

Clase 1: Panorama de la macroeconomía

Hamilton Galindo

Macrodinámica

Outline

- 1 Teoría Neoclásica
- 2 Teoría Keynesiana
- 3 La Síntesis Neoclásica
- 4 La Escuela Monetarista
- 5 La Nueva Economía Clásica
- 6 La Escuela de Ciclos Económicos Reales
- 7 La Nueva Economía Keynesiana

Teoría Neoclásica I

1 Preliminar:

- Antes de la publicación de Keynes (1936) de la “Teoría General”, no había una sola teoría unificada o formalizada del empleo agregado. Además, no había un consenso entre los economistas sobre la naturaleza y el origen de los ciclos económicos.
- La estructura de la teoría neoclásica emerge después de 1936 como respuesta a la teoría de Keynes para realizar la comparación entre ambas escuelas.

2 Ideas centrales:

- Los neoclásicos eran conscientes de que la economía podría desviarse de su nivel de equilibrio en el producto y el empleo.
- Ellos creían que esta desviación podría ser temporal y de corta duración, porque...
- ...creían que el mecanismo de mercado operaría rápida y eficientemente para restituir el equilibrio de pleno empleo.

Teoría Neoclásica II

- Bajo este enfoque: la intervención del gobierno, en forma de políticas activistas de estabilización, no son ni necesarias ni deseables.

3 Exámen empírico:

- La crisis económica de 1929 (Gran Depresión) no pudo ser explicada por la teoría neoclásica. Esta crisis demostró la debilidad de esta teoría.

4 Principales supuestos:

- Todos los agentes económicos (familias y empresas) son racionales y buscan maximizar su función de utilidad o de beneficios; además, no sufren de ilusión monetaria.
- Todos los mercados son perfectamente competitivos, de tal manera que los agentes deciden cuanto comprar y vender en base a un conjunto de precios dados, los cuales son perfectamente flexibles.
- Todos los agentes tienen conocimiento perfecto de las condiciones de mercado y precios antes de la transacción.

Teoría Neoclásica III

- La transacción solo toma lugar cuando los precios que equilibran el mercado han sido establecidos en todos los mercados, esto es asegurado por un subastador walrasiano ficticio (planificador social) cuya presencia evita una transacción falsa.

5 Economía de dos sectores:

- Estos supuestos aseguran que todos los mercados permanescan en equilibrio.
- Además, la economía se separa en dos sectores: real y monetario
- El modelo neoclásico se basa en tres componentes:
 - La teoría clásica de la determinación del empleo y del producto
 - La ley de Say (“la oferta crea su propia demanda”)
 - La teoría cuantitativa del dinero
- **Sector real:** los dos primeros componentes muestran como los valores de equilibrio de las variables reales se determinan en el mercado de trabajo y de bienes.
- **Sector monetario:** el tercer componente explica como las variables nominales son determinadas en el modelo.

Teoría Neoclásica IV

6 Principales conclusiones:

- El sector real y monetario están separados (dicotomía clásica)
- Cambio en la cantidad de dinero no afectan los valores de equilibrio de las variables reales (neutralidad del dinero).

Teoría Keynesiana I

1 La Gran Depresión:

- La teoría neoclásica no pudo explicar el alto desempleo de la crisis de los 30's (iniciada en 1929). Asimismo, no pudo dar una solución a esta crisis.
- La Teoría General (1936) de Keynes ofrecía una interpretación de la Gran Depresión y un marco teórico sólido con un argumento para la intervención del estado en la economía.
- Los postulados de Keynes atacaron el pilar fundamental del paradigma neoclásico "la tendencia automática hacia el pleno empleo".

2 Ideas centrales:

- La economía de mercado es inherentemente inestable provocando situaciones donde el nivel de actividad se colocaba por debajo del pleno empleo sin que el mercado por si solo se recuperase...
- ...El nivel de desempleo resultante tenía un carácter involuntario y era el reflejo de una insuficiencia a nivel de demanda.

Teoría Keynesiana II

- Dado que el mercado no garantiza la vuelta al equilibrio, Keynes sugiere que la política económica puede corregir esta inestabilidad agregada con el fin de llevar a la economía al pleno empleo.

3 Proposición principal de Keynes:

- El principio de la demanda efectiva: el cual indica que en economía cerrada el producto (y empleo) es determinado por el gasto planeado agregado. Este último tiene dos componentes: consumo e inversión.
- El rol que juega en el equilibrio los cambios en el producto y no en el nivel de precios (ajuste de cantidad preferido al ajuste por precios).

4 Principales elementos de la revolución keynesiana:

- La no aceptación de la tendencia automática hacia el pleno empleo al negar la ley de Say.
- La dependencia del nivel de actividad y de nivel de empleo respecto a la demanda efectiva.
- El papel crucial que las expectativas juegan en un mundo con incertidumbre (*animal spirits*).

Teoría Keynesiana III

- La concepción de los mercados como mecanismos rígidos e imperfectos, por lo que no se produce el vaciado continuo de los mismos.
- El papel esencial asignado a la política económica, destinada a influir sobre la demanda efectiva de la economía.

5 Tres importantes interpretaciones de Keynes:

- **La interpretación hidráulica:**
 - ‘Se formulo el modelo IS-LM por Hicks(1937) y Hansen (1949,1953).
 - Contribuyeron a su desarrollo: Modigliani (1944), Klein(1947) y Samuelson (1948).
 - Formo las bases para lo que se conoce “La Sintesis Neoclásica”, que dominó la teoría económica durante los años 50’s y 60’s.
- **La interpretación fundamentalista:**
 - Llegaron a ser la “Escuela Post-Keynesiana”.
 - Rechazaban a la interpretación hidráulica.
 - Enfatizaban las expectativas inestables como la principal contribución de Keynes.
- **El enfoque de equilibrio general modificado:**

Teoría Keynesiana IV

- Basado en el trabajo de Clower (1965).
- Llamado la macroeconomía del desequilibrio.
- Se desarrollo un enfoque de equilibrio general modificado para dar sentido a las fallas de coordinación.
- Buscó colocar a la teoría general de Keynes como un ejercicio pionero en la dinámica del desequilibrio.

La Síntesis Neoclásica I

1 Modelo:

- El modelo base de economía cerrada es la IS-LM, iniciado por Hicks (1937) y popularizado en EEUU por Hansen (1949,1953).
- El modelo de economía abierta fue desarrollado por Flemming (1962) y Mundell(1963) dando lugar al modelo IS-LM-BP.
- Se incorporó la Curva de Phillips, que establece una relación inversa entre la tasa de crecimiento de los salarios (precios) y la tasa de desempleo.
- Fusiona la teoría neoclásica y la keynesiana: keynesiano (corto plazo) y neoclásico (largo plazo).

2 Principal supuesto:

- Rigidez nominal: de precios y de salarios.

3 Principales ideas:

La Síntesis Neoclásica II

- La economía es inherentemente inestable y está sujeta a choques erráticos. Esos choques están atribuidos principalmente a cambios en la eficiencia marginal de la inversión (cambios en el “animal spirits” de los inversionistas).
- La economía no se auto-equilibra rápidamente.
- El nivel agregado del producto y del empleo es esencialmente determinado por la demanda agregada.
- Las autoridades pueden intervenir para influenciar el nivel de demanda efectiva agregada para asegurar un rápido retorno al pleno empleo.
- Se prefiere a la política fiscal para la estabilización de la economía. Esto se debe a que se considera que los efectos de la política fiscal son más directos, predecibles y rápidos en actuar sobre la demanda agregada en comparación con la política fiscal.

4 Elementos básicos del modelo de Síntesis Neoclásica:

- Una función de consumo, una función de inversión y una condición de equilibrio entre ahorro e inversión que define el equilibrio en el mercado de bienes.

La Síntesis Neoclásica III

- Una función de demanda de dinero con una oferta monetaria exógena que define el equilibrio en el mercado de dinero.
- Una función de producción de la cual se obtiene la demanda de trabajo; además, se define una función de oferta de trabajo.
- Salario monetario dado (modelo keynesiano) o salario real flexible (modelo clásico).

5 **Dos golpes a la Síntesis Neoclásica:**

La Síntesis Neoclásica empieza a decaer en los 70's por dos sucesos importantes:

- **Aspecto teórico:** expectativas racionales
- **Aspecto empírico:** estanflación (alta inflación y alto desempleo)

La Escuela Monetarista

- El término monetarismo fue introducido por Brunner (1968) para definir esta corriente de pensamiento opuesta a los keynesianos en los años 50's y 60's.
- Los principales aportes provienen de Friedman y Schwartz (1963) y Laidler (1976) sobre los efectos de la política monetaria y sobre la relación entre la oferta monetaria y la inflación.
- Asignan mayor énfasis en la política monetaria que en la fiscal
- Recomiendan que es preferible que la política económica esté basado en reglas y no de manera discrecional.
- Friedman (1968) y Phelps (1968) modificaron la curva de phillips introduciendo las expectativas sobre la inflación futura (Curva de Phillips Aumentada)
- Friedman (1968) niega la existencia de un trade-off de largo plazo entre desempleo e inflación al tiempo que introduce la hipótesis de la tasa natural de desempleo

La Nueva Economía Clásica I

1 Relevancia

- Durante la década de los 70's la Nueva Economía Clásica (NEC) se convierte en el principal enfoque macroeconómico.
- La importancia de este nuevo enfoque radica en que propone una nueva forma de hacer macroeconomía.

2 Características de la nueva forma de hacer macroeconomía

- Los modelos macroeconómicos se construían a partir de la conducta de agentes racionales, que optimizaban sus decisiones en un entorno estocástico y dinámico.
- Son modelos walracianos, en el sentido de que los mercados estaban en equilibrio en cada momento.

La Nueva Economía Clásica II

- Estos modelos incorporan una oferta agregada basada en dos supuestos microeconómicos ortodoxos: las decisiones racionales tomadas por los trabajadores y las empresas en términos de su comportamiento optimizador y, en segundo lugar, que la oferta de trabajo y el nivel de producción de las empresas dependen de precios relativos (Lucas, 1972, 1973).
- Consideran expectativas racionales
- Superan la crítica de Lucas

3 Principales supuestos

(A) Agentes

- Son racionales, en el sentido que optimizan su función de utilidad/beneficios sujeta a determinadas restricciones. Además, se usa el supuesto del agente representativo.
- Los agentes no se dejan llevar por la ilusión monetaria; es decir, toman sus decisiones en base a variables reales.
- Las expectativas son racionales, en el sentido que se usa toda la información disponible y no se comete errores sistemáticos.

La Nueva Economía Clásica III

- La información no siempre es completa y se usa óptimamente y no es asimétrica, lo que elimina los problemas de selección adversa o riesgo moral.

(B) Mercados

- Competencia perfecta en todos los mercados
- Los mercados se vacían continuamente dada la flexibilidad de precios

(C) Metodológicos

- Los modelos deben tener una fundamentación microeconómica estricta.
- Las expectativas deben ser introducidas de forma coherente con el modelo (expectativas racionales).
- Los modelos deben ser dinámicos y de equilibrio general.
- Evitar la crítica de Lucas.

La Escuela de Ciclos Económicos Reales I

1 Preliminar:

- El trabajo de Nelson y Plosser (1982) cambio la concepción tradicional de las fluctuaciones cíclicas.
- Estos autores realizaron una investigación empírica sobre un conjunto de series macroeconómicas de EEUU...
- ... el **principal resultado** que obtienen es que no pueden rechazar la hipótesis de que el PBI sigue un paseo aleatorio, por lo cual no es posible separar el componente cíclico del componente tendencial...
- ...esto implica que: las fluctuaciones observadas en el nivel de producción son fluctuaciones en su tasa de crecimiento natural (tendencia) y no desviaciones del nivel de producción con respecto a una tendencia determinística.

2 Principales exponentes:

- Kydland y Prescott (1982)
- Long y Plosser (1983)

La Escuela de Ciclos Económicos Reales II

- King y Plosser (1984)
- Hansen (1985)

3 Idea principal:

Las fluctuaciones cíclicas están principalmente causadas por perturbaciones reales (oferta) persistentes, en lugar de estar generadas por perturbaciones monetarias (demanda)

4 Implicación de política:

- Dado que el ciclo económico es una respuesta óptima y eficiente de los agentes económicos (manteniéndose en equilibrio los mercados), el gobierno no debería intervenir para suavizar dichas fluctuaciones.

5 Debilidad:

- Los modelos RBC consideran que el dinero no es relevante para explicar los ciclos económicos

La Escuela de Ciclos Económicos Reales III

- Este hecho contrasta con la evidencia empírica: “dinero tienen efectos reales en el corto plazo”
- Se ha considerado dos alternativas para incluir el dinero en los modelos RBC: supuesto cash-in advance o introduciendo el dinero en la función de utilidad.

6 Extensiones:

- Los modelos RBC han sido ampliados a contextos de competencia imperfecta
- Además, se ha considerado modelos de economía abierta (Mendoza 1991, 1995)

7 Calibración

- Es el método que Kyland y Prescott (1982) utilizaron en su modelo RBC
- Consiste en asignar valores a los parámetros profundos del modelo en base a estudios econométricos previos, momentos de las series estadísticas o condiciones de equilibrio (*steady state*).

La Nueva Economía Keynesiana I

1 Origen:

- La Nueva Economía Keynesiana (NEK) surge a mediados de los 80,s en contraposición de la NEC y RBC.
- El antecedente inmediato a esta corriente es la macroeconomía del desequilibrio.

2 Fundamentos:

- La NEK son modelos macroeconómicos microfundados con el objetivo de explicar por qué los precios y los salarios se ajustan lentamente que hacen que los mercados no estén continuamente en equilibrio.
- El elemento principal de estos modelos es el comportamiento de los agentes racionales en un contexto de fallas de mercado.
- Criticaban a los modelos RBC porque estos no consideraban: competencia imperfecta, asimetrías de información ni fallas de coordinación.

La Nueva Economía Keynesiana II

- Los resultados empíricos obtenidos por Nelson y Plosser (1982) fueron cuestionados por Perron (1989) y Zivot y Andrews (1992); los cuales indican que los resultados de NP(1982) no presentan un componente estacionario debido a perturbaciones de oferta. Al añadir estas perturbaciones se obtiene un componente estacionario, por lo que la separación del ciclo de la tendencia vuelve a resurgir.

3 Implicaciones de política:

- El dinero no es neutral a corto plazo, por tanto la política monetaria es efectiva.
- El ajuste gradual de precios y salarios implica que una política monetaria anti inflacionista provocaría una importante reducción en la producción y el empleo.
- La existencia del desempleo involuntario se considera como un fenómeno de equilibrio.

4 Principales resultados:

La Nueva Economía Keynesiana III

- Las fluctuaciones cíclicas no son respuestas pareto-óptimas de los agentes frente a cambios en las preferencias o tecnología, sino son una manifestación a gran escala de los fallos de mercado.
- La fijación de precios o salarios no tienen consecuencias importantes para aquellos que lo realizan pero si para la economía en su conjunto.
- La combinación de rigideces nominales y reales pueden provocar que cambios en la demanda tengan efectos muy persistentes sobre el empleo.