: LA CURVA LM

TEMA 6

Índice

6.1. Introducción

6.2. La curva LM

6.2.1. Definición de la curva LM

6.2.2. Obtención gráfica y analítica de la curva LM

6.2.3. Pendiente y posición de la curva LM

6.2.3.1. Influencia de la sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés en la pendiente de la curva LM

6.2.3.2. Influencia de la sensibilidad de la demanda de dinero al nivel de renta en la pendiente de la curva LM

6.2.3.3. Posición de la curva LM

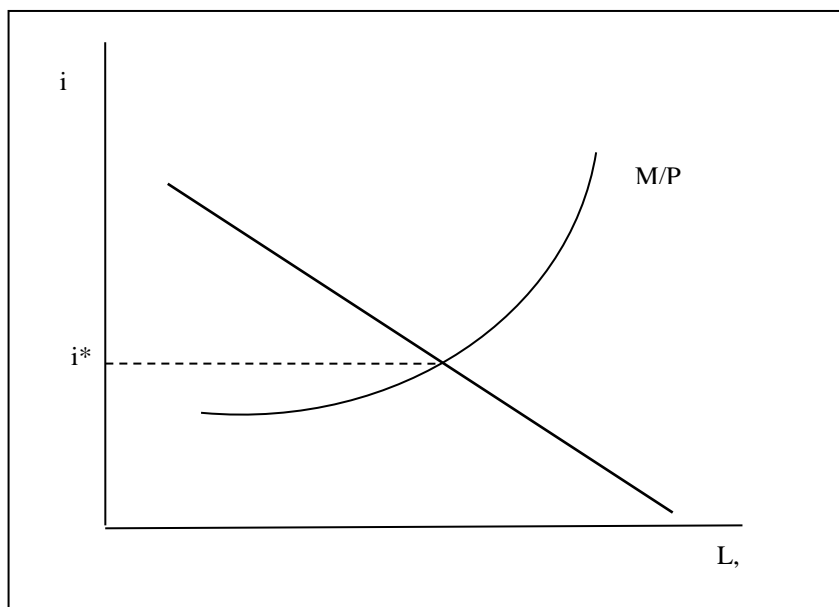
6.3. El equilibrio del mercado de dinero y el control del tipo de interés: efecto de un cambio de renta y tipo de interés

6.1. INTRODUCCIÓN

El equilibrio en el mercado de dinero se produce cuando la demanda de dinero se iguala a la cantidad de dinero existente en dicha economía, es decir, cuando $L=M/P$.

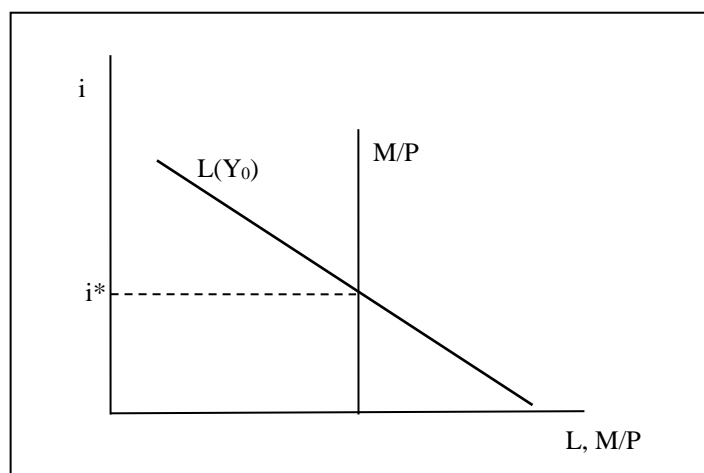
El equilibrio monetario se produce donde interaccionan la curva de oferta de dinero y demanda de dinero. En la Figura 1 se muestra dicho equilibrio. El punto de corte entre la oferta y la demanda de dinero determina el tipo de interés de equilibrio. Si aumenta la oferta de dinero, el tipo de interés disminuye, mientras que, si lo hace la demanda de dinero, el tipo de interés aumentará.

Figura 1. Equilibrio monetario



Para simplificar el análisis y hacerlo más sencillo, vamos a suponer que el multiplicador monetario (es decir mm) es igual a 1. Esto implica que $M=BM$, y por tanto que la oferta de saldos reales (M/P) no depende del tipo de interés. En este caso, como se muestra en la Figura 2, la curva de oferta de dinero es totalmente vertical. El equilibrio se sigue produciendo donde la oferta y la demanda de dinero se cortan, e igualmente un aumento de M/P disminuye el tipo de interés de equilibrio, mientras que un aumento de la demanda de dinero lo aumenta. Es importante señalar que los aumentos de la renta, desplazan a la derecha la curva de demanda de dinero, haciendo por tanto que aumente el tipo de interés de equilibrio.

Figura 2. Equilibrio monetario cuando el multiplicador monetario es igual a la unidad



Por último, conviene recordar que el Banco Central puede tener como objetivo el establecimiento del tipo de interés, en cuyo caso hemos visto que una vez establecido el mismo por el banco Central, el mercado monetario buscará equilibrarse haciendo que la oferta de dinero se iguale a la demanda de dinero existente.

El banco central a menudo decide sobre el tipo de interés cuando quiere fijar sus objetivos con el fin de controlar la inflación. Así, que, dado que estamos suponiendo que los precios son fijos, es decir, que estamos en el corto plazo, vamos a centrarnos de momento en la primera opción. En este caso, el equilibrio monetario se puede representar por la curva LM.

6.2. LA CURVA LM

6.2.1. Definición de la curva LM

La curva LM representa las combinaciones de tipo de interés y niveles de renta para los cuales el mercado de dinero está en equilibrio, es decir, para los cuales la demanda de dinero es igual a la oferta de saldos reales ($L=M/P$). Por ello, es necesario determinar previamente el equilibrio monetario.

6.2.2. Obtención gráfica y analítica de la curva LM

La función de demanda de dinero la hemos estudiado anteriormente. Dado que la derivada de la teoría cuantitativa puede considerarse un caso especial de la keynesiana,

vamos a adoptar la versión de demanda de dinero agregada keynesiana. Así consideramos que $L = ky - hi$.

Respecto a la oferta de dinero, hemos visto en el capítulo anterior que en términos nominales es igual al multiplicador del dinero por la base monetaria ($M = mm \cdot BM$). Si simplificamos y consideramos que el $mm = 1$, entonces $M = BM$, y el Banco Central podría determinar perfectamente su valor. En términos reales, la oferta monetaria sería entonces determinada por el Banco Central, y su valor igual a M/P .

El equilibrio monetario se produce donde interaccionan la curva de oferta de dinero y demanda de dinero. Por tanto, se produce para $M/P = L$, en el equilibrio, o sea:

$$M/P = kY - hi.$$

Dicha expresión puede considerarse ya la expresión analítica de la curva LM.

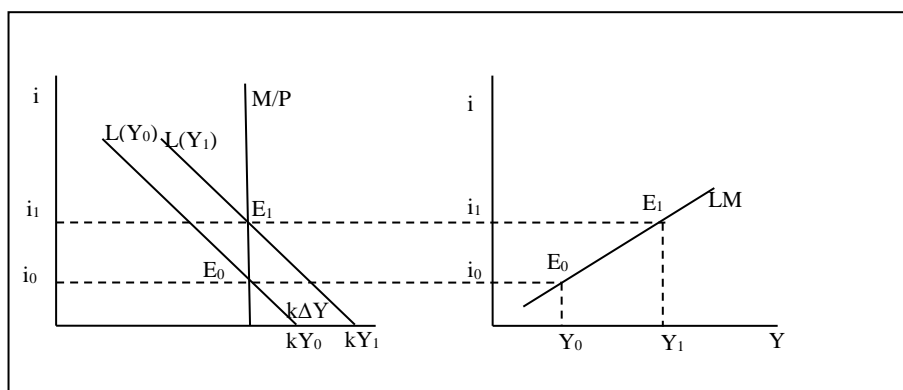
No obstante, podemos expresarla también despejando el valor de la renta. En este caso, $M/P + hi = kY$, y por tanto

$$Y = \frac{1}{k} \frac{M}{P} + \frac{h}{k} i$$

Así, para obtener la curva LM, es decir, las combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que cumplen esa igualdad, sólo tenemos que darle diferentes valores al tipo de interés y obtendremos los niveles de renta que igualan la demanda y oferta monetaria.

¿Cómo podemos obtener gráficamente la curva LM? Para obtener la curva LM (Figura 3), vamos a relacionar dos gráficos entre sí. En el gráfico izquierdo representamos el equilibrio en el mercado de dinero. En el gráfico derecho vamos a representar la curva LM, como combinación de tipos de interés y niveles de renta que hacen que el mercado de dinero esté en equilibrio ($L = M/P$).

Figura 3. Obtención gráfica de LM



El equilibrio monetario se produce donde $L=M/P$. En el gráfico izquierdo representamos dicho equilibrio. Sin embargo, conviene recordar que para poder representar la curva de demanda en un plano debemos fijar previamente el valor de la renta o tipo de interés. Si tomamos inicialmente el valor de la renta Y_0 , podemos representar la curva de demanda de dinero $L(Y_0)$, que, como se muestra, tiene pendiente negativa. Dada la oferta monetaria, la curva $L(Y_0)$ corta con la M/P en el punto E_0 , obteniéndose un interés de equilibrio igual a i_0 . Tenemos así una combinación de nivel de renta (Y_0) y tipo de interés (i_0) que cumple la condición de equilibrio en el mercado monetario. Podemos representar dicha combinación en el gráfico de la derecha de la Figura 13 en punto E_0 . Tenemos un primer punto de la curva LM.

Para poder obtener otro punto, vamos a definir una nueva curva de demanda de dinero para un nivel de renta superior. Así, si Y_1 es superior a la Y_0 , la curva de demanda de dinero se situará ahora paralelamente (no cambia la pendiente de L) a la derecha de la anterior. El desplazamiento a la derecha será igual a $k\Delta Y$. Ahora podemos observar que el punto de corte con la curva M/P se produce en E_1 , para un tipo de interés i_1 , superior al anterior. Ahora, con la renta Y_1 obtenemos el tipo de interés i_1 de equilibrio. En el gráfico derecho, podemos ahora representar esta nueva combinación de tipo de interés y nivel de renta que hace que el mercado de dinero está equilibrado, es decir, de (i_1, Y_1) . Esta combinación se representa en el gráfico derecho en el punto E_1 . Es un nuevo punto de la curva LM.

Si unimos los puntos E_0 y E_1 en el gráfico derecho, obtenemos la curva LM, que representa todas las posibles combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que hacen que L sea igual a M/P .

Podemos observar que la pendiente de la curva LM es positiva, indicando que, si aumenta la renta, el tipo de interés ha de aumentar para recuperar el equilibrio en el mercado de dinero.



EQUILIBRIO MONETARIO



6.2.3. Pendiente y posición de la curva LM

La obtención analítica de LM es equivalente a $M/P = kY - hi$ o su versión $Y = \frac{1}{k} \frac{M}{P} + \frac{h}{k} i$.

No obstante, al igual que pasara anteriormente con la curva IS, la expresión anterior no se corresponde con la curva LM representada gráficamente en la Figura 13. Para que se correspondan ambas expresiones es necesario despejar de la función anterior, el tipo de interés. De este modo, si $M/P = kY - hi$, entonces

$$M/P - kY = -hi$$

Despejando el tipo de interés

$$i = -\frac{1}{h} \frac{M}{P} + \frac{k}{h} Y$$

A partir de esa expresión se obtiene rápidamente la pendiente de la curva LM derivando el interés respecto a la renta. El valor que se obtiene es $\frac{k}{h}$. Este valor es positivo y depende del valor de k (sensibilidad de la demanda de dinero a la renta) y de h (sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés). Puede observarse, que conforme aumenta h y disminuye k , la pendiente disminuye, haciendo que la curva se vuelva más plana. En caso contrario, obtenemos una pendiente mayor. En el caso extremo comentado anteriormente de que h tienda a infinito (trampa de la liquidez), obtenemos una curva LM totalmente plana. Por el contrario, si h tiende a cero (teoría cuantitativa-caso clásico) la pendiente tiende a ser totalmente vertical.

Por otro lado, el cambio de la oferta monetaria (M/P) va a afectar a la posición de la curva LM.

Gráficamente, podemos mostrar como el valor de h y de k afectan a la pendiente de LM. Asimismo, podemos mostrar gráficamente como cambios en M/P afectan a la posición de la curva. Mostramos a continuación estos casos.

Influencia de la sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés en la pendiente de la curva LM

Para poder analizar gráficamente el efecto de h sobre la pendiente de la curva LM seguimos los siguientes pasos:

1. Dibujamos primero una curva LM para un valor de h determinado.

Lo primero que hacemos es determinar un valor para h , que llamamos h_0 y dibujamos dos curvas de demanda de dinero diferentes con ese valor de h . Una para el nivel de renta Y_0 y una segunda para un nivel de renta mayor, Y_1 . Las dos curvas son paralelas, estando la segunda a la derecha de la primera. En la Figura 14 se muestran esas dos primeras curvas, que denominamos $L(Y_0)$, y $L(Y_1)$, definidas respectivamente para Y_0 y Y_1 . Ambas definidas para h_0 . Por tanto, $L(Y_0) = kY_0 - h_0i$, mientras que $L(Y_1) = kY_1 - h_0i$. Dadas dichas curvas, podemos obtener puntos de equilibrio a corto plazo para el mercado de dinero. Gráficamente, dichos puntos de equilibrio se obtienen donde las curvas de demanda de dinero cortan con la recta M/P. Si la renta es Y_0 , la demanda de dinero es $L(Y_0)$, produciéndose el equilibrio en E_0 para el tipo de interés i_0 . Si la renta es Y_1 , la demanda de dinero es $L(Y_1)$, produciéndose el equilibrio en E_1 para el tipo de interés i_1 . Así tenemos dos combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que hacen que la $L=M/P$. El primero (i_0, Y_0) y el segundo, (i_1, Y_1). Si representamos ambas combinaciones en el gráfico derecho, obtenemos la primera curva LM.

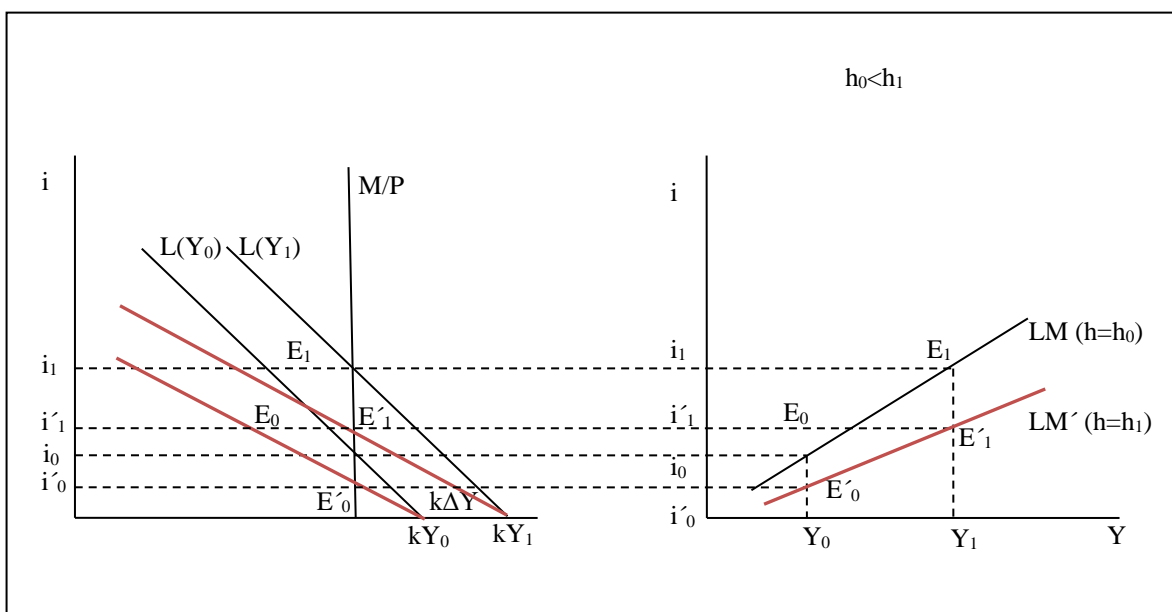
2. Cambiamos el valor de h y dibujamos una nueva curva LM

La modificación de h afecta a la pendiente de la curva de la demanda de dinero. Ya vimos como un aumento del valor de h hace que la curva disminuya su pendiente volviéndose más plana, sin cambiar el valor que tiene la demanda en el origen ($i=0$). Si tomamos, entonces, un valor de h_1 superior al valor de h_0 , las nuevas curvas de demanda de dinero (para Y_0 y para la Y_1) partirán de la misma posición respectivamente, pero

serán más planas. Asimismo, ambas serán paralelas entre sí, pues tendrán la misma pendiente que viene determinada por el valor de h_1 . Las dos nuevas curvas de demanda de dinero son $L'(Y_0)$ y $L'(Y_1)$, definidas respectivamente para Y_0 y Y_1 . Ambas definidas para h_1 . Por tanto, $L'(Y_0) = kY_0 - h_1i$, mientras que $L'(Y_1) = kY_1 - h_1i$.

Las nuevas curvas de demanda de dinero $L'(Y_0)$ y $L'(Y_1)$ cortan respectivamente con la recta M/P en E'_0 y E'_1 , determinando que los tipos de interés de equilibrio sean ahora i'_0 y i'_1 , respectivamente. Tenemos dos nuevas combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que hacen que la $L=M/P$. El primero (i'_0, Y_0) y el segundo, (i'_1, Y_1). Si representamos ambas combinaciones en el gráfico derecho, obtenemos la segunda curva LM .

Figura 14. Efecto de la sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés sobre la curva LM



3 Comparamos las curvas LM

Si comparamos las curvas LM , podemos ver que conforme el valor de h es mayor, la curva LM es más plana, desplazándose hacia la derecha.

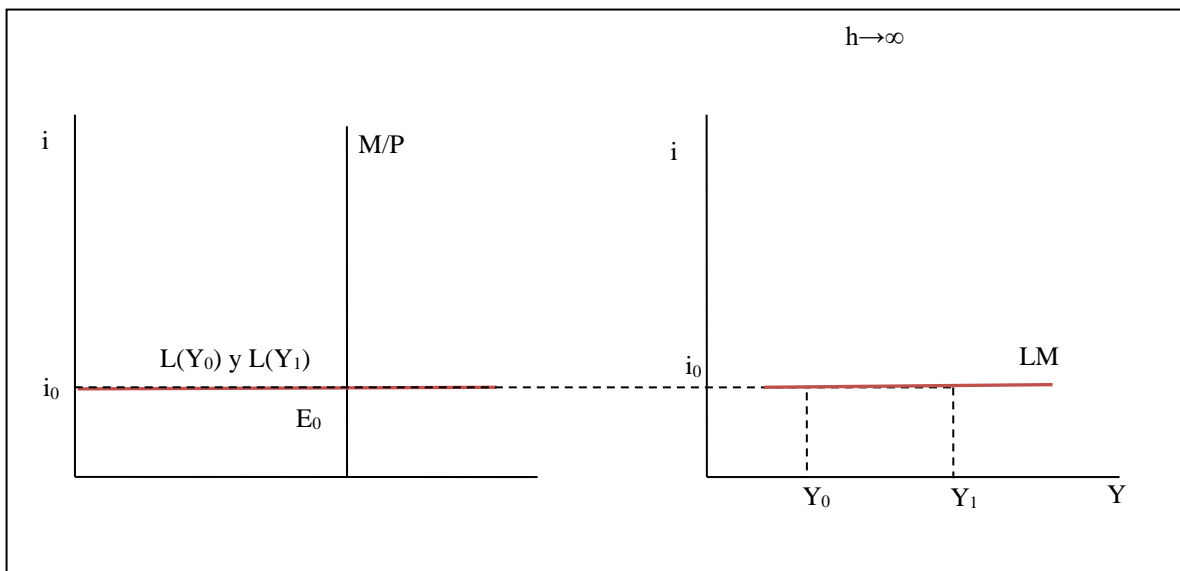
Casos extremos del valor de h

En los casos extremos de que h tienda a infinito y de que h sea igual a cero la curva LM será plana o vertical, respectivamente. Cuando el equilibrio está en $L=M/P$, y la curva de la demanda de dinero tiene pendiente muy grande, un aumento de la renta conducirá

al desequilibrio del mercado de dinero, al aumentar la demanda de dinero. En este caso, dado que h es grande, una muy pequeña variación del tipo de interés (bajada) restablecerá el equilibrio. En el caso de que h tienda a infinito, una disminución infinitésima será suficiente para el restablecimiento del equilibrio. En el caso de que h sea igual a cero, la demanda de dinero no dependerá del tipo de interés. En este caso, el equilibrio en el mercado de dinero sólo será posible cuando la demanda de dinero (totalmente vertical) sea igual a la oferta, es decir, que ambas curvas se superpongan. Si la renta aumenta y la demanda de dinero aumenta, el equilibrio sólo será posible restablecerlo cuando aumente la oferta monetaria lo suficiente (en la misma cuantía), o bien cuando la renta disminuya de nuevo. La Figura 15 muestra el caso de la trampa de la liquidez, mientras que la Figura 16 muestra el caso clásico.

En el caso de la trampa de la liquidez, que puede producirse para tipos de interés muy bajos, la curva de la demanda de dinero es totalmente plana, sea cual sea el nivel de renta de la economía. Por ello, se corta con la curva M/P siempre en el mismo punto. Así, en el gráfico derecho, se muestra que sea cual sea el nivel de renta que haya en la economía, el tipo de interés de equilibrio no varía.

Figura 15. Trampa de la liquidez y curva LM

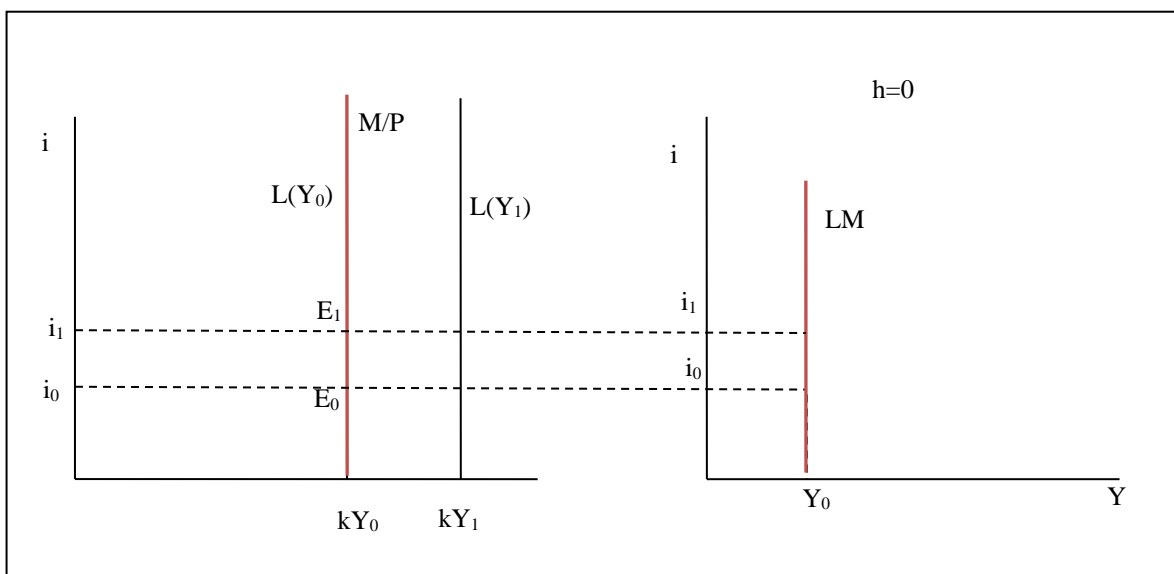


En el caso clásico, cuando h es igual a cero, la curva de demanda de dinero se vuelve vertical. En este caso, el equilibrio monetario se obtiene donde $M/P = kY$ (expresión similar a la expresión de la teoría cuantitativa). Por tanto, el equilibrio monetario no depende del tipo de interés.

En este caso, para que haya equilibrio es necesario que la curva de demanda de dinero esté sobre la curva M/P. Como puede verse en la Figura 16, eso sólo ocurre cuando la renta es Y_0 , independientemente del tipo de interés del mercado. En este caso, la curva LM es totalmente vertical, para el nivel de renta Y_0 .

En el caso de que la renta fuera Y_1 , no habría ningún punto de corte con M/P y, por tanto, no habría nunca equilibrio en el mercado de dinero para la oferta de dinero M/P. En la Figura 16 se muestra como $L(Y_1)$ no corta nunca con M/P.

Figura 16. Caso clásico y curva LM



Influencia de la sensibilidad de la demanda de dinero al nivel de renta en la pendiente de la curva LM

Para poder analizar gráficamente el efecto de k sobre la pendiente de la curva LM seguimos los siguientes pasos:

1. Dibujamos primero una curva LM para un valor de k determinado.

En este caso, para ver más claramente el efecto del valor de k sobre LM, vamos a especificar valores concretos para k y para Y . La primera curva LM, la dibujamos para los siguientes valores: $k_0=3$, $Y_0=2$ $Y_1=3$

Definimos entonces dos curvas de L iniciales. La primera $L(Y_0) = k_0Y_0 - hi$. El valor para el tipo de interés igual a cero es $k_0Y_0=6$. La pendiente de esta curva viene determinada por h . La segunda curva $L(Y_1) = k_0Y_1 - hi$. El valor para el tipo de interés

igual a cero es $k_0 Y_1 = 9$. Mostramos ambas curvas en negro en el gráfico izquierdo de la Figura 17.

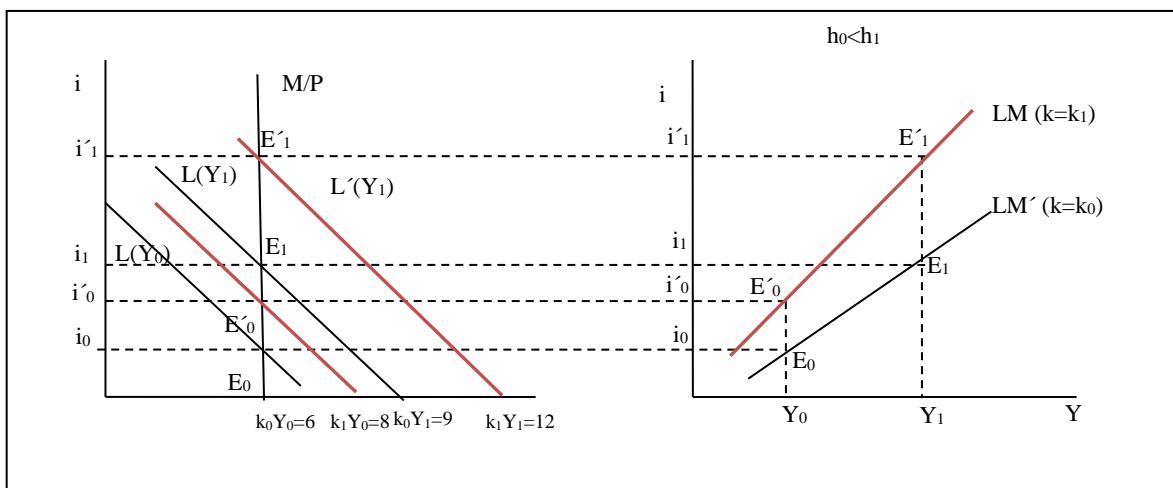
Dadas dichas curvas, podemos obtener puntos de equilibrio a corto plazo para el mercado de dinero. Si la renta es Y_0 , la $L(Y_0)$ corta con M/P en E_0 , por tanto, el equilibrio se produce para la combinación (i_0, Y_0) . Si la renta es Y_1 , la curva $L(Y_1)$ corta con M/P en E_1 , por tanto, en el equilibrio el tipo de interés es i_1 y la combinación de equilibrio (i_1, Y_1) . Si representamos ambas combinaciones en el gráfico derecho, obtenemos la primera curva LM.

2. Dibujamos una curva LM para un valor de k superior.

En este caso, vamos a especificar un valor k superior al anterior para mostrar la curva LM. Los valores son $k_1=4$, $Y_0=2$ $Y_1=3$.

Las curvas de demanda de dinero son $L'(Y_0) = k_1 Y_0 - hi$. El valor para el tipo de interés igual a cero es $k_1 Y_0 = 8$. La segunda curva $L'(Y_1) = k_1 Y_1 - hi$. El valor para el tipo de interés igual a cero es $k_1 Y_1 = 12$. La pendiente de estas curvas sigue determinada por h , siendo paralelas a las anteriores. Mostramos ambas curvas en rojo en el gráfico izquierdo de la Figura 17. Dadas dichas curvas, podemos obtener puntos de equilibrio a corto plazo para el mercado de bienes. E'_0 para Y_0 , y E'_1 para Y_1 . Las respectivas combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que hacen que la $L=M/P$ son (i'_0, Y'_0) y (i'_1, Y'_1) . Si representamos ambas combinaciones en el gráfico derecho, obtenemos una nueva curva LM.

Figura 17. Efecto de la sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés sobre la curva LM



3 Comparamos las curvas LM

Si comparamos las curvas LM, podemos ver que conforme el valor de k es mayor, la curva LM es más rígida, desplazándose hacia la izquierda, haciendo que, si la renta aumenta, sea necesario que el tipo de interés aumente en mayor cuantía para restablecer el equilibrio monetario.

Posición de la curva LM

La posición de LM depende de la oferta monetaria M/P . Una modificación de su valor tiene un efecto de desequilibrio inicial del mercado monetario. Para restablecer el equilibrio es necesario que la demanda de dinero aumente en la misma cuantía. Por ello, o bien aumenta la renta o disminuye el tipo de interés (o ambos).

Para ver gráficamente el efecto de un cambio de M/P sobre la curva LM, volvemos plantear los mismos pasos que anteriormente:

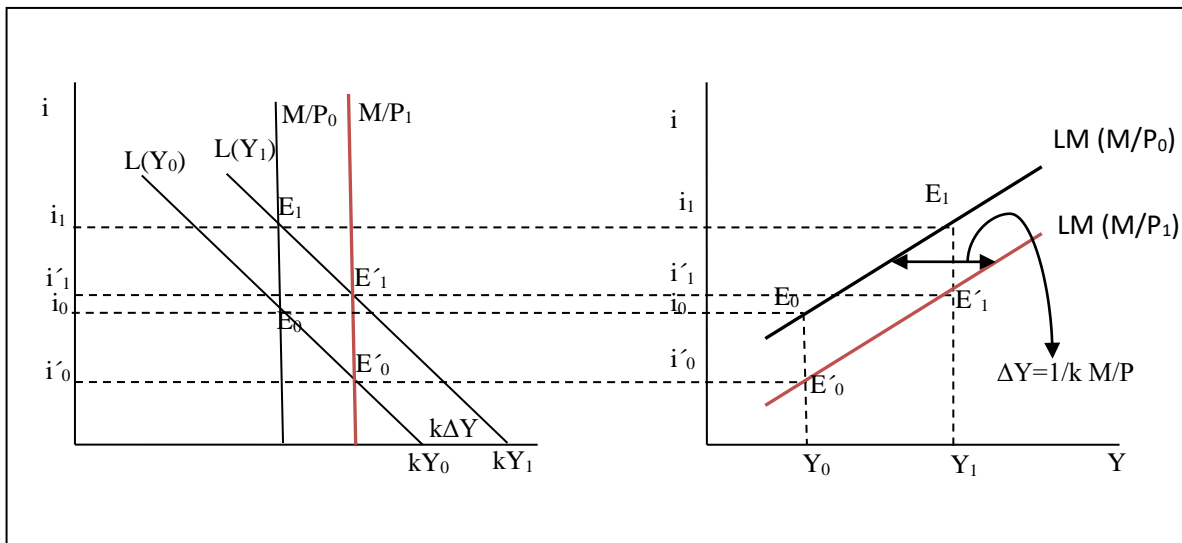
1. Dibujamos primero una curva LM para un valor de M/P determinado.

Suponemos inicialmente que tenemos un valor de M/P igual a M/P_0 . Esto determina que la curva de la oferta monetaria se dibuje en un punto concreto. Dadas dos curvas de demanda de dinero similares definidas para dos niveles de renta específicos, $L(Y_0)$ y $L(Y_1)$, obtenemos los puntos de equilibrio E_0 y E_1 . Por tanto, tenemos dos combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que hacen que $L=M/P_0$. El primero (i_0, Y_0) y el segundo, (i_1, Y_1) . Si representamos ambas combinaciones en el gráfico derecho de la Figura 18, obtenemos la primera curva LM.

2. Incrementamos el valor de M/P y dibujamos una nueva curva LM

Si aumentamos M/P hasta M/P_1 , la curva de oferta monetaria se desplaza hacia la derecha. Ahora, para los niveles de renta anteriores, las curvas de demanda de dinero, $L(Y_0)$ y $L(Y_1)$ cortan con la nueva oferta monetaria en E'_0 y E'_1 , respectivamente. Estos puntos originan en cada caso que el tipo de interés disminuya, es decir, ha sido necesario que el tipo de interés caiga para aumentar la demanda de dinero y restablecer el equilibrio monetario. Las combinaciones de tipos de interés y niveles de renta que hacen que $L=M/P_1$ son (i'_0, Y_0) y (i'_1, Y_1) . Si representamos ambas combinaciones en el gráfico derecho, obtenemos la nueva curva LM, para un nivel de oferta monetaria superior.

Figura 18. Posición de LM: cambio de M/P



3 Comparamos las curvas LM

Si comparamos las curvas LM, podemos ver que conforme aumenta M/P , la curva LM se desplaza a la derecha de forma paralela.

Cabe preguntarse, ¿Cuánto se desplaza LM a la derecha? Si el equilibrio se produce cuando $M/P = L$ y $L = kY - hi$, entonces, hemos visto que, en el equilibrio, $M/P = kY - hi$. Si despejamos la renta de la expresión anterior obtenemos

$$Y = \frac{1}{k} \frac{M}{P} + \frac{h}{k} i$$

Si mantenemos el tipo de interés constante e incrementamos la ecuación, obtenemos que

$$\Delta Y = \frac{1}{k} \Delta \frac{M}{P}$$

que indica la cuantía en la que debe aumentar la renta, ante un aumento de la oferta monetaria para, mantener el equilibrio en el mercado de dinero, si el tipo de interés no varía. En definitiva, indica lo que se desplaza la curva LM a la derecha ante un aumento de M/P .

La curva LM se desplazará más a la derecha conforme aumente el incremento de la cantidad de dinero, pero también conforme el valor de k sea más pequeño.

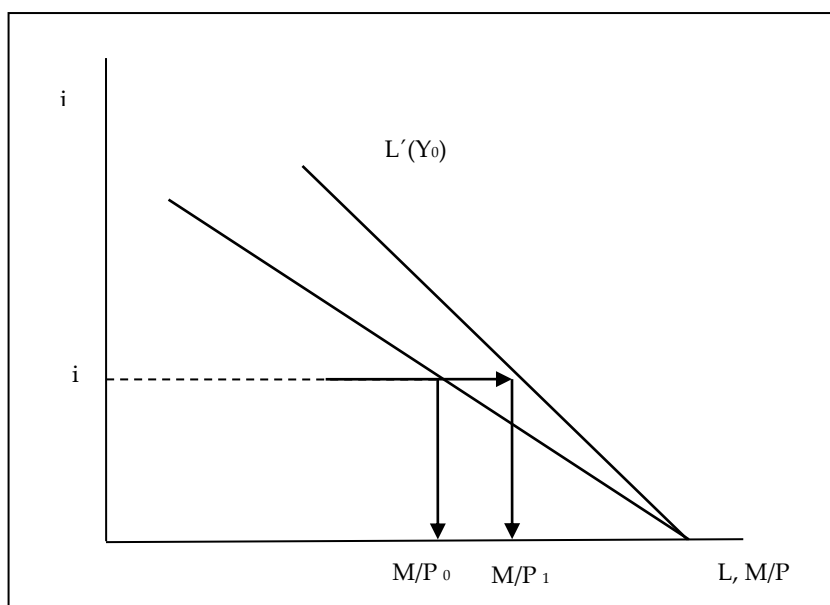
6.3. EL EQUILIBRIO DEL MERCADO DE DINERO Y EL CONTROL DEL TIPO DE INTERÉS: EFECTO DE UN CAMBIO DE RENTA Y TIPO DE INTERÉS

En el tema anterior afirmamos que el Banco Central puede decidir no controlar la cantidad de dinero, sino fijar su objetivo en el tipo de interés, a través por ejemplo de la regla de Taylor. En este caso, el Banco Central tendrá que aceptar la cantidad de dinero que se determine en el mercado de dinero.

¿Cómo afecta en este caso los cambios de la demanda de dinero al equilibrio monetario? Cualquier cambio en la demanda de dinero afectaría a la cantidad de dinero de la economía, pero está claro que cómo el Banco central en este caso determina el tipo de interés, éste no se alteraría. Todo aumento de la demanda de dinero, desplazaría la curva L a la derecha y aumentaría la cantidad de dinero, mientras que la disminución de L tendría el efecto opuesto.

Supongamos que la demanda de dinero aumenta para el tipo de interés de equilibrio porque la sensibilidad de la inversión al tipo de interés disminuya (h disminuye). La Figura 19 muestra cómo afectaría ese aumento de L provocado por el cambio de h al equilibrio monetario.

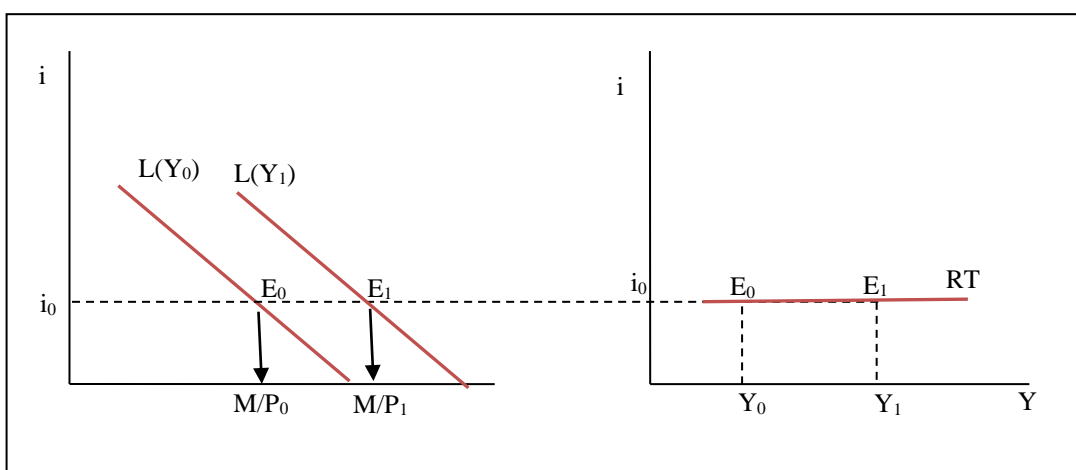
Figura 19. Efecto de un aumento de la demanda de dinero sobre el equilibrio monetario si el Banco Central tiene como objetivo el tipo de interés.



Puede observarse que la disminución de h provoca un desplazamiento de L a la derecha, originando que aumente M/P . Cabe hacer notar sin embargo que la renta no varía.

¿Qué pasa si la demanda de dinero agregada se desplaza por un aumento de la renta? En este caso, la curva de demanda de dinero se desplazaría a la derecha de forma paralela y el efecto sobre la oferta monetaria sería similar al anterior. Sin embargo, conviene detenerse algo más en el análisis, pues las combinaciones de tipos de interés y niveles de renta para las cuales el mercado de dinero está en equilibrio son particulares. La Figura 20 muestra este efecto.

Figura 20 Efecto de un aumento de la renta sobre el equilibrio monetario si el Banco Central tiene como objetivo el tipo de interés.



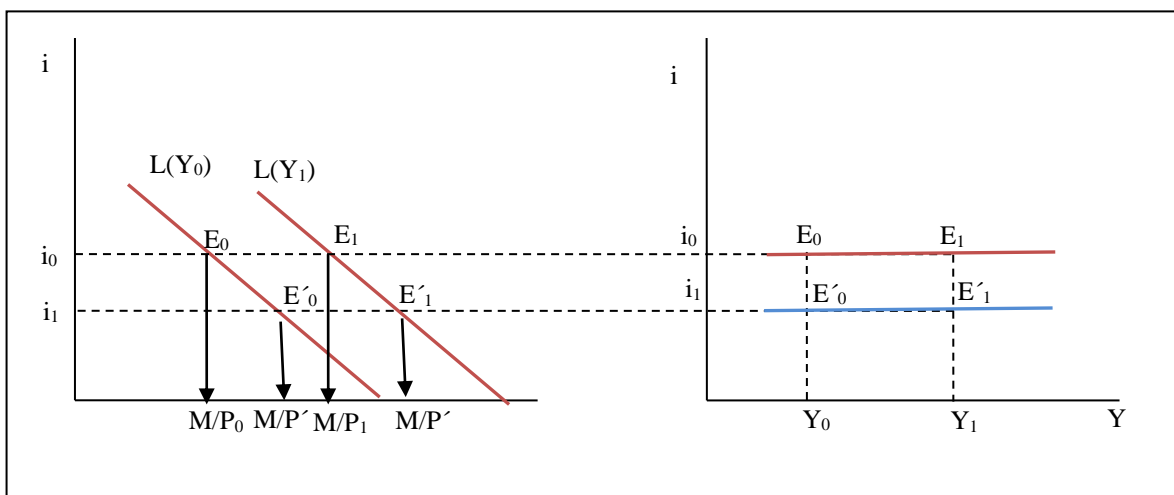
Supongamos que partimos de un equilibrio monetario situado en E_0 . Para el tipo de interés i_0 fijado por el Banco Central. Dada la curva de demanda de dinero obtenida para el nivel de renta Y_0 , el equilibrio monetario se produce para un nivel de oferta monetaria igual a M/P_0 . En el gráfico de la derecha se representa las combinaciones de tipos de interés y niveles de renta para los cuales el mercado de dinero está en equilibrio. En este caso, el equilibrio estaría representado por E_0 .

¿Qué pasa si aumenta la renta y pasa de Y_0 a Y_1 ? La curva de demanda de dinero L se desplaza a la derecha de forma paralela. En el gráfico de la izquierda el nuevo equilibrio que se obtiene estaría en E_1 , obteniéndose un nivel de oferta monetaria superior. El tipo de interés, fijado por el Banco Central, no ha variado. Así que la nueva combinación de tipo de interés y de renta que hace que el mercado monetario esté en equilibrio es (Y_1, i_0) . En el gráfico de la derecha, se representa en E_1 .

Si unimos en el gráfico de la derecha, los puntos E_0 y E_1 , obtenemos la curva que representa todas las combinaciones de interés y renta que hacen que el mercado de dinero esté en equilibrio, es decir, obtenemos una curva LM, que en este caso podemos observar que es plana. Dado que nombrar a esta curva LM puede dar lugar a confusión vamos a denotarla RT (Regla de Taylor) para indicar que esas combinaciones se obtienen cuando el objetivo del Banco Central es el tipo de interés.

¿Y si ahora el Banco Central decidiera disminuir el tipo de interés, por ejemplo, porque la renta es baja y quiere estimular el crecimiento económico? ¿Qué pasaría con esa curva que acabamos de obtener? La Figura 21 representa este caso.

Figura 21 Efecto de una disminución del tipo de interés sobre el equilibrio monetario cuando el Banco Central tiene como objetivo el tipo de interés.



Partimos de la Figura 20, dónde se ha obtenido una curva RT plana para i_0 , que dibujamos en rojo. Suponemos que en un momento dado el Banco Central decide disminuir el tipo de interés porque el Banco central quiere estimular la economía. Ahora en la Figura de la izquierda los nuevos puntos de equilibrio del mercado monetario se obtienen en E'_0 y E'_1 para las curvas de demanda $L(Y_0)$ y $L(Y_1)$, respectivamente. Se puede observar que, para ambos tipos de renta, ahora lo que cambia es la cantidad de dinero de equilibrio, mientras que el tipo de interés fijado por Banco Central es i_1 . En el gráfico de la derecha, se representa en azul la nueva curva RT. Puede observarse así, que una disminución del tipo de interés por el Banco Central desplaza hacia abajo de forma paralela a la curva RT, manteniendo siempre la forma plana de la curva.