

Principios de Economía

PARTE III: MACROECONOMÍA

Tema 07. Fenómenos macroeconómicos II.

(Basado en: Capítulo 25, Mankiw, 2009)



Pedro Casares Hontañón

Sergio Tezanos Vázquez

DPTO. DE ECONOMÍA

Este tema se publica bajo Licencia:

[Creative Commons BY-NC-SA 3.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/)

Contenidos

1. Inflación
2. Determinantes de la distribución de la renta y la pobreza
3. Análisis de datos

1. Inflación

Inflación: incremento en el nivel general de precios de una economía.

La inflación es un fenómeno que afecta al valor del dinero.

El nivel general de precios de una economía mide:

1. El precio de una canasta de bienes y servicios.
2. El valor del dinero.

Un incremento del nivel general de precios (es decir, inflación) genera que el dinero valga menos, ya que por cada € se pueden comprar menos cosas.

Modelo básico del mercado de dinero

P : nivel de precios (medido a través del IPC o el deflactor del PIB).

P mide el nº de € necesarios para comprar un canasta de bienes y servicios.

$1/P$: cantidad de bienes y servicios que se pueden comprar con un € (es decir, valor del dinero en términos de los bienes y servicios que se pueden comparar).

→ Cuando P aumenta, el valor del dinero disminuye.

Equilibrio de mercado de dinero

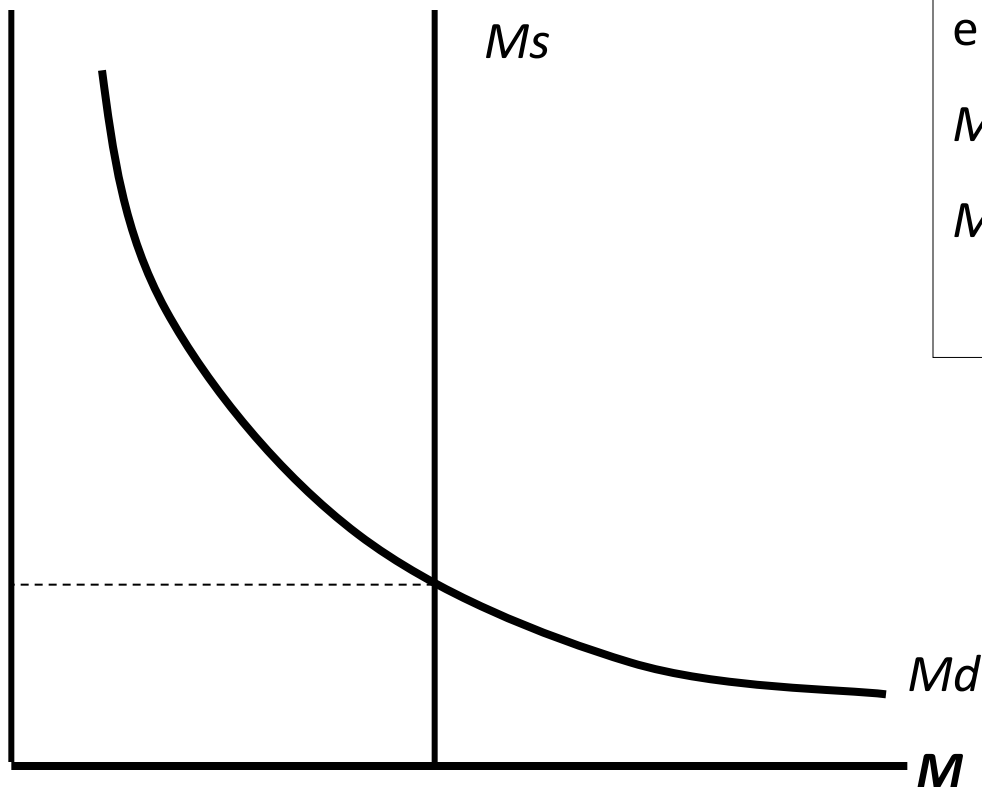
La oferta de dinero y la demanda de dinero determinan el valor del dinero.

En el largo plazo, el nivel general de precios se ajusta al nivel en el que la demanda de dinero iguala a la oferta.

Equilibrio en el mercado de dinero

$1/P$

(valor del dinero)



El mercado monetario se encuentra en equilibrio cuando:

$$M_s = M_d$$

$$M_d f(P, R, Y)$$

$+ \quad - \quad +$

Cantidad de
dinero fijada por
el BCE

Nivel de
precios de
equilibrio

Equilibrio en el mercado de dinero

$1/P$

(valor del dinero)

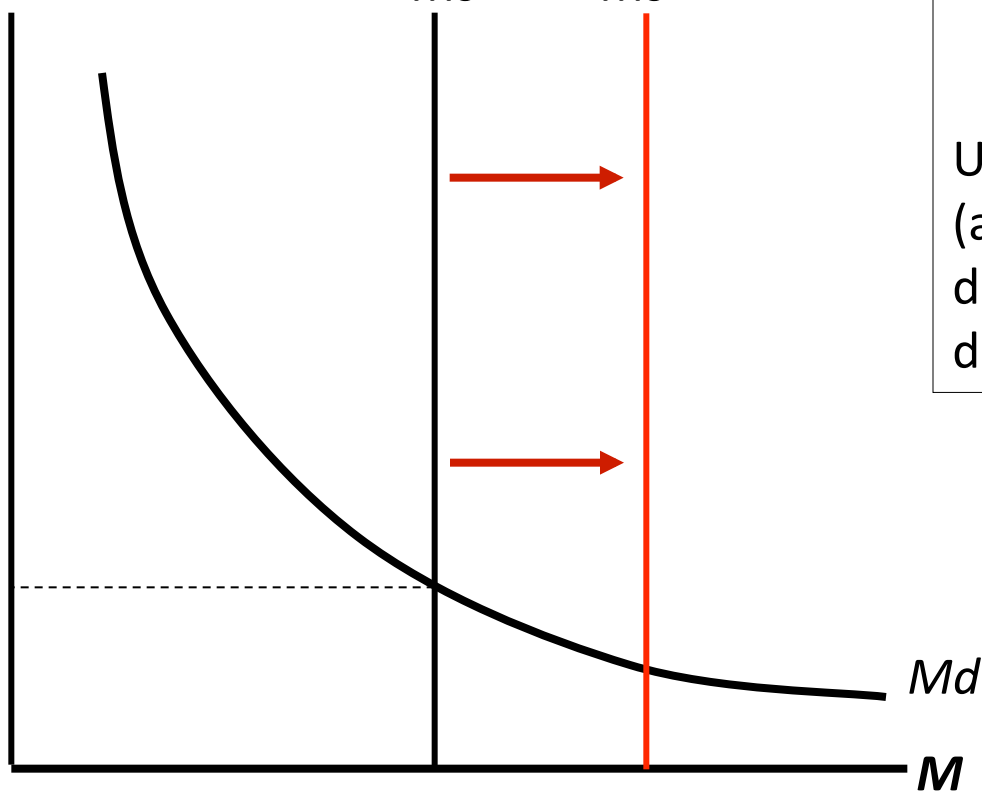
M_s

M_s'

Aumento de la oferta de dinero

Una inyección monetaria
(aumento de la cantidad de
dinero) reduce el valor del
dinero ($1/P$)

Nivel de
precios de
equilibrio



Cantidad de
dinero fijada por
el BCE

Teoría cuantitativa del dinero

La cantidad de dinero disponible determina el valor del dinero, y el crecimiento en la cantidad de dinero es la primera causa de la inflación.

El efecto inmediato de una inyección monetaria (es decir, la creación de más dinero por parte del Banco Central) es la generación de un exceso de oferta de dinero.

Como la gente dispone de más dinero, tratarán de comprar más bienes y servicios.

Sin embargo, la capacidad de la economía de producir bienes y servicios permanece inalterada en el corto plazo.

Resultado: el exceso de oferta se ajusta mediante un aumento del nivel de precios.

Dicotomía clásica

¿Cómo afectan los cambios monetarios al resto de variables macroeconómicas?

El economista David Hume distinguió entre 2 tipos de variables económicas:

- *Variables nominales*: medidas en unidades monetarias
- *Variables reales*: medidas en unidades físicas

Esta distinción entre variables nominales y reales se conoce como la “dicotomía clásica”.

De acuerdo con los clásicos: cambios en la oferta del dinero afectan a las variables nominales, pero no a las reales → ***neutralidad del dinero***.

Velocidad del dinero

Rapidez con la que un euro viaja de bolsillo en bolsillo

$$V = (P \times Y) / M$$

V : velocidad del dinero

P : nivel de precios (deflactor del PIB)

Y : cantidad de producción

M : cantidad de dinero

$$M \times V = P \times Y$$

Ecuación cuantitativa del dinero: un incremento en la cantidad de dinero (M) en la economía se verá reflejado en una de las otras 3 variables.

Normalmente, la velocidad del dinero es estable en el tiempo, por lo que aumentos en la cantidad del dinero se traducen en aumentos en el nivel de precios y/o el nivel de producción.

Ejercicio: velocidad del dinero

Calcule la velocidad del dinero de una economía hipotética en la que sólo se producen viviendas.

La economía produce 100 viviendas al año y cada vivienda se vende, en promedio, por 150.000€.

Si la cantidad de dinero en la economía es de 20 millones de euros, ¿cuál es la velocidad del dinero? (es decir, ¿cuántas veces tiene que cambiar de mano cada € disponible en la economía para que se puedan comprar las 100 viviendas en un año?)

Impuesto inflacionario

Los Gobiernos pueden crear dinero para financiarse (en vez de cobrar más impuesto, el Gobierno puede imprimir más dinero).

Impuesto inflacionario: ganancia que el Gobierno obtiene de crear más dinero.

Cuando el Gobierno imprime más dinero, aumenta el nivel de precios y cada euro pasa a tener menos valor.

El impuesto inflacionario es como un impuesto que grava a todas las personas que tienen dinero en efectivo.

Efecto Fisher

De acuerdo con el principio de la neutralidad del dinero, un aumento en el dinero incrementa la tasa de inflación pero no afecta a las variables reales.

Una aplicación de este principio es el *Efecto Fisher* (en honor al economista Irving Fisher) → ajuste uno a uno del tipo de interés nominal y de la tasa de inflación:

Tipo interés real = tipo interés nominal – tasa de inflación

Costes de la inflación

1. ¿Disminución en el poder de compra? Falacia de la inflación

La inflación genera un aumento en el nivel de precios de los bienes y servicios que compramos...

Pero también aumenta los salarios.

Consiguientemente: nuestro poder de compra quedará inalterado si bienes, servicios y salarios suben en la misma proporción.

Costes de la inflación (cont.)

2. Costes de “suela de zapato”

La inflación es como un impuesto a la tenencia de dinero.

Como todo impuesto, altera los incentivos económicos de los agentes: cuando existe una elevada inflación, la gente acude más a los bancos para retirar efectivo o para cambiar el dinero por divisas extranjeras que padezcan menores tasas de inflación.

Costes de la inflación (cont.)

3. Costes de “menú”

Las empresas no cambian sus precios todos los días, a pesar de que exista inflación.

Los costes de menú se derivan de los costes de: decidir el nuevo precio, imprimir nuevos precios, negociar los nuevos precios con proveedores y clientes, etc.

Cuanto mayor es la inflación de un país, mayores son los costes de menú.

Costes de la inflación (cont.)

4. Variabilidad del precio relativo y mala asignación de recursos

Las economías de mercado confían en los precios relativos para asignar recursos escasos: los consumidores comparan la calidad y los precios de varios bienes para decidir qué bien comprar.

Cuando la inflación distorsiona los precios relativos, distorsiona también las decisiones del consumidor, y los mercados son menos capaces de asignar los recursos escasos para su mejor uso.

Costes de la inflación (cont.)

5. Distorsiones inducidas por el impuesto inflacionario

Todos los impuestos modifican los incentivos de los agentes económicos.

La inflación hace más problemáticos los impuestos:

La inflación desincentiva el ahorro, porque cuando los Gobiernos gravan las ganancias del ahorro no tienen en cuenta el menoscabo en la capacidad de compra generado a lo largo del tiempo por la inflación.

Posible solución: indexar los impuestos.

Costes de la inflación (cont.)

6. Confusión e inconveniencia

El dinero es la medida que usamos para establecer los precios (una de las funciones del dinero es ser unidad de cuenta).

Cuando se incrementa la oferta monetaria y se genera inflación, se modifica el valor real de la unidad de cuenta.

Costes de la inflación (cont.)

7. Coste especial de una inflación inesperada: redistribución arbitraria de la riqueza

La inflación inesperada redistribuye la riqueza entre la sociedad de una manera aleatoria (sin tener en cuenta cuestiones de necesidad o esfuerzo).

Esta redistribución ocurre porque los préstamos están especificados en términos nominales:

- La hiperinflación beneficia al prestatario, que ve aumentar su salario y tiene más fácil pagar la deuda.
- La deflación beneficia al prestamista, que obtiene más valor del dinero que le deben.

Empíricamente se ha demostrado que la inflación es especialmente volátil e incierta cuando la tasa de inflación es alta.

Si un país tiene una alta inflación, tendrá que afrontar los costes de la inflación + el coste de la inflación inesperada.

Práctica

1. Problema 1, Mankiw, pág. 686

2. Imagina que solicitas en 2010 un crédito a 5 años de 20.000€ para comprar un coche. En 2010 la tasa de inflación es del 3% y el tipo de interés nominal que te ofrece el banco es del 5%. Analiza cómo afectan al prestamista (al banco) y al prestatario (a ti) los dos siguientes escenarios:

- a) De 2010 a 2015 se acumula una inflación inesperada del 20%.
- b) De 2010 a 2015 se acumula una inflación negativa inesperada del -5%.

2. Determinantes de la distribución de la renta y la pobreza

En todas las sociedades (incluso en las más desarrolladas) existen problemas de desigualdad y pobreza.

El Gobierno es un actor clave en la lucha contra la desigualdad y la pobreza, en parte porque el mercado no siempre alcanza resultados socialmente deseables y es precisa la intervención pública.

Desigualdad Vs. Pobreza

La **desigualdad económica** (o *desigualdad de ingreso*) comprende todas las disparidades en la distribución de bienes e ingresos económicos entre los miembros de una sociedad (o entre distintas sociedades).

La **pobreza económica** es una situación de privación de recursos económicos que impide la compra de los bienes y servicios necesarios para garantizar una vida digna.

Medición de la desigualdad

Existen distintas medidas de desigualdad de ingreso.

Una de las medidas más habituales es la ***participación en el PIB de los distintos percentiles de renta***:

Por ejemplo: participación en el PIB del decil más rico de renta (es decir, participación del 10% más rico de la población en el PIB de un país).

Si se divide la participación del decil más rico entre la participación del decil más pobre se obtiene un nº que indica de cuántas veces más renta dispone el decil más rico.

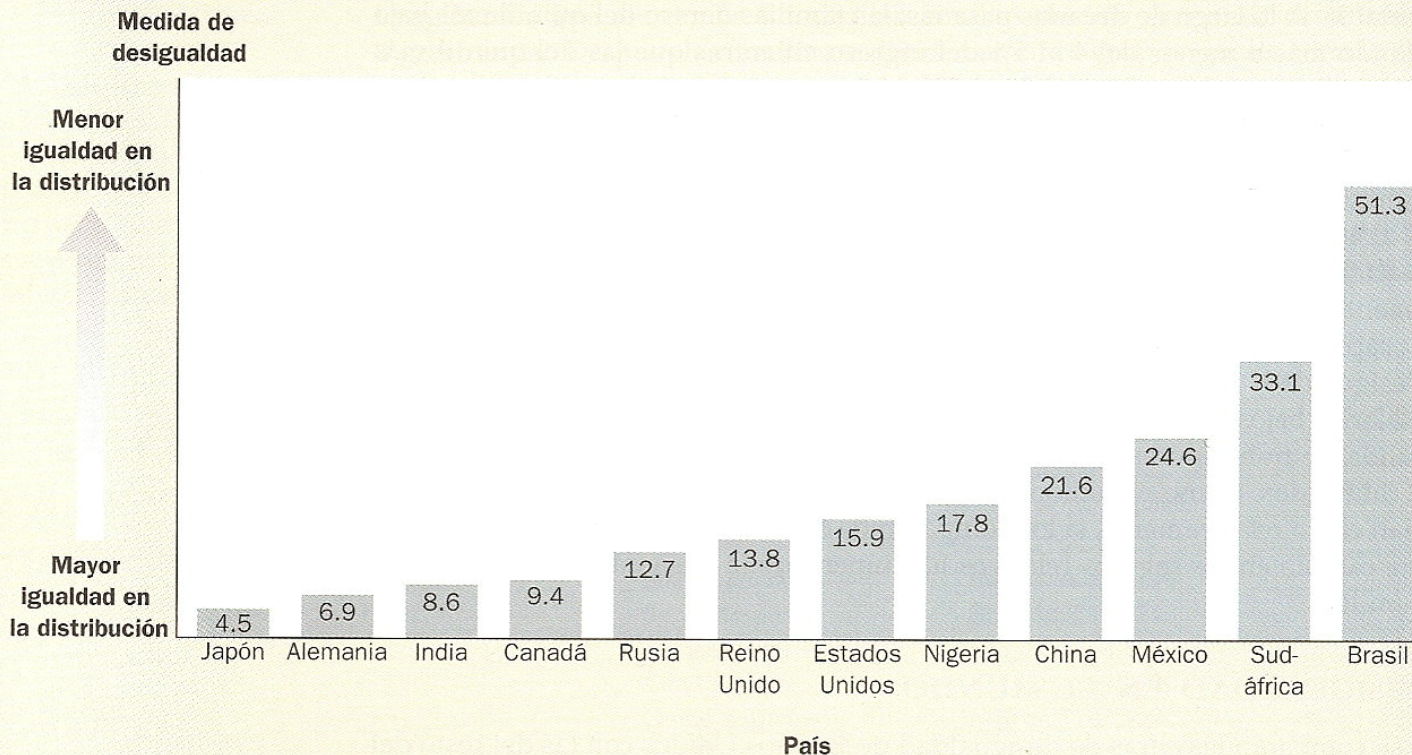
Medición de la desigualdad

1 GRÁFICA

Desigualdad alrededor del mundo

La gráfica muestra una medida de desigualdad: el ingreso, o gasto, que va del grupo que conforma 10% de la población más rica, dividido por el ingreso, o gasto del grupo que conforma el 10% más pobre. Dentro de estas naciones, Japón y Alemania tienen la mayor igualdad en la distribución del bienestar económico, mientras que Sudáfrica y Brasil tienen la mayor desigualdad.

Fuente: Reporte 2007–2008 del Desarrollo Humano



Fuente: Mankiw (2009)

Medición de la pobreza

Existen distintas medidas de pobreza de ingreso.

Una de las medidas más habituales es la ***tasa de pobreza***: porcentaje de la población cuyo ingreso cae por debajo de un nivel absoluto conocido como *línea (umbral) de pobreza*.

Existen distintas líneas de pobreza:

- Línea de pobreza extrema (absoluta): 1,25 \$ al día (indicador utilizado en la estrategia de Naciones Unidas de los *Objetivos de Desarrollo del Milenio*).
- Línea de pobreza relativa: medida como porcentaje del ingreso medio nacional (por ejemplo, el 60% del ingreso medio).

Movilidad económica

Las desigualdades tienden a transmitirse de generación en generación.

Es importante que las sociedades faciliten la “movilidad económica” de sus ciudadanos, para que puedan escalar posiciones hacia rentas más elevadas.

Una forma de medir la movilidad económica de una sociedad es analizando la persistencia del estrato de renta de una misma familia a lo largo de distintas generaciones.

Desigualdades internacionales

Las desigualdades económicas “entre países” (internacionales) se miden a través de los niveles de PIB (o PNB) *per capita* de los distintos países.

En Economía distinguimos dos grupos de países, atendiendo a sus niveles de renta *per capita*:

- Países en desarrollo (con menos de 11.500\$ de PNB *per capita* anual)
- Países desarrollados (con más de 11.500\$ de PNB *per capita* anual)

La *frontera* del desarrollo/subdesarrollo se traza en relación con el PNB *per capita* que elabora anualmente el Banco Mundial.

Desigualdad y pobreza internacionales

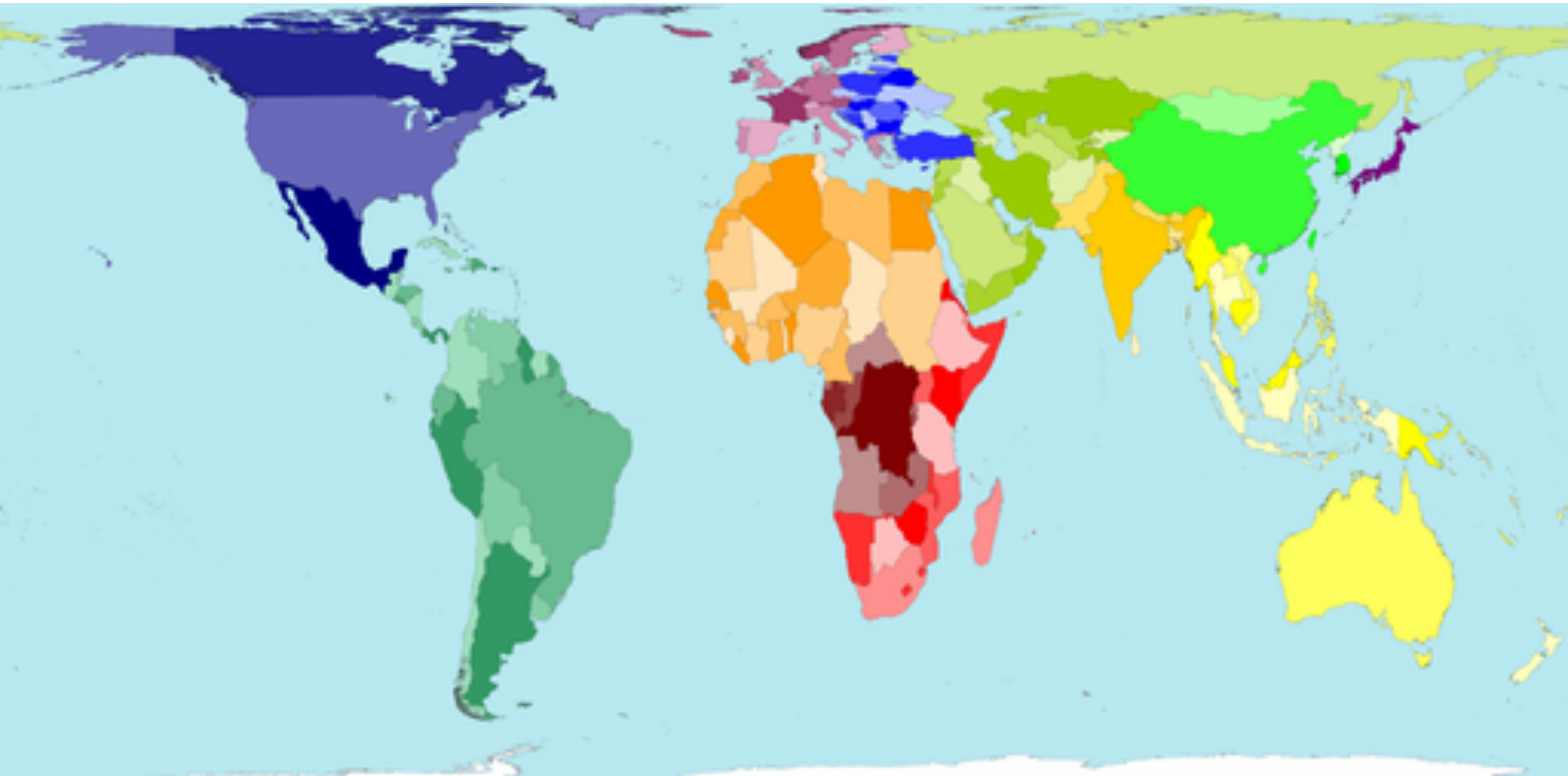
En 2010:

De los más de 6.500 millones de personas que habitamos el Planeta, casi 5.500 millones viven en países en desarrollo (el 85% de la población mundial)...

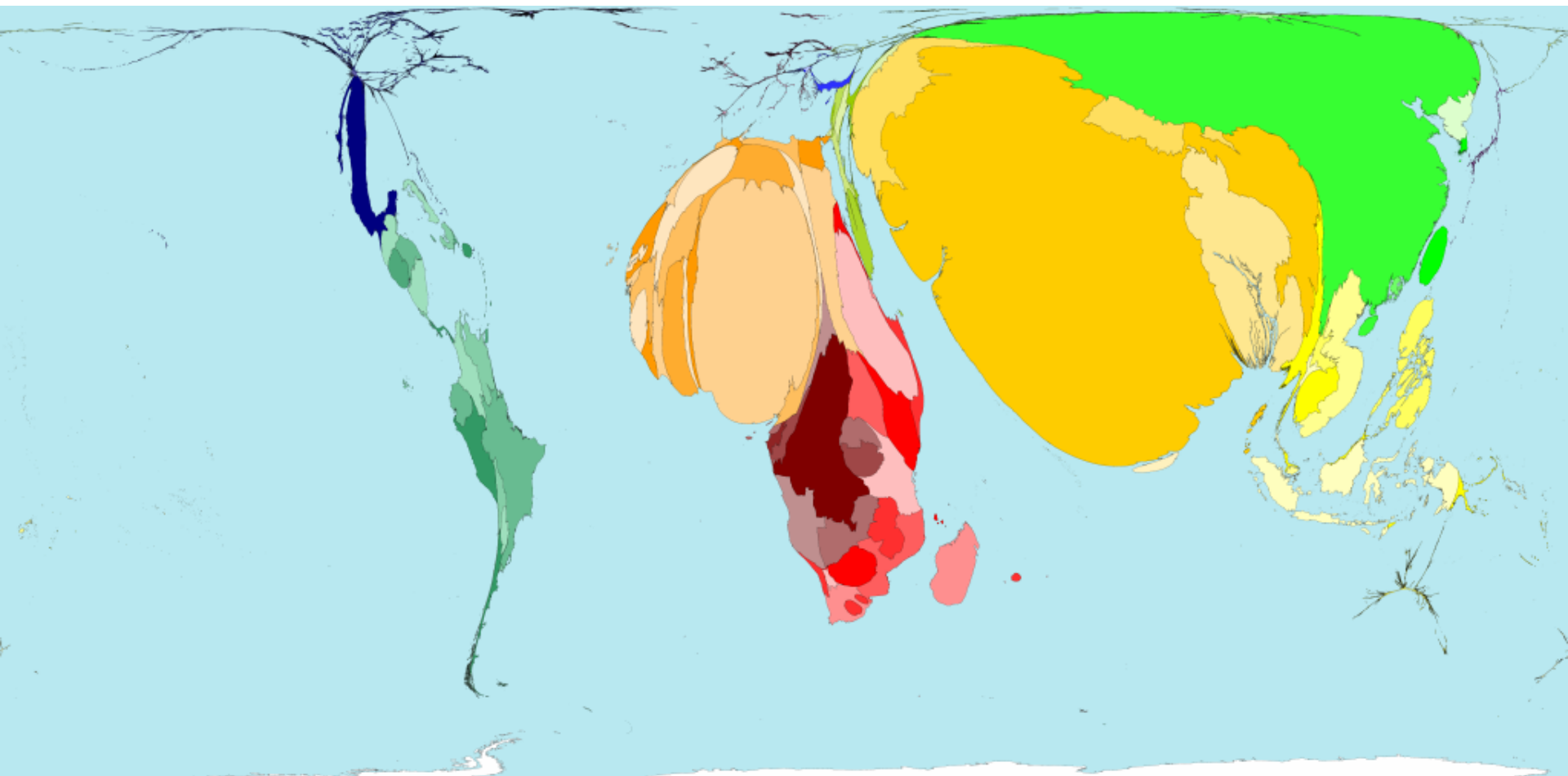
1.400 millones de personas subsisten con menos de 1,25\$ al día...

Y 1.000 millones padecen hambre (y esta cifra ha aumentado como consecuencia de la crisis económica internacional...).

Mapa. El mundo en relación a las superficies



Mapa. Un mundo bajo el umbral de la pobreza extrema



La superficie del territorio muestra la proporción de personas que viven con menos de 1\$ al día (en paridad de poder adquisitivo)

Fuente: worldmapper.org

Filosofía política acerca de la distribución del ingreso

Hasta el momento, el análisis que hemos hecho de la desigualdad y la pobreza ha sido “positivo”.

No obstante, las sociedades deben dar respuesta al interrogante “normativo”: ¿qué debemos hacer con la desigualdad?

Se trata de un largo debate de la ***filosofía política*** que enfrenta a tres escuelas de pensamiento: utilitarismo, liberalismo y liberalismo libertario.

1. Utilitarismo

Fundadores: Jeremy Bentham (RU 1748-1832) y John Stuart Mill (RU 1806-1873).

Utilidad: nivel de satisfacción que obtiene cada persona. Se trata de una medida de “bienestar” que, para los utilitaristas, debe ser el objetivo central de los Gobiernos.

El utilitarismo, como filosofía política, sostiene que el Gobierno debe implementar políticas que *maximicen* la utilidad agregada de todos los miembros de la sociedad.

Los utilitaristas rechazan la completa igualdad de todos los individuos de una sociedad: se debe incentivar el esfuerzo personal, y las personas que más esfuerzo realicen deben obtener mayor recompensa económica (es decir, mayores rentas).

La relación entre el ingreso personal y la utilidad está sujeta a la ley de los rendimientos marginales decrecientes.

2. Liberalismo

Fundador: John Rawls (EEUU 1921-2002).

Justicia social: Las instituciones de una sociedad, las leyes y las políticas deben ser justas.

El liberalismo, como filosofía política, sostiene que el Gobierno debe implementar políticas que maximicen la utilidad de la persona de la sociedad con menor utilidad (criterio “maximin”).

2. Liberalismo (cont.)

Dos principios fundamentales del liberalismo:

- Principio de compensación: por la existencia de desigualdades injustas.
- *Principio de recompensa natural*: existencia de diferencias surgidas del “justo” ejercicio de las responsabilidades individuales.

El liberalismo es la filosofía política que respalda la existencia de **sistemas de seguridad social** en los países desarrollados: políticas del Gobierno que tienen como objetivo proteger a las personas de los riesgos que enfrentan en situaciones adversas.

3. Liberalismo libertario

Fundador: Robert Nozick (EEUU 1938-2002).

Los Gobiernos no deben redistribuir la renta de una sociedad puesto que la renta es propiedad privada de cada individuo.

Mientras que el utilitarismo y el liberalismo buscan la manera de gestionar la cantidad idónea de desigualdad en una sociedad, el liberalismo libertario niega la necesidad de mejorar las situaciones de desigualdades.

Impuestos como política de igualdad

En las sociedades más desarrolladas, los impuestos no sólo sirven para financiar al Estado (y de esta manera las políticas públicas que realiza) sino también para re-distribuir la renta entre los distintos estratos de renta de una sociedad.

Impuestos progresivos: los que gravan más que proporcionalmente a las personas de mayores rentas.

Impuestos regresivos: los que gravan más que proporcionalmente a las personas de menores rentas.

¿Es deseable redistribuir la renta de una sociedad de manera tal que todos los individuos alcancen el mismo nivel de ingreso?

3. Análisis de datos