

Introducción a la historia de la macroeconomía

Diciembre 2020

Crisis financiera mundial 2007/2008

- Demuestra que teoría ortodoxa (Neoclásicos y Neokeynesianos) es incorrecta
- Teoría ortodoxa:
 1. No permite explicar ni predecir crisis
 2. Su uso subestimó las consecuencias de la crisis
 3. No ayuda a solucionar los problemas macroeconómicos de 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 autoregulación (o autoequilibrante) 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

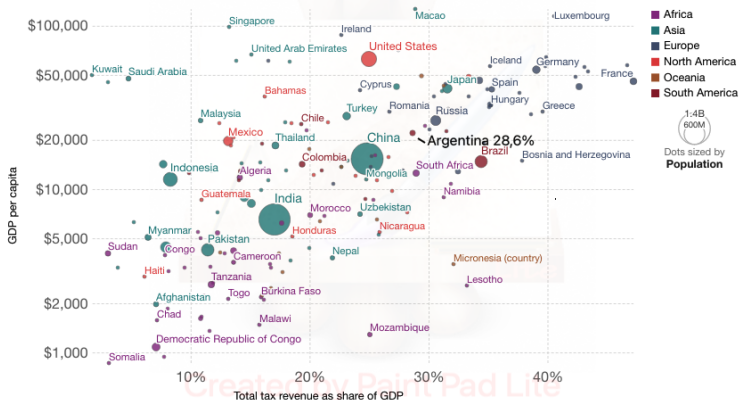
- Equilibrio perturbado por malas políticas publicas
- “Inflexibilidades” en mercado laboral genera tasa natural de desempleo alta
- Gobiernos proclives a deficits excesivos y a finanzas inflacionarias

Los ciclos largos en las visiones económicas

Tax revenue vs GDP per capita, 2020

To allow comparisons between countries, GDP per capita is adjusted for price differences between countries and measured in international-\$.
 ○

Our World
in Data



Source: Data compiled from multiple sources by World Bank, ICTD/UNU-WIDER Government Revenue Dataset, August 2021
 OurWorldInData.org/taxation/ • CC BY

https://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_tax_revenue_to_GDP_ratio

La Teoría General como respuesta a la depreciación

Keynes sostenía que desempleo surge de demanda efectiva insuficiente porque:

- Oferta de trabajo no es una demanda efectiva de consumo

Incapacidad de los desempleados de consumir

- Ahorro no es una demanda efectiva de Inversión

Fallas en la coordinación intertemporal: $S > I$ (decisiones de ahorro e inversión en función de tasa de interés)

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 y precios rígidos” a la Teoría Neoclásica

- Opinión Axel Leijonhufvud:
 - Keynesianismo se equivocaba en la teoría pura (esto estudiaremos en este curso!), pero era acertado en la práctica de política económica (Política fiscal y monetaria activa).
 - Olvida problemas por fallas coordinación intertemporal.

Monetarismo

- Milton Friedman (Monetarismo): Tasa Natural de Desempleo
 - Desempleo se debe "inflexibilidades" en mercado laboral y salarios "demasiado" altos
 - Política monetaria tiene efectos de corto plazo, pero no afecta variables reales (producción y desempleo) en largo plazo (una vez que precios se ajustaron).
 - Resultado: Aumento "flexibilización" del mercado laboral única solución al desempleo
 - Utiliza la Teoría Metalista del dinero

Neoclásicos

- Robert Lucas (Neoclásicos)
 - Agregan supuesto Expectativas Racionales al Monetarismo.
 - Desarrollan modelo matemático microfundado con modelo Walrasiano.
 - Resultado: Solo cambios “no anticipados” en cantidad de dinero tiene efectos reales.
 - Política monetaria activa solo genera inflación, no reduce desempleo.
 - Bancos centrales no deben llevar adelante política monetaria activa. Por ello: independencia y único objetivo baja inflación.

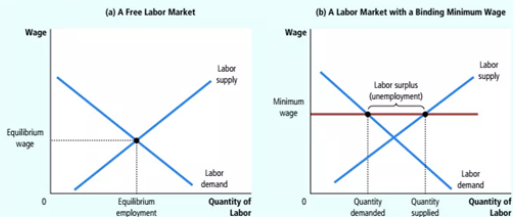
Nuevos keynesianos

- Mankiw, Romer, Woodford, Blanchard (New keynesians)
 - Agregan salarios rígidos o pegajosos al modelo Neoclásico.
 - Agregan competencia monopolística ($P_i < MC_i$) al modelo Neoclásico.
 - Aceptan síntesis neoclásica
 - Política monetaria genera inflación y ayuda a bajar salario real
 - Crítica de neoclásicos: en vez de atacar problema indirectamente (inflación para bajar salario real), atacar directamente (flexibilización laboral)

Nuevos keynesianos y Neoclásicos

FIGURE 5**How the Minimum Wage Affects the Labor Market**

Panel (a) shows a labor market in which the wage adjusts to balance labor supply and labor demand. Panel (b) shows the impact of a binding minimum wage. Because the minimum wage is a price floor, it causes a surplus: The quantity of labor supplied exceeds the quantity demanded. The result is unemployment.



N. Gregory Mankiw: Principles of Economics, 7th edition, p.118

Minimum wage causes unemployment

Figura: Salarios mínimos generan desempleo

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
- Fallas de la coordinación intertemporal base para una buena teoría del desempleo
- Ejemplos:
 1. Excesivo ahorro de las familias; no consumen (antiguo análisis keynesiano).
 2. Restricción del crédito bancario por excesiva toma de riesgos previos (crisis financiera mundial 2007/2008).
 3. Excesivo consumo (o poco ahorro) cuando hay boom de consumo, generado por sobreestimación riqueza, que luego termina en crisis (Argentina durante convertibilidad).
 4. Excesivo deficit fiscal que genera insostenibilidad de deuda pública (¿crisis griega?)

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 demanda varia, no se requieren grandes movimientos, discontinuos, solo se necesita reducir 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 división del trabajo depende de la extensión del mercado (demanda agregada).
5. Alta productividad 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. Sistema de Smith depende de que tamaño mercado mantenga altos niveles de actividad 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 fabrica de smith, la renta de producción es conjunta entre capital y trabajo, dada complementariedad de los insumos.
2. Gran proporción del PBI se produce como 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 está 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.