



Universidad del País Vasco Euskal Herriko Unibertsitatea



2015 Segundo Vicente

# Introducción a la macroeconomía

## PARTE I

## CONCEPTOS GENERALES

Esta obra está bajo una licencia Reconocimiento-No comercial-Compartir bajo la misma licencia 3.0 Internacional de Creative Commons. Para ver una copia de esta licencia, visite <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/es/>.

# Capítulo 1: Visión panorámica



**El camino que nos ha llevado a dificultades en cómo gestionar la globalización y, más recientemente, en cómo hacer frente a la crisis (...) ha propiciado la sensación de esoterismo respecto a la economía y la subsiguiente divergencia entre buena parte de la ciencia económica y los problemas y preocupaciones del ciudadano (...) Parafraseando a cierta saga galáctica podría decirse que la noble y prometedora ciencia de la economía se ha deslizado al “lado oscuro”, que ha caído en sus redes y se ha alejado de los intereses de la ciudadanía.**

JUAN TUGORES, El lado oscuro de la economía, 2009



Universidad del País Vasco  
Euskal Herriko Unibertsitatea



2015 Segundo Vicente

# Introducción a la macroeconomía

## CAPÍTULO 1:

## VISIÓN PANORÁMICA DE LA MACROECONOMÍA

Esta obra está bajo una licencia Reconocimiento-No comercial-Compartir bajo la misma licencia 3.0 Internacional de Creative Commons. Para ver una copia de esta licencia, visite <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/es/>.

**Índice**

- 1. Significado y orígenes de la macroeconomía**
- 2. Los objetivos de la macroeconómicos**
- 3. Las políticas macroeconómicas**
- 4. La demanda y la oferta agregadas**

# Capítulo 1: Visión panorámica



## ¿Por qué se debe estudiar la macroeconomía?

Fundamentalmente por tres motivos:

⌘ **Por cultura general:** El extraordinario desarrollo de las economías industriales modernas en el último siglo hace de los conocimientos macroeconómicos un tema cultural de casi obligado interés general

⌘ **Por interés personal:** Lo que ocurre con las variables macroeconómicas repercute y configura la vida de todas las personas  
⇒ El bienestar material de las personas y su visión de futuro está condicionada por la evolución de las variables macroeconómicas (inflación, desempleo, tipos de interés, crecimiento económico)

⌘ **Por responsabilidad cívica:** Cuando en una sociedad democrática ejercemos el derecho al voto, no sólo optamos por una alternativa política, también estamos eligiendo una determinada política macroeconómica (o más liberal o más conservadora)

## Capítulo 1: Visión panorámica

**¿Por qué los análisis macroeconómicos no son exactos?**

- ⊗ La macroeconomía es complicada: Dado el propio carácter social de la ciencia económica, los “*macroeconomistas*” son tristemente célebres tanto por lo erróneo de sus predicciones como por sus continuas discrepancias ⇒ Los debates se hacen eternos y poco consensuados
- ⊗ El objeto de estudio de la macroeconomía cambia y se mueve constantemente: Cuando cambia la economía de una región, también cambia su análisis macroeconómico y, con ello, la política macroeconómica ⇒ Existen temas macroeconómicos claves hoy que pueden llegar a ser irrelevantes en el futuro
- ⊗ La información de las estadísticas económicas nacionales poseen sesgos e inexactitudes: A pesar de la ingente cantidad de información actual de fácil acceso, el conocimiento de la realidad económica llega con retraso ⇒ El diseño y ejecución de la política económica se caracteriza por sus retardos
- ⊗ Las expectativas de la población condicionan la evolución económica: En economía, si la mayoría de la población espera que suceda un hecho, es muy probable que ese hecho acabe finalmente sucediendo ⇒ En Economía, el sentido de causalidad va del futuro al presente, debido a las expectativas

# Capítulo 1: Visión panorámica



## John Maynard Keynes (1883 – 1946)

Se le suele considerar el creador de la disciplina macroeconómica ⇒ La obra que le proporcionó el billete a la fama se conoce por “Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero” (1936) ⇒ Las ideas centrales de su obra no son muy nuevas, pero su exposición con novedosos instrumentos analíticos le confieren cierta originalidad

La principal idea es que no existen fuerzas automáticas capaces de recuperar por sí mismas al sistema capitalista de una depresión profunda (crak del 29) ⇒ El sistema capitalista puede permanecer en equilibrio con paro ⇒ Sólo una actuación vigorosa, directa y urgente de los gobiernos puede evitar un estancamiento crónico

La medidas de política económica que se desprenden de esta visión son: (1) Reducir los tipos de interés para estimular la inversión, (2) Impuestos progresivos sobre la renta para fomentar la igualdad, (3) Aumentar la proporción de renta agregada destinada al consumo y, principalmente, (4) EL AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO, complementando el insuficiente gasto privado, para sacar a la economía de una depresión

El déficit público generado por las medidas expansivas no era un problema si, sobre todo, se complementaba con superávit fiscal en periodos de auge

## Escuelas de pensamiento económico: Clásicos versus Keynesianos

### Ideas clásicas (o neoclásicas):

El concepto “modelo clásico” fue utilizado por Keynes para designar a las ideas económicas de su tiempo ⇒ Se basa en que a largo plazo los precios se ajustan de modo natural para llevar a la economía al pleno empleo (las recesiones o expansiones son solo temporales) ⇒ Su lema es “*laissez faire-laissez passer*”: los mercados deben funcionar libremente, no tiene sentido la intervención deliberada del Estado vía políticas económicas ⇒ El motor de la economía es la oferta agregada (*Ley de Say: la oferta genera su propia demanda*)

### Ideas keynesianas (o revolución keynesiana):

Creer que la economía retornará al pleno empleo lentamente (cita textual de Keynes: “*A largo plazo, todos habremos muerto*”) y subrayan el papel de las fluctuaciones económicas ⇒ Para Keynes la demanda agregada es el motor de la economía (*la demanda prima sobre la oferta*) ⇒ Con objeto de acercarse al pleno empleo, los keynesianos defienden la intervención activa del Estado en la economía vía políticas de gasto para tratar de aumentar la producción y el empleo ⇒ Para los keynesianos lo fundamental es el corto plazo

# Capítulo 1: Visión panorámica



## Principales indicadores económicos

El estado de salud de una economía se suele juzgar en base al análisis de seis indicadores básicos:

- (1) El Producto Interior Bruto (PIB)
- (2) La tasa de desempleo (U)
- (3) La tasa de inflación ( $\Pi$ )
- (4) El tipo de interés (i)
- (5) La Bolsa de valores
- (6) El tipo de cambio (tc)

El estudio y la evolución de estas variables fundamentales van a permitir no sólo determinar la situación actual de la economía, también posibilitan conocer hacia dónde se dirige la actividad económica de un país

## Capítulo 1: Visión panorámica

**El PIB real**

Valor de todos los bienes y servicios finales producidos por un país en un periodo de tiempo (**PRODUCTO**) dentro de sus fronteras (**INTERIOR**) que incluye todo tipo de producción de bienes de capital (**BRUTO**) y que es independiente de las variaciones de precios (**REAL**)

Indicadores del nivel de vida relacionados con el PIB:

▣ PIB per cápita: Se relaciona con la cantidad de producción que, teóricamente, corresponde a la persona media

$$\frac{\text{PIB real}}{\text{población total}}$$

▣ Productividad Media (o Aparente) del Trabajo: Expresa numéricamente “lo bien” que una economía produce bienes y servicios

$$\frac{\text{PIB real}}{\text{nº de trabajadores}}$$

## Capítulo 1: Visión panorámica

**La tasa de desempleo**

Un **desempleado** es una persona capacitada física e intelectualmente que quiere trabajar y está buscando trabajo activamente

La **tasa de desempleo** es la proporción de desempleados con respecto a la **población activa** (es decir, con respecto al total de personas que están dentro del mercado de trabajo: desempleados + ocupados)

$$\text{Tasa de desempleo} = \frac{\text{N}^\circ \text{ de desempleados}}{\text{Población activa}} = \frac{\text{Desempleados}}{\text{Desempleados} + \text{Ocupados}}$$

**Tipos de desempleo:**

**Desempleo friccional:** Inevitable al tratar de emparejar trabajadores con empresas

**Desempleo cíclico:** La demanda de la economía es insuficiente para contratar más

**Desempleo estructural:** Lo que ofrecen las empresas no coincide con lo que piden los trabajadores (problemas de cualificaciones o conflictos de reivindicaciones salariales)

## Capítulo 1: Visión panorámica

**La tasa de inflación**

La tasa de inflación es la proporción en la que varían los precios de la economía, por término medio, de un periodo a otro

Si consideramos que  $P$  es una medida del precio medio de los bienes y servicios de una economía, la tasa de inflación en el periodo  $t$  se calcula como:

$$\text{Tasa de inflación} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \cdot 100$$

Las tasas de inflación altas son un problema porque implican diversos costes a la economía:

- Quienes reciben una cantidad de dinero fija (pensionistas) pierden poder adquisitivo,
- A las empresas les resulta más difícil realizar previsiones sobre sus negocios,
- Hay más incertidumbre y confusión en las decisiones de compra de los consumidores
- Se pierde competitividad con el resto de países, etc, etc.

## El tipo de interés

El tipo de interés es el precio del dinero  $\Rightarrow$  Lo que tenemos que pagar cuando pedimos dinero o lo que exigimos que nos den cuando damos dinero

Los macroeconomistas hablan del tipo de interés refiriéndose a todos los tipos de interés  $\Rightarrow$  “*Si sube el tipo de interés, suben todos los tipos de interés*”

Se distinguen dos tipos de interés:

- Tipo de interés nominal: Porcentaje del dinero tomado a préstamo que se ha devolver al prestamista
- Tipo de interés real: Es el tipo de interés nominal expresado en términos de poder adquisitivo

El tipo de interés real es aproximadamente el tipo de interés nominal menos la tasa de inflación

Las variaciones del tipo de interés es la variable determinante de la inversión empresarial

# Capítulo 1: Visión panorámica



## La bolsa de valores

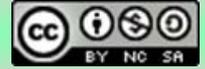
Es el indicador fundamental de las expectativas sobre el futuro (y el más difundido en los medios informativos):

⚡ El aumento del índice bursátil indica confianza del sector empresarial sobre la marcha de la economía ⇒ **Optimismo sobre el futuro** ⇒ Crecimiento del PIB rápido, mayor volumen de negocio para las empresas ⇒ **beneficios esperados altos** ⇒ **disminución del desempleo**

⚡ La disminución del índice bursátil insinúa un futuro económico sombrío ⇒ **Pesimismo sobre el futuro** ⇒ Crecimiento del PIB lento o estancamiento, menor volumen de negocio para las empresas ⇒ **beneficios esperados bajo o incluso pérdidas** ⇒ **aumento del desempleo**

En ocasiones los movimientos especulativos de la bolsa no llegan a reflejar la situación real de la economía

# Capítulo 1: Visión panorámica



## El tipo de cambio

Se distinguen dos tipos de cambio:

- Tipo de cambio nominal: Relación a la que pueden intercambiarse las monedas de los diferentes países
- Tipo de cambio real: Relación a la que pueden intercambiarse los bienes y servicios producidos en diferentes países

**El tipo de cambio real es el tipo de cambio nominal descontado por la tasa de inflación**

**Variaciones del tipo cambio nominal:**

Apreciación del euro con respecto al dólar: Aumenta el valor del euro en términos de dólares ⇒ Los bienes extranjeros nos resultan más baratos (↑ Importaciones) y los nuestros se vuelven más caros fuera del país (↓ Exportaciones)

Depreciación del euro con respecto al dólar: Cae el valor del euro en términos de dólares ⇒ Los bienes extranjeros nos resultan más caros (↓ Importaciones) y los nuestros se vuelven más baratos fuera del país (↑ Exportaciones)

# Capítulo 1: Visión panorámica



## Los objetivos macroeconómicos

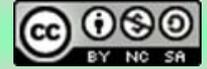
**Objetivos fundamentales o claves** (están relacionados directamente e inmediatamente con el bienestar material de la población de un país):

- 1) Elevado nivel y rápido crecimiento de la producción (PIB real)
- 2) Reducir la tasa de desempleo y elevar el nivel de empleo
- 3) Estabilizar el nivel de precios (bajas tasas de inflación)

**Objetivos secundarios** (no están relacionados directamente con el bienestar material de la población pero influyen profundamente en el rumbo de la economía):

- 4) Reducir el déficit público (el endeudamiento del Estado)
- 5) Equilibrar las cuentas exteriores (el endeudamiento con el exterior)
- 6) Estabilizar el tipo de cambio

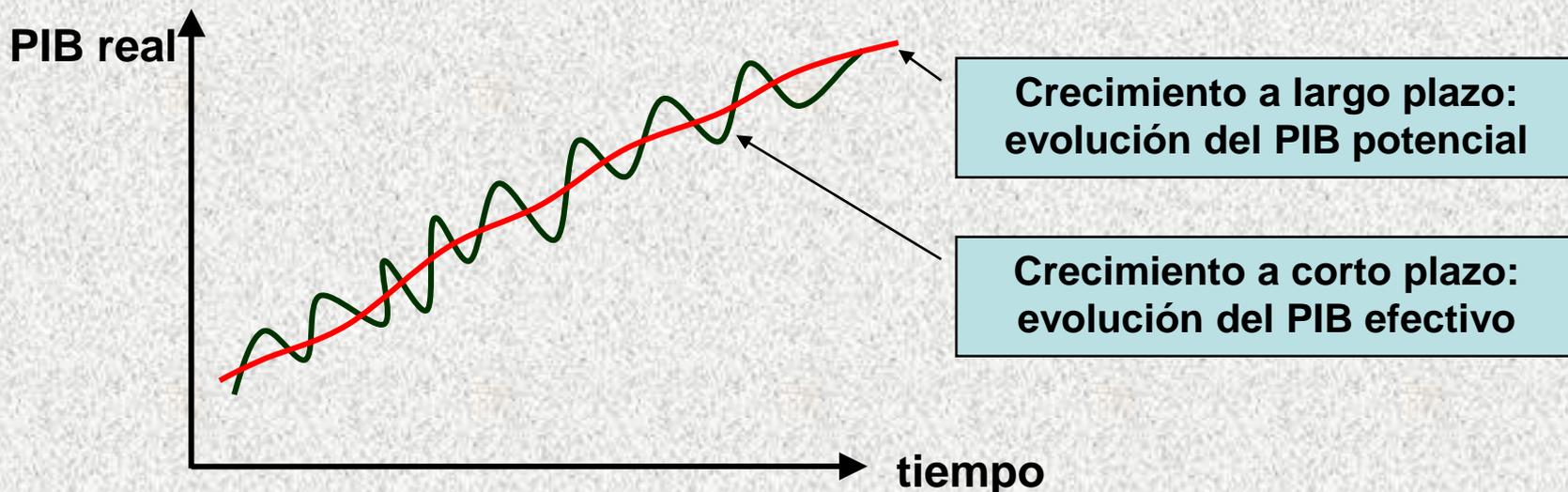
## Capítulo 1: Visión panorámica

**Elevado nivel y rápido crecimiento de la producción**

Variación porcentual del PIB real de un periodo a otro

**Crecimiento económico a corto plazo:** Es la fluctuación cíclica de la producción y del empleo ⇒ Recoge la evolución del PIB efectivo ⇒ **Ciclos económicos:** periodos de expansión seguidos por periodos de recesión

**Crecimiento económico a largo plazo:** Es la senda histórica o tendencia del PIB real una vez eliminadas las fluctuaciones cíclicas ⇒ Recoge la evolución del PIB potencial ⇒ Refleja la mejora de los niveles de vida de los ciudadanos



# Capítulo 1: Visión panorámica



**Reducir la tasa de desempleo y elevar el nivel de empleo**

Pleno empleo  $\neq$  Tasa de desempleo cero

**Pleno empleo  $\Rightarrow$  Tasa de desempleo más baja posible según las condiciones productivas de la economía  $\Rightarrow$  Tasa de desempleo natural**

**Tasa natural de desempleo  $\Rightarrow$  Desempleo friccional (inevitable) + desempleo estructural (inherente a la estructura laboral y productiva)**

Relación entre empleo y tasa de desempleo:

**Alto nivel de empleo  $\neq$  Baja tasa de desempleo**

**Ejemplo: En épocas de expansión aumentará el empleo pero también puede aumentar el desempleo si es mucha la gente que busca trabajo**

**Bajo nivel de empleo  $\neq$  Alta tasa de desempleo**

**Ejemplo: En épocas de recesión disminuirá el empleo pero también puede disminuir el desempleo si la gente desanimada deja de buscar trabajo**

## Capítulo 1: Visión panorámica

**Estabilizar el nivel de precios**

El indicador más frecuente del nivel general de precios de una economía es el **Índice de Precios al Consumo (IPC)** ⇒ El IPC mide el coste de una cesta fija de bienes y servicios comprados por el consumidor típico

Tasa de inflación según el IPC:

$$\text{Tasa de inflación de octubre de 2011} = \frac{\text{IPC}_{2011}^{\text{octubre}} - \text{IPC}_{2011}^{\text{septiembre}}}{\text{IPC}_{2011}^{\text{septiembre}}} \cdot 100$$

Definiciones relacionadas con la tasa de inflación:

- Desinflación: Sucesión de tasas de inflación cada vez menores ⇒ Los precios aumentan pero lo hacen cada vez en un porcentaje menor
- Deflación: Tasas de inflación negativas ⇒ Los precios disminuyen por término medio ⇒ Es lo contrario a inflación
- Estabilidad de precios: En el marco de la UE es conseguir tasas de inflación no superiores al 2%

# Capítulo 1: Visión panorámica



## Objetivos macroeconómicos secundarios

**Reducir el déficit público:** El déficit público absorbe recursos de la economía ⇒ Los tipos de interés que ofrezca el Estado aumentarán ⇒ Las inversiones privadas serán menos rentables y la deuda estatal se traspasará a generaciones futuras

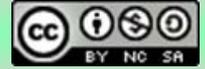
**Equilibrar las cuentas exteriores:** Lo importante son los saldos de las sub-balanzas de la Balanza de Pagos ⇒ Cuanto mayor sea el endeudamiento exterior más dependiente es una economía del capital financiero extranjero ⇒ Efectos negativos a largo plazo

**Estabilizar el tipo de cambio:** Tratar de evitar la generalización de operaciones especulativas ⇒ La especulación con el tipo de cambio generan problemas de inestabilidad y de financiación a la economía ⇒ Pérdida de competitividad

## Conflictos entre objetivos

Todos los objetivos no se pueden alcanzar simultáneamente: conseguir algunos implica alejarse de otros ⇒ **Dilemas más conocidos:** inflación versus desempleo y crecimiento a corto plazo versus crecimiento a largo plazo

# Capítulo 1: Visión panorámica



## Políticas de crecimiento frente a políticas de estabilización

### Instrumento de política económica (o de política macroeconómica):

Variable bajo el control directo o indirecto de las autoridades económicas y que puede influir en uno o más objetivos a la vez

### Clasificación de las políticas macroeconómicas:

- Según su alcance temporal

- ☆ Políticas de crecimiento o estructurales

  - ↳ Efecto a largo plazo

- ☆ Políticas de estabilización o anticíclicas

  - ↳ Efecto a corto plazo

- Según sus instrumentos

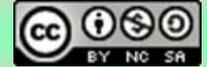
- ★ Política monetaria

- ★ Política fiscal

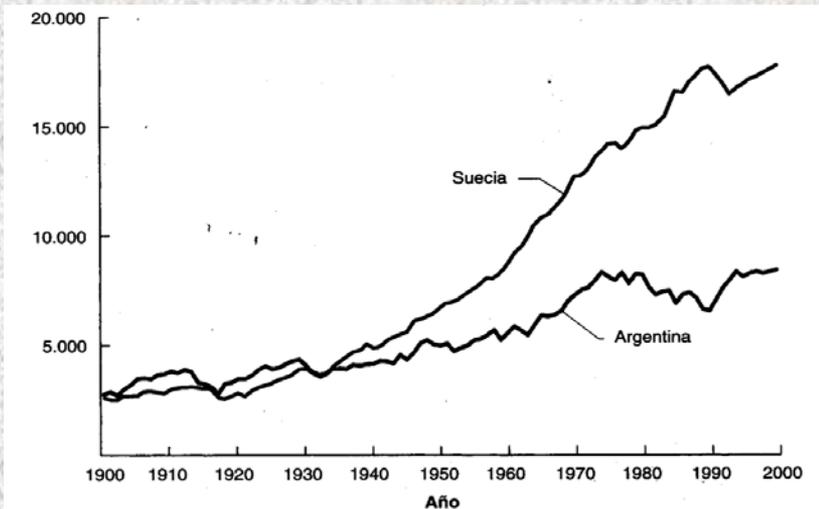
- ★ Política de rentas

- ★ Política comercial

## Capítulo 1: Visión panorámica

**Políticas de crecimiento frente a políticas de estabilización**

**Política de crecimiento:** Es lo que hace un gobierno para acelerar o desacelerar el crecimiento a largo plazo y, con ello, la calidad de vida en una economía ⇒ Reforma de las instituciones de la economía de un país (límites al déficit público, reforma del sistema tributario, reforma del mercado de trabajo, etc.)



Fuente: Bradford Belong (2003). Macroeconomía

**Ejemplo:**

Actualmente, los argentinos son más ricos que a principios de siglo XX, pero no son ni de lejos tan pudientes como podrían haberlo sido si la política económica de Argentina hubiera sido tan buena como la de Suecia

**Política de estabilización:** Se trata de suavizar el ciclo económico reduciendo la gravedad de las recesiones y la euforia de las expansiones

# Capítulo 1: Visión panorámica



## Las políticas instrumentales

**Política monetaria:** Ejecutada por la autoridad monetaria (Banco central) ⇒ En la zona euro su objetivo es mantener estables los precios ⇒ Instrumentos de control: cantidad de dinero (M) y tipo de interés nominal (i) ⇒ Se determina la cantidad de crédito bancario y el funcionamiento del sistema bancario

**Política fiscal:** Ejecutada por las administraciones públicas (Gobiernos) ⇒ Trata de influir sobre la demanda total de la economía y, con ello, incidir significativamente sobre el nivel de producción y el empleo ⇒ Instrumentos: el gasto público (G), las transferencias monetarias (TR) y los impuestos (T)

**Política de comercial:** Medidas que tratan de mejorar el saldo comercial exterior de la economía (diferencia entre exportaciones e importaciones) ⇒ Instrumentos: aranceles, contingentes, acuerdos comerciales,...

# Capítulo 1: Visión panorámica

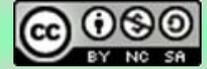


## El modelo de la oferta y la demanda agregadas

### Consideraciones generales:

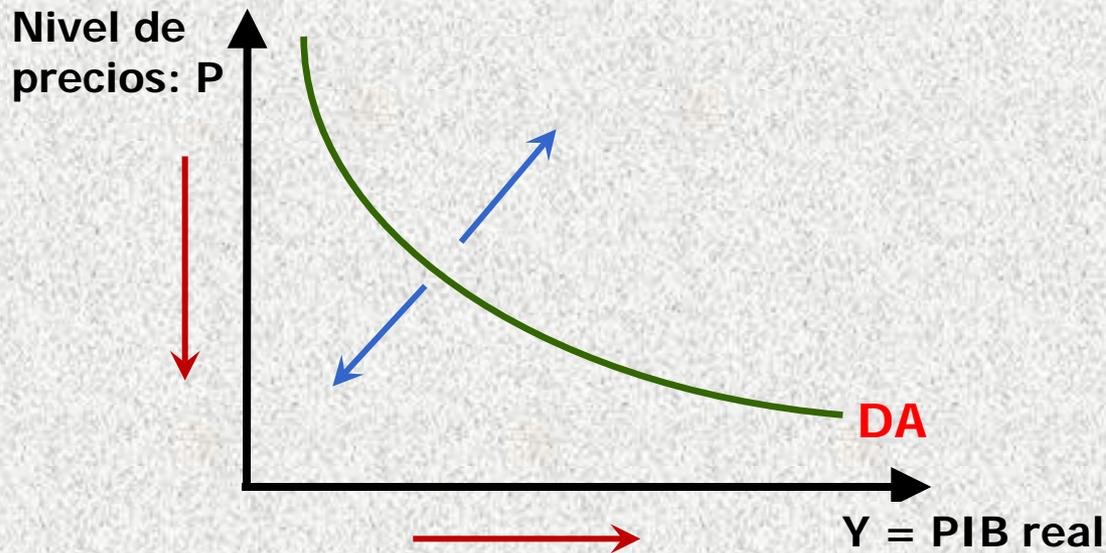
- ✍ Modo más sencillo de representar un sistema macroeconómico: se determina el nivel de precios y el nivel de producción de la economía
- ✍ La interacción entre todos los compradores y los vendedores de la economía se simboliza mediante dos curvas: la curva de demanda agregada (DA) y la curva de oferta agregada (OA)
- ✍ El significado y funcionamiento del modelo OA – DA es distinto al del modelo de competencia perfecta:
  - ★ En los ejes se expresan unidades diferentes: en ordenadas tendremos el nivel de precios medio de la economía (P) y en abscisas el nivel producción total o PIB real (Y)
  - ★ La justificación de las pendientes de las curvas de oferta y demanda es distinta en ambos modelos
  - ★ Las variables o causas que hacen desplazar las curvas tampoco son las mismas

## Capítulo 1: Visión panorámica

**La demanda agregada**

Cantidad de producción total que los diferentes agentes económicos quieren y desean comprar durante un periodo  $\Rightarrow$  **Consumo (C) + Inversión (I) + Gasto Público (G) + Exportaciones (X) – Importaciones (N)**

**Curva DA:** Línea decreciente que representa la relación entre el nivel general de precios y el gasto total deseado en bienes y servicios producidos dentro del país, ceteris paribus



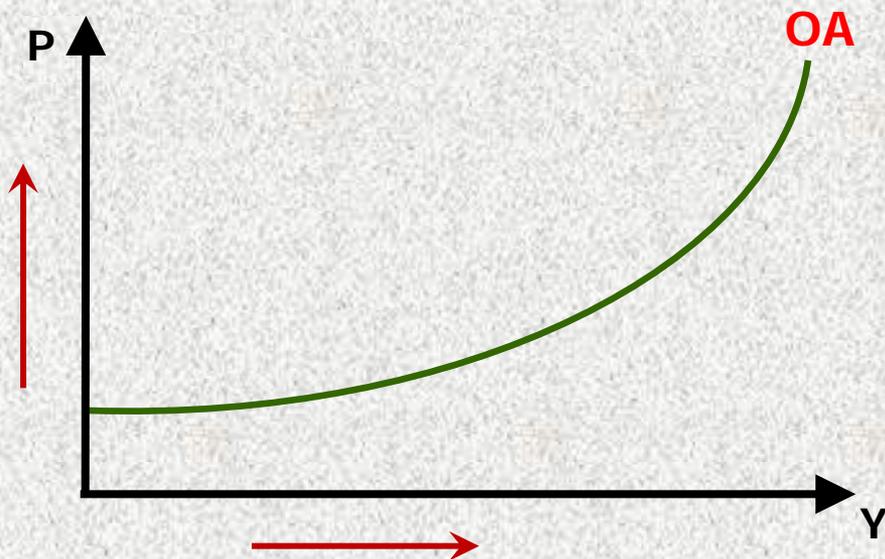
★ La demanda agregada depende inversamente del nivel general de precios: **disminuye al aumentar P y aumenta cuando P es más bajo**

★ Variables que están detrás del supuesto ceteris paribus: las **políticas económicas y otros factores ajenos a la economía (la coyuntura internacional)**

## La oferta agregada

Cantidad de producción total que todas las empresas quieren y desean vender dentro de la economía durante un periodo

**Curva OA:** Línea creciente que representa la relación entre el nivel general de precios y la oferta total de bienes y servicios dentro del país, *ceteris paribus* ⇒ **Dos causas determinan la pendiente positiva de la curva OA: los costes de producción y los márgenes de beneficios**

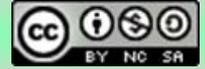


★ El valor de la pendiente depende de cómo varían los costes con la producción:

⊙ Para Y bajos (exceso de capacidad) la curva OA es casi plana: la Y se puede aumentar variando poco los costes

⊙ Para Y altos (límite de capacidad) la curva OA es muy vertical: la Y solo aumenta variando mucho los costes

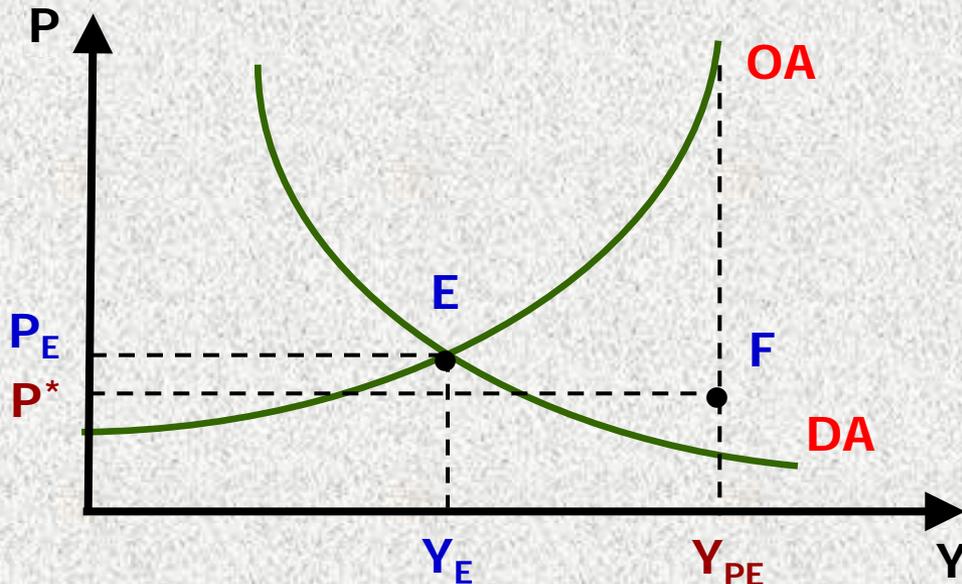
## Capítulo 1: Visión panorámica



### El equilibrio macroeconómico

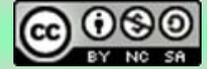
Punto de corte entre las curvas OA y DA (punto E)  $\Rightarrow P_E$  y  $Y_E \Rightarrow$   
También se determinan el nivel de empleo y el tipo de interés

Los niveles de precios y de producción correspondientes al equilibrio pueden no satisfacer los objetivos de inflación y desempleo  $\Rightarrow P_E$  puede ser demasiado alto o  $Y_E$  puede ser demasiado bajo según lo objetivos



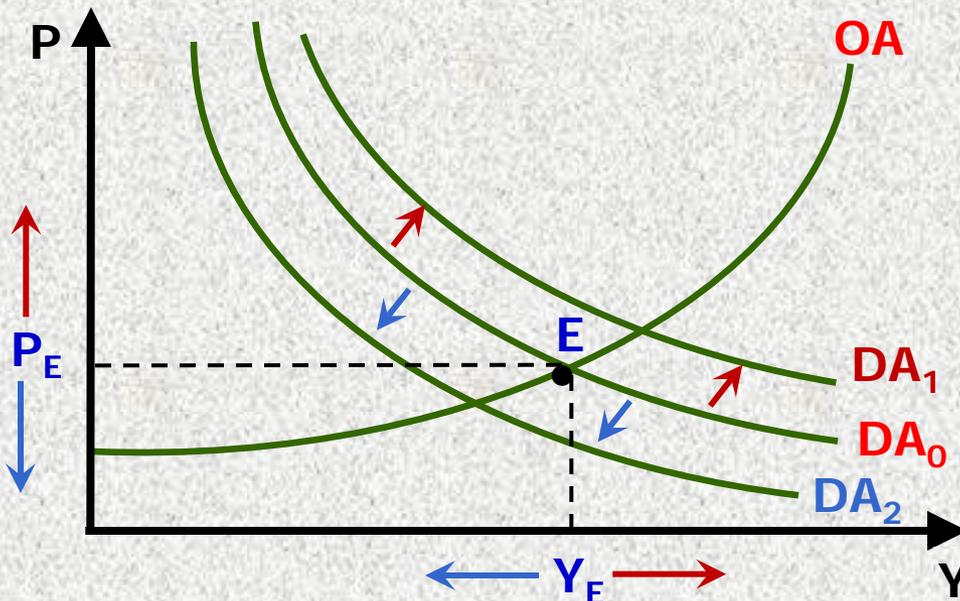
El mundo real no nos garantiza en absoluto puntos como el F: se nos puede negar así la estabilidad de los precios (nivel  $P^*$ ), el pleno empleo (nivel  $Y_{PE}$ ) o las dos cosas a la vez.

## Capítulo 1: Visión panorámica



## Perturbaciones o shocks de la demanda agregada

Cualquier hecho que no sea la variación del nivel precios provocará un desplazamiento de la curva de demanda agregada:



**1) Determinantes del gasto nacional:** impuestos, tipo de interés, gasto público, expectativas empresariales, comercio exterior...

**2) Factores exógenos:** conflictos bélicos, fenómenos naturales, confianza en el futuro...

**Shock positivo de la DA** ⇒ Aumento de la DA ⇒ ↑ PIB real y ↑ nivel de P

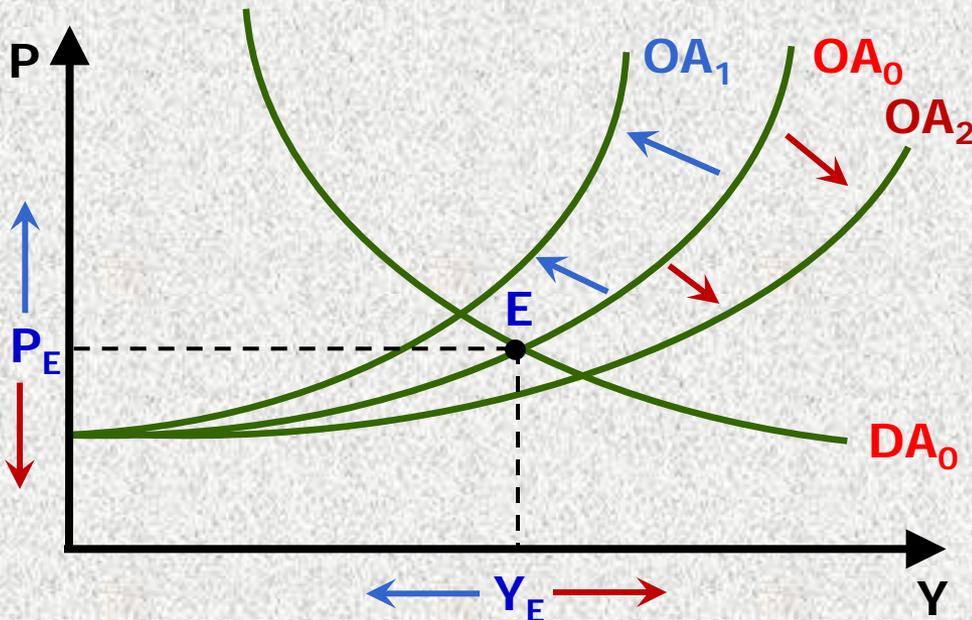
**Shock negativo de la DA** ⇒ Disminución de la DA ⇒ ↓ PIB real y ↓ nivel de P

# Capítulo 1: Visión panorámica



## Perturbaciones o shocks de la oferta agregada

**Shock NEGATIVO** de la OA  $\Rightarrow$  Disminución de la OA  $\Rightarrow$  **Causas:** Aumento de los costes (ej. Aumento del precio del petróleo)  $\Rightarrow$  Disminución del PIB (aumento del desempleo) y Aumento de la inflación  $\Rightarrow$  **ESTANFLACIÓN**



**Shock POSITIVO** de la OA  $\Rightarrow$  Aumento de la OA  $\Rightarrow$  **Causas:** Disminución de los costes (ej. Aplicación de innovaciones tecnológicas)  $\Rightarrow$  Aumento del PIB real (caída del desempleo) y Disminución de la inflación