



Universidad de Valladolid



ECO - UVa

# Tema 6

## Demanda agregada

Prof. David A. Sánchez-Páez



# Índice

---

1. Flujo circular de la renta.
2. Demanda agregada.
  - Pendiente de la curva de demanda agregada.
  - Desplazamientos de la curva de demanda agregada.
3. Demanda agregada y función de consumo.
4. Demanda agregada y ahorro e inversión.



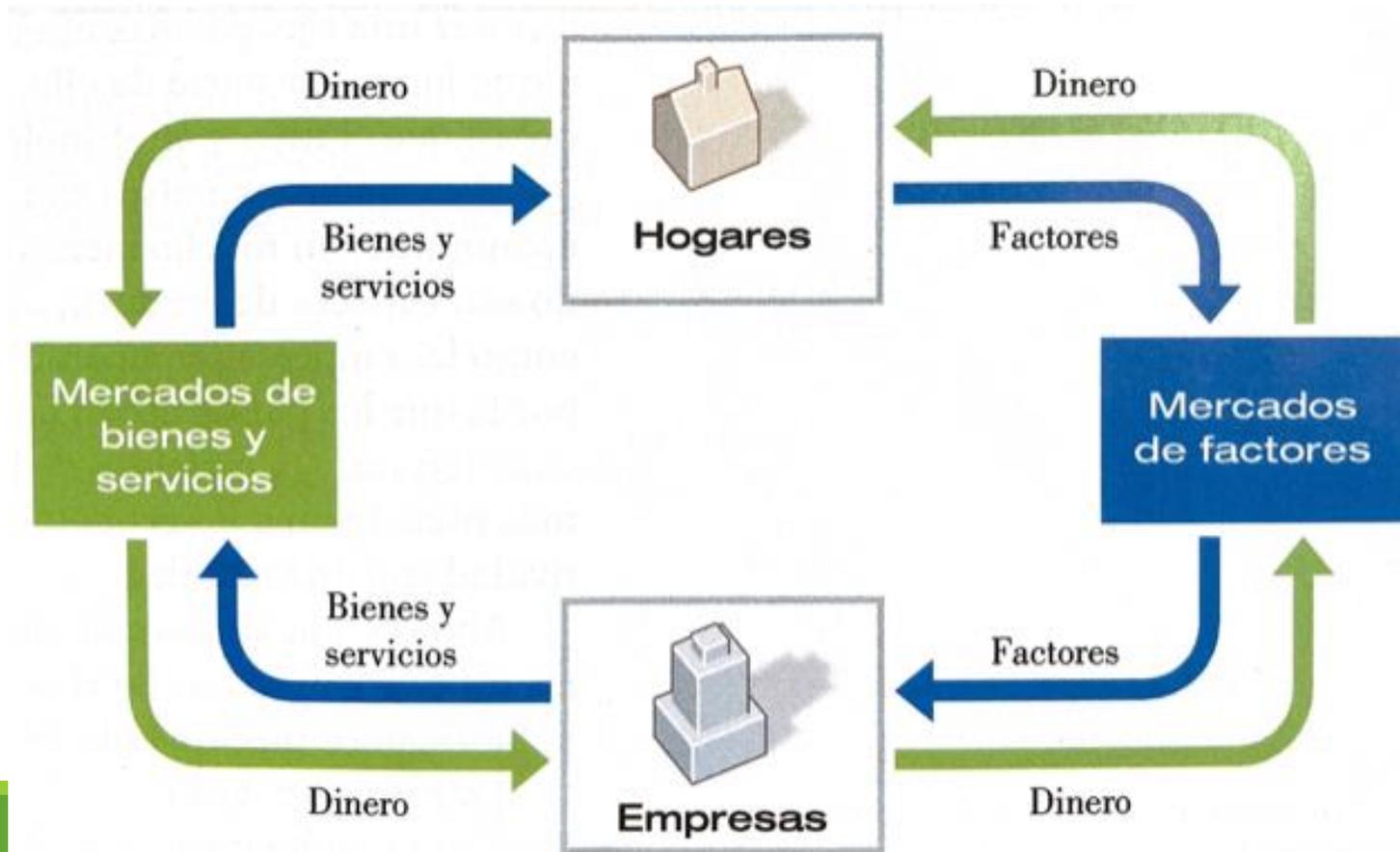
# Índice

---

1. Flujo circular de la renta.
2. Demanda agregada.
  - Pendiente de la curva de demanda agregada.
  - Desplazamientos de la curva de demanda agregada.
3. Demanda agregada y función de consumo.
4. Demanda agregada y ahorro e inversión.

# Flujo circular de la renta

- Recordemos lo estudiado en el Tema 1 de este curso.



Fuente: Krugman y Wells (2022)



# Flujo circular de la renta

---

- Ahora nos vamos a enfocar en el flujo financiero.
- Vamos a partir de un modelo simple: **economía sin sector público y sin sector exterior**.



# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

---

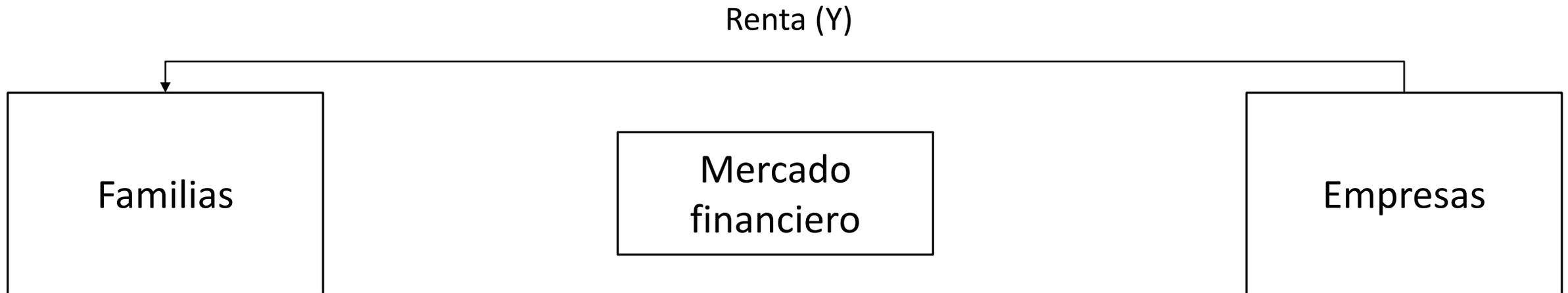
Familias

Mercado  
financiero

Empresas

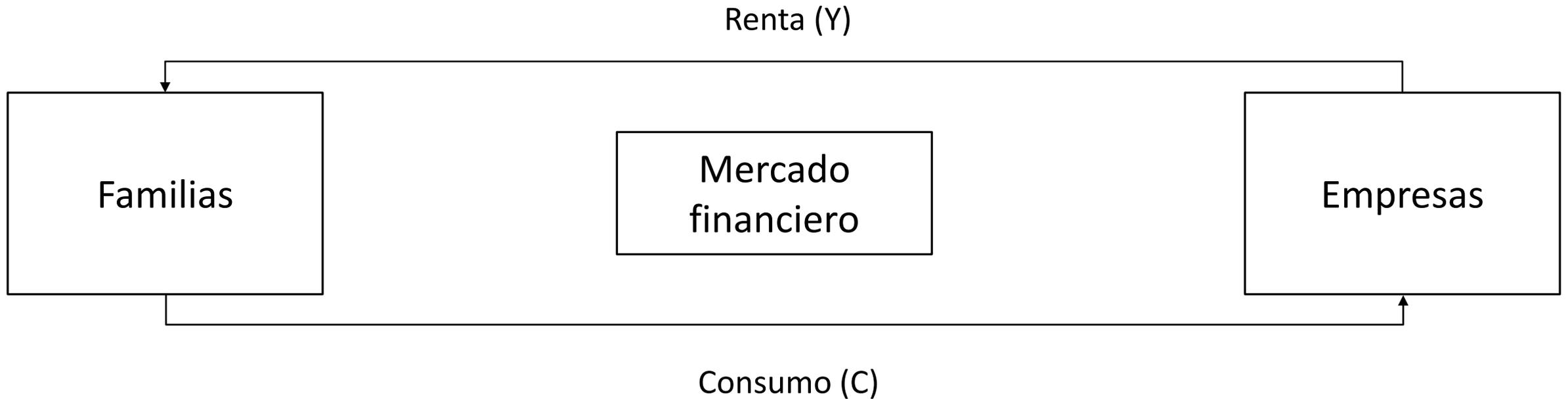


# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior



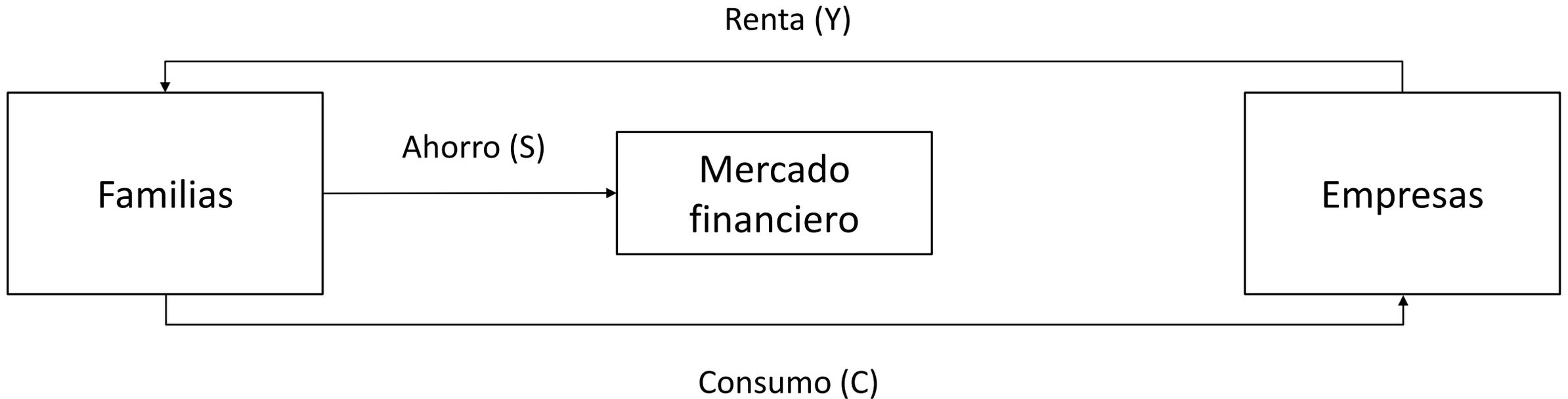


# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior



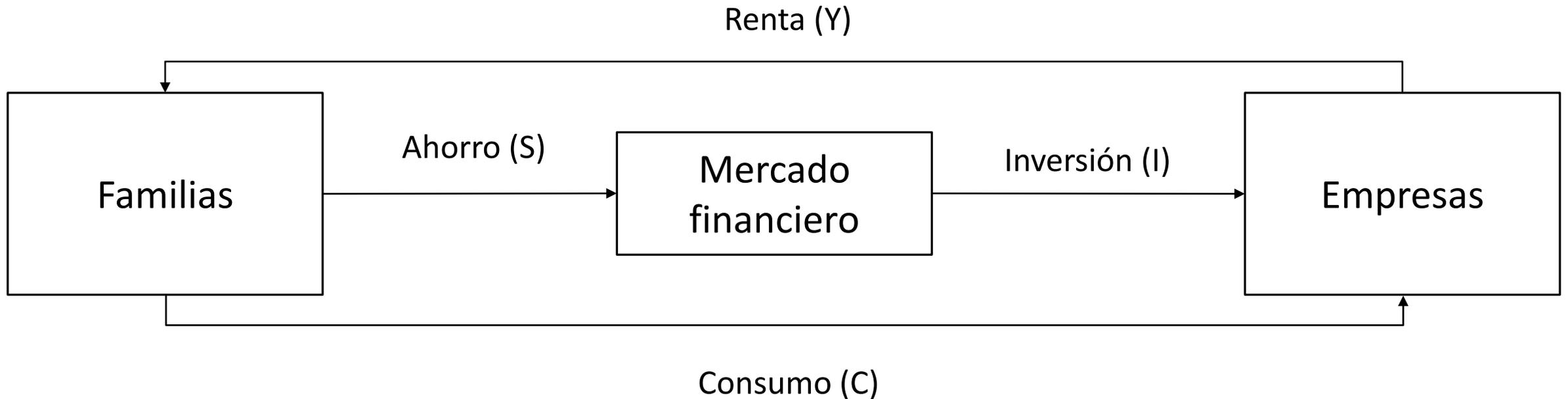


# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior





# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior





# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos		Flujo de pagos
Familias	$Y$		$C + S$
Empresas	$C + I$		$Y$
Mercado financiero	$S$		$I$



# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y$	=	$C + S$
Empresas	$C + I$	=	$Y$
Mercado financiero	$S$	=	$I$

Los flujos de ingresos deben ser iguales a los flujos de pagos



# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	Y	=	C + S
Empresas	C + I	=	Y
Mercado financiero	S	=	I

Familias:  $Y = C + S$

Empresas:  $Y = C + I$



# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	Y	=	C + S
Empresas	C + I	=	Y
Mercado financiero	S	=	I

Familias:  $Y = C + S$

Empresas:  $Y = C + I$

$C + S = C + I$



# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	Y	=	C + S
Empresas	C + I	=	Y
Mercado financiero	S	=	I

Familias:  $Y = C + S$

Empresas:  $Y = C + I$

$C + S = C + I \longrightarrow S = I$



# Flujo circular de la renta: sin sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	Y	=	C + S
Empresas	C + I	=	Y
Mercado financiero	S	=	I

Familias:  $Y = C + S$

Empresas:  $Y = C + I$

$C + S = C + I \longrightarrow S = I$

La necesidad de inversión de las empresas **es igual** al ahorro de las familias.



# Flujo circular de la renta

---

- Ahora vamos a incluir al gobierno.
- El modelo ahora es: **economía con sector público y sin sector exterior.**



# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

---

Familias

Mercado  
financiero

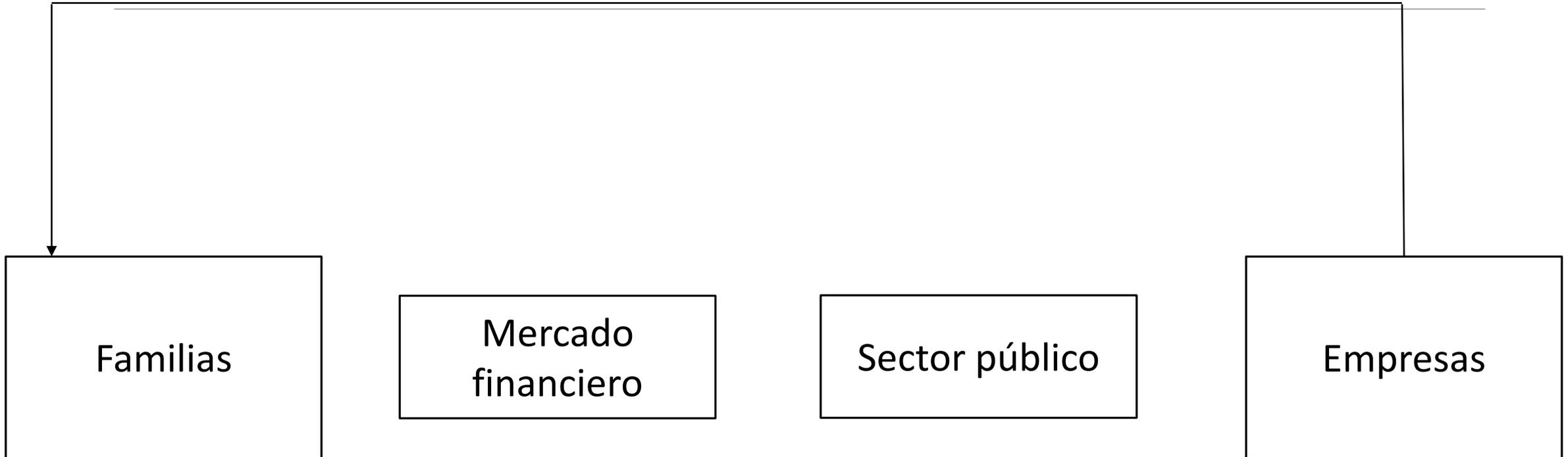
Sector público

Empresas



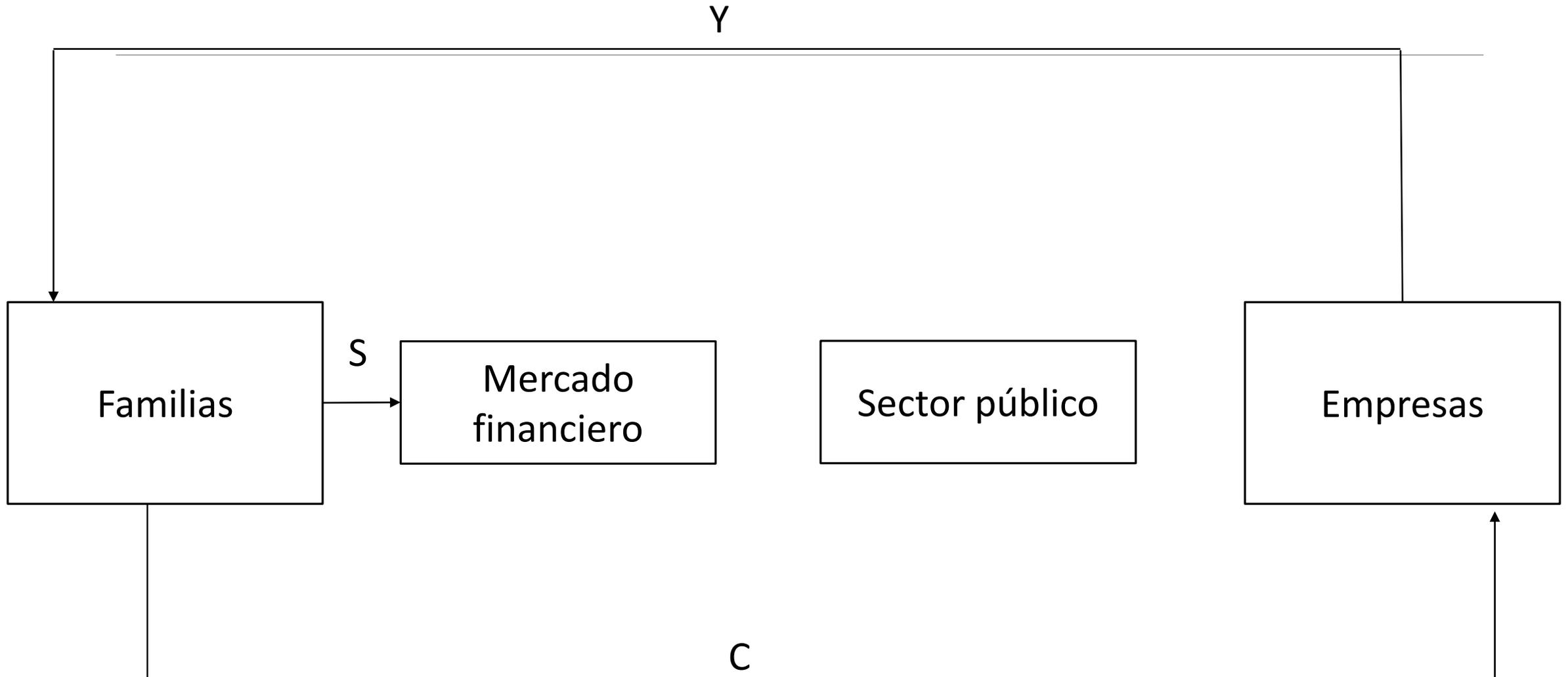
# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

Y



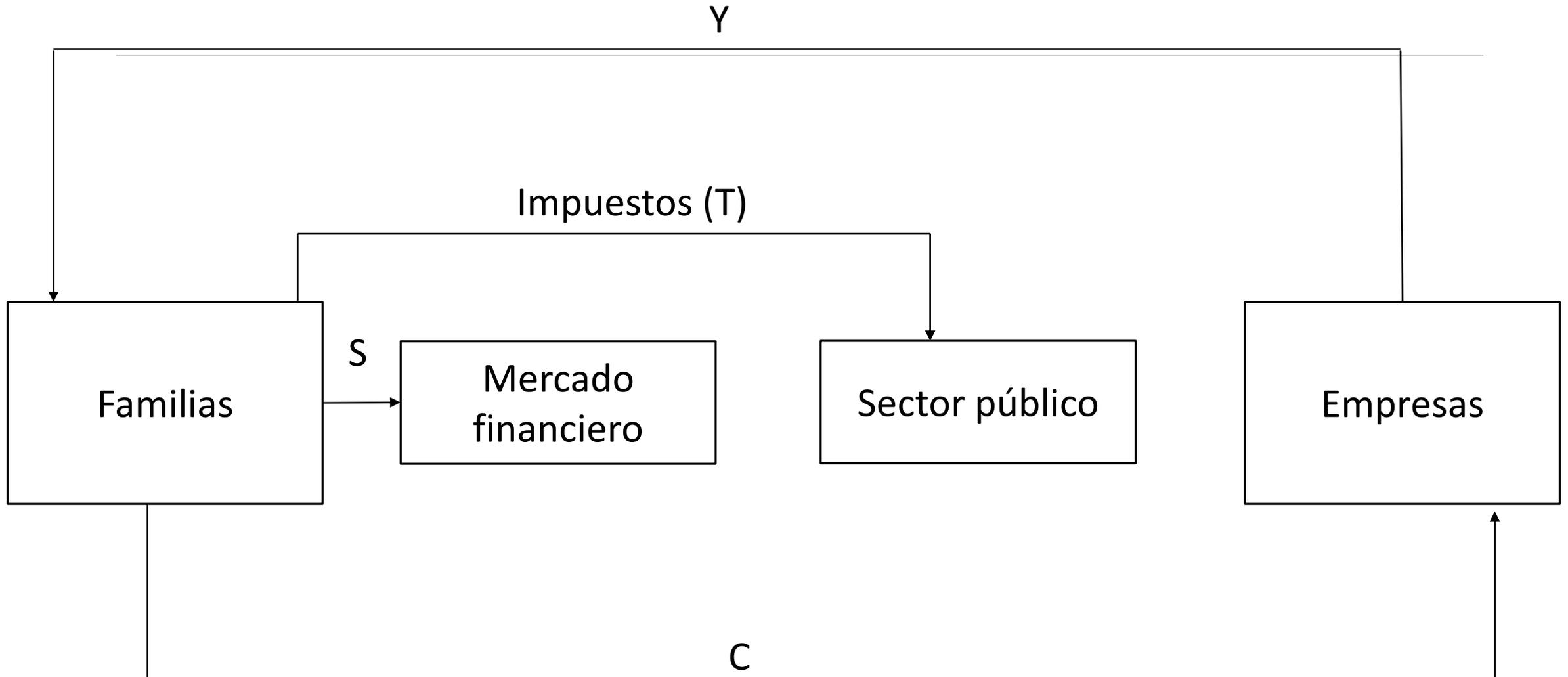


# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior



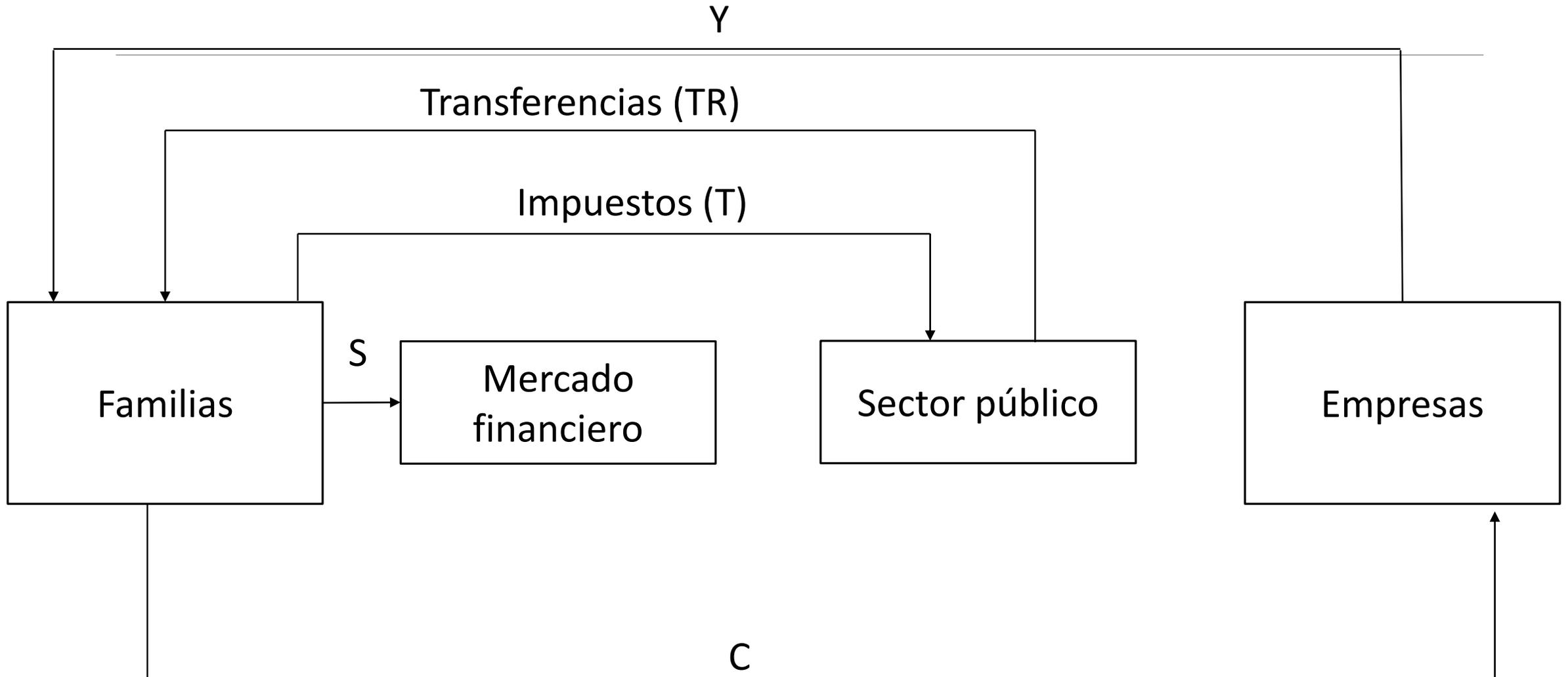


# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior



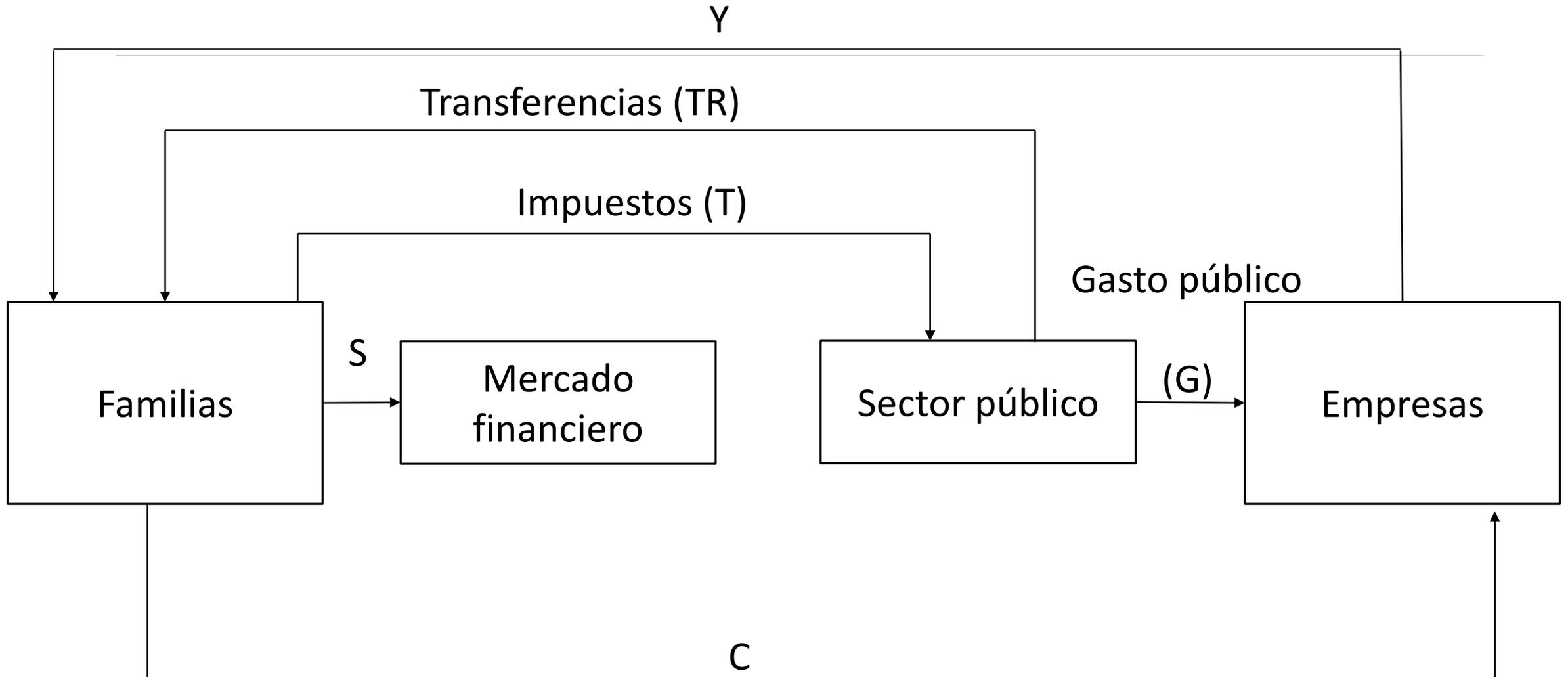


# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior



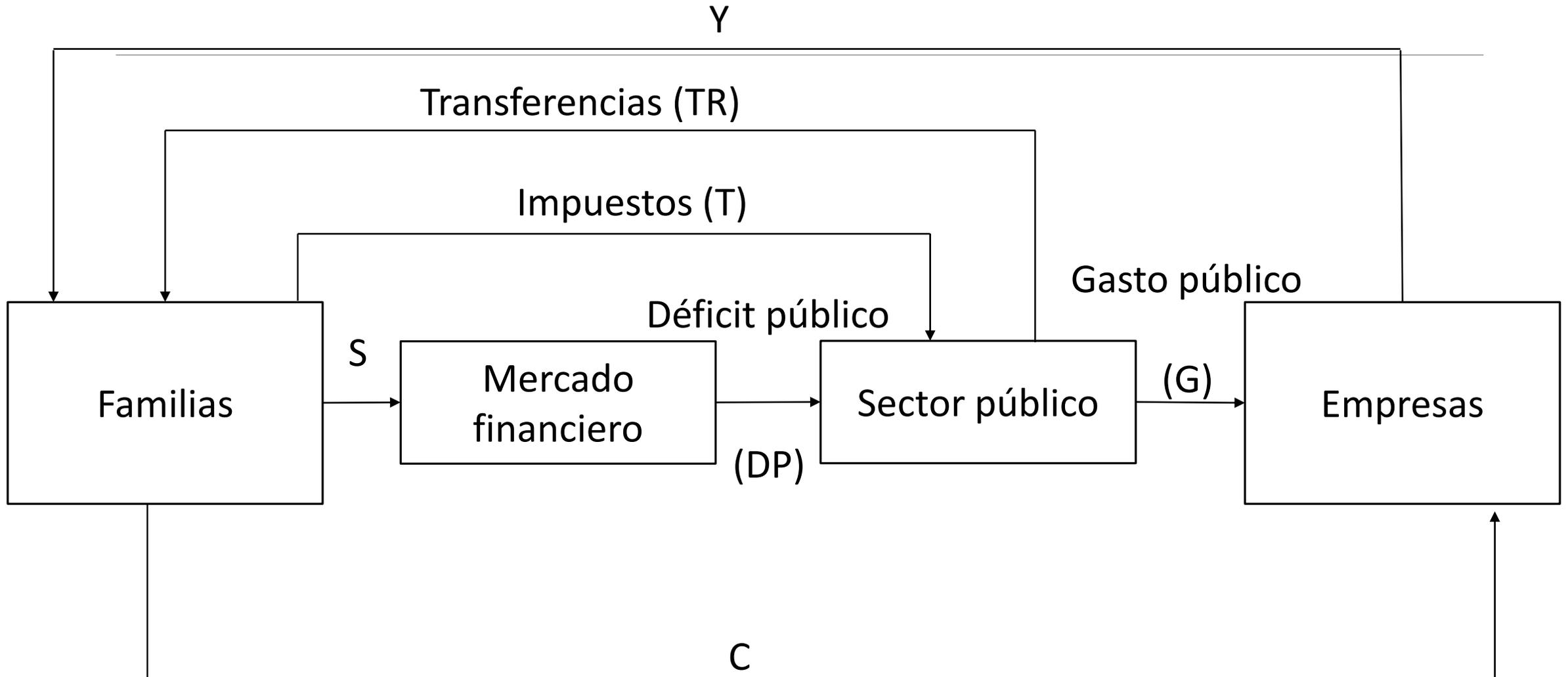


# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior



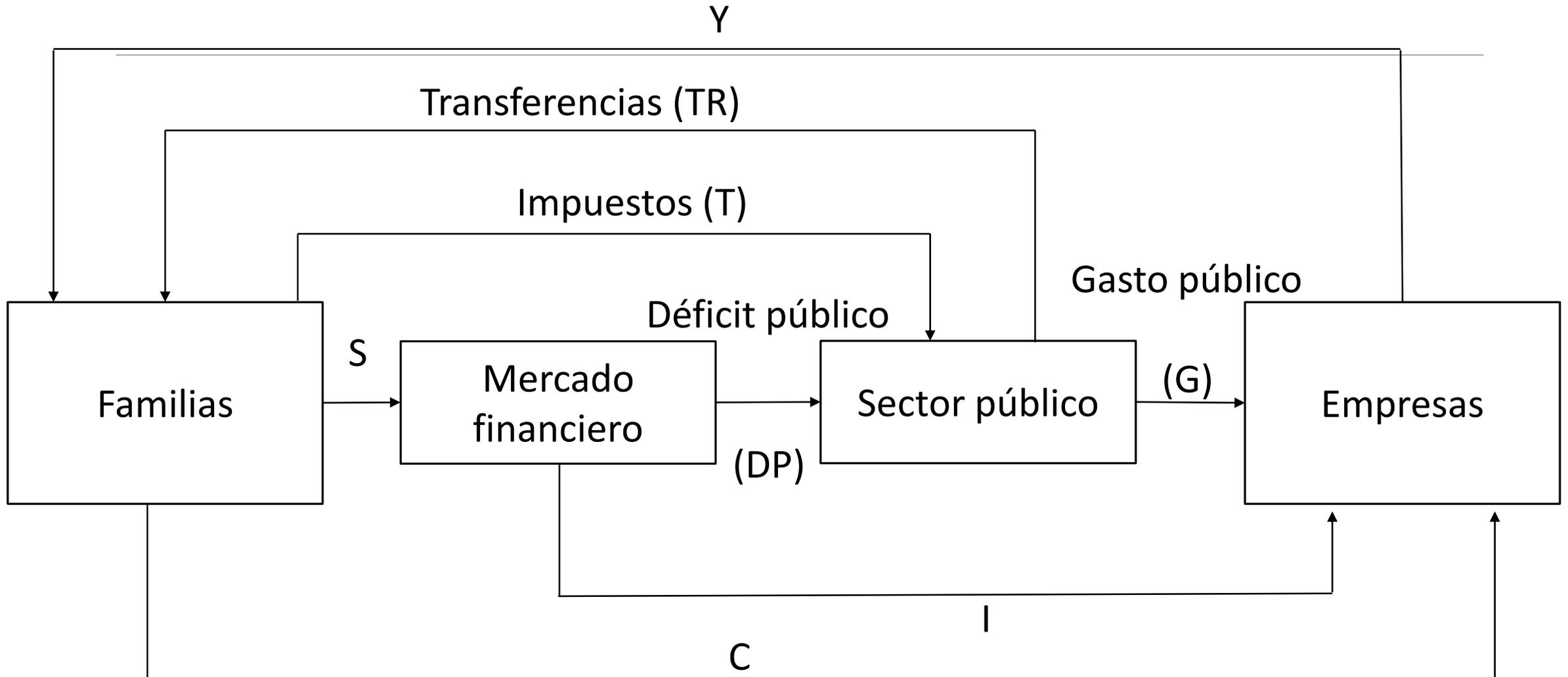


# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior





# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior





# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G$	=	$Y$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP$



# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G$	=	$Y$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP$

Empresas:  $Y$  (producto nacional o demanda agregada (DA)) =  $C + I + G$

Familias: Ingreso disponible ( $Y_D$ ) =  $Y - T + TR = C + S$

Gobierno:  $DP = G + TR - T$



# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G$	=	$Y$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP$

$$(Y + TR) + (C + I + G) + (T + DP) = (C + S + T) + (Y) + (G + TR)$$



# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G$	=	$Y$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP$

$$(Y + TR) + (C + I + G) + (T + DP) = (C + S + T) + (Y) + (G + TR)$$

$$I + DP = S$$



# Flujo circular de la renta: con sector público, sin sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G$	=	$Y$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP$

$$(Y + TR) + (C + I + G) + (T + DP) = (C + S + T) + (Y) + (G + TR)$$

$$I + DP = S$$

$$(S - I) = (G + TR - T)$$



# Flujo circular de la renta

---

- Ahora vamos a incluir al sector **exterior**.
- El modelo ahora es: **economía con sector público y con sector exterior**.



# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

---

Familias

Mercado  
financiero

Sector público

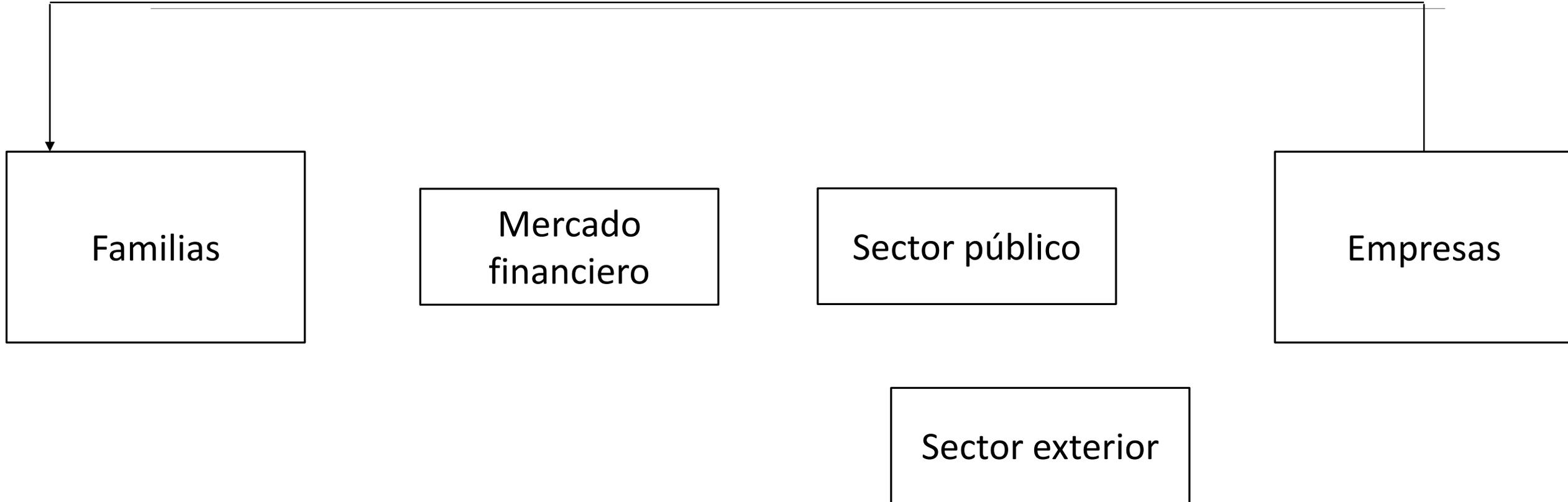
Empresas

Sector exterior



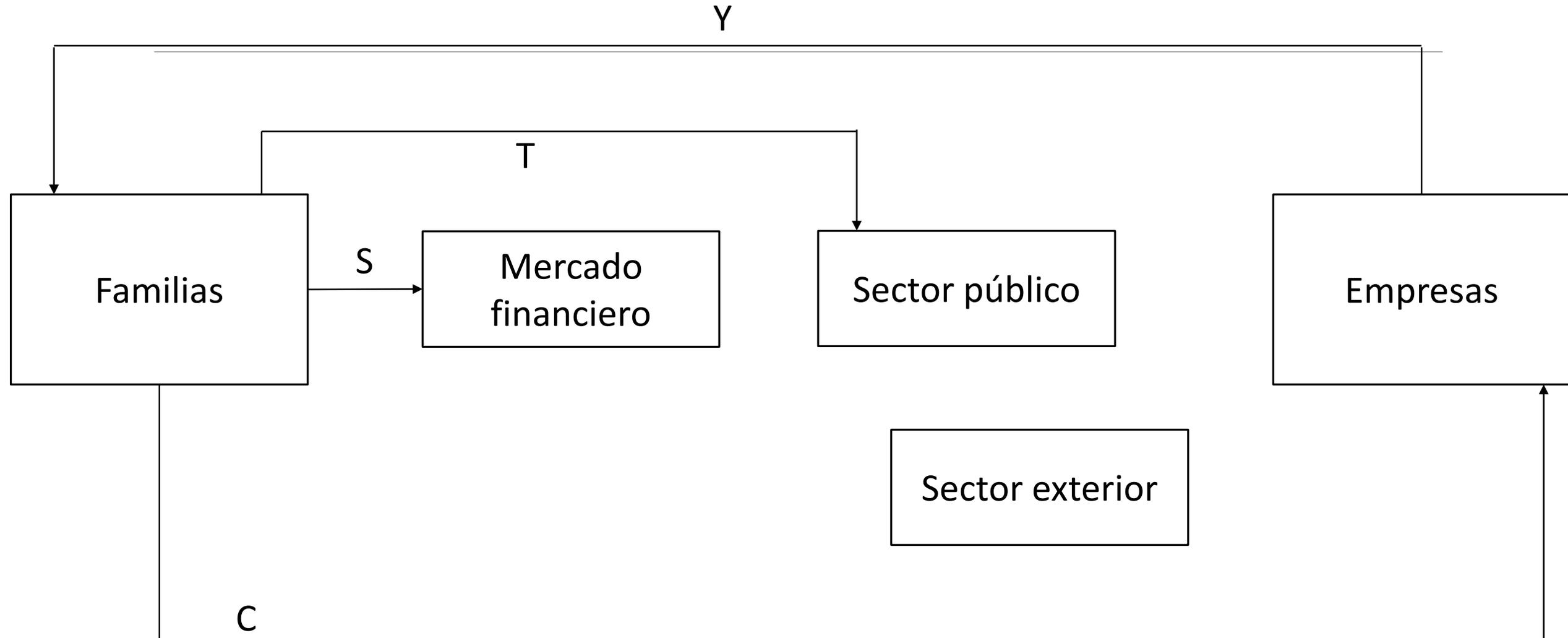
# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

Y



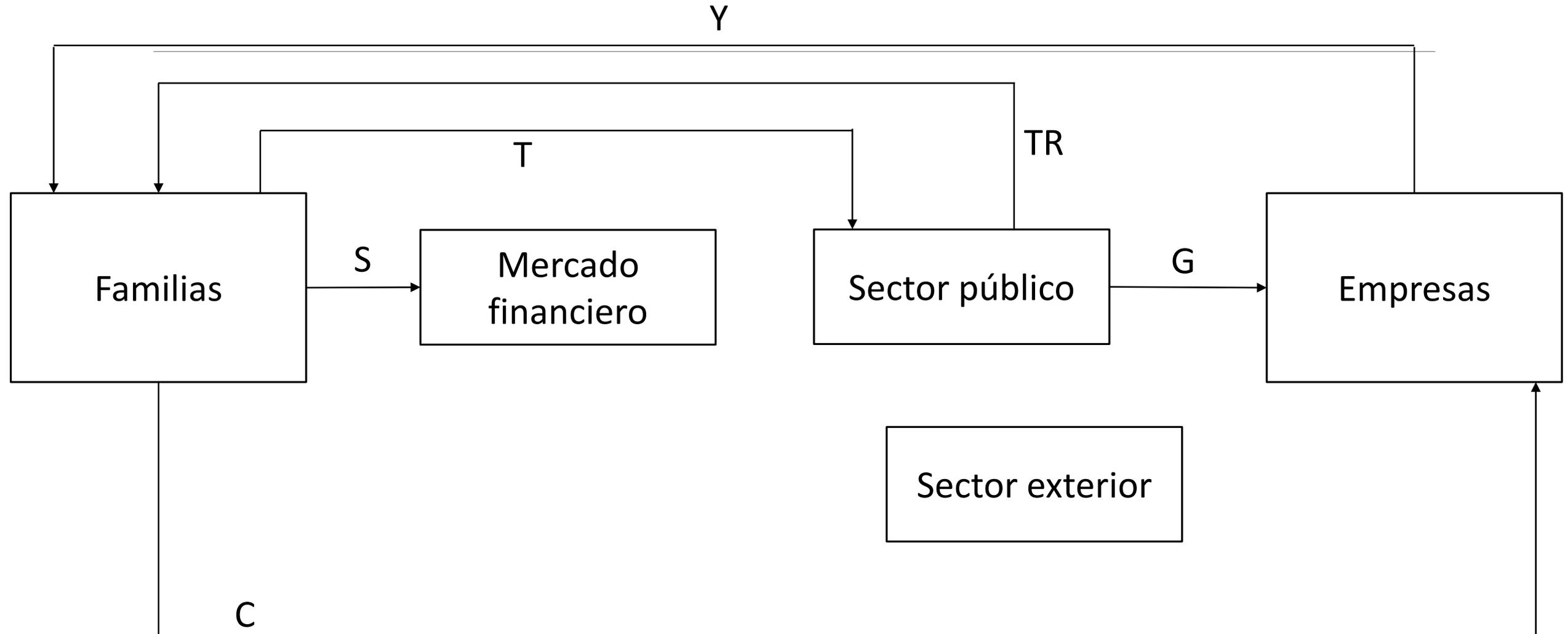


# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior



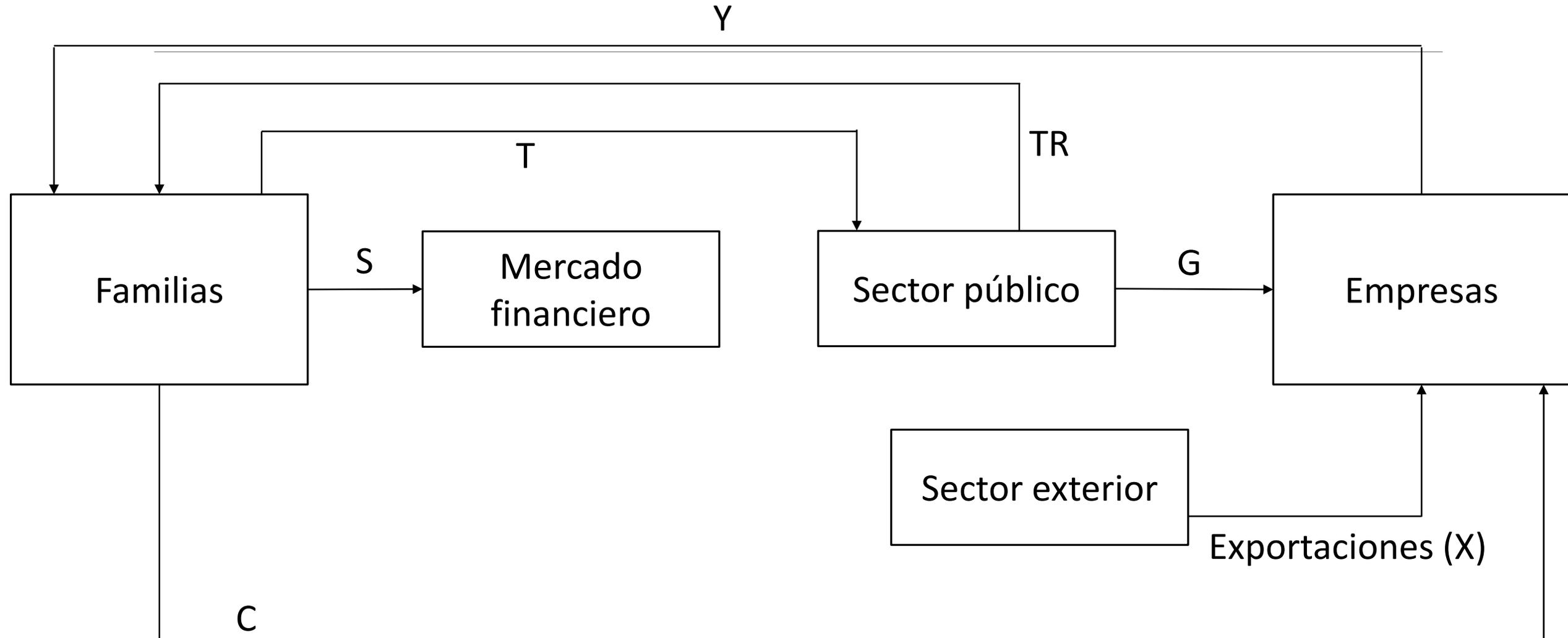


# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior



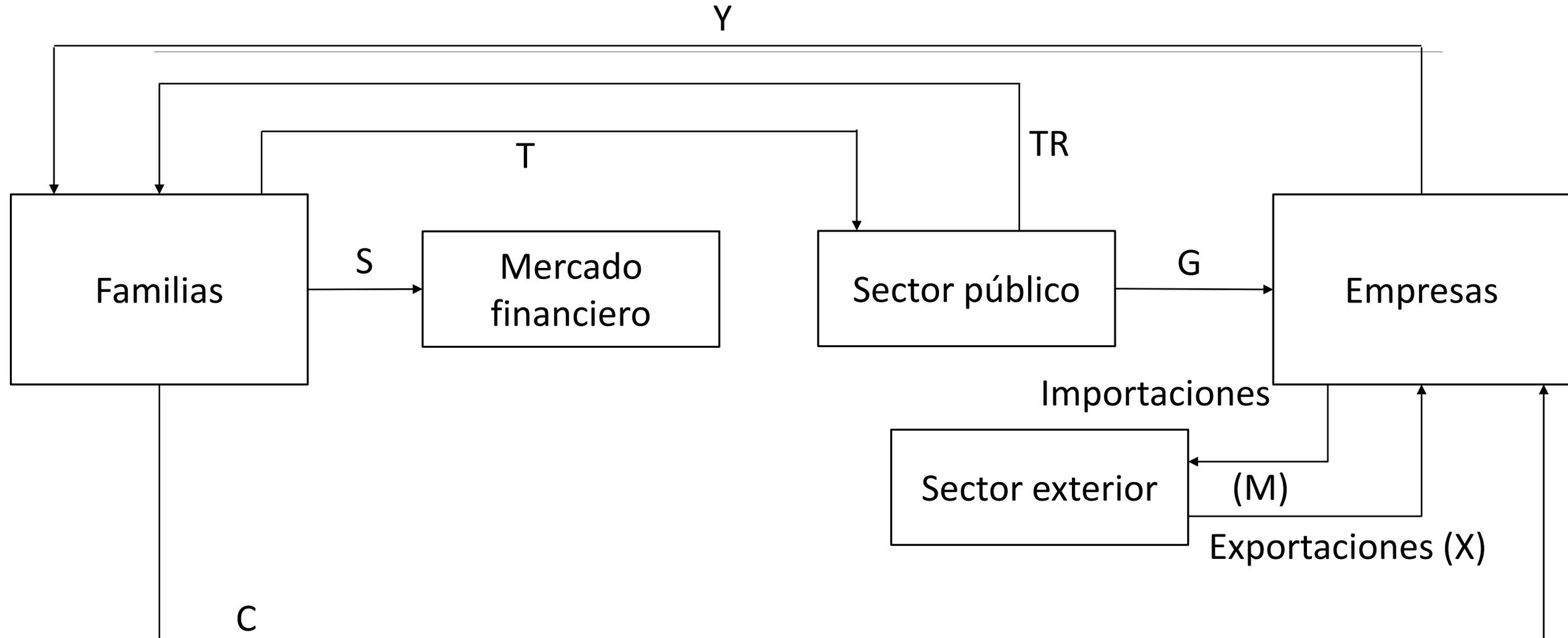


# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior





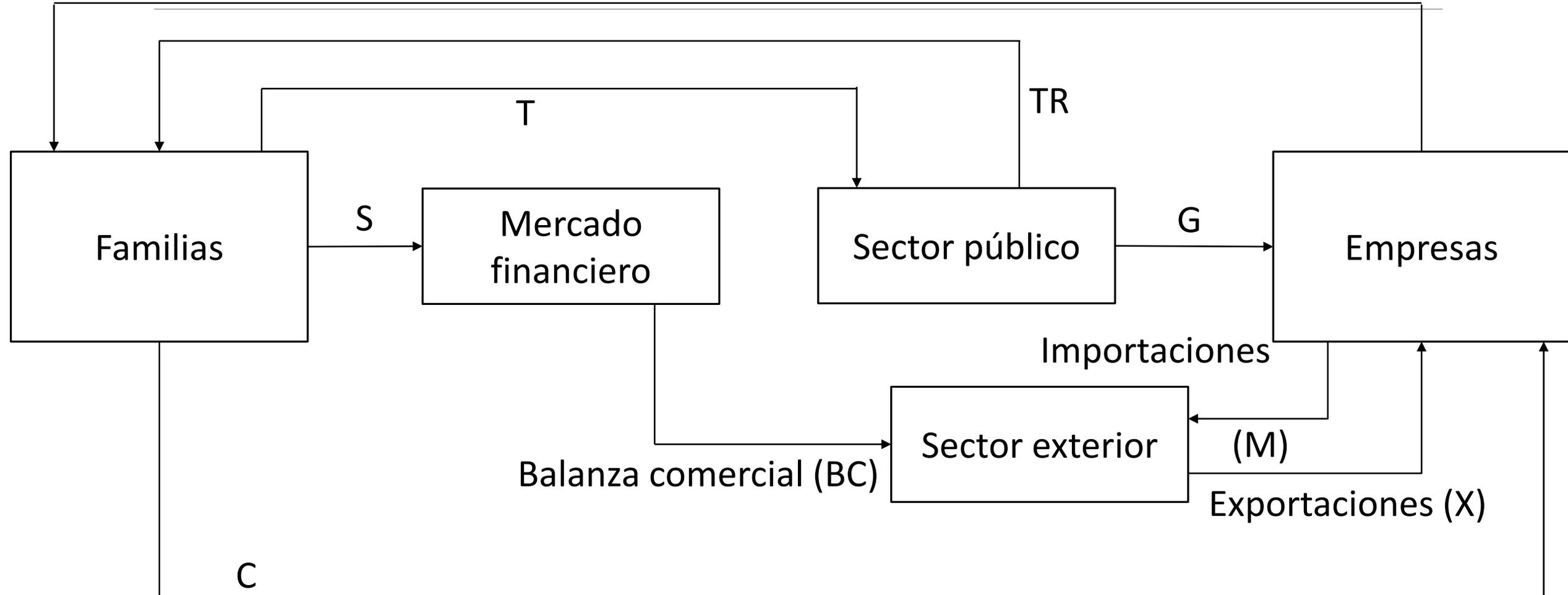
# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior





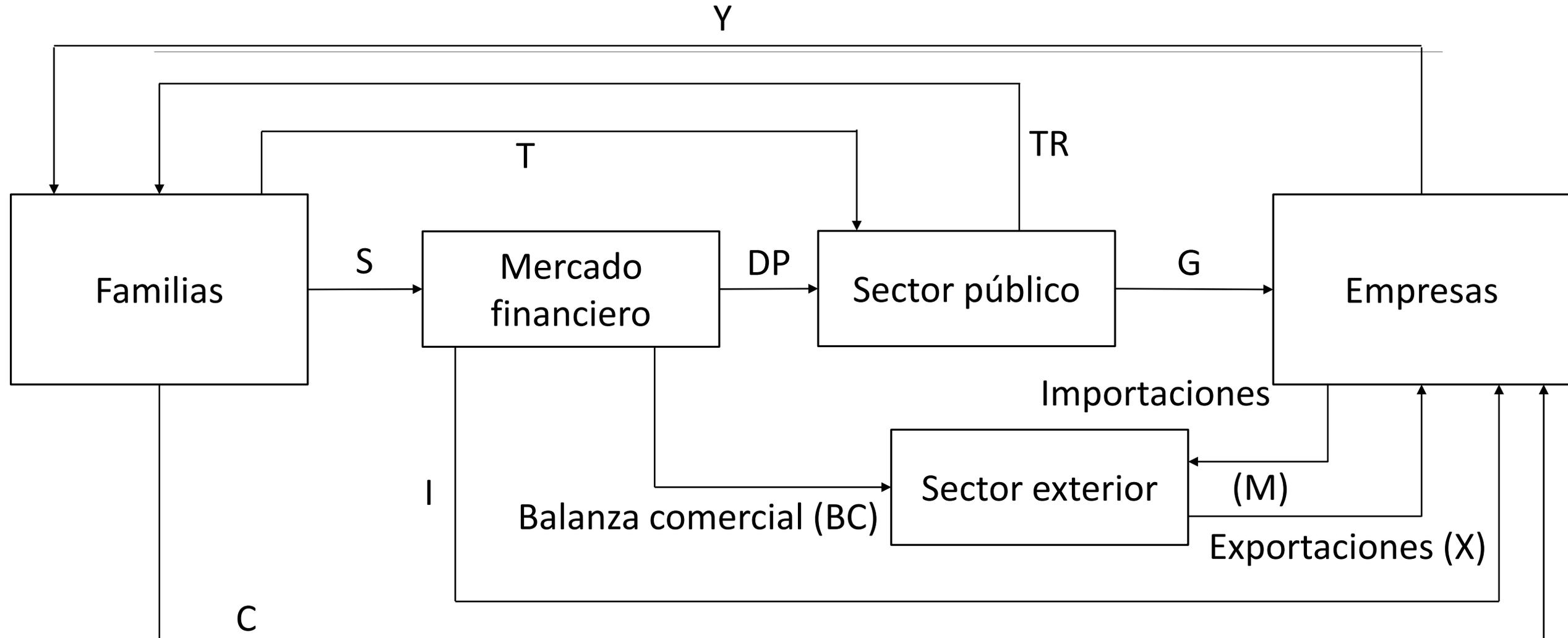
# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

Y





# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior





# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G + X$	=	$Y + M$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Sector exterior	$BC + M$	=	$X$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP + BC$



# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G + X$	=	$Y + M$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Sector exterior	$BC + M$	=	$X$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP + BC$

Empresas:  $Y = C + I + G + (X - M) = \text{PIB}$

$$BC = X - M$$

$$BC = Y - C - I - G$$



# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G + X$	=	$Y + M$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Sector exterior	$BC + M$	=	$X$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP + BC$

Empresas:  $Y = C + I + G + (X - M) = \text{PIB}$

$BC = (Y - T + TR - C) - I + (T - TR - G)$

$BC = X - M$

$BC = Y - C - I - G$



# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G + X$	=	$Y + M$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Sector exterior	$BC + M$	=	$X$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP + BC$

Empresas:  $Y = C + I + G + (X - M) = \text{PIB}$

$$BC = \underbrace{(Y - T + TR - C)}_S - I + \underbrace{(T - TR - G)}_{-DP}$$

$$BC = X - M$$

$$BC = Y - C - I - G$$



# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G + X$	=	$Y + M$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Sector exterior	$BC + M$	=	$X$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP + BC$

Empresas:  $Y = C + I + G + (X - M) = \text{PIB}$

$$BC = (Y - T + TR - C) - I + (T - TR - G)$$

$\bullet \text{---} S \text{---} \bullet \quad \quad \bullet \text{---} - DP \text{---} \bullet$

$$BC = X - M$$

$$BC = (S - I) + (T - TR - G)$$

$$BC = Y - C - I - G$$



# Flujo circular de la renta: con sector público, con sector exterior

	Flujo de ingresos	=	Flujo de pagos
Familias	$Y + TR$	=	$C + S + T$
Empresas	$C + I + G + X$	=	$Y + M$
Sector público	$T + DP$	=	$TR + G$
Sector exterior	$BC + M$	=	$X$
Mercado financiero	$S$	=	$I + DP + BC$

$$(Y + TR) + (C + I + G + X) + (T + DP) + (BC + M) = (C + S + T) + (Y + M) + (G + TR) + X$$

$$(S - I) = (G + TR - T) + BC$$



# Índice

---

1. Flujo circular de la renta.
2. Demanda agregada.
  - Pendiente de la curva de demanda agregada.
  - Desplazamientos de la curva de demanda agregada.
3. Demanda agregada y función de consumo.
4. Demanda agregada y ahorro e inversión.



# Demanda agregada

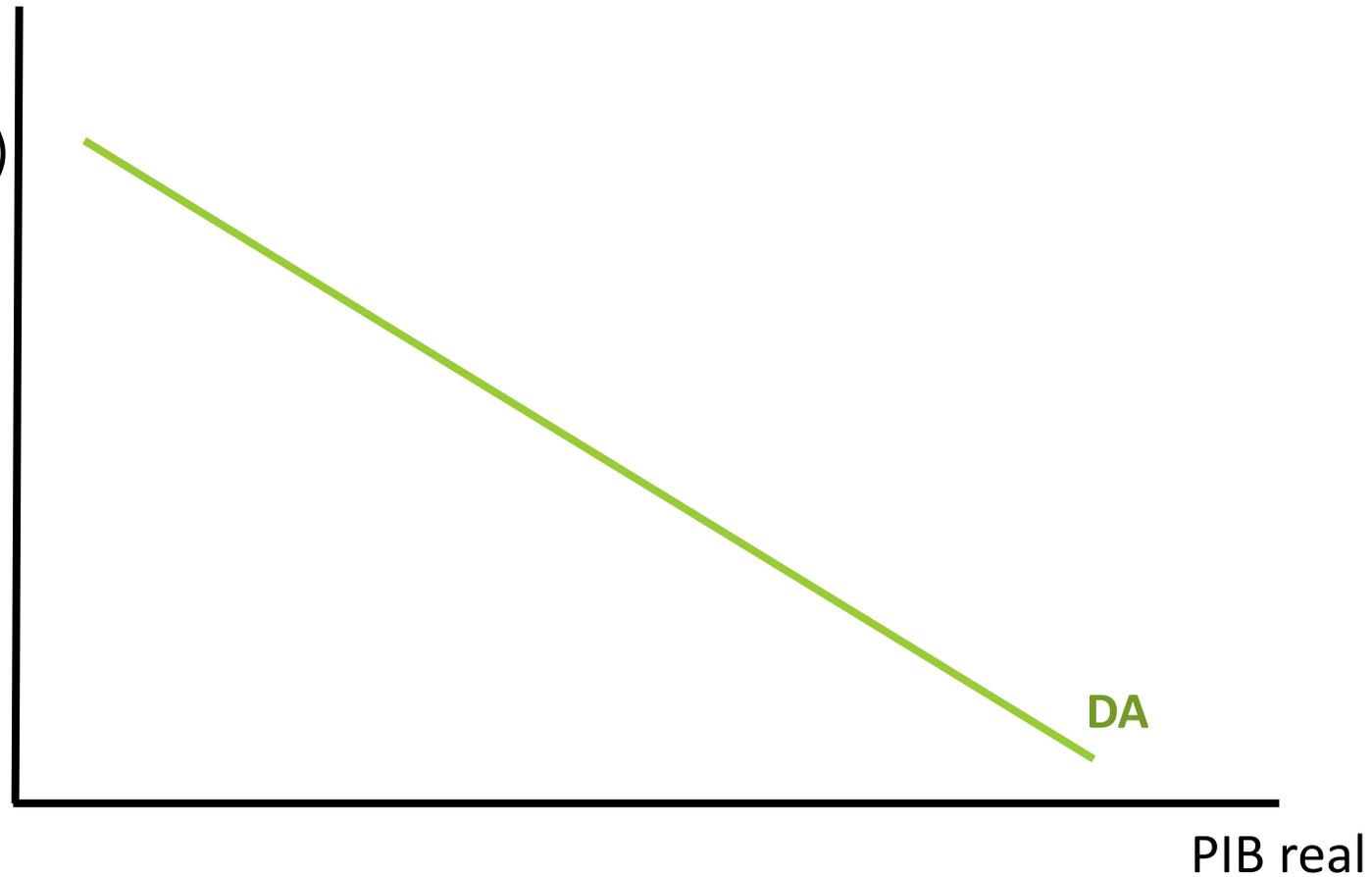
---

- **Curva de demanda agregada:** muestra la relación entre el nivel agregado de precios y la cantidad de producto agregado que demandan los hogares, las empresas, el gobierno y el resto del mundo.
- Se utiliza el **PIB real** para medir la **cantidad de producto agregado**.
- El **nivel agregado de precios** se mide a través del **deflactor del PIB**.



# Demanda agregada

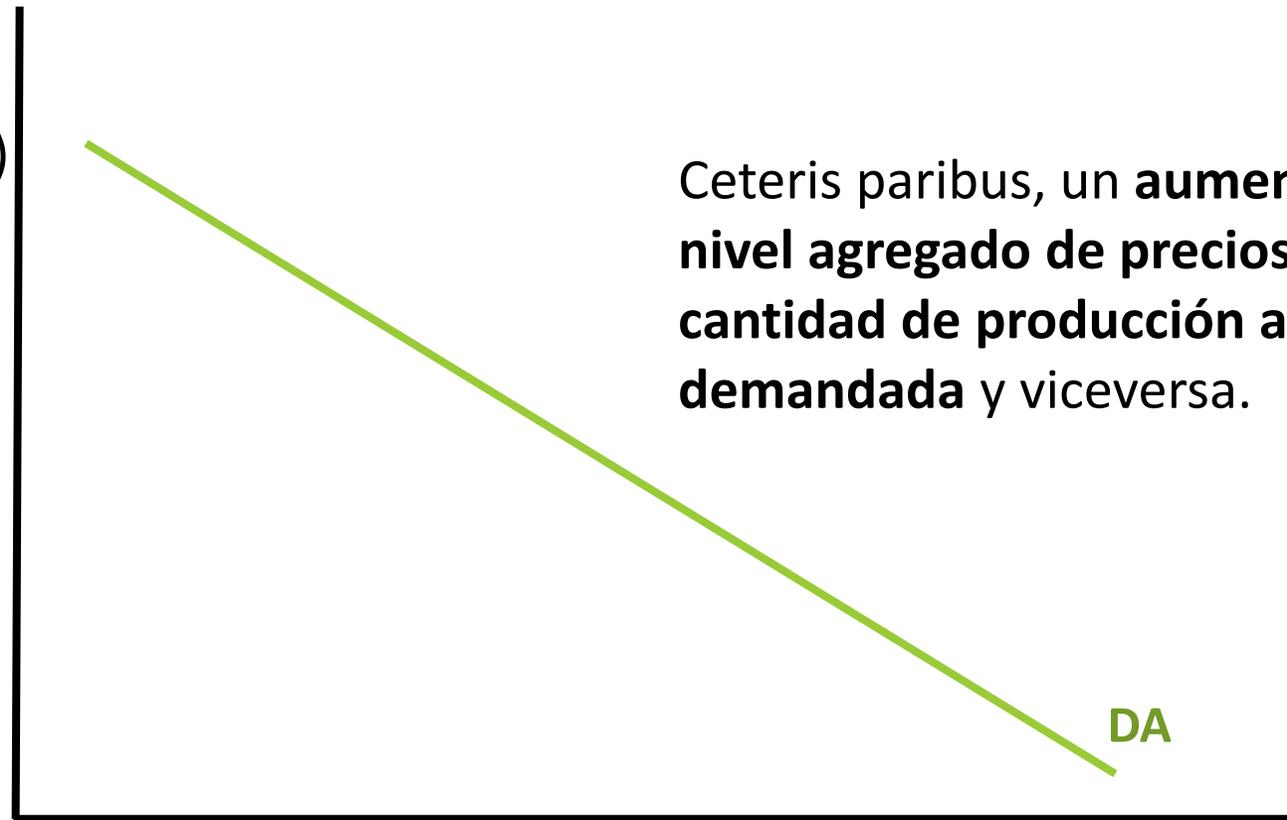
Nivel agregado  
de precios  
(deflactor del PIB)





# Demanda agregada

Nivel agregado  
de precios  
(deflactor del PIB)



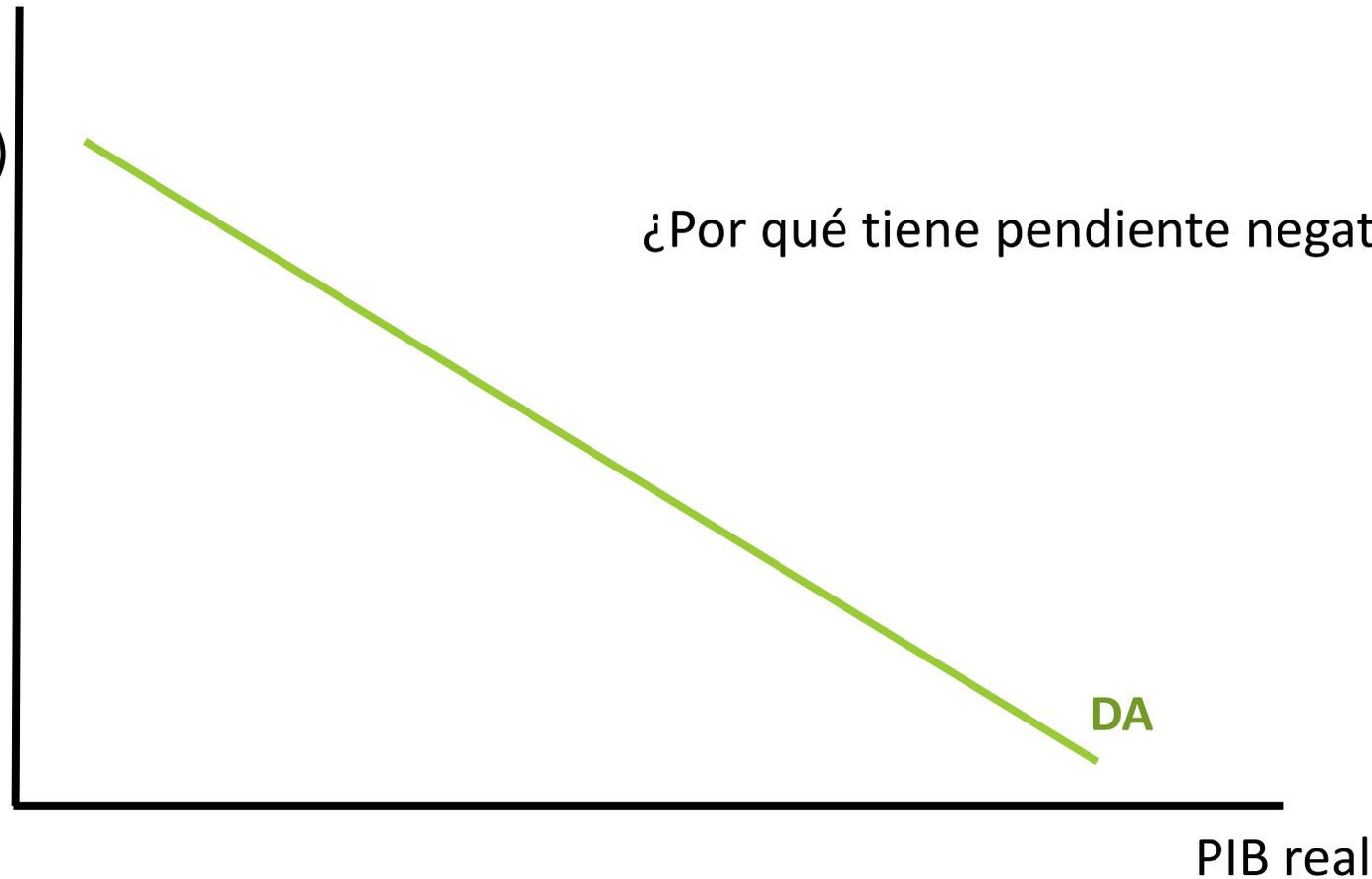
Ceteris paribus, un **aumento** del **nivel agregado de precios reduce** la **cantidad de producción agregada demandada** y viceversa.

PIB real



# Demanda agregada

Nivel agregado  
de precios  
(deflactor del PIB)





# Pendiente de la demanda agregada

---

- Recordar:

$$\text{PIB} = C + I + G + X - \text{IM}$$

- Donde:
  - C = gasto de consumo.
  - I = gasto de inversión.
  - G = gasto del gobierno.
  - X = exportaciones.
  - IM = importaciones.



# Pendiente de la demanda agregada

- Recordar:

$$\text{PIB} = C + I + G + X - \text{IM}$$

- Donde:

- C = gasto de consumo.
- I = gasto de inversión.
- G = gasto del gobierno.
- X = exportaciones.
- IM = importaciones.

Si estas variables están medidas en **términos reales**, entonces  $C + I + G + X - \text{IM}$  es la cantidad de bienes y servicios finales producidos dentro de una economía que se **demandan** en un determinado periodo.



# Pendiente de la demanda agregada

- Recordar:

$$\text{PIB} = C + I + G + X - \text{IM}$$

- Donde:

- C = gasto de consumo.
- I = gasto de inversión.
- G = gasto del gobierno.
- X = exportaciones.
- IM = importaciones.

Si estas variables están medidas en **términos reales**, entonces  $C + I + G + X - \text{IM}$  es la cantidad de bienes y servicios finales producidos dentro de una economía que se **demandan** en un determinado periodo.

**G** es decidida por el **gobierno**, pero el **resto de variables** son decisiones del **sector privado**.



# Pendiente de la demanda agregada

---

- Para entender por qué la **pendiente** de la **DA es negativa** es necesario entender por qué un **aumento del nivel agregado de precios** conlleva una **disminución** de **C** y de **I**.
- Pensar que la DA tiene pendiente negativa porque existe un paralelismo con la D de mercado puede ser erróneo.
  - La curva de demanda de mercado muestra la relación entre la cantidad demandada de un bien y su precio, *ceteris paribus*.
  - **La cantidad disminuye cuando aumenta el precio porque los consumidores cambian el consumo de ese bien a otro bien o servicio.**



# Pendiente de la demanda agregada

---

- Sin embargo, cuando ocurren movimientos sobre la DA, se considera la variación **simultánea** de **todos** los bienes y servicios finales de la economía.
- Desde la perspectiva de la DA, no es relevante si los consumidores dejaron de consumir un bien o servicio cuando aumentó su precio para consumir otro bien y servicio ya que la cantidad demandada agregada no va a cambiar necesariamente.



# Pendiente de la demanda agregada

---

- ¿Entonces por qué tiene pendiente negativa la DA?
- 1. **Efecto riqueza:** efecto en el gasto de consumo provocado por el impacto de la variación del nivel agregado de precios sobre el poder adquisitivo.
- Si el nivel agregado de precios aumenta, se reduce el poder adquisitivo.
  - Los consumidores pueden comprar menos bienes y servicios finales con la misma cantidad de dinero.
- Como consecuencia, disminuye **C**.



# Pendiente de la demanda agregada

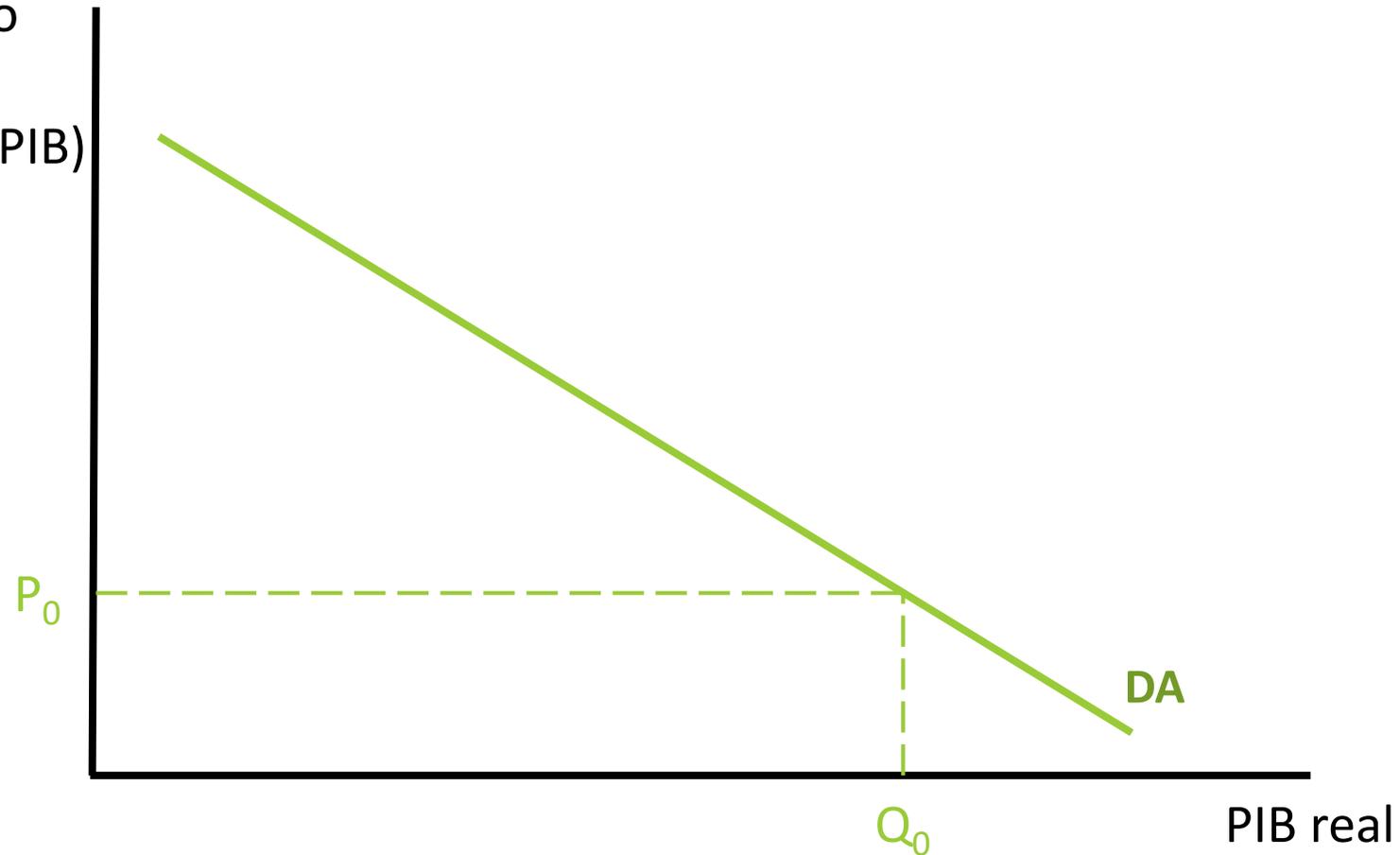
---

- ¿Entonces por qué tiene pendiente negativa la DA?
- 2. **Efecto tipo de interés:** efecto en los gastos de consumo e inversión provocado por el impacto de la variación del nivel agregado de precios sobre el poder adquisitivo de las tenencias de dinero de las personas y empresas.
- Si el nivel agregado de precios aumenta, se reduce el poder adquisitivo de una cantidad dada de dinero.
  - Para comprar la misma cesta de bienes se necesita más dinero.
  - Personas y empresas demandan más dinero y aumenta la tasa de interés.
- Como consecuencia, disminuyen **C** e **I**.



# Pendiente de la demanda agregada

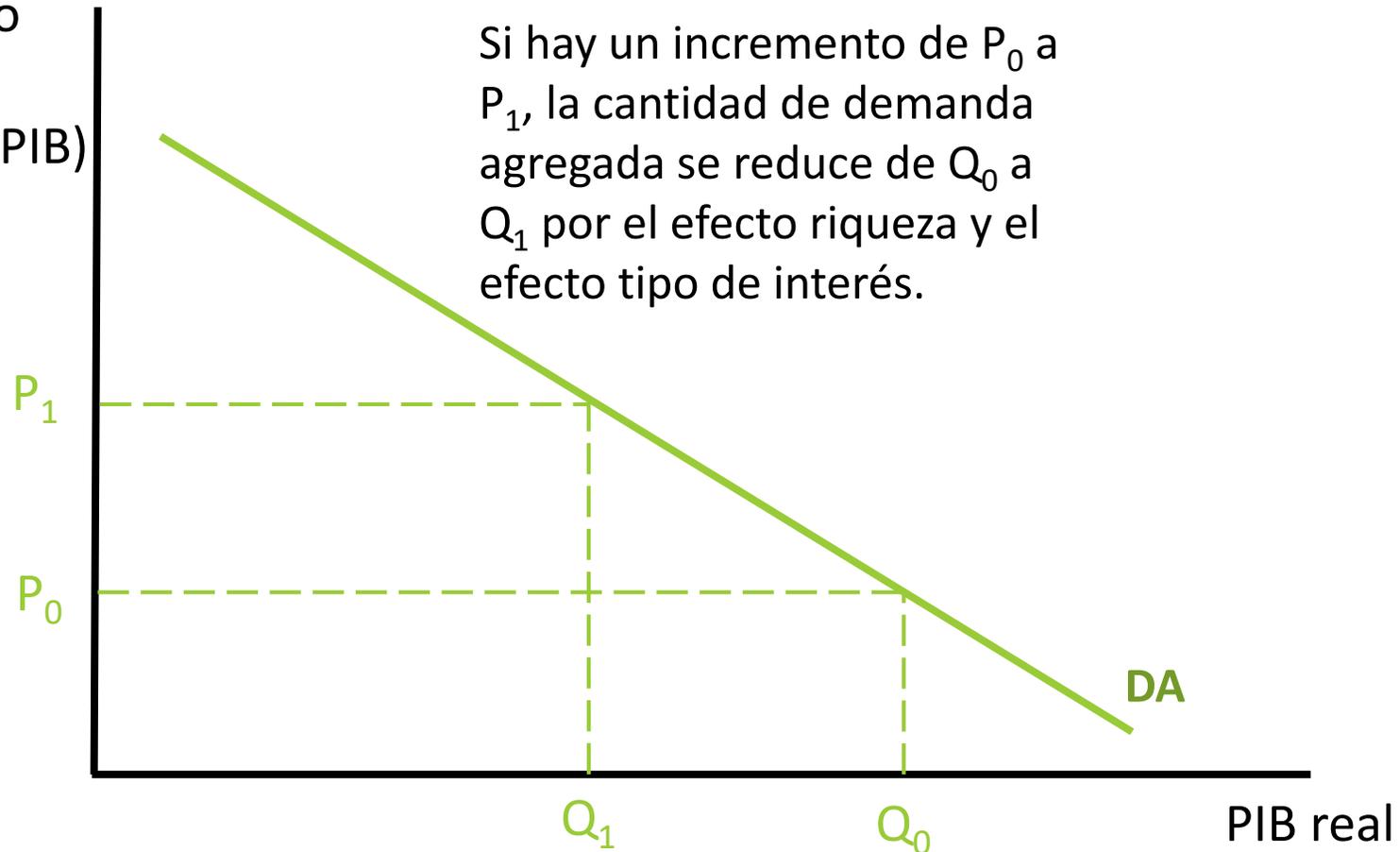
Nivel agregado  
de precios  
(deflactor del PIB)





# Pendiente de la demanda agregada

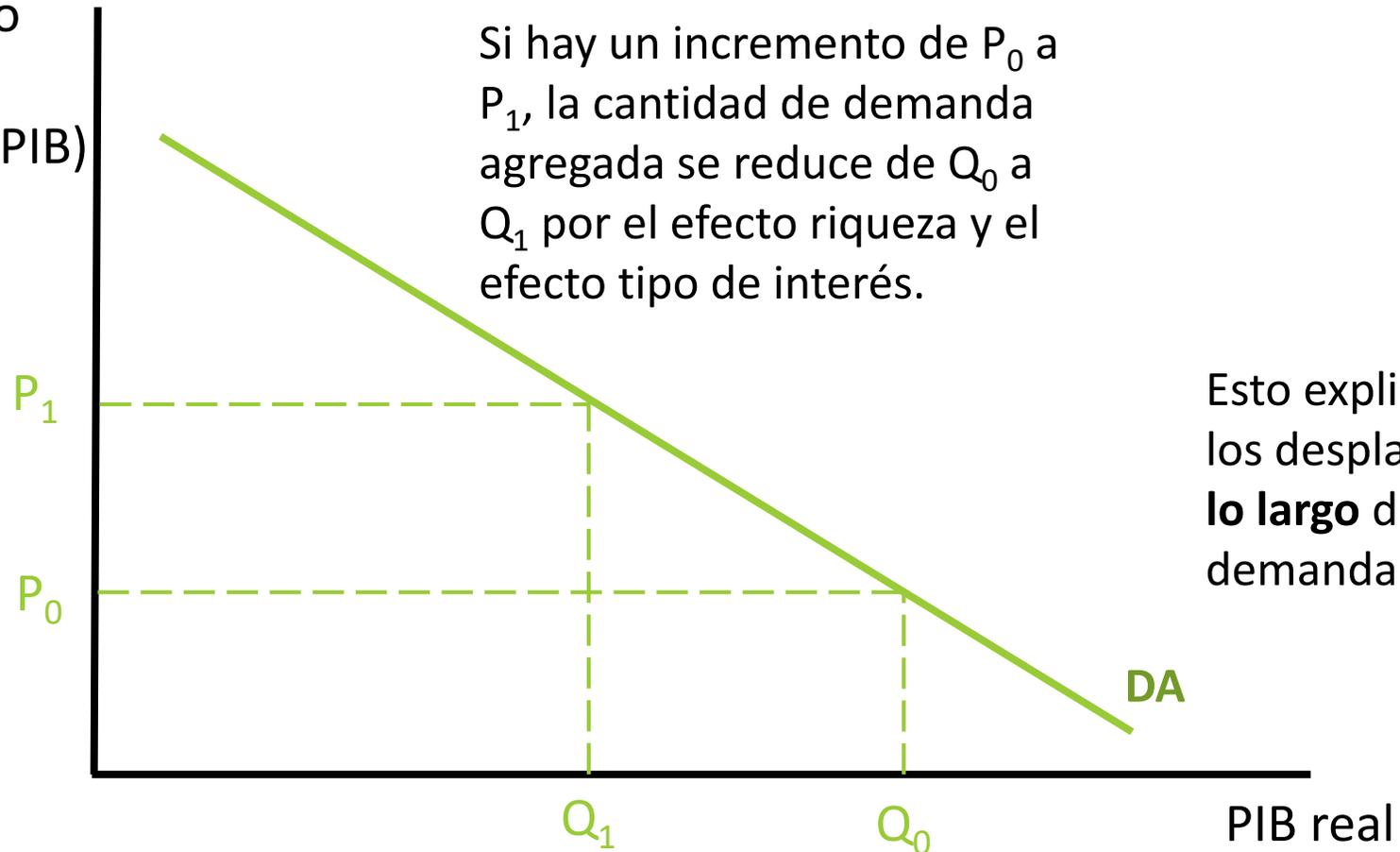
Nivel agregado de precios (deflactor del PIB)





# Pendiente de la demanda agregada

Nivel agregado de precios (deflactor del PIB)





# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

---

- Factores que desplazan la demanda agregada: hay factores que provocan cambios en la cantidad agregada de bienes y servicios demandados manteniendo constante el nivel agregado de precios.
- Un desplazamiento de la DA a la derecha indica un incremento de la cantidad demandada de output agregado.
- Un desplazamiento de la DA a la izquierda indica un descenso de la cantidad demandada de output agregado.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

---

1. Cambios de las expectativas: tanto  $C$  como  $I$  dependen de las expectativas de los individuos sobre el futuro.
  - El consumo no solo se basa en la renta actual, sino también en la renta que se espera tener en el futuro.
  - Las empresas deciden cuánto invertir con base en la situación actual y futura de la economía.
  - La relación es directa.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

---

2. Cambios de la riqueza: el  $C$  depende del nivel de riqueza de los individuos.
  - El consumo depende en parte del valor de los activos que poseen los individuos.
  - Si el valor de los activos aumenta, se incrementa el poder adquisitivo.
  - La relación es directa.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

---

3. Tamaño del stock existente de capital físico: la  $I$  incrementa el stock del capital físico.
  - El plan de inversiones para incrementar el stock de capital físico depende en gran medida del stock que la empresa tiene ya.
  - Cuanto más stock de capital físico tiene una empresa, menos necesidad tiene de añadir nuevo capital, ceteris paribus.
  - A mayor necesidad de capital físico, mayor inversión.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

---

4. Política fiscal: Se denomina política fiscal al uso del gasto público (**G**).
- Política fiscal es:
    - El gasto público: compras de bienes y servicios finales por parte del sector público, y transferencias a familias.
    - La política tributaria: cobro de impuestos.
  - La política fiscal tiende a ser contracíclica: el gasto aumenta en recesión y disminuye en expansión.
  - La relación es directa.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

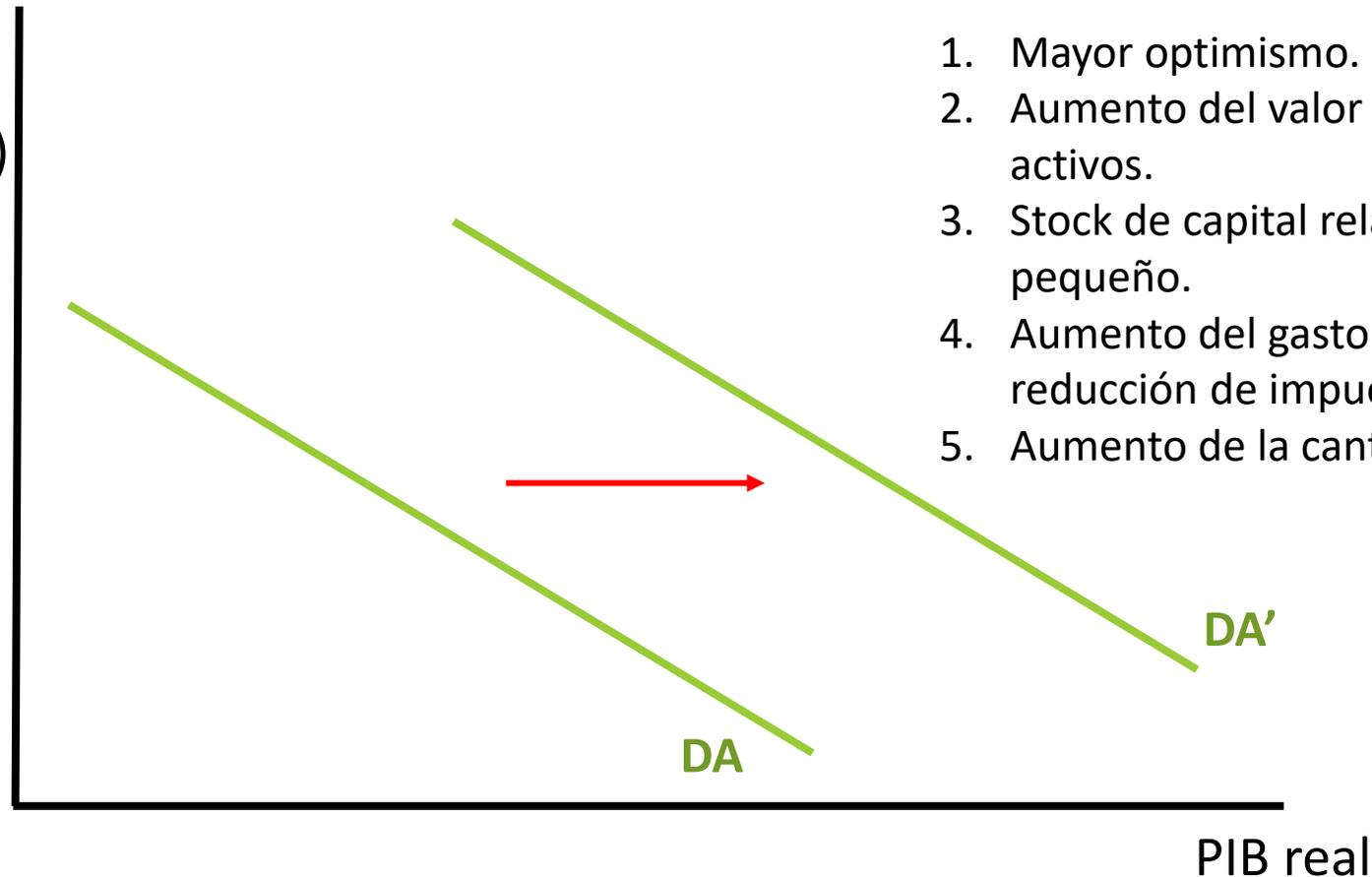
---

5. Política monetaria: Uso de la cantidad de dinero o de la tasa de interés para estabilizar la economía.
- El aumento del nivel general de precios reduce el poder adquisitivo y provoca aumento de la tasa de interés, disminuyendo **C** e **I**.
  - Si aumenta la cantidad de dinero en manos de las personas y empresas, cambia **C** e **I**:
    - Las personas consumen más y las empresas invierten más sin pedir créditos.
  - Si personas y empresas no necesitan pedir créditos, baja la tasa de interés. Esto conlleva a un incremento de **C** y de **I**.
  - La relación es directa.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

Nivel agregado de precios (deflactor del PIB)

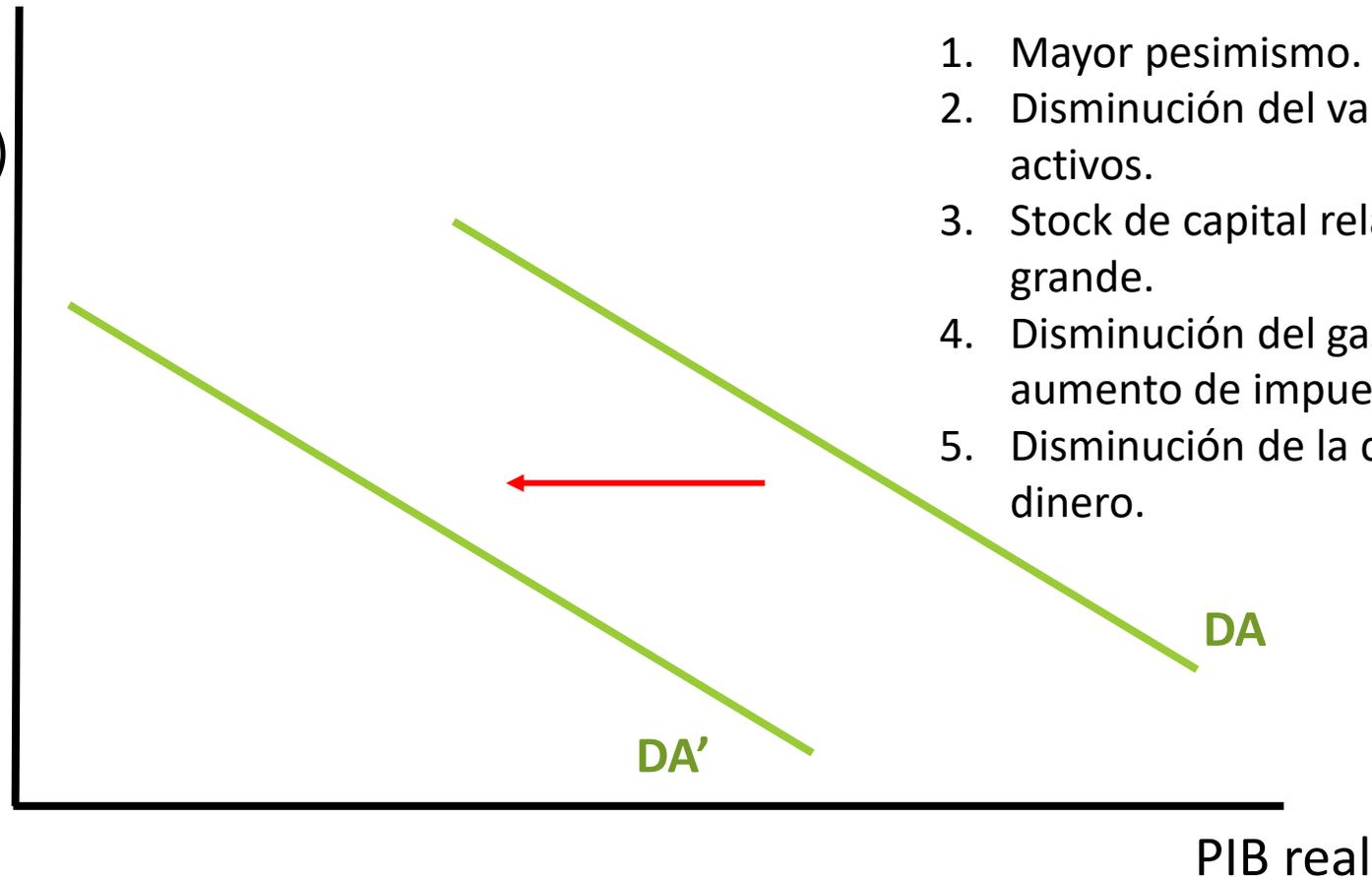


1. Mayor optimismo.
2. Aumento del valor real de los activos.
3. Stock de capital relativamente pequeño.
4. Aumento del gasto público o reducción de impuestos.
5. Aumento de la cantidad de dinero.



# Desplazamientos de la curva de demanda agregada

Nivel agregado de precios (deflactor del PIB)



1. Mayor pesimismo.
2. Disminución del valor real de los activos.
3. Stock de capital relativamente grande.
4. Disminución del gasto público o aumento de impuestos.
5. Disminución de la cantidad de dinero.



# Índice

---

1. Flujo circular de la renta.
2. Demanda agregada.
  - Pendiente de la curva de demanda agregada.
  - Desplazamientos de la curva de demanda agregada.
3. Demanda agregada y función de consumo.
4. Demanda agregada y ahorro e inversión.



# Demanda agregada y producción de equilibrio

---

- La demanda agregada (**DA**) es el **volumen total** de los bienes que se **demandan** en la economía:

$$DA = C + I + G + NX = PIB$$

Donde,

- C = consumo
- I = inversión
- G = gobierno
- NX = exportaciones netas =  $X - IM$



# Demanda agregada y producción de equilibrio

- La **producción** está en **equilibrio** cuando el **volumen producido** es **igual** a la **cantidad demandada**.
- En equilibrio:

$$Y = DA = C + I + G + NX$$

$$Y = P \times Q$$

$$\text{Si } P=1, \text{ entonces } Y = Q$$

- Si hay **desequilibrio**, inversión o desinversión no planeada de inventario:

$$IU = Y - DA.$$

- Si  $Y > DA$ : inversión no planeada de inventario:  $IU > 0$ .
- Si  $Y < DA$ : desinversión no planeada de inventario:  $IU < 0$ .



# Función del consumo y demanda agregada

---

- El **consumo (C)** no es constante sino que varía con la **renta (Y)**.
- Familias o países con rentas más altas consumen más.
- La función del consumo relaciona **C** e **Y**.



# Función del consumo

---

- La función:

$$C = \bar{C} + cY$$

Donde,

- $\bar{C}$ : consumo autónomo.  $\bar{C} > 0$ .
- $c$ : propensión marginal a consumir (PMC).  $0 < c < 1$
- PMC: proporción del ingreso que se va a destinar al consumo  $= \frac{\Delta C}{\Delta Y} = \frac{\partial C}{\partial Y}$



# Función del consumo



$$C = \bar{C} + cY$$



# Función del consumo



$$C = \bar{C} + cY$$



Qué figura geométrica es?



# Función del consumo



$$C = \bar{C} + cY$$



Qué es?

# Función del consumo



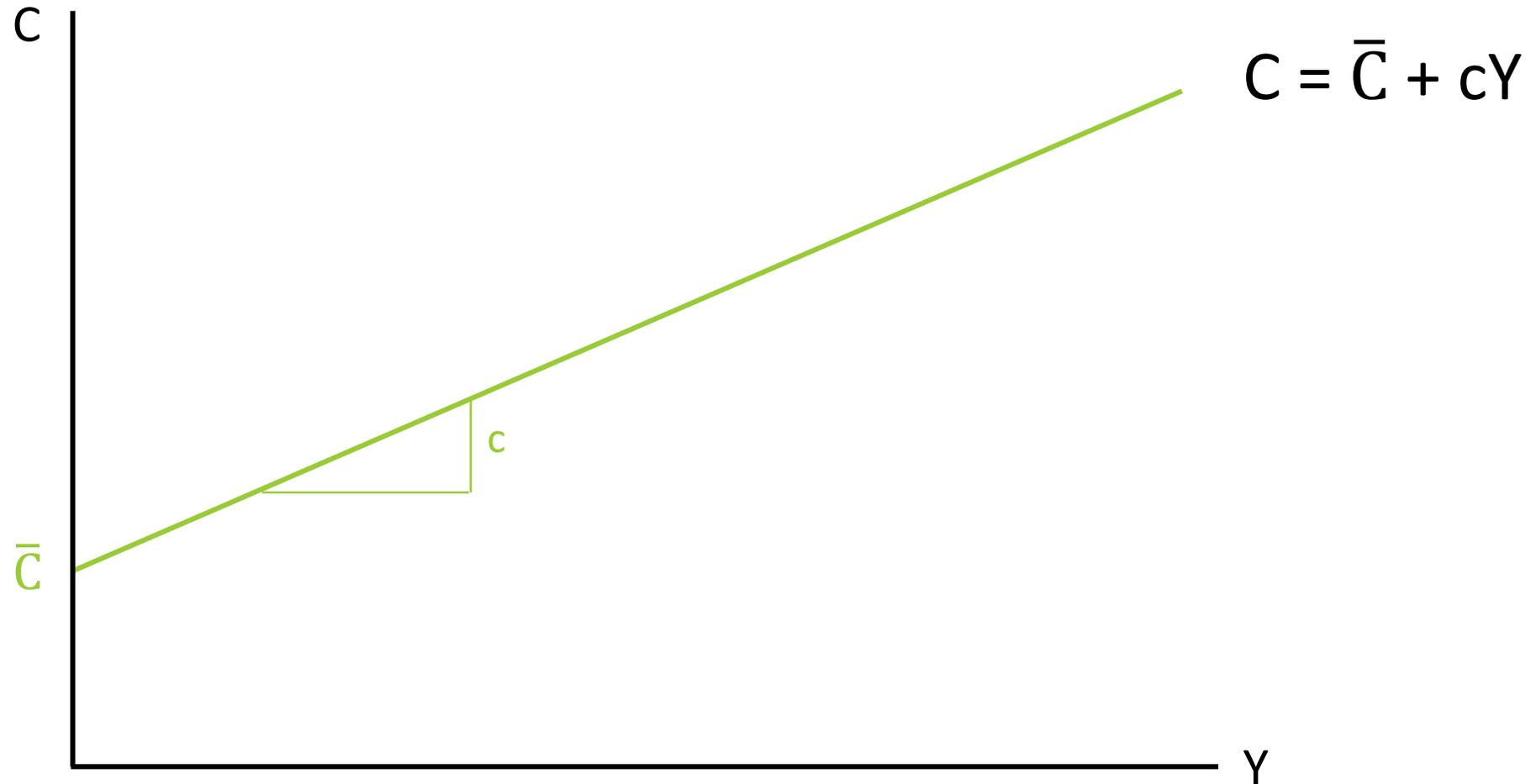
$$C = \bar{C} + cY$$



Qué es?  
Qué signo tiene?



# Función del consumo





# Consumo y ahorro

---

- ¿Qué pasa con lo que no se consume? Se destina al **ahorro (S)**.
- ¿Cuánto se ahorra? La fracción **(1 - c)**.
- Esto quiere decir que el ingreso se destina a consumo o a ahorro.
- Por lo tanto, hay equivalencia entre **C** y **S**.



# Consumo y ahorro

---

- El ahorro es, por tanto:

$$S = Y - C$$

- Dado que  $C = \bar{C} + cY$ , entonces:

$$S = Y - C = Y - \bar{C} - cY = -\bar{C} + (1 - c)Y = -\bar{C} + sY$$

- $s$ : propensión marginal a ahorrar =  $(1 - c)$ ;  $0 < s < 1$ .



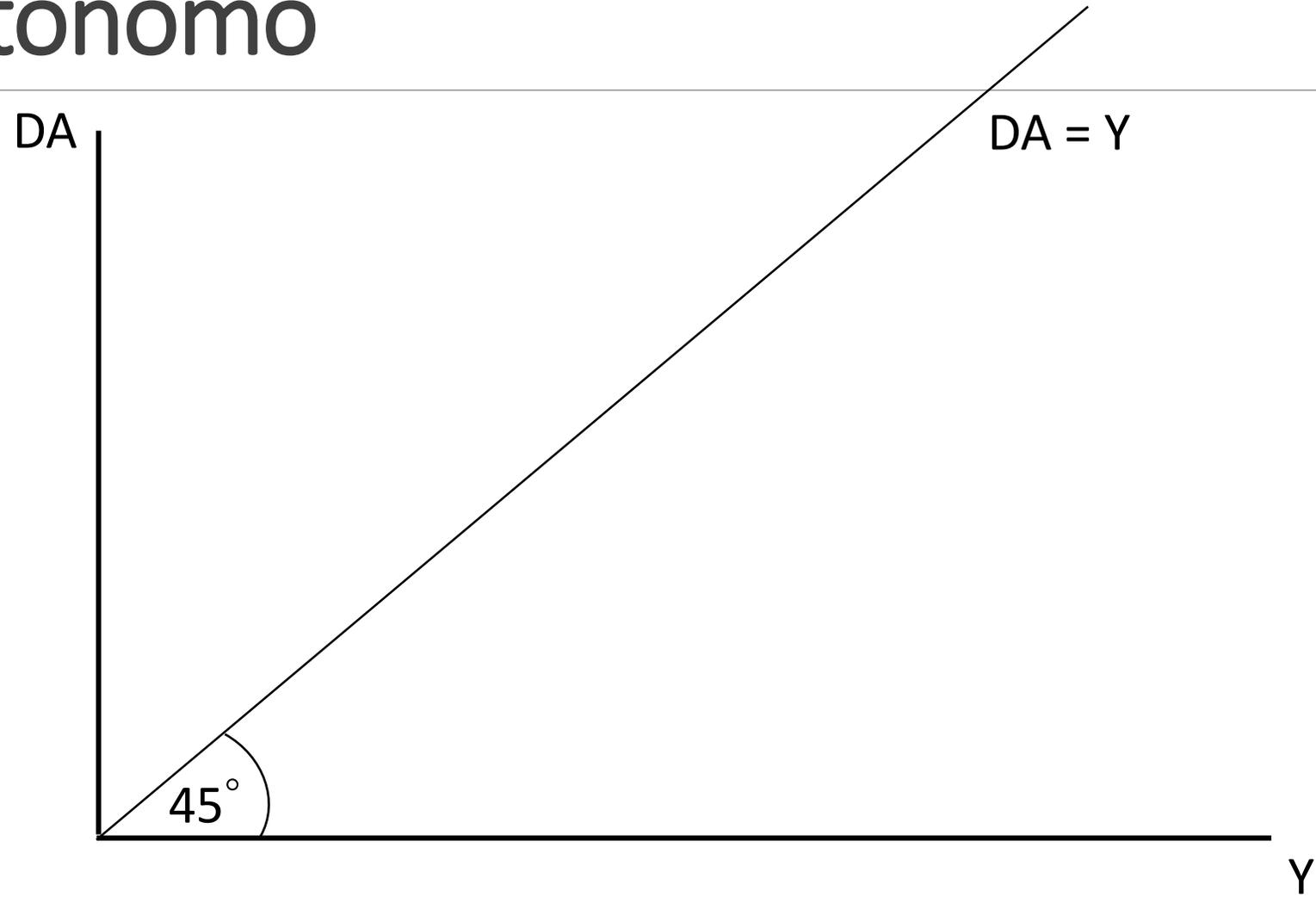
# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo

---



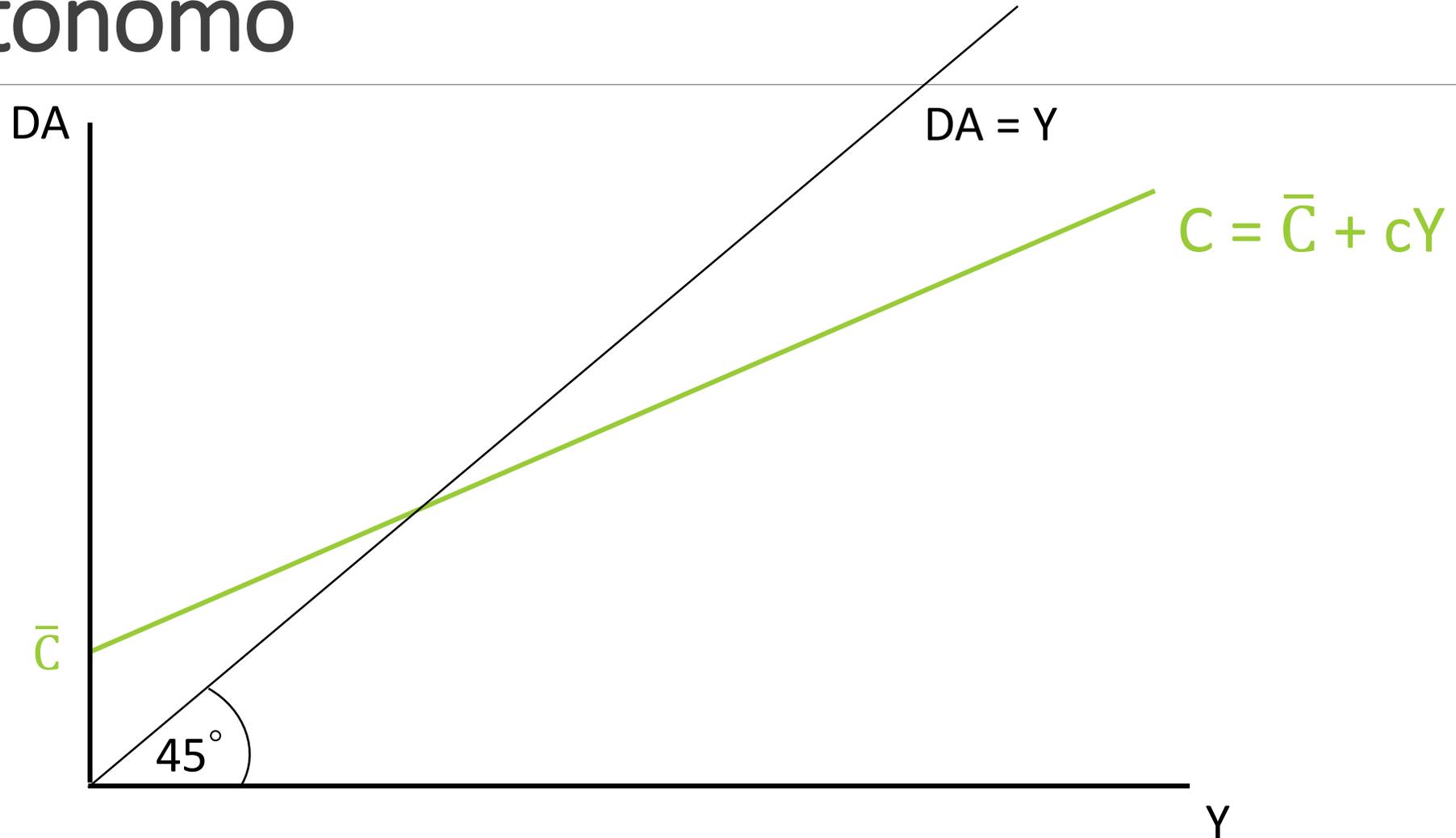


# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo





# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo





# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo

---

Estamos asumiendo que no hay gobierno ni sector exterior, por lo tanto:

$$DA = C + I$$

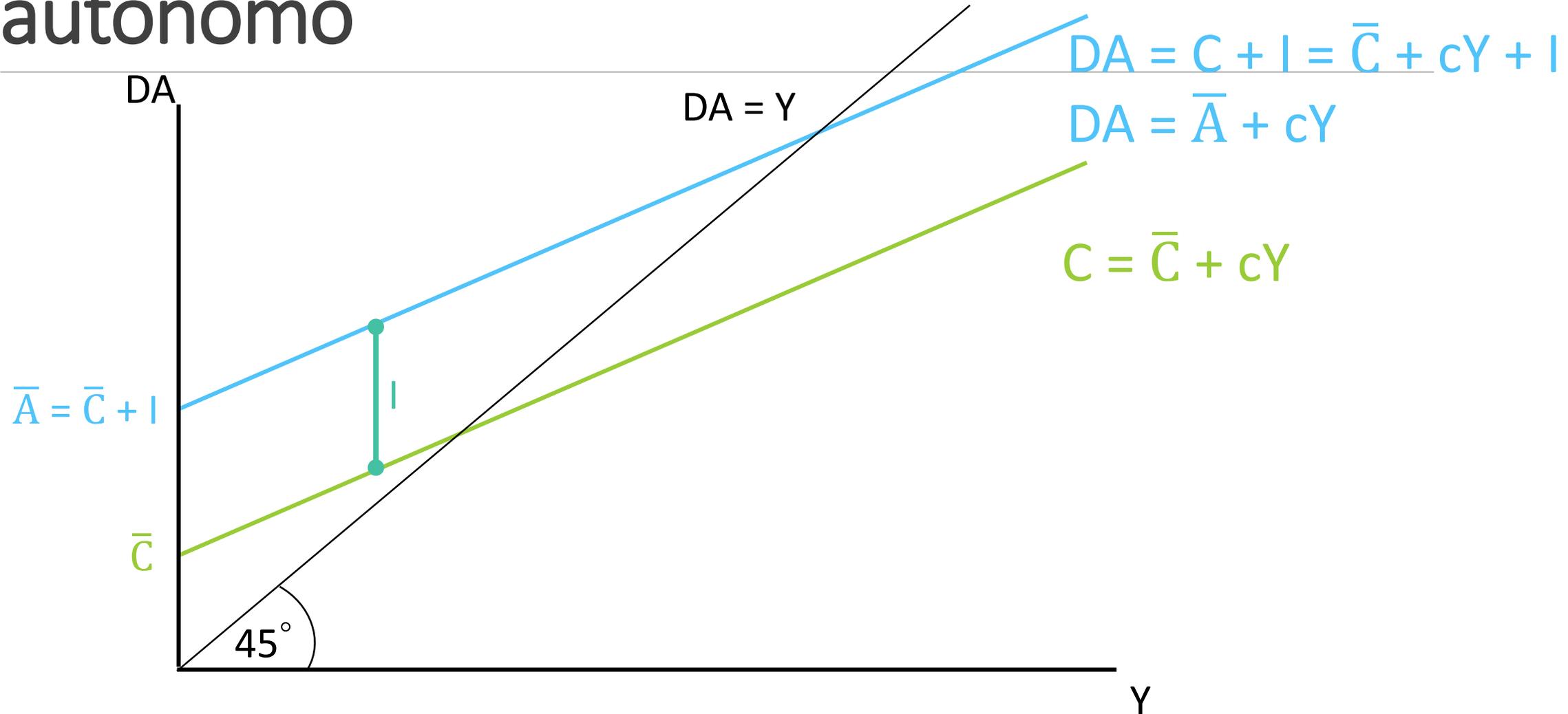
$$\text{Pero, } C = \bar{C} + cY$$

$$\text{Así que: } DA = \bar{C} + cY + I$$

$$\text{Entonces: } \mathbf{DA = \bar{A} + cY; \text{ donde } \bar{A} = \bar{C} + I}$$

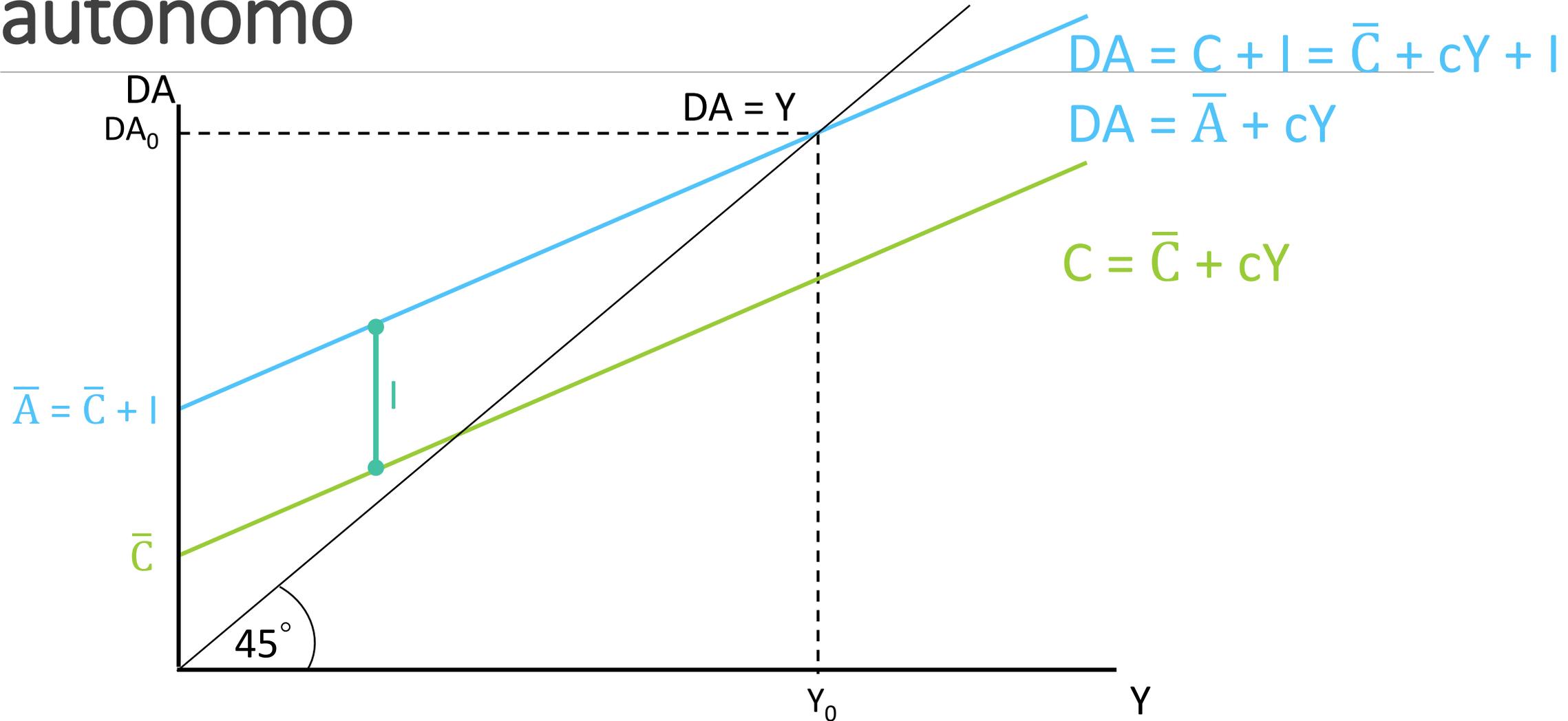


# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo





# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo





# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo

---

- Ahora, vamos a incluir al gobierno y el comercio internacional, aunque vamos a asumir que son independientes de  $Y$ :
- Ahora que hay gobierno,  $C$  depende de  $Y_D$ , no de  $Y$ .
- Recordemos:  $Y_D = Y - T + TR$
- Por lo tanto:  $C = \bar{C} + cY_D = \bar{C} + c(Y - T + TR)$



# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo

---

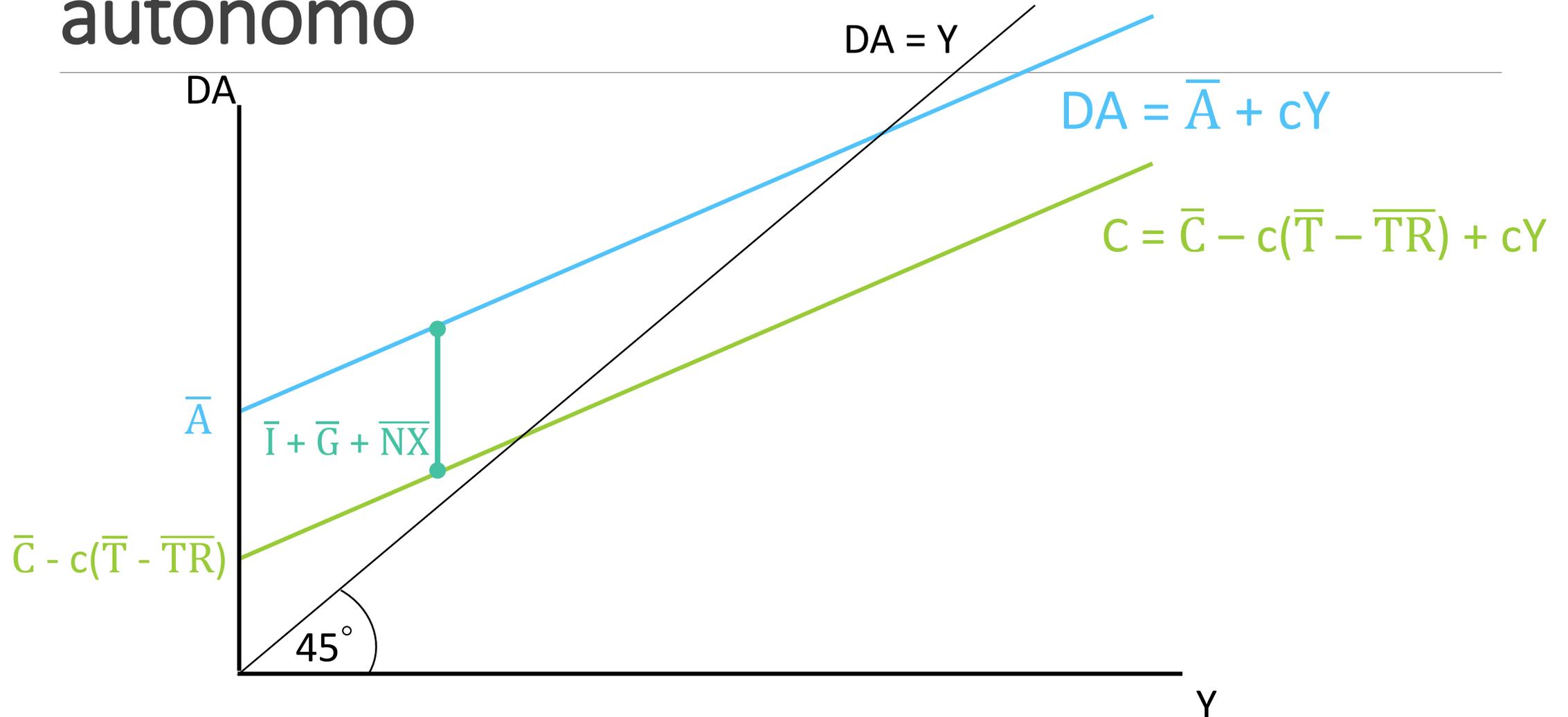
- Reemplazando en DA:

$$\begin{aligned} DA &= C + I + G + NX \\ &= \bar{C} + c(Y - \bar{T} + \overline{TR}) + \bar{I} + \bar{G} + \overline{NX} \\ &= [\bar{C} - c(\bar{T} - \overline{TR}) + \bar{I} + \bar{G} + \overline{NX}] + cY \\ &= \bar{A} + cY \end{aligned}$$

$$\text{Donde, } \bar{A} = [\bar{C} - c(\bar{T} - \overline{TR}) + \bar{I} + \bar{G} + \overline{NX}]$$



# Consumo, demanda agregada y gasto autónomo





# Ingreso y producción de equilibrio

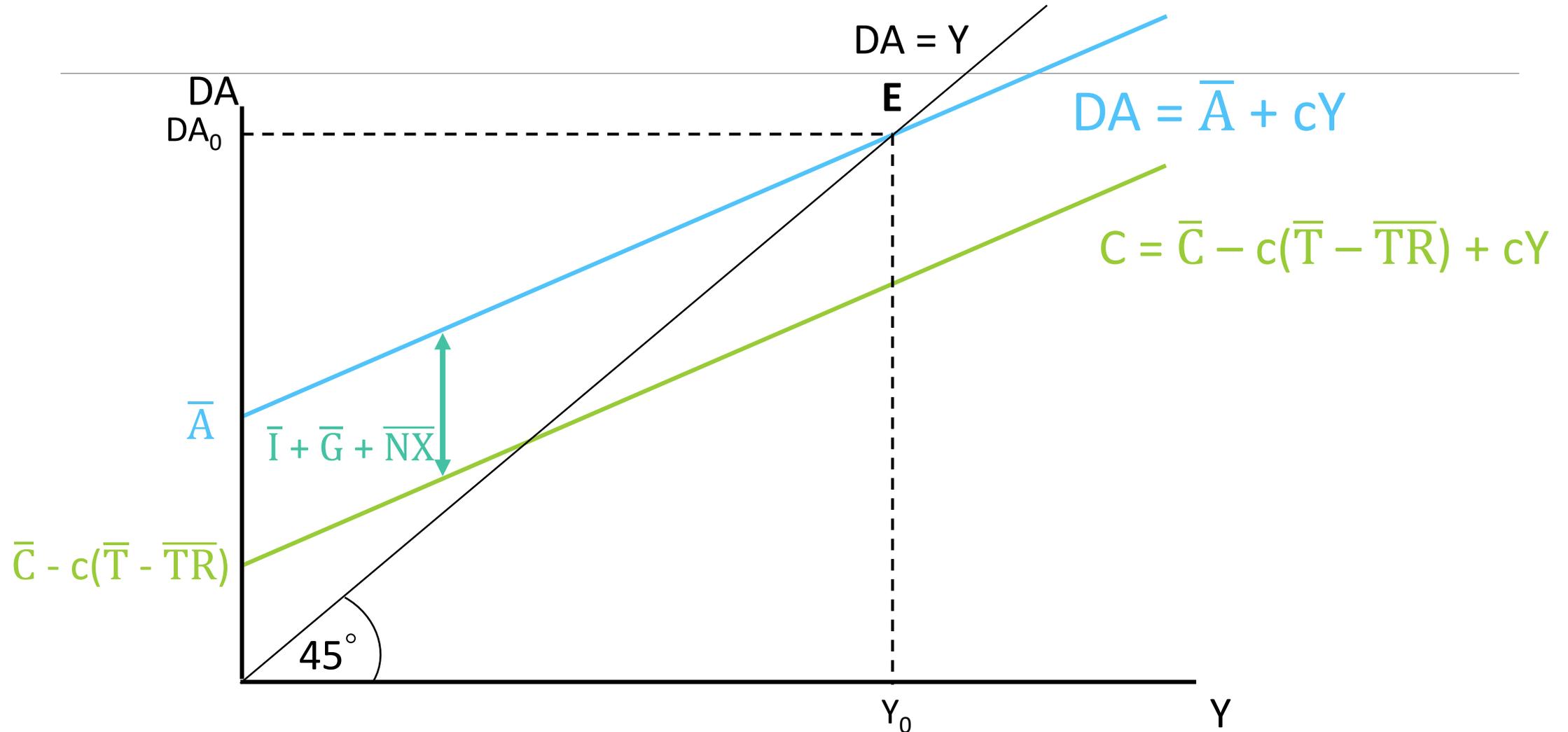
---

En la recta de  $45^\circ$  se cumple que  $DA = Y$ .

Solo en el punto E,  $DA = Y$ .

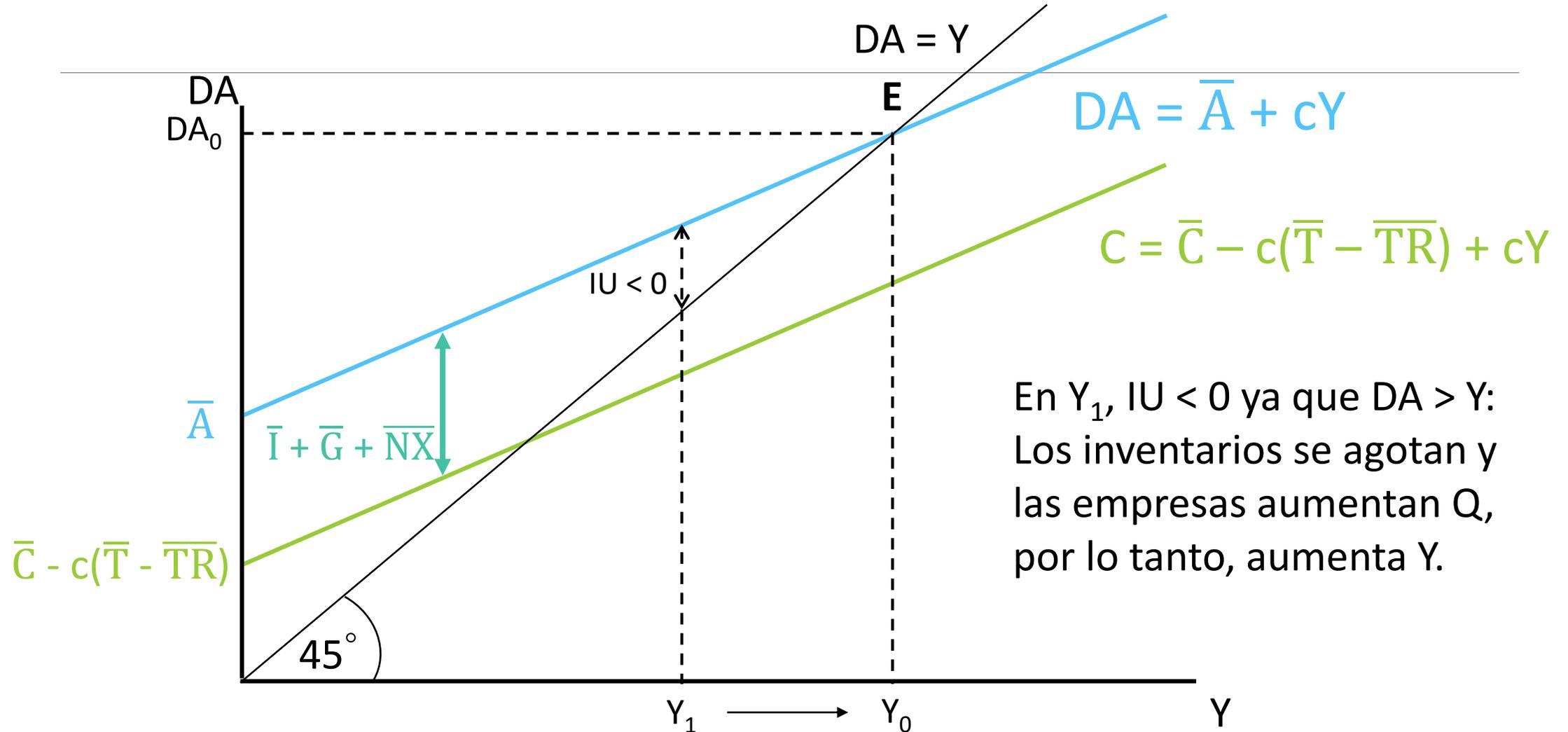


# Ingreso y producción de equilibrio



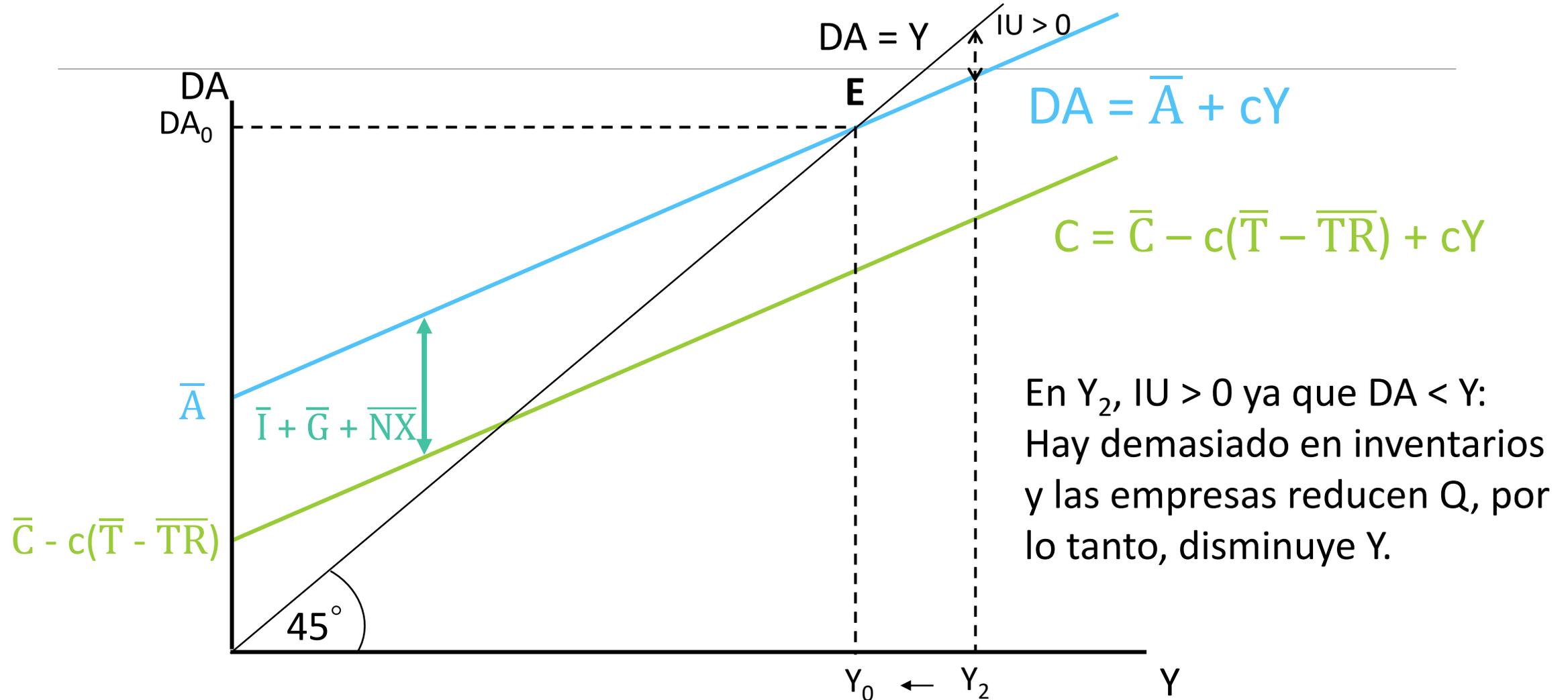


# Ingreso y producción de equilibrio



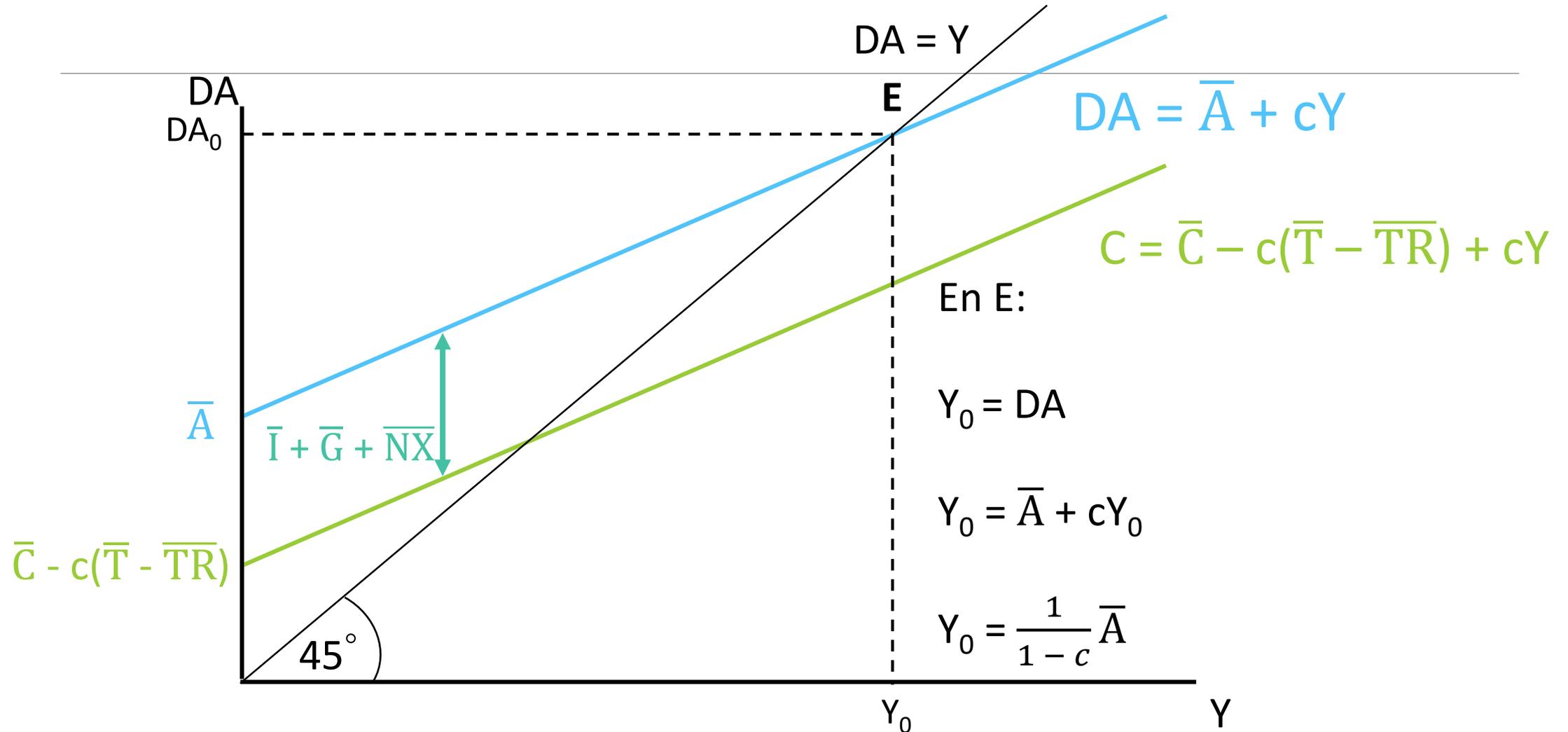


# Ingreso y producción de equilibrio



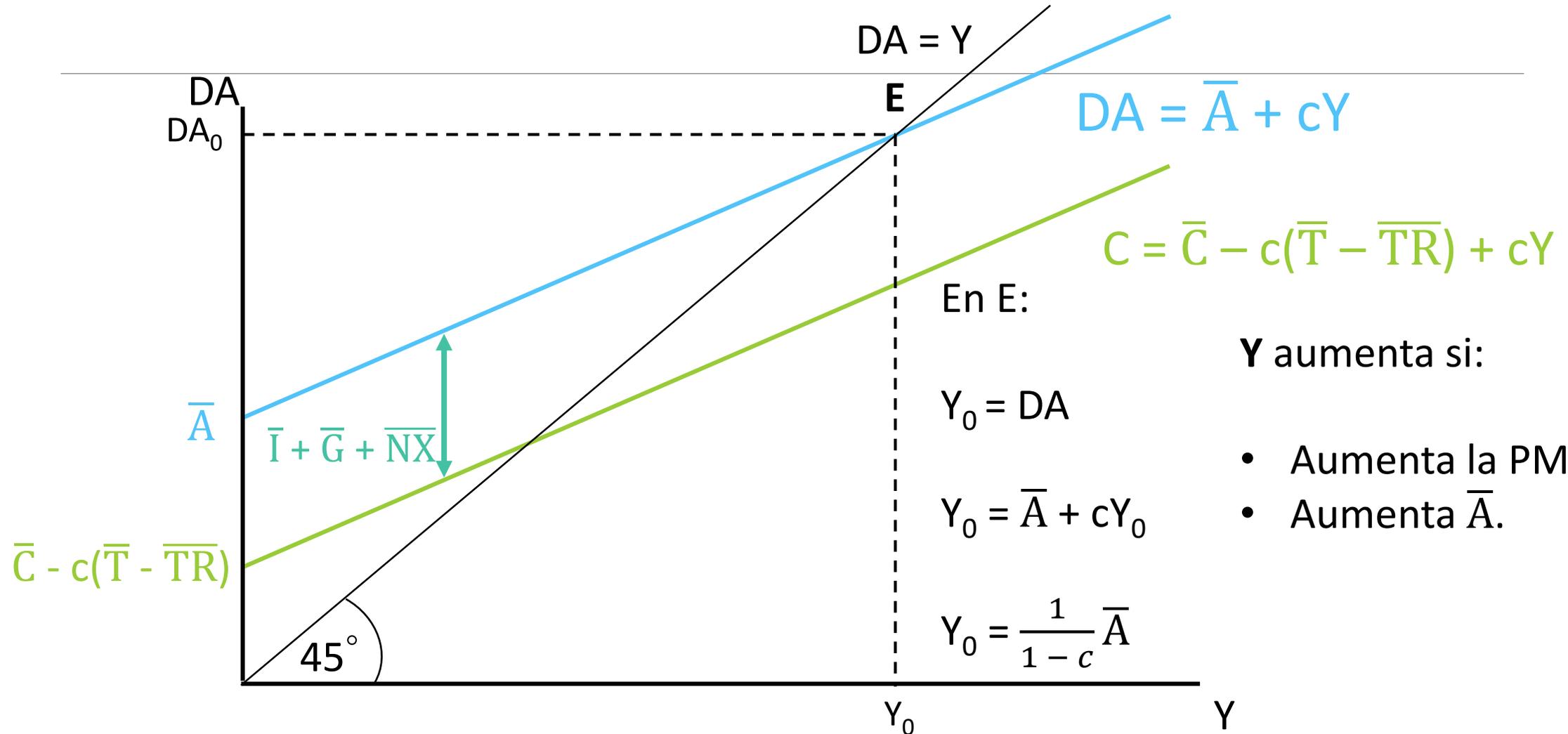


# Producción de equilibrio



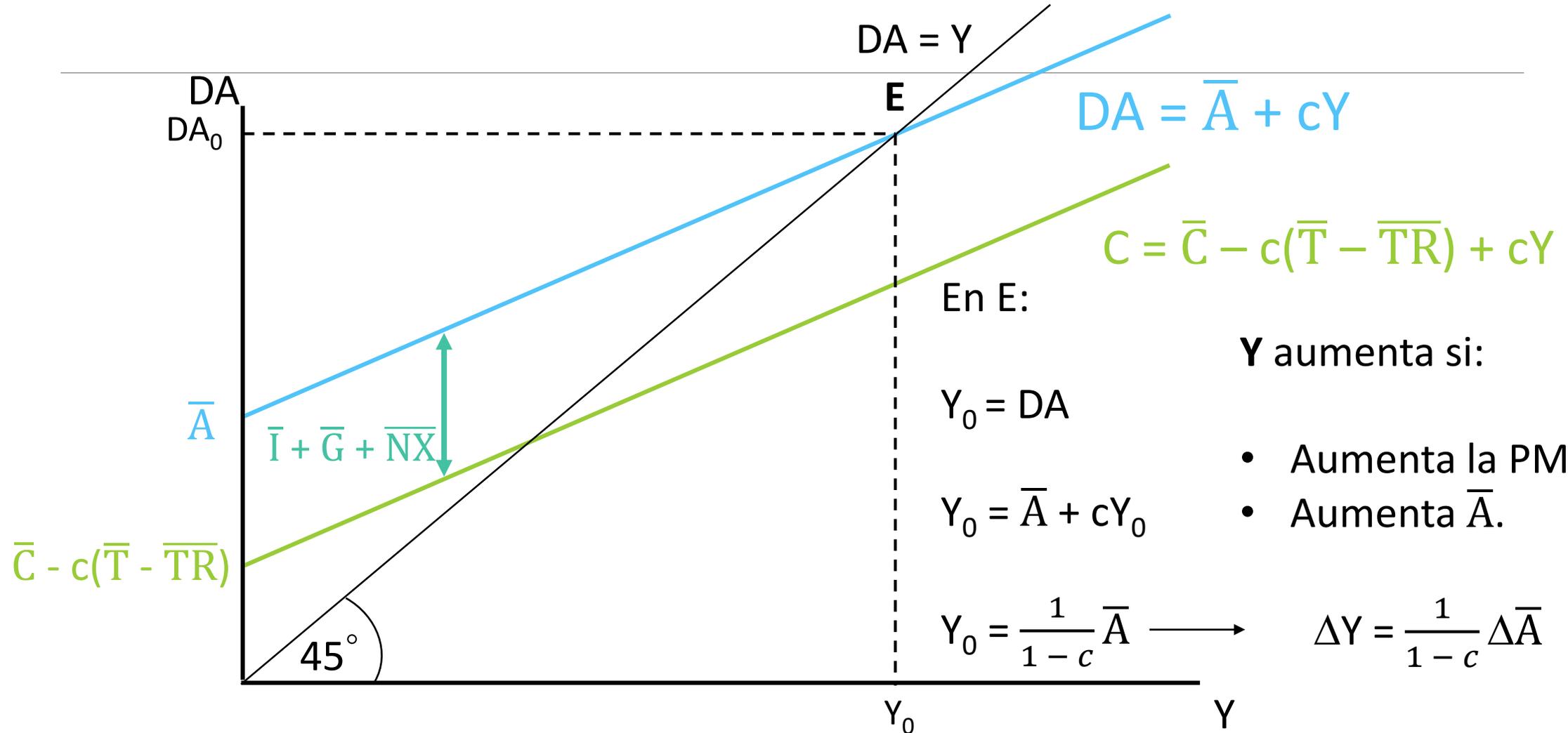


# Producción de equilibrio





# Producción de equilibrio





# Índice

---

1. Flujo circular de la renta.
2. Demanda agregada.
  - Pendiente de la curva de demanda agregada.
  - Desplazamientos de la curva de demanda agregada.
3. Demanda agregada y función de consumo.
4. Demanda agregada y ahorro e inversión.



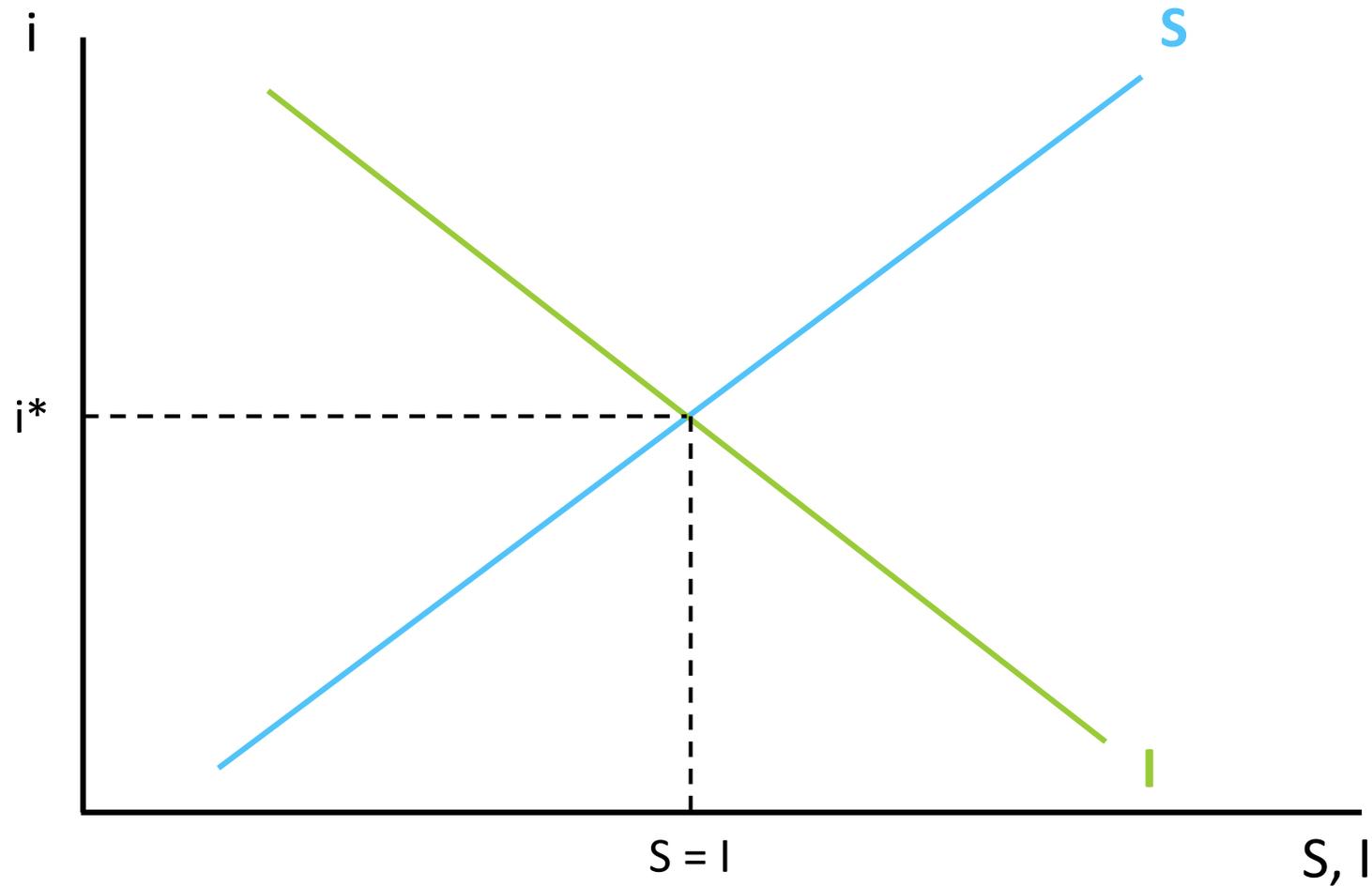
# Ahorro e inversión

---

- En equilibrio, sin gobierno ni sector exterior,  $S = I$ .

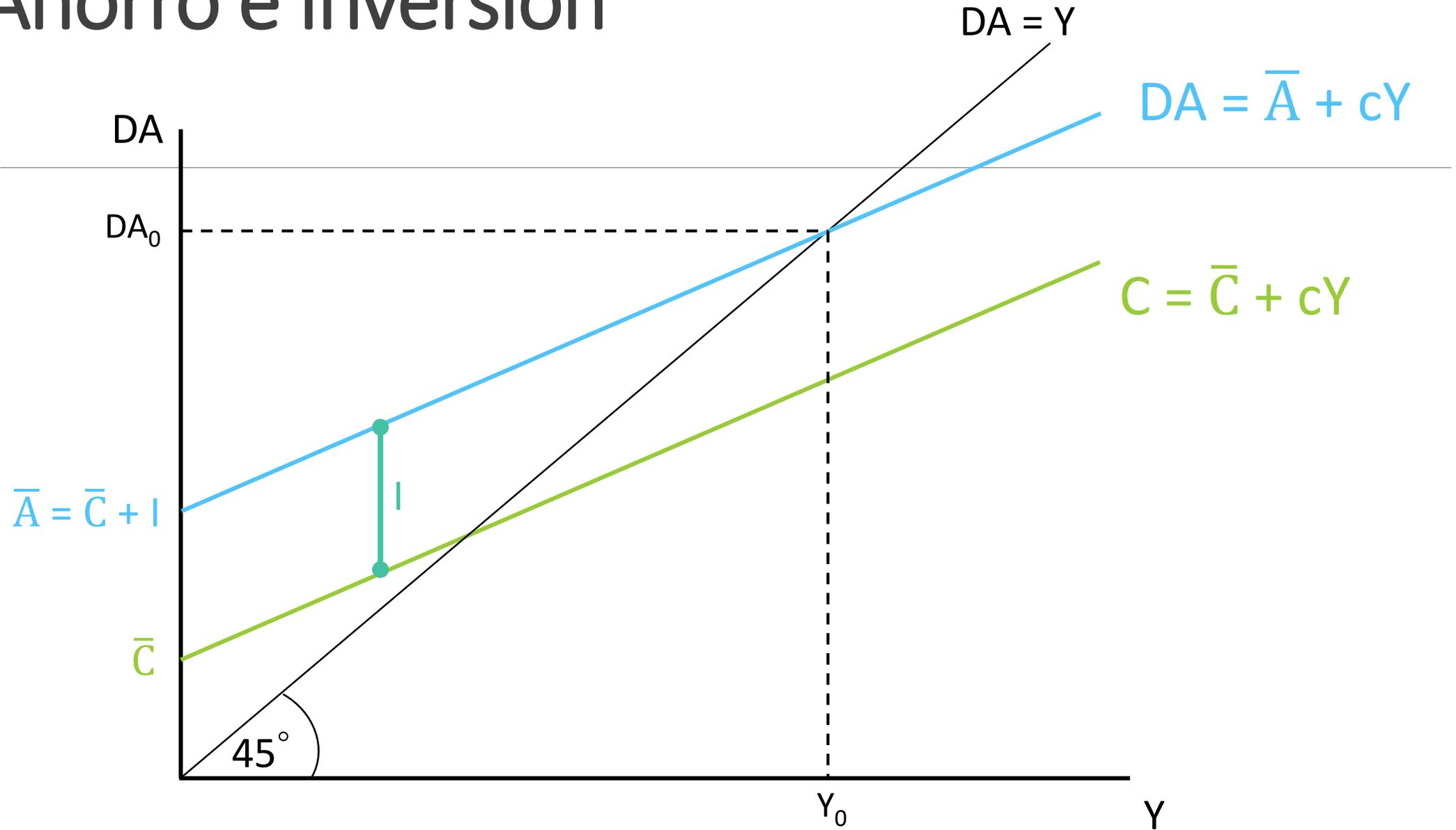


# Equilibrio de ahorro e inversión



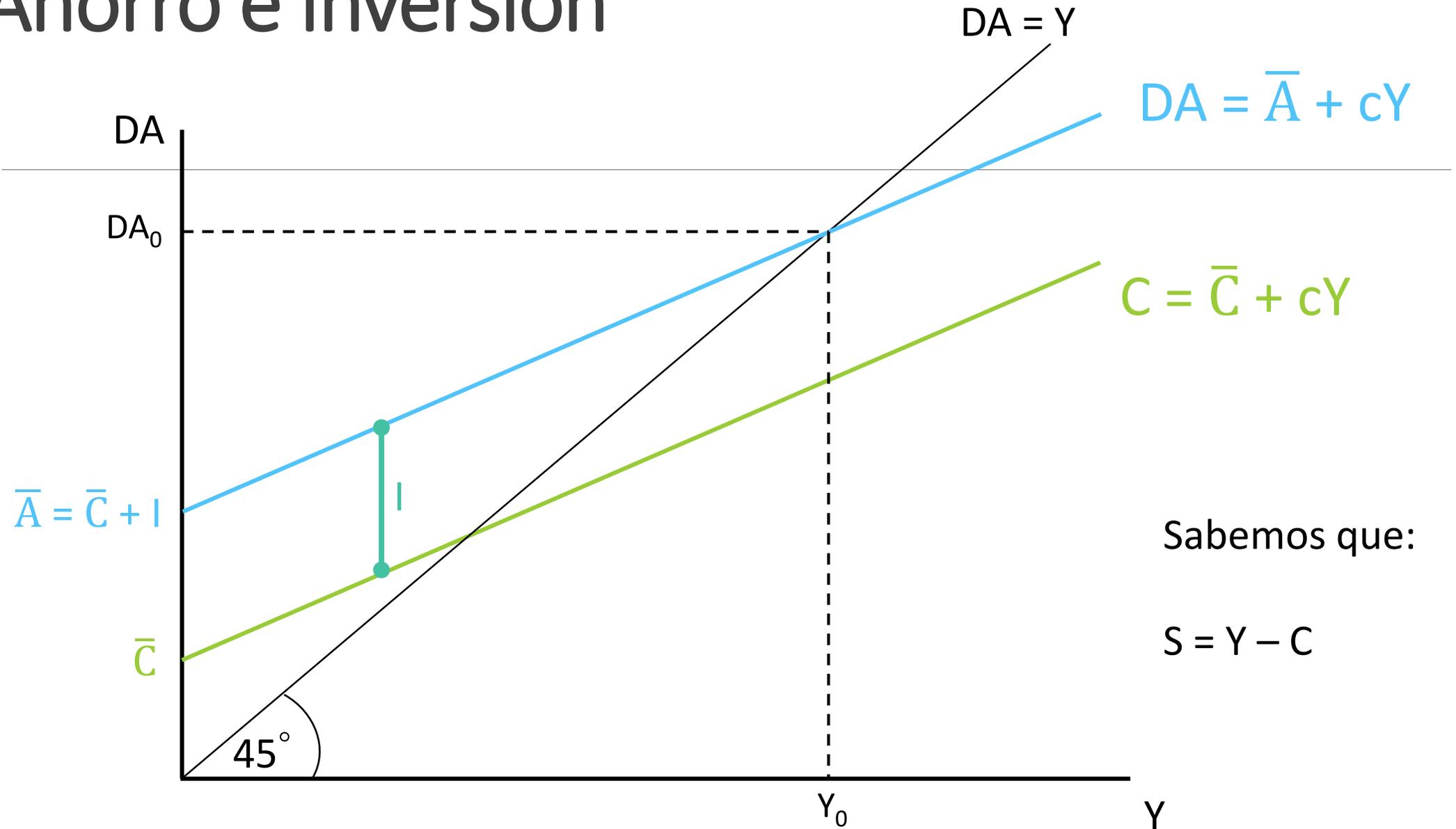


# Ahorro e inversión



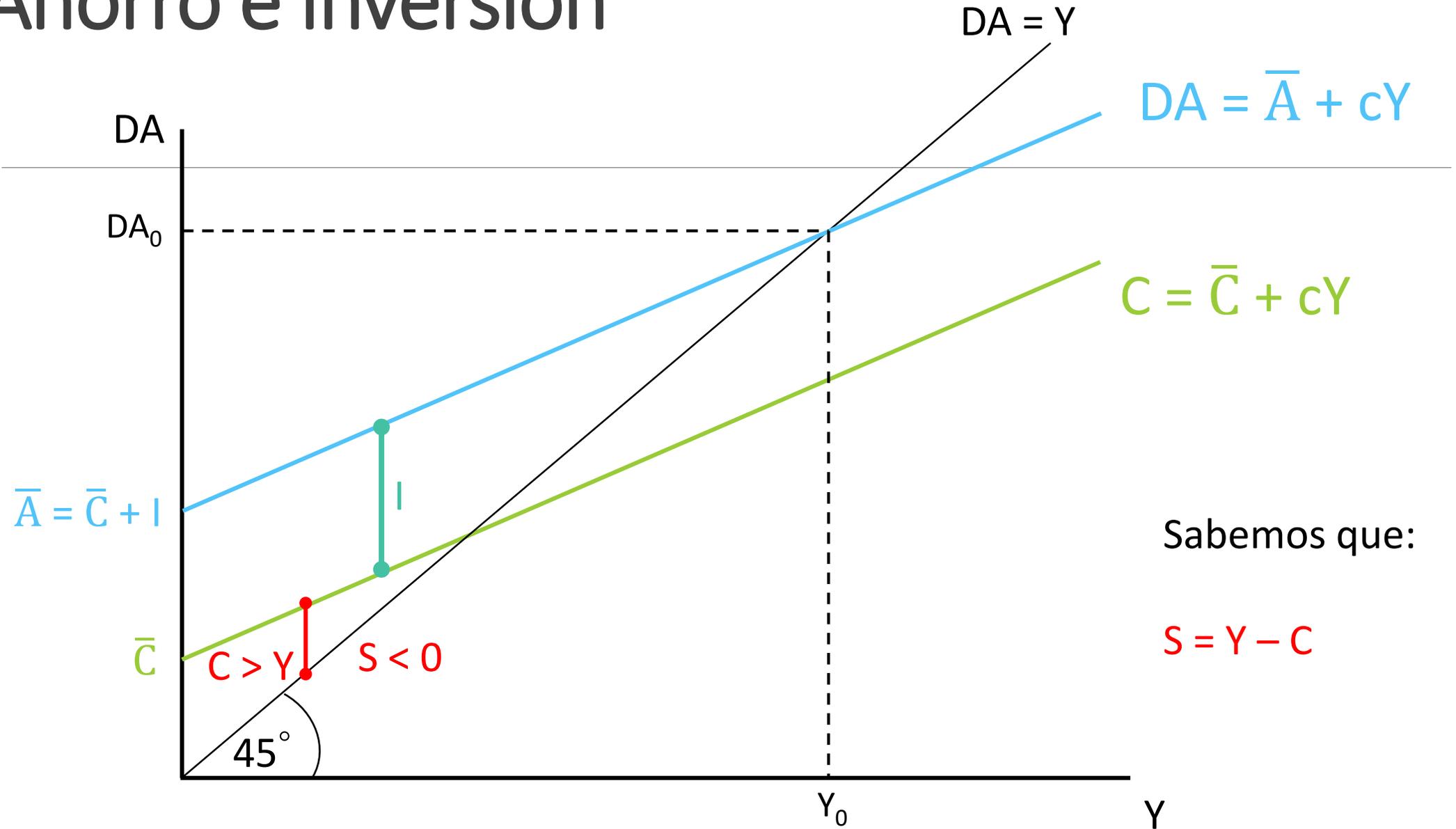


# Ahorro e inversión





# Ahorro e inversión

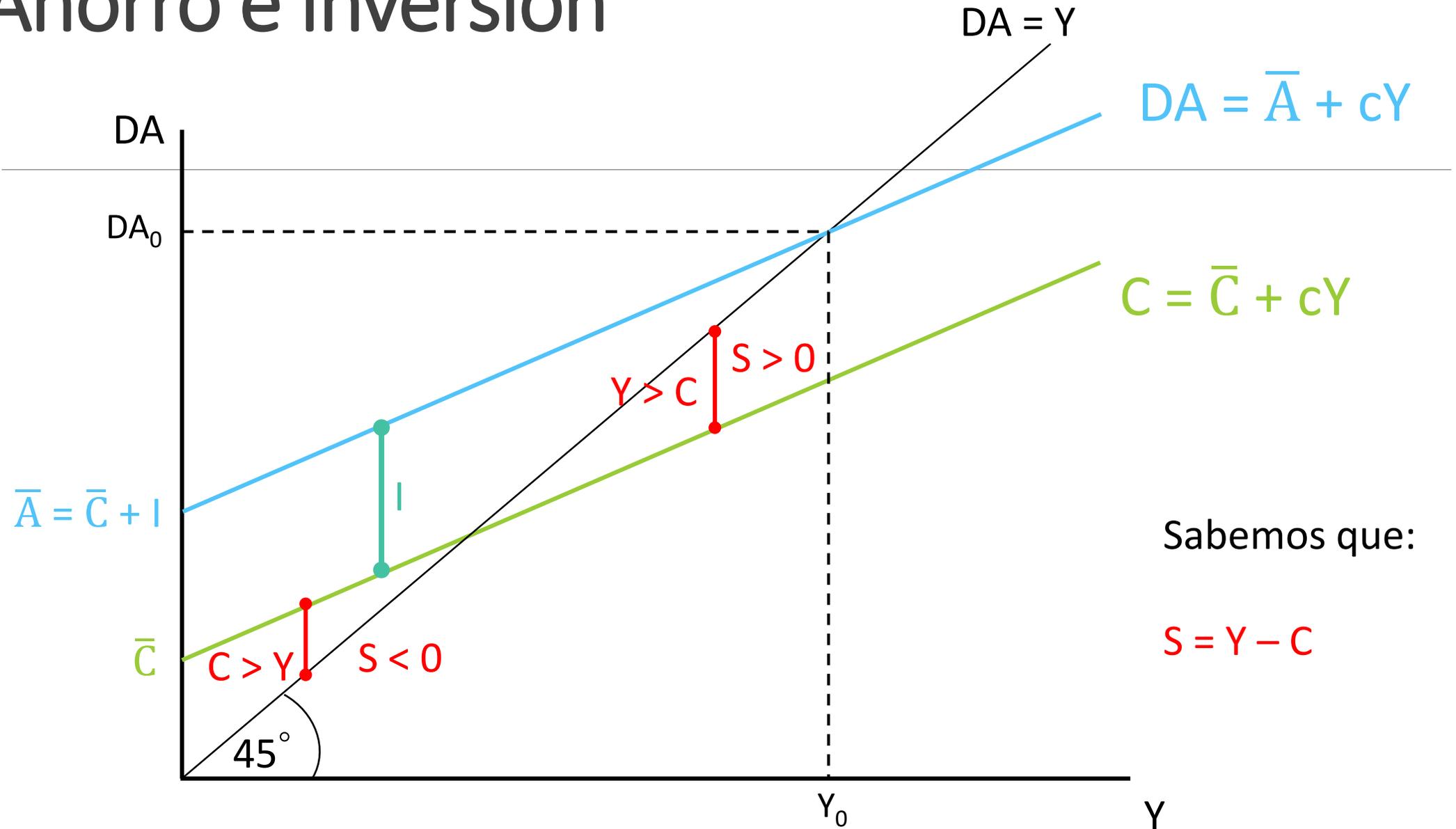


Sabemos que:

$$S = Y - C$$



# Ahorro e inversión

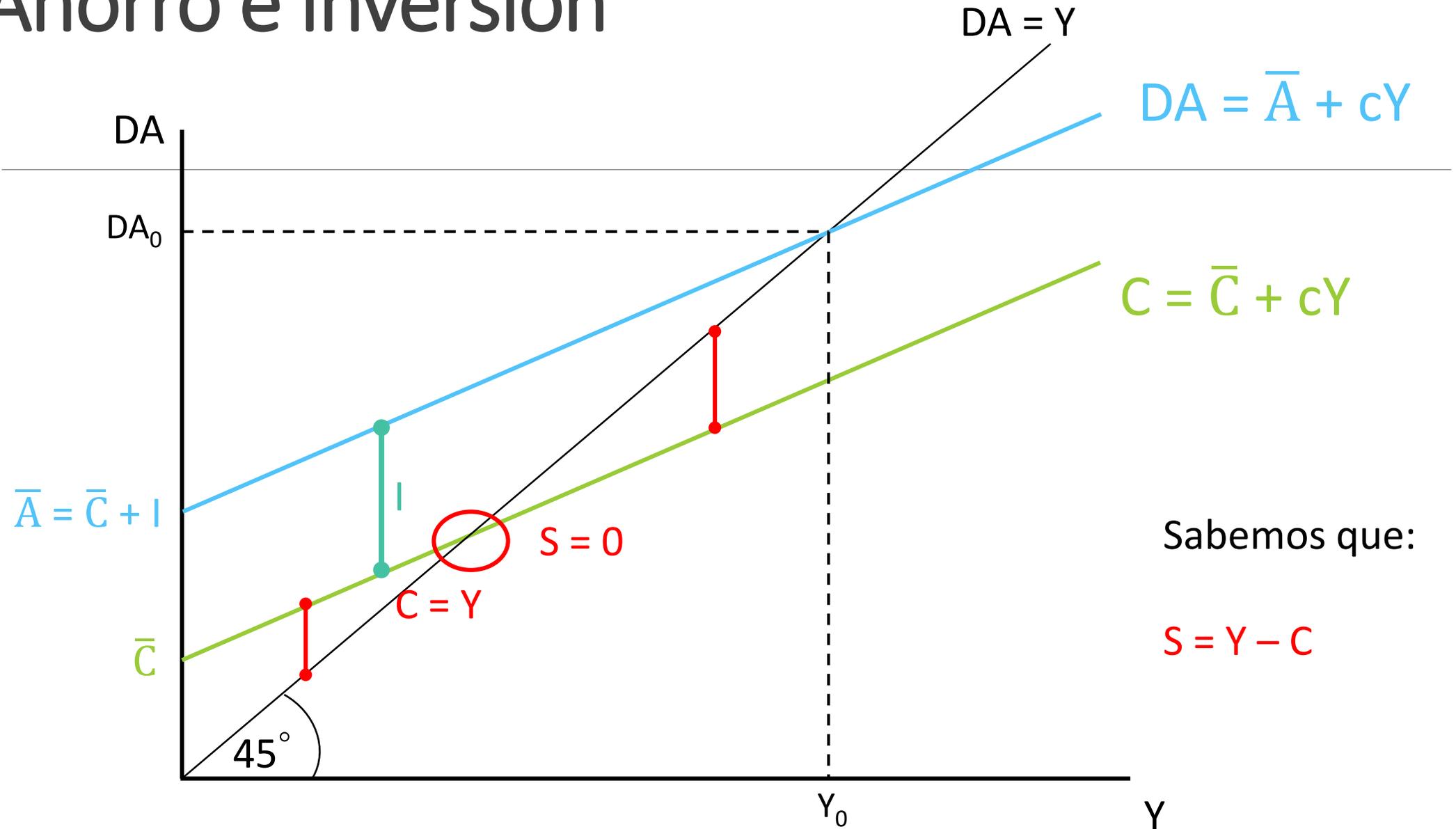


Sabemos que:

$$S = Y - C$$



# Ahorro e inversión

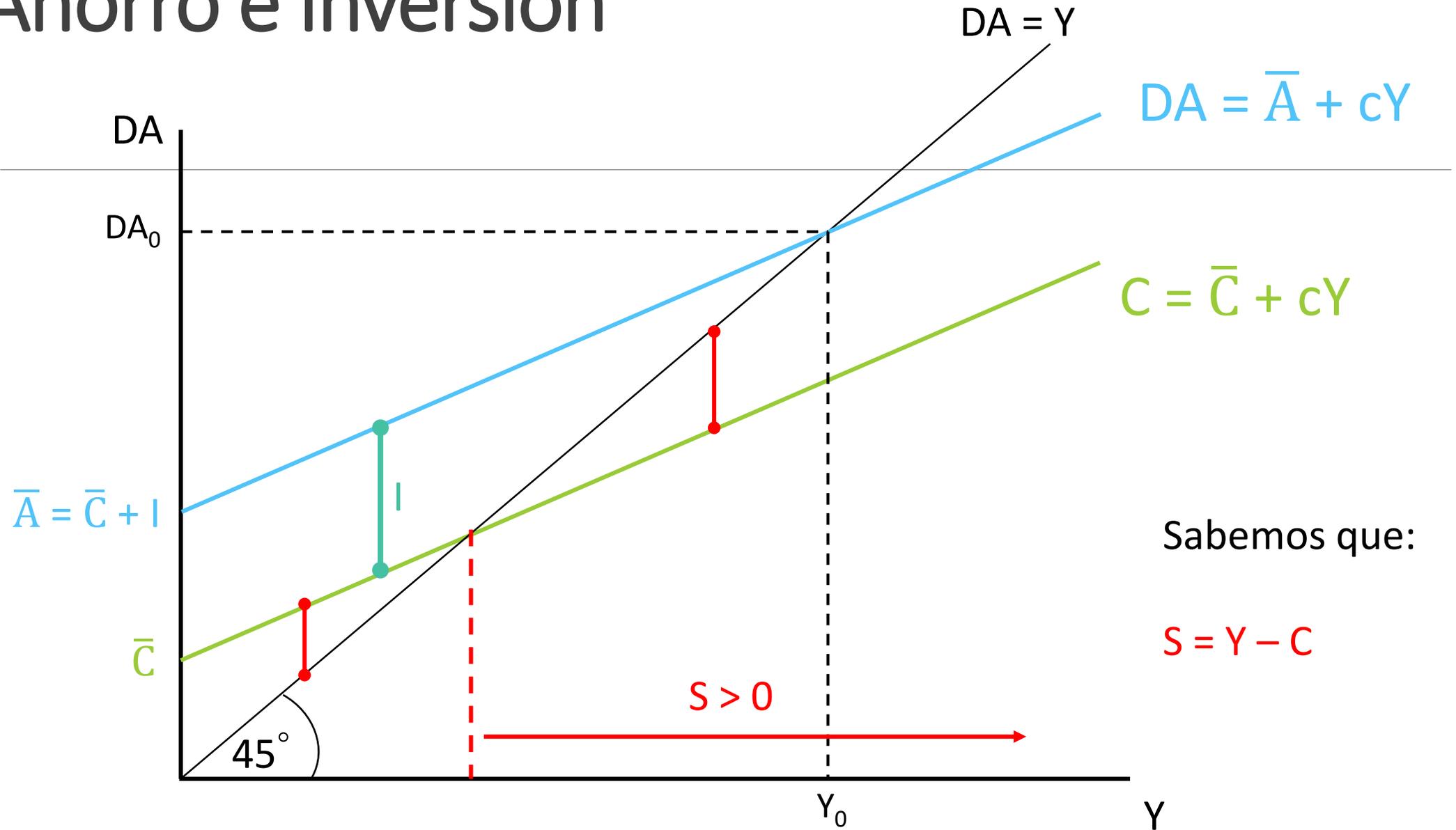


Sabemos que:

$$S = Y - C$$



# Ahorro e inversión

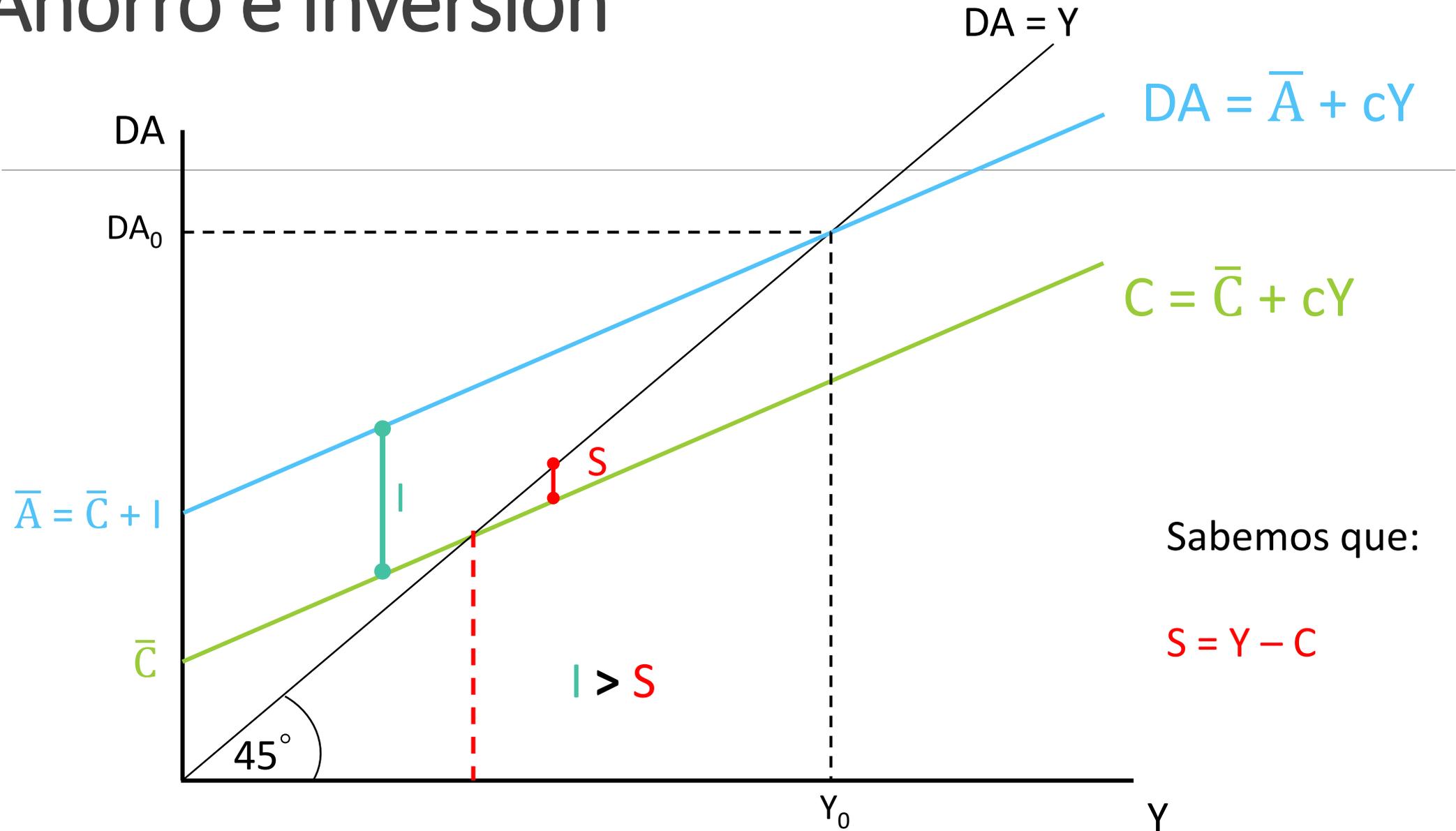


Sabemos que:

$$S = Y - C$$

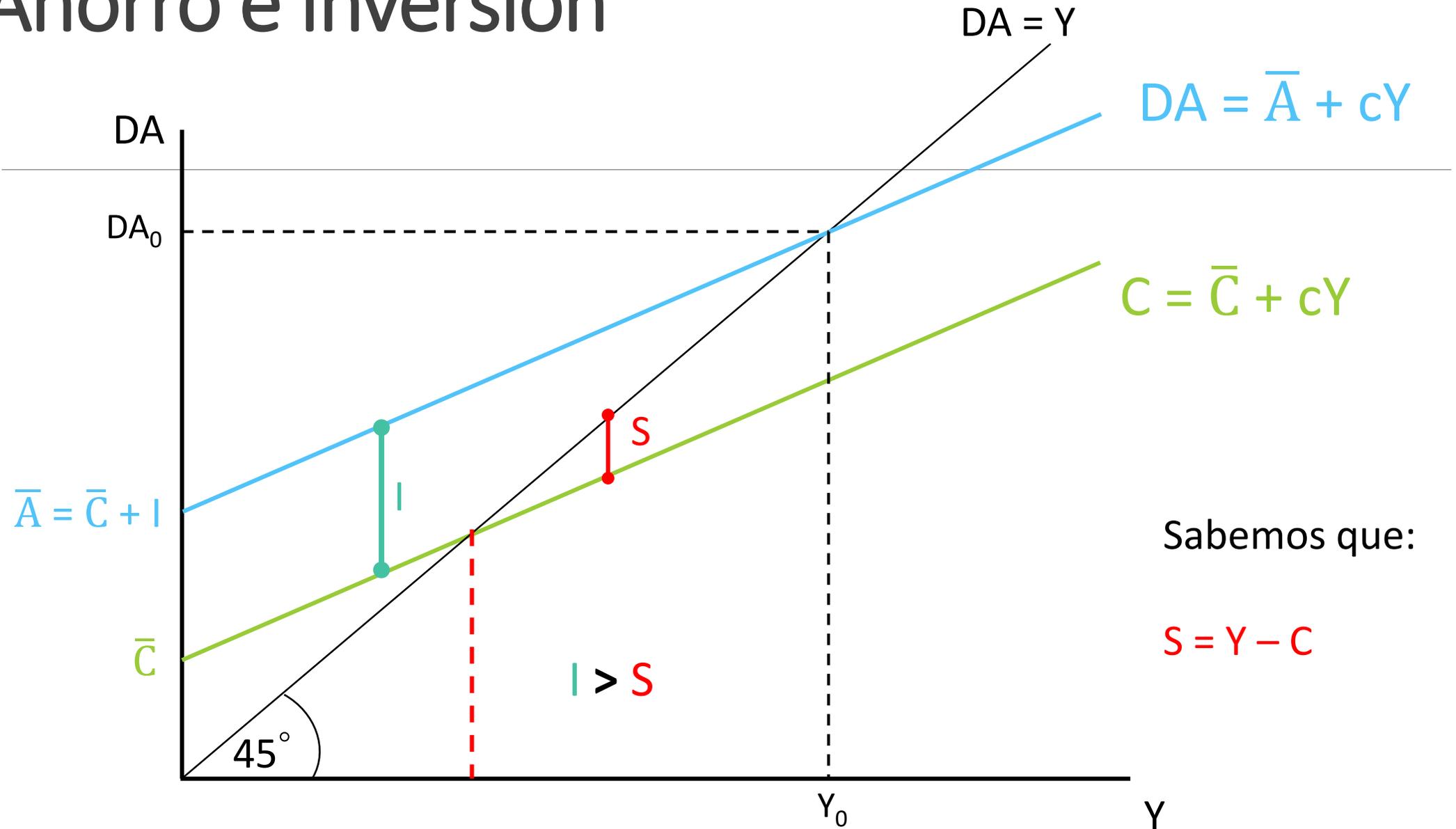


# Ahorro e inversión



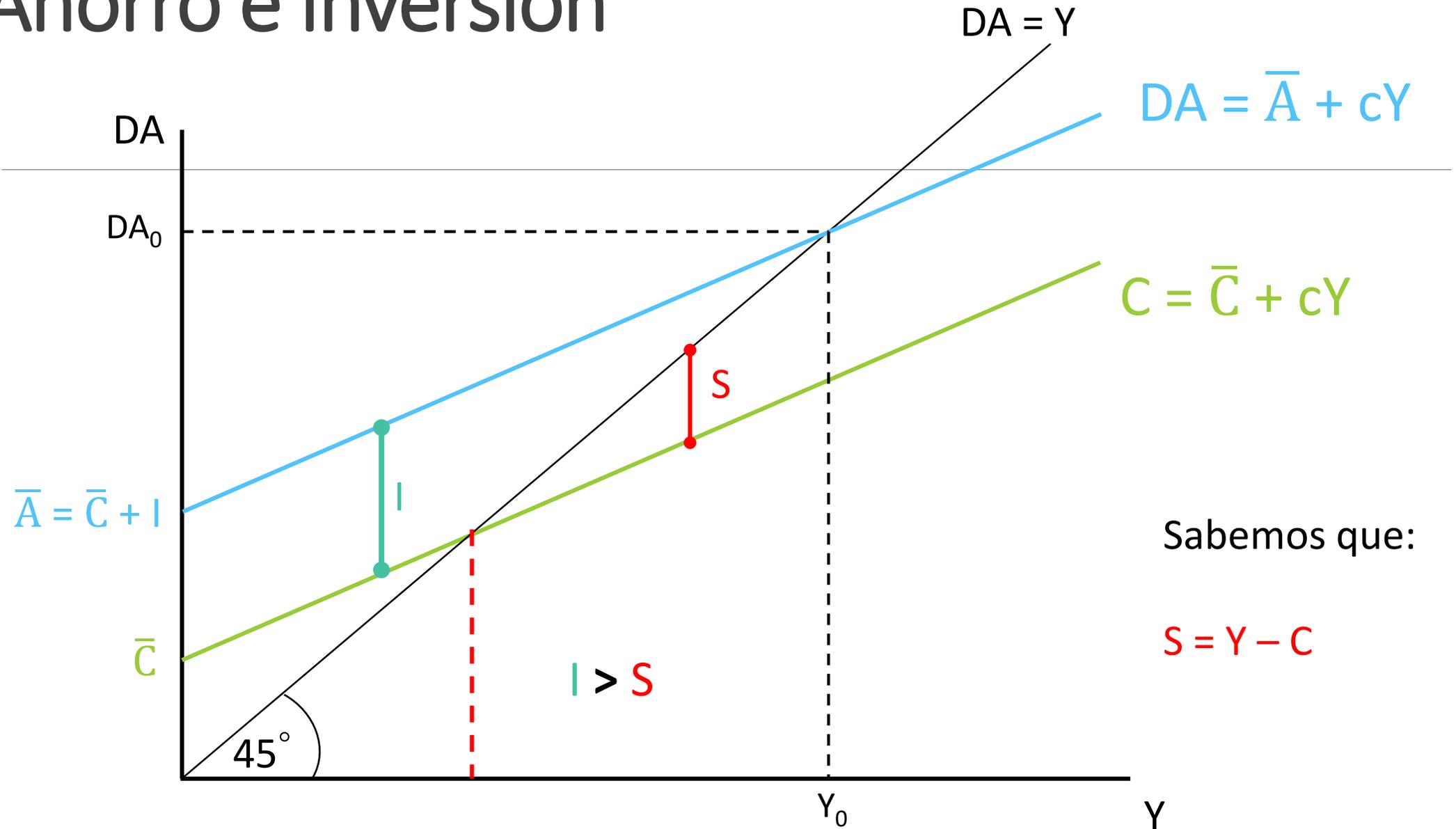


# Ahorro e inversión



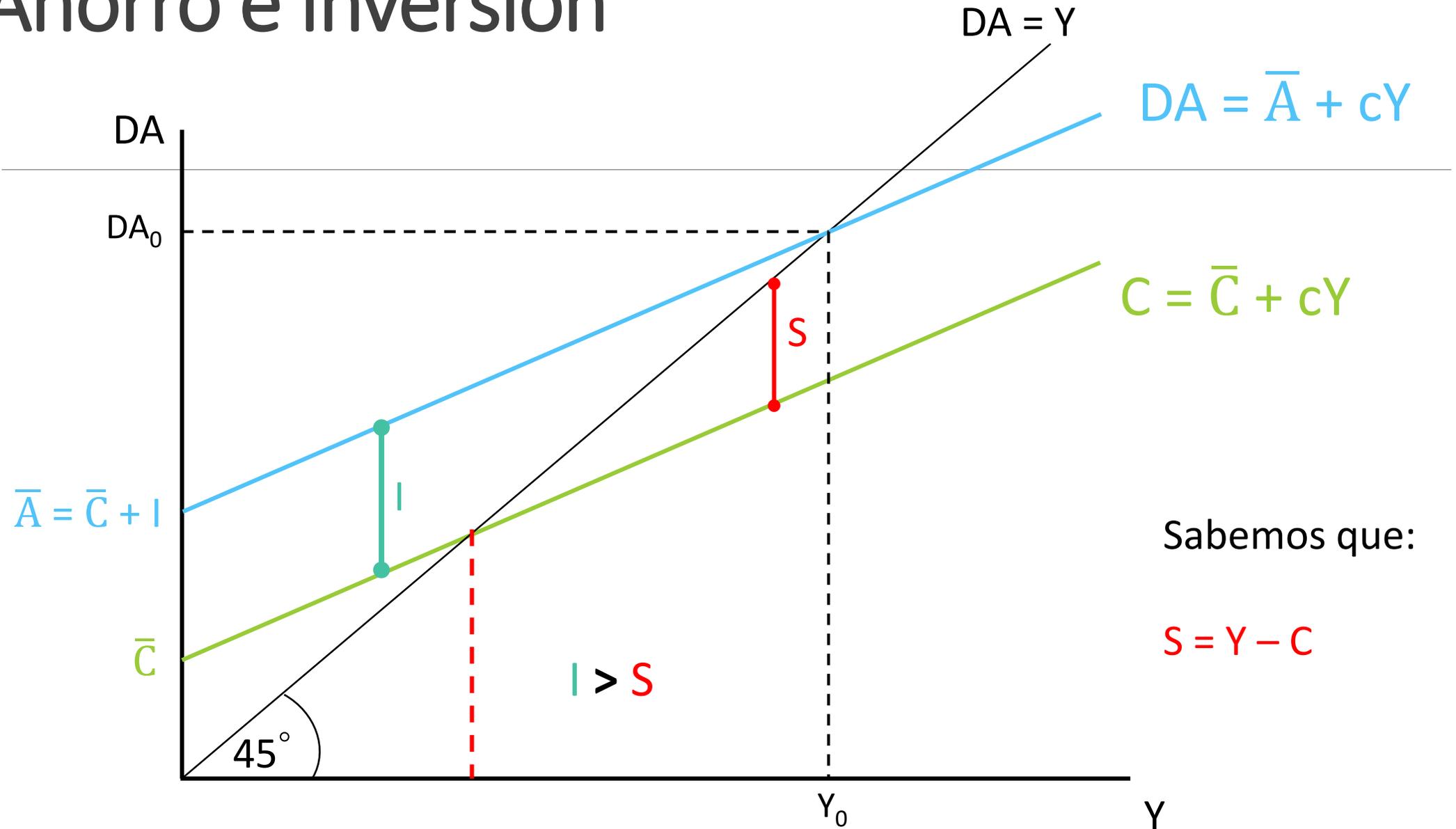


# Ahorro e inversión



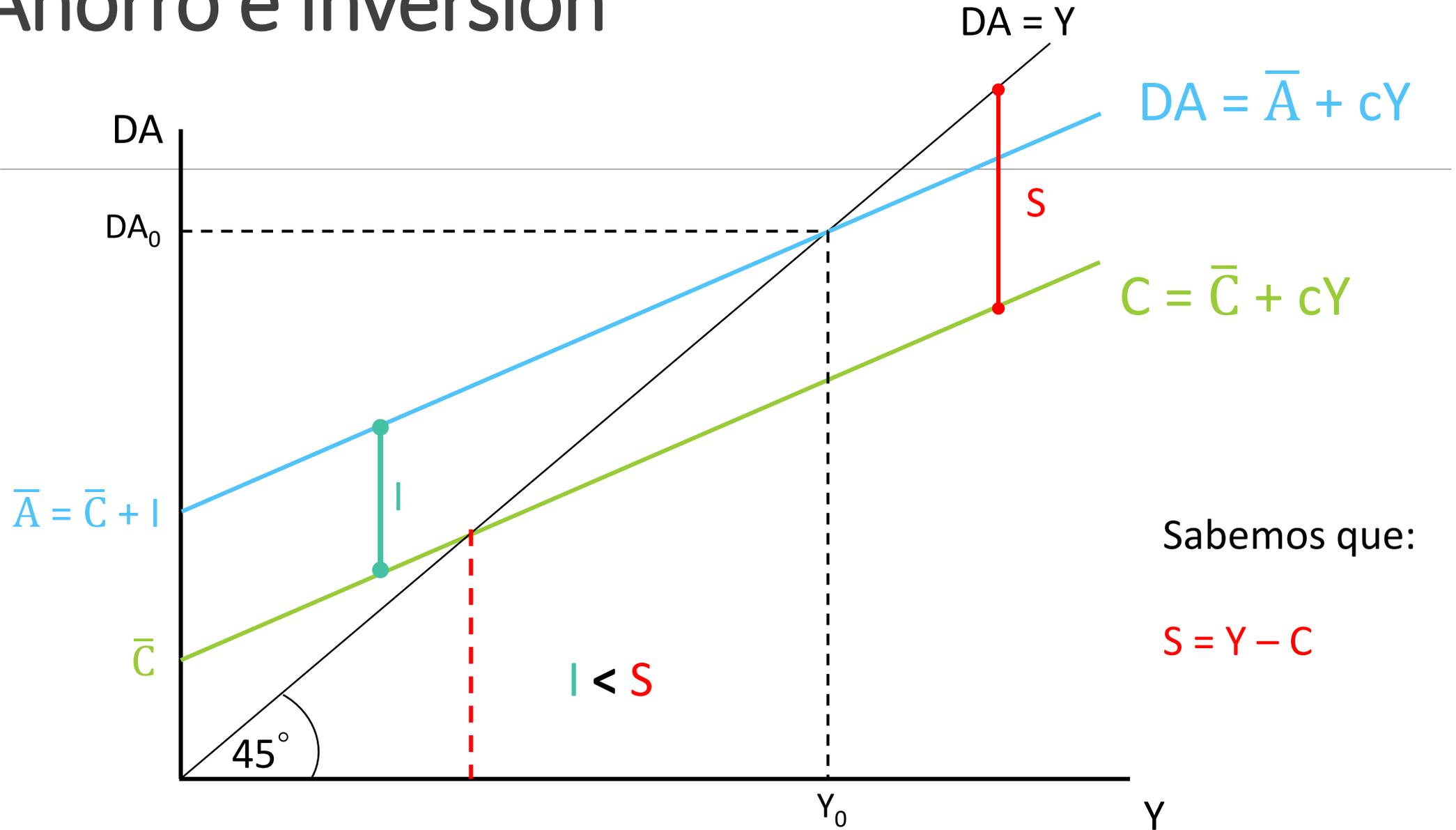


# Ahorro e inversión



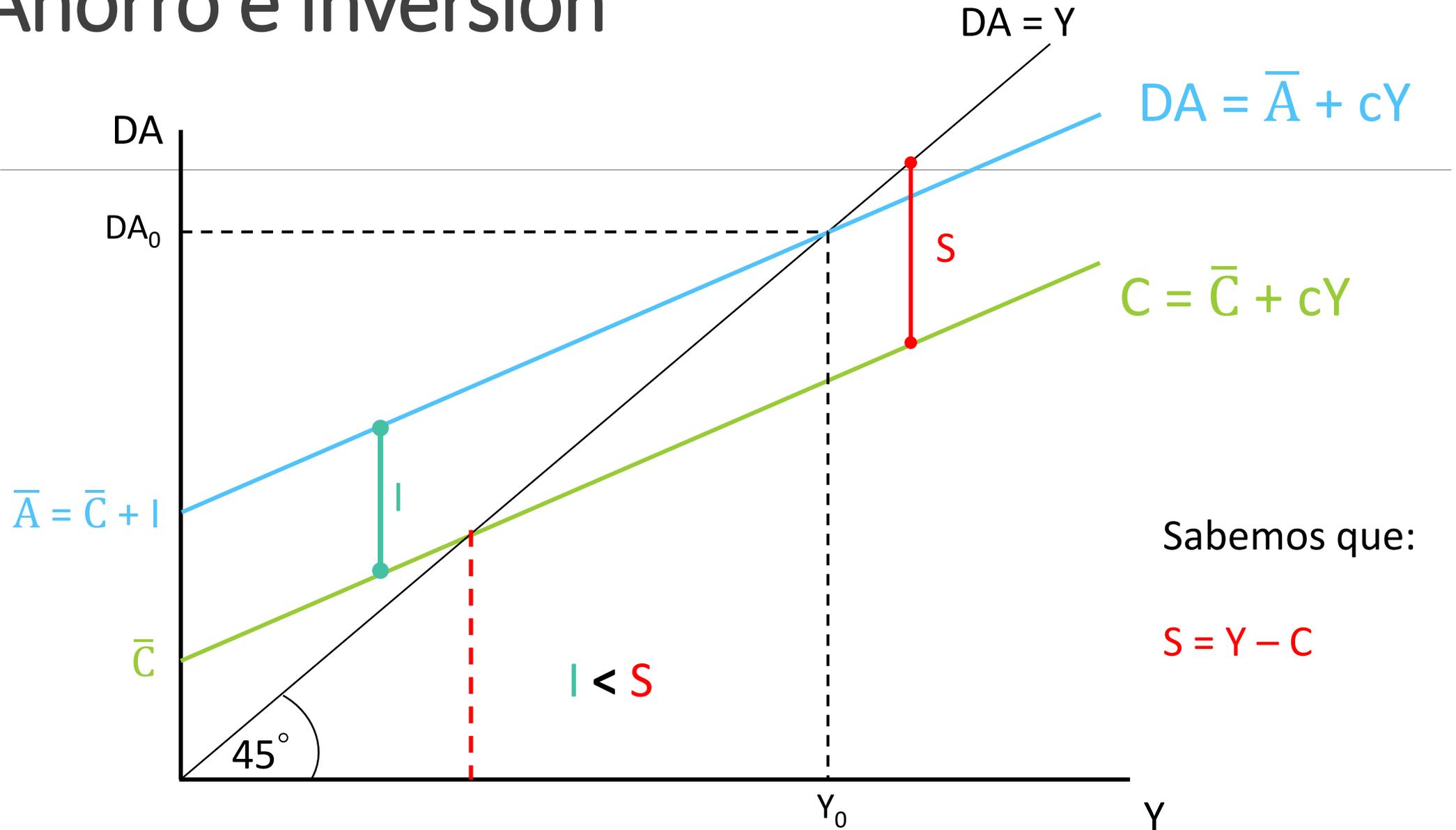


# Ahorro e inversión



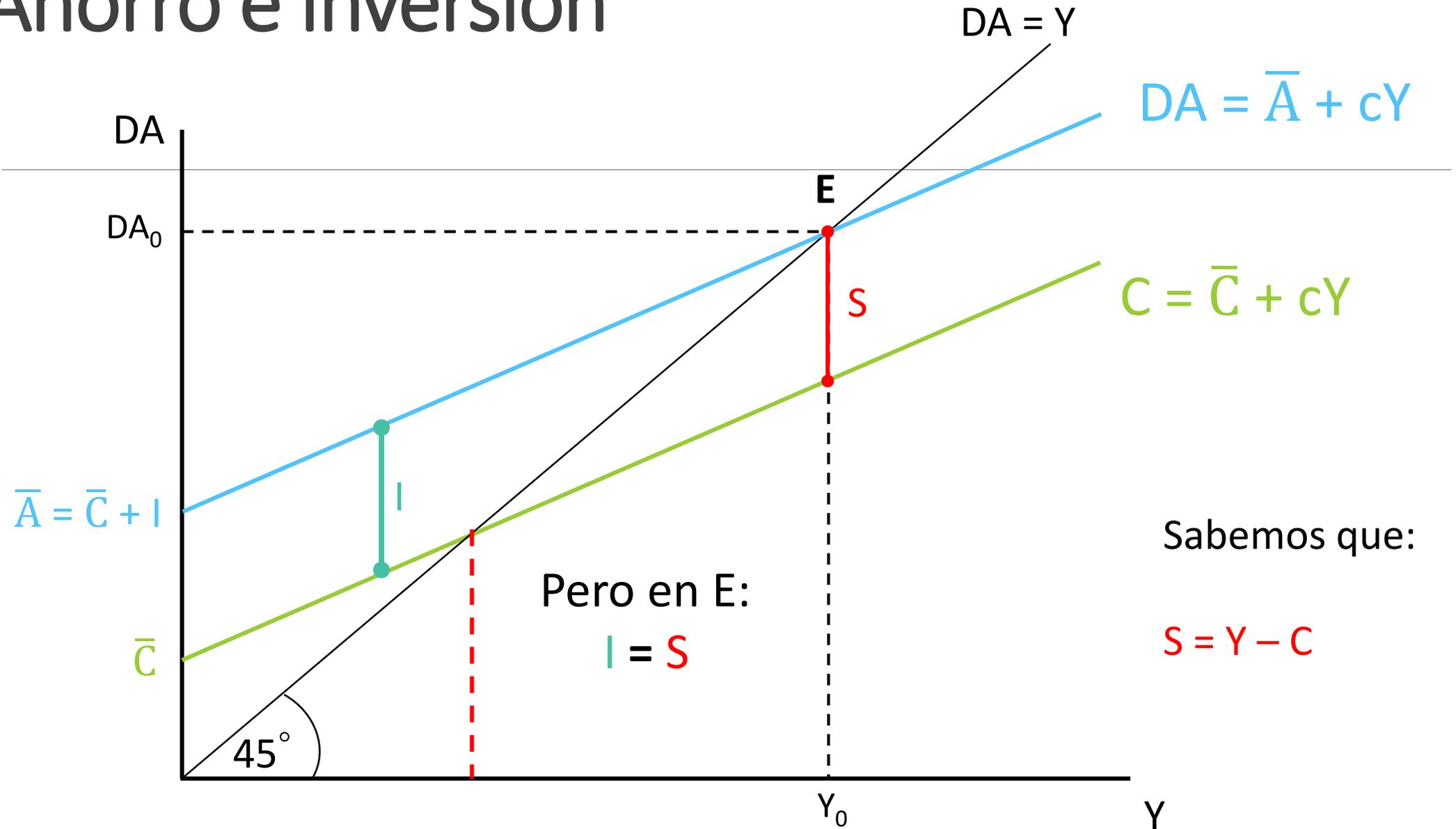


# Ahorro e inversión





# Ahorro e inversión





# Ahorro e inversión

---

- Por el lado de los hogares:  $Y = C + S$ .
- Por el lado de las empresas:  $Y = C + I$ .
- En equilibrio sin gobierno ni sector exterior:  $S = I$ .



# Ahorro e inversión

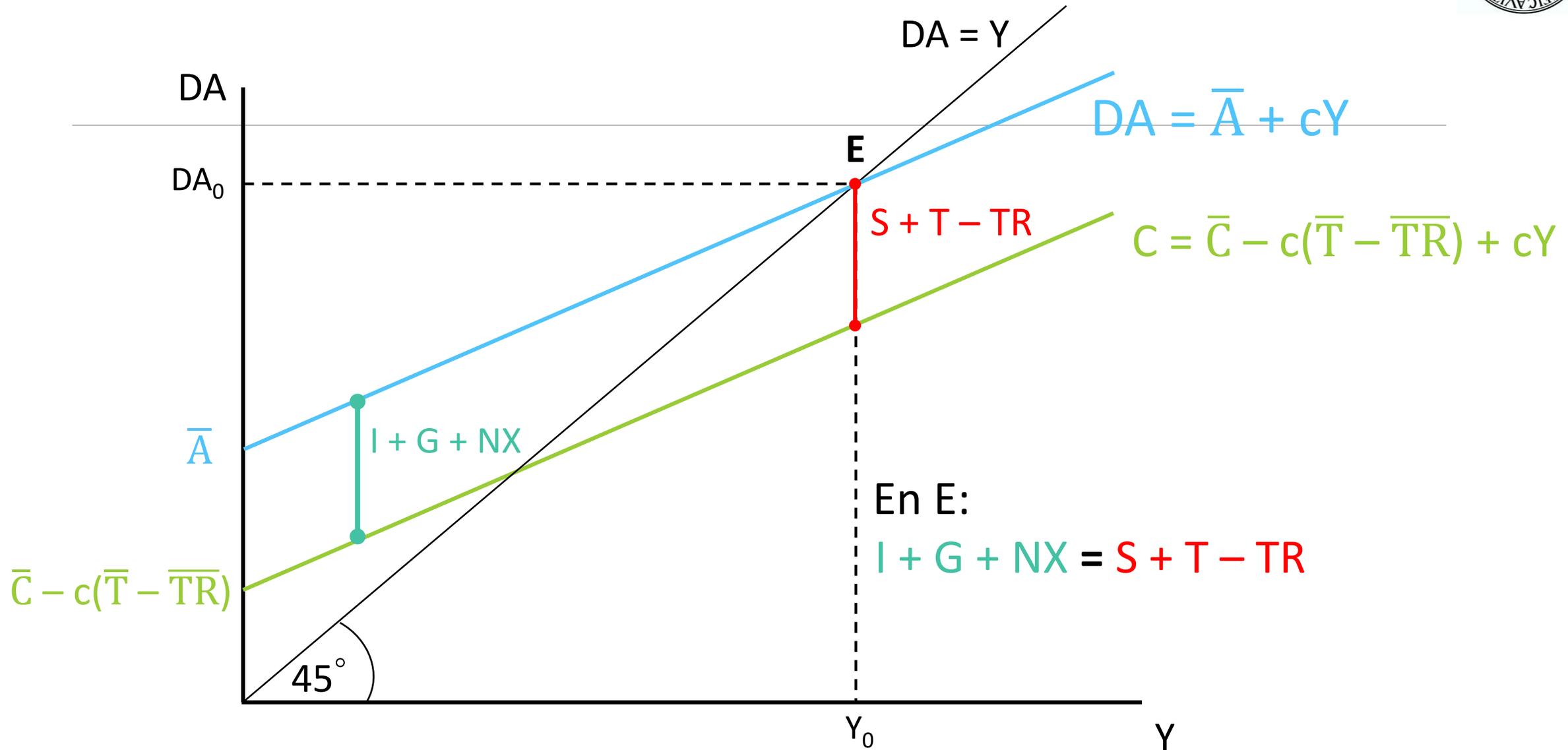
---

- Incluyendo al gobierno y al sector exterior:
- Por el lado de los hogares:  $Y = C + S + T - TR$ .
- Ahora,  $DA = Y = C + I + G + NX$ .
- Por lo tanto:  $C + I + G + NX = C + S + T - TR$

$$I = S + \underbrace{(T - TR - G)}_{\text{Superávit / déficit del gobierno (-DP)} - NX$$



# Ahorro e inversión





# Bibliografía

---

- Krugman, P. y Wells, R. (2022). *Fundamentos de Economía*. Editorial Reverté (4ta. edición).
  - Capítulo 16: Demanda agregada y oferta agregada.



# Bibliografía

---

- Dornbusch, R., Fischer, S. y Startz, R. (2015). *Macroeconomía*. McGraw Hill Education (12ma. edición).
  - Capítulo 5: Oferta agregada y demanda agregada.
  - Capítulo 10: Ingreso y gasto.
  - Capítulo 14: Consumo y ahorro.
  - Capítulo 15: Gasto en inversión.



# Fin del Tema 6

## Demanda agregada

Prof. David A. Sánchez-Páez