

Economía I

Magistral 20: El Mecano

Franco Riottini

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 el equilibrio de las **variables macroeconómicas**:
 - ▶ PBI de la economía
 - ▶ Tasa de interés
 - ▶ Nivel general de precios (e inflación)
 - ▶ Salarios
 - ▶ Nivel de empleo

Estaremos siempre pensando en una **economía cerrada**, es decir, *sin comercio internacional*.

El mercado de bienes y servicios

● Demanda Agregada 🛒

- ▶ Es la voluntad de gasto o el gasto planificado por los agentes en bienes y servicios finales dado un nivel de precios.
- ▶ “Lo que estamos dispuestos a comprar”.

$$DA = C + I + G$$

● Oferta Agregada ⚙️

- ▶ Es la capacidad productiva de la economía, en otras palabras, el PBI real.
- ▶ “Lo que podemos producir con los recursos y tecnología”.

$$OA = Y = f(K, L)$$

- ¿Que forma tiene la oferta agregada y como se determina?
 - ▶ Depende del enfoque que adoptemos: clásicos o keynesianos.

El mercado de trabajo

- El mercado de trabajo determina el empleo, desempleo y salarios.
- La **demanda de trabajo** representa a todas las empresas, gobiernos u organizaciones que desean contratar empleados u horas de trabajo.

$$\text{Demanda de trabajo} = T_d(W, P, PMgT)$$

- La **oferta de trabajo** está compuesta por todas las personas que buscan trabajar.

$$\text{Oferta de trabajo} = T_o(W)$$

- ¿Cómo funciona este mercado?
 - ▶ Los “clásicos” consideran que opera de forma eficiente, es decir, las personas que desean trabajar terminan encontrando empleo.
 - ▶ Los “keynesianos” argumentan que 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.

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

- **Oferta de Dinero:** cuánto emite el Banco Central y el efecto del multiplicador monetario.
- El mercado de dinero se equilibra cuando:

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

- Según en que enfoque nos ubiquemos, el equilibrio se va a dar en un punto distinto:
 - ▶ Corto plazo keynesiano: determina la tasa de interés.
 - ▶ Largo plazo clásico: determina la cantidad de dinero → lo cual determina el nivel de precios.


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.
- 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 también va a verse distinto depende del enfoque que adoptemos:
 - ▶ Corto plazo keynesiano: afecta más al nivel de producto.
 - ▶ Largo plazo clásico: afecta más a la tasa de interés.

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 :

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

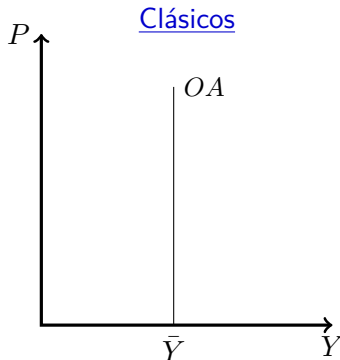
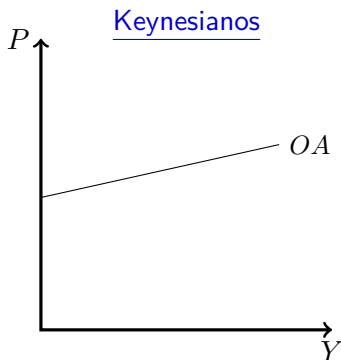
- ▶ Los factores de producción están plenamente ocupados
 - ▶ Se produce el PBI “potencial”
 - ▶ “Ley de Say” (la oferta encuentra su demanda)
- Para los **Keynesianos** es la demanda :

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

- ▶ 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

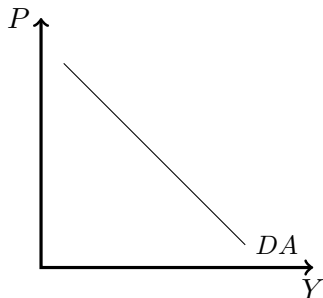
- La curva OA relaciona P (precios) con Y (producto).



- 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

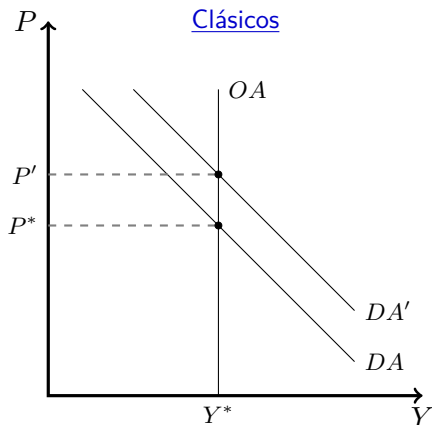
- La demanda luce similar en el mundo clásico y keynesiano.
- Relaciona al C (consumo), I (inversión) y G (gasto) con el nivel de P (precios).



- 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 .

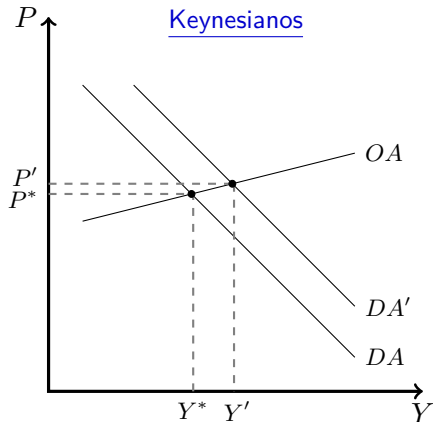
Shocks a la Demanda Agregada

Clásicos



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

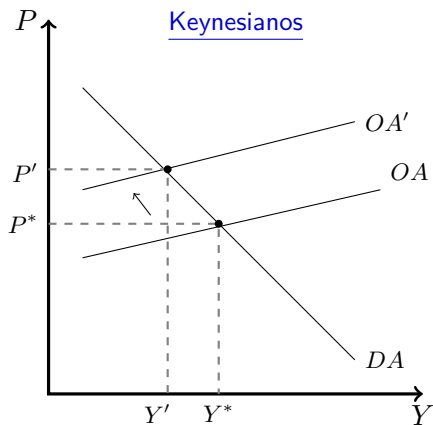
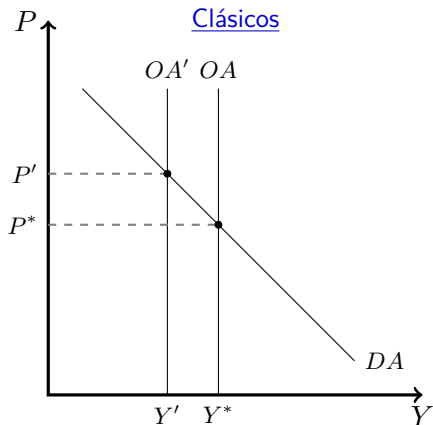
Keynesianos



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

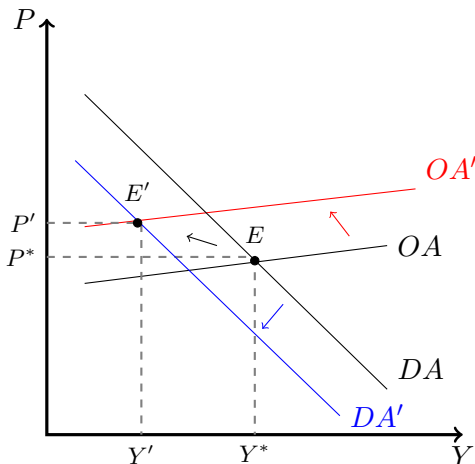
Shocks a la Oferta Agregada

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



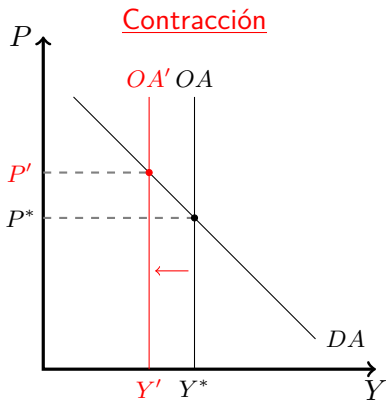
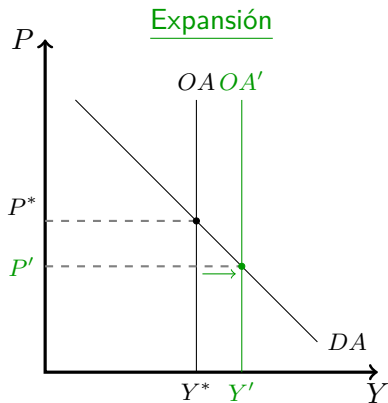
Shock Covid

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').



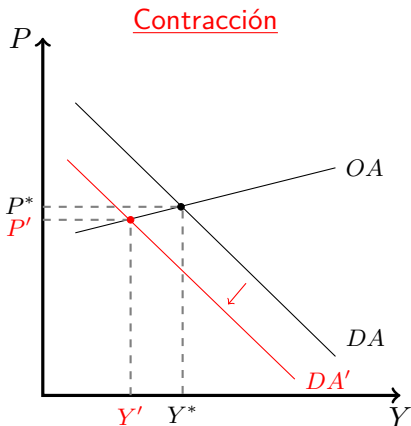
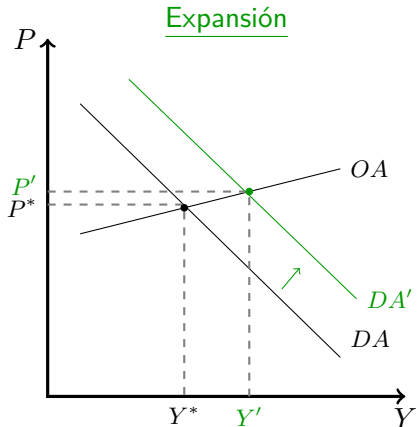
Ciclos: los Clásicos

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**



¿Por qué usar el enfoque Keynesiano en el corto plazo?

- **Supuesto principal:** Rigidez de precios y salarios en el corto plazo.
- **Determina:**
 - ▶ La demanda agregada define el nivel de producción.
 - ▶ Desempleo y recursos ociosos pueden existir.
- En el corto plazo, el enfoque Keynesiano es útil para gestionar fluctuaciones económicas y combatir el desempleo.
- En contextos donde los precios y salarios son flexibles, el enfoque clásico puede ser más adecuado.
- **Implicaciones prácticas:**
 - ▶ Políticas fiscales expansivas o monetarias expansivas pueden ser efectivas.
 - ▶ Permite intervenir durante recesiones para estimular la economía.

¿Por qué usar el enfoque Clásico en el largo plazo?

- **Supuesto principal:** Flexibilidad total de precios y salarios.
- **Determina:**
 - ▶ El producto depende de la capacidad productiva (siempre hay pleno empleo).
 - ▶ Los ajustes ocurren naturalmente, principalmente, por cambios en la productividad.
- En el largo plazo, el enfoque clásico es preferible porque garantiza un equilibrio natural y sostenible.
- **Implicaciones prácticas:**
 - ▶ Las intervenciones expansivas solo generan inflación sin aumentar el producto.
 - ▶ Las políticas deben centrarse en mejorar capital físico, capital humano y tecnología.