

# Unidad 4

---

- VISION PANORÁMICA DE LA MACROECONOMÍA

*El único propósito de la economía es producir bienes o servicios para su consumo actual o futuro. Creo que la carga de la prueba debería recaer siempre en los que produjeran menos en lugar de más, en los que dejaran ociosos hombres o máquinas o tierra que podría utilizarse. Es sorprendente la cantidad de razones que pueden encontrarse para justificar tal despilfarro: temor a la inflación, déficits de balanza de pagos, presupuestos desequilibrados, excesiva deuda pública, pérdida de confianza en el dólar.*

*James Tobin, National Economic Policy*

Antiguamente, la posición de un país dependía principalmente de su poderío militar. Actualmente, es su poder económico el que determina su éxito o su fracaso. Un país como Japón, que apenas tiene poder militar, se ha convertido en la envidia del mundo debido a que su población ha disfrutado durante décadas de un bajo nivel de desempleo y de inflación y un aumento del nivel de vida. Piénsese a modo de comparación en la antigua Unión Soviética, que era un vasto país repleto de recursos naturales y en posesión de 45 000 cabezas nucleares en su arsenal. La incapacidad de este país para producir suficiente mantequilla para sus ciudadanos junto con los cañones para su ejército dio al traste con el Estado comunista y convirtió a Rusia en un país que suplica ayuda económica occidental.

De hecho, las cuestiones macroeconómicas han predominado en la agenda política y económica durante una gran parte del siglo XX. En la década de 1930, cuando se hundieron la producción, el empleo y los precios en Estados Unidos y en una gran parte del mundo industrial, los economistas y los dirigentes políticos lucharon con la calamidad de la Gran Depresión. Durante la Segunda Guerra Mundial y de nuevo durante la guerra de Vietnam en la década de 1960, el problema fue cómo controlar una expansión duradera y una elevada inflación. En la de 1970, la cuestión candente fue la "estanflación", es decir, la combinación de un lento crecimiento y una subida de los precios que abatió a los norteamericanos. Los primeros años de la década de 1980 fueron testigos de una profunda recesión que dejó sin trabajo a tres millones de personas, seguida de una larga expansión. A principios de los años 90, los responsables de la política económica se encontraron ante la perpleja cuestión de un lento crecimiento de la productividad y de los salarios reales, junto con la necesidad de buscar un punto medio entre la amenaza de la inflación y la necesidad de garantizar el empleo a todo el que lo deseara.

Gracias, en parte, a estas experiencias, los economistas han acabado comprendiendo mejor cómo se lucha contra las crisis económicas periódicas y cómo se estimula el crecimiento económico a largo plazo. En respuesta a la Gran Depresión, John Maynard Keynes desarrolló su revolucionaria teoría, que ayudó a explicar las fuerzas que provocaban fluctuaciones económicas y sugirió un método para controlar los peores excesos de los ciclos económicos. Gracias a Keynes y a sus sucesores modernos, sabemos que un país, al elegir su política macroeconómica (la que afecta a la oferta monetaria, a los impuestos o al gasto público) puede acelerar o frenar su crecimiento económico, recortar los excesos

de una inflación de precios o del desempleo provocados por los ciclos económicos o frenar los grandes superávit o déficit comerciales.

No obstante, la macroeconomía sigue siendo un área sumamente controvertida para los economistas y los políticos. La campaña presidencial de 1992 se basó en gran medida en cuestiones macroeconómicas. El candidato Bill Clinton sostenía que la economía de Estados Unidos no había sido capaz de cumplir su promesa, que la economía del goteo de Reagan y Bush había empeorado el bienestar de las familias trabajadoras, ya que se encontraron con que trabajaban más y ganaban menos; que los elevados déficit públicos estaban minando el ahorro y la inversión; que el crecimiento de la productividad estaba quedándose rezagado con respecto al de Europa y Japón; que el sistema comercial internacional estaba anticuado, y que los desmedidos costos sanitarios eran un obstáculo para la competitividad. Cuando tomó posesión, el presidente Bill Clinton formuló una serie de propuestas económicas concretas para abordar estas cuestiones. Entre éstas se encontraban un importante programa para reducir el déficit, propuestas para liberalizar el comercio exterior y un innovador conjunto de medidas para reformar la asistencia sanitaria, cada una de las cuales se encontró con una gran oposición.

Pero al tiempo que prosiguen los debates sobre la política macroeconómica, la macroeconomía tiene unos sólidos fundamentos aceptados por la mayoría de los economistas y que pasamos a analizar a continuación.

---

## A. ¿QUÉ ES LA MACROECONOMÍA?

---

### **Microeconomía frente a macroeconomía**

Antes de comenzar nuestro análisis, recuérdese que la **macroeconomía** es el estudio del comportamiento de la economía en su conjunto. Examina el nivel global de producción, empleo y precios de un país. En cambio, la **microeconomía** es el estudio de precios, cantidades y mercados específicos.

Bastarán unos cuantos ejemplos para aclarar esta distinción. La microeconomía examina el modo en que un cártel podría fijar el precio de su petróleo; la macroeconomía se pregunta por qué una elevada subida del precio mundial del petróleo provoca inflación y desempleo. La microeconomía trata de averiguar si estudiar en la universidad es utilizar bien el tiempo; la macroeconomía examina la tasa de desempleo de los adultos jóvenes. La microeconomía analiza cada artículo del comercio exterior: por qué se importan automóviles y se exportan camiones pesados; la macroeconomía examina las tendencias globales de las importaciones y las exportaciones y se pregunta cosas como por qué Estados Unidos incurrió en un enorme déficit comercial y se convirtió en el mayor deudor del mundo en la década de 1980.

## PREOCUPACIONES FUNDAMENTALES DE LA POLÍTICA MACROECONOMICA

En los años 30, la ciencia de la macroeconomía dio sus primeros pasos, fundada por John Maynard Keynes al tratar de comprender el mecanismo que provocó la Gran Depresión. Después de la Segunda Guerra Mundial, como consecuencia tanto de la creciente influencia de las ideas keynesianas como del temor a una depresión, el Congreso de Estados Unidos proclamó formalmente la responsabilidad federal de los resultados macroeconómicos. Aprobó la Employment Act (ley de empleo) en 1946, que marcó un hito y que comenzaba diciendo:

El Congreso declara que es la política y la responsabilidad permanentes del gobierno federal utilizar todos los medios viables compatibles con sus necesidades y sus obligaciones... para lograr el máximo nivel de empleo, producción y poder adquisitivo.

Por primera vez, el Congreso defendía el papel del Estado en el fomento del crecimiento de la producción y del empleo y en el mantenimiento de la estabilidad de los precios. Además de declarar estos objetivos tan elevados, aunque algo vagos, la Employment Act establecía el Council of Economic Advisers (Consejo de Asesores Económicos) o CEA como parte del equipo presidencial.<sup>1</sup>

Desde la Employment Act de 1946, las prioridades del país respecto a estos tres objetivos han cambiado, pero en Estados Unidos, al igual que en todas las economías de mercado, siguen enmarcando las cuestiones macroeconómicas fundamentales:

1. *¿Por qué disminuyen a veces la producción y el empleo y cómo puede reducirse el desempleo?* Todas las economías muestran patrones de expansión y contracción que se conocen con el nombre de ciclos económicos. Durante las recesiones cíclicas, como la de 1990-1991, la producción de bienes y servicios disminuye y millones de personas pierden el empleo. Durante la mayor parte del periodo posterior a la Segunda Guerra Mundial, uno de los objetivos clave de la política macroeconómica ha sido utilizar la política monetaria y fiscal para reducir la gravedad de las

---

<sup>1</sup> Una de las principales responsabilidades del CEA, además de asesorar al presidente, es preparar el Economic Report of the President and the Council of Economic Advisers, publicado anualmente junto con el presupuesto presidencial. Este documento debe ser de obligada lectura para los macroeconomistas. Contiene abundantes estadísticas y un diagnóstico de las tendencias económicas del momento, junto con un análisis y defensa de la política económica de la administración. A veces este sobrio documento es controvertido. Hace unos años, el secretario del Tesoro del presidente Reagan afirmó que el informe del CEA era tan malo que debía "arrojarse a la basura".

recesiones cíclicas y el desempleo.

Por otra parte, a veces los países atraviesan periodos de elevado desempleo que persiste incluso cuando sus economías se expanden. A principios de los años 90, entre 5 y 10% de la población trabajadora de los países europeos llevaba más de un año desempleada. La macroeconomía examina las causas de ese persistente y doloroso desempleo. Una vez analizados los posibles diagnósticos, la economía también puede sugerir posibles soluciones, como la reforma de las instituciones del mercado de trabajo reduciendo los incentivos para no trabajar o aumentando la flexibilidad salarial. La vida y la suerte de millones de personas dependen de que los macroeconomistas encuentren la respuesta correcta a estas preguntas.

2. *¿Cuáles son las causas de la inflación de precios y cómo puede mantenerse bajo control?* Los economistas han aprendido que una elevada tasa de inflación de precios produce un efecto corrosivo en las economías de mercado. Éstas utilizan los precios para medir los valores económicos y como norma de actuación en los negocios. Durante los periodos en que suben rápidamente, el patrón de medida pierde su valor: la gente se desconcierta, comete errores y se preocupa mucho por la inflación que se come su ingreso. Las rápidas oscilaciones de los precios provocan ineficiencia económica.

Como consecuencia, la política macroeconómica ha puesto un énfasis cada vez mayor en la estabilidad de los precios como objetivo clave. En Estados Unidos, la tasa global de inflación ha descendido de más de 10% al año a finales de la década de 1970 a menos de 3% al año a principios de los años 90. Sin embargo, algunos países no han conseguido frenar la inflación, y observamos que los precios suben 1000% al año o más en los antiguos países socialistas como Rusia o Ucrania y en algunos países latinoamericanos. ¿Por qué ha sido capaz Estados Unidos de enjaular al tigre de la inflación y Rusia ha fracasado? La macroeconomía puede sugerir cuál es el papel que debe desempeñar la política monetaria o fiscal, los sistemas de tipos de cambio y un banco central independiente en la contención de la inflación.

3. *¿Cómo puede aumentar un país su tasa de crecimiento económico?* La macroeconomía también se ocupa de la prosperidad a largo plazo de un país. Durante muchas décadas, el crecimiento del potencial de un país es el factor principal que determina el crecimiento de sus salarios reales y de su nivel de vida. En los últimos 25 años, el rápido crecimiento de los países asiáticos, como Japón, Corea del Sur y Taiwán ha elevado enormemente el ingreso medio de sus ciudadanos. Los países quieren saber cuáles son los ingredientes de una fructífera receta para crecer. ¿Es perjudicial para el

crecimiento a largo plazo un enorme déficit presupuestario o un enorme déficit comercial? ¿Qué papel desempeña la inversión en capital físico, en investigación y desarrollo y en capital humano? ¿Debe alimentar el Estado a las industrias clave por medio de subvenciones y de una política industrial o es mejor una política no intervencionista?

Una última complicación que plantea el análisis de las tres cuestiones fundamentales es que existen inevitables disyuntivas entre estos objetivos. La reducción del déficit presupuestario puede significar la aceptación de una disminución del crecimiento a corto plazo. El aumento de la tasa de crecimiento de la producción a largo plazo puede exigir un aumento de la inversión en conocimientos y capital; esta inversión reduce el consumo actual de alimentos, vestido y actividades recreativas.

De todos los dilemas macroeconómicos, el más angustioso es la elección entre una baja inflación y un bajo desempleo. El electorado exige un bajo desempleo y una elevada producción. Pero cuando los niveles de producción y de empleo son elevados, suben los precios y los salarios y la inflación tiende a aumentar en los periodos de rápido crecimiento económico, por lo que las autoridades económicas se ven obligadas a poner freno a la economía cuando ésta crece demasiado de prisa o cuando el desempleo disminuye excesivamente, con el fin de evitar una inflación galopante.

#### **CUADRO 4-1. Objetivos e instrumentos de la política macroeconómica**

La columna de la izquierda muestra los principales objetivos de la política macroeconómica. Éstos están contenidos en leyes nacionales y en las formulaciones de los líderes políticos. La columna de la derecha muestra los principales instrumentos o medidas de que disponen las economías modernas y mediante los cuales las autoridades económicas pueden influir en el ritmo y el rumbo de la actividad económica.

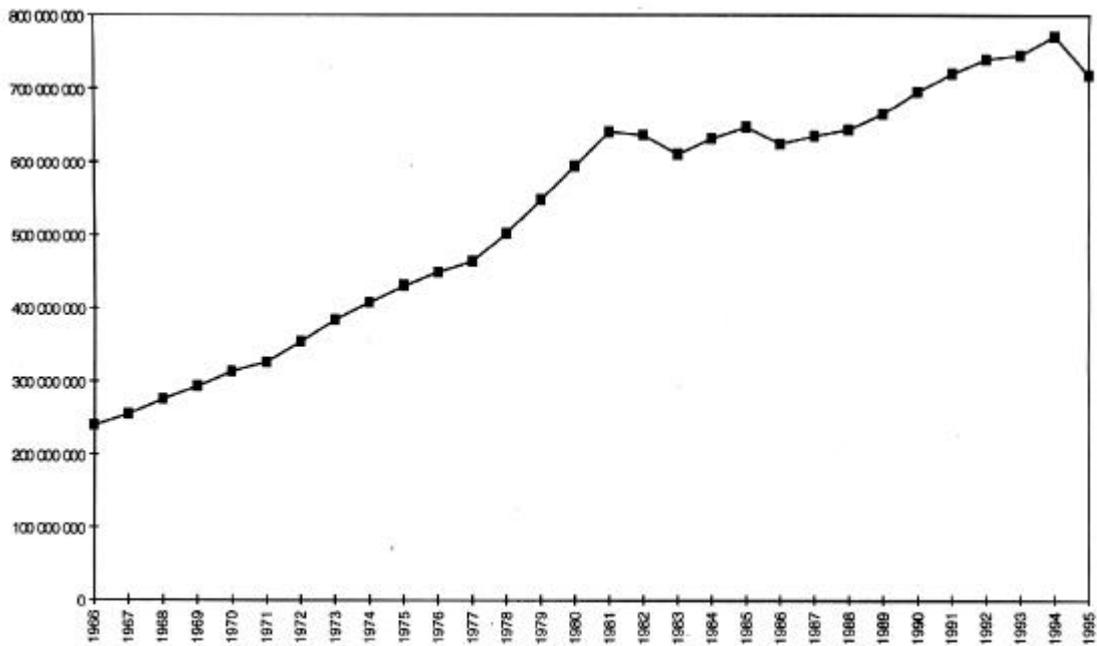
<b>Objetivos</b>	<b>Instrumentos</b>
<b>Producción:</b> Elevado nivel Rápida tasa de crecimiento	<b>Política fiscal:</b> Gasto público Impuestos
<b>Empleo:</b> Elevado nivel de empleo Bajo nivel de desempleo involuntario	<b>Política monetaria:</b> Control de oferta monetaria que afecta a los tipos de interés
<b>Estabilidad nivel de precios con libres mercados</b>	<b>Política de rentas:</b> Desde directrices voluntarias sobre los salarios y los precios hasta controles obligatorios

No existe una fórmula sencilla para resolver estos dilemas y los macroeconomistas discrepan considerablemente en cuanto al enfoque que debe adoptarse ante una elevada inflación, un aumento del desempleo o un estancamiento del crecimiento. No obstante, si se comprende bien la macroeconomía, al menos puede reducirse lo más posible el dolor que causa inevitablemente la elección del mejor camino.

**La fundación de la macroeconomía:** *Todo análisis de la política macroeconómica debe comenzar con John Maynard Keynes. Keynes (1883-1946) fue un genio polifacético que logró renombre en el campo de las matemáticas, la filosofía y la literatura. A pesar de eso, todavía encontraba tiempo para dirigir una gran compañía de seguros, asesorar al Tesoro británico, ayudar a gobernar el Banco de Inglaterra, dirigir una revista de economía mundialmente famosa, coleccionar obras de arte moderno y libros raros, poner en marcha un teatro de repertorio y casarse con una destacada bailarina rusa. Fue, además, un inversionista que supo ganar dinero especulando astutamente, tanto para sí mismo como para el King's College de Cambridge, en el que enseñaba.*

*Sin embargo, su principal aportación fue su invención de una nueva manera de ver la macroeconomía y la política macroeconómica. Hasta entonces, la mayoría de los economistas y de los responsables de la política económica habían aceptado los altibajos de los ciclos económicos como algo tan inevitable como las mareas. Estas viejas ideas les impidieron hacer frente a la Gran Depresión de los años 30. Sin embargo, Keynes dio un enorme salto intelectual en su libro Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, publicado en 1936. Expuso un argumento doble: en primer lugar, afirmó que es posible que persista un elevado desempleo y una subutilización de la capacidad en las economías de mercado. En segundo lugar, afirmó, además, que la utilización acertada de la política fiscal y monetaria puede influir en la producción y reducir así el desempleo y acortar las recesiones económicas.*

*Estas proposiciones produjeron un efecto explosivo cuando Keynes las introdujo por primera vez, provocando grandes controversias y discusiones. Tras la Segunda Guerra Mundial, la economía keynesiana acabó dominando en la macroeconomía y en la política de los gobiernos. Durante la década de 1960, casi todos los análisis de la política macroeconómica se basaron en la visión keynesiana del mundo. Desde entonces, nuevas tendencias que tienen en cuenta los factores relacionados con la oferta, las expectativas y otras visiones de la dinámica de los salarios y los precios han socavado el consenso keynesiano inicial. Aunque actualmente pocos economistas creen que la política de los gobiernos puede eliminar los ciclos económicos, como parecía que prometía la economía keynesiana, ni la economía ni la política económica han sido las mismas desde el gran descubrimiento de Keynes.*



*Nota.* De 1964 a 1992, los datos son con base 1990 = 100, mientras 1993 y 1994, base 1980 = 100.  
*Fuente.* Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1996.

**FIGURA 4-1. Producto Interno Bruto real de México, 1966-1995 (Miles de Nuevos pesos).**

## OBJETIVOS E INSTRUMENTOS DE LA MACROECONOMÍA

Una vez identificados los tres principales objetivos de la macroeconomía, ya podemos hacernos dos preguntas más prácticas. En primer lugar, ¿cómo evalúan los economistas el éxito global de una economía? En segundo lugar, ¿cuáles son los instrumentos de la política económica con los que pueden alcanzarse los objetivos?

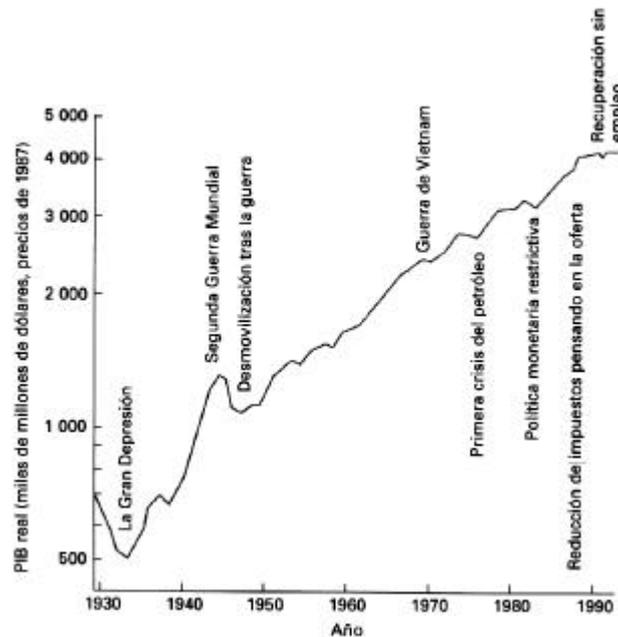
El Cuadro 4-1 muestra los principales objetivos e instrumentos de la política macroeconómica. A continuación analizamos detalladamente cada uno de ellos y examinamos algunas cuestiones clave a las que se enfrenta la macroeconomía moderna.

### Medición del éxito económico

Generalmente, los economistas juzgan los resultados macroeconómicos examinando unas cuantas variables clave, de las cuales las más importantes son el producto interno bruto (PIB), la tasa de desempleo y la inflación. Comencemos analizando el producto interno bruto o producción.

**La producción.** El objetivo último de la actividad económica es suministrar los bienes y servicios que desea la población. ¿Qué puede ser más importante para una economía que producir una cantidad abundante de alojamiento, alimentos, educación y actividades recreativas para su población?

---

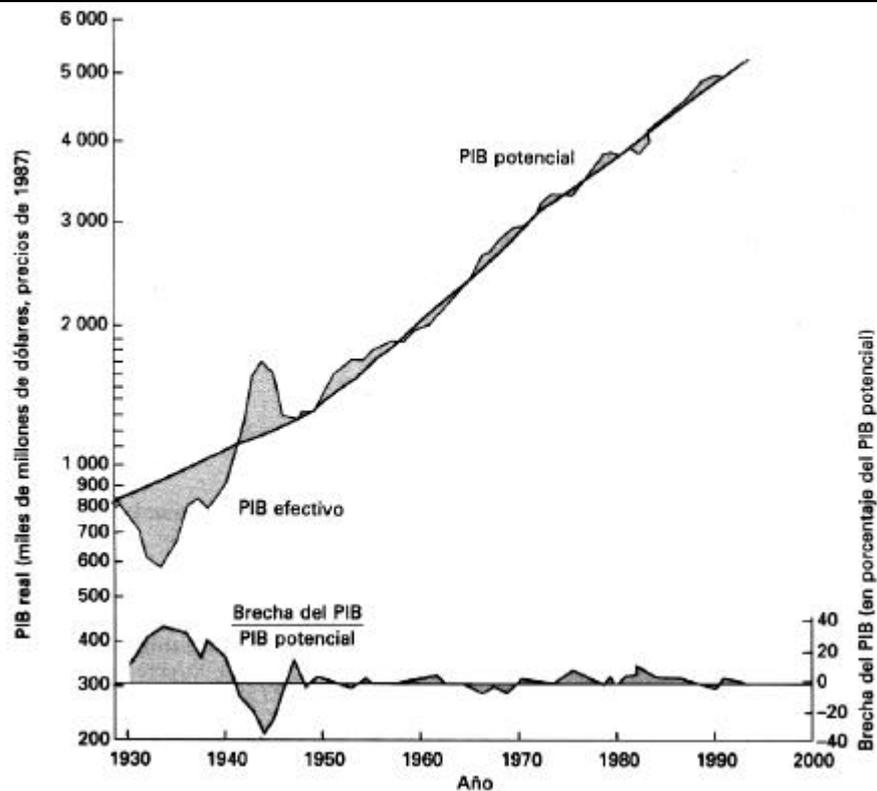


**FIGURA 4-2. Producto interno bruto real de Estados Unidos, 1929-1994**

El PIB real es el indicador más amplio de la producción de una economía. Obsérvese que durante la Depresión la producción cayó, de hecho, acusadamente. En el periodo posterior a la Segunda Guerra Mundial su crecimiento fue muy uniforme hasta que la economía sufrió numerosas perturbaciones en los altos 70 y 80 (fuente: U.S. Department of Commerce).

---

El indicador más amplio de la cantidad total de producción de una economía es el **producto interno bruto (PIB)** que mide el valor de mercado de todos los bienes y servicios (hojuelas de avena, cerveza, automóviles, conciertos de rock, viajes en avión, asistencia sanitaria, etc.) que produce un país durante un año. El PIB puede medirse de dos formas. El PIB nominal se mide en precios corrientes de mercado y el PIB real se calcula en precios constantes (por ejemplo, del año 1987).



**FIGURA 4-3. El PIB efectivo y potencial y la brecha del PIB en Estados Unidos**

Existen ciclos económicos cuando la producción efectiva se aleja de la potencial. La línea continua negra, cuya escala aparece a la izquierda, muestra la producción potencial o tendencial registrada en el periodo 1930-1993. Ésta ha crecido alrededor de 3% anual en los últimos cincuenta años.

La diferencia entre la producción potencial y la efectiva (la brecha del PIB) se muestra por medio de las áreas de tono gris situadas entre las dos líneas. Obsérvese las grandes brechas del PIB de los años 30 y 80. La curva inferior muestra la brecha del PIB en porcentaje del PIB potencial (fuente: U.S. Department of Commerce y estimaciones de los autores).

Las variaciones del PIB real constituyen el mejor indicador existente del nivel y crecimiento de la producción; son el pulso cuidadosamente controlado de la economía de un país. En la Figura 4-1 podemos también observar la evolución del PIB de México, país que ha pasado por etapas de alto crecimiento estable, crecimiento con inflación, estancamiento económico en la década de los ochenta y, por último, alzas al inicio de los noventa seguidas por una fuerte crisis en 1995 y 1996 que implicó en el primero de estos años una caída del PIB de más del 6%, que es la más grande en las últimas seis décadas. La Figura 42 muestra la evolución del PIB real de Estados Unidos desde 1929. Obsérvese el declive

económico que se produjo durante la Gran Depresión de los años 30, la expansión de la Segunda Guerra Mundial, las recesiones de 1975 y 1982, el continuo crecimiento registrado en la larga expansión del periodo 1982-1989 y el estancamiento observado después de 1989.

A pesar de las fluctuaciones a corto plazo del PIB que se observan en los ciclos económicos, las economías avanzadas generalmente muestran un crecimiento a largo plazo continuo del PIB real y una mejora de los niveles de vida; este proceso se conoce con el nombre de *crecimiento económico*. La economía de Estados Unidos ha demostrado ser un poderoso motor de progreso durante más de cien años, como muestra el crecimiento de la producción potencial.

El **PIB potencial** es la tendencia a largo plazo del PIB real. Representada capacidad productiva a largo plazo de la economía o la cantidad máxima que puede producir ésta manteniendo estables los precios. También se denomina a veces *nivel de producción de elevado empleo*. Cuando una economía se encuentra en su nivel potencial, el desempleo es bajo y la producción elevada.

Durante los ciclos económicos, el PIB efectivo se aleja del potencial. Por ejemplo, en 1982 la economía de Estados Unidos produjo casi 300 mil millones de dólares menos de lo que podía haber producido, lo que representa una pérdida de \$5 000 por familia en un solo año. La diferencia entre el PIB potencial y el efectivo se denomina **brecha del PIB**. Cuando ésta es grande, significa que la economía se encuentra en una crisis económica y que está actuando por debajo de su frontera de posibilidades de producción. Las crisis se denominan recesiones cuando la brecha es pequeña y *depresiones* cuando es grande.

La Figura 4-3 muestra la producción potencial y efectiva en Estados Unidos correspondientes al periodo 1930-1993. Las áreas de color gris situadas entre las dos líneas son las brechas del PIB. Obsérvese que éstas fueron grandes en los años 30 y principios de los 80.

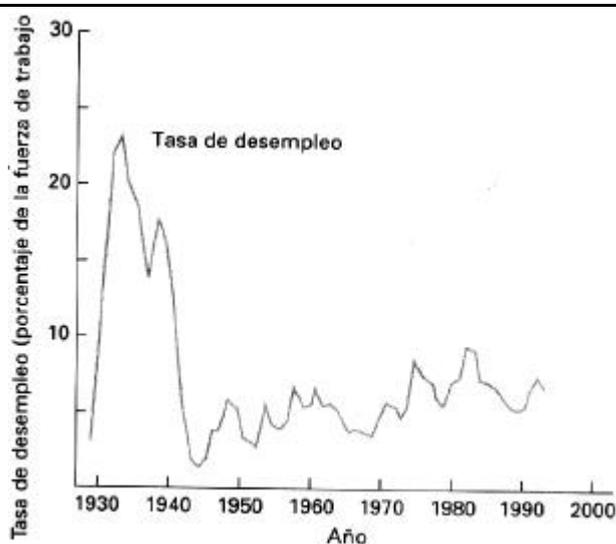
**Elevado empleo, bajo desempleo.** El siguiente gran objetivo de la política macroeconómica es conseguir un elevado empleo, que es la contrapartida de un bajo desempleo. La gente quiere encontrar fácilmente un trabajo bien remunerado y estable sin buscar o esperar demasiado tiempo. La Figura 4-4 muestra las tendencias del desempleo en los seis últimos decenios en Estados Unidos. La tasa de desempleo situada en el eje de ordenadas es el porcentaje de la población activa que está desempleado. La población activa está formada por todas las personas ocupadas y desempleadas que están buscando trabajo; no incluye a las que carecen de empleo y no están buscando ninguno.

La tasa de desempleo tiende a variar con el ciclo económico: cuando disminuye la producción, desciende la demanda de trabajo y aumenta la tasa de desempleo. Éste alcanzó proporciones epidémicas en la Gran Depresión de los

años 30, cuando afectó a una cuarta parte de la población trabajadora. Aunque Estados Unidos ha evitado caer en otra gran depresión, en los dos últimos decenios la proporción de la población activa que está desempleada o que trabaja a tiempo parcial involuntariamente ha venido mostrando una clara tendencia ascendente. El objetivo de garantizar buenos puestos de trabajo a todos los que lo desean ha demostrado ser cada vez más escurridizo.

## Medidas de desempleo en México

Existen en México varias mediciones del desempleo. En el Cuadro 4-2 se presentan sus estadísticas y definiciones, adicionalmente, en la Figura 4-5 puede verse la tendencia que han seguido éstas a lo largo de los últimos años.



**FIGURA 4-4. El desempleo aumenta en las recesiones y disminuye en las expansiones**

La tasa de desempleo mide la proporción de la población activa que está buscando trabajo pero no encuentra ninguno. Adquirió trágicas proporciones en los años 30, llegando a ser de un 25% en 1933. El desempleo aumenta en las recesiones cíclicas y disminuye durante las expansiones (fuente: U.S. Department of Labor).

---

Aun cuando la tasa de desempleo abierto en México es muy pequeña, el problema es que a diferencia de otros países, estos desempleados se encuentran en pleno desamparo, sin seguro de desempleo ni ayudas de otras clases que sí existen en países desarrollados. Ante este escenario, el desocupado promedio tenderá a permanecer sin empleo poco tiempo ya que su subsistencia y la de su familia puede verse amenazada, es así que toma el primer trabajo que le ofrecen en las condiciones que se presente o bien se autoemplea en alguna actividad

económica.

Las variables dan cuenta de una proporción importante de personas que no están plenamente empleadas y que además ganan salarios bajos, podríamos decir que están subempleadas; aun así, en los últimos años hay una mejoría tanto en la TIID como en la TCCO, donde los porcentajes se redujeron a menos de la mitad. Desgraciadamente en las variables TOPD1, TOPD2 y TDA, referentes exclusivamente al grado de ocupación, no hay mejoría. Una explicación de lo anterior es que la estabilidad macro alcanzada en el programa de ajuste propició la puesta en marcha de nuevos proyectos, mismos que en un marco de apertura buscaron altas tasas de competitividad que más que aumentar el empleo permitieron el aumento de los salarios medios, 1995 y 1996 fueron años de fuerte crisis y las mediciones de desempleo señalan un repunte que no se veía en mucho tiempo.

---

**CUADRO 4-2. México: tasas de desocupación**

Año	TOPD1	TOPD2	TIID	TCCO	TDA
1987-I	8.6	23.5	32.3	31.4	4.4
II	8.0	25.6	31.4	29.5	4.0
III	7.5	20.3	29.4	30.4	4.0
IV	7.3	23.9	29.9	30.7	3.3
1988-I	7.3	24.1	30.3	28.6	3.5
II	7.8	24.1	21.4	22.1	3.7
III	7.9	21.8	19.2	21.8	4.0
IV	7.0	22.3	16.3	19.1	3.2
1989-I	7.2	21.9	21.2	21.8	3.2
II	7.0	21.8	17.9	19.7	3.0
III	6.8	18.4	16.5	19.1	3.3
IV	6.3	21.7	17.4	19.8	2.5
1990-I	5.8	21.0	17.7	19.4	2.5
II	6.2	22.1	14.4	16.6	2.8
III	6.4	17.8	13.4	15.2	3.1
IV	5.8	21.2	12.9	15.8	2.6
1991-I	6.0	22.3	13.1	14.9	2.7
II	5.6	21.2	11.3	13.9	2.3
III	6.5	18.9	11.5	14.1	2.9
IV	6.4	20.8	10.9	14.4	2.6
1992-I	6.7	22.1	11.6	14.3	2.9
II	6.8	23.7	10.9	13.5	2.8
III	6.3	18.7	10.3	14.1	3.0
IV	6.6	21.9	9.7	13.3	2.8
1993-I	7.6	23.5	13.0	14.8	3.5
II	7.4	23.5	12.4	14.3	3.2
III	7.8	21.4	12.3	14.1	3.7
IV	8.0	23.7	11.8	13.7	3.3
1994-I	8.1	22.4	11.4	13.3	3.7
II	8.0	23.6	11.6	14.2	3.6
III	7.7	20.6	11.7	14.0	3.9

IV <sup>p</sup>	7.4	21.8	10.6	13.4	3.6
1995-I <sup>f</sup>	9.3	23.5	13.2	14.0	5.2
II	11.0	27.8	17.5	16.5	6.5
III	12.0	25.1	18.1	16.9	7.4
IV	10.7	27.1	16.0	15.5	6.1
1996-I	11.0	27.5	17.5	16.3	6.2
II	10.4	27.2	18.0	16.8	5.6
III	9.7	22.6	17.7	17.5	5.5
IV	1.7	25.1	16.4	16.4	5.2

#### **TDA. Tasa de Desocupación Abierta**

Proporción de la PEA\* que en la semana de referencia no trabajaron, estaban disponibles para trabajar, y buscaron incorporarse a alguna actividad económica en los dos meses previos a la semana de referencia, realizando algún trámite para conseguirlo, sin lograr su objetivo.

#### **TOPD1. Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación**

Proporción de la PEA desocupada o bien ocupada pero menos de 15 horas en la semana de referencia.

#### **TOPD2. Proporción de la PEA desocupados y ocupados menos de 35 horas por semana.**

#### **TIID. Tasa de Ingresos Inferiores al Mínimo y Desocupación**

Proporción de desocupados y ocupados con ingresos inferiores al mínimo respecto a la PEA.

#### **TCCO. Tasa de Condiciones Críticas y Ocupación**

Proporción de la población ocupada que trabaja menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, que trabajan más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, o que laboran más de 48 horas semanales ganando menos de dos salarios mínimos.

<sup>p</sup> Información preliminar

<sup>f</sup> Información del mes de febrero

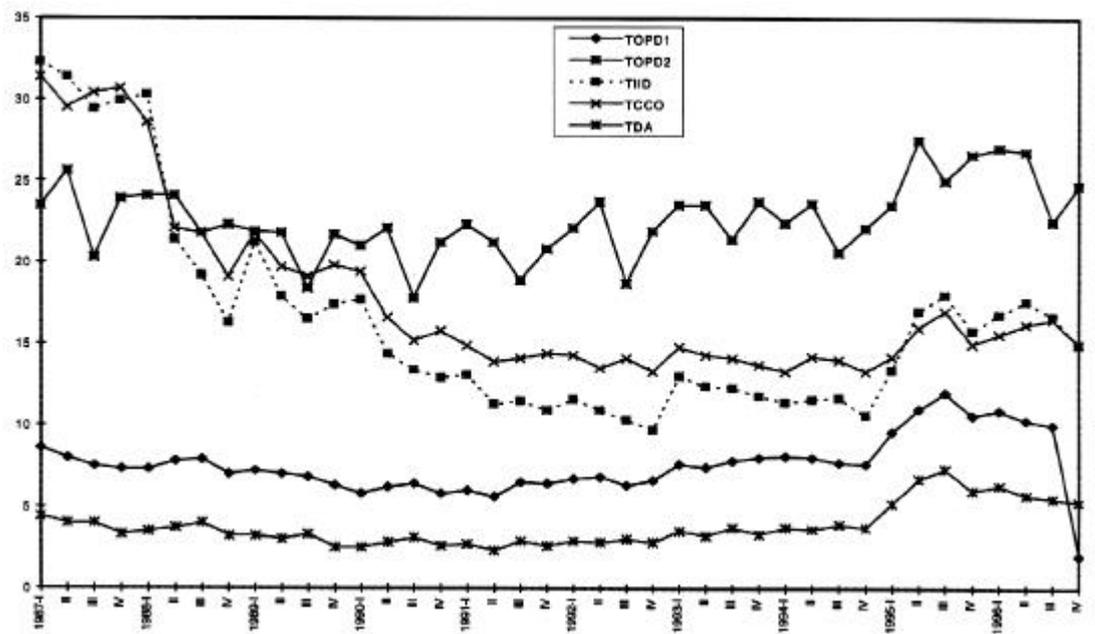
\* Población económicamente activa, es el grupo de personas de 12 años de edad o más que suministra mano de obra disponible para la producción. La constituyen todas las personas que tienen algún empleo y aquellas que no teniéndolo están buscándolo.

*Fuente: Cuaderno de Información Oportuna, INEGI, Nos. 240 (marzo, 1993), 258 (septiembre, 1994), 266 (mayo, 1995) y 285 (diciembre, 1996).*

**Precios estables.** El tercer objetivo macroeconómico es garantizar unos precios estables con libres mercados. El deseo de mantener el libre mercado es un objetivo sutil, que se basa en la opinión de que el funcionamiento fluido de la economía de mercado es la manera más eficiente de organizar la mayor parte de la actividad económica. En un libre mercado, los precios son determinados en la medida de lo posible por la oferta y la demanda y el Estado se abstiene de controlarlos. La única manera de que la sociedad pueda aprovechar el objetivo de obtener beneficios en aras del interés público es permitir que las empresas decidan libremente su nivel de producción y sus precios.

La segunda parte de este objetivo es impedir que el nivel global de precios aumente o disminuya rápidamente. La razón se halla en que las rápidas variaciones de los precios distorsionan las decisiones económicas de las empresas y de los individuos. El indicador más frecuente del nivel global de precios es el **índice de precios al consumidor**, conocido popularmente como IPC. Este mide el costo de una canasta fija de bienes (como alimentos, alojamiento, vestido y asistencia médica) adquiridos por el consumidor urbano representativo. El nivel global de precios suele representarse con la letra P.

Llamamos **tasa de inflación** a las variaciones del nivel de precios; es la tasa de crecimiento o descenso del nivel de precios de un año a otro.<sup>2</sup> La Figura 4-6 muestra la tasa de inflación del IPC de Estados Unidos registrada entre 1929 y 1993. A lo largo de todo este periodo, la inflación aumentó, en promedio, 3.4% al año. Obsérvese que fluctuó extraordinariamente a lo largo de los años, pasando de -10% en 1932 a 14% en 1947.



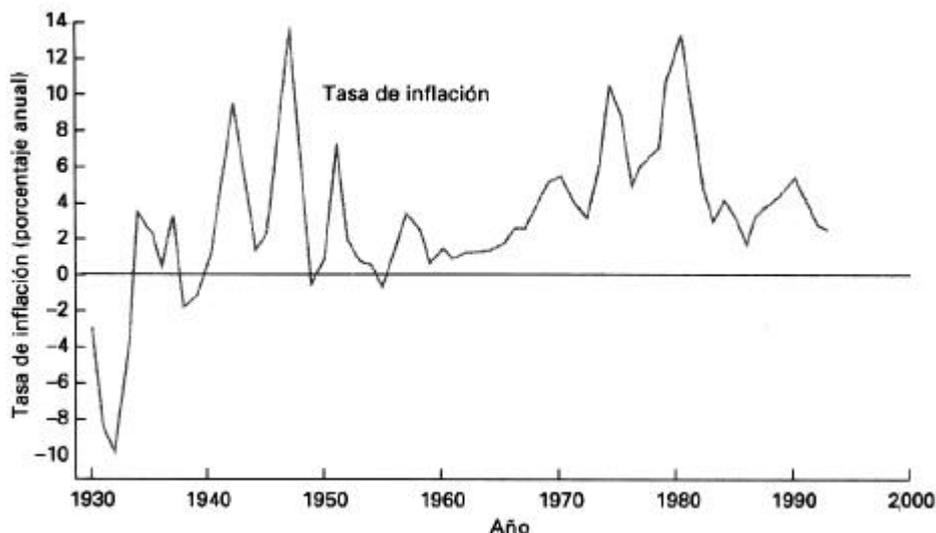
Fuente: INEGI, Cuaderno de Información Oportuna, Nos. 240 (marzo, 1998), 258 (septiembre, 1994), 266 (mayo, 1995) y 285 (diciembre, 1996).

<sup>2</sup> Más concretamente, la tasa de inflación del IPC es

$$\text{Tasa de inflación de los precios de consumo (en porcentaje)} = \frac{\text{IPC (este año)} - \text{IPC (año pasado)}}{\text{IPC (año pasado)}} \times 100$$

#### FIGURA 45. México: Indicadores de desempleo

Se aprecia una importante reducción de los indicadores que incluyen a personal de ingresos bajos, pero no hay avance en lo referente a ocupación.



#### FIGURA 46. La inflación de los precios de consumo en Estados Unidos, 1929-1993

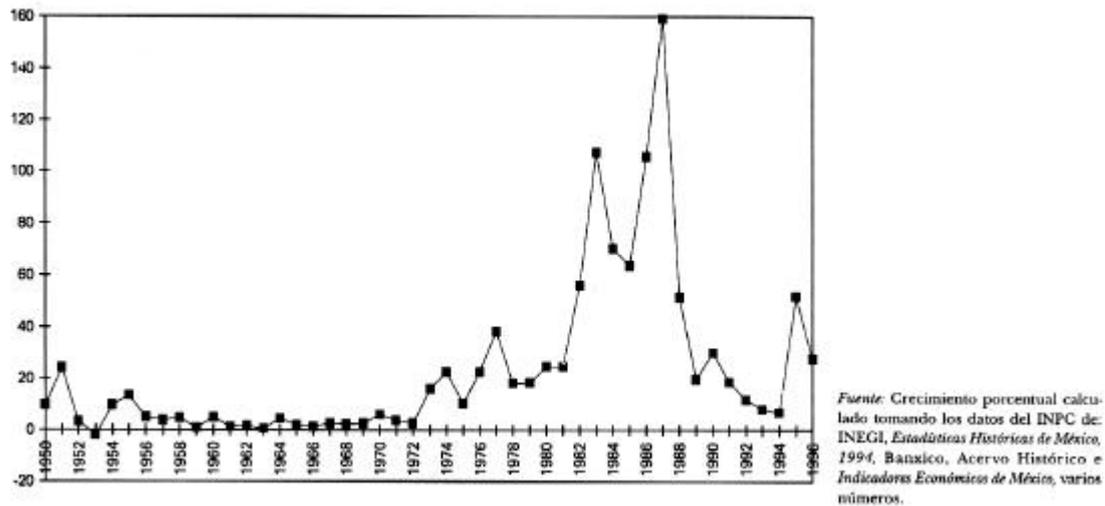
La tasa de inflación mide la tasa de variación de los precios que se registra entre un año y el siguiente; en este caso observamos la tasa de inflación medida por el índice de precios al consumidor (IPC). Desde la Segunda Guerra Mundial, los precios han mostrado una tendencia principalmente ascendente, sobre todo tras las crisis del petróleo de 1973 y 1979. Desde 1984, Estados Unidos ha disfrutado de una baja inflación (fuente: U.S. Department of Labor).

En la década de los 80 muchos países latinoamericanos implantaron programas de estabilización. En el caso de México, los problemas más relevantes de inflación se tuvieron a partir de mediados de los 70, después de haber gozado de un periodo de gran estabilidad de precios, tal como se observa en la Figura 4-7. Es al inicio de los ochenta cuando se establece un ataque frontal contra el crecimiento de los precios, esta lucha se inició mediante el Programa Inmediato de Reordenación Económica contenido dentro del Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988 y continuó mediante el inicialmente denominado Pacto de Solidaridad Económica (PSE), programa de concertación de los diferentes sectores (gobierno, campesinos, obreros y empresarios) y que logró ayudar a reducir el crecimiento de los precios de manera notable entre los años de 1988 y 1994. Los acuerdos tomados por el grupo de representantes de los diferentes sectores macroeconómicos aparecen abreviados en el Cuadro 4-3.

**CUADRO 4-3. Los acuerdos del pacto**

Fase y fecha de anuncio	Vigencia hasta el	Tipo de cambio	Finanzas públicas	Precios públicos	Precios privados	Precios agrícolas	Salarios mínimos	Comercio exterior y otros
PSE I 15/12/87	29/02/88	Ajuste dll. libre = 36% contr. 22%	Baja Gto. Prog. 22% en '87 a 20.5% en '88	Alza de 85% en energéticos	Ajustes grals. De dic. '87 a feb. '88	Mantener los precios reales de 1987	15% el 14 de dic. Y 20% el 1º de enero	Red. aranceles máx. de 40 a 20%
PSE II 28/02/88	31/03/88	Fijo: libre = 2298 contr. = 2257	Mantener sup. primario	Fijos	Fijos los contr. Y exhorto a no aumentarlos	Ajustes de acuerdo al calend. agríc.	3% el 1º de mar. Igual a contractuales	
PSE III 27/03/88	31/05/88	Sin cambio	Mantener sup. primario	Fijos	Fijos sin posibilidad de revisión	Ajustes de acuerdo al calend. agríc.	Fijos	Libre import. de equipo y tr. agrícola
PSE IV 28/05/88	31/08/88	Sin cambio	Mantener sup. primario	Fijos	Se recomienda una baja por red. cts. fins.	Ajustes de acuerdo al calend. agríc.	Fijos	Crédito oportuno al campo
PSE V 14/08/88	30/11/88	Sin cambio	Mantener sup. primario	Fijos	Red. precios de 3% prom. ponderado	Especificar en 15 días los p. reales '88	Fijos	Red. IVA del 6 al 0% en alims. proc. el 1º sep.
PSE VI 15/10/88	31/12/88	Sin cambio	Mantener sup. primario	Fijos	Fijos	Fijos	Fijos	
PECE I 12/12/88	31/12/88	Desliz diario \$1 a partir de 1º de enero	Mantener sup. primario	Fijos luz, gas y gasoli., alza en rezagados	Revisión los contr. no al resto	Ajuste de acuerdo al calend. agríc.	8% mínimos, revisar contractuales	Se modifica la estructura de aranceles
PECE II 18/06/89	31/07/89	Continúa desliz diario de \$1	Mantener sup. primario	Fijos	Fijos	Mantener los precios reales	6% mínimos, revisar contractuales	Revisión de las normas de calidad en imports.
PECE III 3/12/89	31/03/89	Continúa desliz diario de \$1	Disciplina fiscal para lograr metas	Fijos	Revisión de precios con rezago	Mantener los precios reales	10% míns. el 4 de dic., no contractuales	
PECE IV 27/05/89	31/07/90	Desliz diario de \$0.8 inicio 28 de mayo	Disciplina fiscal para lograr metas	Aumento en energéticos de 6 a 12%	Necesidad de revisar precios	Mantener los precios reales	Fijos	Acuerdo Nal. para elevar productividad
PECE V 11/11/90	31/12/91	Desliz diario de \$0.4 inicio 12 de nov.	Disciplina fiscal para lograr metas	Aumento en energéticos de 10 a 33%	Absorber de energéticos y sals. mínimos	Ajte. P. frijol, maiz al desliz y ps. Intn'les	18% míns. el 16 de nov., no contractuales	4 mmp a subs. de tort. y leche. Red. de imps.
PECE VI 10/11/91	31/01/93	Desliz = \$0.2 desaparece el controlado	Disciplina fiscal para lograr metas	Aumento en energéticos de 15 a 55%	Absorber de energéticos y sals. mínimos		12% míns. el 11 de nov.	Red. IVA de 15, 20 a 10% el 11 de noviembre
PECE VII 20/10/92	31/12/93	Desliz máx. de \$0.4 en dll a la venta	Disciplina fiscal para lograr metas	Luz < 10% en 12 meses. En gasoli. = luz	Absorber alzas y mantener el abasto	Fijos	Aumento de un díg. A partir de enero	Impulsar comercio exterior
PECE VIII 31/10/93	31/12/94	Desliz máx. de \$0.4 en dll a la venta	Presupuesto equilibrado en 1994	Baja en el Diesel, en alta tensión, en FFCC	Pleno abasto de b y s sin aumentos de p	Apoyos a bie. Tradicional (PROCAMPO)	No ISR a quien gane < 2 SM, y % 7.5 a 10.8	Plazos en IVA. ISR 35 -> 34% bajar deu. ext
PEBEC I 24/09/94	31/12/95	Desliz máx. de \$0.4 en dll a la venta	Presupuesto equilibrado en 1995	Precio basado en calidad, y compet. Intn'l.	Disminución de precios	PROCAMPO programa definitivo	Aumento de 4% al mínimo	El impuesto al activo baja a 1.8% vs. 2.0

Fuentes: *Nacional Financiera, El mercado de valores. Nos. 22, nov. 15 de 1991 y 17 de 1993, y notas periodísticas.*



**FIGURA 4-7. México: Tasas de inflación anual**

Después de cierta inestabilidad de precios en la posguerra, la inflación fue muy pequeña hasta 1972, en adelante viene un periodo muy inestable con fuerte tendencia creciente hasta 1988 donde se empieza a aplicar el pacto.

Cuando bajan los precios (es decir, cuando la tasa de inflación es negativa), tenemos una **deflación**. En el otro extremo se encuentra la *hiperinflación*, que es una subida del nivel de precios de 1 000% o 1 000 000% al año. En esas situaciones, como en la Alemania de Weimar de los años 20, en el Brasil de los años 80 o en la Rusia de los 90, los precios apenas tienen significado y el sistema de precios se destruye.

La mayoría de los países busca un punto medio en la fijación de los precios basada en el libre mercado y una leve tendencia ascendente de los precios, por considerar que es la mejor forma de que el sistema de precios funcione eficientemente.

Resumiendo:

Los objetivos de la política macroeconómica son:

1. Un elevado y creciente nivel de producción nacional (es decir, del PIB real)
2. Un elevado nivel de empleo (con un bajo nivel de desempleo)
3. Un nivel de precios estable o levemente ascendente y determinación de los precios y de los salarios por medio de la oferta y la demanda en los libres mercados

## **La economía en acción: La Gran Depresión.**

Los objetivos fundamentales de la política macroeconómica moderna se configuraron en gran medida por temor a otra Gran Depresión, acontecimiento impreso indeleblemente en la mente de todas las personas que la vivieron. Tras la crisis de la bolsa de 1929, Estados Unidos atravesó una difícil época durante diez años que duró hasta la Segunda Guerra Mundial. Por muy difícil que sea de creer hoy, el Partido Republicano basó su campaña de 1932 en el eslogan "la prosperidad está a la vuelta de la esquina". La tasa de desempleo saltó de 3.2% en 1929 a cerca de 25% en 1933, por lo que uno de cada cuatro trabajadores no tenía empleo. El consumo se hundió, mientras que la producción industrial se redujo más de la mitad. Muchos de los programas públicos que ofrecían una "red de seguridad" y que hoy damos por sentados, como la garantía federal de depósitos y la seguridad social surgieron como consecuencia de esta gran tragedia. Al comprenderse mejor la macroeconomía, la mayoría de los economistas creen que es sumamente improbable que Estados Unidos padezca otra Gran Depresión.

## **Instrumentos de política**

Póngase el lector en el lugar del presidente. El desempleo está aumentando y el PIB está disminuyendo o, quizá, un rápido incremento de los precios del petróleo ha avivado la inflación y el valor de las importaciones está aumentando mucho más de prisa que el de las exportaciones. ¿Qué puede hacer su gobierno para mejorar los resultados económicos? ¿Qué instrumentos puede utilizar para reducir la inflación o el desempleo o corregir la balanza comercial?

Los gobiernos cuentan con ciertos instrumentos para influir en la actividad macroeconómica. Un *instrumento de política* es una variable económica que se encuentra bajo el control del gobierno que puede influir en uno o más objetivos macroeconómicos. Es decir, modificando la política monetaria, la fiscal u otras, los gobiernos pueden encauzar la economía hacia la consecución de una combinación mejor de los objetivos de la producción, la estabilidad de los precios y el empleo. En el lado derecho del Cuadro 4-1 se enumeran los tres principales conjuntos de instrumentos de la política macroeconómica.

**La política fiscal.** Comencemos por la política fiscal, que se refiere a la utilización de los impuestos y del gasto público. El *gasto público* adopta dos formas distintas. La primera son las compras del Estado. Éstas comprenden el gasto en bienes y servicios (la compra de tanques, la construcción de carreteras, los sueldos de los jueces, etc.). También hay transferencias del Estado, que aumentan los ingresos de determinados grupos como los ancianos o los desempleados. El gasto público determina las dimensiones relativas del sector público y del sector privado; es decir, qué parte de su PIB se consume

colectivamente y no privadamente. Desde una perspectiva macroeconómica, el gasto público afecta al nivel global de gasto de la economía y, por lo tanto, influye en el nivel del PIB.

La otra parte de la política fiscal, los *impuestos*, afecta a la economía global de dos maneras. En primer lugar, los impuestos reducen los ingresos de los individuos. Al tener las economías domésticas menos ingreso disponible o gastable, los impuestos tienden a reducir la cantidad que gasta en bienes y servicios, lo cual reduce, a su vez, la demanda de bienes y servicios, que acaba reduciendo el PIB efectivo.

Los impuestos afectan, además, a los precios de los bienes y los factores de producción y, por lo tanto, a los incentivos y a la conducta. Por ejemplo, cuanto más elevados sean los impuestos sobre los beneficios de las sociedades, más empresas tendrán menos incentivos para invertir en nuevos bienes de capital. Entre 1962 y 1986, Estados Unidos utilizó una "deducción fiscal por inversión", que se aplicaba a las empresas que compraban bienes de capital, con el fin de fomentar la inversión y aumentar el crecimiento económico. Muchas disposiciones de la legislación fiscal influyen significativamente en la actividad económica.

La política contraria fue establecida en México el 31 de diciembre de 1988, fecha en que fue publicada en el *Diario Oficial de la Federación* la Ley del Impuesto al Activo de las Empresas, misma que se aplica a las sociedades mercantiles, sociedades civiles que lleven a cabo actividades mercantiles y las personas físicas que realicen actividades empresariales residentes en México, cualquiera que sea su ubicación.

El impuesto a aplicar se fijó en un 2% sobre activos físicos y financieros de las entidades económicas. Estos activos se mencionan en los artículos 2o., 3o. y 4o. de dicha ley.

El impuesto es acreditable contra cantidades a que estén obligados los contribuyentes de este impuesto en el impuesto sobre la renta, al tratarse del mismo ejercicio y de los tres siguientes.

Desde su implantación generó un gran descontento e incluso se acordó reducirlo a 1.8% el 24 de septiembre de 1994, fecha en que se firmó una de las etapas del pacto.

La medida fue implantada como parte del plan que perseguía mejorar la salud de las finanzas públicas con el fin de presionar menos a las tasas de interés nacionales.

**La política monetaria.** El segundo gran instrumento de la política macroeconómica es la **política** monetaria, que utilizan los gobiernos cuando gestionan el dinero, el crédito y el sistema bancario del país. Tal vez el lector haya

leído que el banco central de su país regula la oferta monetaria. Pero ¿qué es exactamente la oferta monetaria? El **dinero** es el medio de cambio o método de pago. Actualmente, el público utiliza el efectivo y las cuentas bancarias para pagar sus facturas. Realizando operaciones, el banco central puede regular la cantidad de dinero de que dispone la economía.

¿Por qué una cosa tan secundaria como la oferta monetaria tiene una importancia primordial para la actividad macroeconómica? Alterando la oferta monetaria, el banco central puede influir en muchas variables financieras y económicas, como los tipos de interés, los precios de las acciones, los precios de la vivienda y los tipos de cambio. Restringiendo la oferta monetaria, suben los tipos de interés y disminuye la inversión, lo cual provoca, a su vez, una reducción del PIB y de la inflación. Si el banco central se enfrenta a una recesión económica, puede aumentar la oferta monetaria y bajar los tipos de interés para estimular la actividad económica.

La naturaleza exacta de la política monetaria (la forma en que el banco central controla la oferta monetaria y la relación entre el dinero, la producción y la inflación) es una de las áreas más fascinantes, importantes y controvertidas de la macroeconomía. El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos (frenando la tasa de crecimiento de la oferta monetaria) elevó los tipos de interés, redujo el crecimiento económico y aumentó el desempleo en el periodo 1979-1982. Entre 1982 y 1989, la cuidadosa gestión monetaria de la Reserva Federal apoyó la expansión económica más larga de la historia de Estados Unidos. En 1994, cuando la Reserva Federal creía que una rápida expansión amenazaba con avivar las fuerzas inflacionistas, elevó extraordinariamente los tipos de interés, lo cual provocó una caída de las cotizaciones de los bonos y las acciones y frenó una rápida recuperación económica.

En México, en 1995 el Banco Central puso en marcha una política de restricción al crédito interno para contener la inflación que amenazaba acelerarse debido a la reciente devaluación del peso frente al dólar. El efecto inmediato en los mercados financieros ante la falta de crédito fue un incremento en las tasas de interés que llegaron a ser superiores al 80%, en comparación con el nivel de alrededor de 17% que tenían a fines de 1994 (Cetes 28 días). Este incremento en el costo del crédito causó una reducción en el gasto que repercutió sobre empresas productoras de bienes de consumo y de inversión, al reducirse fuertemente sus ventas. La debilidad de la demanda forzó a empresas a cerrar y/o a reducir personal, con lo que el desempleo aumentó y agravó la situación. El país entró en una severa recesión económica. El incremento en las tasas de interés también afectó la cartera vencida de los bancos y puso en duda la solvencia de los mismos, con lo que el gobierno tuvo que idear programas específicos de ayuda a bancos y a deudores. Sin embargo, los resultados en cuanto a lograr el control del proceso inflacionario en 1995 fueron positivos, ya que la tasa mensual de inflación se redujo de 8% en el mes de abril a 2% y 1.7% en los meses de julio y agosto

respectivamente.

En los capítulos dedicados a la política monetaria veremos extensamente cómo puede controlar el banco central exactamente la actividad económica.

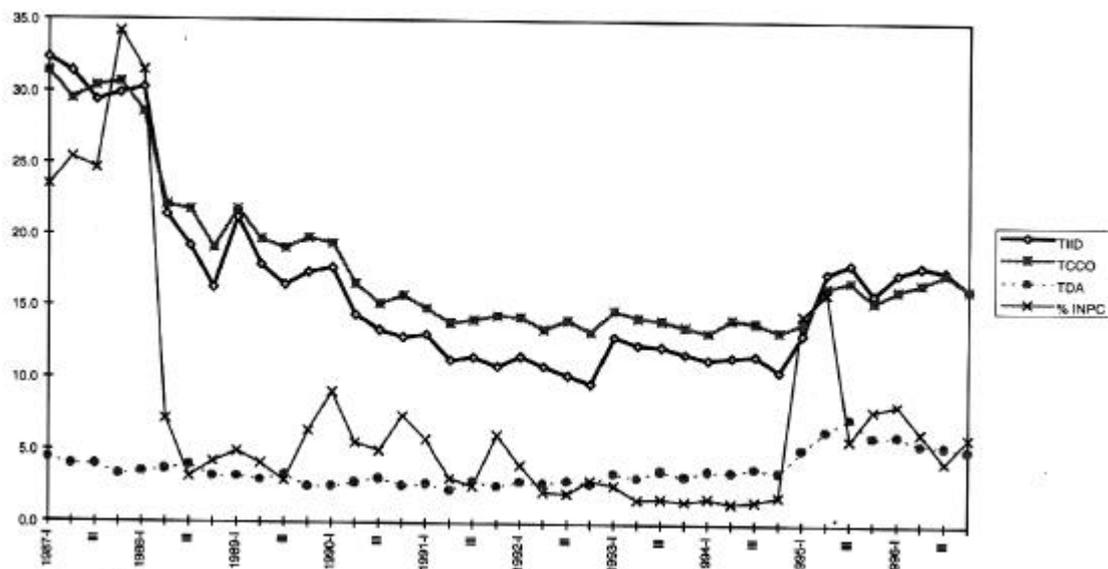
**Las políticas de ingresos.** Cuando la inflación amenaza con dispararse, los gobiernos buscan formas de estabilizar los precios. La vía tradicional para contener la inflación consiste en tomar medidas fiscales o monetarias para reducir la producción y elevar el desempleo. Pero esta estrategia tradicional ha resultado extraordinariamente costosa. Se necesita incurrir en una pérdida de PIB (o una brecha del PIB) de cientos de miles de millones para reducirla unos cuantos puntos. Ante la necesidad de tomar una medicina tan desagradable, los gobiernos han buscado a menudo otros métodos para contener la inflación, que van desde el control de los precios y los salarios (utilizado sobre todo en tiempo de guerra) hasta medidas menos drásticas como las directrices voluntarias sobre los precios y los salarios. Las políticas de control de los salarios y de los precios se denominan **políticas de ingresos**.

Al igual que muchos otros países en desarrollo, desde inicios de los 80, México ha sido un país que consistentemente ha buscado la estabilidad de los precios y en este intento ha tenido problemas para incrementar su producción a un ritmo más acelerado y así poder generar más empleos, esto puede verse en la Figura 4-8, donde la tasa de desocupación abierta casi se mantiene constante mientras la inflación registrada fue menor año con año. También podemos ver las fuertes disminuciones tanto en la tasa de ingresos inferiores al mínimo y desocupación (TIID) como en la tasa de condiciones críticas y desocupación (TCCO) registradas entre 1988 y 1994, este comportamiento obedece en buena medida a un aumento real que paulatinamente se fue dando en las remuneraciones medias del sector manufacturero, mismas que se incrementaron en casi 40% en términos reales entre diciembre de 1989 y marzo de 1994. (Véase también el Cuadro 4-4.)

Las políticas de ingresos son el instrumento macroeconómico más controvertido. Muchos economistas de la generación anterior las defendían por ser un medio barato de reducir la inflación. La evidencia sobre sus efectos, así como la actitud más conservadora hacia la intervención del Estado, han generado un desencanto general. Muchos economistas creen que son simplemente ineficaces. Otros, que son peor que inútiles, que interfieren en los libres mercados, obstaculizan las variaciones de los precios relativos y no reducen la inflación. La mayoría de los países de altos ingresos recurren únicamente a la política de ingresos en los periodos de emergencia.

Sin embargo, cuando existen expectativas inflacionarias debido a las altas tasas de inflación observadas, este tipo de políticas, adecuadamente instrumentadas, podrían ser un fuerte e importante complemento a las políticas

antiinflacionarias de demanda. Éste fue el caso de los programas implementados en México a partir de 1987, que incorporaron un fuerte elemento de política de control de precios y salarios mediante el pacto entre los sectores empresarial, laboral y gubernamental.



Fuente: INEGI, Cuaderno de Información Oportuna, Nos. 240 (marzo, 1993), 258 (septiembre, 1994) y 266 (mayo, 1995). Variación de precios obtenidos con datos de Banxico, Indicadores Económicos, varios números.

#### FIGURA 4-8. México: Inflación y desempleo

La reducción de las tasas de inflación no ha tenido mucha influencia en el desempeño, pero sí se nota una mejoría al reducirse los indicadores que contienen a personas empleadas parcialmente y con salarios bajos.

Un país dispone de una amplia variedad de instrumentos para perseguir sus objetivos macroeconómicos. Los principales son:

1. La política fiscal está formada por el gasto público y los impuestos. El gasto público influye en la magnitud relativa del consumo colectivo frente al privado. Los impuestos se deducen de las rentas y reducen el gasto privado, pero también pueden afectar a la inversión y a la producción potencial. La política fiscal afecta al gasto total y, por lo tanto, influye en el PIB real y en la inflación.
2. La política monetaria, dirigida por el banco central, fija la oferta monetaria, cuyas variaciones elevan o reducen los tipos de interés y afectan al gasto

en sectores como la inversión empresarial, la vivienda y las exportaciones netas. La política monetaria influye significativamente tanto en el PIB efectivo como en el potencial.

3. Las políticas de ingresos son intentos de los gobiernos de moderar la inflación por medio de medidas directas, ya sea la persuasión verbal o el control legislado de los precios y los salarios.

## LA CONEXIÓN EXTERIOR

Ningún país es una isla. Todos participan en la economía mundial y están ligados a través del comercio y las finanzas. Los lazos comerciales de las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios se observan cuando Estados Unidos importa automóviles de Japón o exporta computadoras a México. Los lazos financieros se observan cuando Estados Unidos pide un préstamo a Japón para financiar su déficit presupuestario o cuando los fondos de pensiones estadounidenses diversifican sus carteras invirtiendo en los nuevos mercados de Asia o Latinoamérica.

**CUADRO 4-4. México: tasas de desocupación**

Año	TIID	TCCO	TDA	%INPC
1987-	32.3	31.4	4.4	23.48
I	31.4	29.5	4.0	25.42
II	29.4	30.4	4.0	24.68
IV	29.9	30.7	3.3	34.17
1988-	30.3	28.6	3.5	31.51
I	21.4	22.1	3.7	7.21
II	19.2	21.8	4.0	3.19
IV	16.3	19.1	3.2	4.25
1989-	21.2	21.8	3.2	4.96
I	17.9	19.7	3.0	4.15
II	16.5	19.1	3.3	2.94
IV	17.4	19.8	2.5	6.38
1990-	17.7	19.4	2.5	9.09
I	14.4	16.6	2.8	5.57
II	13.4	15.2	3.1	5.02
IV	12.9	15.8	2.6	7.42
1991-	13.1	14.9	2.7	5.82
I	11.3	13.9	2.3	3.11
II	11.5	14.1	2.9	2.59
IV	10.9	14.4	2.6	6.12
1992-	11.6	14.3	2.9	4.07
I	10.9	13.5	2.8	2.24
II	10.3	14.1	3.0	2.13
IV	9.7	13.3	2.8	3.00
1993-1	13.0	14.8	3.5	2.68
I	12.4	14.3	3.2	1.72
II	12.3	14.1	3.7	1.77
IV	11.8	13.7	3.3	1.61
1994-	11.4	13.3	3.7	1.82
I	11.6	14.2	3.6	1.48
II	11.7	14.0	3.9	1.63

IV <sup>p</sup>	10.6	13.4	3.6	1.95
1995-I	13.2	14.0	5.2	14.54
II	17.5	16.5	6.5	16.05
III	18.1	16.9	7.4	5.88
IV	16.0	15.5	6.1	7.98
1996-I	17.5	16.3	6.2	8.35
II	18.0	16.8	5.6	6.42
III	17.7	17.5	5.5	4.41
IV	16.4	16.4	5.2	6.07

#### **TIID. Tasa de Ingresos Inferiores al Mínimo y Desocupación**

Proporción de desocupados y ocupados con ingresos inferiores al mínimo respecto a la PEA.

#### **TCCO. Tasa de Condiciones Críticas y Ocupación**

Proporción de la población ocupada que trabaja menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, que trabajan más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, o que laboran más de 48 horas semanales ganando menos de dos salarios mínimos.

#### **TDA. Tasa de Desocupación Abierta**

Proporción de la PEA\* que en la semana de referencia no trabajaron, estaban disponibles para trabajar, y buscaron incorporarse a alguna actividad económica en los dos meses previos a la semana de referencia, realizando algún trámite para conseguirlo, sin lograr su objetivo.

<sup>p</sup> Información preliminar.

<sup>f</sup> Información del mes de febrero.

\* Población económicamente activa, es el grupo de personas de 12 años de edad o más que suministra mano de obra disponible para la producción. La constituyen todas las personas que tienen algún empleo y aquellas que no teniéndolo están buscándolo.

*Fuente Cuaderno de Información Oportuna, INEGI, Nos. 240 (mano, 1993), 258 (septiembre, 1994), 266 (mayo, 1995) y 285 (diciembre, 1996).*

Los países vigilan de cerca sus movimientos de comercio exterior. Un índice especialmente importante son las **exportaciones netas** que son la diferencia numérica entre el valor de las exportaciones y el valor de las importaciones. Cuando las primeras son superiores a las segundas, tenemos un superávit, mientras que un saldo de exportaciones negativo es un déficit. Así, cuando las exportaciones de Estados Unidos fueron en total de 662 000 millones de dólares en 1993, mientras que las importaciones fueron de 725 000 millones, Estados Unidos incurrió en un déficit de comercio exterior de 631 000 millones.

El objetivo de expandir el comercio internacional ha cobrado una creciente importancia, ya que todos los países del mundo han observado que éste aumenta la eficiencia y fomenta el crecimiento económico. Al disminuir los costos de los transportes y de las comunicaciones, los vínculos internacionales son hoy más estrechos que una generación antes. El comercio internacional ha sustituido al levantamiento de un imperio y a la conquista militar como vía más segura para conseguir riqueza e influencia nacional. Actualmente, algunas economías comercian más de la mitad de su producción.

Uno de los principales acontecimientos de los años 80 fue el cambio del patrón del comercio internacional de Estados Unidos. Durante la mayor parte de este siglo, Estados Unidos ha registrado un superávit comercial; es decir, sus exportaciones han sido superiores a sus importaciones, por lo que las exportaciones netas han sido positivas. Pero en los años 80 las exportaciones netas registraron un déficit cercano a los 150 mil millones de dólares, es decir, alrededor de 3% del PIB. A medida que fueron acumulándose los déficits, a mediados de los años 90 Estados Unidos debía más de 600 mil millones de dólares a los extranjeros. Muchos estadounidenses están preocupados por las consecuencias que pueda tener en el futuro una gran deuda exterior.

Estados Unidos exporta a otros países toda una variedad de bienes y servicios, entre los que se encuentran las computadoras, los cereales y los aviones. Importa petróleo, automóviles, equipo electrónico y multitud de bienes. El consumo de petróleo extranjero por parte de Estados Unidos ha sido la causa de las grandes perturbaciones económicas que ha sufrido su economía en las dos últimas décadas. En 1973 y de nuevo en 1979, las perturbaciones políticas de Oriente Medio interrumpieron el suministro de petróleo, elevaron enormemente sus precios, aumentaron la inflación y contribuyeron a la recesión económica en Estados Unidos.

La tendencia de los demás países del Continente Americano en los 80 ha sido también hacia una mayor apertura comercial, buscando expandir los flujos de comercio con el resto del mundo. A partir de la crisis de deuda externa a principio de esa década, que afectó a la mayoría de los países latinoamericanos, se hizo evidente la necesidad de integrarse a la economía mundial vía la eliminación de barreras comerciales y la promoción de las exportaciones de bienes con mayor grado de valor agregado (por ejemplo, manufacturas). Además, los países implementaron políticas macroeconómicas para lograr la estabilización de precios, y políticas estructurales para lograr incrementar la eficiencia y la productividad del sector industrial. El 75% del comercio mundial es de bienes manufacturados,<sup>3</sup> y los países de América Latina han encaminado la política económica a incrementar su participación. Brasil, México y Argentina realizan 80% de las ventas de la región latinoamericana por este concepto, siendo Estados Unidos el principal destino. En 1990, 45.8% de las exportaciones de manufacturas de América Latina se dirigieron a Estados Unidos.<sup>4</sup>

En el caso de México, es importante destacar cómo se ha modificado la estructura de las exportaciones de mercancías. En 1985 y 1990 respectivamente, 37.6% y 68.4% de las ventas externas era por concepto de productos

---

<sup>3</sup> *En el periodo 1985-1990, 75.4% de las exportaciones mundiales fueron de productos manufacturados, 15.6 de productos básicos y 6.7% combustibles minerales. (BID, Progreso Económico y Social de América Latina, Informe 1992, p. 206.*

<sup>4</sup> *Ibid., Apéndice, Cuadro 9, p. 290.*

manufacturados, mientras que para 1994 este rubro representó ya 82.8%. Los productos petroleros, que generaron 55.2% y 24.8% de las ventas en 1985 y 1990 respectivamente, bajaron su participación a 12.2 % en 1994. Con respecto a las importaciones, la estructura de las compras de México al exterior en los 80s y los 90s muestra que la participación de los bienes intermedios y de capital ha sido superior a 80% del total. En 1994, estos productos representaron 87% de las importaciones.<sup>5</sup> Los principales productos exportados por países latinoamericanos seleccionados se muestran en el Cuadro 4-5.

**CUADRO 4-5**

<b>País</b>	<b>Principales productos exportados*</b>	<b>Principales productos importados**</b>
<b>México</b>	Petróleo, maquinaria y equipo de transporte, vegetales.	Equipos eléctricos y computacionales, partes para vehículos, cereales, algodón.
<b>Brasil</b>	Productos metalúrgicos, productos de transporte, soya, productos químicos.	Maquinaria y equipos eléctricos, productos químicos, petróleo.
<b>Argentina</b>	Granos, oleaginosas y subproductos, aceites animales, combustibles y energía.	Bienes intermedios y de capital, bienes de consumo.
<b>Chile</b>	Cobre, fruta fresca, pescado y mariscos.	Petróleo, productos de transporte, computadoras.
<b>Perú</b>	Minerales, harina de pescado, productos textiles.	Autos, trigo, petróleo.
<b>Colombia</b>	Café, petróleo, carbón.	Autos, gasolina, computadoras.
<b>Venezuela</b>	Petróleo, aluminio, hierro y acero.	Maquinaria y equipo, autos y partes, materias primas varias.
<b>Uruguay</b>	Lana, arroz, carne, cuero.	Vehículos, productos químicos, petróleo, maquinaria.
<b>Ecuador</b>	Petróleo, plátanos, camarones.	Maquinaria industrial, productos y equipos mineros, productos químicos.

\* Como porcentaje del total de exportaciones del país.

\*\* Como porcentaje del total de importaciones del país.

*Fuente: América economía, septiembre, 1994.*

Por otro lado, México tiene un mayor grado de concentración de su comercio con Estados Unidos comparado con el resto de la región. En los años 90, 83% de las exportaciones de México se dirigieron a Estados Unidos, mientras

<sup>5</sup> Banco de México, *The Mexican Economy 1994*, tablas 50 y 51, p. 265; e *Informe Anual 1994*, Cuadro 7, p. 36.

70% al 77% de sus importaciones provenían de este país.<sup>6</sup> Esta fuerte relación comercial de México con Estados Unidos implica que la economía mexicana es altamente vulnerable a cambios en la actividad económica estadounidense.

A medida que las economías están cada vez más interrelacionadas, sus autoridades prestan una creciente atención a la política económica exterior. El comercio internacional no es un fin en sí mismo, sino que a los países les interesa con razón el comercio internacional porque sirve para alcanzar el objetivo último de mejorar el nivel de vida. Las principales áreas que preocupan son la política comercial, los sistemas de tipos de cambio y la coordinación de la política macroeconómica.

La *política comercial* consiste en aranceles, contingentes y otros mecanismos que restringen o fomentan las importaciones y las exportaciones. La mayoría de las políticas comerciales apenas afectan a los resultados macroeconómicos, pero de vez en cuando, como en los años 30, las restricciones del comercio internacional han sido tan grandes que han provocado graves perturbaciones económicas, inflaciones o recesiones.

Un ejemplo tangible de la eliminación de restricciones arancelarias lo encontramos en el programa de desgravación a que se ha comprometido México dentro del Tratado de Libre Comercio y que en términos generales observa el orden que se muestra en el Cuadro 4-4.

**CUADRO 4-4. Desgravación arancelaria de México acordada en el TLC**

	1994	1998	2003	2008
A	-5 900 fracciones			
B	-2 500 a razón de 20% anual del arancel existente el 1 de junio de 1992			
C	-3 300 a razón de 10% anual del arancel existente el 1 de junio de 1992			
C+	-Resto a razón de 6.7% anual del arancel existente el 1 de junio de 1992			

<sup>6</sup> *Ibid.*

Fuente: Comparecencia del Dr. Jaime Segura Puche ante la H. Cámara de Senadores.

Nota. Adicionalmente el grupo B cuenta con nueve subgrupos, el C con cinco y el G con dos, mismos que contemplan una desgravación anual diferente a la general pero que igualmente terminan en la fecha límite de su grupo.

---

En ese cuadro vemos cómo inmediatamente se eliminan los aranceles de 5 900 bienes, después al grupo B, conformado por 2 500, se le irá quitando la quinta parte del arancel anualmente de manera tal que, a los cinco años, el arancel sobre todo bien dentro de este grupo sea cero, de igual forma podemos interpretar la información del cuadro para los grupos C y C+.

El segundo conjunto de medidas dirigidas específicamente al sector exterior es la *gestión del mercado de divisas*. En el comercio internacional de un país influye su tipo de cambio, que representa el precio de su propia moneda expresado en las monedas de otros países. Éstos adoptan diferentes sistemas para regular sus mercados de divisas. Algunos dejan que los tipos de cambio sean determinados totalmente por la oferta y la demanda; otros establecen un tipo de cambio fijo frente a otras monedas. Estados Unidos se encuentra actualmente en la primera categoría, ya que permite, por lo general, que las fuerzas del mercado determinen el tipo de cambio del dólar.

El peso, la moneda mexicana, fija su paridad con respecto al dólar de Estados Unidos. Desde diciembre de 1994, México también mantiene un régimen de tipo de cambio en el que la paridad del peso con el dólar se determina por las fuerzas de la oferta y la demanda.

Las políticas de tipo de cambio adoptadas por los países latinoamericanos también han tendido a adaptarse a las condiciones nacionales e internacionales, con el fin de asegurar estabilidad interna y promover el desarrollo del comercio internacional. Por ejemplo, en el caso de México, el peso sufrió una fuerte caída con respecto al dólar en 1976. Desde 1950 y hasta 1976 se pagaban 12.50 pesos por cada dólar. En 1976 el tipo de cambio subió a 22.50 pesos por dólar. Este cambio causó un encarecimiento en los bienes importados por México e hizo más atractivos los productos mexicanos en el exterior, lográndose un incremento en las exportaciones netas de México.

Además, los bancos centrales y los líderes políticos se reúnen cada vez más para *coordinar* su política macroeconómica, pues la política monetaria y fiscal de los diferentes países puede afectar a sus vecinos. Desde 1975, los gobernantes de los principales países industriales del mundo vienen celebrando una cumbre económica anual para analizar las cuestiones económicas conjuntas y tomar las medidas oportunas para alcanzar objetivos comúnmente acordados. En estas reuniones también se ha abordado una amplia variedad de cuestiones que no son macroeconómicas y que van desde el problema del alza de los precios del

petróleo hasta el estudio de los problemas que plantea el ambiente mundial. Recuerdan que las economías no se gestionan solas y que los gobiernos deben mantenerse siempre alerta ante la inestabilidad económica que se origina fuera de sus fronteras.

Una economía internacional que funcione fluidamente es una intrincada red de conexiones comerciales y financieras entre los países. Cuando el sistema económico internacional funciona fluidamente, contribuye al rápido crecimiento económico; cuando se desmoronan los sistemas comerciales, resultan perjudicadas la producción y el ingreso de todo el mundo. Los países deben vigilar, pues, sus relaciones económicas internacionales por medio de la política comercial, la gestión de los tipos de cambio y la coordinación de su política macroeconómica con la de otros países.

## **B. LA HISTORIA MACROECONÓMICA MEDIANTE UN ANÁLISIS BASADO EN LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADAS**

Entre 1989 y 1993, Estados Unidos atravesó un periodo de lento crecimiento y, a continuación, una "recuperación sin empleo" en la que la producción aumentó, pero la tasa de desempleo se mantuvo obstinadamente alta. La situación fue mucho peor en Europa, donde el desempleo alcanzó alturas nunca vistas en cincuenta años. ¿Cómo comprender estos fenómenos? Los economistas han desarrollado el instrumento de la oferta y la demanda agregadas para ayudar a explicar las principales tendencias de la producción y de los precios. En este apartado pasamos a analizar este instrumento fundamental de la macroeconomía. Después de explicar este enfoque, utilizamos la oferta y la demanda agregadas para comprender algunos importantes acontecimientos históricos.

### **EN EL INTERIOR DE LA MACROECONOMÍA: LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADAS**

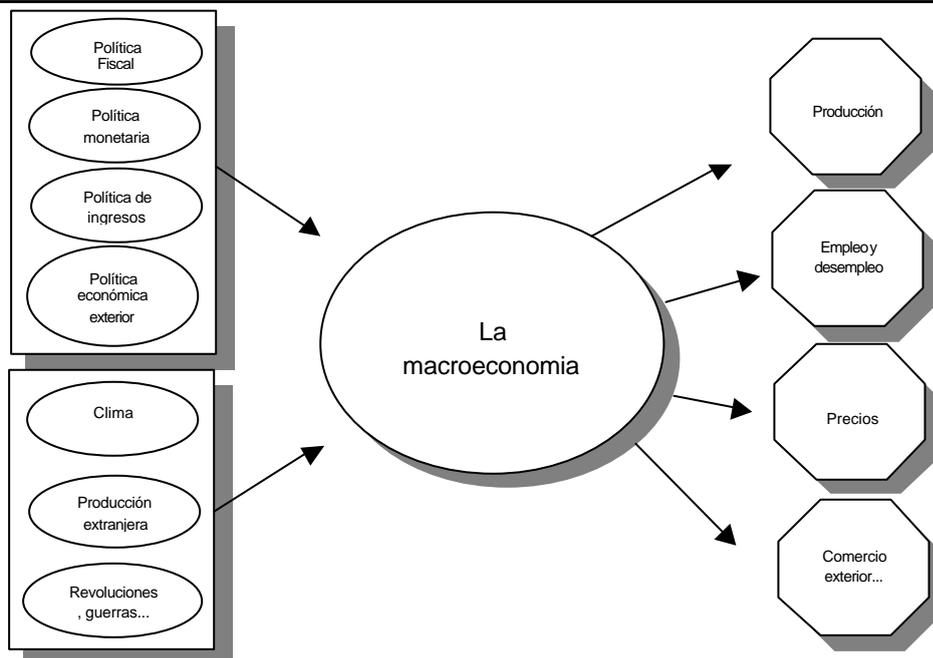
Comenzamos ofreciendo un sencillo cuadro de las fuerzas que influyen en la macroeconomía y que se muestran en la Figura 4-9. Esta figura presenta en el lado izquierdo las principales variables que afectan al sistema macroeconómico. El primer conjunto lo constituyen los instrumentos o variables de política analizados en el apartado anterior: los impuestos, la política monetaria, etc. También observamos la presencia de un conjunto de variables exógenas (llamadas a veces variables externas), que influyen en la actividad económica, pero apenas resultan afectadas por ella. Entre éstas se encuentran las guerras y las revoluciones, las condiciones económicas, el crecimiento de la población y muchos otros factores.

La política y las variables exógenas determinan conjuntamente las variables macroeconómicas clave, mostradas en el lado derecho de la Figura 4-9. Es decir, determinan las **variables inducidas** (llamadas a veces *variables endógenas*), como la producción nacional, el empleo y el desempleo y el nivel de precios.

## Definiciones de la oferta y la demanda agregadas

¿Cómo determinan conjuntamente las diferentes fuerzas la actividad económica global? La Figura 4-10 muestra las relaciones entre las distintas variables existentes dentro de la macroeconomía. Divide la política y las variables exógenas en dos categorías: las que afectan a la oferta agregada y las que afectan a la demanda agregada. Esta división será esencial para comprender los factores que determinan el nivel de producción, los precios y el desempleo.

La parte inferior de la Figura 4-10 muestra las fuerzas que afectan a la **oferta agregada**, que es la cantidad total de bienes y servicios que las empresas de un país están dispuestas a producir y vender en determinado periodo. La oferta agregada (que suele representarse como OA) depende del nivel de precios, de la capacidad productiva de las empresas y del nivel de costos.



**FIGURA 4-9. ¿Cómo afectan los diferentes factores a la macroeconomía?**

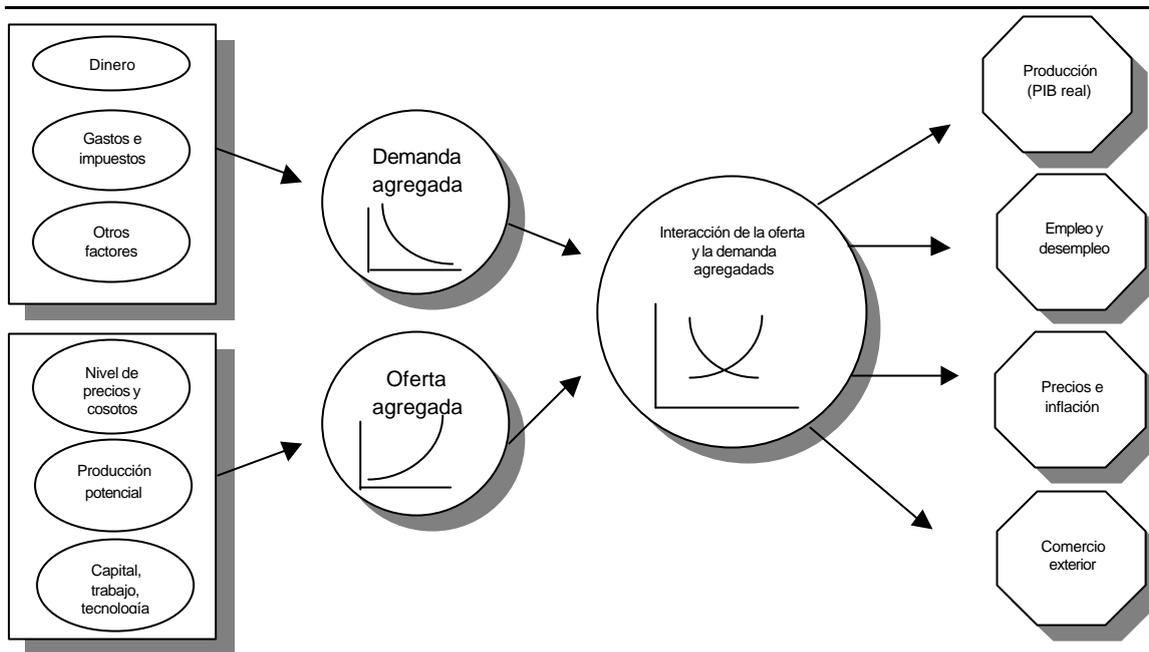
Las variables de política (como la política monetaria o la fiscal) y las exógenas (las guerras o la producción de otros países) determinan conjuntamente la producción, los precios, el empleo y el comercio exterior.

En general, las empresas desean vender todo lo que puedan producir a unos elevados precios. Sin embargo, en algunas circunstancias, los niveles de precios y de gasto pueden ser bajos, por lo que éstas pueden encontrarse con un exceso de capacidad. En otras situaciones, como una expansión provocada por una guerra, los factores pueden estar funcionando a pleno rendimiento, ya que las empresas se esfuerzan por producir lo necesario para satisfacer todos los pedidos.

Vemos, pues, que la oferta agregada depende del nivel de precios que pueden cobrar las empresas, así como de la capacidad productiva o producción potencial de la economía. ¿Pero qué determina la producción potencial? La existencia de factores productivos (de los cuales los más importantes son el trabajo y el capital) y la eficiencia de la gestión y de la técnica con que se combinan éstos.

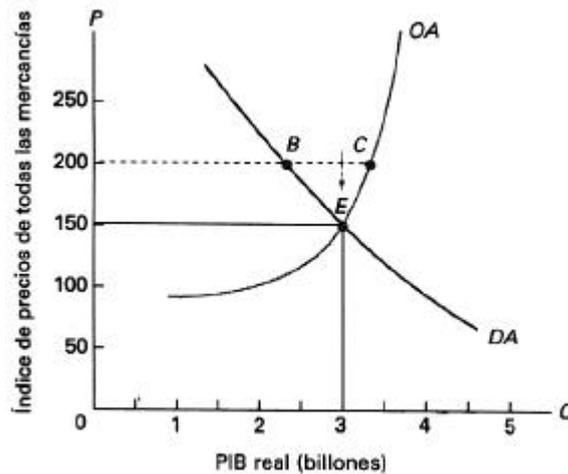
La producción nacional y el nivel global de precios son determinados por las dos hojas gemelas de las tijeras representadas por la oferta y la demanda agregadas. La segunda hoja es la demanda agregada, que se refiere a la cantidad total que los diferentes sectores de la economía están dispuestos a gastar en determinado periodo. La demanda agregada (que suele representarse como DA) es la suma del gasto de los consumidores, las empresas y los gobiernos y depende del nivel de precios, así como de la política monetaria y la fiscal y de otros factores.

En otras palabras, la demanda agregada mide el gasto total que realizan las diferentes entidades de la economía. Las compras totales comprenden los automóviles, los alimentos y otros bienes de consumo comprados por los consumidores; la planta y el equipo comprados por las empresas; los submarinos y las computadoras comprados por el Estado, y las exportaciones netas. Las compras totales dependen de los precios a los que se ofrecen los bienes, de las fuerzas exógenas y de la política del gobierno.



**FIGURA 4-10. La oferta y la demanda agregadas determinan las principales variables macroeconómicas**

Este diagrama clave muestra los principales factores que afectan a la actividad económica global. A la izquierda se encuentran las principales variables que determinan la oferta y la demanda agregadas: variables de política como la política monetaria y la fiscal y las cantidades de capital y de trabajo. En el centro, la oferta y la demanda agregadas actúan conjuntamente, al chocar el nivel de demanda con los recursos disponibles. Los principales resultados se muestran a la derecha en hexágonos: la producción, el empleo, el nivel de precios y el comercio exterior.



**FIGURA 411. El precio y la producción agregados son el resultado de la interacción de la oferta y la demanda agregadas**

La curva DA representa la cantidad de gasto total correspondiente a diferentes niveles de precios. La OA muestra lo que producirán y venderán las empresas en cada nivel de precios, manteniéndose todo lo demás constante.

La producción nacional y el nivel global de precios se encuentran en el punto de intersección de las curvas de oferta y demanda agregadas, que es el punto E. Este equilibrio se alcanza en un nivel global de precios en el que las empresas están dispuestas a producir y vender lo que los consumidores y otros demandantes están dispuestos a comprar.

Utilizando las dos hojas de las tijeras de la oferta y la demanda agregadas, logramos el equilibrio resultante, representado en el círculo de la derecha de la Figura 4-10. La producción nacional y el nivel de precios se asientan en el punto en que los demandantes estén dispuestos a comprar lo que las empresas están dispuestas a vender. El nivel de producción y de precios resultante determina el empleo, el desempleo y las exportaciones netas.

## Las curvas de oferta y demanda agregadas

Las curvas de oferta y demanda suelen utilizarse para analizar las condiciones macroeconómicas. Recuérdese que en el Capítulo 3 utilizamos las curvas de oferta y demanda del mercado para analizar los precios y las cantidades de productos específicos. Un instrumento gráfico semejante también puede ayudarnos a comprender cómo actúa la política económica y las fuerzas exógenas a través de la oferta y la demanda agregadas para determinar la producción nacional y el nivel de precios. Con el instrumento OA-DA, podemos ver que la expansión monetaria eleva los precios y la producción. También vemos por qué el aumento de la eficiencia puede elevarla producción y reducir el nivel global de precios. Este poderoso análisis explica, además, por qué un alza de los precios

mundiales del petróleo puede provocar una "estanflación", es decir, una infausta situación en la que el *estancamiento* se combina con *inflación*.

La Figura 4-11 muestra las curvas de oferta y demanda agregadas correspondientes a la producción de toda la economía. En el eje de abscisas o de las cantidades se encuentra la producción total (el PIB real) de la economía y en el de ordenadas el nivel global de precios (medido, por ejemplo, por el deflactor del PIB).

La curva de pendiente negativa es la **curva de demanda agregada** o curva DA. Representa lo que comprarían todos los agentes de la economía (los consumidores, las empresas, los extranjeros y el Estado) a los diferentes niveles agregados de precios (manteniéndose constantes otros factores que afectan a la demanda agregada). A partir de esta curva vemos que en un nivel global de precios de 150, el gasto total sería de 3 billones de dólares (al año). Si el nivel de precios ascendiera a 200, el gasto total descendería a 2.3 billones.

La curva de pendiente positiva es la **curva de oferta agregada** o curva OA. Representa la cantidad de bienes y servicios que las empresas están dispuestas a producir y a vender a cada uno de los niveles de precios (manteniéndose constantes otros determinantes de la oferta agregada). De acuerdo con esta curva, las empresas querrán vender 3 billones de dólares a un nivel de precios de 150; si éste asciende a 200, querrán vender una cantidad mayor, 3.3 billones. Cuando aumenta el nivel de producción total demandado, las empresas quieren vender más bienes y servicios a un nivel de precios más alto.

**Advertencia sobre las curvas OA y DA:** *Antes de avanzar, conviene hacer una importante advertencia: no deben confundirse las curvas macroeconómicas DA y OA con las curvas microeconómicas DD o SS. Las segundas muestran las cantidades y los precios de mercancías individuales, dadas algunas cosas como el ingreso nacional y los precios de otros bienes. En cambio, las curvas de oferta y demanda agregadas muestran la determinación de la producción total y del nivel global de precios, manteniéndose constantes algunas cosas como la oferta monetaria, la política fiscal y la reserva de capital. La oferta y la demanda agregadas explican cómo afectan los impuestos a la producción nacional y a las variaciones de todos los precios; la oferta y la demanda microeconómicas podrían considerar la manera en que afectan las alzas de los impuestos sobre la gasolina a las compras de automóviles. Los dos conjuntos de curvas tienen un parecido familiar, pero explican fenómenos muy diferentes.*

**El equilibrio macroeconómico.** Pongamos a los conceptos OA y DA a trabajar para ver cómo se determinan *los valores de equilibrio del precio y la cantidad*. Lo que eso significa en lenguaje llano es que queremos hallar el PIB real y el nivel de precios que satisfarían tanto a los compradores como a los

vendedores. En el caso de las curvas OA y DA representadas en la Figura 4-11, la economía global se halla en equilibrio en el punto E. Ese punto, en el cual el nivel de producción es  $Q = 3\ 000$  y  $P = 150$ , es el único en que los compradores y los vendedores están conformes. Sólo en el punto E, los demandantes están dispuestos a comprar exactamente la cantidad que las empresas están dispuestas a producir y vender.

¿Cómo alcanza la economía el equilibrio? ¿Qué entendemos, de hecho, por equilibrio? Un **equilibrio macroeconómico** es una combinación de la cantidad y el precio globales con los que ni los compradores ni los vendedores desean alterar sus compras, ventas o precios. La Figura 4-11 ilustra este concepto. Si el nivel de precios fuera superior al de equilibrio, por ejemplo,  $P = 200$ , las empresas querrían vender más de lo que los compradores a su vez compran; desearían vender la cantidad C, mientras que los compradores sólo querrían comprar la cantidad B. Los bienes se acumularían en los anaqueles, ya que las empresas producirían más de lo que comprarían los consumidores. Al final, las empresas reducirían la producción y comenzarían a bajar los precios. A medida que continuaran acumulándose los bienes, las empresas reducirían la producción y comenzarían a bajar sus precios. Al descender el nivel de precios con respecto a su nivel inicial demasiado elevado de 200, disminuiría la diferencia entre el gasto deseado y las ventas deseadas hasta alcanzar el equilibrio en  $P = 150$  y  $Q = 3\ 000$ . Una vez alcanzado el equilibrio, ni los compradores ni los vendedores desearían alterar sus cantidades demandadas u ofrecidas y no existirían presiones para que variara el nivel de precios.

## **Historia macroeconómica de México: 1940-1985**

Desde el punto de vista económico puede decirse que la historia moderna de México comienza a principios de los años 40, en que el país emprende un proceso de crecimiento que contrasta con los 30 años anteriores de estancamiento económico. Los últimos 25 años del siglo XIX (a partir de 1877) fueron años prósperos para el país, durante la dictadura del presidente Porfirio Díaz, en los cuales se crearon condiciones básicas de infraestructura para promover el crecimiento del país (carreteras, ferrocarriles, etc.). Sin embargo, la creciente desigualdad en distribución del ingreso y de la riqueza condujo a conflictos que terminaron con la Revolución Mexicana y sumieron al país en un periodo de incertidumbre política y estancamiento económico (1910-1929). La depresión mundial de los años 30 alarga estos resultados y hasta el fin de la década el país vuelve a la estabilidad política y se sientan las bases para impulsar de nuevo el proceso de desarrollo económico. El presidente Cárdenas (1934-1940) hace que el gobierno tome un papel activo como motor de este proceso, incrementando el control gubernamental de industrias básicas, llegando hasta la nacionalización de la industria petrolera en 1938. De este modo, llegamos a la década de los 40 que se considera como el "despegue" de la economía mexicana moderna.

## **Periodo de crecimiento Inestable (1940-1954)**

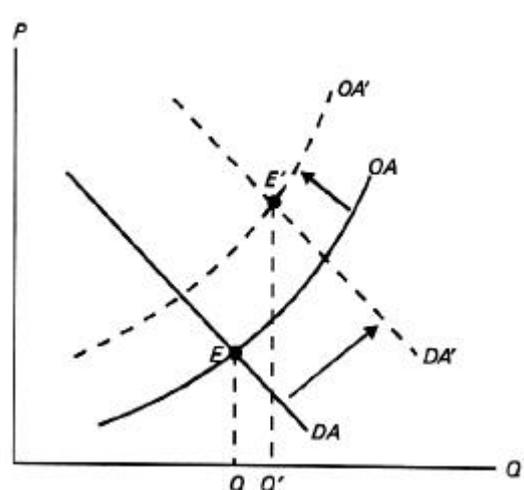
Durante la primera mitad de la década, la economía mexicana se vio favorecida por la demanda internacional de bienes (recursos naturales) surgida a raíz de la Segunda Guerra Mundial. También se incentivó la industria doméstica de bienes manufacturados, pues éstos escaseaban debido a que la guerra cambió los patrones de producción de los países que eran proveedores para México. Sin embargo, el periodo 1945-1954 puede visualizarse como el despegue auténtico de la economía, sin el efecto fortuito de eventos internacionales puramente temporales. Dentro de la política económica de estos años destaca la fiscal, con incrementos cuantiosos en el gasto del gobierno en infraestructura, proyectos de irrigación y electrificación, al mismo tiempo que se dieron incentivos fiscales a la inversión privada. Esta política de incremento en el gasto se tradujo en un incremento notable en la demanda agregada de bienes y servicios, con los efectos esperados en los precios y en la producción. Sin embargo, el crecimiento del Producto Interno Bruto también generó incremento en las importaciones por encima de las exportaciones, que eventualmente forzaron la devaluación del peso, así como incrementos mayores en los precios. Utilizando las herramientas de la oferta y demanda agregadas, podemos analizar primeramente los efectos de la política fiscal y del incremento en la inversión. El gasto generado por estos conceptos se materializa en un desplazamiento en la demanda agregada de bienes y servicios de  $DA$  a  $DA'$  (ver figura 4.12), con lo que  $P$  y  $Q$  se incrementan. Por otra parte, al generarse un desequilibrio en las compras netas al exterior, la devaluación que le sigue tiene efectos sobre la oferta agregada, ya que el encarecimiento de la divisa trae un incremento en el costo de los insumos productivos. La oferta agregada se desplaza a la izquierda de  $OA$  a  $OA'$  causando un incremento adicional en los precios.

Durante el periodo 1940-1954, las tasas de crecimiento del PIB fueron muy fluctuantes, entre 0.4% y 10.5% anual. Esto es entendible con nuestro modelo si introducimos en el mismo desplazamientos fuertes de la demanda agregada, seguidos de desplazamientos en la oferta que contraen el efecto expansivo de la demanda. El crecimiento acelerado de la demanda, la reducción en las exportaciones netas y varias devaluaciones ocasionaron inestabilidad en el crecimiento de la economía así como en los precios. El crecimiento promedio del PIB durante el periodo fue de 5.8% anual, mientras la inflación promedio fue de 10.5% anual.

## **Periodo de crecimiento con estabilidad de precios: políticas fiscal y monetaria restrictivas (desarrollo estabilizador 1954-1970)**

Este periodo también es llamado el "milagro mexicano", pues se obtuvo la tasa de crecimiento más elevada en la historia económica de México (el PIB real

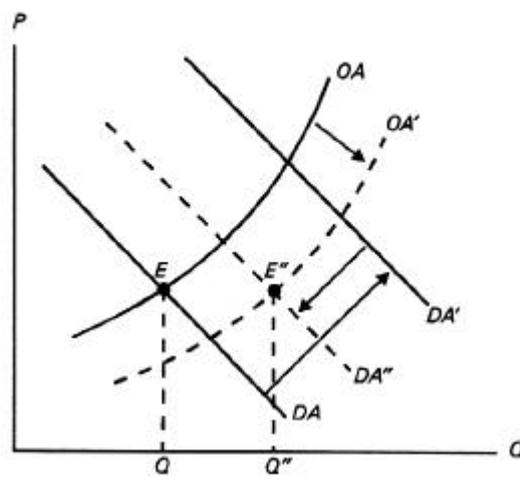
creció 6.8% de promedio anual), la tasa de inflación más baja (4.7% de promedio anual) y el tipo de cambio permaneció fijo en 12.50 pesos por dólar durante el periodo. La inestabilidad en el crecimiento y en los precios del periodo previo causaron que se perdiera confianza en la política económica, por lo que el gobierno se propuso como objetivos lograr la estabilidad de precios y del tipo de cambio, al mismo tiempo que promover la inversión y el desarrollo industrial del país. Para lograr estos objetivos las políticas monetaria y fiscal se volvieron restrictivas. El gobierno continuó en su papel de productor en industrias básicas (petróleo, electricidad, transporte, etc.), contribuyendo así a la formación de capital y a la provisión de insumos necesarios para el resto del sector industrial. Se realizaron cambios impositivos que redujeron la carga fiscal a las empresas para promover la inversión privada nacional y extranjera, se utilizó la política comercial, con la imposición de aranceles y licencias a las importaciones, para proteger e incentivar a la industria nacional. También se implementaron cambios impositivos para promover el ahorro personal y el de las empresas: se redujeron los impuestos que gravaban los intereses y se instituyeron subsidios a la reinversión de utilidades de las empresas. La política monetaria utilizó el encaje legal como herramienta para controlar la expansión del crédito, a la vez que se implantaron controles selectivos de crédito para dirigirlo a sectores prioritarios. En síntesis, la política económica fue austera, pero a la vez se dieron incentivos para lograr cambios en la dirección de la producción tendientes a industrializar al país. En nuestro análisis de demanda y oferta agregadas, el incremento en la inversión privada logrado con los incentivos fiscales y comerciales desplaza la demanda agregada a la derecha de  $DA$  a  $DA'$ , pero ese desplazamiento se reduce parcialmente debido a la austeridad monetaria y fiscal de  $DA'$  a  $DA''$  (ver Figura 4-13).



**FIGURA 4-12. Efecto de la política económica de México durante el periodo 1940-1954.**

Tasas de crecimiento fluctuantes que surgen debido a expansión en la demanda y desplazamientos contractivos en la oferta.

Por otro lado, los cambios impositivos que redujeron la carga fiscal a las empresas se pueden visualizar como una reducción en el costo de producción que se traduce en un desplazamiento de la oferta agregada a la derecha de  $OA'$  a  $OA''$ . El mantenimiento del tipo de cambio fijo también permite que el costo de los bienes importados necesarios para la producción se mantenga bajo contribuyendo a la estabilidad de los precios domésticos. El resultado de estos efectos conjuntos fue un incremento en  $Q$  con incrementos muy moderados en los precios.



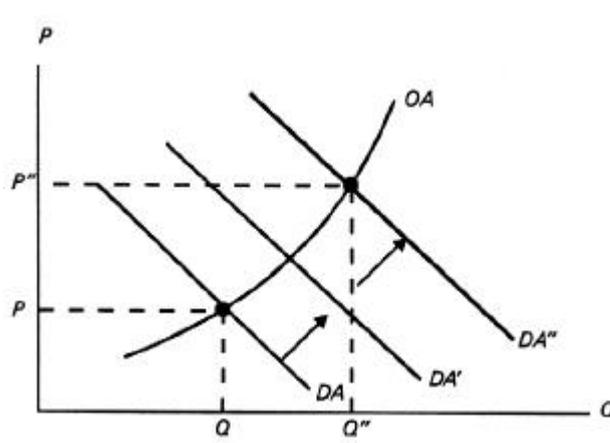
**FIGURA 4-13. Efectos de la política económica durante el periodo de desarrollo estabilizador (1954-1970)**

Incentivos fiscales y comerciales causan incrementos importantes en la inversión, que junto con la política monetaria austera logran que el producto crezca, manteniendo la estabilidad de los precios.

### **Periodo de crecimiento Inflacionario: políticas monetaria y fiscal expansivas (1972-1977)**

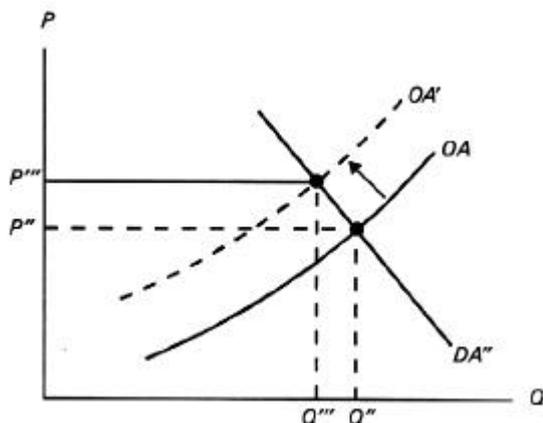
Los logros del periodo anterior fueron importantes pero comenzaron a debilitarse hacia fines de los años 60, debido principalmente a que el énfasis en el crecimiento industrial implicó el abandono del sector agrícola, así como el descuido del gasto en educación dentro de las prioridades del sector público y como consecuencia se deterioró significativamente la distribución del ingreso. Por otro lado, la política proteccionista y su sesgo antiexportador redundaron en un deterioro de las exportaciones netas. Con estos antecedentes, la política económica de principios de los años setenta se convierte en el motor del crecimiento económico a través de una expansión acelerada del gasto público y de la oferta monetaria. O sea, tanto la política fiscal como la monetaria se vuelven expansionistas. El déficit del gobierno (el exceso de gasto sobre los ingresos del

sector público) creció de tal modo que en 1977 llegó a representar 10% del PIB, cuando en 1970 este porcentaje era apenas 1%. Para financiar el creciente déficit gubernamental se incrementó la oferta de dinero. En el análisis de demanda y oferta agregada, la política económica causa un desplazamiento de la demanda agregada de DA a DA' a DA'' (Figura 4-14a) generando incrementos importantes en la producción (Q) y en los precios (P). El incremento resultante de los precios dependerá de la pendiente de la oferta agregada. Entre más inelástica sea la oferta, el incremento en precios generado por aumento en la demanda será mayor y menor será el efecto en el ingreso. En el periodo 1971-1976, el crecimiento del PIB mostró tasas altas, pero a partir de 1973 la inflación comenzó a acelerarse y la tasa del PIB a reducirse. La tasa anual promedio de inflación fue 14.1% durante este periodo, pero llegó a ser 29% en 1977. El PIB creció en más de 8% anual durante 1972 y 1973, pero en 1974 creció solamente 6.1%, en 1975 5.3% y en 1976 4.5%.<sup>7</sup> El comportamiento de la inflación indicaba en parte la inelasticidad de la oferta ante el dinamismo de la demanda agregada, pero también los efectos del incremento en el precio mundial de petróleo en el año 1976, que elevó los costos de producción. El incremento en el precio de un insumo que es básico en el proceso productivo desplaza la oferta agregada hacia la izquierda (ver Figura 4-14b). Este último efecto, en el caso de México, intensificó el proceso inflacionario iniciado por la política económica expansiva.



**FIGURA 4-14a.** Efectos de la política económica expansiva durante el periodo 1970-1977

<sup>7</sup> Eliana Cardoso y Santiago Levy, "Mexico", en *The Open Economy, Tools for Policymakers in Developing Countries*, Rudiger Dornbusch y F. Leslie C.H. Hehners (eds.), *The World Bank*, 1989, p. 350.



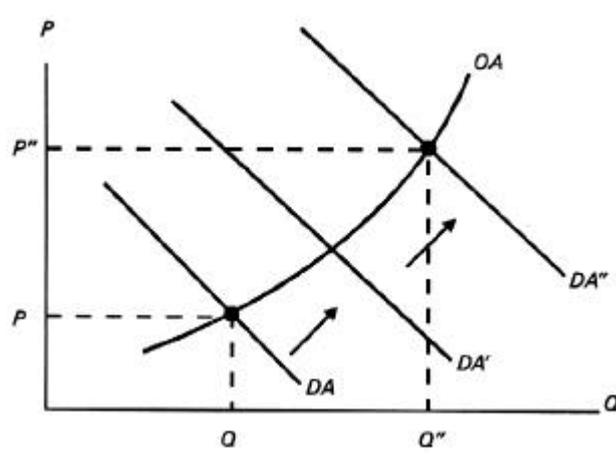
**FIGURA 4-14b.** Efecto del incremento en los precios de petróleo en 1976

El crecimiento de la economía también incidió en el crecimiento acelerado de las compras al exterior (importaciones), mientras que las ventas al exterior (exportaciones) eran muy limitadas. La debilidad de las exportaciones se explicaba por la falta de competitividad de los productos mexicanos debido al proteccionismo y subsidios con los que se promovió la industrialización así como al rápido crecimiento en los precios en México en comparación con los precios de los principales socios comerciales. De este modo, las cuentas externas del país se deterioraron e impusieron una fuerte presión sobre el tipo de cambio que se devaluó en 1976, y contribuyó como otro factor importante a la alta tasa de inflación. En el año 1977 el crecimiento del PIB fue solamente de 3.4% mientras la inflación fue de 29%.

### **Periodo de política económica expansionista con perturbaciones externas adversas (1978-1982)**

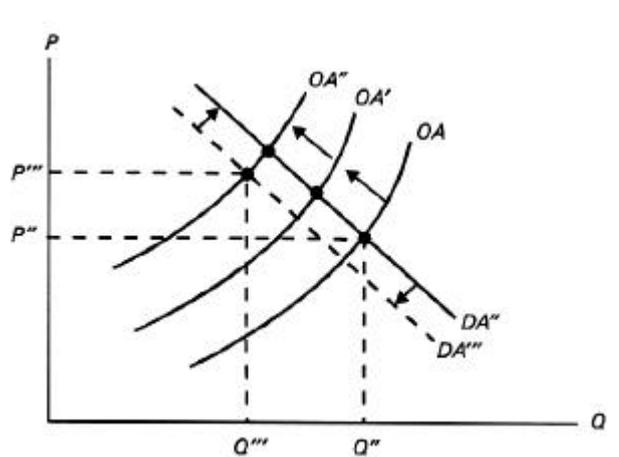
En 1978 se descubrieron grandes reservas petroleras en México. Este hallazgo, junto a los altos precios mundiales del petróleo cambiaron las expectativas para México. La inversión pública y la privada responden a las nuevas perspectivas de crecimiento, y el capital extranjero fluye hacia el país. El crecimiento en la inversión fue acompañado de mayores importaciones de bienes de capital e intermedios que ensancharon el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, con lo que la deuda externa se incrementó rápidamente. La política fiscal fue expansionista, al igual que la monetaria. La expansión monetaria fue acomodativa de las necesidades de financiamiento del déficit del sector público, ampliándose tanto el crédito interno como el externo. De 1978 a 1981 el crecimiento anual del PIB varió entre 8 y 9%, pero la inflación tendió a crecer

(17.5% en 1978 hasta 27.9% en 1981). El efecto de las políticas expansivas se simula en la Figura 4-15a como los desplazamientos de la demanda agregada de DA a DA' y a DA". La dependencia del crecimiento económico en el sector petrolero fue evidente cuando los precios mundiales de petróleo cayeron en 1981. Ante esta caída y las crecientes tasas de interés internacionales, las cuentas externas de México se deterioraron de manera significativa ya que las entradas por concepto de exportaciones petroleras bajaron, mientras los pagos por servicio a la deuda externa se incrementaron. En 1982, México se declaró incapaz de hacer frente a sus obligaciones con el exterior y el peso sufrió una fuerte devaluación (70%). Esta devaluación fue seguida de un incremento general en los salarios, después otra devaluación e incrementos en los precios de la electricidad y de varios servicios públicos. En 1982 la inflación se disparó a 59%, mientras que el PIB se redujo en un 0.6%. El análisis de este periodo con las herramientas de oferta y demanda agregada se presenta en las Figuras 4-15a y 4-15b. Ambas (la oferta y la demanda) se contrajeron, con lo que se redujo y y aumentaron los precios.



**FIGURA 4-15a. Efecto de las políticas monetaria y fiscal expansionistas durante 1978-1981**

La demanda agregada se desplaza hacia la derecha. Los resultados fueron crecimiento del PIB entre 8 y 9%, pero tasas de inflación crecientes.



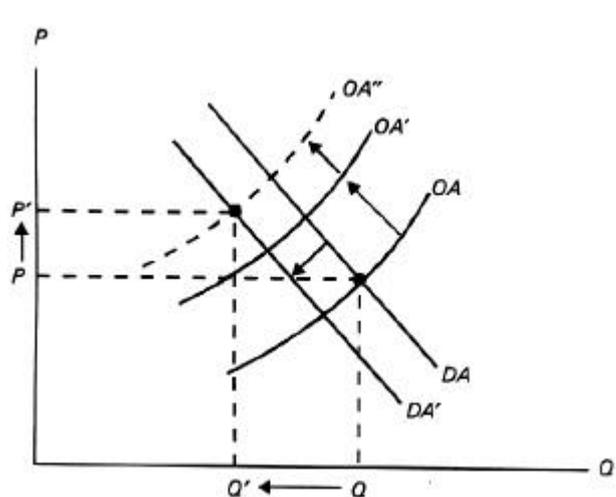
**FIGURA 4-15b. Crisis de 1982: Incremento en las tasas de interés y devaluación del peso en 1982**

La demanda agregada se reduce por las altas tasas de interés, mientras los costos de producción (tipo de cambio, salarios, servicios públicos) aumentan, desplazándose la oferta agregada hacia la izquierda. El resultado es una desaceleración económica y una mayor inflación.

### **Control de la inflación: disciplina fiscal y monetaria (1983-1985)**

Ante los acontecimientos de 1982 la nueva administración del presidente De la Madrid, firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional con el fin de comprometerse a estabilizar la situación económica del país. Los objetivos del programa fueron reducir el déficit del sector público, implementar una política de control de salarios y reducir la inflación. Para lograr estos objetivos se redujo la inversión del sector público en 32%, se incrementaron los impuestos indirectos y los precios de los bienes producidos por el gobierno. La política monetaria también fue austera, con lo que las tasas de interés aumentaron y la demanda agregada se redujo. El PIB cayó 5.3% en 1983, pero la inflación siguió ascendiendo (101.8%) debido a las expectativas inflacionarias formadas a raíz de las tasas de inflación observadas en los años previos. Sin embargo las cuentas externas mostraron una respuesta positiva, ya que en 1983 la cuenta corriente tuvo un saldo positivo (exportaciones mayores a importaciones) por la fuerte reducción en las importaciones. Se otorgaron varios ajustes al alza en los salarios nominales, los que estimularon el proceso inflacionario. En la Figura 4-16 se muestra el efecto de la política en 1983. La demanda se contrajo por las políticas restrictivas fiscal y monetaria, mientras que la oferta también se desplaza a la izquierda debido al incremento en los salarios. El resultado fue la reducción en el PIB (5.3%). Sin

embargo, en 1984 y 1985 el PIB logró tasas de crecimiento positivas de 3.5% y 2.9 % respectivamente, y la inflación fue de 65.5% y 57.8% respectivamente. En 1985, los precios del petróleo caen de nuevo, y la inflación en México era aún muy superior a la de los países socios comerciales, ambos factores conllevan a un deterioro en la cuenta corriente y a la necesidad de una fuerte devaluación que acontece en 1987. Esta devaluación refuerza las expectativas inflacionarias y se convierte en un agravante del problema. De nuevo en 1986 el PIB se contrajo y la inflación se aceleró.



**FIGURA 4-16. Efectos de la política restrictiva y las expectativas inflacionarias (1983-1985)**

La política económica restrictiva y las altas tasas de interés causan desplazamientos en la demanda agregada hacia la izquierda, mientras que los incrementos salariales y las expectativas inflacionarias se representan como perturbaciones sobre la oferta agregada, desplazándola hacia la izquierda.

## **HISTORIA MACROECONÓMICA DE ESTADOS UNIDOS: 1900-1993**

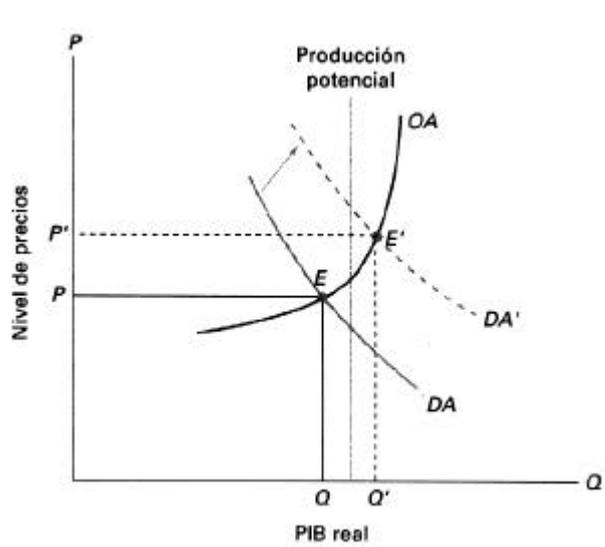
Utilizaremos los instrumentos de la oferta y la demanda agregadas para analizar los principales acontecimientos macroeconómicos de la historia de Estados Unidos en el siglo XX. Centraremos la atención en la expansión económica registrada durante la guerra de Vietnam, la estanflación provocada por las perturbaciones de la oferta de los años 70, la profunda recesión causada por la contracción monetaria de principios de los 80 y el fenomenal historial del crecimiento económico en este siglo.

**La expansión registrada durante la guerra.** La economía de Estados Unidos entró en los años 60 habiendo experimentado numerosas recesiones. John

Kennedy llegó a la presidencia con la esperanza de reavivar la economía. Fue el periodo en el que entró en Washington la "nueva economía", que era la expresión con que se conocía el enfoque keynesiano. Los asesores económicos de los presidentes Kennedy y Johnson recomendaron la adopción de una política expansiva y el Congreso aprobó medidas tendentes a estimular la economía, entre las cuales se encontraba una gran reducción de los impuestos sobre la renta de las personas y de las sociedades en 1963 y 1964. El PIB creció 4% anual durante los primeros años de la década de 1960, el desempleo disminuyó y los precios se mantuvieron estables. En 1965, la economía se encontraba en su nivel de producción potencial.

Desgraciadamente, el gobierno subestimó la magnitud de la escalada de la guerra de Vietnam; el gasto en defensa aumentó 55% entre 1965 y 1968. Incluso cuando era evidente que había comenzado una gran expansión inflacionista, el presidente Johnson pospuso la adopción de medidas fiscales dolorosas para frenar la economía. Hasta 1968 no se subieron los impuestos y se redujo el gasto civil, cuando ya era demasiado tarde para impedir que las presiones inflacionistas recalentaran la economía. La Reserva Federal acomodó la expansión permitiendo que la oferta monetaria creciera rápidamente y que los tipos de interés fueran bajos. Como consecuencia, durante la mayor parte del periodo 1966-1970, la economía funcionó muy por encima de su nivel de producción potencial. La inflación aumentó gradualmente bajo la presión del bajo desempleo y del elevado grado de utilización de las fábricas.

La Figura 4-17 muestra los acontecimientos de este periodo. La reducción de los impuestos y los gastos en defensa aumentaron la demanda agregada, desplazando la curva de demanda agregada hacia la derecha de DA a DA' y trasladando el equilibrio de E a E'. La producción y el empleo aumentaron acusadamente, pero los precios comenzaron a acelerarse al traspasar la producción los límites de la capacidad. Los economistas vieron que era más fácil estimular la economía que convencer a los responsables de la política económica de que frenaran la economía cuando amenazaba una inflación. Esta lección llevó a muchos a poner en duda el acierto de las medidas fiscales anticíclicas.

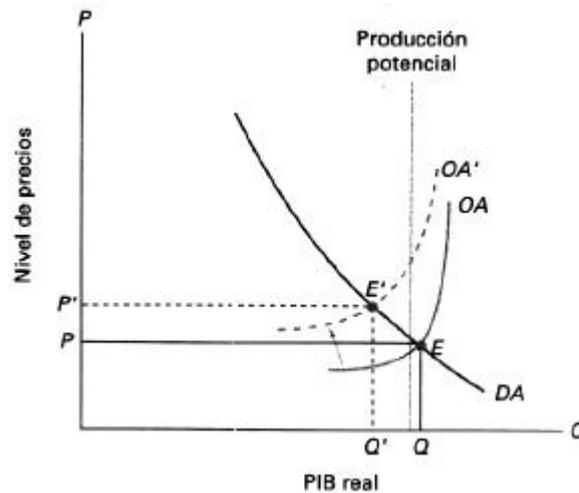


**FIGURA 4-17. El aumento de la demanda agregada provoca una expansión durante las guerras**

Durante las guerras, el aumento del gasto en defensa eleva el gasto agregado, provocando un desplazamiento de la demanda agregada de DA a DA' y un aumento del nivel de producción de equilibrio de E a E'. Cuando el nivel de producción es superior al potencial, el nivel de precios sube acusadamente de P a P' y se produce una inflación durante la guerra.

**Las perturbaciones de la oferta y la estanflación.** Durante los años 70, el mundo industrial sufrió una nueva enfermedad macroeconómica: las perturbaciones de la oferta. Una **perturbación de la oferta** es un cambio repentino de las condiciones de costo o de productividad que desplaza acusadamente la oferta agregada. En 1973, llamado el "año de las siete plagas", hubo algunas perturbaciones de la oferta especialmente virulentas, entre las que cabe citar las malas cosechas, los desplazamientos de las corrientes oceánicas, la especulación general en los mercados mundiales de materias primas, las conmociones de los mercados de divisas y la multiplicación por cuatro del precio mundial del crudo.

Este golpe a las reservas de materias primas y combustibles elevó espectacularmente los precios al por mayor. Los precios de las materias primas y de los combustibles subieron entre 1972 y 1973 más de lo que habían subido durante todo el periodo comprendido entre el final de la Segunda Guerra Mundial y 1972. Poco después de la perturbación de la oferta, la inflación experimentó un enorme aumento y la producción real disminuyó al atravesar Estados Unidos un periodo de estanflación.



**FIGURA 4-18. Efectos de las perturbaciones de la oferta**

Un enorme aumento de los costos del petróleo, de las materias primas o del trabajo eleva los costos de las empresas, lo que provoca una estanflación, es decir, un estancamiento combinado con una inflación. Utilizando el modelo OA-DA, el aumento de los costos desplaza la curva OA de OA a OA' y desplaza el equilibrio de E a E'. La producción desciende de Q a Q', mientras que los precios suben. La economía sufre, pues, un doble mal de ojo: una reducción de la producción y un alza de los precios.

¿Cómo podemos comprender la combinación de la reducción de la producción y el alza de los precios? Este gran e imprevisto incremento del costo de las materias primas constituyó una perturbación de la oferta, que puede representarse mediante un acusado desplazamiento ascendente de la curva de oferta agregada, lo que significa que las empresas ofrecen el mismo nivel de producción a unos precios significativamente más altos. La Figura 4-18 muestra una perturbación de la oferta.

Los sorprendentes resultados de las perturbaciones de la oferta son una alza de los precios, seguida de una reducción de la producción y un aumento del desempleo. Las perturbaciones de la oferta deterioran, pues, todos los grandes objetivos de la política macroeconómica.

**Política monetaria restrictiva, 1979-1982.** En 1979, la economía de Estados Unidos se había recuperado de la perturbación de la oferta de 1973. La producción había retornado a su nivel potencial. Pero el malestar existente en Oriente Medio desencadenó otra crisis del petróleo al dispararse los precios como consecuencia de la revolución iraní; éstos pasaron de \$14 el barril a principios de 1978 a \$34 en 1979. La inflación aumentó espectacularmente, siendo, en prome-

dio, de 12% al año entre 1978 y 1980.

La inflación de dos dígitos era inadmisible, ante lo cual la administración Carter adoptó una suave política de ingresos y una moderada política restrictiva, pero la inflación persistía. Acudió al rescate la Reserva Federal que, gobernada por el economista Paul Volcker, prescribió la fuerte medicina de una *política monetaria dura* para frenar la inflación. Los tipos de interés experimentaron una enorme subida en 1979 y 1980, la bolsa de valores cayó y el crédito comenzó a escasear. La política monetaria restrictiva del Fed frenó el gasto de los consumidores y de las empresas. Los componentes de la demanda agregada sensibles a los tipos de interés resultaron especialmente afectados. Después de 1979, la construcción de viviendas, las compras de automóviles, la inversión empresarial y las exportaciones netas experimentaron una enorme reducción.

La Figura 4-17 nos permite mostrar cómo una política monetaria dura eleva los tipos de interés y reduce la demanda agregada cambiando simplemente el sentido de la flecha. Es decir, la política monetaria restrictiva redujo el gasto y provocó un desplazamiento descendente y hacia la izquierda de la curva de demanda agregada, es decir, produjo el efecto contrario de la escalada militar de los años 60. La disminución de la demanda agregada redujo la producción cerca de 10% con respecto a su nivel potencial a finales de 1982 y la tasa de desempleo pasó de menos de 6% en 1979 a más de 10% a finales de 1982.

La recompensa de estas austeras medidas fue un espectacular descenso de la inflación, que pasó de la media anual de 12% del periodo 1979-1980 a 4% en el periodo 1983-1988. El elevado desempleo consiguió reducir la inflación, pero el costo fue elevado desde el punto de vista de las pérdidas de producción, renta y empleo.

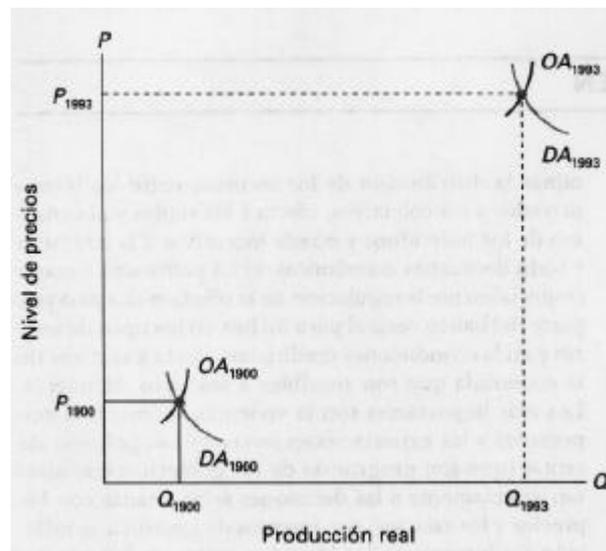
La baja inflación y el exceso de capacidad de principios de los años 80 prepararon el terreno para la larga expansión que experimentó la economía durante la administración Reagan. El PIB real creció ininterrumpidamente desde 1982 hasta 1989, a una tasa anual media de 3.5%; el desempleo descendió de más de 10% anual en 1982 a 5.5% en 1988-1989; y la inflación se mantuvo en un nivel aceptable, 3.5% en promedio a partir de 1982. La política monetaria restrictiva fue costosa, pero consiguió erradicar la inflación de la economía de Estados Unidos.

**El siglo del crecimiento.** El último acto de nuestro drama macroeconómico se refiere al crecimiento que han experimentado la producción y los precios desde 1900. Como muestra la gráfica de la segunda de forros, la producción se ha multiplicado por más de 16 desde principios de siglo. ¿A qué se debe este patrón a largo plazo?

Un examen detenido del crecimiento económico de Estados Unidos revela que la tasa de crecimiento registrada durante este siglo ha sido, en promedio, de

3.1% al año. Este crecimiento se ha debido, en parte, al aumento de la escala de la producción como consecuencia del enorme incremento que han experimentado el capital, el trabajo e incluso la tierra durante este periodo. También han sido importantes las mejoras de la eficiencia debidas a nuevos productos (como los automóviles) y nuevos procesos (como el cálculo electrónico). Otros factores menos visibles han contribuido al crecimiento, como la mejora de las técnicas de gestión y de los servicios (innovaciones como la cadena de montaje y la entrega de mensajería en 24 horas). Muchos economistas creen que el crecimiento medido subestima el verdadero crecimiento debido a que nuestras mediciones tienden a no tener en cuenta la contribución de los nuevos productos y de la mejora de la calidad de los existentes al nivel de vida. Por ejemplo, cuando Thomas Crapper inventó el retrete interior, millones de personas dejaron de tener que pelear con las nieves invernales para orinar en retretes exteriores y, sin embargo, este aumento de la comodidad nunca se reflejó en el producto interno bruto medido.

¿Cómo podemos representar el gran aumento de la producción con nuestro instrumento OA-DA? La Figura 419 nos lo muestra. El aumento de los factores y la mejora de la eficiencia provocaron un enorme desplazamiento de la curva OA hacia la derecha de OA1900 a OA1993. También experimentó un enorme incremento el costo de producción, al aumentar las ganancias medias por hora de \$0.10 por hora a \$14.28, por lo que la curva OA también se desplazó en sentido ascendente. El efecto global fue, pues, el aumento tanto de la producción como de los precios que se muestra en la Figura 4-19.



**FIGURA 4-19.** El crecimiento de la producción potencial determina los resultados económicos a largo plazo

Durante este siglo, los aumentos del trabajo, el capital y la eficiencia han provocado un enorme incremento del potencial productivo de la economía, desplazando mucho la oferta agregada hacia la derecha. A largo plazo, la oferta agregada es el principal determinante del crecimiento de la producción.

## **El papel de la política económica**

¿Cómo encaja la política macroeconómica en el cuadro? Actualmente, la principal misión de la política macroeconómica es diagnosticar la situación de la economía y prescribirla medicina correcta. Por ejemplo, la administración Clinton creía que el principal problema de la economía de Estados Unidos a principios de 1993 era el insuficiente ahorro nacional; la solución era elevar los impuestos y reducir el gasto, reduciendo el déficit público, y permitir que el mayor ahorro nacional se destinara a inversión interior o exterior. Se adoptó una política tendiente a aumentar el crecimiento de la producción potencial, tratando de que la curva OA se desplazara más de prisa en las versiones futuras de la Figura 4-19.

Algunos economistas pensaban que este enfoque era arriesgado porque el endurecimiento de la política fiscal también tendería a reducir la demanda agregada y, por lo tanto, a desplazar la curva DA hacia la izquierda. A menos que este desplazamiento de la DA se contrarrestara con una política monetaria expansiva, la contracción fiscal amenazaría con frenar aún más una recuperación ya anémica. ¿Merecía la pena correr este riesgo? La administración Clinton pensaba que sí porque su objetivo era el crecimiento comercial a más largo plazo más que el ciclo económico a corto plazo. En otras épocas, otras tierras o con otros dirigentes, podría muy bien haberse puesto el énfasis en una expansión fiscal en lugar de una contracción fiscal.

Otros tipos de perturbaciones plantean otros dilemas. ¿Cómo debería responder un país si se produjera actualmente una gran crisis de los precios del petróleo? Al contraerse la oferta agregada (de la manera que muestra la Figura 4-18), ¿deberían "acomodar" las autoridades económicas el alza de los precios elevando la demanda agregada a fin de evitar una pérdida de producción o no deberían acomodarla y contraer la demanda agregada para evitar que subiera el nivel global de precios? Una política acomodaticia provoca una elevada inflación y mantiene el empleo y una política no acomodaticia provoca una recesión económica y un elevado desempleo, al tiempo que impide que aumente la inflación.

¿Cuál es el enfoque correcto? Los economistas no pueden dar una respuesta correcta desde el punto de vista científico a estas preguntas, pues se trata de cuestiones normativas en las que hay dilemas que entrañan valores sociales y políticos. El papel de la economía es utilizar sus instrumentos para abordar las cuestiones positivas, estimando las ganancias y las pérdidas derivadas de la inflación y el desempleo que conllevan las diferentes medidas

posibles. Pero al final la dolorosa decisión de elegir entre la inflación y el desempleo o entre el consumo actual y el consumo futuro debe tomarse en el mercado de ideas que se denomina proceso político.

Los países en desarrollo se enfrentan continuamente con perturbaciones externas que les han planteado dilemas similares, ¿deberían aumentar la masa monetaria interna para elevarla liquidez y prevenir el estancamiento dando pie a presiones inflacionarias, o deberían continuar con una política de control inflacionario aunque se sufran pérdidas en la producción y el empleo?, ¿qué implicaciones tiene cada estrategia alternativa en el comportamiento de la producción, los precios y el empleo en el largo plazo?

---

## RESUMEN

---

### A. ¿Qué es la macroeconomía?

1. La macroeconomía es el estudio de la conducta de toda la economía: analiza el crecimiento a largo plazo, así como las fluctuaciones cíclicas de la producción total, el desempleo y la inflación, la oferta monetaria y el déficit presupuestario y el comercio y las finanzas internacionales. Contrasta con la microeconomía, que estudia el comportamiento de mercados, precios y productos específicos.
2. Estados Unidos ha establecido objetivos macroeconómicos legislativos solamente a partir de la Segunda Guerra Mundial. La Employment Act de 1946 declaraba que la política federal era "fomentar el empleo, la producción y el poder adquisitivo máximos". Desde entonces, han cambiado las prioridades respecto a estos tres objetivos, pero en Estados Unidos, como en todas las economías de mercado, éstos siguen enmarcando las cuestiones macroeconómicas fundamentales: a) ¿por qué a veces disminuyen la producción y el empleo y cómo puede reducirse el desempleo?; b) ¿cuáles son las causas de la inflación de precios y cómo puede controlarse?; e) ¿cómo puede elevar un país su tasa de crecimiento económico?
3. Además de estas desconcertantes cuestiones, existe el duro hecho de que existen conflictos o disyuntivas inevitables entre estos objetivos: un rápido crecimiento de los futuros niveles de vida puede significar una reducción del consumo actual y una reducción de la inflación puede significar un periodo temporal de elevado desempleo.
4. Los economistas evalúan el éxito de una economía en función de su cumplimiento de estos objetivos: a) un elevado nivel y rápido crecimiento de la producción y del consumo. La producción suele medirse por el producto interno bruto (PIB), que es el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos en un determinado año. Además, el PIB debe ser elevado en relación con el potencial, que es el máximo nivel de

producción alcanzable o de elevado empleo. b) Una baja tasa de desempleo y un elevado empleo con una abundante oferta de buenos puestos de trabajo. e) La estabilidad del nivel de precios (o una baja inflación), dejando que los precios y los salarios se fijen en libres mercados.

5. Antes de que se desarrollara la ciencia de la macroeconomía, los países tendían a sortear los desplazamientos de las corrientes macroeconómicas sin timón. Hoy en día, existen numerosos instrumentos a disposición de los gobiernos para dirigir la economía: a) la política fiscal (el gasto público y los impuestos) ayuda a determinar la distribución de los recursos entre los bienes privados y los colectivos, afecta a las rentas y al consumo de los individuos y ofrece incentivos a la inversión y otras decisiones económicas. b) La política monetaria (especialmente la regulación de la oferta monetaria por parte del banco central para influir en los tipos de interés y en las condiciones crediticias) afecta a sectores de la economía que son sensibles a los tipos de interés. Los más importantes son la vivienda, la inversión empresarial y las exportaciones netas. e) Las políticas de rentas (que son programas de los gobiernos que afectan directamente a las decisiones relacionadas con los precios y los salarios) son intentos de controlar la inflación sin incurrir en los elevados costos de las recesiones y el desempleo. Apenas se utilizan actualmente en las épocas de paz, debido a que interfieren en la eficiencia del mercado.
6. Los países no son sino una pequeña parte de una economía global cada vez más integrada en la que están unidos entre sí a través del comercio de bienes y servicios y de los flujos financieros. Un sistema económico internacional que funcione fluidamente contribuye a acelerar el crecimiento económico, pero la economía internacional puede frenar el motor del crecimiento cuando los flujos comerciales se ven interrumpidos o cuando se desmorona el mecanismo financiero internacional. El comercio internacional ocupa un lugar prioritario en la agenda de todos los países.

## **B. La historia macroeconómica mediante un análisis basado en la oferta y la demanda agregadas**

7. Los conceptos fundamentales para comprender la determinación de la producción nacional y del nivel de precios son la oferta agregada (OA) y la demanda agregada (DA). La demanda agregada está formada por el gasto total que realizan en una economía las economías domésticas, las empresas, el Estado y los extranjeros. Representa la producción total que se estaría dispuesto a comprar a cada nivel de precios, dada la política monetaria y fiscal y otros factores que afectan a la demanda. La

oferta agregada describe cuánta producción estarían dispuestas a producir y vender las empresas dados los precios, los costos y las condiciones del mercado.

8. Las curvas OA y DA tienen la misma forma que las conocidas curvas de oferta y demanda analizadas en microeconomía. La DA muestra la cantidad que comprarían los consumidores, las empresas y otros sectores a cada nivel de precios, manteniéndose otros factores constantes. La OA representa la cantidad que las empresas estarían dispuestas a producir y a vender a cada nivel de precios, manteniéndose todo lo demás constante (pero evite confundir el lector la oferta y la demanda microeconómicas con las agregadas).
9. El equilibrio macroeconómico global, que determina tanto los precios agregados como la producción agregada, se encuentra en el punto en que se cortan las curvas OA y la DA. En el nivel de precios de equilibrio, los compradores están dispuestos a comprar lo que las empresas están dispuestas a vender. El nivel de producción de equilibrio puede alejarse del pleno empleo o del nivel de producción potencial.
10. La historia reciente de Estados Unidos muestra un ciclo irregular de perturbaciones de la demanda y la oferta agregadas y de las reacciones de la política económica. A mediados de los años 60, los déficit hinchados por la guerra de Vietnam más la política monetaria suave provocaron un rápido aumento de la demanda agregada. Como consecuencia, los precios y la inflación experimentaron un acusado aumento. En 1973 y de nuevo en 1979, una serie de perturbaciones negativas de la oferta provocó un desplazamiento ascendente de la oferta agregada, lo que dio lugar a una estanflación, con un aumento simultáneo del desempleo y de la inflación. A finales de los años 70, las autoridades económicas reaccionaron al aumento de la inflación endureciendo la política monetaria y elevando los tipos de interés. Como consecuencia, disminuyó el gasto en las demandas sensibles a los tipos de interés, como la vivienda, la inversión y las exportaciones netas.
11. El crecimiento de la producción potencial ha elevado enormemente durante todo este siglo la oferta agregada y ha provocado un continuo crecimiento de la producción y del nivel de vida.

---

## **REPASO DE CONCEPTOS**

---

### **Principales conceptos macroeconómicos**

macroeconomía frente a microeconomía  
producto interno bruto (PIB), efectivo y potencial  
empleo, desempleo, tasa de desempleo inflación, deflación  
política de rentas  
índice de precios al consumidor (IPC)

política de rentas exportaciones netas  
política fiscal (gasto público, impuestos)  
dinero, política monetaria

### **Oferta y demanda agregada**

oferta agregada, demanda agregada curva OA, curva DA equilibrio de OA y DA  
tres perturbaciones macroeconómicas:

la expansión durante la guerra,

la perturbación de la oferta, el endurecimiento de la política monetaria causa del crecimiento económico a largo plazo

---

## **TEMAS DE DISCUSIÓN**

---

1. ¿Cuáles son los principales objetivos de la macroeconomía? Defina brevemente cada uno de ellos y explique por qué es importante cada uno.
2. Si el IPC fuera 300 en 1993 y 315 en 1994, ¿cuál sería la tasa de inflación en 1994?
3. ¿Cómo afectaría cada uno de los siguientes acontecimientos a la demanda agregada o a la oferta agregada según se indica?
  - a) Una gran alza del precio del petróleo (a la OA)
  - b) Un acuerdo sobre la reducción del armamento que redujera el gasto militar (a la DA)
  - c) Un aumento de la producción potencial (a la OA)
  - d) Una suavización de la política monetaria que redujera los tipos de interés (a la DA)
4. En cada uno de los acontecimientos citados en la pregunta 3, utilice el instrumento de la OA y la DA para mostrar cómo afecta a la producción y al nivel global de precios.
5. Póngase usted en el lugar del responsable de la política económica. La economía se encuentra en equilibrio cuando  $P = 100$  y  $Q = 3\,000$  - PIB potencial. Usted se niega a "acomodar" la inflación, es decir, quiere mantener los precios absolutamente estables en  $P = 100$ , independientemente de lo que ocurra con la producción. Finalmente, usted dispone de la política monetaria y fiscal para influir en la demanda agregada, pero no puede influir en la oferta agregada. ¿Cómo respondería a
  - a) un aumento repentino del gasto de inversión?
  - b) una gran alza del precio de los alimentos como consecuencia de una gran inundación?
  - c) una disminución de la productividad que redujera la producción potencial?
  - d) un acuerdo para reducir 20% las fuerzas militares convencionales y los gastos correspondientes 20%?

e) un acusado aumento de las exportaciones netas derivado de una profunda depresión europea?

6. En 1982-1983, la administración Reagan adoptó una política fiscal que redujo los impuestos y aumentó el gasto público.

a) Explique por qué esta política tendería a aumentar la demanda agregada y muestre cómo afectaría a la producción y a los precios a corto plazo, suponiendo que sólo se desplaza DA.

b) Según la escuela del lado de la oferta, las reducciones de los impuestos afectan a la oferta agregada principalmente elevando la producción potencial. Suponiendo que las medidas fiscales de Reagan afectaron tanto a la OA como a la DA, muestre cómo afectaron a la producción y al nivel de precios. Explique por qué su influencia en la producción es inequívoca, mientras que su influencia en los precios no está clara.

7. El conjunto de medidas económicas de Clinton aprobadas por el Congreso en 1993 endureció la política fiscal elevando los impuestos y reduciendo el gasto. Muestre el efecto de esta política a) suponiendo que no existe ninguna política monetaria compensatoria y b) suponiendo que la política monetaria contrarresta los efectos producidos en la brecha del PIB y que la reducción del déficit eleva la inversión y el crecimiento de la producción potencial.

8. Examine los datos sobre el PIB real y el nivel de precios del cuadro adjunto.

a) Calcule la tasa de crecimiento del PIB real y la tasa de inflación de los años 1981-1985. ¿Adivina en qué año se produjo una grave recesión?

b) Represente en una gráfica OA-DA como la de la Figura 4-11 un conjunto de curvas OA y DA que generen los equilibrios de los precios y de la producción mostrados en el cuadro. ¿Cómo explicaría la recesión que ha identificado?

---

**México: PIB real y deflactor del PIB**

<b>Año</b>	<b>PIB real</b>		<b>Deflactor del</b>
	<b>millones de N\$</b>		<b>PIB</b>
			<b>(1990 = 100)</b>
1987	635	353	30.78
1988	643	649	61.40
1989	664	849	77.24
1990	694	872	100.00
1991	720	154	121.63
1992	740	038	140.0
1993	745	174	154.0
1994	771	246	165.0
1995	717	916	223.0

*Fuente:* Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, anuario 1996.

---