

Punteo de la sección sobre

EL EMPLEO COMO OBJETIVO DE POLITICA ECONOMICA  
DE CORTO PLAZO

I. El dilema de la política  
económica de corto plazo

A. Los objetivos múltiples de la  
política económica de corto plazo

Se enumerarán los diversos objetivos de la política económica de corto plazo: (a) inflación "normal"; (b) desempleo bajo; (c) política de ingreso; (d) equilibrio en la balanza de pagos; (e) política cambiaria; (f) crecimiento económico.

B. La noción de función de  
bienestar social

Se argumentará sobre la necesidad de identificar objetivos de la política económica de corto plazo cuyas metas se fijan por cuanto afectan el bienestar de la sociedad, ejemplo crecimiento económico ( $r_g$ ), desempleo ( $U$ ), política de ingreso ( $w-p=y$ ).

$$B = B (r_g, U, w-p-y)$$

$$B_1 > 0$$

$$B_2 < 0$$

$$B_3 > 0$$

C. La noción de restricciones

Se describirán aquellos otros objetivos de política económica cuyas metas al no cumplirse afectan el normal funcionamiento de

la economía y por ende actúan como restricciones a la maximización del bienestar social.

Inflación  $p \leq \bar{p}$

Balanza de pagos  $R \leq \bar{R} \pm e$

Precios relativos  
(política cambiaria)  $P_i - P_e \leq k \pm d$

D. El dilema de la política

Maximizar  $B(r_g, U, w-p-y)$

s.a.

$p \leq \bar{p}$

$R \leq \bar{R} \pm e$

$P_i - P_e \leq k \pm d$

E. Los instrumentos y opciones de política

Según el grado de apertura y la política cambiaria se describirá lo que se entiende por equilibrio interno y equilibrio externo de la economía. Se definirán para cada caso lo que es el dilema de política: es decir aquella área donde el restablecimiento del equilibrio externo (restricción) lleva a políticas totalmente opuestas de aquellas necesarias para restablecer el equilibrio interno (función objetivo).

Se distinguirán instrumentos

(i) Que afectan la demanda agregada de la economía (políticas fiscales, monetarias, endeudamiento)

(ii) Que afecten la composición de la demanda agregada (tarifas, política cambiaria).

Se discutirá la viabilidad de su manejo dado el nivel de la deuda externa en cada caso, y la necesidad de combinar ambas.

II. La situación de los países en América Latina

A. Los argumentos de la función objetivo

Se agruparan los países conforme a la reciente evolución de cada uno de los objetivos de política que se consideran argumentos de una función de bienestar, identificando el éxito que han tenido en maximizarla.

	Salario real	Desempleo	Crecimiento del PGB
1973-75	↑	↓	
1975-78		↓	
1978-81			
1981-83			

B. Las restricciones a la maximización del bienestar

Para los mismos países se presentarán los valores alcanzados por indicadores que reflejen lo ocurrido con otros objetivos?? de la política económica de corto plazo que actúan como restricciones.

	Relación precios intercambio	Variación reservas internacio- nales netas	Deuda sobre PIB	Inflación	Tipo de cambio
1973-75					
1975-78					
1978-81					
1981-83					



C. La situación relativa de cada conjunto de países

Se agruparán los países según las características de sus desequilibrios internos y externos, resaltando el particular dilema de política que enfrenta para restablecerlos.

III. Discusión de opciones de política

1. Reactivación de la <sup>demanda</sup> deuda externa y apoyo a una política de recuperación vía exportaciones

Principales determinantes de la respuesta:

- Tamaño de los países que importan productos de países de América Latina;
- grado de apertura de esos países respecto muestran exportaciones;
- patrones de intercambio comercial entre países.

Alto S<sup>12</sup> →

2. Reactivación de la demanda interna y aproximación a una política de sustitución de importaciones.

Principales determinantes de la respuesta

- Distribución del ingreso;
- dependencia insumos importados;
- ventajas comparativas.

3. Ajuste vía precios (enfoque clásico). Producir una recesión que haga bajar salarios y precios desincentivando demanda interna, incrementando demanda externa, aumentando oferta hasta que equilibrio se restablece en el largo plazo.

Determinantes

- Elasticidades precios de las exportaciones deben ser altas;
- demanda agregada debe ser sensible a caída en saldos monetarios reales;
- oferta agregada debe ser sensible a caída salarios reales y costos;
- deben existir déficits en cuenta corriente de balanza de pagos que incentivan pérdidas de reserva para mantener política cambiaria y monetaria compatibles.

4. La combinación de políticas

Selección de una adecuada combinación de políticas fiscales y monetarias para restablecer equilibrios.

Determinantes

- Política cambiaria;
- elasticidad interés de movimientos de capitales;

- flexibilidad de la política fiscal para responder a desequilibrios;

- vulnerabilidad de la composición del gasto agregado a cambios en la tasa de interés;

- magnitud del endeudamiento externo.

#### IV. Conclusiones

Debate sobre las mejores opciones al alcance de los países dada su situación de desequilibrios

- De ajuste (corto plazo)

- De crecimiento (largo plazo)

# Capítulo III

## POLITICAS DE AJUSTE INTERNO

1. Introducción. El contexto: América Latina a principios de los 80. Origen, características y gravitación del déficit externo.
2. El enfoque ortodoxo reciente en materia de políticas de estabilización. Breve descripción de su base teórica y del paquete de políticas que incluye.
3. Las políticas ortodoxas de estabilización en su aplicación práctica. Contrastación de resultados respecto a la formulación teórica, en las experiencias recientes nacionales.
4. Alternativas en materia de políticas de ajuste interno a restricción externa. La inseparabilidad de las políticas de ajuste de corto plazo y las políticas de mediano plazo de aumento de la capacidad de negociación externa y de transformación productiva interna en el momento actual. El rol de la política de ingresos a corto y mediano plazo. Hacia una programación concertada de políticas de reactivación, crecimiento y transformación productiva.

1. Mercado  
 2. No estabilización  
 3. Ajuste interno  
 4. Ajuste externo  
 para rest. externa.

→ Diferencia entre antes y ahora. (origen sobre-recepción) + interés que le merecería.

→ Se incorporan + instrumentos. Corto plazo debe hacer lugar al largo plazo.  
 - Rol político de ingresos; y acciones concertadas Etd - Priv.

R. Lopez

BORRADOR PRELIMINAR  
J. Mezzera/gnr  
9.5.84

### Cap. III

## Punteo de la sección sobre SALARIOS E INFLACION

I. Demanda por trabajo, reactivación por vía de salarios e inflación

A. La curva de Phillips en el largo plazo probablemente es vertical

Repaso brevísimo de los argumentos neoliberales al respecto poniendo énfasis en el carácter de largo plazo de la validez de la afirmación. Debe estar para "desbrozar el camino" de ideas preconcebidas.

B. La curva de Phillips tiene pendiente negativa en el corto plazo

Retomando lo anterior mostrar de forma simple que en el corto plazo sí hay un trade-off.

C. La intensidad del trade-off (la pendiente de la curva de Phillips) depende en parte de la forma de la curva de oferta agregada y de la situación inicial de la demanda agregada.

1. Cuando la economía está cerca del pleno empleo, aumentar la producción requiere al menos uno de los siguientes mecanismos:

a) usar sobretiempo (inc. turnos);

b) "piratear" trabajadores de otras empresas;

c) incorporar trabajadores desempleados, que se presumen

de menores calificaciones;

d) atraer trabajadores que eran inactivos.

Cualquiera de estas hipótesis implica aumentar el costo salarial por unidad producida; éste es el mecanismo principal para que la curva de oferta sea creciente.

2. Si hay amplio desempleo de jóvenes y amas de casa (como suele suceder) con cerca de pleno empleo del equipo de capital, ocurre lo mismo que en el punto anterior.

3. Con caída coyuntural fuerte (cinco a diez por ciento) hay capacidad ociosa y mano de obra calificada cesante que se ubica en el SIU a la espera de volver a trabajar por el salario corriente.

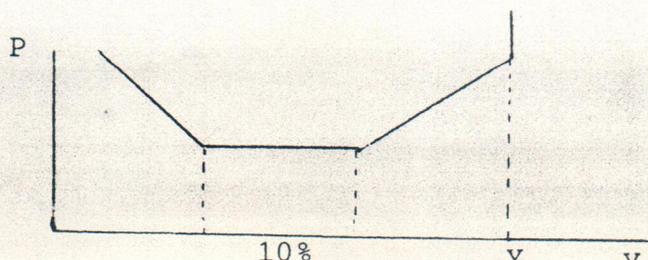
4. En consecuencia, hay un tramo en que la curva de oferta es horizontal.

5. Con caída coyuntural muy fuerte (sobre diez por ciento) la contracción monetaria puede ser inflacionaria.

Argumento tipo Lance Taylor en el sentido de que, pasado cierto punto, las reducciones en la cantidad de dinero incrementan el costo del capital de giro, alzando precio y reduciendo producción y empleo en los sectores modernos.

6. Si los empresarios tienen total profit targets y son oligopolistas, la contracción monetaria determinará aumento de márgenes para tener utilidad total constante con menores ventas (impacto de los costos fijos).

7. Por tanto, la curva de oferta agregada tiene un segmento con pendiente negativa y la forma general es una especie de U achatada



D. La pendiente de la curva de Phillips también depende, si bien indirectamente, de los desplazamientos de la curva de oferta agregada cuando ellos se vinculan, por un lado, a cambios en la demanda agregada y, por otro, a los precios y el empleo. Así, la curva de oferta agregada:

1. se desplaza hacia arriba con inflación de costos (importada) y con expectativas;
2. se desplaza lateralmente con la inversión neta ( $Y_p$ , ingreso de pleno empleo, se desplaza hacia la derecha con  $I_n > 0$  y hacia la izquierda con  $I_n < 0$ ).

E.1. El principal impacto inflacionario de la reactivación instrumentada por la vía de los salarios puede venir:

- a) por su efecto sobre expectativas
- b) por su efecto sobre TC vía incremento en la demanda

por importaciones de bienes de consumo.

2. El principal impacto deflacionario de corto plazo de un aumento de la demanda agregada es que el mismo puede permitir a los empresarios bajar precios (relativamente a la inflación pasada) al reducir el impacto de los costos fijos por unidad producida.

3. A más largo plazo, la reactivación conduce a mayores utilidades, éstas a mayor inversión neta (o a reducir la inversión neta negativa que se asocia a recesiones prolongadas) y esto a un corrimiento hacia la derecha de la curva de oferta agregada. Esto implica mayor producto (y empleo, ceteris paribus) para un dado nivel de inflación lo cual equivale a correr la curva de Phillips hacia la izquierda.

F.1. El punto E.1.a) puede barajarse mediante intervención en los precios.

2. El punto E.1.b) probablemente requiera manejo de aranceles de modo de tocar el TC efectivo de las importaciones que aumentarían sin tocar el TC nominal que influye sobre todo lo demás, incluyendo las expectativas mismas.

3. Esto requiere tener idea sobre:

a) composición de la demanda de los asalariados;

b) capacidad ociosa doméstica en la producción de aquellos bienes cuya demanda aumentaría más - si son alimentos vamos más mal que si son bienes industriales;

c) diferenciales de precios entre el bien nacional y el importado, cuando corresponda esperar un switch hacia el primero.

## II. Salarios y precios

G. Los modelos neoclásicos y monetaristas suponen que el único costo variable es el salario. Por tanto, ante una restricción externa que requiere ganar competitividad en la producción de transables, se sigue que hay que bajar los salarios reales en términos del precio de las divisas; así se dice que "el tipo cambio es la inversa del salario". Esto proviene principalmente del supuesto de competencia perfecta que lleva a un equilibrio con utilidades nulas (strictu sensu, sólo en el largo plazo, pero la noción "tricles down" muy eficientemente a los modelos de corto plazo), de la atemporalidad de los modelos que lleva a ignorar la necesidad de capital de giro para financiar la producción y de la inexistencia del gobierno que lleva a

ignorar su gestión recaudadora e interventora en precios y rentabilidades (vía tarifas, subsidios, etc.).

H. Introducir estas consideraciones lleva a concluir que el ajuste a la competitividad internacional puede darse por vías distintas de la compresión del salario. Aquí usaríamos las generalidades del capítulo correspondientes del Empleo y Salarios, más la parte del trabajo reciente de Molly y Andras que se refiere a componentes de los precios, lo que hizo el Proyecto Delons sobre el mismo tema y un borrador de paper que hizo recientemente Norberto sobre la base de los datos anteriores. El rol de los márgenes brutos, de los márgenes netos y los intereses surgen claramente.