

eman ta zabal zazu



Universidad
del País Vasco

Euskal Herriko
Unibertsitatea



2015 Segundo Vicente

Introducción a la macroeconomía

PARTE IV

LAS FLUCTUACIONES ECONÓMICAS

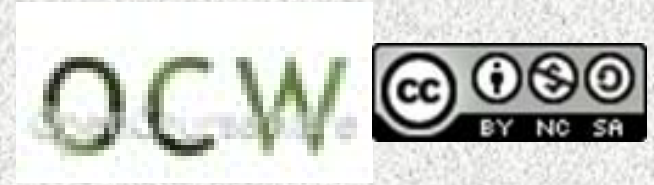
Esta obra está bajo una licencia Reconocimiento-No comercial-Compartir bajo la misma licencia 3.0 Internacional de Creative Commons. Para ver una copia de esta licencia, visite <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/es/>.

“En una pequeña localidad que vive del turismo, sus habitaciones están sufriendo duramente la crisis económica cuando un millonario llega al hotel de la localidad a pasar unas vacaciones. El millonario pide ver las habitaciones pero antes deja un billete de cien dólares sobre el mostrador de recepción. Mientras el conserje enseña las habitaciones del hotel al millonario, el dueño del establecimiento coge el billete y corre a pagar su deuda con el carnicero. Nada más cobrar, el carnicero corre a pagar su propia cuenta con el criador de cerdos, y éste, cuando cobra, corre a pagar al que le suministra el pienso. A su vez, éste sale a pagar lo que le debe a la prostituta local que con el billete de cien dólares va al hotel que utiliza para su trabajo y con el que también tiene una deuda y deja los cien dólares en el mostrador de recepción. En ese momento el millonario, que ha acabado la inspección del hotel, decide que no le gusta ninguna habitación, coge su billete y se marcha”.

Anécdota citada por Victoria Toro en el suplemento dominical “Mercado” de la Voz de Galicia, 14 de Noviembre de 2010



Universidad del País Vasco
Euskal Herriko Unibertsitatea



2015 Segundo Vicente

Introducción a la macroeconomía

CAPÍTULO 7:

EL MODELO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADAS

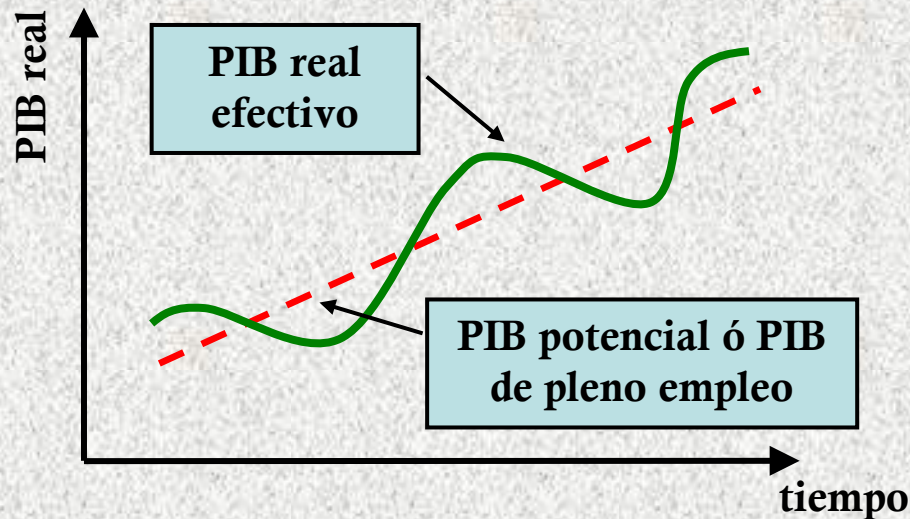
Esta obra está bajo una licencia Reconocimiento-No comercial-Compartir bajo la misma licencia 3.0 Internacional de Creative Commons. Para ver una copia de esta licencia, visite <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/es/>.

Índice

- 1. Los ciclos económicos**
- 2. La curva de demanda agregada**
- 3. Las curvas de oferta agregada**
- 4. Equilibrios macroeconómicos**
- 5. Las políticas macroeconómicas**

Crecimiento y ciclo

El PIB oscila alrededor de una tendencia creciente: la producción se aparta de la tendencia por encima o por debajo pero tiende a volver a ésta.

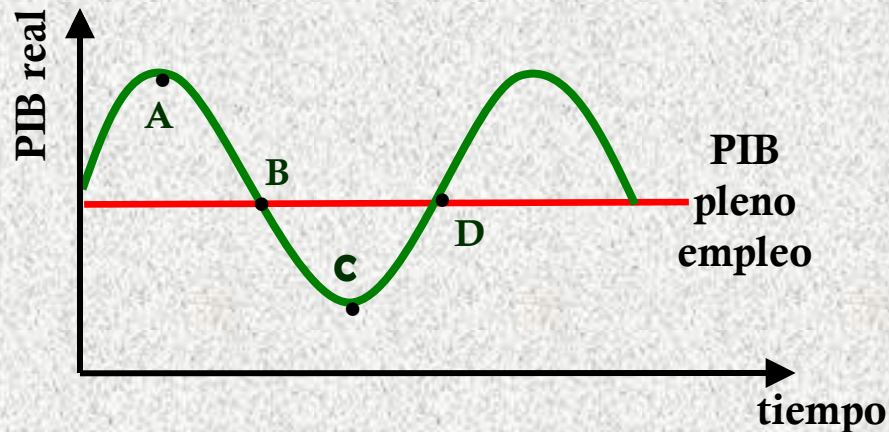


Se suceden períodos de expansión (el PIB acelera su crecimiento y se reduce el desempleo) y períodos de crisis (el PIB se desacelera o disminuye y aumenta el desempleo)

Tendencia creciente del PIB: PIB de pleno empleo o PIB de equilibrio a largo plazo ⇒ Pleno empleo ≠ Desempleo cero: Tasa natural de desempleo o tasa de desempleo de equilibrio

La teoría del ciclo económico: Introducción

La teoría del ciclo busca explicar los motivos por qué las empresas deciden en ocasiones producir mucho y, otras veces, poco \Rightarrow ¿Por qué la producción agregada tiene un comportamiento oscilatorio?



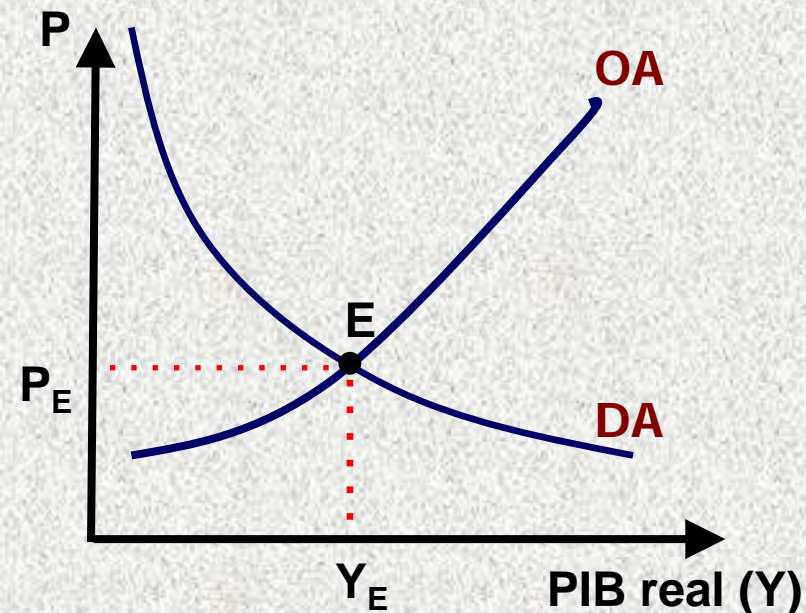
El PIB tiende a su nivel natural de pleno empleo, pero existen causas que pueden desviarlo temporalmente \Rightarrow Es necesario realizar la distinción entre corto y largo plazo

Corto plazo: Período en el que la utilización de los recursos permanece apartada de su tasa natural (puntos A y C) \Rightarrow **Tasa de desempleo distinta a la natural**

Largo plazo: Período en el que las fuerzas del mercado colocan a la producción en su nivel de pleno empleo (puntos B y D) \Rightarrow **Tasa natural de desempleo**

El sistema macroeconómico agregado

¿Por qué el PIB oscila creando ciclos y por qué tiende a largo plazo hacia el PIB potencial? ⇒ Análisis de las curvas de DEMANDA AGREGADA (DA) y de OFERTA AGREGADA (OA)



★ Ambas curvas definen el sistema macroeconómico agregado ⇒ Determinan un nivel de precios de equilibrio (P_E) y un nivel de producción de equilibrio (Y_E)

★ ¿Por qué puede oscilar el PIB real? Por desplazamientos de las curvas de oferta y demanda agregadas ⇒ ¡¡Prestar especial atención a las variables que determinan estos desplazamientos!!

La demanda agregada: DA

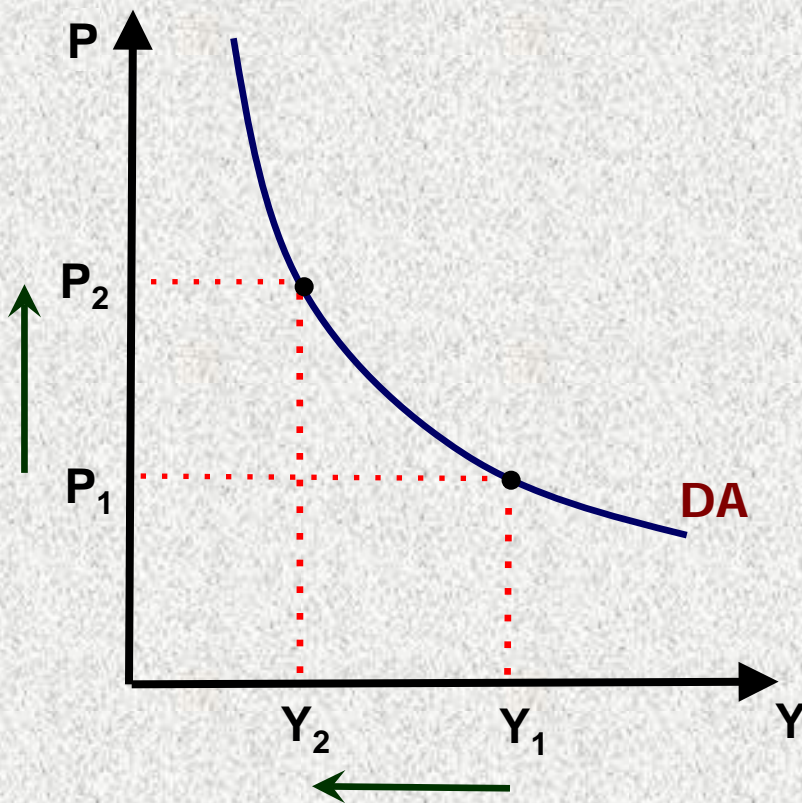
La demanda agregada (DA) de los productos de un país está constituida por el gasto agregado planeado de todos los agentes económicos en bienes finales: $DA = C + I + G + X - N$

Los determinantes de la demanda agregada se pueden resumir en seis: (1) el nivel general de precios, (2) la riqueza, (3) el capital físico, (4) las expectativas, (5) las políticas fiscal y monetaria y (6) la economía mundial

La curva de demanda agregada se obtiene considerando constantes todos los determinantes salvo el nivel general de precios (P) \Rightarrow La curva de demanda agregada muestra la relación entre la cantidad demandada de todos los bienes finales y el nivel general de precios, ceteris paribus

La curva de demanda agregada

La curva de demanda agregada es decreciente: al aumentar el nivel general de precios de P_1 a P_2 , la demanda agregada se reduce de Y_1 a Y_2 , y viceversa



* A lo largo de la curva de demanda agregada cambia el nivel de precios (P), pero se mantienen constantes todas las demás variables (o determinantes).

* Los motivos que explican la pendiente de la curva de demanda agregada no son los mismos que los que justificaban la pendiente de la demanda de un bien.

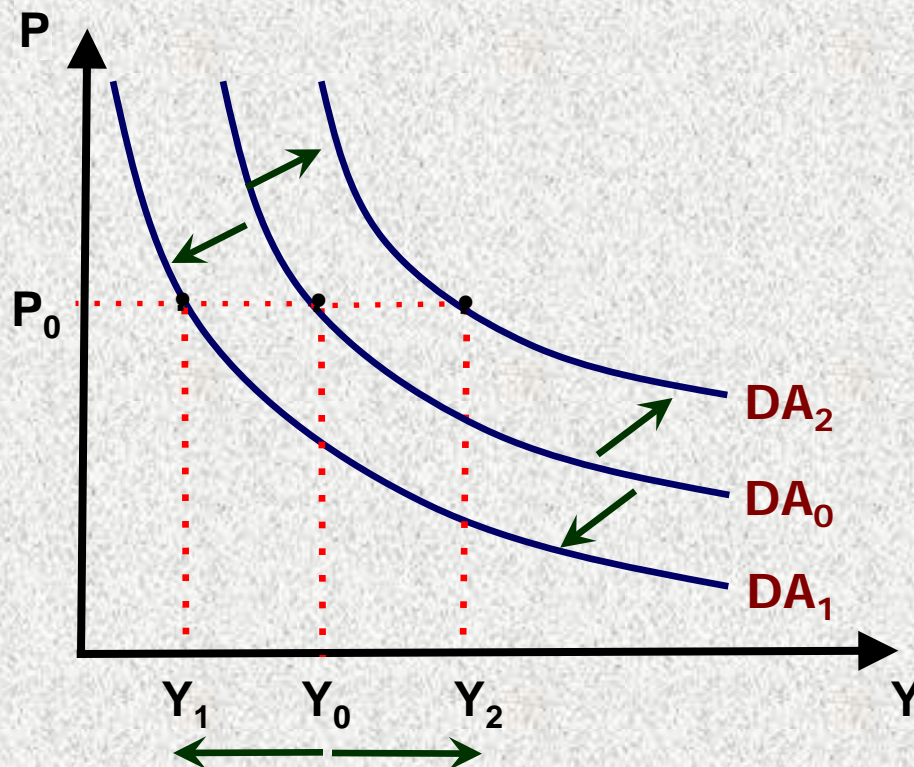
Por qué la demanda agregada tiene pendiente negativa

Tres razones por las que la curva DA tiene pendiente negativa:

- ① **Efecto riqueza real:** Ceteris paribus, si aumenta el nivel de precios ($\uparrow P$), disminuye la riqueza real (en términos de poder adquisitivo) y con ello disminuye el consumo ($\downarrow C$) y la demanda agregada ($\downarrow DA$)
- ② **Efecto tipo de interés o efecto Keynes:** Ceteris paribus, si aumenta el nivel de precios ($\uparrow P$), disminuye la oferta monetaria real ($\downarrow M/P$), aumenta el tipo de interés real ($\uparrow r$), disminuye la inversión ($\downarrow I$) y con ella la demanda agregada ($\downarrow DA$)
- ③ **Efecto comercio exterior:** Ceteris paribus, si aumenta el nivel de precios ($\uparrow P$), los bienes nacionales se encarecen con respecto a los extranjeros \Rightarrow Se exporta menos y se importa más, se reducen las exportaciones netas ($\downarrow XN$) y por consiguiente la demanda agregada ($\downarrow DA$)

Los desplazamientos de la curva de demanda agregada

La curva de demanda agregada se desplazará cuando cambie alguna de las variables que se han mantenido constantes



❁ Si la curva se desplaza hacia la derecha, decimos que aumenta la demanda agregada \Rightarrow A cada nivel de precios los agentes económicos quieren gastar más

❁ Si la curva se desplaza hacia la izquierda, ocurre una disminución de la demanda agregada \Rightarrow A cada nivel de precios los agentes económicos desean a gastar menos.

Factores que desplazan la curva de demanda agregada

Podemos distinguir tres tipos:

- ➊ **Causas externas:** Variables que poseen un comportamiento incontrolable e imprevisible dando lugar a oscilaciones erráticas de la demanda agregada ⇒ Ejemplos: expectativas de los empresarios y alteraciones en los mercados mundiales
- ➋ **Las fuerzas internas del mercado:** Variables que no son perfectamente controlables por las autoridades pero su comportamiento es de, alguna manera, estable y previsible ⇒ Ejemplo: la riqueza y el capital físico
- ➌ **Los instrumentos de política:** Variables controlables por las autoridades
 - ☺ **Política fiscal:** Gasto público, Impuestos y Transferencias
 - ☺ **Política monetaria:** Open – market, Facilidades permanentes y Coeficiente legal de caja ⇒ Oferta monetaria y tipo de interés

La oferta agregada: introducción

La oferta agregada (OA) es el valor monetario de bienes finales que las empresas de un país están dispuestas a producir y vender (PIB real)

La curva de oferta agregada representa la cantidad de bienes finales que todas las empresas están dispuestas a producir y vender (PIB real) a cada nivel de precios, ceteris paribus

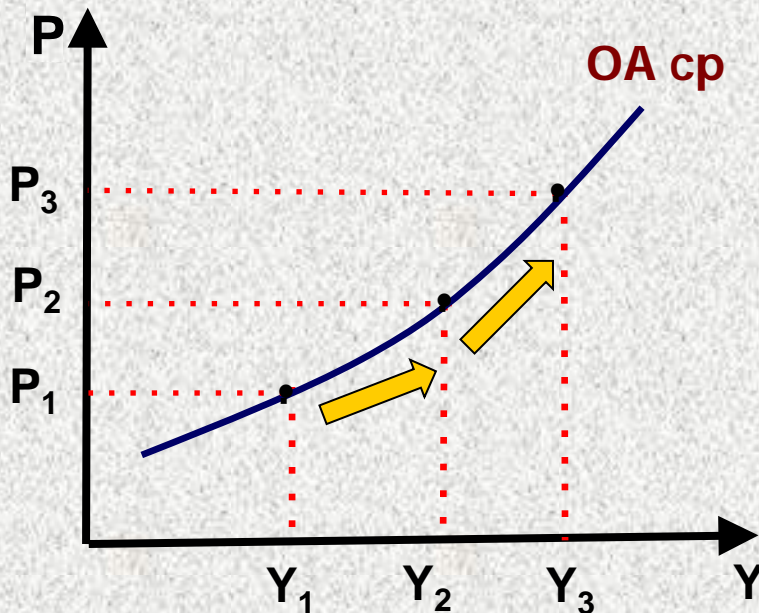
Dos tipos de curvas de oferta agregada:

☝ **Curva de oferta a corto plazo (OA c/p):** Las empresas no pueden modificar todos sus costes de producción ⇒ COSTES FIJOS ⇒ La tasa de desempleo puede ser distinta a su tasa natural

☝ **Curva de oferta a largo plazo (OA l/P):** Las empresas pueden modificar todos sus costes ⇒ TODOS LOS COSTES SON VARIABLES ⇒ La economía alcanza el pleno empleo (tasa natural de empleo)

La curva de oferta agregada a corto plazo (o keynesiana)

La curva OA c/p es creciente con el nivel general de precios (pendiente positiva) ⇒ Si aumenta el nivel de precios y existen costes fijos de producción, las empresas desearán producir una mayor cantidad (mayores beneficios)



✓ Al aumentar el nivel de precios de P_1 a P_2 y de P_2 a P_3 , el beneficio por unidad de producida es cada vez mayor ⇒ A corto plazo, los costes de producción no aumentan en la misma proporción en que lo hacen los precios de los bienes

Justificación de la pendiente positiva de la curva OA c/p

Relación básica de producción:

$$\text{Beneficio por unidad producida} = \text{precio por unidad producida} - \text{coste unitario de producción}$$

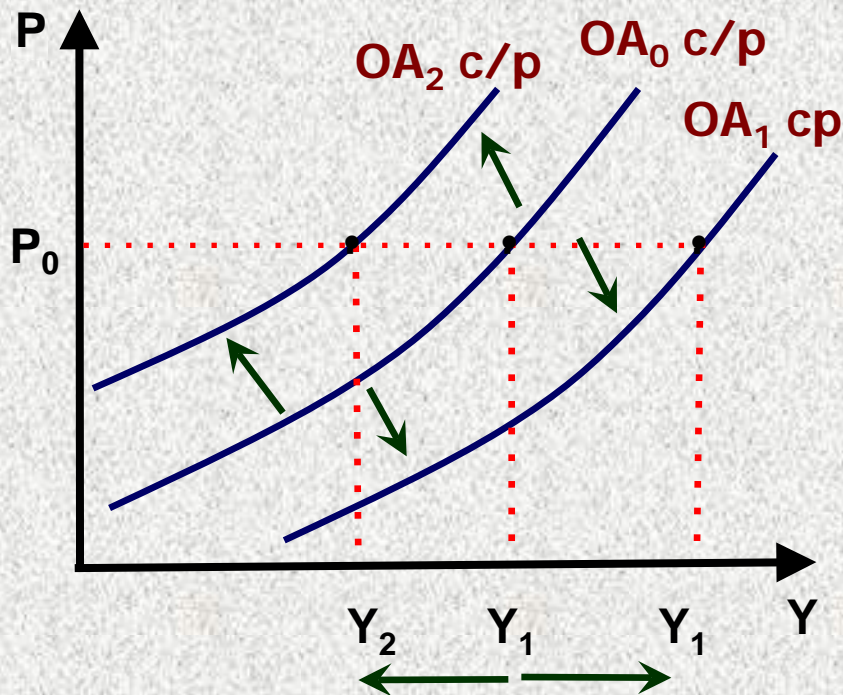
A corto plazo, los costes fijos se deben a los salarios nominales \Rightarrow La renta de los trabajadores está fijada en convenios colectivos y otros acuerdos informales \Rightarrow A corto plazo, el beneficio de las empresas está determinado fundamentalmente sólo por los precios:

✎ Nivel de precios más alto ($\uparrow P$) \Rightarrow Beneficio por unidad más altos
 \Rightarrow Nivel de producción mayor a corto plazo ($\uparrow Y$)

✎ Nivel de precios más bajo ($\downarrow P$) \Rightarrow Beneficio por unidad más bajo
 \Rightarrow Nivel de producción menor a corto plazo ($\downarrow Y$)

Desplazamientos de la curva de oferta agregada a corto plazo

La curva OA c/p se desplaza cuando cambian los costes de producción \Rightarrow Tres determinantes: (1) precio de las materias primas, (2) salario nominal y (3) productividad

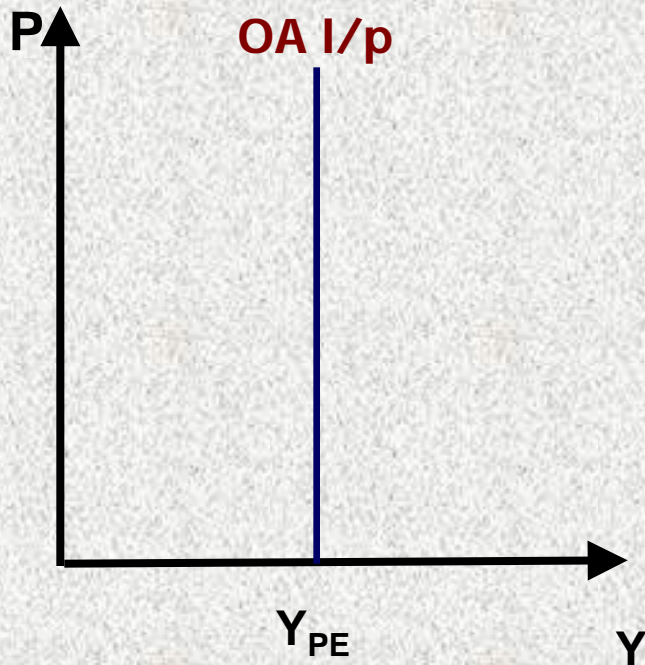


♦ La curva OA c/p se desplaza hacia la izquierda cuando aumenta el coste de producción unitario: aumento del precio de las materias primas, subida de los salarios nominales y reducción de la productividad

♦ La curva OA c/p se desplaza hacia la derecha cuando disminuye el coste por unidad producida: caída del precio de las materias primas, bajada de los salarios nominales y aumento de la productividad

La oferta agregada a largo plazo (o clásica)

La curva de OA I/p se representa mediante una línea vertical trazada a partir de la producción natural o de pleno empleo (Y_{PE})

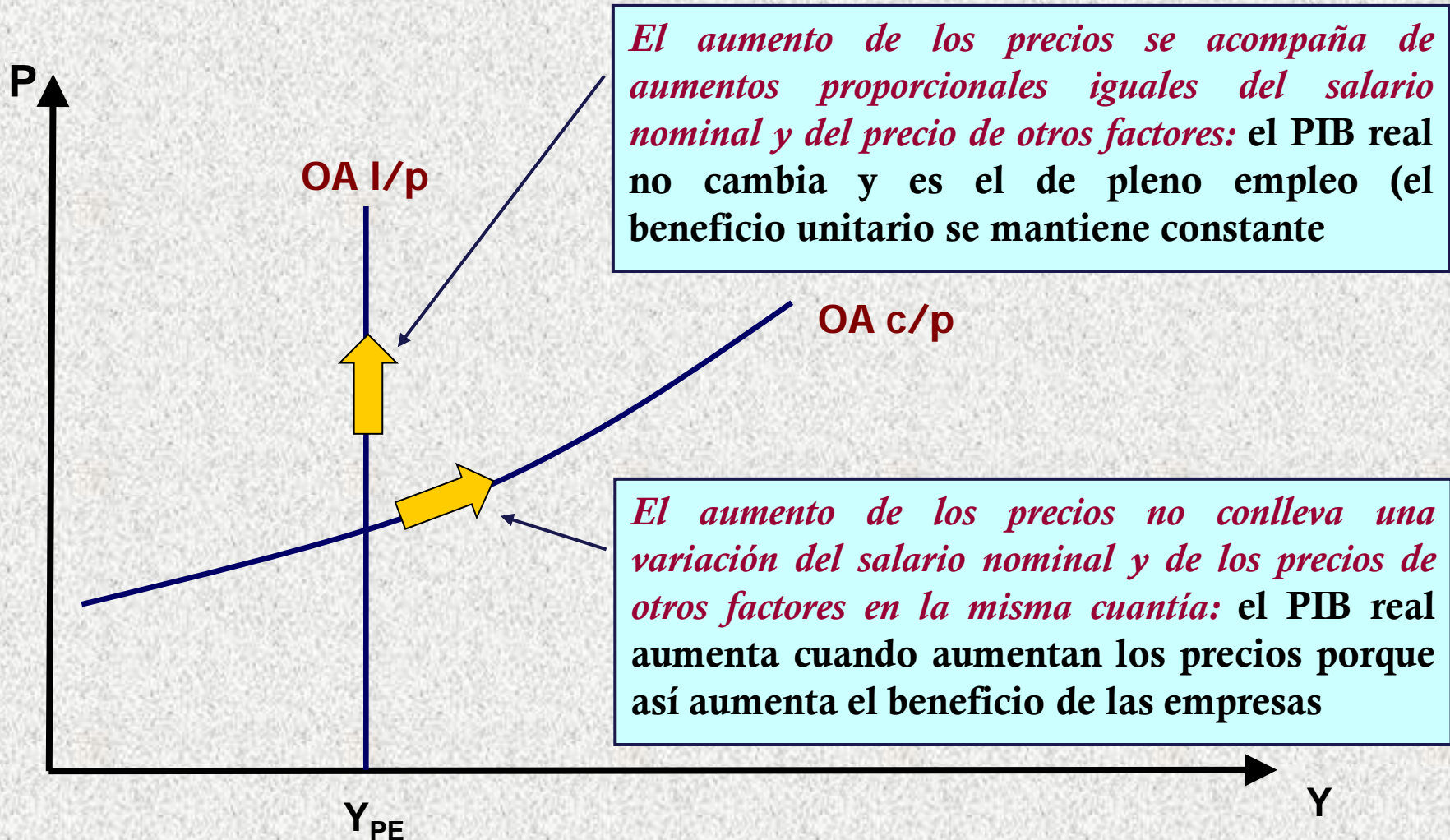


A largo plazo, no existen costes fijos \Rightarrow Todos los precios son flexibles \Rightarrow El nivel de producción depende sólo de lo que la economía puede producir (según la dotación de recursos y la tecnología) \Rightarrow A largo plazo, el nivel de producción es el de pleno empleo



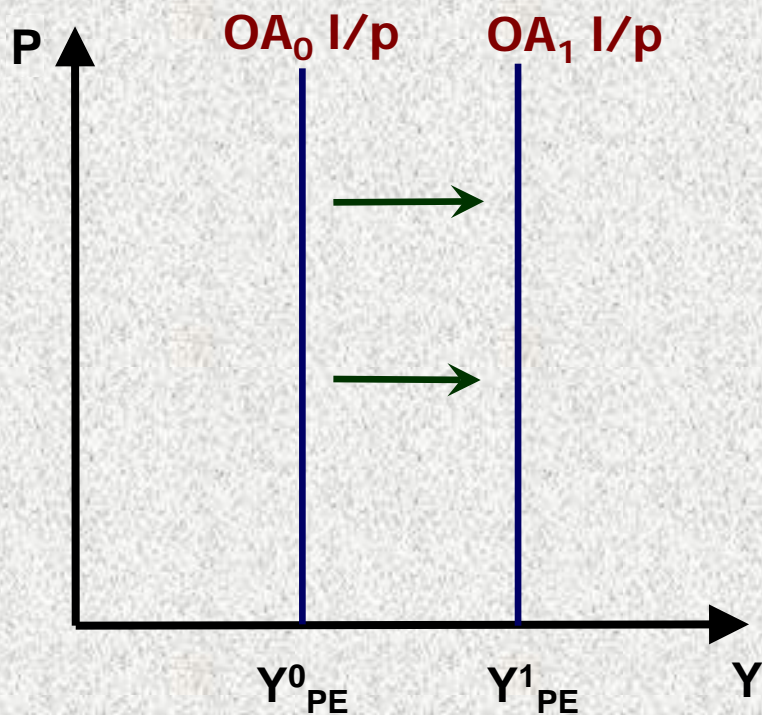
A largo plazo, los precios de los factores varían en la misma proporción que los precios de los bienes
 \Rightarrow El beneficio unitario se mantiene constante y no existe incentivo variar la producción

Diferencia entre la curva OA c/p y la curva OA l/p



Desplazamientos de la curva de oferta agregada a largo plazo

La curva de OA $1/p$ se desplazará cuando se modifique el nivel de producción de pleno empleo (ΔY_{PE})



El desplazamiento de la curva de oferta agregada a largo plazo *hacia la derecha es lo que se conoce como crecimiento económico a largo plazo*

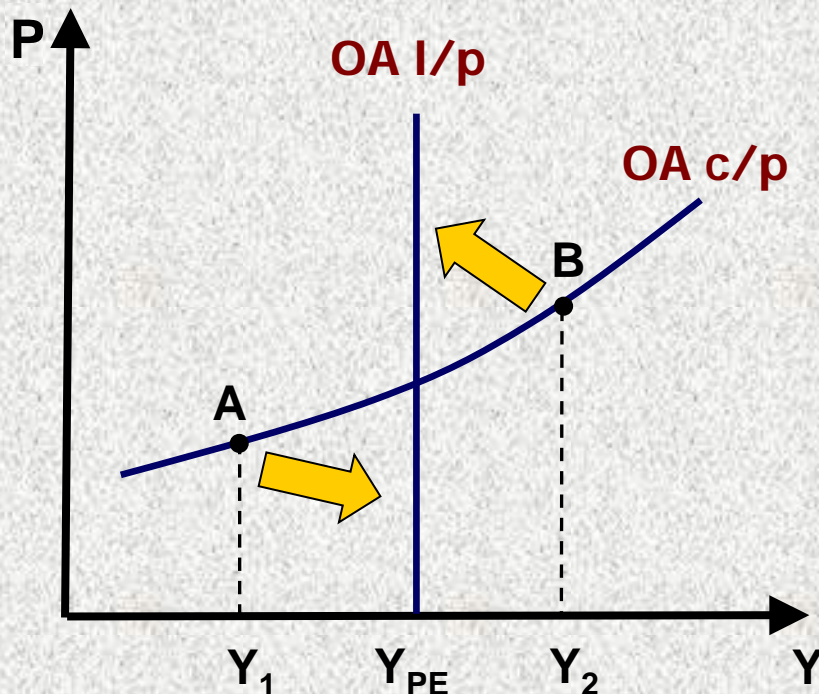


Tres son las causas del crecimiento a $1/p$:

- Cambios en el factor trabajo
- Cambios del capital físico y humano
- Progreso tecnológico (causa más importante)

El largo plazo como guía del corto plazo

A corto plazo, lo excepcional es que el PIB real coincida con el pleno empleo \Rightarrow Lo más habitual es situarse sobre la curva OA c/p pero no sobre la curva OA l/p \Rightarrow puntos A y B



El nivel de producción de pleno empleo es el “faro” hacia el que a tender el PIB real \Rightarrow La curva OA c/p se desplaza con el tiempo hasta situar a la economía en la curva OA l/p \Rightarrow A largo plazo, la economía se autorregula

Equilibrio macroeconómico: introducción

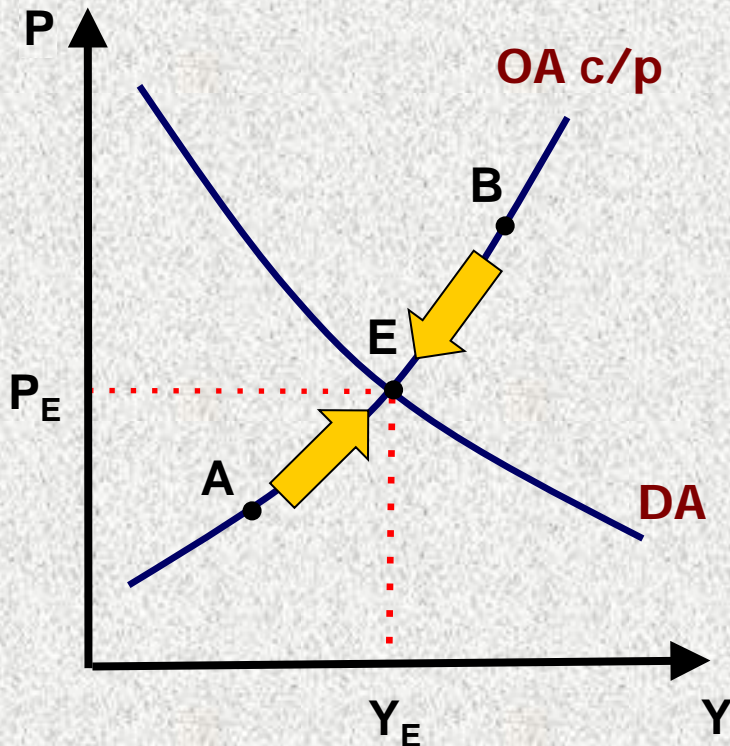
El equilibrio macroeconómico (punto E) es aquella situación en la que la cantidad de demanda total de bienes y servicios finales coincide la producción agregada ofrecida por las empresas, ceteris paribus ⇒
Intersección de la curvas de oferta y demanda agregada

Dos tipos de equilibrios de equilibrio macroeconómicos:

- ☞ **Equilibrio a corto plazo (OA c/p = DA):** Determina el nivel de producción agregada de equilibrio en condiciones de costes fijos para las empresas ⇒ Es el equilibrio que se observa y se mide
- ☞ **Equilibrio a largo plazo (OA l/P = DA):** Determina el máximo nivel de producción sostenible en la economía: pleno empleo ⇒ Hacia este equilibrio tiende el equilibrio a corto plazo

Equilibrio macroeconómico a corto plazo

Intersección de las curvas OA c/p y DA \Rightarrow El nivel de PIB de equilibrio puede ser menor, igual o mayor que el PIB de pleno empleo: $Y_E < , = , > Y_{PE}$



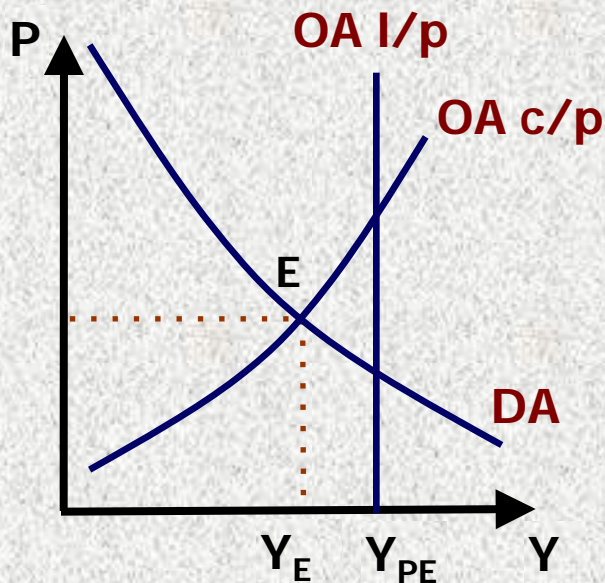
- Punto A: **Exceso de demanda agregada** \Rightarrow Aumenta el PIB y el nivel de precios
- Punto B: **Exceso de oferta agregada** \Rightarrow Disminuye el PIB y el nivel de precios
- Punto E: **Equilibrio macroeconómico a c/p** : tasa de crecimiento, tasa de inflación, tasa de desempleo, tipo de interés, salario nominal,.....

!!! El equilibrio macroeconómico a c/p no significa necesariamente que se alcancen los objetivos de política económica !!!

Ilustración del ciclo económico

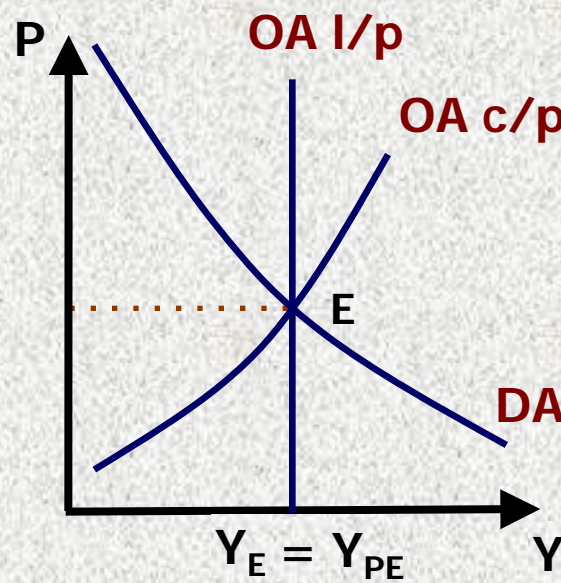
En un ciclo económico existen tres tipos de equilibrios corto plazo:

Brecha
recesiva



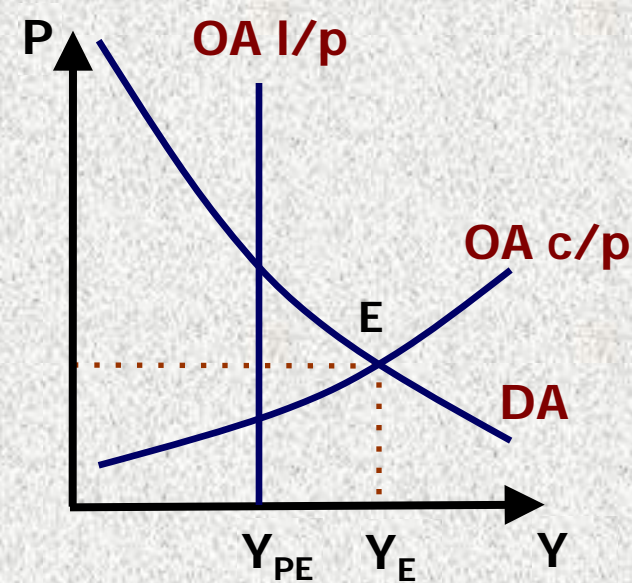
Equilibrio por debajo
del pleno empleo

Pleno
empleo



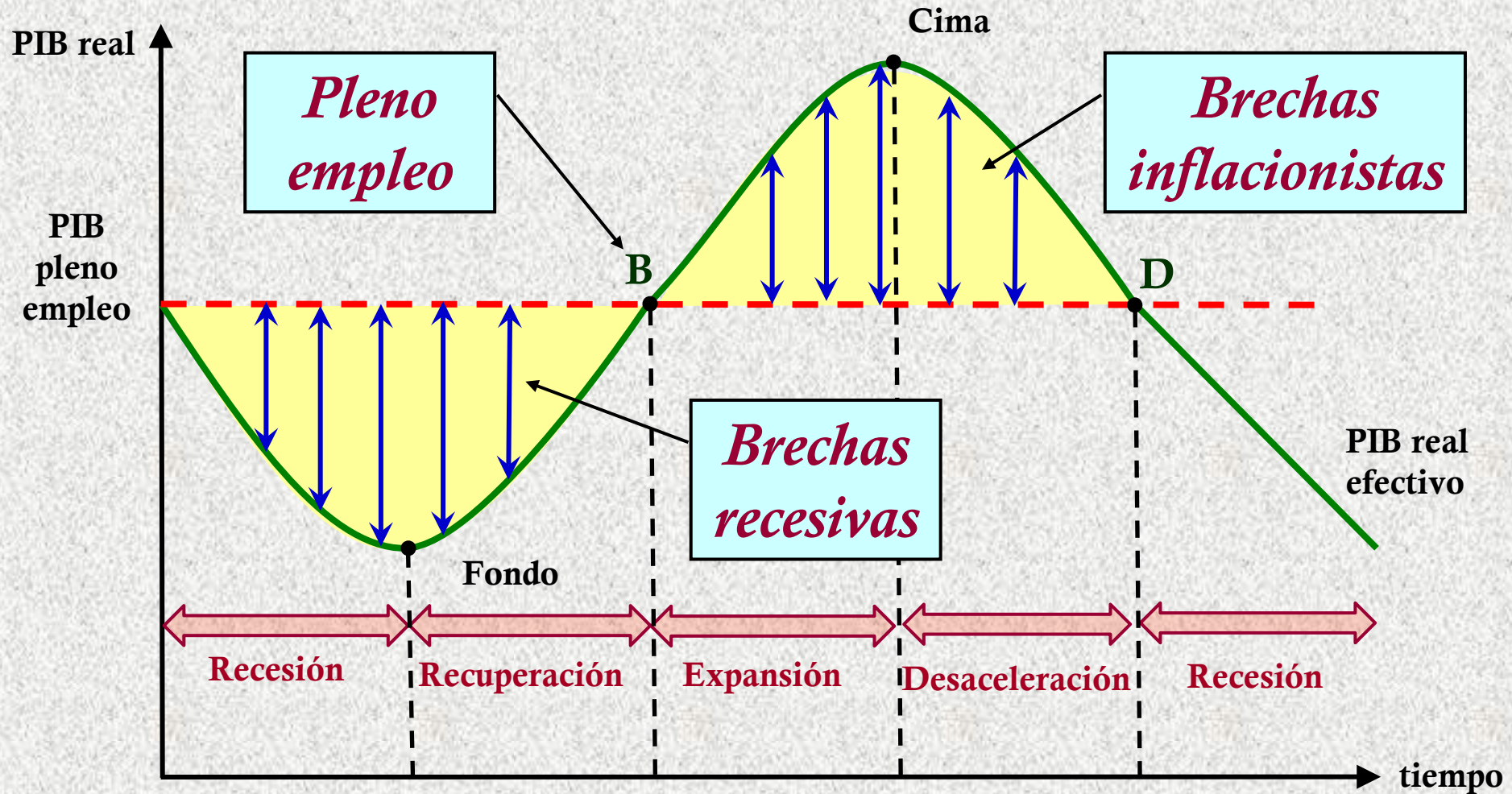
Equilibrio en el pleno
empleo

Brecha
inflacionista



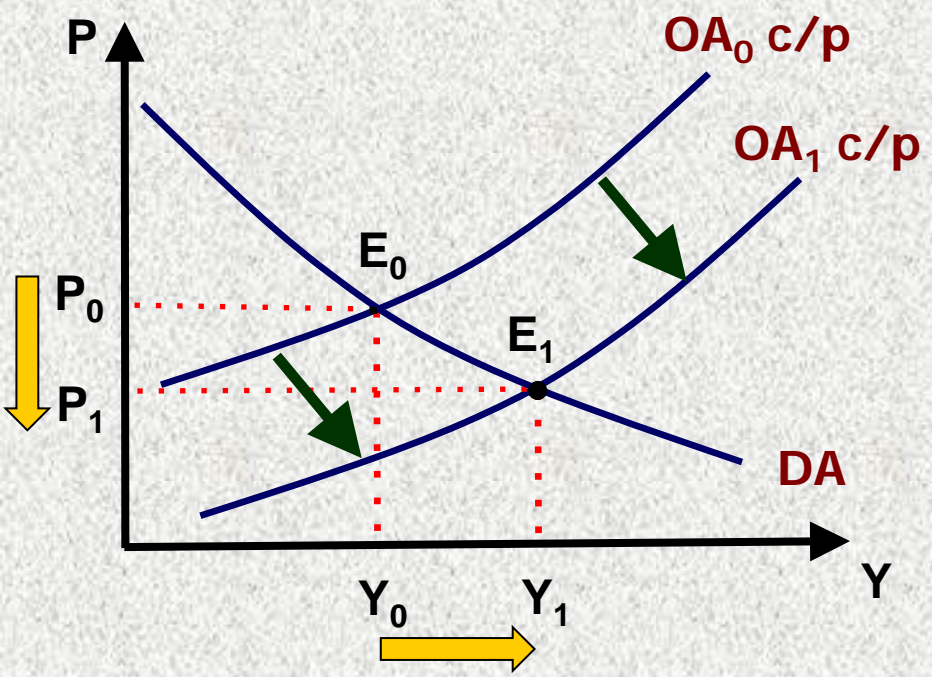
Equilibrio por encima
del pleno empleo

Ilustración del ciclo económico

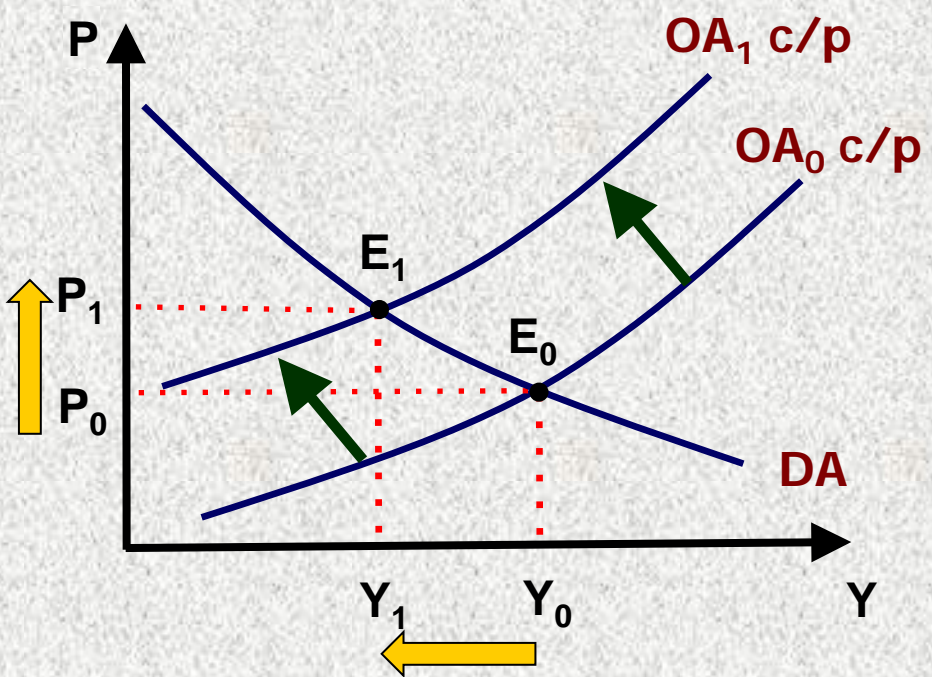


Perturbaciones de la oferta

Perturbación positiva de oferta



Perturbación negativa de oferta

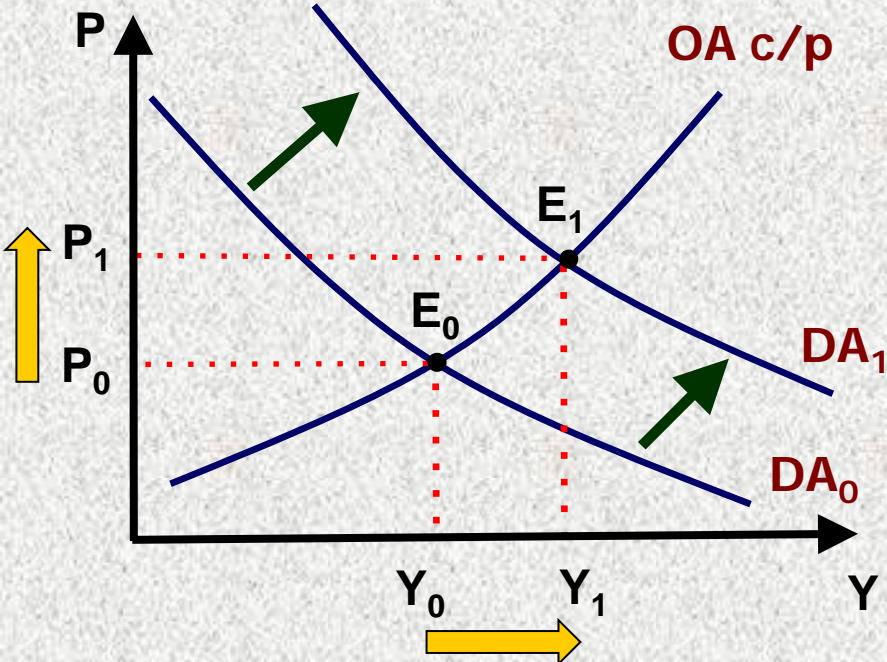


*Disminución de costes: El nivel de precios **baja** y la **producción sube** ⇒ Efecto de la revolución tecnológica de los años noventa*

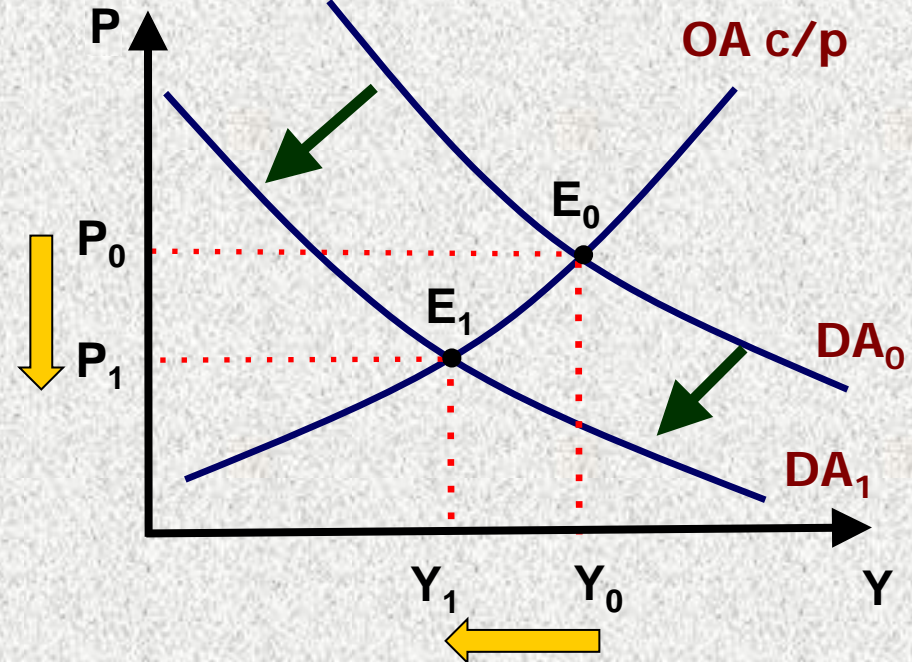
*Aumento de costes: El nivel de precios **sube** y la **producción baja** ⇒ Efecto del aumento del precio del petróleo de los años setenta*

Perturbaciones de la demanda

Perturbación positiva de demanda



Perturbación negativa de demanda

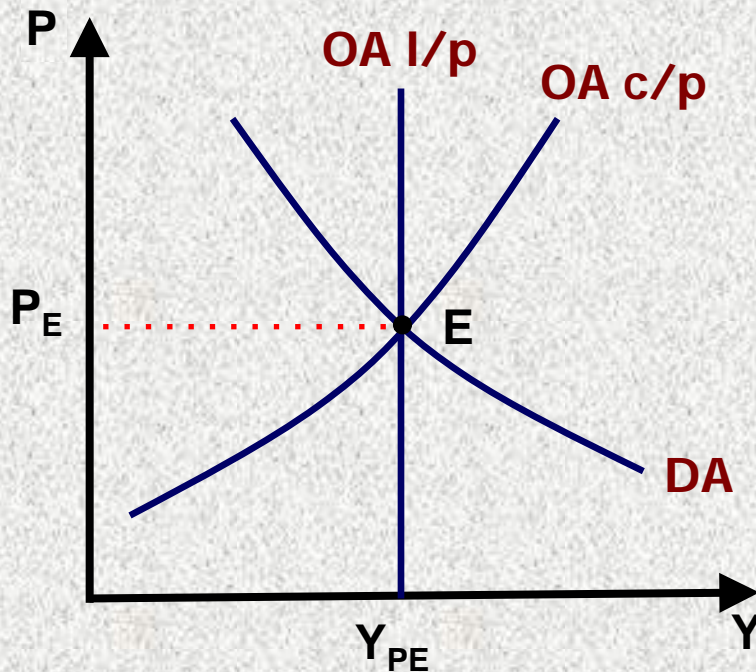


*Aumento del gasto: Los niveles de precios y de producción **suben** ⇒ Reconstrucción y desarrollo tras la Segunda Guerra Mundial*

*Disminución del gasto: Los niveles de precios y de producción **bajan** ⇒ La Gran Depresión de la década de los años treinta*

Equilibrio macroeconómico a largo plazo

El equilibrio macroeconómico a largo plazo ocurre cuando las OA a corto y largo plazo son iguales a la DA (*intersección de las tres curvas*) \Rightarrow El nivel de PIB de equilibrio será igual al PIB de pleno empleo: $Y_E = Y_{PE}$

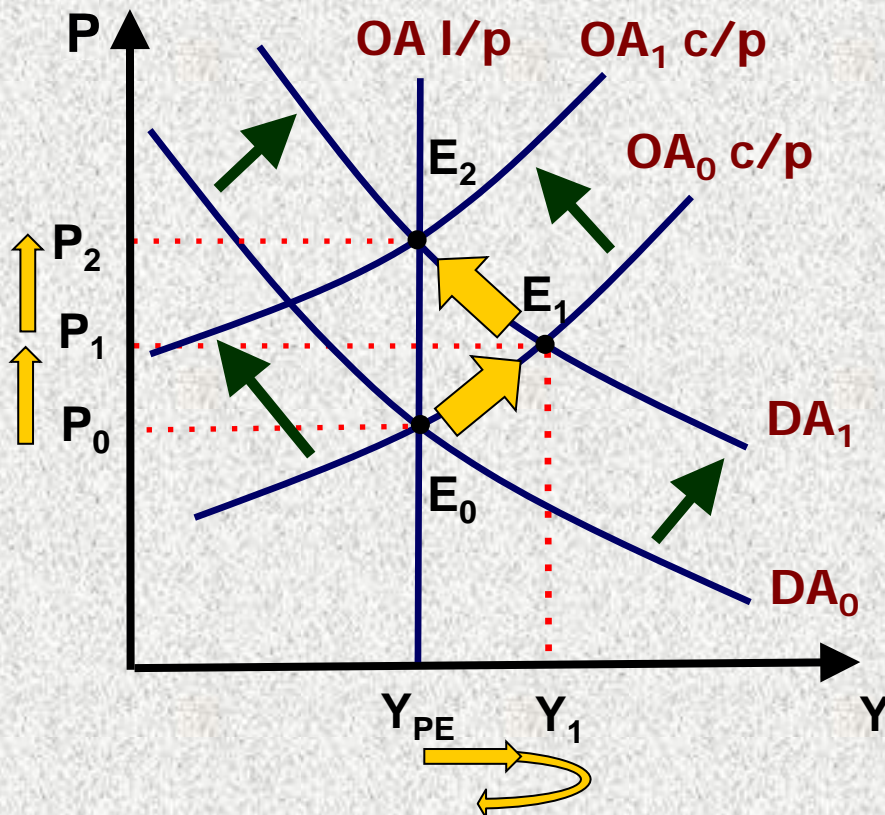


● A largo plazo, los salarios nominales (y el resto de los precios de los factores productivos) se han ajustado para llevar a la economía a su situación natural: el nivel de pleno empleo (o la tasa natural de desempleo)

¿Qué significado tiene “el ajuste a largo plazo de precios y salarios”?

Ajuste del corto a largo plazo: caso perturbación positiva de demanda

La economía inicialmente está en el nivel de pleno empleo (punto E_0)

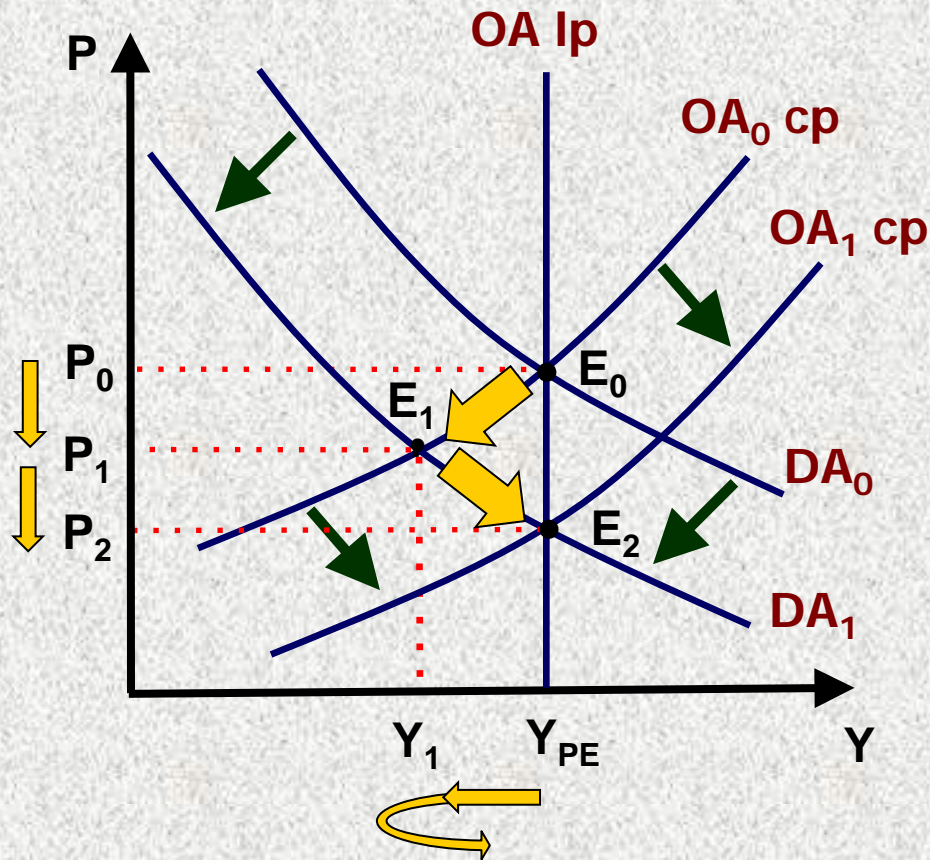


- Aumento de la demanda agregada \Rightarrow A corto plazo el punto $E_1 \Rightarrow \uparrow P$ y $\uparrow Y$

- Brecha inflacionista \Rightarrow Espiral precios-salarios: a un aumento de precios le sigue un aumento de salarios y a un aumento de salarios le sigue un aumento de precios \Rightarrow Disminución gradual de la curva de OA c/p \Rightarrow punto E_2 : $\uparrow P$ y $\downarrow Y$

La economía se autorregula a largo plazo: vuelve al nivel de pleno empleo \Rightarrow Proceso lento \Rightarrow Para Keynes: “a largo plazo, todos estamos muertos”

Ajuste del corto a largo plazo: caso perturbación negativa de demanda

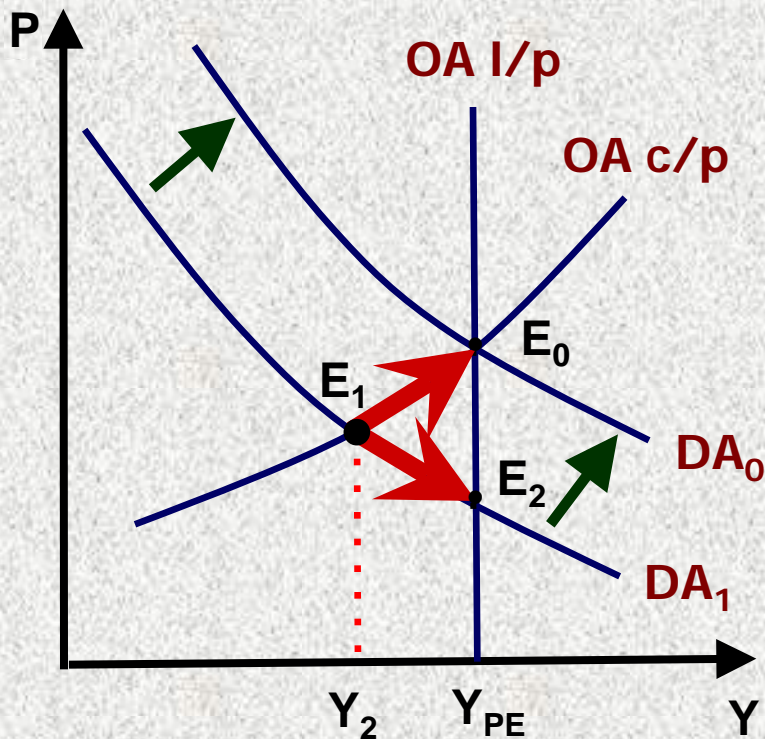


- **Disminución de la demanda agregada** \Rightarrow A corto plazo la economía se mueve al punto E_1 $\Rightarrow \downarrow P$ y $\downarrow Y$

- **Brecha recesiva** \Rightarrow Ante un elevado y persistente desempleo los salarios nominales tienden a disminuir \Rightarrow Aumento gradual de la curva de $OA_{c/p}$ $\Rightarrow \downarrow P$ y $\uparrow Y$ \Rightarrow la economía vuelve al pleno empleo (punto E_2)

Opciones ante una perturbación negativa de la demanda

Si la economía se encuentra en una crisis económica (punto E_1 : $Y_2 < Y_{PE}$), existen dos opciones:



1) Dejar actuar libremente a los mercados \Rightarrow A largo plazo los salarios tienden a bajar \Rightarrow La economía retorna por sí sola al pleno empleo (punto E_2)

2) Aplicar una política demanda expansiva ($\uparrow G$ ó $\uparrow M$) \Rightarrow La curva DA se desplaza hacia la derecha \Rightarrow Se obliga a la economía a retornar a su equilibrio original (punto E_0)

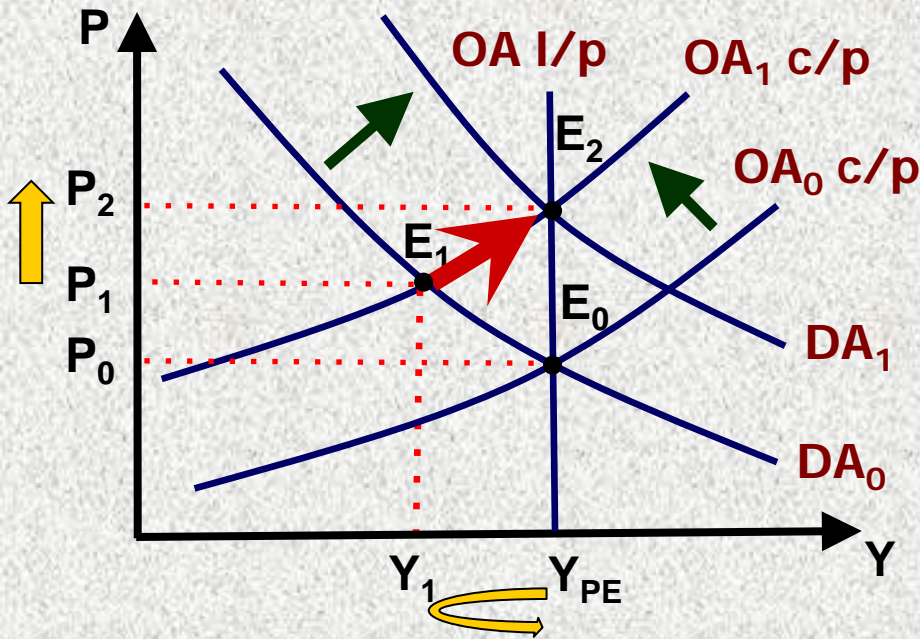


Política de estabilización o anticíclica

Ineficacia de las políticas de demanda

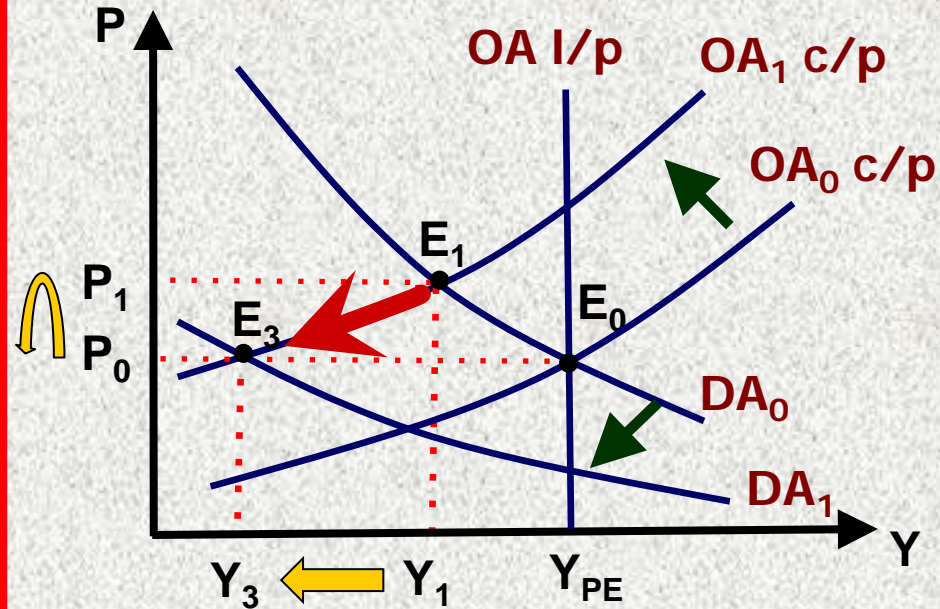
Ante una perturbación negativa de oferta, las políticas de demanda sólo consiguen recuperar uno de los objetivos (precios o producción), no los dos.

Política de demanda expansiva



La economía recupera el pleno empleo pero a costa de una mayor inflación

Política de demanda restrictiva



La economía consigue la estabilidad de precios pero a costa de una mayor recesión

La elección de las políticas macroeconómicas

¿Qué política es la mejor para atajar las perturbaciones y así reducir las oscilaciones del ciclo económico?

Polémica tradicional entre los economistas ⇒ **Dos corrientes o doctrinas de pensamiento económico:**

- CLÁSICOS ó LIBERALISMO ECONÓMICO
- KEYNESIANOS ó INTERVENCIONISMO ECONÓMICO

Economía o Escuela clásica

Principales características:

⇒ Los precios transmiten las señales correctas a los agentes económicos ⇒ Los mercados, a través de los precios, asignan eficientemente los recursos

⇒ La responsabilidad del crecimiento recae exclusivamente en el sector privado ⇒ Evitar la injerencia del sector público en la economía: LIBERALISMO ECONÓMICO ⇒ Eslogan: “laissez-faire, laissez passer”

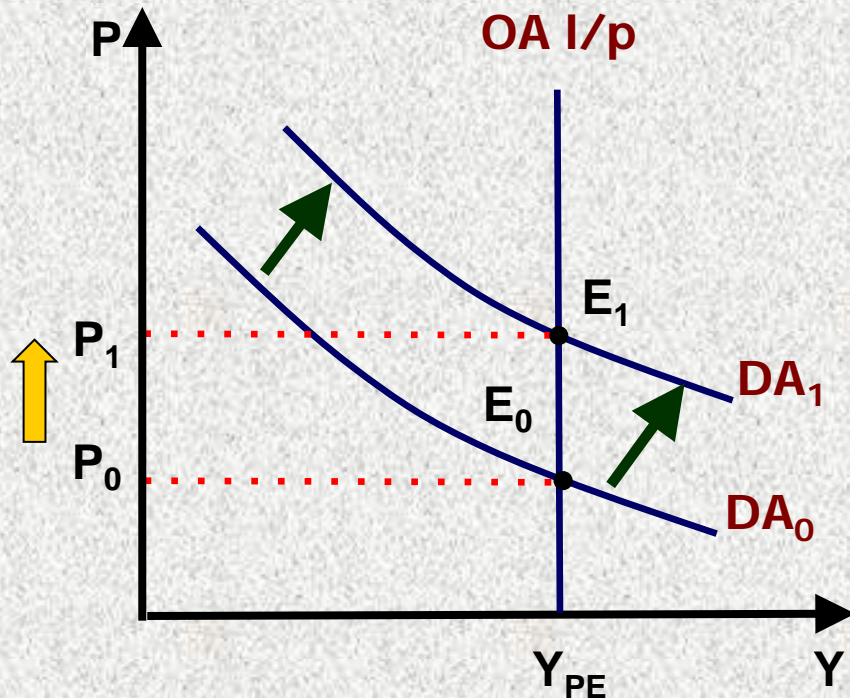
⇒ Los precios y salarios tienden a ser flexibles ⇒ El mercado de trabajo logra trasladar los cambios de precios a variaciones salariales ⇒ La economía automáticamente tiende a su posición natural: el PLENO EMPLEO

⇒ La flexibilidad de precios y salarios tarda un tiempo en alcanzarse ⇒ El análisis clásico es un análisis de ajuste a LARGO PLAZO

⇒ “La oferta crea su propia demanda” (Ley de Say) ⇒ El determinante del crecimiento económico a largo plazo es la oferta agregada

Las políticas de demanda para los clásicos

La curva de oferta para los clásicos es vertical en el pleno empleo \Rightarrow Las políticas de demanda expansivas son inefectivas a largo plazo



El aumento de la demanda agregada a largo plazo no variará el nivel de producción (Y_{PE}): sólo se creará más y más inflación.



- Causas:**
- ☆ Neutralidad del dinero (PM expansiva)
 - ☆ Efecto expulsión (PF expansiva)

Ineficacia de las políticas de demanda para los clásicos

Dos causas de ineficacia:

① Neutralidad del dinero a largo plazo \Rightarrow Las variaciones de la oferta nominal de dinero no afectan a las variables reales a largo plazo, sólo afectan a los precios (ej. $\uparrow M = 3\% \Rightarrow \uparrow P = 3\%$) \Rightarrow **Los precios siempre se ajustarán a la cantidad de dinero existente** \Rightarrow El Banco Central debe “suministrar o retirar la bebida de la fiesta” según las necesidades

② Efecto expulsión (crowding-out) a largo plazo \Rightarrow Reducción que experimenta el gasto privado (fundamentalmente la inversión) debido al aumento del tipo de interés que provoca una política fiscal expansiva \Rightarrow

Dos son los motivos de este efecto:

- ⊗ Las limitaciones de recursos en la economía en el nivel de pleno empleo
- ⊗ El crecimiento de la deuda pública necesaria para financiar el déficit público de la política fiscal expansiva

¿Cómo deben ser las políticas de demanda para los clásicos?

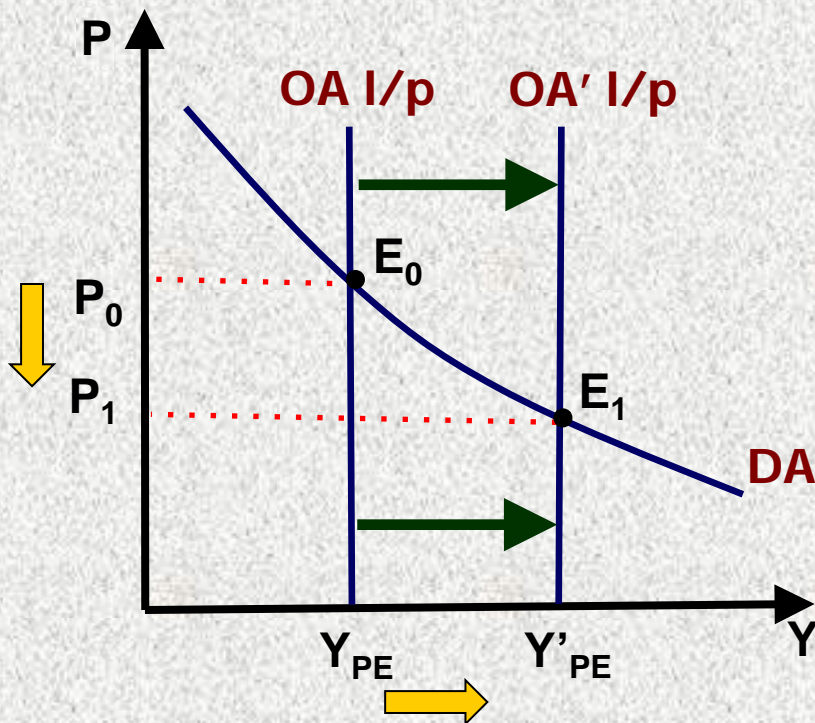
Las políticas de demanda deben ser automáticas, no discrecionales ⇒ Las decisiones monetarias y fiscales deben crear un entorno estable y de confianza al sector privado:

- ⊙ La política fiscal debe implicar unos niveles de impuestos y de gasto público que **garanticen el equilibrio presupuestario**
- ⊙ La política monetaria debe inyectar dinero según las necesidades de gasto de la economía ⇒ **Garantizar la estabilidad de precios**

⊙ Las actuaciones políticas discrecionales acaban generando **precios y tipos de interés más altos**

Las políticas de oferta o la economía de oferta

Para los clásicos, la política más efectiva es la política de oferta ⇒
 Incidir directamente sobre las condiciones productivas de la economía ⇒
Aumento de la OA ⇒ Favorecer el crecimiento económico a largo plazo ⇒
 Reducir simultáneamente las tasas de paro y las tasas de inflación



La política de oferta incluye todas aquellas acciones estructurales dirigidas a mejorar el tejido productivo de la economía ⇒
Reducir impuestos a las empresas, reformar el mercado de trabajo, liberalizar mercados, favorecer I+D+i, incentivos a trabajadores y empresarios,...

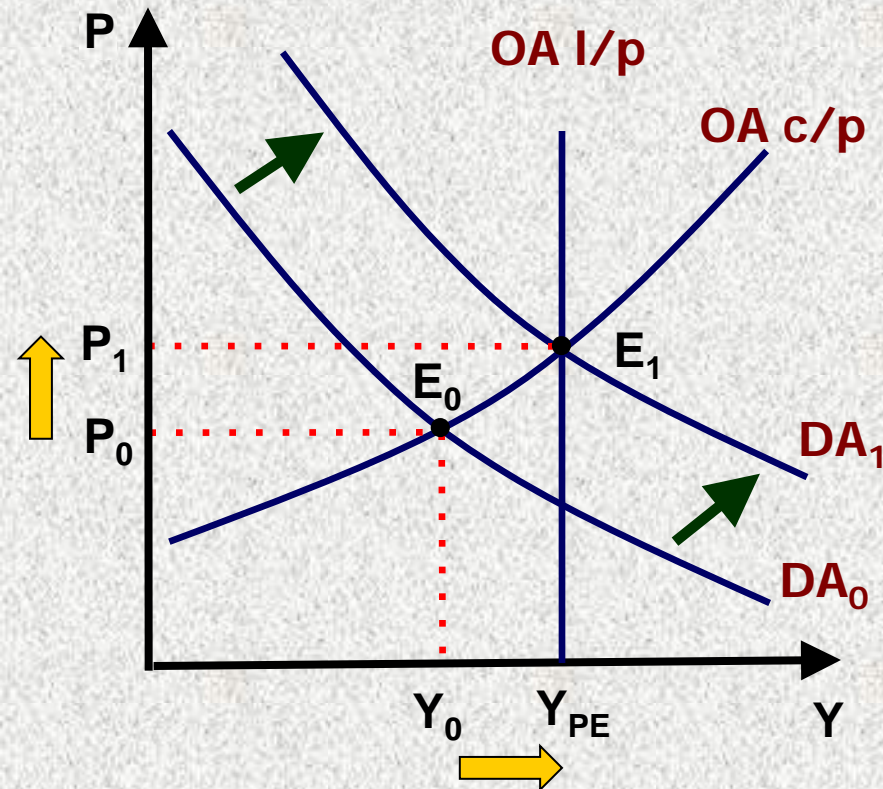
Economía o Escuela keynesiana

Principales características:

- ⇒ Los precios habituales son rígidos ⇒ El precio rígido por excelencia es el **salario nominal** ⇒ ⇒ Se reduce la capacidad de la economía para equilibrar rápidamente la oferta y la demanda
- ⇒ La demanda agregada es la que determina fundamentalmente la **producción a corto plazo** ⇒ Los precios a corto plazo varían relativamente poco o nada
- ⇒ Las políticas de demanda (fiscales y monetarias) tiene plena justificación para acercar a la economía al pleno empleo ⇒ La economía keynesiana es un análisis macroeconómico a corto plazo

Efectividad de las políticas de demanda para los keynesianos

A diferencia de los clásicos, los keynesianos son defensores de las políticas de demanda para acercar de forma rápida la economía al pleno empleo:



En épocas de recesión lo deseable es aplicar políticas de demanda expansivas \Rightarrow compras de mercado abierto, facilidades de préstamos, aumento del gasto público o reducción de impuestos

La efectividad de las políticas de demanda será mayor sea la brecha recesiva \Rightarrow El efecto del multiplicador keynesiano será mayor cuando los precios se mantengan constantes