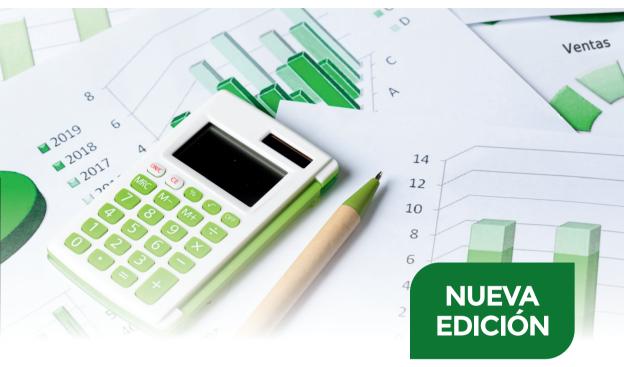
PROFESORES DE ENSEÑANZA SECUNDARIA



Economía

TEMA MUESTRA





TEMA 21

La demanda agregada. Consumo, ahorro e inversión. El efecto multiplicador de la inversión. La oferta agregada

Índice

Introducción

1. La demanda agregada

- 1.1. La demanda agregada y la curva de demanda agregada
- 1.2. Componentes de la demanda agregada
 - 1.2.1. Gasto Público
 - 1.2.2. Exportaciones netas
 - 1.2.3. Consumo privado
 - 1.2.4. Inversión
 - 1.2.5. Relación entre ahorro e inversión
 - 1.2.6. Multiplicador de la inversión
- 1.3. Desplazamientos de la curva de demanda agregada

2. La oferta agregada

- 2.1. La oferta agregada: definición
- 2.2. La curva de oferta agregada: análisis de la oferta agregada a corto y a largo plazo
- 2.3. Desplazamientos de la curva de oferta agregada

3. El equilibrio macroeconómico

Esquema

Introducción

La asignación de los recursos entre los agentes económicos se determina por el mecanismo de mercado, por la oferta y la demanda agregada. A través del análisis de dicho mecanismo es como se puede abordar el conocimiento del funcionamiento de la Economía en su conjunto, analizando para ello el comportamiento y el impacto que la actuación de todos los agentes económicos tienen sobre la economía nacional e internacional.

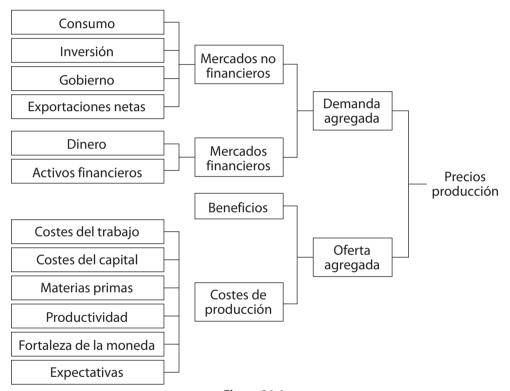


Figura 21.1.

El objetivo es analizar y determinar las fuerzas que determinan la producción agregada y el nivel de precios en una economía moderna.

El modelo de la Oferta Agregada y Demanda Agregada – en adelante OA (o SA) y DA, respectivamente–, es el instrumento fundamental que se emplea para analizar aspectos como la producción, la inflación, el desempleo, el crecimiento y, en general, el papel de la política económica. Con él se puede comprender no solo cómo afectan las diferentes variables económicas agregadas al conjunto de la economía, sino también cómo pueden contribuir las medidas adoptadas por los gobiernos a corregir los desequilibrios económicos.



Concretamente, se señalan las siguientes **utilidades del modelo de oferta y demanda agregada**:

- Aplica al conjunto de la economía la lógica del análisis de los mercados individuales (esquema oferta-demanda) que tiene una notable capacidad explicativa de la realidad económica.
- Permite situarse ante la peculiaridad de cada crisis, que unas veces es de oferta y otras, de demanda.
- Genera una serie de herramientas muy útiles para poder tratar las crisis económicas a corto plazo.
- Establece una serie de relaciones entre variables macroeconómicas de gran utilidad para combatir el ciclo y estabilizar la economía.
- Es la base de las políticas macroeconómicas monetarias y fiscales.

Tanto la demanda como la oferta agregadas están influenciadas por diferentes variables de política económica, como los impuestos, la política monetaria, la política exterior, etc., así como por variables externas, como las guerras y la climatología. Son precisamente las variables de política y las variables externas las que, a través de su efecto en la demanda como la oferta agregada, inciden y determinan las variables macroeconómicas fundamentales, esto es, la producción real, los precios, el empleo y las exportaciones netas.

1. La demanda agregada

1.1. La demanda agregada y la curva de demanda agregada

La demanda agregada se define como la cantidad total de producción que los consumidores, las empresas, los extranjeros y el gobierno están dispuestos a gastar en un determinado periodo; mide el gasto total que realizan las diferentes entidades de la economía.

Tal y como se observa en el gráfico 21.1, la demanda agregada es el resultado de la interacción entre la economía real y la economía financiera. La economía real está determinada por las decisiones de gasto de los diferentes agentes económicos. Esto es, el gasto en consumo privado, la inversión, el Gasto Público y exportaciones netas.

La economía financiera está formada por el conjunto de activos financieros en los que se puede transformar la riqueza de un país.

El dinero, junto con los activos financieros creados en los distintos mercados, son sus formas más representativas.



La demanda agregada depende del nivel de precios y rentas, así como de variables de política como la política monetaria y la política fiscal, de las condiciones financieras, de las expectativas sobre el futuro y de las condiciones económicas extranjeras.

La curva de demanda agregada (figura 21.2) muestra la relación entre el gasto agregado de la economía en bienes y servicios y el Nivel General de Precios. Esto es, la curva de demanda agregada muestra, para diferentes niveles de precios, el nivel de producción de equilibrio para el que el gasto planeado es igual a la renta y el mercado monetario está en equilibrio.

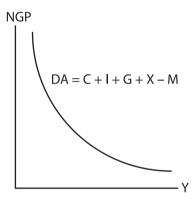


Figura 21.2.

La curva de demanda agregada tiene pendiente negativa, lo que indica que el volumen de gasto aumenta cuando desciende el Nivel General de Precios, ya que al Nivel General de Precios aumenta el poder de compra de las tenencias de dinero de los agentes económico. Es decir, la curva tiene pendiente negativa porque cuando aumenta el Nivel General de Precios, manteniéndose todo lo demás constante, disminuye la riqueza real de los individuos, y disminuyen los saldos reales en dinero (disminuye M/P), lo que aumenta el tipo de interés y desincentiva la inversión privada. Además, los productos nacionales son menos competitivos para los extranjeros, y los productos extranjeros son más baratos relativamente para nosotros.

La curva de demanda agregada tiene pendiente negativa por el efecto riqueza y el efecto tipo de interés. Se desplazará cuando se modifique la política económica (cuando se introducen cambios monetarios, en el Gasto Público, en los tipos impositivos) o cuando se producen cambios externos que afecten al gasto (como un cambio en la producción extranjera, que afectaría a las exportaciones, o de la confianza de las empresas, que afectaría a la inversión).

La demanda agregada y su curva pueden ser obtenidas a través de lo que se conoce como modelo IS-LM. Este modelo muestra la interdependencia entre el mercado de bienes y el de activos, y con él, se determina el nivel de renta y de tipo de interés. La IS muestra el equilibrio en el mercado de bienes, y la LM el equilibrio en el mercado monetario.



1.2. Componentes de la demanda agregada

A continuación vamos a ver los componentes de la demanda agregada, prestando especial atención al **consumo agregado** (C) y la **inversión** (I), ya que el gasto y las exportaciones netas son objetos de estudio en temas posteriores.

Hay que señalar que los patrones de consumo y de inversión desempeñan un papel principal en la economía de un país. Las economías que consumen una gran parte de su renta tienden a invertir relativamente poco, y muestran tasas moderadas de crecimiento económico. En cambio, aquellas otras que tienden a consumir una pequeña parte de su renta, invierten mucho, con lo que tienen elevadas tasas de crecimiento de la producción y de la productividad.

1.2.1. Gasto Público

El Gasto Público (GP) es un componente de la demanda agregada que recoge las compras de bienes y servicios por parte de las Administraciones Públicas. Están incluidos en el Gasto Público, entre otros, la inversión pública en infraestructuras, los gastos en ecuación, la provisión de servicios públicos, la remuneración de sus funcionarios y contratados, etc.

Cuando mayor es el Gasto Público mayor es el nivel de demanda agregada. Así, cuando el Estado interviene en la economía a través de la compra de bienes y servicios estará estimulando la Producción Nacional.

No obstante, el problema es que el Sector Público, para poder gastar, necesita dinero, el cual proviene, generalmente, de los impuestos con los que grava las diferentes actividades económicas. Si los niveles impositivos son excesivamente altos se puede llegar a desincentivar la iniciativa privada, disminuir las posibilidades de crecimiento de la economía. En caso contrario, tendría el Sector Público que recurrir al endeudamiento, con los consiguientes efectos negativos que ello conlleva.

El gran aumento del Gasto Público en las economías desarrolladas a lo largo de las últimas décadas ha desatado una gran controversia alrededor del papel del Sector Público en la economía y su financiación.

1.2.2. Exportaciones netas

El sector exterior afecta a la demanda agregada de la economía a través de las Exportaciones Netas, formadas por la diferencia entre las exportaciones, es decir, las compras, de los no residentes, de bienes y servicios nacionales, y las importaciones, es decir, las compras por parte de residentes, de bienes y servicios procedentes de otros países.

Las exportaciones aumentan el ingreso nacional porque con sus compras los no residentes están pagando la utilización de los recursos y capacidades nacionales. De



forma similar, las importaciones representan los ingresos pagados a los productores en los países extranjeros y un gasto del ingreso nacional que, de otra forma, se hubiera pagado a los productores nacionales.

Las exportaciones netas dependen de la renta nacional y de las extranjeras, de los precios relativos y de los tipos de cambio.

1.2.3. Consumo privado

El consumo privado está formado por el gasto de los consumidores en bienes y servicios a lo largo del periodo de tiempo considerado. Es el componente de la demanda agregada más importante en términos cuantitativos.

Los factores que en cada momento influyen en las decisiones de consumo de los ciudadanos son muchos y muy variados. Hay que tener en cuenta que cada familia tiene pautas de consumo diferentes, derivado de las grandes variaciones de los gastos y circunstancias de unas a otras. No obstante, podemos señalar algunos de los factores más importantes que influyen en el consumo de las economías domésticas -y, consecuentemente, como posteriormente se verá-, en las decisiones de ahorro.

El factor más importante en las decisiones de consumo es la renta disponible (Yd) por las economías domésticas. Recordemos que, en términos de la Contabilidad Nacional, la renta disponible se obtiene de restar a la renta nacional partidas como las cotizaciones a la Seguridad Social, los impuestos sobre los beneficios empresariales, los impuestos directos sobre la renta, los beneficios no distribuidos por las empresas y las rentas de empresas públicas; y añadir otras partidas que aumentan la capacidad de gasto de las economías domésticas, como las transferencias netas corrientes tanto interiores como exteriores y los intereses de la deuda pública.

Es fácil comprender que cuanto mayor sea la renta disponible mayor será el gasto en consumo que las economías domésticas pueden realizar.

La relación entre la renta disponible y el consumo se recoge en la denominada Función de Consumo Keynesiana, cuya expresión analítica es la siguiente:

$$C (Yd) = Co + cYd$$
 $Co > 0$ $0 < c < 1$

En donde:

- \mathbf{C}_{o} : es el consumo autónomo. Representa el gasto en consumo cuando la Yd = 0
- c: es la proporción marginal a consumir (PMC). Esta variable mide el aumento que experimenta el gasto en consumo por cada aumento unitario de renta. Es decir, es la cantidad adicional que consumen los individuos cuando reciben una unidad adicional de renta.

La propensión marginal a consumir está relacionada con el nivel de renta disponible de los individuos. De forma que familias con niveles de renta muy bajos, tendrán una PMC muy próxima a 1, pero, a medida, que la renta sea mayor, la PMC será menor.

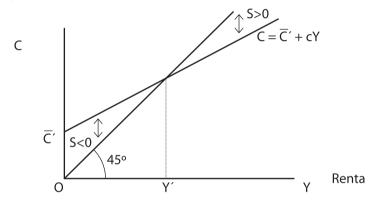


Como sabemos, la renta disponible por las economías domésticas se destina a consumo o ahorro. Por lo tanto, el ahorro de las economías domésticas será aquella parte de la renta disponible que no se consume.

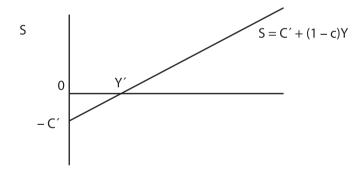
En estos términos, es fácil observar que la propensión marginal al ahorro (PMS), definida como el ahorro adicional generado por una unidad monetaria más de renta, más la PMC deben ser igual a 1, ya que una unidad monetaria adicional de renta debe dividirse entre el consumo adicional y ahorro adicional.

En la figura 21.3 y 21.4 se representan las funciones de consumo y ahorro en función de la renta disponible.

a) Consumo:



b) Ahorro:



Figuras 21.3. y 21.4. Las funciones de consumo y de ahorro.

La recta de 45° que parte del origen en la figura 21.3 tiene una propiedad especial: en cualquier punto de ella la renta disponible es exactamente igual al consumo. De esta forma, esta recta nos indica si el gasto en consumo es igual, mayor o menor que la renta disponible.

La curva de ahorro de las economías domésticas que recoge la figura 21.4 se deriva directamente de la recta de consumo, ya que no es más que la distancia entre la recta de 45° y la recta de consumo.



El ahorro, al igual que el consumo, aumenta a medida que lo hace la renta. También depende de los incentivos o remuneraciones que se ofrecen para ahorrar, es decir, de los tipos de interés. A mayor tipo de interés, mayor será el ahorro.

Si bien la renta disponible es el factor que parece tener más importancia en las decisiones de consumo y de ahorro de las economías domésticas, existen otros factores también de importancia:

Renta permanente: se define la renta permanente como el nivel de renta que recibe una persona en promedio a lo largo de su vida.

La teoría más sencilla del consumo solo utiliza la renta del año corriente para predecir los gastos de consumo. Sin embargo, la renta pasada y futura también afecta al consumo de los individuos, que también pueden basar sus gastos de consumo no solo en la renta corriente, sino además en sus tendencias a largo plazo.

El concepto de renta permanente es importante porque indica que los consumidores no responden igual a todas las perturbaciones de renta. Si una variación en la renta parece permanente, los consumidores tienden a aumentar el gasto realizado en consumo. En cambio, si la variación en la renta es claramente transitoria, la propensión marginal a consumir podría ser bastante baja. Así pues, las expectativas de los consumidores sobre las perturbaciones de renta pueden tener gran influencia en la propensión marginal a consumir.

- Riqueza: normalmente la riqueza no varía rápidamente de un año a otro, por lo que el efecto riqueza raras veces provoca grandes variaciones en el consumo.
- Otras influencias: comprende un conjunto de variables que pueden ser determinantes de las decisiones de consumo y ahorro. Por ejemplo, los tipos impositivos, un sistema generoso de Seguridad Social (reduciría la tasa de ahorro), las expectativas sobre las condiciones económicas futuras, la inflación (algunos economistas han observado que los consumidores tienden a ahorrar cuando aumenta la inflación).

El tipo de interés y las facilidades para obtener créditos también influyen sobre el consumo. Como muchas compras se hacen con préstamos, si por ejemplo, disminuye el tipo de interés, resultará más barato pedir prestado, lo que favorecerá el consumo. Lo mismo ocurre si los bancos dan más facilidades para lograr un crédito.

Como se ha indicado, el consumo agregado es el componente de la demanda agregada más importante en términos cuantitativos, de ahí que sea necesario que se vigile su evolución. Para ello se utilizan los siguientes indicadores:

- Encuesta de presupuesto familiar.
- Matriculación de coches.
- Indicador de confianza de los consumidores.
- Pago con tarjeta de crédito.



1.2.4. Inversión

La inversión es el gasto en un periodo de las empresas destinado a mantener o ampliar el *stock* de capital existente en una economía.

Desde un punto de vista económico, la inversión está integrada por la formación bruta de capital fijo (FBCK) y por la variación de existencias (VE), además de la inversión residencial.

La formación bruta de capital incluye la producción de bienes que se utilizan para incrementar la capacidad productiva del país (maquinaria, instalaciones, etc.), así como los destinados a suplir el desgaste producido en los ya existentes (depreciación). En consecuencia, la formación bruta de capital es la que condiciona en cada periodo la capacidad de crecimiento futuro de la economía.

La variación de existencias es la acumulación de productos finales, intermedios o materias primas de un periodo a otro.

Como se deduce de la definición, la inversión solo hace referencia a inversiones reales, no financieras (compra de bonos o de cualquier otro activo financiero).

La inversión puede ser bruta o neta:

- La inversión bruta (IB) es el gasto destinado a ampliar y a mantener el capital productivo.
- La inversión neta (IN) se obtiene como diferencia entre la inversión bruta y la depreciación producida en el periodo, esto es, IN = IB – D (21.2); la inversión neta recoge el valor de la ampliación en el capital productivo registrada a lo largo del periodo.

La inversión se ve fuertemente afectada por el *stock* existente de bienes de capital, el precio y la productividad de los bienes de capital, las expectativas de los inversores, los cambios tecnológicos y las condiciones crediticias. El resultado es que puede variar muchísimo en relación a un nivel de producción dado. La inversión es por naturaleza inestable y el componente más volátil del gasto; sus acusadas variaciones pueden afectar considerablemente a la demanda agregada y, por tanto, a la producción y al empleo.

La inversión genera, además, una acumulación de capital, lo que eleva la producción potencial de la economía y fomenta el crecimiento económico a largo plazo.

Así pues, la inversión desempeña un doble papel al afectar a la producción a corto plazo a través de su importancia en la demanda agregada, y al afectar al crecimiento de la producción a largo plazo a través de la influencia de la formación de capital en la producción potencial.

Vamos a ver a continuación los factores que determinan las decisiones de inversión.



Para realizar inversiones se necesita financiación. Cuando se invierte con dinero prestado, hay que plantearse cuál es el precio de pedir prestado, es decir, el tipo de interés. Si aumenta el tipo de interés, resultarán más caros los préstamos y muchas empresas frenarán sus intenciones de invertir. La comparación de ese interés con la rentabilidad que se espera conseguir con la inversión es la clave de la decisión. Si la rentabilidad es superior al tipo de interés, merece la pena endeudarse para invertir.

El tipo de interés depende directamente del nivel general de precios (NGP), e inversamente de la cantidad nominal de dinero en circulación. Cuanto mayor sea el coste del capital, más difícil será que un proyecto de inversión sea rentable, y viceversa. Por tanto, la demanda de inversión está, a priori, relacionada con los tipos de interés.

Esta relación entre la demanda de inversión y los tipos de interés se recoge en la función de inversión

$$I = I(r)$$

De lo señalado se desprende el papel central de los tipos de interés en la economía al afectar al coste del capital, constituyéndose, de esta forma, como elemento determinante de la inversión y de la demanda agregada.

Dentro de los costes de la inversión también hay que señalar la actuación impositiva del Estado, ya que este puede, a través de instrumentos fiscales, estimular la inversión en determinados sectores productivos o disminuir los incentivos para invertir en ellos

Otro elemento importante en las decisiones de inversión es el estado de las expectativas y la confianza de los empresarios. La inversión es sobre todo una apuesta sobre el futuro de que los ingresos actuales y futuros serán mayores que los costes actuales y futuros. La inversión es extremadamente volátil porque depende de las expectativas y análisis sobre acontecimientos futuros en muchos casos impredecibles.

La inversión también depende de la capacidad productiva realmente utilizada. Si la empresa dispone de un margen de capacidad que no utiliza, no hay razones para invertir. En estos casos, cualquier aumento de la demanda agregada puede ser cubierto aumentando el uso de los equipos, sin necesidad de realizar nuevas inversiones.

Otros elementos que influyen en las decisiones de inversión son el nivel tecnológico del país, la regulación del mercado de trabajo (que esta regulación sea más o menos rígida), y la estabilidad económica y política del país.

De lo señalado se desprende que el instrumento de política económica que más poderosamente va a influir en la inversión es la política monetaria que afecta al coste del capital y a las condiciones crediticias.



1.2.5. Relación entre ahorro e inversión

Como sabemos, el ahorro de las economías domésticas no se mantiene en sus casas, sino que es invertido en una serie de instrumentos financieros (depósitos bancarios, acciones, fondos de inversión, etc.), a cambio de lo cual perciben un rendimiento (tipo de interés).

A través de este proceso, las economías domésticas ponen a disposición de las instituciones financieras recursos financieros que, posteriormente, serán puestos a disposición de los empresarios para que puedan financiar sus proyectos de inversión. Los intermediarios financieros son, en consecuencia, los que, a través de los distintos instrumentos y mercados, se encargan de canalizar el ahorro a la inversión.

Por tanto, la diferencia entre el ahorro nacional y el gasto en inversión determinará la capacidad o necesidad de financiación de una economía. Si el ahorro nacional (SN) es superior a la inversión, el país tendrá capacidad de financiación; si, por el contrario, el ahorro nacional es menor al gasto realizado en inversión, el país tendrá necesidad de financiación y tendrá que recurrir al ahorro exterior para financiar sus proyectos de inversión.

Recordemos que podemos representar la financiación de la inversión en una economía abierta a través de la siguiente expresión vista en el tema anterior:

$$Sec + Se + Sg + TRNK_{R,M} = I + S_0$$

En donde:

- Sec es el ahorro realizado por las economías domésticas.
- Se es el ahorro empresarial (los beneficios no distribuidos por las empresas).
- Sg es el ahorro realizado por el Sector Público.
- TRNK_{RM} son las transferencias netas de capital procedentes del resto del mundo.
- **S**₀ es el préstamo neto al/del exterior.

Esto es:

$$S_0 = (X - M) + (rfn - rfe) + TRNC_{RM} + TRNK_{RM}$$

De esta forma, la relación entre el ahorro y la inversión cierra y da consistencia a las relaciones entre la economía real y la economía financiera.

Cuando se producen desajustes entre el ahorro y la inversión debidas a que los mercados no siempre canalizan rápida y eficazmente el ahorro hacia la inversión, se afecta a la demanda y a la producción agregadas, lo que alejaría a la producción de su nivel potencial y aceleraría o frenaría las subidas de precios.



1.2.6. Multiplicador de la inversión

El multiplicador de la inversión nos muestra que un aumento de la inversión eleva la producción nacional en una cantidad ampliada o multiplicada, es decir, en una cantidad mayor y la cantidad misma invertida. El gasto en inversión es un gasto de alta potencia.

Ello es porque el gasto en inversión inicial pone en marcha toda una cadena interminable de gasto en consumo secundario pero, aunque es una cadena interminable, es decreciente y, en su conjunto, genera una cadena finita. En otras palabras, cuando las empresas aumentan su gasto en inversión, aumenta la demanda agregada. Cuando se aumenta la demanda de bienes, las empresas aumentan la producción y el empleo, lo que lleva a que las economías domésticas dispongan de una renta mayor que les permitirá, a su vez, aumentar la demanda de consumo, las empresas volverán a aumentar su producción, de forma que se pone en marcha un proceso que determina que el aumento de producción sea superior al incremento inicial de demanda.

Este efecto ampliado de la inversión en la producción se denomina multiplicador. El multiplicador designa el coeficiente numérico que indica la magnitud del aumento de la producción generado por el aumento de la inversión en una unidad.

$$Multiplicador = K = \frac{\Delta Y}{\Delta I}$$

Para obtener una medida del multiplicador es útil recurrir al modelo keynesiano de determinación de la producción nacional y la renta denominado modelo del multiplicador. Este modelo determina la producción real a través del equilibrio en el mercado de bienes, es decir, DA = Y.

La expresión del multiplicador en una economía cerrada sería la siguiente:

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - c (1 - t)} \Delta I$$
$$\Delta Y = k \Delta I$$

En donde:

- k es el multiplicador de una economía cerrada.
- c es la propensión marginal a consumir.
- t es el tipo impositivo sobre la renta.

Se observa que el multiplicador de la inversión depende de la propensión marginal a consumir (c) y de los tipos impositivos. De forma que será tanto mayor cuanto mayor sea la propensión marginal a consumir –mayor será la cadena de consumo secundario derivado de un aumento de inversión inicial-, y menor sea el tipo impositivo. Es decir, depende de la pendiente de la demanda agregada. Cuanto más inclinada sea la curva de demanda agregada, mayor será el multiplicador.



Multiplicador de la inversión en una economía abierta sería:

$$\Delta Y = \frac{1}{1-c (1-t)+m} \Delta I$$

donde "m" es la propensión marginal a importar.

El multiplicador de la inversión nos indica que cuando la economía va mal, podemos reactivarla con nuevos programas de inversión.

En la situación actual de globalización de la economía, los efectos beneficiosos de las inversiones se diluyen entre los diferentes países con los que una economía se relaciona.

1.3. Desplazamientos de la curva de demanda agregada

Como se ha señalado, un aumento en el nivel general de precios, permaneciendo todo lo demás constante, origina una disminución del gasto total. Analizaremos ahora los factores que pueden originar un desplazamiento de la curva de demanda agregada, y para ello distinguiremos entre variables controlables por la política económica y variables externas u autónomas.

 Variables controlables. Son las variables controlables por los responsables de la política económica, bien a través de la política monetaria y su control de la Oferta Monetaria (OM), y de otras condiciones financieras, o mediante la política fiscal concretada en el manejo de impuestos y de los gastos públicos.

Así un aumento de la OM reducirá los tipos de interés, lo que incidirá positivamente sobre la inversión y el consumo, de forma que la demanda agregada aumentará. Asimismo, si se decide aumentar el Gasto Público en infraestructuras, la demanda agregada también se verá incrementada. En ambos casos, la curva de demanda agregada se desplazará a la derecha, en el sentido de que para un mismo nivel general de precios, la producción real aumentará.

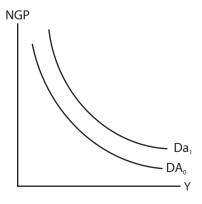


Figura 21.5.



- Variables autónomas o externas. Pensemos en un aumento significativo de la renta del resto del mundo, en un aumento del valor de los activos detentados por los individuos o un shock externo como la disminución de los precios energéticos. Cualquiera de estas alteraciones incidirá sobre la demanda agregada desplazándola hacia la derecha.
 - Si bien hay un cierto consenso al señalar que los factores citados son los generales que inciden en la demanda agregada, a la hora de enfatizar el papel realizado por cada uno de ellos caben dos posturas extremas:
 - Por un lado, los monetaristas destacan el papel desempeñado por la oferta monetaria y señalan que hay una relación directa entre el valor monetario del gasto total y la cantidad disponible de dinero.
 - Por otro, los keynesianos defienden que el factor clave es la renta y los flujos de gasto.

2. La oferta agregada

2.1. La oferta agregada: definición

La oferta agregada define el potencial productivo de una economía, es decir, la cantidad total de bienes y servicios que las empresas están dispuestas a producir y vender en un periodo de tiempo determinado.

A corto plazo, la oferta agregada depende generalmente del nivel general de precios, de la capacidad productiva de las empresas y de los costes y beneficios empresariales.

A largo plazo, la oferta agregada se deriva de la capacidad de la economía para producir, es decir, a largo plazo la oferta agregada depende principalmente de la producción potencial, que representa la capacidad sostenible o la producción de elevado empleo de la economía y que viene determinada por la cantidad de factores productivos disponible en la economía (generalmente, el capital y el trabajo) y la eficiencia con que se combinan estos, es decir, la tecnología.

La oferta agregada de la economía es fundamental, tanto en el corto plazo, ya que junto a la demanda determina el nivel de producción, empleo, utilización de la capacidad y el ímpetu de la inflación, como en largo plazo, dada su vinculación a la producción potencial de la economía.

2.2. La curva de oferta agregada: análisis de la oferta agregada a corto y a largo plazo

La curva de oferta agregada muestra el nivel de producción que las empresas están dispuestas a ofrecer para cada nivel de precios.



Mientras que exista un acuerdo unánime sobre la pendiente negativa de la curva de demanda agregada, la pendiente de la curva de oferta agregada está abierta a diferentes visiones y polémicas. Diferentes escuelas de pensamiento proponen diferentes pendientes para la curva de oferta agregada, al tiempo que hacen jugar un papel fundamental a la distinción entre el corto y el largo plazo.

Algunos economistas, especialmente los que defienden el enfoque keynesiano, creen que la curva de oferta agregada es relativamente plana; otros, aquellos más cercanos al enfoque clásico, sostienen, en cambio, que la curva de oferta agregada es relativamente inclinada e incluso vertical

La idea subyacente a la curva de oferta agregada keynesiana es que, como hay desempleo, las empresas pueden obtener todo el trabajo que deseen al salario corriente. Se supone, por tanto, que los costes medios de producción no varían cuando varían sus niveles de producción y que, por tanto, están dispuestas a ofrecer la cantidad que se demande al nivel de precios existente.

En el caso clásico, la curva de oferta agregada es vertical, lo que indica que, cualquiera que sea el nivel de precios, se ofrecerá la misma cantidad de bienes.

La curva de oferta clásica se basa en el supuesto de que el mercado de trabajo siempre está en equilibrio, con pleno empleo de la población activa. Este supuesto se basa, a su vez, en el supuesto de que el salario se ajusta rápidamente para mantener el equilibrio.

En el análisis de la oferta agregada resulta fundamental distinguir entre el corto y el largo plazo, ello nos permitirá analizar el enfoque clásico y keynesiano sobre la curva de oferta agregada.

Para tratar de explicar el diferente comportamiento de la curva de oferta agregada a corto plazo y a largo plazo, el análisis debe centrarse en cómo se determinan los precios y salarios en la economía.

En este sentido, el punto de partida es reconocer que existen elementos por el lado de los costes que se caracterizan por ser rígidos e inflexibles. La consecuencia de estas rigideces, concretadas en que algunos elementos de los costes permanecen fijos a corto plazo, es que ante aumentos en la demanda agregada, las empresas reaccionarán racionalmente elevando tanto los precios como la producción antes de que los salarios y demás costes se hayan ajustado. Esta relación entre los precios y la producción se refleja en la pendiente positiva de la curva de oferta agregada.

Al hablar de rigidez o inflexibilidad de los costes, el ejemplo más representativo es el comportamiento de los salarios. Así, la mayor parte de los trabajadores tienen contratos a largo plazo y sus salarios se fijan mediante convenios colectivos de duración plurianual, en los que se establecen unos salarios monetarios solo parcialmente



ajustables según la evolución de los precios. De esta forma, durante el periodo de duración del convenio los salarios a los que se enfrenta la empresa son en buena medida fijos en términos monetarios.

También hay otros precios y costes rígidos a corto plazo, como los alguileres, contratos con proveedores y otros precios regulados por el gobierno. Son estos elementos del coste los que hacen que a corto plazo la oferta agregada de la economía se diferencie de la producción potencial y, por tanto, que el PNB sea inferior a este.

Lo señalado, no obstante, es compatible con la idea de que a corto plazo el aumento del ouput no puede llevarse a cabo sin un límite, pues a medida que se incrementa la producción aparecerán escaseces en las empresas que operen en posiciones próximas a su capacidad productiva, lo que generará tensiones en los costes que se trasladarán a precios.

En términos de oferta agregada, implica que la curva es relativamente más horizontal conforme nos situamos a la izquierda del nivel del ouput potencial y es cada vez más vertical a medida que el ouput aumenta y nos acercamos al nivel potencial.

En el largo plazo es probable que la curva de oferta agregada sea vertical o casi vertical. Ello es porque llega un momento en que expiran o se renegocian los elementos rígidos del coste. Los salarios, los alquileres y otros costes comienzan a ajustarse a la subida de precios. Como consecuencia, a largo plazo la empresa ya no podrá beneficiarse del aumento del nivel de demanda agregada. Al aumentar los costes hasta alcanzar los precios, el nivel de producción retornará a su nivel de equilibrio a largo plazo correspondiente a la producción potencial. Por tanto, la producción puede aumentar durante un tiempo cuando aumenta la demanda agregada, pero a largo plazo, al aumentar los costes proporcionalmente con los precios, retorna a su nivel de equilibrio a largo plazo.

Tal y como la hemos definido, la curva de oferta agregada sería la representada en la figura:

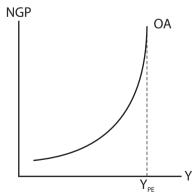


Figura 21.6.



2.3. Desplazamientos de la curva de oferta agregada

Para explicar los desplazamientos de la oferta agregada debemos analizar las variables, además del nivel de precios, que inciden sobre esta. Las citadas variables son los *inputs* o factores productivos, la tecnología y los salarios, y demás precios de los factores productivos.

La cantidad disponible de factores productivos determina las posibilidades de producción de una economía. El crecimiento de dichos factores permite aumentar el producto potencial de una economía y, en consecuencia, la curva de oferta agregada experimentará un desplazamiento hacia la derecha. Las innovaciones tecnológicas incrementan las posibilidades de producción y en términos gráficos, suponen un desplazamiento de la curva de oferta agregada a la derecha.

La oferta agregada también depende de los precios de los factores productivos. Así, por ejemplo, unos salarios más bajos reducirían los costes de producción, lo que, dado un producto potencial determinado, implica que la cantidad ofrecida será mayor para todo nivel de precios. Lo mismo ocurriría si se disminuye el precio de cualquier otro *input*.

3. El equilibrio macroeconómico

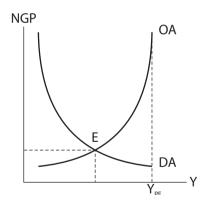


Figura 21.7.

El resultado global o equilibrio del sistema macroeconómico es determinado por la oferta y la demanda agregada de la economía. Si combinamos las curvas de oferta y demanda, determinamos el nivel de producción, empleo y precios de equilibrio en el que se vacían los mercados de bienes, dinero y factores.

Es decir, los niveles de producción nacional y precios que satisfacen tanto a los compradores como a los vendedores.



Dadas las fuerzas que determinan la oferta y la demanda agregada, la economía se halla en equilibrio en el punto E de la figura 21.7.

En otras palabras, el sistema macroeconómico estará en equilibrio cuando sean compatibles los deseos e intenciones de todos los agentes participantes en él.

A partir de la representación gráfica del equilibro entre oferta y demanda agregada se pueden comprender las implicaciones fundamentales que tiene la pendiente de la curva de oferta agregada.

Como se ha señalado, se coincide en afirmar que a corto plazo la oferta agregada es relativamente plana o tienen una suave pendiente positiva, en cambio, tiende a ser vertical en el largo plazo. Esta diferencia de conducta es clave para comprender los determinantes de la producción real. Indica que si la producción es igual o inferior a su nivel potencial, las variaciones del gasto agregado pueden influir significativamente en la producción; cuando la demanda agregada asciende o desciende a lo largo de una curva de oferta agregada relativamente plana, la producción tiende a aumentar y disminuir. Sin embargo, a más largo plazo, la demanda agregada es menos importante para la producción real. Si la curva de oferta agregada es vertical, la producción es determinada únicamente por su nivel potencial; las variaciones de demanda agregada afectan al nivel de precios, pero no al nivel de producción real.

La demanda agregada influye significativamente en las variaciones de la producción real a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo esta depende principalmente de la producción potencial y la demanda agregada afecta sobre todo al nivel de precios. A largo plazo la producción viene determinada por la capacidad productiva de la economía.

Las implicaciones para la política económica, la política monetaria y la política fiscal que se derivan de ello son enormes. Asimismo, se comprende que las diferentes visiones sobre la eficacia de las políticas económicas para afectar a la producción real que ofrecen diferentes escuelas de pensamiento se fundamentan en diferentes visiones sobre la curva de oferta agregada, más concretamente a la rigidez de precios y salarios.

Mientras que para los economistas clásicos la política monetaria y la política fiscal solo afectan al nivel de precios y a la composición de la producción nacional, pero no a su nivel (dado que existe flexibilidad de precios y salarios que, ante una perturbación económica, permiten restablecer el pleno empleo), para los economistas keynesianos la demanda agregada desarrolla un papel importante en la determinación de la producción, ya que los precios y los salarios no son flexibles.

El equilibrio macroeconómico no implica necesariamente que los objetivos macroeconómicos se cumplan. Si el nivel de producción es menor al potencial, habrá desempleo del factor trabajo y subutilización de capacidad de producción. Si el nivel general de precios es mayor al pretendido, existirán tensiones inflacionistas.



Esquema

1. La demanda agregada

1.1. La demanda agregada y la curva de demanda agregada

- La DA se define como la cantidad total de producción que están dispuestos a gastar los consumidores, las empresas, los extranjeros y el gobierno en un determinado periodo. Es decir, la DA mide el gasto total que realizan las diferentes entidades de la economía.
- La DA es el resultado de la interacción entre la economía real y la economía financiera.
- La DA depende del nivel de precios y la renta, y de las variables de política monetaria y fiscal, de las condiciones financieras, de las expectativas sobre el futuro y de las condiciones económicas extranjeras.
- La curva de DA muestra la relación entre el gasto agregado de la economía y el nivel general de precios. Tiene pendiente negativa: explicación de las causas de esta pendiente.
- Representación gráfica de la curva de DA. Desplazamientos de la curva de DA.

1.2. Componentes de la demanda agregada

- Gasto Público: recoge las compras de bienes y servicios por parte de las Administraciones Públicas.
- Exportaciones netas: diferencia entre las exportaciones y las importaciones.
- Consumo privado: formado por el gasto de los consumidores en bienes y servicios. Factores que influyen en las decisiones de consumo (la renta disponible –función de consumo keynesiana–, la renta permanente, la riqueza, los tipos impositivos, expectativas sobre las condiciones económicas futuras, la inflación). Explicación de estos factores sobre el consumo agregado.
- Inversión: es el gasto agregado en un periodo de las empresas destinado a mantener o ampliar el stock de capital existente en una economía. Formación Bruta de Capital Fijo, Variación de Existencias.

Inversión bruta e inversión neta.

La inversión se ve fuertemente afectada por el *stock* existente de bienes de capital, el precio y la productividad de los bienes de capital, las expectativas de los inversores, los cambios tecnológicos y las condiciones crediticias.

La inversión es, por naturaleza, inestable, y el componente más volátil del gasto. Sus acusadas variaciones pueden afectar considerablemente a la DA y, por tanto, a la producción y al empleo.



La inversión desempeña un doble papel al afectar a la producción a corto plazo a través de su importancia en la DA, y al afectar al crecimiento de la producción a largo plazo a través de la influencia de la formación de capital en la producción potencial.

Factores que determinan las decisiones de inversión: función de inversión. Papel central de los tipos de interés en la economía al afectar al coste del capital.

- Relación entre ahorro e inversión.
- Multiplicador de la inversión nos muestra que un aumento inversión eleva la PN en una cantidad ampliada o multiplicada, es decir, en una cantidad mayor y la cantidad misma invertida. El gasto en inversión es un gasto de alta potencia. Explicación y formulación.

Hay un efecto multiplicador a través de la cadena de consumos inducidos, al ser el consumo una función estable de la renta.

1.3. Desplazamientos de la curva de demanda agregada

- Variables controlables.
- Variables autónomas o externas.

2. La oferta agregada

2.1. La oferta agregada: definición

- La OA define el potencial productivo de una economía.
- A corto plazo, la OA depende del nivel general de precios, de la capacidad productiva de las empresas y de los costes y beneficios empresariales.
- A largo plazo, la OA depende principalmente de la producción potencial.
- La OA de la economía es fundamental, tanto en el corto plazo, ya que junto a la DA determina el nivel de producción, empleo, utilización de la capacidad y el ímpetu de la inflación; como en largo plazo, dada su vinculación a la producción potencial de la economía.

2.2. La curva de oferta agregada: análisis de la oferta agregada a corto y a largo plazo

- La curva de OA muestra el nivel de producción que están dispuestos a ofrecer las empresas para cada nivel de precios.
- La pendiente de la curva de OA está abierta a diferentes visiones. Enfoque Keynesiano y Enfoque Clásico.
- En el análisis de la OA resulta fundamental distinguir entre el corto y el largo plazo, ello nos permitirá analizar el enfoque clásico y keynesiano sobre la curva de OA.
- El análisis se debe centrar en cómo se determinan los precios y salarios en la economía. Explicación.
- Diferente comportamiento de la curva de OA en el corto y el largo plazo.



2.3. Desplazamientos de la curva de oferta agregada

 Factores y variables que determinan un desplazamiento de la curva de OA: factores productivos, tecnología, precio de los factores productivos.

3. El equilibrio macroeconómico

- El resultado global o equilibrio del sistema macroeconómico es determinado por la OA y la DA de la economía. Si combinamos las curvas de OA y DA determinamos el nivel de producción, empleo y precios de equilibrio en el que se vacían los mercados de bienes, dinero y factores.
- Representación gráfica del equilibrio macroeconómico.
- La DA influye significativamente en las variaciones de la producción real a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo, esta depende principalmente de la producción potencial y la DA afecta sobre todo al nivel de precios. A largo plazo la producción viene determinada por la capacidad productiva de la economía.
- El equilibrio macroeconómico no implica necesariamente que los objetivos macroeconómicos se cumplan.