

Capítulo 1. Introducción

1.1. Origen de la macroeconomía.

1.2. Escuelas de pensamiento.

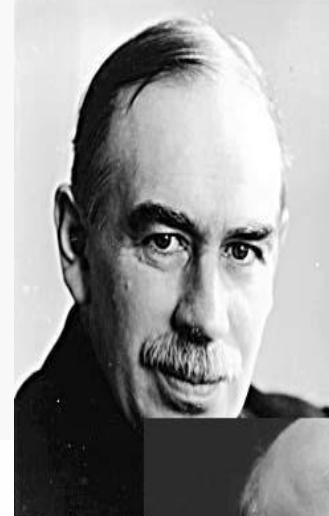
1.3. Variables y relaciones macroeconómicas.

1.4. Ecuación macroeconómica fundamental de endeudamiento.

1.5. Marcos temporales de los modelos.

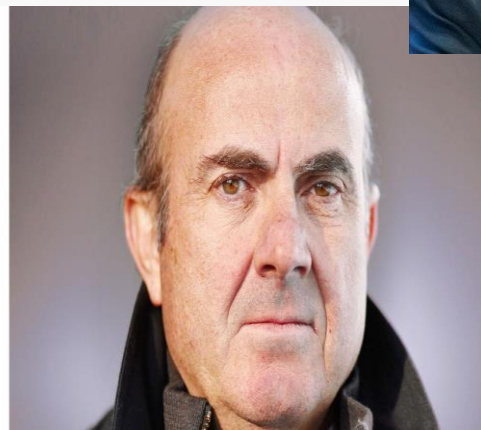
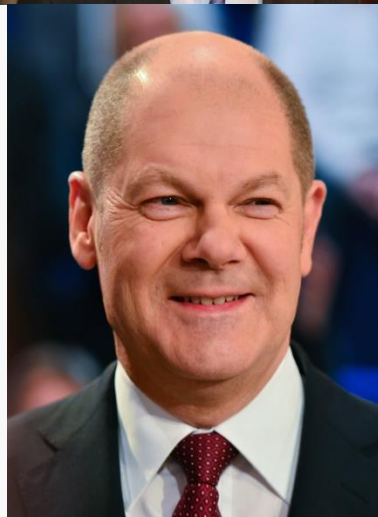
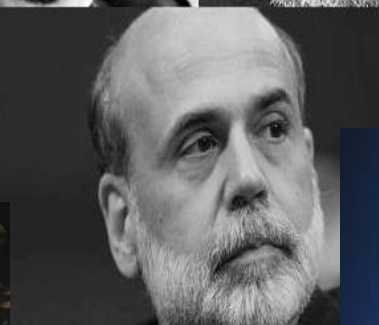
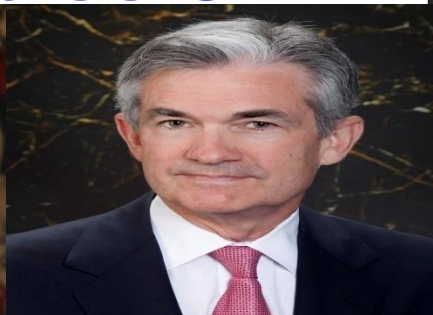
Bibliografía

- Sánchez Campillo (Coord.) (2012) *Macroeconomía. Cuestiones y ejercicios*. Pirámide, Madrid (capítulo 1)
- Blanchard, Olivier (2017); *Macroeconomía*, Pearson (capítulos 1 y 2)
- Dornbusch, Fischer y Startz (2020); *Macroeconomía*. McGraw-Hill (capítulos 1 y 2)
- Hortalà Arau, Joan (2010); *Teoría Económica. Macroeconomía*, Vicens Vives (apartado 1.3 del capítulo 1 y págs. 25-30)



Tema 1

Introducción



1.1. Origen de la macroeconomía.

¿Qué es la macroeconomía?

Estudia el funcionamiento de la economía en su conjunto

¿Cuáles son las causas de que a veces se reduzca la producción y el empleo?

¿Por qué en ocasiones la inflación de precios es muy elevada y cómo puede controlarse?

¿Qué políticas pueden seguirse para combatir una fase de recesión económica?

¿Qué debe hacer un país para aumentar su tasa de crecimiento económico a largo plazo?

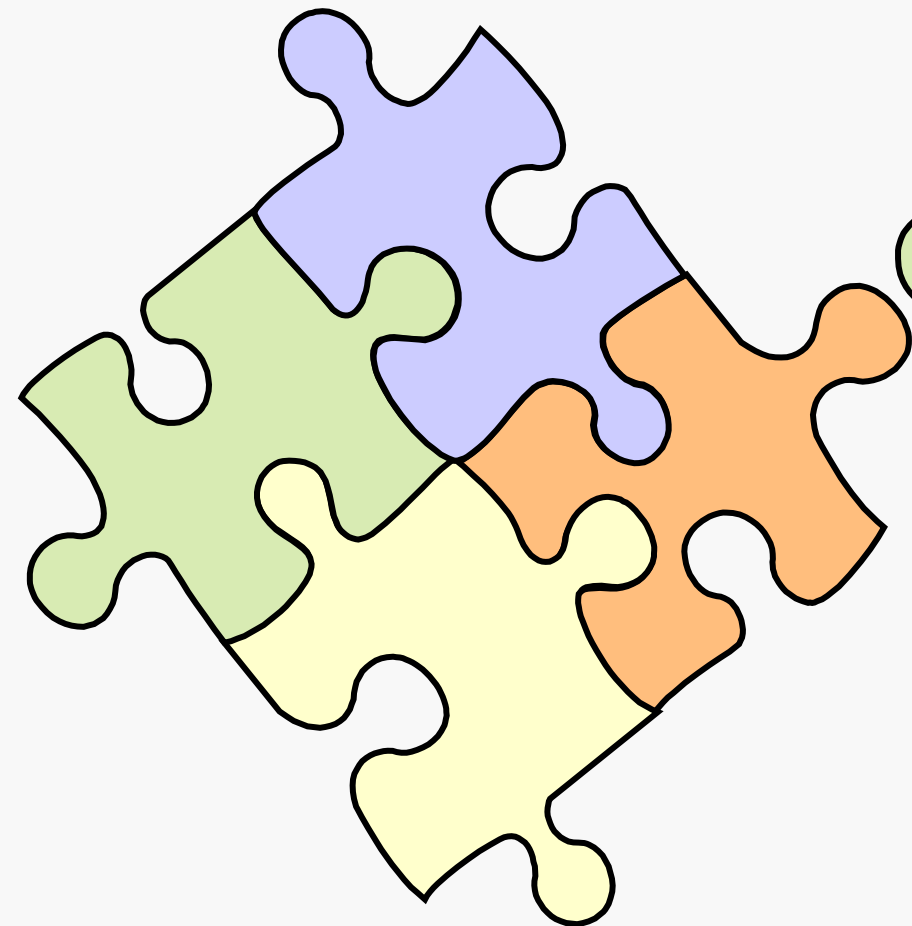
....

La política macroeconomía está integrada por las medidas gubernamentales destinadas a influir sobre la marcha de la economía en su conjunto

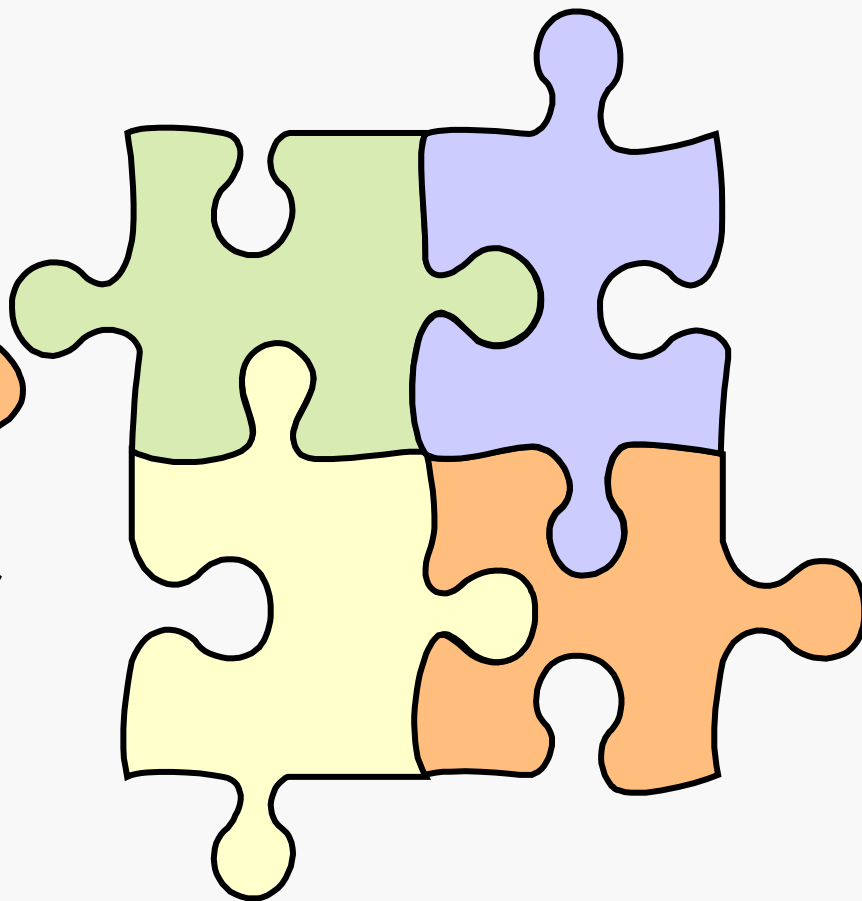
- ✓ Elevado nivel y rápido crecimiento de la producción
- ✓ Baja tasa de desempleo.
- ✓ La estabilidad del nivel general de precios.
- ✓ Finanzas públicas sostenibles
- ✓ ...

Existen conflictos entre objetivos

- ✓ Un elevado nivel de crecimiento tiende a provocar inflación.
- ✓ El control muy estricto de la inflación genera más desempleo.
- ✓ Los programas de consolidación fiscal suelen generar más desempleo al reducir la demanda agregada a corto plazo.



Corregir el déficit público
Crecimiento económico
Reducción del desempleo

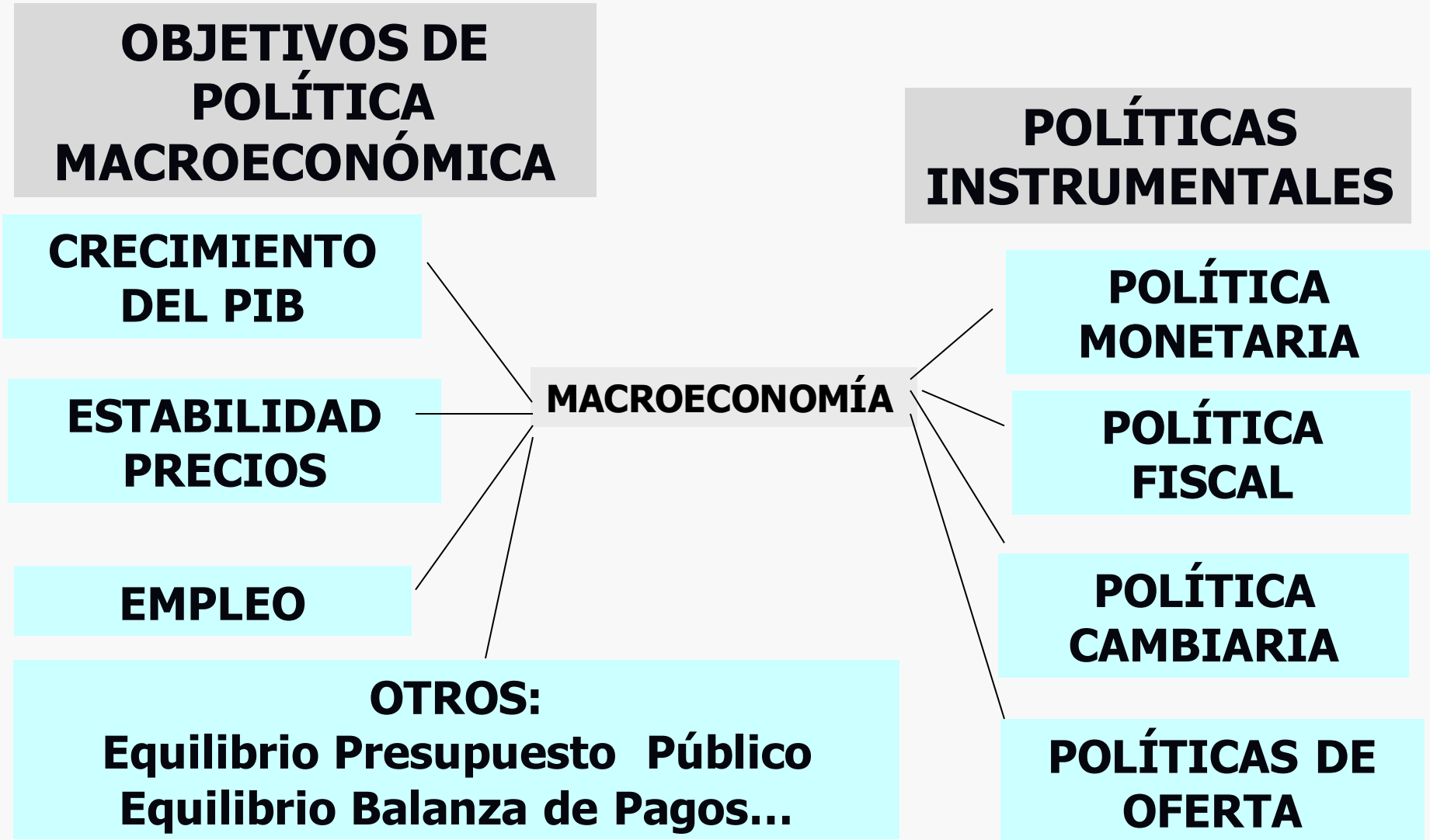


Controlar la inflación
Aumentar la recaudación

Objetivos de la política macroeconómica:

- **Crecimiento Económico** - Inversión, I+D+i....
- **Pleno empleo** - ¿Cuánto desempleo es el pleno empleo en España?
- **Estabilidad de precios**- ¿Inflación del 2%?
- **Equilibrio de la Balanza de Pagos** - ¿Qué déficit exterior es sostenible y cómo corregir un déficit exterior excesivo?
- **Equilibrio presupuestario público.** ¿Qué nivel de deuda pública y de déficit público es admisible para poder conseguir financiación en los mercados?

Objetivos e instrumentos de la política macroeconómica



¿Programas de ajuste estructural?

✓ **Medidas estabilizadoras, que reducen la demanda agregada** (reducción de déficits excesivos de los presupuestos públicos y de la balanza de pagos).

Menos gasto público de personal (despidos y rebajas salariales) y de funcionamiento (sanidad, educación...), menos subvenciones (transporte colectivo, electricidad...), y privatización de empresas públicas.

✓ **Medidas estructurales, que actúan sobre la oferta agregada** (liberalizar la economía, abrirla al exterior, expandir el crédito al sector privado... y disminuir la presencia del sector público).

Reforma laboral, reducir las cotizaciones empresariales, suprimir las trabas institucionales y administrativas que dificultan la inversión privada, etc.

Preguntas para reflexionar

- a) ¿Qué implicaciones a corto, medio y largo plazo tienen las reformas estructurales?
- b) ¿Quiénes y cómo deciden la intensidad y el ámbito de las reformas?
- c) ¿Son impuestas por los mercados?
- d) ¿Quiénes son los mercados?
- e) ¿Qué persiguen los mercados?
- f) ¿Gobiernan los gobiernos o los mercados?
- g) ¿Si un país es intervenido quienes deciden la política económica?
- h) ¿Son justas e inevitables las reformas estructurales en los países con dificultades económicas?
- i) ¿Quiénes sufren más sus consecuencias en el corto, medio y largo plazo? ...





¿La Macroeconomía se ocupa de conseguir una renta más igualitaria?

¿La Macroeconomía se ocupa de conseguir que el crecimiento económico sea compatible con la protección del medio ambiente?

...

La macroeconomía ha sido una de las preocupaciones centrales de los economistas:

- ✓ David Hume (1711-1776) estudió los vínculos entre la oferta monetaria, la balanza comercial y el nivel de precios.
- ✓ Los estudios monetarios de los siglos XVIII y XIX pusieron en evidencia las bases de la teoría cuantitativa del dinero.
- ✓ La teoría cuantitativa del dinero se formuló con éxito hace más de un siglo.

La teoría cuantitativa del dinero se recoge en la llamada *ecuación cuantitativa* (Irving Fisher, 1911):

$$M \cdot V = P \cdot T$$

M=cantidad total de dinero que, en promedio, ha estado en circulación en un país durante un periodo de tiempo determinado.

V=Velocidad media de circulación del dinero, o número de veces que, en promedio, se utiliza cada unidad monetaria en ese país y periodo para realizar transacciones económicas, que generan, a su vez, la renta o valor añadido.

P=Nivel general de precios.

T=Cantidad total de bienes y servicios intercambiados en un país durante ese periodo (transacciones económicas).

La teoría cuantitativa del dinero

$$M \cdot V = P \cdot T$$

Expresa que el gasto total de dicho país, en términos monetarios (primera parte de la ecuación), coincide con el valor monetario de los intercambios realizados (segunda parte de la ecuación).

Al existir una relación directa entre el número de transacciones económicas y la renta que se genera (valor añadido o producción final), la segunda parte de la ecuación se puede identificar con el PIB nominal, por lo que la velocidad-renta del dinero será el cociente entre el PIB nominal y la oferta monetaria.

$$M \cdot V = P \cdot Y_R$$

La teoría cuantitativa del dinero

$$V = \frac{\text{PIB nominal}}{\text{Cantidad dinero nominal}} = \frac{P \times Y_R}{M}$$

V = Velocidad – *renta* del dinero

M = Cantidad de dinero

P = Nivel de precios

Y_R = Nivel de producción o renta en términos reales

La velocidad-renta del dinero es el número de veces que la cantidad de dinero da vueltas al año para financiar el flujo de renta

La teoría cuantitativa del dinero

Basta suponer que la velocidad sea constante para concluir que **los incrementos de la oferta monetaria se traducirán en incrementos del PIB nominal** y, además, de mantenerse también constante el PIB real todos los incrementos de la oferta monetaria, se transformarán en aumentos proporcionales del nivel general de precios (*teoría cuantitativa clásica*).

$$\textcircled{P} \times Y_R = V \times \textcircled{M}$$

proporcional

La teoría cuantitativa fundamenta la política monetaria actual de muchos bancos centrales

La macroeconomía no llegó a ser reconocida como una auténtica disciplina hasta el siglo XX

- ✓ Recopilación y *sistematización de datos agregados* que proporcionaron la base científica para las investigaciones económicas (Oficina Nacional de Investigaciones Económicas, Simon Kuznets (1901-1985), Richard Stone (1913- 1991).
- ✓ Identificación del *ciclo económico* como un fenómeno recurrente (Wesley Clair Mitchell (1874-1948).
- ✓ La Gran Depresión (enorme caída de la producción y el empleo, Segunda Guerra Mundial...) y el triunfo de las ideas de **Keynes** (1883-1946).

La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero (1936):

- ✓ Las economías de mercado no se autorregulan de forma suave.
- ✓ Un vuelco hacia el pesimismo en la comunidad empresarial induce una caída brusca en la inversión que, a su vez, puede provocar un descenso global de la producción y un aumento en el desempleo (Crac del 29 <https://www.youtube.com/watch?v=sxqzgizzdo>)
- ✓ Algunos precios claves de la economía, particularmente el nivel medio de salarios, no son muy flexibles.
- ✓ El gasto público, los impuestos y la política monetaria pueden utilizarse para suavizar las fluctuaciones económicas.

Recetas keynesianas para la recesión o depresión

Causas

- Poca demanda
- Escasa inversión
- Desconfianza
- Ahorro excesivo

Efectos

- Δ Desempleo (despidos y cierre de empresas)
- Los precios no suben o incluso bajan (deflación)
- Menos compras en el exterior
- Δ Ahorro

Prescripciones

- Política fiscal expansiva
 - Δ Gasto Público
 - Disminución de impuestos
- Δ Déficit público
- Incremento de la cantidad de dinero

Recetas keynesianas para el crecimiento excesivo o sobrecalentamiento

Causas

- Exceso de demanda agregada
- Mucha inversión
- Muy poco ahorro
- Euforia excesiva

Efectos

- Δ Empleo (subida de salarios)
- Δ Precios
- Δ Déficit exterior

Prescripciones

- Política fiscal contractiva
 - Δ Impuestos
 - Disminución del gasto público
- Δ Superávit presupuestario
- Política monetaria restrictiva

1.2. Escuelas de pensamiento.

A partir de Keynes (1983-1946):

- ✓ Se tendió a clasificar a los economistas como “keynesianos” y “no keynesianos”.
- ✓ Durante los primeros veinticinco años después de la Segunda Guerra Mundial, gran parte de los economistas y los políticos aceptaron las ideas keynesianas.
- ✓ El manejo activo de la política fiscal y la monetaria condujo a un rápido crecimiento, sin depresiones económicas serias y sin altas tasas de inflación.

La contrarrevolución monetarista

- En la década de 1970, sin embargo, gran parte del mundo experimentó la **estanflación**, que era insensible a las recomendaciones keynesianas de política económica.
- La contrarrevolución, encabezada por Milton Friedman, se sustentaba en que:
 - ✓ Las políticas de estabilización eran en la práctica una fuente importante de inestabilidad.
 - ✓ Las economías de mercado se autorregulan.
 - ✓ La verdadera clave para la macroeconomía es una oferta monetaria estable.
- La llamada *escuela de la nueva macroeconomía clásica* (Robert Lucas) mantiene que las políticas gubernamentales son ineficaces para estabilizar la economía (expectativas racionales).

La escuela de la nueva macroeconomía clásica mantiene que las políticas gubernamentales son ineficaces para estabilizar la economía (expectativas racionales).

Supuestos

- ✓ Todos los precios y salarios son flexibles con respecto a cambios en el nivel de precios esperados (un incremento en el nivel de precios esperado produce un desplazamiento hacia la izquierda de la oferta agregada)
- ✓ Los agentes utilizan toda la información para formar su expectativas y cometen errores diferentes.
- ✓ Particulares y empresas acomodan su comportamiento a la nueva información.
- ✓ Los anuncios y comportamientos del gobierno se incorporan a las expectativas.

- ❑ El análisis de política tradicional a través de **los modelos econométricos no tiene adecuadamente en cuenta el impacto de los cambios de la política económica** sobre las expectativas de los agentes económicos.
- ❑ Si la política económica cambia, la relación entre las expectativas y la información pasada se modifica. Dado que las expectativas afectan el comportamiento económico, **las relaciones del modelo econométrico también cambiarán.**
- ❑ La expectativa del público acerca de una política económica va a influir en la respuesta de los agentes económicos a esa política.

Se debe distinguir entre la política **anticipada y no anticipada**.

- La política anticipada no tiene efectos sobre la producción, pero sí puede tenerla para los precios.
- Las políticas no anticipadas tendrán efectos (no predecibles) sobre la producción.

El gobierno no puede saber el efecto de sus políticas si no conoce las expectativas del público respecto a la misma. Para reducir la incertidumbre sobre las políticas económicas, los nuevos clásicos sugieren que la autoridad monetaria persiga algún tipo de regla monetaria consistente con la estabilidad de precios

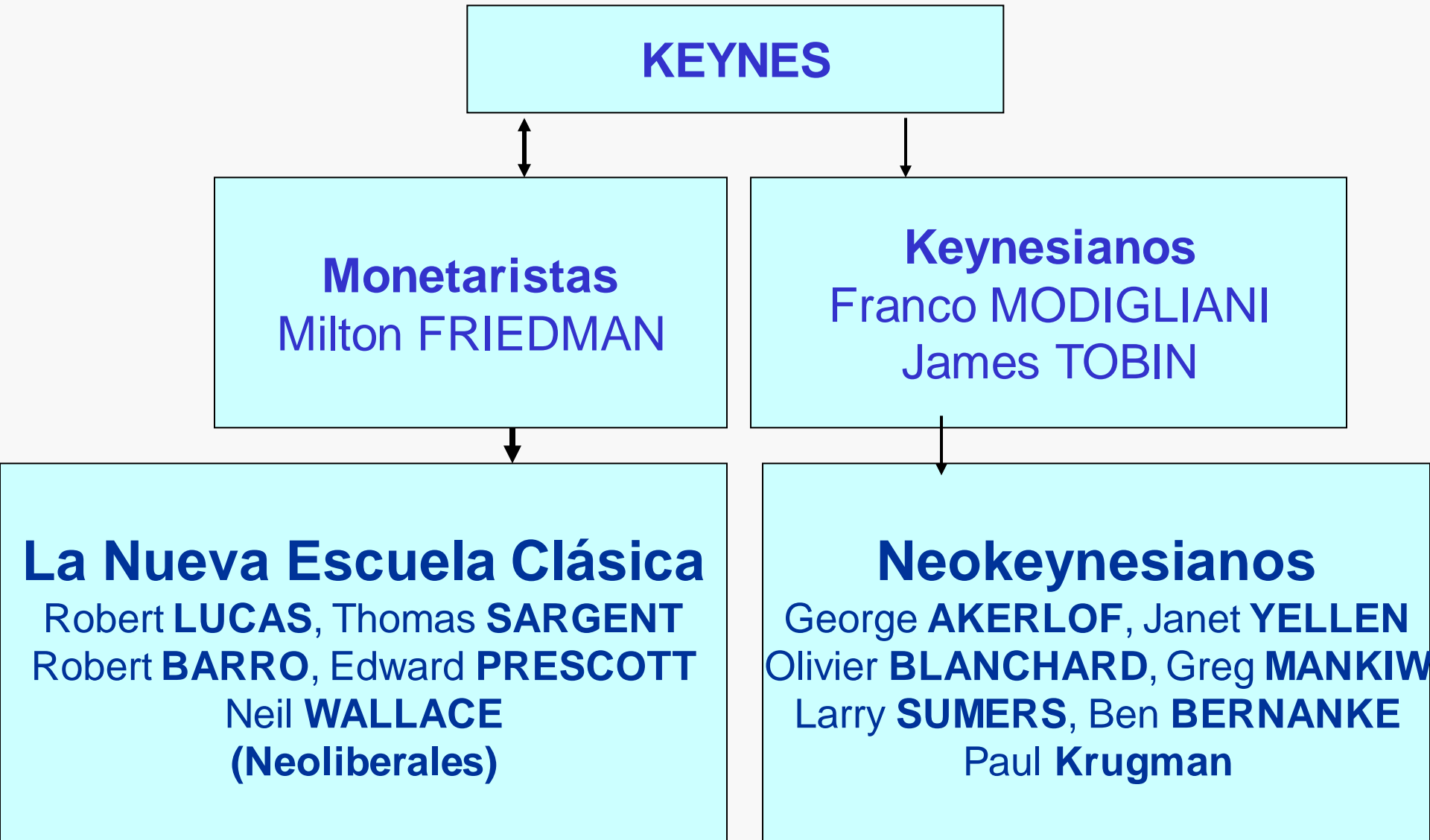
Incluso, desde la *Public Choice* se sostiene que la **insuficiencia básica** más importante de la doctrina **de Keynes es de naturaleza política**, al considerar de forma muy optimista, incluso ingenua, la posibilidad de una dirección inteligente de la economía por parte de los gobiernos elegidos popularmente, pues éstos:

- ❑ Estarían tentados a **estimular más de lo necesario** la economía para evitar las recesiones.
- ❑ Serían **remisos a poner frenos** en la medida pertinente para evitar los *booms*.

Los nuevos keynesianos (neokeynesianos)

- ✓ Objetan la completa flexibilidad de los salarios y precios ante incrementos en el nivel de precios esperados.
- ✓ Aceptan que las expectativas sean racionales pero asumen precios y salarios “algo” rígidos como consecuencia de que, por ejemplo, existen salarios nominales fijados por contrato, o precios “pegadizos”.
- ✓ A diferencia del modelo neoclásico, sostienen que las políticas anticipadas no son completamente inefectivas, porque sí afectan el nivel de producción y al ciclo económico.

¿Pueden y deben intervenir los gobiernos en la economía para mejorar su evolución?





¿Stiglitz?

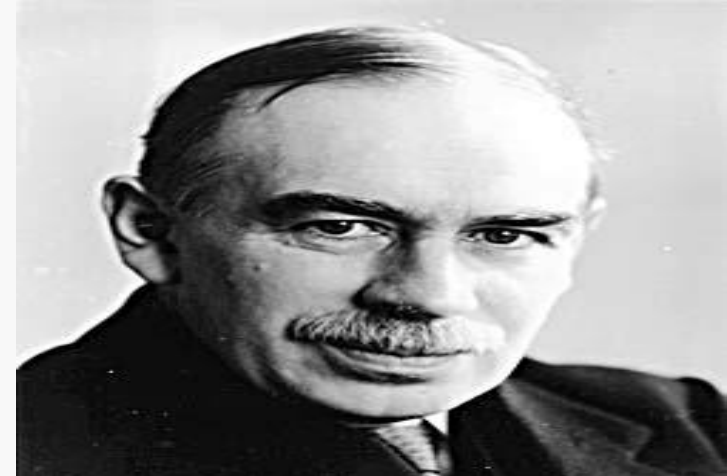
¿Blanchard?

¿Barro?

¿Friedman?

¿Keynes?

¿Lucas?



Desempleo

Neokeynesianos

Se puede estimular la demanda agregada para favorecer el crecimiento económico y el empleo.

No todo “el ajuste” debe recaer sobre los salarios.

Neoliberales

El desempleo se debe básicamente a que los salarios son excesivamente elevados (crecen a un ritmo mayor que la productividad del trabajo).

La negociación colectiva de salarios y condiciones laborales cercena la competitividad

Inflación

Neokeynesianos

El control de la cantidad de dinero no es el único medio.

Se debe garantizar la competitividad y la productividad con la intervención y regulación del Estado

Neoliberales

Control estricto de los agregados monetarios.

Se debe evitar todo exceso de liquidez sobre las necesidades que presenta la economía.

Déficit público

Neokeynesianos

Un déficit “productivo” puede ser admisible.

El “efecto desplazamiento” no tiene necesariamente que darse.

Los efectos redistributivos del gasto público son deseables.

Neoliberales

El equilibrio presupuestario debe ser la norma.

La intervención del sector público debe ser mínima.

El “efecto desplazamiento” es muy importante.

Economistas neokeynesianos

- ❑ Sector público potente.
- ❑ Mercados regulados.
- ❑ Política fiscal anticíclica.
- ❑ Enfoque en el corto plazo.
- ❑ Regulación de la demanda global.

$$Y = C + I + G + XN$$

Economistas neoliberales (Friedman-Hayed)

- ☐ Estado mínimo.
- ☐ Mercados (de bienes y financieros) pocos regulados.
- ☐ Equilibrio presupuestario a ultranza.
- ☐ Énfasis en el largo plazo.
- ☐ Políticas de oferta (reformas estructurales) para mejorar la competitividad y el crecimiento económico.

¿Consenso entre macroeconomistas?

- ❑ El **equilibrio macroeconómico** es deseable.
- ❑ Una **tasa de inflación moderada** crea un clima más favorable para la inversión, favorece la competitividad internacional, evita una escalada de precios y las distorsiones que se generan.
- ❑ Es importante conseguir un **mercado de capitales desarrollado**, capaz de promover el ahorro y de canalizarlo hacia la inversión.
- ❑ Una mayor **competencia interna y externa en el sector privado** favorece el crecimiento económico.
- ❑ Un **sistema legal eficaz**, junto a normas claras y estables de funcionamiento de las instituciones generan confianza a los agentes económicos.
- ❑ **Capital humano, I+D+i, ...consolidación fiscal...**

¿Qué nos enseña la macroeconomía sobre las decisiones personales de ahorro e inversión?

- ✓ Hay **decisiones** de política macroeconómica que son bastante **predecibles**.
- ✓ Se deben tomar **decisiones realistas y prudentes** (nadie puede garantizar rentabilidades anormalmente altas).
- ✓ **Diversificar, diversificar, diversificar...** (rentabilidades pasadas no garantizan las ganancias futuras).
- ✓ Se debe invertir conforme a **nuestras preferencias por el riesgo**, entendiendo en lo que invertimos y siendo conscientes de nuestro nivel de apalancamiento financiero.
- ✓ Es importante **reducir lo más posible los gastos y los impuestos innecesarios**.

Sistema 1

Sistema 2

Rápido



Lento



Instintivo



Analítico



Emocional



Estructurado



Automático



Lógico



Inconsciente



Consciente



Heurística

Daniel Kahneman (capacidad de análisis y emociones)

- **Sesgos cognitivos a la hora de invertir**
- **Efecto Halo**
- **De confirmación**
- **Anclaje**
- **De autoridad**
- **Prueba social**
- **Descuento hiperbólico**
- **Aversión a las pérdidas**
- **Statu Quo**
- **Falacia del coste hundido**
- **Exceso de confianza**
- **Efecto marco**
- <https://www.youtube.com/watch?v=bneooikt8n>

[https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/
Psicologia_economica_para_inversores.pdf](https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/Psicologia_economica_para_inversores.pdf)



Precios, gráficos y capitalizaciones de mercado de criptomonedas | CoinMarketCap

https://www.expansion.com/mercados/cotizaciones/indices/ibex35_L.IB.html

https://www.google.com/finance/quote/SX5E:INDEXSTOXX?sa=X&ved=2ahUKEwjksY_yzqP6AhVH3hoKHxbzCd0Q3ecFegQIKBAg

<https://www.google.com/finance/quote/NDAQ:NASDAQ?sa=X&ved=2ahUKEwiNwMSjz6P6AhWTwYUKHX-sAr4Q3ecFegQIDRAi>

<https://www.google.com/finance/quote/BTC-EUR?sa=X&ved=2ahUKEwiJ7om8z6P6AhWjx4UKHfMJCLAQ-fUHegQIDxAe&window=1Y>

1.3. Variables y relaciones macroeconómicas.

El objetivo de este apartado es recordar conceptos ya analizados en cursos anteriores, y para ello se pide:

a) Representar gráficamente

- ✓ La evolución de la producción durante el ciclo económico.

- ✓ La producción potencial y la brecha de producción.

b) Repasar los principales conceptos de Contabilidad Nacional, distinguiendo entre valores nominales y reales.

c) Definir

- ✓ Una fase de recesión económica.

- ✓ El desempleo, paro o desocupación.

- ✓ La inflación y la deflación.

**Brecha de producción=Producción potencial-menos
producción efectiva**

**Brecha de producción= Producción efectiva-menos
producción potencial**

**Brecha de producción= (Producción potencial- menos
producción efectiva)*100/Producción potencial.**

**Brecha de producción= (Producción efectiva- menos
producción potencial)*100/Producción potencial.**

El desempleo

- ✓ Significa no asignar adecuadamente recursos que son escasos y susceptibles de mejores usos alternativos.
- ✓ Causa sufrimiento personal y familiar, pérdida de autoestima...penalidades, miseria.
- ✓ Períodos prolongados de desempleo se asocian con altos índices de enfermedades psicológicas, alcoholismo, etc.
- ✓ El aumento del nivel de desempleo suele incrementar la tasa de delincuencia.
- ✓ Un elevado desempleo tiende a restar credibilidad al sistema político-económico y a dificultar la acción política.
- ✓ El desempleo origina importantes costes generales para toda la sociedad.

Costes generales para toda la sociedad del desempleo

- ✓ Los trabajadores desempleados pierden los salarios y reducen su consumo (menor demanda interna)
- ✓ Las empresas pierden los beneficios derivados de la caída de la demanda (menor posibilidad de invertir)
- ✓ Se pierden ingresos impositivos (IRPF, SS, IVA,...) y aumentan los pagos de transferencias (prestaciones por desempleo)
- ✓ Se incrementan los gastos sanitarios y crecen las pérdidas asociadas a la delincuencia.
- ✓ Un elevado desempleo origina desconfianza en los prestamistas internacionales (mayor prima de riesgo)
- ✓ Un prolongado desempleo deteriora el capital humano de la sociedad.
- ✓ ...

Principales estadísticas del mercado laboral en España

1. Encuesta de Población Activa (EPA) <http://www.ine.es>

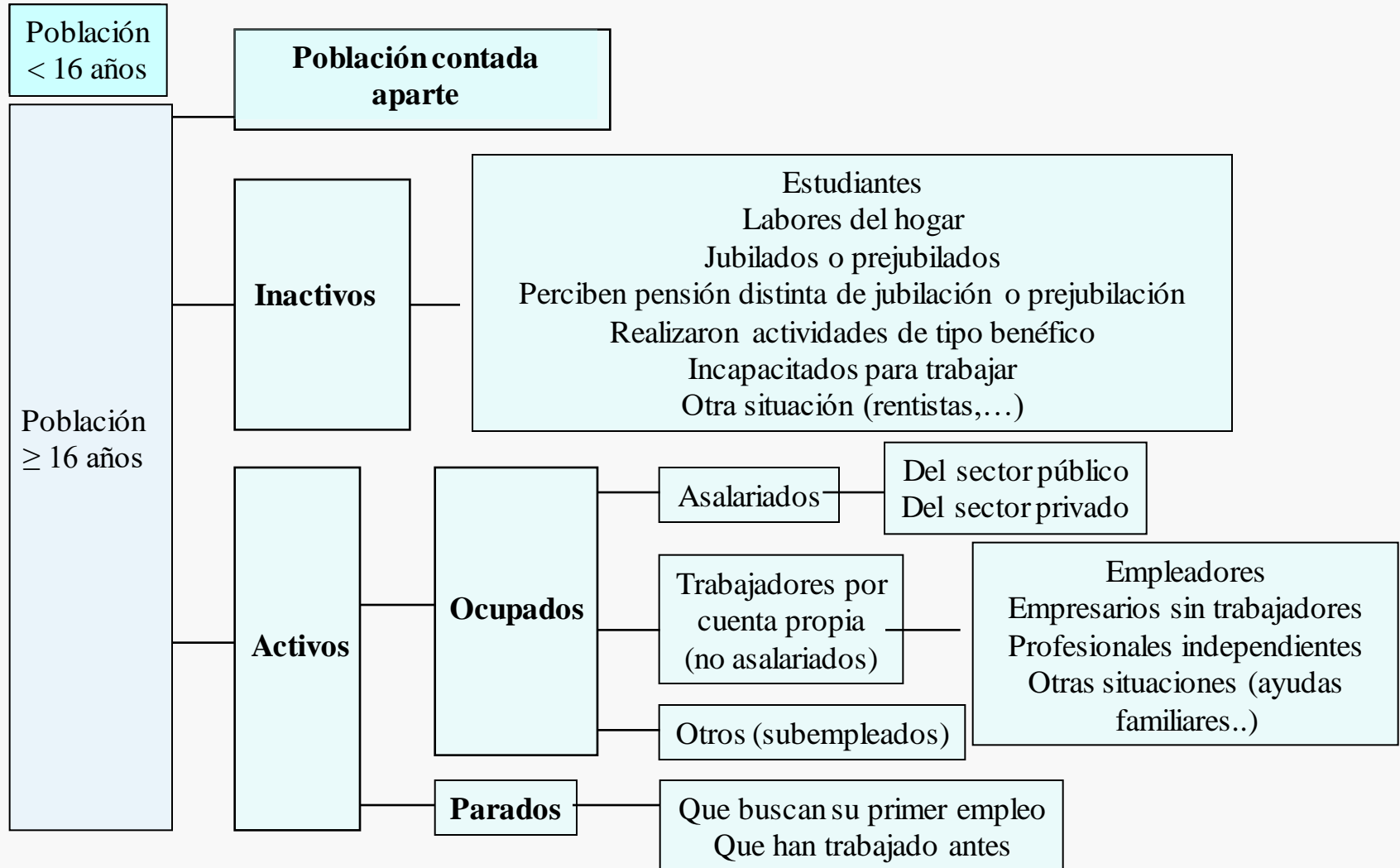
- Desde 1964, metodología vigente 2005.
- Investigación continua-muestra inicial de unas 65.000 familias al trimestre que equivalen aproximadamente a 180.000 personas.

2. Estadística del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) <http://www.sepe.es/>

- ✓ Paro registrado a partir de la información obtenida, el último día hábil de cada mes, de la base de datos corporativa actualizada en tiempo real por todas las oficinas del Servicio Público de Empleo y del Instituto Social de la Marina.

Población dentro del mercado laboral

https://www.ine.es/prensa/epa_prensa.htm



La tasa de paro o desempleo muestra el grado de fracaso del mercado de trabajo al poner en relación los desempleados con el número de personas activas. Se calcula para ambos sexos y para cada uno de ellos por separado.

$$Tasa\ de\ paro = \frac{Parados}{Población\ activa} 100$$

También se puede calcular para un período de edad determinado

$$Tasa\ específica\ de\ paro_{(de\ 16\ a\ 64\ años)} = \frac{Parados_{(de\ 16\ a\ 64\ años)}}{Población\ activa_{(de\ 16\ a\ 64\ años)}} 100$$

La tasa de actividad muestra el grado de disposición de la población por incorporarse a la vida laboral

$$Tasa\ de\ actividad = \frac{Activos}{Población \geq 16\ años} 100$$

$$Tasa\ global\ de\ actividad = \frac{Activos}{Población\ total} 100$$

$$Tasa\ específica\ de\ actividad_{(de\ 16\ a\ 64\ años)} = \frac{Activos_{(de\ 16\ a\ 64\ años)}}{Población\ total_{(de\ 16\ a\ 64\ años)}} 100$$

La tasa de ocupación o de empleo es un indicador del grado de absorción del mercado de trabajo

$$Tasa\ de\ empleo = \frac{Ocupados}{Población \geq 16\ años} 100$$

$$Tasa\ global\ de\ empleo = \frac{Ocupados}{Población\ total} 100$$

$$Tasa\ específica\ de\ empleo_{(de\ 16\ a\ 64\ años)} = \frac{Ocupados_{(de\ 16\ a\ 64\ años)}}{Población\ total_{(de\ 16\ a\ 64\ años)}} 100$$

Encuesta de Población Activa

Segundo Trimestre 2023

Resultados nacionales

(valores absolutos en miles y tasas en porcentaje)

	Trimestre actual	Variación sobre el trimestre anterior		Variación sobre igual trimestre del año anterior	
		Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje

1. Población de 16 años y más por sexo y relación con la actividad económica

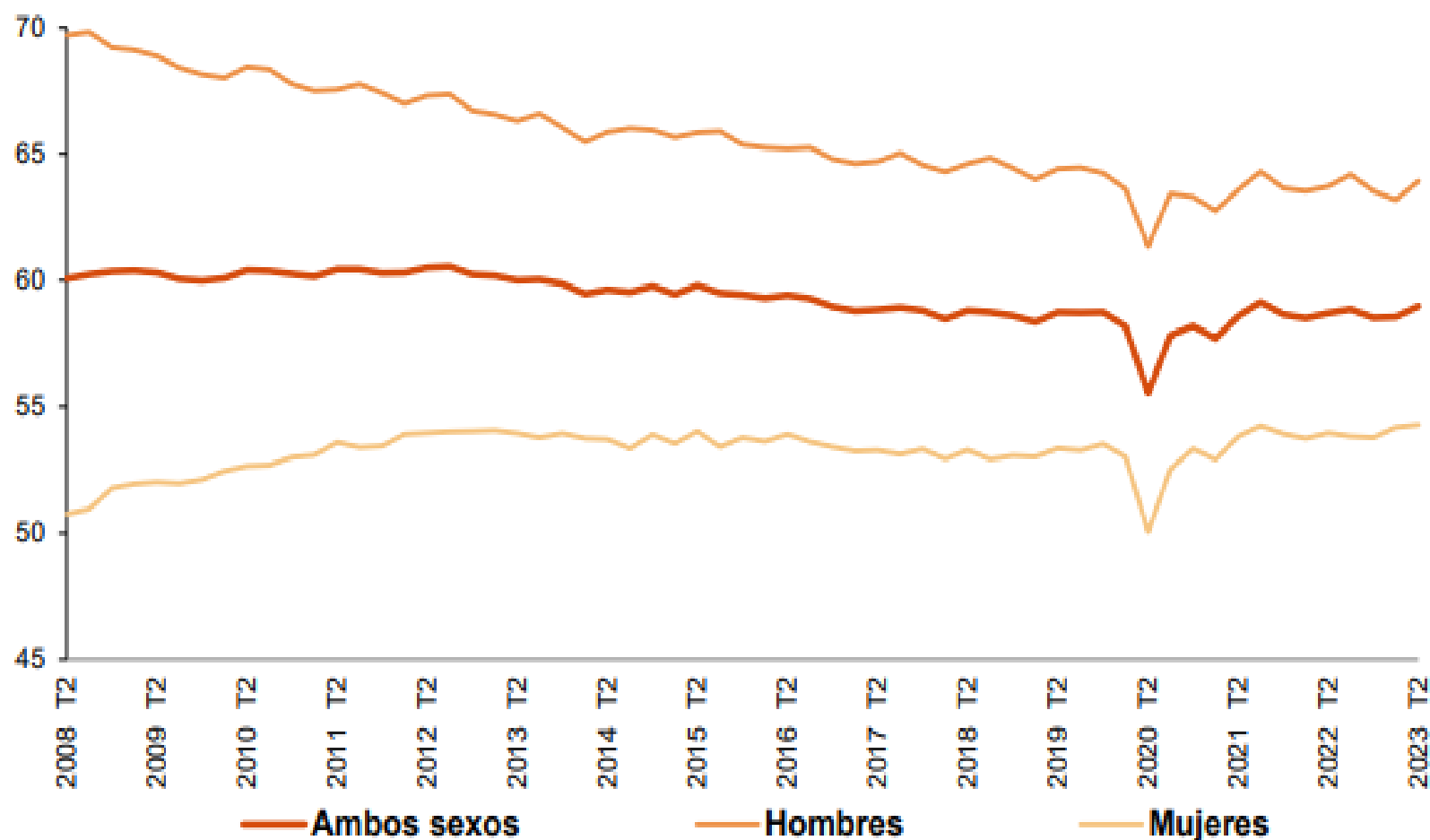
AMBOS SEXOS					
Población de 16 años y más	40.392,6	118,6	0,29	559,5	1,40
Activos	23.819,2	238,6	1,01	431,7	1,85
- Ocupados	21.056,7	603,9	2,95	588,7	2,88
- Parados	2.762,5	-365,3	-11,68	-157,0	-5,38
Inactivos	16.573,5	-120,0	-0,72	127,8	0,78
Tasa de actividad	58,97	0,42	-	0,26	-
Tasa de paro	11,60	-1,67	-	-0,89	-
Población de 16 a 64 años	30.947,4	63,0	0,20	356,9	1,17
Tasa de actividad (16-64)	75,84	0,59	-	0,42	-
Tasa de paro (16-64)	11,66	-1,70	-	-0,91	-
Tasa de empleo (16-64)	66,99	1,80	-	1,06	-

Tasas de actividad y de paro por sexo

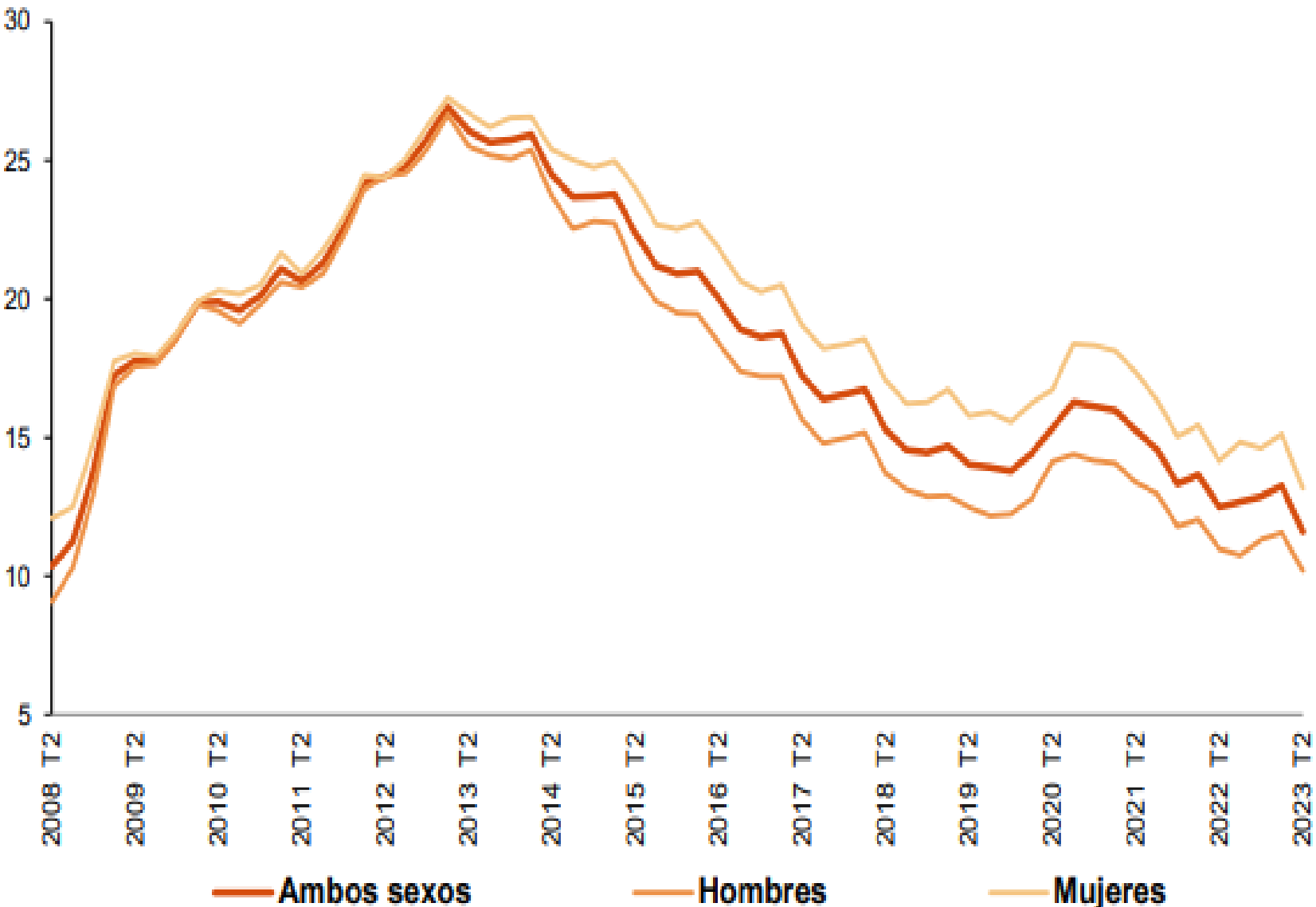
EPA

Segundo Trimestre de 2023

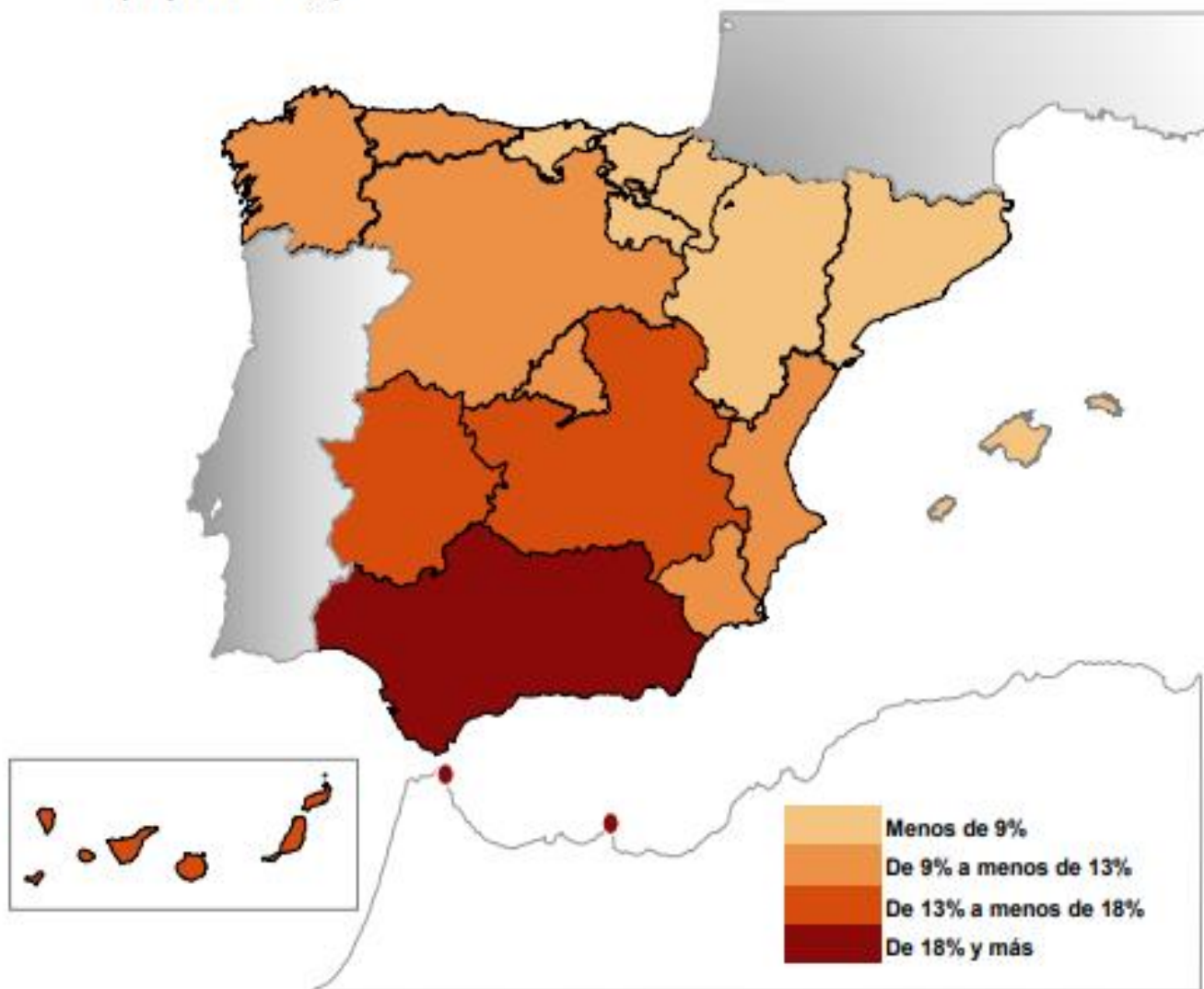
Tasa de Actividad. Porcentaje



Tasa de Paro. Porcentaje



Tasa de Paro. Porcentaje
(España = 11,6)



Tipos de desempleo

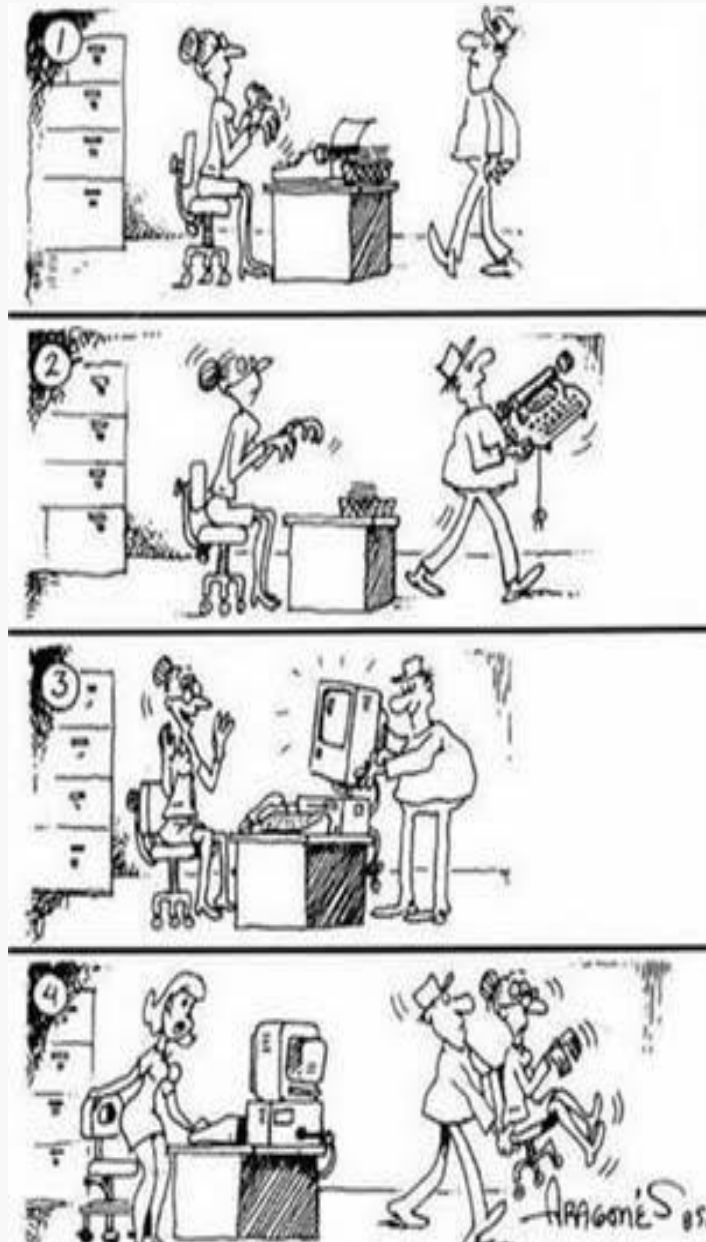
Desempleo Friccional

- ✓ Carácter coyuntural; relacionado con el tiempo medio que tarda un parado en encontrar un trabajo.
- ✓ Depende del funcionamiento del mercado de trabajo y de la rapidez con que fluya la información referida a la oferta y la demanda de empleo.
- ✓ No es necesariamente indeseable, siempre y cuando no se alargue demasiado en el tiempo (cambios de residencia, titulados que se incorporan después de finalizar sus estudios, nuevas incorporaciones...)
- ✓ Representa la mínima cantidad de desempleo que puede existir en una economía.



Desempleo estructural

- ✓ Originado por los *cambios tecnológicos* y en la estructura productiva.
- ✓ Paro de larga duración debido a la existencia de desajustes permanentes entre la oferta y la demanda de trabajo.
- ✓ Desequilibrios entre la cualificación aportada por los aspirantes a un empleo y la requerida por los empresarios.
- ✓ La insuficiencia de stock de capital en ciertas áreas geográficas.



Desempleo cíclico

- ✓ Es el nivel de desempleo asociado a las variaciones del ciclo económico. Es la desviación de la tasa de desempleo real con respecto a la tasa natural de desempleo.



Desempleo estacional

- ✓ Es el que se produce como consecuencia de la naturaleza estacional de ciertos trabajos: agricultura, construcción, hostelería, ...)

Tasa Natural de Desempleo

Es la tasa normal de desempleo en torno a la que fluctúa la tasa de desempleo real. Es el objetivo en torno al empleo al que debe tender la política económica.

Si un nivel de desempleo friccional es inevitable y muchas economías sufren además desempleo estructural, una cierta tasa de desempleo es normal o “natural”.

La *tasa natural de desempleo* puede variar a lo largo del tiempo debido a cambios en:

- ✓ *La productividad de la mano de obra*
- ✓ *Las características de la población activa* (incorporación de la mujer al mercado laboral, formación de los trabajadores...).
- ✓ *Las instituciones del mercado laboral* (poder de los sindicatos, aparición de ETT..).
- ✓ *Las políticas gubernamentales* (legislación de salario mínimo, subsidios por desempleo, mayor formación laboral, subvenciones al empleo...).
- ✓ ...

Hipótesis de histéresis en el mercado de trabajo

Blanchard y Summers (1986)

Resistencia para reducir el componente estructural del desempleo en las economías europeas.

- ✓ Poca flexibilidad del mercado laboral.
- ✓ Los desempleados descubren vías alternativas al trabajo para la supervivencia (rentas monetarias del sector público, subsidios de paro, ayudas familiares).
- ✓ Tras una fase recesiva (destrucción de empleo), en la fase expansiva el empresario no contrata a una mano de obra desempleada que supuestamente ha quedado obsoleta en conocimientos y actitud.

Euroesclorosis. Blanchard (1997) (I)

Posibles causas de las diferencia en los niveles de desempleo entre EE.UU. y la UE.

- ✓ Rigideces del marco institucional que restan capacidad de reacción y adaptación entre los requerimientos empresariales y la oferta laboral.
- ✓ Elevado grado de protección del empleo (costes de despido elevados y normas de despido que protegen a los trabajadores).
- ✓ Salarios mínimos (reducen la empleabilidad de los trabajadores menos cualificados).

Euroesclorosis. Blanchard (1997) (II)

- ✓ Generoso sistema de seguro de desempleo.
- ✓ Acción sindical muy preocupada por las subidas salariales y poco sensible para propiciar nuevos empleos.

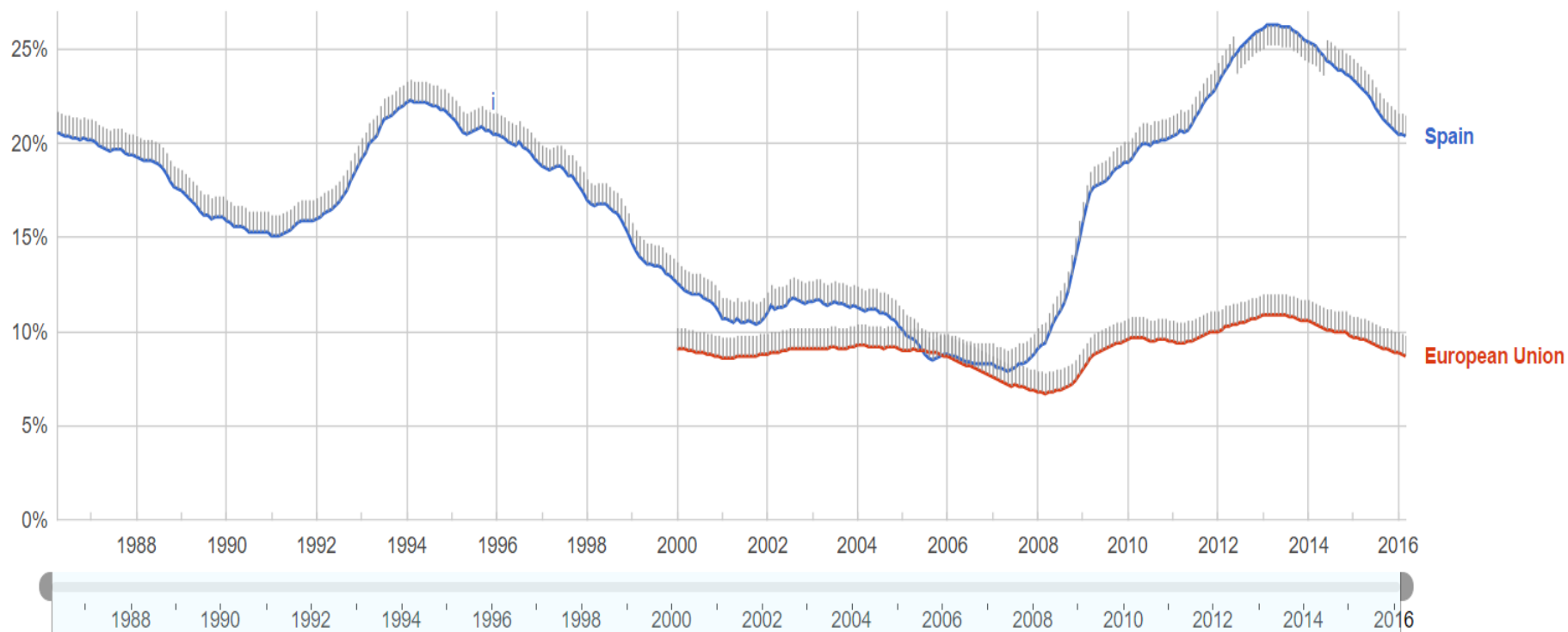
Si se compara España con la Eurozona, se observa una evolución similar, incluso más exagerada, comportamiento que se suele denominar *hispanoesclerosis*.



Search public data or change visualization



Unemployment rate - Seasonally adjusted data ?

Data from [Eurostat](#) Last updated: May 30, 2016©2014 Google - [Help](#) - [Terms of Service](#) - [Privacy](#) - [Disclaimer](#) - [Discuss](#)

Buscar en la web y en Windows

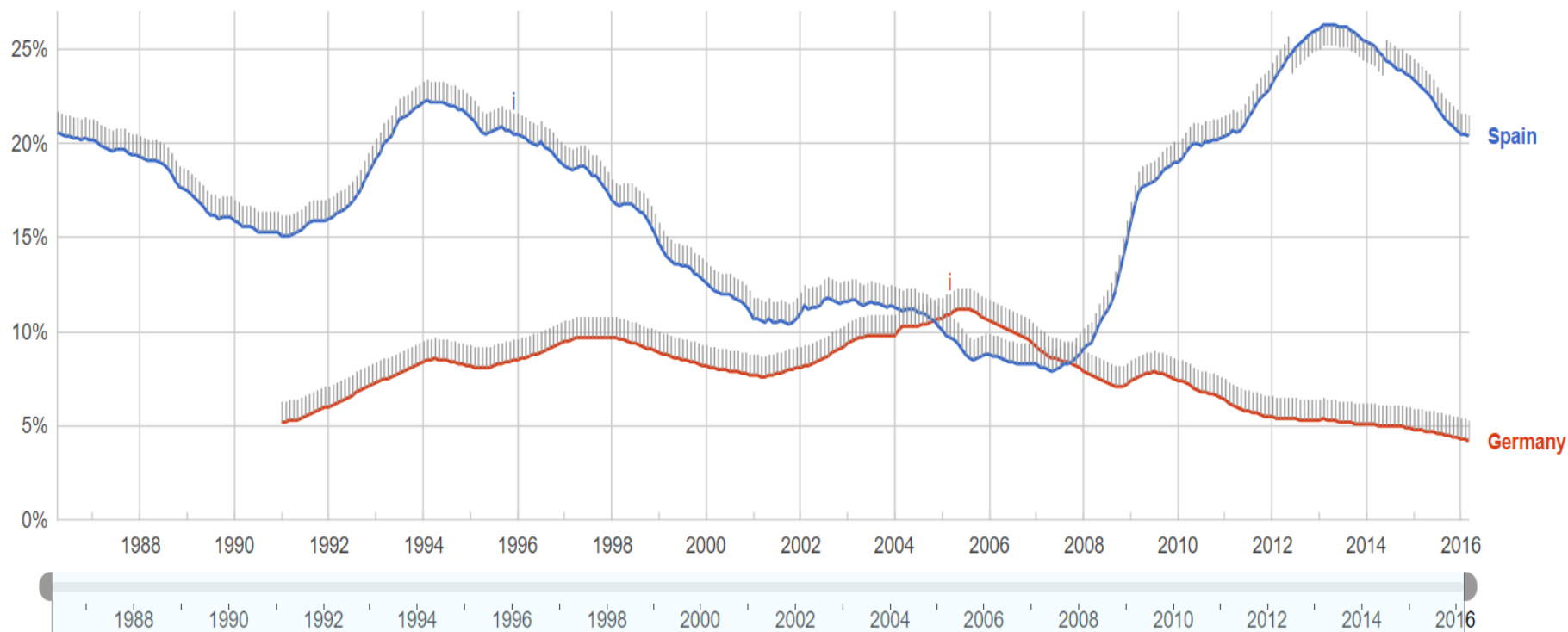
20:57
23/09/2016



Search public data or change visualization



Unemployment rate - Seasonally adjusted data ?



Data from Eurostat Last updated: May 30, 2016

©2014 Google - [Help](#) - [Terms of Service](#) - [Privacy](#) - [Disclaimer](#) - [Discuss](#)

Crecimiento necesario para crear empleo

Ley de Okun (regularidad empírica -descubierta en 1962- que varía entre países y con el paso del tiempo) determina una relación estable entre el crecimiento económico y el empleo. Por ejemplo:

$$\Delta u = -0,5 (\Delta y - \Delta y^*)$$

Δu = Incremento del desempleo en puntos porcentuales.

Δy = Incremento del PIB real en tanto por ciento.

Δy^* = Incremento del PIB real (en tanto por ciento) necesario para que no se modifique el nivel de desempleo (2,25 en el ejemplo considerado)

$$\Delta u = -0,5 (\Delta y - 2,25)$$

A partir de los datos siguientes completar la tabla

Años	Crecimiento real del PIB	Δ Superior al 2,25%	Δ desempleo en puntos	Desempleo
0	----	----	----	8
1	4,25			
2	3,25			
3	2,25			
4	1,25			

Solución

Años	Crecimiento real del PIB	Δ Superior al 2,25%	Δ desempleo en puntos	Desempleo
0	----	----	----	8
1	4,25	2	-1	7
2	3,25	1	-0,5	6,5
3	2,25	0	0	6,5
4	1,25	-1	0,5	7

¿Por qué un país puede crecer hasta, por ejemplo, el 2,25% sin que descienda el desempleo?

¿Por qué por cada punto de crecimiento superior al mínimo necesario para crear empleo no se reduce el desempleo en un punto porcentual?

✓ Las empresas *atesoran* el trabajo y hay un número mínimo de trabajadores que se requieren sin tener en cuenta la producción (muchas empresas pueden producir más sin aumentar el número de trabajadores).

✓ El incremento de la productividad hace posible producir más sin, necesariamente, contratar a más trabajadores.

✓ Para que se reduzca el desempleo la población activa tiene que crecer menos que el empleo (al aumentar el empleo tiende a aumentar la población activa que busca empleo).

- **Ley de Okun para el caso español: 1978-2010.**
(Del Blanco, Alvaro y Gutiérrez, Manuel Cord. (2011):
“Evolución del Sistema Fiscal Español. 1978-2010”.
Documento de Trabajo del Instituto de Estudios Fiscales, nº 13, 2011.
- Regresión lineal que explica la variación de la tasa de desempleo en función de la tasa de variación del PIB real

$$\Delta u = - 0,9772 \Delta y + 2,8798$$

$$R^2 = 0,7941$$

¿cuánto debe crecer España para que no aumente el desempleo según esta estimación?

Cuestiones para recordar

¿Qué es la inflación?

¿Por qué se produce?

¿Cómo se mide?

¿Qué problemas conlleva? (anticipada, no anticipada, hiperinflación, burbuja especulativa)

¿Tiene efectos beneficiosos para...algunos?

¿Cómo se puede frenar?

¿Qué efectos produce la deflación?

Efectos de la inflación

- ❑ Pérdida de competitividad del país o zona geográfica***
- ❑ Genera incertidumbre para las inversiones y los planes de producción de las empresas**
- ❑ Dificulta el cálculo de los precios relativos**
- ❑ Origina el pago de mayores impuestos (incluso en términos reales si los impuestos son progresivos y las tarifas no son deflactadas)**
- ❑ Las clases sociales menos dinámicas y los pensionistas suelen perder poder adquisitivo.**

Inflación anticipada (los agentes económicos la habían previsto con anterioridad y contrataron de acuerdo a la misma- salarios, tipos de interés...-)

-Aumento del coste de tener liquidez

-Costes de cambio del menú.

Inflación no anticipada (pilla por sorpresa)

-Redistribución de renta y riqueza

-Beneficia a los deudores y perjudica a los acreedores.

12 de septiembre de 2023

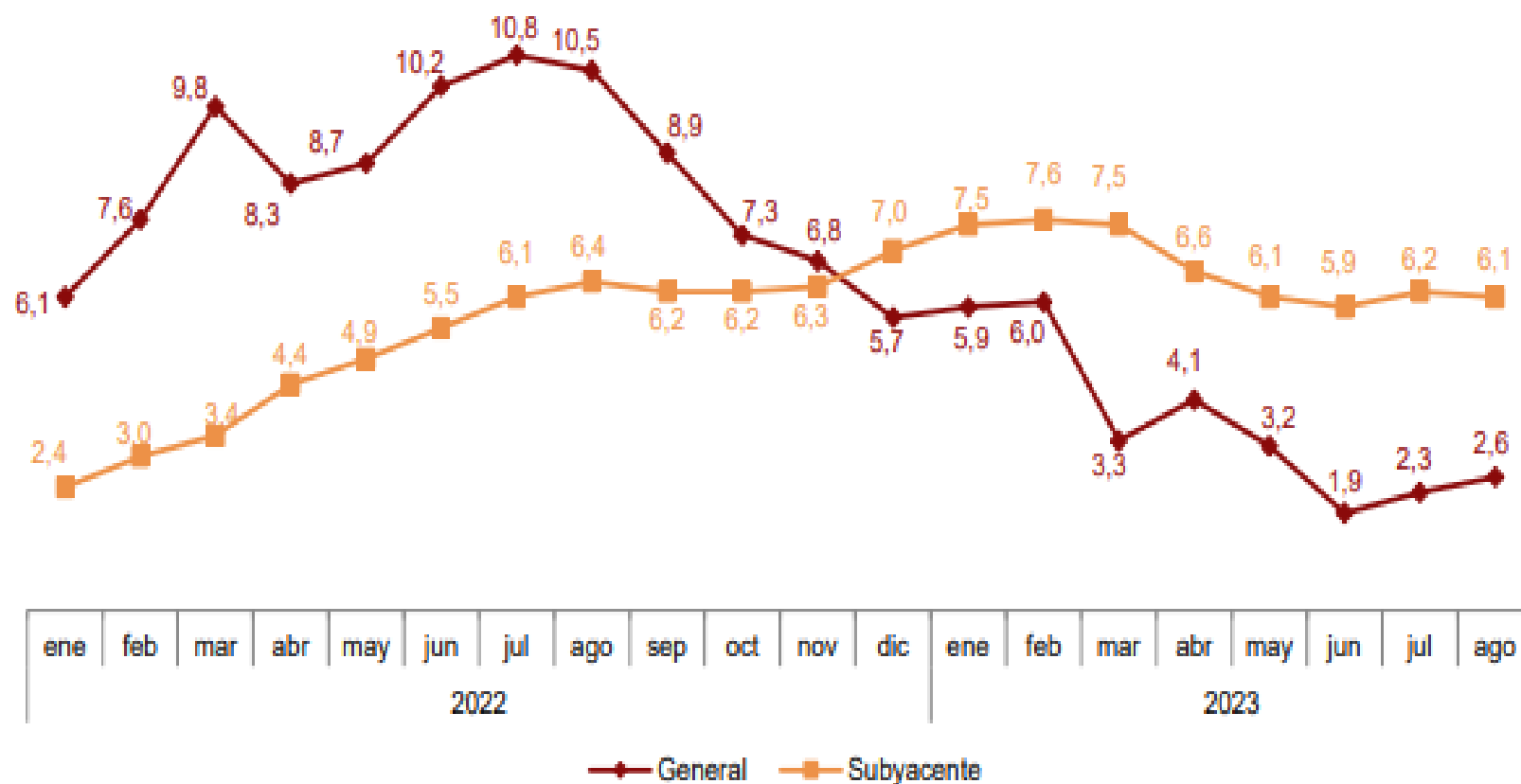
Índice de Precios de Consumo (IPC). Base 2021
Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA). Base 2015
Agosto 2023

Principales resultados

- La tasa de variación anual del IPC del mes de agosto se sitúa en el 2,6%, tres décimas por encima de la registrada en julio.
- La tasa anual de la inflación subyacente disminuye una décima, hasta el 6,1%.
- La variación mensual del índice general es del 0,5%.
- El Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) sitúa su tasa anual en el 2,4%, tres décimas superior a la del mes anterior.

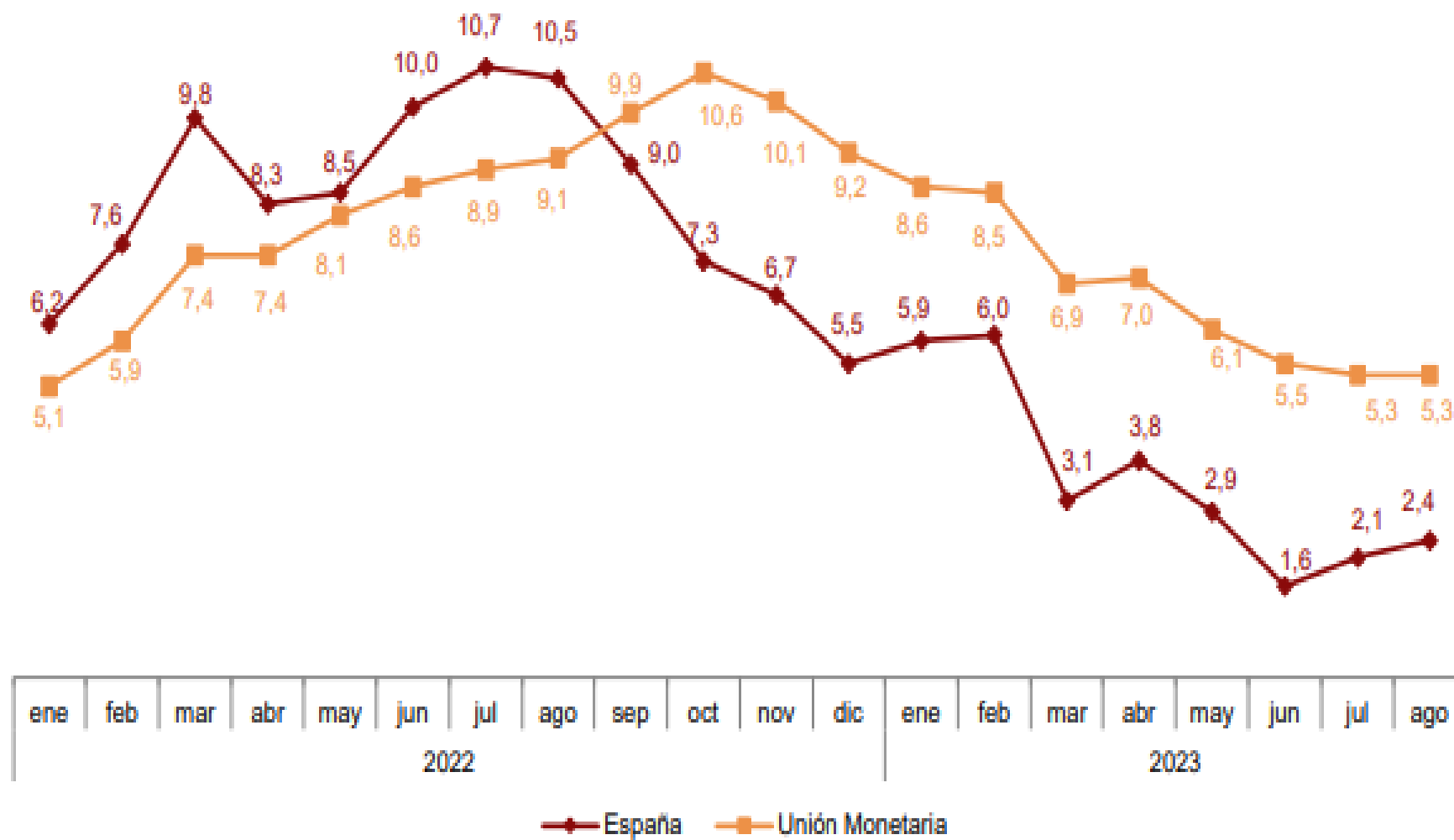
Tasa anual del IPC

Índice general y subyacente. Porcentaje



Evolución anual del IPCA. Base 2015

Índice general. España y Unión Monetaria¹



¹ El último dato de la Unión Monetaria se refiere al indicador adelantado.

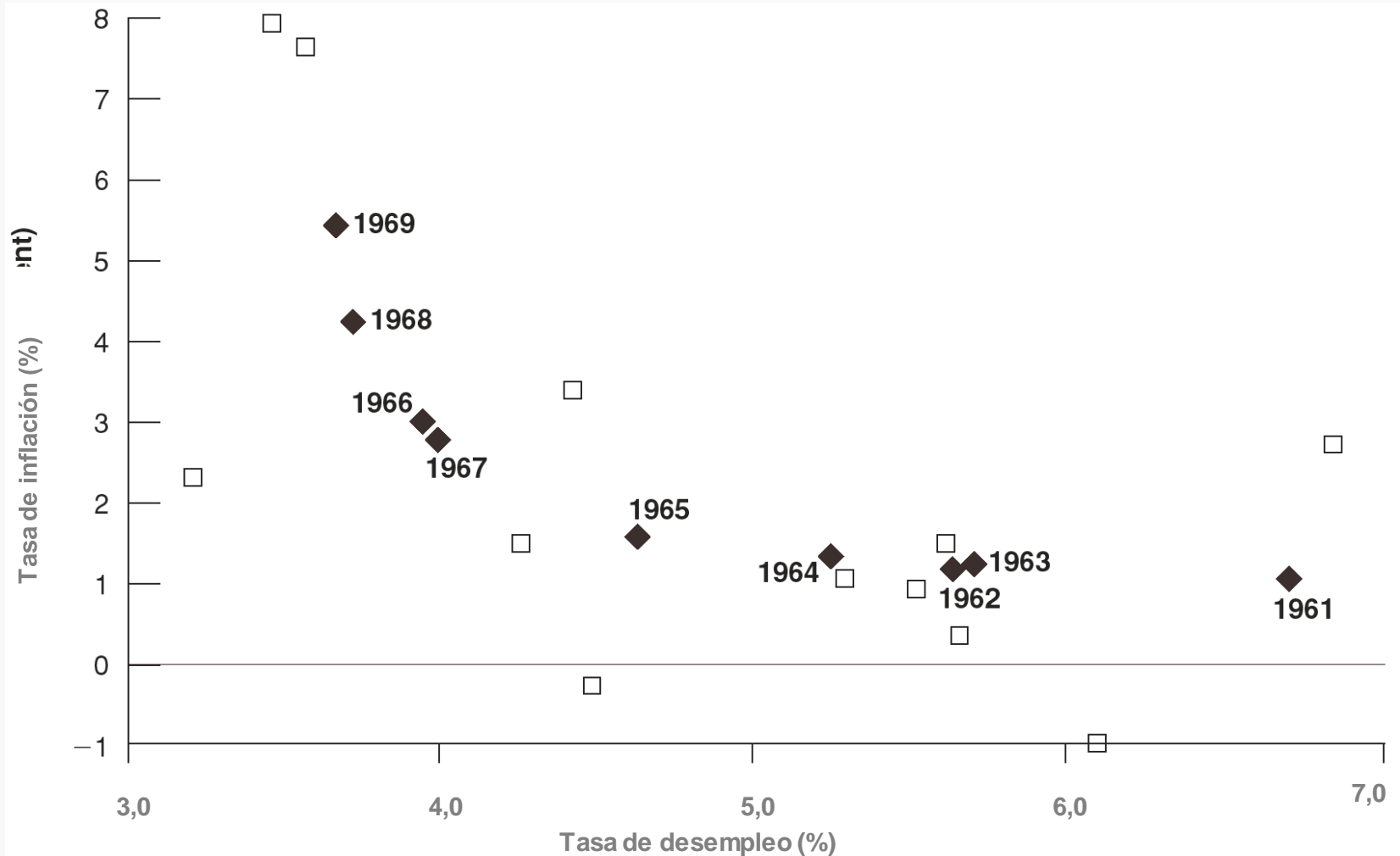
Relación entre crecimiento e inflación

- ✓ Un elevado crecimiento tiende a provocar inflación.
- ✓ Una reducción del crecimiento tiende a provocar desinflación (descenso del nivel de inflación).
- ✓ Un crecimiento negativo puede provocar deflación.

Relación entre inflación y desempleo (curva de Phillips)

- En 1958, Phillips representó la evolución de la tasa de inflación (variación de los salarios) y la de desempleo en el Reino Unido desde 1861 hasta 1957.
- Dos años después, Paul Samuelson y Robert Solow realizaron el mismo ejercicio para los Estados Unidos a partir de los datos de 1900 a 1960.
- Esta relación (curva de Phillips) ocupó rápidamente un lugar fundamental en el pensamiento y la política macroeconómica. Los países (Gobiernos) podían elegir entre distintas combinaciones de desempleo e inflación.

La curva de Phillips: Inflación y desempleo en los EE UU (1948-1969)

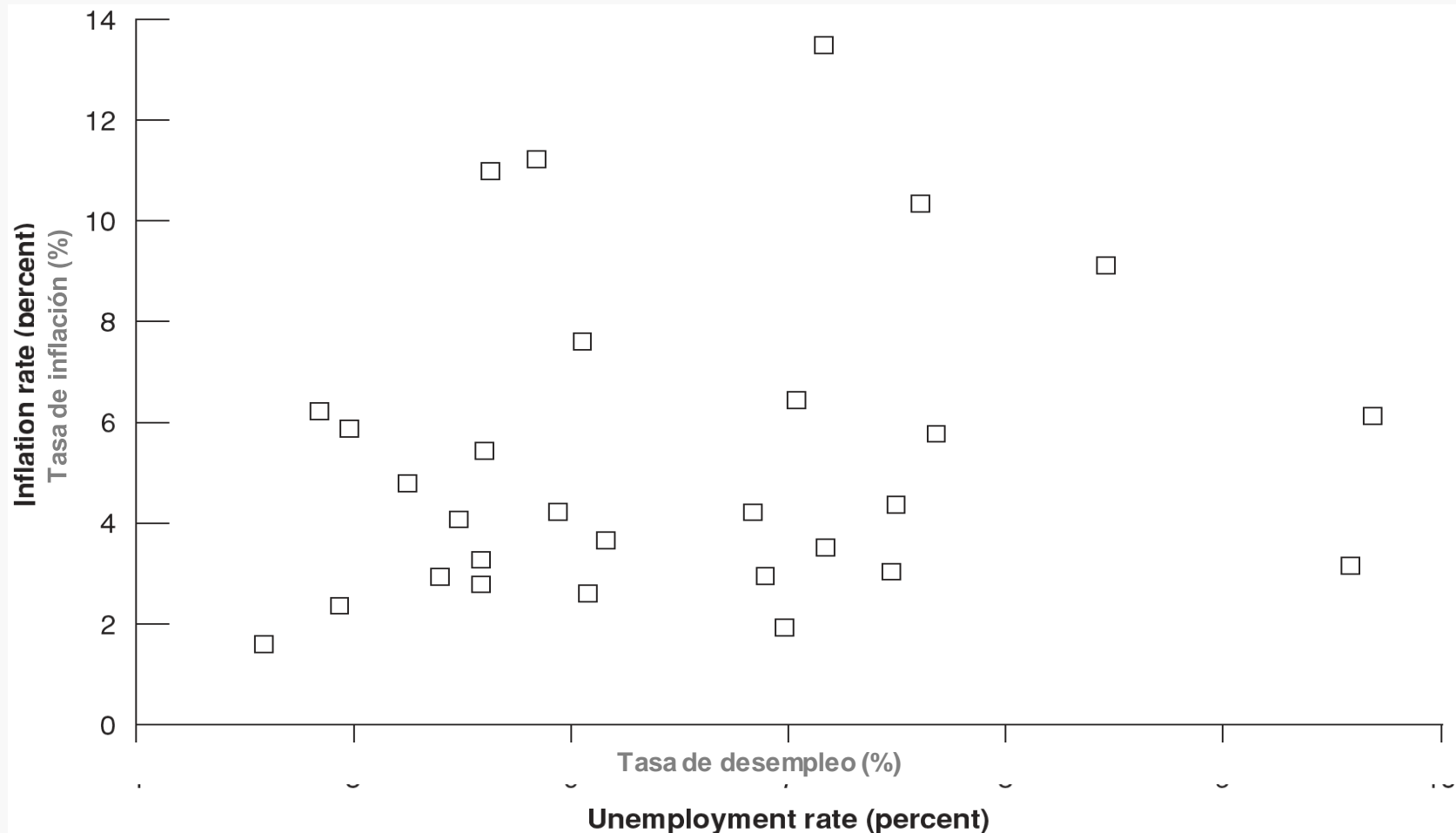


- La existencia de una relación empírica, aparentemente fiable, unida a una explicación razonable (con más empleo más inflación), llevó a los macroeconomistas y a las autoridades económicas a aceptar con rapidez la curva de Phillips.
- Las políticas macroeconómicas en la década de 1960 tenían por objetivo mantener el desempleo en el intervalo que parecía coherente con una inflación moderada.
- Los datos de EE UU muestran que entre 1961 y 1969, la tasa de desempleo disminuyó continuamente, pasando del 6,7 al 3,5 por ciento; la tasa de inflación aumentó ininterrumpidamente, pasando del 1 al 5,4 por ciento.

- **Si los datos hasta la década de 1970 muestran una relación inversa entre la inflación y el desempleo, en la década de los setenta la relación se rompió:**
 - ✓ La subida de los precios del petróleo hizo que las empresas aumentaran sus precios dados los salarios, es decir, a subir su margen sobre el salario, *incluso con una tasa dada de desempleo.*
 - ✓ Las empresas y los trabajadores cambiaron su manera de formar las expectativas. La inflación empezó a ser persistente y positiva.
- **Tanto en los Estados Unidos como en la mayoría de los países de la OCDE, hubo tanto una elevada inflación como un elevado desempleo (lo que contradice la curva original de Phillips).**

A partir de 1970, la relación se rompió, y no parece existir ninguna relación entre la tasa de desempleo y la tasa de inflación ¿Existe alguna relación entre la inflación y el desempleo?

1970-1998



La curva de Phillips conduce a la tasa natural de desempleo (I)

A finales de los 60, e incluso mientras la curva original de Phillips aún describía satisfactoriamente los datos, Milton Friedman y Edmund Phelps pusieron en duda la relación inicial entre el desempleo y la inflación.

Sostenían que sólo podía existir esa relación si los encargados de fijar los salarios predecían sistemáticamente una inflación inferior a la efectiva (hecho improbable)

Si el gobierno intentaba mantener un desempleo más bajo aceptando una inflación más alta, la relación acabaría desapareciendo y la tasa de desempleo no podría mantenerse por debajo de un determinado nivel que llamaban “tasa natural de desempleo”.

La curva de Phillips conduce a la tasa natural de desempleo (II)

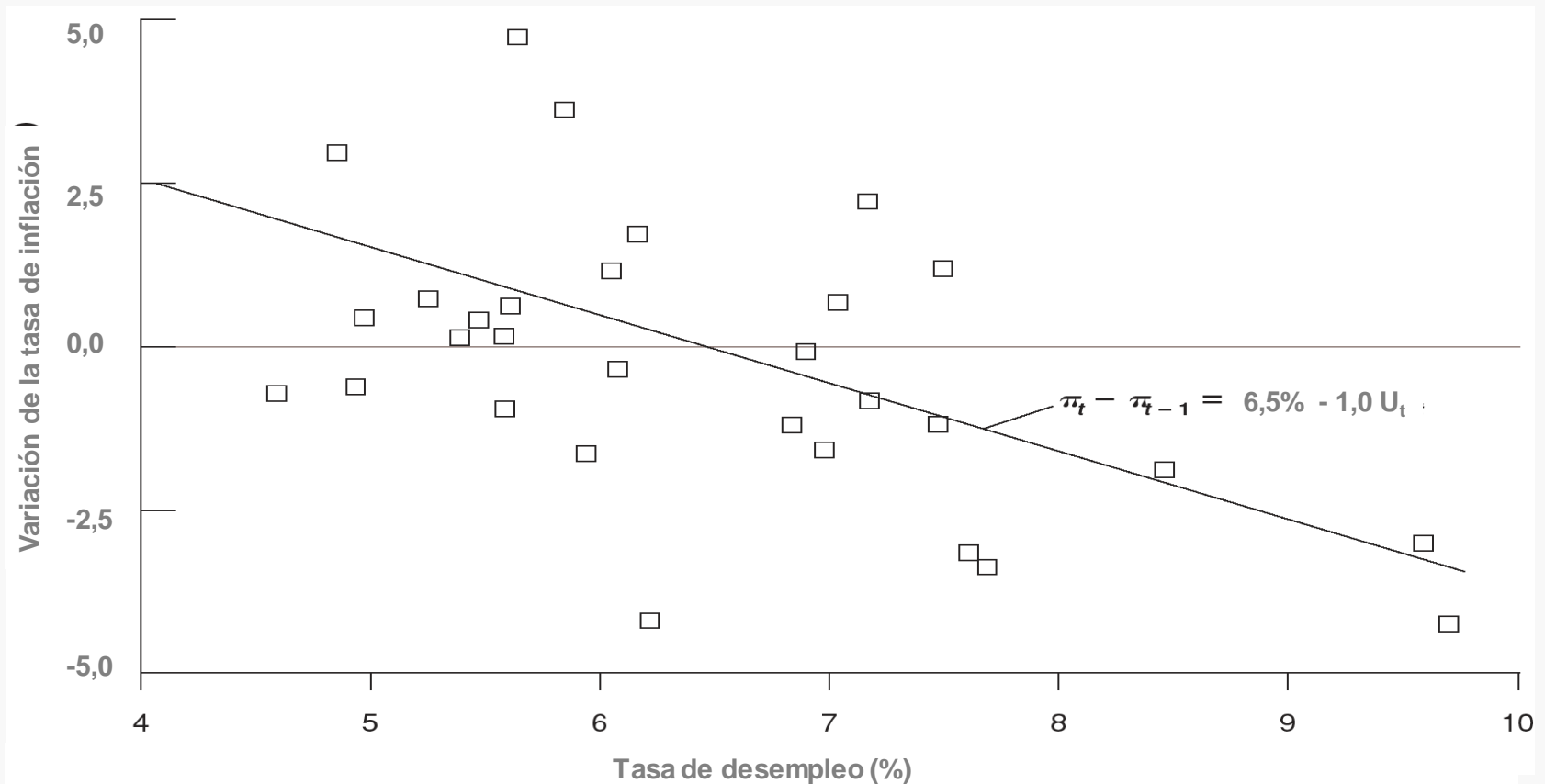
El concepto tasa natural de desempleo actualmente es aceptado por muchos macroeconomistas, aunque con muchas matizaciones.

¿Qué efecto tiene la curva original de Phillips sobre la tasa natural de desempleo?

¿Hay una relación entre la inflación y el desempleo a medio plazo?

1970-1998 EE UU

En el gráfico anterior se advierte una clara relación negativa entre el desempleo y **la variación de la inflación**.



La versión moderna de la curva de Phillips (curva de Phillips aumentada con expectativas) es:

$$\pi = \pi^e - \varepsilon (u - u^*)$$

π = Tasa de inflación

π^e = Tasa de inflación esperada

ε = Coeficiente que relaciona la variación de la inflación con la diferencia existente entre la tasa de desempleo del periodo y la tasa natural de desempleo

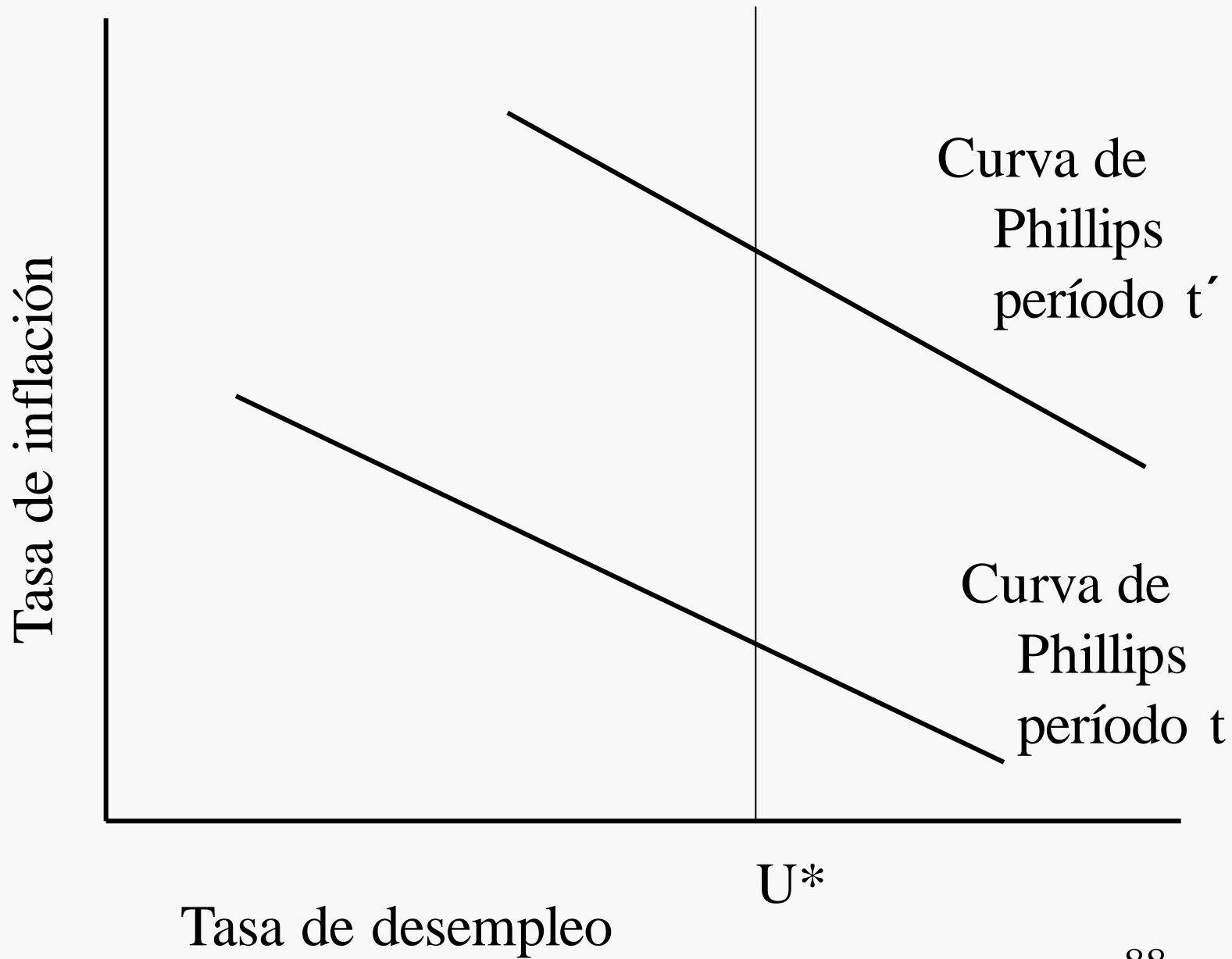
u = tasa de desempleo.

u^* = tasa natural de desempleo.

$$\pi = \pi^e - \epsilon (u - u^*)$$

- ✓ La inflación esperada pasa gradualmente a la inflación real
- ✓ El desempleo alcanza su nivel natural cuando la inflación real es igual a la inflación esperada.
- ✓ Cuando la tasa efectiva de desempleo es superior a la natural, la inflación disminuye; cuando es inferior, la inflación aumenta

La tasa natural de desempleo también se denomina Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment (NAIRU)



Determinantes de la tasa natural de desempleo

- ✓ Organización y regulación del mercado laboral.
- ✓ Composición demográfica de la fuerza laboral.
- ✓ Capacidad y deseo de los desempleados de buscar siempre un mejor trabajo (beneficios por desempleo)

Los mercados europeos muestran:

- ✓ Inflexibilidad de los salarios reales a la baja.
- ✓ Costes por despido elevados (desincentiva la contratación)
- ✓ Beneficios por desempleo generosos.
- ✓ Sindicatos fuertes, que defienden a los que están trabajando y no tanto a los desempleados.

Histéresis y el aumento de la tasa natural de desempleo

Los períodos largos de desempleo aumentan la tasa natural de desempleo (histéresis del desempleo)

- ✓ Los desempleados se acostumbran a no trabajar (recibir ayudas, trabajos informales, ...)
- ✓ Otros pierden la moral y no ponen todo su esfuerzo en buscar trabajo o formarse mejor.
- ✓ Muchos patrones potenciales piensan que cuanto más tiempo ha estado desempleado un individuo, más probable es que le falte la energía o capacitación para trabajar y, por tanto, se abstienen de contratarlo (circulo vicioso que alarga el período de desempleo)

1.4. Ecuación macroeconómica fundamental de endeudamiento.

En una economía muy sencilla (una tribu que no utiliza dinero, por ejemplo) en la que no existe el sector público ni se intercambian bienes con otras economías, toda la producción (Y) se consumirá (C) o se acumulará (I):

$$Y \equiv C + I$$

Dado que la producción será también renta para los individuos, estos la consumirán o ahorrarán (S)

$$Y \equiv C + S$$

Al combinar las dos expresiones anteriores

$$C + I \equiv Y \equiv C + S$$

Los componentes de la demanda aparecen en el lado izquierdo, mientras que la distribución del ingreso o renta en el derecho. En esta economía tan sencilla la inversión es la parte de la producción que no se consume, es decir, el ahorro

$$I \equiv Y - C \equiv S$$

En esta economía tan simple toda la acumulación (conservar grano, hacer herramientas..) es necesariamente inversión (en economías algo más complejas los que invierten podrían tomar prestado de los individuos que ahorran)

Ahora se puede introducir el sector público y el exterior, modificando la demanda y la distribución de la renta

G = Gasto del sector público en bienes y servicios.

TA = Todos los impuestos.

TR = Transferencias del sector público al privado.

XN = Exportaciones netas (diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes y servicios)

Por lo que la demanda es:

$$Y \equiv C + I + G + XN \quad (1)$$

La producción ahora no coincide con la renta disponible.

Una parte de los ingresos se paga en impuestos y, al mismo tiempo, el sector privado recibe transferencias

$$YD \equiv Y + TR - TA \quad (2)$$

La renta disponible se destina al consumo y al ahorro

$$YD \equiv C + S \quad (3)$$

Reordenando en (2) y sustituyendo en (1)

$$YD - TR + TA \equiv C + I + G + XN$$

Al sustituir el destino de la renta disponible según (3)

$$C + S - TR + TA \equiv C + I + G + XN$$

$$C + S - TR + TA \equiv C + I + G + XN$$

Al restar el consumo en ambos miembros de la identidad y reordenar los términos

$$S - I \equiv (G + TR - TA) + XN$$

Esta identidad establece que el exceso de ahorro sobre la inversión del sector privado (S-I) es igual al déficit del sector público (G+TR-TA), más el superávit comercial (XN).

Si el ahorro del sector privado coincide con la inversión, el déficit (superávit) del sector público se corresponde con el déficit (superávit) del sector exterior.

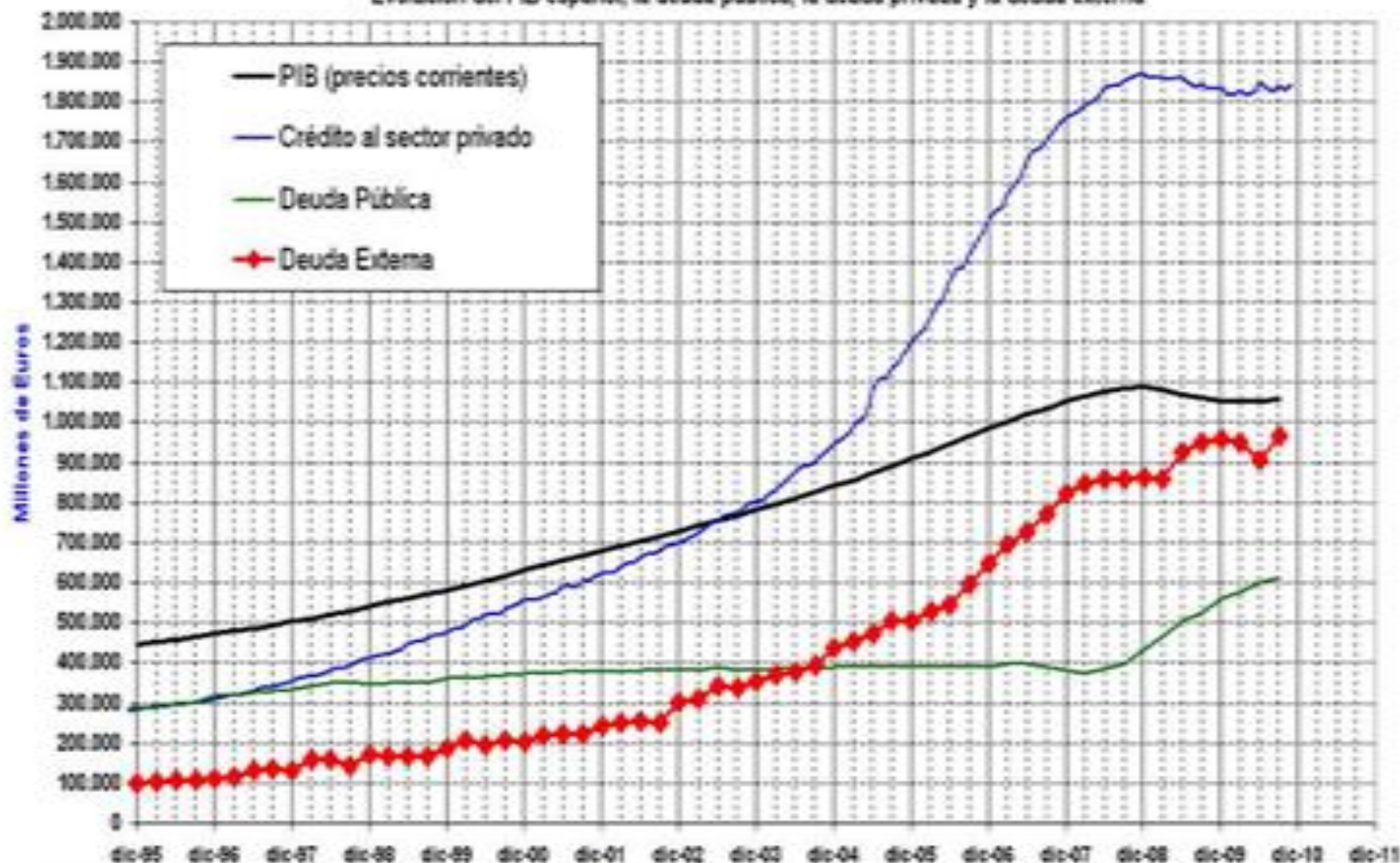
$$S - I \equiv (G + TR - TA) + XN$$

En la medida que un sector gasta más de lo que recibe tiene que pedir prestado a los otros sectores.

El sector privado puede prestar sus ahorros:

- ✓ A las empresas para que inviertan
- ✓ Al sector público (que gastará más de lo que recauda por impuestos)
- ✓ Al sector exterior, para que puedan comprar los extranjeros más de lo que venden al país.

Evolución del PIB español, la deuda pública, la deuda privada y la deuda externa



Fuente: Banco de España y elaboración propia

www.rankia.com/blog/optimizet

1.5. Marcos temporales de los modelos.

Los especialistas en macroeconomía se adhieren generalmente a **tres modelos** que están desarrollados en los libros de texto, pero las opiniones difieren en cuanto al marco temporal en el que mejor se aplica cada uno de ellos e, incluso, en su denominación:

Corto plazo

Largo plazo

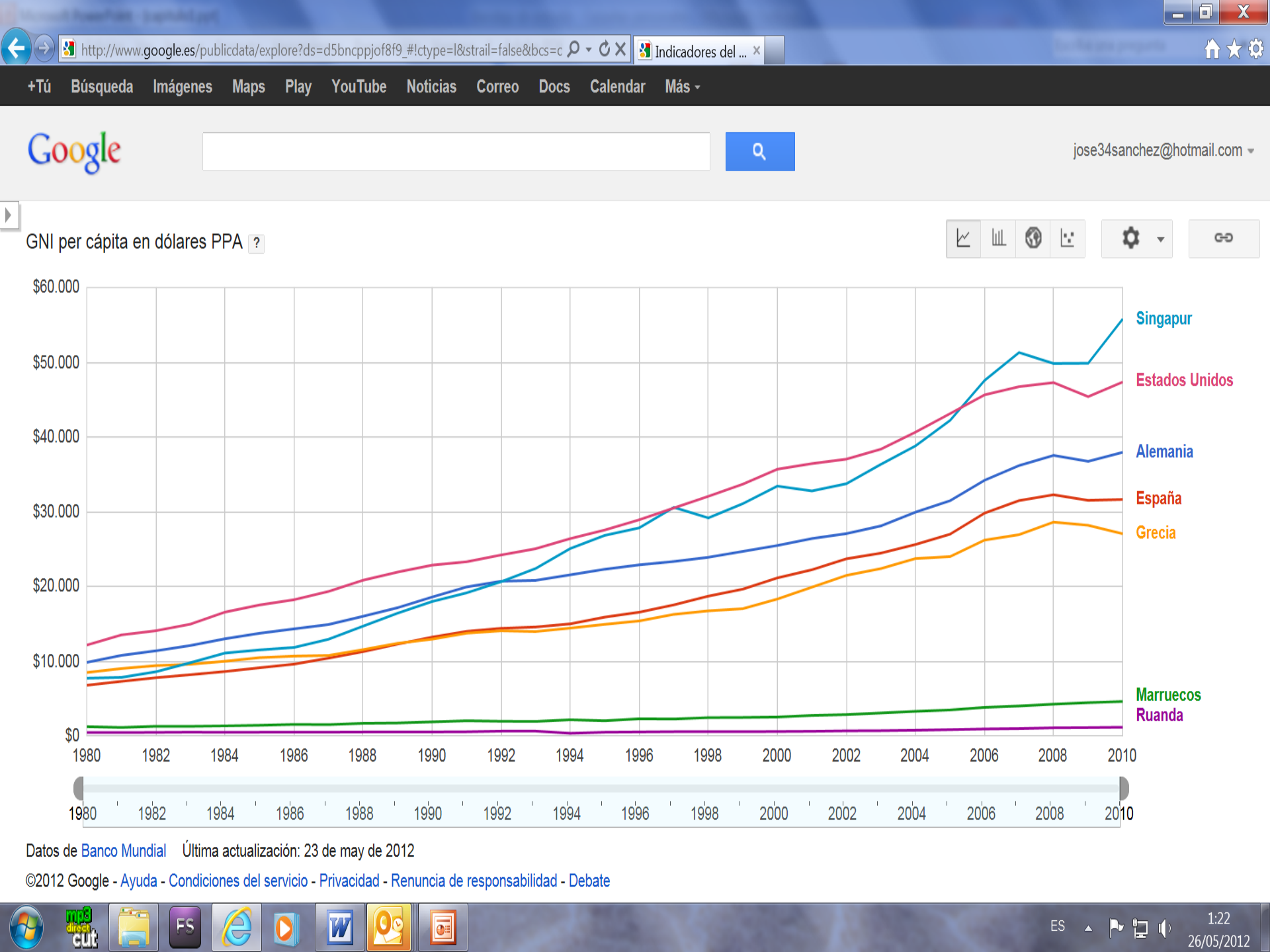
Muy largo plazo

Corto plazo

Medio plazo

Largo plazo

- **El estudio de la macroeconomía en el *muy largo plazo* (*largo plazo para otros*)** comprende la teoría del crecimiento económico y es el marco temporal en el que hay menos controversia.
- ✓ Se trata de analizar cómo la acumulación de capital físico, capital humano y los avances tecnológicos permiten aumentar el nivel de vida de los ciudadanos.
- ✓ No se abordan las fluctuaciones de la economía en el corto plazo, las fases de bajo empleo, consumo e inversión.
- ✓ Lo único que importa es el ritmo con que crece la economía en promedio y dar respuesta a la pregunta ¿Por qué unos países crecen más que otros?

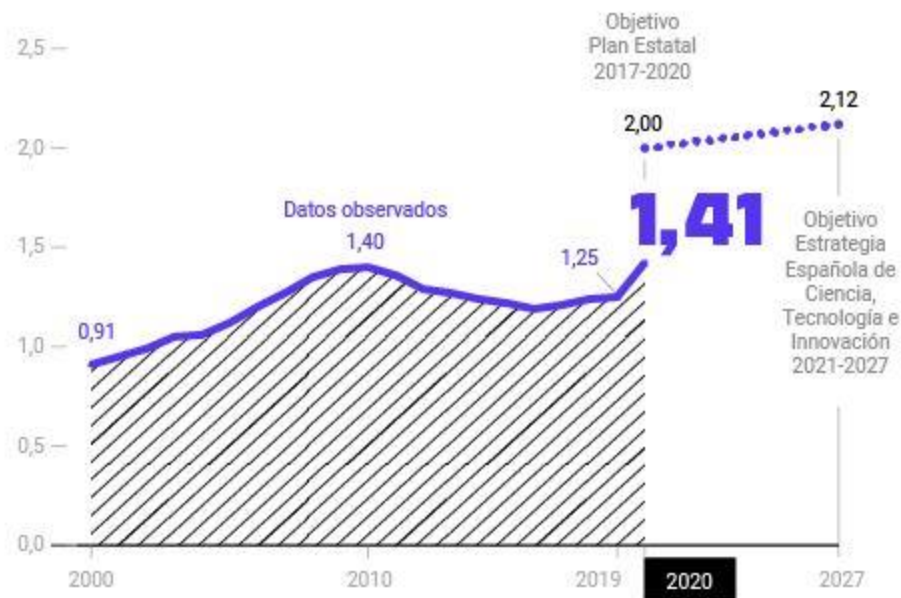


¿crecimiento económico a largo plazo?

- ☐ Inversión productiva (privada y pública)**
- ☐ Avances técnicos y nuevos métodos de producción (I+D+i)**
- ☐ Incremento de la fuerza de trabajo y del capital humano**
- ☐ Nuevos recursos naturales**
- ☐ Financiación eficiente y sostenible**
- ☐ Calidad de las instituciones**
- ☐ Estabilidad macroeconómica**
- ...**
- ☐ Talento y ganas de superación (CHG)**

INVERSIÓN EN I+D

INVERSIÓN EN I+D SOBRE PIB (%) VS PREVISIONES

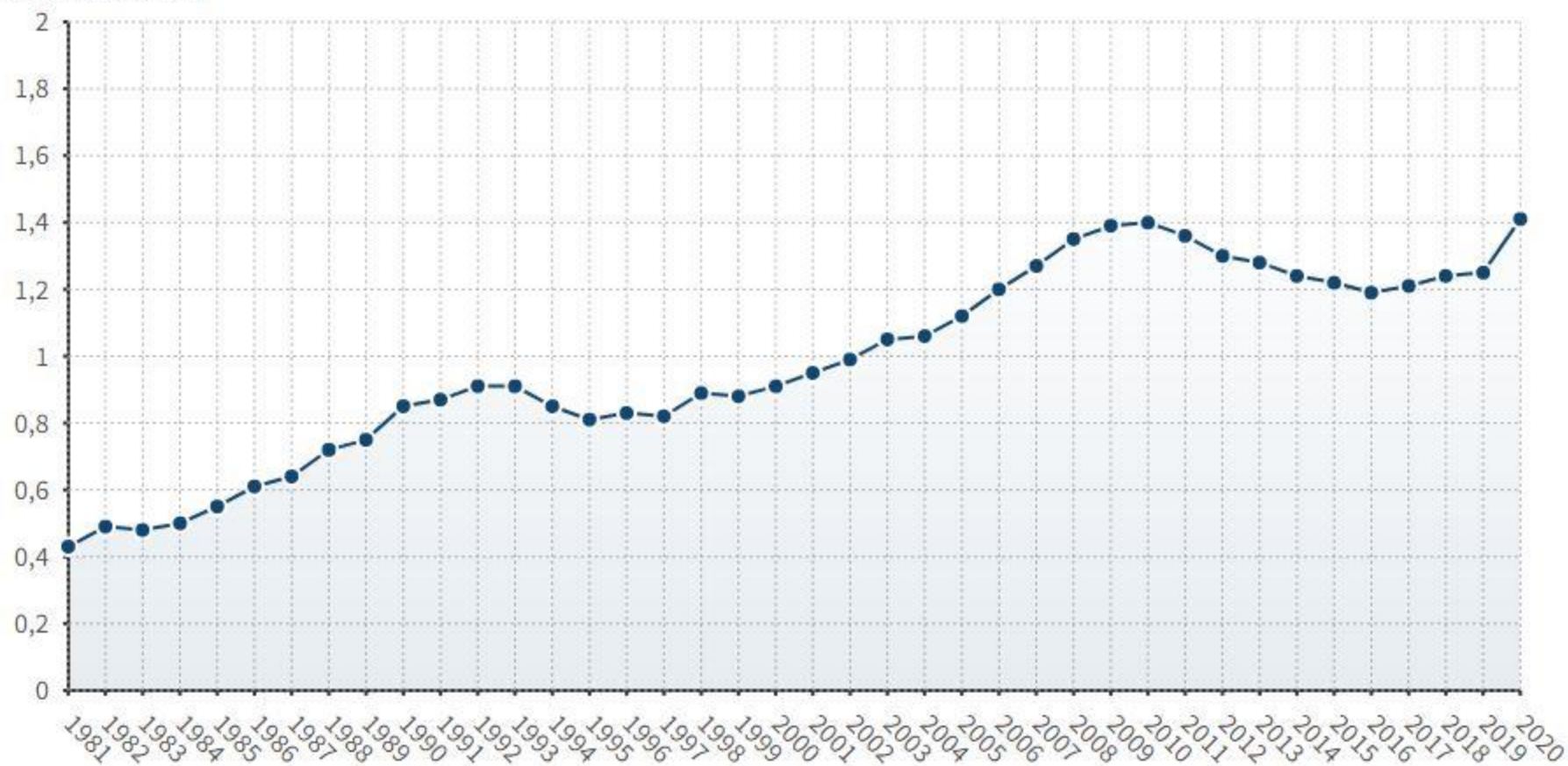


Fuente: elaboración propia a partir de Estadística de actividades de I+D y Plan Estatal de 2017-2020 y Estrategia Española Ciencia 2021-2027

COTEQ

Gasto en I+D en relación al PIB en España

% PIB (Unidades)



■ Gastos I+D en relación al PIB

Fuente: INE, www.epdata.es



Lifelong learning

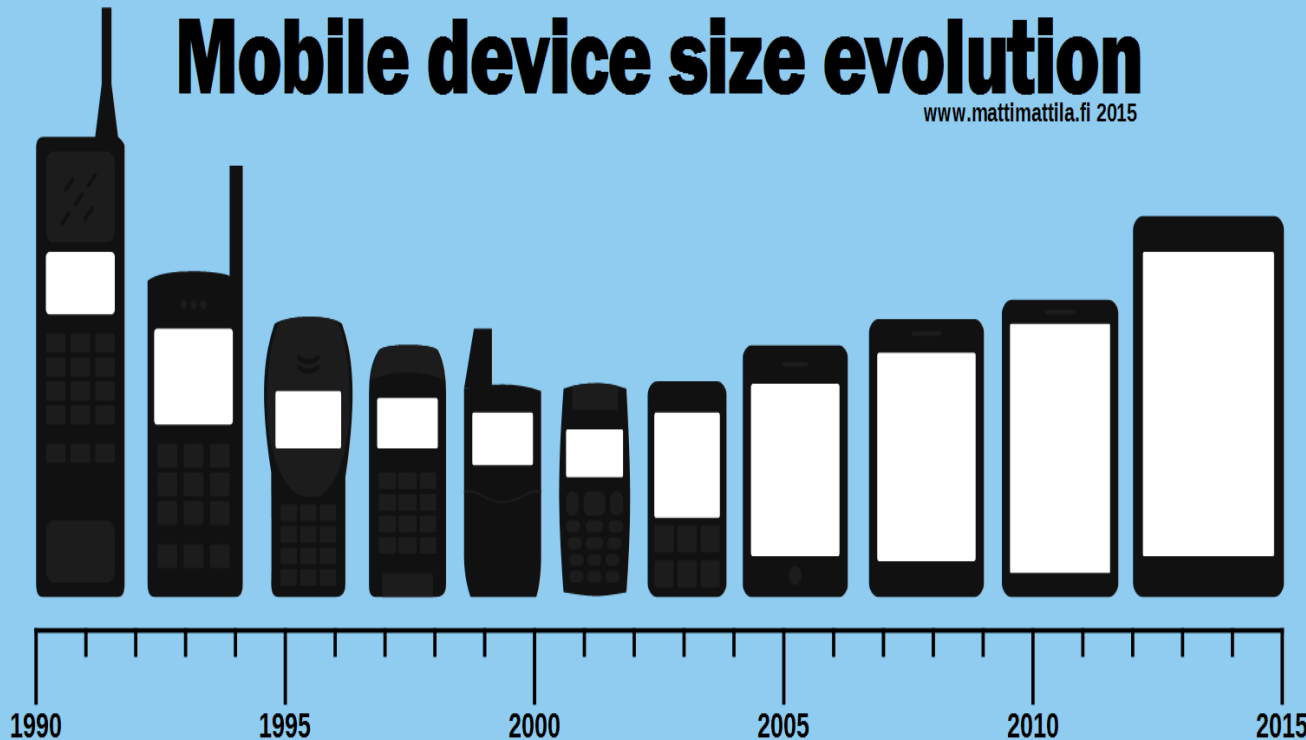


Procesos
constantes de
reskilling
(dentro del
mismo
puesto de
trabajo)

y
upskilling
(cambiar de
puesto de
trabajo
dentro de la
misma
organización
o para otra)

Mobile device size evolution

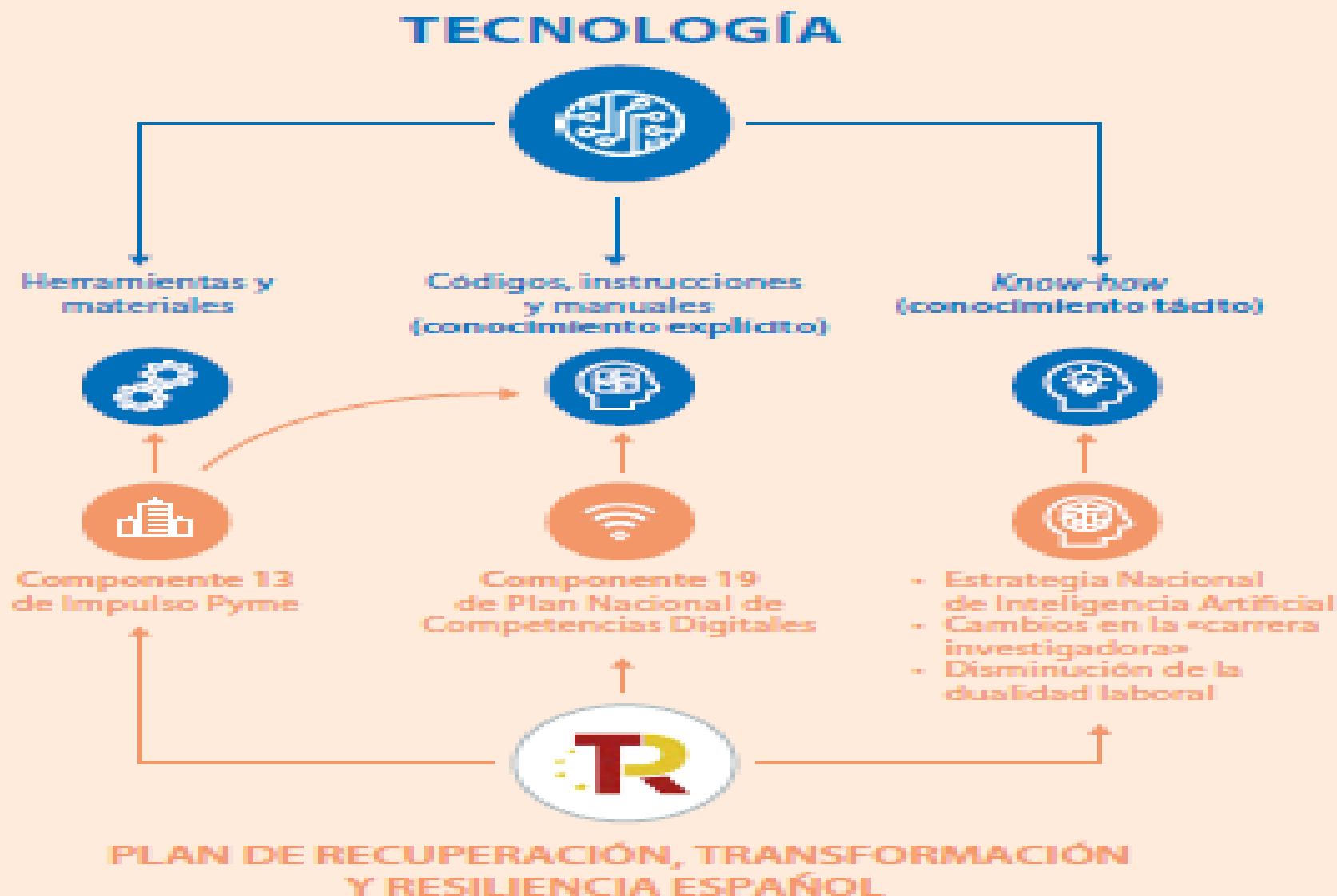
www.mattimattila.fi 2015



“La sociedad del conocimiento y de la información”

- Dinámica económica caracterizada por una aceleración del ritmo de cambio, de los procesos auto-transformantes
- Por una gran capacidad de interconexión e interrelación entre agentes (digitalización).
- Por información muy abundante y fácilmente accesible

Información \neq Conocimiento



El *modelo de largo plazo* (*medio plazo para otros*) consiste esencialmente en representar la economía cuando las cuantías de capital y los avances tecnológicos pueden considerarse fijos (aunque se dé cabida a trastornos temporales, como los *shocks* adversos de oferta agregada).

✓ La curva de oferta agregada (OA) representa, para cada nivel de precios, la cuantía de producción que las empresas están dispuestas a realizar, y su posición depende de la capacidad productiva de la economía.

✓ Se supone que todos los recursos productivos están plenamente empleados y la curva de oferta agregada es vertical (los macroeconomistas debaten si el largo plazo abarca un periodo de varios trimestres o una década).

- ✓ La curva de la demanda agregada (DA) en el *modelo de largo plazo* representa, para cada nivel de precios, la producción o renta en la que los mercados de bienes y de activos financieros se encuentran simultáneamente en equilibrio.
- ✓ Su posición depende tanto de las políticas monetaria y fiscal, como de la confianza de consumidores y empresarios.
- ✓ En este periodo la producción está determinada solamente por la oferta agregada, mientras que los precios están determinados tanto por la oferta como por la demanda.
- ✓ Las tasas de inflación muy elevadas se deben siempre, en última instancia, a cambios en la demanda agregada originados por incrementos considerables de la oferta monetaria.

En el *modelo de corto plazo* los precios se consideran esencialmente fijos, y son las fluctuaciones de la demanda agregada las que determinan el nivel de aprovechamiento de la capacidad productiva disponible y, por tanto, el nivel de producción y empleo de la economía.

✓ Por ser la curva de oferta agregada horizontal (plana), es el ámbito donde las políticas de demanda agregada tienen mayor aplicación (modelo IS-LM)

✓ En el modelo IS-LM se está suponiendo que la oferta agregada es horizontal y, por tanto, el nivel de precios es constante.

¿Cómo se pasa de una curva de oferta agregada horizontal (corto plazo) a una vertical (largo plazo)?

- ✓ En el medio plazo la curva de oferta agregada tiene una pendiente intermedia entre la horizontal y la vertical (pendiente positiva). Cuando la demanda agregada impulsa la producción por encima del pleno empleo, las empresas comenzarán a elevar los precios y la curva de oferta agregada se desplazará hacia arriba.
- ✓ Aunque en términos generales el nivel de precios de la economía se mueve con lentitud, la velocidad con que se ajustan los precios es una de las principales controversias de la macroeconomía.



The Sveriges Riksbank Prize in
Economic sciences in Memory
of Alfred Nobel 2014

Jean Tirole

*"for his analysis of market
power and regulation"*

NOBEL ECONOMÍA 2015

Angus Deaton

**Nacido: 1945,
Edimburgo, Reino Unido
Universidad de Princeton,
Princeton, Nueva Jersey, EE.UU.**

Motivación Premio:

**"por su análisis del consumo,
la pobreza y el bienestar"**





El británico Oliver Hart y el finlandés Bengt Holmström son los ganadores del premio Nobel de Economía de 2016

«un marco global para analizar distintas cuestiones del diseño contractual»

Oliver Hart es especialista en la teoría de los "contratos incompletos".

Holmström desarrolló un modelo para la relación vincular entre un "principal" - como los accionistas, por ejemplo- y un "agente", como se considera al director ejecutivo de la misma compañía, cuya conducta es en parte invisible para los dueños de las acciones.

Richard H. Thaler
Premio Nobel de Economía
2017

Teoría del Comportamiento.
Las decisiones no siempre
obedecen a criterios
racionales, sino que entran
en juego variables
psicológicas que las desvían
de un comportamiento
económico racional.

Entre varias opciones las personas
escogen a menudo la que es más
fácil sobre la que es más adecuada



Las actitudes humanas como
" la racionalidad limitada,
las preferencias sociales y la
falta de autocontrol" afectan
a la toma de decisiones
individuales en materia
económica y, por ende, al
mercado.

Páginas WEB con información macroeconómica

www.ocde.org

<http://www.bde.es/webbde/es/>

<http://www.ine.es/>

<http://www.imf.org/external/spanish/index.htm#>

<http://www.google.es/publicdata>

<http://www.indexmundi.com>

<http://www.bbvaresearch.com/KETD/ketd/esp/index.jsp>

<http://www.lacaixa.comunicacions.com/se/index.php?idoma=esp>

[http://www.funcas.es/indicadores/Coyuntura Nacional Internacional.asp](http://www.funcas.es/indicadores/Coyuntura_Nacional_Internacional.asp)

<http://www.datosmacro.com/>

