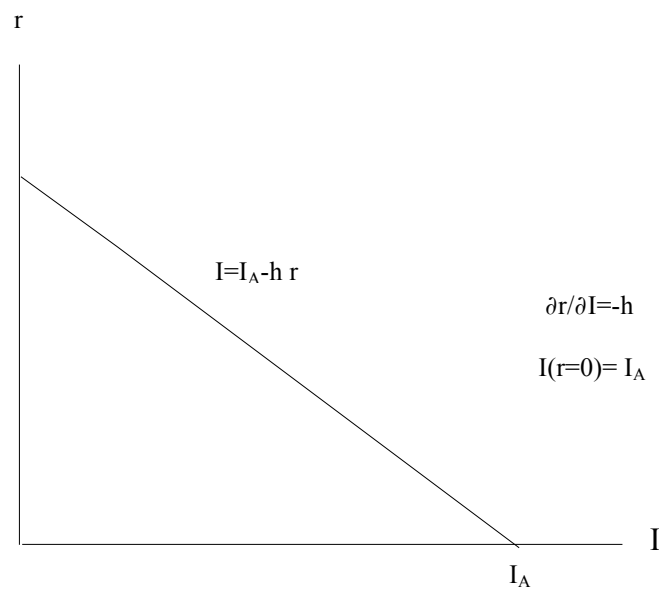
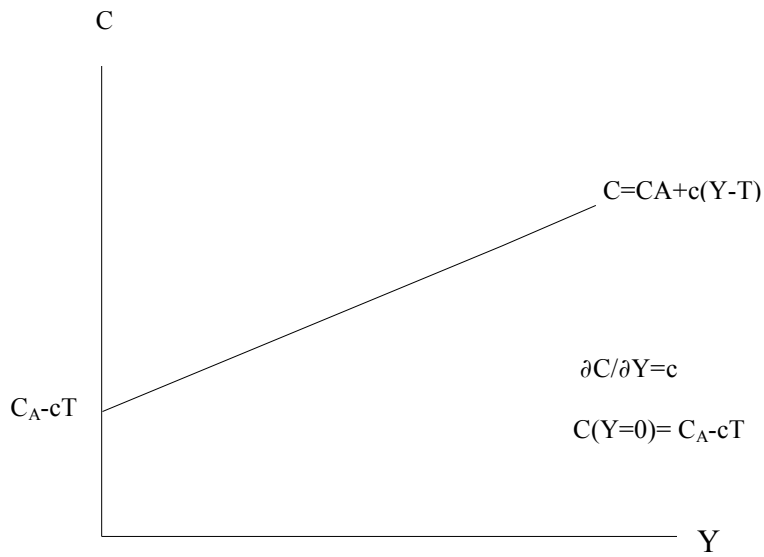


# 1. IRUDIA: KONTSUMO ETA INBERTSIO FUNTZIOAK



## Kontsumoa (C)

$$C = f(Y_d) \quad Y_d = Y - T_d + TR \quad T = T_d - TR$$

$$C = C_A + c Y_d \quad C = C_A + c (Y - T)$$

$C_A$ : kontsumo autonomoa.

$Y_d$ : errenta erabilgarria.

Kontsumorako Propentsio Marjinala:  $\Delta C / \Delta Y_d = c \quad 0 < c < 1$

## Inbertsioa (I)

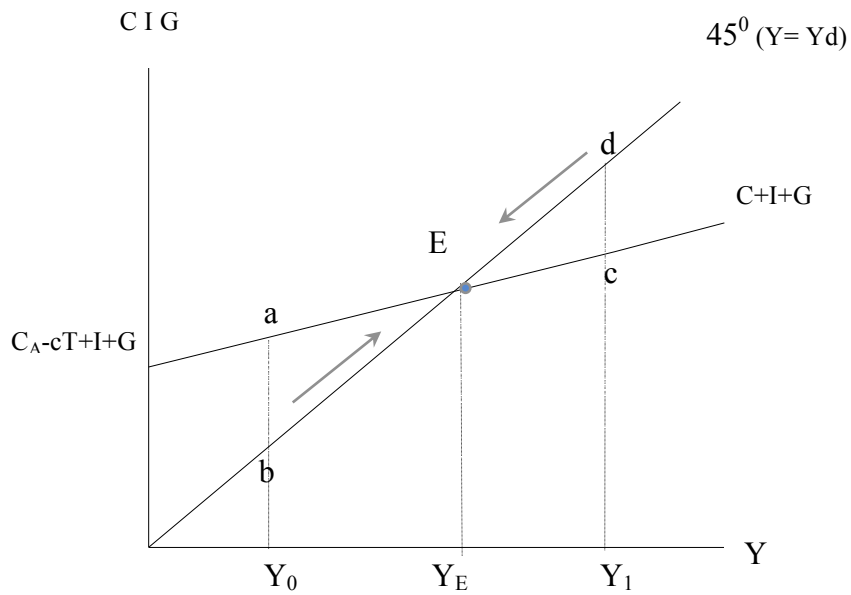
$$I = I_A - h r$$

$r$ : interes tasa erreala.  $r \equiv i - \dot{p}^E$

$i$ : (bonoen) interes tasa nominala.

$\dot{p}^E$ : inflazio tasaren gaineko espektatiba.

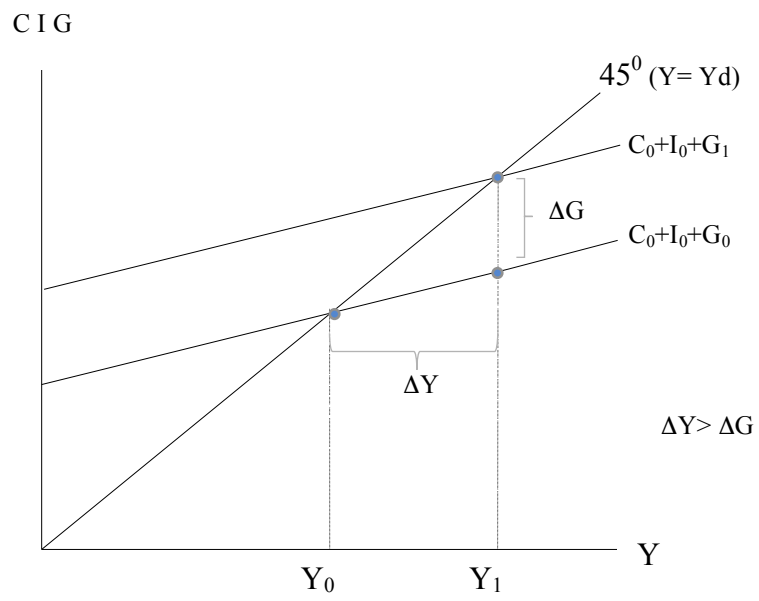
## 2. IRUDIA: ERRENTA GASTU EREDUA (EGE)



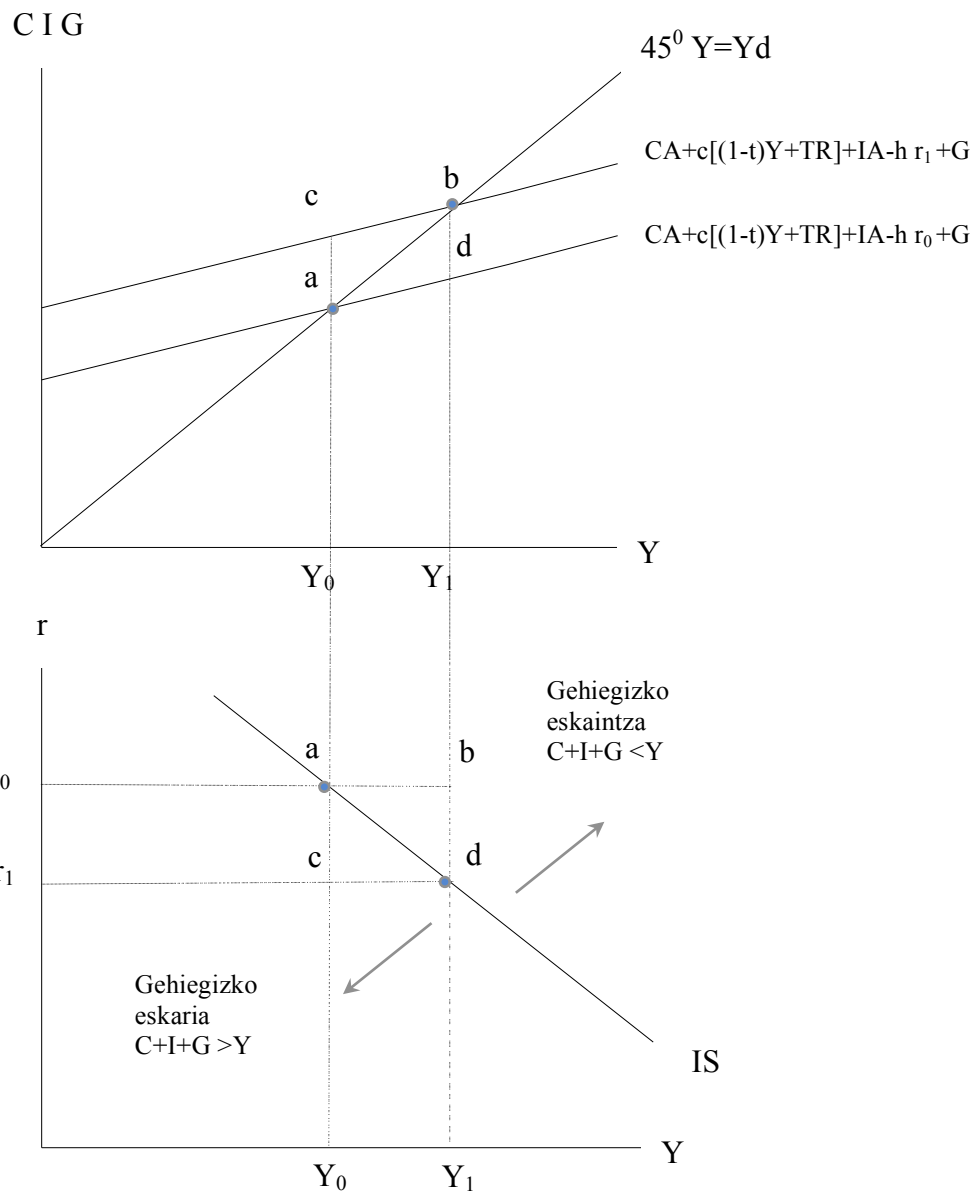
### Moldaketa prozedura

- $Y_1 > Y_E \rightarrow$  Planeatutako gastua  $<$  Ekoizpena. Nahigabeko Izakinen aldaketa  $\uparrow$  eta Ekoizpena  $\downarrow$ ,  $Y_1$  tik  $Y_E$  ra heldu artean.
- $Y_0 < Y_E \rightarrow$  Planeatutako eskaria  $>$  Ekoizpena. Nahigabeko Izakinen aldaketa  $\downarrow$  eta Ekoizpena  $\uparrow$ ,  $Y_0$  tik  $Y_E$  ra heldu artean.

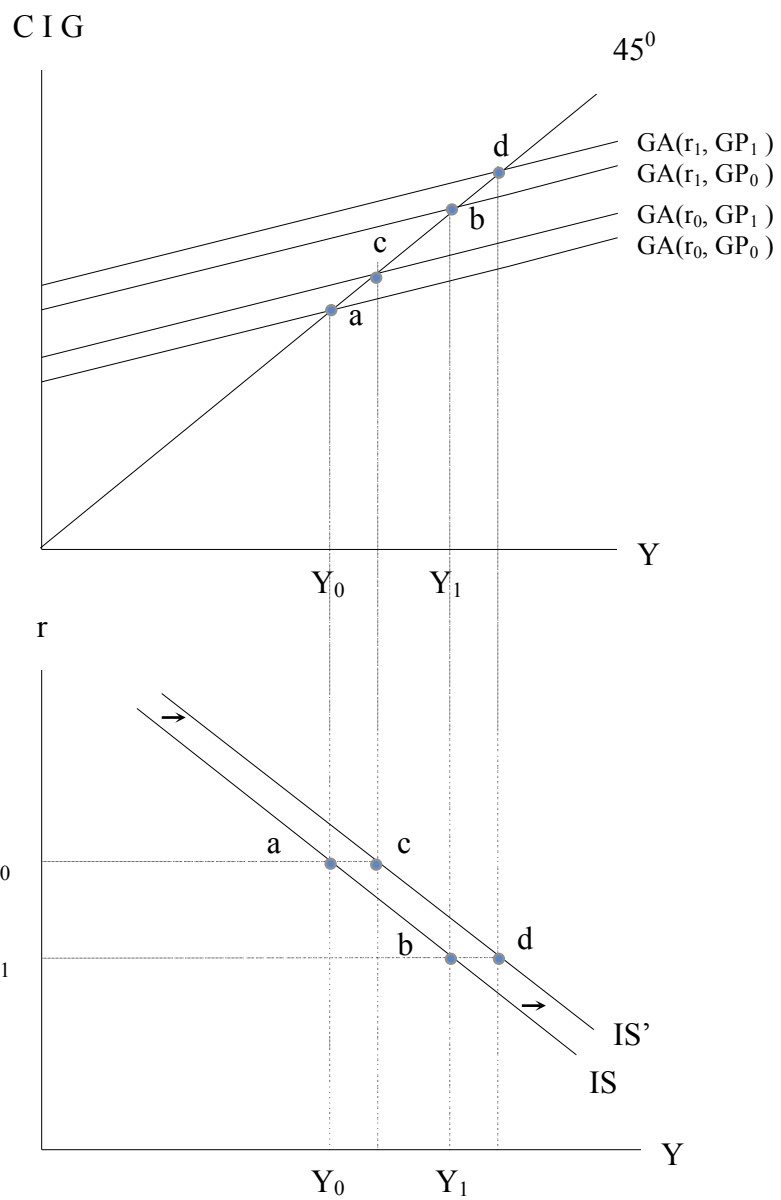
### 3. IRUDIA: ERRENTA GASTU EREDUA (EGE) ETA POLITIKA FISKALA



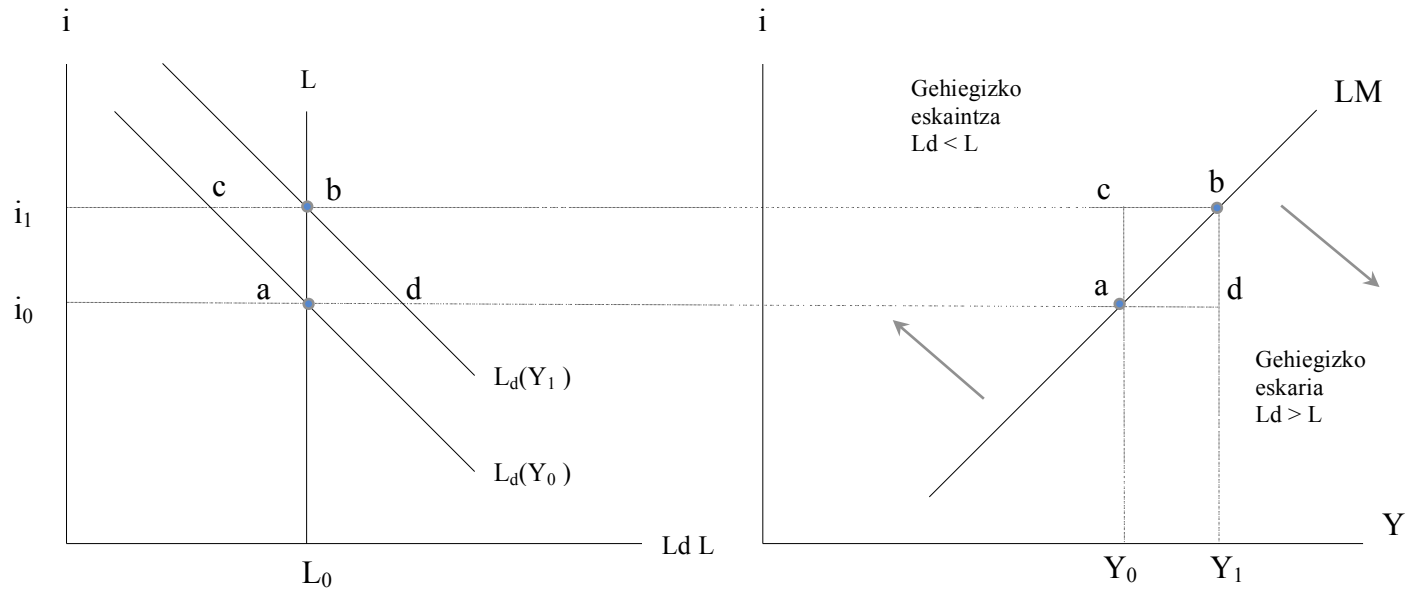
4. IRUDIA: IS LERROAREN LORPENA



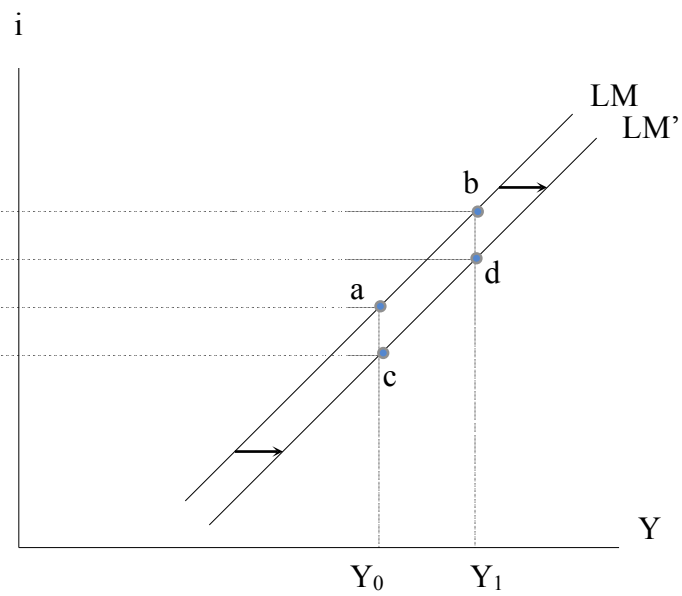
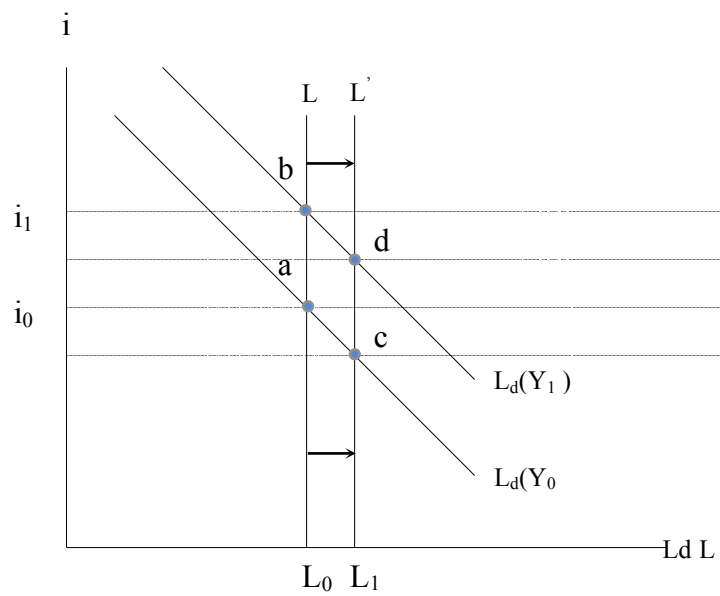
5. IRUDIA: IS ETA POLITIKA FISKALA



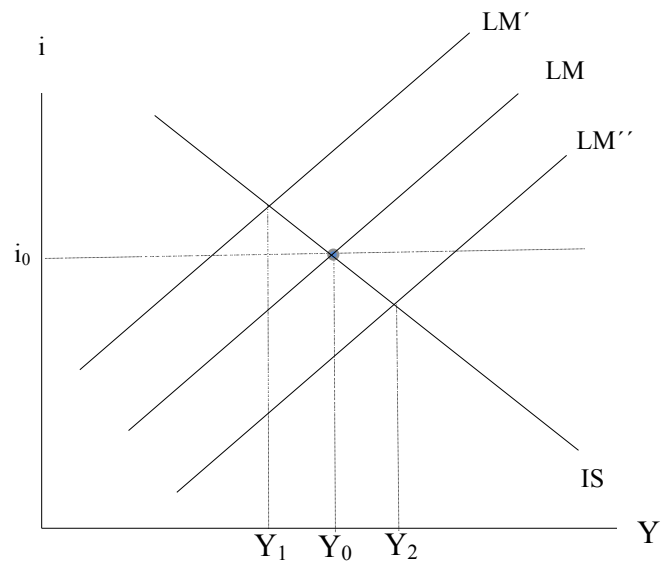
6. IRUDIA: LM LERROAREN LORPENA



7. IRUDIA: LM ETA MONETA POLITIKA



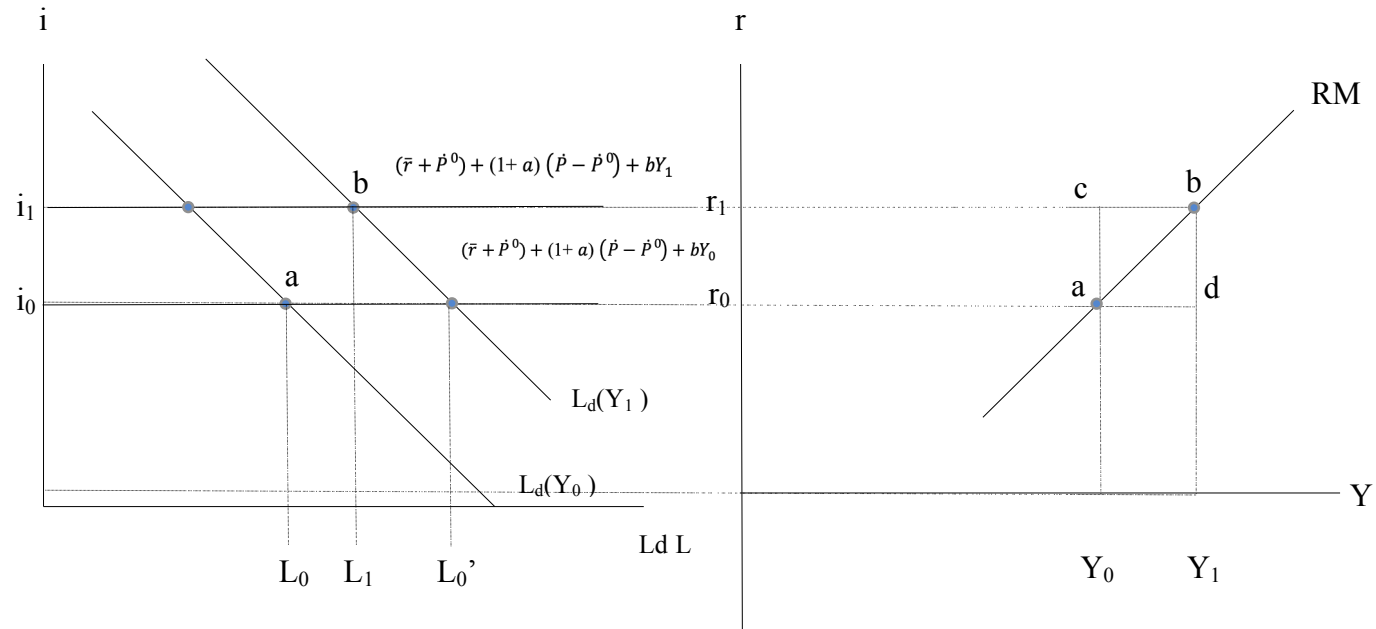
## 8. IRUDIA: LM LERROAREN EZENGORKOTASUNA



Banku Zentralak  $i_0$  interesa jartzen badu  $Y_0$  lortuko litzateke. Diruaren kantitatea ( $L$ ) kontrolatzen badu, baina  $LM$  diruaren eskariaren ezegonkortasunaren ondorioz lerratzen bada ( $LM'$  zein  $LM''$ ) errenta maila  $[Y_1, Y_2]$  tartean mugituko litzateke.

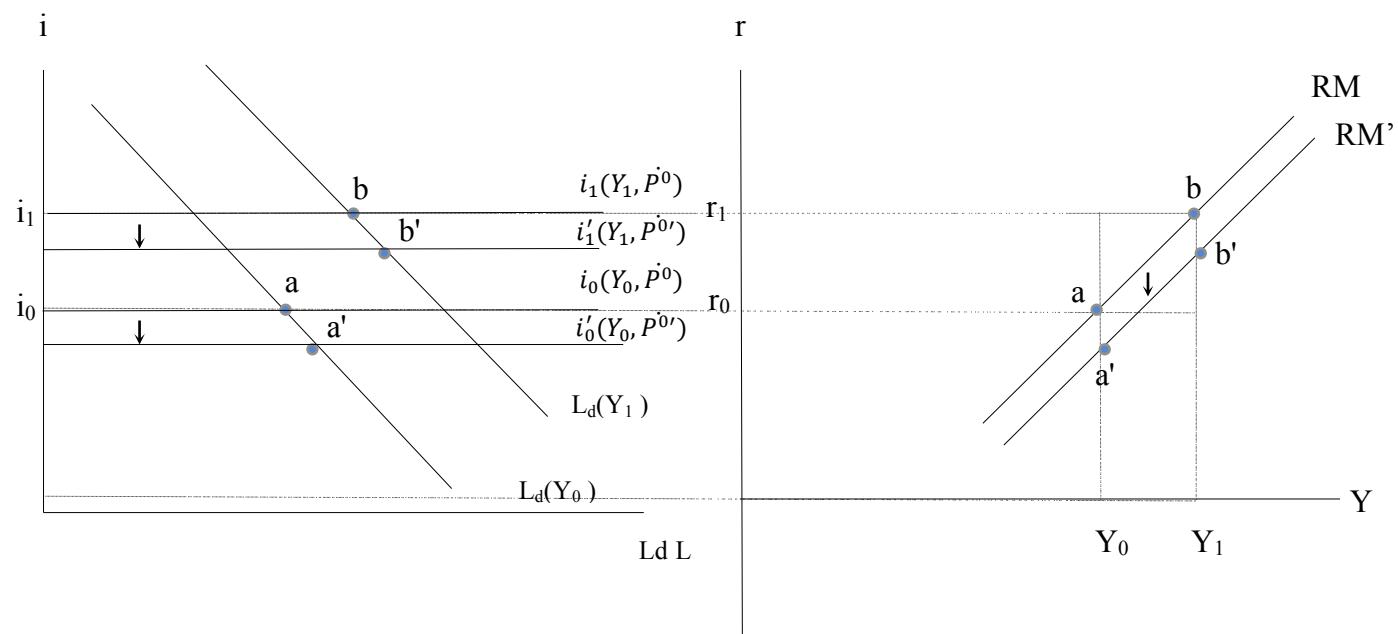


### 9. IRUDIA: RM LERROAREN LORPENA

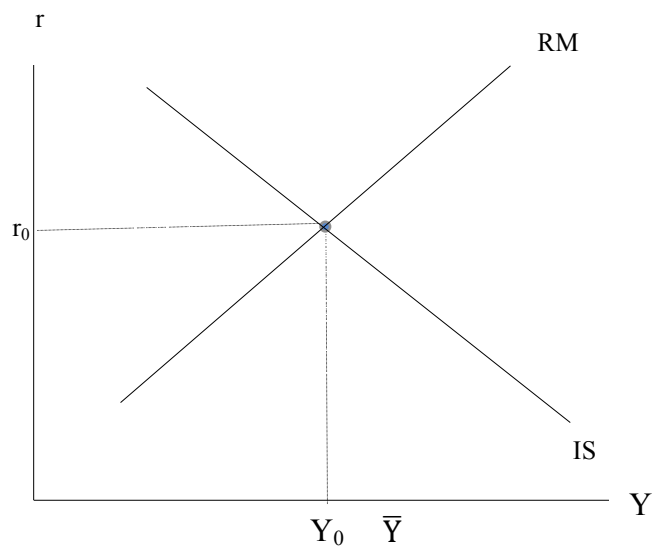


Haserako errenta maila:  $Y_0$  (a puntuan)  $\rightarrow \Delta Y \rightarrow Y_1 \rightarrow \Delta L_d \rightarrow RM$  betetzeko  $\uparrow i$  ( $i_0$ -tik  $i_1$ -era)  
 Zein da diruaren kantitatean ( $L$ ) izango duen ondorioa?  
 Alde batetik  $\Delta L_d \rightarrow \Delta L$  ( $L_0$ -tik  $L_0'$ -era), baina bestetik  $\Delta i \nabla L$  ( $L_0'$ -tik  $L_1$ -ra),  $\nabla L_d$ . Ondorioz  $L \uparrow$   
 zein  $L \downarrow$  gerta daiteke.  $L \uparrow$  segurtasun gehiagorekin  $k$  (diruaren eskariaren sentikortasuna errentarekiko) handiagoa eta  $b$  (RM-ren sentikortasuna errentarekiko) eta  $l$  (diruaren eskariaren sentikortasuna interesarekiko) txikiagoak direnean.

### 10. IRUDIA: RM ETA MONETA POLITIKA



11. IRUDIA: IS-RM EREDUA ETA EPE LABURREKO OREKA MAKROEKONOMIKOA



Kontsumoa:  $C = C_A + c[(1 - t)Y + TR]$

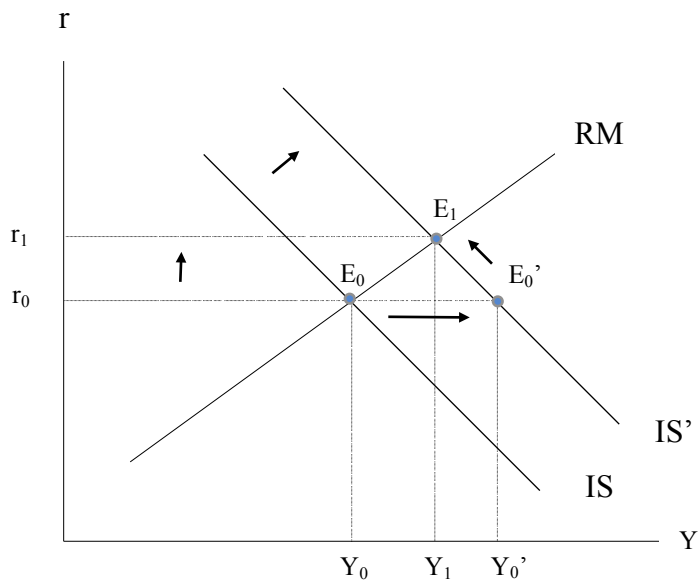
Inbertsioa:  $I = I_A - h r$

$$IS: Y = \frac{1}{[1 - c(1 - t)]} [C_A + cTR + I_A - h r + G]$$

Politika Fiskala:  $G, t, TR$

Moneta Politika:  $r = r_A + a(\dot{P} - \dot{P}^0) + bY$

## 12. IRUDIA: IS-RM ETA POLITIKA FISKAL HEDATZAILEA



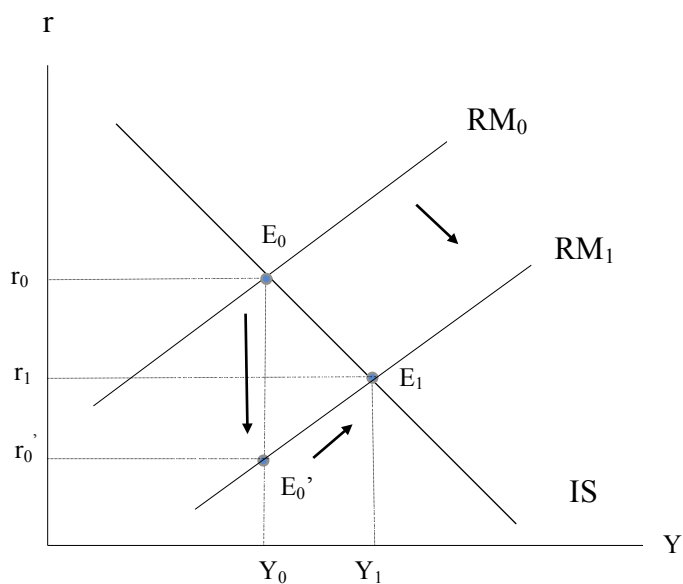
Haserako oreka ( $E_0$ ). Errenta maila:  $Y_0$  eta interes tasa:  $r_0$ .

$\Delta G \rightarrow \uparrow DA$  (biderkatzailearen eraginez):  $E_0 \rightarrow E_1$  ( $\uparrow Y$ )  $\uparrow r$  ( $r_0$ -tik  $r_1$ -era)

Moneta araua kontutan hartuko ez bagenu oreka  $E_0'$  lortuko litzateke ( $Y_0'$ ,  $r_0$ ),  $\Delta Y = \Delta G \cdot \text{Biderkatzailea}$ . Ondasunen merkatua orekan legoke, baina moneta araua ez litzateke beteko. Banku Zentralak, gastu publikoaren igoerak dakarren errenta igoerari erantzunez,  $\uparrow r$  ( $r_0$ -tik  $r_1$ -era) moneta araua bete dadin.

( $Y_0' - Y_1$ ) kanporatze efektua (crowding out) deritzo.  $DA$ -ren osagaien aldaketa islatzen du ( $\uparrow G$ ,  $\downarrow I$ ), interes tasa errealearen igoerak  $I$  murrizten duelako hain zuzen ere.

### 13. IRUDIA: IS-RM ETA MONETA POLITIKA HEDATZAILEA



Haserako oreka ( $E_0$ ). Errenta maila:  $Y_0$  eta interes tasa:  $r_0$ .  
 $\uparrow \dot{P}^0 \downarrow RM \downarrow r: \uparrow I \uparrow C$  (biderkatzailearen eraginez)  $\uparrow DA, E_0 \rightarrow E_1 (\uparrow Y) \uparrow r$  ( $r_0$ -tik  $r_1$ -era).  
 Hasieran,  $Y_0$  errenta mailan, moneta arauari dagokion lekua  $E_0$ 'litzateke, baina puntu honetan ondasunen merkatua desorekan dago (gehiegizko eskaria). Interes errealaurren murrizketak ondasunen merkatuan eragingo du,  $\uparrow I$ . Ondorioz, errenta maila igotzen den heinean, Banku Zentralak interesa igoko du ( $r_0$  -tik  $r_1$ -era).