

La Teoría Monetaria y sus diez proposiciones

Milton Friedman: “Moneda y Desarrollo
Económico”, 1976

Diez proposiciones claves del monetarismo según Friedman

1.-Existe una relación directa entre las variaciones de la cantidad de dinero nominal y el ingreso nominal, es decir, una relación directa aunque no exacta entre el crecimiento del dinero y el crecimiento del ingreso nominal.

La relación no es exacta

2.- Esta relación no se produce inmediatamente sino luego de un periodo de tiempo.

La relación no es exacta

3.- El tiempo de demora entre la variación del dinero y del ingreso nominal demora entre seis y nueve meses pudiendo ser más o menos;

Aumento de dinero

4.- El aumento del dinero primero se manifiesta en la elevación del ingreso nominal para luego manifestarse en la elevación de los precios o la inflación,

Aumento de dinero

Una elevación del dinero hoy, no influye hoy mismo en el ingreso nominal ni en la inflación.

Después que impacte en el ingreso nominal, se verán los resultados en el aumento de los precios de la economía

Periodos de retardo

5.- Entre el aumento del dinero y del ingreso nominal habría un periodo de seis a nueve meses tal como dijésemos anteriormente.

Periodos de retardo

Entre el ingreso nominal y la inflación tendríamos un periodo de tiempo que oscilaría entre nueve y 15 meses, entonces entre la emisión de dinero y la inflación tendríamos un periodo entre 15 y veinticuatro meses.

Periodos de retardo

Friedman nos explica que la eliminación de la inflación toma un tiempo considerable y que por eso mismo habrá que realizar todos los esfuerzos posibles para evitar la inflación;

Relación entre dinero e inflación

6.- Si bien es cierto, que existe una relación directa entre el crecimiento del dinero y el aumento del ingreso nominal e inflación, esta relación no es exacta;

Relación entre dinero y producción

7.-A corto plazo, que puede llegar a ser de hasta 5 o 10 años, los cambios monetarios influyen principalmente sobre la producción.

El crecimiento monetario afecta con preferencia a los precios a través de decenios.

La producción a largo plazo depende de factores reales: espíritu empresarial, ingenio, laboriosidad, gobierno, etc.

La inflación es un fenómeno monetario

8.- “La inflación siempre y en todas partes es un fenómeno monetario” explicada por una emisión de dinero más rápida que el aumento de la producción.




Causa del aumento del dinero


Sin embargo lo importante es el motivo del aumento de la cantidad de dinero pudiendo ser para financiar gastos del gobierno o déficit fiscal o préstamos a la banca comercial o financiamiento de gastos privados

El gasto fiscal no siempre es causa de inflación

9.-Dependiendo de la fuente del gasto fiscal, éste puede ser o no inflacionario, por decir, si se emite dinero para financiar gastos, sí será inflacionario si es que fuese desproporcionado al aumento de la producción,




En cambio si la fuente es vía impuestos o préstamos, solamente se daría una transferencia de recursos, pues en lugar de gastarlo las familias o las empresas, lo gasta el Estado.




En tal sentido, la política fiscal no necesariamente se relaciona con creación de dinero ni con inflación, el punto clave es la fuente de los recursos

La tasa de interés aumenta con la inflación


10.- Con respecto a las tasas de interés, inicialmente una emisión de dinero afecta a éstas reduciéndolas al darse un exceso de liquidez con respecto a la demanda, pero más adelante cuando la emisión de dinero influye en el ingreso nominal, comienzan a aumentar el gasto de los agentes económicos



Aparece la presión para que los precios se eleven, influyendo en la demanda de crédito y así en la tasa de interés de éstos últimos,



Al ser mayores los precios, las tasas de interés nominales tienden a ser mayores en vista que ésta es la suma de la tasa de interés real y la tasa de inflación esperada creándose una discrepancia entre las dos tasas de interés

- 
-
- Al contrario, el crecimiento más lento de la cantidad de dinero hace subir las tasas de interés inicialmente, pero después, al disminuir los gastos y la inflación de los precios, las tasas de interés nominales disminuyen.



Fin de la exposición
Muchas gracias