

## INDICE

LECCIÓN 11 LA MACROECONOMÍA: UNA VISIÓN PANORÁMICA

LECCIÓN 12 EL EQUIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES I : EL MODELO KEYNESIANO

LECCIÓN 13 EL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES II

LECCIÓN 14 EL DINERO Y EL SISTEMA FINANCIERO

LECCIÓN 15 EL BANCO CENTRAL Y LA POLÍTICA MONETARIA

LECCIÓN 16 EL MERCADO DE TRABAJO

LECCIÓN 17 LA INFLACIÓN

LECCIÓN 18 LA MACROECONOMÍA EN UNA ECONOMÍA ABIERTA

## LECCIÓN 11. LA MACROECONOMÍA: UNA VISIÓN PANORÁMICA

### DE LA MICROECONOMÍA A LA MACROECONOMÍA

La macroeconomía se ocupa del estudio de la economía en su conjunto, trata de obtener una visión simplificada de la economía, que a la vez nos permita conocer y actuar sobre la actividad económica de un país o territorio.

En microeconomía, estudiábamos, la acción individual de un consumidor, de un empresario... pero ahora no nos interesan esas acciones particulares; vamos a estudiar cuatro grandes unidades económicas.

Las unidades económicas son conjuntos de factores humanos y materiales, sujetos a un poder adquisitivo, que toman decisiones orientadas a la consecución de un objetivo. Las cuatro unidades económicas básicas en macroeconomía son:

-Las familias: son unidades económicas que orientan sus decisiones al consumo, serán para nosotros unidades de consumo. Las vamos a denominar economías domésticas, y su objetivo es obtener la máxima satisfacción.

-Las empresas: no nos interesan de forma individual, sino que nos interesa el conjunto de empresas de un territorio. Para nosotros son las unidades de producción y su objetivo es maximizar los beneficios.

-El estado: su objetivo es ofrecer servicios gubernamentales.

-El resto del mundo: esta formado por el resto de familias, empresas y estados, que no están dentro del territorio que estamos estudiando, pero inciden sobre él.

Estas cuatro unidades económicas, podemos agruparlas en tres sectores: sector privado (familias y empresas), sector público (estado) y sector exterior (el resto del mundo).

### LAS VARIABLES ECONÓMICAS Y LOS OBJETIVOS

Las variables macroeconómicas, son aquellas que, en mayor o menos medida, afectan a todos los agentes económicos.

La variable macroeconómica por excelencia es la producción que genera el país, y el objetivo será que la producción crezca, ya que, el crecimiento es síntoma de salud económica.

Otra variable, que viene generada por esta, es el empleo, pq para producir es necesario el factor trabajo, y a este respecto el problema es el desempleo, y el objetivo será conseguir pleno empleo.

Y otra variable, que nos afecta a todos, es la evolución de los precios. Aquí el problema es la inflación, la tendencia de los precios a aumentar de forma continuada, y el objetivo será que los precios se mantengan de forma equilibrada.

Estas tres variables son las básicas, pero eso no quiere decir que no existan otras, como por ejemplo el precio del dinero: el tipo de interés.

Igual de importante, para una economía es la acción del sector público, ya que puede surgir el problema del déficit estatal, cuando los gastos del estado superan sus ingresos, se puede producir una acumulación de deudas que lleve al estado a un grave problema de financiación, por tanto, el objetivo será mantener una estabilidad presupuestaria.

Igual de importante, es la relación con el sector exterior, ya que cuando un país compra más de lo que vende, su balanza de pagos se encuentra en situación negativa. Por tanto para evitar este problema, habrá que tratar de encontrar el equilibrio de la balanza de pagos, igualando las importaciones a las exportaciones. Otro factor importante a la hora de mantener relaciones con el sector exterior es el tipo de cambio de la moneda.

Es importante destacar, que la búsqueda de estos objetivos, no es siempre paralela, ya que puede darse el caso de que la búsqueda de un objetivo se interponga en la consecución de otro, y habrá que buscar un equilibrio en todos ellos.

## INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

El objetivo para la economía de un país será crecer cada vez más, pero atendiendo al empleo y a la producción. En este punto, es dd se hace decisiva la intervención del estado, ya que el sector público no se limita a ofrecer servicios gubernamentales, sino que además interviene en la economía a través de políticas macroeconómicas, y las dos más importantes son la política fiscal y la política monetaria.

La política fiscal consiste en la administración de los ingresos y gastos del estado, tratando de evitar incurrir en déficit.

La política monetaria, por otra parte, consiste en determinar la cantidad de dinero, la masa monetaria que hay o debe haber en circulación. Esto es muy importante pq tiene una fuerte trascendencia en la evolución de la economía, aunque si nos centramos en el territorio español, igual que sucede en el resto de países que pertenecen a la UE, esta política no es competencia del propio estado sino que ha sido delegada en organismos supranacionales, que son el Banco Europeo y el FMI.

Además de estas dos políticas macroeconómicas básicas, existen otras que también tienen una fuerte incidencia sobre las variables macroeconómicas básicas, que son las políticas de relación con el sector exterior, las políticas de empleo, las políticas de producción o las políticas de I+D+I.

## OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

En microeconomía, estudiábamos las condiciones de unos mercados determinados: el mercado de el producto x o el del producto y; pero lo que ahora nos interesa es el mercado, en un sentido global. Este mercado, igual que los mercados individuales, tiene una oferta y una demanda, pero ya no nos encontramos ante la demanda del bien x o la oferta del bien x; lo que ahora estudiamos son la oferta y la demanda globales, agregadas.

Aquí nos encontramos con que la oferta y la demanda que antes estudiábamos como dos “sacos” independientes, son interdependientes y ya no es tan sencillo delimitar donde empieza y dd acaba cada una de ellas.

A este respecto, los economistas clásicos y neoclásicos, adoptaron la postura derivada de la “ley say”. Esta teoría afirma que cada oferta genera su propia demanda, por tanto, todos los modelos neoclásicos se encargan de estudiar las condiciones y el funcionamiento de la oferta, ya que de ella surge la demanda.

Esta tendencia será la adoptada ht la década de los 30, cuando la interrupción de keynes y su nueva teoría macroeconómica supondrá un vuelco a la postura precedente: lo q importa es la demanda pq la demanda sostiene la producción, si algo es demandado se produce, sino no. En torno a esta nueva teoría se desarrollará toda la macroeconomía moderna, centrada en el estudio de la demanda.

## EL PIB Y OTRAS MAGNITUDES ECONÓMICAS (definición del PIB)

Con el análisis macroeconómico, lo que se pretenderá será determinar la producción de un país y deberemos hablar, por tanto del PIB: producto interior bruto.

En términos económicos, el PIB es el valor monetario total de la corriente de bienes y servicios finales que se producen dentro de un país en un período determinado, normalmente un año, valorado a precios de mercado.

(contabilización del PIB atendiendo a la producción)

De su contabilización se encargará la contabilidad nacional, que es la encargada de contabilizar todas las transacciones económicas realizadas por los agentes económicos en un período determinado, dentro del país.

A la hora de llevar a cabo la contabilización, nos encontraremos con un problema: los bienes intermedios, ya que corremos el riesgo de contabilizarlos más de una vez. Para evitarlo existe una técnica que consiste en contabilizar única y exclusivamente los bienes finales, de tal forma que al ir los intermedios incluidos en estos ya los estamos contabilizando, sólo una vez.

La otra técnica de contabilización del PIB se basa en el valor añadido, es decir, cada integrante del proceso productivo, añade a los factores que adquirió un valor, de tal forma que si nos limitamos a contabilizar el VA que ha generado cada integrante del proceso productivo, obtendremos el valor del PIB por el método del VA.

(producción, gasto y renta)

Ahora que ya sabemos como contabilizar el PIB desde el punto de vista de la producción, tendremos que hacer referencia al gasto y la renta, que nos permiten obtener el GIB y la RIB. En términos contables PIB, GIB y RIB son lo mismo, la diferencia es el enfoque que se da a la producción: podemos referirnos a la producción en si misma (PIB), a la utilidad de la producción con lo que hablaremos de gasto y tb podemos referirnos a la forma en que se genera esa producción, con lo que hablaremos de renta.

(calcular el PIB atendiendo al gasto)

Si calculamos el PIB desde la perspectiva del gasto, lo que nos interesa es la demanda: la utilidad de la producción, y en este sentido el PIB resulta de sumar el consumo de las familias (C), la inversión en bienes de capital realizada por las empresas (I), el gasto del sector público (G) y las exportaciones (X).

Ahora nos encontramos con un primer problema, ya que parte de los bienes de consumo que van a parar a las familias y de los bienes de capital en los que invierten las empresas son producidos en el extranjero, no pertenecen a la producción del país; y al sumar todo lo anterior los estamos incluyendo en el PIB, por tanto, la forma de solucionar el problema es, a la suma de lo anterior restarle las importaciones.

$PIB=C+I+G+X-M$

Con el problema anterior solucionado, nos encontramos ahora ante un segundo problema: no todo lo que se produce en un año se consume, a veces quedan stocks. Para solucionar este problema, se introduce una partida de carácter equilibrador: las existencias, que se incluyen en la inversión. Así vemos que en el bloque de bienes de inversión concurren varias partidas: los bienes de capital en que invierten las empresas, la inversión en viviendas de las familias y la variación de existencias.

(contabilizar el PIB atendiendo a la renta)

Ahora ya sabemos como calcular el PIB desde el punto de vista de la propia producción y de la renta, pero aún podemos darle al PIB otro enfoque: el de la renta. En este sentido lo que nos interesa es contabilizar lo que reciben los factores productivos por generar la producción, el PIB se obtiene así:

$PIB=SALARIOS+INTERESES,ALQUILERES...+BENEFICIOS+IMPUESTOS$   
 $INDIRECTOS+DEPRECIACIÓN$

Con respecto a la renta es importante mencionar que de los salarios y beneficios que obtienen las familias y empresas, no todo pueden dedicarlo al consumo, lo que

realmente se destina al consumo es lo que llamamos renta disponible, que resulta de restar a lo percibido los impuestos y sumar las subvenciones.

(diferenciar PIB de otras magnitudes económicas)

Es importante diferenciar entre PIB y PNB (producto nacional bruto), si bien todo lo producido dentro de las fronteras de un país forma parte del PIB, independientemente de quien lo produzca, con el PNB lo que interesa es la residencia de quien lo produce, de forma que el PNB se calcula así:

$PNB = PIB + \text{renta de los factores nacionales fuera del país} - \text{renta de los factores extranjeros dentro del país.}$

Otro concepto que tenemos que diferenciar de PIB es PIN (producto interior neto), que se diferencia del PIB, en que este no tiene en cuenta la depreciación (los bienes producidos para sustituir a aquellos que se están desgastando para producir:

$PIB = PIN + \text{DEPRECIACIÓN}$

(PIB a precios de mercado y a coste factores)

El PIB se calcula a precios de mercado y su relación con el PIB a coste de factores es la siguiente:  $PIB_{pm} = PIB_{cf} + Ti(\text{impuestos}) - Si(\text{subvenciones}).$

## LECCIÓN 12. EL EQUIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES: EL MODELO KEYNESIANO I

### LA FUNCIÓN DE CONSUMO Y LA FUNCIÓN DE AHORRO

Siguiendo el modelo keynesiano, vamos a estudiar el consumo.

El consumo depende de un montón de variables como es la riqueza, el precio del dinero, los factores psicológicos y sociales... además de la intervención del sector público y del sector externo. Pero el factor más importante para los economistas keynesianos es la renta, que es precisamente la variable que determina la función de consumo.

La función de consumo tiene el siguiente aspecto:

$$C = a + by$$

En esta función  $a$  es la componente autónoma del consumo y partimos de que siempre es mayor que 0. Actúa como ordenada en el origen y viene representando el consumo cuando la renta es cero, y en ese sentido cabe recordar que, los individuos pueden consumir aún cuando su nivel de renta es cero, gracias a la venta de sus activos, al endeudamiento... aunque, por supuesto, la situación no es sostenible.

Por otra parte,  $b$  es la propensión marginal al consumo, es decir, lo que se incrementa el consumo cuando la renta aumenta una unidad  $y$ , por tanto, estará entre 0 y uno. En realidad  $b$  la propensión marginal al consumo no es constante, pero aquí estamos partiendo de un supuesto simplificador.

Gráficamente la función de consumo se representa así:

Al observar la gráfica vemos dos líneas: una roja que nos muestra la recta del ángulo 45°, que nos sirve de referencia para ver dd el consumo se iguala a la renta y la azul que muestra propiamente la función de consumo, así observamos que en el punto dd ámbas se cruzan la renta se iguala al consumo, pero a la derecha de ese punto el consumo es menor que la renta: se esta ahorrando, y a la izquierda de ese punto el consumo es mayor que la renta: se esta desahorrando. De esta lectura de la gráfica podemos deducir que consumo y ahorro están íntimamente relacionados, de forma que si  $y = C + S$  y  $C = a + by$ ; podemos deducir que:  $y = a + by + S$  ;  $S = -a + (1 - b) y$ .

Esta es la función de ahorro, dd

$-a$  es la componente autónoma de la función de ahorro (lo que las familias ahorran cuando la renta es 0

y  $1 - b$  es la propensión marginal al ahorro (lo que aumenta el ahorro de las familias cuando su renta aumenta en una unidad).

Consumo y ahorro resultan ser dos actos complementarios, algo que podemos ver gráficamente:

Dos conceptos importantes a este respecto son consumo medio y ahorro medio:

- 1) Consumo medio es la propensión media a consumir:  $c/y = (-a + (1-b)y) / y$
- 2) Ahorro medio es la propensión media a ahorrar:  $s/y = -a/y + (1-b)$

## EL EQUILIBRIO EN UNA ECONOMÍA SIN SECTOR PÚBLICO Y CERRADA

Anteriormente, determinamos que la renta venía dada por la expresión:

$$y = C + I + G + X - M$$

Si lo que nos interesa es el consumo, simplificamos eliminando al sector público y al sector exterior, y para simplificar todavía más consideraremos que la inversión es un dato, una variable exógena.

Partiendo de que:  $y = C + I$ ;  $C = a + by$ ;  $I = I^*$

Podemos deducir la renta de equilibrio:

$$y = a + by + I^*; y - by = a + I^*; y(1-b) = a + I^*; y = (a + I^*) / (1-b)$$

Otra forma alternativa de llegar al equilibrio es a través de las entradas y salidas:

$$y - C = S; y - C = I^*; S = I^*; -a + (1-b)y = I^*; (1-b)y = a + I^*; y = (a + I^*) / (1-b)$$

Gráficamente, podemos observar este equilibrio:

## EL MULTIPLICADOR

Ahora que ya sabemos como encontrar la renta de equilibrio, lo que queremos averiguar es como reacciona la renta ante variaciones externas.

Por ejemplo, si el consumo es  $50 + 0,8y$  y la inversión es 100, dado que la renta es igual al consumo más la inversión:  $y = 50 + 0,8y + 100$ ;  $y = 150 / 0,2 = 750$

En este caso, si aumentamos la inversión y suponemos que es 200, vemos que  $y = 50 + 0,8y + 200$ ;  $y = 250 / 0,2 = 1250$ .

Así vemos que si aumenta la inversión (aumenta en 100), la renta tb aumenta (aumenta en 500); pero aumenta más, ese es el efecto del multiplicador.

El multiplicador es el mecanismo económico que describe el hecho de que aumentos o decrementos en variables exógenas, producen un efecto sobre la renta que es mayor al incremento o decremento que se produjo inicialmente en aquellas variables. Gráficamente podemos observar que:

Y matemáticamente, si  $y=C(y)+I^*$ , entonces si se incrementa  $I^*$ , se incrementa la renta en la misma proporción:  
 $Ay=C(y)+AI^*$   
pero el incremento en la renta incrementa el consumo en la misma proporción por la propensión marginal a consumir:  $Ay=AI^*+bAI^*$   
y al incrementarse el consumo, vuelve a incrementarse la renta y el efecto se sucede:  
 $Ay=AI^*+bAI^*+b^2AI^*+\dots$   
de esta forma, vemos que, si sacamos factor común  $AI^*$ , nos queda multiplicado por una progresión geométrica, y así obtenemos el multiplicador:  
 $Ay=1/1-b \cdot AI^*$ ;  $1/1-b$  es el multiplicador, y ct más alta sea  $b$  (la propensión marginal a consumir, mayor será el efecto multiplicador).  
Cabe decir que en el caso de que la variación se produzca en la componente autónoma del consumo, el efecto sería el mismo.

## LECCIÓN 13. EL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES II

### LOS INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO

La política fiscal es el instrumento que proporciona al estado, unos ingresos (T) y planifica los gastos (G).

Con respecto al gasto público, cabe decir que en principio depende de la voluntad política, por tanto, vamos a considerar que G es un dato:  $G^*$ .

En lo referente a T podemos hacer dos supuestos.

Uno sería que T es un dato, de forma que el Estado planifica lo que quiere recaudar y se las arregla para conseguirlo:  $T^*$ .

Pero, en realidad este supuesto es bastante burdo pq realmente, T depende de la renta, de forma que en un país como España, dd los impuestos son progresivos, cuando la renta aumenta, los impuestos son mayores, y cuando la renta disminuye, la recaudación es menor. En base a este supuesto, T vendría dado por una función lineal que tiene el aspecto:  $T(y)=t_0+ty$ , dd  $t_0$  es la componente autónoma de los impuestos (lo que se recauda cuando la renta es 0, a través de otro tipo de impuestos) y t es el tipo impositivo en tanto por uno, y refleja la presión fiscal.

Desde su entrada en la UE, España se comprometió a alcanzar el déficit 0, igualar el gasto público a los ingresos, y suponiendo que G(gasto) es un dato y que T (ingresos) dependen de un tipo impositivo que fija el estado, olvidándonos de la componente autónoma de los impuestos vemos que gráficamente, el Estado alcanza el equilibrio así:

En este caso, dd se cruzan G y T esta el equilibrio, a la dcha, el Estado esta ingresando más de lo que gasta, y a la izquierda el estado esta incurriendo en déficit, que luego tendrá que cubrir con los mecanismos de financiación de deuda pública: familias y empresas (letras del tesoro, deuda pública...), extranjero y Banco Central.

### LA DETERMINACIÓN DEL EQUILIBRIO EN UNA ECONOMÍA CERRADA

Si partimos del supuesto de que  $y=C+I^*$ , y de que  $C=a+by$ ; llegamos a la determinación de que la renta de equilibrio es:  $y=a+I^*/1-b$ .

Ahora, introducir al estado en nuestro modelo teórico, supone introducir dos nuevas variables: G y T.

$G^*$  será un dato, que sumamos al consumo y a la inversión y T afectará al consumo, ya que el consumo que determinamos en función de la renta, no depende realmente de la renta, sino de la renta disponible, que es lo que nos queda para destinar al consumo una vez que a la renta le quitamos los impuestos:

$$y=C(y_-)+I^*+G^*$$

$$y_- = y - T ; C = a + b(y - T)$$

Respecto a T, podíamos adoptar dos posiciones, ahora vamos a suponer que es un dato: T\*.

Veamos la nueva determinación de la renta:

$$y = C(y) + I^* + G^*; \quad y = a + b(y - T^*) + I^* + G^*; \quad y - by = a - bT^* + I^* + G^*; \quad (1 - b)y = a - bT^* + I^* + G^*; \quad y = \frac{a - bT^* + I^* + G^*}{1 - b}.$$

Gráficamente:

## EL MULTIPLICADOR DE LOS IMPUESTOS Y DEL GASTO PÚBLICO

Cuando el estado decide gastar más, igual que cuando las empresas deciden invertir más, la renta aumenta, pero no aumenta en la misma proporción, sino en una proporción mayor que esta determinada por el multiplicador que es  $1/(1-b)$ , y se obtiene así:

$$\Delta Y = \Delta G + b\Delta G + b^2\Delta G \dots$$

$$\Delta Y = (1 + b + b^2 + \dots) \Delta G$$

$$\Delta Y = \frac{1}{1-b} \Delta G$$

Sin embargo, si lo que aumenta son los impuestos, el efecto es al contrario, la renta se reduce, y la cuantía será, lo que se incrementan los impuestos por el valor del multiplicador, que es  $-1/(1-b)$ :

$$\Delta Y = -\Delta T - b\Delta T - b^2\Delta T \dots$$

$$\Delta Y = -(1 + b + b^2 + \dots) \Delta T$$

$$\Delta Y = -\frac{1}{1-b} \Delta T$$

Gráficamente, el efecto de un incremento en los impuestos es el siguiente:

## EL MULTIPLICADOR DEL PRESUPUESTO EQUILIBRADO

Hablar de presupuesto equilibrado implica que el incremento en el gasto del Estado es igual que el incremento en los impuestos, por tanto,  $\Delta G^* = \Delta T^*$ .

Si sabemos que cuando aumenta el gasto, el efecto en la renta es igual al incremento en el gasto por el valor del multiplicador:  $\Delta Y = \frac{1}{1-b} \Delta G^*$ ; y cuando aumentan los

impuestos el efecto sobre la renta es un decremento igual al incremento en los impuestos por el valor del multiplicador:  $AY = -b/1-b$ , entonces podemos calcular cual es el efecto del presupuesto equilibrado:

$$AY = 1/1-b \cdot AG^* + -b/1-b \cdot AI^*; AY = 1-b/1-b \cdot AG^*; AY = 1 \cdot AG^*$$

Esto quiere decir que la renta aumentará en la misma proporción que el gasto pq el multiplicador es 1.

Gráficamente podemos observar este efecto:

## EL EQUILIBRIO EN UNA ECONOMÍA CON SECTOR PÚBLICO Y ABIERTA

Hasta ahora teníamos un modelo en el que la renta venía determinada por una serie de factores entre los que no figuraba ninguna alusión al sector público:

$$y = C(y) + I^* + G^*$$

Para tener el modelo completo hay que introducir al sector público, y ello conlleva introducir tb dos variables nuevas: exportaciones e importaciones. Ambas dependen de los precios, pero aquí vamos a suponer que hay estabilidad de precios.

Las exportaciones, además dependen de la renta de los extranjeros que las importan, pero para simplificar, aquí las vamos a considerar un dato:  $X^*$ .

Las importaciones, por otra parte, dependen de la renta de nuestro país y su función es una función lineal:  $M(y) = n + my$ , en la que  $n$  es la componente autónoma de las importaciones y  $my$  son las importaciones en función de la renta. Ahora vamos obviar  $n$ , la componente autónoma de las importaciones, de forma que  $M = my$ .

Así, la determinación de la renta resulta:

$$y = C(y) + I^* + G^* + X^* - M(y); \text{ recordando que } C = a - bT^* + by;$$

$$y = a - bT^* + by + I^* + G^* + X^* - my; y - by + my = a - bT^* + I^* + G^* + X^*;$$

$$y = a - bT^* + I^* + G^* + X^* / 1 - b + m$$

Gráficamente:

Si nos preguntamos como afecta a la renta, en este nuevo modelo cualquier variación en una variable exógena: inversión, gasto público, exportaciones o importaciones, vemos que sigue habiendo efecto multiplicador, pero ahora su valor es menor que  $1/1-b$ , es  $1/1-b+m$ . (aumenta el denominador en  $+m$ ) Podemos ver este efecto en color rojo.

## DEMANDA DE BIENES DE INVERSIÓN

En nuestro modelo teórico hemos considerado ht ahora que la inversión era un dato, ya que esto nos permitió simplificar, pero la inversión es un acto de consumo que implica tomar una decisión, para tomar esa decisión hay que tener en cuenta una serie de características. Para evaluar un proyecto disponemos de dos métodos: el valor actual y el TIR(tipo interno de rentabilidad).

## LECCIÓN 14. EL DINERO Y EL SISTEMA FINANCIERO

### 1. EL DINERO A LO LARGO DE LA HISTORIA

El dinero es un medio de pago que se utiliza para realizar transacciones y cancelar deudas. Inicialmente se utilizaba el trueque, pero para facilitar las transacciones apareció el dinero, y desde su aparición han ido surgiendo diferentes tipos de dinero:

- dinero mercancía: es aquel que tiene el mismo valor como medio de pago y como mercancía. Es un dinero duradero, transportable, homogéneo, divisible y de oferta limitada; como el oro, la plata o los metales preciosos
- dinero signo o fiduciario: es aquel que tiene valor como medio de pago, pero no como mercancía, su valor es el que es pq la gente lo admite como medio de pago al confiar en q quien lo emite responderá de su aceptación y emitirá una cantidad limitada
- dinero de curso legal: es aquel cuya emisión esta monopolizada por una entidad emisora que le da forma de monedas y billetes
- dinero bancario: funciona como medio de pago y es una deuda de un banco, que tiene que entregarle una cantidad al depositante cuando este la solicite.

### 2. LOS AGREGADOS MONETARIOS

Genéricamente, el dinero es L, pero para saber ct dinero hay en circulación, hay que tener en cuenta:

- L1, que responde al concepto más estricto de dinero: billetes y monedas que hay en circulación (depósitos a la vista)
- L2, que resulta de sumar a L1, los depósitos de ahorro
- L3, que resulta de sumar a L2, los depósitos a plazo fijo.

### 3. LA LIQUIDEZ

La liquidez es la capacidad de los activos de transformarse en dinero, por tanto, es evidente que el dinero tiene liquidez infinita: es líquido; pero tiene rentabilidad y riesgo nulo.

### 4. FUNCIONES DEL DINERO

Las funciones del dinero son:

- medio de pago
- unidad de cuenta: los precios de los bienes se expresan en uds monetarias (dinero)
- depósito de valor: tener dinero es una forma de conservar riqueza
- patrón de pago diferido.

### 5. MOTIVOS POR LOS QUE LA GENTE DEMANDA DINERO

En principio decíamos que el dinero no tiene rentabilidad en si mismo, y dado que demandar dinero consiste en atesorarlo conscientemente, veamos cuales son los motivos por los que se demanda dinero:

- 1- Demanda transaccional: es la demanda para hacer transacciones y depende de la renta
- 2- Demanda precautoria: es la demanda para efectuar transacciones imprevistas, y tb depende de la renta

3- Demanda especulativa: es la preferencia por la liquidez, y depende de la rentabilidad (tipo de interés).  
 Cada una de estas demandas tiene su curva y la demanda total de dinero resulta de agregar las tres:

Vemos por tanto que:

-variaciones en el tipo de interés provocan desplazamientos a lo largo de la curva de demanda total de dinero

-y variaciones en la renta provocan desplazamientos de la propia curva de demanda total de dinero: si la renta aumenta, hacia la dcha, y si la renta disminuye hacia la izquierda.

## 6. LOS BANCOS Y LA CREACIÓN DE DINERO: EL MULTIPLICADOR DEL DINERO BANCARIO

La gran masa monetaria, la crea el Banco Central, pero existen una serie de bancos comerciales cuya función consiste en pedir dinero prestado, para después prestarlo, y estos tienen la potestad de crear dinero a través de su actividad.

Los bancos comerciales tienen que tener solvencia, liquidez y fiabilidad, por lo que resulta lógico, que su función no es obtener beneficios, ya que si se embarcaran en actividades arriesgadas pondrían en peligro estos requisitos.

Veamos como crea dinero un banco comercial:

-1- Supongamos que este es el balance del banco, ya que este es el aspecto simplificado del balance de un banco comercial:

ACTIVO BANCO A	PASIVO BANCO A
Créditos	Fondos propios
Reservas	Depósitos
Otras cuentas de activo	Otras cuentas de pasivo

-2- Un ahorrador ingresa en este banco A la cantidad de 1000 euros, de forma que se produce el siguiente efecto:

ACTIVO BANCO A	PASIVO BANCO A
Reservas (1000 euros)	Depósito (1000 euros)

Inicialmente todo el dinero depositado pasa a reservas, pero la función del banco es hacer préstamos, de forma que deja en reservas el coeficiente de reserva (W) mínimo establecido por ley, supongamos que es 0.2; y el resto lo presta de forma que pasado un tiempo se produce este efecto:

ACTIVO BANCO A	PASIVO BANCO A
Reservas (200 euros)	Depósito (1000 euros)
Créditos (800 euros)	

-3- La persona que recibe ese crédito, ingresa a su vez esa cantidad en su banco B, de forma que en ese banco se produce un efecto:

ACTIVO BANCO B	PASIVO BANCO B
Reservas (800 euros)	Deposito (800 euros)
Este banco B, hace con ese crédito lo mismo que hizo el banco A: deja el coeficiente legal de reservas guardado para garantizar su solvencia, y presta el resto:	
ACTIVO BANCO B	PASIVO DEL BANCO B
Reservas (640 euros)	Depósito (800 euros)
Créditos (160 euros)	

Podríamos continuar viendo este proceso repetidas veces, pero esto parece suficiente para demostrar que, en el supuesto de que todo el dinero quedara en los bancos, un depósito inicial de 1000€, crea una serie de nuevos depósitos que es igual a:

$$ND = 1000 + 800 + 640 + \dots; ND = 1000 + 1000 \cdot 0.8 + 1000 \cdot 0.8^2 + \dots;$$

$$ND = (1 + 0.8 + 0.8^2 + \dots) 1000; ND = 1 / (1 - 0.8) \cdot 1000; ND = 1 / 0.2 \cdot 1000$$

Es decir, que un depósito inicial de 1000€ crea nuevos depósitos por valor de 5000€, hasta que esos 1000€ iniciales pasan a ser las reservas de todos los bancos implicados en el proceso.

El multiplicador del dinero bancario en nuestro supuesto teórico en que todo el dinero se queda en los bancos es  $1/W$ . Pero la realidad es diferente, ya que no todas las transacciones se realizan a través de los bancos, tb se utiliza el efectivo; por tanto, el proceso se cortocircuita y ese  $1/W$  es el umbral máximo de multiplicación de un depósito, que no se alcanza pq no todo el dinero queda en los bancos.

## 7. LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS BANCARIOS Y NO BANCARIOS

Los intermediarios financieros bancarios en España son: el Banco Central, los Bancos Comerciales, las Cajas de ahorros, las Cajas Rurales y las Cooperativas de Crédito. Frente a estos, tenemos una nube de intermediarios que son intermediarios no bancarios: juegan con el dinero pero no lo crean. Estos son: las compañías aseguradoras, los fondos de pensión, los fondos de inversión, las sociedades de leasing...

## LECCIÓN 15. EL BANCO CENTRAL Y LA POLÍTICA MONETARIA

### 1. FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL

El Banco Central de un país es la institución encargada de regular la cantidad de dinero en circulación y supervisar el sistema bancario. Desde la aparición del dinero fiduciario, surge la necesidad de que un organismo respalde los billetes y monedas en circulación, y esa es la función del Banco Central.

El Banco Central Español, es un organismo estatal, dependiente del Ministerio de Economía, pero que goza de gran autonomía, y desde la entrada de España en la zona euro esta supeditado a los designios del Banco Central Europeo.

Las funciones del Banco Central son:

- poner en circulación billetes y monedas
- ser el Banco del Estado
- ser Banco de los bancos comerciales
- diseñar y ejecutar la política monetaria, en coordinación con el Banco Central, para lograr la estabilidad de precios
- gestionar las reservas exteriores: hacer los cambios de divisas
- promover el buen funcionamiento del sistema bancario
- y asesorar al Estado.

### 2. LA BASE MONETARIA

El balance de un Banco Central tiene el siguiente aspecto:

ACTIVO	PASIVO
Oro y divisas	Efectivo en manos del público
Créditos al sistema bancario	Reservas bancaria: efectivo en manos de bancos y activos de caja
Créditos al Estado	Depositos del Sector Público
Títulos o activos financieros	Fondos propios
Otras cuentas de activo	Otras cuentas de pasivo

La base monetaria esta formada por una parte del pasivo del Banco Central: el dinero de alta potencia, que el efectivo en manos del público y las reservas bancarias:

$BM = Lm + RB$  (pasivos no monetarios)

O, alternativa podemos definir la BM como el activo total – los pasivos no monetarios.

### 3. FACTORES DE CREACIÓN Y ABSORCIÓN DE BASE MONETARIA

#### 1) Factores de creación de base monetaria

- Superávit en la balanza de pagos (documento contable que recoge todas las transacciones de un país con el resto del mundo): provoca que aumente la base monetaria pq la entrada de divisas (moneda extranjera) implica que esas divisas se van a transformar en efectivo del país, en lo cual hay más dinero en circulación
- Déficit del sector público

- De las operaciones de mercado abierto (compra y venta de títulos por parte del banco central para regular la cantidad de dinero efectivo en el país), la compra de títulos aumenta la base monetaria

- La concesión de créditos a los bancos comerciales

#### 2) Factores de destrucción de base monetaria

- Déficit en la balanza de pagos

- Superávit en el sector público

- Venta de títulos en las operaciones de mercado abierto

- Restricción de los créditos a bancos comerciales

#### 4. CONTROL DE LA BASE MONETARIA A TRAVÉS DE ESTOS FACTORES: INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA

Podemos decir que en cierto punto el Banco Central controla la base monetaria, pero entre estos factores que hemos mencionado hay unos que son controlables por el Banco Central y otros que no: frente a la balanza de pagos y el déficit o superávit del Sector Público, que son ajenos; el Banco Central puede controlar las operaciones de mercado abierto y los créditos a los bancos comerciales. De esta forma emplea unos instrumentos para contrarrestar el efecto de otros y estructura la política monetaria, para la que dispone de tres instrumentos básicos:

- las operaciones de mercado abierto a muy corto plazo (operaciones de ajuste), a corto plazo (de financiación), a largo plazo y a muy largo plazo (estructurales)

- la concesión créditos al sistema bancario con facilidades permanentes

- la fijación del coeficiente legal de reservas, que es el porcentaje mínimo de depósitos, que por obligación los bancos tienen que guardar en reservas, sin poder destinar a créditos.

Sobre estos instrumentos principalmente pivota la fijación del tipo de referencia, que es el interés al que el Banco Central Europeo presta dinero.

#### 5. LA OFERTA MONETARIA. EL MULTIPLICADOR DEL DINERO

La cantidad de dinero en circulación no es la base monetaria, sino la oferta monetaria o masa monetaria, que es mucho más amplia. La relación entre masa monetaria y base monetaria es la siguiente:

$M_s = L_m + D$ ;  $M_s = L_m + D / L_m + R_b \cdot BM$ ;  $M_s = L_m + D / D / L_m + R_b / D \cdot BM$ ;  $M_s = L_m / D + 1 / L_m / D + R_b / D$ ;

Si  $L_m / D$  es  $a$ , la propensión de las familias a ahorrar (la cantidad de dinero que dejan en los bancos) y  $R_b / D$  es  $w$ , el coeficiente de reservas. Entonces resulta que:

$M_s = a + 1 / a + w \cdot BM$ , es decir, que la  $M_s$  es igual a la  $BM$  por un número mayor que uno, ese término es el multiplicador, de forma que cuando el Banco Central aumenta la  $BM$ , la  $M_s$  aumenta en la misma cantidad por el multiplicador.

Por tanto, el Banco Central parece que controla la  $BM$  pero no la  $M_s$ , ya que no puede controlar  $a$ , pero lo que sí puede controlar es  $w$  y puede predecir  $a$ , con lo que ya podemos decir que  $M_s$  es un variable exógena que controla el Banco Central, a través principalmente de la  $BM$ , independientemente del precio del dinero.

El objetivo de controlar la  $M_s$  es lograr la estabilidad de precios.

## 6. EL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DEL DINERO

Si hemos dicho que la  $M_s$  es una variable exógena que determina el Banco Central, entonces su gráfica sería la siguiente:

Si introducimos ahora la demanda de dinero, que recordemos que resultaba de agregar una serie de curvas que dependen del tipo de interés ( $r$ ) y la renta ( $y$ ); vemos que el equilibrio se consigue cuando  $M_s = L(r, y)$ .

Aquí tenemos dos incógnitas de forma que para conocer el tipo de interés que garantiza el equilibrio necesitaremos conocer la renta, gráficamente:

Realmente, si la renta depende del interés y viceversa, para encontrar la solución tenemos que resolver las dos ecuaciones conjuntamente.

## 7. POLÍTICA MONETARIA Y POLÍTICA FISCAL

### POLÍTICA MONETARIA

Vemos el equilibrio en color azul y observamos en colores las alteraciones que provoca una alteración introducida por el Banco Central: aumentar la  $M_s$ .

Al aumentar la  $M_s$ , la demanda de dinero corta con ella en un punto donde la rentabilidad es más baja, con lo cual, aumenta la inversión, aumentando la renta. A partir de ese momento se produce un efecto de ajuste: al aumentar la renta, la curva de demanda de dinero se desplaza a la derecha, cortando a la masa monetaria en un punto donde el tipo de rentabilidad es más alto, así se reduce la inversión, y con ella la renta. Aunque el proceso de ajuste no palia los efectos del aumento de la  $M_s$  hasta el punto de contrarrestarlos, sólo los atenúa.

## POLÍTICA FISCAL

Aquí se observa el efecto que tiene sobre el equilibrio una política del gobierno basada en el incremento del gasto público.

Al incrementarse el gasto público, directamente aumenta la renta, a partir de ese momento se produce un efecto de ajuste: al aumentar la renta, la curva de demanda de dinero se desplaza a la derecha cortando a la  $M_s$  en un punto donde el tipo de rentabilidad es más alto, con lo que se reduce la inversión, y consecuentemente la renta, pero no hasta el punto de paliar los efectos de la política fiscal basada en el aumento del gasto público.

## DIFERENCIAS

La diferencia básica es que la política fiscal es mucho más directa una vez puesta en marcha: tiene un efecto inmediato sobre la renta, pero sin embargo es mucho más lenta a la hora de ponerla en marcha pq hay que llegar a acuerdos, deliberar sobre los planes... mientras que el impacto de la política monetaria es más indirecto sobre la renta pero es mucho más rápida la puesta en marcha de

## DEBATE ENTRE MONETARISTAS Y FISCALISTAS

Hay autores que defienden el papel del dinero como generador de renta, son abiertamente monetaristas; mientras que otros confían en el papel del Estado y la política fiscal, son fiscalistas.

La adopción de una u otra de estas posiciones, implica el rechazo de la otra, ello se debe a que adoptar una postura monetarista implica creer que los efectos de un aumento en la masa monetaria llegarán a tocar a la renta: se confía en la sensibilidad de la inversión a los cambios en el tipo de interés. Sin embargo, adoptar una política fiscalista, implica confiar en que el proceso de ajuste no llega a contrarrestar los efectos del aumento en el gasto: se está considerando que la inversión es poco sensible a variaciones en el tipo de rentabilidad.

## 8. LOS PRECIOS

Hasta ahora en el modelo teórico de determinación de la renta tenemos que:

$$Y=C(y_{-})+I(r)+G^{*}+X^{*}-M(y)$$

$$M_s=L(r,y)$$

Pero en este modelo no figuran los precios, que son una variable que aunque hemos obviado está presente, ya que no hay estabilidad de precios, sino no tendría sentido que una de las principales funciones del Banco Central Europeo fuera mantener la estabilidad de precios en la zona euro. Por tanto, para poder hablar en términos reales hay que hacerlo en euros corrientes, en euros del momento. Para ello es necesario deflactar, algo que haremos a través de un índice de precios:

$$y=Y/P; Y/P= C(y_{-})/P+I(r)/P+G^{*}/P+X^{*}/P-M(y_{-})/P; y=c(y_{-})+i(r)+g^{*}+x^{*}-m(y)$$

$$M_s/P=L(r,y)/P; M_s/P=l(r,y)$$

Pero la  $M_s$  no se puede deflactar, ya que es dinero que no se puede pasar a términos reales. Por tanto nos encontramos ante un modelo con dos ecuaciones y tres incógnitas:

$$y=c(y) + i(r) + g^* + x^* - m(y)$$

$$M_s/P=l(r,y)$$

Así, al establecer las relaciones entre variables como se observa a continuación hayamos la curva de demanda agregada que pone en relación dos variables: precio y renta. Pero la demanda agregada resulta insuficiente para determinar la renta, con lo cual será necesario contraponerle una oferta.

## LECCIÓN 16. EL MERCADO DE TRABAJO

Para estudiar la oferta, habrá que estudiar la producción de las empresas, que consiguen a través del empleo de tres factores: tierra, trabajo y capital. Si dejamos a un lado los recursos naturales, dado que en el corto plazo el capital es un factor fijo, el factor clave será el trabajo.

### 1. EL MODELO NEOCLÁSICO DEL MERCADO DE TRABAJO

El trabajo es un bien que se alquila, tiene por tanto, un mercado. El mercado de trabajo es un mercado derivado, que luego se incluye en el mercado de productos y, como en todo mercado, hay unos oferentes y unos demandantes: los oferentes son los trabajadores, y los demandantes son los empresarios.

#### LA OFERTA DE TRABAJO

Para llegar a la oferta de trabajo, primero es importante decir que la población de un país se divide en dos grupos:

-menores de 16 años: son todos inactivos

-mayores de 16 años: hay una parte de activos, personas que desean trabajar, y que a su vez se dividen en ocupados y parados; y hay otra parte que son inactivos, voluntariamente deciden no participar en el mercado de trabajo.

En torno a estos grupos se calculan dos tasas muy importantes:

-la tasa de actividad:  $\text{población activa} / \text{población} > 16 \text{ años (o alternativamente entre 16 y 65 años)} \times 100$

-la tasa de desempleo:  $\text{población parada} / \text{población activa} \times 100$ .

La población activa constituye la oferta de trabajo, que depende de variables como el salario, la renta no salarial, la propia subjetividad... pero la más importante y en torno a la cual se puede establecer un análisis económico es el salario, monetario:  $W$ , o real:  $w$ . Así observamos la curva de oferta de trabajo, que muestra una relación creciente:

#### LA DEMANDA DE TRABAJO

A esta oferta hay que contraponerle una demanda de trabajo. Un empresario, que es quién demanda trabajo estará dispuesto a contratar el número de trabajadores necesarios para producir una cantidad de bienes y servicios que le proporcione el máximo beneficio, por tanto la demanda de trabajo es una demanda derivada del mercado de productos, y si suponemos que ambos mercados son competitivos vemos que el beneficio máximo es alcanzado cuando el precio (ingreso marginal) se iguala al coste marginal. Por tanto, el coste marginal tendrá que ser igual al salario monetario dividido por la productividad marginal del trabajador que perciba ese salario:

$C_{Ma} = W/P_{Ma}$ ; como el coste marginal es el precio  $P(x) = W/P_{Ma}$ ;  $W/P(x) = P_{Ma}$ ;  $w = P_{Ma}$ .

Si recordamos la función de producción del empresario, para producir una cantidad determinada, la función dependía de dos variables: L (factor trabajo) y  $K^*$  (capital). Como en el corto plazo K es un factor fijo, la función de producción dependerá realmente de L y tiene el siguiente aspecto:

Por otra parte, se encuentra la función de productividad marginal, en la cual, hasta el punto a contratar a un trabajador más siempre es rentable, por tanto, el tramo que nos interesa es el tramo a-b. si lo que interesa es que  $P_{Ma}$  sea igual a  $w$ , entonces ya tenemos la curva de demanda de empleo, que observamos de forma más correcta al invertir los ejes de abscisas y ordenadas:

## EL MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo se configura así:

Este mercado, desde la perspectiva neoclásica es un mercado que se autorregula, alcanzándose siempre ese salario  $w_*$  y ese empleo  $L_*$  que garantizan que siempre habrá pleno empleo, ya que para los neoclásicos quienes no trabajan al salario vigente no se consideran desempleados sino inactivos.

Lo único que reconocen los neoclásicos son: un desempleo friccional, asociado a la búsqueda del primer empleo, y un desempleo estructural que se debe a un desequilibrio entre el número de trabajadores cualificados y los demandados.

Así, el mercado de trabajo se configura como un mercado autónomo, independiente del resto de mercados, capaz de fijar por sí solo el salario y el trabajo, y con ello, la renta.

## 2. UNA CRÍTICA AL MODELO NEOCLÁSICO: EL MODELO KEYNESIANO

Para Keynes en el mercado de trabajo no hay oferta, aunque sí hay demanda. Él no aceptó la idea de que a un salario determinado quién no trabaja no lo haga porque no quiere, sino que para él, lo que hay es un desempleo cíclico porque quienes no trabajan no lo hacen porque la producción es insuficiente para emplearlos. Por tanto, es la renta la que determina el salario.

En este caso el salario monetario es un dato que se fija a través de los mecanismos de negociación colectiva y el precio es un mecanismo regulador.

La diferencia entre los dos modelos se observa gráficamente de la siguiente forma:

## 3. FUNCIÓN DE OFERTA AGREGADA

En el modelo neoclásico, los precios no aparecen en ningún momento, la oferta será independiente de los precios (es una línea vertical) y al introducir en el modelo la demanda agregada se fija el precio.

En el modelo keynesiano, el precio se fija en función de la renta: la oferta será una recta horizontal, y al introducir la demanda agregada se determina la renta.

Si unimos los dos modelos resulta una gráfica con el siguiente aspecto:

En el tramo 1 se produce muy poco y aunque aumente la producción, los precios no varían.

En el tramo 2 precio y renta aumentan a la vez.

En el tramo 3 la oferta se ajusta vía precio.

#### 4. TEORÍAS MODERNAS DEL MERCADO DE TRABAJO

##### 1) MODELOS DE BÚSQUEDA

Tratan de explicar el desempleo friccional. Parten de la idea de que la búsqueda implica costes directos e indirectos, que además son crecientes; con lo cual el CMA es cada vez mayor, y es posible que el beneficio marginal sea, por el contrario, cada vez menor. Por tanto, si el máximo beneficio se alcanza cuando el coste marginal y el beneficio marginal se igualan, será en ese momento cuando compense aceptar ese empleo.

##### 2) TEORÍA DE LOS CONTRATOS IMPLÍCITOS

Esta teoría se dedica a unos mercados internos donde el salario es intocable y lo que se regula es la cantidad de empleo.

##### 3) TEORÍA DE LOS SALARIOS DE EFICIENCIA

Esta teoría defiende que el salario y la productividad están conectadas, de tal forma que en ocasiones puede resultar rentable contratar a un salario de eficiencia porque se reducen costes de supervisión y control.

## LECCIÓN 17. LA INFLACIÓN

### 1. CONCEPTO Y MEDICIÓN

La inflación es un crecimiento generalizado y continuado en el nivel general de precios.

El proceso contrario se denomina deflación.

La inflación se mide a través de un índice general de precios: el IPC.

### 2. TEORÍAS EXPLICATIVAS DE LA INFLACIÓN

La inflación es un factor dinámico: los precios aumentan de forma continuada, por tanto, si queremos buscar la variable culpable, necesariamente tendrá que ser una que se comporte de la misma forma.

- a) Si enfocamos el análisis hacia el lado de la demanda, estamos analizando la inflación de demanda.

La demanda depende de muchas variables:

$$y = c(y) + i(r) + g^* + x^* - m(y)$$

$$M_s/P = l(r, y)$$

Las variables son:  $c$ ,  $i$ ,  $g$ ,  $x$ ,  $m$ ,  $M_s$ ,  $l$ ,  $t$ . De todas ellas decíamos que la culpable de la inflación será una que aumente de forma continuada, y podría ser cualquiera que así se comportara. Pero hay una en concreto que está demostrado que aumenta todos los años: la masa monetaria.

En esta línea hay una teoría, que es la teoría cuantitativa del dinero que dice que: la masa monetaria por la velocidad de circulación es igual al precio por la renta:

$M_s \cdot v^* = P \cdot y$ , por tanto, si  $M_s^*$ ,  $v^*$  e  $y^*$  son datos conocidos es posible conocer el precio, y aumentos en la masa monetaria, provocarán aumentos proporcionales en los precios.

- b) Si enfocamos el estudio al lado de la oferta, estaremos estudiando la inflación de oferta.

Partiendo de la idea de que el empresario es quien fija los precios, y que repercute aumentos en los costes en aumentos en los precios, entonces habrá que encontrar cuál es la variable de los costes empresariales que aumenta de forma continuada todos los años, y esa variable son los salarios.

Si la mayoría de los empresarios fijan los precios basándose en la técnica del mark up: fijar el precio sumándole al coste un porcentaje de beneficios, un aumento en los salarios es un aumento en los costes, y provocará por tanto un aumento en los precios.

Pero esto supone que los sindicatos intentarán negociar un aumento en los salarios para hacer frente al aumento de precios, y a su vez los empresarios aceptarán los aumentos de salario amparándose en que podrán repercutirlos en los precios. Así, nos encontramos inmersos en una espiral precio-salario que permite dar una primera explicación a la inflación.

Una segunda explicación para la inflación es la espiral salario-salario, que consiste en que aumentos salariales en un sector profesional o en una zona geográfica determinada provocarán demandas de aumentos salariales en otros sectores o zonas y así sucesivamente.

Una tercera forma de explicar la inflación es la denominada inflación estructural, que parte del supuesto de que siempre hay estrangulaciones o culos de botella.

### 3. EFECTOS Y CARÁCTER DE LA INFLACIÓN

El efecto principal de la inflación es una pérdida de poder adquisitivo.

Si la inflación es esperada los agentes económicos demandarán aumentos en los salarios o cualesquiera que sean sus fuentes de ingresos. Pero al defenderse de los efectos negativos de la inflación, los agentes económicos están creando más inflación.

En cualquier caso, aunque sea esperada, la inflación siempre beneficia a unos y perjudica a otros: perjudica a los acreedores mientras que beneficia a los deudores, perjudica a los contribuyentes, mientras que beneficia al Estado.

Pero si la inflación es imprevista, entonces, los agentes no podrán defenderse.

Otros de los efectos de la inflación son:

-afecta a la forma de mantener riqueza: se tenderá a huir del dinero como forma de mantener riqueza

-afecta a la producción: como veremos a continuación a través de la curva de Philips.

### 4. LA CURVA DE PHILIPS

Este economista llevó a cabo un estudio empírico a través de la puesta en relación de dos variables: la tasa de crecimiento en los salarios y la tasa de desempleo.

Con su estudio llegó a la conclusión de que la relación era inversa, con lo cual, cuanto más crecía la tasa de crecimiento de los salarios, menor era la tasa de desempleo:

Cuando se comenzó a profundizar en este estudio, aparecieron una oleada de trabajos teóricos relacionados.

Si en competencia perfecta, el empresario tiene que igualar el salario al precio por la productividad marginal, dado que la productividad marginal es un dato, la tasa de crecimiento de los salarios se puede transformar en la tasa de crecimiento de los precios, y por tanto, en la tasa de inflación.

De esta forma la curva de Philips se transforma en una curva muy importante, capaz de mostrar la relación entre dos variables tan importantes como la inflación y el desempleo.

Vemos, entonces, que una economía puede elegir en que punto situarse:

-cuando la tasa de desempleo es baja, reducirla más, implicara aumentos importantes en los precios

-y cuando la tasa de desempleo es alta, aumentarla no dará como resultado reducciones considerables en los precios.

Esta teoría funcionó con éxito hasta los años 70, fue entonces cuando ambas tasas comenzaron a crecer a la vez y la explicación que se dio fue que la curva se estaba desplazando de derecha a izquierda.

Apareció entonces la idea del corto y del largo plazo: la curva de Philips era real y válida en el corto plazo, pero en el largo plazo, la curva se desplazaba de derecha a izquierda.

Un punto destacado en la curva de Philips es el NAIRU o tasa natural de desempleo: en este punto, la inflación es cero. Pero hay autores que defienden que la política del gobierno tratando de reducir el desempleo, provocaría aumentos en la inflación, y tras el proceso de ajuste, la tasa de desempleo volvería a esa tasa natural, de tal forma que con su política expansiva, el gobierno sólo conseguiría aumentar la inflación en vano.

Esta teoría supone que en largo plazo la curva de Philips es vertical, siendo siempre la tasa de desempleo, la tasa natural.

## LECCIÓN 18. LA MACROECONOMÍA EN UNA ECONOMÍA ABIERTA

### 1. LA BALANZA DE PAGOS

La Balanza de Pagos es un documento contable que contiene todas las transacciones realizadas durante un período determinado de tiempo entre los residentes de un país y el resto del mundo. Este documento contiene ingresos y pagos y se encuentra equilibrado gracias a la existencia de un partida de carácter equilibrador, y eliminando esa partida halláramos la diferencia entre ingresos y pagos, pudiendo incurrir en déficit o superávit.

#### PARTIDAS QUE CONTIENE LA BALANZA DE PAGOS

	INGRESOS	PAGOS
<b>CUENTA CORRIENTE</b>		
Balanza comercial (transacciones de bienes)	Exportaciones de bienes	Importaciones de bienes
Balanza de servicios (transacciones de servicios)	Exportaciones de servicios	Importaciones de servicios
Balanza de rentas (rentas de factores productivos nacionales)	Rentas de factores productivos nacionales en el extranjero	Rentas de factores extranjeros en el país
Balanza de transferencias corrientes	Entradas: transferencias al país	Salidas: transferencias del país al exterior
<b>CUENTA DE CAPITAL</b> (transacciones de capital: adquisición y enajenación de activos no financieros, no producidos, y transacciones de activos intangibles)	Subvenciones sin contrapartida concedidas al país, venta de terrenos, de patentes...	Subvenciones sin contrapartida concedidas por el país, compra de terrenos, de patentes...
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>VARIACIÓN NETA DE PASIVOS</b>	<b>VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS</b>
Inversión directa	Inversión extranjera en el país	Inversión del país en el extranjero
Otras inversiones (préstamos y depósitos)	Préstamos obtenidos por el país e inversiones en el país	Préstamos concedidos por el país e inversiones del país en el extranjero
Variación de reservas	Partida de carácter equilibrador: garantiza que los ingresos son iguales a los pagos	
<b>ERRORES U OMISIONES</b>	Partida que garantiza el equilibrio en caso de que con la variación de reservas no sea suficiente	

### 2. COMERCIO INTERNACIONAL: VENTAJAS Y COMPARATIVAS

Respecto a la defensa o rechazo del comercio internacional existen dos posiciones extremas: el librecambismo y el proteccionismo.

Los librecambistas se posicionan completamente a favor del comercio internacional, alegando a favor del mismo múltiples ventajas como facilitar la especialización, mejorar la calidad de bienes y servicios, aumentar la productividad y el bienestar...

La ventaja del comercio internacional puede ser de dos tipos: absoluta o comparativa. Por ejemplo:

1) CASO A

	ESPAÑA	FRANCIA
1 unidad de alimento	1 hora de trabajo	2 horas de trabajo
1 unidad de manufacturas	2 horas de trabajo	1 hora de trabajo

Este es un caso de ventaja absoluta del comercio internacional: España tiene ventaja absoluta sobre Francia en la producción de alimentos, y Francia tiene ventaja absoluta sobre España en la producción de manufacturas.

2) CASO B

	ESPAÑA	FRANCIA
1 unidad de alimento	1 hora de trabajo	3 horas de trabajo
1 unidad de manufacturas	2 horas de trabajo	3 horas de trabajo

En este caso vemos que aunque no exista ventaja absoluta para el comercio internacional, existe una ventaja comparativa: España tiene ventaja comparativa en la producción de alimentos y Francia tiene ventaja comparativa en la producción de manufacturas.

En definitiva, las ventajas que alegan los librecambistas convierten el comercio internacional en una opción interesante, pero decíamos que existe una posición contraria al comercio internacional, y esta postura tampoco carece de fundamentos.

Algunas de las ventajas del proteccionismo que alegan los proteccionistas tampoco son incoherentes, así, por ejemplo, con el proteccionismo se puede diversificar y favorecer el desarrollo de la industria nacional. La principal medida que ofrecen los proteccionistas para proteger al país del comercio internacional son los aranceles.