

**LECCION 9.**

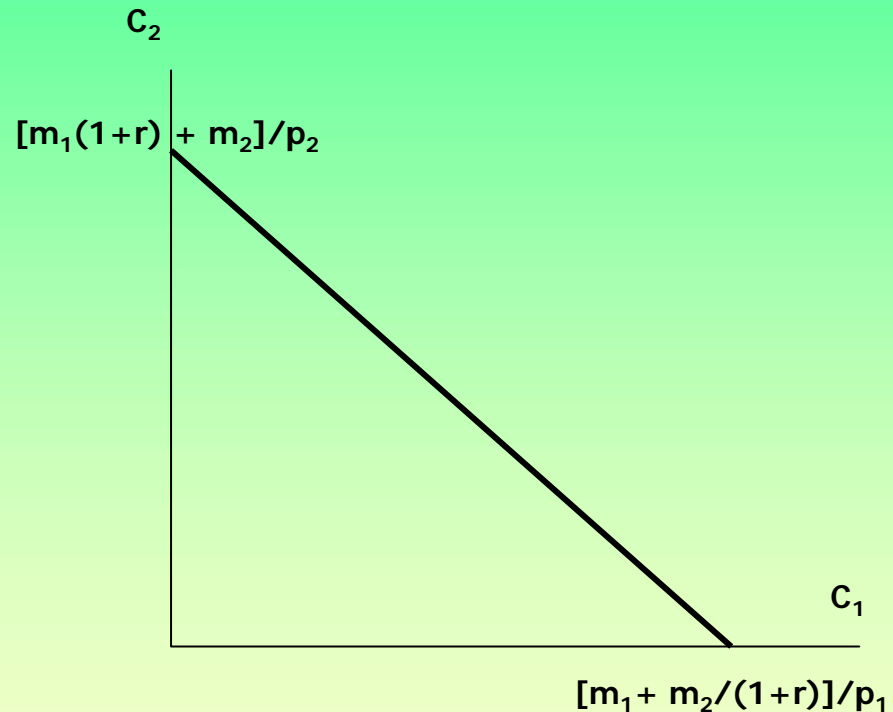
**LA ELECCION  
INTERTEMPORAL.**

José L. Calvo



# RECTA DE BALANCE INTERTEMPORAL (I).

Cantidades que puede consumir de los dos bienes en los dos períodos, dados los precios, las rentas monetarias, y el tipo de interés, que traslada renta de un período a otro.



$$p_1 C_1 + p_2 C_2 / (1+r) = m_1 + m_2 / (1+r)$$

# RECTA DE BALANCE INTERTEMPORAL (II).

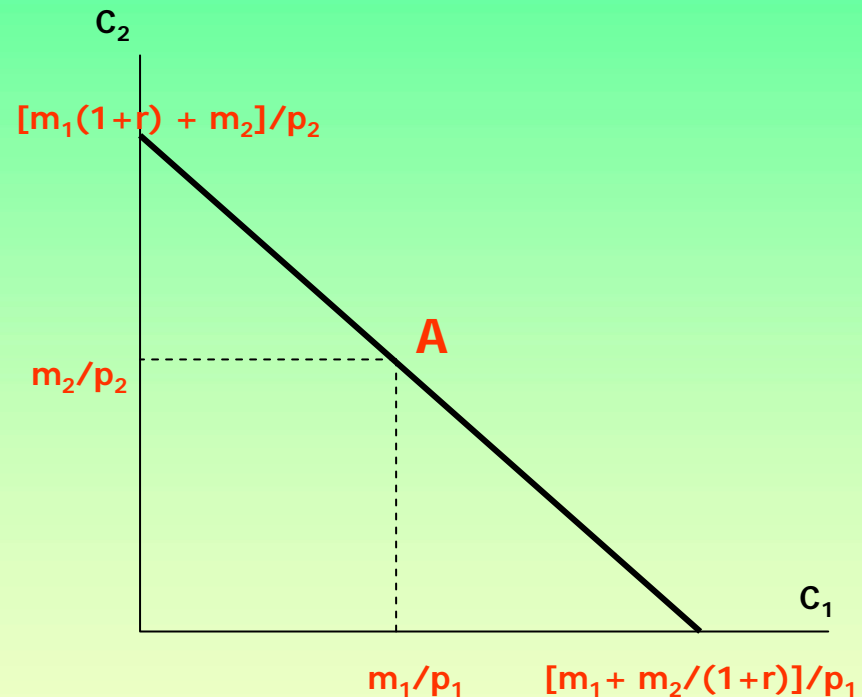
**Dotación Inicial.-** Es el consumo que realizará el individuo si no transfiere rentas entre períodos. (punto A)

**Valor Actual.-** Es la recta de balance intertemporal expresada en términos del bien de consumo del período 1.

$$[m_1 + m_2/(1+r)]/p_1$$

**Valor Futuro.-** Es la recta de balance intertemporal expresada en términos del bien de consumo del período 2.

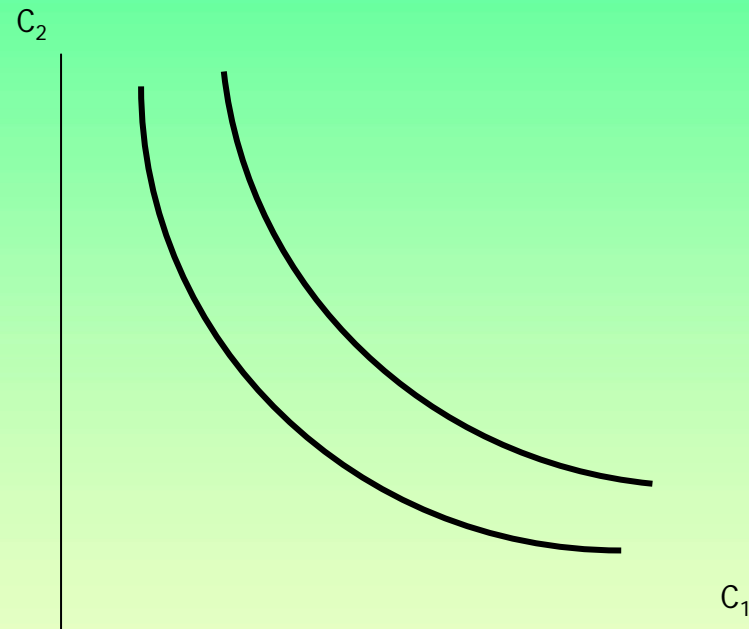
$$[m_1(1+r) + m_2]/p_2$$



# FUNCION DE UTILIDAD INTERTEMPORAL.

Recoge la relación, en términos de bienestar, entre el consumo en diferentes períodos de tiempo.

$$U = U(C_1; C_2)$$



$$\text{RMS} = -dC_2/dC_1 = UM_1/UM_2$$

# EQUILIBRIO INTERTEMPORAL (I). PRESTAMISTA.

$$\text{Máx. } U = U(C_1; C_2)$$

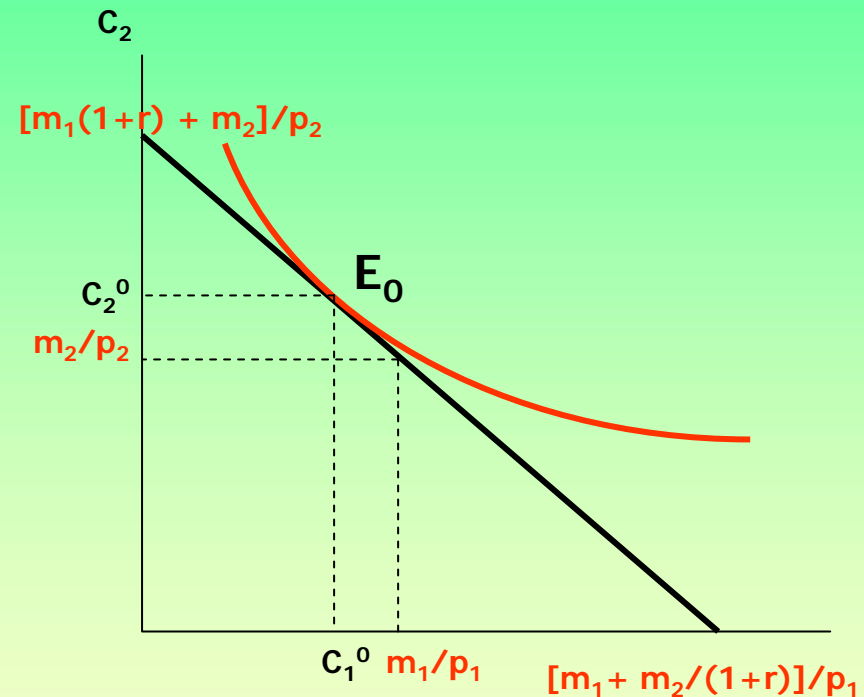
$$\text{s.a. } p_1 C_1 + p_2 C_2 / (1+r) = m_1 + m_2 / (1+r)$$

$$\text{RMS} = \frac{UM_1}{UM_2} = \frac{p_1(1+r)}{p_2}$$

$$C_1^0 < m_1$$

$$C_2^0 > m_2$$

El ahorro es positivo



# EQUILIBRIO INTERTEMPORAL (II). PRESTATARIO.

$$\text{Máx. } U = U(C_1; C_2)$$

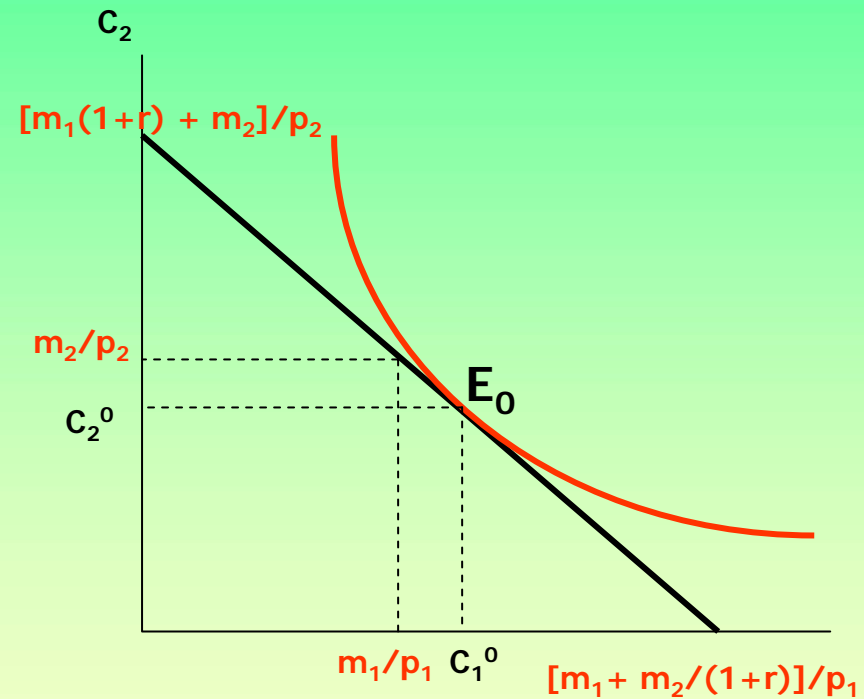
$$\text{s.a. } p_1 C_1 + p_2 C_2 / (1+r) = m_1 + m_2 / (1+r)$$

$$\text{RMS} = \frac{UM_1}{UM_2} = \frac{p_1(1+r)}{p_2}$$

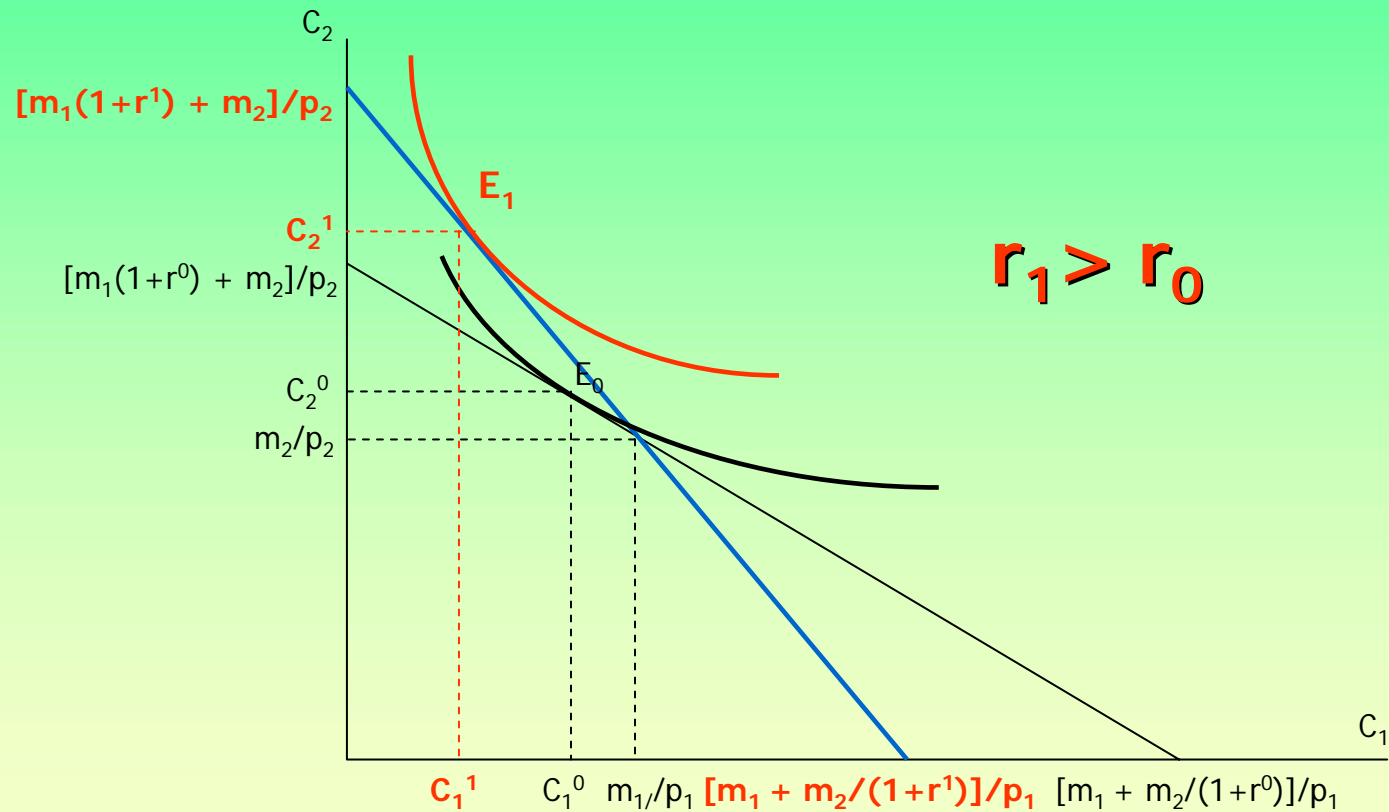
$$C_1^0 > m_1$$

$$C_2^0 < m_2$$

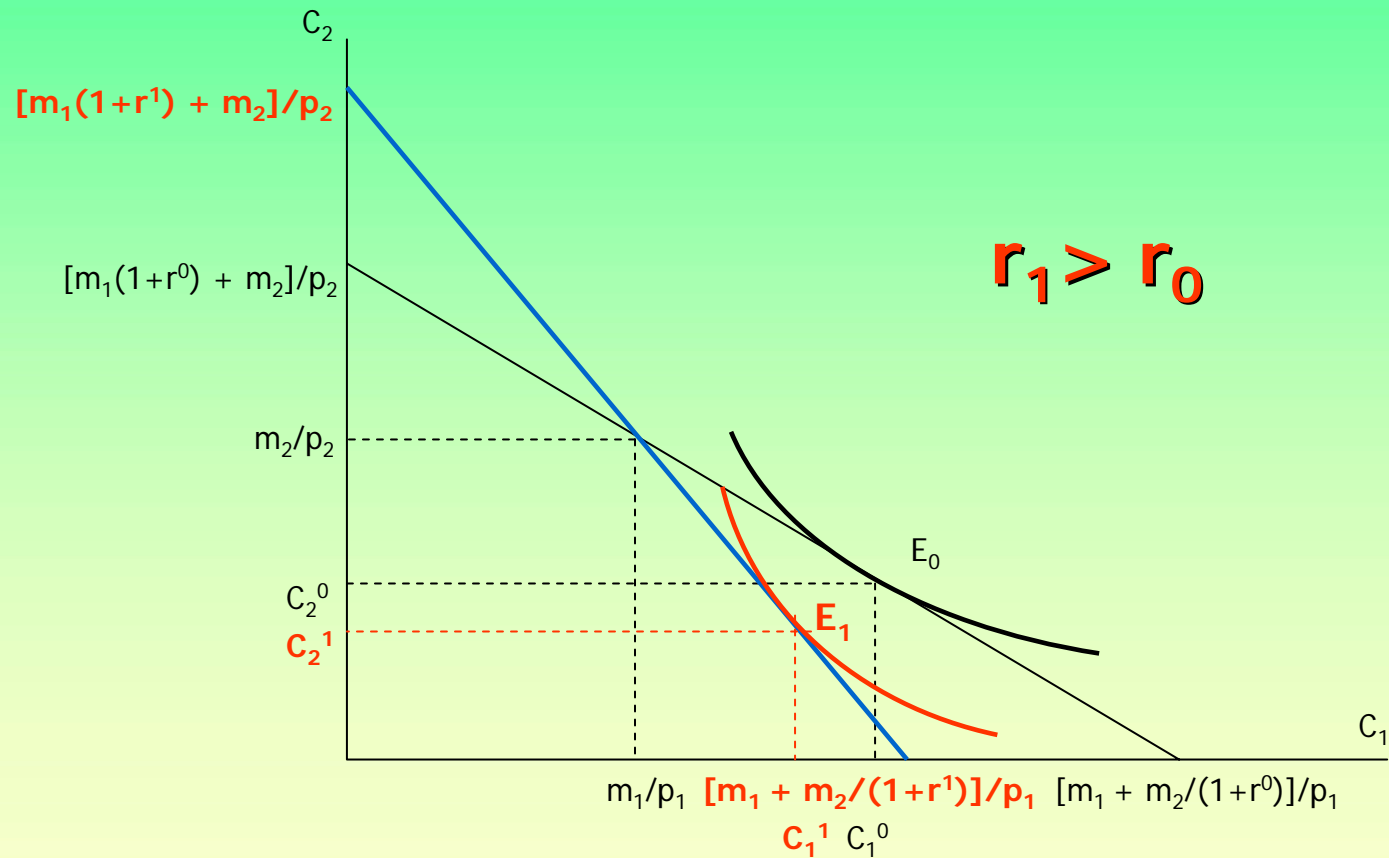
El ahorro es negativo



# CAMBIOS EN EL TIPO DE INTERÉS (I). PRESTAMISTA.



# CAMBIOS EN EL TIPO DE INTERÉS (II). PRESTATARIO.



# CAMBIOS EN LA TASA DE INFLACIÓN.

