



# CAPÍTULO 1

---

## Introducción

### LO MÁS RELEVANTE DEL CAPÍTULO

- Cada capítulo inicia con un informe sobre las ideas más importantes llamado “Lo más relevante del capítulo”. En éste resaltamos tres modelos relacionados que, en conjunto, describen la macroeconomía.
- El comportamiento en el muy largo plazo de la economía pertenece al ámbito de la teoría del crecimiento, que se centra en el incremento de la capacidad productiva.
- Con horizontes más o menos amplios, la capacidad productiva de la economía se considera, en buena medida, fija. Así, la producción se determina por la oferta agregada, y los precios dependen de la interacción entre la oferta y la demanda agregadas. En este contexto, la inflación a gran escala siempre es resultado de los cambios de la demanda agregada.
- En el corto plazo, el nivel de precios es en esencia fijo y los cambios de la demanda agregada modifican la producción, lo que genera auges y recesiones.

**En 2006, en Estados Unidos había empleos suficientes, en general se consideraba una buena época. En 1933, lo común eran largas filas para comprar el pan. Siete décadas después, una llamada en un teléfono público costó 50 centavos de dólar. En 1933, una llamada costaba 10 centavos (quien tenía la suerte de poseer 10 centavos). ¿Por qué hay suficientes empleos en ciertos años y escasean en otros? ¿Qué eleva los precios a través del tiempo? Los especialistas en macroeconomía responden a estas preguntas cuando inquietan sobre el estado de la economía y buscan métodos para mejorarla para todos nosotros.**

La macroeconomía se ocupa del comportamiento de la economía en su conjunto, de las expansiones y recesiones, de la producción total de bienes y servicios, del crecimiento de la producción, de las tasas de inflación y desempleo, de la balanza de pagos y los tipos de cambio. La macroeconomía trata del crecimiento económico de largo plazo y de las fluctuaciones de corto plazo que constituyen el ciclo económico.

La macroeconomía se enfoca en el comportamiento económico y las políticas que influyen en el consumo y la inversión, el dinero y la balanza comercial, los determinantes del cambio en salarios y precios, las políticas monetaria y fiscal, la cantidad de dinero, el presupuesto federal, las tasas de interés y la deuda nacional.

En resumen, la macroeconomía trata de los principales temas y problemas económicos cotidianos. Para entender esto, tenemos que reducir los complejos detalles de la economía a fundamentos manejables. *Los fundamentos están en las interacciones de los mercados de bienes, mano de obra y activos financieros de la economía, y en las interacciones de las economías nacionales que comercian entre sí.*

Al abordar estos fundamentos, vamos más allá del comportamiento de las unidades económicas individuales, como hogares y empresas, o de la fijación de precios en mercados particulares, que son el tema de la microeconomía. En macroeconomía nos interesa el conjunto del mercado de bienes, y tratamos a todos los mercados de diferentes bienes (por ejemplo, los de productos agrícolas o de servicios médicos) como un solo mercado. Del mismo modo, abordamos el mercado de mano de obra en conjunto y abstraemos las diferencias entre los mercados de la mano de obra no calificada y de doctores. Abordamos los mercados de activos en su conjunto, y abstraemos las diferencias entre los mercados de acciones de IBM y de cuadros de Rembrandt. El beneficio de la abstracción es que procura la comprensión de las vitales interacciones de los mercados de bienes, servicios y activos. El costo de la abstracción es que se omiten detalles, a veces, importantes.

No hay más que un pequeño paso entre estudiar el funcionamiento de la macroeconomía y preguntarse cómo mejorarla. La pregunta fundamental es si *el gobierno puede y debe* intervenir en la economía para mejorar su operación? Los grandes especialistas de la macroeconomía siempre han sentido un gran interés en la aplicación de la teoría económica a la política. Así ocurrió con John Maynard Keynes, y también con autoridades estadounidenses en la materia, como los miembros de la generación Nobel anterior, entre ellos el finado Milton Friedman, de la Universidad de Chicago y el Instituto Hoover, el finado Franco Modigliani y Robert Solow, del Instituto Tecnológico de Massachusetts, y el finado James Tobin, de la Universidad de Yale. Las autoridades de la siguiente generación, como Robert Barro, Martin Feldstein y N. Gregory Mankiw, de la Universidad de Harvard, el premio Nobel Robert Lucas, de la Universidad de Chicago, Olivier Blanchard, del Instituto Tecnológico de Massachusetts, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, Robert Hall, Paul Romer y John Taylor, de la Universidad de Stanford, y Thomas Sargent, de la Universidad de Nueva York, pese a ser más escépticos (y a veces por completo escépticos) sobre la conveniencia de las políticas gubernamentales activas, también tienen opiniones firmes sobre temas de políticas públicas.

Como la macroeconomía guarda una relación estrecha con los problemas económicos de actualidad, no rinde sus mejores frutos para aquellos cuyo principal interés es abstracto. La frontera de la teoría económica no está bien definida; pero ocurre que el mundo también está algo revuelto. En este libro, usamos la macroeconomía para aclarar los acontecimientos económicos desde la Gran Depresión hasta el comienzo del nuevo milenio. Nos remitiremos continuamente a sucesos reales para dilucidar el significado y la importancia del material teórico.

*Hay una prueba sencilla para determinar si usted entendió el material del libro: ¿puede aplicarlo para comprender los debates actuales sobre la economía nacional e internacional?* La macroeconomía es una ciencia aplicada. Casi nunca es hermosa, pero es tremendamente importante para el bienestar de las naciones y los pueblos.



## 1-1

### LA MACROECONOMÍA RESUMIDA EN TRES MODELOS

**En buena medida, la macroeconomía consiste en vincular hechos y teorías.** Comenzamos con algunos grandes hechos y después acudimos a los modelos que nos ayuden a explicar éstos junto con otros hechos de la economía.

- Durante varias décadas, la economía estadounidense creció entre 2 y 3 por ciento al año.
- En algunas décadas, el nivel general de precios se mantuvo estable. Pero en la década de los 70 los precios, en general, se duplicaron.
- En un mal año, la tasa de desempleo es el doble que en un buen año.

El estudio de la macroeconomía se organiza alrededor de tres modelos que describen el mundo; cada modelo tiene su aplicabilidad en un marco temporal. En el *muy largo plazo*, el estudio del comportamiento de la economía está en el ámbito de la teoría del crecimiento, que se enfoca en el crecimiento de la capacidad de la economía para producir bienes y servicios. El estudio del muy largo plazo se centra en la acumulación histórica de capital y en los adelantos tecnológicos. En el modelo que designamos de *muy largo plazo*, tomamos una instantánea del modelo del muy largo plazo. En ese momento, las reservas de capital y el nivel de la tecnología pueden considerarse fijos, aunque damos cabida a trastornos temporales. La tecnología y el capital fijos determinan la capacidad productiva de la economía; a esta capacidad productiva le llamamos *producción potencial*. En el largo plazo, la oferta de bienes y servicios es igual a la producción potencial. En este horizonte, los precios y la inflación están determinados por las fluctuaciones de la demanda. En el *corto plazo*, las fluctuaciones de la demanda determinan cuánto se aprovecha de la capacidad disponible y, por consiguiente, el nivel de producción y empleo. A diferencia del largo plazo, en el corto plazo los precios son relativamente fijos, y la producción, variable. Es en el ámbito del modelo de corto plazo donde encontramos que las políticas macroeconómicas tienen su mayor aplicabilidad.

Casi todos los especialistas en macroeconomía se adhieren a estos tres modelos, pero las opiniones difieren en cuanto al marco temporal en el que mejor se aplica cada uno. Todos están de acuerdo en que el modelo de la teoría del crecimiento describe mejor el comportamiento de la economía a lo largo de las décadas, pero no hay consenso en cuanto al tiempo que corresponda a los modelos de largo y corto plazos.

Este capítulo está dedicado principalmente a bosquejar los tres modelos con pinceladas amplias. En el resto del libro se pintan los detalles.

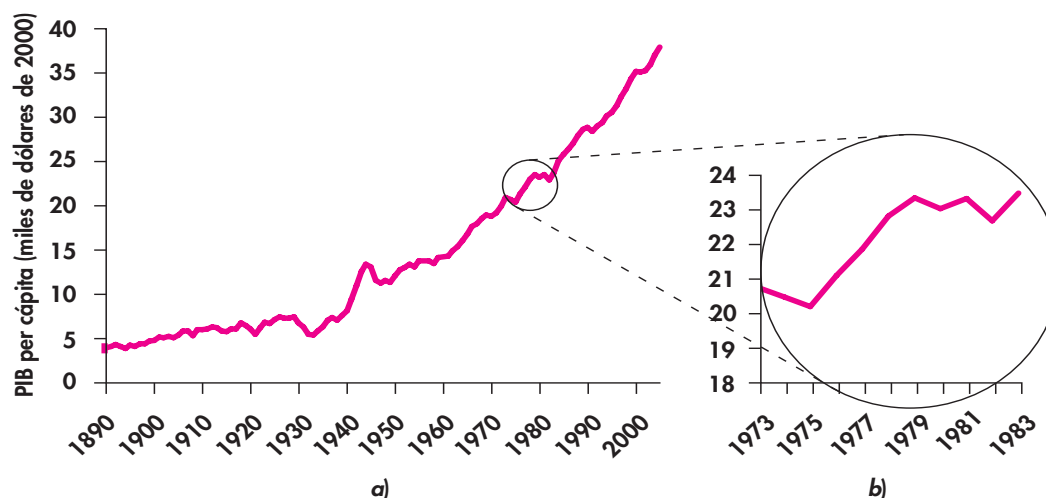


FIGURA 1-1 PNB PER CÁPITA, 1890-2005 (MILES DE DÓLARES DE 2000).

*El diagrama incluye un acercamiento del periodo 1973-1983 (tenga en cuenta que las escalas de las dos secciones son diferentes). (Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos, Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970; y [www.economagic.com](http://www.economagic.com)).*

## CRECIMIENTO EN EL MUY LARGO PLAZO

El comportamiento de la economía en el muy largo plazo es el campo de la *teoría del crecimiento*. En la figura 1-1a se ilustra el crecimiento del ingreso por persona en Estados Unidos durante más de un siglo. Vemos una curva de crecimiento muy homogénea, que promedia incrementos de 2 o 3% anuales. Al estudiar la teoría del crecimiento, nos preguntamos cómo la acumulación de insumos (por ejemplo, inversión en maquinaria) y los adelantos tecnológicos permiten un mejoramiento del nivel de vida. Ignoramos las recesiones y expansiones, así como sus fluctuaciones de corto plazo en el empleo de las personas y otros recursos. Suponemos que la mano de obra, capital, materias primas, etc., están plenamente empleados.

¿Cómo es posible que un modelo que ignora las fluctuaciones de la economía muestre algo razonable? Las fluctuaciones de la economía (por ejemplo, las altas y bajas del desempleo) tienden a desaparecer al paso de los años. En periodos muy largos, lo único que importa es la rapidez con que crece la economía en promedio. La teoría del crecimiento pretende explicar las tasas de crecimiento promedio en muchos años o décadas. ¿Por qué la economía de una nación crece 2% al año mientras que otra crece 4%? ¿Son explicables los milagros económicos, como el crecimiento anual de 8% de Japón en los primeros años de la posguerra? ¿Qué explica las debacles de crecimiento, como la tasa de crecimiento cero de Zimbabwe durante muchas décadas?

En los capítulos 3 y 4 examinaremos las causas del crecimiento económico y las diferencias entre las tasas de los países. A grandes rasgos, en las naciones industrializadas, los cambios del nivel de vida dependen sobre todo del desarrollo de nuevas tecnologías y la acumulación de capital. En los países en desarrollo, la creación de una infraestructura

funcional es más importante que la generación de nueva tecnología, porque ésta puede importarse. En todos los países, la tasa de ahorro es un determinante clave del bienestar futuro. Los países que están dispuestos a sacrificarse hoy tendrán mejores niveles de vida en el futuro.

¿De verdad importa si la economía crece 2% un año en lugar de 4%? En el transcurso de una vida, importa mucho: al final de una generación de 20 años, el nivel de vida será 50% mayor con un crecimiento de 4% que con uno de 2%. En 100 años, una tasa de crecimiento de 4% produce un nivel de vida *siete* veces mayor que la tasa de dos por ciento.

## LA ECONOMÍA CON CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN FIJA

¿Qué determina la tasa de inflación, el cambio del nivel general de precios? ¿Por qué en algunos países los precios se mantienen estables mientras que en otros se duplican cada mes? En el largo plazo, el nivel de producción está determinado únicamente por aspectos de la oferta. En esencia, la producción depende de la capacidad de producción de la economía. El nivel de precios está determinado por el nivel de la demanda en relación con la producción que puede ofrecer la economía.

En la figura 1-2 se muestra un diagrama de la *oferta y la demanda agregadas* con una curva vertical de la oferta agregada. Tal vez sea prematuro pedirle que analice el diagrama, pues dedicaremos la mayor parte de los capítulos 5 y 6 a explicarlo. Quizá convendría pensar que el diagrama es un adelanto de los próximos atractivos. Por ahora, presentamos los

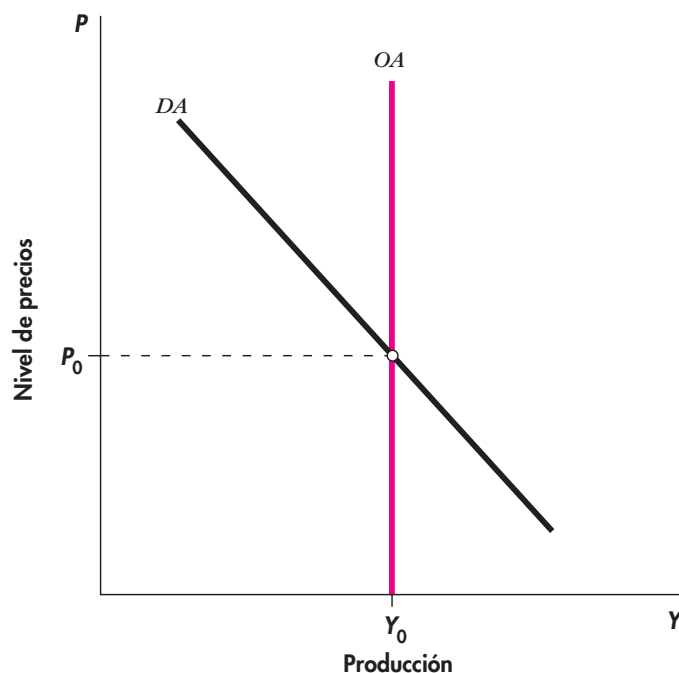


FIGURA 1-2 DEMANDA Y OFERTA AGREGADAS: EL LARGO PLAZO.

## APARTADO 1-1 La oferta y la demanda agregadas

- El *nivel de la oferta agregada* es el monto de la producción que puede generar la economía con los recursos y la tecnología disponibles.
- El *nivel de la demanda agregada* es la demanda total de bienes de consumo, nuevas inversiones, bienes comprados por el gobierno y bienes netos para exportar.

esquemas de la demanda y la oferta agregadas como las relaciones entre el nivel general de precios de la economía y la producción total. **La curva de la oferta agregada (OA) representa, para cada nivel de precios, el monto de producción que las empresas están dispuestas a generar.** La posición de la curva de la oferta agregada depende de la capacidad productiva de la economía. **La curva de la demanda agregada (DA) representa, para cada nivel de precios, el nivel de producción en el que los mercados de bienes y de activos financieros están simultáneamente en equilibrio.** La posición de la curva de la demanda agregada depende de las políticas monetaria y fiscal, y del nivel de confianza de los consumidores. La intersección entre la oferta y la demanda agregadas determina el precio y la cantidad.<sup>1</sup>

**En el largo plazo, la curva de la oferta agregada es vertical** (los economistas debaten si el largo plazo comprende un periodo de algunos trimestres o una década). La producción se establece en el punto en el que la curva de oferta toca el eje horizontal. En cambio, el nivel de precios puede adoptar cualquier valor.

Desplace mentalmente de izquierda a derecha la curva de la demanda agregada. Verá que la intersección de las dos curvas sube y baja (cambiando el precio) en lugar de moverse horizontalmente (la producción no cambia). **Se concluye que, en el largo plazo, la producción está determinada solamente por la oferta agregada, mientras que los precios están determinados por la oferta y la demanda agregadas.** Éste es nuestro primer resultado importante.

Los modelos de la teoría del crecimiento y la oferta agregada de largo plazo están íntimamente relacionados: la posición de la curva vertical de la oferta agregada en un año dado es igual al nivel de la producción para ese año en el modelo del muy largo plazo, como indica la figura 1-3. Dado que la tasa de crecimiento económico en el muy largo plazo promedia al año pocos puntos porcentuales, sabemos que la curva de la oferta agregada se mueve típicamente a la derecha en algunos puntos porcentuales.<sup>2</sup>

Estamos listos para obtener nuestra segunda conclusión: **tasas de inflación muy elevadas (es decir, episodios con rápidos aumentos del nivel general de precios) se deben siempre a**

<sup>1</sup> Debe tener presente que el análisis económico resultante del esquema de la oferta y la demanda agregadas es muy distinto del análisis resultante del esquema de oferta y demanda que recordará de su estudio de la microeconomía.

<sup>2</sup> A veces hay trastornos que interrumpen temporalmente la progresión ordenada a la derecha del esquema de la oferta agregada. Estos trastornos casi nunca sobrepasan algunos puntos porcentuales.

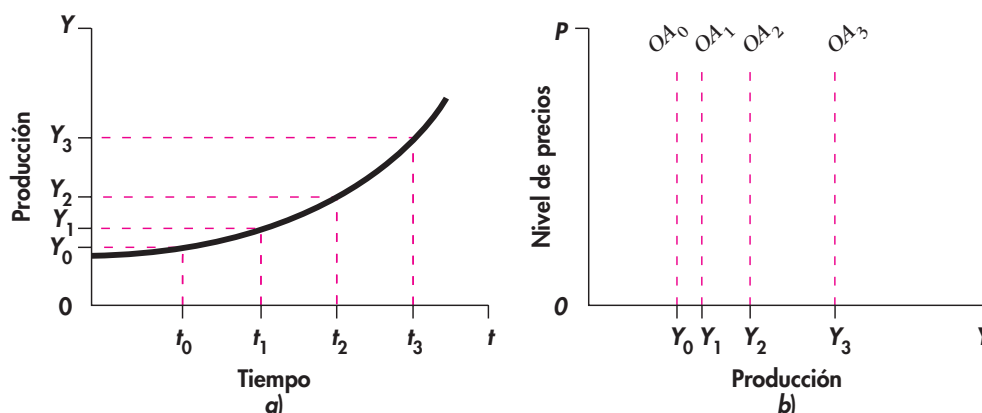


FIGURA 1-3 DETERMINACIÓN DE LA OFERTA AGREGADA: EL MUY LARGO PLAZO.

**cambios de la demanda agregada.** La razón es sencilla. Los movimientos de la oferta agregada tienen magnitudes porcentuales pequeñas; los movimientos de la demanda agregada pueden ser grandes o pequeños. Así, la única causa posible de una inflación elevada son los movimientos grandes de la demanda agregada que a lo largo de la curva vertical de la oferta agregada. De hecho, como veremos más adelante, la única causa de las altas tasas de inflación es el aumento de la oferta monetaria aprobados por el gobierno.<sup>3</sup>

Buena parte de la macroeconomía puede resumirse como el estudio de la posición y pendiente de las curvas de la oferta y la demanda agregadas. Ahora se sabe que, en el largo plazo, la posición de la curva de la oferta agregada está determinada por el crecimiento de la economía en el muy largo plazo, y que la pendiente de esta curva es vertical.

## EL CORTO PLAZO

Examine la sección *b)* de la figura 1-1. Cuando ampliamos la trayectoria de la producción, vemos que no es tan homogénea. Las fluctuaciones de la producción en el corto plazo son bastante grandes para que importen. La explicación de las fluctuaciones en el corto plazo de la producción se desprende del campo de la demanda agregada.<sup>4</sup>

La distinción mecánica de la oferta y la demanda agregadas entre los plazos largo y corto es sencilla. *En el corto plazo, la curva de la oferta agregada es plana (horizontal).* La curva de la oferta agregada en el corto plazo está establecida en el nivel de precios en el punto en que toca el eje vertical. Por su parte, la producción adopta cualquier valor. Se parte de la base que el nivel de producción no afecta el nivel de precios en el corto plazo. En la figura 1-4 se muestra una curva horizontal de oferta agregada en el corto plazo.

<sup>3</sup> Los aumentos temporales de precios de 10 o 20% pueden deberse a cambios bruscos de la oferta (por ejemplo, a que no llega la temporada de lluvias en una economía agrícola). En cambio, los aumentos de precios de dos dígitos anuales se deben a que se imprime demasiado dinero.

<sup>4</sup> Principalmente. En ocasiones también tienen su importancia los cambios bruscos de la oferta (por ejemplo, el embargo petrolero de la OPEP).

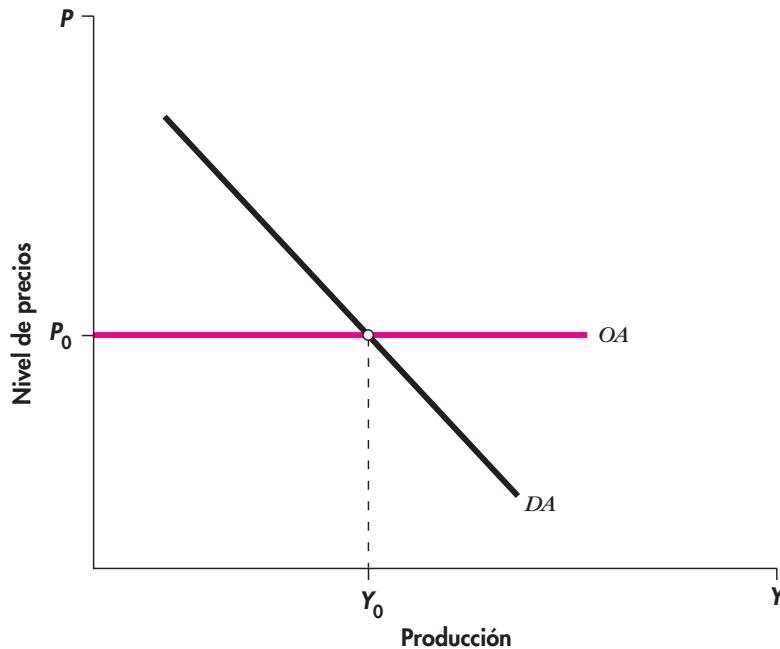


FIGURA 1-4 DEMANDA Y OFERTA AGREGADAS: EL CORTO PLAZO.

Repita el ejercicio anterior y desplace mentalmente la curva de demanda agregada a la izquierda o a la derecha. Verá que la intersección de las curvas se desplace en sentido horizontal (la producción cambia) y no de arriba abajo (el nivel de precios no cambia). **Se concluye que, en el corto plazo, la producción está determinada sólo por la demanda agregada y que el nivel de la producción no afecta a los precios.** Es nuestro tercer resultado importante.<sup>5</sup>

Buena parte de este texto trata de la demanda agregada en sí misma. Estudiamos la demanda agregada porque, en el corto plazo, determina la producción y, por consiguiente, el desempleo. Cuando estudiamos sólo la demanda agregada, no es que ignoremos la oferta agregada, sino que suponemos que la curva de la oferta agregada es horizontal, lo que significa que es posible aceptar sin cuestionamientos el nivel de precios.

## EL MEDIANO PLAZO

Necesitamos otra pieza para completar nuestro esbozo de cómo trabaja la economía: ¿cómo describimos la transición entre el corto y el largo plazo? En otras palabras, ¿cómo se pasa de una curva de oferta agregada horizontal a una vertical? La respuesta sencilla es

<sup>5</sup> Como dijimos en la nota al pie de página anterior, “principalmente”. Éste es un ejemplo de lo que entendemos cuando decimos que aplicar un modelo requiere que se ejerza el buen sentido. Sin duda, en la historia han existido periodos en los que cambios bruscos de la oferta sobrepasan los de la demanda en la determinación de la producción.



que, cuando la demanda agregada impulsa la producción por encima del nivel sustentable según el modelo del más largo plazo, las empresas comienzan a elevar los precios y la curva de la oferta agregada se desplaza hacia arriba. El mediano plazo se ilustra mejor por la figura 1-5; la curva de la oferta agregada tiene una pendiente intermedia entre la horizontal y la vertical. **La pregunta sobre la pendiente de la curva de la oferta agregada es, en efecto, la principal controversia de la macroeconomía.**

La velocidad con que se ajustan los precios es un parámetro crucial para nuestra comprensión de la economía. En un horizonte de 15 años, nada importa mucho salvo la tasa de crecimiento del más largo plazo. En un horizonte de 15 segundos, nada importa mucho, excepto la demanda agregada. ¿Y entre estos dos horizontes? En general los precios se ajustan muy lentamente; así, en un horizonte de un año, los cambios de la demanda agregada dan una buena explicación, aunque sin duda imperfecta, del comportamiento de la economía. **La velocidad del ajuste de los precios se resume en la curva de Phillips, que relaciona la inflación y el desempleo. En la figura 1-6 se da una versión de la curva.**

En la figura 1-6 se grafica el cambio de la tasa de inflación y la tasa de desempleo. Preste mucha atención a las cifras de las escalas horizontal y vertical. Una caída de 2 puntos porcentuales en la tasa del desempleo es un cambio muy grande. Se observa que este descenso, digamos de 6 a 4%, provoca un aumento en la tasa de inflación de aproximadamente un punto porcentual al cabo de un año. Así, en un horizonte de un año, la curva de la oferta agregada es muy plana y la demanda agregada ofrece un buen modelo para la determinación de la producción.

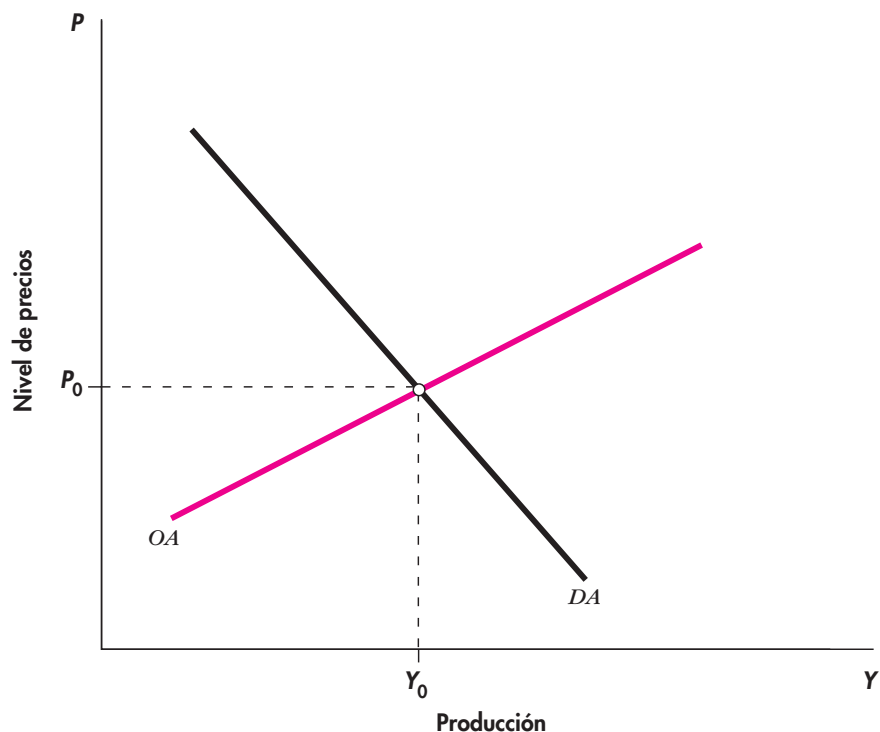


FIGURA 1-5 DEMANDA Y OFERTA AGREGADAS.

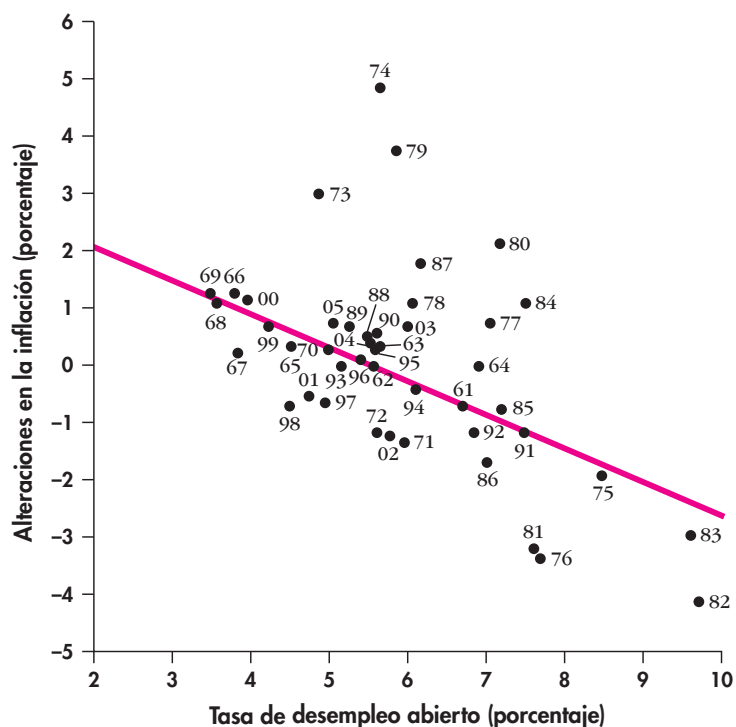


FIGURA 1-6 DESEMPLEO Y ALTERACIONES EN LA INFLACIÓN, 1961-2005.

(Fuente: Bureau of Labor Statistics [Oficina de Estadísticas Laborales] y [www.economagic.com](http://www.economagic.com))



## 1-2

### PARA INSISTIR...

*En lo que queda del texto únicamente se agregan detalles.*

Hablando en serio, casi todo lo que aprenderá sobre macroeconomía cabe en el marco de la teoría del crecimiento y la oferta y la demanda agregadas. Este esquema intelectual es tan importante que vale la pena tomar el tiempo para repetir algunas partes de la sección anterior, con palabras un poco distintas.

## CRECIMIENTO Y PIB

**La tasa de crecimiento de la economía es la tasa a la que se incrementa el producto interno bruto (PIB).** En promedio, la mayor parte de las economías crece pocos puntos porcentuales por año durante periodos largos. Por ejemplo, el PIB real de Estados Unidos creció a una tasa promedio de 3.4% anual de 1960 a 2005. Pero está claro que no fue un crecimiento homogéneo, como se confirma en la figura 1-1b.

¿A qué se debe que el PIB crezca al paso del tiempo? La primera causa es que se alteran los recursos disponibles en la economía. Los principales recursos son capital y mano