

# Macroeconomía III

Marzo 2011

# Introducción

## Crisis financiera actual:

- Demuestra que teoría ortodoxa (Neoclásicos y Neokeynesianos) es incorrecta
- Teoría ortodoxa:
  1. No permite explicar ni predecir crisis actual
  2. Su uso subestimó las consecuencias de la crisis
  3. No ayuda a solucionar la crisis
- David Colander et al. (2009):
  1. Reorientación de la investigación económica (nuevas teorías y cambio de paradigma)
  2. Código de ética: economistas deben entender y comunicar limitaciones y malos usos de sus modelos

## Los ciclos largos en las visiones económicas

Visiones sobre la macroeconomía (últimos 70 años):

### 1. Rol para políticas activas del gobierno

Limitada capacidad de autoajuste del sistema de mercado

- Sector privado inestable
- Perturbaciones por fallas de mercado
- Fluctuaciones amplificadas por efecto del multiplicador y acelerador

# Los ciclos largos en las visiones económicas

## 2. Minimizar el rol del gobierno

Sistema de mercado sigue un sendero de equilibrio intertemporal

- Equilibrio perturbado por malas políticas publicas
- “Inflexibilidades” en mercado laboral genera tasa natural de desempleo alta
- Gobiernos proclives a deficits excesivos y a finanzas inflacionarias

## La Teoría General como respuesta a la depreciación

Keynes sostenía que:

- Oferta de trabajo no es una demanda efectiva de consumo

Incapacidad de los desempleados de consumir

- Ahorro no es una demanda efectiva de Inversión

Problema: Relación Ahorro-Inversión  
(coordinación intertemporal)

En una recesión, el ahorro se utiliza para acumular liquidez y no a inversión productiva

# Keynesianismo Neoclásico (EEUU)

- Modelo IS-LM
- Síntesis neoclásica: Teoría Keynesiana es un caso especial de Teoría Neoclásica más general.

Agregan la restricción de “salarios rígidos” a la Teoría Neoclásica

- Opinión Axel Leijonhufvud:
  - Keynesianismo se equivocaba en la teoría pura, pero era acertado en la práctica de política económica.
  - Olvida problema de la coordinación intertemporal.

# Monetarismo y Neoclásicos

- Milton Friedman (monetarismo): Tasa Natural de Desempleo
  - Política monetaria tiene efectos de corto plazo, pero no afecta variables reales una vez que precios se ajustaron.
  - Resultado: Aumento “flexibilidad” del mercado laboral única solución al desempleo
- Robert Lucas (neoclásicos)
  - Agregan supuesto Expectativas Racionales al monetarismo.
  - Resultado: Solo cambios “no anticipados” tienen efectos reales. BC pierden razón de ser (independencia y único objetivo baja inflación).

## Tres ítems para la agenda macroeconómica

1. Un regreso al problema de la coordinación intertemporal
2. La teoría de la producción, el mercado de trabajo y la distribución del ingreso
3. Dinero, crédito y nivel de precios



## Problema de la coordinación intertemporal

- Coordinación intertemporal: decisiones de ahorro e inversión a través de la tasa de interés
- Problema de la coordinación intertemporal base para una buena teoría del desempleo
- Ejemplos:
  1. Excesivo ahorro de las familias; no consumen (antiguo análisis keynesiano).
  2. Excesivo consumo (o poco ahorro) cuando hay boom de consumo, generado por sobreestimación riqueza o inflación (Argentina durante convertibilidad; hoy?).
  3. Excesivo déficit fiscal que genera insostenibilidad de deuda pública (Grecia?)
  4. Restricción del crédito de bancos por sobreestimación de sus activos (actual crisis mundial).

# La teoría de la producción, el mercado de trabajo y la distribución del ingreso

La macroeconomía sigue dominada por la imagen de la granja ricardiana:

1. Retornos constantes a escala (insumo tierra y trabajo).
2. Productividad marginal decreciente (y continuo) de los factores.
3. Funcion de producción Cobb-Douglas.
4. Cuando varia la demanda, no se requieren movimientos grandes, discontinuos, solo se necesita reducir los insumos variables para elevar su producto marginal al nuevo óptimo.
5. Teoría del desempleo: si trabajador no busca salario que exceda producto marginal, algún granjero va a contratarlo.

# La teoría de la producción, el mercado de trabajo y la distribución del ingreso

La fabrica de smith:

1. Retornos crecientes a escala y usa insumos intermedios, producidos por otras empresas con retornos crecientes.
2. Productividad marginal creciente de los factores (división del trabajo).
3. Alto grado de complementariedad entre insumos.
4. La division del trabajo depende de la extension del mercado (demanda agregada).
5. Enormemente productivas en altos niveles de actividad, pero baja productividad en bajos niveles de actividad.

# La teoría de la producción, el mercado de trabajo y la distribución del ingreso

Reducción de precios versus estímulo de la demanda agregada:

1. El sistema de Smith depende de que el tamaño de mercado mantenga los altos niveles de actividad requeridos para alcanzar una alta productividad y un ingreso real alto.
2. Dado una reducción en la demanda agregada, ni el trabajador ni la empresa pueden expandir su producción reduciendo precios.
3. Por ende, la gestión de la demanda agregada puede jugar un papel útil si es llevada a cabo por un gobierno solvente (sin problemas fiscales y de deuda).

# La teoría de la producción, el mercado de trabajo y la distribución del ingreso

## Distribución del ingreso:

1. En la fábrica de Smith, la renta de la producción es conjunta entre el capital y el trabajo por la complementariedad de los insumos.
2. Gran proporción del PBI está en la naturaleza de una renta conjunta.
3. La teoría de la productividad marginal de la distribución no es, en general, verdadera y no debería, por lo tanto gobernar nuestras ideas sobre cuestiones distributivas.

# Dinero, crédito y nivel de precios

Dinero externo e interno:

1. La tradición dominante en economía monetaria utiliza únicamente el dinero externo y esta relacionada con la teoría cuantitativa.
2. Hay que volver a utilizar tanto el dinero externo como interno en el análisis macroeconómico.
3. El análisis del dinero externo seguirá la tradición dominante de la teoría cuantitativa. Su cantidad depende de la oferta que es controlado por el Banco Central.
4. El dinero interno es dinero creado a través de operaciones privadas de crédito. Sus variaciones están relacionadas con expansiones o contracciones generales del crédito en la economía, y por lo tanto de la actividad económica.

# Dinero, crédito y nivel de precios

Existen dos teorías sobre la tasa de interés:

- Las preferencias por la liquidez
- Los fondos prestables

Hay que concentrarse en la teoría de los fondos prestables.