

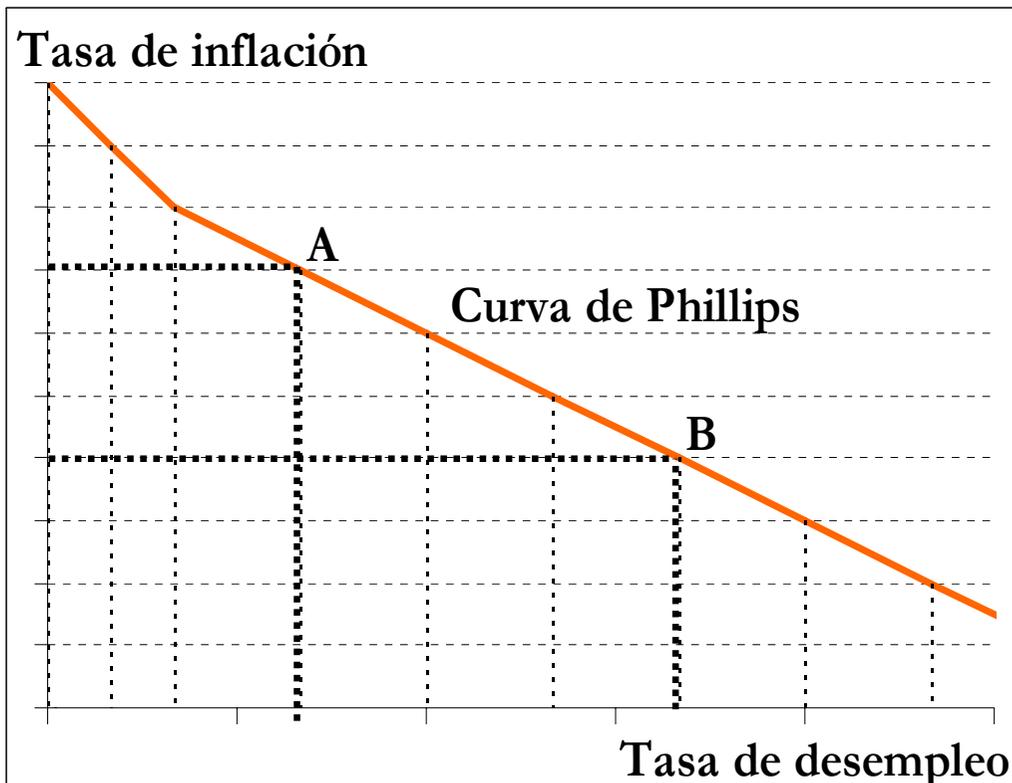


V.h MACROECONOMÍA
Trade-off entre inflación y
desempleo en el corto plazo

Introducción a la Economía IN2C1
Bernardita Piedrabuena K.
Otoño 2008

10mo principio del Mankiw

- En el corto plazo existe una disyuntiva entre el desempleo y la inflación



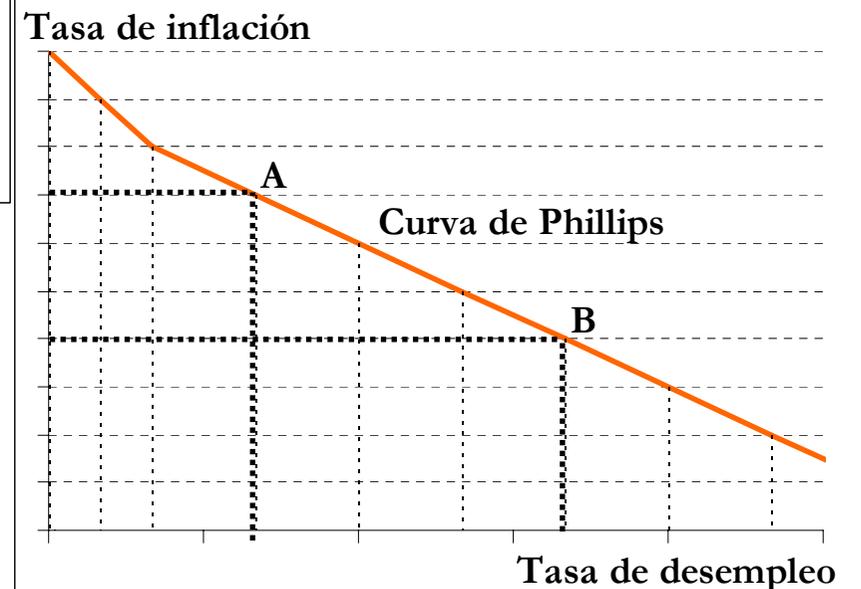
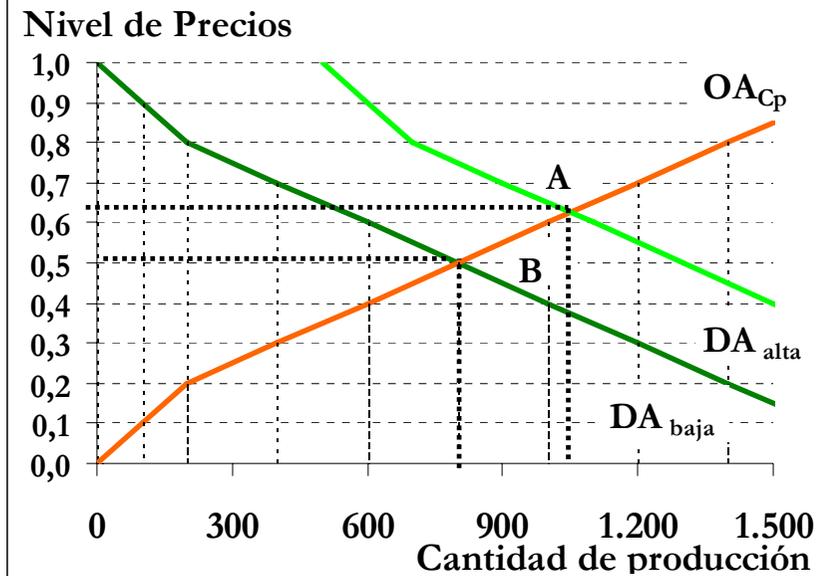
- **Curva de Phillips:** curva que muestra la disyuntiva entre inflación y desempleo en el corto plazo

- Los responsables de la política económica podrían elegir cualquier punto en esta curva en el corto plazo

Demanda y oferta agregada, y Curva de Phillips

- La Curva de Phillips muestra las combinaciones de inflación y desempleo en el corto plazo cuando movimientos de la curva de demanda agregada mueven a la economía a lo largo de la curva de oferta agregada de corto plazo

10mo principio del Mankiw



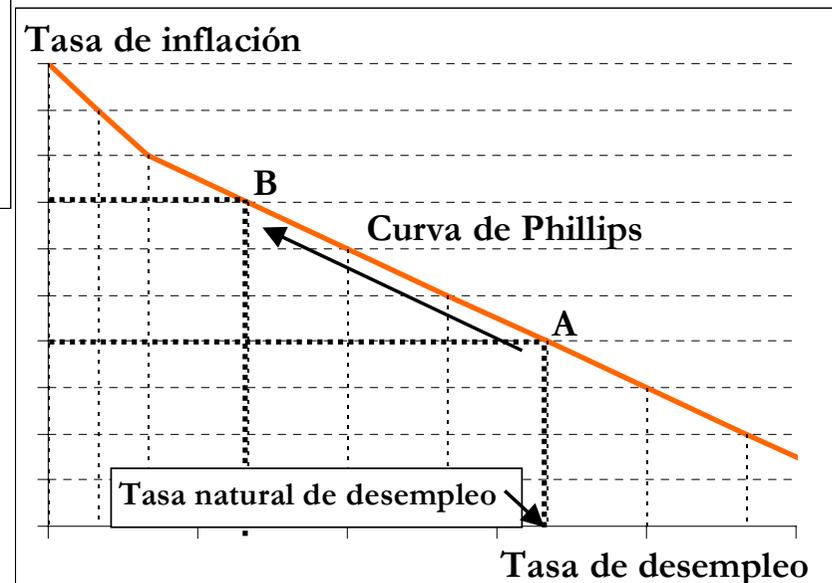
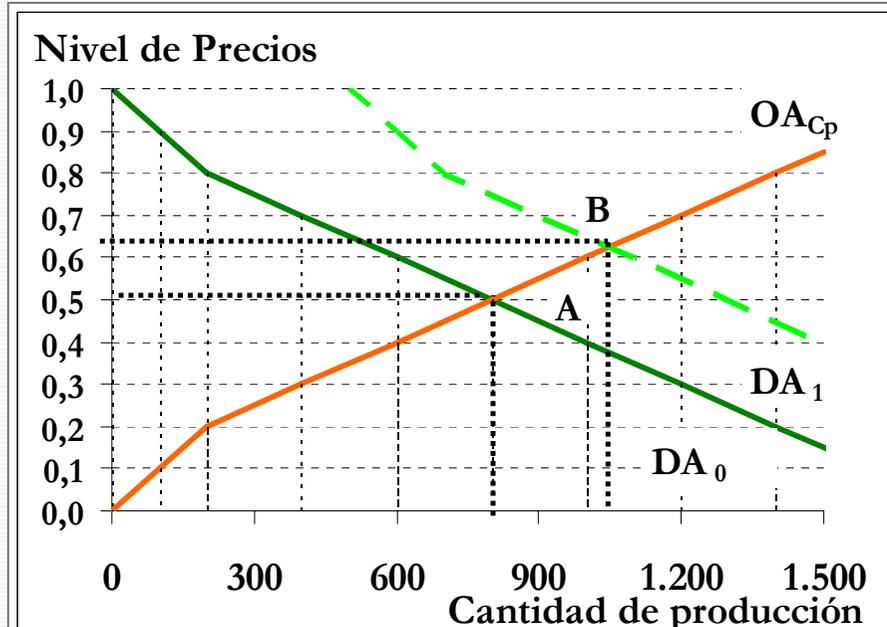
Política Fiscal y Monetaria

- Vimos que cambios en el gasto fiscal o en los impuestos, y cambios en la oferta monetaria o de la tasa de interés de política monetaria producían desplazamientos de la curva de demanda agregada
 - Entonces, la PF y la PM pueden trasladar, en el corto plazo, a la economía a lo largo de la Curva de Phillips
 - Aumentos de la oferta monetaria, reducción de los impuestos o aumento del gasto fiscal, trasladan la curva de DA hacia la derecha. Esto implica un traslado por la Curva de Phillips hacia la arriba y a la izquierda. Es decir, hacia un punto de menor inflación y mayor desempleo

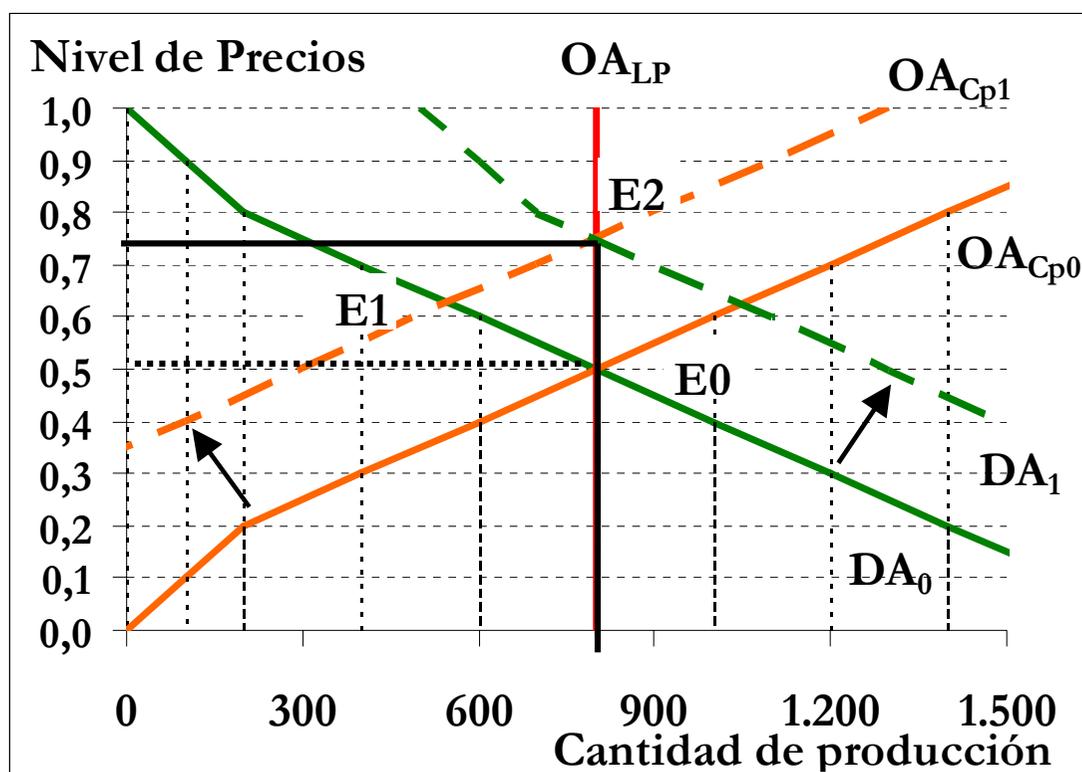
La Curva de Phillips y las PM

- Las autoridades monetarias pueden elegir un punto en la Curva de Phillips en el corto plazo, **PERO NO** en el largo plazo
 - En el largo plazo las expectativas de los agentes se ajustan
 - Cambios en las expectativas mueven la Curva de Phillips
 - Aumento en las expectativas de inflación trasladan la Curva de Phillips hacia la derecha
 - Disminuciones en las expectativas de inflación trasladan la Curva de Phillips hacia la izquierda
 - En el largo plazo se mantiene la dicotomía clásica y la neutralidad del dinero
 - Las autoridades monetarias enfrentan una Curva de Phillips que en el largo plazo es vertical

PM y Curva de Phillips



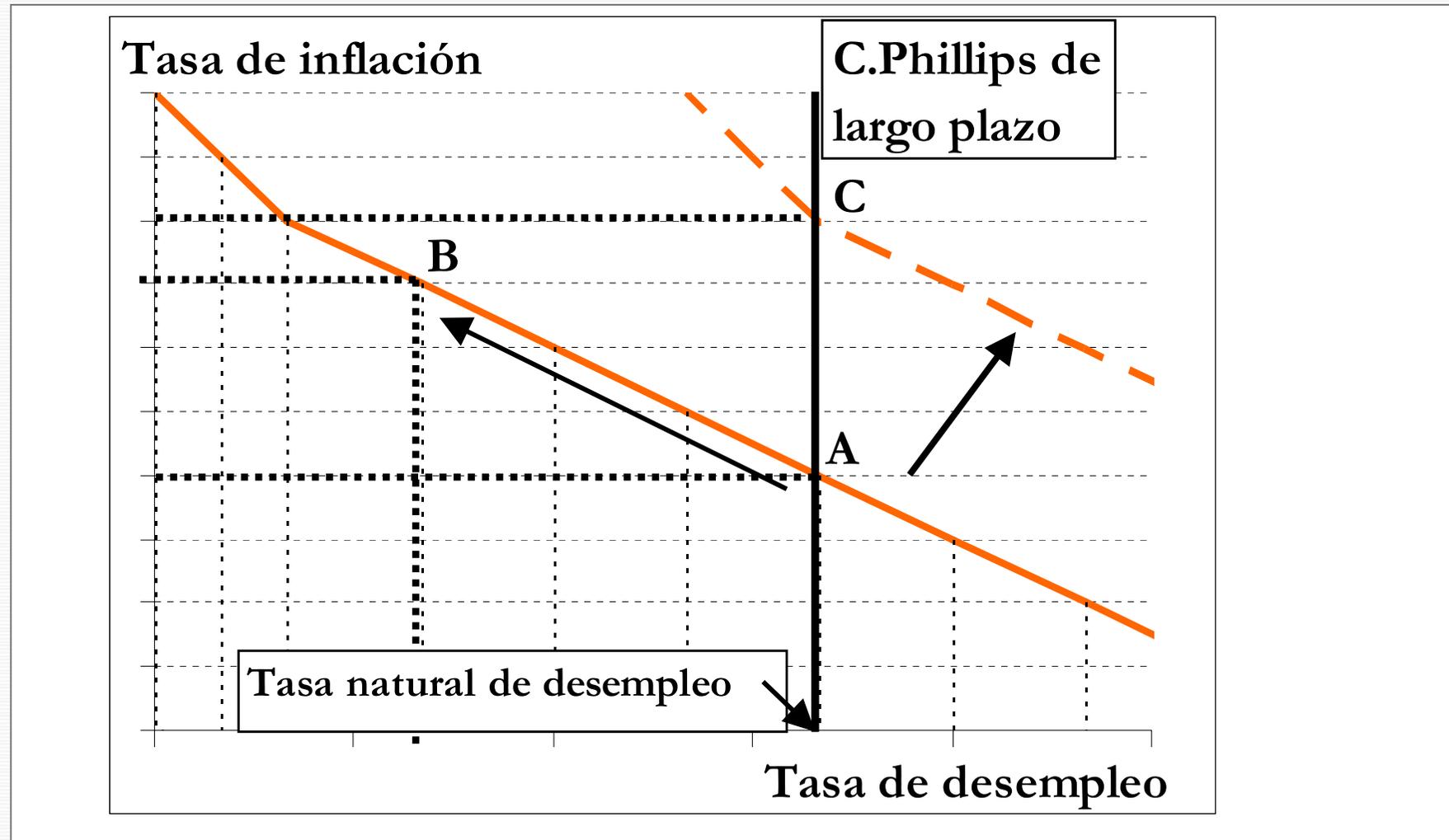
PM y equilibrio DA-OA



■ El aumento en la producción y disminución del desempleo, hace que las expectativas de inflación aumenten, y la Curva de Phillips se traslada hacia la derecha

- El traslado termina cuando las expectativas de inflación son iguales a la inflación efectiva

PM y Curva de Phillips



La tasa natural de desempleo

- **Tasa natural de desempleo:** Es aquella a la que tiende la economía a largo plazo. No es afectada por la política monetaria ni fiscal
 - No quiere decir que sea la socialmente deseable
 - Tampoco permanece constante a lo largo del tiempo
 - Depende de factores como el salario mínimo, seguro de desempleo, costos de búsqueda, etc.
 - Una disminución en los costos de búsqueda lleva a una disminución de la tasa natural de desempleo
 - Un aumento desmedido del salario mínimo puede llevar a un aumento de la tasa natural de desempleo

Tasa natural de desempleo e inflación

$$\mu = \mu_{natural} - a^*(\pi - \pi^e)$$

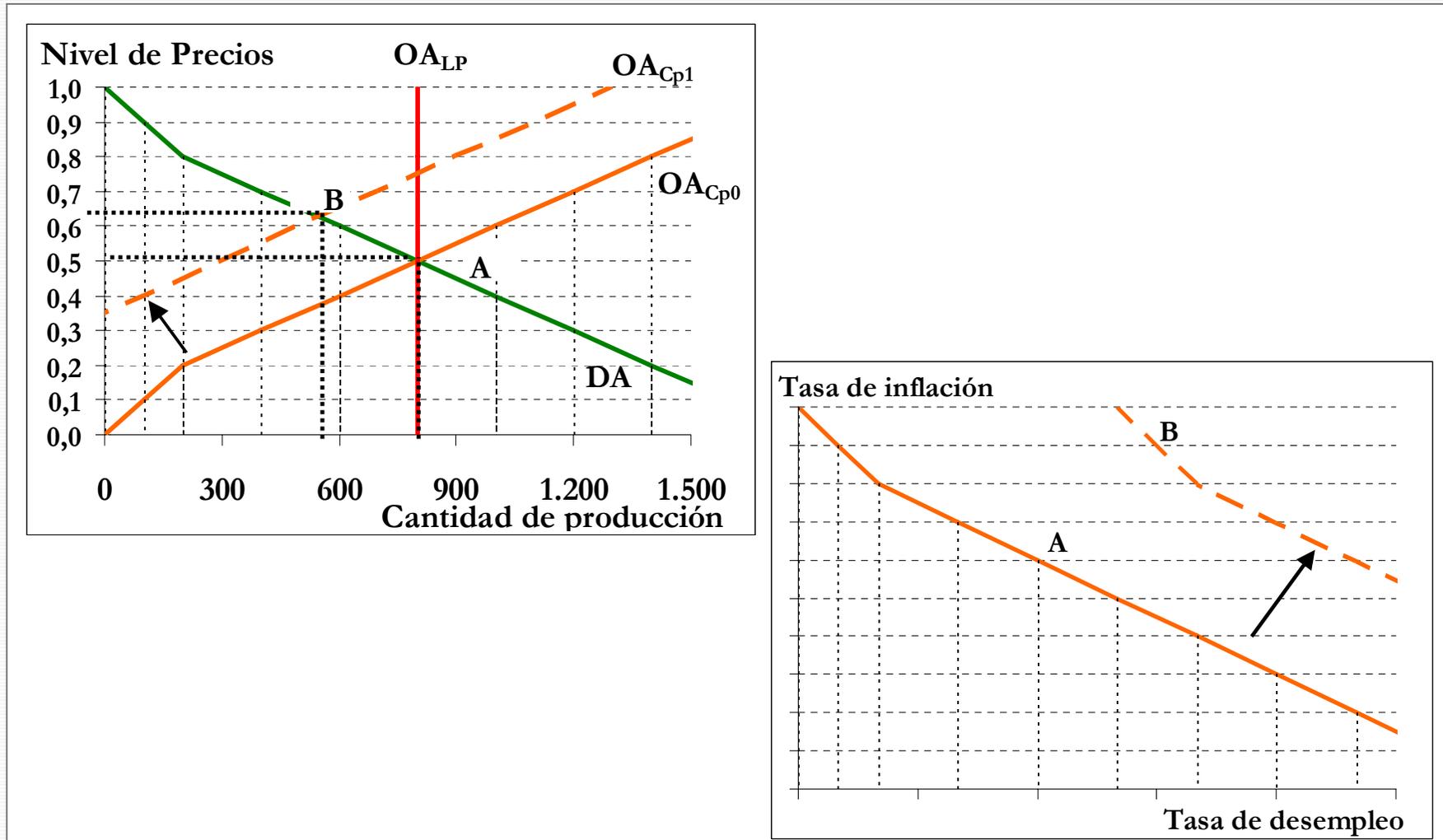
, donde μ es desempleo, π inflación y π^e inflación esperada

- Luego, las autoridades monetarias y fiscales sólo puede explotar el trade-off entre inflación y desempleo en el corto plazo. En el largo plazo, cuando la inflación esperada es igual a la efectiva, la economía vuelve a su tasa de desempleo natural

La Curva de Phillips y choques de oferta

- Los movimientos en la oferta agregada trasladan la Curva de Phillips
 - Choques de oferta inflacionarios, traslada la Curva de Phillips hacia la derecha
 - Difícil decisión de para las autoridades económicas (Carter v/s Volcker)
 - Ej.: Choque petrolero de 1974, 1979 y el del 2007-2008
 - ¿Traslado temporal o permanente de las curvas?
 - Depende como se ajusten las expectativas
 - Si consideran que el choque es temporal, la curva de OA de corto plazo se devuelve rápidamente hacia la derecha y la Curva de Phillips se devuelve hacia la izquierda
 - Si consideran que el choque es permanente, el desempleo que este choque de oferta genera, hace que las expectativas de precio e inflación bajen, por lo que la OA y Curva de Phillips vuelven a su posición inicial (proceso más lento)

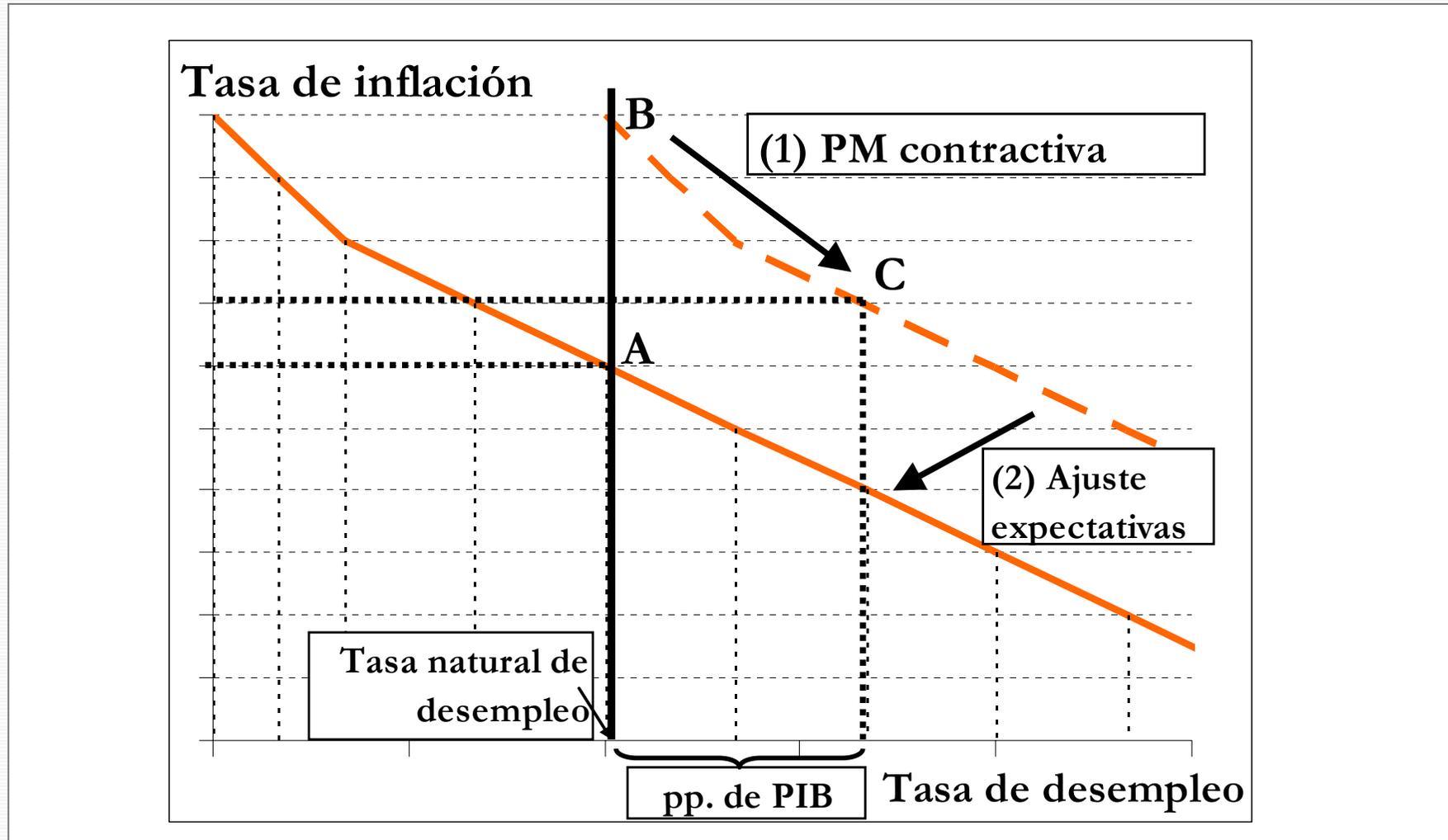
La Curva de Phillips y choques de oferta



Costo de reducir la inflación

- Pdte. del FED, Paul Volcker, adopta en 1980 una política de desinflación ante el nuevo choque petrolero
 - Reduce la emisión de dinero
 - En el corto plazo, la inflación disminuye, pero aumenta el desempleo
 - **TASA DE SACRIFICIO:** puntos porcentuales de producción anual perdida en el proceso de reducir la inflación en 1 punto porcentual
 - Se estima que la tasa de sacrificio es 5
 - Costo de reducir la inflación es un período de elevado desempleo y baja producción
 - Si se quiere reducir a inflación de en 6 puntos porcentuales, el producto debería caer en 30 puntos del PIB!!!

Costo de reducir la inflación.....(cont.)



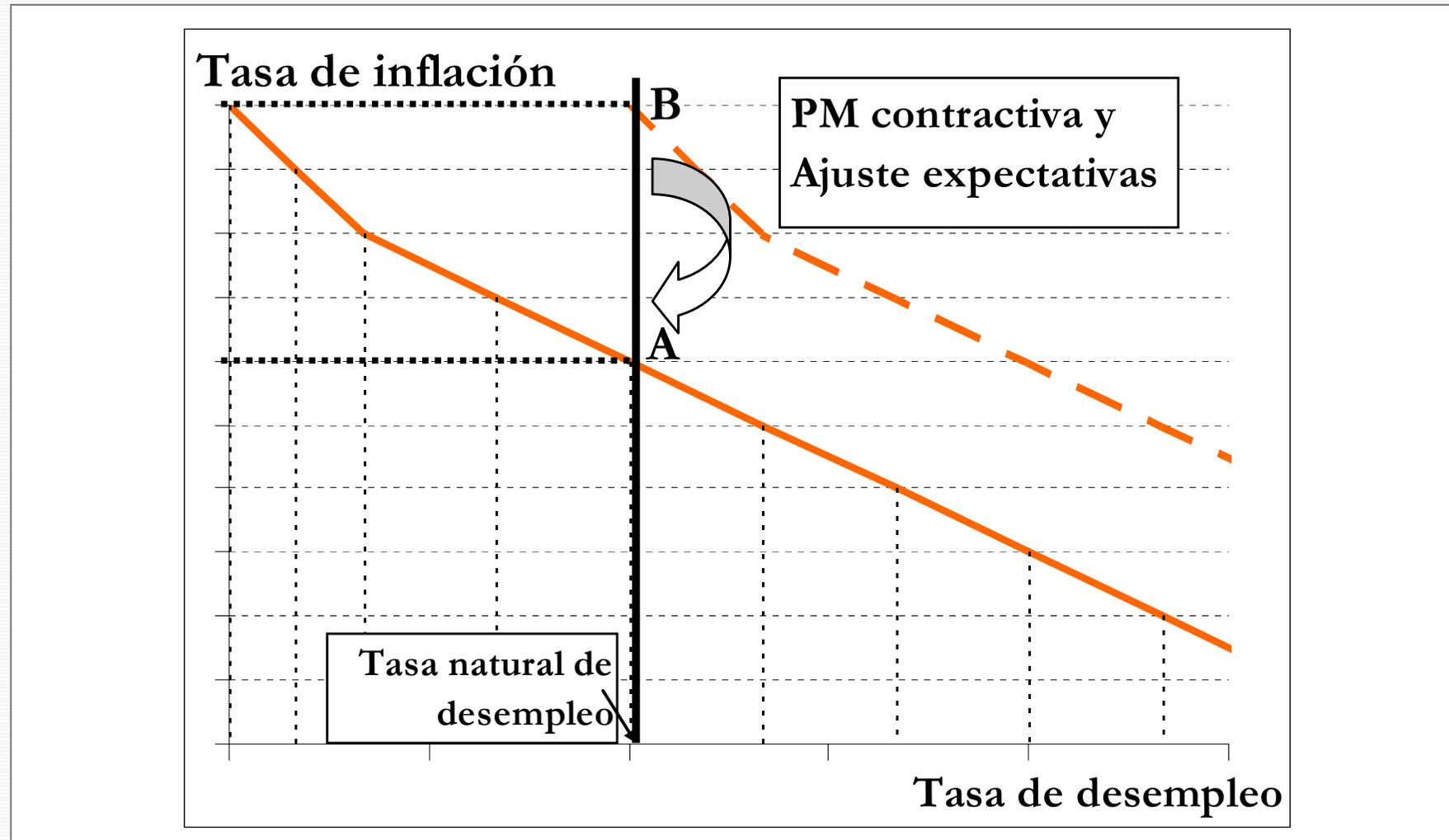
Expectativas Racionales

- Robert Lucas, Thomas Sargent y Robert Barro
- **Teoría de las expectativas racionales:** según esta teoría la gente utiliza óptimamente toda la información que posee, incluida la información sobre la política de gobierno, cuando predice el futuro
- La duración entre la disyuntiva entre inflación y desempleo en el corto plazo depende de cuán rápido se ajusten las expectativas
 - Si el ajuste es rápido, no hay disyuntiva. Siempre la Curva de Phillips es vertical
 - Si el ajuste es lento, hay disyuntiva y se puede explotar el trade-off entre inflación y desempleo

Expectativas Racionales.....(cont.)

- En particular, la teoría de expectativas racionales predice que si las expectativas se ajustan rápidamente a una inflación más baja, no habrá que pasar por un período de desempleo prolongado
 - En el extremo, la economía puede moverse por la Curva de Phillips vertical

Costo de reducir la inflación

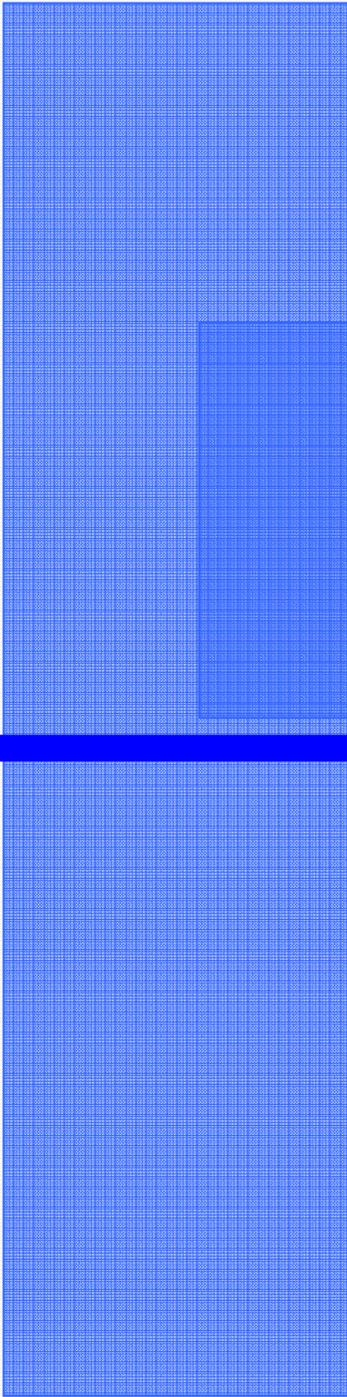


Volcker

- Volcker usó PM contractiva
- Al mismo tiempo, Reagan bajaba impuestos (PF expansiva)
- Experiencia de Volcker: aumentó el desempleo
 - Menos de lo esperado
 - Los agentes no le creyeron a Volcker

Algunas lecciones

- La disyuntiva entre inflación y desempleo en el corto plazo no se debe a la inflación por sí misma, sino más bien a la inflación imprevista
 - Una inflación creciente puede lograr un desempleo bajo; una inflación alta no
- En Chile, el Banco Central debe mantenerse vigilante de las expectativas de inflación
 - Por eso la importancia de cumplir la meta de inflación
 - Si un choque de oferta amenaza con desanclar las expectativas, es decir, que aumenten las expectativas de inflación, hay lugar para que el BC adopte una PM contractiva para que las expectativas de inflación disminuyan y converjan a la inflación meta



V.h MACROECONOMÍA
Trade-off entre inflación y
desempleo en el corto plazo

Introducción a la Economía IN2C1
Bernardita Piedrabuena K.
Otoño 2008