Capítulo 33 del Mankiw

La disyuntiva a CP entre la inflación y el desempleo

Los desplazamientos de la curva de phillips: el papel de las expectativas

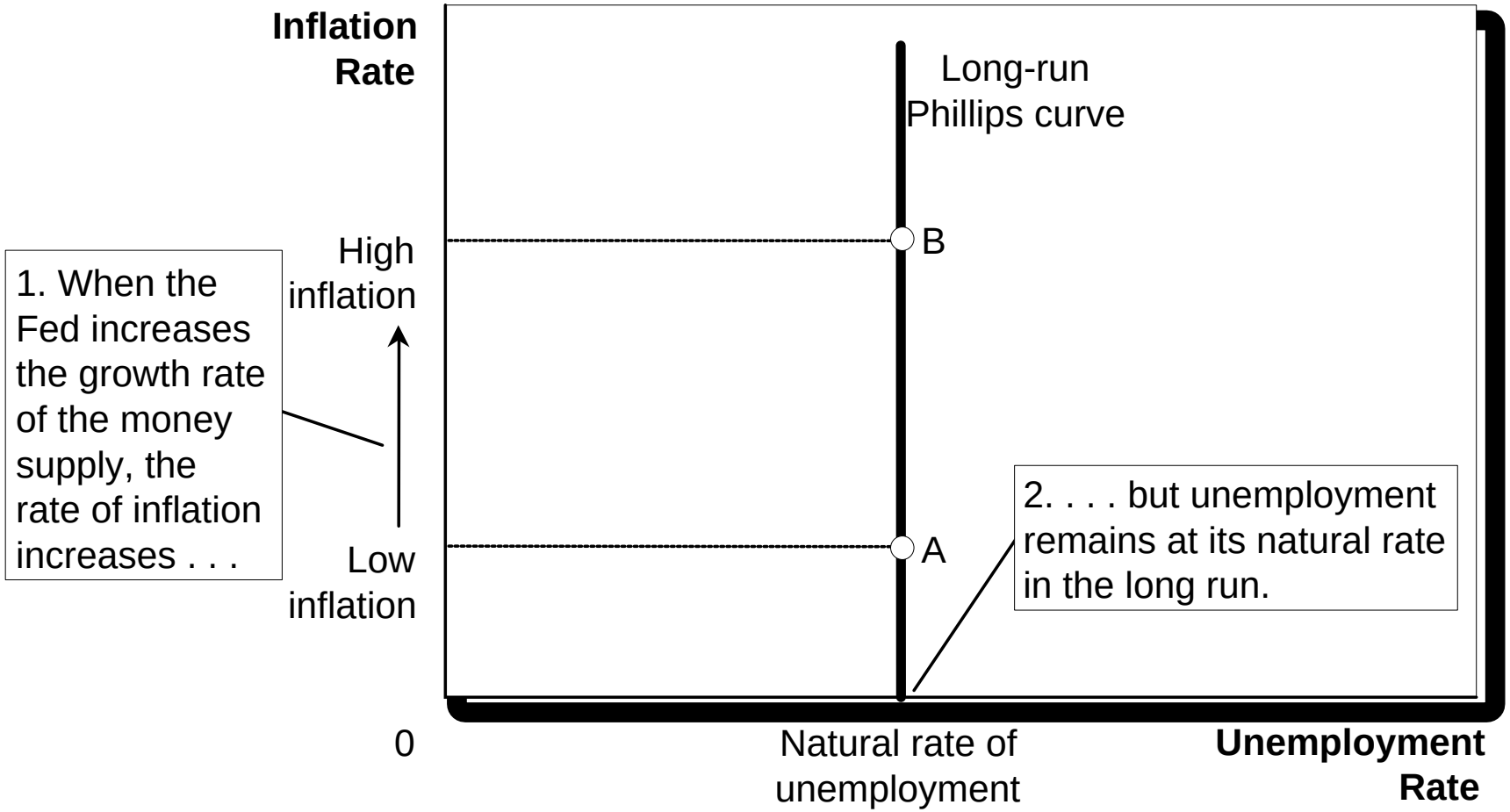
- Parece que la curva de Phillips ofrece a los responsables de la política económica un menú de combinaciones posibles de inflación y desempleo
- Pero, ¿permanece estable este menú con el paso del tiempo? ¿Es la curva de Phillips una relación de la que puedan fiarse las autoridades económicas?
- Éstas son las preguntas que se hicieron los economistas a finales de los años 60, poco después de que Samuelson y Solow introdujeran la curva de Phillips en el debate sobre la política macroeconómica.

La curva de Phillips a largo plazo

- Recuérdese que según la teoría clásica, el crecimiento de la cantidad de dinero es el principal determinante de la inflación
- Pero la teoría clásica también afirma que el crecimiento monetario no produce efectos reales: altera simplemente todos los precios y las rentas nominales proporcionalmente

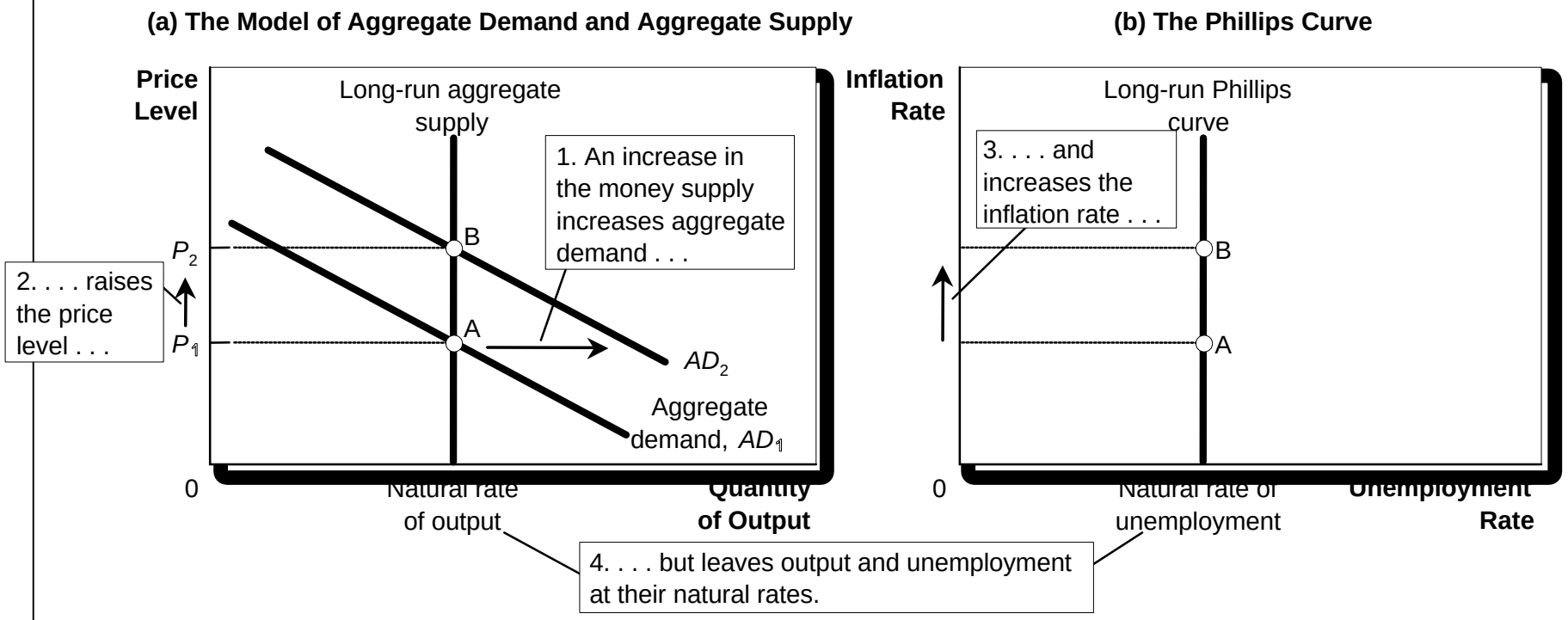
- En particular, el crecimiento monetario no influye en los factores que determinan la tasa de desempleo de la economía como el poder de mercado de los sindicatos, el papel de los salarios de eficiencia o el proceso de búsqueda de trabajo
- Friedman y Phelps llegaron a la conclusión de que no había razones para creer que la tasa de inflación estaba relacionada *a largo plazo* con la de desempleo

- Estas ideas tienen importantes implicaciones para la curva de Phillips
- En particular, implcan que las autoridades monetarias se enfrentan a una curva de Phillips a largo plazo que es vertical, como en la siguiente gráfica


Inflation Rate
Long-run Phillips curve
High inflation
B
1. When the Fed increases the growth rate of the money supply, the rate of inflation increases . . .
Low inflation
A
2. . . . but unemployment remains at its natural rate in the long run.
0
Natural rate of unemployment
Unemployment Rate

- Si el banco central eleva lentamente la oferta monetaria, la tasa de inflación es baja y la economía se encuentra en el punto A
- Si la eleva rápidamente, la tas de inflación es alta y la economía se encuentra en el punto B
- En cualquiera de los dos casos, la tasa de desempleo tiende hacia su nivel normal, llamado *tasa natural de desempleo*
- La curva de Phillips a largo plazo vertical ilustra la conclusión de que el desempleo no depende del crecimento del dinero y de la inflación a largo plazo

- La curva de Phillips a largo plazo vertical es esencialmente una expresión de la idea clásica de la neutralidad monetaria
- La curva de Phillips a largo plazo vertical y la curva de oferta agregada a largo plazo vertical son dos caras de una misma moneda


(a) The Model of Aggregate Demand and Aggregate Supply
(b) The Phillips Curve
Price Level
Long-run aggregate supply
1. An increase in the money supply increases aggregate demand . . .
2. . . . raises the price level . . .
P_2
P_1
B
A
AD_2
Aggregate demand, AD_1
0
Natural rate of output
Quantity of Output
Inflation Rate
Long-run Phillips curve
3. . . . and increases the inflation rate . . .
B
A
0
Natural rate of unemployment
Unemployment Rate
4. . . . but leaves output and unemployment at their natural rates.

- En el panel (a) de esta figura, un aumento de la oferta monetaria desplaza la curva de demanda agregada hacia la derecha de DA_1 a DA_2
- Como consecuencia de este desplazamiento, el equilibrio a largo plazo se traslada del punto A al B
- El nivel de precios sube de P_1 a P_2, pero como la curva de oferta agregada es vertical, la producción no varía
- En el panel (b), el crecimiento más rápido de la oferta monetaria eleva la tasa de inflación trasladando a la economía del punto A al B
- Pero como la curva de Phillips es vertical, la tasa de desempleo es la misma en estos dos puntos

- Por lo tanto, la curva de OA a largo plazo vertical y la curva de Phillips a largo plazo vertical implican ambas que la política monetaria influye en las variables nominales (el nivel de precios y la tasa de inflación), pero no en las variables reales (la producción y el desempleo)
- Independientemente de la política monetaria que siga el banco central, la producción y el desempleo se encuentran, a largo plazo, en sus tasas naturales

- La tasa natural de desempleo no es necesariamente la tasa socialmente deseable, describe la tasa de desempleo hacia la que tiende la economía a largo plazo
- Tampoco permanece constante con el paso del tiempo
  - Supongamos, por ejemplo, que un sindicato recién formado utiliza su poder de mercado para elevar los salarios reales de algunos trabajadores por encima del nivel de equilibrio
  - El resultado es un exceso de oferta de trabajadores y, por lo tanto, un aumento de la tasa natural de desempleo

- Aunque la política monetaria no puede influir en la tasa natural de desempleo, otros tipos de políticas si pueden
- Para reducir la tasa natural de desempleo, los responsables de la política económica deben buscar medidas que mejoren el funcionamiento del mercado de trabajo
  - legislación sobre el salario mínimo
  - la legislación sobre la negociación colectiva
  - el seguro de desempleo
  - los programas de formación ocupacional

- Un cambio de política que redujera la tasa natural de desempleo desplazaría la curva de Phillips a largo plazo hacia la izquierda
- Además, como una reducción del desempleo significa un aumento del número de trabajadores que producen bienes y servicios, la cantidad ofrecida de bienes y servicios sería mayor a un nivel cualquiera de precios y la curva de oferta agregada a largo plazo se desplazaría hacia la derecha
- La economía podría disfrutar entonces de un desempleo menor y de un aumento de la producción, cualquiera que fuera la tasa de crecimiento del dinero y la tasa de inflación.

Las expectativas y la curva de Phillips a corto plazo

- Friedman y Phelps sostenían que existe una relación negativa entre la inflación y el desempleo a corto plazo, pero que las autoridades económicas no pueden utilizarla a largo plazo
- En otras palabras, las autoridades económicas pueden adoptar una política monetaria expansiva para reducir el desempleo durante un tiempo, pero al final éste retorna a su tasa natural y mantener la política monetaria expansiva no hace más que provocar un aumento de la inflación.

- La relación positiva entre el nivel de precios y la cantidad ofrecida existe a corto plazo, pero no a largo plazo
- La disyuntiva entre la inflación y el desempleo sólo existe a corto plazo
- De la misma manera que la curva de oferta agregada a largo plazo es vertical, la curva de Phillips a largo plazo también es vertical
- Para ayudar a explicar la relación a corto y largo plazo entre la inflación y el desempleo: la *inflación esmerada*

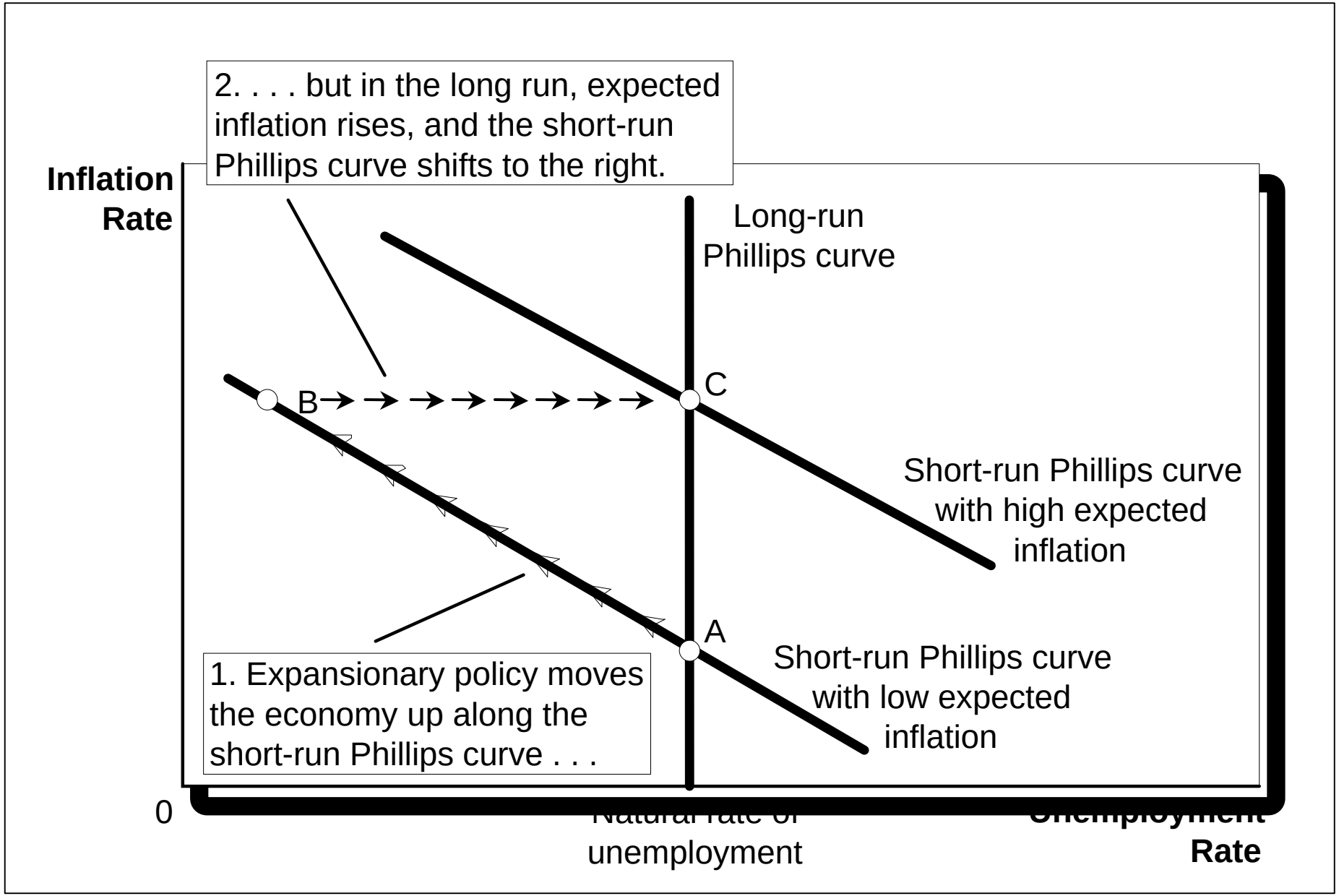
- Ésta indica cúanto esperan los individuos que varíe el nivel general de precios
- La inflación esperada es un factor que determina la posición de la curva de oferta agregada a corto plazo
- A corto plazo, el banco central puede considerar que la inflación esperada (y, por lo tanto, la curva de oferta agregada a corto plazo) ya está determinada
- Cuando varía la oferta monetaria, la curva de demanda agregada se desplaza y la economía se mueve a lo largo de una curva de oferta agregada a corto plazo dada

- Por lo tanto, a corto plazo los cambios monetarios provocan fluctuaciones imprevistas en la producción, los precios, el desempleo y la inflación
- Sin embargo, el banco central sólo tiene capacidad a corto plazo para crear una inflación imprevista elevando la oferta monetaria
- A largo plazo, los individuos acaban esperando la tasa de inflación que decida generar el banco central
- Como las percepciones, los salarios y los precios acaban ajustándose a la tasa de inflación, la curva de oferta agregada a largo plazo es vertical

- En este caso, las variaciones de la DA, como las que se deben a las variaciones de la oferta monetaria, no afectan a la producción de bienes y servicios de la economía.
- **El desempleo retorna a su tasa natural a largo plazo.**

$$u = u^* - a(p - p^e)$$

- A corto plazo, la inflación esperada ya está dada
- Como consecuencia, un aumento de la inflación efectiva va unido a una reducción del desempleo (la respuesta del desempleo a la inflación imprevista depende de la magnitud de a, la cual depende, a su vez, de la pendiente de la curva de oferta agregada a corto plazo)
- Sin embargo, a largo plazo los individuos acaban esperando la inflación que genere el banco central
- Por lo tanto, la inflación efectiva es igual a la inflación esperada y el desempleo se encuentra en su tasa natural.

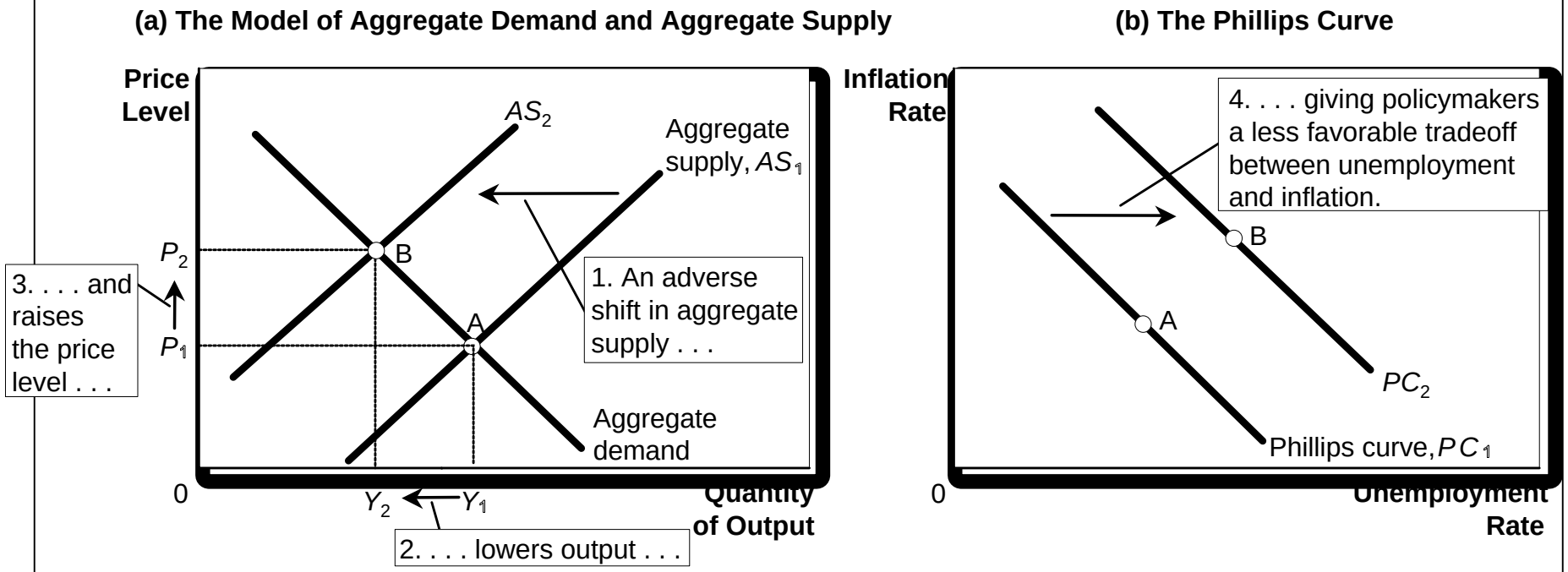

2. . . . but in the long run, expected inflation rises, and the short-run Phillips curve shifts to the right.
Inflation Rate
Long-run Phillips curve
B
C
Short-run Phillips curve with high expected inflation
A
Short-run Phillips curve with low expected inflation
1. Expansionary policy moves the economy up along the short-run Phillips curve . . .
0
unemployment
Rate

- Imaginemos una economía que se encuentra en su tasa natural de desempleo con una baja inflación y una baja inflación esperada, representada por el punto A
- Supongamos ahora que los responsables de la política económica tratan de aprovechar la disyuntiva entre la inflación y el desempleo utilizando la política monetaria o la fiscal para expandir la DA
- A corto plazo, en que la inflación esperada está dada, la economía pasa del punto A al B
- El desempleo disminuye por debajo de su tasa natural y la inflación aumenta por encima de la inflación esperada

- Con el paso del tiempo, el público se acostumbra a esta tasa de inflación más alta, por lo que aumentan sus expectativas sobre la inflación
- Cuando aumenta la inflación esperada, la disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el desempleo se desplaza en sentido ascendente
- La economía acaba en el punto C, con una inflación más alta que en el A pero con el mismo nivel de desempleo
- Los responsables de la política económica se enfrentan a una disyuntiva que les permite elegir entre la inflación y el desempleo, pero sólo temporalmente

Los desplazamientos de la curva de phillips: el papel de las perturbaciones de la oferta

- Una subida del precio del petróleo eleva el costo de producción de muchos bienes y servicios, reduce la cantidad ofrecida de bienes y servicios, cualquiera que sea el precio dado


(a) The Model of Aggregate Demand and Aggregate Supply
Price Level
AS_2
Aggregate supply, AS_1
P_2
B
A
P_1
3. . . . and raises the price level . . .
1. An adverse shift in aggregate supply . . .
Aggregate demand
0
Y_2
Y_1
Quantity of Output
2. . . . lowers output . . .
(b) The Phillips Curve
Inflation Rate
4. . . . giving policymakers a less favorable tradeoff between unemployment and inflation.
B
A
PC_2
Phillips curve, PC_1
0
Unemployment Rate

- Como muestra el panel (a) esta reducción de la oferta se representa por medio del desplazamiento de la curva de OA hacia la izquierda de OA_1 a OA_2
- El nivel de precios sube de P_1 a P_2 *y* la producción disminuye de Y_1 a Y_2
- El resultado se llama *estanflación*.

- Este desplazamiento de la OA va acompañado de un desplazamiento similar de la curva de Phillips a corto plazo representado en el panel (b)
- Como las empresas necesitan menos trabajadores para obtener el menor nivel de producción, el empleo disminuye y el desempleo aumenta
- Como el nivel de precios es más alto, la tasa de inflación —la variación porcentual del nivel de precios con respecto al año anterior— también es más alta

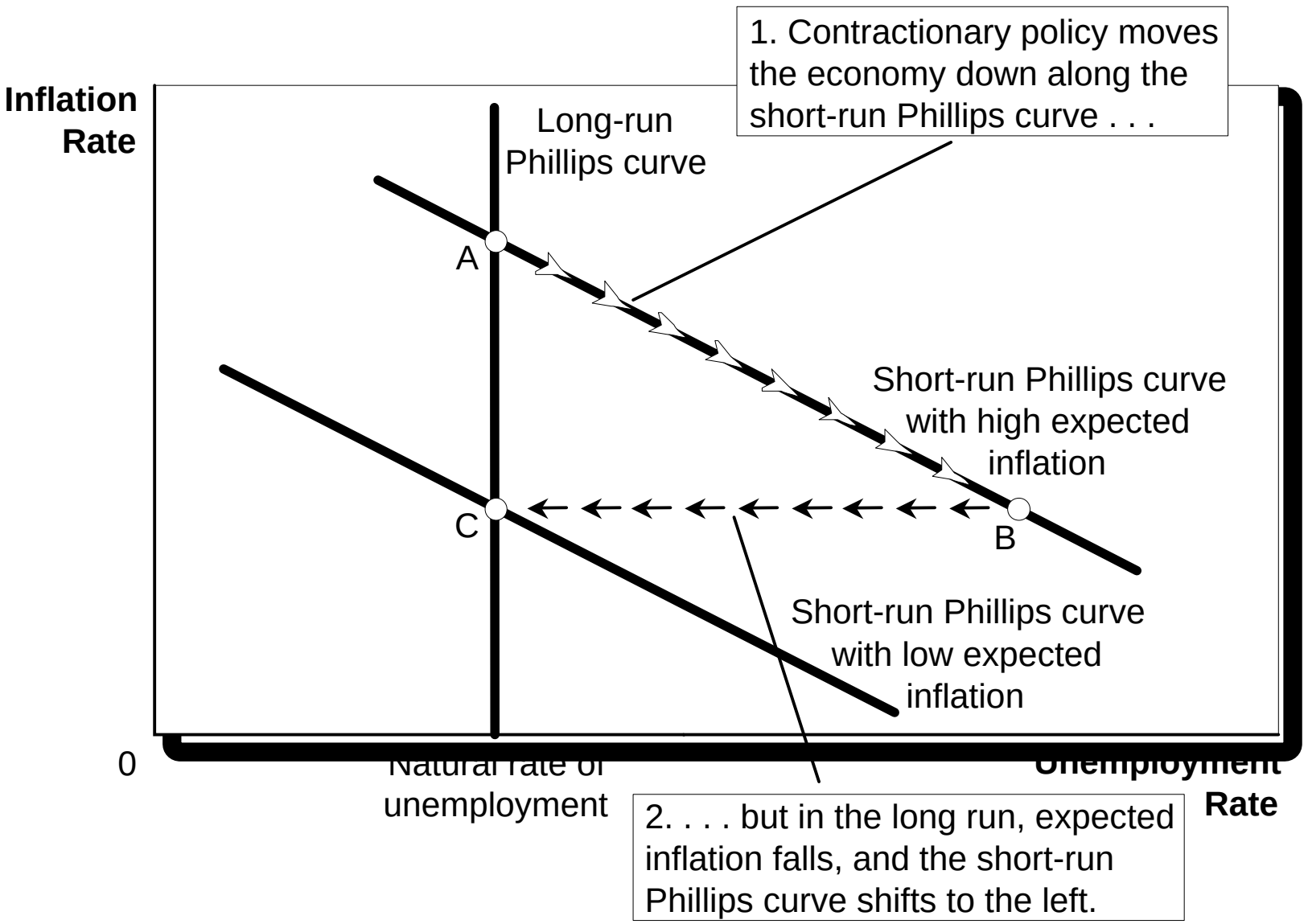
- Por lo tanto, el desplazamiento de la oferta agregada eleva el desempleo y la inflación
- La disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el desempleo se desplaza hacia la derecha de CP_1 a CP_2
- Ante el desplazamiento negativo de la OA, los responsables de la política económica se encuentran ante una difícil elección
  - Si reducen la DA para luchar contra la inflación, aumentan aún más el desempleo
  - Si elevan la DA para luchar contra el desempleo, aumentan aún más la inflación

- En otras palabras, se enfrentan a una disyuntiva menos favorable entre la inflación y el desempleo que antes del desplazamiento de la OA: tienen que vivir con una tasa más alta de inflación, dada la tasa de desempleo, con una tasa de desempleo más alta, dada la tasa de inflación, o con alguna combinación de mayor desempleo y mayor inflación.

- Es importante saber si este desplazamiento negativo de la curva de Phillips es temporal o permanente
- La respuesta depende de cómo ajusten los individuos sus expectativas sobre la inflación
  - Si consideran que es una aberración temporal, la inflación esperada no varía, por lo que la curva de Phillips pronto retorna a su posición inicial
  - Pero si consideran que la perturbación llevará a un nuevo periodo de mayor inflación, la inflación esperada aumenta, por lo que la curva de Phillips permanece en su nueva posición menos deseable

La tasa de sacrificio

- Para reducir la tasa de inflación, el banco central tiene que adoptar una política monetaria restrictiva
- Cuando el banco central reduce la tasa de crecimiento del dinero, contrae la DA
- La disminución de la DA reduce, a su vez, la cantidad de bienes y servicios que producen las empresas y esta reducción de la producción provoca una disminución del empleo


1. Contractionary policy moves the economy down along the short-run Phillips curve . . .
Inflation Rate
Long-run Phillips curve
A
Short-run Phillips curve with high expected inflation
C
B
Short-run Phillips curve with low expected inflation
0
Natural rate of unemployment
Unemployment Rate
2. . . . but in the long run, expected inflation falls, and the short-run Phillips curve shifts to the left.

- La economía parte del punto A de la figura y se mueve a lo largo de la curva de Phillips a corto plazo al punto B, que tiene menos inflación y más desempleo
- A medida que pasa el tiempo y la gente comienza a comprender que los precios están subiendo más despacio, la inflación esperada disminuye y la curva de Phillips a corto plazo se desplaza en sentido descendente
- La economía se traslada del punto B al C

- La inflación es menor y el desempleo retorna a su tasa natural
- Por lo tanto, si una economía quiere reducir la inflación, debe soportar un periodo de eleva-do desempleo y baja producción
- Este costo se representa por medio del movimiento de la economía del punto A al C pasando por el B
- La magnitud de este costo depende de la pendiente de la curva de Phillips y de la rapidez con que se ajusten las expectativas sobre la inflación a la nueva política monetaria

- Existen muchos estudios en los que se han examinado los datos sobre la inflación y el desempleo para estimar el costo de reducir la inflación
- Sus resultados suelen resumirse por medio de un índice llamado **tasa de sacrificio,** el número de puntos porcentuales de pruducción anual perdida en el proceso de reducir la inflaciób en 1 punto porcentual
- Se estima que la tasa de sacrificio es 5
  - Es decir, por cada punto porcentual en que se reduce la inflación, debe sacrificarse en la transición un 5 por 100 de producción anual

Las expectativas racionales y la posibilidad de conseguir una desinflación sin costos

- Según la teoría de las **expectativas racionales**, cuando los individuos predicen el futuro, utilizan óptimamente toda la información que poseen, incluida la información sobre la política del gobierno

- Este nuevo enfoque ha tenido profundas implicaciones para muchas áreas de la macroeconomía, pero ninguna es más importante que su aplicación a la disyuntiva entre la inflación y el desempleo
- La inflación esperada es una importante variable que explica por qué existe una disyuntiva entre la inflación y el desempleo a corto plazo, pero no a largo plazo

- La rapidez con que responda la disyuntiva a corto plazo depende de la rapidez con que se ajusten las expectativas
- Los estudios de la inflación y del desempleo que trataban de estimar la tasa de sacrificio no habían tenido en cuenta la influencia directa de la política económica en las expectativas, por lo que, según los teóricos de las expectativas racionales, las estimaciones de la tasa de sacrificio eran una base poco fiable para decidir la política económica

- Thomas Sargent (1981):
  - Existe otra teoría basada en las «expectativas racionales» que niega que el proceso actual de inflación tenga una inercia inherente
  - Esta teoría sostiene que las empresas y los trabajadores han acabado esperando que las tasas de inflación sean altas en el futuro y que llegan a acuerdos inflacionistas a la luz de estas expectativas
  - Sin embargo, sostiene que la gente espera que las tasas de inflación sean altas en el futuro precisamente porque la política monetaria y fiscal actual y futura del gobierno justifica esas expectativas...

- Esta teoría implica que la inflación puede detenerse mucho más deprisa de lo que han indicado los defensores de la idea de la «inercia» y que sus estimaciones del tiempo que se tardaría en frenar la inflación y de los costes en producción perdida son erróneas...
- Eso no quiere decir que sería fácil erradicar la inflación
- Al contrario, exigiría algo más que unas cuantas medidas fiscales y monetarias restrictivas temporales
- Exigiría un cambio radical de política...
- El coste de esa medida en producción perdida y el tiempo que tardaría en surtir efecto dependerían en parte de lo decidido y evidente que fuera el compromiso del gobierno

- Según Sargent, la tasa de sacrificio podría ser mucho menor de lo que sugerían las estimaciones anteriores
- De hecho, en el caso más extremo, podría ser cero
- Si el gobierno se comprometiera de una manera creíble a mantener una política de baja inflación, la gente sería suficientemente racional para reducir inmediatamente sus expectativas inflacionistas
- La curva de Phillips a corto plazo se desplazaría en sentido descendente y la economía conseguiría una baja inflación rápidamente sin el costo de un desempleo temporalmente alto y una producción temporalmente baja.

FIN