

La macroeconomía se ocupa de la conducta de la economía en su conjunto, es decir, de las expansiones y las recesiones, de la producción total de bienes y servicios de la economía y de las tasas de inflación y de desempleo. Una vez analizado el crecimiento económico a largo plazo en los capítulos anteriores, pasamos a examinar las fluctuaciones a corto plazo que constituyen el ciclo económico.

¡Las fluctuaciones del ciclo económico son grandes! En la Gran Depresión, la producción disminuyó en Estados Unidos cerca de un 30 por 100; entre 1931 y 1940 la tasa de desempleo fue, en promedio, del 18,8 por 100. La Gran Depresión fue el acontecimiento que marcó a una generación. Las recesiones que se han registrado desde la Segunda Guerra Mundial han sido mucho más leves, pero han seguido dominando el panorama político cuando se han producido.

Las tasas de inflación son muy variables. Con un dólar guardado debajo del colchón en 1974 compraríamos en 1997 bienes por un valor inferior a 34 centavos. En cambio, durante la Gran Depresión los precios cayeron un 25 por 100.

El modelo de oferta y demanda agregadas es el instrumento macroeconómico básico para estudiar las fluctuaciones de la producción y la determinación del nivel de precios y la tasa de inflación. Lo utilizamos para comprender por qué se aleja la economía de la senda de crecimiento uniforme con el paso del tiempo y para averiguar las consecuencias de las medidas económicas destinadas a reducir el desempleo, suavizar las fluctuaciones de la producción y mantener estables los precios.

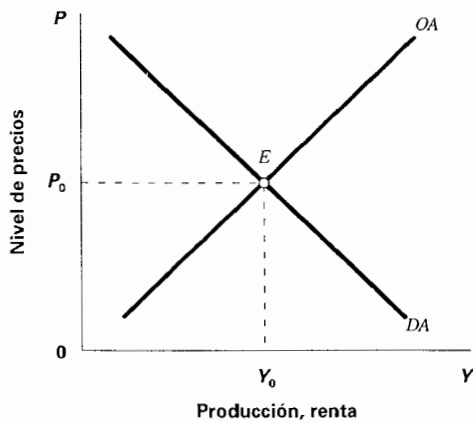


FIGURA 5.1. LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADAS

Su intersección en el punto E determina conjuntamente el nivel de producción, Y_0 , y el nivel de precios, P_0 .

La Figura 5.1 muestra un modelo de oferta y demanda. La *curva de oferta agregada (OA)* describe la cantidad de producción que están dispuestas a ofrecer las empresas a cada nivel de precios. Tiene pendiente positiva porque las empresas están dispuestas a ofrecer más cuando los precios son más altos. La *curva de demanda agregada (DA)* muestra las combinaciones del nivel de precios y del nivel de producción con las que los mercados de bienes y de dinero se encuentran simultáneamente en equilibrio. Tiene pendiente negativa porque una subida de los precios reduce el valor de la oferta monetaria, lo que reduce la demanda de producción. La intersección de las curvas DA y OA en el punto E determina el nivel de producción de equilibrio, Y_0 , y el nivel de precios de equilibrio, P_0 . Los desplazamientos de cualquiera de ellas alteran el nivel de precios y el nivel de producción.

Antes de pasar a examinar en profundidad los factores que subyacen a las curvas de demanda y oferta agregadas, mostramos cómo se utilizan. Supongamos que el banco central eleva la oferta monetaria. ¿Cómo afecta esta decisión al nivel de precios y a la producción? En concreto, ¿aumenta el nivel de precios como consecuencia del aumento de la oferta, produciendo así inflación? ¿O aumenta el nivel de producción? ¿O aumentan tanto la producción como el nivel de precios?

La Figura 5.2 muestra que un aumento de la oferta monetaria desplaza la curva de demanda agregada, DA , hacia la derecha a DA' . Más adelante veremos en este mismo capítulo el porqué. El desplazamiento de la curva de demanda agregada traslada el equilibrio de la economía

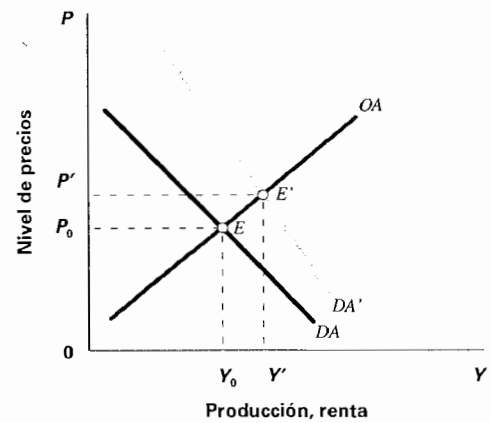


FIGURA 5.2. UN AUMENTO DE LA CANTIDAD NOMINAL DE DINERO DESPLAZA LA DEMANDA AGREGADA HACIA LA DERECHA

Un punto de equilibrio se traslada de E a E' .

Recuadro 5.1. La «oferta agregada» y la «demanda agregada»: ¿qué tiene un nombre?

La Figura 5.1 tiene una apariencia agradable y familiar que probablemente recordará el lector por sus estudios de microeconomía. Y lo que es más, el funcionamiento mecánico del modelo (la demanda se desplaza en sentido ascendente... los precios y las cantidades aumentan..., etc.) es idéntico al del diagrama microeconómico de oferta y demanda. Sin embargo, el análisis económico que subyace al diagrama de oferta y demanda agregadas no está relacionado con la visión microeconómica (es una pena que nuestra versión macroeconómica no recibiera un nombre distinto). En particular, en microeconomía el «precio» significa la relación a la que se intercambian dos bienes: por ejemplo, yo te doy dos bolsas de caramelos si tú me das una clase de economía. En cambio, en macroeconomía el «precio» significa el nivel nominal de precios, es decir, el coste de una cesta de todos los bienes que compramos expresada en términos monetarios.

Un elemento de la macroeconomía brinda una oportunidad especial para confundirse. En microeconomía, las curvas de oferta son relativamente más elásticas a largo plazo que a corto plazo, al menos por regla general. La oferta agregada se comporta exactamente de la forma contraria. La curva de oferta agregada es vertical a largo plazo y horizontal a corto plazo (naturalmente, veremos por qué es así).

del punto E a E' . El nivel de precios sube de P_0 a P' y el nivel de producción aumenta de Y_0 a Y' . Por lo tanto, un incremento de la cantidad de dinero provoca un aumento tanto del nivel de producción como del nivel de precios. Es evidente en la Figura 5.2 que la cantidad en que aumenta el nivel de precios depende de la pendiente de la curva de oferta agregada y del grado en que se desplaza la curva de demanda agregada. Una gran parte de este libro se dedica a analizar la pendiente de la curva de oferta agregada y las causas de los desplazamientos de la curva de demanda agregada.

La Figura 5.3 muestra los resultados de una perturbación negativa en sentido ascendente y hacia la izquierda) de la oferta agregada (el embargo del petróleo llevado a cabo por la OPEP en 1973 es un ejemplo clásico de una perturbación de ese tipo). El desplazamiento de la curva de oferta agregada hacia la izquierda reduce la producción y eleva los precios.

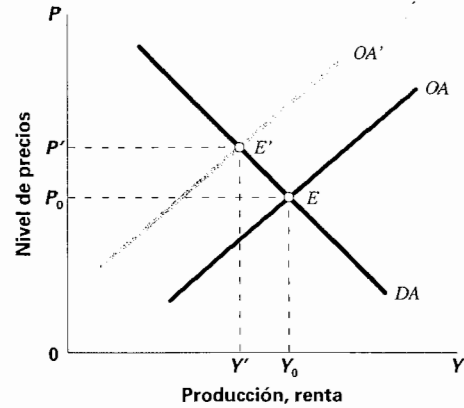


FIGURA 5.3. UN DESPLAZAMIENTO DE LA OFERTA AGREGADA HACIA LA IZQUIERDA

Un desplazamiento a OA' traslada el punto de equilibrio de E a E' .

5.1. LA CURVA DE OFERTA AGREGADA

La curva de oferta agregada describe la cantidad de producción que están dispuestas a ofrecer las empresas a cada uno de los niveles de precios. A corto plazo, la curva OA es horizontal (la curva de oferta agregada *keynesiana*).

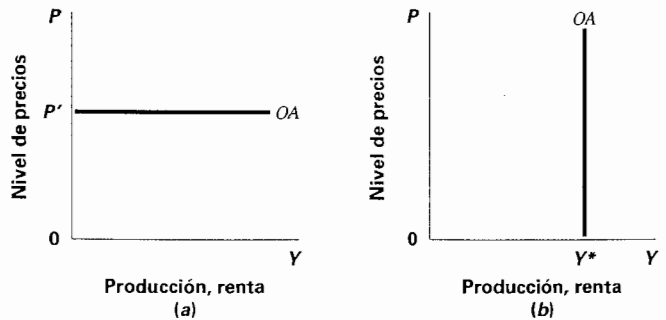


FIGURA 5.4. LAS FUNCIONES DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA Y CLÁSICA

(a) La curva OA keynesiana horizontal implica que se ofrecerá cualquier cantidad de producción al nivel de precios vigente. (b) La función de oferta clásica vertical se basa en el supuesto de que el trabajo siempre está plenamente empleado y, por lo tanto, de que la producción siempre se encuentra en el nivel correspondiente, Y^* .

siana); a largo plazo, es vertical (la curva de oferta agregada clásica). La Figura 5.4 muestra los dos casos extremos. Comenzamos examinando el caso a largo plazo.

La curva de oferta clásica

La *curva de oferta agregada clásica* es vertical, lo que indica que se ofrece la misma cantidad de bienes cualquiera que sea el nivel de precios. Se basa en el supuesto de que el mercado de trabajo se encuentra en equilibrio con pleno empleo de la población activa. El nivel de producción correspondiente al pleno empleo de la población activa se denomina *PIB potencial*, Y^* . El PIB potencial crece con el paso del tiempo a medida que la economía acumula recursos y la tecnología mejora, por lo que la posición de la curva de oferta agregada clásica se desplaza hacia la derecha con el tiempo, como muestra la Figura 5.5. En realidad, el nivel de PIB potencial de un determinado año se determina en gran medida como describen los modelos de la teoría del crecimiento que acabamos de estudiar.

Es importante señalar que aunque el PIB potencial varía todos los años, las variaciones *no dependen del nivel de precios*. Decimos que el PIB potencial es «exógeno con respecto al nivel de precios» y lo que es más, sus variaciones durante un corto periodo de tiempo suelen ser relativamente pequeñas, de unos cuantos puntos de porcentaje al año. Podemos trazar una única línea recta vertical en el PIB potencial y llamarla «oferta agregada a largo plazo» sin necesidad de preocuparnos por el movimiento hacia la derecha provocado por el crecimiento del PIB potencial.

La curva de oferta agregada keynesiana

La *curva de oferta agregada keynesiana* es horizontal, lo que indica que las empresas ofrecerán la cantidad de bienes que se demande al nivel de precios vigente. La curva de oferta agregada keynesiana se basa en la idea de que como hay desempleo, las empresas pueden conseguir tanto trabajo como deseen al salario vigente. Por lo tanto, se supone que sus costes medios de producción no varían cuando varían sus niveles de producción. En consecuencia, están dispuestas a ofrecer todo lo que se demande al nivel de precios vigente.

Es importante señalar que en una curva de oferta agregada keynesiana el nivel de precios *no depende del PIB*. En la mayoría de los países, los precios suben casi todos los años; en otras palabras, hay una cierta inflación continua, aunque quizá baja. Esta subida de los precios va unida a un desplazamiento ascendente de la curva de oferta agregada, no a un desplazamiento a lo largo de la curva. En lugar de decir simplemente que la

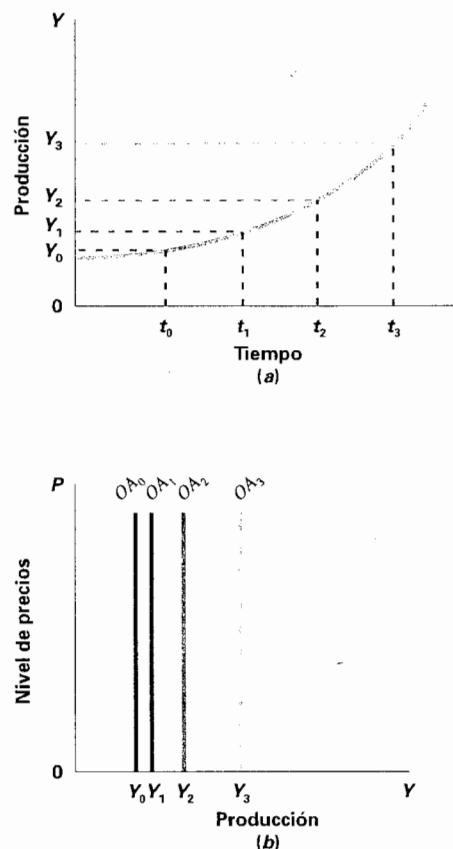


FIGURA 5.5. EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN A LO LARGO DEL TIEMPO TRADUCIDO EN DESPLAZAMIENTOS DE LA OFERTA AGREGADA

curva OA keynesiana es horizontal, sería más exacto decir que es horizontal en el nivel de precios «esperado» y que éste puede desplazarse con el paso del tiempo. Más adelante analizamos las consecuencias de este desplazamiento. Para simplificar el análisis, suponemos —de momento— que nos encontramos en una economía en la que no hay inflación esperada. La cuestión clave es que a corto plazo el nivel actual del PIB no afecta al nivel de precios.

Recuadro 5.2. Vertical u horizontal: ¿se trata simplemente de una cuestión temporal?

En este capítulo afirmamos que la curva de oferta agregada es vertical a largo plazo, horizontal a corto plazo y que tiene implícitamente una pendiente intermedia a medio plazo. Esta descripción simplifica excesivamente en un sentido que puede ser muy importante para la política económica. Lo cierto es que la curva de oferta agregada, incluso a corto plazo, es en realidad una curva y no una línea recta.

La Figura 1 muestra que en los niveles de producción bajos, por debajo de la producción potencial Y^* , la curva de oferta agregada es bastante plana. Cuando la producción es inferior a la potencial, los precios de los bienes y de los factores (salarios) apenas tienden a bajar. En cambio, cuando la producción es superior a la potencial, la curva de oferta agregada es inclinada y los precios tienden a subir continuamente. Por lo tanto, la influencia de las variaciones de la demanda agregada en la producción y en los precios depende del nivel de producción efectiva en relación con la potencial.

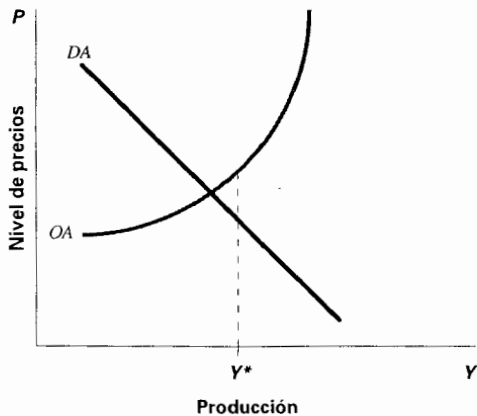


FIGURA 1. LA DEMANDA AGREGADA Y LA OFERTA AGREGADA NO LINEAL

En las recesiones nos encontramos en el segmento plano de la curva de oferta agregada, por lo que una política de gestión de la demanda puede ser eficaz para estimular la economía sin influir mucho en el nivel de precios. Sin embargo, a medida que la economía se

aproxima al pleno empleo, los responsables de la política económica deben tener cuidado de no estimular demasiado la economía para evitar que la curva de demanda agregada se sitúe en el segmento vertical de la curva de oferta agregada mostrada en la Figura.

El desempleo friccional y la tasa natural de desempleo

El modelo clásico, tomado en un sentido literal, implica que no hay desempleo. En condiciones de equilibrio, todo el que desea trabajar está trabajando. Pero siempre hay algún desempleo, que se atribuye a las fricciones existentes en el mercado de trabajo, las cuales se deben a que éste siempre se encuentra en movimiento. Algunas personas están mudándose y cambiando de empleo, otras están buscando trabajo por primera vez; algunas empresas están expandiéndose y contratando nuevos trabajadores, otras han perdido ventas y tienen que reducir el empleo y despedir a algunos trabajadores.

Como una persona tarda tiempo en encontrar otro empleo que le convenga, siempre habrá algún desempleo *friccional* mientras los individuos buscan trabajo. El desempleo friccional es el desempleo que se debe al cambio de empleo de algunos individuos y a la búsqueda de trabajo de otros.

En el nivel de empleo de pleno empleo y en el nivel de producción de pleno empleo correspondiente, Y^* , hay una cierta cantidad de desempleo friccional. Esa cantidad de desempleo se denomina *tasa natural*. La *tasa natural de desempleo* es la tasa de desempleo generada por las fricciones normales existentes en el mercado de trabajo cuando éste se encuentra en equilibrio. Según algunas estimaciones actuales, en Estados Unidos la tasa natural es del orden del 5,5 por 100.

5.2. LA CURVA DE DEMANDA AGREGADA

La curva de demanda agregada muestra las combinaciones del nivel de precios y el nivel de producción con las que los mercados de bienes y de dinero se encuentran simultáneamente en equilibrio. Las medidas expansivas —como los incrementos del gasto público, las reducciones de los impuestos y los aumentos de la oferta monetaria— desplazan la curva de demanda agregada hacia la derecha. También influye en ella la confianza de los consumidores y de los inversores. Cuando aumenta la confianza, la curva *DA* se desplaza hacia la derecha. Cuando disminuye, la curva *DA* se desplaza hacia la izquierda.

La relación de demanda agregada entre la producción y los precios es bastante compleja. De hecho, los Capítulos 9, 10 y 11 se dedican a desa-

rollar el modelo *IS-LM*, que es el fundamento de la demanda agregada. Aquí ofrecemos una breve introducción.

La clave de la relación de demanda agregada entre la producción y los precios se halla en que la demanda agregada depende de la *oferta monetaria real*, que es el *valor del dinero* suministrado por el banco central (la Reserva Federal en Estados Unidos) y el sistema bancario. Si expresamos el número de dólares de la oferta monetaria (la *oferta monetaria nominal*) por medio de \bar{M} y el nivel de precios por medio de P , podemos expresar la oferta monetaria real de la siguiente manera: \bar{M}/P . Cuando aumenta \bar{M}/P , los tipos de interés bajan y la inversión aumenta, lo que provoca un aumento de la demanda agregada global. Del mismo modo, una disminución de \bar{M}/P reduce la inversión y la demanda agregada global.

Dado el nivel de oferta monetaria nominal, \bar{M} , unos precios altos significan una oferta monetaria real baja, \bar{M}/P . En unos términos bastante sencillos, cuando los precios son altos, el valor del número de dólares existente es bajo. Por lo tanto, cuando el nivel de precios es alto, el nivel de demanda agregada es bajo y cuando el nivel de precios es bajo, el nivel de demanda agregada es alto. La curva de demanda agregada de la Figura 5.1 tiene, pues, pendiente negativa.

En términos más formales, la curva de demanda agregada puede expresarse algebraicamente de la manera siguiente:

$$Y = \gamma \bar{A} + \beta \frac{\bar{M}}{P} \tag{1}$$

donde \bar{A} representa la situación de la política fiscal y la confianza de los consumidores. Los aumentos de \bar{A} o de \bar{M} desplazan la curva de demanda agregada hacia la derecha. Las subidas de P son movimientos ascendentes *a lo largo* de la curva de demanda agregada DA de la Figura 5.1¹.

Es importante para el análisis siguiente ver que *un aumento de la cantidad nominal de dinero desplaza la curva DA en sentido ascendente exactamente en la misma proporción en que aumenta el dinero nominal*. ¿Por qué? Examinemos la Figura 5.6 y la ecuación (1). Supongamos que \bar{M}_0 lleva a la curva DA representada en la figura y que el valor P_0 corresponde al nivel de producción Y_0 . Supongamos ahora que \bar{M} aumenta un 10 por 100 a $\bar{M}' (= 1,1 \times \bar{M})$. Este aumento desplaza la curva de demanda agregada en sentido ascendente y hacia la derecha a DA' . El valor de P correspondiente a Y_0 debe ser exactamente $P' (= 1,1 \times P_0)$. Con este valor de P , la nueva oferta monetaria real es igual a la antigua oferta monetaria real ($\bar{M}'/P' = (1,1 \times \bar{M}_0)/(1,1 \times P_0) = \bar{M}_0/P_0$). El segundo miembro de la ecuación (1) no varía, por lo que Y , el primer miembro, tampoco debe variar.

¹ Obsérvese que estrictamente hablando la curva de demanda agregada debería tener forma de hipérbola y no de línea recta. Tiene forma de línea recta por comodidad.

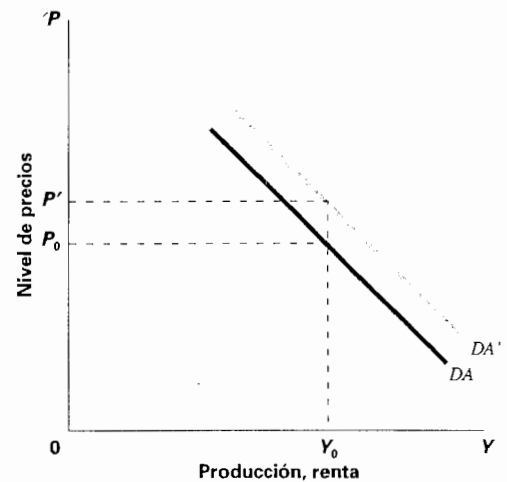


FIGURA 5.6. UN AUMENTO DE LA OFERTA MONETARIA DESPLAZA LA DEMANDA AGREGADA EN SENTIDO ASCENDENTE

Un aumento de la oferta monetaria del 10 por 100 desplaza DA en sentido ascendente un 10 por 100.

5.3. LA POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA CON DISTINTOS SUPUESTOS SOBRE LA OFERTA

En la Figura 5.1 hemos mostrado que las curvas de oferta y demanda agregadas determinan conjuntamente el nivel de renta y precios de equilibrio de la economía. Ahora utilizamos el modelo de demanda y oferta agregadas para estudiar los efectos de la política monetaria y fiscal en los dos casos extremos de la oferta: el keynesiano y el clásico.

El caso keynesiano

En la Figura 5.7 combinamos la curva de demanda agregada y la curva de oferta agregada keynesiana. El equilibrio se encuentra inicialmente en el punto E , en el cual se cortan OA y DA . En ese punto, los mercados de bienes y de activos se encuentran en equilibrio.

Consideremos ahora el caso de una expansión fiscal. Un incremento del gasto público o una reducción de los tipos impositivos desplaza la curva DA hacia fuera y hacia la derecha de DA a DA' . El nuevo equilibrio se encuentra

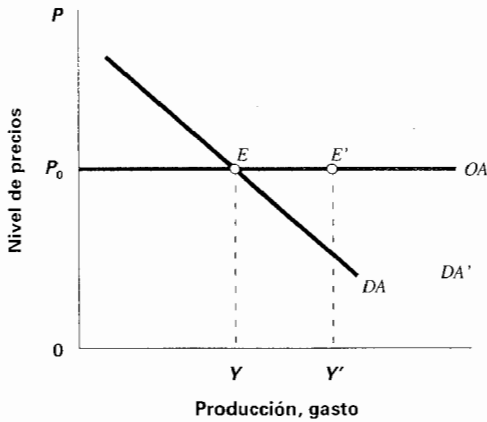


FIGURA 5.7. UNA EXPANSIÓN FISCAL: EL CASO KEYNESIANO
 Dada una oferta perfectamente elástica, una expansión fiscal, al desplazar DA hacia la derecha, aumenta la producción, pero no altera el nivel de precios de equilibrio.

En el punto E' , en el cual ha aumentado la producción. Como las empresas están dispuestas a ofrecer *cualquier* cantidad de producción al nivel de precios P_0 , los precios no resultan afectados. Lo único que hace el aumento del gasto público en la Figura 5.7 es elevar la producción y el empleo.
 En el caso keynesiano, un aumento de la cantidad nominal de dinero también eleva el nivel de producción de equilibrio. Con una curva OA horizontal, los precios tampoco resultan afectados.

Caso clásico: la política fiscal

En el caso clásico, la curva de oferta agregada es vertical en el nivel de producción de pleno empleo. Las empresas ofrecen la cantidad Y^* cualquiera que sea el nivel de precios. Con este supuesto sobre la oferta, obtenemos unos resultados muy diferentes de los que se obtienen en el modelo keynesiano. Ahora el nivel de precios no está dado, sino que depende de la interrelación de la oferta y la demanda.
 En la Figura 5.8, estudiamos el efecto de una expansión fiscal partiendo de los supuestos clásicos sobre la oferta. La curva de oferta agregada es OA y el equilibrio se encuentra inicialmente en el punto E . Obsérvese que en ese punto hay pleno empleo porque, por hipótesis, las empresas ofrecen el nivel de producción de pleno empleo cualquiera que sea el nivel de precios.

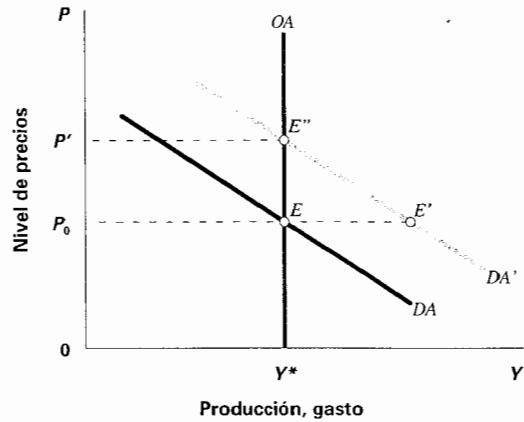


FIGURA 5.8. UNA EXPANSIÓN FISCAL: EL CASO CLÁSICO
 Dada una oferta perfectamente inelástica, una expansión fiscal desplaza DA hacia la derecha, elevando el nivel de precios pero no alterando la producción.

La expansión fiscal desplaza la curva de demanda agregada de DA a DA' . En el nivel inicial de precios, P_0 , el gasto de la economía aumenta al punto E' . En el nivel de precios P_0 ha aumentado la demanda de bienes. Pero las empresas no pueden conseguir el trabajo que necesitan para producir más y la oferta de producción no puede responder al aumento de la demanda. Cuando las empresas tratan de contratar más trabajadores, lo único que hacen es presionar al alza sobre los salarios y sobre sus costes de producción, por lo que deben cobrar unos precios más altos por sus productos. Por lo tanto, el aumento de la demanda de bienes sólo eleva los precios; no aumenta en absoluto la producción.

La subida de los precios reduce la cantidad real de dinero y provoca una reducción del gasto. La economía se desplaza en sentido ascendente a lo largo de la curva DA' hasta que los precios han subido lo suficiente y la cantidad real de dinero ha disminuido lo suficiente para reducir el gasto hasta un nivel compatible con la producción de pleno empleo, lo cual ocurre en el nivel de precios P' . En el punto E'' , la demanda agregada correspondiente al nivel más alto de gasto público vuelve a ser igual a la oferta agregada.

El efecto-expulsión

Obsérvese lo que ha ocurrido en la Figura 5.8: la producción permanece en el nivel de pleno empleo, Y^* , pero el gasto público es mayor. Eso debe

significar que el sector privado está gastando menos: su gasto debe haber disminuido exactamente en la cuantía en que ha aumentado el gasto público. Se produce, pues, un *efecto-expulsión total* o completo. *Se produce un efecto-expulsión cuando un incremento del gasto público reduce el gasto del sector privado.* Con una curva de oferta clásica, cada dólar adicional de gasto público real es contrarrestado por un dólar menos de gasto privado, por lo que el efecto-expulsión es total.

Una expansión monetaria en el caso clásico

En el caso de la oferta keynesiana, en el que los precios están dados, un aumento de la cantidad nominal de dinero significa un aumento de la cantidad real de dinero, por lo que la producción aumenta. Consideremos, por el contrario, los ajustes que se producen tras una expansión monetaria cuando la curva de oferta agregada es vertical y el nivel de precios deja de estar fijo.

En la Figura 5.9, estudiamos una expansión de la cantidad nominal de dinero con los supuestos sobre la oferta clásica. El equilibrio de pleno empleo se encuentra inicialmente en el punto E , en el que se cortan las curvas DA y OA . Ahora aumenta la cantidad nominal de dinero y, por lo tanto, la curva de demanda agregada se desplaza en sentido ascendente y hacia la derecha a DA' . Si los precios se mantuvieran fijos, la economía se desplazaría a E' , punto de equilibrio keynesiano. Pero ahora la oferta de

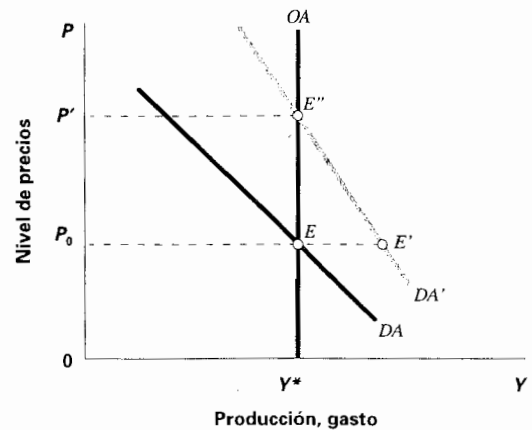


FIGURA 5.9. UNA EXPANSIÓN FISCAL: EL CASO CLÁSICO

producción es fija. El aumento de la demanda agregada provoca un exceso de demanda de bienes. Las empresas que intentan expandirse contratan más trabajadores, presionando así al alza sobre los salarios y los costes. Los precios suben en respuesta, lo que significa que la cantidad real de dinero disminuye y vuelve a su nivel inicial. En realidad, los precios siguen subiendo hasta que desaparece el exceso de demanda de bienes. Por lo tanto, deben subir hasta que la economía alcanza el punto E'' , en el que OA corta a la nueva curva de demanda agregada DA' . La demanda agregada sólo vuelve a ser igual a la oferta de pleno empleo cuando se vacía el mercado de bienes y desaparece la presión al alza sobre los precios.

Consideremos ahora el ajuste que se produce en el desplazamiento de E a E'' . La producción no varía; sólo varía el nivel de precios. Como ya vimos en el apartado anterior, un aumento de la cantidad nominal de dinero provoca un desplazamiento ascendente de la curva de demanda agregada de la misma proporción en que aumenta el dinero. Por lo tanto, en el punto E'' la cantidad real de dinero, \bar{M}/P , vuelve a su nivel inicial. En ese punto, tanto la cantidad nominal de dinero como el nivel de precios han variado en la misma proporción, no alterando la cantidad real de dinero ni, por lo tanto, la demanda agregada. Tenemos, pues, una importante implicación del modelo clásico: en el caso de la oferta clásica, un aumento de la cantidad nominal de dinero eleva el nivel de precios en la misma proporción, pero no altera la producción real.

Recuadro 5.3. Keynesiano y clásico: corto y largo plazo

Hemos empleado repetidamente los términos «keynesiano» y «clásico» para describir los supuestos de una curva de oferta agregada horizontal o vertical. Obsérvese que *no* son modelos alternativos que ofrecen descripciones alternativas del mundo. Ambos son ciertos: el modelo keynesiano se cumple a corto plazo y el clásico se cumple a largo plazo. Los economistas tienen polémicas discrepancias sobre los horizontes temporales en los que se aplican estos modelos. Casi todos (*casi todos*) coinciden en que el modelo keynesiano se cumple durante un periodo de unos cuantos meses o menos y el clásico se cumple cuando el marco temporal es una década o más. Desgraciadamente, el marco temporal interesante para la política económica va desde varios trimestres hasta unos cuantos años. El ritmo al que se ajustan los precios —es decir, el tiempo que tarda la curva de oferta agregada en pasar de ser horizontal a ser vertical— es una cuestión que está siendo objeto de intensas investigaciones.

Crecimiento continuo del dinero e inflación

La Figura 5.9 muestra que un aumento de la oferta monetaria acaba provocando una subida del nivel de precios. ¿Qué ocurre si la oferta monetaria crece, por ejemplo, un 10 por 100 al año? Todos los años la curva *DA* de la Figura 5.9 se desplazará en sentido ascendente otro 10 por 100 y la intersección de las curvas de demanda y oferta agregadas se desplazará en sentido ascendente un 10 por 100. A largo plazo, los precios subirán un 10 por 100 anualmente, por lo que veremos que un crecimiento continuo del dinero de un 10 por 100 provoca una inflación anual del 10 por 100².

La neutralidad del dinero

El dinero es *neutral* cuando las variaciones de su cantidad sólo alteran el nivel de precios y no varía ninguna variable real (la producción, el empleo y los tipos de interés).

Antes hemos visto que la curva de oferta clásica tiene una poderosa e importante implicación: la política fiscal no puede influir en la producción. La neutralidad del dinero también tiene poderosas implicaciones para la política económica. Por ejemplo, si el dinero fuera neutral, sería fácil reducir la tasa de inflación si alguna vez quisiéramos reducirla. Lo único que tendríamos que hacer sería reducir la tasa a la que crece la cantidad de dinero.

En la práctica, es muy difícil alterar la tasa de inflación sin provocar una recesión, como ocurrió durante el periodo 1979-1983 en Estados Unidos. Cuando una reducción de la tasa de crecimiento del dinero genera inicialmente desempleo y sólo reduce la inflación más tarde, como ocurrió en la recesión de 1982, sabemos que el dinero no es neutral. Las variaciones de la cantidad de dinero producen efectos reales; la política monetaria afecta al nivel de producción, lo cual significa que la curva de oferta agregada no puede ser vertical a corto plazo.

5.4. LA ECONOMÍA DE LA OFERTA

Todos los economistas son partidarios de la adopción de medidas que desplacen la curva de oferta agregada hacia la derecha elevando el PIB potencial. Algunas medidas de oferta como la supresión de las reglamentaciones innecesarias, el mantenimiento de un sistema legal eficiente y el fomento del progreso tecnológico son todas ellas deseables, aunque no

² Bueno, aproximadamente. Sabemos por la teoría del crecimiento que la curva de oferta agregada se desplaza hacia la derecha un 2 o 3 por 100 al año, lo que contrarresta en parte el crecimiento del dinero. Podemos imaginar que el mayor PIB potencial «absorbe» una parte del dinero adicional. Por lo tanto, la inflación sería algo menor que el crecimiento monetario del 10 por 100.

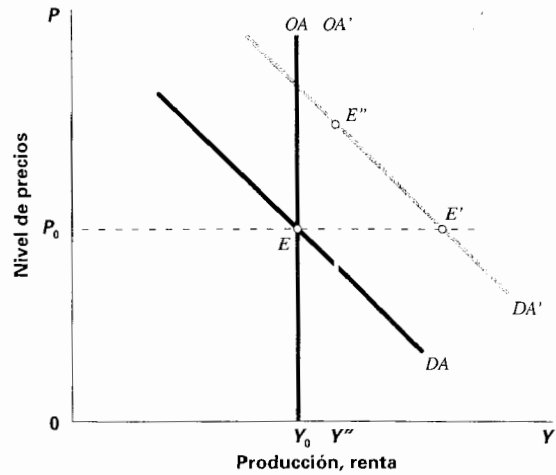


FIGURA 5.10. INFLUENCIA DE UNA REDUCCIÓN DE LOS TIPOS IMPOSITIVOS EN LA DEMANDA Y LA OFERTA AGREGADAS

siempre fáciles de poner en práctica. Sin embargo, hay un grupo de políticos y expertos que utilizan el término «economía de la oferta» para referirse a la idea de que una reducción de los tipos impositivos eleva enormemente la oferta agregada, tanto, de hecho, que la recaudación de impuestos aumenta en lugar de disminuir. Incluso los aliados políticos (por ejemplo, George Bush antes de ser presidente) de los economistas de oferta se refieren a esta idea con el nombre de «economía vudú». Utilizamos el diagrama de oferta y demanda agregadas de la Figura 5.10 para mostrar qué ocurre cuando se bajan los tipos impositivos.

Una reducción de los tipos impositivos afecta tanto a la oferta agregada como a la demanda agregada. La curva de demanda agregada se desplaza hacia la derecha de *DA* a *DA'*. El desplazamiento es relativamente grande. La curva de oferta agregada también se desplaza hacia la derecha, de *OA* a *OA'*, ya que una reducción de los tipos impositivos aumenta los incentivos para trabajar. Sin embargo, los economistas saben desde hace mucho tiempo que el efecto de ese incentivo es bastante pequeño, por lo que el desplazamiento del PIB potencial hacia la derecha es pequeño. La Figura 5.10 muestra el gran desplazamiento de la demanda agregada y el pequeño desplazamiento de la oferta agregada.

¿Qué cabe esperar que suceda? A corto plazo, la economía se desplaza de *E* a *E'*. El PIB aumenta considerablemente. Como consecuencia, los ingresos fiscales totales disminuyen proporcionalmente menos que el tipo

impositivo³. Sin embargo, se trata puramente de un efecto relacionado con la demanda agregada. A largo plazo, la economía se desplaza a *E*. El PIB es mayor pero sólo en una cuantía muy pequeña. Como consecuencia, la recaudación fiscal total disminuye y el déficit aumenta. Por otra parte, los precios son permanentemente más altos.

Estados Unidos ensayó la economía de la oferta con las reducciones de los impuestos llevadas a cabo en 1981-1983. Los resultados fueron justamente los que cabía predecir.

No todas las medidas de oferta son estúpidas. De hecho, las medidas de oferta son las únicas que pueden aumentar permanentemente la producción. Las medidas de gestión de la demanda, con todo lo importantes que son, sólo resultan útiles para obtener resultados a corto plazo. Por este motivo, muchos economistas defienden firmemente las medidas de oferta: no creen simplemente en la magia de la reducción de los tipos impositivos. Muchos economistas conservadores son partidarios de que se bajen los tipos impositivos por el efecto pequeño, pero real, que producen en los incentivos. Sin embargo, estos economistas también creen que hay que recortar el gasto público al mismo tiempo. La recaudación de impuestos disminuiría, pero también el gasto público, por lo que el efecto producido en el déficit sería casi neutral.

Resumen

1. El modelo de oferta y demanda agregadas se utiliza para mostrar la determinación tanto del nivel de producción de equilibrio como del nivel de precios de equilibrio.
2. La curva de oferta agregada, *OA*, muestra la cantidad de producción real que están dispuestas a ofrecer las empresas en cada uno de los niveles de precios.
3. La curva de oferta keynesiana es horizontal, lo que implica que las empresas ofrecen tantos bienes como se demandan al nivel de precios existente. La curva de oferta clásica es vertical. Correspondería a una economía en la que los precios y los salarios fueran totalmente flexibles. En una economía sin fricciones de ese tipo, el empleo y la producción siempre se encuentran en el nivel de pleno empleo.
4. La curva de demanda agregada, *DA*, muestra el nivel de producción en el que los mercados de bienes y de activos se encuentran en equilibrio en todos los niveles de precios. Es la cantidad demandada de producción en cada nivel de precios. A lo largo de la curva *DA*, la política fiscal está dada, al igual que la cantidad nominal de dinero. La curva *DA* se obtiene utilizando el modelo *IS-LM*.

³ En principio, el PIB podría incluso aumentar tanto que aumentara la recaudación de impuestos. En la práctica, parece que el efecto no es tan poderoso.

5. Desplazándonos en sentido descendente a lo largo de la curva *DA*, una reducción de los precios eleva el valor real de la cantidad de dinero. Bajamos los tipos de interés de equilibrio, lo cual eleva la demanda agregada y el gasto de equilibrio.
6. Una expansión fiscal desplaza la curva *DA* hacia fuera y hacia la derecha. Un aumento de la cantidad nominal de dinero desplaza la curva *DA* en sentido ascendente en la misma proporción en que aumenta la cantidad de dinero.
7. En el caso de la oferta keynesiana, en el que los precios se mantienen fijos, tanto la expansión monetaria como la fiscal elevan la producción de equilibrio. Una expansión monetaria reduce los tipos de interés, mientras que una expansión fiscal los eleva.
8. En el caso de la oferta clásica, una expansión fiscal no afecta a la producción, pero eleva los precios, reduce los saldos reales y aumenta los tipos de interés de equilibrio. Es decir, en el caso de la oferta clásica, se produce un efecto-expulsión total. El gasto privado disminuye exactamente en la misma cuantía en que aumenta la demanda del sector público.
9. En el caso de la oferta clásica, una expansión monetaria eleva los precios en la misma proporción en que aumenta la cantidad nominal de dinero. No cambia ninguna variable real, concretamente, ni la producción ni los tipos de interés. Cuando las variaciones de la cantidad de dinero no producen efectos reales, se dice que el dinero es neutral.
10. La economía de la oferta sostiene que una reducción de los tipos impositivos provoca un gran aumento de la oferta agregada. En realidad, la reducción de los impuestos provoca un aumento muy pequeño de la oferta agregada y un aumento relativamente grande de la demanda agregada.

Términos clave

- curva de oferta agregada (*OA*)
- curva de demanda agregada (*DA*)
- curva de oferta agregada clásica
- curva de oferta agregada keynesiana
- desempleo friccional
- tasa natural de desempleo
- oferta monetaria real
- oferta monetaria nominal
- efecto-expulsión total
- neutralidad del dinero

Problemas

Conceptuales

1. ¿Qué describen las curvas de oferta y demanda agregadas?
2. Explique por qué la curva de oferta clásica es vertical. ¿Cuáles son los mecanismos que garantizan el continuo pleno empleo del trabajo en el caso clásico?
3. ¿Qué relación se recoge con la curva de oferta agregada? ¿Puede justificarlo intuitivamente?

4. ¿En qué se diferencia la curva de oferta agregada keynesiana de la clásica? ¿Es una de estas especificaciones más apropiada que la otra? Explique su respuesta teniendo cuidado de indicar el horizonte temporal correspondiente a su respuesta.
5. El modelo de oferta y demanda agregadas parece muy similar al modelo convencional de oferta y demanda de la microeconomía. ¿Qué relación existe entre estos modelos si es que existe alguna?
6. ¿Cuándo es neutral el dinero?

Técnicos

1. Cuando el mercado de bienes se encuentra en equilibrio en una economía cerrada, $S + T - TR = I + G$. Utilice este hecho para explicar por qué en el caso clásico una expansión fiscal debe provocar un efecto-expulsión total.

2.
 - a. Si el gobierno bajara los impuestos sobre la renta, ¿cómo afectaría la reducción a la producción y al nivel de precios a corto plazo? ¿Y a largo plazo? Muestre cómo afectaría a las curvas de oferta y demanda agregadas en ambos casos.
 - b. ¿Qué es la economía de la oferta? ¿Es probable que sea eficaz, dada la respuesta que ha dado a la pregunta (a)?
3. Suponga que el gobierno incrementa el gasto público de G a G' y sube simultáneamente los impuestos de tal manera que en el nivel inicial de producción el presupuesto se mantiene equilibrado.
 - a. Muestre la influencia de este cambio en la curva de demanda agregada.
 - b. ¿Cómo afecta este incremento a la producción y al nivel de precios en el caso keynesiano?
 - c. ¿Y en el caso clásico?