

ECONOMÍA II - IN41B

II. Comportamiento de los Agentes

1. Consumo

Igal Magendzo

David Rappoport

- Estamos estudiando los determinantes del C .
- (1^{er} enfoque) Función de C keynesiana:

$$C_t = \bar{C} + c(Y_t - T_t)$$

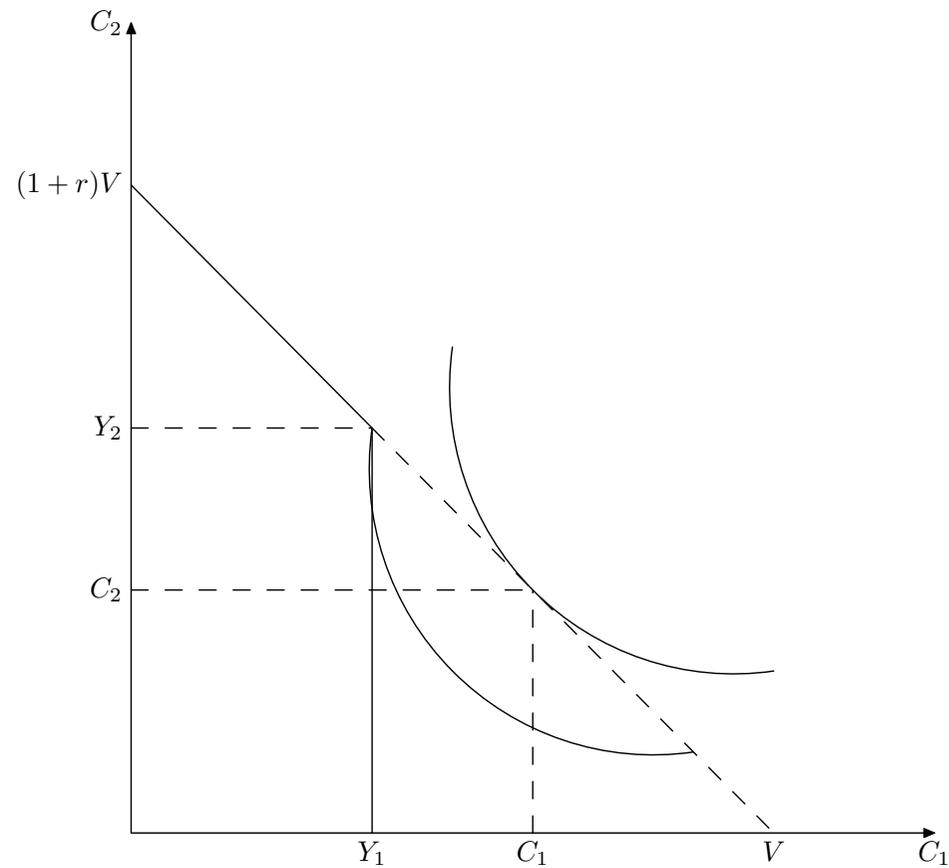
- (2^o enfoque) Modelo de dos períodos (neo-clásico).
 1. El Modelo Básico.
 2. Cambios en la tasa de interés.
 3. Utilidad de Elasticidad Intertemporal de Sustitución (EIS) constante.
 4. Restricciones de Liquidez.

III.4 Restricciones de Liquidez

- La teoría keynesiana puede reconciliarse con el enfoque dinámico presentado en el modelo de 2 períodos.
- Una forma de hacerlo es suponer que \exists restricciones de liquidez (RL), *i.e.* el agente no puede endeudarse pero si ahorrar.
- Cuando \exists RL los agentes que preferirían endeudarse consumiran todo su Y en el período 1. Si su $Y_1 \uparrow$ pero la RL todavía es activa $\Rightarrow \uparrow Y_1 = \uparrow C_1$.
- Cuando \exists RL \downarrow endeudamiento $\Leftrightarrow \uparrow S$ agregado.

III.4 Restricciones de Liquidez

Graficamente,



III. El Modelo de dos Períodos

Resumen:

- Característica central: “suavización de C ”.
- El nivel de C estará dado por la RP.
- Permite entender el comportamiento del C en el c-p, *e.g.*, lo que se observa luego de períodos de estabilización y frente a períodos de crisis económicas (incorporando expectativas).
- RL permite reconciliar el enfoque neo-clásico con el keynesiano.

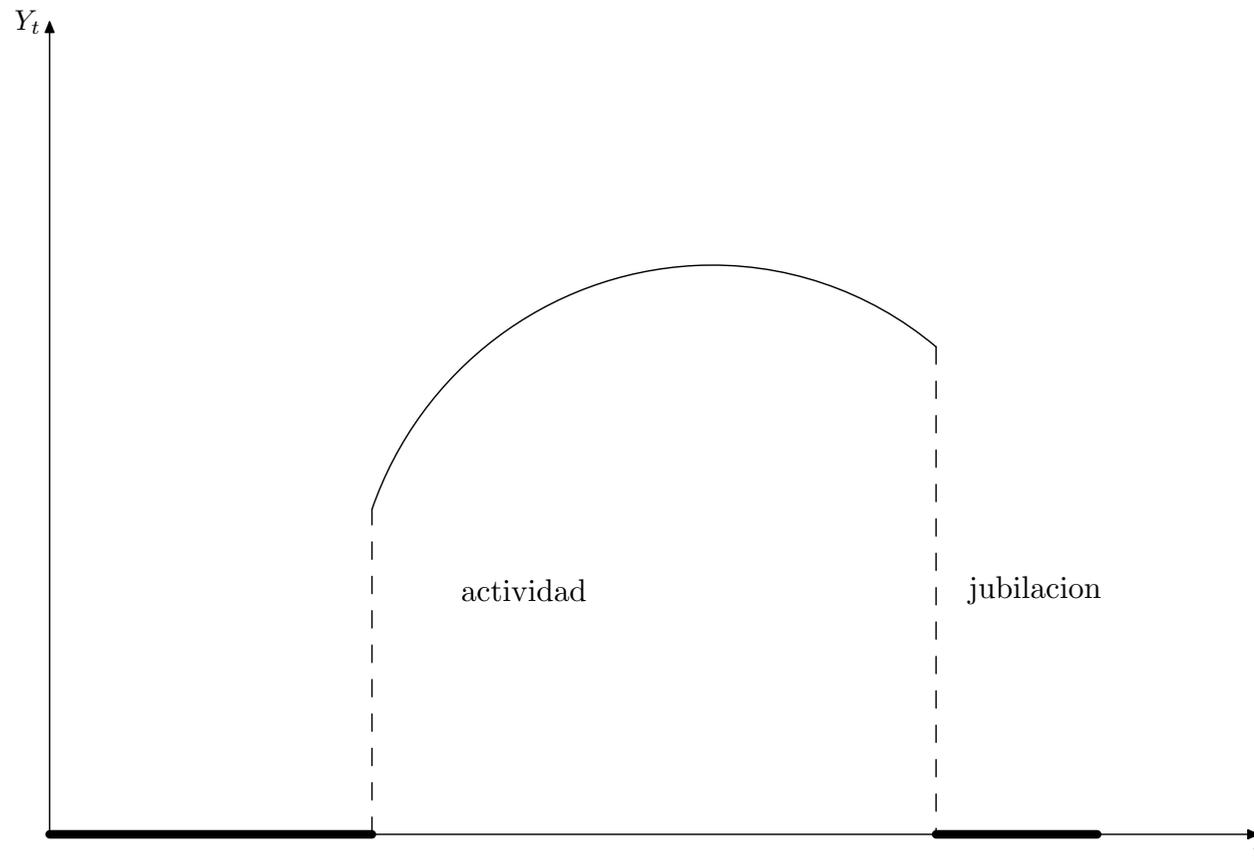
IV. Teoría del Ciclo de Vida e Y Permanente

- En este punto analizamos la reacción del C a Δ en el Y debidos al ciclo de vida y a variaciones (transitorias o permanentes) del Y .
 1. Teoría del Ciclo de Vida
 2. Teoría del Ingreso Permanente

IV.1 Teoría del Ciclo de Vida

- Desarrollada principalmente por Mondigliani (premio Nobel 1985)
- Enfatiza el hecho que cada persona cumple con un ciclo de vida económica respecto de sus ingresos.
- El ciclo de vida consiste en:
 - un período donde no se perciben ingresos
 - un período de actividad donde se perciben Y 's
 - un período de jubilación
- Luego, un importante determinante del S (y por ende del C) a nivel individual será proveer para la jubilación.

IV.1 Teoría del Ciclo de Vida



IV.1 Teoría del Ciclo de Vida

- Para analizar la principal lección de la TCV ocupamos el modelo de 2 períodos.
- Por simplicidad consideramos sólo los períodos de actividad y jubilación, luego en el primer período se recibe todo el ingreso (Y_1) y en el segundo período se jubila ($Y_2 = 0$).
- Suponemos una función de utilidad de EIS ctt. e igual a 1, *i.e.*, $u(C) = \log(C)$, de la solución del problema del consumidor teníamos que:

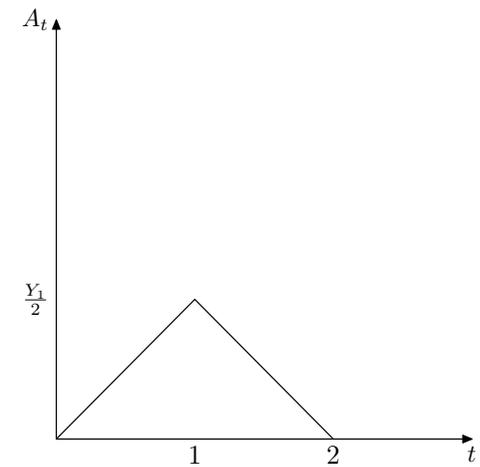
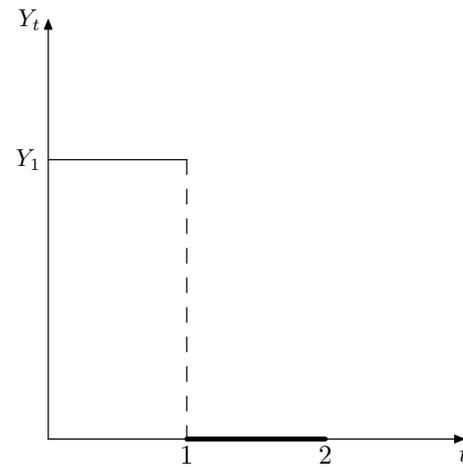
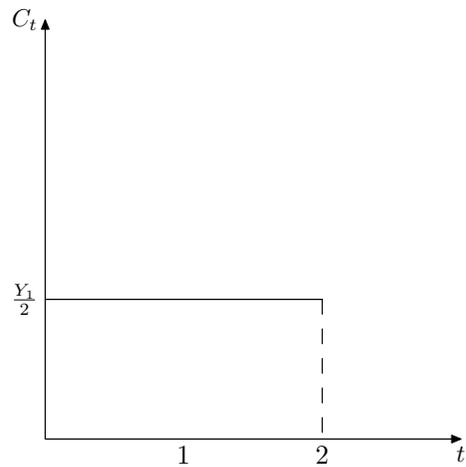
$$\Rightarrow \frac{C_1}{C_2} = \frac{1 + \rho}{1 + r}$$

- Suponiendo además que el agente y el M son igualmente pacientes (*i.e.*, $r = \rho$):

$$\Rightarrow C_1 = C_2$$

IV.1 Teoría del Ciclo de Vida

Gráficamente,



IV.1 Teoría del Ciclo de Vida

- El ejemplo anterior nos permite entender importantes fenómenos observados:
 1. La \exists de 1 período de jubilación incentiva a ahorrar en el período de actividad, ahorro que se gasta en la jubilación (\exists AFP's)
 2. Los activos financieros siguen un perfil con forma de joroba (*hump shaped*)

IV.1 Teoría del Ciclo de Vida

Esta teoría se presta especialmente para el análisis de factores demográficos:

- El crecimiento de la población genera un mayor ahorro agregado (\exists más agentes recibiendo Y 's)
- El crecimiento de la productividad genera un mayor ahorro agregado (la gente cada vez es más productiva)

IV.2 Teoría del Y Permanente

- Desarrollada principalmente por Friedman (premio Nobel 1976).
- Enfatiza que la respuesta del consumidor ante Δ 's en el Y depende de si el Δ es transitorio o permanente.
- En el modelo de 2 períodos:
 - Si el $\uparrow Y_1$ pero Y_2 no, el $\uparrow C_1$ es $<$ que si $\uparrow Y_1, Y_2$. Si sólo $\uparrow Y_1$ el \uparrow es transitorio, mientras que si $\uparrow Y_1, Y_2$ el \uparrow es permanente.
 - Si el \uparrow es permanente el Δ en VP es $>$ que si es transitorio.
- Extensión: comportamiento de los agentes cuando no saben si los Δ son permanentes o transitorios, ver Apunte DeGregorio Sección 3.6.

Hasta ahora hemos visto 2 modelos para entender el consumo agregado (C):

- (1^{er} enfoque) Función de consumo keynesiana
- (2^o enfoque) Modelo neoclásico (sencillo, 2 períodos)
 - Suavizamiento del C .
 - Teoría del ciclo de vida (TCV) (hay que ahorrar para la jubilación).
 - Teoría del Y permanente.

V. Seguridad Social

- La TCV permite el estudio económico de la seguridad social.
- Componentes de la seguridad social:
 - Previsión de salud.
 - Seguros de desempleo.
 - Sistema de previsión.
- En particular nos concentraremos en el sistema de pensiones.

V. Seguridad Social

- ∃ 2 sistemas de pensiones:
 1. Sistema de reparto (SR, *pay-as-you-go*):
Contribuyen los trabajadores y se reparte entre los jubilados.
 2. Sistema de capitalización individual (SCI, *fully-funded*):
Se le obliga a ahorrar a los trabajadores en una cuenta individual que renta según el desempeño del M financiero y con el dinero de esa cuenta se pensionan.
- En la práctica se observan sistemas que combinan elementos de ambos.

V. Seguridad Social

- El retorno en el SCI es la tasa de interés del M .
- En el SR la tasa de retorno es el crecimiento de la población y de los ingresos.
- Si los agentes ahorran de acuerdo a la TCV el sistema de pensiones no tendría efecto sobre el S (si \neq RL).
- Entonces, ¿Por qué \exists los sistemas de pensiones?

V. Seguridad Social

Existen al menos 4 razones por las cuales debieran existir los sistemas de pensiones:

1. Inconsistencia intertemporal:

Feldstein señala que los agentes no tienen incentivos a ahorrar para su jubilación por que saben que el gobierno no los dejará pasar la vejez pobres. Los jóvenes no son capaces de cumplir su compromiso de no subsidiar a los que no planifican su jubilación (inconsistencia intertemporal).

2. Problemas en el M laboral:

El sistema permite “forzar” a retiro a individuos con una baja productividad (Mulligan y Sala-i-Martin, 1997).

V. Seguridad Social

3. Agentes miopes:

Una fracción de los agentes es miope y no planifica su C se acuerdo a la TCV. Alternativamente los agentes podrían no ser capaces de C según lo planificado.

4. Economía política:

Los ancianos pueden ser más poderosos políticamente que los jóvenes y estos últimos deciden en favor de redistribuir de los jóvenes a los viejos.

V. Seguridad Social

Comparación entre SR y SCI:

- Si las tasas de retorno en ambos son $= r$ no hay Δ (TCV).
- El principal problema del SR es que los beneficios están desvinculados del esfuerzo individual. Así $\neq r$ grupos de poder tienen incentivos a aumentar sus Y 's vía redistribución (e.g., sector público).
- Los retornos en el SCI depende menos de variaciones demográficas y más del retorno de M al capital (*baby-boomers*).
- En general los SCI generan más I y $\uparrow K$ de las economías (ahorro vs. redistribución).

V. Seguridad Social

¿Cómo se adopta un SCI?

- Si se introduce un SCI, no hay previsión para los que ya eran viejos.
- Si se pasa de SR a SCI ocurre lo mismo. En este caso el gobierno financia la jubilación de los que ya son viejos, así la deuda pública absorbe el $\uparrow S$.
- No obstante el S podría \uparrow al introducir un SCI, aunque no en la magnitud de lo que ahorra la generación joven, pues:
 - Se estimula el M de capitales haciéndolo más atractivo lo que incentiva el S .
 - \downarrow distorsiones de economía política incentivando el S .

V. Seguridad Social

- La TCV se presta para el análisis de la seguridad social.
- Respecto del sistema de pensiones:
 - \exists al menos 4 razones para adoptarlos (inconsistencia intertemporal, problemas en el M laboral, miopía y economía política)
 - La literatura sugiere la preferencia relativa del SCI sobre el SR, sin embargo, la implementación de un SCI es costosa y sus efectos sobre el ahorro agregado son de mediano plazo. Además, serían relativamente peores desde una perspectiva redistributiva.