

UNIDAD 9

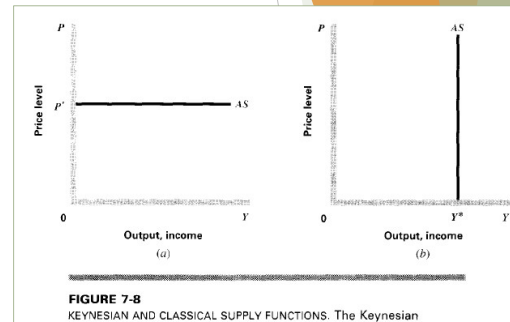
INTERACCION MERCADO BIENES, MONETARIO Y TRABAJO

BIBLIOGRAFIA

- ▶ Dornbusch y Fisher depende de la edicion
- ▶ Blanchard cap 15 , 16 , 17
- ▶ Mankiew cap 12
- ▶ Sach y larrain capitulo 6, 11
- ▶ https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/mercado_trabajo_eph_2trim20929E519161.pdf

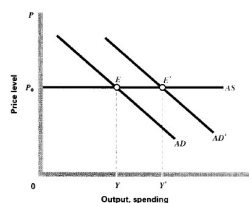
OFERTA AGREGADA

- ▶ La curva de demanda agregada describe a cada nivel de precio, la cantidad de producto que las firmas desean ofrecer en el mercado
- ▶ Depende de los precios de los bienes y del precio de los factores (costos de producción)
- ▶ 2 casos:
 - ▶ Keynesiano: horizontal x efecto de desocupación
 - ▶ Clásico: pleno empleo factores, es independiente del nivel de precio

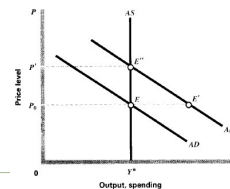


Politica Fiscal y Monetaria

- ▶ Keynesiano
- ▶ Expansion demanda → aumenta Y en el efecto del multiplicador
- ▶ Sin efecto en P



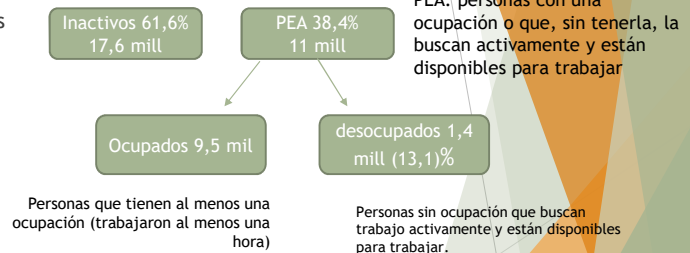
- ▶ Clasico
- ▶ Economía en equilibrio con pleno empleo de factores
- ▶ Expansion demanda → exceso de demanda → aumento de P y de W
- ▶ Reduccion de M/P , aumento de i



Producción y demanda de trabajo. oferta de trabajo.

- ▶ Encuesta permanente hogares → mercado de trabajo

- ▶ 31 aglomerados urbanos : 28,6 mill personas

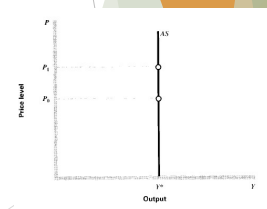
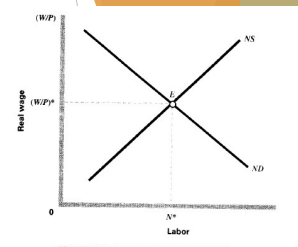


- ▶ Oferta de trabajo:

▶

Eq macro en condición de precios y salarios flexibles. Limite inferior de los salarios. Salario empleo y producción

- ▶ Demanda de trabajo: $N^d = f(W/P)$
- ▶ Empresas competitivas pagan : $W/P = vpmgL$
 - ▶ $vpmgL$ decreciente → Dda de pendiente decreciente
- ▶ Oferta de trabajo: $N^s = f(W/P)$
 - ▶ Pendiente positiva
- ▶ Equilibrio N^* ; $(W/P)^*$; Y^*
- ▶ Equilibrio independiente de P → la determinación de Y depende de w/p
- ▶ La teoría neoclásica concluye que el desempleo siempre estará en su tasa natural, el producto en el nivel de pleno empleo y que el desempleo es friccional.
- ▶ No hay relación entre W y el estado del mercado de trabajo ya que W estará determinado por P y la productividad del factor
- ▶ Cambios en política monetaria y/o fiscal no repercuten sobre Y o N



CURVA PHILLIPS

- ▶ Existe una relación inversa entre desempleo y tasa de crecimiento de los salarios/inflación.

- ▶ A mayor desempleo hay menor crecimiento de los salarios

Sea crecimiento salarios formulado: $g_w = \frac{W - W_{-1}}{W_{-1}}$

- ▶ la formulación de Curva Phillips

$$g_w = -\epsilon (u - u^*) \quad u^* = \text{tasa natural desempleo}$$

- ▶ Si $u > u^* \rightarrow$ los salarios están cayendo
- ▶ ϵ : sensibilidad de los salarios a la tasa desempleo
- ▶ Precios y salarios responden lentamente a cambios en la demanda agregada:
 - ▶ Si $M = +10\% \rightarrow$ equilibrio precios $\leftrightarrow w = +10\% \rightarrow$ (reducc desempleo)
 - ▶ W_t , Precios y salarios responden lentamente a cambios en la demanda agregada: $W = W_{-1} [1 - \epsilon (u - u^*)]$ (**)
 - ▶ Evidencia empírica moderna no la corrobora

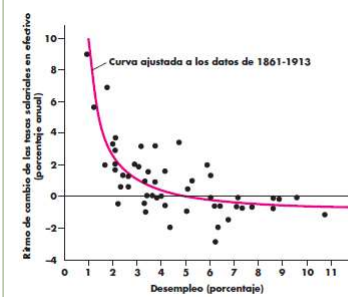


FIGURA 6-2 CURVA ORIGINAL DE PHILLIPS PARA EL REINO UNIDO.
(Fuente: A. W. Phillips, "The Relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wages in the United Kingdom, 1861-1957", *Economica*, noviembre de 1958.)

Concl:

- Hay una relación a corto plazo entre salarios y desempleo
- A largo plazo la oferta es vertical
- Papel de expectativas sobre precios

Expectativas

- ▶ Las negociaciones paritarias no se basan tanto en el salario nominal sino sobre la inflación esperada o anticipada y por lo tanto negocian salarios reales.

$$g_w - \pi^e = -\epsilon(u - u^*)$$

$$\pi = \pi^e - \epsilon(u - u^*) \quad \text{donde hicimos } g_w = \pi$$

- ▶ La inflación esperada pasa gradualmente a la inflación real.
 - ▶ El desempleo está en la tasa natural cuando la inflación real es igual a la inflación esperada.
- ▶ La parte de la inflación esperada en el desplazamiento de la curva de Phillips agrega otro mecanismo de ajuste automático al lado de la oferta agregada de la economía

CURVA PHILLIPS (salarios rigidos)

- ▶ Por que salarios no ajustan inmediatamente de modo de asegurar el pleno empleo? 1) CCT 2) acuerdos entre partes evolucionan lento

▶ Sea $u - u^* = \frac{N^* - N}{N}$ $N =$ nivel de empleo de pleno empleo

$$g_w - \pi^e = \frac{W - W_{-1}}{W_{-1}} - \pi^e = -\epsilon \frac{(N^* - N)}{N^*}$$

$$\text{▶ } W = W_{-1} [1 + \pi^e + \epsilon \frac{(N - N^*)}{N^*}] \quad (1)$$

- ▶ El salario hoy es el del periodo anterior mas un ajuste por nivel de empleo. Si $N=N^* \rightarrow W=W_{-1} + \pi^e$; Si $N < N^* \rightarrow W < W_{-1} + \pi^e$; si $N > N^* \rightarrow W > W_{-1} + \pi^e$
- ▶ Si ϵ es grande, el desempleo tiene gran efecto sobre W
- ▶ Lentitud de salarios x info imperfecta: los trabajadores creen que aumenta w y se ofrecen más trabajo y aumenta Produccion y cae desempleo. (ver Exp Racionales)
- ▶ Problemas de coordinación: es difícil coordinar movimientos de salarios/precios en todas las empresas de la economía.

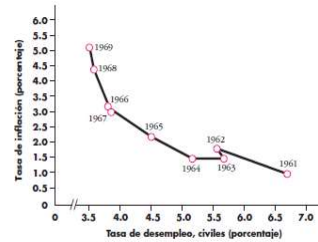
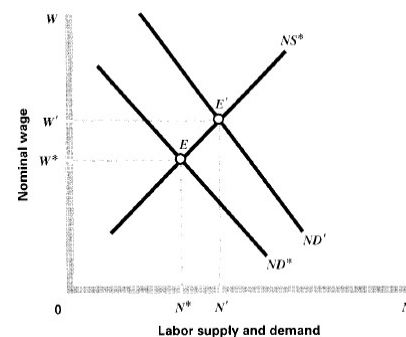


FIGURA 6-3 RELACIÓN ENTRE INFLACIÓN Y DESEMPEJO EN ESTADOS UNIDOS, 1961-1969. (Fuente: DR/McGraw-Hill.)

Impactos temporarios en el producto. - expectativas racionales

- ▶ Cuando puede haber impacto en el producto?
- ▶ Si N^d y $N^s = f(W/P) \rightarrow$ será necesario estimar P
- ▶ Que pasa si las expectativas de los trabajadores (oferta) y las empresas (demanda) no son iguales? \rightarrow percep erronea de trabajadores
- ▶ $N^d = f(w; p^e)$ y $N^s = f(W; P)$ donde P es conocido por las empresas pero no por los trabajadores y $P^e < P \rightarrow$ los salarios reales son menores que los que piensan los trabajadores \rightarrow la demanda de trabajo aumenta $\rightarrow w$ nominal aumenta
 - ▶ En un CCT se acuerdan los salarios nominales
 - ▶ Salario nominal= salario real * P^e
 - ▶ Una vez fijado w las empresas observan P
 - ▶ Salario real = salario objetivo * P^e/P
- ▶ Como consecuencia de la información imperfecta en los precios que perciben los trabajadores hay un incremento temporario en N y en Y



Si $P^e = P \rightarrow W/P$ es al objetivo
 Si $P^e < P \rightarrow W/P$ es menor al objetivo

La curva de oferta agregada

1) Relacionamos producción con empleo

$$(2) \quad Y = aN \quad \text{donde } N = \# \text{ empleo y } a = \text{productividad del trabajo}$$

2) Relacionamos los Precios que las empresas cargan a sus productos con los costos

- ▶ El principal costo es el laboral $CM_eL = w/a$
- ▶ Sup: el P cubre costos medios totales
- ▶ Las empresas fijan un margen de ganancia sobre costos $\rightarrow P = (1+z) W/a \quad (3)$

3) Tomamos la relación de la curva de Phillips entre salarios y desempleo.

El nivel de precios es proporcional al salario de (3) $\rightarrow w = P a / (1+z)$

El salario de hoy esta linkeado al nivel de desempleo y al salario anterior por (1) la curva de Phillips

La curva de oferta agregada

$$\frac{P a}{(1+z)} = W_{-1} \left[1 + \pi^e + \varepsilon \frac{(N - N^*)}{N^*} \right]$$

$$P = \frac{(1+z)}{a} W_{-1} \left[1 + \pi^e + \varepsilon \frac{(N - N^*)}{N^*} \right]$$

Como $w_{-1} = P_{-1} a / (1+z)$

$$P = P_{-1} \left[1 + \pi^e + \varepsilon \frac{(N - N^*)}{N^*} \right]$$

De (2) sabemos que $Y = aN \rightarrow N = Y/a \quad N^* = Y^*/a$

$$P = P_{-1} \left[1 + \pi^e + \varepsilon \frac{(Y - Y^*)}{Y^*} \right] \quad \text{Sea: } \lambda = \varepsilon / Y^*$$

4) juntamos los tres componentes para derivar una curva de la oferta agregada con pendiente ascendente.

$$P = P_{-1} \left[1 + \pi^e + \lambda (Y - Y^*) \right] \quad \text{OFERTA}$$

- ▶ la curva de la oferta agregada muestra que el nivel de precios del periodo aumenta con las expectativas de precios \rightarrow esto pasa por la formulación de la ecuación de salarios y de precios (como margen sobre costos)
- ▶ Cuando aumenta la producción, aumentan los precios:
 - ▶ Cuando aumenta la producción aumenta el empleo (\rightarrow de la función de producción)
 - ▶ el aumento del empleo provoca una reducción del desempleo y de la tasa de desempleo
 - ▶ La reducción tasa desempleo aumenta salarios nominales \rightarrow curva Phillips
 - ▶ El aumento de salarios nominales provoca aumento de costes y de los precios según su formulación

La curva de oferta agregada

- ▶ Si la producción del periodo supera el nivel de pleno empleo, Y^* , entonces la curva OA del siguiente periodo se desplaza a OA' .
- ▶ Si la producción de este periodo es menor que el nivel de pleno empleo, la curva OA del siguiente periodo se mueve a OA'' .
- ▶ De aquí se desprenden dos suposiciones: que el margen se fija en Z y que la producción es proporcional al empleo.
- ▶ La curva OA es la curva de la oferta agregada en condiciones en las que los salarios no son completamente flexibles. Los precios aumentan con el nivel de la producción, porque el incremento de la producción significa que se acrecienta el empleo, se reduce el desempleo y, por tanto, suben los costos de la mano de obra.
- ▶ **PROPIEDADES**
- ▶ La curva de oferta es menos inclinada si el impacto de cambios de empleo y producto en los salarios λ es chico \rightarrow si los salarios responden poco a los cambios en el desempleo la curva se vuelve horizontal
- ▶ La posición de la curva depende de $P-1$
- ▶ Si el producto es mayor al de pleno empleo (Y^*), los salarios suben y se traslada a precios
- ▶ La posición de la OA aumenta con el tiempo. Si el Y se mantiene por encima de Y^* , entonces los salarios presionan a su suba y a la suba de Precios

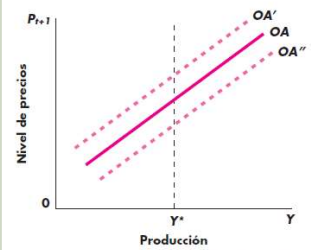
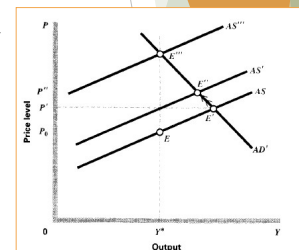
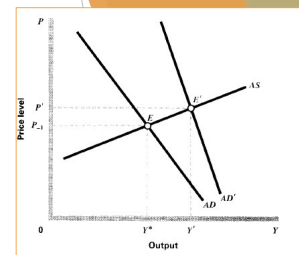


FIGURA 6-8 LA CURVA DE LA OFERTA AGREGADA.

Efectos de expansión monetaria

- ▶ $AS \rightarrow$ equilibrio E de pleno empleo; $P-1$; Y^* , w constantes
- ▶ Sube M : \rightarrow sube M/P , cae i , AD' , exceso de demanda a $P-1$
- ▶ CP : Nuevo Equilibrio E' con P , Y , más altos
- ▶ Mediano Plazo: Aumento de costos laborales (w), aumento de precios, AS'
- ▶ Largo Plazo AS'' E'' \rightarrow precios suben la misma proporción de M
 - ▶ Y y M/P vuelve al stock original
 - ▶ **El dinero es neutral a largo plazo pero no a corto plazo**



Implicancias económicas de la curva Phillips

- ▶ Si se desea influir sobre DA a través de PF/PM
- ▶ Pueden aumentar DA para reducir desempleo y aumentar la inflación o viceversa
- ▶ Esto solo puede hacerse a CP
- ▶ A Mediano Plazo, las expectativas inflacionarias hacen ese trade off mas difícil

