

# Economía I

## Magistral 21

### El Mecano

Victoria Rosino

Universidad de San Andrés



# El mecano de la economía

- Denominaremos **mecano de la economía** al funcionamiento articulado de **cuatro mercados**:
  - ▶ Mercado de trabajo
  - ▶ Mercado de bienes y servicios
  - ▶ Mercado de dinero
  - ▶ Mercado de crédito
- La interacción de estos cuatro grandes mercados determinará las **variables macroeconómicas**:
  - ▶ PBI de la economía
  - ▶ Tasa de interés
  - ▶ Nivel general de precios (e inflación)
  - ▶ Salarios
  - ▶ Nivel de empleo

# El mercado de bienes y servicios

- **Demanda Agregada** 🛒

- ▶ Es la voluntad de gasto de los consumidores.
- ▶ "Lo que estamos dispuestos a comprar".

- **Oferta Agregada** ⚙️

- ▶ Es la capacidad productiva de la economía.
- ▶ "Lo que podemos producir con los recursos y tecnología".

- ¿El producto de la economía lo determina la oferta agregada o la demanda agregada?

- ▶ Depende del enfoque que adoptemos: clásicos o keynesianos.

# El mercado de trabajo

- El mercado de trabajo es un mercado central porque determina cuánta gente está ocupada y cuánta está desocupada.
- La **demanda de trabajo** representa a todas las empresas, gobiernos u organizaciones que desean contratar empleados u horas de trabajo.
- La **oferta de trabajo** está compuesta por todas las personas que buscan trabajar.
- ¿Cómo funciona este mercado?
  - ▶ Algunos economistas ("clásicos") consideran que opera de forma eficiente, es decir, las personas que desean trabajar terminan encontrando empleo.
  - ▶ Otros economistas ("keynesianos") argumentan que este mercado presenta importantes deficiencias (rigidez nominal del salario), dando lugar al desempleo involuntario.

# El mercado de dinero

- En el mercado de dinero se intercambia poder de compra, es decir, dinero.
- **Demanda de Dinero:** cuánto dinero desea tener la sociedad.
- **Oferta de Dinero:** cuánto emite el Banco Central y el efecto del multiplicador monetario.

$$M_d = f(Y, i, P)$$

- Según los supuestos, este mercado determina los precios o la tasa de interés.


# El mercado de crédito

- Este mercado conecta a quienes desean postergar consumo hoy para ahorrar, con quienes necesitan recursos para invertir y producir.
- **Demanda de Crédito:** Deuda pública e Inversión.
- **Oferta de Crédito:** Ahorro interno y externo
- El equilibrio se alcanza cuando el volumen total de inversión deseada coincide con el ahorro disponible en la economía:

$$I(i, Y) = A(i, Y)$$

- Este mercado determina o la tasa de interés real o la demanda agregada.

# El enfoque clásico y keynesiano

- Según la **visión que se tenga del mercado de trabajo**, el producto se va a determinar por la oferta o por la demanda agregada.
- Para los **Clásicos** es la capacidad productiva :

$$\bar{Y} = f(K, L)$$

- ▶ Los factores de producción están plenamente ocupados
- ▶ Se produce el PBI "potencial"
- ▶ "Ley de Say" (la oferta encuentra su demanda)

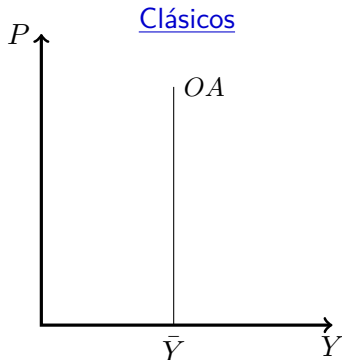
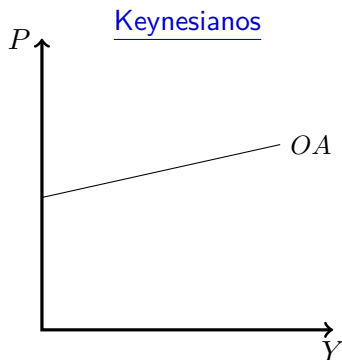
- Para los **Keynesianos** es la demanda :

$$Y = C + I + G \leq \bar{Y}$$

- ▶ En el mercado de trabajo, los salarios son "rígidos a la baja"
- ▶ La demanda se ubica por debajo de la capacidad productiva.
- ▶ Entonces el producto lo define la demanda agregada.

# El enfoque clásico y keynesiano: oferta agregada

- La curva OA relaciona  $P$  (precios) con  $Y$  (producto).

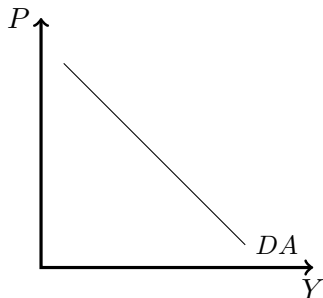


- Los precios son rígidos o se ajustan lentamente. Como hay recursos ociosos, se producirá más si la demanda lo requiere.
- El producto está determinado por la capacidad productiva (pleno empleo), independientemente del nivel de precios.



# El enfoque clásico y keynesiano: demanda agregada

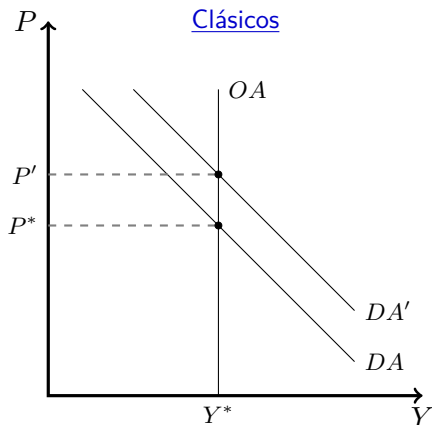
- La demanda luce similar en el mundo clásico y keynesiano.
- Relaciona al  $C$  (consumo),  $I$  (inversión) y  $G$  (gasto) con el nivel de  $P$  (precios).



- Hay dos canales que explican la relación negativa entre  $DA$  y  $P$ :
  - ▶ Efecto riqueza: cuando suben los precios, el dinero vale menos.
  - ▶ Efecto tasa de interés: un aumento de  $P$  sin cambiar  $M$  lleva a tasas de interés más altas que hacen caer  $C$  e  $I$ .

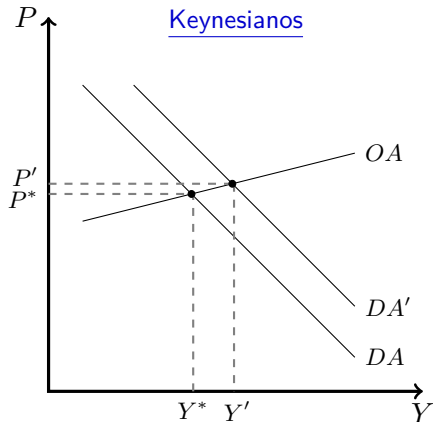
# Shocks a la Demanda Agregada

## Clásicos



- Un aumento de la  $DA$  no tiene efecto sobre el nivel de producto, solo aumenta  $P$ .

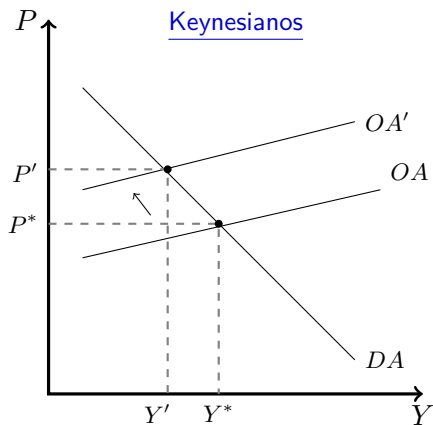
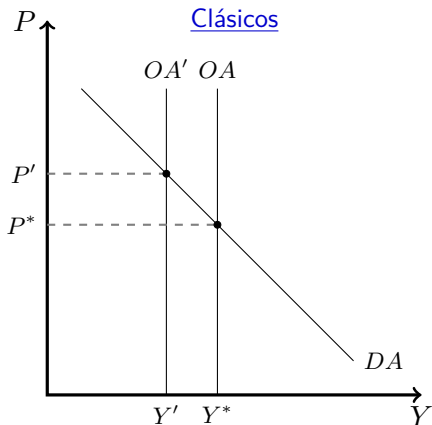
## Keynesianos



- Un aumento de la  $DA$  logra expandir el nivel de producción (con una leve subida de  $P$ )

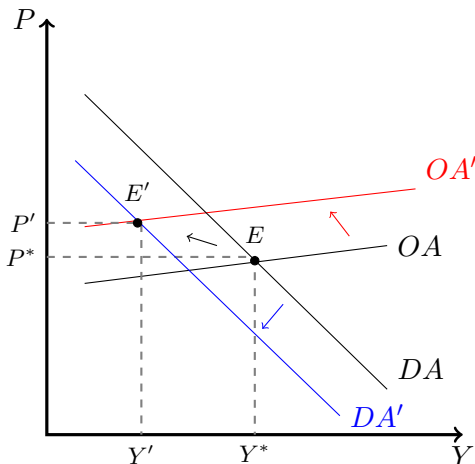
## Shocks a la Oferta Agregada

Los shocks de oferta negativos producen un fenómeno que se conoce como **estanflación** (cae el nivel de producto y aumenta el nivel de precios)



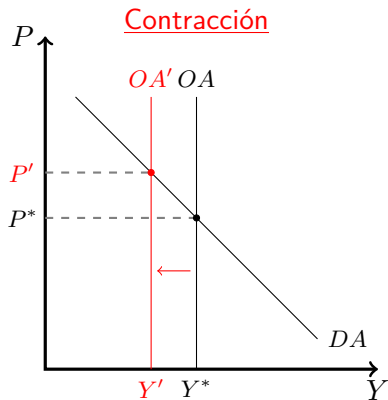
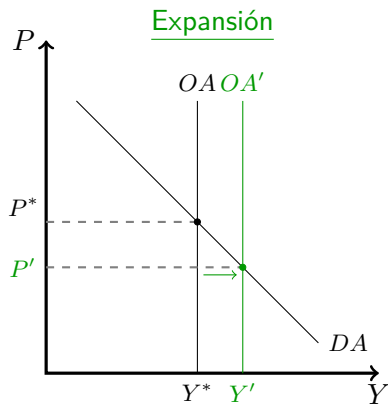
# Shock Covid

Los shocks a la  $OA$  y  $DA$  generaron una **recesión** bastante fuerte (cayó el producto de  $Y^*$  a  $Y'$ ), con un efecto (menos fuerte) en la inflación (los precios aumentaron de  $P^*$  a  $P'$ ).



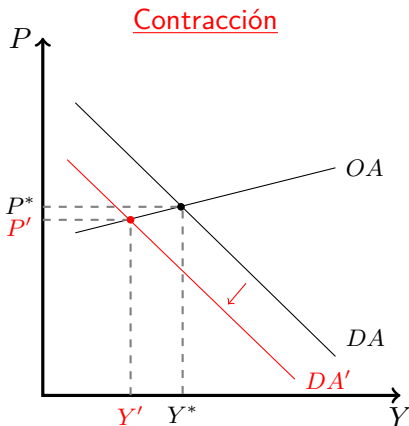
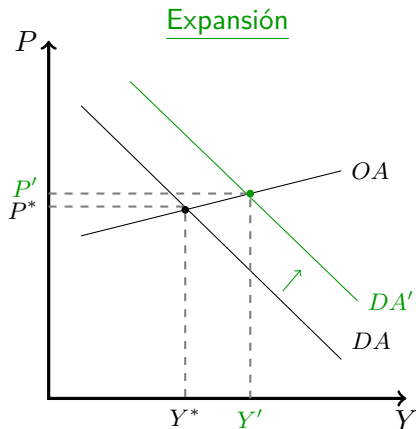
## Ciclos: los Clásicos

La explicación clásica de las fluctuaciones viene por **cambios en la oferta agregada**



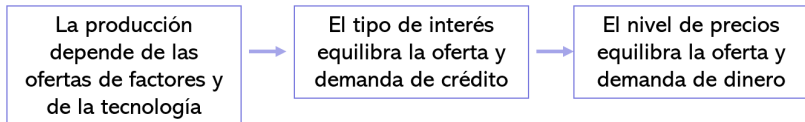
## Ciclos: los Keynesianos

La explicación keynesiana de las fluctuaciones viene por **cambios en la demanda agregada**



# Esta sería la secuencia de causalidad

## ■ Largo plazo/Clásico



## ■ Corto plazo/Keynesiano

