



RESUMEN # 4

LA ECONOMÍA CERRADA ¹

Esta clase estudiaremos la economía cerrada y en especial el equilibrio en una economía de este tipo. Veremos específicamente, como es que diferentes shocks afectan este equilibrio en una economía de pleno empleo que denotaremos como una economía para la cual su nivel de equilibrio está en \bar{Y} .

Equilibrio en economía cerrada

Una economía estará en equilibrio cuando su gasto planeado se iguale al gasto deseado, es decir, cuando $Y=C+I+G$.

Para estudiar los efectos de los distintos shocks, debemos definir de que variables dependen el consumo, la inversión y el gasto. Específicamente diremos que

$$\bar{Y} = C(\bar{Y} - T, r) + I(r) + G$$

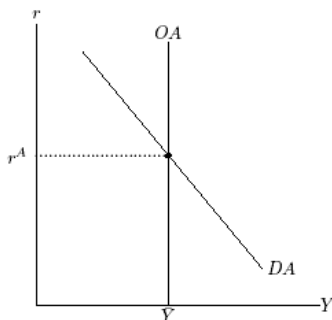
(+), (-), (-)

Es decir, que el consumo es función positiva del ingreso disponible ($Y-T$) y negativa de la tasa de interés. Y que la inversión es función negativa de la tasa de interés. Aumentos en r disminuyen C e I y aumentos en $Y-T$ aumentan C .

Oferta y Demanda Agregada

Definiremos OA oferta agregada como la oferta de bienes y servicios para un período dado en una economía y DA demanda agregada como la demanda de estos bienes y servicios. Como suponemos que la economía está en pleno empleo, la oferta agregada será vertical en \bar{Y} y la demanda agregada tendrá pendiente negativa por la relación negativa entre las variables que la conforman y la tasa de interés.

Gráficamente:



El equilibrio estará obviamente en la intersección de ambas curvas, oferta y demanda agregada.

¹ Elaborado por Silvia Tapia Bosman en base a Apuntes de Macroeconomía, Jose De Gregorio

Ahorro e Inversión

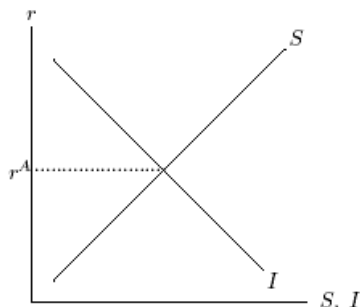
Sabemos de la primera clase, la de identidades contables, que $S=I$. La identidad planteada al comienzo, la podemos escribir también de esta manera definiendo los distintos tipos de ahorro:

$$S_g + S_p = I$$

Ahorro fiscal ($G-T$) más ahorro privado ($Y-T-C$) es igual a inversión. Específicamente:

$$\bar{Y} - C(\bar{Y} - T, r) - G = I(r)$$

Gráficamente podemos decir que el ahorro tiene pendiente positiva (pues es función positiva de r) y la inversión pendiente negativa (pues es función negativa de r).

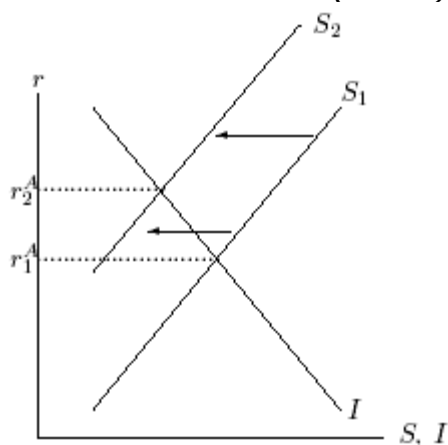


Esta es otra manera de encontrar el equilibrio en una economía cerrada. Interceptando ahorro e inversión.

Política Fiscal y Estática comparativa

Veamos que sucede con este equilibrio en la economía cerrada que acabamos de definir, ante la variación del gasto de gobierno, impuestos, productividad e inversión.

Aumento transitorio de G ($\Delta G = \Delta T$):

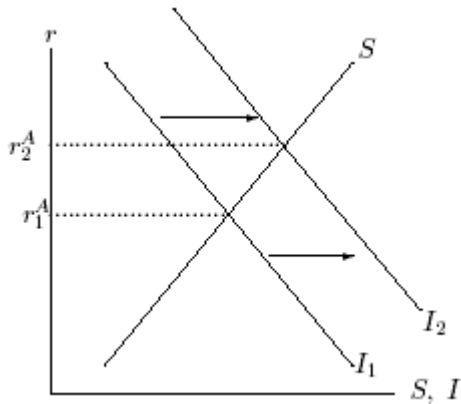


La curva S se desplaza hacia la izquierda debido a que el aumento de impuestos implica una disminución en el consumo en $-(1 - c_{cp})\Delta G$, donde c_{cp} es la propensión marginal a consumir de corto plazo, lo que conlleva una disminución en el ahorro de $\Delta S = \Delta S_g + \Delta S_p = -(1 - c_{cp})\Delta G$. Mientras más permanente sea la medida, menor será c_{cp} . El nuevo equilibrio se produce a una tasa de interés $rA2 > rA1$. Como la economía se encuentra siempre en pleno empleo el mayor gasto de gobierno lo único que produce en la economía es una recomposición del gasto, desde gasto privado hacia gasto público.

Aumento permanente de G ($\Delta G = \Delta T$): En rigor la caída del consumo privado es $-c_{ip}\Delta G$, lo que significa una caída del ahorro de $(1 - c_{ip})\Delta G$, donde c_{ip} es la propensión marginal del consumo a cambios permanentes de ingreso, que en la medida que es cercana a 1 implica que el ahorro no cambia, y por lo tanto la tasa de interés es la

misma. Efectivamente hay crowding out de gasto público por gasto privado, pero para ello no es necesario que la tasa de interés suba porque el consumo privado le abre espacio como resultado del aumento permanente de impuestos.

Aumento de la demanda por inversión:



Esto significa que a una misma tasa de interés hay más proyectos que se desean realizar, por lo tanto los proyectos compiten por los fondos disponibles, lo que se traduce en que la tasa de interés sube de r_1^A a r_2^A .

Aumento de la productividad: Nuevamente nos debemos preguntar si es un aumento permanente o transitorio de la productividad. Si la economía sufre transitoriamente un aumento de productividad, esto es \bar{Y} sube, tal como lo prevén las teorías de consumo, el ahorro privado subirá, ya que los hogares tratarán de suavizar consumo ahorrando parte de este mayor ingreso. El desplazamiento de la curva de ahorro nos conducirá a una baja de la tasa de interés de equilibrio, y consecuentemente la inversión de equilibrio también subirá.

Es esperable que si la economía es más productiva también habrá un aumento de la demanda por inversión, desplazando la curva de inversión hacia arriba, compensando en parte el efecto de mayor ahorro sobre la tasa de interés. En todo caso, al ser el aumento transitorio podemos esperar que el efecto sobre la inversión no será tan importante ya que la productividad sube sólo por un tiempo, en cuyo caso no es necesario tener mucho más capital.

En el otro extremo, podemos pensar en un aumento de la productividad permanente, en este caso es en cierta medida el opuesto del aumento transitorio. Aquí es esperable que el ahorro no cambie, debido a que la mayor productividad permitirá sostener permanentemente un mayor nivel de consumo sin necesidad de cambiar el patrón de ahorro. Por otro lado, dado que la productividad sube para siempre, las empresas querrán tener un mayor stock de capital óptimo, lo que las llevará a aumentar la inversión más que si el aumento fuera transitorio, ya que el mayor capital se usará por más tiempo. Por lo tanto, con el ahorro relativamente estable, el aumento de la productividad corresponde a un aumento de la demanda por inversión, que sube las tasas de interés de equilibrio.