

22
Tej



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

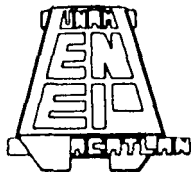
ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES
"ACATLAN"

" EL PROBLEMA DEL CONTROL
DE LA INFLACION "

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
A C T U A R I O
P R E S E N T A :
JESUS SERGIO PROCELL MARAVER

ASESOR: DR. PABLO BARRERA SANCHEZ



MEXICO, D. F.

1995

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES "ACATLAN"

DIVISION DE MATEMATICAS E INGENIERIA
PROGRAMA DE ACTUARIA Y M.A.C.

UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE
MEXICO

SR. JESUS SERGIO PROCELL MARAVER
Alumno de la carrera de Actuaría
P r e s e n t e .

Por acuerdo a su solicitud presentada con fecha 3 de octubre de 1994, me complace notificarle que esta Jefatura tuvo a bien asignarle el siguiente tema de Tesis: "El -- Problema del Control de la Inflación", el cual se desarrollará como sigue:

INTRODUCCION

CAP. I Introducción: Objetivos e Instrumentos de la Economía.

CAP. II Funcionamiento del Mercado Agregado.

CAP. III Objetivos de la Economía.

CAP. IV Los Instrumentos de la Economía.

CAP. V La Inflación.

CAP. VI México: Causas y Políticas de Control de la Inflación.

CONCLUSIONES.

BIBLIOGRAFIA.

Asimismo, fué designado como Asesor del Trabajo el DR. - PABLO BARRERA SANCHEZ.

Ruego a usted tomar nota que en cumplimiento de lo especificado en la Ley de Profesiones, deberá presentar servicio social durante un tiempo mínimo de seis meses como requisito básico para sustentar Examen Profesional, así como de la disposición de la Coordinación de la Administración Escolar en el sentido de que se imprima en lugar visible de los ejemplares de la Tesis el título del trabajo realizado. Esta comunicación deberá imprimirse en el interior de la **MEMO. ACATLAN**

A T E N T A M E N T E
"POR MI RAZA DEBEMOS DEFENDER NUESTRO ESPIRITU"
Acatlán, Edo. de México, a 19 de Septiembre de 1995.

ACT. LAURA MARÍA RECERRA
Jefe del Programa de Actuaría
y M.A.C.

cg.

A mi abuelita, Lupita.
(q.p.d.)

A mis padres ,

Quiero agradecerles su apoyo incondicional en todo momento.

El gran cariño y comprensión que nos han dado a mis hermanos y a mí,

y, el habernos inculcado en todo momento el deseo de salir adelante, no dejándonos vencer ante ningún problema y siempre con el espíritu de responsabilidad y entrega en todo lo que realizamos.

A mis hermanos,

Quiero decirles que los quiero mucho, y que nunca olviden que siempre seré un apoyo para ustedes en cualquier momento de su vida.

RESUMEN

En el presente trabajo se hablará de uno de los problemas más graves por los que atraviezan varias economías y el cual daña gravemente el bienestar de la sociedad, éste es *el problema del control de la inflación*, dónde todos los días los encargados del manejo de la economía luchan por tratar que interactúen de la manera más óptima todas las variables macroeconómicas.

Para abordar éste problema, primero, ha sido necesario dar un escenario económico dónde se desenvuelven todas las variables macroeconómicas (ahorro, inversión, desempleo, tasa de interés, consumo, etc.) , para con ello analizar su desarrollo dentro del mercado agregado. Este análisis será utilizado en las siguientes secciones, para estudiar de una manera más profunda a las variables más importantes para conseguir el bienestar en la sociedad -alta producción y empleo- y conocer de que manera son influenciadas y transformadas por otras variables macroeconómicas en los distintos ciclos económicos. Así mismo se expondrán a los instrumentos macroeconómicos más importantes -política fiscal y monetaria- para lograr el bienestar de la economía; todo esto bajo supuestos tanto keynesianos como monetaristas.

Con todo el desarrollo anterior, se expondrá el problema de la inflación de una manera más fácil para entender mejor sus causas y consecuencias y la forma en que ésta es controlada; utilizándose para esto, el desarrollo de las distintas teorías que la han tratado de explicar en distintas épocas, desde tomarse como base a la curva de Phillips dónde se muestra el traspase entre desempleo e inflación hasta su explicación dentro de los modelos macroeconómicos.

Por último se hará un análisis de la situación de la inflación desde el punto de vista en México, explicando los múltiples causas que la han originado y los planes económicos que se han tratado de implementar para controlarla.

ABSTRACT

This thesis job will talk about one of the worst troubles that almost all the world economies spent and damage seriously their social welfare , this is *the problem of the inflation control*, which everyday the policy makers fight for controlling all the macroeconomics variables to interact in the most optimal way.

First, for talking about this subject , it has been necessary to have an economic environment where all the macroeconomics variables (investment, unemployment, interest rates, etc.) interact between each other ; in order to analyze them into the aggregated market. This analysis will be useful in the next sections for a deeper study of the most important economic variables to achieve the social welfare - high production and employment- and to know the way that they are influenced and transformed for other macroeconomics variables in different economic cycles. Likewise, it will be showed the most important macroeconomics instruments -fiscal and monetary policies- in order to get the welfare in the economy, everything under the keynesian and monetarism assumptions.

The development of this thesis with the previous background will be helpful for introducing and understanding easily the causes, consequences and the way that the inflation is controlled. There will be used different theories that have explained it in many times, such as, the Phillips curve that shows the trade-off between unemployment and inflation and its explanation into the macroeconomics models.

Finally, it will be done a inflation analysis in Mexico's economy point of view; showing the causes that have originated it and the economic strategies that have been implemented to control it.

EL PROBLEMA DEL CONTROL DE LA INFLACION

INDICE

RESUMEN	v
ABSTRACT	vi
INDICE DE GRAFICAS Y CUADROS	x
INTRODUCCION.	01
I. GENERALIDADES.	
1.1 Objetivos Macroeconómicos	06
1.2 Instrumentos de la macroeconomía	10
1.3 Instrumentos y Objetivos en la práctica	12
II. FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO AGREGADO.	
2.1 La Demanda Agregada	15
2.2 La Oferta Agregada	17
2.3 El Mercado Agregado en Funcionamiento	20
2.4 Choques del Mercado Agregado	22
2.5 Teoría de Determinación de la Renta ó Producción	25
2.6 El Modelo Multiplicador Keynesiano	34
III. OBJETIVOS DE LA ECONOMIA.	
3.1 Nivel de Producción	38
3.1.1 El ciclo económico	41
3.1.2 Los ciclos económicos y el mercado agregado	42
3.1.3 Teoría de los ciclos económicos	48
3.1.4 Teorías alternativas del ciclo económico	49
3.1.5 Economía Subterránea	53
3.2 El Empleo y el Desempleo	57
3.2.1 El significado y medida del desempleo	57
3.2.2 Mercado de Trabajo	58
3.2.3 Interpretación económica del desempleo	61
3.2.4 La "Tasa Natural de Desempleo"	65

IV. LOS INSTRUMENTOS DE LA ECONOMIA.

4.1 La Política Fiscal	70
4.1.1 La Política Fiscal y la determinación de la Producción	70
4.1.2 La Política Fiscal en acción	74
4.1.3 La Política Fiscal Automática	86
4.1.4 Limitaciones de los Estabilizadores Automáticos	87
4.1.5 La Política Fiscal Discrecional	87
4.2 El Dinero	90
4.2.1 El Significado del Dinero	90
4.2.2 La Oferta y la Demanda del Dinero	92
4.2.3 El Equilibrio Monetario del Mercado de Dinero	97
4.2.4 El Mercado de Dinero y la Producción Nacional	98
4.3 Analisis Keynesiano y Monetarista de Políticas de control de la Inflación	102
4.3.1 Política Monetaria	102
4.3.2 Política Fiscal	107

V. LA INFLACION

5.1 Las causas y los costos de la Inflación	113
5.1.1 Las causas de la Inflación	113
5.1.2 Los costos de la Inflación	120
5.1.3 Las Políticas de Combate a la Inflación	122
5.1.4 Falacias, Verdades, y Conjeturas	124
5.1.5 Inflación Pura e Impura	125
5.1.6 Impactos de la Inflación	128
5.2 La Curva de Phillips	140
5.2.1 Primera Etapa : Formulación Phillips-Lipsey	140
5.2.2 Segunda Etapa : Hipótesis de la "Tasa Natural de Desempleo"	150
5.2.3 La Curva de Phillips en los Modelos Macroeconómicos	177

VI. MEXICO : CAUSAS Y POLITICAS DE CONTROL DE LA INFLACION

6.1 Antecedentes	190
6.2 El Pacto de Solidaridad Económica	195
6.2.1 Medidas Ortodoxas	196
6.2.2 Medidas Heterodoxas	198
6.3 El Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico	201
6.3.1 El primer periodo del (PSE)	202
6.3.2 El segundo periodo del (PECE)	204
6.4 Pacto para la Estabilidad , Competitividad, y Empleo	207
6.4.1 Primer Periodo	207
6.4.2.Segundo Periodo	210
6.5 Programa de Acción para Reforzar el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica	214
6.6 Conclusiones sobre México	218
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	223
APENDICE	230
BIBLIOGRAFIA	238

INDICE DE GRAFICAS

NUMERO	DETALLE
01	Curva de la Demanda Agregada.
02	Curva de la Oferta Agregada.
03	Curva del equilibrio del Mercado Agregado.
04	Diferentes equilibrios del mercado agregado.
05	Desplazamiento de la oferta agregada.
06	Primer desplazamiento básico de la oferta agregada.
07	Segundo desplazamiento básico de la oferta agregada.
08	Punto de vista clásico de la curva de la demanda agregada.
09	Equilibrio del modelo keynesiano de depresión económica.
10	Curvas de consumo y ahorro.
11	Equilibrio entre ahorro e inversión.
12	Equilibrio entre consumo e inversión.
13	Relación del multiplicador keynesiano y el mercado agregado.
14	Recesión Típica.
15	Representación de la Ley de Okun.
16	Etapas del ciclo económico.
17	Demanda agregada y contracción.
18	Demanda agregada y expansión.
19	Oferta agregada y contracción.
20	Oferta agregada y expansión.
21	Mercado de trabajo.
22	Representación del desempleo.
23	Política fiscal de la región de depresión keynesiana.
24	Introducción del gasto de gobierno en la determinación de la producción.
25	Política fiscal en etapas de inflación y recesión.
25B	Política fiscal y empleo total de la producción.
25C	Multiplicador del impuesto balanceado.
25D	Política fiscal en el mercado agregado.
26	Curva de la demanda agregada del dinero.
27	Curva de la oferta agregada del dinero.
28	El mercado de dinero.
29	El mercado de dinero y los gastos agregados.

- 30 Política monetaria.
- 31 Punto de vista keynesiano de la política monetaria.
- 32 Punto de vista monetarista de la política monetaria.
- 34 Punto de vista monetarista de la política fiscal.
- 35 Punto de vista keynesiano de la política fiscal.
- 36 Curva de Phillips original.
- 37 Relación estable del desempleo y tasa de cambio de salarios (curva de Phillips)
- 38 Mercado de trabajo de libre competencia.
- 39 Curva de ajuste salarial.
- 40 Relación X-U.
- 41 Curva de Phillips-Lipsey.
- 42 Modificación Samuelson-Solow³ de la curva de Phillips.
- 43 Curvas de Phillips con tasas previstas de inflación.
- 44 Desplazamiento de la curva de Phillips a largo plazo.
- 45 Curva de Phillips de expectativas aumentadas.
- 46 Inflación, expectativas y la curva de la oferta agregada a corto plazo.
- 47 Inflación, expectativas y la curva de la oferta agregada a largo plazo.
- 48 Inflación, expectativas y la curva de la demanda agregada .
- 49 Tasa de inflación y producción a corto plazo.
- 50 Equilibrio con expansión fiscal.
- 51 Equilibrio con crecimiento monetario.
- 52 Equilibrio del modelo IS-LM.
- 53 Equilibrio del sector monetario.
- 54 Relación de equilibrio entre la curva de Phillips y la Ley de Okun.
- 55 Curva Phillips- Okun.
- 56 Funcionamiento del modelo IS-LM.
- 57 Funcionamiento del modelo IS-LM con expansión fiscal y monetaria.

CUADROS.

- 1 Evolución económica mexicana.
- 2 Tasas de inflación.
- 3 Etapas de los pactos económicos.
- 4 Evolución del sector externo.
- 5 Indicadores del costo de la deuda externa.

**EL PROBLEMA DEL
CONTROL DE LA
INFLACION**

INTRODUCCION

La Humanidad entera se ha visto involucrada en todas las épocas de graves problemas sociales como el hambre, desempleo, desigualdades sociales, guerras, violencia, etc., dañando gravemente a un gran sector de la población que es la gente pobre; los cuales en todo momento se encuentran carentes de las mínimas necesidades para sobrevivir, y únicamente se dedican a trabajar como medio para salir adelante. Esta grave situación no es nueva, y es un factor por el cual la mayoría de los dirigentes gubernamentales tratan de luchar a diario -aunque muchas veces para su propio beneficio y el de pequeños grupos-, sin embargo hay que tomar en cuenta que en la economía existen muchas variables que interactúan entre sí, y el lograr la sincronización perfecta de todas ellas, trae consigo algunas veces múltiples consecuencias.

La inflación de precios es una de éstas consecuencias, la cual daña gravemente el ingreso de la población; disminuyendo su poder de compra en bienes y servicios necesarios para sobrevivir, y ya no digamos en lujos, que quedan fuera de su alcance, pues, su única riqueza la encuentran en su mismo salario. La inflación, puede ser vista como un impuesto o costo extra con el cual la gente carga, sin saber con exactitud por qué se da ó que fue lo que la originó; sin embargo, la resienten a diario, al darse cuenta que todo su esfuerzo en el jornal de trabajo no es suficiente para satisfacer todas sus necesidades, provocándoles un estado de preocupación y stress, los cuales son desahogados sobre sus propias familias, creando un clima de inestabilidad que en algunos casos desafortunadamente ocasionan la desintegración familiar.

Este problema no ha sido fácil de controlar y más que nada de entender entre la población, que muchas veces por ignorancia reaccionan de tal forma que afectan aún más las variables de la economía; sin embargo no hay que olvidar, que quienes toman las decisiones en la economía muchas veces están influenciados por otros intereses sin importar los costos en la sociedad, además que uno de los motivos que influyen en gran medida en los choques de la economía es la inestabilidad política imperante, que rompe con todo modelo ó estructura para estabilizar la economía.

Así veremos, que para lograr la estabilidad en la economía no tan sólo hay que tomar en cuenta los planteamientos económicos, sino, también estar consientes del entorno

político y social imperantes en la sociedad, los cuales ponen en juego e influyen en gran medida en la toma de decisiones de políticas económicas.

En este trabajo se darán las bases teóricas de la Macroeconomía para comprender mejor el comportamiento de la economía como un todo, utilizándose el desarrollo de las múltiples variables que intervienen y que crean fluctuaciones en el corto como en el largo plazo a fin de entender por qué surge, persiste y se trata de controlar los problemas que desencadena la inflación a través de ciertas políticas económicas instrumentadas por el gobierno. Para el estudio de este trabajo se hará uso de los supuestos tanto de la Teoría Keynesiana, así como de la Teoría Monetarista, para comprender mejor y tener una visión más amplia de los distintos puntos de vista sobre el tratamiento y explicación de esta problemática, y no únicamente enfocarse en una sola corriente.

El trabajo se desarrolla de la siguiente manera:

En el Capítulo I, se empezará abordar el tema de la inflación, dando una introducción de lo que busca la economía para su bienestar y cómo es que lo puede conseguir a través de ciertos instrumentos económicos; dado que persisten problemas generados por la inflación. El propósito del Capítulo II, es tener una visión más amplia del comportamiento de la economía, para lo cual se expondrá el funcionamiento del Mercado Agregado, a través de los desplazamientos de las curvas de la oferta y la demanda agregadas, para observar de qué manera se mueven las variables más importantes en la economía, como son: la producción, el ahorro, la inversión, el consumo, y el gasto de gobierno; mencionando sus choques e implicaciones de cada uno de ellos en el desarrollo de la economía en distintos escenarios, utilizándose la Teoría Keynesiana. En el Capítulo III, se abordarán dos de los objetivos más importantes que persigue la sociedad en su conjunto. Primero, mantener una *alta producción*, y con ello obtener un bienestar óptimo, utilizándose para ello, los múltiples escenarios que se dan en los ciclos económicos, (recesión, depresión, expansión y pico), para explicar cómo este objetivo se puede ó no dar, y cómo es que se pueden generar épocas de rezago o crecimiento en la economía. Y segundo, el problema que interesa y que preocupa a la sociedad en gran medida, *el desempleo*. Se analizará cómo este actúa en el mercado agregado en la economía, y sus múltiples implicaciones que trae el que se mantenga una tasa alta, y una tasa óptima en los distintos escenarios de la economía. En el Capítulo IV, se mencionarán las que representan dos de las herramientas más importantes que se utilizan en la economía para lograr el

bienestar y equilibrio en la sociedad , y más que nada para controlar a la economía en las distintas situaciones y/o escenarios inflacionarios en los ciclos económicos, siendo estas: la *política fiscal* y la *política monetaria* , instrumentadas por el Gobierno. Se mencionará de que manera ayudan a estabilizar a la economía , y los costos que consigo trae la implementación de una u otra política, utilizándose para ello a la Teoría Keynesiana y la Teoría Monetaria , y su contraposición entre cada una de ellas, para la toma de medidas de control en la economía. En el Capítulo V, una vez mencionada toda la base teórica en los capítulos anteriores, será momento de abordar el tema de la inflación de una manera más global y clara, con el propósito de comprender mejor porqué se genera, los costos que trae consigo y las medidas que se toman para controlarla en la economía. Será de gran ayuda para comprender éste problema, la utilización de la base teórica de la inflación desde su origen y desarrollo, tomando el planteamiento de la curva de Phillips como base, y sus múltiples transformaciones al cabo del tiempo, hasta tratar de explicarla dentro de los modelos del mercado agregado; y cómo es que ésta se mueve con las múltiples fluctuaciones de las variables en la economía.

Finalmente, en el capítulo VI, se expondrá la problemática de la inflación en México en los últimos quince años y cómo es que se ha originado y controlado con los distintos planes y políticas económicas de corte ortodoxo y heterodoxo. Así como analizar porqué algunos planes han sido eficaces y otros no han funcionado para lograr la estabilidad y crecimiento de México.

Con éste trabajo se quiere que se conozca y sirva de apoyo e introducción a quienes quieran comprender el grave problema de la inflación, y que descubran que es uno de los problemas más fuertes en la economía con el cual se ha aprendido a vivir en todas las épocas , - a pesar de sus múltiples consecuencias-. Así mismo, que se consienta que todavía no hay un modelo o fórmula determinada para exterminarla, dado que es parte del mismo proceso evolutivo de la economía y la historia mundial de la humanidad; y no es algo que su pueda solucionar tan fácil, a través de experimentos realizados en un laboratorio.

Quiero agradecer a todas las personas que de alguna forma intervinieron y apoyaron para la elaboración de éste trabajo, y muy en especial al M C. Lucio Pérez Rodríguez, que gracias a las materias económicas impartidas por él a lo largo de tres cursos, fué como surgió la idea de desarrollar éste tema.

La elaboración de éste trabajo y la experiencia obtenida con él mismo no pudo haber sido posible sin la ayuda del **Dr. Pablo Barrera Sánchez**, al cual quiero agradecer su apoyo, interés y dedicación mostrada desde el inicio del desarrollo de éste trabajo, así mismo la retroalimentación de ideas que se establecieron al intercambiar diferentes puntos de vista para enriquecer y conformar cada sección del mismo. Así mismo, quiero expresar mi agradecimiento a su tiempo dedicado, la comprensión, y consejos, los cuales me ayudaron mucho para dejar abierta la posibilidad e inquietud para seguir estudiando y mantenerme al día en todos los acontecimientos que se generan dentro de nuestra economía, y aún más importante entender sus problemas no tan sólo en un contexto teórico, sino también sensibilizarse del entorno político, social, y mundial que nos rodea.

CAPITULO I

GENERALIDADES

1.1 OBJETIVOS MACROECONOMICOS

El éxito de una nación está basado en los múltiples resultados que surjan de los distintos componentes que conforman la macroeconomía, la cual se ocupa de la conducta de la economía en su conjunto; es decir de los amplios agregados de la vida económica, por medio de un estudio global de la producción, el empleo, el desempleo y los precios de una nación. Así mismo puede verse modificada en sus resultados económicos a través de las políticas económicas tomadas por sus gobernantes en cuanto a su gasto, impuestos y la modificación de la oferta monetaria. Así tenemos, que hay economías que crecen rápidamente sin desequilibrio y en el que sus habitantes disfrutan de un elevado y creciente nivel de vida; así, como de otras que se encuentran estancadas y están con una elevada inflación y con grandes déficits comerciales.

Es por ello, que para obtener estabilidad y un buen nivel de vida para los habitantes de un país, es necesario, que se cumplan algunos objetivos económicos, los cuales a través de la historia han mostrado ser de gran importancia para el desarrollo de las economías.

Los resultados macroeconómicos de las economías de mercado se juzgan por medio de su:

- A) Nivel de producción
- B) Empleo elevado
- C) Estabilidad del nivel de precios
- D) Equilibrio de la Balanza de Pagos ;

Los cuales son la gran preocupación de los dirigentes de todas las naciones, pues tratan de lograr que todos y cada uno de estos puntos se logren. Sin embargo, a pesar de que , existe una relación estrecha entre cada uno de ellos, en muchas ocasiones, el hecho de lograr el éxito de uno de ellos, implica el deterioro o fracaso de los demás, como consecuencias de las distintas políticas económicas tomadas.

A) NIVEL DE PRODUCCION

El éxito económico que puede alcanzar un país depende de la capacidad para poder generar un elevado nivel de crecimiento de la producción de bienes y servicios económicos. Existen numerosas medidas de la producción, pero la más ampliamente conocida es el producto nacional bruto (PNB), que es una medida del valor del mercado de todos los bienes y servicios, el cual se puede medir en precios corrientes, (PNB nominal), o se puede ajustar para tener en cuenta la inflación, (PNB real). Las variaciones del PNB real son la mejor medida existente del nivel y crecimiento de la producción en la economía de una nación. Las oscilaciones del PNB real se denominan ciclos económicos, los cuales son rasgos muy presentes en la economía, sin embargo estos no han podido ser erradicados a causa de los distintos factores internos y externos que afectan en distinta medida a cada país. El hablar de éste punto nos involucra con el concepto de producción potencial, el cual se basa en la idea de que, cuando la producción y el empleo son muy elevados, la inflación de precios, comienza a aumentar rápidamente. En el caso intermedio se encuentra la tasa de desempleo óptima, llamada tasa natural de desempleo. Si el desempleo se redujera por debajo de la tasa natural, la inflación comenzaría a aumentar. Así, la producción potencial es aquel nivel del PNB real que corresponde a la tasa natural de desempleo. La diferencia entre la producción potencial y la observada es la brecha del PNB, que consiste en una estimación de la cantidad de bienes y servicios que se pierde porque la economía no se aproxima a su potencial de elevado empleo. Hay que tomar en cuenta que la producción potencial o la capacidad física máxima de la economía y que las brechas del PNB no son necesariamente una consecuencia de una mala política económica.

B) EMPLEO Y DESEMPLEO.

En una sociedad los individuos tratan de alcanzar un buen nivel de vida, y poder proporcionar a sus familias los satisfactores necesarios para su subsistencia; por tal motivo desean hallar fácilmente un buen trabajo con un salario elevado. Lograr un nivel de empleo elevado no es simplemente un objetivo puramente económico, ya que en períodos de ocio involuntario, se dan dificultades financieras en las familias, ocasionando no sólo una tensión económica, sino también una carga para la salud psicológica, social y pública, además de un desequilibrio en la sociedad. Un empleo elevado, o es decir un desempleo bajo proporciona buenos puestos de trabajo y salarios elevados a los que desea trabajar. Sin embargo, conseguir éste objetivo, el cual está inmerso con muchos otros factores y

variables de la economía, requiere un manejo cuidadoso de estos para no afectar otros objetivos.

C) LOS PRECIOS Y LA INFLACION

El tercer objetivo macroeconómico es conseguir la estabilidad de los precios en mercados libres. Estabilidad de los precios significa que estos ni suben ni bajan demasiado de prisa, y, que la tasa de inflación (medida como la tasa de variación de los precios de un período al siguiente), sea cercana a cero. El deseo de mantener "mercados libres", se basa en la opinión política existente, en la que los precios y los salarios deben fijarse en mercados privados descentralizados o mediante negociaciones y no mediante un decreto gubernamental. y que los precios determinados en un mercado libre son una forma eficiente de organizar la producción y mantener los precios sensibles a los gustos del público.

La forma más frecuente de medir el nivel global de precios es el "Índice Nacional de Precios al Consumidor", conocido popularmente como INPC, (ver Apéndice). Este mide el costo de una canasta fija de bienes (como alimentos, alojamiento, vestido, y asistencia médica), comprados por el consumidor urbano típico. Así la tasa de inflación es la tasa de crecimiento o descenso del nivel de precios.

Obtener estabilidad de los precios en los mercados libres es más importante que lo que se refiere a la estabilidad de la producción y el empleo. Evidentemente no es deseable imponer un conjunto de precios absolutamente rígidos, ya que una estructura de precios congelada impediría a la "mano invisible" de los mercados asignar los bienes y los factores. Por otra parte, se deben evitar los extremos, como lo es la hiperinflación, en la que el nivel de precios varían con porcentajes que van de 2 hasta 5 dígitos por año; dónde los precios de los artículos son exorbitantes surge empobrecimiento en aquellos que se aferran al valor de la moneda. Así, se busca, un punto medio de flexibilidad de los precios, tolerando quizá una inflación suave, como la mejor forma de permitir que el sistema de precios funcione eficientemente.

D) LA POLÍTICA ECONOMICA EXTERIOR

El último objetivo de la macroeconomía se refiere a las relaciones económicas exteriores. Todas las economías abiertas importan y exportan bienes y servicios, piden y conceden préstamos a extranjeros, imitan los inventos de otros países o venden sus propias y nuevas ideas a las culturas extranjeras.

En períodos de la economía considerados normales podría esperarse un nivel de importaciones y exportaciones en la misma proporción, tomándose en cuenta la influencia del nivel de precios de los productos en distintos mercados internacionales, ya que el aumento o disminución de su oferta o demanda, pueden influir en gran medida al desarrollo sano de los mismos, ocasionando un desequilibrio comercial entre los demás países.

La política económica exterior tomada por una nación, es de gran importancia, ya que, ésta influye en gran medida en el comportamiento de las distintas variables económicas, pudiendo afectar o beneficiar, en determinados momentos los demás objetivos de la economía, como es el caso del deslizamiento del tipo de cambio, la tasa de interés, la tasa de desempleo, etc. Este punto, también debe ser tratado con mucha cautela para poder aprovechar al máximo los beneficios o simplemente poder controlar las influencias de mercados externos.

En los párrafos anteriores, se dio una visión general de lo que representa la esencia misma de los problemas más importantes a los que se enfrenta una economía, y los cuales son objetivos primordiales para una nación. Estos objetivos representan lo que es más importante y preocupante para los gobernantes, ya que el buen manejo de sus planes y programas económicos traerán consigo, el bienestar social y con ello la paz y equilibrio de la nación, para con ello alcanzar un mayor desarrollo y productividad del mismo. Sin embargo, no es tarea fácil, ya que no tan sólo hay múltiples agregados internos los cuales afectan a la economía, sino también factores externos muy importantes que influyen en la toma de decisiones para el desarrollo de la economía de una nación. De ésta manera hemos visto que para obtener el logro de estos objetivos macroeconómicos simultáneamente, es necesaria una gama compleja de toma de decisiones, las cuales tratarán de ser lo más

óptimas para el buen desarrollo de la economía, pues, si se tratase de mejorar cada uno de estos al máximo independientemente, perjudicaría a los demás.

1.2 INSTRUMENTOS DE LA MACROECONOMIA

Una nación tiene una amplia variedad de instrumentos de política económica a su alcance para perseguir sus objetivos macroeconómicos. *Un instrumento de política es una variable económica que se encuentra bajo el control directo o indirecto del gobierno*; los cambios de los instrumentos afectan a uno ó más de los objetivos macroeconómicos.

Como instrumentos de la política económica podemos mencionar como los más importantes :

- A) La política fiscal
- B) El dinero
- C) La política de rentas
- D) La conexión con el exterior.

A) POLITICA FISCAL.

Los elementos en los se apoya la política fiscal son el gasto público y los impuestos : los gastos del Estado son el instrumento mediante el cual el gobierno determina las dimensiones relativas del sector público y el privado, dónde su PNB se consume colectivamente y no privadamente; el gasto público es un determinante clave del gasto agregado, lo cual produce variaciones del PNB real. Por otro lado, tenemos a los impuestos, los cuales en la macroeconomía desempeñan dos papeles clave, reducen la renta de las personas, y al aumentar y dejar a las economías domésticas menos renta para gastar, reducen su gasto de consumo, disminuyendo la demanda agregada y el PNB observado, con lo que también el nivel de producción potencial es afectado.

B) EL DINERO

Otro gran instrumento de la macroeconomía es la política monetaria, mediante la cual el Banco Central de cada nación, - en nuestro caso, Banco de México-, tiene el poder de cambiar la oferta monetaria en el mercado, dependiendo de los múltiples escenarios que se presenten, y como medida para alcanzar los objetivos de la economía.

Este medio, conjugado con los demás instrumentos de la economía ayudarán en gran medida al logro de los objetivos económicos, pero, sin ser ésta, la única solución viable para obtenerlos. El propósito del Banco Central de ofrecer o reducir el crecimiento del dinero, es el de reducir o elevar los tipos de interés y fomentar ó retardar la inversión en vivienda, plantas, equipo, y existencias. En los periodos de política monetaria dura, la subida de los tipos de interés reduce el PNB y la inflación. La naturaleza exacta de la política monetaria -la forma en que el Banco Central controla la oferta monetaria y el vínculo entre el dinero, la producción, y la inflación-, es una de las áreas más fascinantes, aunque controvertidas de la macroeconomía.

C) LA POLITICA DE RENTAS

Este conjunto de políticas macroeconómicas son llamadas con más precisión políticas de precios y salarios. Cuando el control de la inflación se convirtió en el principal objetivo de la política, los gobiernos buscaron formas de conseguir la estabilidad de los precios. La vía tradicional para contener la inflación ha consistido en frenar el crecimiento de la oferta monetaria y el gasto público. Estas medidas reducen el PNB real, eleva el desempleo y disminuyen la inflación de precios y salarios. Esta estrategia tradicional es muy costosa, ya que hay una gran reducción del PNB. Ante éste costo tan alto se buscan otras alternativas, desde el control de precios y salarios, hasta medidas menos "draconianas" como las "directrices" de precios y salarios exhortatorios (es decir salarios los cuales son negociados entre empresarios, los sindicatos y el gobierno, para dar incremento justo), y voluntarios, además de las actividades de relaciones públicas para tratar de convencer a los sindicatos y a las grandes empresas que moderen las subidas de salarios. La política de rentas es el instrumento macroeconomico más controvertido, ya que se cree que es inútil e interfiere en los mercados libres sin reducir la inflación; aunque se prefiere, ya que ésta política de rentas es menos despilfarradora que la alternativa de

elevado desempleo . Ya que es mucho más fácil llegar a una concertación entre sindicatos y empresas, que llegar a contener todos los problemas que ocasionaría disminuir la inflación a través de un aumento del desempleo, como es el caso de la violencia, hambre, robo, etc. La creación de planes y programas económicos han sido de gran ayuda para algunos países ya que están formados por un paquete de medidas para controlar mejor , y mantener una economía sana en todos los ámbitos, tales es el caso del Pacto de Solidaridad en México, que a través de varias medidas económicas y de concertación con los distintos grupos de la sociedad se trata llegar a la estabilidad del país.

Sin embargo, no se tiene una respuesta exacta sobre lo que conviene más y mejor; todo depende de la situación y momento en que se encuentre la economía.

D) CONEXION CON EL EXTERIOR

Este conjunto de instrumentos se refiere a la política económica exterior, que incluye una amplia variedad de herramientas , como la administración de tipo de cambio; el establecimiento de controles sobre el comercio exterior , aranceles o subvenciones; o incluso la creación de desempleo con el fin de estabilizar el comercio exterior.

1.3 LOS INSTRUMENTOS Y LOS OBJETIVOS EN LA PRACTICA

Los gobiernos de todas las economías, tanto desarrolladas como en vías de desarrollo; deben luchar para lograr sus objetivos , utilizando adecuadamente los instrumentos de la macroeconomía.

Esta es una de las tareas más pesadas e incesantes que a diario se desarrollan en todo el mundo ;el poner a prueba e implementar, la toma de decisiones del gobierno , sin dañar a los objetivos del desarrollo del crecimiento de una nación, y tratar que esas decisiones mejoren el bienestar social.

La macroeconomía implica la elección entre diferentes objetivos centrales. Una nación , parece ser, no puede tener simultáneamente un elevado consumo y un rápido crecimiento. Para reducir una elevada tasa de inflación es necesario un período de elevado

desempleo y poca producción o intervenir en los mercados libres mediante una política de precios y salarios. Estas elecciones difíciles se encuentran entre las muchas a las que deben hacer frente los responsables de la política macroeconómica de todas las naciones.

De los componentes macroeconómicos, el más angustioso es el de la disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el desempleo. Los precios están condicionados por la inercia y por los shocks; si el desempleo es cercano a su tasa natural y no hay ni shocks de demanda ni de oferta, los precios de éste año tienden a continuar creciendo a la misma tasa que el año pasado y la inflación no varía mucho. Pero dado el caso en que los precios suben a una tasa de más de dos dígitos, de un año a otro, se deben tomar decisiones acertadas ya que la economía se enfrentará a un período de desempleo elevado y grandes brechas del PNB, lo cual ocasiona desaceleración del crecimiento económico, lo que genera problemas sociales y políticos. Ahora bien, en el caso en que una nación desee gozar de los beneficios de un desempleo bajo, con una producción muy superior al PNB potencial, pronto se dejará sentir las tendencias inflacionistas. Un país puede contener temporalmente la inflación mediante controles de precios y salarios, pero el resultado es la distorsión de los precios y la ineficiencia económica. Para elevar la tasa de crecimiento del PNB potencial es necesaria una mayor inversión de conocimientos y capital.

Como se puede observar, la conjunción de los instrumentos y los objetivos en la práctica, no es una tarea muy sencilla, ni la que se pueda poner a prueba en un laboratorio para experimentar algunos cambios o medidas para mejorar la economía; pues las decisiones mal hechas traen consigo consecuencias graves para el bienestar social. Sin embargo, gracias a los comportamientos que han experimentado las economías a través del tiempo, ayuda en gran medida - influye-, para saber tomar y manejar decisiones más certeras; sin olvidar que cada época está influenciada por diferentes políticas económicas, que varían a lo largo del tiempo, y del tipo de gobierno prevaeciente en el poder de una nación.

En la siguientes sección se explicará de que manera puede interactuar los objetivos e instrumentos en el Mercado Agregado, en distintos escenarios económicos para poder controlar la inflación.

CAPITULO II

FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO AGREGADO

EL MERCADO AGREGADO

Para comprender de una mejor manera cómo se comportan las múltiples variables de la economía es necesario situarnos en el escenario en que se desenvuelven y de ésta forma comprender el porqué la solución de un problema implica la interacción de todas ellas en conjunto dentro del funcionamiento del mercado agregado.

El mercado agregado es el mercado combinado de producción de todos los bienes y servicios finales producidos en la economía. *El mercado agregado es la conexión directa entre la producción nacional y las cuatro formas de gasto: consumo, inversión, gasto de gobierno, y exportaciones netas.* Para entender de una mejor manera el estudio del mercado agregado será necesario hablar de sus componentes principales - la oferta y la demanda agregadas -, y poder entender más fácilmente el cambio que sufren las economías.

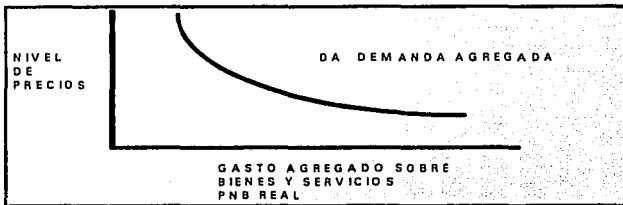
2.1 LA DEMANDA AGREGADA.

La Demanda Agregada es la demanda total de todos los hogares, empresas, gobierno, y el sector exterior de bienes y servicios producidos en la economía, con niveles alternativos de precios. La demanda agregada indica el gasto agregado para los cuatro sectores del producto nacional, sin embargo, una característica esencial de la demanda agregada es que los gastos agregados son afectados por los cambios en el porcentaje del nivel de precios en la economía. La demanda agregada y el gasto agregado, están estrechamente relacionados, pero con una importante diferencia; el gasto agregado comprende los gastos totales de todos los bienes y servicios de los cuatro sectores, mientras la demanda agregada comprende los gastos sobre bienes y servicios en niveles de precios alternativos. De aquí que la demanda agregada considere el nivel de precios de la economía, ó más acertadamente, cambios en el nivel de precios, cosa que el gasto agregado no hace. Las relaciones entre el gasto agregado y el nivel de precios es mostrado en la curva de la demanda. (Gráfica 1)

La curva de la demanda describe la relación entre el porcentaje del nivel de precios (deflactor del PNB), en la economía y el gasto agregado del PNB real. La curva de la demanda tiene una pendiente negativa resultante del balance real y de la tasa de interés. Si el nivel de precios se incrementa, los gastos de consumo en inversión sobre el PNB real

declina a causa del limitado ingreso financiero (efecto balance real) y altas tasas de interés (efecto tasa de interés). La pendiente negativa de la curva de demanda está basada sobre el efecto del balance real y el efecto de la tasa de interés.

Curva de la Demanda Agregada



GRAFICA 1

El efecto balance real es el cambio en el gasto de consumo causado por un cambio en el poder de compra ocasionado por el cambio en el poder adquisitivo (balance real). Un incremento en el nivel de precios causa un declive el poder adquisitivo de los hogares, incluyendo dinero, cuentas de ahorro, y otras inversiones financieras, las cuales pueden ser usadas directamente para comprar bienes, o convertirlos en productos financieros con el mismo poder adquisitivo, especialmente en dinero, un nivel más alto de precios significa que los hogares pueden pretender comprar menos bienes y servicios, con lo que los gastos de consumo sobre el PNB real declina. De aquí que el poder limitado en la economía actúa para contraer el gasto de consumo cuando el nivel de precios se eleva.

Una segunda razón de la pendiente negativa de la curva de demanda es el efecto tasa de interés, que es el cambio en el consumo y los gastos de inversión causados por un cambio en la tasa de interés. El efecto de la tasa de interés ocurre porque un cambio en el nivel de precios, generalmente precede a un cambio en la tasa de interés, la cual está relacionada con el poder adquisitivo limitado. Desde que el poder adquisitivo limitado significa que los hogares no pueden adquirir tantos productos con precios altos como ellos lo hacían con precios bajos, la única manera, con que ellos pueden seguir comprando la misma cantidad de producto es pidiendo préstamos o adquiriendo un

crédito. Sin embargo una gran demanda de préstamos provoca que las tasas de interés se incrementen, lo que da como resultado una reducción tanto en la inversión como en el gasto de consumo. Este efecto afecta tanto a los hogares como a las empresas. En el caso de los hogares ya no comprarán lo mismo que antes consumían a un nivel de precios más bajo y si lo hacen lo tendrán que hacer a través de la adquisición de un préstamo. Por otro lado las empresas, también dependen de préstamos para invertir en gastos para la producción, lo cual trae como resultado un incremento en el costo de productos para producir, con lo cual disminuyen las adquisiciones. A corto plazo, un incremento en las tasas de interés, causada por un incremento del nivel de precios decrece el gasto agregado tanto en las empresas como de los hogares.

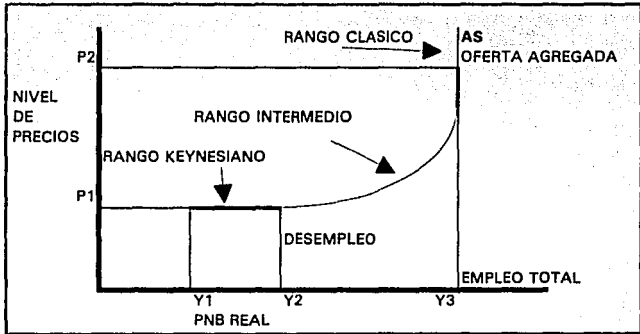
Aunque la tasa de interés y el efecto de balance real juegan uno de los papeles más importantes en la pendiente negativa de la curva de la demanda agregada; hay un efecto de sustitución menor (similar al efecto de sustitución de un sólo bien), ya que desde que la curva de demanda agregada está involucrada con todos los bienes servicios producidos por la economía doméstica, el único sustituto de bienes surge del sector extranjero. Un cambio en el nivel de precios en la economía relativo a cambios en el nivel de precios en otros países, ocasionará una sustitución entre productos domésticos e importaciones. Si el nivel de precios producidos nacionalmente se incrementa, entonces bienes producidos en otros países se vuelven relativamente más baratos ocasionando que más sectores de la economía se inclinen por las importaciones. Así mismo las exportaciones hacia el exterior serán menores en precios nacionales más elevados. En el caso de disminución del nivel de precios aumentarán las exportaciones y disminuirán las importaciones. A corto plazo un nivel de precios elevado en la curva de demanda indica un declive en las exportaciones netas y en el gasto agregado; un nivel de precios bajo, tiene el efecto opuesto.

2.2 LA OFERTA AGREGADA.

La oferta agregada es el total de todos los bienes y servicios producidos en la economía en niveles de precios alternativos. La oferta agregada refleja la habilidad de la economía para producir bienes y servicios con los factores disponibles de producción. La mejor forma para discutir la oferta agregada es introduciendo la curva de la oferta agregada. Esta es una curva la cual describe la relación entre el porcentaje del nivel de precios y la cantidad de bienes y servicios finales producidos en la economía. En la figura 2, se muestra la curva de la oferta agregada. Mientras la curva de la oferta agregada generalmente tiene

pendiente ascendente positiva, ésta se encuentra dividida en tres segmentos con diferentes pendientes .

Curva de la Oferta Agregada



GRAFICA 2

En la figura 2 se muestra el *Rango Keynesiano*, que es el segmento horizontal de la curva de la oferta agregada, arriba de la cantidad Y_1 del PNB real: En el rango keynesiano de la oferta, la producción puede ser incrementada sin cambios en el porcentaje en el nivel de precios de la economía, que permanece en P_1 . Aún más una reducción en la producción en este rango no está asociado con la reducción con el nivel de precios. En el *Rango Intermedio* se encuentra el segmento con pendiente positiva de la curva de oferta agregada entre Y_2 y Y_3 en la figura. Sobre este segmento, un incremento en la oferta de productos precede aun incremento en el porcentaje del nivel de precios de la economía. Además una reducción en la producción en este rango, precede a una reducción en el nivel de precios: Finalmente en el nivel Y_3 de la producción está el *Rango Clásico* donde la curva de la oferta agregada es vertical (abajo de P_2). En este nivel no es posible incrementar la producción nacional. Cualquier intento por producir más, causará solamente un incremento en el porcentaje del nivel de precios. La clave para formar la Curva de la Oferta Agregada recae en el empleo total en la economía. Para la curva de la oferta agregada de la gráfica mostrada, la economía está en empleo total cuando ésta se

encuentra produciendo en el punto Y_3 . En esencia, la economía está en posibilidades de producción máxima en éste punto.

El empleo total es la cantidad de bienes y servicios finales producidos por la economía cuando todos los factores de la producción están involucrados en la producción, lo que se da aproximadamente cuando el desempleo se ubica en un 5%, (en E.U.A.). Desde que Y_3 está basada sobre empleo total en la economía. Si la economía produce menos de Y_3 habrá desempleo. Esto es perfectamente cierto en el rango keynesiano de la curva de la oferta agregada; la economía puede fácilmente incrementar la producción. Una empresa puede incrementar su producción, contratando factores desempleados y yendo hacia factores de costos, pero no necesita incrementar el precio de sus productos, ya que el porcentaje del nivel de precios en la economía no cambia. También se debe notar que una reducción en la producción en el rango Keynesiano, no procede tampoco a un declive en el nivel de precios. A causa de los arreglos contractuales con compradores y proveedores de recursos, las empresas están más dispuestas a reducir su producción que a reducir sus precios. En particular los trabajadores (especialmente uniones laborales) están más dispuestos a aceptar desempleo temporal asociado con una reducción en la producción que una reducción en los salarios necesarios para mantener el empleo total.

Ahora en el Rango Clásico y el empleo total, si todos los factores están totalmente empleados en la producción de Y_3 , entonces cualquier intento de incrementar la producción precederá solamente a un incremento en el nivel de precios. Una empresa que desea incrementar su producción debe adquirir factores de producción que están empleados por otras empresas. Para obtener esto, las empresas, deben pagar a los trabajadores sueldos más altos y subsecuentemente incrementar el precio de sus productos para cubrir los costos extras. Desde que las empresas están únicamente ofreciendo factores de uno a otro, no hay incremento neto en la producción nacional, pero, los precios cargados por cada empresa, son más altos y de aquí que el porcentaje del nivel de precios en la economía es más alto.

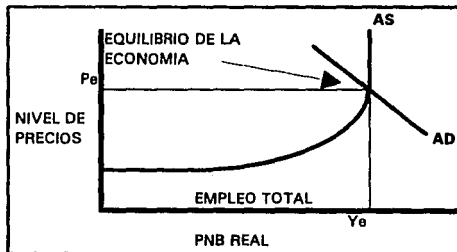
Ahora observando un rango intermedio en la pendiente positiva de la curva de la oferta entre Y_2 y Y_3 , sobre éste rango la producción de la economía todavía no se encuentra en el empleo total, aunque muchas industrias ya lo alcanzaron. Si las empresas en estas industrias tratan de incrementar su producción, deben de contratar trabajadores empleados con salarios más altos forzando a las empresas a cargar más altos precios, y

ocasionando un incremento en todo el nivel de precios. Pero desde que algunas industrias están operando debajo del empleo total, es todavía posible incrementar la oferta de producción. A lo largo de éste segmento la economía está cerca del empleo total, y se empieza a sentir una presión alcista en el nivel de precios.

2.3 EL MERCADO AGREGADO

La combinación de las curvas de la demanda agregada y la oferta agregada forman el mercado agregado. El mercado agregado determina dos importantes variables en la economía, la cantidad de artículos producidos (o PNB real) y el porcentaje del nivel de precios. Observando la figura 3 podemos ver, cómo es que el mercado agregado opera. El nivel de equilibrio de la producción nacional está dado por la intersección de las curvas de la oferta y la demanda agregadas (AS y AD respectivamente), que es el punto E en el nivel de precios P_e y la cantidad Y_e . En el punto P_e los cuatro sectores de la economía quieren comprar la cantidad Y_e de bienes y servicios; y las empresas quieren producir al nivel de Y_e .

Curva del Equilibrio del Mercado Agregado



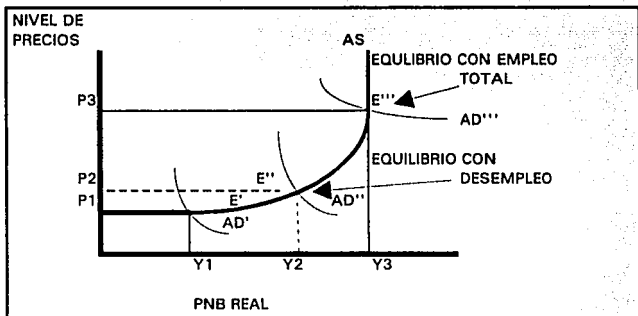
GRAFICA 3

En un precio por arriba de P_e , la cantidad demandada es menor que la cantidad ofertada, en un precio menor que P_e , la cantidad demandada es mayor que la cantidad surtida. Si el precio está por arriba de P_e , los proveedores son incapaces de vender toda su

producción así que bajan sus precios. En tanto que el nivel de precios en la economía cae, el gasto agregado sobre el PNB real, se incrementa a causa del balance real y de los efectos de la tasa de interés, causando un movimiento descendente de la curva AD, hacia el punto de equilibrio E. Si el precio está por debajo de P_e , éste mecanismo opera en dirección opuesta. El nivel de precios se incrementa porque la demanda es mayor que la oferta.

El incremento de precios significa, que el gasto agregado sobre el PNB real declina y la economía se mueve hacia arriba de la curva AD hacia el punto de equilibrio E. La característica más importante del mercado agregado no es cómo éste alcanza el equilibrio, sino el hecho de que el equilibrio puede ser alcanzado en cualquier punto sobre la curva AS. En la figura 3, la intersección ocurre en el punto E_e , el nivel de empleo total de la producción, y P_e , el más bajo nivel de precios, que puede ser alcanzado en el nivel de empleo total de la producción. Sin embargo, si la intersección de las curvas AD y AS, se da, en un nivel más bajo de precios, entonces la producción es menor que Y_e , y la economía tiene desempleo.

Diferentes equilibrios en el mercado agregado



GRAFICA 4

En la figura 4 se muestra otros puntos de equilibrio en la economía. Si la demanda Agregada está en AD' , e intercepta a la curva AS en el segmento horizontal del segmento

Keynesiano, entonces la economía produce Y_1 de producción a un nivel de precio P_1 . El significado de equilibrio E' , es que algunos factores de la producción están desempleados, entonces la economía está produciendo por debajo del nivel de empleo total de producción. Sin embargo, desde que éste es un equilibrio para el mercado agregado, la economía, continuará produciendo la cantidad Y_1 con el acompañamiento del desempleo, hasta que tanto las curvas de AD y AS tienen una nueva posición. El equilibrio dado por la intersección AD'' y AS, es una segunda posibilidad. En el punto E'' la economía todavía, está produciendo por debajo del nivel de empleo total de la producción en el punto Y_2 , en el rango intermedio, todavía hay una presión ascendente sobre el nivel de precios. Si la demanda agregada es AD'' , la economía está empezando a contraerse sobre su capacidad de producción, como algunas industrias están operando en empleo total, Si la demanda agregada de la economía está en AD''' y se intercepta con la curva AS en el segmento vertical, o rango Clásico, entonces el nivel de precios está en P_3 y la cantidad de producción está en Y_3 (empleo total de la producción). Sin embargo este nivel de producción, está siendo producido a un nivel de precios más alto de la necesitado.

2.4 CHOQUES DEL MERCADO AGREGADO

De la misma manera en que las curvas de la oferta y la demanda para un bien pueden desplazarse por cambios en los determinantes, las curvas de la oferta y demanda agregadas también se pueden desplazar. Así tenemos que:

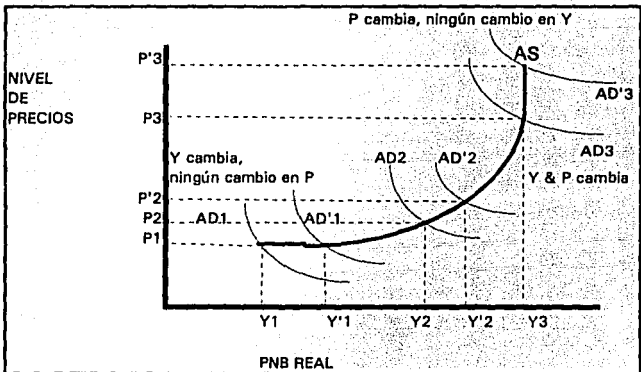
A) DESPLAZAMIENTO EN LA CURVA DE LA OFERTA AGREGADA.

El desplazamiento de la curva de la oferta agregada tiene un diferente efecto sobre la economía en los diferentes rangos de la curva de la oferta agregada. La figura 5 muestra tres alternativas de desplazamientos en la curva AD

En el primer caso, la curva AD se desplaza entre AD_1 y AD'_1 . Desde que la curva AD está en el rango keynesiano de la curva AS, la producción puede incrementarse o decrecer (dependiendo de la dirección del movimiento en la curva AD), pero el nivel de precios no cambia. Recordando que los cambios en la demanda agregada en el rango Keynesiano precede a un cambio en la producción pero no en el nivel de precios. Sin embargo éste no es el caso para la segunda alternativa mostrada en la figura 5. Si la curva

se desplaza entre AD_2 y AD'_2 , la cantidad en la producción entre Y_2 y Y'_2 cambia, pero el nivel de precios también cambia entre P_2 y P'_2 . Desde que la curva AD está en el rango intermedio de la curva AS , los cambios en la demanda agregada preceden a los cambios tanto en el nivel de precios como de la producción.

Desplazamiento de la oferta agregada

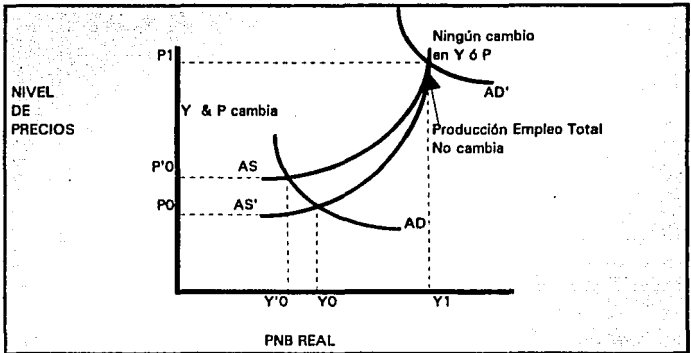


GRAFICA 5

B) DESPLAZAMIENTO EN LA CURVA DE LA OFERTA AGREGADA

A causa de sus distintos segmentos ; la curva AS puede tener dos tipos de desplazamientos básicos. La figura 6, ilustra el primer tipo, un desplazamiento en el rango keynesiano

Primer desplazamiento básico de la oferta agregada

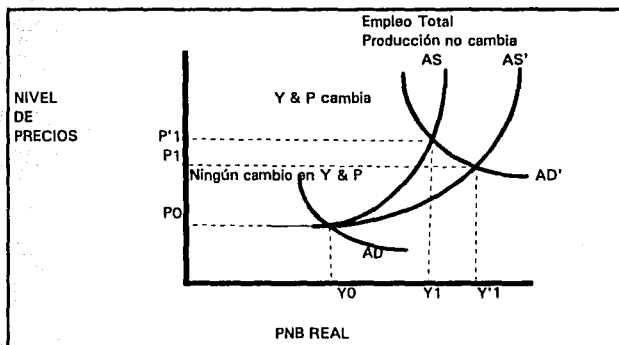


GRAFICA 6

sin un cambio en la producción de empleo total y el rango clásico. Si la curva AD intercepta la curva AS, en el rango Keynesiano o intermedio, entonces tanto el nivel de precios como la producción cambia: pero en dirección contraria. Esta situación es ilustrada por un desplazamiento en la curva AS si la demanda agregada es AD. Sin embargo, si la curva AD intercepta la curva AS en el rango clásico la economía no es afectada. Para la curva AD' el desplazamiento en la curva AS precede a el mismo nivel y cantidad de producción como antes del desplazamiento. Esto ocurre porque el desplazamiento de la curva AS no afecta el nivel del empleo total de la producción. Si éste nivel de desempleo es reducido, entonces el nivel de precios y la cantidad de producción también cambia.

Un segundo tipo de desplazamiento en la curva AS está ilustrada en la figura 7. en éste caso el nivel de empleo total de la producción cambia y el rango clásico se desplaza, pero el rango keynesiano no cambia. Si la curva AD está en el rango Keynesiano, entonces ni la producción ni el nivel de precios cambia. Sin embargo, si la curva AD está en el rango clásico entonces el nivel de precios y la producción cambia en dirección opuesta. Mientras se ha aislado por separado, los desplazamientos en los rangos keynesianos y el clásico, en muchos casos ambos rangos se desplazan juntos. Sin embargo se aisló por separado cada uno de los desplazamientos por que los determinantes del nivel de empleo total de la producción no necesitaban causar un desplazamiento del rango Keynesiano y viceversa.

Segundo Desplazamiento de la oferta agregada



GRAFICA 7

2.5 TEORIA DE LA DETERMINACION DE LA RENTA O PRODUCCION

Una vez mencionado el móvil mediante el cual interactuarán las variables que representan los objetivos y los instrumentos económicos, también es necesario hacer mención de la base teórica que nos hace comprender de que manera deben interactuar estos mismos, con el fin de lograr un empleo elevado con precios estables y sin caer en ciclos de

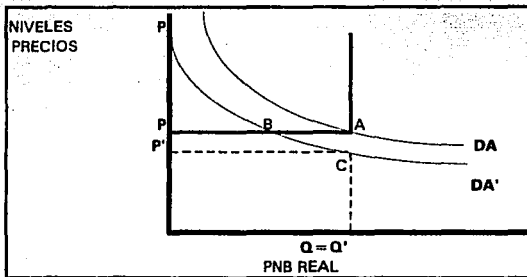
inflación y recesión. Así en ésta sección se mencionará la manera de analizar a las economías cuando presentan períodos persistentes de inactividad ó expansión , utilizando para ello el punto de vista clásico y el keynesiano de la depresión. Se utilizará la teoría keynesiana de la determinación de la producción, que parte del supuesto de que los salarios y los precios son rígidos (es decir, la curva de oferta agregada es plana). Así mismo , se analizará como se combinan las curvas de consumo e inversión para determinar el PNB de equilibrio, con lo que nos permite observar cómo cada variación monetaria de la inversión provoca una variación monetaria mayor del PNB, es decir, una variación multiplicada. Actualmente existen dos puntos de vista en la macroeconomía moderna, sobre la determinación de la producción, uno de ellos denominado el clásico , en el que el papel de ajuste de los precios en los mercados competitivos es de gran importancia. Pone de relieve la forma en que los precios y los salarios pueden variar para "vaciar" los mercados, es decir, para eliminar el exceso de demanda y oferta elevando o reduciendo el precio de un factor o de un producto .

Por otro lado, el enfoque keynesiano, que surge con la Teoría General de Keynes publicada en 1936, como medio para comprender mejor la macroeconomía, reconoce que los períodos de prolongado desempleo son propiedades intrínsecas de una economía capitalista . La diferencia más importante entre el modelo clásico y el keynesiano, era el argumento de Keynes de que los salarios y los precios son inelásticos, es decir, los mercados no se vacían porque los salarios y los precios se desplazan lentamente hacia el punto en el que se igualan la oferta y la demanda. Así, analizando a fondo cada uno de los enfoques, tenemos que :

A) EL MODELO CLASICO. Se puede ver claramente ilustrado en la figura 8. En dónde, la curva DA se ha trazado con su forma habitual de pendiente negativa, sin embargo la curva de la OA clásica es vertical. Esto se debe a que en un modelo clásico, cuando el nivel general de precios aumenta o disminuye de una forma equilibrada , las empresas, no alterarían su producción , es decir, los precios y los salarios son perfectamente flexibles y varían rápidamente en respuesta a los shocks. Si la subida de los impuestos o el endurecimiento de la política monetaria llevan a los consumidores o a las empresas a gastar menos, los precios y los salarios varían rápidamente para restablecer el pleno empleo. Por medio de ésta gráfica, podemos observar las variaciones de la demanda agregada en el mundo clásico, Suponiendo que ésta desciende (a causa de una reducción de la oferta monetaria que eleva los tipos de interés o a cualquiera de las demás cosas que afectan a

DA), como consecuencia la curva se desplaza al punto DA' de la figura, tal cambio tan repentino iría acompañado de un ajuste de todos los salarios y los precios; con lo cual obtendríamos un retorno al pleno empleo con una plena utilización de la planta y el equipo. Así cuando el sistema se hubiera asentado, el nivel global de precios habría descendido de P a P', pero el nivel de producción real no habría variado en absoluto, ya que el mecanismo de precios habría actuado lo suficientemente de prisa como para conseguir que se igualaran la oferta y la demanda en cada mercado y la economía en su conjunto.

Punto de vista clásico de la curva de la demanda agregada



GRAFICA 8

Este modelo clásico tiene dos implicaciones muy importantes :

La primera, es que no existe nunca despilfarro macroeconómico de recursos inutilizados involuntariamente. Lo cual no implica necesariamente, que se erradique el desempleo, ya que éste puede ser una forma eficiente de organizar la economía en un modelo clásico. El segundo elemento, del punto de vista clásico ; es que la política macroeconómica no puede influir en el nivel de desempleo y de producción, sino sólo en el nivel de precios de la economía (es decir, en su tasa de inflación). Tal punto lo observamos en la figura (8). Si consideramos una economía en equilibrio en el punto A, en la intersección de la curva DA inicial, y la OA vertical, y si suponemos que como consecuencia de un endurecimiento de la política monetaria, la cual DA se desplaza hacia

abajo de DA a DA', entonces durante un breve período de tiempo, en el nivel inicial de precios P hay un exceso de oferta. Las empresas desean vender más de lo que demandan los consumidores; la distancia entre A y B de la figura muestra el exceso de oferta existente en el nivel inicial de precios P. Sin embargo dado, que los precios y los salarios son flexibles, el exceso de oferta hace que desciendan rápidamente; produciendo una deflación, y a medida que bajan los precios, la economía se mueve en la curva OA hasta el punto C que es el nuevo equilibrio. Así, el efecto del desplazamiento de la curva DA, es que la producción y el empleo se encuentran en el mismo nivel que antes, pero los precios han bajado, con lo cual se restablece el pleno empleo.

El punto importante de esta teoría reside en la flexibilidad de los salarios y el realinamiento de los precios a lo largo de un corto período de tiempo, que ocasionará que la economía regrese rápido al pleno empleo.

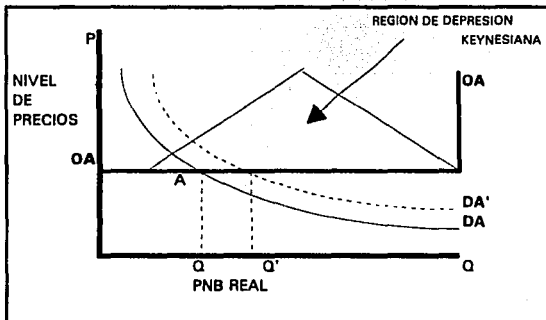
B) EL MODELO KEYNESIANO.

En la época en que surgieron las teorías keynesianas, era una época de gran desempleo (década de 1930, EUA), por lo cual, era necesaria la implantación de una medida que frenara ésta; de una forma u otra.

La teoría central de las ideas de Keynes era el rechazo del postulado de los salarios y los precios flexibles. Según Keynes, el ajuste macroeconómico se produce a través del ajuste del gasto a la variación de las rentas y no a través del ajuste de los salarios y los precios flexibles. Existen fuentes de rigidez que llevan a los precios a responder lentamente cuando hay un exceso de demanda o de oferta, tal es el caso de los salarios de los trabajadores los cuales no pueden estar moviéndose tanto en un año, ya que existen acuerdos laborales que no lo permiten. También, existen precios que son regulados por el gobierno, y los cuales son ajustados cuando las condiciones de costo cambian radicalmente. Así mismo, la inercia, de las grandes organizaciones y empresas, las cuales, se ponen de acuerdo para hacer realinamientos de los precios. Con lo anterior tenemos, que, los precios y los salarios de una economía no están fijos indefinidamente. Así, la rigidez de los precios es central para comprender la conducta macroeconómica.

Los argumentos anteriores los podemos ver reflejados en la siguiente gráfica 9. La cual muestra el caso extremo del modelo keynesiano de depresión, en el que OA es totalmente plana; a causa de que se parte del supuesto poco realista de que los precios y los salarios son totalmente rígidos o inflexibles a corto plazo y porque hay recursos desempleados. Tales factores, salarios, y precios rígidos y recursos desempleados son necesarios para la validez del modelo keynesiano de depresión. Hay que tomar en cuenta que los precios y salarios completamente rígidos, es demasiado extremo, y ya veremos como se dan en la práctica.

Equilibrio del modelo Keynesiano de depresión



GRAFICA 9

La figura anterior (9) muestra que la producción puede hallarse en equilibrio, donde se cortan OA y DA, en el segmento horizontal, de la curva OA. Ese equilibrio muestra dos diferencias en comparación con el modelo clásico. En primer lugar una economía moderna puede alcanzar fácilmente el equilibrio con desempleo, incluso aunque éste sea general. Así, si la curva DA corta a la curva plana OA muy a la izquierda, en el punto A, la producción puede hallarse en equilibrio muy por debajo de su nivel potencial. Con lo cual Keynes proclama que el desempleo podía ser una situación duradera y persistente de una economía capitalista. La segunda conclusión de Keynes se deduce de la primera, en donde la economía se puede elevar y sacar de la situación de equilibrio de bajo empleo; pudiendo

aumentar la oferta monetaria o el gasto público, la política económica desplazaría la curva DA hacia la derecha de DA a DA'. Como consecuencia aumentaría la producción de Q a Q' y disminuiría la brecha entre el PNB observado y el potencial. Así pues, la política económica es importante, ya que de ellos van a depender las tomas de decisiones de los gobernantes, los cuales suelen no estar única y exclusivamente a favor de una u otra teoría, lo cual ocasiona debates entre los gobernantes y manejadores de la economía.

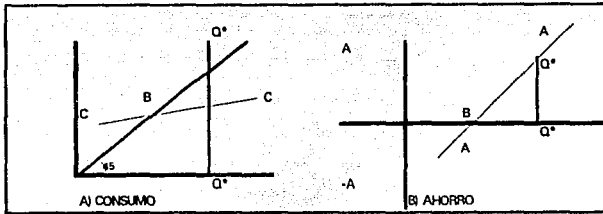
Para conocer y definir las fuerzas que determinan el nivel de producción y el porqué de que algunas naciones gozan de un buen nivel de vida y oportunidades de empleo; será de gran herramienta el llamado modelo del multiplicador keynesiano; así mismo, se mostrará como actúan conjuntamente consumo e inversión para la determinación de la demanda agregada; y en el caso en que la oferta agregada es pasiva y plana, veremos que la producción es determinada por la demanda agregada. Con todo lo anterior, se verá como es que el modelo del multiplicador encaja en el marco de la OA y la DA y se debe tomar en cuenta que:

En el modelo, multiplicador, el producto nacional aumenta a disminuye debido a las variaciones de la curva de demanda agregada. La oferta agregada es pasiva, lo que implica que las empresas están dispuestas a producir y vender a precios fijos lo que los consumidores, los gobierno y las empresas decidan comprar.

La producción nacional de la sociedad determina sus niveles de consumo y ahorro. En la gráfica (10), CC es la función de consumo de la comunidad y, AA es su función de ahorro. El punto de nivelación está representado por el punto B: (a) es el diagrama donde CC corta a la recta de 45° y (b) en el diagrama donde AA corta al eje de las abscisas.

Utilizando las curvas de Consumo (gráfica 10). Los dos puntos marcados tienen por objeto resaltar la importante propiedad de la recta de 45° de que la ordenada de cualquiera de sus puntos es igual a su abscisa. La línea de Q* -a Q*, representa el nivel de PNB potencial. Sabemos que la producción potencial real no puede mantenerse mucho tiempo por encima de él sin que suban los precios y sin que nos veamos obligados a abandonar el supuesto de su rigidez.

Curvas de consumo y ahorro



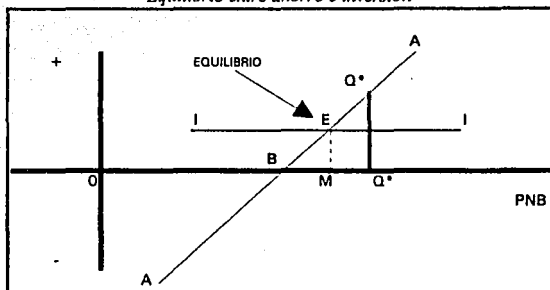
GRAFICA 10

La forma en que se determina la producción en el nivel en que se cortan las curvas de ahorro y de inversión dependen de factores completamente distintos: el ahorro tiende a depender de una forma pasiva de la renta, mientras que la volátil inversión depende de la producción y de otros factores (como la producción futura esperada, los tipos de interés, la política fiscal y la confianza de los empresarios y los inversionistas).

Examinando la relación del ahorro y la inversión, podemos hallar el nivel de PNB de equilibrio. Las curvas de ahorro e inversión se cortan en E, (ver figura 11).

En éste punto, que corresponde a un nivel de PNB igual a la distancia que media entre 0 y M, tal como muestra la señal, representa el nivel de producción de equilibrio en el modelo del multiplicador. Esta intersección de las curvas de ahorro e inversión es el equilibrio hacia el cual tiende la producción nacional. El punto de equilibrio es tal que, el ahorro deseado por las economías domésticas es igual a la inversión deseada por las empresas, y cuando no son iguales, la producción no permanece constante, y las curvas de ahorro e inversión representan los niveles deseados o planeados. Así, en el nivel de producción M, las empresas desean que su inversión sea igual a la distancia vertical (ME). También las economías domésticas desean ahorrar (ME), pero no necesariamente el ahorro (o inversión) observado debe ser igual al planeado (es decir, A ó I podrían desviarse de los niveles planeados). Para ver cómo se gasta la producción hasta que el ahorro deseado es igual a la inversión deseada, consideramos tres casos:

Equilibrio entre ahorro e inversión



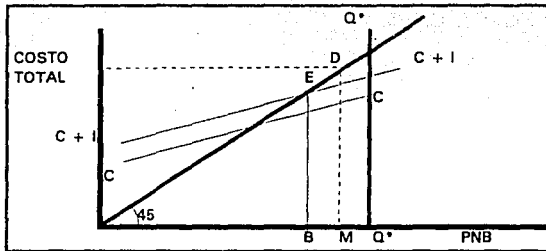
GRAFICA 11

Primero, en el que el sistema se encuentra en el propio E, donde la curva II que refleja lo que las empresas desean invertir corta a la AA, que indica lo que las familias desean ahorrar. En el equilibrio, las empresas no se encontrarán con que se acumulan las existencias, ni se verán obligadas por el ritmo de ventas a producir más bienes; por lo tanto, la producción, el empleo, la renta y el gasto continuarán siendo iguales. El PNB se mantiene en el punto E, que de hecho es el equilibrio. En el segundo caso, el sistema parte de un PNB superior al de E, de tal forma que comienza a la derecha de M, en un nivel de renta en el que la curva AA es mayor que la II, el sistema no puede permanecer indefinidamente ahí, porque en ese nivel de renta las familias ahorran más de lo que las empresas están dispuestas a seguir invirtiendo. Con lo cual las empresas se verán con muy pocos clientes y sus existencias se acumulan, con lo cual los orillan a reducir la producción, ocasionando suspender el empleo de algunos trabajadores, lo que hará que el PNB se desplace gradualmente hacia abajo o hacia la izquierda, y el equilibrio en el punto E se dará cuando haya desaparecido la tendencia al cambio.

Con todo lo anterior tenemos que el PNB se encuentra en equilibrio en E, donde se cortan las curvas de ahorro y de inversión. En todos los demás puntos, el ahorro deseado por las economías domésticas no será igual a la inversión deseada por las empresas y esta discrepancia hará que los empresarios varíen sus niveles de producción y de empleo para que el sistema vuelva al PNB de equilibrio.

Por otro lado, existe otro enfoque para la determinación de la producción mediante un análisis del consumo y la inversión, aparte del enfoque de ahorro e inversión mencionado anteriormente. Aunque el equilibrio final es el mismo, sin embargo, la comprensión de la teoría de la producción es mayor. Para ver como funciona éste enfoque ver la figura (12):

Equilibrio entre consumo e inversión



GRAFICA 12

En la cual se representa una curva de gasto total representada en función de la producción o la renta total. La línea CC, es la función de consumo, que indica el nivel de consumo deseado en cada nivel de renta. Así mismo, se añade la inversión deseada (en el nivel fijo I) a la función de consumo. Por lo tanto el nivel de gasto total es (C+I), representado por la curva (C+I). El trazar la recta de 45° es para ayudar a identificar el equilibrio, y la economía sólo se encuentra en tal dónde la cantidad deseada de gasto, representada por la curva (C+I), es igual a la producción total, es decir: El gasto total o curva (C+I) muestra el nivel de gasto deseado por los consumidores y las empresas en cada nivel de producción. La economía se halla en equilibrio en el punto en que la curva (C+I) , corta a la recta de 45°, es decir, en el punto E . Dicho punto representa un equilibrio porque en ese nivel el gasto en consumo e inversión deseado es exactamente igual al nivel total de producción.

En el caso en el que el sistema se alejará del equilibrio, por ejemplo, en el nivel de producción D, en ese nivel la línea de gasto en $(C+I)$, se encuentra por encima de la recta de 45° , por lo que el gasto planeado en $(C+I)$, es mayor que la producción planeada. Con esto tenemos que los consumidores estarán comprando más de lo que se estaría produciendo; lo cual ocasiona elevar la producción y el empleo. Es decir, una expansión de la producción.

Con lo anterior obtenemos que, sólo cuando las empresas están produciendo lo que las economías domésticas y las empresas planean gastar en C y en I precisamente en el punto E, la economía se encontrará en equilibrio. En el caso contrario, cuando las empresas en conjunto producen temporalmente más de lo que pueden vender rentablemente, querrán reducir sus operaciones, lo cual ocasionaría despido de empleado, y el PNB tenderá a disminuir; hay una contracción de la economía.

Con lo anteriormente expuesto y después de hacer un análisis panorámico de la macroeconomía, sabemos que el crecimiento del producto nacional o PNB, es el principal indicador del éxito económico de una nación, y el cual a largo plazo determina la cantidad que puede producir un país, pero a corto plazo cuando los precios y los salarios son inflexibles, la producción es determinada por la demanda agregada o gasto total.

2.6 EL MODELO MULTIPLICADOR KEYNESIANO

Una vez analizado todo lo anterior, podemos ahora hablar del modelo del multiplicador, que es uno de los conceptos centrales de la macroeconomía. La idea del multiplicador surge de la relación entre el gasto de consumo y de inversión que determina el nivel de producción nacional, que como ya se dijo, un aumento de la inversión, elevará el nivel de producción y empleo. Así, el aumento de la inversión puede sacar a una nación de una depresión profunda o suave, haciendo que la curva $(C+I)$ más elevada, corte a la recta de 45° en un nivel de PNB de equilibrio más alto.

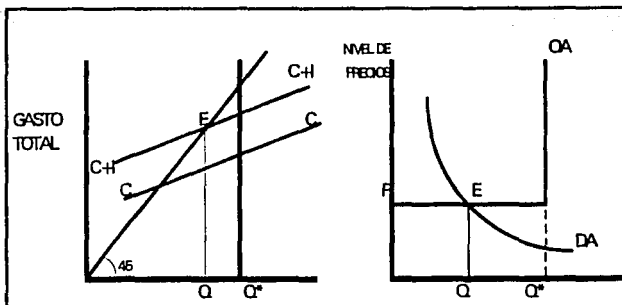
Así, en el modelo multiplicador keynesiano con un aumento de la inversión privada se eleva la producción y el empleo; un descenso los reducirá. Este sencillo análisis keynesiano de determinación de la producción muestra que un aumento de la inversión elevará al PNB en una cantidad amplificada o multiplicada, es decir, en una cantidad mayor

de la cantidad misma invertida. El gasto de inversión es un gasto de alta potencia. Este efecto amplificado de la inversión en la producción se llama "multiplicador; el cual designa el coeficiente numérico que indica la magnitud del aumento de la producción generado por cada aumento de la inversión en una unidad.

El multiplicador es el número por el cual debe multiplicarse la variación de la inversión para determinar el cambio resultante de la producción total. El multiplicador ha sido de gran influencia para el análisis de la macroeconomía; y la forma en que éste se relaciona con la teoría de OA y la DA. Observando las figura 13, tenemos la relación entre el multiplicador y el enfoque de la OA y la DA. La gráfica 13,(b), representa la curva de OA keynesiana de la depresión: dicha curva es plana hasta llegar a la producción potencial y después es vertical para reflejar el hecho de que el PNB potencial, es el nivel de producción sostenible más elevado. En la región en que hay recursos desempleados, a la izquierda de Q^* , la producción es determinada, pues, por la localización de la curva DA. Estos mismos hechos los podemos describir en la figura (a), en una forma algo diferente; el equilibrio del multiplicador se halla en el mismo nivel de producción que el equilibrio de la OA y la DA: ambos llevan un PNB real de Q , que pone de relieve diferentes rasgos de la determinación de la producción.

En la vida diaria; cuando el multiplicador actúa en un sistema que tiene un considerable exceso de capacidad y trabajadores desempleados, la mayoría de los incrementos del gasto total, terminarán en una producción real adicional y pocos llevarán una subida de los precios. Sin embargo, a medida que la economía alcanza y sobrepasa el nivel de producción potencial, no es posible conseguir más producción a los niveles de precios vigentes, por lo que un aumento del gasto (desplazamiento ascendente de la curva DA, figura (b)), terminará simplemente en una subida de los niveles de precios y poco aumento de la DA terminará un incremento de la producción real o el empleo. Este enfoque del multiplicador es muy útil en las depresiones, e incluso en las recesiones, sin embargo, no se puede aplicar en épocas de pleno empleo, dónde el PNB es cercano o superior a la producción potencial en Q^* , ya que no es posible para las empresas ofrecer más PNB real cuando aumenta DA, una vez que las fábricas y la oferta de trabajo están totalmente utilizadas. Así, *la teoría del multiplicador se aplica en una economía que tenga recursos desempleados.*

Relación del multiplicador keynesiano y el mercado agregado



a) Modelo Multiplicador

b) Relación DA-OA

GRAFICA 13

Hasta ahora se ha explicado porque una nación experimenta expansiones o depresiones, así mismo se han introducido elementos que ayudarán a comprender las fluctuaciones de las condiciones económicas. Sin embargo no son los únicos elementos, sino, que estos van acompañados de otros -que se mencionarán en seguida- y que en conjunto tratan de llevar al buen manejo de una nación; o al menos no dejar que caiga en un período de estancamiento indefinido.

Una vez que ya hemos conocido el lugar dónde se desenvuelven las variables económicas en el mercado agregado y los múltiples escenarios que se dan por su interacción, dependiendo de la etapa económica de que se trate; ahora sí, es momento de abordar lo que las sociedades tratan de lograr para su bienestar, y que es: un alto nivel de producción y empleo; a tratarse en la siguiente sección.

CAPITULO III

OBJETIVOS DE LA ECONOMIA

Lograr el bienestar de una nación es una tarea muy importante y difícil de llevar a cabo ; varios son los objetivos que se persiguen en la sociedad , sin embargo los que más preocupan a todos los individuos de una sociedad, es el mantener un empleo con el cual puedan satisfacer sus mayores requerimientos y obtener cualquier tipo de bienes y servicios, generando con ello un desarrollo de la producción nacional. En ésta sección abordaremos éstas dos variables -empleo y producción-, y se explicará cómo se comportan éstas variables en los diferentes escenarios económicos .

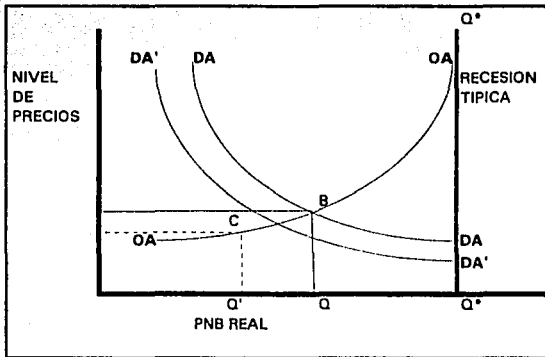
3.1 NIVEL DE PRODUCCION

Uno de los objetivos primordiales en la economía, es el generar un alto nivel de producción en bienes y servicios, medido comúnmente como Producto Nacional Bruto, (PNB), el cual se puede medir en precios corrientes (PNB Nominal), o ajustarlo con la inflación existente (PNB real). Las variaciones del PNB real son la mejor medida existente del nivel y crecimiento en la economía de una nación, siendo sus oscilaciones denominadas ciclos económicos. En temas anteriores, se ha examinado, las fuerzas económicas que determinan el nivel de demanda agregada y la producción nacional y se mostró que la inversión y el gasto público llevan al equilibrio entre el ahorro y la inversión. Hasta ahora se ha puesto énfasis en el papel que desempeña la demanda agregada en la determinación de la producción nacional. Por otro lado tenemos, que el enfoque de la oferta agregada podría ser razonable a corto plazo, ya que en el largo plazo empieza a equivocarse, pues los principales factores que determinan el crecimiento económico durante un período de décadas son la *producción potencial* y la *demanda agregada*. En general, las fuentes de crecimiento de la producción potencial se dividen en dos: el crecimiento de los factores (capital, trabajo, y tierra), y las mejoras de la tecnología. Las variaciones de la oferta ó la demanda agregada producen los ciclos económicos. A continuación gráficamente, se explicará como pueden provocarse estas variaciones de las fluctuaciones del ciclo económico.

El descenso de la demanda agregada provoca una recesión económica. En la gráfica 14, el desplazamiento de DA a lo largo de la curva OA relativamente plana e inalterada, da lugar a una reducción del nivel de producción, (de Q a Q') y de los precios o la inflación. Obsérvese que como consecuencia del desplazamiento descendente de la curva DA, la brecha entre el PNB observado y el potencial se agranda durante las recesiones. La recesión es una disminución de la actividad económica, que ocurre cuando el PNB real ha

disminuido durante dos trimestres sucesivos. Suponiendo que la economía, se encuentra en equilibrio inicialmente a corto plazo en el punto B (ver figura 14; entonces como consecuencia de una reducción de G o de I, ó debido a que los consumidores desean ahorrar más, la curva DA de gasto agregado se desplaza hacia la izquierda. Si se trata de un desplazamiento repentino, es improbable que la curva OA se haya desplazado mucho, suponiendo que no varía, el efecto neto, una vez tenidos en cuenta los multiplicadores, consiste en que la economía alcanza un nuevo equilibrio en el punto C. Obsérvese que la producción ha disminuido de Q a Q' y que los precios son más bajos (o en un modelo más realista, la tasa de inflación ha descendido).

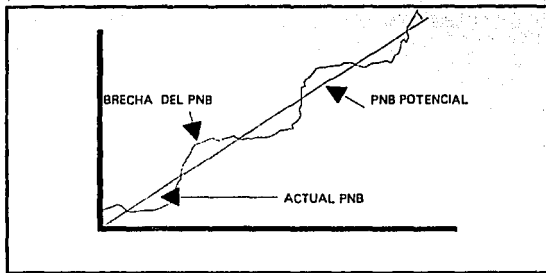
Recesión Típica



GRAFICA 14

Naturalmente, el caso de la expansión es exactamente el contrario la curva DA se desplaza hacia la derecha, la producción se aproxima más al PNB potencial o quizá lo supera y los precios (o la inflación) suben. Así tenemos el surgimiento de la ley de Okun:

Representación de la Ley de Okun



GRAFICA 15

LEY DE OKUN

En la figura (15), tenemos que los ciclos económicos existen porque se amplía o se reduce la brecha entre el PNB potencial y el real . Sin embargo, esto no termina con la producción, los ciclos económicos se difunden y afectan al empleo y el desempleo ; en el caso de las recesiones, los trabajadores son despedidos de su trabajo a causa de la disminución de los pedidos y la producción . La rigidez de los salarios les impide encontrar rápidamente un nuevo trabajo a un salario menor, con lo cual ocasiona que en las recesiones el desempleo aumente.

Hasta ahora se ha sugerido en el análisis, que los ciclos económicos y las variaciones de desempleo surgen cuando varía la brecha entre el PNB observado y el potencial. Cuando disminuye la producción, la disminución va acompañada de un aumento del desempleo. Este patrón indica que la reducción de la producción en una recesión se ha debido a un descenso de la demanda agregada y no a una expansión de la oferta agregada o de la producción potencial. Si los ciclos fueran generados principalmente por fluctuaciones de la oferta agregada, una expansión económica iría acompañada de un aumento (en lugar de una disminución) del desempleo. Este nuevo hecho , junto, con otros datos cíclicos

confirma que *los ciclos económicos son producidos en gran parte por las variaciones de la demanda agregada.*

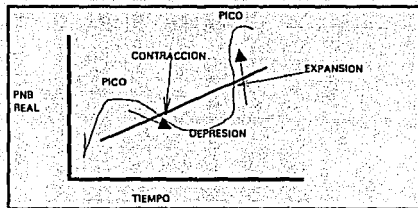
3.1.1 EL CICLO ECONOMICO

El análisis sobre los choques en el mercado agregado en el capítulo anterior nos da una importante idea e información sobre la operación de la economía . De hecho la economía está en un estado casi continuo de fluctuaciones por el desplazamiento tanto en la curva de la demanda como de la oferta agregadas. Aún más estas fluctuaciones de la economía siguen una característica consistente, una en la que la producción se incrementa , luego declina , y una vez vuelve a incrementarse. Mientras las fluctuaciones son irregulares, lo consistencia de la expansión y el declive han dejado a estas fluctuaciones el término de ciclo económico. *Un ciclo económico es el hecho de expansión y contracción en la actividad económica.*

TIPOS DE CICLOS ECONOMICOS.

Las características seguidas por los ciclos económicos pueden dividirse dentro de cuatro diferentes fases : picos, contracción, depresión, y expansión . La figura 16., ilustra estas cuatro fases en términos del PNB real. Un ciclo económico combina las cuatro fases tanto desde un pico a otro, o desde una depresión hasta otro.

Etapas del ciclo económico



GRAFICA 16

Mientras se puede entrar en el ciclo económico en cualquier punto de la figura 16, empezaremos con el pico.

El pico, es la fase más alta del ciclo económico en que los factores de la producción están o se aproximan al empleo total. En el pico, la economía tiene que someterse a un período de gran crecimiento. Sin embargo, desde que éste es un pico, un período de declive está empezando en la economía. La segunda fase del ciclo económico es la contracción. *La contracción* es la fase de declinamiento del ciclo económico que la actividad económica está cayendo. La fase de contracción del ciclo económico es comúnmente relacionada a una recesión; estos dos términos serán usados intercambiablemente para referirse a un declive en la actividad económica. La tercer fase del ciclo económico es la depresión. *La depresión*, es la fase más baja del ciclo económico, en la cual muchos de estos factores de la producción están desempleados. La depresión representa el punto de cambio después de una contracción y cuando el declive se ha parado y la economía está comenzando la fase de expansión. La cuarta fase del ciclo económico es la expansión. *La expansión* es la fase de crecimiento del ciclo económico el que la actividad económica se está incrementando. En ésta fase los factores de la producción están siendo devueltos a trabajar, y la producción está creciendo rápidamente.

3.1.2 LOS CICLOS ECONOMICOS Y EL MERCADO AGREGADO.

El estudio de los ciclos económicos usado en el mercado agregado, indica que el ciclo económico puede ser causado de dos formas, por cambios en la demanda agregada y cambios en la oferta agregada. Un ciclo económico guiado por la demanda, es un ciclo de negocio causado por cambios en la demanda agregada. La mayoría de los ciclos económicos han mostrado por experiencias en varias economías son causados por la demanda; sin embargo, se puede llegar a presentar el caso en que son ocasionados por la oferta, y la economía caiga en una fase de contracción del ciclo económico por incrementos en los precios de algunos productos, como el petróleo, la agricultura, etc.; y los altos precios de estos productos causan un desplazamiento en la curva de la oferta, dejando a la economía en una fase de contracción del ciclo económico. Antes de discutir el ciclo económico generado por la oferta, veamos cómo es que el ciclo económico es generado por la demanda.

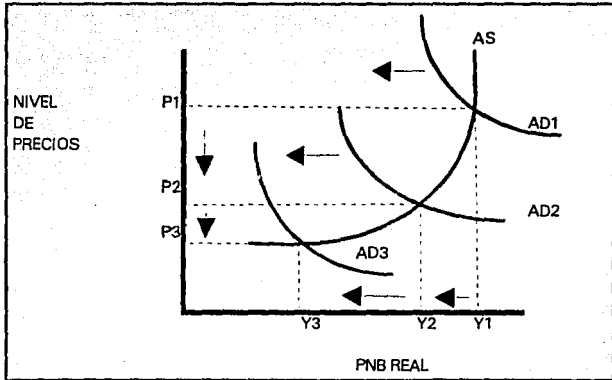
A) DEMANDA AGREGADA Y CONTRACCION.

Utilizando la gráfica 17, y observando cómo es que en el mercado agregado se da un pico del ciclo económico en AD_1 . En éste caso la economía está produciendo Y_1 , del PNB real, y la economía está en un empleo total. Sin embargo, desde que éste nivel pico de empleo total, se da, la actividad en la economía comienza a declinar en una fase de contracción. Esto, es visto como un desplazamiento hacia la izquierda en la curva de la demanda agregada hacia AD_2 , causando que el PNB real en la economía decline hasta Y_2 . Si la fase de contracción continúa la curva de demanda agregada debe continuar desplazándose hacia AD_3 , ocasionando que el PNB real caiga a Y_3 . Sin embargo, en tanto el PNB real se mueve de Y_1 hacia Y_2 y Y_3 , el empleo en la economía también declina.

¿Cuáles serán las características que causa que la demanda agregada se desplace hacia la izquierda desde AD_1 ? Recordando que la demanda agregada combina los gastos de los cuatro sectores: hogares, negocios, gobierno, y extranjero. De aquí, que una reducción en los gastos por cualquiera de los cuatro sectores pueden causar un desplazamiento hacia la izquierda. Las exportaciones netas son un componente relativamente pequeño de la demanda agregada y probablemente no desplazaría la curva AD suficientemente para causar el período de contracción. Sin embargo, los gastos por los tres sectores domésticos pueden causar tal contracción. Por ejemplo, si el sector de negocios decide reducir los gastos de inversión en bienes de capital, la curva AD se desplazará. Las empresas esperando una disminución en la economía no están de acuerdo a expandir el tamaño de sus fábricas o de incrementar su capital accionario.

Esta esperanza será reflejada en un descenso de la economía y un desplazamiento hacia la izquierda de la curva AD. Las adquisiciones del gobierno pueden provocar también un desplazamiento hacia la izquierda en la curva AD. Recuérdese que en los períodos de guerra son asociados comúnmente con picos del ciclo económico. Sin embargo cuando la guerra se termina el gobierno reduce su gasto, ya que no necesita más armamento. De aquí que la economía tiende a contraerse al final de las guerras. En el caso de que si los hogares deciden gastar menos porción de su ingreso, reduciendo sus gastos de consumo, la curva AD también presenta un desplazamiento hacia la izquierda. Mientras ésta es una posibilidad, los gastos de consumo son los más estables de los cuatro tipos de gastos, pues por épocas los consumidores han gastado el 90% de sus ingresos disponibles en bienes y servicios finales.

Demanda Agregada y contracción



GRAFICA 17

Cabe la pena mencionar, que la cantidad de dinero en circulación en la economía también afecta la posición de la curva AD. Si hay menos dinero disponible, pocos bienes y servicios, pueden ser adquiridos en el nivel de precios existentes, de aquí que una reducción en la cantidad total de dinero en la economía puede también desplazar la curva a la izquierda y preceder una contracción.

Se ha discutido cada una de las posibles causas por separado, y en la mayoría de las recesiones la curva AD se desplaza a la izquierda a causa de la combinación de varios factores. Por ejemplo, si la cantidad de dinero en la economía es

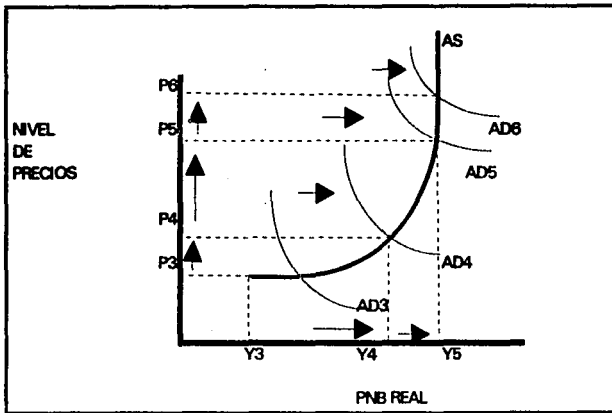
reducido, precediendo a un desplazamiento a la izquierda, esto debe de indicar a las empresas que habrá un descenso pronto, por lo cual deberán reducir sus gastos de inversión. Pero, así como la actividad económica en los negocios cae, el gobierno también se ve forzado a reducir su gasto, ya que sus ingresos por impuestos también han disminuido por la actividad económica.

B) DEMANDA AGREGADA Y EXPANSION.

La fase expansionaria del ciclo económico puede también ser vista usando el mercado agregado. Utilizando la gráfica 18, la curva de la demanda agregada AD_3 , en la economía hay desempleo y está en la depresión del ciclo económico. La fase expansionaria puede ocurrir si la curva AD se desplaza hacia la derecha hacia AD_4 y AD_5 , y por razones opuestas se desplaza hacia la izquierda. Por ejemplo, las empresas deben incrementar sus gastos de inversión y el gobierno incrementar su gasto, o la cantidad de dinero en la economía debe de incrementarse, y una vez más cada uno de estos factores refuerza las otras; esto en parte, por la tendencia, que para cada una de estas causas refuerza una a otra y la curva AD se desplaza todavía más lejos. En la figura 18, la localización ideal de la curva AD es AD_5 , dónde la economía tiene empleo total en el más bajo nivel de precios. Sin embargo, si la curva AD se desplaza a AD_6 , seguirá produciendo Y_5 , con el mismo empleo total, pero con un nivel de precio P_6 más alto.

Cuando la fase expansionaria de la economía es demasiado fuerte, la curva AD continúa desplazando hacia la derecha y el nivel de precios continúa incrementándose. Si el nivel de precios continúa incrementándose a través del tiempo entonces surge en la economía la inflación. Este tipo de inflación es causada por un desplazamiento continuo a la derecha de la curva AD y es denominada *inflación-pull* es decir, éste tipo de inflación es la que es causada por incremento en la demanda agregada sin incrementos comparables en la oferta agregada.

Demanda Agregada y Expansión



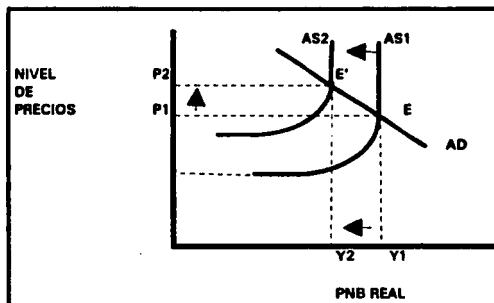
GRAFICA 18

C) OFERTA AGREGADA Y LA CONTRACCION.

Hasta ahora, tan sólo se ha dado el vistazo al papel que juega la demanda agregada en el ciclo económico. Sin embargo los desplazamientos de la curva de la oferta agregada también puede contribuir al ciclo económico . Una vez más comenzando en el pico del ciclo económico y ver como la fase de contracción debe comenzar; tenemos que en la gráfica 19:

Para la curva inicial de la oferta agregada AS_1 , la economía está en su pico produciendo Y_1 , un empleo total. Sin embargo si la oferta agregada se desplaza hacia arriba y a la izquierda , la producción se reducirá a Y_2 y el nivel de precios se incrementará a P_2 . Mientras un desplazamiento de tanto el rango clásico y el Keynesiano es mostrado, los mismos resultados pueden ser alcanzados con desplazamientos separados en ambos rangos .

Oferta Agregada y Contracción



GRAFICA 19

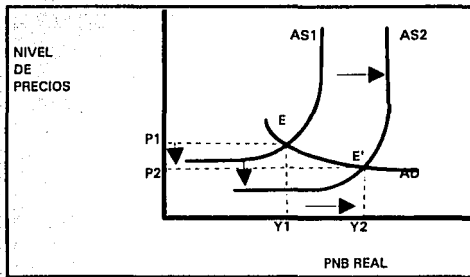
En la figura 19 ilustra una condición de la economía en que hay un desempleo y al mismo tiempo el nivel de precios se eleva, esto se denomina -staginflación- que es una condición de la economía caracterizada por un declive en la actividad económica junto con inflación. En particular si la inflación resulta de un continuo desplazamiento ascendente del rango keynesiano de la curva AS, ésta es una *inflación cost-push*, la cual es causada por un incremento en los costos de producción, sin incrementos comparables en la producción de bienes y servicios finales.

D) LA OFERTA AGREGADA Y LA EXPANSION.

Desplazamientos en la curva de la oferta agregada también pueden preceder a una fase expansionaria del ciclo económico. La figura 20, ilustra el mercado agregado, cuando la economía está en la depresión de un ciclo económico, con una curva de oferta agregada AS₁, el nivel de precio P₁, y una producción Y₁. Nótese, que la producción está por debajo del empleo total de la economía; la expansión de la economía puede comenzar si la curva AS se desplaza hacia la derecha hacia AS₂, causando un incremento en la producción a Y₂, entonces el nivel de precios cae a P₂.

La expansión de este tipo puede ocurrir , si los factores de la producción se reducen , y si la productividad se incrementa , en ambos casos , las empresas están dispuestas a proveer una gran cantidad de existencias al nivel de precios existentes . Un desplazamiento a la derecha también es causado por un incremento en el empleo total del nivel de producción . Si la economía tiene más factores de la producción , incluyendo, trabajo , capital y tierra o empresas , entonces la curva AS se desplaza hacia la derecha, porque la economía está dispuesta a producir una gran cantidad de bienes y servicios, cuando todos los factores están empleados.

Oferta Agregada y Contracción



GRAFICA 20

3.1.3 TEORIA DE LOS CICLOS ECONOMICOS.

Para comprender mejor los ciclos económicos, se recomienda hacer un análisis de los patrones de fluctuaciones cíclicas. Uno importante ya señalado antes es el hecho de que la inversión y otros bienes duraderos tienden a aumentar considerablemente en las expansiones y a disminuir en las recesiones. Para obtener una teoría verosímil sobre los ciclos económicos hay que tomar en cuenta, no tan sólo, una corriente, sino, tomar distintos tipos de teorías y analizar detenidamente cada una de ellas, ir descartando las que no nos den muchos atributos ni información. Así mismo, para el análisis de éstas teorías, hay que tomar en cuenta que estas las podemos clasificar en dos categorías: las teorías

externas y las teorías internas. Las Teorías externas buscan la raíz del ciclo económico en las fluctuaciones de algo que fuera del sistema económico; guerras, revoluciones, elecciones, tasa de crecimiento de la población, migraciones, etc. Las Teorías internas, por otro lado, buscan mecanismos dentro del propio sistema que dan lugar a ciclos económicos que se auto generan de modo que cada expansión engendra una recesión, y una contracción, y cada contracción produce a su vez, una reanimación y una expansión en una cadena casi regular, repetitiva e interminable.

Por otro lado, un factor que ha sido muy utilizado para regir los ciclos económicos, es la inversión, la cual contiene tanto rasgos internos como externos. Los externos, son hechos como las grandes innovaciones, el crecimiento de la población y las fluctuaciones de la confianza de los empresarios, los cuales suelen ser a veces más importantes que la misma inversión, la cual permanece fija. Sin embargo, existe otro factor que determina la inversión: el componente inducido; es decir, variables de las que depende la inversión; el efecto de los ingresos, el de los costos, y las expectativas. Así, el volumen de los ingresos que se obtenga de una inversión dependerá del estado en que se halle la economía, es decir, del ciclo económico. *Así pues la inversión es tanto la causa como el efecto de los ciclos económicos.*

3.1.4 TEORIAS ALTERNATIVAS DEL CICLO ECONOMICO.

El análisis hecho del mercado agregado, y los desplazamientos en las curvas de la oferta y demanda agregada, indican el mecanismo sobre el ciclo económico. El mercado agregado ilustra como el ciclo económico es generado, pero no indica el porque se genera. Ahora se hablará de tres teorías designadas para explicar porque el ciclo económico ocurre.

A) GASTOS DE INVERSION : *La Teoría del Acelerador.*

Una de las teorías mayormente aceptadas del ciclo económico está basada sobre cambios en el gasto de inversión. La teoría sugiere que el sector empresarial sigue un patrón cíclico de los gastos de inversión, en una época gastando en bienes de capital, y después con el tiempo disminuyendo éste gasto. Estos cambios en los gastos de inversión estimula a la diseminación de cambios en la producción nacional para el resto de la economía en tanto la curva de la demanda agregada se desplaza. pero, ¿qué es lo que

causaría que los gastos de inversión , siguieran un patrón descendiente , ascendente, descendente, y de aquí que se necesitará para estimular el patrón de contracción-expansión-contracción del ciclo económico?

Una explicación está basada sobre la relación entre bienes de capital y la producción de bienes . La teoría sugiere que los negocios necesitan un monto fijo relativo de capital para producir un peso de producción . Por ejemplo podemos tener que en un país se necesitan aproximadamente \$3 de capital por cada peso de bienes producidos, significando que \$1 de incremento en la producción nacional, y \$3 los gastos en bienes de capital. Pero desde que \$3 de bienes de capital también son parte de la producción nacional, éste estimula \$9 en gasto de inversión adicional, que después estimula \$27 de inversión.

Es fácil ver cómo estos gastos acelerados de inversión pueden preceder a un boom económico asociado con la fase expansionaria . Sin embargo la fase expansionaria no puede continuar por siempre, porque la economía eventualmente alcanza el nivel de empleo total. Si la producción no se incrementa en empleo total, entonces el sector empresarial no necesita continuar adquiriendo bienes de capital, y los gastos de inversión, declinan desde sus niveles previos. Este declive en la inversión causa un desplazamiento en la curva de la demanda agregada, como se ilustra en la figura 17, y la economía entra en la fase de contracción del ciclo económico. Mientras la economía está contrayendo la cantidad de capital existente para gastar; eventualmente , el sector empresarial comienza a reemplazar el capital gastado, en crear producción nacional adicional, así, la fase expansionaria del ciclo económico se inicia otra vez; y la economía alcanza el empleo total, y empieza a contraerse, de nuevo .

La teoría del multiplicador es uno de los determinantes de la inversión, según la cual el capital que necesita una sociedad, ya sea en existencias o en equipo, depende principalmente del nivel de producción ; las adiciones al shock de capital, la inversión neta, sólo tendrán lugar cuando la renta esté aumentando. Por lo tanto, un periodo de prosperidad puede llegar a su fin, no sólo por que han descendido las ventas, sino simplemente porque se han estancado en un alto nivel; según el principio de aceleración, para que la inversión actual se mantenga estable, las ventas tienen que continuar aumentando a la misma velocidad. El principio del acelerador es un poderoso factor que

contribuye a la inestabilidad de la economía : las variaciones de la producción pueden ampliarse en una variación mayor de la inversión.

Con lo anteriormente mencionado, podemos ver que tan fácil es que interactúa el acelerador con el modelo keynesiano del multiplicador. Por ejemplo, utilizando el caso en que una disminución de la producción de las industrias de fabricación de maquinaria textil reducirá la renta y el gasto en alimento y vestido y producirá aún más cambios "multiplicadores" en la producción, lo que podría hacer, en último término, que dejarán de aumentar totalmente las ventas textiles o incluso que empezaran a disminuir y eso provocaría, a su vez, un descenso aún mayor de la inversión neta. Así pues, puede que nos encontremos en un círculo vicioso, en el que el principio de la aceleración y el multiplicador interactúan para producir una recesión o recuperación acumulativa, una expansión o una contracción.

B) EL CICLO POLITICO

Una segunda teoría del ciclo económico está basada sobre una percepción de la influencia sobre la economía ejercida por los líderes, particularmente las administraciones presidenciales. Esta teoría derivada de la idea de que los votantes tienden a reelegir líderes políticos a cargo durante condiciones económicas buenas, y que los líderes políticos están dispuestos a ejercer control sobre la economía a través de los gastos de gobierno y la oferta monetaria. De acuerdo con ésta teoría, en el ciclo político, un año antes de la elección presidencial la administración a cargo estimula la economía por medio del incremento en las compras del gobierno y/o la oferta monetaria, causando que la curva de la demanda agregada se desplace a la derecha, como en la figura 18. Esto manda a la economía dentro de una fase expansionaria del ciclo económico, y la administración a cargo espera que la tasa de desempleo baje con altos niveles de producción nacional que influirá en los votantes en tiempos de elección. Desafortunadamente a tales acciones, a menudo sobre estiman la economía y precede a inflación. De aquí, que después de las elecciones el gobierno típicamente está a prueba, mediante la disminución de los gastos de gobierno y la oferta monetaria, causando un desplazamiento hacia la izquierda en la curva de la demanda, y enviando a la economía en una fase de contracción, del ciclo económico hasta que la próxima elección presidencial se aproxima.

C) TEORIA SUNSPOT

Mientras las teorías basadas sobre el gasto de inversión y el ciclo político para explicar las fluctuaciones en la actividad económica son las más comúnmente aceptadas, otras teorías también han sido desarrolladas; una de las teorías más reconocidas y sonadas es la Teoría Sunspot. Esta teoría sugiere que los patrones de sunspot sobre el sol afecta las condiciones de el clima en la tierra. Los cambios en las condiciones climatológicas afecta el crecimiento en la agricultura que subsecuentemente afecta a la oferta agregada de la producción. Si el clima es bueno, las cosechas son exitosas y la economía se expande; si el clima es malo la cosecha se pierde, y la economía se contrae.

TENDENCIAS CICLICAS EN EL DESEMPLEO Y LA INFLACION.

Ahora, pasamos a dos de los mayores problemas, causados por el ciclo económico: el desempleo y la inflación. El desempleo es la condición en la que algunos factores de la producción no están siendo usados en la producción de bienes y servicios. Durante los periodos de contracción y la depresión de un ciclo económico el empleo y otros factores de la producción están desempleados. Mientras el desempleo de factores no laborales de producción es importante, hay que enfocarse más en el desempleo de trabajo. Las tasa de desempleo tienden a incrementarse en fases de contracción del ciclo económico, y a decrecer en la fase expansionaria. Durante los picos de un ciclo económico, la tasa de desempleo no llega a cero. Esto es, la economía siempre experimenta cierto grado de desempleo. En los picos de la economía tiene desempleo friccional y estructural y en los ciclos depresivos el desempleo se incrementa. De hecho, esto es llamado exactamente, desempleo cíclico, porque es causado por el ciclo económico.

Los ciclos económicos no son iguales de un período a otro, sin embargo tienen una similitud familiar. En el caso, por ejemplo de que se anunciará una recesión, se esperaría que éste fenómeno fuera acompañado de ciertas características previas, las cuales son habituales en éste caso:

a) Las existencias se reducen, por lo general, en la primera fase de una recesión. Poco después, también, disminuye acosadamente la inversión en la planta y equipo, que es uno de los componentes volátiles del PNB.

b) Disminuye la demanda de trabajo, lo que se manifiesta primero en una reducción del número de horas trabajadas y después en suspensiones de empleo y en un incremento del desempleo.

c) Durante las recesiones económicas los precios de las mercancías sensibles descienden frecuentemente; los precios que tienen una mayor inercia y los salarios raras veces disminuyen , pero suben claramente menos de prisa.

d) Los beneficios de las empresas también disminuyen considerablemente en las recesiones. Adelantándose a ésta reducción, caen los precios de las acciones, por lo general, cuando las inversiones racionales presienten la proximidad de una recesión. Sin embargo, como desciende la demanda de crédito, en ésta fase los tipos de interés suelen bajar. Ahora bien, en el caso de las expansiones, las relaciones anteriores actúan en sentido contrario: aumentan los tipos de interés, los beneficios y los precios sensibles.

3.1.5 ECONOMIA SUBTERRANEA.

La mayoría de la actividad económica que ocurre, en la economía está reflejada en varias medidas de producción, ingreso, y desempleo reportado por el gobierno - la mayoría , pero no todos- . Una porción significativa de la actividad económica se contrae a través de medidas del PNB, del ingreso nacional y las tasas de desempleo. Esta actividad denominada economía subterránea; ha sido estimada por algunos economistas ser entre el 10 y 20 % de las medidas oficiales del PNB. La economía subterránea consiste de dos tipos de actividades; actividades ilegales, que son difíciles de medir por el gobierno por razones obvias y actividades legales, que simplemente no son reportadas a el gobierno. Las actividades ilegales incluyen drogas, juego y prostitución. Actividades legales no reportadas van desde ingresos de corporaciones hasta de profesionistas independientes; y que venden su producto ó servicio y no se registra sus ingresos en libros contables. La mayoría de los ingresos por estos conceptos es en efectivo (con precios descontados) y a menudo los servicios se desarrolla después de horas normales de trabajo. Muchos economistas y políticos creen que la economía subterránea ha crecido substancialmente en los últimos años. Este crecimiento significa que las estimaciones oficiales de la producción, ingreso, y empleo están incrementándose menos , mientras más actividad económica subterránea, está por arriba de la economía normal. Aún más mientras el crecimiento de la economía

subterránea es mayor que el crecimiento del resto de la economía , éste es generalmente cíclico. Cuando la economía está en una fase de contracción, la economía subterránea tiene su mayor crecimiento. Cuando la economía está en una fase expansionaria , la economía subterránea tiene su más bajo crecimiento.

Una forma de convertir a los países pobres en ricos, es el sector informal, que puede crear bienestar si los políticos eliminan la intervención del Estado y dan rienda suelta a los negocios. Desafortunadamente el sector informal siempre se ha manifestado en la pobreza y no en el brote de la libre empresa.

Un buen criterio, para distinguir, entre actividades formales e informales ó actividades subterráneas es el cómo se apegan a las leyes establecidas . Cuatro tipos de actividades subterráneas son distinguidas de acuerdo a leyes institucionales que son violadas.

1. La economía ilegal consiste de ingresos producidos por actividades perseguidas por la violación de la Ley , tales como tráfico de drogas y prostitución.

2. La economía no reportada consiste de actividades que evaden impuestos . Trabajadores en el sector servicio quienes reciben pago en efectivo y que no reportan sus ingresos.

3. La economía sin registros consiste de las actividades las cuales no son requeridas en los reportes de las agencias de control estadístico del Gobierno.

4. El sector informal viola alguna ó todas estas reglas. El término es usado frecuentemente pero requiere atención, ya que se ha eludido una definición clara, pues se puede denominar como una economía sin reportar, sin pagar impuestos y relacionada con el crimen.

Algunos autores identifican el sector informal con actividades fuera del sistema legal, como profesionistas que ofrecen sus servicios a los clientes con opción de un pago en efectivo a bajo precio , evitando la declaración del impuesto.

Los mercados informales han existido siempre en los países pobres que crecen lentamente para crear buenos trabajos para su fuerza de trabajo que crece rápidamente y con poca preparación educativa.

Pequeños negocios y "puestos callejeros", compiten con grandes empresas bien establecidas y llenan el mercado, y son considerados no productivos. Esta actividad es muy común en gente que emigra a las grandes ciudades y que con una poca inversión puede iniciar un negocio, sin trabas gubernamentales, y sin pagar impuestos.

El sector informal está caracterizado por un número grande de producción a pequeña escala y por actividades de servicio que pertenecen a un individuo o una familia., y que usan una tecnología simple y poca fuerza de trabajo. Los trabajadores informales tienen poca educación y pocos recursos de capital; como resultado, su productividad laboral e ingresos son más bajos que aquellos trabajadores en el sector formal. Además los trabajadores informales no disfrutan de las medidas de protección que están disponibles al sector formal en términos de seguridad en el trabajo, prestaciones de ley, y pensiones de antigüedad. Muchos de los trabajadores informales trabajan por necesidad que por ganancias, utilizando de su ingenio para inventar trabajos. La mayoría de los hogares, -incluyendo los hijos-, están involucrados en las actividades para generar el ingreso, y la mayoría de ellos viven en situaciones precarias y con el mínimo de servicios públicos de salud.

El sector informal está organizado de varias formas, desde individuos solos hasta grandes grupos de emigrantes que invaden tierras ilegalmente, "paracaidistas", hasta que logran que el gobierno les legaliza la propiedad y les provee de servicios,- agua, luz, drenaje, etc.

El sector urbano moderno depende del sector informal por productos baratos y bienes para sus trabajadores. Los trabajadores informales dependen del crecimiento de los ingresos del sector formal en una buena porción, también subsidian al sector moderno dando materiales y servicios a muy bajos precios. Muchas empresas grandes del vestido, plástico, y cosméticos, comúnmente contratan a pequeñas empresas, las cuales son de tipo familiar, y les dan el mínimo salario y no gozan de las prestaciones de Ley. Estas

conexiones son la razón por la cual el sector informal depende del sector moderno. Así, es cómo el sector informal absorbe el desempleo durante recesiones económicas

El sector informal juega un papel importante en proveer oportunidades para los pobres, pero debe cuestionarse si el sector informal es sólo un trabajo con expectativas a unirse al sector formal. Si éste es el caso debe de ser más productivo, pero no más grande. Sin embargo, algunos creen, que los mercados informales son un segmento vital de la economía y deben ser promovidos como una fuente de mayor empleo. Hay buenas bases para sostener éste argumento, ya que el sector informal no crecerá lo suficiente como para absorber la creciente fuerza laboral en países desarrollados, y el sector informal ha mostrado su habilidad para generar empleo con bajos requerimientos de capital. El sector informal, también provee bienes y servicios no caros a poblaciones de ingresos bajos, y, que, también muchas actividades informales causan contaminación y la congestión en los mercados; aún más, dañan la salud y seguridad de los trabajadores.

Lo que se debe hacer para éste grave problema es que los gobiernos y las instituciones internacionales dirijan créditos y asistencia técnica a microempresas; y la iniciativa política más importante para incrementar la productividad laboral, a través de la educación, pues la mayoría de los trabajadores son jóvenes y sin aptitudes, de aquí que se requieran de entrenamiento. *Dicho todo lo anterior, no es posible definir si en realidad es buena o mala la economía subterránea, más sin embargo, es un medio importante para sanear a la economía ante épocas de alto desempleo y recesión.*

3.2 EL EMPLEO Y EL DESEMPLEO

El desempleo es una de las preocupaciones sociales que más importa tanto a los trabajadores, los poderes públicos y a los planeadores de la economía; más que cualquier otro problema económico. Es el problema central de las economías modernas, ya que cuando es elevado se despilfarran los recursos y se deprimen las rentas de los individuos; durante esos periodos las dificultades económicas también afectan las emociones y la vida familiar de las personas.

La importancia económica del empleo y las graves pérdidas que provoca el desempleo las podemos ver explicadas por la "Ley de Okun" (mencionada anteriormente), en dónde los periodos en los que el desempleo es elevado, son aquellos en el que el PNB observado es menor que el potencial. Así pues, un elevado nivel de producción perdido o no producido va acompañado de un elevado desempleo. Las pérdidas registradas en los periodos de elevado desempleo son los mayores despilfarros que se dan en una economía moderna.

Por muy grandes que puedan ser los costos económicos del desempleo, el cálculo del dinero perdido no refleja adecuadamente la carga humana, social, y psicológica que traen consigo los periodos de persistente desempleo involuntario. El desempleo produce un deterioro en la salud física y mental, provocando una mayor violencia en la sociedad.

3.2.1 EL SIGNIFICADO Y LA MEDIDA DEL DESEMPLEO

Tal vez, no sea el empleo un objetivo primordial para los economistas, sino para todos los habitantes, el que debe de haber empleos disponibles para quienes quieren y necesitan empleo. Es imposible alcanzar una tasa de desempleo baja -cercana a "CERO"-, ya que existen varios trabajos vacantes, los cuales toma cierto tiempo a los desempleados para localizarlos y ser ubicados en ellos. Así mismo, para obtener el empleo total y que el desempleo alcance el factor "CERO"; no se considera factible alcanzar ésta cifra a través de políticas fiscales y monetarias, únicamente. Dado que existe una posición imperfecta entre las aptitudes requeridas por las empresas y las cualidades disponibles por los desempleados; alcanzar cero desempleo bajo tales condiciones se requeriría gran demanda agregada, en contra de la existente capacidad para producir; el resultado probablemente

sería un incremento de la inflación en un rango de dos dígitos. Tratando de proponer una buena tasa de desempleo es necesario tomar en cuenta la cantidad de inflación que se estaría dispuesto a aceptar bajo tales circunstancias.

Con el objeto de estimar la tasa de desempleo , se toma en cuenta dentro de la fuerza laboral , tanto a los que están desempleados, así como a los que no tienen trabajo pero andan en busca de él. Es importante notar que aquellos quienes no están empleados y que no están en busca de empleo no son considerados desempleados ni dentro de la fuerza de trabajo.

3.2.2 MERCADO DE TRABAJO

Aquellos que están dentro de los desempleados deben ser clasificados en tres categorías del desempleo:

A) DESEMPLEO FRICCIONAL.

Este tipo de desempleo se ve ligado al proceso de continuo cambio de empleos de la gente; esto es, que tal vez obtienen un trabajo temporal con la idea de que conseguirán (o ya consiguieron), un mejor empleo en un corto tiempo, ocasionando una gran rotación de empleos en las empresas. La cantidad de desempleo friccional no es constante a través del tiempo, pues tal vez decrezca si se tienen los centros de información que ofrecen las distintas opciones de trabajo que las empresas requieren acorde a las distintas inquietudes, necesidades, y capacidades de la población, con lo cual se lograría reducir la longitud de tiempo entre un empleo y otro . Este tipo de desempleo es muy común en edades de 16 a 24 años, y el cual crece cuando hay una mayor movilidad de empleo a causa de la inquietud por incrementar el ingreso per capita. Así mismo, tan sólo cuando se consigue trabajo temporal con el fin de cubrir tan sólo algunas necesidades económicas reduce la fidelidad a un trabajo e incrementa el tiempo ocupado en la búsqueda de empleos. El desempleo friccional no debe de ser considerado como un problema, ya que es parte del mercado laboral dinámico.

Keynes mantiene que se debe esperar que el desempleo por fricción sea siempre positivo en una economía no estacionaria, aun en el equilibrio, dado que alguna parte de

la fuerza laboral se encontrará siempre entre dos trabajos. Como razones del desempleo por fricción, Keynes da la siguiente lista:

1. Desplazamientos en la demanda entre productos y cálculos falsos (de las condiciones de la demanda y de la oferta).

2. Retrasos de ajustes en respuesta a cambios no previstos (en las condiciones de la demanda y la oferta).

3. Ajustes de tiempo requeridos por el trabajador que está cambiando de trabajo

B) DESEMPLEO ESTRUCTURAL.

Un tipo de desempleo más serio, y el cuál se presenta en distintos grados en todos los países es el desempleo estructural. Este tipo de desempleo, surge de la imperfecta sincronización entre las aptitudes laborales de los desempleados y las cualidades requeridas por los patrones. Las vacantes de trabajo existen, pero, las empresas se ven imposibilitadas de contratar gente, al no encontrar a los trabajadores calificados para tales empleos. Así que, las vacantes labores, y el desempleo involuntario, coexisten y persisten a través del tiempo. Este tipo de desempleo existe en cualquier economía dinámica, a causa del constante cambio en la tecnología, provocando mayor demanda por los trabajadores con varias aptitudes labores. Esto existe en una economía de mercado, ya que las preferencias de los consumidores, los gastos de gobierno, y la demanda externa, están en continuo movimiento, ocasionando un cambio relativo en la demanda de varios productos, así como la demanda laboral. La oferta de trabajadores con una característica o aptitud específica se adapta a la demanda existente con el paso del tiempo.

Con la introducción tan continua de nueva tecnología en todos los ámbitos, ha ocasionado que cada día sea necesaria una mayor preparación en todos los trabajos para obtener una mayor calidad y poder competir en el mercado, por lo mismo se hace necesaria la participación de gente calificada la cual recibe una remuneración justa, y competitiva. El desempleo estructural se da cuando la oferta y la demanda de trabajo no coinciden, lo que puede suceder porque la demanda de un tipo de trabajo está aumentando mientras que la de otro está descendiendo, al tiempo que las ofertas no se ajustan rápidamente. Así, muchas

veces vemos desequilibrios en las ocupaciones entre las regiones debido a que algunos sectores crecen más rápido en relación con otros.

Si los salarios fueran muy flexibles, estos desequilibrios entre los mercados de trabajo desaparecerían al bajar los salarios en las áreas de elevada oferta y subir en las de elevada demanda. Sin embargo, los salarios son, de hecho, bastante inflexibles.

C) DESEMPLEO CICLICO.

El tipo de desempleo más manejable mediante acciones correctiva vía estímulos fiscales y monetarios es el desempleo llamado cíclico ó de demanda deficiente. Este desempleo es el resultado de un inadecuado consumo agregado relativo a la capacidad productiva; y que puede ser iniciado por un declive en el consumidor, el sentimiento del empresario, la política presupuestaria restrictiva gubernamental, ó de la rigidez monetaria del Banco Central (Banco de México). Así tenemos, que un declive en la producción , va acompañada de un incremento del desempleo que se da como resultado de las medidas monetarias y fiscales restrictivas que deterioran la confianza en el consumidor. El Desempleo Cíclico, se incrementa durante la recesión en los negocios y decrece durante la fase de recuperación en el ciclo de los negocios. Políticas macroeconómicas expansionarias, tal vez, reduzcan no tan sólo el desempleo cíclico, pero tal vez sea parte del desempleo estructural . Por ejemplo, un corte en los impuestos promueve la demanda e incrementa el potencial de ventas de las empresas hasta el punto en que le sea productivo contratar trabajadores cuyas aptitudes no sean lo suficientemente buenas para desempeñar el trabajo, sin embargo, las empresas encuentran factible darles capacitación necesaria; pues el hecho de estar capacitando trabajadores en una economía débil implicaría un gran costo; caso que no ocurre en una economía en auge cuando el margen de ganancia es alto. Así mismo, la tasa de desempleo friccional se reduciría mediante políticas expansionarias en dónde en una economía fuerte la calidad del trabajo debe mejorar al incrementarse la fidelidad hacia el trabajo y reduciendo la especulación de los trabajadores entre los distintos empleos a los que estarían expuestos durante un período de tiempo.

3.2.3 INTERPRETACION ECONOMICA DEL DESEMPLEO

Hasta ahora tan sólo se ha hecho un estudio del tipo de desempleos que existen y la forma en que los poderes públicos los estiman, sin embargo, estos datos van más allá de ser estadísticas, ya que son de gran importancia y significado para la política económica, para ello, será necesario analizar la oferta y la demanda de trabajo,.

Considerando un grupo de trabajadores, caracterizado por la curva de oferta de trabajo SS (ver figura 21) . Se supone que dicha curva se vuelve vertical al alcanzar la cantidad de trabajo L^* , que corresponde a la población activa. En los niveles salariales bajos, la oferta de trabajo disminuye.

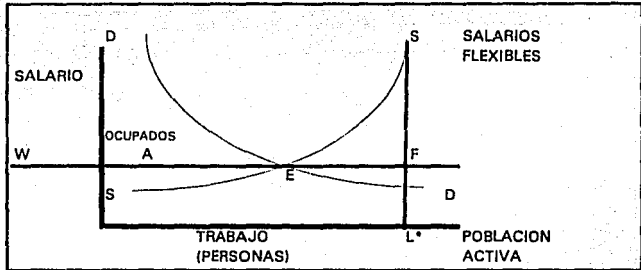
A) EL DESEMPLEO VOLUNTARIO:

Keynes considera que un trabajador se encuentra en desempleo voluntario, cuando rechaza una oferta de salario real que corresponde a la productividad marginal de su trabajo, tanto si el rechazo proviene de requisitos legales, prácticas sociales, negociaciones salariales colectivas o retrasos de ajuste, como de causas psicológicas.

En la figura (21), se muestra el cuadro habitual de la oferta y la demanda con una intersección en el punto E, que vacía el mercado a un salario W. La línea recta horizontal que va de A a E representa el número de trabajadores ocupados y la que va de E a F, aquellos a los que les gustaría trabajar, pero sólo a un salario más alto (podrían incluirse en los desempleados voluntarios, por el hecho de que no desean trabajar al salario de mercado vigente); la existencia del desempleo voluntario en una economía competitiva apunta a un importante error en la concepción del desempleo.

En algunos casos, una economía puede funcionar eficientemente cuando permite que haya un cierto nivel de desempleo. Esto, sería aceptable si se quisiera una maximización del bienestar económico neto ó el PNB de la nación, pues, los trabajadores podrían estar desempleados, porque el salario del mercado es inferior al valor que dan a su tiempo; ó personas con baja productividad prefieren el ocio, a un trabajo mal remunerado (y por lo tanto estar desempleados).

Mercado de Trabajo



GRAFICA 21

En un mercado de trabajo caracterizado por unos salarios perfectamente flexibles, no puede haber ni exceso de producción ni desempleo involuntario. El precio ó el salario fluctúa simplemente hasta que el mercado se vacía.

B) EL DESEMPLEO INVOLUNTARIO:

Keynes da una definición especial, que citaremos textualmente "Los hombres se encuentran en desempleo involuntario si en el caso de una pequeña subida en el precio salario-bienes en relación al salario-dinero, tanto la oferta agregada de trabajo que desea trabajar por el salario-dinero corriente como la demanda agregada para ese trabajo a ese salario fuese mayor que el volumen existente de empleo". Sus puntos más importantes a éste son:

1. La definición de Keynes, depende de un examen por el cual se puede determinar solamente ex post (después de realizada la prueba) si la tasa de desempleo observada representa desempleo voluntario o involuntario.

2. Tanto las empresas como los trabajadores son puestos a prueba sobre su disposición a aceptar salarios reales más bajos : Si el volumen de empleo se eleva luego de una baja en los salarios reales, el desempleo (del periodo anterior) fue involuntario.

3. El exámen consiste en una reducción en los salarios reales, mientras Keynes mismo prescribía un incremento en los precios de consumo (con salarios monetarios constantes) más que una reducción en los salarios monetarios, según el método de los clásicos para reducir los salarios reales .

4.El exámen de Keynes es un proceso macroeconómico. Depende de la influencia de un incremento de la demanda agregada sobre la tasa de desempleo y no del comportamiento de los actores económicos individuales.

La definición keynesiana de desempleo involuntario tiene ciertas características empíricas : Si un incremento de la demanda agregada (consumo más inversión) lleva, a una elevación en el volumen de empleo, a la par que los salarios reales caen debido a una inflación no prevista, entonces el desempleo observado (en el periodo anterior) fue involuntario de acuerdo a la definición de Keynes.

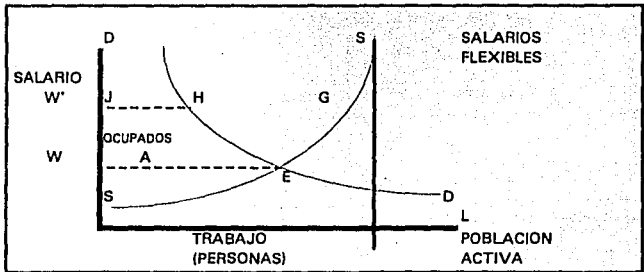
La teoría de Keynes nos presenta un paradigma de la rigidez de los precios y los salarios que explica exactamente cómo es posible que haya desempleo involuntario y puestos de trabajo vacantes. Por lo tanto, supuso simplemente que la fijación de los salarios sería tal que permitiría que existiera un desacoplamiento entre las personas que buscan empleo y los puestos de trabajo vacantes y entre los bienes que desean vender las empresas y los que puedan vender realmente.

Hoy en día, la explicación del subempleo se encuentra en el análisis de las economías de salarios rígidos en los que los mercados no se vacían. En la figura (22), se muestra una interpretación simplificada . Suponemos que el mercado de trabajo tiene un salario demasiado elevado: los salarios se encuentran en W' y no en W .

Por otro lado, también suponemos que son inflexibles; no desciende a W como en el caso en que se vacía el mercado, es decir, permanecen congelados en W' , debido a la existencia de contratos laborales, a un entendimiento informal o a la pura inercia.

Así tenemos que, cuando el salario es demasiado elevado, el número de personas que desean trabajar se encuentra en el punto G de la curva de oferta pero las empresas sólo desean contratar el punto H de la curva de demanda, por lo que se selecciona de alguna manera la cantidad JH entre los individuos dispuestos a trabajar, ó de acuerdo con sus aptitudes, antigüedad, raza, sexo, etc. El resto mostrado por el segmento HG, son desempleados involuntarios, es decir, personas que no tienen empleo y que desearían trabajar al salario vigente.

Representación del Subempleo



GRAFICA 22

C) FUENTES DE RIGIDEZ.

Una de las cuestiones menos resueltas en el análisis económico, es el hecho de que los salarios no bajan cuando los mercados de trabajo se encuentran en una situación de poca actividad, tal lo podemos ver reflejado en la figura anterior, que es claro efecto de los acontecimientos del mundo real. Pues nadie está clasificando el trabajo ni subiendo o bajando el salario para garantizar que nunca habrá trabajadores desempleados o puestos vacantes, sino que las empresas de las industrias no sindicalizadas tienden a fijar las escalas salariales y a contratar un número limitado de trabajadores a esos salarios. Por otro lado, los salarios tienden a ser iguales durante un año. En las industrias sindicalizadas, las escalas salariales suelen fijarse en convenios multianuales. Los trabajadores sindicalizados se

muestran reacios a aceptar una reducción de los salarios. Así mismo, es una tarea costosa y disgregada , dura de renegociar los convenios vigentes para elevar el empleo a cambio de una reducción de los salarios. Por otro lado , las escalas salariales, convenios sindicales se renegocian muy raras veces durante su vigencia. Los mercados de trabajo muestran esa "rigidez" en lugar de flexibilidad de los precios, ya que es muy costoso fijar escalas salariales o renegociarlas, pues los jefes de personal no pueden renegociar los paquetes salariales y beneficios sociales con cada nuevo trabajador, perturbando entendimientos pasados, pues los costos de esas negociaciones son tan grandes que las empresas tienden a modificar salarios una vez al año o dependiendo de las conveniencias laborales. Con lo anterior, encontramos divergencia en la concepción de los precios flexibles y los precios rígidos de la economía. Los mercados de trabajo no se vacían instantáneamente, pero acaban ajustándose a los cambios de las circunstancias. Así, podemos decir que a largo plazo en el mercado de trabajo los salarios tienden a variar para equilibrar la oferta y la demanda, con lo cual disminuyen los desempleados o exceso de demanda de trabajo, a medida que se ajustan los salarios.

3.2.4 LA TASA NATURAL DE DESEMPLEO.

La tasa natural de desempleo es aquella a la que las fuerzas ascendentes y descendentes que influyen en los precios y los salarios se encuentran en equilibrio .

Con la tasa natural, la inflación de precios y salarios es estable, sin mostrar ninguna tendencia creciente ni decreciente . En una economía moderna preocupada por impedir que la tasa de inflación sea elevada , la tasa natural de desempleo es el nivel más bajo que se puede mantener . Por lo tanto, representa el nivel de empleo más alto que se puede mantener y corresponde a la producción potencial de una nación.

Es necesario comprender dos importantes puntos acerca de la tasa natural. En primer lugar, ésta "no es nula" , en una economía de elevado empleo , hay un considerable número de personas que están desempleadas, ya que un país grande, dónde hay un elevado grado de movilidad, diversidad de gastos y talento, una variación constante de la demanda y la oferta de los miles de bienes y servicio, en ese mundo habrá un nivel substancial de desempleo friccional y estructural.

En segundo lugar, la tasa natural está íntimamente relacionada con el proceso de inflación. Las sociedades prefieren tener un desempleo bajo a uno elevado, Sin embargo, en cualquier economía no es factible que se alcance una tasa de desempleo baja, por la preocupación de las consecuencias inflacionistas: esas tasas tan bajas provocarían una creciente espiral de tasas de inflación superiores a dos dígitos anualmente.

Con esto llegamos, a que, la tasa natural es la tasa de desempleo más baja que puede disfrutar una nación sin arriesgarse a provocar una inaceptable aceleración de la inflación. La tasa natural es la medida dorada entre un nivel demasiado alto y uno demasiado bajo, aquel nivel en el que la inflación ni aumente debido a un exceso de demanda ni disminuye debido a un exceso de oferta. Se alcanza en el umbral por debajo del cual las presiones en los mercados de trabajo y productos tienden a llevar a los salarios y los precios a subir cada vez más de prisa todos los años. Las sociedades renuentes a aumentar la inflación son responsables y prudentes, no suelen aspirar de forma intencionada a llevar a la economía a unas tasas de utilización superiores al PNB potencial ó a reducir las tasas de desempleo por debajo de la tasa natural, pues ello elevaría la inflación. Con esto tenemos que el nivel de producción que corresponde a la tasa natural de desempleo es el nivel potencial de una nación (que es el PNB más elevado que se puede mantener). Este nivel se alcanza cuando la tasa de desempleo corresponde a la tasa natural, pues, si el desempleo fuera menor y la producción mayor, se produciría una espiral inflacionista; cosa que cualquier nación no permitiría el hecho de tener un nivel de desempleo inferior a la tasa natural, de ahí, que la producción potencial de un país se encuentre en su tasa natural de desempleo. Dado que la inflación actúa de restricción sobre la política económica, la tasa natural de desempleo mínima que se puede mantener; corresponde a todos los efectos a un nivel de empleo elevado y la producción potencial.

A) AUMENTO DE LA TASA NATURAL

Los analistas han descubierto dos factores importantes, los cuales aumentan la tasa natural, el cambio más importante es el aumento de las tasas de actividad de los jóvenes, los grupos minoritarios y las mujeres. Los cambios de la composición de los trabajadores eleva la tasa natural global, aunque la tasa natural de desempleo de cada grupo permanece igual. Sin embargo, ni siquiera los críticos más feroces recomiendan la abolición de los programas destinados para aliviar los estragos del desempleo, sino que proponen reformas, para que el gobierno suba los impuestos a los empresarios que presenten una tasa

elevada de rotación de personal, reduciendo el nivel de sus prestaciones y persiguiendo el fraude y el abuso de estos.

B) FORMA DE DISMINUIR LA TASA NATURAL.

Cuando se observa que la tasa natural de desempleo empieza con constantes aumentos, surgen importantes cuestiones, relacionadas con la política pública; en dónde se cuestiona que si la tasa natural es el nivel óptimo de desempleo, y si, no; ¿qué medidas se deben tomar para tal efecto?

En primer lugar se debe recordar que la tasa natural no es un absoluto natural; ya que en ella influyen el patrón de cambio demográfico, los tipos de shocks que experimente la economía, la política que adopte el gobierno con respecto al mercado de trabajo, y algunas veces los antecedentes del propio desempleo. Además la tasa natural, no es la tasa de desempleo óptima, si la tasa natural fuera aquella en que se maximizará el PNB, veríamos que no se cumpliría la Ley de Okun al disminuir el desempleo por debajo de dicha tasa, es decir, el PNB real disminuiría al descender el desempleo por debajo de la tasa natural. Con esto, tenemos que probablemente la tasa natural sería superior a la tasa de desempleo óptima, superior al nivel de desempleo en el que se maximiza el bienestar económico neto. Con lo anterior, uno se cuestiona, si la tasa natural no es ni natural, ni óptima, entonces, ¿cómo es que se podría adoptar un nivel de desempleo más bajo? Esa medida no podría adoptarse ya que ocasionaría un aumento de la inflación inaceptable.

Sin embargo, hay algunas medidas que pueden en gran medida ayudar a conseguirlo, y que son:

a) Parte del desempleo se debe a que los puestos de trabajo vacantes no coinciden con los trabajadores desempleados. Si mejora la información, y se proporcionan listas de trabajo informatizadas y más oportunidades de formación, es posible reducir el grado de desempleo friccional y estructural.

b) Dar capacitación a los empleados: Creando Programas permanentes de actualización y Capacitación, así, como dar mayor impulso a la Educación Básica y mayor

apoyo a Programas de Becas en las áreas de educación técnica y profesional para beneficio directo de la Planta Productiva del país.

c) Programas de Seguridad Social: Dar mayor apoyo a la creación de Programas encaminados a brindar ayuda a la gente más necesitada en cuanto a problemas de salud, vivienda, y esparcimiento.

d) Crear obras de Desarrollo Social: Crear fuentes de trabajo con obras públicas, como carreteras, hospitales, escuelas, etc., y que ayuden por un período de tiempo a sanear el problema del desempleo.

A lo largo de ésta sección se desarrolló y conoció lo que son los objetivos más importantes en una sociedad (empleo y producción); ahora, corresponde en la siguiente sección hablar de que manera y con qué medios podemos lograrlo en los distintos escenarios económicos.

CAPITULO IV

LOS INSTRUMENTOS DE LA ECONOMIA

Los instrumentos de la economía, son variables de la economía que se encuentran bajo el control directo e indirecto del Gobierno, los cuales son de gran herramienta para lograr los objetivos de la economía. El Gobierno afecta directamente el gasto agregado a través de la adquisición de bienes y servicios finales e indirectamente por el impuesto cargado al ingreso utilizado por los hogares y las empresas para el consumo. En particular, estos recursos son de gran ayuda para la estabilización de la economía, y los cuales son denominados como la política fiscal discrecional.

La estabilización del gasto agregado puede tener un efecto muy fuerte sobre el ciclo económico; ya que sus picos y recesiones, son usualmente asociados con la inflación y el desempleo que son causados en parte por las fluctuaciones de éste gasto agregado, y que para controlarlo se vale de la política discrecional del gobierno.

En ésta sección, se verá que sucede con el nivel de empleo total de la producción, si el gasto agregado es demasiado bajo o alto para alcanzar tal nivel; también se verá como los dos tipos de política fiscal pueden mover a la economía hacia la producción total. Por otro lado, se mencionará como gastos no discrecionales, (estabilizadores automáticos), reducen las fluctuaciones en la actividad económica, sin la acción discrecional del gobierno, y lo cual se relaciona con un alto presupuesto de empleo.

4.1 LA POLITICA FISCAL

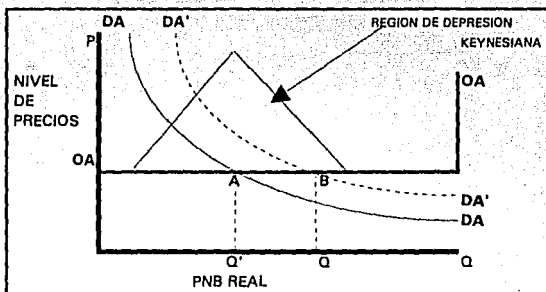
4.1.1 LA POLITICA FISCAL Y LA DETERMINACION DE LA PRODUCCION.

Cuando la economía se encuentra muy por encima o muy por debajo de su PNB potencial, podría ser necesaria una "política de estabilización macroeconómica". Esta puede adoptar la forma de política fiscal o de política monetaria.

Los principales instrumentos de la política fiscal son el gasto público en bienes y servicios (G), y los impuestos ó transferencias (T). En el modelo keynesiano del multiplicador, (G) y (T) se pueden modificar para influir en el nivel de gasto. En la medida en que haya gente desempleada, los cambios del gasto agregado darán lugar a cambios de la producción de la nación.

En éste caso, usando el modelo keynesiano de depresión, en el que los precios son fijos y dónde la curva de oferta agregada es plana, tenemos en la figura (23) que:

Política Fiscal Keynesiana (Región de Depresión)



GRAFICA 23

A pesar, de que los resultados se ven más fácilmente en el caso de la curva OA estrictamente plana, también se aplican a una que no sea totalmente vertical. En el caso de la curva OA de pendiente positiva un desplazamiento de la DA hacia la derecha elevará algo la producción real, así como los precios ó la tasa de inflación.

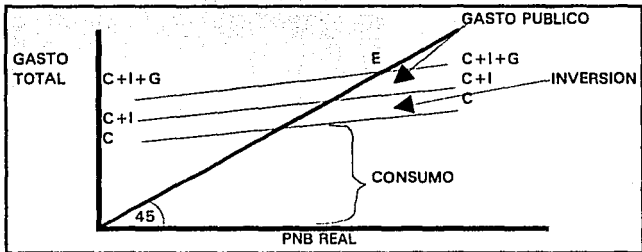
El efecto de éste desplazamiento de los precios se expone aquí, porque la política macroeconómica, no tan sólo, se utiliza para elevar la producción cuando ésta es inferior al nivel potencial, sino también para reducir la inflación en el caso contrario.

INTRODUCCION DEL ESTADO

Se introducirá por primera vez explícitamente en la política fiscal el gasto de gobierno para ver exactamente cómo influye en la determinación de la producción, considerando así, que la curva de gasto (C+I+G), muestra el equilibrio resultante cuando el Estado con su gasto y sus impuestos entra en el cuadro macroeconómico.

Se analizará los efectos del gasto público manteniendo constante los impuestos; incluso cuando se mantiene constante el valor monetario de éstos, ya que no se puede ignorar la distinción monetaria entre Renta Disponible (RD) y Producto Nacional Bruto (PNB). Si continuamos excluyendo por ahora el ahorro de las empresas y el comercio exterior, sabemos que el PNB es igual a la renta disponible más los impuestos. Pero si se mantienen constantes los ingresos tributarios, el PNB y RD diferirán siempre en la misma cantidad. Por otro lado, una vez teniendo en cuenta esos impuestos, todavía podemos representar la curva de consumo (CC) en función del PNB en lugar de la RD. (ver gráfica 24).

Introducción del gasto de Gobierno en la determinación de la producción



GRAFICA 24

Utilizando, a los componentes del gasto, tenemos que el PNB está formado por tres partes y no por dos, es decir :

$$\text{PNB} = \text{GASTO DE CONSUMO} + \text{GASTO PRIVADO DE INVERSION} \\ (\text{EXTERNOS E INTERNOS}) + \text{GASTOS DEL ESTADO EN BIENES Y} \\ \text{SERVICIOS}$$

$$= C + I + G$$

Se puede mostrar el efecto en la gráfica (24) , en la cual se ha añadido una nueva variable (G, el gasto público en bienes y servicios), en el extremo superior de la función de consumo y la cantidad fija de inversión. Es decir, la distancia vertical entre la línea recta $(C + I)$, y la $(C+I+G)$, es la cantidad de gasto público en bienes y servicios. El hecho de añadir G en el extremo superior es porque produce el mismo efecto macroeconómico que el gasto privado (I) , y el gasto de consumo colectivo que conlleva al mantenimiento de una institución pública (G) , produce el mismo efecto en el empleo que en el gasto de consumo privado (C).

Tenemos ahora la curva con tres estratos $(C + I + G)$, que muestra la cantidad de gasto total que corresponde a los diferentes niveles de PNB . Ahora buscando el punto de intersección con la recta de 45° para conocer el nivel de equilibrio del producto nacional representado por el punto E en la figura (24) , en el cual el gasto total planeado es exactamente igual a la producción total planeada. El punto (E), es el nivel de producción de equilibrio.

LOS IMPUESTOS Y LOS DESPLAZAMIENTOS DE LA CURVA DE CONSUMO (CC).

Ahora, analizando los efectos depresivos que producen los impuestos en el PNB de equilibrio; la intuición nos dice que ocurriría si el Estado: a) aumenta los impuestos, mientras que , b) mantiene constante al mismo tiempo su gasto. El aumento de los impuestos significa que tenemos rentas disponibles más bajas, lo que significa, a su vez, que reducimos nuestro gasto de consumo. Es evidente que si la inversión y el gasto público continúan siendo iguales, la reducción del gasto de consumo se reducirá, así mismo también, el producto nacional bruto y el empleo. Así pues, en el modelo keynesiano sin impuestos, ésta curva no es realista, porque los consumidores deben pagar impuestos sobre su renta. Observando, la gráfica 24 , tenemos en, $(C + I + G)$, cuando la producción es inferior a la potencial , la subida de los impuestos sin aumento del gasto público reducirá aún más la producción con respecto al nivel potencial.

La gráfica (24) confirma éste razonamiento verbal; la curva CC superior representa que el nivel de la función de consumo , no varía cuando aumentan los impuestos , pero la

renta disponible disminuye, desplazando así hacia abajo la curva de consumo CC. Por lo tanto, la curva $(C + I + G)$ se desplaza en sentido descendente.

4.1.2 LA POLITICA FISCAL EN ACCION

Primero, se necesita relacionar a los gastos agregados, $(C + I + G)$ (y el nivel de equilibrio resultante de la producción), dentro del diagrama keynesiano de la economía, en el nivel total de empleo de la producción en las distintas etapas del ciclo económico, para de ésta forma ver como los gastos agregados pueden ser muy pequeños, o muy grandes, para obtener el empleo total de la producción:

-La etapa de Recesión.

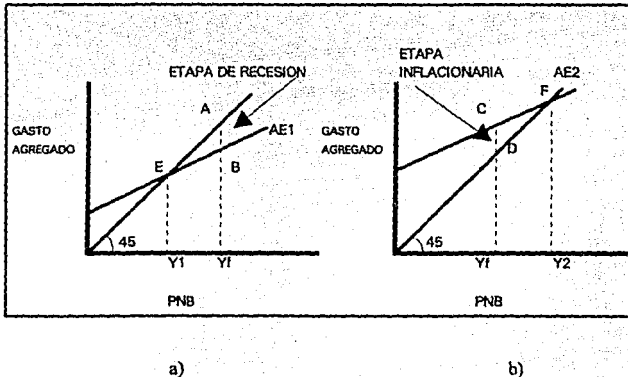
Tomando la situación en que los gastos agregados no son lo suficientemente grandes para el empleo total de la producción en el panel a) de la gráfica 25, la línea de gastos agregados, marcada con AE_1 , intercepta a la línea de 45° en el punto E, y el nivel de equilibrio de la producción es Y_1 , tomando en cuenta el nivel de empleo total. En el panel a), el nivel de empleo total de la producción, está identificado como Y_f , el nivel de producción producida; si los factores de la producción están a su capacidad total, lo cual corresponde, a la parte vertical o clásica de la curva de la oferta agregada mostrada anteriormente, claramente el nivel de equilibrio de la producción en Y_1 es menor que el nivel de producción de empleo total de la producción en Y_f , significando que la economía está operando por debajo de su capacidad total, y algunos factores de la producción están desempleados. Esto se debe, ya que los gastos agregados son muy bajos, así como lo indica la figura que muestra la recesión. *La etapa de la recesión es la diferencia entre los gastos agregados actuales y el nivel de gastos necesarios para alcanzar el empleo total, si la producción actual es menor que el empleo total de la producción.*

La etapa de recesión es la distancia vertical entre la línea de gastos agregados y la línea de 45° , en el nivel de empleo de producción total. En el panel a), es la distancia entre los puntos A y B. En esencia, la etapa de recesión indica que tanto gasto agregado debe de incrementarse para alcanzar el empleo total de la economía.

-La etapa inflacionaria.

En el panel b) de la figura 25, se puede ver que pasa si los gastos agregados son mayores que las necesidades para el empleo total de la producción; una vez más el empleo total de la producción es dado por Y_f , pero en éste caso los gastos agregados son más de los suficiente para obtener el nivel de producción. De hecho, si la economía estuviera dispuesta a producir más, estaría en Y_2 , pero la demanda de producción es mayor que la oferta disponible, y, como en el mercado para un sólo bien, el exceso de demanda origina una presión alcista sobre el nivel de precios. Para entender mejor esto, se definirá la etapa inflacionaria, que es la diferencia actual entre el gasto agregado, y el nivel de gasto agregado necesitado para alcanzar el empleo total, si la producción total actual es mayor que el empleo total de la producción. En el panel b), la etapa inflacionaria de gastos agregados y la línea de 45°, entre el punto C y D; de aquí, que la etapa inflacionaria exista porque la demanda de bienes y servicios es mayor que la oferta.

Política Fiscal en etapas de inflación y recesión

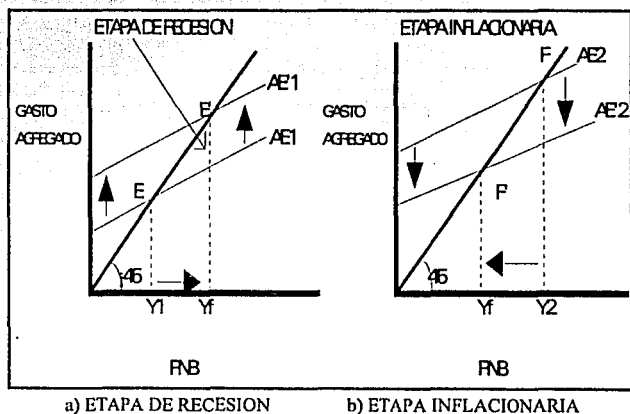


GRAFICA 25

-Política Fiscal y Empleo Total de la Producción.

Desde un punto de vista gráfico, eliminando las etapas de recesión e inflación, se ha logrado por desplazamientos en la línea de gasto agregado; la gráfica 25B, ilustra el desplazamiento apropiado en cada caso. En el panel a), la etapa de recesión puede ser eliminada por un desplazamiento en la línea de gasto agregado, hacia arriba de AE_1 , dónde en el equilibrio los gastos agregados son iguales al empleo total de la producción. En el panel b), los gastos agregados deben desplazarse hasta AE_2' , para cerrar la etapa inflacionaria, y, en equilibrio, produce empleo total de la producción sin presiones inflacionarias. Mientras gráficamente éste proceso es muy fácil, el gobierno tiene una gama de alternativas de política fiscal que pueden hacer necesarios desplazamientos en la línea de gasto agregado. Como es el caso de las alternativas discrecionales que tiene el gobierno : Adquisiciones del gobierno, e Impuestos Netos.

Política fiscal y empleo total de la producción



GRAFICA 25B

* Adquisiciones del Gobierno

Estas pueden eliminar una etapa de recesión si son incrementados en la misma cantidad que se tiene recesión. En éste caso la línea de gasto agregado se desplaza hasta AE_1' , en el panel a), y ésta etapa es eliminada. Para una etapa inflacionaria, el gobierno necesita reducir compras por una cantidad igual a la etapa inflacionaria, ocasionando que la línea de gasto agregado se desplace hasta AE_2' , en el panel b). Mientras esto pasa, desde un punto de vista gráfico, en la práctica es algo difícil de obtener, ya que comúnmente no se cuenta con la medida de la recesión o inflación en una etapa. Sin embargo, se conoce el nivel de empleo total de la producción y el tamaño del multiplicador de gasto. Por ejemplo, suponiendo, que en el panel a), tenemos que el empleo total de la producción es de \$1400, pero que el nivel actual de producción es solamente \$1200; y si además sabemos que el multiplicador de gasto es 4, entonces se puede calcular la cantidad necesaria para incrementar los gastos de gobierno, la cual es de \$50, en éste caso, para alcanzar el empleo total de la producción.

* Impuestos Netos.

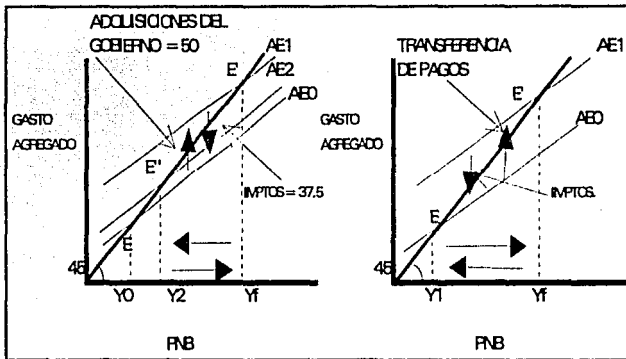
Usando los impuestos netos para alcanzar el empleo total, es algo más complicado que las adquisiciones del gobierno. Primero, para incrementar, el gasto agregado, los impuestos netos, deben disminuir; recordando que una reducción en impuestos precede a un incremento en el ingreso disponible y consecuentemente un incremento en el consumo. Y, segundo, un \$1 de decremento en los impuestos no precede equivalentemente a \$1 de incremento en el consumo y los gastos agregados. Si el multiplicador es igual a 0.75, el consumo se incrementa tan sólo por 75 centavos, significando que los impuestos netos tienen que cambiar por más de un año de la etapa de recesión e inflación. Si la etapa de Recesión es de \$50, entonces los impuestos necesitan reducirse \$66.7, por que con aquel nivel adicional de ingreso, los hogares ahorran 25 %, ó \$16.7 y gastan el 75% o \$50. El multiplicador de impuesto puede ser empleado para calcular el cambio en los impuestos asumiendo que el cambio necesario en la producción son conocidos. Teniendo que el multiplicador de impuestos es de -3, que es el -MPC (-0.75) veces del multiplicador de gasto autónomo (4). Si la producción actual es \$200, menor que el empleo total de la producción, entonces los impuestos necesitan disminuir a \$66.7, para alcanzar el empleo total de producción. Aún más, los impuestos netos, pueden ser modificados por un cambio en el pago de transferencias. Esto es, el Gobierno puede usar pagos de transferencias, en

vez de gastos de Gobierno, con el fin de cerrar la etapa inflacionaria o de recesión. Si se quiere incrementar el ingreso a \$ 200, se necesita incrementar la transferencia de pagos a \$66.7, dado que el multiplicador de impuesto sigue siendo de -3. Un incremento de \$66.7 en transferencia de pagos decrece los impuestos netos, por la misma cantidad, de aquí que el consumo se incremente a \$ 50. Nótese que \$200 pueden estar cerca a una pequeña cantidad de las adquisiciones del Gobierno, y a la transferencia de pagos, mientras que \$66.7 en transferencia de pagos son necesarias para incrementar la producción a \$200, y solamente \$50 en adquisiciones del Gobierno son necesarias, significando que es \$16.7 más barato alcanzar el empleo total, usando adquisiciones del Gobierno en vez de transferencia de pagos. Las adquisiciones del Gobierno son claramente más afectivas que las transferencias de pagos para cerrar las etapas de recesión e inflación; simplemente porque, el multiplicador de gasto es mayor que el multiplicador de impuestos netos. En particular, un peso de adquisiciones del Gobierno, genera más producción en la economía que un peso en transferencias de pagos. Mientras la parte inicial de la transferencia de pagos, están dirigidas al ahorro, todas las adquisiciones iniciales del Gobierno son usadas para adquirir producción.

-El Multiplicador del Presupuesto Balanceado.

En comparación con las transferencias de pagos y las adquisiciones del gobierno, se deben indicar, que no se puede considerar a cada una de las opciones de la política fiscal por separado. En particular, si el gobierno trata de estimular a la economía hacia el empleo total, tanto las adquisiciones como las transferencias de pagos, deben ser obtenidas de los fondos de algún lado. En el caso, en que los fondos son obtenidos a través de los impuestos, tenemos que en el panel a), de la figura 25C, ilustra que pasa si el gobierno usa las adquisiciones para alcanzar el empleo total, y después financia éstas adquisiciones a través de impuestos adicionales. Otra vez la economía está operando por abajo del nivel de empleo total de la producción, basados sobre la línea de gasto agregado hasta AE_1 , y alcanza el empleo total. Si el gobierno, intenta requerir \$50, en adquisiciones, entonces la economía responde acorde, y la producción de empleo total es alcanzada en Y_1 ; sin embargo, si el gobierno financia estas adquisiciones, incrementando los impuestos por los mismos \$50, entonces el ingreso disponible y los gastos de consumo disminuyen. Los gastos de consumo caen solamente \$37.5 ($MPC * \50), lo cual desplaza a la línea de gasto agregado a AE_2 y un nuevo equilibrio de producción es alcanzado en Y_2 .

Multiplicador de impuesto balanceado



a) ADQUISICIONES DEL GOBIERNO

b) TRANSFERENCIA DE PAGOS

GRAFICA 25C

Ahora, lo que ha pasado a la economía, es que, el empleo total, no ha sido alcanzado, desde que Y_2 es menor que Y_f , sin embargo el nuevo nivel de producción, esta por arriba del nivel original Y_0 ; de hecho se puede determinar el incremento exacto de la producción. Desde que las adquisiciones del Gobierno se incrementan en \$50 y el consumo decrece en un \$37.50, hay un incremento neto en los gastos agregados autónomos de \$12.5. Así, sabemos que el multiplicador, es igual a 4 y que la producción se ha incrementado a \$50 ($\$12.5 \cdot 4$). Este es un interesante resultado, ya que es la producción original en adquisiciones del gobierno y los impuestos. De hecho cualquiera que se incrementara entre las adquisiciones del Gobierno y los impuestos en la misma cantidad, el cambio total de la producción en la economía, es igual a esta cantidad, a causa del multiplicador del presupuesto balanceado; que es el radio de cambio en la producción a cambios en los gastos del Gobierno, los cuales son igualados por cambios semejantes a los impuestos. Este multiplicador para las adquisiciones del Gobierno, es igual a 1. Se

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

puede ver que es considerado a través de un flujo circular: Cuando las adquisiciones del Gobierno son inyectadas dentro del flujo, el primer recorrido a través de éste, refleja la producción y el ingreso generado por su gasto inicial. Todas las vueltas subsiguientes resultan del gasto de consumo inducido por el ingreso adicional, sin embargo después del primer recorrido, ningún ingreso adicional de las adquisiciones del Gobierno es cancelado por reducciones en el ingreso por los altos impuestos.

De aquí que todo cambio en la producción de la economía se debe exclusivamente a las adquisiciones iniciales del gobierno. El aspecto interesante del multiplicador del presupuesto balanceado es el que las adquisiciones del gobierno (impuestos) deben de cambiar por una cantidad de la producción deseada. Por ejemplo, si se quiere \$200 por abajo del empleo total, se debe incrementar las adquisiciones del Gobierno en \$200. Pero, éste no es el caso, si se usa pagos de transferencia, en vez de adquisiciones del Gobierno, para alcanzar el empleo total como se muestra en el panel b) a AE_1 desde AE_0 , la transferencia de pagos son incrementados por \$66.7; que como se vio anteriormente precede a \$50 de incremento en gasto de consumo. De aquí que la producción se incremente a los niveles de empleo total en Y_f . Sin embargo para financiar la transferencia de pagos, los impuestos deben ser incrementados por una cantidad igual. Si los impuestos se incrementan en \$66.7, los gastos de consumo caen a \$50, y la línea de gasto agregado regresa a AE_0 . Los gastos agregados no cambian y el nivel de producción no cambia desde Y_f .

Por una parte, la transferencia de pagos son incrementadas, causando que los impuestos netos declinen, pero por otro lado los impuestos se incrementan causando que los impuestos netos se incrementen, (los impuestos netos no cambian). Ya que los impuestos toman fondos de los bolsillos de los hogares, y el pago de transferencias los pone en otros bolsillos; en otras palabras, el multiplicador del presupuesto balanceado por la transferencia de pagos es cero.

Dado que el multiplicador del presupuesto balanceado, es cero para la transferencia de pagos, no es posible alcanzar empleo total, mediante el cambio en los impuestos y las transferencias de pagos igualmente. En el caso de las adquisiciones del gobierno, el empleo total puede ser alcanzado, si las adquisiciones del gobierno se incrementan lo suficiente; pero no importa que tanto sean incrementadas las transferencias de pagos, por que si los impuestos se incrementan en la misma cantidad, la producción no cambia.

-Déficits y Excedentes del Presupuesto.

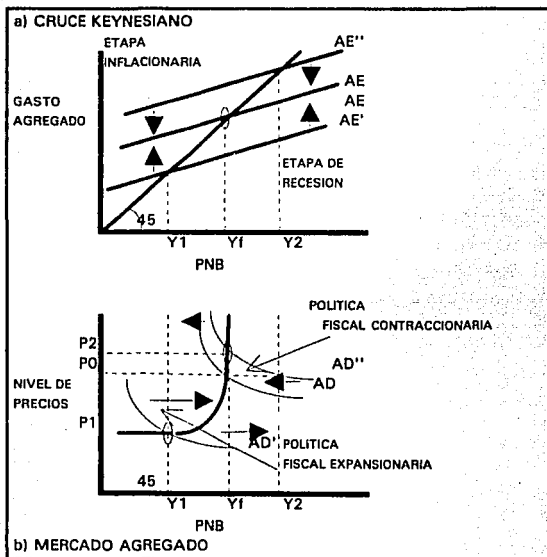
El punto anterior, nos lleva a otro punto muy importante, para eliminar la etapa de recesión y alcanzar el empleo total, la mejor alternativa es incrementar las adquisiciones del gobierno sin un incremento igual en los impuestos, y eliminar una etapa inflacionaria, teniendo como alternativa, decrecer las adquisiciones del gobierno sin un decremento igual en los impuestos. Sin embargo, en el primer caso, si el gobierno incrementa sus adquisiciones, sin un incremento igual en los impuestos, durante tiempos de recesión es de esperar al gobierno con un déficit presupuestario. De ésta forma el gobierno, está gastando fondos en bienes y servicios, pero no está cargando impuestos a los ingresos de los hogares, los cuales podrán ser usados para bienes y servicios.

Durante una recesión también es apropiado reducir los impuestos al mismo tiempo que las adquisiciones del gobierno se incrementan con el fin de alentar el gasto agregado tanto del gobierno como de los hogares. De hecho una etapa de recesión puede ser eliminada usando una *política fiscal expansionaria, que es la política fiscal que consiste de incremento en las adquisiciones del gobierno, y/o decremento en los impuestos netos (incluyendo incremento en la transferencia de pagos)*. Durante tiempos de inflación, el Gobierno debe de hacer exactamente lo opuesto, incrementar los impuestos, reducir las adquisiciones del gobierno y operar con un excedente de presupuesto. En éste caso el gasto agregado está siendo cortado tanto por una reducción en las adquisiciones del gobierno y una reducción en el consumo a través de los impuestos. Una etapa inflacionaria puede ser eliminada usando una *política fiscal contraccionaria, que consiste de un decremento en las adquisiciones del gobierno y/o incremento en los impuestos netos (incluyendo decremento en transferencia de pagos)*. Sin embargo, se debe tener cuidado con el déficit y el excedente de presupuesto; si el gobierno opera con déficit en su presupuesto durante tiempos inflacionarios, también los gastos agregados son más grandes, y las presiones inflacionarias son más intensas, y si el gobierno opera con un excedente de impuestos durante una recesión, los gastos agregados son aún menores y la recesión es peor.

-La Política Fiscal y el Mercado Agregado.

Utilizando, al mercado agregado para ver como la política fiscal estabiliza las fluctuaciones económicas. Recuérdese, que de la sección anterior, los desplazamientos de la línea de gasto agregado (cuando no es causado por cambios en el nivel de precios), precede correspondientemente a un desplazamiento en la curva de la demanda agregada. De aquí, que el efecto expansionario y contraccionario de la política fiscal consiste de cambios autónomos en las adquisiciones del gobierno y los impuestos netos, pueden ser ilustrados con el mercado

Política fiscal en el mercado agregado



GRAFICA 25D

agregado en la figura 25D. En el panel a) del lado keynesiano, donde el gasto agregado que es necesario para alcanzar el nivel de empleo total en Y_f , es AE; cuando los gastos agregados son AE', hay una etapa de recesión, y en AE", cuando una etapa inflacionaria existe. La política fiscal expansionaria puede ser utilizada para desplazar a la línea AE' a AE, y la política fiscal contractionaria puede ser usada para desplazarla desde AE" a AE. El mismo mecanismo es utilizado en el panel b), usando el mercado agregado. En éste caso el empleo total de la producción es alcanzado, si la curva de la demanda agregada es AD (correspondiente con la línea de gasto agregado AE). Cuando la demanda agregada está dada por la curva AD', entonces la producción está por debajo del nivel de empleo total en Y_1 , y la política fiscal expansionaria puede ser utilizada para desplazar la curva de la demanda agregada desde AD' a AD. Nótese, que con la política fiscal expansionaria, la curva de la demanda agregada está moviéndose a través del rango intermedio de la curva de la oferta agregada. De aquí, que para alcanzar el empleo total, se requiera de un incremento en el nivel de precios de P_1 a P_0 ; esto, significa que el Gobierno tendrá que forzar la línea de gastos agregado por arriba de AE, desde que un incremento en el nivel de precios, a través de los balances reales y los efectos en la tasa de interés, causará un desplazamiento hacia abajo.

En la curva de demanda agregada AD" (correspondiente a la línea de gasto agregado AE", si el nivel de precios es P_0), las presiones inflacionarias existen en la economía, esto es, si ninguna acción es tomada, entonces el nivel de precios se incrementa de P_0 a P_2 . Esto puede ser evitado, si el gobierno toma la política contractionaria, causando un desplazamiento en la curva de la demanda agregada hacia la izquierda de AD" a AD.

-Estabilizadores Automáticos:

La política fiscal que se ha discutido, es la política fiscal discrecional, sobre la cual el gobierno, tiene un alto grado de control y que puede ser sistemáticamente utilizada para estabilizar las fluctuaciones del ciclo económico; sin embargo, partes no discrecionales del presupuesto del gobierno, especialmente impuestos y transferencias de pagos, también estabilizan las fluctuaciones del ciclo económico. Desde que las fluctuaciones del ciclo económico se estabilizan automáticamente, sin controles discrecionales directos, los impuestos y las transferencias de pagos son tomados como *estabilizadores automáticos, los cuales son los impuestos y las transferencias de pagos*,

que dependen del nivel de producción total , tal que reducen automáticamente las fluctuaciones del ciclo económico sin acciones no discrecionales.

Ahora, viendo como los componentes no discrecionales del presupuesto del gobierno pueden estabilizar el ciclo económico, mientras las pautas para los gastos no discrecionales y los impuestos son establecidos por el gobierno, el actual nivel no lo hace. Con gastos no discrecionales, tales como el bienestar de pagos, los beneficios de Seguro Social, y las compensaciones por desempleo, el gobierno pone las reglas para los pagos, y si alguna propuesta califica recibe los fondos. Por el lado de los impuestos del presupuesto, la mayoría de los impuestos son no discrecionales. El Gobierno decide a que productos le impone impuesto y a que tasa, para después esperar, sólo las ganancias.

El aspecto interesante de los impuestos, y las transferencias de pagos, es que ambos son realmente afectados por el nivel de la producción en la economía. Esto es, en tanto la producción se incrementa, la gente paga más impuestos y recibe menos pago para su bienestar, beneficios de Seguro Social, y compensación por desempleo. Desde que el Gobierno tiende a recolectar más utilidades a través de los impuestos , y pagar menos por la transferencia de dinero, en tanto, la producción aumenta, los impuestos netos, (la diferencia entre impuestos y transferencia de pagos), típicamente se incrementan a niveles más altos de producción y decrece con menores niveles de producción.

En términos del ciclo económico, los impuestos netos, se incrementan, en tanto, la economía entra en la fase expansionaria; pero en tanto los impuestos netos se incrementan, el ingreso disponible y los gastos de consumo se incrementan menos que lo que harían de otra forma. De aquí, que un incremento en la producción en la fase expansionaria, no es grande, y el pico en el ciclo económico no es grande como debería ser sin el incremento automático en los impuestos y decremento en la transferencia de pagos; por la misma razón, si la economía está en la fase contraccionaria de el ciclo económico, la disminución en el ingreso disponible, en gasto de consumo, y la producción es también grande, y la depresión del ciclo no es tan baja.

-Alto presupuesto de empleo.

El papel de los estabilizadores automáticos trae a tema una distinción muy importante, entre el presupuesto actual del gobierno y lo que es llamado *el alto presupuesto de empleo, que es el presupuesto del gobierno que existiría si la economía estuviera con empleo total*. Para determinar la política fiscal apropiada para cerrar las etapas inflacionarias y de recesión, algunos economistas argumentan que se debería considerar un exceso o déficit del presupuesto actual, pero, sí del presupuesto de alto empleo. Cuando la economía está en su empleo total, los estabilizadores automáticos reducen la cantidad disponible de ingreso de los hogares, mediante una disminución en la transferencia de pagos e incremento en los impuestos. Lo contrario es cierto, cuando el desempleo es relativamente alto, porque el gobierno hace más transferencias de pagos y recibe menos utilidades de los impuestos. La operación de los estabilizadores automáticos dará un presupuesto, que es balanceado con el empleo total dentro de un presupuesto con un déficit, si hay un alto desempleo. Es por eso, que muchos economistas argumentan, que fijándose en el presupuesto actual, no es una buena indicación que el gobierno este tomando la apropiada política fiscal discrecional. Los estabilizadores automáticos tenderán a generar naturalmente un déficit en una etapa de recesión, y un excedente en la etapa inflacionaria. El alto presupuesto de empleo, se compensa por acciones de los estabilizadores automáticos, y da una mejor indicación de la política fiscal discrecional; y un déficit de alto presupuesto de empleo es la mayor indicación de la política fiscal expansionaria, mientras, un alto presupuesto de empleo excedente es una mejor indicación de la política fiscal contraccionaria.

Por el inciso anterior nos podemos dar cuenta que la política fiscal no es nada sencilla, y que los encargados de la economía de un país deben de tener en mente varios factores; es decir, la política fiscal no es una receta médica en la cual se quiten ó se añadan ciertos componentes para dar cura a un problema determinado; sirve como una base, pero hay que tomar en cuenta los ciclo económicos y el comportamiento interno como externo de la economía, ya que el uso de la política fiscal no es tan sencillo en la práctica como en la teoría.

En resumen, por política fiscal se entiende , el proceso de configuración de los impuestos y el gasto público para: a) ayudar a amortiguar las oscilaciones de los ciclos económicos y , b) contribuir al mantenimiento de una economía creciente de elevado

empleo y libre de una alta y volátil inflación. Así, pues, suponiendo que en un determinado año la economía se ve amenazada por una profunda y prolongada recesión; el Banco Central podría utilizar la política monetaria para tratar de estimular la inversión, ó se podrían introducir programas de impuestos y gasto público para alcanzar sus objetivos de producción y precios. En el caso inverso, cuando la inflación es elevada, sobre todo si se debe al hecho de que la producción está traspasando el nivel potencial, Así podría esperarse que se implantarán programas de subida de los impuestos y/(ó) reducción del gasto público en intento de contener la inflación. El Banco Central podría reducir la oferta monetaria y elevar los tipos de interés , aspirando así a reducir la inflación, lo cual representa una medida de cambio en la política monetaria. Así tenemos que; las políticas fiscales de impuestos y gasto público , en cooperación con la política monetaria, tiene como objetivo acelerar el crecimiento económico , con elevado empleo y precios estables.

4.1.3 LA POLITICA FISCAL AUTOMATICA.

Con lo anteriormente mencionado, se pudiera pensar que la política fiscal sólo ayuda a estabilizar la economía en la medida en que los poderes públicos vigilen cuidadosamente las tendencias, y acontecimientos futuros, para con ello adoptar medidas decisivas; con esto tenemos la política fiscal discrecional que exige tomar y cambiar decisiones explícitas , lo cual es importante , pero no lo es todo. Por otro lado, el sistema fiscal tiene propiedades estabilizadoras automáticas inherentes, las cuales ayudan a mantener estable la economía, en casos dónde se presentan inflaciones galopantes, recesiones, etc. Los estabilizadores automáticos, que como ya vimos entran en acción en momentos clave de la economía; en dónde es necesaria la toma de decisiones rápida, y eficaz, siendo fundamentalmente los siguientes puntos:

A) CAMBIOS AUTOMATICOS DE LA RECAUDACION DE IMPUESTOS.

Existen los llamados impuestos progresivos sobre la renta de las personas y las sociedades, que son aquellos en los que la recaudación aumenta en mayor proporción que la renta. Estos impuestos son estabilizadores, ya que tan pronto como la renta empieza a disminuir, y antes de que el Gobierno introduzca cambios en las tarifas impositivas, la recaudación del Estado también disminuye; con esto el sistema fiscal es un poderoso y rápido estabilizador automático. Los impuestos estabilizan tanto en los movimientos

ascendentes como en los descendentes en las épocas de grandes aumentos de (C+I+G), sugiriendo una mayor dosis de mayores impuestos para contener un brote inflacionista, los cuales se elevarían automáticamente mediante los impuestos progresivos sobre la renta.

B) EL SEGURO DE DESEMPLEO

El cual nada más se lleva a cabo en algunos países de Europa y América del Norte, donde existe una estabilidad económica y un nivel de producción alto, lo cual se traduce en desempleo bajo, ayudando a solventar los gastos del desempleo, hasta que pueda ser reubicado en un nuevo empleo.

4.1.4 LIMITACION DE LOS ESTABILIZADORES AUTOMATICOS.

Los estabilizadores automáticos constituyen una primera línea de defensa contra cambios básicos en la economía; sin embargo, por si solos no son suficientes para mantener la plena estabilidad, esto a causa de que, la tendencia automática de los impuestos a llevarse una fracción de cada peso adicional del PNB, significa que disminuye la magnitud del "multiplicador". Ahora, cada peso dedicado a la inversión o al gasto de gobierno, verá reducido, aunque no anulado totalmente, su efecto desestabilizador en el sistema. Esas perturbaciones, en lugar de producir el triple ó más de su efecto en el PNB, ejercen un efecto multiplicador de 2 a 2.5 veces solamente, debido al efecto estabilizador automático de los impuestos. Con esto, tenemos que un estabilizador automático reduce parte de las fluctuaciones de la economía pero no elimina totalmente la perturbación. La conveniencia de eliminar el resto de la perturbación y la forma de hacerlo continúan siendo una tarea de la política monetaria y fiscal discrecional.

4.1.5 ELEMENTOS DE LA POLÍTICA FISCAL DISCRECIONAL

Incluso después de que los estabilizadores automáticos han cumplido su función, continúa haciendo fluctuaciones en la actividad económica. Las principales armas de la política fiscal discrecional o política programada que lleva a la toma de decisiones públicas explícitas, son:

A) LAS OBRAS PUBLICAS.

Una forma de combatir y hacer frente a depresiones económicas ó recesiones en la utilización de proyectos de inversión pública para dar trabajo a los desempleados.

Estos proyectos muchas veces no son bien planeados, y se hacen rápido y con el fin de generar fuentes de empleo únicamente (por ejemplo, en el caso de la construcción de una carretera , ó edificio se utiliza menos maquinaria para alargar el tiempo de trabajo y así mismo la utilización de la gente para tal). Actualmente, éste sistema ya no es muy utilizado para generar empleos , ya que el hecho de construir una obra pública implicaba fuertes gastos y pérdida de tiempo; así mismo los ciclos económicos por los que atravesaría, podrían no ser muy favorables para el objetivo para el cual había sido implementada la obra pública. Suponiendo que la depresión económica dura un año y va seguida de dos años de avance permanente. En éste caso, justo en el tercer año, cuando la economía tiene un abundante gasto privado, y la inflación está acelerándose, de pronto entrará en el mercado el gasto público, que tenía por objetivo aliviar la recesión, con lo cual la política fiscal agravaría los ciclos económicos, en lugar de estabilizarlos.

Este tipo de política fiscal es muy criticado y debatido por el hecho de que tan sólo es utilizada algunas veces como un estabilizador a corto plazo sin tomar en cuenta el verdadero valor e importancia que representa la creación de una obra pública. Sin embargo un buen proyecto ha sido el utilizado en las obras de construcción del "Metro", en la ciudad de México.

B) PROYECTOS PUBLICOS DE EMPLEO.

En el caso opuesto de las obras públicas de larga duración, y gran gasto en capital , se encuentra un instrumento de política de estabilización; y que es el proyecto público de empleo en servicios públicos, los cuales son patrocinados generalmente por las administraciones estatales y municipales, para contratar trabajadores desempleados.

Estos puestos de trabajo evitan el inconveniente de los proyectos de obras públicas, ya que estos se pueden comenzar y abandonar muy de prisa. Sin embargo, ésta opción no

es muy alentadora, ya que el hecho de ocupar un puesto en alguna oficina de gobierno por un período de tiempo no mejora las posibilidades de conseguir después un trabajo regular.

C) GASTOS SOCIALES.

-Seguro de desempleo, (no aplicable en México)

-Pensiones y jubilación, los cuales se manejan en México a través del Instituto Mexicano del Seguro Social (I.M.S.S.), por empresas privadas, y por el Instituto de Seguridad Social para los Trabajadores del Estado (I.S.S.S.T.E); sin embargo estas han sido gravemente dañadas a lo largo del tiempo a causa de las imperfecciones en la economía, no reflejando la situación real de ésta prestación, y, sí dañando el poder adquisitivo de los trabajadores.

D) VARIACION DE LAS TARIFAS IMPOSITIVAS.

En una época de depresión ó recesión, existe una reducción temporal de las tarifas del impuesto sobre la renta, lo cual es una buena forma de impedir que descendan las rentas disponibles. Cuando el gobierno decide que es necesario un estímulo en la economía mediante la reducción los impuestos, los empresarios comienzan a retener menos de las nóminas salariales. Así, las variaciones de las tarifas impositivas se puede utilizar para estimular ó restringir la economía. Este tipo de instrumento, es considerado como uno de los mejores estabilizadores de la política económica, ya que una vez que la tarifas impositivas se han modificado, los consumidores reaccionan rápidamente; la reducción de los impuestos se difunden ampliamente a toda la población y estimula el gasto en bienes que el público desea realmente. Sin embargo, la decisión para la implantación de éste tipo de medida a veces toma tiempo y no se aplica cuando debiera haber sido. Así mismo, el gobierno muchas veces piensa mucho en tomar ésta decisión, por el hecho de que una vez que disminuyeron los impuestos va a ser difícil volver a subirlos, lo cual podría afectar en otro período tal toma de decisión. Así podemos decir, si los contribuyentes saben que los cambios impositivos van a ser temporales y no alteran mucho sus rentas permanentes, no variará mucho su consumo.

4.2 EL DINERO

4.2.1 EL SIGNIFICADO DEL DINERO.

En esta sección trataremos uno de los temas más importantes en la macroeconomía - el dinero-. Obviamente siempre se está preocupado diariamente del papel que juega el dinero en la economía. Se recibe el dinero en pago por el ingreso ganado en la producción de bienes y servicios, mismo que es utilizado como pago de bienes y servicios recibidos. En términos de toda la economía, el dinero se vuelve importante como pago de bienes y servicios e intercambio de recursos en la economía. Sin dinero, un bien, un servicio, o un recurso en particular tendrá que ser obtenido directamente a través del intercambio de algún otro bien o servicio.

En esta sección, se examinará cómo es que la oferta de dinero actúa como un lubricante para la economía; si no hay dinero suficiente disponible, la economía empieza a caer en la fase contraccionaria del ciclo económico, sin embargo si hay mucho dinero, la economía puede encarrar en una fase expansionaria, con presiones inflacionarias en el nivel de precios.

Así tenemos, que el dinero, es aquello que es aceptado generalmente como pago en el intercambio de bienes y servicios, el cual tiene cuatro funciones básicas en la economía, y que son: como medio de intercambio, como unidad estándar de cuenta, como valor de depósito, y como estándar de valor diferido.

Existen cinco características básicas para que un artículo pueda ser usado como dinero: debe de ser aceptado generalmente como pago, durable, y fácilmente divisible, transportable y difícil de duplicar.

Una vez explicado qué es el dinero y su uso principal, se hablará del dinero pero como un agregado y cual es su función en la economía. Existen tres definiciones comúnmente utilizadas para el dinero en la economía: M1, M2, M3.

M1: Monedas y Depósitos de cheques

La primera definición del dinero en la economía es M1, que es el total de monedas en poder del público no bancario, y los depósitos de cheques. La unidad monetaria son los billetes y monedas emitidas por el gobierno. De acuerdo con esta definición, la moneda es dinero, sólo si ésta pertenece a individuos, empresas, y cualquier otro en la economía, excepto Bancos, Asociaciones de Crédito, Ahorro, etc., cuya moneda está fuera de circulación y no es negociable. Los depósitos de cheques, son depósitos hechos a bancos que pueden ser retirados en cualquier momento tan sólo con la expedición de un cheque. La mayoría de los depósitos de cheques contenidos en M1 no reciben ningún interés por el depósito. Sin embargo se han creado cuentas las cuales, devengan intereses dependiendo de las características del depósito y el plazo.

M2: M1 y valores convertibles:

La segunda definición del dinero es la de M2, que es el total de M1 más otro tipos de cuentas ó valores convertibles, los cuales pueden ser tratados en términos de dinero. Valores convertibles son activos financieros que no pueden ser usados directamente para la adquisición de bienes y servicios pero que pueden ser fácilmente convertidos en moneda o depósitos de cheques, para su uso fácil en la economía, como M1.

El tipo más importante de valor convertible son los depósitos a plazo, donde el capital depositado deberá permanecer determinada cantidad de tiempo para después poder disponer de él, en forma de moneda o cheque, tanto del capital, así como los intereses devengados por el Banco en el cual se hizo el depósito.

Otro tipo de valor convertible, muy importante es el mercado de dinero de acciones y fondo mutualista. Un fondo mutualista del mercado de dinero es un instrumento financiero en el cual un intermediario compra bonos emitidos por el gobierno o las empresas. El intermediario entonces emite valores en el fondo mutualista, que puede ser fácilmente convertidas en M1. Los valores emitidos por el gobierno y los cuales pueden ser adquiridos por el público inversionista son los CETES, BONDES, TESOBONOS, AJUSTABONOS, y el papel emitido por empresas son el papel comercial y los bonos

bancarios. Estos pueden ser enajenados en el mercado secundario interbancario y de Casas de Bolsa, que opera en el Mercado de Valores .

M3:M2 y valores convertibles adicionales.

La tercer definición del dinero es M3, M3 es la denominación de los depósitos de M2 pero a largo plazo, y que son emitidos por una entidad gubernamental, y que generalmente se utilizan los recursos para el financiamiento de una obra de desarrollo social . Cómo éste tipo de valores tenemos a los CEDES, NAFIDES, BONDIS, etc., los cuales pueden ser convertidos a moneda, pero no tan fácil como M1.

4.2.2 LA OFERTA Y LA DEMANDA DEL DINERO.

LA DEMANDA DE DINERO

El primer aspecto del mercado de dinero que se discutirá es la demanda de dinero , que es la cantidad de dinero que el público inversionista quiere mantener en circulación . Recuérdese que cuando la gente no invierte el dinero, está sacrificando los pagos de interés que podrían ser ganado ; aún cuando las cuentas de ahorros pagan intereses, por otros tipos de activos financieros que pagan intereses más altos; pero la gente no invierte su dinero por tres razones básicas: por el de las transacciones, por precaución y especulación

A) MOTIVOS DE LAS TRANSACCIONES.

Es uno de los motivos más importantes de la demanda de dinero, ya que es el deseo de no invertir su dinero en algún instrumento financiero por optar por la adquisición de bienes y servicios . El nivel de ingreso es el factor clave en el motivo de las transacciones , una persona que recibe dos veces más ingreso está más propensa a gastar dos veces más dinero y de aquí que necesite dos veces más dinero para completar sus transacciones . Aplicando éste principio a toda la economía; tenemos que, si el ingreso nacional se incrementa, la cantidad de dinero demandado para transacciones también se incrementa dado que los gastos son mayores . Otro factor significante que afecta el motivo de las transacciones de dinero es la tasa de interés , ya que ésta refleja el costo de no

invertir el dinero, y como cualquier otra comodidad , cuando el costo del dinero cambia , la cantidad de dinero demandado también cambia. Si la tasa de interés se incrementa , el costo de no invertir aumenta y la gente prefiere tener menos dinero para adquirir bienes y servicios e invertirlo en activos financieros que les dará mayor ganancia.

B) MOTIVO PRECAUTORIO.

Este segundo motivo, es el deseo de mantener o no invertir el dinero para tomar ciertas transacciones inesperadas . Aunque muchas transacciones son esperadas y la gente guarda dinero para cubrirse de éstas , algunas transacciones son inesperadas, (casos de enfermedad o adquisición de algún bien), en cualquier caso la gente está haciendo compras inesperadas, de bienes y servicios.

Mientras, las transacciones actuales no son planeadas , mucha gente separa dinero para contrarrestar tales ocasiones. El dinero es retenido por gastos inesperados por el motivo precautorio.

Los mismos dos factores (ingreso y tasa de interés), que afectan el motivo de las transacciones también afectan al motivo precautorio. Si la gente tiene más ingreso, están más propensos a retener más dinero, además la tasa de interés también refleja el costo de no invertir dinero bajo motivos precautorios. Si la tasa de interés es relativamente alta, la gente está menos propensa a mantener el dinero para transacciones que tal vez o no ocurre .

C) MOTIVO ESPECULATIVO.

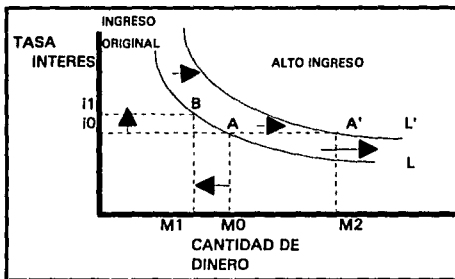
El tercer motivo de no invertir dinero, es el factor especulativo , que es el deseo de mantener dinero en vez de recibir el pago de intereses por una inversión en anticipación a las condiciones en el cambiante mercado financiero. La clave para el mercado especulativo es, que es más fácil transferir fondos de dinero a cualquier tipo de activos financieros, que transferir fondos de un activo no monetario a otro. Si la gente espera que la tasa de interés se incremente a corto plazo , ellos retendrán dinero en vez de recibir el pago de intereses ; para cuando la tasa de interés se incremente , ellos podrán invertir en fondos dónde los activos pagan más altos intereses. Pero si sus fondos están invertidos en

activos que pagan una tasa de interés baja, la gente está más propensa a mantener sus fondos en dinero y esperar para un incremento de tasas de interés.

LA CURVA DE LA DEMANDA AGREGADA DEL DINERO.

Ahora, gráficamente los tres motivos de la demanda dentro de la curva de demanda, tenemos que:

Curva de la demanda agregada del dinero



GRAFICA 26

La curva de la demanda agregada es una representación de la relación entre la cantidad de dinero demandado y la tasa de interés. Aunque la demanda de dinero, depende tanto del ingreso como de la tasa de interés, la curva de demanda de dinero, dirige nuestra atención a la tasa de interés, ya que queremos ver de que manera ésta es afectada por la política monetaria del Banco Central. Aunque, uno se enfoque en la tasa de interés, no se ignora el papel del ingreso de la demanda de dinero. Para ver de que manera la tasa de interés y el ingreso afecta a la demanda de dinero; véase la figura 26.

En el eje horizontal se mide la cantidad de dinero demandado, y el eje vertical mide la tasa de interés. Lo que se quiere determinar gráficamente es la relación entre la tasa de interés y la cantidad de dinero demandado, no invirtiendo nada, incluyendo el ingreso.

En el punto A, de la curva L, en que la tasa de interés es i_0 , y la cantidad de dinero demandado es M_0 . Lo que ocurrirá a la cantidad de dinero demandado si la tasa de interés se incrementa a i_1 , que las altas tasas de interés incrementan el costo de mantener el dinero, manteniendo la gente menor proporción de éste, pero más intereses son pagados por activos financieros. Aún más, el motivo especulativo induce a la gente a transferir fondos a los activos que pagan intereses. De aquí, que los tres motivos indican que las tasas de interés preceden a una reducción en la cantidad de dinero demandado en el punto B.

Dado que un declive en las tasas de interés tendría un efecto comparable pero inverso, claramente la cantidad de dinero demandado y la tasa de interés están inversamente relacionados. Si la tasa de interés se incrementa la cantidad de dinero demandado declina. De aquí, que la curva de la demanda L tenga una pendiente negativa.

Mientras se está interesado en la tasa de interés, también vemos como la relación entre el ingreso y la demanda de dinero se da en la figura 26. Recuérdese, que bajo los motivos de las Transacciones y Precautorio un incremento en el ingreso causa un incremento en la demanda de dinero. Si se mantiene la tasa de interés sin cambio en i_0 , se podrá ver esta relación. En i_0 , la gente con un nivel relativamente bajo de ingreso demandado M_0 , de dinero en el punto A. Sin embargo, si el ingreso se incrementa, la gente, ahora demanda M_2 , de dinero en el punto A'. De hecho, en cada tasa de interés, la gente demanda más dinero si tienen más ingreso, así la curva de la demanda de dinero, se desplaza de L a L'.

LA OFERTA DE DINERO.

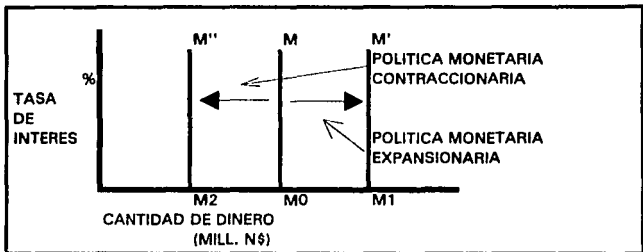
La oferta de dinero es la cantidad de dinero que existe en la economía, oficialmente denominada M_1 . La oferta de dinero es controlada por el Banco Central, a través de sus tres formas de política monetaria: Operaciones en el Mercado Abierto, Requerimientos de Reserva, y la Tasa de Descuento. Si el Banco Central quiere incrementar la oferta

monetaria , éste hace la compra de valores en el mercado de operaciones abierto, disminuye los requerimientos de reserva, o disminuye las tasas de descuento. Si el Banco Central quiere decrecer la oferta monetaria , hace exactamente lo opuesto.

Ya que, la oferta monetaria es controlada por el Banco Central , no depende, ni de la tasa de interés ni del nivel de ingreso. Esto hace muy fácil construir la oferta monetaria.

La curva de la oferta monetaria es una representación gráfica de la relación entre la cantidad de dinero ofertado y la tasa de interés. La gráfica (27), presenta tres alternativas de curvas de oferta monetaria.

Curva de la oferta agregada del dinero



GRAFICA 27

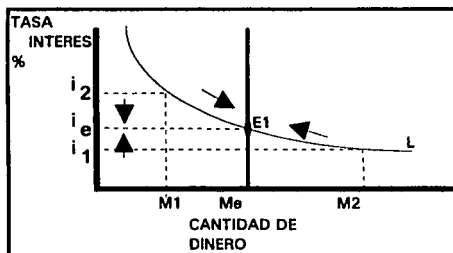
Observando a la curva en el punto M, el cual es una línea vertical en la cantidad de dinero M_0 . Esto significa que la oferta monetaria es M_0 , haciendo caso omiso de la tasa de interés . Sin embargo si el Banco Central compra en el mercado abierto de dinero , decrece los requerimientos de reserva, o decrece la tasa de descuento , por lo tanto la oferta de dinero en la economía se incrementa. Esto es visto como un desplazamiento en la curva de la oferta monetaria de M a M'. Una vez más una nueva cantidad de dinero en la economía M1, no cambia, si la tasa de interés cambia . Si el Banco central vende en el mercado de dinero abierto, se incrementan los requerimientos de reserva, o se incrementan las tasa de

descuento, la curva de oferta monetaria se desplaza a M'' , en tal caso la cantidad de dinero en la economía es M_2

4.2.3 EL EQUILIBRIO MONETARIO DEL MERCADO DE DINERO.

Ahora, combinando la demanda de dinero y la oferta de dinero dentro del mercado monetario, el cual es un mercado, mostrando la interacción, entre la demanda de dinero en la economía y la oferta disponible del mismo, a diferentes tasas de interés. El mercado de dinero al operar igual que cualquier otra commodity que se ha estudiado - por un lado la gente que quiere la commodity y por el otro lado la gente que la tiene. Y como los otros mercados, el mercado está en equilibrio, cuando la cantidad de dinero demandado es igual a la cantidad de dinero ofertado: la figura (28), ilustra éste equilibrio.

El mercado de dinero



GRAFICA 28

El mercado de dinero alcanza el equilibrio en el punto E_1 , con la tasa de interés i_e , tal como i_1 , la cantidad de dinero demandada (M_1), es menor que la oferta disponible (M_e), en tal caso hay un excedente de dinero en la economía. En otras palabras la gente en la economía tiene más dinero que lo que les gustaría tener sin invertir, porque, en una relativamente alta tasa de interés, están perdiendo pagos de intereses potenciales de otros tipos de activos financieros.

A pesar, que la gente guarda demasiado dinero, llega un momento en que tratan de liberarse de él, mediante el intercambio de éste por activos que pagan intereses. Aunque mucha gente puede exitosamente invertir su dinero en otros activos, otros ya no pueden, ya que hay una cantidad fija de dinero en la economía. En esencia, si alguien quiere deshacerse de su dinero - invirtiéndolo- finalmente queda en los bolsillos de otros.

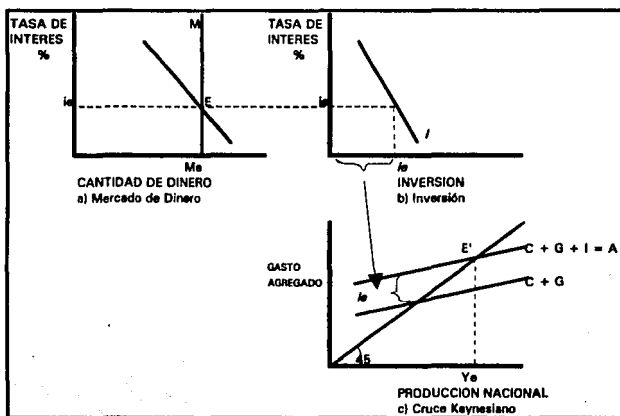
Lo que sucede al mercado de dinero cuando la tasa de interés empieza a declinar, es que mientras la oferta de dinero no depende de la tasa de interés, la demanda de dinero sí. La cantidad de dinero demandado se incrementa, en tanto que, la tasa de interés declina en la economía tal podemos ver ilustrado con un movimiento descendente en la curva L (FIGURA 28). Aún más siempre y cuando la cantidad de dinero demandado es menor que la oferta la tasa de interés declina. Una vez que i_e , es alcanzado, la demanda es igual a la oferta y la tasa de interés no cambia. El proceso opuesto toma lugar si la tasa de interés, está por abajo del equilibrio, tal como i_2 . En éste caso la demanda de dinero es mayor que la oferta, cuando la gente trata de obtener más dinero librándose de éste, para invertir en activos que paguen intereses, y como la tasa de interés se incrementa la cantidad de dinero demandado cae y el déficit de dinero es eliminado en el punto E.

4.2.4 EL MERCADO DE DINERO Y LA PRODUCCION NACIONAL (PNB).

Ahora examinaremos, cómo el mercado de dinero afecta al nivel de producción nacional de la economía. La relación entre, el mercado de dinero y la producción nacional está ligado a los gastos de inversión. Recordando que la tasa de interés no tan sólo se ajusta para obtener equilibrio en el mercado de dinero, sino que también se relaciona con los gastos de inversión. Si la tasa de interés cambia, los gastos de inversión también, significando que el nivel de gasto agregado cambia. En la figura 29, se ilustra como el mercado de dinero está relacionado al estudio Keynesiano. La tasa de interés de equilibrio, en el panel (a), está determinado a través de la interacción de las curvas de la oferta y la demanda de dinero. Dada la tasa de interés determinada en el mercado de dinero, el sector de negocios debe decidirse sobre el nivel de gastos de inversión. En el panel (b), el sector comercial decide tomar gastos de inversión I_e , una vez que tenemos el nivel

de gastos de inversión I_c , podemos añadir estos a otros gastos para determinar el nivel de equilibrio de la producción nacional.

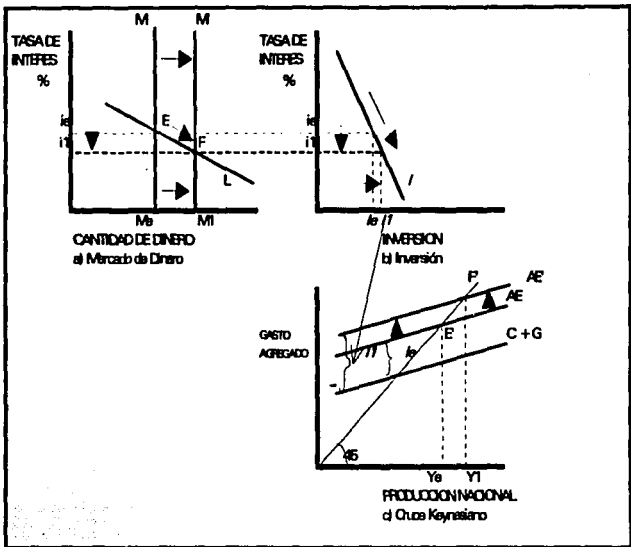
El mercado de dinero y los gastos agregados



GRAFICA 29

En el panel (c), la línea más baja, $(C+G)$, representa los gastos totales de todos los hogares y el sector gobierno. Añadiendo los gastos de inversión, obtenemos la línea $(C+G+I = AE)$, que son los gastos agregados de la economía. Con estos gastos agregados el nivel de equilibrio de producción es Y_e . Basándose en el mecanismo, presentado en la figura 29, veamos como la política monetaria del Banco Central afecta a la economía como se demuestra en la gráfica 30.

Política Monetaria



GRAFICA 30

Nótese que en el panel (a), el mercado de dinero, antes de la implementación de la política monetaria, está en equilibrio en el punto E, dónde la oferta de dinero es M y la tasa de interés es i_e . Si se traza la tasa de interés en el panel (b), veremos que la inversión I_e , precede a los gastos agregados de AE , y la producción de Y_e en el panel (c). Supóngase que el Banco Central decide incrementar la oferta monetaria mediante la compra en el mercado abierto, decreciendo los requerimientos de reserva, o decreciendo las tasas de descuento. Cualquier instrumento que sea usado, el resultado, es el desplazamiento de la curva de la oferta monetaria a M' . Con ésta nueva oferta de dinero, hay un excedente en la tasa de interés existente i_e . Sin embargo éste excedente no persiste desde que la tasa de

interés i_1 , y el mercado de dinero alcanza un nuevo equilibrio en el punto F, con la tasa de interés i_1 .

En el panel (b) la tasa de interés mínima estimula la inversión adicional hacia I_1 . El nuevo nivel de inversión está reflejado en el panel (c) por un desplazamiento ascendente en la línea de gastos agregado de AE hacia AE'.

Basándose en este nuevo nivel de gasto agregado, la producción de la economía se incrementa hacia Y_1 , sobre todo esto, vemos que un incremento en la oferta monetaria precede a un incremento en la producción de la economía. Las implicaciones de esto, es que, hasta ahora la única forma para que el gobierno pueda incrementar la demanda agregada ha sido a través de la política fiscal, tanto por el incremento de las adquisiciones, o por la reducción de los impuestos netos. Sin embargo, a través del mercado de dinero, vemos que el gobierno puede también, incrementar los gastos agregados, mediante el incremento de la oferta de dinero, que es conocida como una 'Política Monetaria Expansionista'.

La política monetaria expansionista consiste de incrementos en la oferta de dinero a través de uso de las operaciones de Mercado de Dinero abierto, requerimientos de reserva y tasas de descuento. Sin embargo, tanto en la política monetaria, como en la política fiscal, se debe tomar en cuenta el nivel actual de producción relativo a el nivel de empleo total. Si Y_e , en el panel (c), está cerca o en la producción de empleo total, el incremento de la oferta de dinero simplemente incrementa el nivel de precios e introduce presiones inflacionarias dentro de la economía. Si Y_e , está por abajo de la producción de empleo total, entonces la política monetaria puede ser usada para estimular la economía de la depresión de un ciclo económico. Una reducción de la oferta monetaria también afecta a la economía a través de política monetaria contraccionaria. La política monetaria contraccionaria consiste de un decremento en la oferta monetaria a través del uso de operaciones de mercado de dinero abierto, en los requerimientos de reserva y la tasa de descuento. Si el Banco Central reduce la oferta Monetaria, entonces el nivel de equilibrio de la producción en el panel (c) declina. Reduciendo la oferta monetaria constituye una política apropiada si el nivel de equilibrio está por abajo del empleo total de producción, porque éste puede reducir el nivel de presiones inflacionarias en la economía. *En tanto, se consideran reducciones en la oferta monetaria, se puede ver porque los pánicos son devastadores para la economía. La quiebra de ciertos Bancos en un período corto*

tiempo, causado por una reducción tremenda en la oferta monetaria , que subsecuentemente lleva a la economía a una recesión . De hecho, es por eso que los periodos contraccionarios del ciclo económico no fueron llamados antes recesión, como sucede ahora, y que son pánicos bancarios , hoy en día. Periodos contraccionarios no fueron causados por una serie de fallas en bancos sino a un decremento en la oferta monetaria.

4.3 ANALISIS KEYNESIANO Y MONETARISTA DE POLITICAS DE CONTROL DE LA INFLACION

4.31 POLITICA MONETARIA

Las diferencias políticas y filosóficas , aparte de otras entre monetaristas y keynesianos, reside en cómo cada uno de ellos ve el rol de la política monetaria.

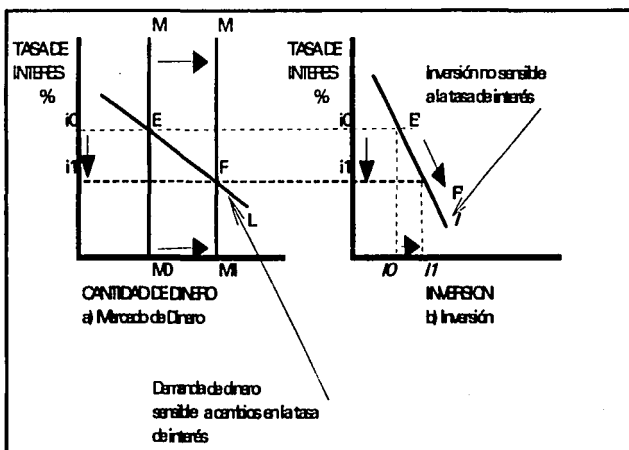
Los keynesianos piensan que la política monetaria no es generalmente efectiva para estimular la economía fuera de la fase contraccionaria del ciclo económico , aún más las reducciones en la oferta monetaria pueden reducir las presiones inflacionarias que surgen al tratar de conseguir el empleo total . En contraste, los monetaristas , piensan que la política monetaria es el mayor medio para estimular la economía .

A) PUNTO DE VISTA KEYNESIANO DE LA POLITICA MONETARIA :

Este punto de vista, se presentó esencialmente en la sección anterior en la figura 30, la característica más importante de éste argumento son vistos en la figura 31, que muestra la curva de demanda de dinero en el panel (a) y la curva de inversión I en el panel (b). Si la oferta de dinero inicial es M en el panel (a), entonces la tasa de interés inicial es i_0 , y el nivel de inversión en el panel (b) es I_0 . Nótese que para simplificar éste análisis se está ignorando el cruce keynesiano, ya que los cambios en el nivel de equilibrio de la producción están basados directamente sobre el cambio de la inversión , no se necesita ir más adelante del panel (b). De acuerdo con los keynesianos, un incremento en la oferta monetaria hacia M' , causa que la tasa de interés caiga a i_1 , La disminución de la tasa estimula el nivel de inversión hacia I_1 , lo que incrementa los gastos agregados y subsecuentemente el nivel de producción nacional. Sin embargo, los keynesianos

argumentan que todos los cambios en inversión y la producción nacional son muy pequeños. Sus argumentos se basan en la forma de la curva de la demanda de dinero en el panel (a) y la curva de inversión en el panel (b) . Primero, ellos creen que la curva de demanda de dinero es muy sensitiva a la tasa de interés. Esto es, un muy pequeño cambio en la tasa de interés precede a un cambio relativamente grande en la cantidad demandada de dinero, lo que significa un incremento relativamente grande en la oferta monetaria es necesario para causar un decremento pequeño en la tasa de interés : En el panel (a) será visto como la curva de demanda de dinero L relativamente elástica. Segundo, piensan que la inversión no es muy sensible a la tasa de interés . En éste caso , toma un decremento relativamente grande en las tasas de interés para causar un incremento en la inversión . En el panel (b) esto es visto como la curva de inversión I relativamente inelástica.

Punto de vista keynesiano de la política monetaria



GRAFICA 31

De acuerdo con éstas curvas, la política monetaria es relativamente ineficiente. Un incremento dado en al oferta monetaria causa un cambio relativamente pequeño en la tasa

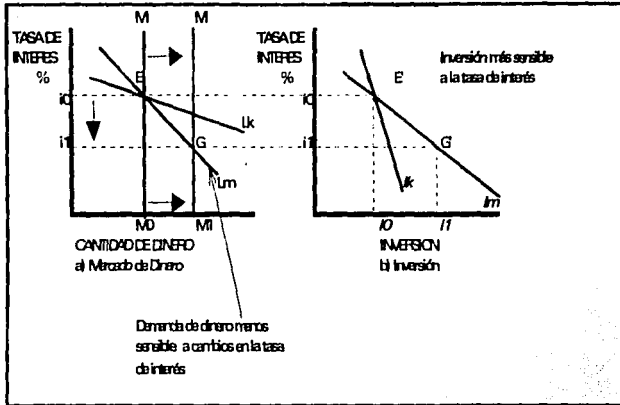
de interés a causa de la forma de la curva de demanda de dinero. El cambio relativamente pequeño en la tasa de interés causa, aún un cambio más pequeño en la inversión a causa de la forma de la curva de inversión. Y dado, que hay un cambio pequeño en la inversión, hay un cambio muy pequeño en los gastos agregados y la producción nacional. En resumen, los keynesianos argumentan que la política monetaria tiene un efecto relativamente pequeño sobre el equilibrio de la producción.

B) EL PUNTO DE VISTA MONETARISTA DE LA POLÍTICA MONETARIA

Este punto se da en dos niveles: Primero, al menos argumentan que la forma de las curvas de demanda e inversión de dinero, no son como las descritas por los keynesianos. Segundo, argumentan que el papel de la tasa de interés y la inversión no es el primer camino para que la política monetaria afecte al gasto agregado. Analizando, primero el punto de vista monetarista de la tasa de interés e inversión se ve que en la figura 32, se describe las formas relativas de curvas de demanda de dinero e inversión de acuerdo con los monetaristas. En el panel (a), la curva de demanda de dinero monetarista está marcada con L_m , en contraste con la de los keynesianos L_k . A causa de que los monetaristas sienten que la demanda de dinero no es muy sensible a la tasa de interés, L_m es más inelástica que L_k .

En el panel (b), la curva de inversión monetarista I_m , es más elástica que la curva keynesiana I_k , por que los monetaristas sienten que la inversión es muy sensible a la tasa de interés. Estas dos curvas sugieren que la política monetarista, es mucho más efectiva, que lo que piensan los keynesianos. En el panel (a), la tasa de interés declina más que antes hasta i_1 , y la inversión se incrementa más que antes, hasta I_1 . El incremento en la inversión es mayor porque la tasa de interés tiene un decremento más grande y por que la inversión es más sensible a cambios en la tasa de interés. Todo este efecto es el de incrementar más el gasto agregado y de aquí la producción nacional, en el punto de vista monetarista que el keynesiano. La diferencia esencial en la figura 31 y 32, es el problema de grado.

Punto de vista monetarista de la política monetaria



GRAFICA 32

Todo este efecto es el de incrementar más el gasto agregado y de aquí la producción nacional, en el punto de vista monetarista que el keynesiano. La diferencia esencial en la figura 31 y 32, es el problema de grado. En éste análisis, los gastos agregados son afectados solamente por cambios en la inversión. En la figura 31, la inversión y los gastos agregados cambian muy poco, mientras en la figura 32 cambian mucho más. Sin embargo los monetaristas argumentan que éste tipo de efecto no es relativamente importante. De hecho, ellos argumentan que hay una mayor relación directa y fundamental entre la oferta de dinero y el gasto agregado, que no está relacionado con la inversión y la tasa de interés.

*La cantidad de la Teoría Monetaria. El punto de vista monetarista de la política monetaria está basado sobre un punto relativamente simple de la economía, y que es a

través de la "ecuación de intercambio". La ecuación de intercambio relaciona el valor nominal de los bienes y los servicios a la oferta y la velocidad del dinero. La ecuación de intercambio puede ser especificada como:

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

En esta ecuación M es la oferta de dinero, V es la velocidad de dinero (a explicarse a más detalle), P es el nivel de precios en la economía, y Q es la cantidad física de bienes y servicios (PNB).

Primero, considerando la parte derecha de la ecuación, donde P*Q es simplemente el valor nominal de producción nacional o el valor de mercado de todas las transacciones de todos los bienes y servicios corrientes producidos en la economía. Sin embargo, el lado izquierdo de la ecuación es más importante en éste momento para nosotros.

La oferta de dinero, M, comprende la cantidad total de dinero en la economía, oficialmente llamada M1. Esta, es la cantidad de dinero que la gente usa en la economía como pago de bienes y servicios finales. Nótese que la oferta de dinero es mucho más pequeña, que el valor total de todas las transacciones, significando que cada peso en la economía es usado varias veces para completar las diferentes transacciones a lo largo del curso del año. *La frecuencia con que el dinero es usado para pagar por bienes y servicios es su velocidad. La "velocidad del dinero", es el numero promedio de veces que un peso es usado en las transacciones de bienes y servicios.* En general desde que la cantidad de dinero en la economía es menor que el nivel de producción, cada peso es usado para completar varias transacciones. Por ejemplo, si el PNB es igual a N\$3500 millones y la oferta de dinero es solamente de N\$ 500 millones entonces cada peso debe ser usado 7 veces ($3500/500=7$). La velocidad del dinero es un componente importante, desde el punto de vista monetarista de la política monetaria. Usando la ecuación de intercambio, el cálculo de la velocidad del dinero es meramente producto de la oferta monetaria y del PNB nominal. De hecho, la velocidad es calculada dividiendo el PNB nominal entre la oferta monetaria $V = (PQ / M)$:

La velocidad del dinero se convierte importante si la ecuación de intercambio es transformada de una identidad contable simple a una teoría. Esta teoría, es la Teoría

Cuantitativa del Dinero, la cual establece que un porcentaje de cambio dado en la oferta monetaria procede a un porcentaje de cambio igual en el PNB nominal. La ecuación de cambio se transforma en la teoría por medio de la hipótesis de que la velocidad del dinero es constante, lo que implica que existe una relación directa entre la oferta monetaria y el PNB nominal.

Usando la teoría cuantitativa del dinero los monetaristas argumentan que la oferta monetaria está, directamente ligada a los gastos agregados de producción. Esto es, si la oferta de dinero es incrementada, la gente inicialmente está quedándose con más dinero del que ellos quieren. Para deshacerse de éste sobrante de dinero los gastan en adquisición de bienes y servicios. Nótese que éste incremento directo en el agregado es causado por un incremento en la oferta monetaria, en lugar de un cambio en gastos de inversión, causado por cambios en la tasa de interés. Así, cómo el gasto agregado se incrementa, también el PNB nominal.

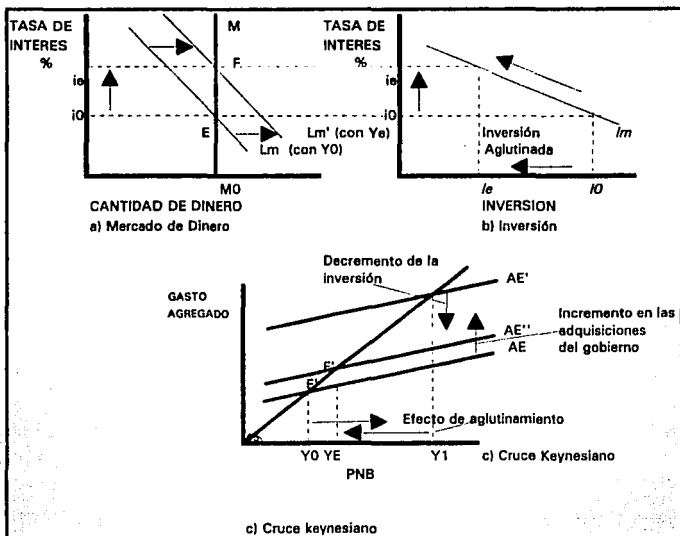
4.3.2 LA POLITICA FISCAL

Los monetaristas y los keynesianos no solamente no están de acuerdo en la importancia de la política monetaria sino que tampoco están de acuerdo en la importancia de la política fiscal. Sin embargo, su desacuerdo es consistente; los keynesianos piensan que la política fiscal es muy efectiva, mientras que los monetaristas creen que es ineficiente. Ahora, que se ha discutido como ambos grupos consideran el rol de la política monetaria, examinemos como cada punto de vista ve el papel de la política fiscal.

A) EL PUNTO DE VISTA MONETARISTA DE LA POLITICA FISCAL:

Recordando que el punto de vista monetarista de las curvas de demanda e inversión del dinero, la cantidad de dinero demandado no es muy sensible a los cambios en la tasa de interés, de aquí que la curva es relativamente inelástica. Esto, se observa con L_m , en el panel (a) de la figura 34. Además, creen que la curva de inversión es muy sensible a la tasa de interés; de aquí que la curva sea relativamente elástica, como es mostrado por la curva marcada con I_m , en el panel (b).

Punto de vista monetarista de la política fiscal



GRAFICA 34

Basándose en éste cuadro de figuras , los monetaristas dicen que la política fiscal es muy inefectiva en la economía . Para ver, porqué, fijemos nuestra atención en el panel (c), en el que un equilibrio en el punto E' es dado por una intersección de la línea de gasto agregado AE y la línea de 45°. Este nivel inicial de gasto agregado está basado sobre la inversión I_0 , en el panel (b) , el cual se deriva de la tasa de interés i_0 , en el panel (a) .

Nótese que la curva de demanda de dinero L_m , en el panel (a), está basada sobre el nivel inicial de ingreso Y_0 .

Ahora, véase, que sucede si el gasto de gobierno toma alguna política fiscal expansionaria mediante el incremento de las adquisiciones del gobierno, mostrando en el panel (c), cómo un desplazamiento en la línea de gasto agregado hacia AE' y un incremento en el nivel de producción a Y_1 , si el nivel previo de producción en Y_0 , estaba por abajo de la producción del empleo total; entonces la economía se expande de la depresión del ciclo económico tal como debería.

Sin embargo, no hay que olvidar la curva de demanda representada por L_m en el panel (a), está basada en el nivel inicial de la producción Y_0 . Pero desde, que la producción es un determinante de la curva de demanda de dinero, L_m , ya no es la curva más importante. El incremento de producción provoca que se desplace la curva de demanda de dinero hacia la derecha del L_m , que precede a una tasa de interés alta, y subsecuentemente, un decremento en la inversión. El declive en la inversión entonces reduce el gasto agregado y el nivel de equilibrio de la producción, causando un desplazamiento hacia la izquierda de la curva de la demanda, o un reajuste en la posición opuesta. La figura 34, describe el equilibrio final de la economía después de recurrir numerosas veces a este proceso de ajuste completo. La curva de dinero L_m' , en el panel (a), corresponde al nivel de equilibrio de la producción Y_E en el panel (c). Sin embargo este nivel de producción está basado sobre la línea de gasto agregado AE' , que contiene gastos de inversión I_e . Y este nivel de inversión está basado en la tasa de interés, i.e., determinado por el mercado de dinero. Para los monetaristas, la comparación entre el nivel inicial de producción, Y_0 , y el nivel Y_e , es importante. De acuerdo, con los monetaristas, Y_e , está más cerca a Y_0 , que Y_1 , significando que hay muy poco incremento en producción. Esto ocurre, porque el incremento en las compras de gobierno, que estimulan a la economía, está compensado por un decremento en los gastos de inversión. Los gastos e inversión son reducidos porque la estimulación de la economía causa altas tasas de interés.

Este proceso, es conocido como el efecto de "aglutinamiento", es el proceso en que se incrementan las adquisiciones del gobierno precediendo a un decremento en los gastos de inversión. En esencia este efecto nos dice que las adquisiciones del gobierno en bienes y servicios 'aglutina' los gastos comerciales, fuera del mercado agregado, a través de un incremento en tasas de interés.

Los monetaristas argumentan que éste efecto, hace ineficiente a la política fiscal, pues cualquier desplazamiento inicial en la línea de gastos agregados causado por un incremento de las compras del gobierno, un incremento en la transferencia de pagos, o una reducción en los impuestos, los resultados son los mismos.

B) EL PUNTO DE VISTA KEYNESIANO DE LA POLÍTICA FISCAL:

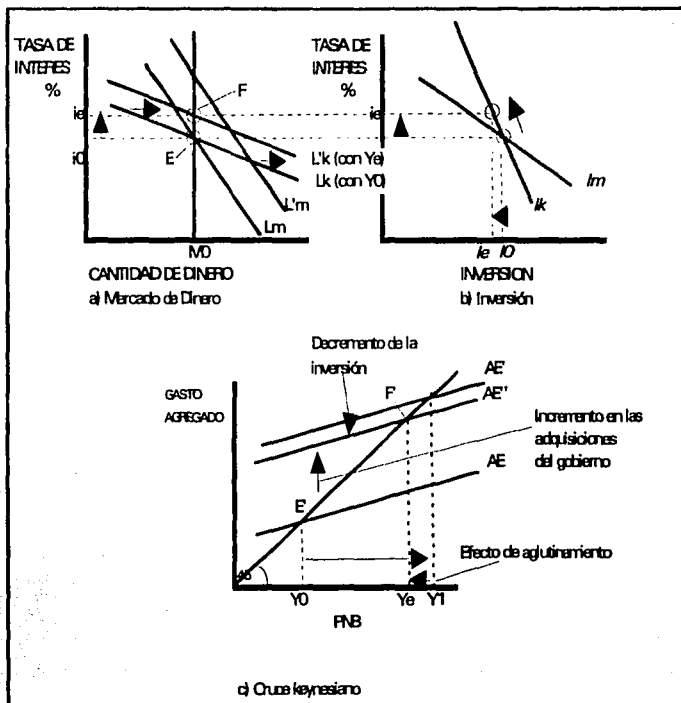
Ahora véase, como los keynesianos, ven el efecto de "aglutinamiento". Nótese, otra vez, que los dos grupos no están argumentando si algunos de estos procesos ocurre, o no, si no la magnitud de sus cambios. Recuérdese, que los keynesianos ven la curva de demanda de dinero como muy sensible a la tasa de interés, como es mostrado por la curva relativamente elástica L_k , en el panel (a) de la figura 35. Además, ellos consideran a la curva de inversión como no muy sensible a la tasa de interés, mostrada por una curva relativamente inelástica I_k en el panel (b).

Si seguimos a través del proceso descrito por el punto monetarista de la política fiscal, vemos que un incremento, en las adquisiciones del gobierno, inicialmente incrementa el gasto agregado a AE'' , pero a causa del nivel de producción alto, la curva de demanda se desplaza hacia la derecha, la tasa de interés se incrementa y la inversión es aglutinada.

Como antes, la economía finalmente alcanza el equilibrio cuando los gastos agregados están en AE'' , la inversión es I_e , la tasa de interés i_e , y el ingreso Y_e . Los keynesianos están de acuerdo con los monetaristas que el aglutinamiento de la inversión existe pero en un nivel menor que los monetaristas piensan. Los keynesianos creen que el nivel de equilibrio final de producción Y_e , está mucho más cercano a Y_1 , que a Y_0 . Su argumento, recae en la forma relativa, de las curvas de demanda e inversión. Desde que la curva de demanda de dinero es relativamente elástica, hay un cambio relativamente pequeño en la tasa de interés. Además, desde que la inversión no es muy sensible a la tasa de interés, hay, aún, un pequeño cambio en la inversión.

De aquí, que hay una inversión que es poco aglutinada, dado el punto de vista keynesiano.

Punto de vista keynesiano de la política fiscal



GRAFICA35

Hasta éste momento podemos decir que contamos con las herramientas necesarias para entender y estudiar el proceso inflacionario en la siguiente sección , dado que, ya se cuenta con un conocimiento de las variables macroeconómicas , como son: empleo, producción, ahorro, consumo, política fiscal, política monetaria, etc.

CAPITULO V

LA INFLACION

A través del desarrollo de éste trabajo, al cabo de cuatro secciones nos ha sido posible conocer y entender las variables más importantes las cuales están involucradas dentro del proceso inflacionario, así mismo observar sus múltiples comportamientos en los distintos escenarios en el mercado agregado de la economía. Con todas estas herramientas de apoyo, es momento para abordar el tema de la inflación y comprender de una mejor manera el porqué surge, persiste y es difícil de controlar.

5.1 LAS CAUSAS Y LOS COSTOS DE LA INFLACION,

5.1.1 LAS CAUSAS DE LA INFLACION

Es evidente que en toda economía en movimiento, tiene que haber modificaciones en precios, respondiendo a condiciones cambiantes en los distintos mercados, los cuales pueden ser afectados por el avance tecnológico, el aumento de la población por su composición y distribución regional; por variaciones en la distribución del ingreso; por nuevos patrones de gustos de los consumidores; y hasta por fenómenos climatológicos. De ésta forma, los cambios en los precios de los múltiples productos de una economía pueden constituir respuestas naturales a la evolución tecnológica, demográfica y social de un país. Estos elementos impactan la oferta y la demanda, y necesariamente tienen un efecto sobre el nivel general de precios sobre los precios relativos (es decir, la relación del precio de un producto con respecto a otro).

Como se presentará más adelante, la mayoría de los ajustes en los precios se dan a la alza, por lo que prácticamente en toda economía existe una cierta tasa de inflación que condensa los cambios que constantemente se llevan a cabo. Cuando la inflación es baja, y se debe a la fricciones naturales de una economía en actividad, los costos que trae consigo son hasta cierto punto nulos. Sin embargo cuando ésta alcanza niveles medios y altos surgen los efectos nocivos que se comentarán posteriormente. Debido a esto, los gobiernos aplican políticas dirigidas a disminuirla. En el diseño de políticas de contención inflacionaria, es necesario tener un marco de referencia acerca de cuál es la causa de la inflación, para que su instrumentación ataque la raíz del problema y no sea únicamente un paliativo sobre los efectos.

El estudio de las causas de la inflación ha sido un tema de interés para los economistas prácticamente desde el nacimiento de la disciplina. Sin embargo, fue a partir de la segunda guerra mundial (período en que se generalizó la tendencia a la alza en el nivel general de precios de las economías de mercado y mixtas), cuando el estudio de la inflación pasó a ocupar un lugar central en la agenda de la investigación económica.

Dos corrientes de la teoría económica que han dado explicaciones alternativas al fenómeno inflacionario son: En un extremo, se encuentra la hipótesis de la teoría monetarista que, simplificando, sostiene que la inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario. Es decir, para los monetaristas la inflación surge porque en la economía hay demasiado dinero tras pocos bienes, lo que provoca un exceso de demanda y que los precios suban. En el otro extremo, está la posición de la demanda estructuralista-neomarxista, la cual sostiene que la inflación surge por presiones que ejercen distintos grupos sociales para mantener y aumentar la parte del ingreso nacional que perciben.

Una posición intermedia es el enfoque ecléctico de las causas de la inflación, del que se desprende que no existe una receta rígida ni única para frenar el proceso inflacionario. A través de éste enfoque se pretende tener una visión global del fenómeno de la inflación y no buscar restringir su explicación a una sola causa. Esta idea fue desarrollada por algunos economistas como, Dornbusch, Stanley Fischer y Franco Modigliani. Este enfoque que en la teoría económica contemporánea se conoce como la Teoría Moderna de la Inflación, atribuye la inflación a tres causas principalmente, que pueden actuar simultáneamente o en forma aislada:

- A) Exceso de Demanda.
- B) Componentes inerciales .
- C) Impactos de Oferta.

A) EXCESO DE DEMANDA.

En primer lugar se analiza el problema de exceso de demanda, tanto porque éste fue históricamente el primer causal identificado de la inflación, como porque en muchas ocasiones la inflación se debe, originalmente, a un fenómeno de éste tipo. Cuando la demanda agregada, es decir, el total de los bienes y servicios demandados para propósitos de consumo privado, inversión, gasto del gobierno y exportaciones, es mayor a las posibilidades de oferta incluyendo a las importaciones de la economía, se origina una presión sobre los precios, por los que estos comienzan a aumentar, surgiendo así el fenómeno inflacionario. En general, el déficit del sector público es el componente de la demanda agregada que hace que ésta supere las posibilidades de producción de la economía y que ejerza presión sobre los precios. El decir que el déficit del sector público (y no el consumo privado, por ejemplo), es el elemento inflacionario de la demanda agregada que requiere de una explicación que se expone a continuación.

El gasto en consumo privado se financia con el pago que se hace a los factores de producción (sueldos y salarios a los trabajadores, pagos al capital, etc.), de tal manera que lo que se está generando en valor de la producción por un lado, se consume por el otro lado, siendo el valor total del consumo privado equiparable con una fracción del valor de la producción. De ésta forma, el gasto en consumo agregado no ejerce presiones inflacionarias por no ser la demanda en este rubro mayor a la oferta global.

Por otra parte, la inversión privada se financia con utilidades retenidas o con créditos otorgados por el sector bancario. Estos créditos tienen su contrapartida en el ahorro que se obtuvo en la economía y que nuevamente es un porcentaje del ingreso que se generó en ésta. Así, la inversión privada tampoco fuerza a que la demanda total sea mayor a la oferta y que se generen presiones inflacionarias, ya que sus fuentes de financiamiento están restringidas precisamente por el ahorro y las utilidades retenidas que se generen.

Por lo tanto, estos dos componentes de la demanda agregada no son los que originan una *inflación de demanda*. Como ya se mencionó, en algunas ocasiones, por

haber cambios en gustos, o en otras variables (por ejemplo, avance tecnológico), se modifican las demandas específicas o particulares en un mercado, lo que ocasiona aumentos en los precios, proporcionándose, así, las señales adecuadas para la reasignación de recursos en forma eficiente. Sin embargo, estos ajustes de precios no se pueden describir como inflacionarios, pues no son generalizados ni sostenidos, sino manifestaciones propias de la dinámica de la oferta y de la demanda en cada mercado.

En lo que se refiere al gasto del sector público, éste se financia con la recaudación fiscal, las utilidades de las empresas públicas, la emisión de valores gubernamentales en los mercados financieros y con la emisión primaria de dinero por parte del Banco Central. Los tres primeros elementos nuevamente no son inflacionarios, ya que los dos primeros se sustraen directamente del ingreso generado, mientras que el tercero absorbe parte del ahorro de la economía. Sin embargo, cuando el déficit del sector público es elevado y se tiene que acudir al financiamiento a través de emisión primaria de dinero, es cuando el déficit se hace inflacionario, ya que la demanda agregada se vuelve mayor a la oferta de bienes y servicios disponibles en la economía. Por lo tanto, en muchas ocasiones, *la inflación de demanda* se debe a un desbordamiento del gasto de gobierno y, por consiguiente, un alto déficit fiscal. Más adelante se analiza detalladamente la relación que existe entre el déficit fiscal y la inflación, ya que una vez que se introducen elementos inflacionarios inerciales y de costos, la relación no es tan sencilla como se acaba de esquematizar. En el caso de México, el proceso inflacionario tuvo sus orígenes en un fuerte crecimiento del déficit fiscal.

B) COMPONENTES INERCIALES

Pasemos ahora a analizar el llamado aspecto inercial de la inflación. La inercia inflacionaria ocurre cuando una vez que se genera un proceso inflacionario, por ejemplo, en el caso de una *inflación de demanda* debido a un elevado déficit fiscal, éste persiste, aun cuando su causa original, es decir, el déficit, haya desaparecido. Existen tres razones básicas, no necesariamente excluyente, por las que la inflación puede adquirir vida propia.

La primera de éstas surge porque en las economías existen esquemas de *indización* formales e informales. Un proceso de éste tipo se presenta cuando los precios,

los salarios, las utilidades, las tasas de interés, el tipo de cambio, etc. se fijan en función de la inflación. Por ejemplo, en el caso de los salarios, se dice que éstos están indizados cuando, al revisarse, aumentan automáticamente en un porcentaje de la inflación.

Supongamos que el aumento porcentual en los salarios, o en el tipo de cambio, es igual a la inflación pasada debido a la regla de *indización*. De esta forma, al generarse la inflación y sin importar la causa primaria por la cuál ésta surgió, al período siguiente los precios que están *indizados* aumentarán en la misma proporción que la tasa de inflación. Si estos precios abarcan un alto porcentaje de los insumos, es decir, de los costos de la economía, los productores cuyos precios no estén *indizados* experimentarán el aumento en sus costos y, por lo tanto, repercutirán estos incrementos a los precios de sus productos. Así, el proceso inflacionario se perpetuará, aun cuando la inicial de la inflación haya desaparecido. Es necesario distinguir entre mecanismos de *indización* formales e informales. Los formales son aquellos en los que la regla de aumento de precios está estipulada contractualmente, mientras que en los informales la dan la operación diaria y la práctica. En México existen procesos formales de *indización* que abarcan un porcentaje mayor o menor, según el caso, de los precios de la economía.

La segunda causa importante por la que la inflación puede adquirir carácter inercial, se debe al hecho de que no todos los precios (de la economía) se ajustan en el mismo momento. Los contratos salariales no vencen en la misma época del año, sino que su vencimiento se encuentra distribuido a lo largo de éste. De esta manera, si surge por ejemplo un "choque de oferta" que afecte la estructura de costos de un alto porcentaje de productos, los precios irán aumentando escalonadamente afectando nuevamente costos y precios, por lo que el proceso adquiere vida propia. Esta segunda causa de inercia refuerza a la primera, debido a que si existe *indización* en la economía junto con decisiones escalonadas de fijación de precios y salarios, es sumamente fácil que una vez que aparezca un brote inflacionario, éste se autopreserve.

La tercera causa de inercia inflacionaria viene dada por las expectativas de los distintos agentes económicos, particularmente de aquellos que fijan precios en sus respectivos mercados. Si se tiene la apreciación de que la inflación futura va a ser igual a la pasada, los aumentos en salarios, y los de precios, se otorgarán bajo este supuesto y, de este modo, las expectativas de inflación se validarán.

Los tres elementos de inflación inercial actúan en muchas ocasiones en forma conjunta, y pueden hacer que los procesos inflacionarios se vuelvan sumamente rígidos.

C) IMPACTOS DE OFERTA

Consideramos ahora el último elemento que compone un proceso inflacionario: los impactos de oferta.

Al igual que en el caso de la inflación de demanda, los impactos de oferta son también causa de un brote inflacionario que más adelante pueden adquirir vida propia. Esto pueden surgir por distintas razones. Por ejemplo, problema en la balanza comercial, (ocasionada por una caída en los términos de intercambio), que conduzca a una devaluación del tipo de cambio, provoca un aumento de precios en los bienes comerciables internacionalmente, es decir, los importados, los exportables y de aquellos que son sustitutos de importaciones, elevando así los costos de algunos productos. De ésta forma se crean presiones inflacionarias. *En este caso el impacto de oferta tuvo su origen en la devaluación que afectó la estructura de costos de la economía.*

Otros ejemplos, de impactos de oferta son los aumentos salariales concedidos por arriba del crecimiento de la productividad, o por algún evento que afecte la producción agrícola, como una sequía o inundaciones, y que genere aumentos en el precio de dichos productos.

En resumen hemos visto que un proceso inflacionario es posible separarlo en tres elementos: uno de exceso de demanda, otro de carácter inercial y uno más de impactos de oferta. El primero y el tercero son los que generan los brotes inflacionarios, mientras que el segundo es el que provoca que aumenten los precios en forma sostenida y persistente. En general, es difícil encontrar una inflación pura en el sentido de que sea únicamente de demanda o de oferta. Esto se debe al papel que desempeñan las expectativas, a la disponibilidad de información entre mercados, y a la complejidad de las instituciones de una economía moderna, que hacen que la inflación tenga siempre cierto carácter y elemento inercial.

El hecho de que la inflación sea producto de distintos componentes hace que la lucha para reducirla sea complicada. Así, si la inflación fuera ocasionada únicamente por un alto déficit del sector público sería técnicamente fácil de combatirla; simplemente al eliminar el desequilibrio entre ingreso y gasto público se estabilizarían los precios. Sin embargo, cuando se combinan elementos inerciales y de oferta, la solución ya no es tan sencilla, requiriéndose de un diagnóstico preciso del grado de influencia de los elementos que intervienen en la inflación. Cuando la inflación adquiere carácter inercial, la propia relación de causalidad entre el déficit del sector público y el aumento de los precios ya no es tan clara. En ésta relación cuando la inflación coexiste con altas tasas de desempleo de los factores de la producción, su causa no estará en un desbordamiento de la demanda agregada por encima de la capacidad de producción de la economía, sino que las razones de su presencia estarán en las otras causas antes mencionadas. Cómo cuando puede existir simultáneamente un alto déficit fiscal y desempleo, el déficit se convierte en consecuencia y no en origen de la inflación. En efecto, al existir inflación (independientemente de la causa que lo originó), ésta afecta el servicio de la deuda interna del sector público a través de la mayor tasa nominal de interés, la cual es la suma de dos componentes: la tasa real (que bajo un esquema de neutralidad no es afectada por la inflación y representa el pago real que se tiene que hacer sobre la deuda adquirida) y la tasa de inflación esperada. A través de ésta última se compensa al acreedor por la erosión (en su poder de compra) que, debido, a la inflación sufrirá el dinero prestado. Si la tasa de inflación esperada no difiere de la tasa de inflación observada durante el período, entonces se tiene que la amortización de la deuda resulta igual al componente inflacionario del servicio de la deuda del sector público. Es decir, en este caso el gobierno tendría que amortizar aceleradamente su deuda a través del pago nominal de intereses, desendeudándose en forma rápida y en términos reales. Por lo tanto, si la inflación esperada es igual a la observada, el servicio de la deuda del sector público crece punto a punto con el incremento de la inflación y, con esto, el gasto y déficit público. Por otra parte, si la tasa de inflación esperada es mayor (menor) que la tasa de inflación observada, la amortización de la deuda resultará mayor (menor) que el componente inflacionario de la misma.

La otra vía por medio de la cual la inflación afecta al déficit del sector público, es a través de los ingresos fiscales. En efecto, al coexistir retrasos en la recaudación en relación con la inflación el valor real de lo que recibe el gobierno cae entre más alta sea ésta. Así los gastos públicos pueden aumentar aceleradamente y los ingresos pueden

disminuir en forma significativa, impactando el déficit fiscal. La posibilidad de que la relación de causalidad entre la inflación y el déficit fiscal no sea unívoca, hace que el diseño de las políticas para combatir la inflación sea una tarea sumamente compleja y elaborada. Una política exitosa debe incluir, por tanto, elementos que tomen en consideración los problemas de demanda, los de oferta, así como los inerciales.

5.1.2 LOS COSTOS DE LA INFLACION.

Las políticas de combate a la inflación tienen como fin disminuirla o incluso estabilizar el nivel de precios. Implícitamente, el hecho de que se dedique un gran esfuerzo en el diseño de políticas para lograr este objetivo, significa que su existencia tiene altos costos para la sociedad. Los costos de la inflación son múltiples y de diversa índole. Existen algunos específicos y de carácter económico, y otros que poseen implicaciones sociales y políticas. Entre los primeros se pueden señalar las distorsiones administrativas, las fiscales y las que se presentan en la asignación de recursos.

A) DISTORSIONES ADMINISTRATIVAS

Cuando la inflación es alta, el costo de mantener recursos monetarios o saldos líquidos aumenta, por lo que las empresas y los individuos realizan un esfuerzo adicional para manejar eficientemente sus recursos financieros y evitar que la inflación erosione su valor real o poder de compra. Para percatarse de este fenómeno, basta ver el crecimiento de las tesorerías o de las áreas de finanzas de las empresas que hace que recursos que pudieran ser utilizados en la producción de bienes y servicios, se empleen en el manejo de la posición financiera de éstas.

B) DISTORSIONES FISCALES

Si el sistema fiscal está diseñado y especificado en términos nominales, la inflación crea distorsiones importantes que afectan la recaudación real e incide desfavorablemente sobre la distribución del ingreso al beneficiar en mayor medida a los grupos de ingresos altos. Veamos el porqué. Cuando los rangos o cajones impositivos están fijados en términos nominales, la inflación aumenta la carga fiscal para el contribuyente, especialmente el de ingresos bajos, ya que va trasladándolo dentro de la

tabla de aplicación de tasas impositivas- a rangos superiores de ingresos nominales, correspondiéndole una mayor tasa. Esta disminuye el ingreso disponible principalmente en estos grupos . Por otro lado, para el sector público, el valor real de los ingresos fiscales será, cuando existen rezagos en la recaudación , menor entre más alta sea la inflación. Un ejemplo hará más transparente el problema: si el rezago en la recolección es de un año, al mismo tiempo que la inflación es de 100%, entonces el sector público recaudará, en términos reales, exactamente la mitad de lo que habría recaudado si la inflación hubiera sido igual a cero.

Es claro que entre mayores sean los retrasos en la recolección, mayor será la pérdida en los ingresos reales del gobierno. Además, existe un incentivo por parte de los causantes para posponer, en la medida de lo posible, el pago de sus obligaciones fiscales conforme la inflación va siendo mayor. Así, aunque existen otras distorsiones de carácter fiscal que se analizarán más adelante, resulta evidente que la inflación tiene un impacto negativo sobre las finanzas públicas. Adicionalmente, cuando las deducciones fiscales por depreciación están en términos nominales, la inflación provocará que su valor real caiga constantemente, lo que hará menos atractivos los planes de inversión para las empresas, con el consecuente costo de producción y empleo a mediano plazo. Así, la inflación puede incidir desfavorablemente en la generación de empleos, en la distribución del ingreso, en los ingresos del sector público y en la inversión productiva.

C) DISTORSIONES EN LA ASIGNACION DE RECURSOS

Si la economía no se encuentra totalmente *indizada*, y continúan existiendo rigideces nominales, es decir, precios que no se mueven en forma sistemática o al parejo de la inflación, se crean distorsiones importantes en la asignación de recursos, viéndose afectados determinados productos, mercados o sectores.

Si bien dichas distorsiones económicas pueden ser significativas, también pueden ser secundarias al contrastarlas con las implicaciones de tipo social y de bienestar. Cómo se mencionó en párrafos anteriores, la inflación afecta de manera directa a la sociedad, dado que, al no existir en la práctica en un sistema de *indización* perfecto, la inflación necesariamente incide de una u otra forma sobre los flujos de ingreso, favoreciendo a algunos individuos en detrimentos de otros miembros de la población. Así se afecta la

distribución del ingreso y la riqueza. A la primera, porque existen ciertos sectores que pueden ejercer mayor presión para que sus ingresos reales no se deterioren, especialmente aquellos que laboran bajo contratos *indizados*. En este sentido, la diferencia entre los ingresos reales de los grupos que operan en el sector formal de la economía y los de aquellos que operan en el informal se acentúa, principalmente en países en vías de desarrollo. adicionalmente, la distribución de la riqueza también se ve afectada negativamente, debido a que los grupos de la población con menor riqueza tienen escaso o nulo acceso a instrumentos financieros y otro tipo de activos que les permitan protegerse de la inflación. La inflación resulta , en consecuencia, motivo de injusticia social.

Por otro lado, el público percibe que al existir inflación elevada, el gobierno está faltando al compromiso básico de mantener una unidad monetaria estable que sirva como medio de pago, unidad de cuenta y depósito de valor, condiciones que resultan necesarias para el eficiente funcionamiento de una economía. En general, una inflación alta puede crear gran desconcierto y malestar social e, incluso, puede llevar a un debilitamiento y fractura del orden institucional establecido. De los casos más estudiados de un fenómeno hiperinflacionario, es el de Alemania durante los años veinte en el presente siglo, resulta claro que el debilitamiento que sufrió la República de Weimar fue consecuencia de la explosión de la inflación que la llevó eventualmente a su caída a finales de la década, abriendo paso a la dictadura hitleriana.

5.1.3 LAS POLITICAS DE COMBATE A LA INFLACION

Si la inflación se debe básicamente a elementos inerciales y se aplica únicamente una política de contención de la demanda agregada, los resultados en la reducción de la inflación serán escasos. Además, se experimentará un alto costo en términos de la caída en el producto y en el empleo, debido a que la contracción en la demanda agregada afectará principalmente a las cantidades producidas y no a los precios. Por otro lado, si la inflación se debe a una combinación de elementos inerciales y de exceso de demanda, y se aplican políticas anti-inerciales únicamente, se logrará reducir la inflación durante un cierto período, pero como el problema de exceso de demanda continúa latente, la inflación volverá a surgir.

Las herramientas de política económica de las que dispone un gobierno para hacer frente a un proceso inflacionario, son, por un lado, las medidas tradicionales utilizadas para frenar y contraer la demanda agregada. Estas incluyen políticas monetarias, fiscales, comerciales y salariales restrictivas, que hacen decrecer los distintos elementos de la demanda agregada. La política monetaria afectando principalmente el crédito y la inversión, la fiscal el gasto público, la comercial las importaciones y exportaciones, y la salarial el consumo. Lo que se busca hacer a través de estas políticas, es eliminar la presión que la demanda agregada ejerce sobre los mercados, de tal manera que se pueda controlar la inflación.

Por otro lado, están las políticas anti-inerciales, entre las que se encuentran los controles directos de precios y salarios, la fijación del tipo de cambio, el congelamiento de las tasas de interés, etc. A través de estos instrumentos de política llamados heterodoxos, lo que se pretende es evitar los círculos viciosos en los que caen los procesos inflacionario y, con esto romper la inercia.

En la base de los planes de estabilización en México, se reconoce que la inflación se debe tanto a problemas de demanda como a problemas inerciales, por lo que se diseñaron paquetes de política que contenían tanto medidas anti-inerciales como de control de demanda.

Al tratar de estabilizar una inflación muy enraizada, es decir, con un alto componente inercial, surge un problema de coordinación sumamente complejo. Como se mencionó,* una de las razones por las que la inflación adquiere vida propia es que las expectativas de inflación se autovalidan. Si los agentes económicos esperan una cierta tasa de inflación durante el período, subirán sus precios y postularán sus demandas salariales con base en éste. Si el gobierno interviene con una política anti-inflacionaria existe el problema de quién va a "brincar primero a la alberca". Es decir, se refiere al hecho de que nadie estará dispuesto a ser el primero en eliminar al aumento en su precio, pues no sabe si el plan funcionará, y si resulta ser el único que lo haga, su precio relativo caerá y se verá perjudicado.

Las políticas anti-inerciales, además de atacar los elementos señalados, son una herramienta que permite que se coordine la acción de todos los agentes de la economía,

ya que al imponerse controles de precios y salarios a una fecha determinada, todos "brincan a la alberca simultáneamente". Esto ha motivado el uso del congelamiento para eliminar la inercia inflacionaria. Sin embargo, ello no es del todo sencillo, dado que antes del congelamiento los precios relativos de los diversos bienes y servicios de la economía deben ajustarse de tal manera que se eviten problemas de desbaste.

5.1.4 FALACIAS VERDADES Y CONJETURAS.

Las consecuencias de la inflación son algo tan serio y difícil de restringir que, es claro, por ejemplo, que el desempleo reduce la producción real y el ingreso per cápita real , e impacta más duramente sobre trabajadores no preparados ó sin aptitudes, que reciben bajos ingresos.

Algunos puntos de vista hechos sobre la inflación pueden parecer como falacias , esto es, lógicamente inválido ya que muchas consecuencias alegadas de la inflación son hipótesis inverificadas, las cuales, no pueden ser mostradas que sean lógicamente incorrectas , pero tampoco han sido confirmadas sólidamente por observaciones empíricas de experiencias históricas . Los economistas están lejos de ponerse de acuerdo, acerca de las consecuencias de la inflación. de hecho, hay muchos comentarios relacionados con las consecuencias de la inflación en dónde podemos encontrar conjeturas diametralmente opuestas . Por ejemplo, algunos economistas se han empeñado en pronosticar una inflación lenta como un método para incrementar la tasa de crecimiento económico. Sin embargo, ocasiona en todos los casos interferencia en la distribución de recursos; por otro lado, algunos economistas argumentan que el índice de precios se requiere con el fin de permitir los cambios esenciales en los precios relativos para una eficiente distribución de los recursos. Sin embargo, se ha visto que dado que la inflación es comúnmente asociada con el desempleo bajo , surge con más facilidad pobreza en estos periodos inflacionarios que en periodos de estabilidad del que desde que muchos precios son inflexibles para disminuir; un incremento en todo el nivel de precios .

Algunos economistas ven a la inflación como un medio para incrementar el ahorro agregado en la sociedad .Sin embargo, también se argumenta, que la inflación elimina

los incentivos para ahorrar y con lo cual se incrementa la proporción de la producción de la sociedad , hacia bienes de consumo.

Tradicionalmente el conocimiento empírico propone que la inflación es buena para el mercado de valores . Sin embargo, la experiencia sufrida de 1965-1978, en E.U.A y el crack de 1987 en México, demostró claramente inconsistencia en éste punto de vista.

Con las reflexiones anteriores , afirmamos que se tiende a sobrestimar las polémicas que existen entre los economistas sobre las consecuencias de la inflación .

5.1.5 INFLACION PURA E IMPURA.

En cualquier período de la vida con el incremento de los precios , ocurren dos fenómenos distintos simultáneamente: Uno *es el cambio en los precios relativos de varios artículos*; lo cual se refleja, en la fuerza del mercado, tales como : la oferta y demanda. El otro fenómeno *es el incremento en todos los índices de precios* ; esto como resultado del crecimiento de los gastos en una tasa que excede a la de crecimiento de la producción de bienes y servicios. Una razón fundamental que ocurre , es que, resulta menos doloroso políticamente para los gobernantes , acomodar cambios en precios relativos , en un ambiente de incremento de todos los precios que en un ambiente en el que el índice de precios permanece constante, mientras muchos precios y salarios caen para compensar por los muchos otros precios y salarios que se incrementan. Muchas de las privaciones atribuidas por el público a la inflación deben ser de hecho dirigidas a el cambio en precios relativos, ya que el cambio dado en los precios relativos se sentirá tan severo como si todo el índice de precios fueran perfectamente estable. Por ejemplo, en E.U.A., una buena parte de la inflación de 1973-74 se atribuía en su mayoría a los incrementos en el precio de los alimentos y en el precio del petróleo y sus derivados . El precio de la comida incrementó relativamente a otras cosas (incluyendo el porcentaje del salario de los trabajadores) a causa de la avaricia natural de aquellos años encarando el crecimiento de la demanda mundial . Por otro lado, el precio del petróleo se fue elevando por una decisión de la OPEP. Dadas las fuerzas, que registraron los incrementos de los precios relativos de los dos artículos, que importó poco al consumidor que el índice general de precios se incrementará bruscamente.

Considerando un escenario alternativo en aquellos años , para controlar éste aumento, el gobierno implementaría hipotéticamente políticas monetarias y fiscales , para mantener todo el nivel del índice de precios perfectamente constante, enfrentando a estos dos incrementos de los precios; el declive de los precios de otros bienes y servicios incluyendo los salarios , con el propósito de compensar el incremento de los precios, en comida y combustible , entonces, los salarios de trabajadores en industrias no relacionadas con la comida y el petróleo habrían tenido un declive, y el ingreso real de aquellos quienes no estuvieron asociados con estos dos sectores estarían sujetos a caer.

Teóricamente, cualquier declive en los estándares de vida fue manifestado por un corte en los salarios actuales (nominales) acompañado por un incremento de todo el nivel de precios a salarios a una tasa considerablemente más lenta que el nivel general de precios , lo cual no es de gran significado. El gobierno creyó que ésta reducción en los estándares de vida pudieron ser acomodados con menos fricción o conflicto , y el desempleo en un ambiente de inflación substancial : pero el punto es que el poder natural y monopolista ha dictado una redistribución de los estándares de vida de las masas de consumidores . El culpable real en éste caso fue el cambio relativo de los precios en términos comerciales, en vez, del incremento en el índice del costo de la vida. Si uno quisiera criticar a los políticos electos por causar el decremento en el estándar de la vida , tal vez habría sido más apropiado atacar la política de oferta , o la política energética, en vez de condenar a los políticos por crear la inflación.

El caso anterior , es un buen ejemplo de *inflación impura en dónde hay significantes cambios en los precios relativos a lo largo del movimiento ascendente del nivel general de precios. Para ilustrar , una falacia , más comúnmente mencionada , se analizará el caso hipotético de la inflación "pura", en la cual los precios relativos permanecen absolutamente fijos.* Considerando un ejemplo hipotético en el que los precios de todos los bienes y servicios incluyendo los salarios, se incrementan en una tasa idéntica . Supóngase que todos los precios, salarios y utilidades se incrementan en un 10% (asumiendo que el crecimiento de productividad es cero para que la distribución entre los salarios y utilidades permanezca inalterado durante la inflación), entonces los precios relativos no cambian. Los salarios reales permanecen inalterados y el poder de compra de los trabajadores permanece intacto . Es fácil apreciar que los productores y los trabajadores no son afectados es este escenario de 10% de inflación. Muchos trabajadores y empresas sentirán ser destruidos por la inflación . La fuente de ésta

falacia es bastante fácil de explicar : El hombre de la calle o las amas de casa ven que mes con mes los precios de los artículos que compran se incrementan de precio: Esto es simple cualesquiera que sea la causa de incremento de los precios está ocasionando privaciones en el consumidor. Lo que no es comúnmente reconocido es que las mismas fuerzas que elevan los precios en las tiendas , están también elevando el ingreso de la familia . El 10% de incremento en el precio de la carne tiende a ser visto por el ama de casa como una extorsión. Al mismo tiempo, el incremento en el ingreso de la familia tiende a ser considerado como un reflejo verdadero del esfuerzo del incremento y la contribución real o " productividad" . La verdad es que tanto el incremento en precios y el incremento en ingresos son causados , en el caso de la inflación pura (y para la gran mayoría de la gente en las inflaciones del mundo real), por exactamente las mismas fuerzas. Quitando la inflación del nivel de precios se removerá la fuente del incremento en el ingreso de las familias.

Los empresarios tal vez perciban incorrectamente ser dañados en éste caso de inflación pura . El incremento del 10% en utilidades se atribuye a su propia perspicacia e, ingenio, y perseverancia ; en su percepción de cosas, solamente el 10% de escalada en salarios resulta de su propia generosidad ó la voracidad de trabajo causa un incremento en sus utilidades para ser limitado a un 10%. Tanto empresarios como trabajadores en éste caso de inflación pura (y en muchos casos de la inflación del mundo real), están sujetos a un agudo caso de miopía . Debe ser recordado que el incremento de los precios en la oferta de bienes y servicios es resultado de incrementos de ingresos, pues, cada peso de producción vendida crea un peso de ingreso para alguien en la sociedad. Si tuviéramos que todos los bienes y servicios fueran marcados con un 165%, más en una inflación pura , entonces , el ingreso de todo mundo se incrementaría en un 165%, nadie sería beneficiado ni afectado en términos reales .

Es claramente imposible para la inflación , por sí misma, reducir el ingreso real per-capita; a menos que, el proceso de inflación por alguna razón induzca a una contracción en la producción agregada real de bienes y servicios (PNB), ocasionando un costo para la sociedad como un todo . En otras palabras , si la inflación constituye una carga neta para la sociedad , esto sería reflejado en términos del PNB real . Esta es una posibilidad lógica y hay ciertos mecanismos asociados con la inflación , la cual bajo ciertas condiciones , podría producir una contracción en la producción real; sin embargo, la evidencia sobre el balance , sugiere que los períodos inflacionarios están

probablemente asociados con desempleo bajo y altas tasas de producción del PNB real. De aquí que históricamente, la inflación ha sido asociada con un ingreso per-capita relativamente alto.

En el mundo real la inflación pura no existe, algunos salarios y precios se incrementan más rápidamente que otros, algunos de ellos no se incrementan del todo y tal vez a veces declinen. Aún más, los incrementos relativos de los salarios y precios tal vez sea a causa del poder del mercado o por eventos fortuitos en vez de los desplazamientos básicos de la oferta y la demanda. Un elemento clave que influencia las consecuencias de la inflación es el grado y rapidez con que las expectativas inflacionistas del público se adaptan a una tasa existente de la inflación. Las expectativas más sensibles se ajustan a la inflación existente, la inflación más cercana se aproximará a la norma de la inflación pura, y en muchos casos será la inflación menos pesada. Por esta razón una tasa fija de inflación se prefiere a una inflación que promedie la misma tasa, pero la cual es altamente variable en magnitud, por eso, muchos de los problemas asociados con la inflación son atribuidos a la incertidumbre e incapacidad para predecir la tasa de inflación por anticipado.

5.1.6 IMPACTOS DE LA INFLACION.

A) IMPACTO DE LA INFLACION SOBRE LAS TASAS DE INTERES.

Una consideración muy importante en la evaluación de las consecuencias de la inflación es el grado en que las tasas de interés del mercado se ajustan para reflejar los cambios ocasionados por la tasa de inflación. Muchas de las consecuencias actuales de la inflación depende del comportamiento de las tasas de interés reales (ajustadas por la inflación) durante períodos inflacionarios.

Un punto importante es: ¿Las tasas de interés del mercado se ajustarán adecuadamente para compensar la tasa actual de inflación? Si el público pronostica exactamente la tasa de inflación con un alto grado de confianza, y si la tasa de interés se permite moverse libremente en el mercado, entonces la tasa de interés real tal vez no sea

influenciada significativamente por la inflación. En la vida real muchos factores operan para prevenir que la tasa de interés real permanezca sin cambio durante la inflación. El Banco Central actúa a menudo para inhibir los incrementos alcistas de las tasas de interés durante la inflación, lo cual causa un declive en las tasas reales de inflación. Las tasas de interés máximas legales permitidas tal vez prevengan a la tasa nominal de incrementarse suficientemente para prevenir un declive en la tasa real de interés durante la inflación. Además si las tasas de interés son perfectamente libres para fluctuar sin la intervención del Banco Central, el público puede (y generalmente lo hace) juzgar mal la tasa de inflación. Si el público (prestamistas y prestatarios), subestiman el alcance de las fuerzas inflacionarias, las tasas de interés no se incrementarán suficientemente para reflejar la tasa de inflación actual y la tasa de interés real declinará. Además si el público pronostica exactamente la tasa de inflación futura, estas expectativas están sujetas a una gran incertidumbre. Esto tal vez prevenga la tasa de interés nominal de ajustarse precisamente para preservar una tasa de interés real constante. De hecho, en períodos de altas tasas de inflación anticipada, la actividad a largo plazo vincula mercados rápidamente, esto a causa del gran riesgo que corren tanto los deudores como prestamistas. Supóngase que se espera una tasa de inflación del 10% por los 20 años siguientes; una empresa tal vez este reacia a aceptar emitir un bono a una tasa del 13% durante 20 años a causa del gran riesgo que se corre. El riesgo de la empresa resulta de la posibilidad de que la tasa actual de inflación durante su período de vida tal vez promedie menos de un 10%. Si esto ocurre, las empresas encontrarán imposible incrementar los precios de sus productos suficientemente para generar los ingresos para pagar los altos interés a los tenedores de obligaciones hasta de un 13%. De la misma manera, muchos inversionistas potenciales, no estarán dispuestos a la adquisición de esos bonos, aún al 13% de interés. Esto a causa del riesgo que la tasa de inflación actual puede correr si a través de los 20 años siguientes se incrementa 10% anualmente. Si esto ocurre el prestamista perderá con éste trato. El impacto neto de la tasa de interés a lo largo del tiempo no puede ser predecido anticipadamente en estas circunstancias. Dada la variabilidad e incertidumbre de la inflación que tiende a incrementarse con un incremento en la tasa promedio de inflación, los períodos de rápida inflación, da como resultado una reducción del volumen de la actividad en el mercado de valores y un incremento en la actividad a corto plazo de los mercados de dinero.

Analicemos el impacto de la inflación a través de la relación deudor-acreedor examinando tres posibles desarrollos de tasas de interés, las cuales son dadas en la tabla siguiente.

En el escenario A, la tasa actual de inflación de 10%, excede las expectativas de el público. Esto es, el público fue tomado por sorpresa, u, otros factores discutidos previamente previeron a la tasa nominal de interés de incrementarse tanto como la tasa de inflación incrementada. En éste escenario la tasa nominal de interés se incremento de 3% a 8%, mientras que la tasa de inflación, se movió de 0 a 10. La tasa de interés real se movió de un porcentaje normal y positivo del 3% a un porcentaje negativo del 2. En éste escenario los deudores generalmente se benefician de los prestamistas. Aquellos que prestan dinero no reciben suficientes intereses de los que les prestaron para compensarse de la depreciación anual del valor real del capital prestado, dejando por separado para proveer un retorno real en el intercambio de el servicio por haber usado los fondos: Este es un claro ejemplo dónde la inflación beneficia a los deudores a expensas los prestamistas.

En el escenario B, supóngase que el público se anticipa a una tasa de inflación anual de 10, para que el interés nominal se ajuste (al 13%), suficientemente para mantener exactamente el 3% real de la tasa de interés. En éste escenario el proceso de la inflación juega un papel neutral en la relación del deudor-acreedor. Ninguno de los dos es beneficiado por la inflación, como regla general

En el escenario C, supóngase que el publico se anticipa considerablemente más a la inflación que lo que de hecho ocurre. En la tabla anterior, la tasa de interés en el mercado se mueve arriba del 16. Reduciendo el 10% de la tasas de inflación, calculamos una tasa real de interés del 6. Esto representa un incremento hacia arriba del 3% de la tasa real, la cual existió en un ambiente no inflacionario. En éste caso los prestamistas se benefician a expensas de los deudores. Aquellos que prestan dinero reciben un retorno real mayor. La carga de la deuda se vuelve severa en tanto que los deudores encuentran difícil obtener suficientes ingresos para afrontar los interés a pagar: en éste escenario, el número de deudores quebrados es mayor que el escenario A y B. Esta consideración es muy importante; ya que se opone a las implementaciones gubernamentales de políticas anti-inflacionarias, desde que en éste escenario tiende a ocurrir cuando la tasa de inflación, es llevada hacia abajo previamente mediante políticas monetarias y fiscales.

**INFLACION Y TASAS DE INTERES
(TRES ESCENARIOS)**

ESCEENARIO		PERIODO	TASA INFLACION	TASA NOMINAL INTERES	TASA REAL INTERES
A	LA INFLACION EXCEDE ESPECTATIVAS	1	0%	3%	3%
		2	10%	8%	-2%
B	LA INFLACION IGUAL A ESPECTATIVAS	1	0%	3%	3%
		2	10%	13%	3%
C	LAS ESPECTATIVAS EXCEDEN A LA INFLACION	1	0%	3%	3%
		2	10%	16%	6%

B) ESPECTATIVAS INFLACIONARIAS Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS SALARIOS.

Las mismas influencias básicas que las expectativas inflacionarias ejercen en los mercados de crédito, también son ejercidas en los mercados laborales. Esto es, los salarios son influenciados por las expectativas inflacionarias. Si se espera una tasa de inflación alta, el incremento de salarios tiende a ser grande, los trabajadores piden altos incrementos salariales para prevenir una erosión potencial en su estándar de vida a causa de la inflación. Los empresarios están más dispuestos a conceder esos incrementos salariales, si se anticipan que de la inflación de precios resultará un incremento en los ingresos lo cual hará posible que haya un mayor pago de jornal. Si la tasa actual de la inflación excede significativamente las expectativas, los salarios reales tienden a declinar, desde que los incrementos nominales de los salarios tenderán a ser insuficientes para cubrir los incrementos en el costo de la vida. Si la tasa de inflación coincidiera con las expectativas, los salarios tenderían a permanecer en calma con la inflación. Asumiendo por simplicidad que el nivel de productividad laboral, permanece constante a través del tiempo. Los salarios de hecho, deberían permanecer en calma con la suma del crecimiento de la productividad y la inflación. Si la tasa de inflación queda corta de las expectativas del público, las ganancias salariales tal vez, rezaguen la tasa de inflación y suba el nivel de salarios reales. Los ejemplos anteriores de los mercados de crédito y de los mercados laborales son dados para ilustrar la idea de que tan precisa y segura es la inflación anticipada, menos son las distorsiones numéricas y las desigualdades y consecuencias adversas que resultarán de la inflación. Mucho de lo asociado con la inflación son problemas en realidad asociados con la inflación inanticipada o la incapacidad para actuar sobre las expectativas en vez de los problemas de la misma inflación. por esta razón, algunos economistas se abocan a la implementación comprensiva de las cláusulas de contratos ajusta el salario al nivel de la vida (*indización*), con el fin de remover los problemas asociados con la inflación inanticipada y/o las incapacidades para actuar sobre las expectativas.

C) IMPACTO DE LA INFLACION SOBRE LA DISTRIBUCION DEL INGRESO Y LA RIQUEZA.

En el mundo real, la tasa de inflación es raramente pronosticada con un alto grado de exactitud. Aún en aquellos casos, en que la inflación es percibida con exactitud, las

expectativas no son tomadas con mucha confianza. Además como resultado de acuerdos contractuales, las especificaciones legales, tales como las tasa de interés más altas, y los factores institucionales; muchas entidades son incapaces de actuar sobre sus expectativas en cualquier evento. Por ejemplo, a los Bancos Comerciales, de Ahorro y Asociaciones de Crédito la ley les prohíbe pagar tasas de interés más allá de los topes establecidos para los depósitos de ahorro. Mientras que los Bonos del gobierno y los Certificados de la Tesorería, tienden a incrementarse con las expectativas inflacionistas, las unidades mínimas en que estos valores son disponibles para el público tienden a ser su adquisición muy cara para la mayoría de la población. Las cuentas de ahorros son el único medio práctico para ganar intereses para mucha gente. De aquí que el pequeño ahorrador, es "desgarrado", en tiempos de alta inflación, aún si la tasa de inflación es exactamente predecible. Por todas las razones antes mencionadas, ciertos salarios, precios, y tasas de interés a menudo no se ajustan adecuadamente a la tasa de inflación existente para preservar las magnitudes previas o "normales". De aquí que la tasa de inflación está asociada con una redistribución del ingreso real y la riqueza.

Supóngase que la tasa de inflación actual deja atrás a la tasa esperada; los salarios y la tasa de interés no se ajustarán suficientemente para compensar la inflación actual. Los salarios reales y las tasa de interés reales, tenderán a declinar. Las utilidades de las empresas se incrementarán bruscamente, dado que dos de los mayores costos, el de los salarios y la inflación, no se incrementarán tan rápido como las empresas incrementan el precio de sus productos. En éste caso la inflación redistribuye el ingreso de los trabajadores para los empresarios -i.e.- redistribución de los salarios a utilidades. Esto eventualmente beneficia a los dueños de acciones comunes, desde que el precio de las acciones refleja el poder de ganancia de las corporaciones, los deudores se benefician de los acreedores en éste escenario.

Dado que la tasa de inflación varía a través del tiempo, tanto ascendente como descendente, es casi posible tener una situación opuesta, en que las tasas de inflación actuales caen por abajo de las expectativas. En éste escenario, el incremento de salarios y en muchas tasas de interés tal vez exceda el incremento en precios. Las tasas de interés real y la tasa de salarios reales se incrementarán. Las utilidades de las empresas caerían desde que los costos se están moviendo hacia arriba más rápidamente que los precios. La inflación en éste evento es asociada con una redistribución del ingreso de las utilidades a los salarios -i.e.- los trabajadores se benefician a expensas de los dueños de

las empresas. Las pocas utilidades se verán reflejadas en el mercado accionario. Los acreedores se beneficiarían a expensas de los deudores en éste caso, desde que el interés pagado, compensa más por el uso de fondos y la depreciación de el valor real del capital.

La discusión anterior tiene un cuestionamiento importante ¿qué grupos en la sociedad forman a los deudores y que grupo constituyen a los prestamistas/acreedores? Muchas unidades en la sociedad tienen el papel tanto de deudor como de acreedor. Por ejemplo, un individuo, tal vez mantenga su cuenta de ahorros, siendo así un acreedor, y también tener una hipoteca de una casa y de aquí ser un deudor. Una empresa cualquiera (Vidro) tal vez tenga alguna fianza ó hipoteca (siendo así deudor), y tal vez tenga algunos fondos líquidos en el Banco Central, como valores gubernamentales o cuentas de Bancos Comerciales (siendo así un acreedor). Cuando éstas posiciones son liquidadas muchas conclusiones surge de esto. Así encontramos que la mayoría de los hogares son acreedores: Las familias prestan más de lo que piden. El sector del gobierno es el mayormente endeudado. El segundo grupo de deudores es el grupo de corporaciones no financieras (Vidro, Telmex, Maseca, etc.), otro grupo de deudores son los negocios no incorporados (pequeñas empresas) y corporaciones financieras, tales como Bancos Comerciales y de Ahorro y Asociaciones de Crédito. De aquí que como un principio general, aseguramos que la inflación inanticipada redistribuye el ingreso y la riqueza de los hogares para el gobierno y el sector de empresas.

Las categorías anteriores, sin embargo, son demasiados agregadas, para proveer más información sobre los efectos de redistribución de la inflación en grupos particulares de la población. Después que todo mundo (incluyendo los empresarios), es incluido en el sector de los hogares. Y los pagadores de impuestos se benefician de la redistribución en favor del gobierno. Los efectos de la inflación sobre algunos grupos en particular es un problema complejo, y requiere de una aproximación desagregada.

-IMPACTO SOBRE LOS JOVENES Y LOS VIEJOS.

Estudios recientes señalan fuertemente como conclusión, que la inflación daña más el segmento de gente vieja en la población que a las generaciones más joven. Esta generalización se sigue, del hecho de que la gente vieja permanecen con algunas deudas y manteniendo una porción considerable de sus capitales en forma de valores fijos, tales

como los bonos y cuentas de ahorros . A pesar de que las familias jóvenes tienen deudas más pesadas al tener que comprar una casa o algunos otros bienes duraderos, se puedan beneficiar más con una inflación inanticipada. La gente joven es más común que reciban incrementos salariales durante la inflación, ya que como grupo, muy pocos de ellos son jubilados y por el hecho de que tienen más movilidad y están dispuestos a cambiar de empleo constantemente con el fin de obtener mejoras salariales. La gente más vieja especialmente retirados, tienden a tener generalmente ingresos rígidos. Aquellos jubilados, pretendiendo obtener sus anualidades del seguro de vida, sus planes de pensiones rígidos u otra forma fija de ingreso están impactados por la inflación: Aunque los beneficios del Seguro Social se han mantenido con el paso de la inflación en la década pasada, muchas de las otras formas de ingreso de los viejos no se han incrementado a la par con el nivel de precios.

Este aspecto de la inflación - la confiscación de la riqueza real de mucha de la gente vieja- es tal vez la característica más detestable de la inflación.

D) IMPACTO DE LA INFLACION SOBRE LA ESTABILIDAD ECONOMICA

Hay dos conjeturas considerando los efectos de la inflación sobre la estabilidad económica, que examinaremos aquí. Una es que la inflación es inestable y tiene una fuerte tendencia a acelerarse , la otra conjetura es que la inflación precede a la recesión económica ó a la depresión.

-La tesis de la inestabilidad.

Algunas veces es acertado que la inflación es aceptada a cualquier nivel dado, y tiene una tendencia natural a acelerarse. La hipótesis es basada sobre la noción de que los tenedores de dinero se vuelven sensibles al hecho de que el valor real del dinero se deprecia durante la inflación , la inflación impone una carga por arriba de las tenencias de dinero, y la tasa impositiva, es la tasa anual de inflación. La hipótesis asegura que una vez más la inflación moderada ha persistido por un momento; algunos miembros perceptivos de la sociedad se vuelven conscientes de la tasa impositiva implícita sobre los balances del dinero por la inflación. Estos individuos supuestamente reducen sus tenencias de dinero y las intercambian por bienes, los cuales se adhieren a la presión

inflacionaria. Cuanto más rápido es el nivel de incremento de la tasa de inflación de precios, más gente es movida a reducir sus tenencias de dinero. Esta hipótesis implica que la velocidad del dinero no tan sólo se incrementa a cualquier tasa de incremento- i.e.- la velocidad se acelera!!!!. La tasa de inflación se alimenta de ella misma- La esperanza de que la inflación se convierta auto-realizable. El resultado final es la hiperinflación y un rompimiento eventual de el sistema monetario en el que la gente se rehusa a aceptar el sistema monetario (la moneda).

La hipótesis de que la inflación naturalmente tiende a acelerarse, no encuentra apoyo virtual de evidencia histórica. Muchos países, tanto altamente industrializados y subdesarrollados han experimentado tasas de inflación del orden del 15 al 40% anualmente, para períodos que se extienden no tan sólo en años, sino en décadas sin ninguna tendencia perceptible para la aceleración de la tasa de inflación. Así como en la hiperinflación de Alemania de los años 1920's, que no había cambio en los comportamientos de las tenencias de dinero del público, hasta que la tasa de inflación alcanzó más de un 200% por año. Y éste evento siguió a un período de 80 años en el cual la tasa promedio de inflación era de 45% anualmente.

De hecho todas las hiperinflaciones de la historia han sido asociadas con la extrema inestabilidad política como la experimentada en tiempos de revolución y la post-guerra. Lo que parece ocurrir en las inflaciones intermedias del 5 a 20% anual es que ciertas comodidades (en vez de bienes en general) son señaladas como defensas especulativas en contra de la inflación. En tiempos recientes , el oro , y la plata han sido objetos populares para compras especulativas. Los precios de estos artículos tal vez se incrementan de 100% a 200% ó más dentro de pocos años. Pues solamente un número limitado de artículos son seleccionados como defensas inflacionaria, además que un 500% de incremento en sus precios tendrá solamente un impacto insignificante sobre todo el índice de precios y la tasa de inflación .

-¿La inflación precede inevitablemente a la depresión o Recesión?

Esta idea se basa sobre una de las siguientes aseveraciones:

O la inflación primero escala en hiperinflación, la cual causa rompimiento económico y depresión o las políticas restrictivas gubernamentales implementadas son las que deprimen el ahorro. O de estas condiciones se precede a la recesión ó a la depresión. En el caso de hiperinflación, la unidad monetaria eventualmente se vuelve inaceptable como un medio de intercambio, en éste punto el intercambio económico retrocede a un sistema de intercambio y la depresión es casi segura que suceda.

La otra conjetura, es que los implementos de las medidas anti-inflacionarias de demanda agregada del gobierno, es casi realista y que una inflación con retroceso fuerte existe. Las medidas estrictas requeridas para romper la psicología asociada con una inflación atrincherada preceden a una economía de recesión.

Si el gobierno toma una decisión para aceptar la tasa de inflación existente tal vez será verdad que la recesión no es el resultado inevitable de la inflación. Sin embargo, dada la percepción de los políticos de que la inflación es una dinamita política, parece válido argumentar que una de las razones apremiantes para prevenir la inflación, es en primer lugar evitar las consecuencias de las políticas gubernamentales instituidas para control de la inflación.

E) IMPACTO DE LA INFLACION EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO.

Hay muchos canales a través de los cuales la inflación debe influenciar potencialmente la inversión económica real y la tasa de crecimiento económico. Desde que algunas de estas fuerzas tienden a inhibir el crecimiento económico, y mientras otras trabajan para incrementar la tasa de crecimiento, no se puede especificar teóricamente la dirección neta de la influencia de la inflación sobre el crecimiento, ni es la evidencia claramente cortada. Algunos economistas han argumentado que la inflación moderada de tal vez menos del 5% de tasa anual, tal vez contribuya al crecimiento económico, mientras que si la inflación es más rápida tal vez deteriore el crecimiento.

Uno podría argumentar que si la inversión económica es inhibida por una inadecuada oferta de ahorro en la sociedad, y si la inflación tiende a dar una

redistribución de los pobres a los ricos, entonces la inflación incrementaría la tasa de ahorro, inversión y crecimiento. Por ésta razón la inflación ha sido algunas veces abocada como un método para promover el crecimiento en naciones subdesarrolladas, a pesar de las desigualdades obvias, que ésta tiene. En el caso de naciones altamente industrializadas y afluentes, ambas suposiciones requeridas deben derrumbarse.

Tal vez sea mejor que la inversión no corra peligro de ser dañada por una carencia de ahorro. Aún más como anteriormente mencionamos, no es claro que la inflación redistribuya el ingreso de pobres a ricos. De aquí, que uno debe estar dudoso de que la inflación promueve el ahorro, inversión y crecimiento.

Un segundo mecanismo a través del cual la inflación choque potencialmente el crecimiento económico es vía el impacto sobre las utilidades de los negocios, la productividad esperada de las inversiones; ya que influyen en las decisiones de inversión en la economía real, hay evidencia de que las empresas están dispuestas a emprender proyectos potenciales de inversión si los fondos están dispuestos internamente de las utilidades retenidas y las concesiones de depreciación que si las empresas tengan que buscar financiamiento externo a través de ofrecimientos de bonos y acciones de Bancos prestamista. Si esto ocurre y si de la inflación resulta en incremento de utilidades, entonces, la inversión y el crecimiento económico sería estimulado por la inflación. Tal vez, más importantemente, la teoría tradicional económica sugiere que las decisiones de inversión son relacionadas con la diferencia entre la tasa esperada de retorno sobre los proyectos de inversión y la tasa de mercado de interés. Si la tasa de inflación se incrementa, los retornos esperados de la inversión, por más que se incremente la tasa de interés del mercado, entonces la inversión se incrementará. Esto puede ocurrir si las autoridades monetarias mantienen a la baja la tasa de interés, o si otras imperfecciones causa un declive en la tasa de interés real, ó si la tasa esperada de retorno sobre las inversiones se incrementan más que la tasa de inflación como un resultado de las percepciones de los negocios.

Durante la inflación anticipada en una economía moderna en el que varias unidades en la sociedad son agresivas con el intento de prevenir una erosión en sus posiciones reales, los beneficios potenciales de la inflación para el crecimiento económico no son llevados a cabo. Una fuerza potencial en la que la inflación tal vez debilite con la inversión y el crecimiento incluya una posible reducción en los incentivos para ahorrar, se

ha sugerido que el miedo que la inflación causará en la gente reduzca su ahorro. Esta hipótesis, es generalmente basada sobre la noción de que la gente decide comprar ahora, antes de que los precios vayan más hacia arriba.

Este, incrementa el gasto de consumo a expensas del ahorro, sin embargo, ha sido sugerido por otros que la inflación esperada cause a la gente que intenten aumentar su ahorro para protegerse en contra del futuro incierto, con lo cual incrementaría el ahorro y disminuiría el consumo. Ninguna de éstas teorías han sido demostradas ser una generalización válida de el impacto de la inflación sobre el comportamiento del consumo y el ahorro.

Si esto ocurre, y si la inversión de la economía es influenciada por las decisiones de ahorro, entonces la distribución de los recursos de la sociedad afectos a los bienes del consumidor se incrementarían mientras la distribución yendo de bienes de capital disminuiría, de aquí la desigualdad del crecimiento económico. También, si la inflación diera incremento de la incertidumbre y decrecimiento de la eficiencia económica, tal vez el crecimiento se vería dañado. La severidad de estos factores es probable que incrementen con la tasa de inflación. Durante una inflación rápida, algunas veces es casi tan importante para los negocios volverse competentes en aprender a tratar con la inflación como concentrarse en producir bienes y servicio. Esta desviación de atención representa un desperdicio de recursos y una fuente potencial de disminución en el crecimiento económico real. En el intento de analizar la relación entre la inflación y el crecimiento, es importante especificar la naturaleza de las políticas monetarias y fiscal subyacentes a la inflación. Si la posición del presupuesto del gobierno es restrictiva, mientras, la política monetaria es altamente estimulativa y es la fuente de la inflación, entonces el gasto de inversión tal vez sea estimulado relativamente al consumo, el impacto sobre el crecimiento sería favorable. Así mismo, si la primera fuente de inflación es el déficit de gasto de gobierno para promover proyectos de inversión tales como presas, caminos y sistemas de tránsito rápido o subsidiar la educación y la investigación científica, entonces el crecimiento tal vez sea estimulado aún si la política monetaria es neutral. Sin embargo, si la fuente de inflación es el gasto deficitario de gobierno para gasto de defensa y pagos de transferencias o para proveer un incremento del crecimiento de la masiva burocracia federal, entonces la economía es probable que se estanque en el ambiente inflacionario. Así tenemos que una conclusión de la inflación anticipada es: El impacto neto de la inflación sobre el crecimiento económico es

altamente incierto y no se puede generalizar que la inflación es tanto buena o mala para el crecimiento económico. Esta depende de una variedad de factores, incluyendo la fuente de inflación, la velocidad de la inflación, la naturaleza de las expectativas hacia la inflación futura, y otros factores.

5.2 LA CURVA DE PHILLIPS.

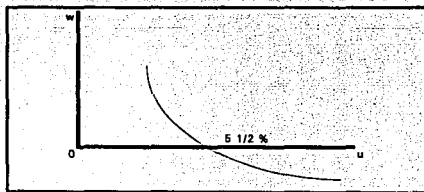
El desarrollo de la teoría contemporánea de la inflación se vio influenciado de forma considerable por el desarrollo del modelo de la curva de Phillips, primero a través de la formulación y aceptación del modelo, y después a través de su crítica. Pueden distinguirse tres etapas en la historia de la curva de Phillips. La primera fue la formulación por Phillips y Lipsey de su concepto, basado en el presupuesto de que existe una relación estable, y con pendiente negativa entre la tasa de inflación y la de desempleo. La segunda etapa fue dominada por la hipótesis de la "tasa natural de desempleo", que establece una diferenciación entre las curvas de Phillips a corto y largo plazo. La tercer etapa la constituyó la discusión relativa a la crítica de la curva de Phillips realizada por la escuela de las expectativas racionales; de acuerdo a esa crítica no existe disyuntiva sistemática entre la inflación y el desempleo.

5.2.1 PRIMERA ETAPA : FORMULACION PHILLIPS- LIPSEY .

A) LA CURVA ORIGINAL DE PHILLIPS.

El artículo de A. W. Phillips (1958), en el que se investigaba la relación entre la variación de salarios monetarios y la tasa de desempleo, fue una innovación muy interesante dentro de la teoría moderna de la inflación. Phillips descubrió que, en Gran Bretaña y para el periodo de 1861 a 1913, existió una correlación no lineal y negativa entre estas dos variables. La curva original de Phillips se reproduce a continuación, en la

Curva de Phillips original



GRAFICA 36

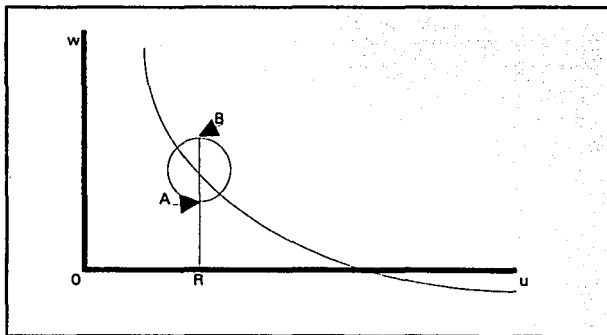
gráfica 36. Sobre la base de la evidencia empírica, Phillips extrajo la conclusión de que la relación entre la tasa de cambio de los salarios monetarios y la tasa de desempleo para el período 1913-57 podía llegar a explicarse por medio de la misma función que había sido estimada para el período 1861-1913. De acuerdo a esta función, la tasa de crecimiento de los salarios monetarios decrece a la par que se incrementa la tasa de desempleo. Dos propiedades caracterizan la forma de la curva original de Phillips:

a) Los salarios permanecen estacionarios ($w=0$) cuando la tasa de desempleo es de 5 1/2 %.

b) De la dispersión de los datos, Phillips extrajo además la conclusión de que existe un circuito cíclico con dirección contraria a la de las manecillas del reloj; es decir, los salarios monetarios crecen algo más de prisa cuando la tasa de desempleo decrece, y algo más despacio cuando dicha tasa crece, en relación a lo que se hubiera estimado al estudiar a la curva de Phillips aisladamente.

El elemento original en la investigación de Phillips no fue el establecimiento de una correlación negativa entre las tasas de crecimiento de los salarios monetarios y el desempleo, sino, más bien, su proposición de que la relación entre esas dos variable fuera estable. Observando la gráfica 37:

Relación estable de desempleo y tasa de cambio de salarios, Curva Phillips.



GRAFICA 37

En esta figura a cada valor de u , tasa de desempleo, le corresponden dos valores de w , tasa de variación en los salarios monetarios. A la tasa de desempleo OR le corresponden dos puntos: la tasa de inflación salarial RB , que ocurre cuando la tasa de desempleo está descendiendo (cuando la demanda de trabajo se encuentra en ascenso), y la tasa de inflación salarial RA , que sucede cuando la tasa de desempleo está incrementándose (cuando la demanda de trabajo está decayendo). La tasa de crecimiento de los salarios monetarios depende, por tanto, no solamente de u , nivel de exceso de demanda, sino, además de sus variaciones, que pueden representarse con cierta aproximación por dw/dt . Por consiguiente la curva de Phillips puede expresarse como $w = dW/W = h(u, dw/dt)$. A este respecto Phillips comentó:

"Hay también una clara tendencia de variación de las tasas de los salarios monetarios, para cualquier nivel dado de desempleo, a estar por encima de la media para ese nivel de desempleo cuando el desempleo está decreciendo durante el período ascendente del ciclo, y a estar por debajo de la media para ese nivel de desempleo cuando el desempleo se incrementa, durante el período descendente del ciclo."

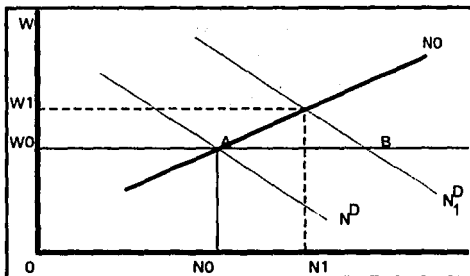
Una vez nacida, la curva de Phillips desarrolló una vida propia. La mayor parte de las discusiones sobre la inflación de la década de 1960, se realizaron haciendo referencia a este modelo. La curva de Phillips parecía ser una explicación plausible y empíricamente verificable de la continuada elevación de los salarios monetarios, fenómeno que la teoría clásica del mercado de trabajo no podía explicar de forma inmediata. Al principio la curva de Phillips fue una relación empírica, "mediciones sin teoría", sin embargo dada su validez empírica habría que darse una interpretación teórica de mayor influencia; surgiendo así la de R. G. Lipsey (1960).

B) EL MODELO DE EXCESO DE DEMANDA DE LIPSEY.

Lipsey derivó la curva de Phillips del sistema de oferta -demanda en un mercado de trabajo único. En contraste con la teoría neoclásica del mercado de trabajo, en el que la demanda y la oferta de trabajo son funciones del salario real, Lipsey utilizó en su modelo el salario nominal o monetario. En la siguiente figura se representa la situación en un mercado de trabajo de libre competencia. La demanda y la oferta de trabajo (N^D y N^O , respectivamente) vienen representadas como funciones lineales del salario monetario. El

equilibrio en éste mercado viene determinado por el punto en que se igualan N^D y N^O , que se corresponde al punto A, con coordenadas W^0, N^0 . En tanto que $N^D - N^O \neq 0$, se supone que la tasa de variación en los salarios monetarios es igual a cero. Observando éste efecto en la gráfica 38:

Mercado de trabajo de libre competencia



GRAFICA 38

Con lo que respecta a la interpretación de las funciones de oferta y demanda, estas funciones entrañan la existencia de una demanda y una oferta *planeadas* para cada nivel de salario monetario W . Por ésta razón, no podemos llegar de forma inmediata a la conclusión de que la falta de un exceso de demanda en el mercado de trabajo ($N^D - N^O \neq 0$) signifique que no hay nadie desempleado. El punto de equilibrio A, por ejemplo, significa únicamente que el número de puestos vacantes V es igual al número de los que están buscando trabajo U . Son válidas las siguientes igualdades:

$$N^O = N + U \quad 5.1$$

La oferta de trabajo N^O está compuesta por el número de personas empleadas N más el número de desempleados U .

$$ND = N + V$$

5.2

La demanda de trabajo es la suma del número de empleados N y el Número de puestos vacantes V .

El exceso de demanda de trabajo X es igual a la diferencia entre el número de vacantes y el número de desempleados (ecuación 5.3). Con respecto a la oferta de trabajo, el exceso de demanda $X/NO=x$, es la diferencia entre la tasa de vacantes v y la tasa de desempleados u (ecuación 5.4).

$$X = ND - NO = V - U \quad 5.3$$

$$x = V/NO - U/NO = v - u \quad 5.4$$

Si la demanda de trabajo se incrementa de ND a ND_1 (en la figura 38), (por ejemplo a causa de un incremento en las expectativas de beneficio), el exceso de demanda de trabajo AB se produce al nivel salarial monetario corriente W_0 .

Lipsey (1960, 1974) enlazó su teoría del mercado de trabajo con la curva de Phillips a través de dos funciones :

a) La función de ajuste salarial neoclásica, que es una relación positiva entre el exceso de demanda de trabajo y el cambio en los salarios monetarios.

b) La función $X - U$, que es una relación negativa entre el exceso de demanda de trabajo y la tasa de desempleo. Esta construcción fue una innovación en la teoría económica .

La función de ajuste salarial

La función de ajuste salarial expresa que la tasa de variación en los salarios viene determinada por la diferencia entre la demanda y la oferta, esto es, por el exceso

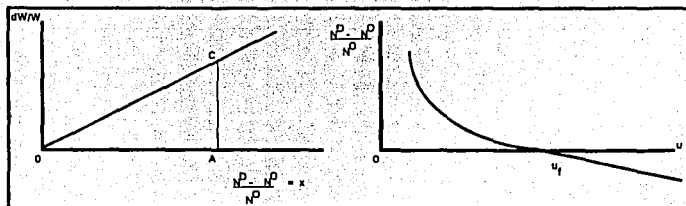
de demanda de trabajo. El exceso de demanda de trabajo x se mide por la variable $(N^D - NO) / NO$, donde N^D es la demanda planeada de trabajo y NO la oferta, también planeada del mismo. Mientras mayor sea la diferencia entre la demanda y la oferta más rápidamente se incrementarán los salarios. Si la demanda y la oferta de trabajo son iguales, el salario monetario permanecerá constante.

La formulación más explícita y sencilla de la función de ajuste salarial es:

$$w = dW/W = k ((ND - NO) / NO) \quad 5.5$$

Esto es, el cambio en los salarios monetarios es proporcional al exceso de la demanda de trabajo. En la figura 39, un exceso de demanda de trabajo OA produce un cambio relativo en los salarios monetarios de AC . Mientras que el salario monetario y sus cambios son observables empíricamente, el exceso de demanda de trabajo $N^D - NO$ es la diferencia entre dos magnitudes planeadas que escapan a la observación estadística directa. Para aproximarse al conocimiento del exceso de demanda de trabajo es preciso introducir otra relación auxiliar, que Lipsey estableció vinculando dicho exceso y la tasa de desempleo.

Curvas de ajuste salarial y la relación X-U



GRAFICA 39

GRAFICA 40

La relación X-U.

Lipsey estableció, a priori, una correlación negativa entre el exceso de demanda de trabajo:

$$x = (ND - NO) / NO \quad 5.6$$

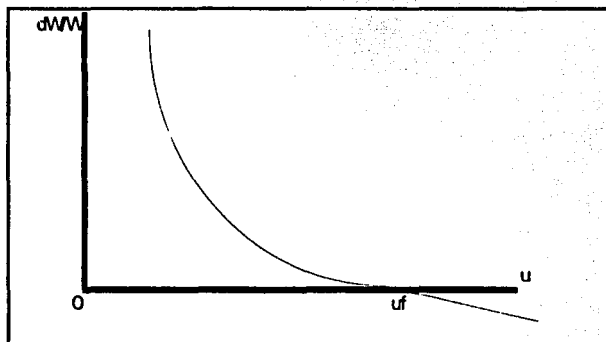
y la tasa de desempleo u (ver figura 40), Argumentando que la inexistencia de un exceso de demanda necesita únicamente que el número de desempleados iguale al número de puestos vacantes, la relación X - U corta el eje de las abscisas en u_f , que es el nivel de desempleo por fricción consistente con un exceso de demanda de trabajo igual a cero. Dado el nivel u_f , Lipsey argumenta que un incremento en el exceso de demanda hará decrecer u , y que un incremento en el exceso de oferta hará crecer la tasa de desempleo (el resultado es la relación X - U de la figura 40). La relación exceso de oferta (a la izquierda de u_f) se supuso lineal.

La relación exceso de demanda, (a la izquierda de u_f), se supuso curvilínea, con la curva haciéndose asintótica al eje de las ordenadas, dado que la tasa de desempleo u no puede llegar a cero aún con altísimas tasas de exceso de demanda.

Construcción de la curva de Phillips.

Cuando se combinan la ecuación de ajuste salarial y la relación X - U, el resultado es una curva de Phillips para un mercado individual de trabajo. Dada la relación positiva entre dW/W y $(ND - NO) / NO$ en la ecuación de ajuste salarial, si sustituimos, en el eje vertical de la figura 40, el exceso de demanda por dW/W , obtenemos la figura 41, que muestra la curva de Phillips para un mercado individual de trabajo. La curva de Phillips para el mercado total de trabajo (la macrocurva de Phillips), se consigue por la agregación de las funciones individuales. La distribución del desempleo y de los puestos vacantes en los mercados individuales de trabajo determina la posición de la macrocurva de Phillips. De acuerdo con el modelo de Phillips-Lipsey, la tasa de inflación salarial se explica por el exceso de demanda en el mercado de trabajo. De este último, que no es observable directamente, se logra una aproximación por medio de la tasa de desempleo y de un instrumento auxiliar, la relación X - U.

Curva de Phillips - Lipsey



GRAFICA 41

C) LA MODIFICACION SAMULSON-SOLOW DE LA CURVA DE PHILLIPS.

El trabajo publicado por P. Samuelson y R. Solow en 1960, popularizó el concepto de la curva de Phillips. Sobre todo ésta publicación propicio la importancia del concepto para la política económica. Esencialmente su éxito se produjo por dos causas:

a) La curva de Phillips fue modificada de forma que representará una relación entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo, en lugar de entre la tasa de cambio en los salarios monetarios y la tasa de desempleo, como se había hecho hasta entonces.

b) Se recomendó a los responsables de la política económica la utilización de la curva de Phillips como instrumento que les permitiría formular programas con combinaciones alternativas de desempleo e inflación. Como expresaron Samuelson-Solow (1960), los políticos tendrían en sus manos "una baraja de posibilidades con distintos grados de desempleo y estabilidad de los precios".

Esta formulación de la curva de Phillips, como relación entre las tasas de inflación y desempleo, llegó a dominar las discusiones e investigaciones posteriores. La relación entre las formulaciones de Phillips-Lipsey y de Samuelson-Solow, se establece a través de una ecuación de determinación de los precios mediante el margen de beneficios. Las empresas determinan el precio de sus productos por medio de un margen calculado sobre la base del coste de la unidad de trabajo (el margen incluye el beneficio industrial normal, más una previsión para la depreciación del capital fijo). Siguiendo a L. R. Klein (ver Bibliografía), se puede expresar la relación como:

$$P_t = (1 + a) W_t N_t / X_t \quad 5.7$$

dónde P_t es el precio del producto o el nivel de precios, W_t es el salario monetario, N_t es el número de empleados, y X_t es el nivel de producción real o el PNB real; a , representa un margen de beneficios constante.

La expresión $(W_t N_t) / X_t$ indica los costes de la unidad de trabajo. Puede expresarse también por el cociente W_t / Λ_t , entre el salario monetario W_t y la productividad laboral ($\Lambda_t = X_t / N_t$). Sustituyendo esta relación en la ecuación 5.7 y tomando los logaritmos naturales de los dos términos de la igualdad, tenemos que:

$$\log P_t = \log (1 + a) + \log W_t - \log \Lambda_t \quad 5.8$$

Diferenciando la ecuación (5.8) con respecto al tiempo (la diferenciación logarítmica de la ecuación (5.7)), y denominando con letra cursiva los cambios relativos de las variables, se obtiene

$$dP/P = dW/W - d\Lambda/\Lambda \quad \text{a lo que es igual} \quad \pi = w - \lambda \quad 5.9$$

Del comportamiento del precio determinado por el margen se sigue que la tasa de inflación es igual a la diferencia entre las tasas de crecimiento del salario monetario y la productividad de trabajo. Además, asumir, que la curva de Phillips tiene la conformación siguiente:

$$w = \pi^* + bu^{-1} + \beta\lambda \quad b > 0; \quad \beta \geq 0 \quad 5.10$$

La tasa de cambio de los salarios monetarios (en porcentaje) depende de la tasa prevista de inflación π^* , del grado de presión de la demanda (medido por u^{-1}) y de la tasa de crecimiento de la productividad laboral λ .

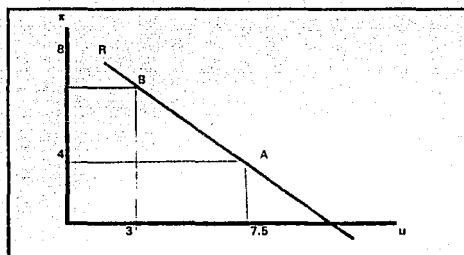
De las ecuaciones (5.9) y (5.10) se obtiene la curva de Phillips tal como fue modificada por Samuelson Solow:

$$\pi = \pi^* + b u^{-1} - (1 - \beta) \lambda \quad 0 < \beta \leq 1 \quad 5.11$$

En esta formulación, la tasa de inflación viene determinada por la presión de la demanda sobre el mercado de trabajo, bu^{-1} , por la tasa prevista de inflación, π^* , y por el término $(1 - \beta) \lambda$. Este último término indica la parte del crecimiento en los salarios monetarios. Mientras mayor sea este componente de la productividad laboral, menor será la tasa de inflación. Consecuentemente, la curva de Phillips se desplazará hacia abajo y hacia el origen.

La segunda intuición de Samuelson y Solow (1960) fue la de interpretar la curva de Phillips como una relación técnica y, por tanto, sugerir su uso como instrumento de la política económica. *Cada punto de la curva de Phillips puede interpretarse como un posible programa de política económica. Entre los puntos A y B de la curva R (en la figura 42) hay un trasvase (trade-off), entre las tasas de inflación y desempleo; en un cierto sentido podría "comprarse" menos inflación a través de un mayor desempleo, o un menor desempleo con una mayor inflación.*

Modificación Samuelson-Solow de la curva de Phillips.



GRAFICA 42

Por ejemplo, supongamos que durante un largo periodo de tiempo los precios han venido elevándose a una tasa del 4% anual y que la tasa de desempleo se mantuvo constante en alrededor del 7.5%. El gobierno considera la tasa de desempleo excesivamente alta e intenta reducirla a través de una política expansiva de la demanda, como podría ser el incremento del déficit presupuestario financiado por medio de un incremento de la oferta monetaria. El modelo macroeconómico a tener en cuenta en este supuesto es el multiplicador de empleo de Keynes. Pero no debe de olvidarse que el multiplicador tiene un tanto efecto real como un efecto inflacionario, por lo que el incremento de la demanda agregada no sólo reduce la tasa de desempleo sino que también incrementa la tasa de inflación. El movimiento a lo largo de la curva, de A a B, se realiza utilizando un trasvase, (trade-off), entre la inflación y el desempleo. Por lo tanto parece posible alcanzar distintos puntos alternativos de la Curva de Phillips por medio de ajustes de la demanda agregada. Sobre éste punto se establece una crítica que se tratara en la siguiente sección.

5.2.2 SEGUNDA ETAPA : HIPOTESIS DE LA "TASAS NATURAL DE DESEMPLEO".

A) LA CURVA DE PHILLIPS A CORTO Y LARGO PLAZO

Una vez establecida la curva de Phillips, y hechos sus múltiples ajustes surgieron varios cuestionamientos, de que si la curva de Phillips era una relación estable, y si

existía la hipótesis del trasvase, (trade-off), entre el desempleo y la inflación a largo plazo, así, como sí puede la elección de un punto determinado de la curva influir en su propia posición. Tales cuestionamientos surgieron por primera vez por Friedman (1968, 1975) y Phelps (1967, 1972), lo cual llevaron a la curva de Phillips hacia una nueva dirección. En contraste con la interpretación de Lipsey, que no tiene en cuenta el papel jugado por las expectativas inflacionarias (o trabaja con expectativas inflacionarias estáticas), Friedman y Phelps hacen la crítica de la curva de Phillips precisamente por esta razón. Dudan de la estabilidad de la curva bajo expectativas inflacionarias cambiantes. La elección de un punto a lo largo de la curva produce una determinada tasa de inflación. Después de un período de ajuste se ocasiona una nueva tasa prevista de inflación y se produce un desplazamiento de la curva.

Si admitimos que la curva de Phillips a corto plazo no es estable, aún nos queda preguntarnos si existiría un trasvase, (trade-off), a largo plazo entre el desempleo y la inflación. De acuerdo con Friedman y Phelps la contestación es inequívocamente negativa. Tasas más altas de inflación llevan, a largo plazo, a tasas previstas de inflación aún más altas, de modo que la curva de Phillips no cesa de deslizarse hacia arriba, lo que imposibilita cualquier tipo de disyuntiva a largo plazo entre el desempleo y la inflación. Phelps por ejemplo afirma:

"Si las expectativas previeran un incremento regular de los precios en un 4% anual, y la demanda agregada mantiene precisamente una inflación del 4% anual ¿por qué razón debería ser la tasa de desempleo asociada menor o mayor que la tasa de desempleo que hubiera prevalecido si las expectativas previeran, en general, una futura estabilidad y la demanda agregada se comportara de forma que mantuviera precios medios estables?"

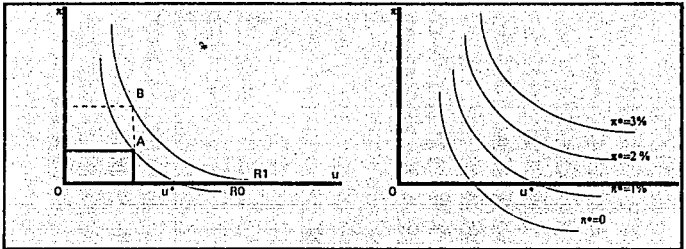
Para evitar cualquier mala interpretación, debe recalcarse que ni Friedman ni Phelps negaron la existencia de una curva de Phillips a corto plazo. Sí mantuvieron, no obstante, que la curva a corto plazo se desplaza de forma paramétrica cuando varía la tasa prevista de inflación.

La figura 43, muestra una colección de curvas de Phillips, a cada una de las cuales les corresponde con una tasa prevista de inflación diferente π^* . Cada curva tiene

una forma idéntica a la de las demás; solamente se diferencian en el valor asignado a las tasa previstas de inflación π^* . La ecuación de la curva de Phillips ha de ampliarse por consiguiente, para incluir un parámetro que represente la tasa prevista de inflación:

$$\pi = f(u) + \pi^* \quad 5.12$$

Curvas de Phillips con tasa prevista de inflación



GRAFICA 43

Por tanto, podemos llegar a la conclusión de que :

- a) A cada tasa prevista de inflación le corresponde una curva de Phillips distinta.
- b) Una variación en la tasa prevista de inflación hace desplazarse a la curva de Phillips; un incremento desplaza la curva hacia arriba, una disminución la desplaza hacia el origen.

Supongamos que un incremento en la demanda agregada nominal, (v.g., un déficit financiado por medio de la creación de dinero), lleva a una disminución en el desempleo por debajo de su tasa natural y a un incremento en la tasa de inflación (punto A de la figura). En términos macroeconómicos esto implica que los salarios monetarios han subido en el mercado de trabajo y que los precios se han elevado en el

mercado de bienes. En general, en ésta etapa, tanto los trabajadores como los patrones experimentan una ilusión monetaria. Los trabajadores interpretan los incrementos en sus salarios monetarios como elevaciones de sus salarios reales. Los patrones piensan que una elevación del precio de sus productos significa un incremento en sus precios relativos en comparación con los otros bienes y servicios. Por consiguiente, tanto las empresas como los trabajadores interpretan, en un principio, cualquier incremento observado en sus precios o en sus salarios, como un incremento en el precio relativo de sus productos o en sus salarios reales. Esto significa, que las empresas aumentarán el volumen de los bienes suministrados y que los trabajadores incrementarán la cantidad de trabajo ofertado. En el mercado de trabajo, una elevación de los salarios monetarios significa, por tanto, una disminución en el desempleo friccional. Este último, decrece por dos razones: primero, porque el haberse incrementado los salarios monetarios en el puesto de trabajo actual, disminuye el número de los que abandonan su puesto de trabajo. En segundo lugar, por que el tiempo medio gastado en buscar trabajo se hace más corto, ya que los que buscan trabajo lo encuentran con más rapidez, con un salario que se corresponde con sus aspiraciones, cuando el nivel de salarios se está elevando.

Si se desea mantener la tasa de desempleo constantemente por debajo de su nivel natural se debe acudir a la solución de reiterada elevaciones de la demanda agregada que produzcan una tasa actual de inflación que exceda siempre a la tasa prevista. La tasa de inflación puede por tanto, descomponerse en dos elementos: un componente previsto y otro componente no previsto, dónde solamente éste último tiene un efecto positivo sobre el empleo, en el sentido descrito por la curva de Phillips. Puesto que los agentes económicos aprenden por la experiencia (v.g. extrapolan al futuro una media ponderada de las pasadas tasas de inflación), la tasa de inflación actual debe acelerarse constantemente para impedir una reducción en el volumen de producción ofertado o en el empleo. Por tanto, para conseguir los efectos expansionistas sobre la producción y el empleo descritos por la curva de Phillips, la tasa de inflación debe de incrementarse continuamente. En contraste con la anterior interpretación de Lipsey sobre la curva de Phillips (de acuerdo con el análisis de Friedman -Phelps), una reducción permanente en la tasa de desempleo por debajo de su nivel natural requiere una aceleración de la tasa de inflación.

Las situaciones en las que la tasa de inflación ha sido prevista en su totalidad, en las cuales el componente no previsto de inflación es igual a cero, son estados estables de

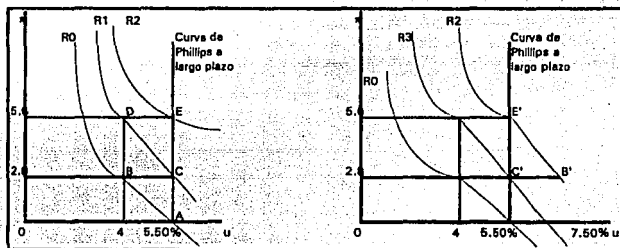
la economía. La tasa de inflación totalmente prevista tiene la propiedad de que no hace variar los precios relativos. Por tanto éste tipo de inflación no influye sobre las variables reales del sistema económico. Cuando se espera una tasa de inflación del 3% (i.e. la demanda agregada crece de tal manera que se alcanza dicho 3%), la tasa de desempleo u^* , no es mayor o menor que la que se hubiera alcanzado con una tasa de inflación del 5 ó 10 %, si éstas hubieran sido previstas en sus totalidad y se hubieran cumplido. La tasa de desempleo existente en este estado de estabilidad ha sido denominado por Friedman y Phelps como la tasa "natural" de desempleo. De todo ello se sigue la siguiente definición: *La tasa natural de desempleo tiene la propiedad de permanecer constante en cada nivel de inflación en tanto en cuanto éste haya sido previsto en su totalidad. Otra formulación de este principio es, que una tasa de inflación prevista en su totalidad no produce efectos reales.*

El desplazamiento de la Curva de Phillips a corto y largo plazo.

Volviendo al problema del desplazamiento de la curva a corto plazo. Se supone que la curva R_0 de la figura 44 es válida, y que el sistema económico ha permanecido por un largo tiempo en la posición de estabilidad A. En este punto la tasa natural de desempleo $u = u^* = 5 \frac{1}{2} \%$, y la tasa actual de inflación iguala a la tasa prevista que es cero ($\pi = \pi^* = 0$). A través de una política de expansión de la demanda agregada, el gobierno reduce la tasa de desempleo al 4%, así que, de acuerdo a la curva R_0 , se produce una tasa de inflación del 2.8% (punto B). La mayor demanda en el mercado de bienes lleva a mayores salarios monetarios en el mercado de trabajo, con los cuales las empresas buscan reclutar nuevos trabajadores. Dado que la tasa prevista de inflación al comienzo de éste episodio era cero, los trabajadores interpretan los mayores salarios monetarios como salarios monetarios reales más altos, y las empresas consideran los incrementos en los precios de los productos como elevaciones de sus precios relativos, esto lleva a un incremento en el empleo actual. Si los precios se elevan en un 2.8%, el salario real actual queda por debajo del salario real previsto y el precio relativo actual percibido por las empresas es menor que el esperado. Ambos efectos se deben a que ha surgido una inflación no prevista. Los que sostienen la hipótesis de la tasa natural de desempleo, resaltan el proceso de aprendizaje que surge en este momento, tal como se trató anteriormente. Entonces, se desarrollan en los actores económicos unas expectativas de inflación positiva que, con la productividad del trabajo constante, llevan a un desplazamiento hacia arriba de la curva R_0 hasta R_1 . La curva de Phillips R_1

es válida bajo el supuesto de que la tasa prevista de inflación π^* sea del 2.8%. En la figura 44 puede verse que sobre R_1 una inflación actual del 2.8% corresponde de nuevo a la tasa natural de desempleo del 5 1/2% (punto C en R_1). Un 4% de desempleo sólo podría mantenerse si un nuevo impulso de la demanda subiera la tasa de inflación al 5.6% (punto D sobre R_1). Pero esta situación es sólo temporal, dado que los actores económicos perciben una discrepancia entre la tasa de inflación prevista (2.8%) y la tasa de inflación actual (5.6%). De nuevo el proceso de ajuste empieza a acomodar la tasa de inflación prevista con la mayor tasa de inflación ocurrida en la realidad. La curva de Phillips se desplaza de R_1 a R_2 ; como resultado de esto, la tasa de desempleo sube de nuevo a 5 1/2%, pero ahora con la tasa de inflación totalmente prevista en 5.6%. Cualquier otro intento de presionar u por debajo de u^* lleva a una mayor aceleración de la tasa de inflación. Una reducción permanente del desempleo por debajo del nivel de su tasa natural produce, por tanto, una aceleración de la inflación. Por otro lado, esta argumentación es simétrica.

Desplazamiento de la Curva de Phillips a largo plazo.



GRAFICA 44

Supongamos que por medio de un intento de reducir la tasa de inflación, la tasa de inflación ha alcanzado el inaceptable nivel del 5.6% (punto E' de la figura). Los responsables de la política económica tratan ahora de reducir la inflación a un nivel aceptable, por ejemplo, el 2.8%. Puesto que la curva de Phillips R_2 , es válida, esto ocurrirá únicamente si las autoridades adoptan una política deflacionaria que eleva la tasa de desempleo por encima de su nivel natural (punto B' de la figura). En el punto B' existe, otra vez, una discrepancia entre la tasa prevista de inflación ($\pi^* = 5.6\%$) y la tasa de

inflación actual ($\pi^* = 2.8\%$). De acuerdo con el modelo de las expectativas por adaptación, la tasa prevista de inflación se revisa a la baja, lo que lleva a un desplazamiento de la curva a la izquierda hacia R_3 , a la par que ocurre una reducción en la tasa de desempleo. En el punto C' se ha terminado con la revisión de la tasa prevista de inflación y el desempleo se ha reducido de nuevo a su nivel natural. Una reducción superior de la inflación precisa de otra implementación de un programa deflacionario, lo que lleva a una elevación temporal de la tasa de desempleo por encima de su nivel natural. Si la tasa de desempleo se mantiene permanente por encima de su nivel natural, a través de la correspondiente política deflacionaria, la consecuencia será una desaceleración de la tasa de inflación hasta que se haya alcanzado la curva R_0 .

La Curva de Phillips de Expectativas Aumentadas.

Podemos sintetizar la anterior discusión con sencillo modelo formal de dos ecuaciones. La ecuación (5.13) que describe la curva de Phillips representa la hipótesis de la tasa natural de desempleo, mientras que la segunda explica el mecanismo de las expectativas por adaptación. La curva de Phillips, según la formulación de la hipótesis TN, viene dada por:

$$\pi_t = f(u_t) + \pi^*_t = \pi^*_t - b(u_t - u^*) \quad 5.13$$

dónde $f(u_t) = -b(u_t - u^*)$. La tasa actual de inflación π_t se explica por medio de la tasa prevista de inflación π^*_t , y de la desviación de la tasa actual de desempleo u_t , de su nivel natural u^* . Como se mencionó, la expresión $(u_t - u^*)$ puede interpretarse como una aproximación al exceso conjunto de demanda en los mercados de bienes y de trabajo. Cuando el desempleo está por debajo de su nivel natural ($u - u^* < 0$), el exceso conjunto de demanda se fomenta y la tasa de inflación se eleva con relación a la tasa prevista. La inflación cae cuando $u - u^* > 0$; esto es, cuando el desempleo está por encima de su nivel natural. Por otra parte se supone que la tasa prevista de inflación ha sido generada por las expectativas por adaptación.

$$\pi^*_t = \theta \pi_{t-1} + (1-\theta) \pi^*_{t-1} \quad 5.14$$

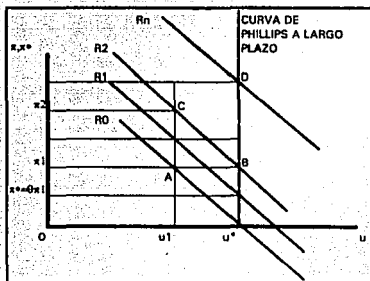
En el proceso de aprendizaje por el error, el modelo de Friedman-Phelps es el que mejor expresa el espíritu de la modificación de la curva de Phillips. El modelo Friedman-Phelps, la curva de Phillips de expectativas aumentadas, consiste en dos ecuaciones y tres variables endógenas π_t , π^*_t y u_t , de modo que el sistema tiene un grado de libertad. Sea u_t la variable que se ha escogido para un primer paso. La idea es que las autoridades pueden manipular la tasa de desempleo a través de una política fiscal y de diversos instrumentos monetarios - por ejemplo, hacer llegar el desempleo a un nivel u_1 , por debajo de π^* . A corto plazo el seguimiento de esta política incrementa la tasa de inflación hasta π_1 esto a su vez lleva a un incremento gradual en la tasa prevista de inflación de acuerdo a la ecuación (5.14). Puesto que la curva R_0 de la figura 45, ha sido construida bajo el supuesto de que $\pi^*=0$, puede verse con facilidad la revisión al alza de las expectativas inflacionarias.

$$\pi^* = \theta \pi_1 + (1 - \theta) 0 = \theta \pi_1 \quad 5.15$$

En términos gráficos el proceso de ajuste de las expectativas implica un desplazamiento de la curva desde R_0 a R_1 de la figura 45. La curva de Phillips continúa moviéndose hacia arriba en tanto la tasa de inflación actual π_t , sea mayor que la prevista π^*_t . Todo ello puede verse con facilidad si se estudia la ecuación 5.8 en la forma siguiente:

$$(\pi^*_t = \pi^*_{t-1} + \theta (\pi_{t-1} - \pi^*_{t-1})) \quad 5.16$$

Curva de Phillips de expectativas aumentadas



GRAFICA 45

La política económica tiene ahora dos opciones : o trata de controlar la tasa inflación π_t , o intenta contener la tasa de desempleo u_t . Supongamos, en primer lugar, que los responsables de la política a través de la política monetaria, logran estabilizar la tasa de inflación en el nivel π_1 de la figura 45. En este caso, siguiendo el proceso de ajuste de las expectativas, la curva se desplaza a la derecha hacia el punto B, incrementando así gradualmente la tasa de desempleo. En el punto B la tasa de inflación π_1 ha sido prevista en su totalidad, el error de las expectativas es cero, y la situación viene caracterizada por la siguiente igualdad:

$$\pi_t = \pi^*_t = \pi_{t-1} = \pi^*_{t-1} \quad 5.17$$

En esta situación de estabilidad no ocurren más desplazamientos hacia arriba de la curva; la curva de Phillips permanece estable.

Si el gobierno escoge la segunda opción- esto es, la tratada por Friedman -, intentará mantener la tasa de desempleo en u_1 , generando un exceso de demanda por medio de programas fiscales y monetarios. Entonces, la tasa de inflación se elevará hasta π_1 , en la figura 45 dado que la tasa prevista π^* iguala ya a $\theta\pi_1$. Sólo la parte imprevista de la tasa actual de inflación - es decir, $\pi'_1 - \theta\pi_1$ hace que u_t se desvíe de u^* . Manteniendo la tasa de desempleo en u_1 , el gobierno generaría una aceleración de la tasa de inflación por el continuo desplazamiento de la curva Phillips a corto plazo.

Considerando el problema a largo plazo: A largo plazo las expectativas se ajustan totalmente ; no existe desviación alguna entre la tasa de inflación prevista y la actual. La hipótesis TN afirma que bajo estas circunstancias la tasa de desempleo se encuentra en su nivel natural. La tasa natural puede hallarse haciendo que $\pi_t - \pi^*_t = 0$ en la ecuación 5.13. De aquí que se sigue que $0 = -b(u_t - u^*)$, o que $u_t = u^*$. Esto quiere decir que no existe disyuntiva a largo plazo entre la inflación y el desempleo. La tasa natural de desempleo u^* es compatible con distintos niveles de inflación - por ejemplo, B y D en la curva de Phillips a largo plazo de la figura 45. Pero estas tasas de inflación están caracterizadas por dos propiedades : han sido prevista en su totalidad y permanecen constantes.

Puede obtenerse alguna información adicional resolviendo el sistema de ecuación 5.13 y 5.14 en razón de π_t . Eliminando en la ecuación 5.13 la tasa prevista de inflación se alcanza la siguiente expresión

$$\pi_t = \theta \pi_{t-1} + (1-\theta) \pi^*_{t-1} - b(u_t - u^*) \quad 5.18$$

El problema con esta ecuación proviene de la imposibilidad de observar π^*_{t-1} , lo que eliminaremos usando la llamada transformación de Koyck: se retarda el tiempo un período en la ecuación (5.13) y multiplicamos por $(1-\theta)$. Esto da

$$(1-\theta) \pi_{t-1} = (1-\theta) \pi^*_{t-1} - b(1-\theta)(u_{t-1} - u^*) \quad 5.19$$

Restando la ecuación (5.19) de la (5.18) y transponiendo los términos queda que

$$\pi_t = \pi_{t-1} + b(1-\theta)(u_{t-1} - u^*) - b(u_t - u^*) \quad 5.20$$

Esta ecuación explica detallada y sencillamente la curva de Phillips de expectativas aumentadas con variables observables. El primer término $\pi_{t-1} + b(1-\theta)(u_{t-1} - u^*)$ sustituye a la variable de expectativas π^*_t de términos, la ecuación (5.20) puede expresarse como sigue:

$$\pi_t = \pi_{t-1} - b\theta(u_t - u^*) - b(1-\theta)(u_t - u_{t-1}) \quad 5.21$$

La tasa de inflación actual se explica, ahora, por la tasa de inflación anterior, el nivel de exceso de demanda tal como la indica la desviación de u_t desde u^* , y el cambio en el nivel de exceso de demanda tal como lo expresa la variación en la tasa de desempleo $\Delta u_t = (u_t - u_{t-1})$. La curva de Phillips de expectativas aumentadas requiere, como puede verse, que tanto el desempleo, como la tasa de variación del desempleo y la tasa de inflación del período anterior, estén en relación.

La curva de Phillips a largo plazo es una relación entre π_t y u_t , en situación de estabilidad, en la que la inflación, ha sido totalmente prevista y las tasa de inflación y desempleo no varían, deben de satisfacerse las siguientes condiciones:

$$\pi_t = \pi^*$$

$$\pi_t = \pi_{t-1} \quad \text{y} \quad u_t = u_{t-1} \quad 5.22$$

De estas condiciones, junto con la ecuación (5.20) se sigue que $u_t = u^*$. A largo plazo la curva de Phillips es una línea vertical al eje de las abscisas en el punto que represente el valor de la tasa natural de desempleo.

B) LAS DINAMICAS DE LA INFLACION Y EL DESEMPLEO A CORTO Y LARGO PLAZO.

Como se ha visto, la inflación no puede ser eliminada sin incrementar el desempleo por al menos algún tiempo, y moderar el desempleo no puede ser erradicado bruscamente sin evitar el riesgo de incrementar la inflación. Esto es el tan mencionado trasvase, (trade-off), entre desempleo e inflación, y que es el problema fundamental de las políticas de estabilización.

En éste apartado se tocan dos objetivos importantes: primero, el comprender de dónde surge el trasvase, (trade-off), entre la inflación y el desempleo; y segundo, adaptar el modelo de la oferta y la demanda agregada para hacer más fácil el análisis de la inflación, mediante su dinamización en la economía, y no tan sólo a cambios en el nivel de precios en un período.

Estos cambios se analizarán tomando en cuenta las curvas de la oferta y la demanda tanto a corto como a largo plazo. Observándose que en el corto plazo, la inflación no puede reducirse sin crear recesión, y en el largo plazo no hay trasvase, (trade-off), entre inflación y desempleo.

I) INFLACION, ESPECTATIVAS, Y LA CURVA DE LA OFERTA AGREGADA.

Se utilizará a la curva de la oferta agregada en dos direcciones: primero, modificándola para incluir la inflación esperada; los trabajadores y las empresas toman en cuenta los incrementos esperados en el nivel de precios, cuando están fijando los precios

y los salarios; segundo, se transforma a la curva de la oferta agregada dentro de una relación entre producción y tasa de inflación, en lugar del nivel de precios. De ésta forma se puede usar la curva de la oferta, para el modelo de la tendencia de la inflación, esto es, continuando cambios en el nivel de precios. Reproduciendo la curva de la oferta tenemos que:

$$P = P_{-1} (1 + \lambda (Y - Y^*)) \quad \lambda \geq 0 \quad 5.23$$

dónde P es el nivel de precios, Y es el nivel de producción, y Y* el nivel de empleo total de la producción. Usando la relación siguiente de la inflación por el símbolo π :

$$\pi = (P - P_{-1}) / P_{-1} \quad 5.24$$

Usando la ecuación anterior, y despejando tenemos que:

$$\pi = \lambda (Y - Y^*) \quad 5.25$$

Con lo que la curva de la oferta agregada establece que la inflación es alta cuando la producción excede el nivel de empleo total. Teniéndose que:

*La curva de Phillips muestra que los salarios incrementan más rápidamente el nivel más bajo de desempleo.

*El nivel de producción es más alto cuando la tasa de desempleo es baja.

*Los precios de los productos son marcados con un costo laboral, para que estos se incrementen cuando los salarios también se incrementen.

*Por lo que, un mercado laboral rígido produce inflación de precios y salarios

-DETERMINACION DE LOS SALARIOS Y LA INFLACION ESPERADA .

El segundo factor, en la determinación del incremento salarial es la tendencia de la inflación que propusieron Milton Friedman y Edmund Phelps, tratando de dar una mejoría a la curva propuesta por Phillips , puntualizando que la curva de salarios de Phillips ignoraba los efectos de la inflación esperada sobre la determinación de los salarios . Ya que los trabajadores están interesados en los salarios reales (la cantidad de bienes que pueden comprar con su salario), y no en salarios nominales (el valor en pesos de los salarios); es claro que los trabajadores que están preocupados por su salario real que reciben, quieren que su salario nominal refleje la inflación que esperan durante el período de tiempo en que los salarios son fijados y el tiempo que será pagado. Es decir, independientemente de los efectos del nivel de empleo sobre los salarios, los trabajadores querrán la compensación por la inflación esperada.

Por otro lado, la razón por que las empresas están de acuerdo en incrementar los salarios más rápidamente cuando esperan incremento de los precios se debe al hecho de que pueden pagar altos salarios nominales siempre y cuando puedan vender sus productos en precios caros; y si todos los precios se incrementan , cada empresa puede esperar vender sus productos a niveles de precios más altos, ya que los bienes de competencia se están incrementando. De hecho, cuando los precios y los salarios se incrementan en la misma tasa , tanto las empresas como los trabajadores están en la misma posición como si no hubiera inflación y los salarios nominales permanecieran constantes.

La teoría de Friedman-Phelps sugiere que el ajuste de la inflación se compensa por la inflación esperada; una posible alternativa es que el incremento en los salarios compensa a los trabajadores por la inflación esperada. Los contratos laborales deben proveer explícitamente un ajuste al costo de la vida basado sobre una fórmula en vez de seguir como una regla .

Como se verá, es muy crítico para el ajuste del proceso de la economía, ya sea que haya un ajuste en los salarios por una inflación pasada o una inflación esperada, y aunque conceptualmente se ve fácil la diferencia entre los dos tipos de inflación, en la práctica no lo suele ser.

De la misma forma el ajuste de la inflación será parte del incremento de los salarios. Se denotará a π^e la tasa de crecimiento de los salarios que representa éste ajuste de inflación, (inflación esperada). Se agregará el término π^e en el lado derecho de la curva de la oferta en la ecuación (5.25), para representar el componente de la inflacionario de los salarios.

$$\pi = \pi^e + \lambda (Y - Y^*) \quad 5.26$$

En la ecuación (5.26), la inflación actual es determinada tanto por la inflación esperada y el desempleo (o el nivel de producción). La inflación esperada influncia a los salarios, los cuales pasan a través del proceso de etiquetación de precios a inflación. Esto, de acuerdo a la ecuación (5.26), los precios deben incrementarse, aún, cuando el desempleo es alto siempre y cuando la inflación esperada es suficientemente alta. La ecuación (5.26), es conocida como las expectativas aumentadas o la dinámica agregada de la curva de la oferta agregada; que es la curva de Phillips original aumentada para tomar en cuenta la inflación esperada.

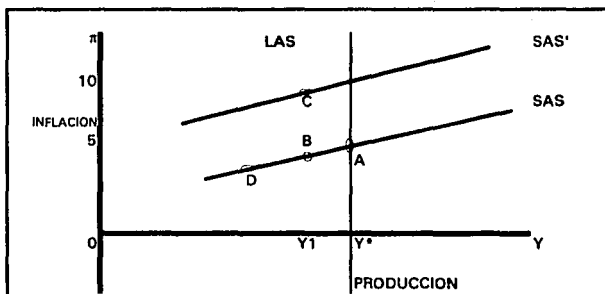
II) CURVAS DE LA OFERTA AGREGADA A CORTO Y LARGO PLAZO.

Las expectativas aumentadas de la curva de la oferta agregada a corto plazo son mostradas en la figura 46. Hay una oferta agregada correspondiente para cada tasa esperada de inflación. Por ejemplo, sobre SAS la tasa de inflación esperada es del 5%, como puede ser vista, del hecho de que cuando $Y=Y^*$, en el punto A sobre SAS, la tasa de inflación, sobre el eje vertical es 5%, (nótese que de la ecuación (5.26) que cuando $Y=Y^*$, $\pi = \pi^e$). La curva de la oferta agregada a corto plazo muestra la relación entre la tasa de inflación y el nivel de producción cuando la tasa esperada de inflación permanece constante. *Las curvas son llamadas a corto plazo por que se asume que la tasa de inflación esperada es constante (o al menos no cambia mucho), en el corto plazo de algunos meses o a lo mucho un año. Dada la tasa de inflación esperada, la curva de oferta agregada a corto plazo muestra el incremento de la tasa de inflación con el nivel de producción: el nivel más alto de producción y de inflación. Este es el reflejo del efecto de altos niveles de producción sobre la tasa de incremento de los salarios, y a través de altos salarios, sobre la tasa de incremento de los precios.*

Con la tasa de inflación más alta esperada se tiene la curva de la oferta más alta. De aquí, que sobre SAS', la inflación esperada sea del 10%; y para cualquier tasa de inflación esperada, hay una correspondiente curva de oferta agregada a corto plazo, paralela a SAS y SAS', con la distancia vertical entre cualquiera de las dos curvas de la oferta a corto plazo, igual a la diferencia en la tasa de inflación esperada entre ellas. En cada una de las curvas a corto plazo hay una trasvase, (trade-off), entre la inflación y la producción. Para reducir la tasa de inflación es necesario reducir el nivel de producción, produciendo una recesión, forzando a la tasa de los salarios a disminuir a través del desempleo, con lo cual se lograría disminuir la tasa de inflación.

Se muestra la curva de la oferta agregada a corto plazo en la figura 46, la evidencia que refleja que en el corto plazo, toma una gran recesión para dar una reducción substancial en la tasa de inflación.

Inflación, expectativas y la curva de la oferta agregada a corto plazo



GRAFICA 46

-CAMBIOS EN LA TASA DE INFLACION ESPERADA.

Cada curva de oferta agregada es dada para cada tasa de inflación esperada. Así como cambia la tasa de inflación, la economía se mueve desde una curva de oferta

agregada a corto plazo a otra. Esto significa que las combinaciones de los niveles de producción y la tasa de inflación que ocurre depende de la tasa de inflación esperada. Por ejemplo el nivel de producción de Y_1 en la figura 46, sería consistente con una tasa de inflación baja en el punto B sobre SAS y una alta tasa de inflación en el punto C sobre SAS'.

Con todo lo anterior tenemos una conclusión importante: *La curva de la oferta agregada a corto plazo se desplaza con la tasa de inflación esperada. La tasa de inflación correspondiente a cualquier nivel de producción , cambia a través del tiempo dado que la tasa de la inflación esperada cambia. La tasa más alta de inflación esperada, es la tasa más alta esperada correspondiente a un nivel dado de producción. Esta es una razón importante porque es posible para la tasa de inflación y la de desempleo incrementarse juntas , o para la tasa de interés incrementarse mientras el nivel de producción cae.*

- LA CURVA DE LA OFERTA AGREGADA VERTICAL A LARGO PLAZO.

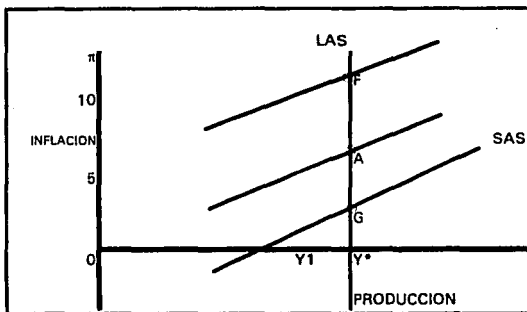
Sobre cada curva de oferta agregada a corto plazo, la tasa de inflación esperada es constante, y excepto en puntos tales como A, en el cual $Y=Y^*$, se tomarían diferentes de la tasa de inflación actual . Por ejemplo en el punto D sobre SAS en la figura 46, la tasa de inflación esperada es del 5%, pero la inflación actual es tan sólo del 4%.

Si la tasa de inflación permanece constante para cualquier largo período, los trabajadores y las empresas esperarían que la tasa permaneciera continua, y que la tasa de inflación esperada fuera igual a la actual. La igualdad de que $\pi = \pi^e$ distingue a la curva de la oferta agregada a corto plazo de la de largo plazo. *La curva de la oferta agregada a largo plazo describe la relación entre la inflación y la producción cuando la inflación actual y la esperada son iguales.*

Con las tasas de inflación actual y esperada iguales (esto es, $\pi = \pi^e$), la curva de la oferta agregada (5.26) muestra que $Y=Y^*$. De acuerdo a la curva de la oferta agregada, (LAS), en la figura 47, es una línea vertical uniendo punto de las curvas de la oferta agregada a corto plazo en cuyas tasas de inflación actual y esperada son iguales.

El significado de la curva de la oferta agregada vertical es que a largo plazo el nivel de producción es independiente de la tasa de inflación. Nótese el contraste importante entre el corto y el largo plazo: en el corto plazo, con una tasa de inflación esperada, altas tasas de inflación son acompañadas por altas tasas de producción; en el largo plazo, con la tasa de inflación esperada igual a la actual, el nivel de producción es independiente de la tasa de inflación.

Inflación, expectativas y la curva de oferta agregada a largo plazo.



GRAFICA 47

- ACEVERACIONES SOBRE LAS ESPECTATIVAS.

Concluyendo ésta sección se regresa al punto inicial de la inflación esperada. Muchas de las controversias en la macroeconomía están conectadas con la inclusión de la inflación esperada en la función de la oferta agregada. Una cuestión clave es : ¿si lo que hace desplazarse a la curva de la oferta es la inflación esperada a través de la compensación de la inflación pasada ? La respuesta tiene diferentes implicaciones, dado que toma mucho tiempo a la tasa de inflación cambiar; si los salarios del siguiente año, refleja la inflación del año pasado, y los precios están basados sobre los salarios, entonces la inflación de ahora reflejará la inflación de mañana, y la tasa de inflación cambiará gradualmente. Si es solamente la inflación esperada la que daña a los salarios,

entonces tal vez un cambio radical en la política que cambia las expectativas puede también cambiar la tasa de inflación rápidamente.

Hay dos formulaciones importantes sobre la inflación esperada, una hipótesis usada en los 1950's y 1960's, y que se sigue usando de apoyo, es la de expectativas por adaptación. Las expectativas son adaptativas si están basadas sobre el comportamiento de la inflación. Bajo expectativas por adaptación, la tasa de inflación esperada para los siguientes años será la tasa de inflación del último año. Bajo ésta simple acepción se tiene que:

$$\pi^e = \pi_{-1} \quad 5.27$$

Por supuesto que la acepción de expectativas por adaptación puede ser más complicada, si la tasa de inflación esperada es el porcentaje de inflación de los últimos tres años. La mejor alternativa es la aproximación a las expectativas racionales, las cuales fueron propuestas por Roberto Luchas y Tomas Sargento (ver Bibliografía), la cual implica que la hipótesis de que la gente no haga errores sistemáticos en la formulación de sus expectativas del comportamiento de la economía a futuro, por ejemplo, subestimar la inflación. De acuerdo con la hipótesis de las expectativas racionales comete tales errores y cambia la manera de sus expectativas; en promedio las expectativas racionales, son corregidas por que la gente entiende el ambiente en el cual están operando.

El punto de vista de las expectativas racionales no puede capturar de una manera mecánica el hecho de considerar $\pi^e = \pi_{-1}$. En su lugar, argumenta que no hay fórmula para la inflación esperada que es independiente del comportamiento actual de la inflación. Asume, que la gente basa sus expectativas de inflación, sobre toda la información económica disponible sobre el comportamiento futuro de una variable.

Nótese que si las expectativas son adaptativas se convierte imposible decir que el término π^e , en la curva de la oferta agregada representa la inflación esperada o la compensación de la inflación pasada. Si $\pi^e = \pi_{-1}$, no hay diferencia entre la inflación pasada y la esperada.

Por más trabajo arduo que se trate de hacer sobre las expectativas adaptativas dada en la ecuación 5.27, en dónde la tasa de inflación esperada es igual a la tasa de inflación rezagada. La curva de la oferta agregada está dada por:

$$\pi = \pi_{-1} + \lambda (Y - Y^*) \quad 5.28$$

III) LA DEMANDA AGREGADA DINÁMICA.

La curva de la demanda agregada en capítulos anteriores representaba la combinación del nivel de precios y el nivel de producción en que los bienes y los activos del mercado están simultáneamente en equilibrio. En ésta sección en la que se está estudiando a la inflación continua, se trabaja con la curva de demanda agregada que muestra la relación entre el nivel de producción y la tasa de inflación. *La curva de la demanda agregada dinámica muestra la relación entre la tasa de inflación y el cambio en la demanda agregada.*

Sabemos que la ecuación (5.29), es una versión simplificada de la curva de demanda agregada obtenida por medio del modelo IS-LM. La simplificación es tal que se omitió la tasa de inflación esperada, que afecta la demanda agregada.

Así, tenemos que la curva de la demanda agregada dinámica está dada por :

$$Y = Y_{-1} + \phi (m - \pi) + \sigma f \quad 5.29$$

dónde m es la tasa de crecimiento nominal de la cantidad de dinero; de aquí que $(m - \pi)$, es la tasa de cambio de los balances reales: cuando m excede a π , la cantidad de dinero se incrementa más rápido que los precios, y de aquí que los balances reales (M/P), se incrementen. El otro término, σf , denota el impacto de la demanda de una expansión fiscal. La curva es entendida más simplemente diciendo que un cambio en la demanda agregada $(Y - Y_{-1})$, es determinada por la tasa de crecimiento de los balances reales y la expansión fiscal. Con el nivel más alto de balances reales, la tasa más baja de interés, y el nivel más alto de demanda agregada, se tiene, que en tanto los balances reales se incrementen más rápidamente, la tasa de interés cae más rápidamente y la demanda

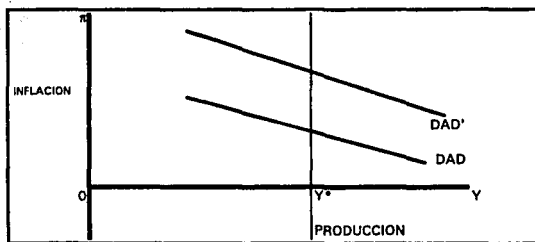
agregada se incrementa más rápidamente. Sobre el mismo argumento, tenemos que un incremento en los gastos del gobierno o un corte en los impuestos significa una política fiscal expansionaria y con ello un incremento en la demanda en niveles de períodos previos.

En la figura 48, se graficó a la curva de la demanda agregada, o DAD. La forma de ésta es claramente vista y re-escrita en la ecuación 5.29, para poner a la inflación sobre el lado izquierdo:

$$\pi = m - 1/\phi (Y - Y_{-1}) \quad (\text{sin tomar en cuenta el impacto fiscal}) \quad 5.29a$$

La cual es dada para una tasa de crecimiento del dinero, con pendiente descendente.

Inflación, expectativas y la curva de demanda agregada dinámica



GRAFICA 48

Dada la tasa de crecimiento del dinero, y una tasa de inflación baja implica que los balances reales son mayores y de aquí que la tasa de interés es menor y la demanda agregada es más grande. La pendiente negativa resulta de la conexión entre inflación baja, implicando más grande crecimiento en los balances reales, y más grande gasto.

La posición de la curva de la demanda agregada depende del nivel de producción del último período . El nivel más alto de producción del último período, y el nivel más alto de inflación corresponde a cualquier nivel dado de producción corriente sobre la curva de demanda agregada. Un cambio en la tasa de crecimiento del dinero desplazará a la curva de la demanda agregada. Un cambio en la tasa de crecimiento desplazará a la curva DAD verticalmente por la misma cantidad en que cambia la tasa de crecimiento del dinero. De aquí que la curva de la demanda agregada, DAD' en la figura 48, caiga a lado de DAD a la misma distancia , en que la tasa de crecimiento del dinero se ha incrementado entre DAD y DAD'.

IV) INFLACION Y PRODUCCION.

La tasa de inflación y el nivel de producción están determinados por la oferta y la demanda. La figura 49 muestra la intersección de la pendiente ascendente de la curva de la oferta agregada y la descendente de la curva de la demanda en el punto E. La tasa de inflación en éste período es π_0 , y el nivel de producción es Y_0 .

La tasa corriente de inflación y el nivel de producción depende de la posición de las curvas de la oferta agregada y la demanda agregada. Estos cambios en cualquiera de las variables que se desplazan en las curvas de la oferta y la demanda agregada afectarán los niveles corrientes de inflación y producción.

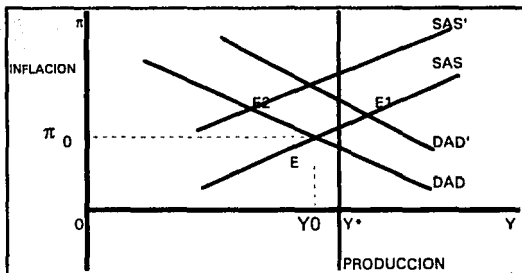
- LA TASA DE INFLACION Y LA PRODUCCION EN EL CORTO PLAZO.

Cualquier ascenso en la curva de la demanda agregada causa un incremento tanto en la tasa de inflación como en la producción , como puede ser visto en el desplazamiento desde E a E₁, cuando la curva DAD se desplaza hacia DAD'. Tal desplazamiento será causado por un incremento en los gasto de gobierno o una reducción en los impuestos. La posición de la curva de la demanda agregada depende del nivel de la producción del período pasado; el nivel más alto de producción del período pasado (Y_{-1}), y la curva de la demanda agregada más elevada.

Un incremento en la tasa del dinero desplazará la curva de la demanda agregada hacia arriba, en la misma cantidad en que en la figura 49, se incrementa en el crecimiento

de la tasa del dinero. De aquí que la producción crece y la inflación se incrementa , pero el incremento de la inflación es menor, que el

Tasa de inflación y producción a corto plazo



GRAFICA 49

incremento en la tasa del dinero . En el corto plazo un incremento del 1% en el crecimiento del dinero produce menos de 1% de incremento en la inflación, por que algunos de los efectos del incremento en el mercado accionario muestra una alza.

Desplazamientos en la curva de la oferta agregada también afecta la tasa de inflación y el nivel de producción . Un desplazamiento ascendente en la curva de la oferta agregada tal como el de SAS a SAS', mueve el equilibrio de E a E₂, incrementando la tasa de inflación, y reduciendo el nivel de producción. Un incremento en la tasa de inflación esperada causará un desplazamiento ascendente como el de SAS a SAS'. La razón es que la tasa de inflación más alta esperada produce más rápidamente incremento en los salarios , que causa más rápidamente inflación.

Resumiendo más rápidamente inflación. Resumiendo tenemos que, en el corto plazo:

- Un incremento en la tasa de crecimiento del dinero causará alta inflación y alta producción, pero la inflación se incrementa menos que la tasa de crecimiento del dinero.

- Un incremento en la tasa de inflación esperada causa inflación y baja producción.

También se nota que cambios en las curvas de la oferta y la demanda cambia la tasa de inflación y la producción a corto plazo:

-Un choque de oferta que desplaza la curva de la oferta ascendentemente causa inflación alta y baja producción.

-Un incremento en la inflación esperada desplaza la curva de la demanda agregada hacia arriba y la derecha.

- LA TASA DE INFLACION Y PRODUCCION EN EL LARGO PLAZO.

Ahora es momento de tocar el caso a largo plazo, en que la tasa de crecimiento del dinero es constante, en cuyas expectativas se han ajustado a la inflación actual, y en cuya producción y tasa de inflación son constante. Tal situación es llamada de estado estable, dado que nada está cambiando. Regresando a la ecuación de la demanda agregada,

$$\pi = m - (1/\phi)(Y - Y_1) \quad 5.30$$

Se reconoce que con una producción constante ($Y = Y_1$), la tasa de inflación es igual a la de crecimiento del dinero. En el estado estable, la tasa de inflación es determinada únicamente por la tasa de crecimiento del dinero.

Por el lado de la oferta tenemos que:

$$\pi = \pi^e + \lambda (Y - Y^*) \quad 5.31$$

Dónde $\pi = \pi^e$ y se tiene que la producción esta en su nivel potencial Y^* ; lo que viene a ser en éste *estado estable*, es que la producción permanezca en su nivel de empleo total.

Lo más importante que se da en la realidad en ésta relación de *estado estable*, es que la economía nunca alcanzará éste *estado estable*, dado que siempre hay problemas que afectan a la oferta y la demanda: cambios en las expectativas o en la fuerza laboral, o en el precio de algún otro factor de la producción, o en los métodos de producción del lado de la oferta agregada; cambios en la política fiscal, en las preferencias de los consumidores, en la política monetaria, o por el lado de la demanda agregada. En la práctica la economía se mueve hacia un cambio constante de un *estado estable* y así como se empieza el proceso hacia el estado estable se presentan algunos shocks lo que ocasiona que se rompa éste proceso llevándolo a uno nuevo.

Las relaciones del *estado estable* son útiles, ya que de alguna manera indican las tendencias a largo plazo de la economía. A través de largos períodos, esperamos que la economía se comporte normalmente en períodos estables, así como esperamos que la tasa de inflación sea determinada por el crecimiento del dinero.

V) EL PROCESO DE AJUSTE.

En ésta sección se explicará cómo es que la economía se mueve hacia el equilibrio a largo plazo, cuando se da algún shock en la economía y afecta a la oferta y la demanda. Repitiendo la conveniencia de plantear dos ecuaciones tenemos.

$$\text{Oferta Agregada Dinámica: } \pi = \pi_{-1} + \lambda (Y - Y^*) \quad 5.32$$

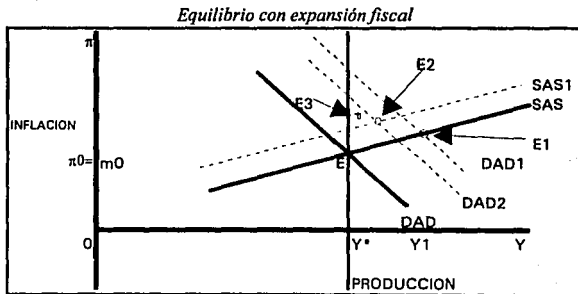
$$\text{Demanda Agregada Dinámica: } \pi = m - (1/\phi)(Y - Y_{-1}) + (\sigma/\phi)f \quad 5.33$$

Aquí repetimos el hecho de tomar a las expectativas adaptativas de que la tasa de inflación esperada es igual a la tasa de inflación del periodo pasado. Nótese que se ha utilizado a la expansión de la política fiscal como fuente de expansión de la demanda agregada.

En la figura 50, la economía está inicialmente en el punto E, con una producción en su nivel potencial en Y^* , y con una inflación igual a la tasa de crecimiento del dinero, (m_0), implicando una tasa de inflación inicial de $\pi_0 = m_0$. Esta es una posición de equilibrio a largo plazo, ya que los balances reales no están cambiando y las esperanzas están en línea con la tasa actual de inflación; de aquí que no haya fuerza para mover a la economía de su posición de equilibrio.

- EXPANSION FISCAL.

Se ha visto que una expansión fiscal sostenida precede a un incremento en los precios y un declive en la cantidad real de dinero en la economía, lo que incrementa las tasas de interés hasta que se regrese al equilibrio inicial en la economía. Observando esto en las ecuaciones planteadas, tenemos que, las ecuaciones (5.32) y (5.33), proveen una base para el análisis de las dinámicas de la inflación por choques en la tasa de crecimiento del dinero -temporal o sostenido-, o por cambios en la política fiscal. Desde que el término f en la ecuación (5.33) denota cambios en la política fiscal, éste es cero excepto en un período dónde la política fiscal se desplaza más o menos



GRAFICA 50

expansionaria, dependiendo de los cambios en el presupuesto de empleo total. Dada una tasa de crecimiento del dinero, una expansión fiscal ($f > 0$) incrementará la tasa de inflación o desplazará a la demanda agregada hacia arriba y a la derecha.

Supóngase ahora, que tenemos una tasa de crecimiento de dinero dada, m_0 , y que la economía está en su estado inicial estable, tal que $Y=Y^*$ y $\pi = \pi^e = m$, con lo cual ahora se tiene una expansión fiscal permanente, significando que en el período corriente, f , en la ecuación (5.33) es positiva, y para cada período después, f será cero, ya que los gastos de gobierno permanecen constantes en altos niveles. En la figura 50, se muestra la política fiscal expansionaria como el desplazamiento hacia la derecha de la curva de la demanda agregada, mostrada de DAD a DAD₁. En el corto plazo la economía se mueve hacia el punto E₁; la producción se expande y la inflación se incrementa.

El proceso de ajuste subsecuente puede ser entendido como la ecuación (5.33). Nótese que otra vez en el segundo período $f=0$. De aquí que la curva de la demanda agregada se desplace hacia abajo en DAD₂, dado que no hay un nuevo estímulo fiscal extra. Desde que Y_1 excede Y^* , DAD₂, cae a lado de DAD. Por el lado de la oferta, usando la ecuación (5.32) la curva de la oferta agregada se mueve hacia arriba de SAS₁ (gráfica 50). El equilibrio en el período 2, ya cuenta con un regreso a una producción hacia el empleo total. La inflación debe de ser mas alta o baja en el período 1, dependiendo de los dos desplazamientos relativos ya mencionados. En los períodos siguientes las curvas se desplazan otra vez.

Sin un cambio en el crecimiento de la tasa del dinero, a largo plazo, regresamos a la tasa inicial de inflación, $\pi = m_0$. El hecho típico del ajuste para una política fiscal expansionaria incluirá un período de transición donde la inflación será mayor que la tasa de crecimiento del dinero, teniendo como resultado, declive en los balances reales, incremento en las tasas de interés, y declive en los gastos reales. El hecho de que la economía regrese a la producción de empleo total, con los gastos de gobierno más altos, significa que la demanda agregada ha sido aglutinada.

En la práctica, las dinámicas de ajuste también son afectadas por el impacto de la expansión fiscal sobre la tasa de intercambio -lo cual no se incluye en este modelo-.

Así como la tasa de interés doméstica se incrementa con la política fiscal, la moneda se sobre-valúa, tendiendo a reducir el precio de las comodidades importadas. Esta apreciación, tiende a desplazar a la curva de la oferta hacia abajo, reduciendo el impacto inflacionario de la expansión.

La expansión fiscal no puede incrementar permanentemente, la producción estará por arriba de lo normal por un tiempo, y tal vez será un motivo suficiente para que el gobierno implemente una expansión fiscal, en el momento correcto.

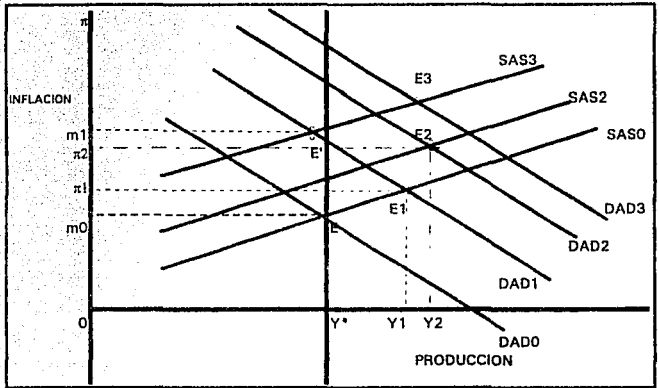
- INCREMENTO EN EL CRECIMIENTO MONETARIO.

Supóngase ahora, que la tasa de crecimiento del dinero se incrementa de la tasa inicial m_0 , a un nuevo alto nivel, m_1 , en el cual éste permanece por siempre. Se empieza ahora desde una posición de equilibrio a largo plazo y se investiga el proceso de equilibrio; para anticipar los resultados, se muestra, que después de una expansión inicial, la producción a largo plazo vuelve al empleo total y la inflación se incrementa en la misma medida del incremento del dinero. La figura 51, muestra éste análisis. Como un resultado del incremento en el crecimiento del dinero, la curva de la demanda agregada se desplaza hacia arriba de DAD_0 a DAD_1 por la cantidad en que se incrementa el crecimiento del dinero. En el corto plazo, tanto la inflación como la producción se incrementan, a π_1 & Y_1 , respectivamente. Pero esos cambios, ocasionan mayores cambios; del lado de la oferta el incremento de la inflación causa que la inflación esperada se incremente, con un desplazamiento de la curva SAS_0 hacia SAS_2 . La nueva curva de la oferta agregada intercepta la línea Y^* en la misma tasa de inflación que ocurrió en el período 1, esto es en π_1 . La curva de la demanda agregada también se desplaza hacia arriba, porque el nivel de producción fue más alto en el último período. Sobre la nueva curva de la demanda agregada, la tasa de inflación es igual a m_1 en el nivel de producción Y_1 (de la ecuación 7).

El período de equilibrio 2 está en el punto E_2 , porque tanto la curva de la oferta como de la demanda agregadas han sido desplazadas hacia arriba, la tasa de inflación en el período 2, π_2 , es ciertamente más alta que π_1 . Sin embargo, no es claro que cualquiera que sea el nivel de producción en el período 2, Y_2 , es más alto a bajo que en Y_1 . Esto depende de que manera se mueva la curva de la oferta y la demanda del

período 1 al período 2. En la figura se muestra a la producción mayor en el período 2 que en el 1; el proceso ahora continúa, todavía moviendo las curvas de la oferta y la demanda agregada por arriba. También se muestra el tercer período de equilibrio E_3 , con una tasa de inflación alta y un nivel de producción más bajo que en el período previo.

Equilibrio con crecimiento monetario



GRAFICA 51

5.2.3. LA CURVA DE PHILLIPS EN LOS MODELOS MACROECONOMICOS.

La anterior discusión suscita una importante pregunta: ¿tiene la curva de Phillips un significado general para la construcción de modelos macroeconómicos, o es solamente un caso particular de la teoría de la inflación? En esta sección se combinará la curva de Phillips con el modelo IS-LM, que es el marco común de el análisis

macroeconómico. El modelo IS-LM se basa en la idea de que la economía puede dividirse en dos mercados: un mercado para los bienes finales (sintetizado en la curva IS) y un mercado monetario (representado por la curva LM). Pero esto no es suficiente, debe de añadirse un tercer mercado, el de trabajo, que determine la tasa de desempleo y la tasa de inflación. La combinación del sistema IS-LM con la curva de Phillips ofrece la ventaja de que pueden analizarse situaciones de desequilibrio. El desequilibrio, en éste contexto, significa que la demanda real agregada X , resultante de un sistema IS-LM, no es igual al volumen de producción a pleno empleo X^* . (La tasa de desempleo X^* es igual a la tasa natural). Para una producción superior a la del nivel de pleno empleo, $X - X^* > 0$, el sobre-empleo necesario habrá causado una elevación de los salarios monetarios y quedará, por tanto, reflejado en inflación. Por otro lado, para una producción por debajo del nivel de la producción de pleno empleo, $X - X^* < 0$, (que supone un desempleo por encima de su nivel natural), los salarios monetarios, y por tanto, los precios bajarán, o sea, ocurre un desarrollo deflacionario.

El sistema IS-LM y la curva modificada de Phillips proveen, conjuntamente, de :
 a) un enlace entre los mercados de bienes, trabajo y dinero y b) una explicación de las variaciones simultáneas en el volumen de producción real y en el nivel de precios (o en la tasa de inflación $X = X^*$).

Los elementos de un modelo modificado IS-LM

El sistema modificado IS-LM consiste en tres bloques:

- a) El sector de bienes (resumido en la curva IS)
- b) El sector monetario (resumido en la curva LM)
- c) La curva de oferta a corto plazo (resumida en la curva Phillips - Okun).

a) El mercado de bienes: Por motivo de simplificación, éste sector se conforma por medio de cuatro ecuaciones lineales

$$C = A + bX \quad b > 0 \text{ (función de consumo)} \quad 5.34$$

$$I = B + dr \quad d < 0 \text{ (función de inversión)} \quad 5.35$$

$$G = G \quad \text{(gasto de gobierno)} \quad 5.36$$

$$X = C + I + G \quad \text{(condición de equilibrio)} \quad 5.37$$

Las cuatro ecuaciones se formulan en términos reales. La función de consumo (ecuación 5.34) expresa el consumo real (gasto nominal en consumo, deflactado por el nivel de precios) con un componente autónomo A y la renta real X . La propensión marginal al consumo b se supone menor que la unidad. La inversión real (ecuación 5.35) tiene un componente autónomo B y es inversamente proporcional al tipo de interés de mercado r . Una baja en el tipo de interés eleva el valor actual de las ganancias previstas para el capital real y estimula la inversión, y viceversa. La ecuación (5.36) señala que los gastos del gobierno vienen determinados por condiciones externas. De acuerdo a la ecuación (5.37), el equilibrio en el mercado de bienes se alcanza cuando la suma del consumo, la inversión y los gastos del gobierno es, precisamente, la necesaria para comprar el volumen de producción conseguido.

Sustituyendo las ecuaciones (5.34), (5.35), y (5.36) en la condición de equilibrio (5.37), se obtiene.

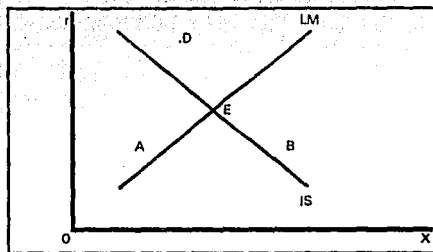
$$X = (A + B + G) + bX + dr \quad 5.38$$

Resolviendo ésta ecuación para r , se obtiene la conocida curva IS:

$$r = ((1 - b) / d) X - (A + B + G) / d \quad 5.39$$

La curva IS está compuesta por una serie de combinaciones del tipo de interés r y de la renta real X en las que el mercado de bienes está en equilibrio. La figura 52, muestra una representación gráfica de la curva IS.

Equilibrio del modelo IS-LM



GRAFICA 52

b) El sector monetario. El sector monetario viene enmarcado por tres ecuaciones :

$$(M^D)/P = kX + lr \quad K > 0 ; l < 0 \quad (\text{demanda de dinero}) \quad 5.40$$

$$M^O = M^O \quad (\text{oferta de dinero}) \quad 5.41$$

$$M^D = M^O \quad (\text{condición de equilibrio}) \quad 5.42$$

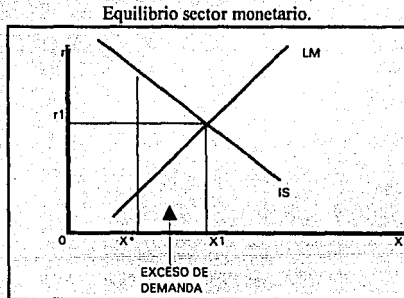
La demanda real de dinero $(M^D)/P$, se explica por medio de dos términos . El término positivo kX conocido como la demanda transaccional del dinero, y el término negativo lr , llamado la demanda especulativa del dinero (k es el coeficiente de transacción y l refleja la sensibilidad al tipo interés de la demanda monetaria). La oferta de dinero de acuerdo con la ecuación (5.41), es exógena. El equilibrio se alcanza cuando las demandas transaccional y especulativa del dinero tienen exactamente el volumen suficiente para absorber la oferta monetaria existente (ecuación (5.42)).

Sustituyendo las ecuaciones (5.40) y (5.41) en la (5.42), transponiendo términos, se obtiene la curva LM:

$$r = M^O/P (1/l) - (k/l) X \quad l < 0 \quad 5.43$$

La curva LM viene compuesta por una serie de combinaciones del tipo de interés r y de la renta real X en las que el mercado monetario está en equilibrio. Esta relación queda plasmada en la gráfica 52. La intersección de la curva IS con la LM determina los niveles de r y X que son compatibles con el equilibrio en ambos mercados; esto es, los valores de equilibrio de r y X deben pertenecer a las dos curvas IS y LM, tal como indica el punto E. Cualquier otra combinación de puntos (X, r) significaría que el mercado de bienes (punto A), o el mercado monetario (punto B), o ambos mercados, no están en equilibrio (por ejemplo, el punto D).

c) La curva de oferta a corto plazo. El punto de intersección de la IS y LM indica la demanda intencional de las economías familiares y de las empresas para un nivel de precios y tipo de interés determinados, pero el nivel de producción que implicaría este punto de intersección podría requerir la utilización de más, o menos, mano de obra de la que estaría dispuesta a trabajar a los precios y salarios existentes. En la figura 53, la línea vertical X^* señala la posición de pleno empleo; es el nivel de la tasa natural u^* . Puesto que la intersección de IS-LM ocurre a la derecha de X^* , la demanda intencional agregada (X_1 en la figura 53), excede al nivel de equilibrio de la producción X^* . Por consiguiente, existe un exceso de demanda en los mercados de bienes y de trabajo.



GRAFICA 53

Por el contrario, si $X - X^* < 0$, se produce un déficit en el mercado de bienes; esto es, el volumen potencial X^* (sin representación en la figura 53). A la diferencia $X - X^*$ se le llama la brecha del PNB: Para analizar esta situación ha de incluirse un nuevo concepto en el modelo: la función de oferta a corto plazo que, a su vez, está compuesta por dos relaciones bien conocidas: la curva de Phillips y la Ley de Okun.

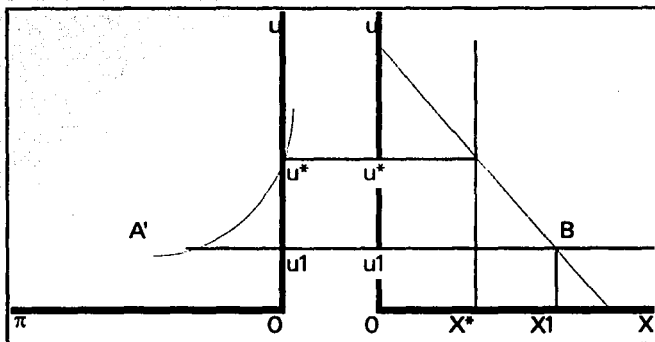
La curva de Phillips propone, como ya sabemos, una correlación negativa entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo. La Ley de Okun es una Ley empírica que señala una correlación negativa entre la tasa de desempleo u y el exceso de demanda en el mercado de bienes (con volumen parecido al de la brecha del PNB); por consiguiente asegura un enlace entre el exceso de demanda en el mercado de bienes y el exceso de demanda en el mercado de trabajo. La Ley de Okun se utiliza con la siguiente formulación.

$$u - u^* = -a (X - X^*) \quad 5.44$$

dónde u es la tasa actual de desempleo, u^* es la tasa natural de desempleo, X es el volumen de producción actual, y X^* es el volumen de producción potencial (a este nivel de producción $u = u^*$).

La figura 54, es una representación gráfica de la demanda en el modelo modificado IS-LM. Al lado izquierdo se encuentra la curva de Phillips (girado 90 grados); el lado derecho representa la ley de Okun. Sobre el eje de abscisas se encuentran los valores del nivel de la renta real; sobre el de las ordenadas, la tasa de desempleo u . El equilibrio total en éste modelo significa que el volumen de producción X es igual a X^* , como resultado de la intersección de las curvas IS-LM. En éste caso $u = u^*$, y la tasa de inflación es cero. Cuando X , volumen de producción demandada actual, excede de X^* , (distancia X^*, X_1 en la figura 54), la tasa de desempleo actual cae hasta u_1 , por debajo de la tasa natural u^* .

Relación de equilibrio entre curva de Phillips y la Ley de Okun.



GRAFICA 54

Algebraicamente, se tienen tres ecuaciones :

$$u - u^* = -a (X - X^*) \quad \text{Ley de Okun} \quad 5.45$$

$$w = \pi^* - b (u - u^*) + \lambda \quad \text{Curva de Phillips} \quad 5.46$$

$$\pi = w - \lambda \quad \text{Determinación de los precios por el margen} \quad 5.47$$

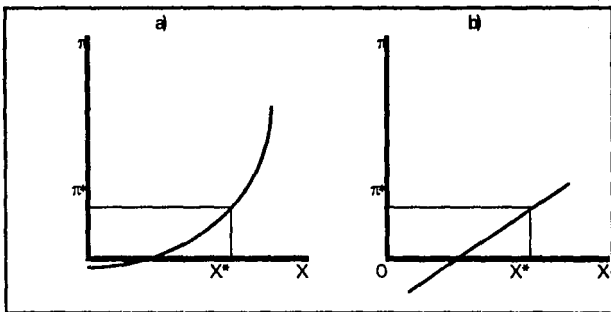
La ecuación (5.46), expresa una curva de Phillips igual a la dada a conocer con anterioridad con $\beta=1$. *Combinando estas tres ecuaciones, se obtiene una curva de Phillips-Okun (ecuación 5.48), que vamos a interpretar como la función de oferta agregada a corto plazo del modelo modificado IS-LM*

$$\pi = \pi^* + ab (X - X^*) \quad 5.48$$

La figura 55, ofrece una representación gráfica de ésta nueva representación .La función de oferta agregada (ecuación 5.48) está compuesta por términos y condiciones.

Primero, la tasa actual de inflación viene expresada por la tasa prevista de inflación; mientras mayor sea la tasa prevista de inflación mayor será la tasa actual de inflación. Segundo, las condiciones del mercado de trabajo vienen reflejadas en la tasa actual de inflación; para un nivel del volumen de producción por encima del nivel potencial, $X - X^* > 0$, el incremento de desempleo que supone, reducirá la elevación de precios y salarios y la tasa corriente de inflación quedará por debajo de la tasa prevista π^* , incluso, hará que se convierta en una tasa de deflación (v.g., una caída del nivel de precios). La influencia de la brecha del PNB ($X - X^*$), sobre la tasa de inflación se mide por la pendiente de la curva de oferta, esto es, por el término ab de la ecuación (5.48). El parámetro a muestra la influencia de la brecha del PNB sobre la tasa de desempleo; b refleja el influjo de la tasa de desempleo sobre los salarios nominales. Cuanto mayores sean cualquiera de estos dos parámetros, más alta será la tasa de inflación provocada por una determinada brecha del PNB y menos favorable será, también, la disyuntiva entra la inflación y el volumen de producción.

Curva Phillips-Okun



GRAFICA 55

El funcionamiento del modelo modificado IS-LM

El modelo modificado IS-LM está compuesto por tres ecuaciones: la curva IS representada por la ecuación (5.39), la curva LM representada por la ecuación (5.47).

Esta última se simplifica asumiendo que $\pi^* = 0$: esto es, la curva de oferta corte al eje de abscisas en la posición $X = X^*$.

Resumiendo las tres ecuaciones .

$$r = ((1 - b) / d) X - (A + B + G) / d \quad \text{Curva IS} \quad 5.49$$

$$r = (Ms) / P \quad 1/l - (k / l) X \quad l < 0 \quad \text{Curva LM} \quad 5.50$$

$$\pi = ab (X - X^*) \quad \text{Curva de Oferta} \quad 5.51$$

En el contexto de este modelo, vamos a considerar la relación de dos experimentos :

1. Un incremento único (por una sola vez) en la oferta monetaria.

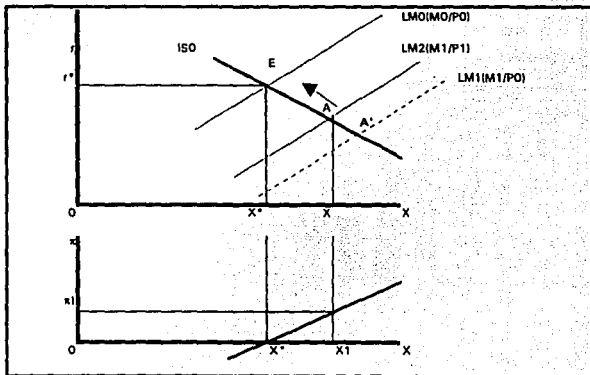
2. Una política fiscal y monetaria expansionista.

1. Un incremento único en la oferta monetaria.

Comenzando con el equilibrio del empleo total en la figura 56, con $X = X^*$ y $\pi = 0$. Cuando la oferta monetaria es incrementada de M_0 a M_1 (el Banco Central compra papel en el mercado secundario), la curva LM, se desplaza hacia la derecha a la posición de LM_1 (línea entre cortada de la figura 56). La nueva posición de la curva LM (en el punto A'), es determinada por un nivel de la oferta real de dinero M_1/P_0 , donde P_0 es el nivel de precios inicial a incrementarse en M. Sin embargo, la producción demandada en el punto A', no puede ser producido en el nivel inicial de precios P_0 . El incremento en la producción real requiere X un incremento en el desempleo que puede tomar lugar cuando los salarios monetarios se incrementan en el mercado laboral, lo cual precede a un incremento en el nivel de precios P_1 . El incremento en el nivel de precios (medido por la tasa de inflación $\pi_1 = (P_1 - P_0) / P_0$, en la figura 56), causa un decremento en el nivel real de oferta LM2, a lo largo de la curva estable IS (fase expansiva), es seguida por una fase de contracción , en la que LM regresa a LM_0 . El incremento en la producción real a X_1 ,

como una consecuencia del incremento en la oferta monetaria fue solamente temporal. La curva macroeconómica estándar IS-LM cerrada por la curva de Phillips-Okun, no solamente da una solución a X , r , y P , sino que también muestra las variaciones simultáneas en el ingreso real, la tasa de interés y la tasa de inflación en situaciones de exceso monetaria a $M1/P1$, y de aquí que se da un desplazamiento de la curva LM_1 a LM_2 en la figura 56. En la nueva intersección A de LM_2 y IS_0 , el nivel de precios se ha incrementado lo suficiente para inducir a las empresas a producir el nivel real de producción X_1 . En el siguiente período el exceso de demanda persiste, $X - X^* > 0$. Esto ocasiona un incremento nominal de precios y salarios otra vez. El incremento continuo en el nivel de precios reduce la oferta monetaria otra vez (la cantidad de dinero sólo se incremento una vez), lo cual desplaza a la curva LM hacia la izquierda (ver la flecha en la figura). El desplazamiento de la curva LM hacia arriba ocurre por que el nivel más alto de precios incrementa la demanda nominal del dinero, con lo que también se incrementa la tasa de interés otra vez. El incremento en las tasas de interés desalienta la inversión y reduce el exceso de demanda, lo que causa un decremento en la producción y el desempleo (moviéndose del punto A a E). La curva LM continúa desplazándose a la izquierda, siempre y cuando un exceso de demanda en bienes y en el mercado laboral y una tasa de interés positiva de inflación persista.

Funcionamiento del modelo modificado IS-LM



GRAFICA 56

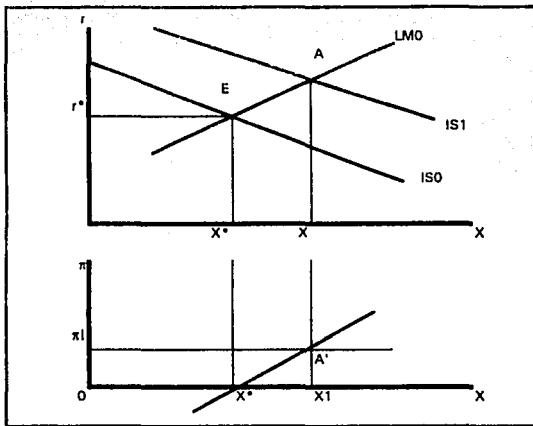
2. Una política fiscal y monetaria expansionaria . Considerando un segundo experimento . Como anteriormente, se empezó con un equilibrio de empleo total en el punto E, donde $X=X^*$, y la tasa de inflación cero . El gobierno, incrementa su gasto G, lo que desplaza la curva IS a la derecha a IS_1 (figura 57). Ahora, se asume que la política fiscal expansionaria es acomodada por la política monetaria; esto es, la oferta nominal de dinero es incrementada lo suficientemente para mantener la curva LM estacionaria en la posición inicial LM_0 . Esto, puede ser alcanzado teniendo que $dM^s/M^s = \pi$, esto es , expandiendo la oferta monetaria a una tasa igual a la de la inflación . En éste caso, el nivel de balances reales de dinero , permanece fijo y también la posición de la curva LM, El modelo entonces, predice que la tasa de inflación y el nivel de ingreso permanecerá estable en la nueva solución del modelo modificado IS-LM (X_1, π_1). Mediante la implementación de un programa expansionario que desplaza a la curva IS hacia la derecha (por un incremento en G) y estabiliza la curva LM en su posición original (por un incremento continuo en la oferta monetaria), el gobierno puede mantener cualquier combinación de la tasa de inflación y el nivel real de ingreso y consecuentemente la tasa de desempleo.

De ésta manera se ha mostrado las condiciones macroeconómicas necesarias para obtener un punto estable en la curva de Phillips. El punto A' en la figura 57 es equivalente a al punto A' en la figura 54.

Este análisis es válido para cualquier expectativa inflacionaria (en la figura 56 y 57, las expectativas inflacionarias son cero). El problema de la estabilidad de la curva de Phillips puede ser reconsiderado en el contexto del modelo modificado IS-LM. La tasa positiva de inflación , como una consecuencia del manejo de la demanda expansionaria, crea una tasa de inflación positiva esperada π^* . El proceso de ajuste de las expectativas inflacionarias , pone en movimiento en el corto plazo a la curva, (figura 57) que decrece el efecto expansionario del manejo de la demanda a través de una alta tasa de inflación y un esfuerzo para desplazar hacia arriba a la curva LM (figura 57), siempre y cuando la tasa de crecimiento de la oferta de dinero sea fijado en π_1 , (figura 57). Sin embargo la adición de una expansión en el mecanismo de ajuste hace al modelo significativamente más complejo, con lo cual no se puede usar un método gráfico sencillo.

El punto esencial de ésta sección, fue el mostrar que la curva de Phillips no solamente fue un episodio en la historia del análisis de la inflación, sino que también tiene su lugar en el modelo de la macroeconomía de la ecuación de la oferta a corto plazo.

Funcionamiento del modelo IS-LM con expansión fiscal y monetaria



GRAFICA 57

Como ya se vió, la inflación es un problema muy serio, el cual varía de época a época, y que puede surgir de muchas formas, sin embargo, ha sido importante conocer todas sus características y las variables más importantes que la rodean, para con ello comprender el porqué ciertas tomas de decisiones en la economía nos afectan directamente, y sin embargo suelen ser un medio de control para evitar consecuencias mayores. Este entorno general, del desarrollo de la macroeconomía servirá para entender más claramente y conocer el proceso inflacionario en México en las últimas décadas, mencionando qué es lo que lo ha originado y la manera que se ha tratado de controlar con los diferentes planes y políticas ortodoxas y heterodoxas.

CAPITULO VI

MEXICO:

**CAUSAS Y POLITICAS
DE CONTROL DE LA
INFLACION**

6.1 ANTECEDENTES

Durante casi cuarenta años (1940-1980), México había logrado altas tasas de crecimiento del PIB y niveles de inflación relativamente bajos. En esos años, el modelo económico se basó en la sustitución de importaciones, estrategia que fue exitosa para promover el crecimiento económico; sin embargo, éste modelo empezó a mostrar signos de agotamiento. Como consecuencia, la creación de empleos fue insuficiente (ante la incorporación al mercado laboral de montos significativos de población, producto del elevado crecimiento demográfico, y la industrialización provocó grandes diferencias de ingreso entre las actividades modernas y las tradicionales). Además, como la economía estaba prácticamente cerrada al comercio exterior, el otorgamiento de licencias y permisos para fomentar a la industria nacional condujo a formas de competencia imperfecta en el sector productivo y, por tanto, a elevados precios para el consumidor.

Sin embargo, en México, al igual que en muchos países, se daba como una verdad generalmente aceptada que el crecimiento económico y la estabilidad de precios constituían el estado natural de la economía. Durante los últimos años de los setenta se adoptó una política del gasto público que tenía como objetivo mantener el ritmo de crecimiento del PIB, simultáneamente, mejorar la distribución del ingreso. *No obstante, la reforma tributaria efectuada no logró aumentar los ingresos públicos al mismo ritmo que los gastos, dando como resultado un mayor déficit fiscal. Así la mayor inflación internacional y el exceso de demanda se tradujeron en una mayor inflación doméstica.* Esta situación, ante un tipo de cambio fijo, provocó una sobrevaluación del peso frente al dólar y un deterioro de la balanza comercial.

Por otra parte, cabe mencionar que en éste período la economía mexicana se caracterizó por una gran capacidad para absorber los recursos del exterior, dado que se tenían condiciones favorables para hacerlo. En efecto, el PIB crecía a una tasa media anual del 6% y en los mercados financieros existía una enorme liquidez, debido a los cuantiosos depósitos en la banca internacional que realizaban los países árabes. Este exceso de liquidez aunado a una elevada inflación generalizada de las economías industrializadas provocó un descenso en la tasa de interés (Libor) real, situándose en niveles negativos. A la par de ésta situación financiera, se presentó un shock petrolero que tuvo como resultado un incremento en el precio promedio por barril.

Todos estos factores favorecieron la contratación de préstamos externos, ya que México constituía un acreedor solvente. En los años siguientes a este boom petrolero, el país vivió un ritmo de endeudamiento externo elevado propiciado por la disminución de las tasas reales de interés y un aumento constante del precio del petróleo. De esta manera, hacia finales de la década de los setenta, México empleó cuantiosos recursos externos para financiar su desarrollo: en un principio los resultados fueron positivos, el PIB crecía a tasas superiores al 8%; sin embargo la economía se petrolizó. Las exportaciones de crudo representaban el 75% de las exportaciones totales y el 20% de los ingresos del gobierno, es decir, el petróleo se convirtió en una importante fuente de recaudación pública y de divisas. Durante esos años, los mercados internacionales de fondos ya no reflejaban el optimismo mostrado anteriormente sobre la capacidad de pago de la deuda externa de los países en desarrollo. La tasa LIBOR inició un repunte hasta alcanzar en 1981 un nivel de 8% en términos reales; el más alto registrado hasta entonces.

Los ingresos provenientes de la venta de petróleo y de los créditos externos se utilizaron para aumentar la inversión pública, principalmente en la rama de petroquímica básica y, en general, para aumentar el gasto público. En consecuencia, en 1981, el déficit total del sector público llegó al 14% del PIB (cuadro 1). Más aún, el déficit primario, que excluye el pago de intereses de la deuda del gobierno, representó el 8%; es decir, 5 puntos porcentuales arriba del nivel de 1978. Este mayor déficit público originó que la inflación aumentara ubicándose ésta en 1981 en alrededor de los 30 puntos porcentuales, gestándose el problema inflacionario que vendría después. Era necesario, por tanto, un cambio de rumbo en el manejo macroeconómico del país. Sin embargo, un vuelco favorable en los términos de intercambio permitió postergar el ajuste. En efecto, el mercado petrolero experimentó el segundo período positivo para México, con lo que el precio del barril se situó en 1981 en 34 dólares; es decir, tres veces mayor que el que se tenía en 1976, lo cual permitió paliar las dificultades económicas internas y hacer de México un excelente sujeto de crédito. Además, como el aumento de los ingresos corrientes por concepto de exportación de petróleo fueron considerados (erróneamente) tanto por México como la comunidad mundial, como ingresos permanentes, el recurrir al financiamiento externo parecía una alternativa muy recomendable. La abundancia de recursos provenientes del exterior permitió el tipo de cambio real a niveles incongruentes con el marco macroeconómico.

CUADRO 1

EVOLUCION ECONOMICA MEXICANA

AÑOS	CRECIMIENTO	INFLACION	SUPERAVIT	BALANZA	DEUDA	EXTERNA
	DEL PIB REAL		O DEFICIT	COMERCIAL		
			% DEL PIB	(FOB)	% PIB	PER CAPITA
1980	9.2	26.3	-7.5	-2613	23.3	759
1981	8.7	28	-14.1	-2870	25.1	1147
1982	-0.6	58.9	-16.9	7646	49	1320
1983	-4.1	101.9	-8.6	14579	62.7	1310
1984	3.6	65.5	-8.5	14096	54.2	1320
1985	2.5	57.7	-10.5	9719	52.4	1290
1986	-3.7	86.2	-16	5894	76.3	1320
1987	1.9	131.8	-16.1	10031	73.6	1380
1988	1.2	114.2	-12.3	4090	59.1	1270
1989	3.3	20	-5.5	391	45.1	1180
1990	4.5	26.7	-3.5	-894	41.2	1186
1991	3.6	22.7	-1.3	-6884	37.2	1253
1992	2.6	15.6	0.5	-15792	29.8	1155

Al inicio de 1982, la situación económica se tornó sumamente frágil. El precio del barril de petróleo iniciaba una caída que concluiría en 1986, cuando éste alcanzó los 11 dólares. Las tasas de interés internacionales, aunque con fluctuaciones diversas, se situaron muy por arriba de los niveles que tenían en la década de los setenta, promediando 6% en términos reales. También, para febrero de 1982, el gobierno tuvo que devaluar la moneda para alinear el tipo de cambio real a un nivel sostenible. Así mismo, diversas organizaciones exigieron un aumento en los salarios que les fue concedido en marzo. Con ello, los precios internos se elevaron y los efectos de la devaluación de febrero fueron anulados.

Posteriormente, en agosto, de ese mismo año fue necesario un nuevo ajuste del tipo de cambio. Así, la inflación recibió un renovado impulso llegando, en diciembre de 1982, a una tasa cercana al 100%, nivel que no se había registrado desde la época revolucionaria. La actividad económica entró en una recesión, con lo cual el PIB sufrió una caída del -0.6% en 1984 y del -4.1% en 1983 (cuadro 1). Además comenzó un acelerado descenso de los salarios reales. Como consecuencia, la situación afectó seriamente las expectativas sobre la evolución macroeconómica futura, lo que acentuó el problema de la fuga de capitales. Esto a pesar de los controles de cambios que se implementaron, los cuales no fueron efectivos para contener la demanda de divisas. Ante estas circunstancias, los acreedores externos se negaron seguir prestando a México. El país pasó de ser importante receptor de ahorro externo a constituirse en un emisor neto de capitales. Sin recursos externos y con fuerte déficit en la balanza de pagos, México se vio obligado a suspender el servicio de la deuda externa. Su monto total ascendía a 92 mil 408 millones de dólares que representaban el 49% del PIB y la estructura de vencimientos se encontraba recargada excesivamente en el corto plazo: un 46% debía de pagarse en un período no mayor a tres años y un 23 % durante 1983.

Es importante notar, que si bien los factores externos que hemos mencionado (caída en el precio internacional del petróleo, elevadas tasa de interés y una recesión mundial por la aplicación de políticas antinflacionarias en los países desarrollados) constituyeron el detonador de la crisis de 1982, muchos analistas señalan que también se tuvieron condiciones domésticas de política económica que dificultaron la situación.

En este contexto, al inicio de la administración, del presidente Miguel de la Madrid (1982-1988) instrumentó, en diciembre de 1982, una estrategia económica que se

denominó : *Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE)*, el cual era un programa de corte ortodoxo orientado al control de la demanda agregada ; su objetivo de corto plazo era el restablecimiento gradual de la estabilidad de los precios , por lo que el ajuste partió de la premisa de que unas finanzas públicas sanas eran condición necesaria para reducir la inflación. Es interesante recordar que, para entonces , no existían antecedentes recientes de planes de estabilización heterodoxos.

Con las medidas adoptadas se logró que el PIB de 1984 y 1985 creciera un 3.6% y un 2.5%, respectivamente, y que la inflación bajara del 101.9% en 1983 al 57.7% en 1985 (cuadro 1). Sin embargo , ésta nunca descendió a los niveles anteriores a 1982. Además la economía era aún muy vulnerable a choques externos . En octubre de 1985 , se desplomaron en 50% los precios del petróleo , que pasaron de 20 a 10 dólares por barril. La caída en los petroprecios representó para México una pérdida extraordinaria de ingresos públicos , de más de 8mmd, monto superior a toda la nómina gubernamental o a todo el PIB agropecuario del país.

Para compensar la pérdida de los ingresos de divisas, el gobierno decidió depreciar el tipo de cambio de una manera acelerada , buscando una subvaluación que , a su vez, fomentara las exportaciones no petroleras y, como resultado , la inflación repuntó. Además, el shock petrolero se tuvo que enfrentar sin financiamiento externo. Ante esa situación tan crítica , el gobierno decidió poner en práctica , en junio de 1986, otro programa ortodoxo, denominado *Programa de Aliento y Crecimiento (PAC)*. Su objetivo era buscar simultáneamente un crecimiento de la economía y una reducción de la inflación.

Con el PAC la actividad económica creció hasta el tercer trimestre de 1987; sin embargo, la tasa promedio de inflación mensual en esos meses no disminuyó y se ubicó entre 6.6% y 8.2% (cuadro 2)

En la segunda mitad de ese año , factores como la apreciación del tipo de cambio real , el moderado crecimiento de la población y la expansión de las exportaciones no petroleras , estimularon el sector empresarial al realizar pagos anticipados de su deuda externa, lo que aunado a la incertidumbre por la caída del índice de la Bolsa Mexicana de Valores , en el mes de octubre, provocó una importante reducción de las reservas internacionales. Así , el 18 de noviembre de 1987, con el fin de proteger el nivel de

CUADRO 2

TASA DE INFLACION

MES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
ENERO	6.4	7.4	8.8	8.1	15.5	2.4	4.8	2.5	1.8
FEBRERO	5.3	4.2	4.4	7.2	8.3	1.4	2.3	1.7	1.2
MARZO	4.3	3.9	4.6	6.6	5.1	1.1	1.8	1.4	1
ABRIL	4.3	3.1	5.2	8.7	3.1	1.5	1.5	1	0.9
MAYO	3.3	2.4	5.6	7.5	1.9	1.4	1.7	1	0.7
JUNIO	3.6	2.5	6.4	7.2	2	1.2	2.2	1	0.7
JULIO	3.3	3.5	5	8.1	1.7	1	1.8	0.9	0.6
AGOSTO	2.8	4.4	8	8.2	0.9	1	1.7	0.7	0.6
SEPTIEMBRE	3	4	6	6.6	0.6	1	1.4	1	0.9
OCTUBRE	3.5	3.8	5.7	8.3	0.8	1.5	1.4	1.2	0.7
NOVIEMBRE	3.4	4.6	6.8	7.9	1.3	1.4	2.7	2.5	0.8
DICIEMBRE	4.2	6.8	7.9	14.8	2.1	3.4	3.2	2.4	1.4

reservas, el Banco de México se retiró del mercado libre del dólar lo que ocasionó que su cotización aumentará en alrededor del 33% (de 1700 pesos/dólar a ubicarse en alrededor de 2258), agudizándose de esta manera el problema inflacionario. Ante esto, el movimiento obrero organizado dio una respuesta muy enérgica, demandando el 23 de noviembre un aumento salarial de emergencia del 46% y que de no otorgarse, llamaría a una huelga general en todo el país.

Los acontecimientos observados, en el último trimestre de 1987, mostraban el deterioro de las expectativas económicas del público, ante las elevadas tasas inflacionarias que se estaban alcanzando y que amenazaban con acelerarse. Por tanto, era necesario hacer un nuevo intento para abatirlas ante la posibilidad, esta vez, de caer en un proceso hiperinflacionario

Algunos meses atrás, a raíz de la implantación de programas heterodoxos en Argentina, Israel, y Brasil, ya se hablaban de ciertos sectores de la sociedad mexicana sobre la viabilidad de uno similar en México. Sin embargo, a pesar de que en los meses iniciales, en cada uno de ellos se observaban resultados favorables, las autoridades mexicanas resistieron la tentación de ponerlo en marcha sin contar con los pre-requisitos que asegurarán el éxito. Por tal motivo era necesario contar con un superávit primario elevado, y tener suficientes reservas internacionales en el Banco Central para poder hacer frente, temporalmente, a posibles choques externos y para permitir las importaciones necesarias para el funcionamiento del aparato productivo. Paralelamente, era necesario corregir los rezagos existentes en los precios controlados y tarifas públicas, evitando así la presión de aumentos drásticos, una vez iniciado el plan.

Para enfrentar el problema de las expectativas, se reconoció la necesidad de concertar, con los diferentes sectores de la economía el programa de estabilización, con el fin de que la desconfianza y la seguridad no se tradujeran en una recesión y en desempleo. Lo que pretendían las autoridades en que todos los sectores apoyaran el programa y que en forma conjunta, **"brincaran a la alberca simultáneamente"**.

El consenso de la sociedad era definitivo; el diseño e implementación de un programa heterodoxo en México no sólo presentaba dificultades técnicas, sino también un riesgo de pérdida de credibilidad popular de un gobierno. Los intentos de combate a la

inflación realizados en los años previos habían probado que el gobierno, por sí solo, no podría erradicarla y restablecer, a la vez, las condiciones para el crecimiento sostenido. Además del ajuste fiscal, se requería que los salarios reales y los márgenes de utilidad para el sector privado se ajustaran de manera congruente, lo que era imposible si estas acciones no se llevaban a cabo con base en un acuerdo común entre las autoridades y la población. Así, se requería un enfoque "a dos manos":

1. control de la demanda, y 2. concertación por el lado de la oferta.

6.2 EL PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA

En este contexto, el presidente Miguel de la Madrid convocó a los representantes de los sectores obrero, campesino y empresarial, a los Pinos, donde el 15 de diciembre de 1987 se firmó el Pacto de Solidaridad Económica (PSE).

Este programa económico partía del diagnóstico oficial de que la inflación contenía un importante componente inercial, por lo que su reducción requería (además de la corrección del déficit de las finanzas públicas) la realineación del tipo de cambio real y de medidas anti-inerciales que permitieran guiar las expectativas y acabar con la inflación sin elevados costos; es decir, sin provocar una depresión en el nivel de la ocupación y de la actividad productiva. Sin embargo, en ese entonces la experiencia de los planes heterodoxos instrumentados en otros países no eran concluyentes y además habían sido poco afortunados (Argentina, Brasil). Como experiencias positivas se encontraban el programa de Israel y, en un contexto más amplio, estaban las estabilizaciones clásicas y las experiencias de México en 1917 y 1956.

Durante el PSE se realizó un saneamiento de las finanzas públicas apoyado en un cambio estructural orientado a reducir el tamaño de la administración pública, desincorporando empresas paraestatales y aumentando precios y tarifas de bienes y servicios del sector público. Complementariamente se instrumentó una política monetaria y crediticia restrictiva, sometida a las metas de inflación, las cuales estaban fijadas de manera que ésta disminuyera paulatinamente, a fin de que la demanda agregada en términos reales no tuviera una rápida expansión. Quienes destacaron por su ausencia en el lanzamiento del programa mexicano fueron los acreedores externos, por lo que el PSE se

puso en marcha sin contar con recursos del exterior. Las principales medidas del PSE se pueden clasificar en ortodoxas y heterodoxas (cuadro 3)

6.2.1 MEDIDAS ORTODOXAS

A) POLITICA FISCAL

Como parte integral del programa, las autoridades gubernamentales reconocían que era indispensable consolidar los logros alcanzados en materia fiscal en los años anteriores y profundizarlos con acciones complementarias. Para ello, el gobierno se comprometió a elevar el superávit primario en 3 puntos porcentuales del PIB para situarlo en alrededor del 8% en 1988. Por el lado de los gastos, se buscó que un importante porcentaje de las reducciones del mismo tuvieran un carácter permanente al tener, como base, disminuciones irreversibles del gasto corriente a través de, entre otras medidas, la privatización de las empresas estatales deficitarias, así como de una reforma fiscal.

En enero de 1988, el gobierno firmó el Acuerdo de Austeridad, que entre otros aspectos, incluyó la reducción del gasto corriente, fijándose como meta un recorte del 30% en relación con el nivel de 1987. Para que estos ajustes no afectaran a los sectores más desfavorecidos de la sociedad, el gasto destinado a partidas de bienestar social (educación, salud y combate a la pobreza) se reforzó. Adicionalmente se eliminaron más de 13 mil puestos de personal de confianza y se inició un programa de retiro voluntario para los empleados del sector público. El gobierno vigiló cuidadosamente el cumplimiento de estas medidas. En cuanto a las empresas públicas, durante 1988 se había autorizado y/o completado la desincorporación del 53% de las empresas paraestatales existentes a fines de 1988. Así mismo, se adoptaron medidas para reducir el nivel de subsidios y transferencias, pasando el total de éstos del 5.5 al 4.0% del PIB en 1987 y 1988, respectivamente. Por otro lado, se pretendía aumentar los ingresos públicos en más del 1.4% como proporción del PIB. Las acciones que se instrumentaron para alcanzar estos objetivos fueron la ampliación de la base gravable, la simplificación de diversas disposiciones fiscales, la eliminación de bases especiales de tributación, así como de programas para combatir la evasión fiscal. Paralelamente, a partir del 16 de diciembre de 1987 se autorizaron incrementos en los precios de bienes y servicios públicos, como gasolina, petróleo y gas (85%), electricidad (84%), teléfono (85% en llamadas locales y 55% en las internacionales), transporte aéreo

(20%), ferrocarriles (17%), transporte urbano, licencias, pasaportes y tenencias (85% en promedio), así como en productos como el azúcar (81%) y fertilizantes (71%). Estos precios permanecieron constantes durante el primer bimestre de 1988 para que, con base en el acuerdo de la segunda concertación, se incrementaran gradualmente a partir del mes de marzo; sin embargo, esto último no se dio y a lo largo de todo el programa estos precios se mantuvieron sin cambios.

B) POLITICA MONETARIA

El objetivo que se fijó para la política monetaria fue el de reducir las presiones sobre la demanda agregada y, en consecuencia, se adoptó una política crediticia restrictiva para contrarrestar la liquidez en la economía y evitar desajustes en el mercado cambiario. Así, se autorizó una cartera libre de crédito a la Banca Comercial y de Desarrollo, equivalente a sólo el 90% de los saldos promedio observados en diciembre pasado, con lo cual el financiamiento real a través de la banca al sector privado cayó, en alrededor del 30%. A partir del primero de febrero, el tope en cuestión se redujo al 85%.

Por su parte, las tasas nominales de interés se incrementaron durante el primer mes de 1988 y fueron disminuyendo paulatinamente a la par de la reducción en la inflación. En efecto, la tasa de interés nominal de enero fue del 158% y para mediados de ese año disminuyó al 40.4%.

Después del lanzamiento del PSE, las tasas de interés reales aumentaron significativamente pasando de rendimientos negativos de cerca de -3% en 1987 a tasas positivas del 30% hacia 1988. Ello obedeció a la combinación de una política monetaria restrictiva con una disminución en la inflación esperada, lo que se tradujo en un aumento en la demanda por activos denominados en pesos. El agregado monetario M4 se incrementó en más de 8% en términos reales.

Según las autoridades financieras, la política monetaria debería permitir un flujo crediticio adecuado pero, al mismo tiempo, evitar presiones sobre la política cambiaria. La estructura temporal y, en particular, la madurez promedio de la deuda pública interna fueron elementos que permitieron monitorear el logro de estos objetivos. A medida que los

plazos de vencimientos se ampliaron, las autoridades monetarias supieron que era viable una remonetización gradual.

C) POLITICA DE DEUDA PUBLICA

Al realizar la corrección en las finanzas públicas fue claro que era indispensable atacar otras de las principales limitantes del crecimiento y de la estabilidad de la economía mexicana: la excesiva deuda pública externa y las altas transferencias netas de recursos al exterior. Sin lugar a dudas, la viabilidad macroeconómica del programa estaba estrechamente vinculada con el monto y el horizonte de transferencias que se tuvieran que realizar. Durante 1987 y 1988 se llevaron a cabo dos importantes acciones. La primera de ellas estuvo encaminada a la reducción de la deuda, para ello el gobierno mexicano presentó, a sus acreedores bancarios, una propuesta para intercambiar, con descuento y mediante subasta, su cartera de deuda por bonos nuevos. Y, la segunda, relacionada con el financiamiento de la deuda a cargo del sector privado y registrada en el Fideicomiso para Coberturas de Riesgo Cambiario (FICORCA).

Es importante señalar que no obstante de la reducción de la deuda pública, resultante de estas operaciones, fue relativamente poca (1 108 millones de dólares), la operación descrita constituyó la primera en que un gobierno aprovecha íntegramente en su beneficio el descuento con lo cual se negoció el papel a su cargo en el mercado secundario y marcó una nueva etapa en la búsqueda de soluciones tendientes a reducir el peso de la deuda externa y adecuar su servicio a la capacidad de pago del país.

6.2.2 MEDIDAS HETERODOXAS.

El PSE incluyó, como complemento a las medidas ortodoxas, medidas de corte heterodoxo o de ingreso encaminadas a coordinar las expectativas de los diversos agentes económicos, y así lograr una mayor reducción inflacionaria disminuyendo los posibles efectos recesivos de las medidas fiscales de austeridad. Se creó un grupo de seguimiento del programa, la Comisión de Evaluación y Seguimiento del Pacto, que sesionaba cada semana. A ella acudieron los secretarios de Programación y Presupuesto, de Comercio y del

Trabajo y Previsión Social, quienes junto con los máximos representantes del sector obrero y campesino, así como el empresarial, analizaban el desenvolvimiento sectorial y global de la economía. Esta comisión resultó ser un foro adecuado para desahogar los problemas que se iban presentando durante la evolución del programa.

A) POLITICA CAMBIARIA

El 14 de diciembre de 1987, el tipo de cambio controlado se devaluó en un 22% respecto al día anterior, ubicándose en 2 209.7 pesos/ dólar, paridad que durante enero y febrero de 1988 experimentó pequeñas adecuaciones. A partir de marzo, el tipo de cambio se congeló hasta diciembre de 1988. Esta medida no estuvo exenta de críticas por parte del sector exportador, el cual argumentaba una pérdida de competitividad, dando lugar a una amplia discusión sobre la forma más adecuada para calcular el grado de subvaluación del peso mexicano. Sin embargo, el comportamiento ex-post de las exportaciones no petroleras, pareció dar la razón al equipo económico.

B) POLITICAS DE PRECIOS,

El elemento fundamental, dentro de la política de fijación de precios seguida durante el PSE, lo constituyó la concertación. A través de esta se establecieron las diferentes estrategias para los distintos grupos de precios, no sólo el producto final sino toda la cadena productiva:

a) Se estableció un estricto control de precios de los bienes y servicios de una canasta formada por 75 bienes y servicios considerados básicos en el consumo de las familias. Algunos de ellos se aumentaron en diciembre y después permanecieron fijos.

b) El sector empresarial exhortaría a sus miembros a absorber los aumentos salariales anunciados sin repercutirlos en los precios de los bienes no ajustados a control. Posteriormente, a partir de septiembre se recomendó a los empresarios disminuir sus precios en un 3% en promedio, especialmente en alimentos y vestido. Así mismo, en alimentos procesados y medicinas se eliminó el IVA, beneficio directo para el consumidor que se reflejó en menores precios de compra.

c) La estrategia para los principales productos agrícolas, dada su estacionalidad, fue mantener los precios de garantía constantes en términos reales, respecto a los observados en 1987, lo que implicaba que de acuerdo con el calendario agrícola se irían haciendo los ajustes en la misma proporción que se fuera presentando la inflación. A partir de abril se autorizó la concesión de créditos al campo a tasas de interés preferenciales, junto con el estímulo de la libre importación de maquinaria e implementos agrícolas requeridos.

C) POLITICA SALARIAL

Durante 1987, el mercado laboral se encontraba indizado en función de la inflación pasada. En el PSE se modificó esta estrategia de indización; en primer lugar, el 15 de diciembre de 1987 se incrementaron los salarios mínimos y contractuales en un 15%, y el 1o. de enero de 1988 únicamente los mismos en un 20%. A partir del mes de marzo se harían revisiones mensuales con base a la inflación esperada de los precios de la canasta básica, conjunto de precios que en la práctica no se utilizó. De ésta forma, se pretendía mantener constante el nivel real de los salarios. Para lograr este objetivo, los salarios mínimos se ajustarían en forma extraordinaria (esto es, además de la revisión mensual correspondiente) en el mes en que la diferencia entre la inflación esperada de la canasta básica difiriera en un 5% de la efectivamente observada, tanto hacia arriba como hacia abajo. Esta cláusula no se utilizó. En el mes de marzo se autorizó un incremento a los salarios mínimos y contractuales del 3% permaneciendo sin cambios hasta diciembre de 1988.

D) OTRAS MEDIDAS

En complemento a las medidas ortodoxas y heterodoxas, en el PSE se instrumentaron otras medidas de ajuste orientadas a producir eficiencia microeconómica en el aparato productivo, como son la apertura comercial y la des-regulación:

Apertura Comercial

La Secretaría de Comercio y Fomento Industrial fue la encargada de llevar a cabo el programa de Des-regulación Económica, el cual tenía como objetivo eliminar y renovar

una enorme cantidad de regulación obsoleta que afectaba negativamente la productividad y la competitividad de algunas actividades económicas. Los cambios más profundos fueron en los sectores automotriz, en las telecomunicaciones y en el transporte.

6.3 EL PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO

El PSE tuvo vigencia de diciembre 1987 a diciembre de 1988. El 1o. de diciembre de 1988, en su discurso de toma de posesión, el presidente Salinas de Gortari delineó la estrategia económica para su administración. En esta intervención y en el Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994 se establecieron las bases para lograr la recuperación económica con estabilidad de precios, para el mejoramiento en el nivel de vida de la población y para la modernización económica. Entre otras prácticas se define la estrategia para la renegociación de la deuda externa; sanear las finanzas públicas, liberalizar los mercados financieros, mayor privatización de empresas públicas, promoción de la inversión extranjera, y para instrumentar las reformas para el mayor bienestar social (reforma educativa, reforma ejidal y programa de solidaridad entre otras). En particular, para el logro de la estabilización se concerta un nuevo Pacto, el Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE) que entra en vigor en enero de 1989 y cuyas principales medidas en sus distintas fases se sintetizan en el cuadro 3.

Para el análisis de los resultados del programa heterodoxo de combate a la inflación se pueden considerar dos períodos. El primero, que cubre desde su implementación, el 15 de diciembre de 1987, hasta fines de 1988 (PSE). Este período se caracterizó por el establecimiento de las tasas nominales, la realización de los precios clave en la economía y la instrumentación de la política fiscal y monetaria restrictivas. El segundo período, que abarca desde enero de 1989, se refiere al Programa denominado Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico (PECE), donde, como se mencionó, entre otros aspectos, se puso énfasis especial en la reducción drástica de la inflación, en la recuperación del crecimiento económico por arriba del incremento poblacional, en la reducción de las transferencias de recursos del exterior como pre-requisito para volver a crecer en forma sostenida con estabilidad de precios, en la profundización en el cambio estructural de la economía mexicana y en el avance de la modernización del país.

CUADRO 3

ETAPAS DE LOS PACTOS ECONOMICOS

CONCERTACIONES ECONOMICAS Y SUS PRINCIPALES MEDIDAS							
Concertación económica	Fecha de inicio	Vigente hasta el:	Precios	Tipo de Cambio	Salarios	Finanzas Públicas	
PECE III	3-DIC-89	31-jul-90	Aumentan 6% gasolinas	Ajuste diario de un peso	Alza del 10% en salarios mínimos desde el 4 diciembre	Finanzas Públicas sanas	
PECE IV	27-may-90	31-ENE-91	Aumentos de energéticos entre 6 y 12%	Ajuste diario de 0.80 ctvos. a partir 28 de mayo	Sin cambios	Finanzas Públicas sanas	
PECE V	11-nov-90	31-DIC-91	Alzas :gasolina \$710. Luz, diesel y gas 10%	Ajuste diario de 0.40 ctvos. a partir del 12 de noviembre	Alza del 18% en salarios mínimos desde el 16 de noviembre	Profundización de la desregulación económica	
PECE VI	10-nov-91	31-ENE-93	Alzas: Nova 65%, Magna 25% Diesel 9.7%, Gas Lic. 2.4% con ajuste mens. de 2.5%; Luz dom. 20.2%, Ind. 21.3%	Eliminación de control de cambios y reducción de 0.20 centavos diarios en el deslíz del tipo de cambio	Aumento del 12% a los salarios mín. a partir del 1° enero. No aplicable a los contractuales	Alimentos y medicinas (IVA 0.0%) Se establece tasa única de 10% en pago de IVA, excepto fronteras y zonas libres	
PACTO PARA LA ESTABILIDAD COMPETITIVIDAD Y EL EMPLEO							
PECE VII	20-oct-92	31-DIC-93	Ajuste gradual en la electricidad y otros energéticos de baja tensión en uso doméstico y comercial no mayor a 2 dígit.	Aumenta deslizamiento del tipo de cambio de N\$0.0002 a N\$0.0004	Aumento a salarios mínimos no superior al 10%	Disciplina Fiscal a fin de lograr las metas del Presupuesto Programado	
PECE VIII	1-oct-93	31-DIC-94	Reducción tarifas electricas de domést. y comer que no exceda 5% durante el Pacto. Los precios públicos de los princ. insumos del sect. público se reducirán en la proporción de alinearlos con referencia a los internacionales	Se mantiene deslizamiento de N\$.0004 del tipo de cambio	Los ingresos equivalentes a un salario mínimo aumentarán entre 7.5% y 10.8%, por efecto de la exención del ISR, que también se aplicará hasta 4 salarios mínimos gradualmente Aumento a Bonos de Productividad	Disminución del ISR para empresas de 35% a 34%. Facilidad para el pago de impuestos federales, como 2% del pago del activo. Reducción del impuesto para oper. de créditos externos en las empresas Planeación de equilibrar finanzas públicas.	

6.3.1 PRIMER PERIODO : PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA (PSE)

Los doce meses que duró el PSE fueron decisivos para que las autoridades gubernamentales lograran avanzar en el convencimiento a la sociedad sobre la permanencia de las medidas fiscales, y de las comerciales, así como del programa iba en serio.

La inflación se redujo drásticamente, en más de 100 puntos porcentuales pasando de una tasa anualizada, en diciembre de 1987. Cabe señalar que, con el fin de seguir de cerca y poder apreciar los resultados antinflacionarios, el Banco de México adoptó la medida de publicar, sistemáticamente, el índice de inflación quincenal. Para que este nuevo índice tuviera aceptación y permitiera la evaluación de los resultados del pacto, el gobierno tuvo cuidado en incluir los mismos artículos y fuentes de información empleados en el índice mensual. Simultáneamente, el Banco de México fue el responsable de elaborar y publicar un índice de escasez, el cual era analizado por los miembros de la Comisión de Evaluación y Seguimiento del Pacto, con objeto de mostrar posibles focos rojos en aquellos mercados que pudieran presentar problemas de desabasto.

La reducción de la inflación se logró sin frenar el ritmo de la actividad económica. Las cifras del PIB muestran que la economía tuvo un crecimiento modesto durante este período, ligeramente superior al 1% en 1988 respecto al año anterior, dinámica que se compara favorablemente con las experiencias gradualistas aplicadas para combatir la inflación durante 1983-1986, con las cuales se tuvo en algunos años una profunda recesión (véase columna correspondiente al crecimiento del PIB en el cuadro 1). Este hecho venía a ratificar la existencia del componente inercial de la inflación y, por lo tanto, confirmaba lo adecuado de las medidas administrativas. Por lo que toca a la política restrictiva de crédito, ésta se utilizó como complemento natural del ajuste presupuestal y de la política cambiaria. Sin embargo, en la práctica no funcionó como una limitación real. En efecto, a partir de febrero de 1988, la tendencia ascendente de las tasas de interés nominales se revirtió; pero, al caer la inflación en una proporción mayor que las tasas de interés, los rendimientos reales de los distintos instrumentos financieros aumentaron considerablemente, incluso traducidos a dólares. A pesar de ello, durante el segundo semestre, la demanda de crédito se elevó como consecuencia, entre otros factores, de los importantes pre-pagos de la deuda externa privada, lo que ocasionó que afloraran presiones alcista sobre las tasas de interés. Como resultado de lo anterior, se abrió una

brecha entre las tasas que cobran y aquellas que pagan los bancos sobre sus depósitos, lo que propició el desarrollo de un mercado informal de crédito y una desintermediación, situación que preocupó a las autoridades financieras. Este hecho planteaba un dilema en cuanto al manejo de las tasas de interés: mantenerlas en su nivel actual con desintermediación o elevar las tasas nominales para recuperar la captación de la Banca y frenar la expansión de la demanda crediticia. Esta implicaba todavía una mayor tasa de interés real y tendría un efecto negativo sobre el déficit del sector público. La decisión final fue mantener durante el resto del año prácticamente sin variación las tasas que pagaban los instrumentos bancarios a plazos y, para que las operaciones financieras que se realizaban en el mercado informal se canalizaran a través de los mecanismos institucionales, se autorizó a la banca el manejo de instrumentos financieros más competitivos.

Por otro lado, el comportamiento de la producción, en combinación con una apreciación del tipo de cambio real, y la reducción de las tasas arancelarias contribuyeron a un importante crecimiento en las importaciones. A éste repunte de las compras al exterior se sumó, durante el segundo semestre, un shock externo desfavorable ocasionado por el aumento de casi un punto porcentual en el nivel de las tasas internacionales de interés, y una baja del 23% en el precio del petróleo de exportación, con lo cual, el saldo superávit de la balanza comercial se deterioró significativamente, pasando de 10.0 mmd en 1987 a 4.1 mmd en 1988 (cuadro 1). Esos meses fueron un período de gran riesgo para el programa, creando una incertidumbre acerca del éxito del PSE, adversidades que se manifestaron en un fuerte aumento de las tasas reales de interés. Por ejemplo, la tasa real pagada por los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días pasó del -3.6% en 1987 al 33.4% en 1988., impactando negativamente las cuentas del sector público.

De ésta forma, el aumento en el costo real de la deuda pública en moneda nacional provocó que, a pesar del superávit primario, el déficit operacional del sector público (es decir, el déficit financiero menos el componente inflacionario del servicio de la deuda pública interna) pasará de un superávit de más del 2% del PIB en 1987 a un déficit de 3.5% en 1988. En consecuencia, la contra parte en el sector externo de éste balance operacional fue un déficit en la cuenta corriente de más de 2.4 mmd. Por lo anterior, las reservas internacionales en el Banco de México disminuyeron en más de 7 mmd (cuadro 4). Sin duda alguna, las cuentas externas resistieron en mayor medida la incertidumbre del primer año de vigencia del programa (que además, coincidió con el año de cambio de

CUADRO 4

MEXICO: EVOLUCION EN EL SECTOR EXTERNO
(MILLONES DE DOLARES)
INGRESOS

TRIM.	EXPORT. (FOB)	IMPORT. (FOB)	NETOS MAQUILA	BALANZA COMERCIAL	CUENTA CORRIENTE	RESERVAS INTERNAT.
1983-1	5,182	1,639	178	3,721	1,590	1,616
1983-2	5,568	2,310	197	3,455	1,296	2,878
1983-3	5,540	2,367	209	3,382	911	3,419
1983-4	6,023	2,236	234	4,021	1,621	3,959
1984-1	6,432	2,359	265	4,338	2,255	4,717
1984-2	6,051	2,584	289	3,756	1,289	6,079
1983-3	5,867	3,091	293	3,069	319	7,011
1984-4	5,846	3,221	308	2,933	407	7,272
1985-1	5,700	3,232	306	2,774	399	6,866
1985-2	4,914	3,371	333	1,876	-424	6,119
1985-3	5,341	3,234	315	2,422	422	4,889
1985-4	5,708	3,375	314	2,647	840	4,906
1986-1	4,009	2,967	326	1,368	-470	5,003
1986-2	3,768	3,063	323	1,028	-922	3,461
1986-3	3,666	2,693	320	1,293	-722	3,334
1986-4	4,588	2,709	326	2,205	441	5,670
1987-1	4,827	2,512	349	2,664	1,437	7,740
1987-2	5,360	2,915	381	2,826	1,431	12,552
1987-3	5,211	330	405	2,308	465	13,314
1987-4	5,257	3,487	463	2,233	635	12,464
1988-1	5,274	3,737	488	2,025	746	14,524
1988-2	5,439	4,585	555	1,409	-44	12,855
1988-3	4,981	5,163	621	439	-1,405	8,591
1988-4	4,961	5,417	673	217	-1,739	5,279
1989-1	5,441	5,711	671	401	-570	5,100
1989-2	6,065	6,615	747	197	-568	4,846
1989-3	5,558	6,261	764	61	-1,689	6,864
1989-4	5,778	6,851	805	-268	-1,131	6,329
1990-1	6,193	6,475	821	539	-1,563	4,319
1990-2	5,411	7,195	893	-891	-844	6,508
1990-3	7,019	8,247	895	-333	-1,425	7,578
1990-4	8,215	9,354	930	-209	-1,423	9,863
1991-1	6,472	8,229	907	-850	-1,808	11,610
1991-2	6,994	9,474	1,013	-1,467	-3,433	13,999
1991-3	6,684	9,736	1,063	-1,989	-3,872	16,444
1991-4	6,971	10,745	1,196	-2,578	-4,170	17,726
1992-1	6,677	10,906	1,078	-3,151	-4,645	18,518
1992-2	6,997	12,170	1,194	-3,979	-5,387	18,943
1992-3	6,865	12,072	1,231	-3,976	-6,166	19,527
1992-4	7,006	12,990	1,298	-4,686	-6,602	18,554

administración). Algunos analistas señalan que éste fue el precio que se tuvo que pagar para apoyar el PSE y para revertir la tendencia inflacionaria.

Con este marco macroeconómico, el presidente Carlos Salinas de Gortari toma posesión el 1o. de diciembre de 1988. El primer discurso oficial señaló que su administración afianzaría los logros alcanzados durante el PSE y aceleraría la transición a una nueva etapa de crecimiento económico, para lo cual concerta con los sectores obrero, campesino y empresarial el nuevo programa denominado Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico.

6.3.2 SEGUNDO PERIODO : PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO (PECE)

Con la experiencia y los resultados del pacto anterior, la nueva administración pronto manifestó que la meta deseada era una inflación comparable con la de países industrializados. Para lograrlo se mantendría una estricta disciplina en las finanzas públicas y se buscaría un menor servicio de la deuda externa. En el ámbito fiscal se profundizó en la reforma tributaria, la que involucró la reducción de tasas impositivas y la ampliación de las bases gravables. La tasa del impuesto sobre la renta para sociedades mercantiles pasó del 37% al 36%, mientras que la nueva estructura aplicable a personas físicas implicaba una tasa marginal máxima de 35%. También se eliminaron las bases especiales de tributación buscando incorporar a los causantes menores y a los sectores especiales como agricultura y transporte.

En materia de gasto, el PECE buscó los objetivos tradicionales, consistentes en reducir el gasto corriente, pero enfatizando el apoyo a la población de más bajos ingreso, instrumentándose un nuevo programa, el Programa Nacional de Solidaridad, para combatir la pobreza externa. Este último, se basa en un esquema novedoso de financiamiento a través de la participación de los gobiernos federales, estatal y municipal y de los beneficiarios a través de la aportación de su trabajo o de otros insumos. El esquema resultó ser muy eficiente y constituyó la principal herramienta para atender la dimensión social en ésta etapa de la estrategia de estabilización. Así, los recursos asignados al mismo tiempo tuvieron una mayor incidencia en el suministro de satisfactores básicos para la población refleja el esfuerzo realizado en materia de ingresos y gastos distintos al pago de

interés); que en el período 1987-1989 había representado alrededor del 7% del PIB y contrastaba desfavorablemente con el resultado que arrojaba el déficit operacional. Por ello, y ante el convencimiento de las autoridades de que el crecimiento económico era poco posible con los niveles. Como resultado de las medidas fiscales y presupuestales anteriores, el déficit público disminuyó en más de 7 puntos porcentuales, ubicándose para 1989 en 5.5% del PIB (cuadro 1). También, y a pesar de que las tasas de interés en términos reales eran aún elevadas se logró reducir el déficit operacional a 1.6% del PIB. Sin embargo, un análisis cuidadoso de las cuentas del sector público ratificaba la necesidad de una disminución adicional en las tasas de interés, lo cual no sería factible sin una renegociación favorable de la deuda externa mexicana.

En efecto, el superávit primario (que representaba endeudamiento excesivo), entonces el equipo mexicano inició las negociaciones con los diversos acreedores de México.

La estrategia de negociación se planteó en dos etapas: la primera, con organismos financieros internacionales y con el Club de París; y la segunda, con la Banca Comercial. Con los primeros se pretendía tanto reducir las transferencias netas de recursos, como contar con su apoyo político para la tesis mexicana en el sentido de que para volver a crecer se requería disminuir la carga de la deuda externa. En cambio, la estrategia con la banca comercial se orientó a abatir las transferencias de recursos a través de la reducción del valor nominal del saldo de la deuda, o de las tasas de interés que se pagaban sobre las misma. De acuerdo con cifras oficiales, el monto de la deuda sujeta a renegociación fue de más de 48mnd, es decir, poco más de la mitad de la deuda total a fines de 1989.

Los resultados fueron favorables para México. La reducción negociada de la deuda pública externa permitió al gobierno mexicano disminuir considerablemente las transferencias netas al exterior, llegando éstas de 6.9% del PIB en 1988 a un monto equivalente al 0.7% en 1989. Así mismo, el servicio de la deuda, que en el período 1982-1987 fue del 9.5% del PIB en promedio, disminuyó al 6.4% en 1988-1990 (cuadro 5). Adicionalmente, el paquete financiero negociado también tuvo efectos indirectos muy importantes, como lo fue el fortalecimiento de la confianza de los distintos agentes económicos, lo que permitió inducir un descenso de las tasas de interés reales.

CUADRO 5

INDICADORES DEL COSTO DE LA DEUDA EXTERNA

AÑO	TRANSFERENCIAS NETAS, (% PIB)	SERVICIO DE LA DEUDA (% DEL PIB)
1982	5.4	10.1
1983	7.6	12.9
1984	6.1	8.8
1985	6.2	7.1
1986	3.5	8.8
1987	2.9	9
1988	6.9	7.9
1989	0.7	6.1
1990	-1.9	5.1
1991	-5.4	4.4

En materia de concertación, el PECE se renovó en cuatro ocasiones, dos en 1989, y dos en 1990, (cuadro 3); en éstas se observaron con mayor frecuencia revisiones en todos los precios administrados y públicos. También se ajustaron algunos precios clave como los salarios y el tipo de cambio. Por lo que corresponde a los salarios mínimos, que habían permanecido fijos desde marzo del año anterior, en el PECE se otorgaron dos incrementos en 1989 que en conjunto representaron el 14.5%, y uno en 1990 de 10%, estos incrementos se combinaron con la reducción en las tasas impositivas y la disminución del impuesto inflacionario, y se reflejaron en un aumento del consumo privado en términos reales superior al 2% en este periodo. Respecto al tipo de cambio, se fijó una regla cambiaria que consistía en un deslizamiento de un peso diario en promedio, para el periodo de enero-junio de 1989. Esta regla cambiaria se ratificó en julio y se mantuvo hasta mayo de 1990, fecha a partir de la cual el deslizamiento se redujo a 80 centavos diarios. Así, la devaluación fue del 29%. Esta decisión se tomó por la severa disminución de las reservas internacionales registrada durante 1988, así como para no afectar los márgenes de competitividad de las exportaciones no petroleras.

Durante 1989 la evolución de la inflación y de la actividad económica fue más favorable que el año anterior, el índice nacional de precios al consumidor aumentó en 19.7%, lo que representó 32 puntos porcentuales menos que en 1988. Sin embargo, a raíz de los ajustes necesarios en precios, salarios y en el tipo de cambio, la tasa de inflación aumentó en 1990, ubicándose en diciembre de ese año en alrededor del 30%.

Por su parte, el PIB creció de 3.3% en 1989 y 4.5% en 1990. De esta manera, el programa antinflacionario mexicano lograba, por segunda vez consecutiva desde 1985, un crecimiento económico por arriba del de la población. Posteriormente, en 1991, el PIB creció en 3.6% y la inflación se ubicó en 22.7%. Para 1992, se tuvo un crecimiento del PIB de 2.6% una inflación del 15% anual, mantenimiento en la tendencia hacia la disminución del desempleo, y mayores niveles de inversión. Ante un contexto ex-post de estabilidad de precios, en junio de 1992 se envía una iniciativa al Congreso para una reforma monetaria, a partir de 1993, que consistió en la eliminación de tres ceros del peso. Para 1993, las proyecciones indican un crecimiento del PIB superior al 3% y una inflación anual de un dígito. Es claro que detrás de todos estos resultados están los cambios estructurales que se instrumentaron (reforma del estado y redimensionamiento del sector público asignando recursos a disminución de deuda); la política de concertación; la renegociación de la deuda;

la apertura comercial y el firme convencimiento del equipo económico de mantener unas finanzas públicas sanas.

6.4 PACTO PARA LA ESTABILIDAD, COMPETITIVIDAD Y EL EMPLEO.

6.4.1. PRIMER PERIODO

Para octubre de 1992, se implementa una nueva fase del PECE, ésta surge como resultado de presiones en el mercado cambiario, que se empezó agudizar desde inicios de 1992 a causa de la sobrevaluación del peso, que se manifestaba en el incremento de las exportaciones. Bajo éste nuevo pacto, la política monetaria y de precios tuvieron que ser alteradas dado el nuevo objetivo del gobierno de llegar a obtener una inflación de un dígito para 1993, asegurando la competitividad de la moneda en el exterior.

Uno de los objetivos desde 1988, había sido mantener un proceso de estabilización cambiario estable para con ello llegar a un realinamiento en el proceso inflacionario; así en noviembre de 1991 se implementa un método de devaluación regulatorio, lo cual deja que el tipo de cambio se mueva en respuesta a las fuerzas del mercado. La implementación de una banda de flotación, permitió que de una banda fija de \$3056.2 por dólar, tuviera un desliz diario de 20 centavos.

Banco de México estableció su compromiso de mantener la tasa de cambio dentro de ésta banda, en el mercado libre, y tan sólo intervenir en caso que el mercado orillarà a salirse de la misma, como fue el caso en el pacto de 1992, donde se dieron presiones en el mercado, así que para defender la posición del peso se amplió la banda de flotación en desliz diario de 40 centavos sobre la base de \$3056.2, con lo cual se llegaría a una devaluación anual de 2.3% a 4.6%.

Con éste importante cambio, se dio aliento a las exportaciones , así como confianza a los mercados internacionales , lo cual se vio reflejado en la gran demanda de Bonos de la Tesorería.

Otro objetivo importante que se tenía con éste nuevo pacto era la atracción de más capitales del exterior , y mantener los niveles de reservas altas. Aunado a estos cambios; el nuevo pacto también planeaba aumento en los precios de los productos y servicios del sector público, sin incluir los que tienen mayor impacto inflacionario como la gasolina y derivados del petróleo. Modificación en la estructura de aranceles a la importación para racionalizar la apertura comercial. Impulso a la actividad agropecuaria mediante un estímulo regionales y la revisión de los precios de garantía y de precios privados que presentan rezagos externos. Eliminación de medidas de regulación a los particulares en materia de trámites e inversión y renegociación de la deuda, para reducir el peso de ésta.

En éste documento no se fijó topes salariales y estableció que los incrementos de los contractuales se regirán por las revisiones normales.

Por otro lado, se aceleró la venta de parastatales a la iniciativa privada nacional y extranjera, dado que las finanzas del gobierno se veían debilitadas por tantos servicios que prestaba el sector público , que ya eran insostenibles, y no podían seguir dando subsidios.

Bajo éste Pacto, el gobierno , la iniciativa privada, y los trabajadores entraron en un programa de concertación de la restricción fiscal, la desregulación, la restricción de precios y la demanda salarial con el fin de controlar la inflación tratando de llevar una política social dirigida a los pequeños negocios, el campo y la pobreza

Con éste plan tan alentador se creería que la economía de México, empezaba a mejorar; sin embargo, para 1993, era severamente cuestionado que el tipo de cambio permaneciera congelado; fue entonces que cómo resultado de los rendimientos tan bajos que recibían los ahorradores, empezaron a comprar dólares , presionando severamente a la demanda del mismo, comenzando entonces el deslizamiento del peso; aunque, dejando el deslizamiento del peso de 0.0004 centavos diarios. Con estos nuevos cambios se logró que no se disparará la inflación y que el objetivo de Salinas se alcanzará al llegar a una

inflación de un dígito, con lo cual sería su bandera triunfal ante organismos internacionales y la Banca Internacional.

No obstante, el costo de esto fue alto ya que una gran parte de la sociedad se vio afectada por la caída de los salarios y de su poder adquisitivo; lo que por otro lado fue factor de gran beneficio para los empresarios ya que lograron incrementar la producción industrial con un costo operativo más bajo, originando un crecimiento del PIB y en especial de las manufacturas. Al no existir aumentos salariales se incrementa el grado de rotación de empleos, así como el subempleo y expansión del ambulante.

En cuanto al saneamiento de las finanzas públicas, se logró con la desincorporación de las paraestatales, así como con un mayor ingreso del Gobierno Federal, al poner en práctica la miscelánea fiscal, combatiendo la evasión fiscal y creando un impuesto del 2% sobre los activos.

Para 1993, en virtud de lo anterior, se tuvo una baja del pago de principal de la deuda externa, y se convierte en un pequeño superávit en función de que, la deuda externa había sufrido una transformación, de deuda externa gubernamental a deuda interna tanto del gobierno como de la iniciativa privada; a través de las inversiones extranjeras en cartera, que en los últimos años se volcaron al Mercado de Valores de México en compras de valores gubernamentales que pagaban tasas más altas que otros mercados de dinero y capitales. Con todo esto se puede afirmar que se dio un saneamiento de las finanzas públicas en la fase primaria, pagando deuda e intereses; sin embargo el problema aún no estaba resuelto, pese a la negociación de 1989, la deuda externa gubernamental se redujo, más no la extranjera que se transformó en deuda interna.

Para fines de 1993, se ratifica la firma del Tratado de Libre Comercio con Norte América, iniciándose un gran paso para la estabilidad de la economía en México; se contaba con reservas internacionales de 27,000 millones de dólares, además del anuncio de una expansión fiscal del gobierno programada para fines de 1994 que se pensaba incrementaría el PNB en 3.5%, y al mismo tiempo se llegaría a una inflación del 8%. Pensándose también, que el crecimiento de las exportaciones y el déficit comercial sería sustancial tanto en 1993 como en 1994.

Por otro lado, al ratificarse el Pacto en octubre y nombrar como candidato presidencial del PRI a Luis Donaldo Colosio, se daba confianza tanto al inversionista nacional como extranjero, de seguir bajo la línea económica Salinista, en la siguiente administración.

Así mismo, a pesar, del aumento del desempleo, y de la desaceleración económica, se logró una disminución de las tasas de interés e incremento del ahorro interno, manteniendo el gobierno el saneamiento de sus finanzas con la privatización de más empresas.

6.4.2 SEGUNDO PERIODO.

Al parecer, para fines del año de 1993, se esperaba que con la línea económica ya trazada y los nuevos planes para 1994, con la firma del TLC, y el cambio de poder ejecutivo en diciembre, México iniciaría una etapa de crecimiento y desarrollo tanto nacional como con el exterior. Sin embargo, a principios del mes de enero el escenario político y económico se torna tenso ante el surgimiento del conflicto bélico en Chiapas. A pesar que éste acontecimiento causó incertidumbre en los mercados financieros, Canada y EUA ratificaron su apoyo y confianza a México para dar una solución rápida al conflicto en Chiapas.

Para ese entonces, se da a conocer que México cuenta con un nivel de reservas internacionales récord de 29,000 millones de dólares; además de que las tasas de interés registraban sus niveles mínimos históricos del 8.81% (cetes a 28 días), a pesar de que en EUA, se incrementaban las tasas de interés a corto y largo plazo ante la perspectiva del crecimiento acelerado de la economía, generando presiones inflacionarias, provocando descenso en los mercados bursátiles del mundo.

Por otro lado, a fines de febrero el ambiente político y financiero se torna algo incierto, ante rumores de que sí había algún cambio de candidato presidencial del partido oficial, lo cual, más tarde se ratificó como nulo. Sin embargo, un acontecimiento inesperado se presentó, el 23 de marzo de 1994, al ser asesinado Luis Donaldo Colosio -

candidato del PRI a la presidencia-, con lo cual el ambiente político, se observa fuertemente tenso, causando inestabilidad en los mercados financieros; durante una semana y hasta que se anunció que el nuevo candidato del PRI sería Ernesto Zedillo, tratando de dar certidumbre a los mercados, en lo que se refiere a continuidad al modelo económico Salinista. Para ratificar su apoyo a Canadá y EUA a México, para apoyar el peso, se anuncia la disposición de una línea de crédito por 7,000 millones de dólares. Sin embargo, a consecuencia de tales acontecimientos se da un incremento en las tasas de interés, colocándose en niveles del 11.63 %, (cetes a 28 días), así mismo, reportándose descenso en las utilidades de algunas emisoras que operan en la Bolsa Mexicana de Valores, y que cotizan en el extranjero, (Vitro, Telmex, G Carso, etc.).

A la par de éstas situaciones inesperadas, se da un gran avance en política monetaria, al entrar en vigor la autonomía de Banco de México (aunque la política cambiaria continúa en manos de la SHCP), con el objetivo de asegurar la estabilidad de precios, y con ello evitar el desbordamiento de la inflación.

Para el primer cuarto de 1994, seguían las presiones en los mercados financieros y la inestabilidad política, lo que hace que Banco de México para frenar tal especulación y presiones sobre las tasas de interés realice subasta de valores gubernamentales a tasa única e incluso a un plazo. Así mismo, se da un incremento en la demanda de Tesobonos (Bonos de la Tesorería de la Federación emitidos en valor nominal en dólares), en detrimento de instrumentos con rendimiento en pesos. El Índice Nacional de Precios y Cotizaciones (IPC), de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), registra niveles muy bajos de 1957.33 puntos (rendimiento del -11.85).

Como se puede observar el ámbito económico, financiero de México muestra una actividad muy tensa, aunada a los problemas políticos y los movimientos sociales a causa del proceso electoral a concluirse en julio de 1994; mostrándose una gran competencia entre los tres partidos más fuertes hasta el momento, PRI, PRD, y PAN, dónde éste último con un debate televisado aumenta su popularidad.

Por otro lado, a mediados de 1994, a pesar de todo, la situación comienza a estabilizarse de nuevo, y en el extranjero dan su voto de confianza a México de nuevo. Las empresas mexicanas retornan a los mercados financieros internacionales, luego de detener

sus colocaciones en el mes de marzo. Corredurías americanas , aumentan su participación de valores mexicanos en su cartera de inversión , así mismo, dan a los Tesobonos el grado de inversión la Standard & Poors.

Para el mes de agosto, se reportó un crecimiento, 2.2% del PIB en el primer semestre del año, lo que afianza las expectativas de la recuperación de la economía en los próximos meses. Una vez, despejado el escenario político , Banco de México decide subir el límite inferior de la banda de flotación del tipo de cambio intercambiario (de 4 centavos de deslizamiento diario a 8 centavos), ante la expectativa de una fuerte entrada de inversión extranjera después de las elecciones , con lo cual se disminuye las presiones sobre el tipo de cambio y las tasas de interés (ubicando a los cetes a 28 días en 14%). Ya cercano el día de las elecciones, las encuestas de opinión entre la población , dan como ganador (por amplio margen), al candidato del PRI, lo que genera confianza en el mercado financiero. Una nutrida concurrencia de la población, asiste al ejercicio del voto y ante opiniones favorables de observadores nacionales y extranjeros en torno a la limpieza de las elecciones, se legitima el triunfo, que obtuvo el candidato del PRI, (50% de los votos), al igual que los principales partidos de oposición reconocen tal triunfo.

Al hacer toma de posesión como nuevo Presidente, Ernesto Zedillo Ponce de León, ratifica diez puntos importantes, los cuales tratará de llevar a cabo durante su período (1994-2000), siguiendo la línea económica ya marcada por su predecesor:

- 1.-Promover inversión privada como máquina de crecimiento.
- 2.-Educación y Empleo.
- 3.-Disminución de impuestos a empresas, como el activo fijo.
- 4.-Disminución de costos financieros, a través de fomentar el ahorro interno.
- 5.-Creación de mecanismos que den cobertura a crecimiento de tasas, (mercado de futuros).

- 6.-Apoyo financiero a pequeña y mediana empresa.
- 7.-Desregulación de gobiernos locales, apoyo a obras de desarrollo social.
- 8.-Promoción a las exportaciones y protección a por prácticas desleal de comercio.
- 9.-Redoblar esfuerzos para la agricultura, financiándola.
- 10.- Reglas ambientales para planes a largo plazo de los inversionistas.

Así mismo, ratifica su interés de hacer una reforma interna en el PRI, así como sanear el aparato legal, y esclarecer el asesinato de Luis Donald Colosio. Sin embargo, a pesar de que todo ese programa se vislumbraba tan prometedor para el desarrollo del país se vio ensombrecido ya no tan sólo por el asesinato de Colosio, el conflicto de Chiapas que todavía no se resolvía, sino un nuevo acontecimiento marco lo que vendría a ser la gota que empezaría a derramar el vaso, y fue el asesinato del Secretario General del PRI, Francisco Ruíz Massieu, lo cual retorna el ambiente político nervioso, creando presiones sobre el tipo de cambio y las tasas de interés. Registrándose una salida importante de dólares de las Reservas de Banco de México. A pesar de esto, Salinas todavía como Presidente ratifica con los miembros del PECE, la continuidad de la política cambiaria, aún cuando en EUA resurgen presiones inflacionarias que elevan la tasa de interés, manteniendo deprimidos los mercados financieros. En octubre, se da aviso de que las reservas internacionales se ubicaron en 17,242 millones de dólares, (un descenso del 40.5% con respecto de lo que se tenía a principio del año).

Con éste panorama es como Zedillo, llega al poder en un ambiente de gran tensión política, económica, y social, con una fuerte contracción de la economía, y fuerte desempleo, e irónicamente con una inflación de tan sólo el 7%.

El ambiente político se torna aún más brusco, con la renuncia de Mario Ruíz Massieu (Procurador General de la República), y a ser miembro del PRI, luego de denunciar trabas de los más altos funcionarios del partido oficial para esclarecer el asesinato de su hermano en septiembre pasado.

Ante éste ambiente tan poco prometedor, para el mes de diciembre de 1994, se empieza a sentir, aún más el fuerte desequilibrio e inestabilidad en el país, dándose una fuerte reducción de las reservas internacionales, y un sostenido crecimiento del déficit en la balanza comercial, poniéndose fuera del control del gobierno la estabilidad del peso, al realizar la devaluación de nuestra moneda en más del 30%, (el 19 de diciembre), deslizando 0.53 centavos el límite superior de la banda de flotación, y el 20 de diciembre al persistir la demanda y salida de dólares, se libera el tipo de cambio provocando que las tasas de interés se elevarán significativamente, (cetes a 28 días 31%, tasa interbancaria promedio TIIP 39.74%); con lo cual el presidente de México anunció la adopción de una economía "emergente", que implicaría, todavía más sacrificios para la población, con el objetivo de estabilizar la economía, (PLAN DE EMERGENCIA ECONOMICO).

Con todo lo anterior, los inversionistas mostraron desconfianza hacia las medidas adoptadas por el gobierno, provocando que capitales se desplacen a alternativas de inversión de renta fija, o, a países emergentes con favorables perspectivas de rentabilidad a corto plazo; ocasionándose que algunos calificadores aumentarán el grado de riesgo a la inversión en el papel mexicano, mientras que otros recomendaban su venta.

Por si esto fuera poco, resurge el conflicto en Chiapas en la última semana del año, lográndose, sin éxito, que el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN), entable dialogo con el gobierno en pro de una solución pacífica a sus demandas.

El 29 de diciembre, ante presiones tan fuertes en los mercados financieros, la política, y el descontrol en la economía, por la devaluación del peso, obliga a Jaime Serra Puche, titular de la SHCP, a renunciar de su puesto; siendo sustituido por Guillermo Ortíz , (Subsecretario de Hacienda en el gobierno de Salinas), dando un poco de calma y confianza en los mercados financieros.

6.5. PROGRAMA DE ACCION PARA REFORZAR EL ACUERDO DE UNIDAD PARA SUPERAR LA EMERGENCIA ECONOMICA.

Con un panorama tan sombrío es como se abre el año de 1995, un tipo de cambio que fluctúa a niveles inesperados que pasan de N\$6 hasta N\$8, tasas de interés muy altas (40% a 70%), y ningún tipo de aumento salarial, y al contrario un despido masivo de

empleados de las empresas, ya que estas ante tal contracción del país no producen, y se ven orillados a disminuir sus costos de operación.

Todo éste escenario, como producto de una gran inestabilidad política que predomina en el país, y una falta de liderazgo del presidente Zedillo; al no mostrar una política clara y que marque una nueva línea para frenar la inestabilidad económica y social existente; lo cual trae como resultado una mayor desconfianza de inversionistas extranjeros, que han retirado sus activos desde fines de 1994 y lo continúan haciéndolo en 1995.

A nivel internacional causa conmoción la situación de México, (efecto Tequila), no tan sólo en el mercado de Nueva York, sino también en Sudamérica (Brasil y Argentina), Asia y Europa. Ante tal situación, el dólar se devalúa en el mercado japonés, perdiendo gran valor ya que el paquete instrumentado por el presidente americano Clinton, y la Banca Mundial, para ayuda a México, ponen en juego la economía americana, repercutiendo en todos los mercados financieros.

No obstante de lo anterior, se siguen suscitando eventos políticos importantes, que desequilibran aún más el país, como es el caso de la captura de Raúl Salinas de Gortari, (hermano del ex- Presidente); como coautor intelectual del asesinato de Francisco Ruíz Massier; así como la huida inesperada del ex-Procurador de Justicia, Mario Ruíz Massieu a los Estados Unidos, y el descubrimiento de cantidades millonarias de dólares depositados en Bancos Internacionales como producto del narcotráfico.

Con tal situación de inestabilidad durante los dos primeros meses del año, se hace necesaria, la implementación de un Plan Económico para combatir de manera directa la situación imperante, y por primera vez en el sexenio Zedillista, surge una política económica clara y a largo plazo; la cual se encuentra contenido en el Programa de Acción para Reforzar el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica, que se instrumenta al inicio de 1995, y que prevé ajustes legales para profundizar el cambio estructural.

Se prevé sin modificar la política cambiaria de flotación, que el gobierno federal enfrentará la desestabilización de los mercados financieros con aumentos de precios, impuestos y salarios. Así mismo, habrá reducciones de aproximadamente 26,800 millones de nuevos pesos en el gasto programable, reestructuraciones de deudas a empresas e individuos, y subsidios fiscales al trabajador.

Para superar los problemas de liquidez y de insolvencia, contará con garantías financieras externas suficientes para hacer frente a los vencimientos de deuda pública externa y bancaria de corto plazo, y apoyos, a la solidez de la banca comercial vía el Fondo Bancario de Protección al Ahorro, (FOBAPROA), por 4,000 millones de dólares. Lo anterior está contenido en el Programa de Acción para Reforzar el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica anunciado a inicio de marzo por Guillermo Ortíz, secretario de Hacienda y Crédito Público, dónde se prevén ajustes legales para profundizar el cambio estructural.

El nuevo marco macroeconómico para 1995 prevé la caída real de 2% en el Producto Interno Bruto, una inflación anual de 42%, y un tipo de cambio promedio de 6 nuevos pesos por dólar, tasas promedio de interés para los cetes 28 días de 40.3% y un déficit en cuenta corriente por 2,376 millones de dólares, y apenas 0.9% del PIB, frente a 7.9% que fue en 1994.

Para alcanzar un superávit primario de 4.41% del PIB para 1995 en las finanzas públicas se ajustarán los siguientes precios:

-Las gasolinas y el diesel aumentan 35% y al concluir el año acumularán un alza de 48.5%.

-El gas licuado para uso doméstico y las tarifas de energía eléctrica para uso de los hogares se incrementarán 20% a partir de abril y acumularán en 1995 un alza total de 32%.

-Las tarifas por los servicios que prestan los ferrocarriles, aeropuertos y caminos y puentes federales tendrán un aumento anual que no rebase el 30%.

-Ajuste cabal de los precios y tarifas de productos de productos y servicios determinados con base en referencias internacionales .

En materia de impuestos se impulsarán los siguientes ajustes:

-Se propondrá al Congreso de la Unión aumentar a partir de abril la tasa general del IVA de 10% a 15%; se mantendrá en 10% para zonas libres y franjas fronterizas.

-Se aplicará tasa cero del IVA únicamente a las ventas de alimentos procesados y medicinas realizadas al consumidor final.

-Bonificación Fiscal a trabajadores que perciban entre 2 y 4 salarios mínimos. Siendo de 3% para los trabajadores que perciban dos salarios mínimos y decrecerá linealmente hasta desaparecer al alcanzar 4 salarios mínimos. Esto en adición a la bonificación fiscal de 3% otorgada a los trabajadores que devengan hasta 2 salarios mínimos desde enero de 1995. Incremento del 10% en el salario mínimo a partir del primero de abril. El resto de los salarios se negociarán libremente entre patrones y empleados.

-Para promover la inversión, sólo durante 1995 habrá una deducción inmediata del Impuesto Sobre la Renta para las empresas que utilicen una tasa de descuento del 3%.

-Se fortalecerán las finanzas de los estados y municipios que contarán con una transferencia adicional de recursos por 9,090 millones de nuevos pesos en el año.

La prioridad inicial del nuevo esquema será la estabilización financiera para fortalecer el tipo de cambio y bajar las tasas de interés. Dentro del contexto actual, la política monetaria será la clave para evitar que la corrección de precios y salarios se transforme en una espiral inflacionaria.

El nuevo esquema económico es un clásico ejemplo de aplicación severa de políticas económicas ortodoxas de choque. Sin fijar la paridad del peso frente al dólar ni regresar a las bandas de flotación, a través de los ajustes se buscará la estabilización rápida

de la economía, minimizar el daño de los desequilibrios financieros y sentar bases más firmes para reiniciar el crecimiento. El documento, destacó que el fortalecimiento del programa de ajuste para 1995 será complementado con una aceleración y profundización de las medidas de cambio estructural, encaminado a la economía mexicana hacia una senda de crecimiento sostenido que genere más y mejores empleos. La reforma estructural se concentrará en dos grandes vertientes: la promoción del ahorro interno y la promoción de la eficiencia.

El documento integra acciones específicas para el sector financiero, que incluyen el Programa de Capitalización Temporal, (PROCAPTE), el Fondo de Protección al Ahorro, (FOBAPROA), y nuevos esquemas de reestructuración de pasivos.

Por otro lado, con el objeto de permitir a los agentes económicos cubrirse ante fluctuaciones del peso/dólar, se desarrollará un mercado de futuros de divisas en bancos y en la Bolsa, y un mercado de futuros en pesos en la Lonja de Chicago (Chicago Mercantile Exchange).

CONCLUSIONES SOBRE MEXICO.

Hasta fines de 1994, el PACTO de México había sido uno de los más exitosos programas antinflacionarios llevado a cabo en Latinoamérica en la última década, así como una de las experiencias de estabilización más eficientes a nivel mundial. El pacto fue concebido para combinar medidas de corte heterodoxo con acciones de cambio estructural y con instrumentos fiscales y monetarios ortodoxos de estabilización macroeconómica. Así, éste se había convertido en un punto de análisis obligado en estudios para resolver los problemas de estabilización de precios en los países en vías de desarrollo, particularmente aquellos que tienen una existencia geográfica importante y un endeudamiento externo significativo. De hecho, actualmente una gran cantidad de las medidas descritas (así como algunas otras instrumentadas en experiencias de estabilización heterodoxa) se habían incluido como complemento de los paquetes que sigan las condiciones impuestas por el FMI, mismos que en ausencia de este tipo de medidas frecuentemente provocarían serias recesiones con resultados pocos claros en términos de reducción de inflación. El PACTO tuvo que afrontar una coyuntura difícil, a mediados de los años ochenta como lo fueron el choque externo y la incertidumbre ante el cambio de administración. La credibilidad de la

opinión pública hacia el gobierno había sido desgastada por la caída de la Bolsa y por la devaluación que le siguió, de manera que se corrieron versiones que calificaban al programa de una mera argucia encaminada a reducir temporalmente la inflación. Sin embargo, los ajustes fiscales realizados y la política monetaria y salarial restrictiva demostraron que la estrategia iba encaminada a la solución de fondo de desequilibrios económicos.

El PACTO, no debe verse como un remedio que surgió instantáneamente para controlar el proceso inflacionario que amenazaba dispararse, sino debe de analizarse como un componente fundamental de la política económica encaminada a realizar cambios estructurales necesarios para hacer, de la economía mexicana, una economía más competitiva, moderna y eficiente. Para fines de los años 80's, se pensaba que México ya estaba preparado para el crecimiento económico y expansión mundial; sin embargo, éste sueño no pudo concretarse, pues, el exceso de confianza en la población, de funcionarios públicos, y los intereses particulares de pequeños grupos, ocasionaron que se perdiera el control, y la actuación certera y rápida del Gobierno para intervenir en el manejo de ciertas variables macroeconómicas, que se vieron transformadas de la noche a la mañana.

La etapa de crecimiento y estabilización de la economía, se da en el sexenio de Carlos Salinas de Gortari dónde se logra controlar varias devaluaciones, altas tasas de interés, desempleo, y graves problemas en la sociedad, marcando una etapa de grandes logros en la economía de México: reactivando y saneando su deuda pública del gobierno; apertura comercial, y el control de variables económicas importantes, como el desempleo, inflación, tasas de interés, y tipo de cambio. Todo esto, gracias a una buena sincronización de los instrumentos de política y programas sociales para atender las necesidades de la población. Sin embargo, el panorama tan positivo que se venía dando y que ante los ojos no tan sólo de los mexicanos, si no también del exterior, se vislumbraban como uno de los momentos más importantes para convertir a México en un país con todos los atributos del Primer Mundo, se vio opacado por los acontecimientos ocurridos hacia finales del sexenio; no tan sólo por los acontecimientos políticos y crímenes realizados; sino que más que nada por la falta de control en los Pactos Económicos implementados durante éste período, al no estar preparada nuestra economía ni la población, para entrar a una fase de expansión del ciclo económico.

Así tenemos, que hubo varias causas las cuales afectaron a la economía mexicana en su equilibrio económico, traduciéndolo en recesión: En el plano económico, tenemos

que al darse el clima de estabilidad en México, con la aprobación del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, se generó la entrada de grandes capitales del exterior, incrementándose gran cantidad de circulante en la economía, proporcionando un alto grado de consumo en la población, al poder adquirir fácil y en gran cuantía productos de importación con mayor calidad y a menor precio. Estos factores ocasionaron, una balanza de pagos superávit y una cantidad de reserva en dólares récord en la historia de México.

Por otro lado, la falta de control de la deuda pública del Gobierno, la cual se encontraba en manos de extranjeros, al ser financiada a través de papel emitido por él mismo, y con rendimiento en dólares (Tesobonos). Ocasiónó que para fines del año de 1993, al existir presiones devaluatorias, se debió haber implementado un mayor deslizamiento del peso contra el dólar, mismo que debía seguirse en 1994, y subsecuentemente. Así mismo, las tasas de interés de referencia en el mercado, debieron haberse incrementado, para con ello detener el excesivo gasto en la economía, además de volver todavía más atractivos a los valores mexicanos en el extranjero. Por otro lado, la falta de control, revisión e información al Sistema Financiero Mexicano, por parte del Banco de México, y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, alentaron a una gran especulación y enriquecimiento desmedido de pequeños grupos de empresarios y Banqueros. Todo esto aunado con la falta de la implementación de un Programa que mantuviera el aumento de precios y salarios de una manera equilibrada y conciliatoria entre el Gobierno y la población, para con ello ayudar a contrarrestar los múltiples efectos que se venían gestando dentro de la economía mexicana, a raíz del proceso devaluatorio diario. Sin embargo, se debe tomar en cuenta, que el momento en que se debió haber tomado una decisión certera, (20 de Noviembre de 1994, ratificación del PACTO), para la instrumentación de algún plan que controlara ésta situación, coincidía con el cambio de sexenio presidencial en México, dónde se requería una situación económica favorable y estable, para obtener consenso general en la población y lograr que permaneciera el mismo tipo de gobierno en el poder.

Con el panorama tan positivo y alentador que México mostraba con su candidato priista, y los logros económicos del periodo Salinista, se pensaría que se mantendría la misma tendencia para el sexenio siguiente. Sin embargo, factores tan importantes y devastadores en la política, suscitaron que en un abrir y cerrar de ojos, (el movimiento armado en Chiapas, el asesinato del candidato a la presidencia (Colosio), y del dirigente del partido en el poder, rompimiento interno en el PRI, nuevas Reformas

electorales, y el Narcotráfico); se perdiera la credibilidad y confianza en México, creándose un clima de desconfianza tanto en el interior como en el extranjero , especialmente en inversionistas extranjeros , que pensaban sacar provecho del momento económico por el que atravesaba México, y ante tal situación, decidieron retirar sus activos, creando pánico general entre todos los inversionistas tanto internos como externos. Acentuándose todavía más con la toma de decisión tan negligente y falta de visión económica , al liberarse en diciembre la banda de flotación de riesgo cambiario, provocando la incontrolable salida masiva de capitales, disminuyendo las reservas internacionales; y perdiendo el peso su respaldo, llevando al país a una contracción de economía, (la más fuerte en los últimos 20 años). Con la cual, muchos inversionistas y empresarios mexicanos al contar con información privilegiada, aprovecharon la situación y oportunamente intercambiaron sus deudas de dólares en pesos.

Con éste nuevo panorama se inicia el año de 1995, quedando atrás todo lo positivo y alentador que se venía gestando y que se creía mantendría con la implementación de los Pactos económicos , hasta pasar a un Plan de Choque , que controlaría la nueva etapa recesiva ; con altos costos para la sociedad: desempleo, incremento de los impuestos, y reducción del poder adquisitivo, por la elevación en los precios , de varios productos.

A pesar de todo, ésta era una de las medidas más realistas y fuertes que se tenían que tomar para no caer en un fuerte e indefinido período de depresión económica, lo cual generaría una situación social y política mucho más grave.

Ahora, lo que se intenta , es restablecer la confianza del inversionista del exterior , para que vuelvan a invertir en México, pues dado el momento histórico por el que se atraviesa mundialmente, y dados todos los cambios que se experimentaron durante el período Salinista, dando mayor infraestructura al país para el comercio , se da un panorama alentador para México, para ser un punto clave a nivel comercial y financiero internacional, pudiéndose entrar a una fase de crecimiento y desarrollo económico. Aunque, se debe tomar en cuenta las experiencias pasadas , ya que sirven de muestra para adoptar políticas económicas más controladas , con un tipo de Gobierno más estable , y un sistema Judicial más justo, para que México logre experimentar una fase de equilibrio con estabilidad económica, y el tan buscado bienestar social , que es el objetivo de todos y cada uno de los individuos de la sociedad.

**CONCLUSIONES
Y
RECOMENDACIONES**

La situación económica mundial en la actualidad es un tema de gran discusión y controversia, por los múltiples problemas y escenarios que se están presentando; como es el hecho de la creación de grandes bloques comerciales y financieros; cambios en las estructuras políticas y económicas de algunas naciones; participación más activa de países en vías de desarrollo en el nuevo sistema económico mundial; guerras territoriales; el narcotráfico; y los grandes avances tecnológicos y científicos. Por otro lado, no hay que olvidar que a la par de todas estas transformaciones, también han ido evolucionando y empeorando algunos otros problemas, como resultado de esto: la pobreza, el hambre, la corrupción, la violencia, y las enfermedades; que se dan bajo éste tipo de situaciones; y que además, cómo en todas las épocas, las clases más privilegiadas y preparadas son las que logran resistir las crisis económicas.

No cabe duda, que el control y estabilidad económica de una nación es una labor muy difícil, para las Instituciones Gubernamentales, por el hecho de tratar de sincronizar todas las variables económicas, adecuándolas a un tipo de estructura política y social prevaleciente, y que para lograrlo se enfrenten a graves obstáculos por la falta de información verídica y confiable en los estadísticos económicos, que les impide aún más el manejo de las variables económicas. El no lograr la sincronización óptima de las variables económicas, trae graves consecuencias como ya lo vimos a lo largo de éste trabajo: el desempleo y el incremento del nivel de precios en la economía - la inflación-, entre otros; y que muchas veces representan el precio que debe pagar la sociedad para poder llegar otra vez a la etapa de "estabilidad" en la economía, con alta producción y empleo.

Entender todo éste tipo de situaciones que vemos, oímos y resentimos a diario no es nada sencillo, ya que la mayoría de las veces, la falta de conocimiento no permite formular un juicio e interpretación de los cambios que se dan en la economía.

En éste trabajo, se ha visto, que el control de la inflación no es algo que se pueda resolver tan fácilmente con la implementación de un modelo ó control sobre una sola variable en la economía, ya que se requiere de un conjunto de toma de decisiones de distintas variables, teniendo en cuenta el entorno político, social y la situación mundial imperante en ese momento.

El objetivo mayor en una sociedad es su bienestar, que se consigue cuando se tiene un empleo que proporciona los ingresos necesarios para satisfacer las necesidades físicas y espirituales. El conseguir el bienestar social equivale a tener una economía sana, dentro de un clima de estabilidad política y paz social, en la que se refleja un crecimiento en las utilidades como resultado de una alta producción. Sin embargo, no se debe olvidar que este tipo de escenario no es posible que se mantenga por un largo período de tiempo ya que cómo se mencionó existen ciclos que se generan en la economía, por efectos tanto internos como externos que provocan graves problemas, hasta llegar a un punto en que hay tan alta producción y la mayoría de la población está empleada y gastando a manos llenas, que ya no es necesario producir más, dado que hay excedentes de producción que todavía no son adquiridos por la sociedad, ocasionando una contracción en las ventas, generando despidos de empleados, por el cierre de empresas; provocando consecuencias sociales muy fuertes.

Lo anterior sonaría a un patrón ó regla que se da en toda economía, y al cual podría dársele una solución rápida, con algún instrumento ó política económica; sin embargo, esto no es nada fácil, la interacción de las distintas variables en la economía, reaccionan de múltiples formas dependiendo del escenario económico a que se haga referencia. Por tal motivo, es de gran importancia que en cualquier tipo de control ó medida se deba tomar en cuenta los costos por los cuales atravesará la sociedad.

Los medios o instrumentos más importantes que son utilizados para contrarrestar y/o controlar los problemas generados en la economía para conseguir un alto bienestar, son las Políticas Fiscales y Monetarias implementadas por el gobierno, las cuales han sido de gran ayuda para la estabilización de economías en períodos de graves recesiones y contracciones, así como de expansión. Sin embargo las medidas tomadas por éstas políticas muchas veces son tan fuertes que dañan en gran medida a la estabilidad de la sociedad; la cual no entiende de medidas o planes de control, ni están preparados para soportarlos, ya que la mayoría de las veces ven mermado su bienestar, al ver erosionado el ingreso con el que adquieren bienes y servicios, y el cual representa -en algunos casos-, su única riqueza.

La inflación surge como resultado de una serie de toma de decisiones que involucran varias variables que interactúan en el Mercado de la Oferta y la Demanda de la economía, por eso, es importante enfatizar que cuando se toma una decisión para el control

de alguna variable en la economía, nunca hay que perder de vista a todas las demás variables alrededor de ésta.

El tema de la inflación es tan controvertido y ha sido tema de grandes discusiones por muchos estudiosos en la materia a través de la historia para tratar de controlarla; que por su complejidad, se han cometido múltiples errores, más sin embargo, estos han sido de gran ayuda para aprender a controlarla y vivir con ella, pues de época a época y en cada país varían mucho los escenarios que le dan origen, siendo difícil estimarla para largos períodos de tiempo, y de manera general. Desafortunadamente, no se puede proporcionar un patrón específico para determinar cómo se comporta la inflación para poder atacarla con un cierto tipo de medida, ya que si se tuviera, varios problemas económicos se resolverían. Sin embargo, sí se puede concluir de manera general mencionando las causas más importantes que hacen que ésta se origine y persista:

Exceso de Demanda: Cuando el total de bienes y servicios demandados para propósitos de consumo privado, inversión, gasto del gobierno y exportaciones es mayor a las posibilidades de oferta, incluyendo a las importaciones de la economía, originando presiones sobre los precios; al tener que financiarse vía recaudación fiscal ó la emisión de dinero.

Componentes Inerciales: Se da cuando se genera un proceso inflacionario, y éste persiste; ya sea por la *indización* de precios en la economía, ó por que no todos los precios en la economía se ajustan en el mismo momento, ó por las expectativas inflacionarias de los distintos agentes económicos.

Impactos de oferta: Originado por devaluaciones, aumentos salariales superiores al crecimiento de la productividad; aumentos y disminuciones inesperadas en el precio de algún producto o bien que afecte directamente a la producción nacional.

Dónde la primera y la tercera causa generan la inflación y la segunda provoca el aumento sostenido y persistente. Las tres pueden actuar aisladas ó simultáneamente dependiendo el escenario o ciclo económico por el que se atraviese.

Vale la pena mencionar, que hay autores que atribuyen a la inflación tan sólo a causas meramente de tipo monetarista, al afirmar que hay mucho dinero tras pocos bienes , provocando exceso de demanda y que los precios suban. Así como otros suponen, que la inflación surge por presiones que ejercen distintos grupos sociales para mantener y aumentar la parte del ingreso nacional que perciben.

Por otro lado, las herramientas de política económica, más usuales, de las que dispone el gobierno para hacer frente a un proceso inflacionario, para la estabilización de la economía en algunos periodos son:

Medidas

Ortodoxas:

Son medidas tradicionales utilizadas para frenar y contraer la demanda agregada. Estas incluyen *políticas monetarias, fiscales, comerciales y salariales restrictivas*, que hacen decrecer los distintos elementos de la demanda agregada. La política monetaria afectando principalmente el crédito y la inversión, la fiscal el gasto público; la comercial las importaciones y exportaciones, y la salarial el consumo. Lo que se busca hacer a través de estas políticas, es eliminar la presión que la demanda agregada ejerce sobre los mercados, de tal manera que se pueda controlar la inflación .

Medidas

Heterodoxas:

Políticas anti-inerciales, entre las que se encuentran los controles directos de *precios y salarios*, la fijación del *tipo de cambio*, el congelamiento de las *tasas de interés, apertura comercial*, etc. A través de estos instrumentos de política, lo que se pretende es evitar los círculos viciosos en los que caen los procesos inflacionarios y, con esto romper la inercia.

Este tipo de medidas de control, pueden ser usadas aisladas o conjuntamente; todo depende de cual sea el objetivo y las necesidades imperantes en la economía.

Es importante mencionar la gran utilidad que ha representado para el estudio de la inflación las teorías desarrolladas en torno a la Curva de Phillips y sus múltiples transformaciones a través del tiempo. Desde su primera formulación por Phillips y Lipsey, basándose en el presupuesto de la existencia de una relación estable, entre la tasa de

desempleo y la de inflación; pasando después a su transformación para estudiarla en el corto como en el largo plazo, surgiendo así, la hipótesis de la "tasa natural de desempleo", teniendo la propiedad de permanecer constante en cada nivel de inflación, en tanto ésta haya sido prevista en su totalidad. Para estudiar por último a la Curva de Phillips con el modelo IS-LM, basándose en la idea de que la economía puede dividirse en dos mercados, un mercado para bienes finales (curva IS), y un mercado monetario (curva LM), y añadir un tercer mercado el de trabajo, que determine la tasa de desempleo y la tasa de inflación; que conjuntamente provee, tanto un enlace entre los mercados de bienes, trabajo y dinero; así como, una explicación de las variaciones en el volumen de producción real y en el nivel de precios; ofreciéndose la ventaja de poder analizarse situaciones de desequilibrio.

Gracias, a ésta base teórica tan importante, es como cada día se lucha por lograr un mejor control de la inflación; aunque, no hay que olvidar, que factores que necesariamente no son económicos son los que llegan a influir y modificar fuertemente en la economía, -movimientos políticos, sociales, desastres naturales, etc.-, los cuales no pueden estimarse cuando sucederán y en que medida afectarán a la economía.

Por otro lado, en la búsqueda de la medida óptima de la tasa de inflación que una nación debe mantener para no caer en ciclos inflacionarios, con baja producción y desempleo, es algo muy difícil de estimar para cada país. La mayoría de los economistas están de acuerdo en que la inflación de dos dígitos es mala para el crecimiento económico, sin embargo, hay que preguntarse ¿qué tan bueno es que ésta deba de acercarse al nivel de cero ?. La mayoría de los gobiernos aceptan que la inflación baja es esencial para un incremento sostenido, y que el trasvase ("trade-off"), entre un poco de inflación y un poco de desempleo pueda darse en el corto plazo; sin embargo, la experiencia ha demostrado que los intentos de aplicarla a largo plazo no funciona. Aunque, los que están a favor de la estabilidad del nivel de precios, argumentan que en el largo plazo se tendría un crecimiento más rápido.

El problema esencial de la inflación, es que si ésta fuera estimada perfectamente, la mayoría de sus efectos serían evitados. La inflación merma el crecimiento económico, ya que distorsiona el mecanismo de precios, haciendo difícil distinguir cambios en los precios relativos de cambios en el nivel general de precios. El efecto de la incertidumbre de la inflación, es el mayor enemigo de la inversión y el crecimiento, ya que si los inversionistas están inseguros del nivel de precios futuros y las tasas de interés,

estarán menos alentados a tomar el riesgo e invertir, (especialmente a largo plazo). La incertidumbre no es tan sólo el único problema, sino, la volatilidad de la inflación, es aún más importante que su nivel. Sin embargo, es importante hacer notar que eliminar la inflación totalmente no es lo más sano, ya que mantener cierto nivel, deja abierta la posibilidad a tasas de interés negativas que pueden ayudar a salir a una economía de una depresión. Así mismo, un poco de inflación, actúa como un lubricante, que ayuda a los precios relativos y los salarios a ajustarse más eficientemente.

Por otro lado, los argumentos de una inflación cero, sin embargo, ignora un punto de vista estadístico importante: Que la medida comúnmente utilizada para medir la inflación, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), es inexacto. Ya que muchas veces sobre/subestima a la inflación; al fallar en los ajustes por mejoras en calidad, así como los pesos utilizados para aumentar el precio de los diferentes bienes y servicios que están dentro de la canasta del índice, y, que están fuera de periodo.

En cuanto a los controles inflacionarios llevados a cabo en México, se debe de tomar muy en cuenta que en ninguna época, y no importando el tipo de medidas (heterodoxas u ortodoxas), que se hayan tomado; no se ha logrado el éxito que se esperaría, ya que, mientras no se realice un *cambio político y democrático* en el manejo del país, no se podrá dar un *cambio económico*, el cual beneficie a los sectores más necesitados de la población; que son los que pagan el precio más alto en épocas inflacionarias. Así mismo, debe respetarse la independencia en la toma de decisiones de las Instituciones Gubernamentales encargadas del manejo de la economía - Banco Central, Secretaría de Hacienda-, sin que éstas sean influenciadas por un poder político.

Ya por último, y para concluir éste trabajo, del "*problema del control de la inflación*", hay que mencionar, que además de los controles tomados por el gobierno a través de políticas monetarias y fiscales, es necesario crear una *conciencia y enseñanza*, tanto en los empresarios como en los trabajadores en sus *hábitos de consumo*, en épocas tanto de recesión, como de expansión, para evitar el surgimiento ó el mantenimiento de un ciclo inflacionario.

APENDICE

Illegible text, possibly a list or index, located in the lower right quadrant of the page. The text is too faint to be transcribed accurately.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC).

Los índices de precios, son elaborados, por el Banco de México, desde 1927, con métodos cada vez , más precisos. Así, mientras en 1927, el Índice se calculaba con precios mensuales de 16 artículos alimenticios de la ciudad de México, en la actualidad para elaborar el Índice se recopilan cada mes 90 mil precios en 35 ciudades del país.

USOS DEL INDICE.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor, por sus características, tiene una gran variedad de usos y entre los más importantes se pueden mencionar los siguientes:

- Es un estimador del cambio de valor de la unidad monetaria utilizada para adquirir bienes y servicios de consumo privado, siendo éste, a su vez, uno de los destinos más importantes de la producción de la economía, por lo que es frecuentemente usado como indicador general de la inflación.

- Proporciona una escala para revisar los sueldo, salarios, prestaciones, y demás conceptos de ingreso.

- En el campo de la política económica, el índice de precios puede ser un instrumento para evaluar la efectividad de las decisiones de política económica del gobierno.

- Ofrece información para indizar el valor nominal de las distintas transacciones de interés público o privado (revaluación de activos, compraventas a futuro, acuerdos legales sobre pensiones anuales, contratos de arrendamiento, etc.).

- Junto con otras series económicas, juega un papel relevante en el establecimiento de las tendencias y ciclos de la economía.

- Si tomamos en cuenta que directa o indirectamente todos los agentes económicos están relacionados con la oferta de los bienes y servicios que forman el consumo privado,

el conjunto de índices de precios de dichos artículos resulta una herramienta de gran utilidad para el análisis al interior de la economía.

-Como deflactor de los diversos flujos de producción medidos en términos monetarios, que en el sistema de cuentas nacionales y en los cuadros de Insumo-Producto es necesario cuantificar a precios constantes.

COBERTURA

Mediante una encuesta nacional, se determinó que familias mexicanas distribuyen su gasto entre 650 diferentes productos genéricos. La cobertura del índice abarca todos estos productos genéricos.

Los 20 productos genéricos en los que más gastan las familias mexicanas son los siguientes:

Alquiler de vivienda	Refrescos embotellados
Automóvil	Servicio doméstico
Carne de res	Electricidad
Restaurante	Hoteles
Leche pasteurizada	Gas doméstico
Gasolina	Aceite vegetal
Autobús urbano	Pan dulce
Tortilla	Lonchería
Huevo	Detergentes
Cantina	Pollo entero

En el índice se incluyen 35 ciudades que representan a todas las del país. La selección se realizó dividiendo al país en siete regiones y usando técnicas de muestreo que toman en cuenta el tamaño de cada localidad. De las 35 ciudades, 12 tienen más de 200,000 habitantes; 14 representan a las ciudades con población entre 60,000 y 200,000 habitantes, y las últimas 9 representan a las ciudades con población entre 20,000 y 60,000 habitantes.

SISTEMA DE PONDERACION.

La importancia que cada producto tiene en los índices nacional, por ciudad, etc., se estimó usando la información que familias mexicanas proporcionan sobre sus gastos en la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, realizada por la extinta Secretaría de Programación y Presupuesto, en 1977. La importancia de cada artículo en el índice general, resulta de considerar los gastos realizados por los consumidores de todos los estratos de ingreso. Por ejemplo, las tortillas tienen una ponderación de 1.9%. esto quiere decir que, en promedio, de cada cien pesos gastados por los consumidores . un peso noventa centavos se destina a la adquisición de tortillas. Esto no quiere decir que todos los consumidores individualmente gasten dicha proporción. Por ejemplo, las familias que ganan hasta una vez el salario mínimo destinan a las tortillas 4.2 pesos de cada 100 pesos, y las que ganan más de tres salarios mínimos destinan 90 centavos de cada cien pesos.

A través de la encuesta se determinaron los tipos de lugares dónde los consumidores hacen sus compras; ésta información sirvió para seleccionar , en función de la importancia de las ventas , los lugares dónde se recolectaron los datos sobre los precios.

También se realizó una encuesta de las marcas y presentaciones de los productos con la finalidad de captar las modalidades que existen en cada uno de los conceptos de la canasta básica del consumo. Así se pudo seleccionar la muestra de artículos específicos cuyos precios son recolectados mensualmente.

Cada producto específico tiene una ponderación implícita. es decir, por ejemplo si una marca de arroz envasado controla 70% del mercado, la probabilidad de que los precios de esa marca sean seleccionados para la elaboración del índice de precios del arroz es de 70 por ciento. Así se garantiza que los artículos específicos que compra la gente sean los utilizados para la elaboración del índice.

Gran parte de las actividades realizadas para establecer el sistema de índices estuvo orientada a diseñar y establecer ésta secuencia de muestras. Como consecuencia, cada mes es necesario recolectar 90,000 precios en 14,000 establecimientos comerciales, localizados en 35 ciudades del país.

La determinación del precio de un producto que forma parte del índice no se hace arbitrariamente; es necesario realizar el proceso de selección siguiente:

- Seleccionar los productos que compran los consumidores y establecer su importancia

- Seleccionar las ciudades en dónde se investigarán los precios de los productos.

- Seleccionar dentro de una ciudad los establecimientos comerciales en dónde se recopilarán los precios.

- Seleccionar la marca y presentación del producto cuyo precio se recolectará cada mes, en la ciudad y fuente de información seleccionadas previamente.

METODOLOGIA PARA EL ESTUDIO DE PRECIOS.

El marco teórico del índice permitió además de abrir nuevas dimensiones para el análisis de los precios. La estructura de la muestra de ciudades fue diseñada para obtener índices representativos para tres estratos de localidades (grandes, medianas, pequeñas) e índices representativos para siete regiones del país. El grupo de fuentes de información se escogió de manera que permitiera obtener índices por tipo de fuente (establecimiento). Los gastos de los consumidores se clasificaron según tres estratos de ingreso, para obtener índices correspondientes al ingreso de los consumidores. Toda ésta nueva familia de índices permite estudiar, además de las variaciones de precios la eficiencia de los sistemas de comercialización y los patrones de consumo por ciudades, regiones estratos sociales, productos, tamaños de localidades, etc. Para obtener los índices nacionales, en una primera etapa se agrupan los precios captados en cada ciudad dentro del producto genérico a que pertenecen. Por ejemplo, los distintos precios que sobre el arroz se recolectan en Tijuana, se utilizan para elaborar el índice de precios en Tijuana. Lo mismo se hace para las 34 ciudades.

El siguiente paso consiste en agrupar los índices de las ciudades grandes (más de 20,000 habitantes) que pertenecen a la región fronteriza. Al elaborar el índice de precios del arroz en las ciudades grandes de la región fronteriza, se toma en cuenta la importancia del consumo de arroz en cada ciudad.

El mismo criterio de agrupación se sigue para obtener los índices de precios de arroz en las medianas y pequeñas ciudades de la región fronteriza.

Usando un procedimiento similar, se obtienen los índices por tamaño de localidad en las demás regiones. A continuación se adicionan los índices de los tres tipos de localidades en cada región, para obtener el índice regional. Por último, los índices de las siete regiones se agrupan para obtener el Índice Nacional de Precios del Arroz.

La estructura de agregación descrita permite elaborar el índice nacional de un producto. Así para cada uno de los productos genéricos del índice existente una estructura similar a la que se describió para el caso del arroz. Se obtiene así una completa superestructura (138,000 elementos), que a partir de los precios de los productos investigados, permite construir los índices generales de las ciudades, de las regiones, de los distintos tamaños de localidad, de los estratos de ingreso de los consumidores, etc. El sistema consta de 66,000 índices intermedios antes de llegar al índice general.

En relación a la compilación de la información, los recopiladores de precios visitan directamente los establecimientos comerciales y obtienen los precios al que se está ofreciendo el artículo al consumidor, incluyendo impuestos. Los precios de los alimentos se investigan semanalmente, por su alta movilidad, especialmente en el caso de productos perecederos.

Para facilitar la identificación de productos y evitar errores, a cada investigador se le proporciona una lista elaborada por computadora, de los productos cuyos precios deben de recolectar y los lugares dónde debe hacerlo, así como el precio que comunicó en su visita anterior. Los nuevos precios son anotados en el mismo documento y enviados al Centro Cómputo, para elaborar el índice del mes en estudio, y para archivarlos en dispositivos electrónicos.

El sistema permite al acceso a los precios que cada mes se utilizaron para la elaboración del índice. De ésta manera se garantiza la transparencia del índice, pues se puede verificar los precios que se obtuvieron en cada ciudad en un mes dado, y que se utilizaron para la elaboración del índice en ese mes.

Para obtener el precio de los servicios, en particular el de la vivienda, ya que es uno de los aspectos más importantes en el gasto familiar, se consideran los siguientes rubros: renta casa-habitación, electricidad, gas, petróleo y los servicios telefónicos y doméstico. Para medir el crecimiento de las rentas, mensualmente se visitan 5,000 viviendas en renta, en las 35 ciudades del índice. Estos hogares se escogieron tomando en cuenta las distintas condiciones de la vivienda en el país. Mediante un procedimiento similar, visitando los hogares, se recolectan los precios del servicio doméstico. Los precios del gas, la electricidad, el petróleo y el servicio telefónico son obtenidos directamente de las facturas que pagan los consumidores.

Con respecto a la veracidad de los precios recolectados, cada mes se escogen al azar al menos tres ciudades, y una lista de 20 productos. Se envían supervisores desde la ciudad de México que obtiene los precios que también deben ser recolectados por los recopiladores. Al confrontar los precios de ambos, se puede establecer un "control de calidad" sobre la veracidad de los precios recolectados.

Por otra parte, la computadora analiza mensualmente cada uno de los precios comunicados por una ciudad, y determina si sus niveles y aumentos son similares a los registrados por las ciudades que pertenecen a su misma región geográfica. Si los resultados del análisis dan algún indicio de que los precios enviados por una ciudad no son reales, inmediatamente se programa una visita a dicha localidad para investigar la veracidad de los precios informados. Además casi la mitad de los recopiladores de precios son amas de casa, con escolaridad adecuada. Esto ha mejorado substancialmente la eficiencia de la investigación de los precios.







ACTUALIZACION DE LOS METODOS.







El Banco de México, a través de su Oficina de Metodología, tiene un programa de revisión continua de los métodos de elaboración del índice, así como de la representatividad de los precios recopilados. Por ejemplo, cada año, en doce ciudades se revisa si las marcas y presentaciones de los productos que se investigan son las que en realidad sigue comprando la gente, y si los establecimientos comerciales que sirven como fuente de información siguen siendo representativas de los canales de comercialización de la localidad. De no ser así se seleccionan nuevas marcas, nuevas presentaciones y nuevas

fuentes de información. mediante éste procedimiento , en un lapso de tres años el sistema de recopilación de precios queda revisado en su totalidad.







Adicionalmente un grupo de técnicos de ésta Oficina dedica buena parte de su tiempo a la revisión, mejoramiento y desarrollo de las metodología de precios. Además, se tiene comunicación permanente con las instituciones que elaboran índices de precios en otros países, con el objetivo de intercambiar puntos de vista y revisar metodologías.

BIBLIOGRAFIA

-  Bergstrom A. R.
"The place of the Phillips Curve in Macroeconomic Models", in Stability and Inflation"
Cambridge University Press
1978
-  Dornbusch Rudiger, Fischer Stanley
"Macroeconomics"
Mac Graw Hill
Sixth Edition
1994
-  Friedman, M
"The Role of Monetary Policy"
American Economic Review, March
1968
-  Friedman, M.
"Unemployment versus Inflation?"
Institute of Economic Affairs
London
1975
-  Frisch Helmut
"Theories of Inflation"
Cambridge University Press
1990
-  Guillén Antonio, Aguilar M Alonso
Vidal Gregorio , Bernal Victor M
"La inflación en México"
Editorial Nuestro Tiempo
Tercera Edición
1988

-  Hall Robert E., Taylor John B.
"Macroeconomics"
Norton Editorial
Third Edition
1990
-  Heyman Timothy
"Inversión contra Inflación"
Editorial Milenio
Tercera Edición
1992
-  Jarque Carlos M., Tellez K. Luis
"El Combate de la Inflación"
Grijalbo
1993
-  Klein L.R.
**"Wage and Price determination in Macroeconomics
in Prices: Issues in Theory, Practice and Public Policy".**
University Pennsylvania Press.-
1967
-  Lipsey R. G.
**"The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money
Rates in the U.K., 1862-1957: A Further Analysis".**
Economica, Febrero
1960
-  Lipsey R. G.
**"The Micro Theory of Phillips Curve Reconsidered: A Reply to Holmes and
Smith"**
Economica, Febrero
1974

- Listing Nora
"MEXICO: The Remaking of an economy"
The Brookings Institution
1992
- Lloyd B. Thomas Jr.
"Money, Banking, and Economic Activity"
Prentice Hall Inc.
1979
- Lucas, R.E. and Rapping, L.A.
"Real Wages, Employment, and Inflation", in Microeconomic Foundations of Employment and Inflation Theory"
Macmillan, London
1971
- Orley M. Amos Jr.
"Economics: Concepts, Analysis, and Applications"
Orley M. Amos Jr.
Wadsworth Inc.
1987
- Phelps, E.S.
"Phillips Curves, Expectations of Inflation and Optimal Unemployment over Time."
Economica, August
1967
- Phelps, E.S:
"Inflation Policy and Unemployment Theory: The Cost-Benefit Approach to Monetary Planning "
MacMillan
1972

-  Phillips, A. W.
"The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957".
Economica, Noviembre
1958
-  Samuelson P.A.
"Macroeconomía"
MacMillan
1993
-  Samuelson P. A. , and Solow R.M.
"The Problem of Achieving and Maintaining a Stable Price Level: Analytical Aspect of Anti-Inflation Policy"
American Economic Review, Mayo
1960
-  Stallings Barbara, Kaufman Robert
"Debt and Democracy in Latin America"
Westview Press
1989
-  **"Manual de 25 Preguntas sobre el INPC"**
Banco de México
1986
-  **"La Economía Mexicana en Cifras"**
Nacional Financiera
1986