
MACROECONOMÍA III

Tema 8. Modelos neokeynesianos. Las imperfecciones en los mercados de bienes y de trabajo

Blanca Sanchez-Robles

Esquema

1. Introducción
2. Modelo sencillo de costes del menú
3. Explicaciones complementarias: Imperfecciones en el mercado de trabajo
4. Valoración y evidencia empírica
5. Conclusión

1. Introducción

Ideas básicas de modelos neokeynesianos:

1. Ajuste de la economía a los shocks: es vía precios y vía cantidades; en otras palabras, la curva de oferta tiene pendiente positiva
2. ¿Por qué tiene la curva de oferta pendiente positiva? Porque hay imperfecciones en algunos mercados que impiden que todo el ajuste se realice vía precios

3

1. Introducción

Imperfecciones principales:

1. En el mercado de capitales
2. En el mercado de bienes
3. En el mercado de trabajo

4

1. Introducción

Imperfecciones en el mercado de bienes: teoría de los *costes del menú* (Mankiw)

Ideas claves:

1. Las empresas individuales se enfrentan a fricciones o costes cuando tienen que modificar los precios de los bienes o servicios que venden. Son costes pequeños, pero su efecto agregado puede ser relevante

2. La economía no es perfectamente competitiva; las empresas operan en un entorno de competencia monopolística. Los bienes o servicios que ofrecen no son idénticos, sólo similares, debido a:

1. Localización (promotoras)
2. Marca (despachos, lujo)
3. Posicionamiento (Uterqüe-Zara-Máximo Dutti)

5

1. Introducción

Los precios se fijan como un margen sobre el coste de producción

	€	% sobre precio de venta
costes directos		
materia prima	30	17.26%
mano de obra directa	70	40.28%
Total costes directos	100	57.54%
costes indirectos		
publicidad	20	11.51%
mano de obra indirecta	20	11.51%
suministros	8	4.60%
alquileres	10	5.75%
Total costes indirectos	58	33.37%
Total costes de producción	158	90.91%
Margen (10%)	15.8	9.09%
Precio de venta	173.8	100.00%

6

1. Introducción

Regla de decisión:

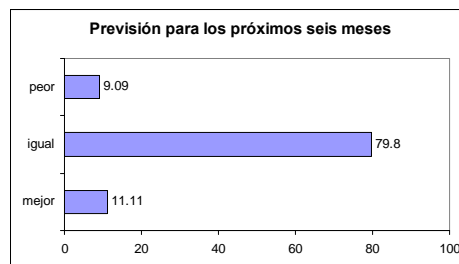
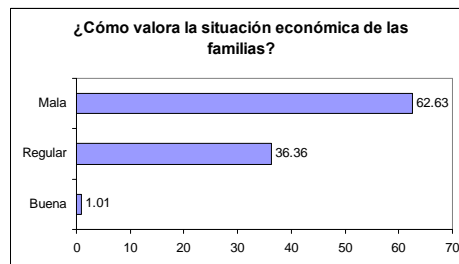
Si el beneficio asociado a cambiar el precio es menor que el coste del cambio, el precio se mantiene

Coste del cambio:

- Impresión de menús
- Cambio de catálogos
- Cambio de página web
- Estudio de mercado
- Costes jurídicos: registros y notarías

7

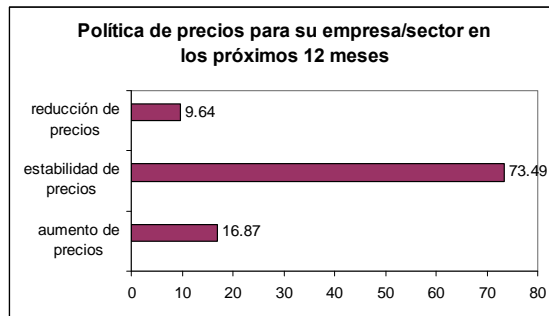
1. Introducción. Alguna evidencia



Fuente: Consenso Económico, PWC

8

1. Introducción. Alguna evidencia



Fuente: Consenso Económico, PWC

9

1. Introducción. Alguna evidencia

Frecuencia con que se ajustan los precios en un año representativo

	%
menos de una vez	10.2
una vez	39.3
de 1.01 a 2	15.6
de 2.01 a 4	12.9
de 4.01 a 12	7.5
de 12.01 a 52	4.3
de 52.01 a 365	8.6
más de 365	1.6

Total hasta 2: 65.1

Fuente: Blinder (1994)

10

1. Introducción. Alguna evidencia

Causas de la rigidez de los precios

	% empresas que aceptaban la teoría
No ser el primero	60.6
Todavía no han subido los costes	55.5
Se prefiere modificar otros atributos	54.8
Acuerdo tácito	50.4
Acuerdo explícito	35.7
Costes de ajuste	30
La elasticidad se altera al desplazarse la curva precio Corte Inglés	29.7
Variación de existencias en lugar de precios	24
Coste marginal constante	20.9
Retrasos burocráticos	19.7
Se teme que se perciba un cambio en la calidad	13.6
	10

Fuente: Blinder (1994)

11

1. Introducción. Alguna evidencia. El caso del promotor

Objeciones a la recomendación *Bajar precios*

- Aumentaremos el esfuerzo comercial
- No de momento. Esperamos
- Se enfadan los otros compradores
- Se percibe como una bajada de calidad
- No hay margen. El suelo fue caro
- Ya los hemos bajado
- ¿Qué hacemos con la hipoteca?
- El gobierno tendrá que hacer algo
- Esta semana han aumentado las visitas
- La crisis no va a durar siempre

12

1. Introducción. Alguna evidencia. El caso del promotor

	€	% sobre precio venta
precio solar	800,000	41.20%
construcción	600,000	30.90%
gastos generales	175,000	9.01%
margin	366,940	18.90%
Total	1,941,940	100.00%

hipoteca compra	653,600
préstamo promotor	900,000
total hipoteca	1,553,600

13

1. Introducción. Alguna evidencia. El caso del promotor

apartamento	m2	precio de venta 2007	hipoteca	€/m2	precio hipotético 2010 (-15%)	precio hipotético 2011 (-7%)	Desfase precio-hipoteca
primero A	80	149,000	119,200	1,863	126,650	117,785	-1,416
primero B	82	155,000	124,000	1,890	131,750	122,528	-1,473
primero C	85	156,500	125,200	1,841	133,025	123,713	-1,487
primero D	79	155,500	124,400	1,968	132,175	122,923	-1,477
segundo A	80	156,450	125,160	1,956	132,983	123,674	-1,486
segundo B	82	162,750	130,200	1,985	138,338	128,654	-1,546
segundo C	85	164,325	131,460	1,933	139,676	129,899	-1,561
segundo D	79	163,275	130,620	2,067	138,784	129,069	-1,551
tercero A	80	164,273	131,418	2,053	139,632	129,857	-1,561
tercero B	82	170,888	136,710	2,084	145,254	135,087	-1,623
tercero C	85	172,541	138,033	2,030	146,660	136,394	-1,639
tercero D	79	171,439	137,151	2,170	145,723	135,522	-1,629
Total		1,941,940	1,553,552				

14

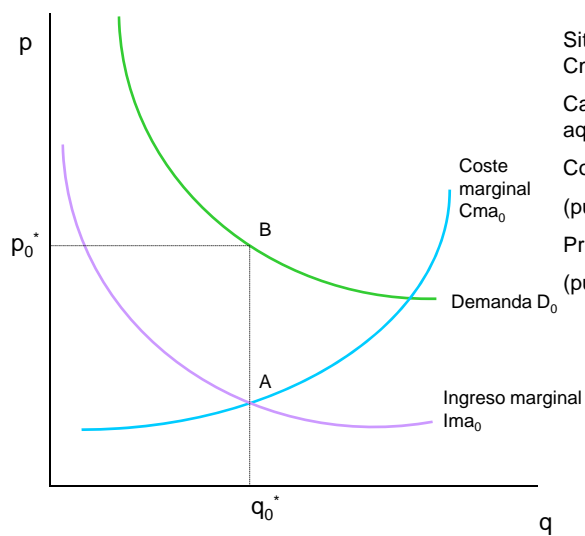
2. Modelo sencillo de costes del menú

Supuesto básico: la empresa produce en competencia monopolística

Se analiza el impacto de una caída en la demanda

15

2. Modelo sencillo de costes del menú



Situación inicial: D_0 , I_{ma_0} , C_{ma_0}

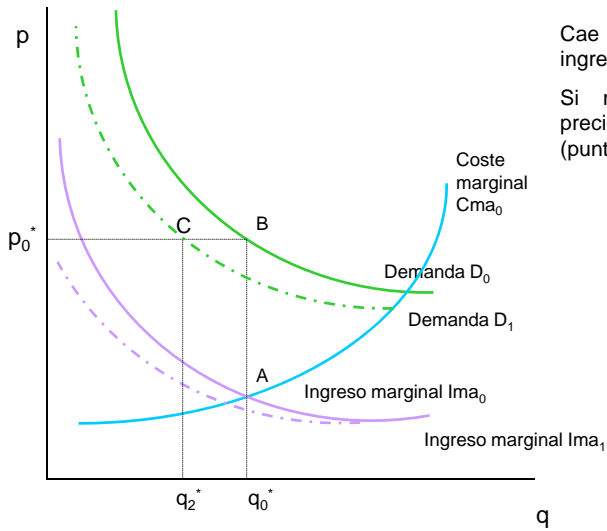
Cantidad de equilibrio, q_0^* : aquella para la que

Coste marg.= ingreso marg. (punto A)

Precio: p_0^* : (punto B)

16

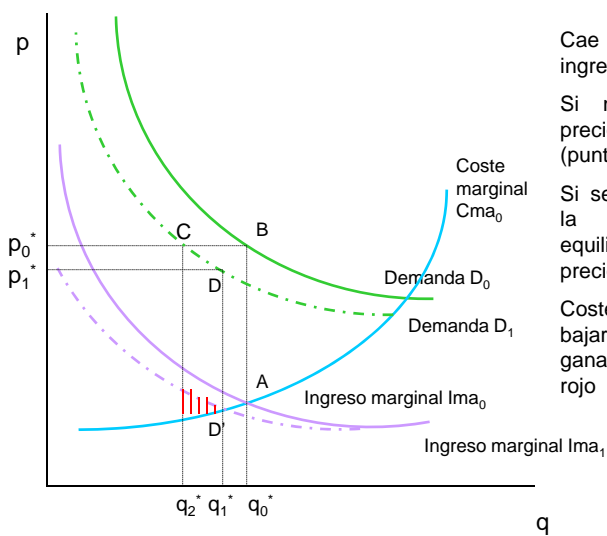
2. Modelo sencillo de costes del menú



Cae la demanda a D_1 , y el ingreso marginal a I_{ma_1}
 Si no se cambian los precios: se ofrece q_2^* a p_0^* (punto C)

17

2. Modelo sencillo de costes del menú



Cae la demanda a D_1 , y el ingreso marginal a I_{ma_1}
 Si no se cambian los precios: se ofrece q_2^* a p_0^* (punto C)

Si se cambian los precios: la nueva cantidad de equilibrio es q_1^* , y el nuevo precio p_1^* (puntos D, D').

Coste de la decisión de no bajar el precio: beneficio no ganado: área sombreada en rojo

18

2. Modelo sencillo de costes del menú



¿Qué ocurre con los costes marginales? ¿por qué no varían?

Posibles causas:

- Fallos de coordinación
- Negociación de contratos
- Vencimiento de contratos
- Otros mercados de factores no reaccionan
- El crédito se encarece
- Aumenta el gasto en publicidad

19

3. Explicaciones complementarias. Imperfecciones en el mercado de trabajo



Principales causas de rigideces:

- Salarios de eficiencia
- Estructura de la negociación colectiva
- Otras

20

1. En el mercado hay información asimétrica: el empleador no conoce a ciencia cierta la productividad del futuro empleado, y los costes de vigilancia son altos

2. Al empleador le puede compensar pagar un salario por encima del de mercado:

- Para reclutar a los mejores
- Para evitar que concurren personas menos cualificadas (selección adversa)
- Para elevar el coste de oportunidad de perder el trabajo
- Como incentivo al esfuerzo
- Para permitir acceso a sanidad, alimentación (países en desarrollo)

* Premio Nobel 2001

Efectos:

- Positivos para el empleado a corto plazo
- Negativos para el empleado no prime a largo plazo: eleva salario de mercado y por tanto su probabilidad de encontrar otro trabajo
- Posible segmentación del mercado:
 - Empleados prime. Rotación escasa
 - Resto empleados, salarios más ajustados, rotan más
- Salarios de empleados prime rígidos. Los ajustes de capacidad se hacen mediante la contratación/despido de becarios.

(Modelo de grandes despachos o consultoras)

1. Los trabajadores son heterogéneos:

- Insiders:
 - Cualificación: puede ser elevada o escasa
 - Sindicados
 - Contratos indefinidos
 - Antigüedad alta

- Outsiders:
 - Menor cualificación
 - Recién llegados al mercado de trabajo (jóvenes, mujeres) o en paro
 - Estarían dispuestos a trabajar a un salario menor que el de los insiders

23

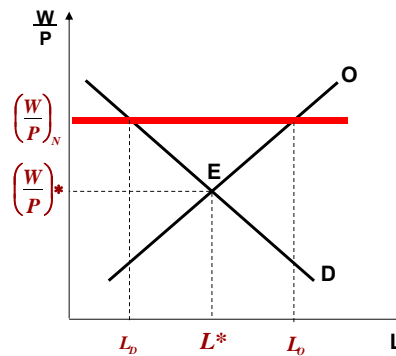
2. Los insiders tienen poder de mercado en la fijación de los salarios

Poder de mercado: debido a varios factores

- Están mejor representados en la mesa de negociación que los outsiders
- Hay costes de ajuste para la empresa, que hacen que sea más caro sustituir a un insider por un outsider que mantener al insider:
 - Costes de despido
 - Costes de búsqueda y formación

24

Objetivo de los insiders: mantener el salario en el nivel fijado



25

Otras posibles rigideces

Rigideces en sentido más amplio: no sólo las que impiden la modificación de los salarios sino todas las que dificultan el ajuste de las empresas:

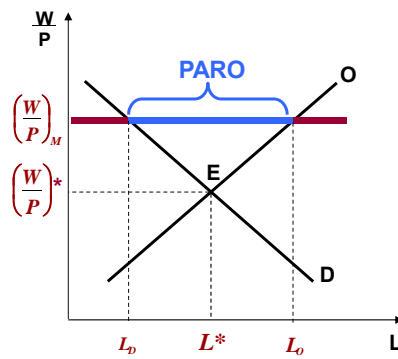
- Costes del despido: indemnizaciones, tiempo de gestión
- Prestaciones por desempleo: tiempo de disfrute, facilidad de disfrute. Desincentivan búsqueda de empleo; reducen presión de outsiders
- Salario mínimo alto en relación al salario medio



Euroesclerosis: rigideces en los mercados de trabajo europeos

26

Mercados con Rigidez Salarial

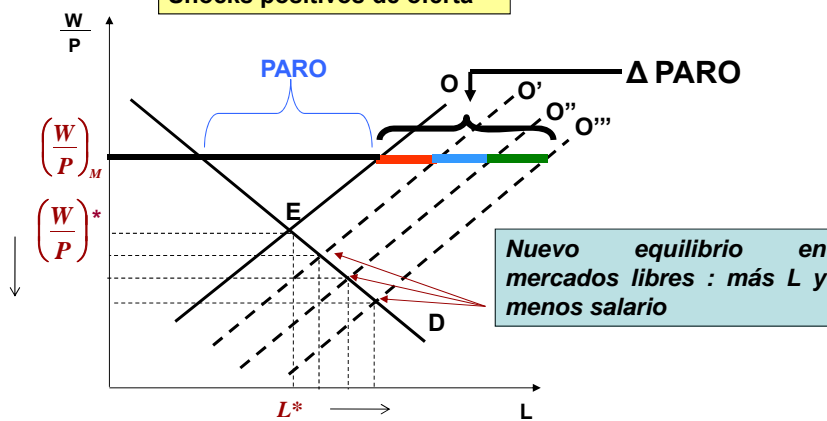


Los salarios no se ajustan hacia su valor de equilibrio



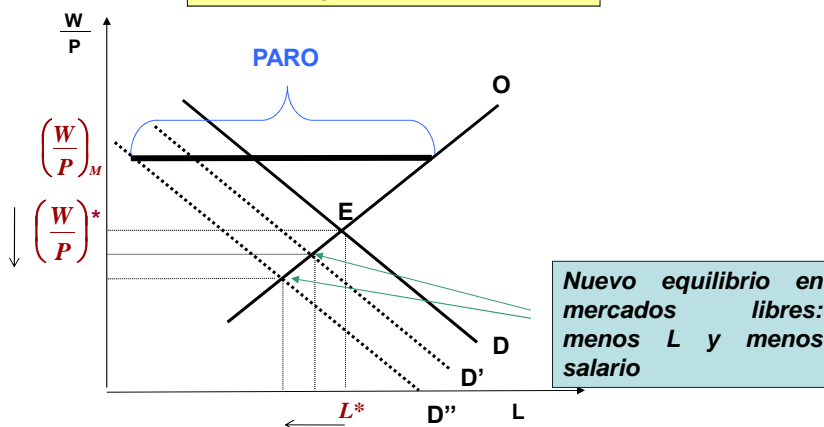
El equilibrio se produce a un nivel de salario mayor y de empleo menor

Shocks positivos de oferta



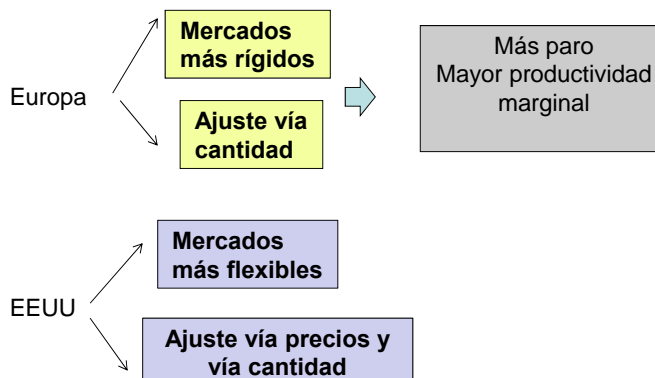
Con rigidez salarial todo el ajuste se realiza vía cantidades: mismo salario, aumentos en paro

Shocks negativos de demanda

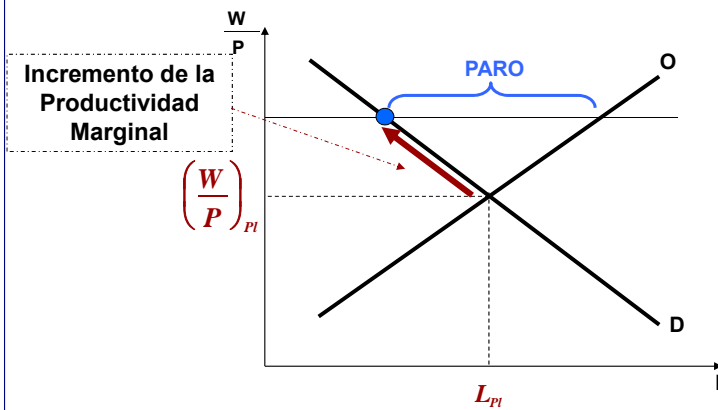


Con rigidez salarial todo el ajuste se realiza vía cantidades: mismo salario, más paro

Respuesta comparada Europa-EEUU ante cambios en la demanda y oferta de trabajo:



Desempleo y Productividad



31

31

Cuando se compara Europa y EEUU, se observa que, en algunos submercados se verifica lo siguiente:

$$\mathbf{P \text{ marginal } L_{\text{Europa}} > P \text{ marginal } L_{\text{EEUU}}}$$

Ejemplos de estos submercados:

- Vigilancia,
- Restauración
- Hostelería
- Servicios personales

32

4. Valoración y evidencia empírica



Valoración:

Costes del menú: explicación plausible si se añaden otras rigideces: rigideces en el mercado de trabajo

Evidencia micro:

- parece haber datos que apuntan a que las empresas son reacias a cambios frecuentes en el precio
- Si los mercados de trabajo son más rígidos, el ajuste se realiza vía cantidad

Evidencia macro

controvertida por problemas econométricos

33

4. Valoración y evidencia empírica



1. Estimación:

$$Y = \alpha + \beta Ms + \varepsilon$$

Primera versión: en el Fed de St. Louis

Cuatro retardos

Suma de los coeficientes de Ms: 0.34

34

4. Valoración y evidencia empírica



	coeficiente	e.e.	t
$\Delta \ln M_t$	0,18	0,1	1,8
$\Delta \ln M_{t-1}$	0,19	0,1	1,9
$\Delta \ln M_{t-2}$	0,29	0,1	2,9
$\Delta \ln M_{t-3}$	0	0,1	0
$\Delta \ln M_{t-4}$	0,01	0,1	0,1
Variable dependiente: cambio en el log del PIB real, 1948-89			
suma coeficientes de M_t		0,67	

35

4. Valoración y evidencia empírica



Problemas de la estimación

a) endogeneidad

$M_s \longrightarrow Y$

$Y \longrightarrow M_s$

b) La ecuación no es robusta a otras especificaciones:
diferentes definiciones de M o periodos

36

4. Valoración y evidencia empírica



2. Estudio desde el punto de vista histórico

Friedman y Schwartz (1963) Historia monetaria de EEUU, 1867-1960.

Asocian cambios en Ms con cambios en PIB, con causalidad de Ms a PIB

PM expansivas preceden expansiones, PM contractiva preceden recesiones

37

4. Valoración y evidencia empírica



3. Experimentos naturales (Romer y Romer)

Episodios en los que:

- Exista conexión cambios en Ms-cambios en Y
- Estos cambios no puedan deberse a Y como causa de Ms: Variaciones de PM claramente exógenas:

Ejemplo: 1979: PM restrictiva

38

4. Valoración y evidencia empírica



4. Modelos VAR

39

5. Conclusión



Hay dos explicaciones alternativas para justificar las oscilaciones de la producción y el empleo

a) Modelos del ciclo real

Las oscilaciones se deben a:

- modificaciones en la tecnología
- variaciones en los impuestos

Los shocks monetarios dan lugar a un ajuste de precios y salarios

Conclusiones de política:

PM: centrarse en mantener estable la inflación

PF es ineficaz a largo plazo

40

5. Conclusión

b) Modelos nekeynesianos

Las oscilaciones se deben a la falta de ajuste de los precios en algunos mercados clave

Consecuencias de política:

La PM y la PF pueden ser eficaces para suavizar los ciclos; los mercados por sí solos no van a resolver las recesiones /exceso de actividad