



Historia del Pensamiento y del Análisis Económico

U8. El nacimiento de la
macroeconomía. Keynes y la teoría
general

Contenidos

- **El siglo XX: nacimiento, desarrollo y evolución de la macroeconomía**
- **Período II: Período de consolidación**

El siglo XX: nacimiento, desarrollo y evolución de la macroeconomía

Contexto

- El nacimiento de la macroeconomía como campo específico de la economía se da en la década de 1930s con la publicación de dos obras fundamentales del que es por muchos considerado la figura económica más importante del siglo XX, John Maynard Keynes
 - *“Tratado sobre el Dinero”* (1930)
 - *“Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero”* (1936)
- Ambos libros revelan el principal interés y objetivo de Keynes → explicar las fluctuaciones en el producto y empleo que caracterizan al ciclo económico.

Contexto (cont.)

He llamado a este libro *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, recalcando el sufijo *general*, con objeto de que el título sirva para contrastar mis argumentos y conclusiones con los de la teoría *clásica*... ..Sostendré que los postulados de la teoría clásica sólo son aplicables a un caso especial, y no en general, porque las condiciones que supone son un caso extremo de todas las posiciones posibles de equilibrio. Mas aún, las características del caso especial supuesto por la teoría clásica no son las de la sociedad económica en que hoy vivimos, razón por la que sus enseñanzas engañan y son desastrosas si intentamos aplicarlas a los hechos reales. [Keynes, J.M. (1936), **Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero**, pp. 15]

Contexto (cont.)

- Varias razones confluyen para surgimiento de interés por macroeconomía
 - Marcha de acontecimientos económicos –ciclo de crédito 1920s, crisis 1929
 - Revolución de la estadística liderada por Clark y Kuznets
 - Experiencia, intereses y situaciones personales (Hayek y los efectos de la inflación sobre Viena)
- ¿Existían ideas y análisis macroeconómico antes de Keynes?
 - Tradiciones de pensamiento que se ocuparon de cuestiones que hoy consideramos parte de la macroeconomía
 - ciclos de negocios (Jevons, Juglar, Mitchell)
 - teoría monetaria (Hume, Thornton, Ricardo, Wicksell y Fisher)

Contexto (cont.)

- Cierta idea de que la macroeconomía se desarrolla por una serie de batallas, revoluciones y contrarrevoluciones
 - Blanchard (2000) argumenta que en realidad ha sido un proceso de acumulación de conocimiento estable
- Propone la siguiente periodización
 1. Pre-1940: período de exploración
 2. De 1940 a 1980: período de consolidación
 3. Post-1980: nuevo período de exploración

Períodos

- Enfoque casi exclusivamente de corto plazo. Dominado por estudio de 2 (dos) campos paralelos: 1) teoría monetaria; 2) teoría del ciclo económico.
- Durante mucho tiempo estos dos campos aislados con distinto grado de desarrollo
- Contribuciones metodológicas de 1920s/1930s (Keynes) permiten avanzar en la integración de ambos campos

Períodos (cont.)

- Se desarrolla conceptual, analítica y esquemáticamente el modelo keynesiano a partir de la formulación IS-LM (Hicks-Hansen)
- Paradigma útil como estándar unificado de la teoría macroeconómica y lo suficientemente flexible como para incorporar extensiones y ampliaciones (curva de Phillips, ER, relaciones comportamentales)
- Este período culmina con el desarrollo e incorporación de fundamentos microeconómicos

Períodos (cont.)

- Nuevo período de exploración que cuestiona radicalmente algunas de las cuasi-verdades de la ortodoxia reinante
- Las dos principales rupturas con esa ortodoxia macroeconómica fueron
 - idea de que los ciclos económicos provocados por perturbaciones de demanda son siempre indeseables y de que la economía regresaría a una situación de tasa natural
 - idea de que las interacciones económicas de los agentes económicos ocurren principalmente en entornos de competencia e información perfecta en los mercados de bienes, trabajo y crédito

Período I: Exploración

- Hasta la publicación de la *Teoría General*, el cuerpo teórico y analítico de la economía y consolidado la economía clásica y neoclásica [Keynes consideraba a los neoclásicos continuadores y seguidores de los clásicos]
 - cuerpo relativamente homogéneo en términos de orientación y mensaje principal
 - confianza en mecanismos espontáneos de ajuste del mercado como medio de mantener equilibrio de pleno empleo
- Keynes primero “construye” su enemigo, le da forma y luego pelea.

Período I: Exploración (cont.)

- A principios del siglo XX no había una teoría única y formalizada sobre la determinación del nivel de empleo y producto agregados
 - si una variedad de hipótesis y explicaciones sobre la naturaleza y características de los ciclos económicos
- Aún así, era mucho más rudimentaria y menos cohesionada que el estadio que había alcanzado la teoría microeconómica
- De hecho, gran parte de las ideas sobre macroeconomía de la escuela clásica son sistematizadas a partir de la obra de Keynes

Período I: la escuela clásica

- Los clásicos eran plenamente conscientes de que una economía capitalista podía desviarse de su nivel de equilibrio de producto y empleo
- Pero en general suponían que estas desviaciones serían temporales y de corta duración
- En esta situación, no había ningún rol para la injerencia estatal en relación a cuestiones de estabilización del producto y el empleo
 - consideraban que el equilibrio de PE era el estado normal de los mercados (norma) y que las fluctuaciones eran la excepción

Período I: la escuela clásica (cont.)

- La macroeconomía de la escuela clásica puede resumirse en la interacción de 3 (tres) elementos centrales:
 1. Teoría clásica de la determinación del empleo y del producto
 2. La ley de Say de los mercados
 3. La teoría cuantitativa del dinero
- La interacción de los primeros resulta en que las variables reales –producto real, Y ; nivel de empleo, L ; salario real, W/P ; y tasa de interés real, r - se determinan en los mercados de bienes y trabajo
 - Y es una función de L , K y A (productividad) y hay una relación directa entre L y Y

Período I: la escuela clásica (cont.)

- Nivel de empleo se determina a partir de igual el costo marginal de emplear unidades adicionales de L y del ingreso marginal. Es decir, donde $PML_i P_i = W_i$ lo que es igual a $PML_i = \frac{W_i}{P_i}$
- El salario real se ajusta ante excesos de oferta (baja) y demanda de trabajo (sube)
 - Keynes dijo –los postulados clásicos no admiten la posibilidad de “desempleo involuntario”
- Si salarios reales por encima del equilibrio \longrightarrow para los clásicos debía bajarse el salario nominal

Período I: la escuela clásica (cont.)

- Tasa de interés natural equilibra ahorro e inversión reales. Suponiendo 2 (dos) sectores –hogares y empresas-, tenemos que:

$$\begin{aligned}E &= C(r) + I(r) = Y \\ Y - C(r) &= S(r)\end{aligned}$$

- todas las variables son función de la tasa de interés real

Período I: la escuela clásica (cont.)

- El modelo se cerraba con la ecuación cuantitativa del dinero que en formulación de Marshall era

$$M = kPY$$

- donde k es la inversa de la velocidad de circulación

Período I: la escuela clásica (cont.)

- El “modelo macroeconómico clásico” implicaba un resultado muy importante → **dicotomía clásica entre sector real y monetario**
 - cambios en las variables nominales no afectarán los valores de equilibrio de las variables reales
- Y de aquí se deriva el famoso **postulado sobre la neutralidad del dinero en la economía clásica**

Período I: la macroeconomía keynesiana

- Para Keynes, Y depende del volumen de L pero es posible la existencia de desempleo involuntario en el equilibrio
- Una diferencia clave entre clásicos y keynesianos era el mecanismo de ajuste —→ para los clásicos el ajuste se daba por precios, para keynesianos por cantidades
- Principal elemento innovador en la teoría keynesiana —→ introducción del concepto de **demanda efectiva**

Período I: la macroeconomía keynesiana (cont.)

El principio de la demanda efectiva establece que en una economía cerrada con capacidad ociosa, el nivel de ingreso, Y (y por tanto el nivel de empleo) viene determinado por el gasto agregado planeado, E , que consiste de dos componentes, el gasto de consumo de los hogares, C y el gasto de inversión de las empresas, I .

Período I: la macroeconomía keynesiana (cont.)

- Por tanto:

$$E = C + I$$

- Note la gran diferencia \longrightarrow en modelo keynesiano C es endógeno (depende de Y), y la inversión depende de la rentabilidad esperada de la inversión y la tasa de interés que representa el costo de pedir prestado fondos –i.e *eficiencia marginal del capital*
 - Keynes era bastante escéptico sobre el rol que la tasa de interés tenía sobre I –incertidumbre, expectativas

Período I: la macroeconomía keynesiana (cont.)

La teoría puede ser resumida diciendo que, dada la psicología del público, el nivel de producción y empleo como un total dependen de la cantidad de inversión. Lo pongo de esta manera, no porque sea el único factor del que depende la producción total, sino porque es usual en un sistema complejo nombrar como la *causa causans* al factor que es más propenso a repentinas y grandes fluctuaciones...Pero de estos varios factores son aquellos que determinan la tasa de inversión los que son menos confiables, pues son ellos los que son influenciados por nuestra visión del futuro sobre el cual sabemos tan poco [Keynes, JM (1936), *La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero*]

Período I: la macroeconomía keynesiana (cont.)

- En el modelo keynesiano, el empleo y el producto dependen *crucialmente* de un componente altamente volátil –gasto en inversión
- Las fluctuaciones violentas en la eficiencia marginal del capital son el origen de los *shocks* que desplazan la demanda agregada real
- A consecuencia de esto, y argumentando que la incertidumbre normalmente produce efectos sobre la *DD* (y posibles movimientos compensadores de la *OD*)
—→ afectar al producto y empleo a través de movimientos en la tasa de interés
 - rechaza la dicotomía clásica y la neutralidad del dinero!

Período I: la macroeconomía keynesiana (cont.)

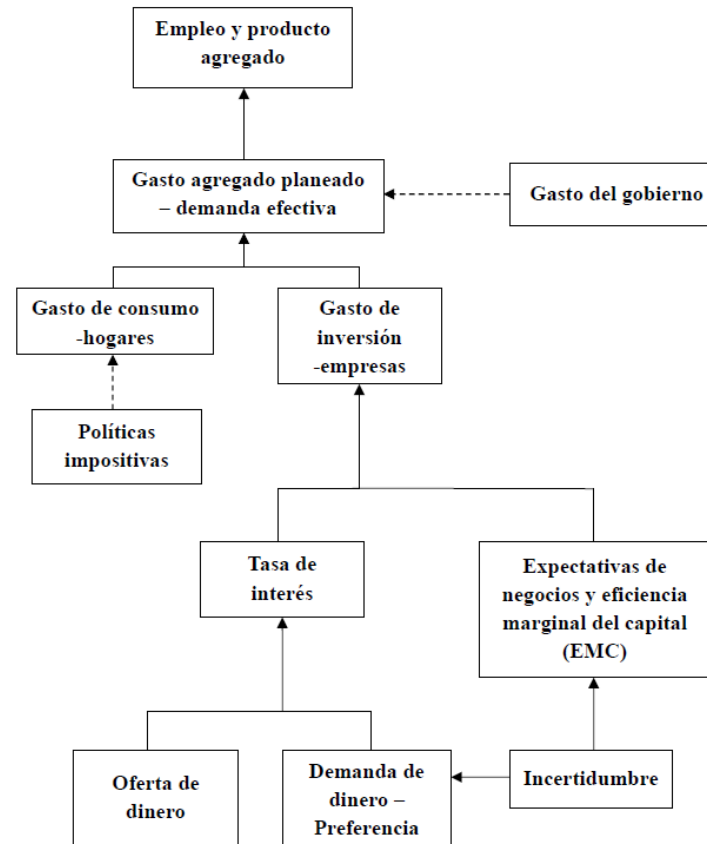


Figure 1: Determinación del producto y empleo

Período I: la macroeconomía keynesiana (cont.)

- Para Keynes se da

$$+\Delta M \longrightarrow -\Delta r \longrightarrow +\Delta I \longrightarrow +\Delta Y$$

- Así la situación de equilibrio de pleno empleo era *en su modelo un caso especial* de todos los posibles
 - adicionalmente el sostenía que las características asociadas a ese caso especial y que eran los supuestos de la escuela clásica no reflejaban las condiciones del mundo real
- Las políticas activas, tanto la PF como la PM podían ser herramienta eficaces para luchar con el paro y la recesión

Período II: Período de consolidación

Contexto

- Entre 1940 y 1980 la macroeconomía atraviesa por un período de desarrollo, auge y consolidación no sólo a nivel de teoría y análisis sino también en la vida política
- El punto de partida es el marco teórico-conceptual keynesiano y se monta sobre él un marco teórico integrado y unificado que va desde el modelo IS-LM hasta los modelos de equilibrio general dinámico

Contexto (cont.)

- Hubo varias interpretaciones de la teoría keynesiana
 1. Interpretación ortodoxa \longrightarrow autores en la línea de Hicks, Hansen, Klein y Samuelson que gira alrededor del modelo IS-LM como centro de la determinación del producto y el empleo
 2. Interpretación fundamentalista \longrightarrow considera que la TG es un ataque devastador y frontal a la ortodoxia neoclásica [Robinson]
 3. Interpretación del enfoque de equilibrio general modificado \longrightarrow ven a la TG como un ejercicio pionero en dinámicas de desequilibrio en un enfoque de equilibrio general walrasiano

La mentalidad *keynesiana*

- Durante gran parte de las décadas de los 40s, 50s y 60s, prevaleció en el ámbito de la macroeconomía la mentalidad keynesiana. Sus principales elementos son:
 1. economías percibidas como *rígidas* y no fluidas –ajuste no instantáneo a shocks
 2. consideraba argumento de EcoPol relativo a que democracias liberales eran “incompatibles” con situación crónica y persistente de desempleo involuntario
 3. oportunidades de *I* pueden estancarse y decaer en países industrializados
→ estancamiento secular
 4. fe ciega en la predicción estadística (no Keynes, pero si muchos discípulos)

La síntesis neoclásica

- Durante un par de décadas el objetivo de los macroeconomistas fue separar los aspectos filosóficos de los puramente económicos en la *TG*; al tiempo que explicitar los argumentos y contra-argumentos de ambos “bandos”
- Eventualmente esto dio paso a una denominada síntesis neoclásica, pergeñada y decretada por Samuelson por la cual se aceptan acuerdos básicos en la teoría económica

La síntesis neoclásica (cont.)

La síntesis neoclásica. Se acepta que tanto la teoría microeconomía neoclásica –determinación de precios, costos y crecimiento a largo plazo- como la teoría macroeconómica keynesiana –fluctuaciones de agregados económicos a corto plazo- podían convivir en armonía. En otras palabras se aceptaba la realidad de una economía mixta en que había un rol para la intervención del Estado a corto plazo pero con el libre mercado guiando los agregados económicos en el largo plazo. Esta síntesis neoclásica se mantuvo prácticamente hasta fines de la década del 60.

La curva de Phillips y el modelo keynesiano

- En 1926 Irving Fischer publicó el primer estudio estadístico de la **relación entre inflación y desempleo**
 - pero fue Arthur Phillips quien en 1958 derivó por primera vez una curva a partir de la relación entre desempleo, U y (tasa de cambio de) salarios monetarios, W para el Reino Unido en el período 1861-1958
- La curva original tenía la siguiente expresión

$$\dot{W} = -0.9 + 9.638(U)^{1.394}$$

La curva de Phillips y el modelo keynesiano (cont.)

- Se aceptó la idea que existía un trade-off entre inflación y desempleo
 - U más alto estaba asociado a menor tasa de cambio de W (y viceversa)
- Intuición teórica \longrightarrow demanda relativa de trabajo alta (bajo nivel de desempleo) entonces el precio de esa mercancía debía ser alto (alto salario monetario)
 - explicación teórica Hansen (1970) \longrightarrow tasa de cambio de W función del grado de exceso de demanda en el mercado, aproximado por el nivel de desempleo

La curva de Phillips y el modelo keynesiano (cont.)

- La siguiente formulación fue más avanzada que la de Phillips

$$\dot{W} = f(U)$$
$$\dot{W} = \alpha \left(\frac{h}{u} - u \right) + w^* = \frac{\alpha h}{u} - \alpha u + w^*$$

- donde α es un coeficiente de flexibilidad salarial; w^* es inflación salarial exógenamente determinada; h es grado de fricción en mercado de trabajo; y u es el ratio entre nivel de desempleo y oferta de trabajo (tasa de desempleo)

La curva de Phillips y el modelo keynesiano (cont.)

En 1950s y 1960s la curva de Phillips fue incorporada como un elemento más del modelo keynesiano. La interpretación estándar era que niveles *permanentemente* bajos de desempleo podían ser alcanzados si se estaba dispuesto a tolerar niveles *permanentemente* altos de inflación

- Note que la curva de Phillips brindaba una explicación que estaba ausente del modelo keynesiano \longrightarrow en modelo keynesiano nivel de P fijo para $Y < Y_{PE}$ pero podían variar si $Y = Y_{PE}$

El monetarismo

- En la década de 1960s y 1970s la co-existencia de inflación y desempleo desorientó a los proponentes del modelo keynesiano y síntesis neoclásica → desafío a la curva de Phillips
- La **escuela monetarista ortodoxa** constituye la primera gran reacción crítica en contra del paradigma keynesiano (ortodoxia reinante)
 - fue liderada por Milton Friedman (1912-2006), fundador de la Escuela de Economía de Chicago
- Principal caballito de batalla → revivir la **teoría cuantitativa del dinero**

El monetarismo (cont.)

- Principal crítica del monetarismo al keynsianismo → relativización de la cantidad de dinero como determinante de la DA en contraposición con excesivo énfasis y confianza en otras fuentes de estímulo del gasto y la DA
 - recordemos que Keynes no negaba la influencia del dinero pero sugería que era relativamente ineficaz la PM comparada con la PF
- En su núcleo, el monetarismo era una crítica al enfoque excesivamente cortoplacista de la teoría keynesiana

El monetarismo (cont.)

- Las ideas monetaristas fueron desarrolladas en dos grandes textos
 1. *A Monetary History of the United States, 1867-1960* de Friedman y Schwarz
 2. *The Role of Monetary Policy*, de Friedman (1968)
 - avanza la idea de la *tasa natural* y de que no existe trade-off de largo plazo entre inflación y desempleo
- Friedman adhirió plenamente a la *TCD* → la presentó inicialmente como una *teoría de la demanda de dinero*
 - la **demanda de dinero** (al igual que la de cualquier activo) dependía de 3 (tres) factores: 1) la restricción de riqueza; 2) el rendimiento del dinero (relativo a otros activos); 3) gustos y preferencias

El monetarismo (cont.)

- De tal modo su demanda de dinero viene expresada como:

$$\frac{M_d}{P} = f(Y^P; r; \dot{P}^e; u)$$

- donde Y^P es el ingreso permanente; r es el rendimiento de los activos financieros; \dot{P}^e es la tasa de inflación esperada y u son gustos y preferencias
- La demanda de dinero será mayor mientras: 1) mayor sea el nivel de riqueza; 2) menor el retorno de otros activos; 3) menor la tasa de inflación esperada

El monetarismo (cont.)

Mecanismo de transmisión. Un cambio en la cantidad de dinero hace que individuos reasignen sus portafolios entre diferentes activos al diferir las tasas marginales de retorno. Aumenta la demanda de activos cuyos retornos relativos son mayores y disminuye la de aquellos cuyos retornos relativos son menores. Un aumento de M disminuye el retorno relativo del dinero hace que aumente la demanda de otros activos reales y financieros y ergo, su precio.

El monetarismo (cont.)

- Un corolario de la demanda de dinero de Friedman es que existe una relación estable entre la demanda de saldos reales y un conjunto de variables
 - si la DD es estable, la velocidad de circulación también lo es
 - cambios en la demanda de saldos reales lentos y graduales
- Ergo, cualquier cambios sustanciales en los precios son debidos a variaciones en la oferta (de dinero) y rara vez en la demanda (de dinero)