
TEMA 9. INFLACIÓN Y DESEMPLEO

Dra. Marta Bengoa Calvo
Profesora Contratada Doctora

Estructura

- I. Introducción
- II. La curva de Phillips a corto plazo
- III. Friedman, la hipótesis aceleracionista y la tasa natural de desempleo
- IV. Las expectativas racionales de inflación y la curva de oferta de Lucas
- V. La política económica anticipada y no anticipada
- VI. La credibilidad y la desinflación

Bibliografía

BAJO y MONTES (1994): cap. 16, 17 y 18
BLANCHARD (2006): cap. 22 y 23
BARRO *et al.* (1997): cap. 21
DORNBUSCH *et al.* (2001): cap. 7
GÁMEZ y MOCHÓN (1995): cap. 11
HALL y TAYLOR (1992): cap. 1, 8, 15 y 16
MANKIW (2001): cap. 7 y 14
SACHS y LARRAIN (2002): cap. 11

Introducción

- Conviene recordar que, en Macroeconomía I, vimos que la inflación tiene importantes costes y que puede ser consecuencia de que el gobierno imprima dinero. En este curso se estudia cómo se relaciona la inflación y el desempleo en el corto plazo y en el largo plazo.
- Además, se estudia qué factores afectan a ambas variables y cuál es el coste de reducir la inflación.
- Se tienen en cuenta la formación de expectativas para el estudio de la relación entre ambas variables.

Introducción

➤ Hay que recordar la definición de inflación

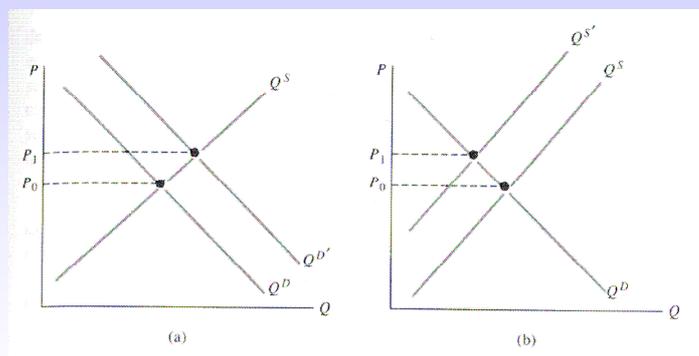
$$\hat{P} = \frac{(P - P_{-1})}{P_{-1}}$$

➤ ¿Qué causas pueden provocar inflación?

Hemos de distinguir entre inflación de demanda (suelen ser más persistentes) e inflación de oferta (estanflación).

Introducción

➤ Representación gráfica



Inflación de demanda

Inflación de oferta

La curva de Phillips a corto plazo

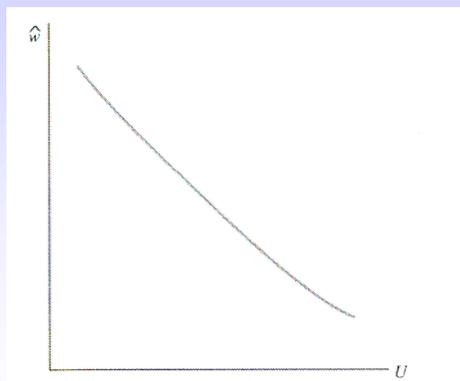
- En 1958 Phillips demostró que el crecimiento de los salarios nominales estaba negativamente relacionado con el desempleo en el Reino Unido.
- En 1960, Samuelson y Solow encontraron evidencia a favor de la correlación negativa entre inflación y desempleo en EE.UU., denominando a la curva “*La curva de Phillips*”.

$$\hat{w} = \text{constante} - bU$$

Donde b es el coeficiente que determina la respuesta del salario nominal a la tasa de desempleo corriente.

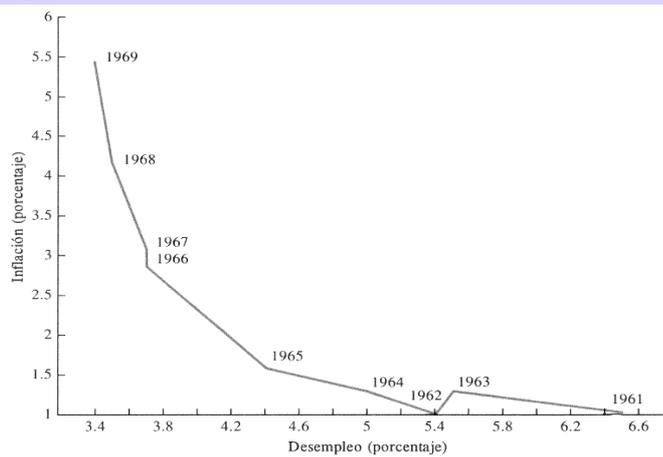
La curva de Phillips a corto plazo

- Representación gráfica



La curva de Phillips a corto plazo

➤ Posteriormente la inflación sustituyó a los cambios en los salarios como la característica estándar del análisis de la curva de Phillips y esta relación se mostró estable y apoyada por la evidencia empírica hasta los años setenta



Friedman, la hipótesis aceleracionista y la tasa natural de desempleo

➤ A partir de los años setenta, cuando se rompe la estabilidad de precios en la economía mundial, y se dan altas tasas de desempleo e inflación. La curva de Phillips no explica este fenómeno.

➤ Friedman (junto con Phelps) introduce las expectativas de inflación. La curva de Phillips se desplaza porque los empresarios contratan menos como respuesta al aumento de los salarios nominales ya que esperan subidas en el nivel de precios.

➤ Asimismo, se introduce el concepto de tasa natural de desempleo, tal y como vemos a continuación, con lo que la curva de Phillips se reformula como sigue:

$$\hat{P}_{+1} = \hat{P}_{+1}^e - b(U - U_n)$$

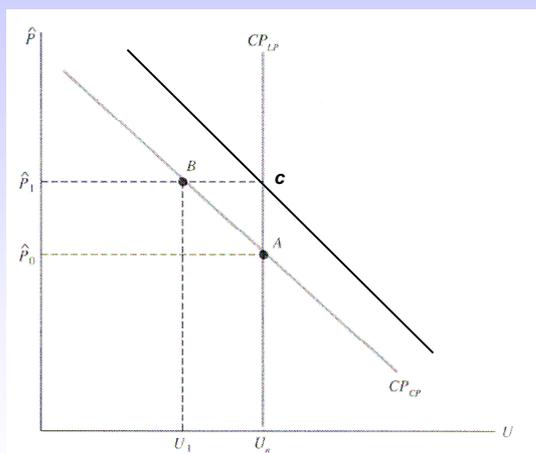
Friedman, la hipótesis aceleracionista y la tasa natural de desempleo

- Todo depende, evidentemente, del mecanismo de formación de expectativas que se utilice.
- Friedman plantea un mecanismo de formación de expectativas adaptativas y, en concreto, el más sencillo de todos, un mecanismo de formación de expectativas estáticas.
- Por lo tanto, la curva de Phillips se transforma en:

$$\hat{P}_{+1} = \hat{P} - b(U - U_n)$$

Friedman, la hipótesis aceleracionista y la tasa natural de desempleo

➤ Representación gráfica



1. Situación inicial en A
2. Se reduce el desempleo a costa de inflación B
3. Los agentes piden incrementos de W en respuesta al incremento de P.
4. Las empresas reaccionan reduciendo el nivel de empleo C.

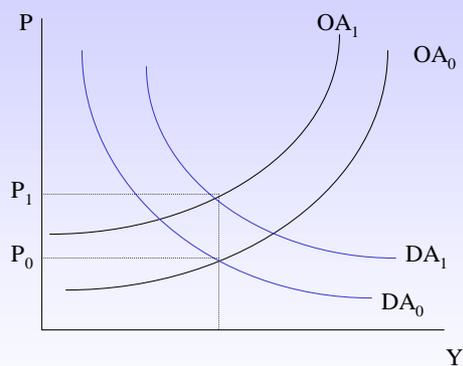
Friedman: Tenemos inflación porque la esperamos y la esperamos porque la hemos tenido.

Friedman, la hipótesis aceleracionista y la tasa natural de desempleo

- Por lo tanto, a largo plazo no hay relación entre inflación y desempleo y la curva de Phillips es vertical. En definitiva, desaparece el *trade-off* entre inflación y desempleo. Sólo la tasa natural es consistente con una inflación estable
- La TNP no se puede reducir con políticas de demanda, sino que hay que reducir las características estructurales que determinan las rigideces en el mercado de trabajo. Entre otras,
 - Disminución subsidios de paro
 - Aumentar la información sobre vacantes
 - Aumentar la formación y fomentar la movilidad geográfica y sectorial

Las expectativas racionales de inflación y la curva de oferta de Lucas

- Si se introducen expectativas racionales: la curva de oferta agregada se puede desplazar a la izquierda si existen expectativas futuras de inflación.

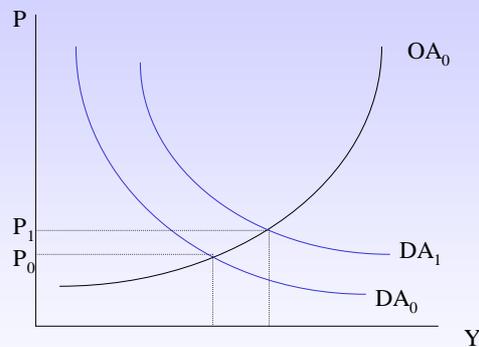


Política económica anticipada: se aplica la política de demanda expansiva

Los agentes se anticipan y saben que generará inflación por lo tanto se contrae la oferta agregada y la política económica es ineficaz.

Las expectativas racionales de inflación y la curva de oferta de Lucas

➤ Si se introducen expectativas racionales: la curva de oferta agregada se puede desplazar a la izquierda si existen expectativas futuras de inflación.



Política económica no anticipada: se aplica la política de demanda expansiva

No se modifican las expectativas de inflación. No se desplaza la OA.

Política eficaz, genera incrementos de renta, empleo y ligero aumento de precios.

Las expectativas racionales de inflación y la curva de oferta de Lucas

➤ Se cuestiona la eficacia de las políticas ya que bajo expectativas racionales puede ser ineficaz incluso en el corto plazo.

➤ El modelo destaca la importancia que tiene la credibilidad de las instituciones (Gobierno y Banco Central).

➤ Lucas. Una política fiscal contractiva encaminada a reducir la inflación no tiene porque generar paro si: la política económica se anticipa o se anuncia y se cree.

