



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE INGENIERÍA

MACROECONOMÍA.

FACULTAD DE INGENIERÍA.

Indice



FACULTAD DE INGENIERIA

LA MEDIDA DEL PRODUCTO NACIONAL	13
EL GASTO Y LA RENTA	30
PNE REAL Y PNE MONETARIO	43
PNE EFECTIVO Y PNE POTENCIAL	64
DEMANDA AGREGADA Y OFERTA AGREGADA-I	78
DEMANDA AGREGADA Y OFERTA AGREGADA-II	93

II
 EL MULTIPLICADOR 108 ✓

III
 POLÍTICA FISCAL 127

IV
 LA DEMANDA Y OFERTA DE DINERO 164

V
 POLÍTICA MONETARIA 182

VI
 PROBLEMAS DE UNA ECONOMÍA DINÁMICA 195

603579

1

La medida del producto nacional

1.1

El problema de la *escasez* se plantea tanto al individuo como a la sociedad en todos los aspectos de la vida. Por lo que respecta al individuo, la *escasez* de tiempo se siente cuando uno se encuentra con que las 24 horas del día (no lo son) suficientes para hacer todo lo que se desea. Igualmente, cuando el dinero de que se dispone no es bastante para comprar todas las cosas que uno querría tener, nos encontramos frente a un problema de

1.2

Estos ejemplos muestran claramente que, para un individuo, el problema de la *escasez* existe cuando sus *recursos* no son suficientes para satisfacer todas sus necesidades. Cuando usted desea comprar y hacer cosas, el dinero y el tiempo son (no lo son) que puede utilizar para conseguir lo que quiere. Estos recursos son *escasos* cuando (no lo son) suficientes para satisfacer plenamente todas y cada una de sus necesidades.

1.3

Para la nación como un todo, el problema de *escasez* se presenta de la misma forma. Los (no lo son) de una nación no son lo suficientemente grandes como para que puedan ser satisfechas todas las (no lo son) de los individuos que la componen. Esto es, los recursos de la nación son

Respuestas

1. no son escasos
2. recursos no son
3. recursos necesidades escasos

fundamentales como tratando de aquellos puntos encuadrados en el final del programa y que, generalmente, dada la duración del calendario escolar, nunca son desarrollados. La utilización de estos libros puede presentar aún otras ventajas. En primer lugar, con ellos el alumno puede adquirir, desde el primer momento, una visión general del contenido de todo el curso, de modo que, durante su desarrollo podrá situar las materias tratadas dentro de una perspectiva coherente. En segundo lugar, dado que un curso de este tipo pone de relieve la utilidad de la teoría económica frente a los problemas del mundo real, promete tener fuerte impacto sobre el factor individual más importante de todo el proceso de aprendizaje: nos referimos a la actitud del alumno frente a la materia objeto de estudio.

Una gran parte de la flexibilidad y eficacia de que está dotado este texto, deriva de su carácter de libro programado. Se basa en un programa que desarrolla ideas complejas en una serie de pequeños pasos, cuidadosamente establecidos. Cada paso o etapa exige respuestas escritas a una serie de preguntas relacionadas con los conceptos clave, lo cual garantiza la participación constante del lector, que se verá progresivamente implicado en la problemática tratada. Además, como las respuestas correctas aparecen al pie de cada página, el lector puede hacerse inmediatamente una idea de sus progresos en la materia, lo que, en consecuencia, hará que su interés aumente, o le ayudará a delimitar aquellos campos que requieren un trabajo adicional. En la presente edición, con el propósito de adaptarnos a los programas en uso, hemos dividido la materia en un gran número de breves capítulos. Además, se incluye al final de cada capítulo un test con preguntas de repaso.

Por su carácter analítico, la economía se adapta bien a la técnica de la programación. Gran parte del material que constituye el objeto de estudio en macro y microeconomía puede ser desglosado con utilidad en una serie de cuestiones escalonadas a las que corresponden soluciones al mismo tiempo básicas y bien concretas. Este libro se basa fundamentalmente en un simple modelo de determinación de la renta y del nivel de empleo en función de la demanda agregada. El modelo se utiliza para analizar las causas del desempleo y de la inflación y para mostrar en qué forma deben emplearse las políticas monetaria y fiscal con el fin de resolver estos problemas.

Se advierte al estudiante, sin embargo, de las dificultades que pueden presentarse al intentar llevar a la práctica estas teorías. En este sentido hemos incorporado a la presente edición muchas sugerencias formuladas por profesores y estudiantes, también hemos modificado parte de los datos numéricos incluidos en la anterior.

Queremos expresar nuestro agradecimiento a Charles Briquedeur y Robert C. Walters de Prentice-Hall, Inc., por la ayuda que nos prestaron al preparar este libro para su publicación.

RICHARD ATIYEH
KEITH LUMSDEN
GEORGE LELAND BACH

Cómo utilizar este libro

Este libro se divide en pequeños párrafos, cada uno de los cuales exige una o varias respuestas. Para asegurarse que aprende todo lo que es posible, ESCRIBA sus respuestas antes de comenzar las que figuran al pie de página. Para ello, mantenga las respuestas tapadas con un papel hasta que haya escrito las suyas. En algunos casos lo único que usted tendrá que hacer, a modo de respuesta, será escoger entre dos frases alternativas que se indican en el texto. Bastará entonces con que subraye la correcta o tache la incorrecta.

No se presupone en el lector conocimientos previos de economía y por ello el libro comienza a un nivel elemental. Por otra parte, como el desarrollo lógico tiene lugar en pequeños pasos, usted no encontrará dificultad en dar la respuesta correcta. Ello indica que está usted aprendiendo. Los estudios realizados han demostrado que un estudiante medio puede, en las 10-6 12 horas que se precisa para leer detenidamente este libro, aprender tanta macroeconomía como aprendería un estudiante de iguales dotes estudiando el mismo tema en un curso convencional de 7 semanas de duración.

1.4

La ciencia de la economía estudia las formas en que los individuos y las naciones se enfrentan con el problema de la escasez. En otras palabras, la ciencia de la economía se refiere a la utilización de escasos para satisfacer

1.5

Al analizar el comportamiento de los individuos o grupos enfrentados a un problema de escasez, el economista generalmente supone que el objetivo básico que se persigue es satisfacer unas necesidades en la mayor medida posible, dado un contingente de recursos limitados. Esto es, se da por supuesto que los individuos y los grupos pretenden utilizar sus tan eficazmente como sea posible.

1.6

El uso eficaz de unos recursos escasos implica que se está obteniendo el máximo de satisfacción del contingente de recursos de que se dispone. Sin embargo, la eficacia (o no) supone el que se satisfagan todas las necesidades.

1.7

En resumen, existe un problema económico siempre que los recursos de que se dispone son Existencia de escasez significa que no es posible satisfacer todas las necesidades con el contingente de disponible. Para obtener el máximo de satisfacción que puede alcanzarse con los recursos dados su empleo debe ser

1.8

Actividad económica es, según esto, aquella que pretende transformar un contingente limitado de recursos en un conjunto de mercancías (bienes y servicios) tal que proporcione (más o menos) satisfacción que cualquier otro conjunto de elementos semejantes que se pueda obtener con el mismo contingente de recursos. Cuando esta meta se consigue se dice que los recursos se han distribuido o empleado

1.9

Al considerar la totalidad de una nación, resulta evidente que el nivel de bienestar económico alcanzado depende de dos factores:

1. la cantidad de disponible, y
2. la con que dichos recursos han sido empleados.

Respuestas

4. recursos - necesidades
5. recursos
6. no
7. escasos - recursos - eficaz
8. más eficazmente
9. recursos - eficacia

1.10

Cuanto mayores sean los recursos con que cuenta una economía y la eficacia con que éstos se utilizan, (mayor o menor) será el producto total, consistente en bienes y servicios, que dicha economía puede producir anualmente. Cuanto mayor sea la cantidad de producto que una economía puede producir en un año, (mayor o menor) será el grado de satisfacción alcanzado por sus consumidores.

1.11

Desgraciadamente resulta imposible medir el nivel de satisfacción o bienestar económico alcanzado por los consumidores de una economía. Por esto es necesario utilizar el producto nacional como medida del bienestar. Así por ejemplo, no es posible decir en qué cantidad la satisfacción de los consumidores, este año, ha excedido a la del anterior, pero lo que sí se puede decir es cuánto mayor ha sido la cantidad de puesta a disposición de los consumidores este año, comparada con la del año anterior.

1.12

El producto total puede calcularse de varias formas. Por ejemplo, contando el número de cosas que se han producido, o calculando su peso. Pero, sea cual sea el tipo de cálculo que se haga, es de desear que la medición nos proporcione un índice del económico alcanzado por los consumidores.

1.13

Si la economía en cuestión produjese una sola mercancía no habría dificultad en calcular su producto anual. Suponiendo que dicha mercancía fuese, por ejemplo, salchichas, el anual podría medirse simplemente calculando el número o peso de las salchichas que se han producido en un. Ambas mediciones nos permitirían determinar si el bienestar económico ha aumentado o disminuido con relación al año anterior.

1.14

Pero, desde el momento en que una economía produce muchos tipos de mercancías diferentes, el cálculo del total por simple suma de peso o número de mercancías producidas, no nos sirve como medida adecuada del económico.

1.15

Incluso en el caso de que fuesen dos solamente las mercancías producidas, el procedimiento de contar no podría ser aplicado. Supongamos que los dos

Respuestas

10. mayor mayor
11. económico - producto
12. bienestar
13. producto - año
14. producto - bienestar

artículos considerados fuesen salchichas y pollos asados, y supongamos también que la producción en los dos últimos años ha sido la siguiente:

	Este año	El año pasado
Salchichas	1000	2000
Pollos asados	500	5

¿En qué año ha sido mayor el producto total? El procedimiento de simple cuenta de unidades nos indica que el producto mayor corresponde al presente año. Pero la mayor parte de la gente considera que un pollo asado representa mayor cantidad de producto que una salchicha, por lo que afirmarían que el producto total ha sido mayor en el pasado año. Supongamos que usted tiene que pasar un año entero en un país con una economía como la descrita; ¿qué año elegiría usted para su estancia: uno como el presente o uno como el año pasado?

Este ejemplo muestra claramente que cuando se produce más de un tipo de mercancía, el número de unidades producidas (es, no es) generalmente una medida adecuada del producto total.

1.16

¿Qué características debe tener una medida para que pueda considerarse adecuada? Veamos qué pasa con el peso como instrumento de medición. Supongamos que los dos únicos productos de una economía son pan y ladrillos, y que el producto total se mide por el peso de todo lo producido. Dado que un ladrillo es mucho más pesado que una barra de pan, una economía que produjese muchos ladrillos y muy pocas barras de pan tendría mucho (más/menos) producto total que la que produjese muy pocos ladrillos y muchas más barras de pan. Esto resulta de utilizar el peso como medida del producto total, a pesar de que una economía con más pan y menos ladrillos satisfaría más plenamente las necesidades de los consumidores.

2.17

La dificultad que presenta la utilización del peso o el número de unidades como medida del producto total, es que ninguno de los dos sistemas constituye buen índice de la satisfacción que las diferentes mercancías proporcionan a los consumidores. Un buen cuadro puede proporcionar una satisfacción mayor que un saco de alubias o una tonelada de arena. La medición del producto en este ejemplo, sea por el número o el peso de los bienes producidos, proporciona generalmente una buena medida del bienestar económico.

Respuestas

- 15. pasado - presente - no es
- 16. más - peso
- 17. producto - no

1.18

Al tratar de dar una medida del producto total que constituya un índice significativo del nivel de bienestar económico, es de desear que la importancia asignada a cada artículo producido guarde relación con el valor que tiene para el consumidor. En el ejemplo precedente, si los consumidores consideran que una barra de pan les proporciona mayor utilidad que un ladrillo, la barra de pan debería considerarse como (mayor/menor) cantidad de producto que el ladrillo, cuando se calcula el producto total.

1.19

Supongamos que el consumidor considera que la barra de pan vale diez veces un ladrillo. Se supone igualmente que la producción de ladrillos y pan correspondiente a los dos últimos años ha sido:

	Este año	El año pasado
Pan	200 millones	100 millones
Ladrillos	500 millones	900 millones

Supuesto que la medición del producto total debe reflejar su valor para los consumidores, ¿cuál es el año en el que el producto ha sido mayor? Dado que los consumidores consideran que una barra de pan vale diez veces un ladrillo, el producto total del presente año ha sido el mayor. Esto es cierto a pesar de que el número de peso de los artículos producidos ha sido mayor en el pasado año.

1.20

Para obtener un índice significativo del bienestar económico, en la medición del producto total deberá computarse cada artículo producido en proporción al valor que le concedan los consumidores.

1.21

Esta meta parece imposible tratándose de una economía en la que intervienen millones de artículos y consumidores. Sin embargo, una información sobre la forma en que los consumidores valoran los diferentes artículos puede obtenerse fácilmente. Esta información posibilita la elaboración de una medida del producto, que considere cada artículo en proporción al valor que le conceden los consumidores.

Respuestas

- 18. mayor
- 19. diez - presente - pasado
- 20. valor
- 21. producto - consumidores

1.22

Con objeto de descubrir donde puede encontrarse esta información, considere la conducta de un consumidor típico que intenta distribuir su renta en la compra de diferentes bienes a fin de satisfacer sus *necesidades*, tan plenamente como le sea posible.

1.23

Lo que un consumidor puede comprar depende, entre otras cosas, de lo que debe pagar por los bienes en cuestión. La cantidad que debe pagarse para adquirir una unidad de un bien cualquiera recibe el nombre de *precio* de dicho bien. La forma en que un consumidor gasta su renta depende del *precio* de los diferentes bienes.

1.24

Son muchos los factores que influirán en su decisión de cómo gastar su renta. Entre estos están: el tamaño de la renta de que dispone, sus gustos y preferencias, y tal vez incluso el que el tiempo sea bueno o malo. Pero dados todos estos factores, antes de decidir en qué forma va a gastar o distribuir su *renta* entre diferentes bienes, a usted le gustaría conocer el *precio* de cada bien.

1.25

Por ejemplo, dados los precios en todos los demás bienes, si el precio de una entrada de cine fuese 500 pesetas, usted decidiría gastar su renta en ir *más/menos* frecuentemente al cine y comprar *más/menos* de otros bienes que si el precio de la entrada fuese 50 pesetas.

1.26

Si el precio de la entrada es 50 pesetas usted puede ir perfectamente al cine 4 veces al mes, mientras que si el precio fuese de 500 pesetas sólo podría ir una. En otras palabras, a diferentes precios corresponden diferentes modelos de gasto. Al precio de 50 pesetas la entrada *no* valdrá la pena ver una segunda, tercera o cuarta película; al precio de 500 pesetas la segunda, tercera o cuarta *no* merecerán la pena de ser vistas.

1.27

Por cuanto usted pretende gastar su renta inteligentemente, dejará de comprar aquellas cosas que *no* valgan para usted lo que el precio que debe pagar por ellas. Igualmente modificará su modelo de gasto siempre que se produzcan

Respuestas

- 22. necesidades
- 23. precio
- 24. renta - precio
- 25. menos - más
- 26. si - no
- 27. no

cambios en los *precios* de los bienes, con objeto de evitar comprar aquellas cosas cuyo precio no valga para usted la pena de ser pagado.

1.28

Por esta razón, cabe esperar que los *precios* pagados por los diferentes bienes reflejen sus valores respectivos para los consumidores.

1.29

En el caso de que una entrada de cine cueste 500 pesetas y usted no vaya nunca al cine, es de suponer que el *precio* que representa para usted el cine, es inferior a 500 pesetas. Cuando el precio de la entrada es 50 pesetas y usted va al cine 4 veces al mes, puede deducirse que, para usted, ver una película representa un *valor* de, al menos, 50 pesetas.

1.30

Al elaborar una medida del producto total que sea al mismo tiempo índice significativo del nivel de bienestar económico, es preciso disponer de información sobre el *valor* que los diferentes bienes tienen para los consumidores. La información sobre los valores que los diferentes bienes tienen para los consumidores puede encontrarse en los *precios* de dichos bienes.

1.31

¿Cómo pueden utilizarse los precios para obtener una medida del producto total de un año? Si los precios de los diferentes bienes reflejan su importancia relativa para los consumidores, una unidad de un bien cualquiera puede medirse por su *precio*. La medida de la producción total de un bien cualquiera será igual a tantas veces el *precio* unitario del bien, como unidades del mismo se hayan producido.

1.32

El producto total, considerando todos los bienes producidos, sería la suma de los productos totales unitarios o relativos a cada uno de los bienes individuales producidos. Para la economía de pan y ladrillos, el producto total se calculará de la forma que se indica en la página siguiente: (ponga las cifras donde falten)

Respuestas

- 27. precios
- 28. precios
- 29. valor - valor
- 30. valor - precios
- 31. precio - precio

En el ejemplo anterior, la simple suma de los valores de mercado de los artículos considerados daría un producto total de 300 millones de pesetas, pero en él se ha sobrestimado la producción total en 100 millones ya que se ha incurrido en una duplicidad en el cómputo de los bienes producidos.

1.41

Los bienes que se emplean en producir otros bienes durante el mismo periodo en que ellos han sido producidos, se denominan productos *intermedios*. El acero por ejemplo, es un producto intermedio porque, dentro del periodo en que ha sido producido, se ha empleado en la producción de automóviles. Todos los demás bienes reciben el nombre de productos *finales*. Los automóviles son productos finales porque se emplean en la producción de otros bienes dentro del mismo periodo en que han sido producidos.

1.42

Parte de la producción de un bien puede computarse como producto final y parte como producto intermedio. En el ejemplo, parte del acero producido durante el año ha sido empleado en producir automóviles y parte de ha almacenado para ser utilizado en el futuro. La parte que se ha utilizado durante el año debe ser computada como producto final y la parte almacenada como producto intermedio. De la producción total del acero, 200 millones de pesetas se computaron como producto final, y 100 millones de pesetas como producto intermedio.

1.43

Dado que el valor de mercado de los productos finales incluye el valor de mercado de los intermedios que se emplean en su producción, una forma de evitar la duplicidad en el cómputo consistiría en excluir del cálculo del producto total todos los bienes intermedios. La justificación de dicha exclusión está en que el valor de dichos bienes ha sido tenido ya en cuenta al calcular el valor de la producción de los bienes finales a cuya fabricación se aplicaron.

1.44

Según esto, la definición de producto total debe cambiarse y expresarse como valor de mercado de todos los productos finales producidos en el periodo de tiempo considerado. En el ejemplo, el producto total se calcularía de la forma siguiente:

Respuestas:

40. 4.000 - 300 - duplicidad
41. intermedio - finales - no
47. intermedio - final - 200 - 300
43. duplicidad - intermedios - finales
44. finales

Producción final de acero	200	millones de pes.
Producción final de maquinaria para producir automóviles	100	millones de pes.
Producción final de automóviles	3.000	millones de pes.
Producto total	3.300	millones de pes.

1.45

Lo correcto de este cálculo puede comprobarse respondiendo a la siguiente pregunta: ¿Qué es lo que, en total, la actividad productiva del presente año ha proporcionado a la sociedad para su uso actual o futuro? La respuesta es: 3.300 millones de pesetas de automóviles, 100 millones de pesetas en acero almacenado para uso futuro, o un producto total de 3.300 millones de pesetas.

1.46

Esta misma medición puede obtenerse de una forma diferente respondiendo a la pregunta: ¿Cuál es el valor añadido por cada industria al producto total durante el año? En nuestro ejemplo, lo más útil es comenzar por considerar la industria del automóvil. A lo largo de este año, la industria del automóvil adquirió acero, que fue producido durante este mismo año, por un valor de 100 millones de pesetas y lo transformó en automóviles valorados en 3.000 millones de pesetas. En este proceso aparecen 2.900 millones de pesetas de valor añadido al producto total por la industria automovilística.

1.47

En el sector de maquinaria para producir automóviles no se ha producido nada, y por tanto el valor añadido por esta industria ha sido cero. En la industria del acero el valor añadido al producto total fue de 200 millones de pesetas.

1.48

Por consiguiente, el producto total puede ser calculado como suma del valor añadido por cada industria. Este método conduce al mismo resultado que la suma de los valores de mercado de todos los productos finales.

1.49

El primero de los dos problemas es, pues, cómo se puede evitar el error de duplicidad que se presenta cuando parte de los bienes produ-

Respuestas:

44. 200 + 0 + 3.000
45. 3.500 - 200 - 3.300
46. 300 - 3.000 - 2.700 - añadido
47. valor añadido - 1.000
48. valor añadido - finales - duplicidad
49. duplicidad

Este año

	Cantidad	Precio	Producto
Pan	200 millones	25 ptas	5000 millones ptas
Ladrillos	500 millones	5 ptas	2500 millones ptas
Producto total			7500 millones ptas

Año pasado

	Cantidad	Precio	Producto
Pan	100 millones	25 ptas	2500 millones ptas
Ladrillos	900 millones	5 ptas	4500 millones ptas
Producto total			7000 millones ptas

obtener una medida correcta del producto total, un buen número de dificultades que no aparecen en el hipotético modelo de pan y ladrillos que hemos considerado

1.38

Con objeto de comprender dos de los principales problemas que se plantean al elaborar una medida del producto total, consideremos un caso en el que se producen tres únicos tipos de bienes: automóviles, maquinaria para producir automóviles, y acero. Para simplificar las cosas supongamos que el acero se emplea sólo en la producción de los otros dos artículos enumerados, y que el valor de la producción de estos bienes en el presente año ha sido la siguiente:

Valor de mercado del acero producido	1000 millones de ptas.
Valor de mercado de la maquinaria para producción de automóviles	6 millones de ptas.
Valor de mercado de los automóviles producidos	3000 millones de ptas.

NOTA: El valor de mercado del acero que se ha empleado en producir automóviles es: 800 millones de ptas.

A partir de estos datos se ve que parte del acero producido se ha empleado en la producción de $800/1000 = 80\%$ de los automóviles. Puesto que se han producido 1000 millones de pesetas de acero y solamente se han empleado 800 millones en la producción de automóviles, 200 millones de pesetas tienen que haber sido almacenados para uso futuro. Se ve, también, que la cantidad de maquinaria para producción de automóviles que se ha producido este año es $6/3000 = 0.2\%$.

1.39

Como el acero se emplea en la producción de automóviles, parte del valor de mercado de los automóviles proviene del valor del acero que se ha incorporado a ellos. Por esta razón, si el producto total, teniendo en cuenta los tres artículos, se obtiene por la suma de los valores de mercado de la producción de cada artículo en cuestión, parte de la producción de 800 millones de ptas se computará dos veces, una por su propio valor de mercado y otra, nuevamente como parte del 3000 millones de ptas de los automóviles.

1.40

Si sumamos el valor de mercado del acero que se ha empleado en la fabricación de automóviles y el valor de mercado de los automóviles fabricados, contamos dos veces el valor de un mismo lote de acero. Esto se conoce como *duplicidad* en el cómputo, ya que incluimos el valor del acero 800 millones de ptas.

Respuestas

- 38. automóviles · 200 · cero
- 39. acero · valor · mercado
- 40. dos veces

o cada artículo en proporción de su valor de mercado, el producto es mayor el $7500/7000 = 1.071$ año.

ra la que el valor que obtiene en el mercado la producción de un bien no medida dicho bien al calcular el producto total anual, estriba en $7500/7000$ de dicho bien refleja su valor para los consumidores.

ada unidad de un bien por su precio, en lugar de hacerlo por kilos, una medida del producto total en la que cada bien se computa en el valor que le conceden los $7500/7000$.

na, computando cada bien por su valor de mercado (esto es, según o del número de unidades producidas del bien por su $7500/7000$), se obtiene una medida del producto total que sirve como vel de bienestar económico alcanzado por la economía.

miento de medida del $7500/7000$ total por el valor de mercado bienes y servicios producidos es el que se encuentra en la base de los oficiales del producto nacional de los Estados Unidos. Pero en $7500/7000$ tan compleja como la americana, es preciso superar, si se quiere

$2500 \cdot 4500 = 7000$

te

mejores

cto

cidos se emplean en la producción de otros durante el periodo que se toma como base de cálculo. Dicho problema se soluciona midiendo el producto total a partir del valor de mercado de todos los ¹²⁻⁰¹ productos o del ¹⁰⁻¹⁷ ¹⁰⁻¹⁸ por todas las industrias.

1.50

Consideremos ahora el segundo problema. Para producir los automóviles es preciso emplear maquinaria además de acero. En este ejemplo, el valor de la maquinaria que se produce durante el año es ¹¹⁻⁰⁰ millones de pesetas. Pero, dado que en los años anteriores se produjo maquinaria, ¹¹⁻⁰⁰ dispondremos de maquinaria para la producción este año.

1.51

A medida que transcurre el proceso de producción, la maquinaria, naturalmente, envejece y, además, sufre un cierto desgaste. Ambos factores provocan un ^(decrecimiento) disminución de su valor. Esta variación del valor de las máquinas y otros bienes de capital, debido a su desgaste y envejecimiento, recibe el nombre de *depreciación*.

1.52

La disminución del valor de los bienes de capital, que se conoce con el nombre de ^{depreciación}, refleja el hecho de que, cuanto más viejos sean, y cuanto mayor haya sido su uso, ^(mayor/menor) será la cantidad de producto que son capaces de producir en un tiempo dado.

1.53

Al calcular la cantidad total de bienes producidos por una economía es importante tener en cuenta la ^(depreciación) que sufren los bienes de capital necesarios para la producción.

1.54

En consecuencia, si se pretende hacer un cómputo completo del resultado de la actividad productiva durante un periodo cualquiera, se debe ^(sumar/restar) al valor de mercado de todos los productos finales producidos la depreciación que los bienes de capital han sufrido durante el periodo.

1.55

Si no se deduce la depreciación, se comete un error semejante al de duplicidad en el cómputo. Puede considerarse a la depreciación como cierta cantidad de

Respuestas

49. productos finales · valor añadido
50. cero · sí
51. depreciación
52. depreciación · menor
53. depreciación
54. restar

bienes de ^{capital} que se gastan en la producción de otros. En este sentido, los bienes de capital se asemejan a los productos intermedios, excepto en lo que respecta al hecho de que los productos ^{intermedios} se emplean en la producción de otros bienes dentro del periodo en que ellos mismos han sido producidos, mientras que los bienes de ^{capital} se produjeron en periodos anteriores al de su utilización.

1.56

Como el valor de los bienes de capital se computó como parte del producto total del año en que dichos bienes fueron producidos, si no se deduce luego la parte de estos bienes de capital que se consume anualmente en la producción corriente, su valor se computará en el producto total por segunda vez. En otras palabras, si no se deduce la ^{depreciación} al calcular el producto total de un periodo concreto, ocurre que parte del producto total de un periodo anterior se vuelve a contar como parte del producto total del periodo considerado.

1.57

Como la depreciación no puede observarse directamente, es difícil medirla de forma correcta; esto puede dar lugar a que las comparaciones entre los productos totales correspondientes a diferentes periodos resulten desvirtuadas al variar el sistema empleado para medir dicha magnitud. Es por esto que muchos economistas consideran que la medida del producto total, sin deducir la depreciación, proporciona la mejor base cuando se trata de hacer comparaciones entre diferentes periodos. Las estadísticas oficiales presentan el producto total calculado de ambas formas: deduciendo y sin deducir la ^{depreciación}.

1.58

El valor del producto total anual de una economía, calculado *sin* deducir la depreciación de los bienes de capital, se conoce con el nombre de *producto nacional bruto*, expresado frecuentemente como PNB. El valor del producto, deducida la depreciación, se denomina *producto nacional neto* o PNN. Por supuesto PNN ^{es menor que} PNB. Por la razón apuntada anteriormente, la medición más usada del producto total es la de PNB, aunque la de ^{PNN} es conceptualmente más correcta y resulta más adecuada en muchos casos.

1.59

Tanto el PNB como el PNN son medidas del ^{valor} de mercado de todos los productos finales y servicios producidos durante un periodo dado de

Respuestas

55. capital · intermedios · capital
56. depreciación
57. depreciación
58. depreciación · PNN
59. valor

tiempo. La única diferencia entre ambos está en que el PMB incluye el valor de la depreciación mientras que el PNN no la incluye.

1.60

Siguiendo la costumbre, gran parte del análisis contenido en este capítulo se hace en términos de PNB. Sin embargo, no debe usted perder de vista que, aunque en la mayor parte de los casos es indiferente el que se utilice una u otra medida, el PNN se prefiere por ser más significativo estadísticamente mientras que el PNB es más correcto desde el punto de vista conceptual. Así, el segundo problema, derivado de la necesidad de tener en cuenta el desgaste de los bienes de capital empleados en la producción, sólo puede resolverse parcialmente, debido a la limitación impuesta por los datos de que se dispone.

1.61

Resumiendo, la medida del producto total, sea a través del gasto o de la renta, constituye un intento de cuantificar el nivel de bienestar económico de una economía. Con objeto de satisfacer sus necesidades, los miembros de una economía emplean sus $recursos$ en la producción de bienes. Dado que los recursos de que se dispone son $limitados$, no todas las necesidades existentes pueden alcanzarse el mismo nivel de satisfacción. Sin embargo, cuando los recursos se utilizan $eficientemente$ se llega a satisfacer las necesidades de la forma más plena posible, supuesto, claro está, el contingente dado de recursos de que se dispone.

1.62

Al intentar calcular el producto total, es necesario, puesto que los artículos producidos son muchos y muy diversos, establecer la importancia relativa de cada uno. En una economía de mercado los $precios$ de los diferentes bienes pueden tomarse como indicadores de sus valores relativos para los consumidores.

1.63

La utilización de los $precios$ para medir la importancia relativa de los distintos bienes conduce a una medida del producto total por medio del valor de mercado de todos los productos y servicios producidos en el año.

Respuestas

- 59. PNB - PNN
- 60. PNB - PNN
- 61. recursos escasos eficientemente
- 62. precios
- 63. precios - finales

1.64

El producto total es igual al valor de mercado de, solamente, los productos finales y servicios, ya que el valor de mercado de los productos $intermedios$ aparece ya incluido en el valor de mercado de todos los productos finales. Si sumásemos el valor de mercado de todos los bienes producidos cometeríamos una $duplicación$ de los productos y servicios intermedios.

1.65

También se relaciona con este problema del cómputo doble el que plantean los bienes de capital empleados en la $producción$. La pérdida de valor que sufren los bienes de capital se denomina $depreciación$. Si se pretende obtener una medida correcta de la «ganancia» que obtiene la sociedad del total de su actividad económica, es preciso $sumar/restar$ la depreciación del valor de mercado de todos los productos finales y servicios producidos.

1.66

Sin embargo, cuando se trata de hacer comparaciones entre diferentes periodos se utiliza generalmente la medición sin sustraer la depreciación, debido a las dificultades que plantea el cálculo correcto de ésta. Dicha medición se denomina PNE . Es preferida a veces $al PNB$ por poseer una mayor corrección estadística, si bien conceptualmente es de un valor inferior.

Revisión de conceptos

Al final de cada capítulo habrá una serie de preguntas de repaso cuyo objeto es comprobar hasta qué punto ha entendido usted lo tratado y cuáles son sus ideas sobre algunos problemas implicados en la materia. Muchas de estas preguntas son difíciles. Antes de decidirse por una respuesta asegúrese de que ha leído todas las que se dan como posibles, y de que entiende no solamente por qué la que ha elegido es la verdadera, sino también por qué las demás son falsas. Siempre que la respuesta que usted dé no sea la correcta, absténgase de pasar a la siguiente pregunta en tanto no entienda perfectamente en dónde cometió el fallo.

1.1

La razón por la que la gente no puede tener todas las cosas que desea es que

Respuestas

- 64. intermedios - duplicidad
- 65. depreciación - restar
- 66. PNB - PNN
- 1. c

- a) el gobierno les priva de parte de su renta al recaudar los impuestos;
- b) la publicidad hace que la gente desee más cosas de las que normalmente debería;
- c) los recursos son escasos;
- d) la gente necesita ahorrar con vistas al futuro.

1.2

El producto nacional bruto es una medida del producto total de la economía que

- a) utiliza los precios como medida para sumar entre sí cantidades de diferentes bienes y servicios;
- b) incluye la depreciación como parte del producto total;
- c) es el valor de mercado de todos los productos y servicios finales;
- d) toda las respuestas anteriores son igualmente correctas.

1.3

Si usted tuviese que calcular el valor total de todas las ventas realizadas en una economía a lo largo de un año dado, el resultado sería

- a) igual al PNB de dicho año;
- b) mayor que el PNB de dicho año;
- c) menor que el PNB de dicho año;
- d) independiente del valor que los consumidores concediesen en tal año a los diferentes bienes y servicios producidos.

1.4

Durante el pasado año, la economía de una pequeña isla produjo únicamente los siguientes bienes:

- 15.000.000 de pesetas de pescado,
- 3.500.000 pesetas de ceba para la pesca,
- 1.000.000 de pesetas de redes.

A lo largo del año se estropearon redes por el valor de 1.000.000 de pesetas, las cuales hubieron de ser retiradas. En esta economía el PNB y el PNN

- a) fueron 20.500.000 pesetas y 21.500.000 pesetas respectivamente;
- b) fueron 17.000.000 de pesetas y 16.000.000 de pesetas respectivamente;
- c) fueron 20.500.000 pesetas y 19.500.000 pesetas respectivamente;
- d) no pueden calcularse con los datos de que disponemos.

Respuestas

- 2. d
- 3. b
- 4. b

1.5

Si a usted le diesen el PNB y la población de un país determinado podría calcular

- a) el total de recursos de dicho país;
- b) la parte del PNB de que disfrutara cualquiera de sus habitantes;
- c) la cantidad de dinero que tiene cada habitante, por término medio;
- d) nada de lo que se indica en los apartados anteriores.

Respuestas

- 5. d

2

El gasto y la renta

2.1

El producto total, medido como PNB es el valor de mercado de todos los productos y servicios finales producidos en un año. La mayor parte del producto se vende por sus fabricantes a los consumidores, a otros fabricantes o al gobierno. En esta medida, el producto se compensa con un gasto igual en productos y servicios.

2.2

Dado que la mayor parte de la producción se vende en el mercado, el valor de esta parte del producto total es igual al gasto que supone su adquisición. Pero ¿qué pasa con la parte de la producción de las empresas, que no va al mercado dentro del período cuyo producto total se calcula?

2.3

Los bienes producidos por una empresa que no se ha vendido, dentro del período base del cálculo a los consumidores, a otras empresas o al gobierno se denominan existencias. Cuando los productores acumulan existencias de su propio producto, se considera que adquieren los bienes en cuestión para ellos mismos. Por tanto, se supone que incluso aquella parte del producto total que no se vende se compensa con un gasto de igual tamaño.

2.4

En consecuencia, el producto total (esto es, el valor de mercado de todos los productos y servicios producidos) queda compensado por un gasto igual en dichos bienes y servicios.

Respuestas

1. valor de mercado · finales
2. gasto
3. existencias
4. finales · gasto

2.5

Como se verá en los capítulos siguientes, en muchos casos resulta útil clasificar el producto final por el tipo de comprador que lo adquiere. Así, el PNB se considera frecuentemente como suma de los gastos en productos y servicios finales realizados por los consumidores, las empresas y el gobierno. Para el año 1968, el PNB de EE. UU. puede desglosarse de la forma siguiente:

Tipo de comprador	Tipo de gasto	Cantidad
Consumidores	Consumo	534 000 millones dólares
Empresas	Inversión	130 000 " "
Gobierno	Gasto público	197 000 " "
		861 000 millones dólares

2.6

Como muestra el cuadro anterior, el gasto de los consumidores se denomina consumo y comprende la mayor parte del gasto total en productos y servicios finales.

2.7

El gasto realizado por la empresa se denomina inversión. En esta categoría se incluye el gasto realizado en plantas industriales, equipos y existencias. Lo característico del gasto de inversión es que no conduce a una mayor satisfacción actual de las necesidades de los consumidores, sino que aumenta las posibilidades de satisfacer estas necesidades en el futuro.

2.8

El gasto en nuevas plantas y equipos industriales aumenta la capacidad de las empresas para producir en el presente. La acumulación de existencias supone una reserva de bienes producidos en este período que pueden ser utilizados en el presente.

2.9

El tercer tipo de gasto es el gasto público. En éste se incluye toda compra de bienes y servicios realizada por el gobierno. El gasto que supone la construcción de una autopista o una escuela pública estaría incluido en esta categoría.

Respuestas

5. gastos
6. consumo · mayor
7. inversión
8. futuro · futuro
9. público · si

2.16

Estos tres tipos de gasto comprenden solamente los realizados en la adquisición de bienes y servicios finales. Es decir, el consumo, la inversión y el gasto público, se definen como gastos realizados en el producto total del período considerado.

2.17

La compra de un automóvil de segunda mano por un consumidor (se/no se) incluiría en el consumo, ya que no se trata de un gasto en productos producidos dentro del período. Una transacción semejante no refleja la creación de un nuevo bien o servicio para satisfacción de las necesidades de los consumidores, sino solamente la transferencia de un bien (nuevo/ya existente) de una persona a otra.

2.18

Del mismo modo, una compra de acciones no puede considerarse como un gasto de inversión, ya que no se trata de la compra de un bien que procede directamente de la producción, capaz de posibilitar un consumo mayor en el futuro. Esta transacción representa simplemente la (transferencia/producción) del vendedor al comprador, de un bien ya existente.

2.19

Tampoco todos los pagos que realiza el gobierno son gastos en productos y servicios finales producidos originalmente. Muchos de los conceptos que figuran en el presupuesto del gobierno, son pagos de transferencia del gobierno a personas o grupos privados, por ejemplo la asistencia oficial a necesitados. La compra de un misil se incluirá en el consumo, mientras que los beneficios de la seguridad social son de transferencia.

2.20

Por tanto, el producto total de un año, que viene medido por el valor de mercado de todos los productos y servicios producidos, es igual al producto total en productos y servicios finales realizado por los consumidores, las empresas y el gobierno.

2.21

Ya se ha señalado previamente cómo el producto total puede medirse igualmente por la suma de los valores añadidos en la producción de cada bien, incluyendo tanto los productos finales como los intermedios. El valor añadido

Respuestas

10. bienes - servicios (o viceversa)
11. no se - ya existente
12. producto (bien) - transferencia
13. gasto público - pagos de transferencia
14. finales - gasto
15. valores

en la producción de un bien se calcula por la diferencia entre el valor del bien en cuestión y el valor de los bienes intermedios empleados en su producción.

2.16

Por ejemplo, el valor añadido en la producción del pan es el valor del pan menos el valor de los productos intermedios tales como la harina, la levadura, etc., que se emplean en su producción. El valor añadido en la producción de harina es el valor de la harina menos el valor de los productos intermedios, como el trigo, que son necesarios para producirla.

2.17

La suma de los valores añadidos en la producción de todos los bienes (incluyendo tanto los productos finales como los intermedios) y el valor de mercado de todos los bienes producidos constituyen medidas equivalentes del producto total.

2.18

Consideremos el siguiente resumen de ingresos y pagos, correspondientes a un hipotético fabricante de muebles.

Ingresos		Pagos	
Ventas	2 000 000 ptas.	Madera, pintura, etc.	700 000 ptas.
		Salarios y sueldos	600 000 "
		Intereses	50 000 "
		Alquiler	50 000 "
		Depreciación	300 000 "
		Coste total	1 600 000 ptas.
		Beneficios (Ingresos-Costos)	400 000 "
Total ingresos	2 000 000 ptas.	Total pagos	2 000 000 ptas.

Lo primero que hay que resaltar es que los ingresos y pagos totales son iguales. Y no solamente son iguales, sino que deben ser iguales. La razón es que la diferencia entre el total de ingresos y costos se define como el beneficio. De ello resulta que si sumamos todos los pagos, incluyendo el beneficio, necesariamente tenemos que obtener una cantidad igual a los ingresos totales. Todo esto quiere decir que lo que el propietario de un negocio puede pagarse a sí mismo es la parte de los ingresos que queda una vez que se han cubierto todos los gastos.

Respuestas

15. intermedios
16. valor intermedios - la harina
17. finales
18. iguales (ambos son 2 000 000 ptas.) - beneficio - ingresos

2.19

Puesto que el total de ingresos debe, por definición, ser igual al total de pagos, es posible que el beneficio sea positivo o negativo. Si los costos totales son mayores que los ingresos totales, por ejemplo, el beneficio será (positivo/negativo).

2.20

A partir de las cuentas del fabricante de muebles se puede calcular el valor añadido por este negocio. El valor añadido es igual al valor de los bienes producidos menos el valor de los productos *intermedios* empleados.

2.21

El valor añadido por esta empresa es el valor de su producción total (pesetas) menos el valor de los productos intermedios (pesetas), que es igual a pesetas.

2.22

Las cuentas de esta empresa pueden reconstruirse de forma que aparezca en ellas el valor añadido, restando de los ingresos y pagos totales el valor de los productos empleados en la producción, de la forma siguiente:

Ventas	2 000 000 ptas.	Sueldos y salarios	600 000 ptas.
Menos: compras de productos intermedios	700 000	Alquiler	50 000
		Intereses	50 000
		Depreciación	200 000
		Beneficio	400 000
Valor añadido	1 300 000 ptas.	Pagos de renta	1 300 000 ptas.

2.23

En las cuentas de valor añadido no aparecen ya las compras de madera, pintura etc. El lado correspondiente a ingresos muestra el valor añadido en la producción, que es igual al valor de mercado de los bienes producidos menos el valor de mercado de los bienes *intermedios* empleados en la producción. (Todo, solo parte) del valor total de los bienes producidos tiene su origen en la industria que los fabrica y (nada) se origina en la industria de la madera, pintura y otros productos intermedios.

Respuestas

19. negativo
20. intermedios
21. $2\ 000\ 000 - 700\ 000 = 1\ 300\ 000$
22. intermedios
23. intermedios solo parte el resto

2.25

El lado correspondiente a los pagos, presenta sólo pagos de renta. Se trate de pagos en favor de los propietarios de los recursos utilizados para crear el valor añadido. Los sueldos y salarios, son pagos de *renta* en favor de las personas que aportan su trabajo a la empresa.

2.25

El alquiler es un pago de *renta* en favor de los propietarios de la tierra y de los bienes de capital alquilados por la empresa.

2.26

El interés es un pago de *renta* que afecta a una parte de los ingresos correspondientes a la tierra y bienes de capital que fueron adquiridos por el propietario del negocio. Para pagar el costo de adquisición de estos bienes fue preciso conseguir un crédito, lo que da lugar a que el propietario deba entregar al prestamista en concepto de precio, parte de la renta que obtiene con los bienes adquiridos. Esta renta se denomina *renta*.

2.27

La depreciación constituye el pago de *renta* a favor del propietario del negocio como compensación por el desgaste que sufren los bienes de capital de su propiedad empleados en la producción.

2.28

El resto de los pagos de renta realizados por la empresa se denominan *beneficio*. Se trata de la recompensa que corresponde al propietario por invertir y arriesgar su riqueza en el negocio. Al igual que los sueldos, salarios, renta, intereses y depreciación, el beneficio es un tipo de pago de *renta*.

2.29

Es claro que el valor añadido y el total de pagos de renta son iguales. La igualdad resulta del hecho de que la parte de los ingresos que excede a lo necesario para pagar los costos de producción revierte en forma de beneficios al empresario como compensación por el conjunto de recursos que proporciona a la empresa. En otras palabras, el total de valor añadido por esta empresa es igual al total de pagos de renta realizados por razón de la utilización de los recursos que han creado ese valor.

Respuestas

24. renta
25. renta
26. renta + interés
27. renta
28. beneficio + renta
29. iguales recursos

2.30 Según esto, para cada empresa es cierto que el valor añadido es igual al total de pagos de recursos que realiza. Sumando los valores añadidos por todas las empresas se obtiene el producto total. Igualmente, sumando todas las rentas pagadas por todas las empresas, se obtiene la renta total. De ello resulta que considerada la economía como un todo, el producto total debe ser igual a la renta total .

2.31 Acabamos de demostrar como para el total de la economía, el producto total debe ser igual a la renta total, ya que todo el valor añadido por cada productor se paga en forma de diferentes clases de recursos , incluido el beneficio recibido por el propietario del negocio en compensación de los recursos que proporciona.

2.32 La mayor parte de los negocios deben pagar ciertos impuestos (sobre la propiedad inmobiliaria y sobre las ventas, por ejemplo) que no se basan directamente en la renta obtenida. Se denominan *impuestos indirectos* porque no gravan la renta directamente. En el ejemplo de la fábrica de muebles, la empresa hacía pagos de recursos por utilizar unos recursos pero no se suponía que pagaba impuestos.

2.33 Supongamos ahora que esta empresa debe pagar unos impuestos indirectos, por ejemplo impuestos sobre la propiedad inmobiliaria, de 100 000 pesetas. En este caso, las cuentas de valor añadido aparecerían en la forma siguiente:

Ventas	2 000 000 ptas.	Pagos de renta	1 200 000 ptas.
Menos Compra de bienes intermedios	700 000	Impuestos indirectos	100 000
Valor añadido	1 300 000 ptas.		

En este caso el valor añadido es igual a las rentas pagadas por los recursos más los $\text{impuestos indirectos}$.

Respuestas

30. Valor · renta · renta
31. debe · renta · beneficio
32. renta · indirectos
33. impuestos indirectos

2.34 Según esto, para la economía considerada como un todo, el producto total viene medido por la suma de todos los pagos de recursos más los beneficios .

2.35 Ya se demostró cómo, para el total de la economía, el producto total y la renta total son iguales.

2.36 Pero, como se acaba de exponer, cuando hay impuestos indirectos una parte del valor añadido se destina al pago de los recursos utilizados. De lo cual resulta que la renta total pagada difiere del producto total en una cantidad igual al valor de los $\text{impuestos indirectos}$.

2.37 Tal y como la denominación de los impuestos que consideramos sugiere, si bien éstos no gravan directamente la renta, sí lo hacen de modo indirecto . La cantidad de renta que remunera a todos los propietarios de recursos, tomados en conjunto, es igual al valor del producto total . Sin embargo, dicha renta, no la perciben los propietarios de los recursos en su totalidad, debido a que el gobierno reclama una parte de la misma en concepto de impuestos sobre las ventas, sobre la propiedad inmobiliaria y otros semejantes.

2.38 Por tanto, si se tiene en cuenta tanto la parte de la renta que realmente remunera a los recursos como la que va al pago de los impuestos indirectos, el resultado básico de que el producto total y la renta total son iguales , sigue siendo verdadero.

2.39 En el presente capítulo se han definido dos igualdades fundamentales. Una de ellas es la igualdad entre producto total y gasto total. La otra es la de producto total y renta total. Esta igualdad entre producto total, gasto total y renta total , reviste una gran importancia, pues nos permite considerar el grado de actividad económica desde diferentes puntos de vista.

Respuestas

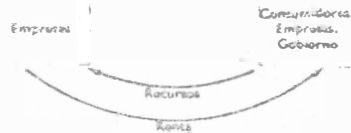
34. renta · impuestos indirectos
35. producto · renta
36. no · impuestos indirectos
37. indirecto · producto
38. iguales
39. gasto · renta (o viceversa)

2-40

En consecuencia, para una economía y años dados, el producto total puede medirse de dos diferentes formas que conducen a (el mismo, diferente) resultado. Del mismo modo que es posible identificar una peseta por el lado denominado cara o por el denominado cruz, el producto total puede medirse tanto por el total como por la total.

2-41

Considere el gráfico siguiente.



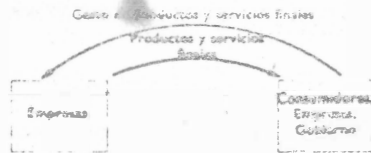
Los propietarios de los recursos de producción aportan éstos a las empresas a cambio de pagos denominados de . La transacción más corriente de este tipo en nuestra economía es el pago de a los consumidores por su aportación de trabajo. Otro ejemplo de pago de renta es el que se hace a otra empresa por utilizar un edificio de su propiedad.

2-42

Así, en el anterior gráfico simplificado, hay un flujo de recursos que va de sus propietarios a las y un flujo de que circula en sentido contrario, de las empresas a los propietarios de los recursos.

2-43

Vamos ahora un nuevo gráfico.



El gráfico, muestra la existencia de un flujo de productos y servicios que corresponde al realizado en ellos.

Respuestas

- 40. el mismo - gasto - renta
- 41. renta - salarios
- 42. empresas - renta
- 43. finales - gasto

2-44

Combinando los dos gráficos expuestos obtenemos uno nuevo en el que el flujo circular de renta y gasto se hace evidente. La renta se obtiene en la producción



del producto total y se a su vez en la adquisición de este mismo producto. Simultáneamente, este gasto realizado en adquirir el producto proporciona a los empresarios los fondos que les permiten hacer los pagos de

2-45

Dado que el PNB se define como el valor de mercado de todos los productos y servicios finales, será igual al total en productos y servicios finales realizado por los consumidores, las empresas y el gobierno, y a la total obtenida de la producción por los propietarios de los recursos en ella empleados.

2-46

En el siguiente cuadro presentamos los flujos de gasto y renta que tuvieron lugar en el año 1968 como resultado de la producción del de ese año.

Gasto nacional y renta nacional de los EE. UU. en 1968 (millones de dólares)

	Gasto	Renta
Consumo	334 000	Salarios y salarios 314 000
Inversión	130 000	Alquiler 21 000
Público	197 000	Intereses 20 000
		Depreciación 74 000
		Beneficios y otras rentas de las empresas 133 000
		Impuestos indirectos 79 000
		Desviación fiscalitaria 9 000
Gasto total (PNB)	661 000	Renta total (PNB) 661 000

Respuestas

- 44. gasto - renta
- 45. gasto - renta
- 46. PNB (producto)

2.47

Tanto el gasto como la renta totales son medidas equivalentes del de una economía. En consecuencia, sea considerado el lado del cuadro correspondiente al gasto o el correspondiente a la renta, se puede concluir que el valor de mercado de todos los productos y servicios finales producidos en los EE.UU en 1968 fue millones de dólares.

2.48

Dado el enorme número de ingresos y pagos que es preciso calcular para confeccionar el cuadro anterior, no debe sorprendernos el que se presente algún error en la medición del gasto y la renta. Debido a este error, las estimaciones del gasto y la renta totales no son exactamente iguales, si bien sus valores reales deben serlo. Este error de medida, que generalmente es bastante pequeño, aparece en el lado del cuadro correspondiente a la renta, como desviación estadística. En 1968 la desviación estadística fue de millones de dólares, o sea, menos de un 1% del PNB total.

2.49

El resto de los conceptos que figuran en el lado de la renta, representan los ingresos de los distintos factores que han intervenido en la producción del PNB en 1968. Así por ejemplo, a cambio de su aportación de trabajo, los empleados y obreros cobraron y por un valor de 514 000 millones de dólares. Del mismo modo, los propietarios del suelo percibieron alquileres por valor de millones de dólares como compensación por el uso de sus propiedades.

2.50

Sin embargo, los propietarios de los recursos no pueden disponer a su gusto de toda la renta que perciben. Ya se ha visto, por ejemplo, en este mismo capítulo cómo los indirectos representan renta producida por los recursos, pero que nunca llegó a manos de sus propietarios. Esta renta va a parar al en forma de impuestos sobre las ventas, sobre la propiedad y otros semejantes, antes que los propietarios de los recursos se hagan con aquélla.

2.51

Además, el gobierno se apodera de la renta de los individuos gravándola directamente. Los impuestos directos personales son, pues, otro ejemplo de ganada por los individuos, pero de la que éstos no pueden libremente.

Respuestas

47. PNB (producto): 801 000
 48. si: 5,000
 49. sueldos - salarios: 21 000
 50. impuestos - gobierno
 51. renta - disponer

2.52

El gobierno influye sobre la cantidad de renta que los individuos pueden gastar, pero no sólo por medio de los impuestos. Uno de los empleos que reciben los ingresos del gobierno por impuestos son los pagos de transferencia. Los impuestos son pagos de los individuos al , mientras que las transferencias son pagos realizados por el gobierno a favor de los .

2.53

Al calcular la cantidad de renta de que los consumidores disponen para sus gastos, es preciso restar la cantidad pagada por y sumar lo percibido como de .

2.54

Como ocurre con los consumidores, las empresas no retienen toda la renta que perciben. Parte de ésta va a parar al gobierno en forma de directos sobre las empresas. Cuanto mayores sean los impuestos sobre las empresas, menor será la cantidad de renta de que las disponen para gastar.

2.55

Además de los impuestos, las empresas pagan generalmente a sus propietarios parte de la renta que obtienen, en forma de dividendos. Cuando una empresa paga a sus propietarios (los cuales, por supuesto, son consumidores individuales) la renta que las empresas pueden gastar (aumenta/disminuye), y la de los consumidores (aumenta/disminuye).

2.56

Al determinar la cantidad de renta de que las empresas disponen para invertir es preciso tener en cuenta lo que pagan al gobierno en forma de y a los consumidores en forma de .

2.57

Si bien el gobierno no percibe renta por proporcionar recursos para ser empleados en la producción, si obtiene una renta por medio de los distintos que recauda. No todos los ingresos procedentes de los impuestos quedan, sin embargo, a su disposición para adquirir bienes y servicios, ya que parte de ellos van a completar la renta de los consumidores en forma de de .

Respuestas

52. gobierno - individuos
 53. impuestos - pagos - transferencia
 54. impuestos - empresas
 55. dividendos - disminuye - aumenta
 56. impuestos - dividendos
 57. impuestos - pagos - transferencia

2.58

La renta que el gobierno puede emplear en gastos públicos es igual a los ingresos por \dots , menos los pagos de \dots

2.59

En el cuadro anterior que mostraba los flujos de renta y gasto, la renta total se dividió en tipos diferentes de rentas tales como sueldos y salarios, alquiler etc. En ciertos casos es útil dividir la renta total según las cantidades de que disponen los consumidores para el \dots , las empresas para la \dots y el gobierno para el \dots

2.60

La renta de que los consumidores pueden disponer para consumir se denomina *renta disponible*. Ya se ha señalado que la renta \dots es igual a la renta que perciben los individuos más la renta pagada a los consumidores por las empresas en forma de \dots menos la renta pagada por los consumidores al gobierno en forma de \dots más la renta pagada a los consumidores por el gobierno en forma de \dots de \dots

2.61

Las rentas de que las empresas pueden disponer se denominan *beneficios retenidos*. El \dots retenido es por supuesto igual a la depreciación, beneficios y otras rentas de las empresas, menos los \dots pagados al gobierno, menos los \dots pagados a los consumidores.

2.62

La renta disponible del gobierno recibe la denominación de *ingresos fiscales netos*, que son iguales al total de \dots recaudados por el gobierno, menos los \dots de \dots a favor de los consumidores.

2.63

Estas definiciones de la renta disponible de los consumidores, las empresas y el gobierno se muestran en el siguiente cuadro:

Sueldos, salarios, intereses, alquileres
dividendos
impuestos directos personales
pagos de transferencias

Respuestas

58. impuestos - transferencia
59. consumo - inversión - gasto público
60. disponible - dividendos - impuestos - pagos - transferencia
61. beneficios - impuestos - dividendos
62. impuestos - pagos - transferencia
63. renta disponible

Beneficios, otras rentas de las empresas
depreciación
impuestos directos sobre las empresas
dividendos

Impuestos indirectos
impuestos directos personales
impuestos directos sobre las empresas
pagos de transferencias

2.64

Como la totalidad de la renta debe aparecer en último término como renta gastable por uno u otro sector de la economía, la suma de renta disponible, beneficios retenidos e ingresos fiscales netos debe ser igual al \dots total, o PNB.

2.65

El siguiente cuadro muestra el gasto y la renta en 1968 según la nueva división que hemos establecido, atendiendo al sector que dispone de ella:

Gasto nacional y renta nacional de los EE. UU. en 1968
(millones de dólares)

	Gasto	Renta	
Consumo	511 000	Renta disponible	570 000
Inversión	830 000	Beneficios retenidos	50 000
Público	197 000	Ingresos fiscales netos	191 000
		Desviación estadística	5 000
Gasto total PNB	861 000	Renta total PNB	861 000

Como muestra el cuadro, una vez admitida la desviación estadística, el \dots realizado por los consumidores, las empresas y el gobierno y la suma de las \dots que cada uno de estos grupos disponen para gastar son iguales a \dots

Revisión de conceptos

2.1

Para el total de la economía el gasto de inversión \dots

Respuestas

63. beneficios retenidos - ingresos fiscales netos
64. producto
65. gasto - rentas PNB (861 000 millones de dólares)
1. b

- a no beneficia en nada a los consumidores;
- b posibilita mayores niveles de consumo en el futuro;
- c se realiza principalmente por la compra de acciones y obligaciones;
- d forma parte del PNB, pero no del PNN.

2.2 El gasto total en productos finales y servicios es igual al producto total porque

- a todo lo que se produce debe ser vendido;
- b se define de forma que la depreciación quede excluida de él;
- c se define de forma que incluya las existencias acumuladas;
- d no incluye los pagos de transferencia.

2.3 La renta total es igual al gasto total porque

- a el beneficio se define como diferencia entre ingresos y costos;
- b la gente gasta todo lo que gana;
- c los impuestos indirectos sobre las empresas se ajustan de forma que eliminan cualquier diferencia entre ambos;
- d el cálculo por el valor añadido evita la duplicidad en el cómputo.

2.4 El producto nacional neto es igual al gasto neto en productos y servicios finales, el cual excluye

- a la depreciación;
- b los pagos de transferencia;
- c las compras de bienes de capital de segunda mano;
- d todos los conceptos anteriores.

2.5 Un ingreso cualquiera debe computarse como parte de la renta total de una economía, siempre que

- a se recibe a cambio de un bien o un servicio;
- b se recibe como compensación, por el empleo de recursos en la producción del producto nacional;
- c se recibe como devolución de un préstamo;
- d mejore la situación económica del que lo recibe.

Respuestas

- 2. c
- 3. a
- 4. d
- 5. b

3

PNB real y PNB monetario

3.1 En el capítulo 1 se definió y analizó el concepto de producto nacional. La conclusión principal fue que el PNB (producto total) es el valor de los productos y servicios producidos.

3.2 En el capítulo 2 hemos visto cómo el PNB puede medirse tanto por el \dots en productos y servicios finales como por la percibida por los propietarios de los recursos empleados en la producción.

3.3 Una de las principales razones para medir el producto nacional es que, dado que puede servir como índice del \dots económico del país, interesa a los que determinan la política económica saber si el producto es grande o pequeño, y si está aumentando o disminuyendo.

3.4 La medida del producto total de una economía para un año concreto, en tanto que magnitud, carece de sentido a no ser que haya algo con lo que pueda ser comparada. Por ejemplo, imagínese que le dicen que el PNB del Japón en 1967 fue 17 trillones de yens. Esta cifra por sí misma \dots (siempre) le proporcionaría alguna información acerca del nivel de bienestar económico alcanzado por la economía japonesa.

Respuestas

- 1. mercado - finales
- 2. gasto - renta
- 3. bienestar
- 4. no

3.5

Pero si usted supiese, además, que el PNB en Japon en 1960 fue 14 trillones de yens la cifra de 1961 cobraría sentido, ya que usted sabría entonces que el PNB del Japon ha *(aumentado/disminuido)* de 1960 a 1961. Del mismo modo, si usted supiese que el PNB de los EE UU en 1961 fue 187 trillones de yens, la cifra correspondiente al Japon para este mismo año le diría por comparación, que el PNB del Japon ha sido *(mayor/menor)* que el americano.

3.6

Por tanto, las magnitudes económicas agregadas *(1960)* son indicativas del nivel *absoluto* de bienestar económico, pero, en cambio, *(1961)* proporcionan información sobre el nivel *relativo*.

3.7

En otras palabras, las medidas del producto total de una economía en un año concreto son *(útiles/solamente útiles)* para hacer comparaciones. Tal y como se ha visto con el ejemplo del Japon, la medida del PNB de un país y año determinados puede compararse con otra magnitud semejante referida a un diferente *(o)*. Considerado en sí mismo el PNB del Japon en 1961 *(1960/61)* una magnitud significativa.

3.8

Como las variaciones del producto nacional tienen una gran repercusión sobre el bienestar económico de la población de un país, el PNB se utiliza frecuentemente para hacer comparaciones temporales. Y dada la importancia de estos cambios, la mayor parte de este libro trata del análisis de los factores que hacen que el PNB varíe a lo largo del *(o)*. Es decir, la mayoría de los capítulos que siguen están dedicados al estudio de los cambios del

3.9

La utilización del PNB (u otra medida semejante del producto total) para hacer comparaciones temporales implica una serie de ambigüedades resultantes del hecho de que el PNB es medida del *(o)* de mercado de los bienes y servicios producidos. Este valor de mercado se obtiene tomando el *(o)* de cada bien como índice de su importancia unitaria relativa para los consumidores.

3.10

El precio de un bien se define como la cantidad de *dinero* que es preciso pagar para obtener una unidad del bien en cuestión. Si se empleasen piedras como

Respuestas:

5. aumentado/menor
6. no/sí
7. solamente útiles/país/año/año/país/no es
8. tiempo PNB producto
9. valor/precio

medio de pago, en lugar de la moneda corriente, el precio de un automóvil sería el número de *(o)* que habría que entregar a cambio de un automóvil.

3.11

Las piedras se han utilizado como dinero en algunas economías. En otras, como en los campos de prisioneros de guerra, han sido los cigarrillos los que han desempeñado este papel. Hoy día, en todos los países se utiliza como *(o)* la moneda corriente emitida por el gobierno, junto con otros medios de pago (como el cheque) que pueden convertirse en moneda de forma rápida y barata.

3.12

La unidad monetaria española es la peseta. Según esto, el precio de un automóvil es el número de *(o)* que hay que entregar para obtener uno.

3.13

¿Cómo se determinan los precios de los diferentes bienes en una economía de mercado? Consideremos un artículo típico: los abrigos. El precio de los abrigos afecta tanto a los compradores como a los fabricantes que los venden. Usted aceptaría que, en general, cuanto mayor sea el precio de los abrigos *(mayor/menor)* será la cantidad que los consumidores están dispuestos a comprar y *(mayor/menor)* la que los fabricantes desean vender.

3.14

Suponga que la renta de los consumidores en el próximo año, sus preferencias y los precios de los demás bienes sean tales que la cantidad de abrigos que querrán comprar o demandar, a cada precio posible, será la que se indica a continuación:

Precio	Cantidad demandada
1000 ptas	1.2 millones
4000 "	1.0 "
5000 "	0.8 "
6000 "	0.6 "

Este cuadro de demanda muestra que cuanto mayor sea el precio de los abrigos *(mayor/menor)* será la cantidad demandada de dicho artículo.

Respuestas

10. piedras
11. dinero
12. dólares
13. menor/mayor
14. menor

3.15

Supongamos también que las cantidades que los fabricantes desean vender u ofrecer, sean las siguientes:

Precio	Cantidad ofrecida
1000 pesetas	0,6 millones
4000	0,7
5000	0,8
6000	0,9

Este cuadro de oferta muestra que cuanto mayor sea el precio (mayor menor) será la cantidad del artículo que se ofrece.

3.16

Suponga que partimos de un precio inicial de 4000 pesetas. Como puede ver en los cuadros de oferta y demanda expuestos, a este precio, los consumidores demandan millones de abrigos, mientras que los fabricantes ofrecen solamente millones. Al precio de 4000 pesetas, la cantidad es mayor que la , por lo que mucha gente que desea comprar abrigos no podrá hacerlo.

3.17

Muchos de los consumidores que, en esta situación, no pueden hacerse con un abrigo, estarán dispuestos a pagar un precio más alto. Otros, en cambio, no lo estarán. Como al precio actual los fabricantes se encuentran con muchos más compradores de los que están dispuestos a servir, se sentirán muy felices si consiguen (aumentar/diminuir) el precio.

3.18

De hecho, mientras la cantidad demandada sea mayor que la ofrecida, la competencia entre los consumidores y el deseo natural de los fabricantes de vender sus artículos a un precio (mayor/menor) conducirá a una (subida/bajada) del precio.

3.19

Por tanto, en el ejemplo de los abrigos, mientras el precio sea inferior a pesetas, este tenderá a subir, como puede verse en los cuadros de oferta y demanda que volvemos a reproducir:

Respuestas

15. mayor
16. 1 0,7 demandada ofrecida
17. aumentar
18. mayor subida
19. 5 000

Precio	Cantidad demandada	Cantidad ofrecida
1000 pesetas	1,2 mill. abrigos	0,6 millones
4000	1,0	0,7
5000	0,8	0,8
6000	0,6	0,9

3.20

¿Qué pasaría si el precio inicial fuese 6000 pesetas? A este precio la cantidad sería mayor que la . En otras palabras, los fabricantes producirían más abrigos de los que pueden vender.

3.21

En esta situación, el fabricante cuya empresa estuviese mejor organizada, podría vender a un precio inferior y obtener, a pesar de ello, un beneficio. Con objeto de vender su mercancía, estos fabricantes bajarían el precio induciendo así a los consumidores a comprar (más/menos) , y obligando a los fabricantes peor organizados a parar la producción.

3.22

En condiciones de competencia perfecta, cuando la cantidad ofrecida es (mayor menor) que la demandada, la competencia entre los fabricantes llevará a un descenso del

3.23

De esta forma, cuando el precio sea mayor que pesetas, tenderá a bajar.

3.24

Solamente a un precio de pesetas no habrá tendencia alguna al cambio de los precios, ya que las cantidades ofrecidas y demandadas serán iguales.

3.25

En este ejemplo, cabe esperar, pues, que el precio de los abrigos para el próximo año será de pesetas.

Respuestas

20. ofrecida demandada
21. más
22. mayor precio
23. 5 000
24. 5 000
25. 5 000

3.26

En general, si el mercado funciona correctamente, los precios de los diferentes bienes tenderán a alcanzar el nivel en el que la cantidad y se igualen.

3.27

Para una mejor comprensión del funcionamiento del mercado y del mecanismo de fijación de los precios en una economía de mercado, es preciso estudiar microeconomía. Este estudio mostraría que los consumidores contribuyen a determinar los precios de los diferentes bienes por la forma en que gastan su renta. Las preferencias de los consumidores se reflejarán en los cuadros de (demanda/oferta) de los diferentes bienes. Y, como se señalaba en el capítulo 1, los precios fijados en régimen de libre competencia indicarán los valores relativos concedidos a esos bienes por (los consumidores, los fabricantes).

3.28

Porque los precios reflejan los valores relativos que los consumidores conceden a los diferentes bienes, es por lo que el valor de mercado de todos los bienes producidos, denominado , se emplea como medida del producto total. Es decir que, cuando se toma el como medida del producto nacional, la importancia o la ponderación asignada a una unidad de un bien cualquiera viene dada por su .

3.29

Puesto que en la determinación del precio de los diferentes bienes intervienen, en parte, los cuadros de demanda de los consumidores, y puesto que la cantidad ofrecida por los fabricantes depende del precio del bien en cuestión, es claro que los consumidores (influyen/no influyen) de forma importante sobre las cantidades que se fabrican de los diferentes bienes. Si las empresas produjesen bienes que nadie compraría a un precio rentable (sí/no) podría venderlos a precio rentable, y por tanto (sí/no) podría obtener un beneficio.

3.30

Como el fin de toda empresa es obtener un beneficio, en una economía de mercado se tenderá a producir los bienes preferidos por los tal y como dichas preferencias aparezcan reflejadas en el modo en que los gastan su .

Resuestas

26. oferta/demandada (o viceversa)
 27. demanda los consumidores
 28. PNB IN's precio
 29. influyen no/no
 30. consumidores consumidores renta

3.31

Todo lo que a usted le interesa saber sobre microeconomía, al objeto de comprender la macroeconomía, puede resumirse de la forma siguiente:

- En condiciones de competencia perfecta como las que se suponen en el ejemplo de los abrigos, si la cantidad demandada es mayor que la ofrecida, los precios tenderán a (subir/bajar). Es decir, cuando hay un exceso de demanda, los tienden a .
- Y la inversa, cuando hay un exceso de oferta, los tenderán a .
- Solamente cuando las cantidades ofrecidas y demandadas son iguales no habrá tendencia alguna al cambio de los .
- En un mercado de competencia perfecta, los precios que prevalezcan reflejarán el relativo concedido por los consumidores a los diferentes bienes, y las cantidades producidas se adaptarán a las preferencias de los .

3.32

En la medida en que las rentas y los gastos de los consumidores cambian con el tiempo, los cuadros de de los distintos bienes cambiarán también. Piense, por ejemplo, en el cuadro de demanda de discos de los Beatles para el año 1966 comparado con el correspondiente al año 1956. Al cambiar el cuadro de demanda, es de esperar que se produzcan cambios en los .

3.33

Del mismo modo, si los costos de producción de los distintos bienes cambian, los cuadros de correspondientes cambiarán también. Piense, por ejemplo, en los cuadros de de aparatos de radio antes y después de la invención del transistor. Al producirse cambios en los cuadros de oferta, es de esperar que los cambien también.

3.34

Dado que lo más probable es que los cuadros de demanda y oferta de los diferentes bienes evolucionen de forma distinta, es de esperar que no todos los sufran los mismos cambios.

Resuestas

31. a) subir precios subir
 b) precios bajar
 c) precios
 d) valor consumidores
 32. demanda precios
 33. oferta precios
 34. precios

3-35

Como todos los precios (si no) varían en la misma cantidad, ni incluso en la misma dirección, si se quiere establecer el movimiento general de los precios, es preciso calcular un promedio del nivel de precios para cada período.

3-36

Suponga, por ejemplo, que hay sólo dos bienes —carne y corbatas— y que el año pasado el precio de la carne fue 100 pesetas por kilo y 100 pesetas el de una corbata. El precio de la carne de este año es, por ejemplo, 110 pesetas y el de una corbata 90 pesetas. ¿Qué puede decirse acerca del movimiento general de precios? Sabemos que el promedio de los precios del año pasado, o el promedio del año, fue pesetas.

3-37

Sin embargo, no está tan claro. En principio podría pensarse que se trata de un simple promedio de los dos precios, tal como 110 pesetas + 90 pesetas = 200 / 2 = 100 pesetas. Pero ¿qué pasa si anualmente se venden una gran cantidad de kilos de carne y solo unas pocas corbatas? En este caso, el aumento del precio de la carne tendría (más, menos) importancia que la disminución del precio de las corbatas.

3-38

Es decir, en caso de que anualmente se vendan más kilos de carne que unidades de corbatas, habrá que afirmar que, en este ejemplo, el promedio del nivel de precios de este año ha (aumentado, disminuido) con relación al del año pasado.

3-39

Al calcular el promedio del nivel de precios mediante un simple promedio de los precios individuales se afirma implícitamente que todos los bienes (son, no son) igualmente importantes. Como esto no es cierto, hay que asignar al precio de cada bien un peso (mayor, menor) cuanto mayor sea su importancia en la economía.

3-40

Las medidas del promedio del nivel de precios se denominan índices de precios. Existen varios índices de precios diferentes que se utilizan corrientemente para medir el nivel de precios de diferentes grupos de bienes. Por ejemplo, el índice de precios de consumo mide el promedio

del nivel de precios de los bienes y servicios comprados por los consumidores. El índice de precios al por mayor mide el promedio del nivel de precios en el comercio al por mayor.

3-41

El índice de precios de cualquier grupo de bienes es un promedio de los precios de los bienes incluidos en el grupo. Cuanto más importante sea un bien (más, menos) importante tendrá su precio en el cálculo del índice. Si se da un pequeño aumento en el precio de un bien importante o aumenta mucho el precio de un bien sin importancia, (si no) puede resultar un aumento del índice de precios.

3-42

Los cambios del promedio del nivel de precios son importantes cuando se trata de comparar el producto total de años diferentes. Suponga que quiere comparar el producto total de los EE.UU. en los años 1960 y 1968: para hacerlo habría que establecer primeramente cuál fue el PNB en los dos años considerados. El PNB es naturalmente el valor de mercado del producto total y puede medirse tanto por el valor total en productos y servicios finales como por la suma de los gastos total pagada, incluida la depreciación, más los impuestos indirectos.

3-43

En el Informe Económico del Presidente de 1969 encontramos que el PNB aumentó de 504 000 millones de dólares en 1960 a 861 000 millones de dólares en 1968, un aumento del 71% anual. Si el promedio del nivel de precios permaneció constante durante este período, es claro que el aumento del 71% en el PNB ha sido debido íntegramente a un aumento de (los precios/la producción) de bienes y servicios finales.

3-44

Pero suponga que entre 1960 y 1968 el promedio del nivel de precios sufrió un aumento del 7% anual, mientras que la producción permaneció constante. Sólo por razón de este aumento en los precios, el valor del mercado del producto total, o PNB habría (aumentado/permanecido constante) aun en el caso de que no hubiera habido aumento alguno en la producción.

Respuestas

35. no
36. nivel de precios = 100
37. 100 más
38. aumentado
39. son mayor
40. promedio nivel índice

Respuestas

40. índice de precios
41. precios más si
42. producto - gasto - renta
43. la producción
44. aumento

3-45

Este ejemplo muestra que, si se sabe que el PNB aumentó en un 7% anual entre 1960 y 1968, (sí/no) puede afirmarse con seguridad que haya habido un aumento del producto total. Por el contrario, todo lo que puede decirse es que el valor de _____ del producto aumentó en un 7% anual.

3-46

Una forma de determinar en qué medida el aumento del PNB se debió a un aumento del producto real, consistiría en calcular cuánto ha aumentado el promedio del _____. Si este promedio no ha experimentado aumento alguno, ello quiere decir que la (totalidad/nada) del aumento del 7% anual del PNB se debe a un aumento de la producción. Si el promedio del nivel de precios aumentó en un 5% anual, entonces, el aumento del PNB debido a un aumento en la producción sería solamente el (25/1) % anual.

3-47

¿Qué querría decir en este ejemplo el que todo el aumento del PNB se debiese a una subida de precios? ¿Habría que entender que los consumidores obtuvieron una mayor satisfacción con el producto de 1968 que con el de 1960? Aunque es posible que los consumidores puedan haber satisfecho mejor sus necesidades en un año que en otro, siendo idéntica la cantidad de bienes y servicios producidos en ambos años, el hecho de que los precios de dichos bienes hayan aumentado no implica que sea este el caso. Esto es, un aumento en el PNB debido únicamente a un aumento de precios (es/no es) indicativo de un aumento del bienestar económico.

3-48

Un aumento del PNB debido a un aumento en los precios indica solamente que el producto se vende ahora a cambio de un mayor número de unidades monetarias. No indica en absoluto un aumento del _____. Si se supone que los gustos y preferencias de los consumidores permanecen constantes, lo único que se deduce es que el valor del dólar ha (aumentado/disminuido), ya que ahora se necesita una cantidad mayor de dólares para adquirir la misma cantidad de bienes y servicios que antes.

3-49

La razón para considerar el aumento de los precios como una disminución del valor del _____ más que como un aumento del valor real del producto,

Respuestas

45. no - mercado
46. nivel de precios · totalidad · 2
47. no es
48. bienestar económico - disminuido
49. dinero

estriba en que no es el dinero, sino los bienes y servicios, lo que satisface las necesidades de los consumidores. Como la satisfacción de los consumidores no puede medirse directamente, hay que contentarse con una medida del producto que sirva como índice del bienestar económico. En consecuencia, hay que aceptar que el aumento del bienestar económico sólo puede provenir de un aumento en el _____ real, y no de un aumento en los _____.

3-50

Si usted estudiase las cifras oficiales del PNB en los EE.UU. se encontraría con que se presentan de dos formas diferentes. Una de ellas es el PNB a precios corrientes, y se trata simplemente de una medida del PNB como la que ha sido descrita hasta ahora en este libro. La otra, el PNB a precios constantes, está concebida con objeto de eliminar los efectos del cambio de los _____ de forma que proporciona una base para estudiar los cambios en el _____ real.

3-51

El PNB a precios constantes consiste en una valoración del producto en términos de los precios de un año concreto (año base). Por ejemplo, el PNB de 1960 a precios de 1958 es simplemente el valor del mercado del producto de 1960 pero en términos de los _____ vigentes en 1958. El PNB en 1960 valorado en términos de los precios vigentes en 1960 es el PNB a precios _____.

3-52

Del mismo modo, el PNB de 1968 a precios de 1958 es el valor de mercado del producto total producido en _____ valorado a los precios vigentes en _____. El PNB de 1968 a precios de 1968 es el PNB a precios _____.

3-53

Cualquier cambio de precios ocurrido entre 1960 y 1968 no tendría influencia alguna sobre la medida del producto total si se hace como PNB a _____, ya que el producto de cada año se valora a partir de (los mismos/distintos) precios.

3-54

Antes se ha señalado que el PNB a precios corrientes aumentó en un 7% anual entre 1960 y 1968. Durante el mismo periodo, el PNB medido en términos de _____

Respuestas

49. producto - precios
50. precios - producto
51. precios - corrientes
52. 1958 - corrientes
53. precios constantes (los de 1958) - los mismos

precios de 1958 aumento en un 5% anual. En otras palabras, durante este periodo de 8 años, el producto anual real aumentó en un 40% por ciento cada año y el nivel de precios aumentó en un 40% por ciento anual.

3.55

Con objeto de hacer resaltar la diferencia existente entre dos conceptos de PNB, el PNB a precios corrientes se denomina frecuentemente PNB monetario, mientras que el PNB a precios constantes recibe generalmente el nombre de PNB real. El término «PNB monetario» acentúa el hecho de que el PNB a precios corrientes mide el gasto monetario anual. El término «PNB real» insiste sobre el hecho de que el PNB a precios constantes mide el crecimiento anual de la producción de bienes y servicios.

3.56

La razón por la que las variaciones del PNB real y del PNB monetario se producen con entera independencia entre sí, radica en el hecho de que, aunque no haya cambios en la producción, los cambios en el gasto monetario pueden ser consecuencia de las variaciones registradas en los precios.

3.57

Debemos resaltar que los precios juegan un importante papel en ambos PNB, real y monetario. Los dos PNB utilizan los precios como medida de la importancia relativa unitaria de los diferentes bienes. Si el bien «A» tiene un precio bajo mientras que el de «B» es alto, una unidad de «A» constituye una parte relativamente pequeña del producto total y una unidad de «B» una parte relativamente grande.

3.58

La única diferencia entre el PNB monetario y el PNB real está en que cada uno utiliza un conjunto de precios diferentes al valorar el producto de un año cualquiera. Si se trata de valorar el producto de 1970, por ejemplo, el PNB monetario lo hace con los precios de 1970, en tanto el PNB real emplea los precios de un año anterior.

3.59

El PNB monetario no debe utilizarse cuando se trata de hacer comparaciones entre distintos años, ya que le afectan tanto los cambios de la producción como los de los precios.

Respuestas

- 54. 5.2
- 55. corrientes constantes
- 56. precios
- 57. pequeña grande
- 58. precios 1970 base
- 59. producción

mo los de los precios. Las variaciones de PNB real sólo reflejan, por el contrario, cambios ocurridos en la producción.

3.60

El gráfico 3.1 muestra la importancia cuantitativa de la distinción entre PNB real y monetario. Como el año tomado como base es 1958, en dicho año los dos PNB, real y monetario, son iguales.

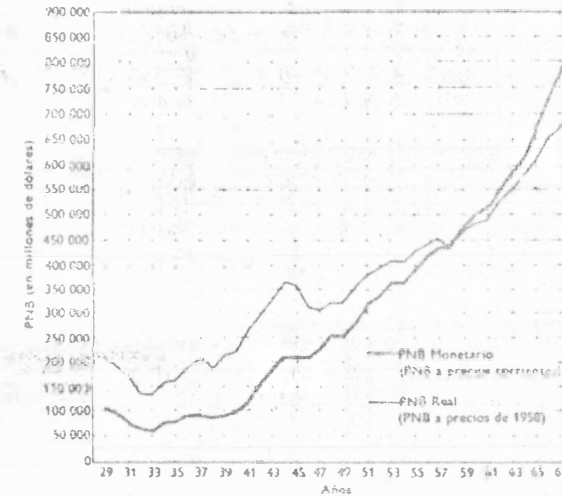


Figura 3.1
PNB monetario y real, EE. UU., 1929-1968

3.61

El PNB monetario va por encima del PNB real en los años anteriores a 1958, y por debajo a partir de esta fecha. Ello indica que ha habido un aumento del nivel general de precios.

Respuestas

- 59. precios producción
- 60. iguala
- 61. debajo encima aumento

3.62

En la práctica, el PNB real se obtiene dividiendo el PNB monetario por el índice general de precios de todos los productos y servicios finales. Este índice, denominado *deflactor del PNB*, mide el promedio de todos los productos y servicios finales. El deflactor del PNB se muestra en la figura 3.2. Como 1958 es el año base, el deflactor del PNB para dicho año vale 1,00.

3.63

En otros años el deflactor del PNB de la figura 3.2 es distinto de 1,00. Esta diferencia se debe al hecho de que el promedio del nivel de precios fue diferente en estos años al de 1958. Por ejemplo, como se ve en la figura 3.2, el valor de 1968 fue alrededor de 1,20. Este valor indica que el promedio del nivel de precios en 1968 fue aproximadamente un 20 por ciento más alto que en 1958.

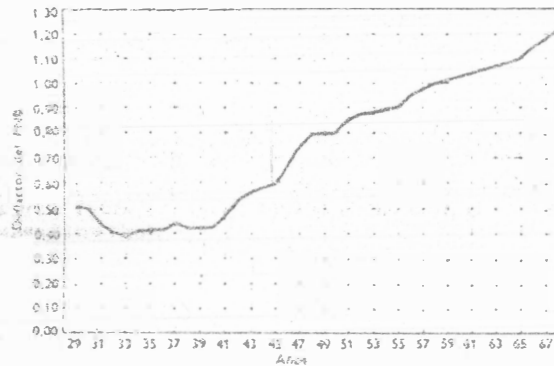


FIGURA 3.2
Deflactor del PNB, EE. UU., 1929-1968 (1958 = 1).

3.64

El deflactor del PNB es un índice de precios. Muestra la relación entre el nivel de precios de un año cualquiera y el de año base.

Respuestas

- 62. nivel de precios - deflactor
- 63. nivel - 1,20 - 22
- 64. deflactor índice - base

3.65

El aumento del nivel de precios se conoce con el nombre de *inflación*. Igualmente, la disminución del nivel de precios se denomina *deflación*. El deflactor del PNB tal y como aparece en la figura 3.2 no ha cesado de aumentar desde el año 1933. Basándonos en tal información, podríamos llegar a la conclusión de que casi todo el período ha sido de inflación.

3.66

Prácticamente todos los economistas estarían de acuerdo en afirmar que a lo largo de este período ha habido muchos años de inflación, pero serían muchos también los que argumentarían en el sentido de que el deflactor del PNB es una magnitud *sesgada* hacia arriba. Esto quiere decir que el deflactor del PNB tiende a *sobrestimar* el carácter inflacionario de la economía. Esto equivale a afirmar que, cuando de hecho los precios son estables, el deflactor del PNB tiende a *aumentar*.

3.67

¿Por razón cabe pensar que el deflactor del PNB refleja una mayor de la que realmente hay? Consideremos un caso en que existiera un solo bien: rollos de película para cámaras fotográficas.

3.68

Supongamos que el precio del rollo ha permanecido constante entre 1929 y 1968. ¿Es que el comprador de una película obtiene lo mismo en 1929 a cambio de su dinero que en 1968? Dado que la calidad de la película ha aumentado sustancialmente a lo largo de este período, (por ejemplo, ahora puede ser en color, más rápida y más sensible al mismo tiempo) habría que decir que el rollo de película comprado en 1929 (1929/1968) representó una compra mejor.

3.69

De hecho, el precio del rollo de película es hoy mayor que en 1929. Pero como la calidad del mismo ha aumentado a lo largo de este período, no es tan claro que a pesar del aumento de precios, lo que se obtiene actualmente de una peseta empleada en comprar un rollo de película sea lo mismo que se obtenía en 1929.

3.70

Si el aumento de calidad compensara exactamente el aumento del precio, habríamos que concluir que, siendo los rollos de película el único bien de la economía, (no habiendo habido) inflación.

Respuestas

- 65. aumentar - inflación
- 66. sobrestimar - sesgada
- 67. inflación
- 68. 1968
- 69. calidad
- 70. no ha habido

3-71

El aumento efectivo del precio de un bien sería una medida correcta del auténtico aumento del precio solamente en el caso de que la naturaleza del bien hubiera permanecido constante (cambiado). Si la calidad de un bien aumenta, la subida experimentada por el precio corriente será (mayor/menor) que el aumento efectivo del mismo.

3-72

Si tenemos en cuenta la cantidad de bienes cuya calidad ha aumentado de forma considerable, la importancia de este problema es más evidente. A pesar del dicho popular de que «ya no se hacen las cosas como se hacían antes» es claro que las mejoras de introducidas en bienes tan variados como automóviles, servicios médicos, máquinas de escribir, ropa, discos y en los procesos de fabricación y presentación de productos alimenticios, hacen difícil determinar en que medida el aumento del deflactor del PNB se debe a un proceso inflacionario.

3-73

Como resulta prácticamente imposible medir el aumento de la calidad de la mayor parte de los bienes, al establecer un índice de sus precios no hay más remedio que ignorar en gran parte los cambios de calidad ocurridos. Esta es la razón por la que muchos economistas consideran que el deflactor del PNB es una magnitud sesgada hacia

3-74

Aun cuando no hay base firme que justifique tal afirmación, muchos economistas consideran que un aumento del deflactor de PNB de un 1 ó 2 %, corresponde a una situación de verdadera estabilidad de precios. Esto sería cierto solamente en el caso de que la mejora anual de haya seguido, por término medio, esta proporción.

3-75

Si aceptamos esta opinión, la conclusión anterior de que prácticamente todo el periodo posterior a 1933 era de carácter, no puede mantenerse por más tiempo. Dicha conclusión se apoya en el hecho de que el deflactor del PNB (aumento/disminuyó) a lo largo de la mayor parte de este periodo.

Respuestas

71. permanecido constante - mayor
72. calidad
73. arriba
74. calidad
75. inflacionario - aumento

3-76

La información que contiene la figura 3.2, se expone ahora de forma diferente en la 3.3. La 3.2 muestra (el nivel de los cambios en) el deflactor del PNB en los años que figuran en el eje horizontal. A partir de aquí puede calcularse el porcentaje del cambio anual del deflactor del PNB, lo que se denomina tasa de inflación. La figura 3.3 muestra, según esto, la de para cada año, a partir de 1929.

3-77

Un examen detenido de la figura 3.3 muestra que, de los 35 años en ella incluidos, la tasa de inflación ha sido mayor que el 2 %, en años. Por tanto, si se acepta la posibilidad de que la calidad haya experimentado anualmente una mejora del 1 ó 2 %, tenemos que en la mayor parte de los años estudiados (si/no) ha habido inflación.

3-78

A pesar de que en la mayoría de los años considerados la tasa de crecimiento de deflactor del PNB no excede del por ciento, lo que a juicio de muchos economistas se corresponde con una situación de auténtica estabilidad de precios, quedan todavía muchos años de verdadera inflación. De hecho, en los 3 últimos años que aparecen en la figura 3.3, la tasa de inflación (siempre fue) mayor del 2 % anual.

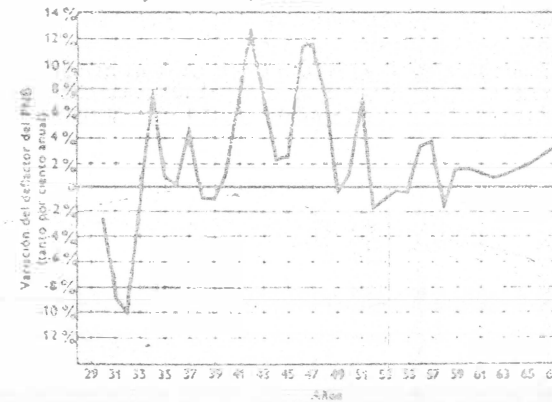


FIGURA 3.3
Variación del deflactor del PNB, EE. UU., 1930-1968.

Respuestas

76. el nivel de - tasa - inflación
77. 18 - 21 - no
78. 2 - fue

3-79

Este hecho acentúa la importancia de la distinción entre PNB real y monetario. En los años de rápida inflación, el aumento de la producción habría sido altamente sobrestimado si nuestros cálculos se hubieran basado únicamente en el PNB como medida del producto.

3-80

Cuando se trata de hacer comparaciones temporales del producto y se pretende que estas no resulten afectadas por los cambios producidos en el nivel de precios, debe emplearse el PNB que es el valor del producto total a precios

Revisión de conceptos

3-1

El precio de un bien tiende a

- a) aumentar con el tiempo;
- b) alcanzar un nivel para el que las cantidades ofrecidas y demandadas se igualen.
- c) aumentar cuando la cantidad ofrecida es mayor que la demandada;
- d) todo lo anterior.

3-2

Si el PNB monetario disminuye más rápidamente que el PNB real durante un periodo de tiempo dado, es que el nivel general de precios ha

- a) disminuido;
- b) disminuido más rápidamente que la producción;
- c) aumentado;
- d) aumentado más rápidamente que la producción.

3-3

Dado que los cambios en la calidad de los bienes producidos no son generalmente susceptibles de medida

- a) el PNB monetario debe ser empleado con preferencia al PNB real;
- b) la tasa de inflación debe ser siempre mayor que el 2 %;
- c) el PNB real es distinto del PNB monetario;
- d) los índices de precios oficiales tienden a reflejar una inflación mayor de la que realmente existe.

Respuestas

- 79. monetario
- 80. real constantes
- 1. b
- 2. a
- 3. d

3-4

Una economía produce únicamente cartas y quesos con las siguientes producciones y precios:

	Año base	Este año
Cartas		
Producción	150	100
Precio	100 ptas.	200 ptas.
Queso		
Producción	700	1000
Precio	50 ptas.	40 ptas.

Rellene el siguiente cuadro:

	Año base	Este año
PNB monetario		
PNB real		
Deflactor del PNB		

3-5

Si el PNB aumentó en 10 000 millones de pesetas el pasado año,

- a) el producto total debe haber aumentado también;
- b) la situación de consumidor medio debió mejorar;
- c) el deflactor del PNB no pudo aumentar;
- d) el deflactor del PNB, PNB real, o ambos a la vez, debieron aumentar

Respuestas

- 4. 50 000 pts. 60 000 pts.
- 50 000 pts. 60 000 pts.
- 1 1
- 5. d

4

PNB efectivo y PNB potencial

4.1

Hasta aquí, la discusión se ha centrado sobre el problema de cómo medir el producto de una economía, pero no hemos tratado sobre que es lo que determina la magnitud del producto en un periodo dado. Antes de entrar en el análisis de este problema, sin embargo, deben quedar bien claros para usted los siguientes puntos:

- el PNB es el _____ de _____ de los bienes y servicios finales producidos en un año.
- puede ser medido a través del _____ total en bienes y servicios finales o a través de la _____ total ganada en la producción de dicho PNB.
- cuando se trata de hacer comparaciones entre los PNB correspondientes a diferentes periodos, es preciso emplear el PNB _____ que no resulta afectado por las variaciones de la renta o del gasto provocadas por cambios del nivel de _____.

4.2

Dada la importancia atribuida al hecho de emplear el PNB _____ cuando se trata de hacer comparaciones temporales, siempre que el término PNB aparezca en este libro dentro de este contexto, debe usted entender que se trata del PNB real. Por ejemplo, la afirmación de que el PNB fue en 1968 un 5% mayor que en 1969 debe ser entendida en el sentido de que el PNB _____, y no el PNB _____, aumento un 5%. Sin embargo, al leer un informe periodístico sobre cambios del PNB es preciso establecer de antemano de cuál de los dos conceptos se trata.

Respuestas

- valor - mercado
 - gasto - renta
 - real - precios
- real - real - monetario

4.3

El PNB real proporciona una medida del producto obtenido realmente en un periodo. El nivel cuantitativo del PNB real en un año cualquiera depende de la cantidad de _____ empleados en la producción y de la eficacia con que se emplean.

4.4

Desgraciadamente ha habido periodos en los que no se han empleado todos los recursos de que se disponía. Consecuentemente, en estos periodos, el PNB real ha sido _____ (igual o menor de) _____ lo que habría sido si todos los recursos de que se disponía se hubiesen empleado. El nivel de producto que puede obtenerse caso de que todos los recursos disponibles se utilicen plenamente se denomina PNB potencial.

4.5

Cuando el PNB efectivo es igual al potencial, es que los _____ de la economía están siendo empleados plenamente. Cuando los recursos disponibles se utilizan plenamente, el PNB efectivo es igual al PNB _____.

4.6

La figura 4.1 muestra el porcentaje de la población que, en el periodo 1929-1968, pudiendo y queriendo trabajar se encontraban sin empleo. Este porcentaje se denomina tasa de desempleo. La máxima tasa de _____ se dio en el año _____. En 1953 la tasa de desempleo fue considerablemente más baja; solo un _____ por ciento frente a un _____ por ciento en 1933.

4.7

En una economía como la de EE.UU. dotada de una gran movilidad continuamente se está transfiriendo recursos de un sector a otro. Estos cambios y las consiguientes readaptaciones, exigen un cierto tiempo, y generalmente son causa de desempleo. Si en una economía siempre hay recursos cambiando de un sector a otro, la tasa de _____ no puede ser cero nunca. Si usted observa la figura 4.1, compruebe que, en los años considerados, la tasa de desempleo _____ (ha nunca ha) descendido hasta cero.

4.8

Dado que el desempleo debido a la transferencia de recursos debe ser considerado como normal en una economía de mercado libre, se define como pleno _____.

Respuestas

- recursos - recursos
- menor de _____
- recursos - potencial
- desempleo 1933 3 25
- desempleo - nunca ha _____



FIGURA 4.1
Tasa de desempleo EE. UU., 1929-1968.

empleo aquella situación en la que el número de parados es aproximadamente el 3 ó 4 % de la población activa. A partir de esta definición es claro que en 1953 por ejemplo, hubo pleno empleo, y que en 1937 (también no) lo hubo.

4.9 El pleno empleo se define únicamente en términos de recursos humanos ya que no se dispone de información digna de crédito sobre el nivel de utilización de otros tipos de recursos. En consecuencia, se dice que hay pleno empleo cuando el porcentaje de la población trabajadora que se encuentra en situación de paro es inferior al 3 ó 4 por ciento.

4.10 Los conceptos de PNB potencial y pleno empleo están relacionados entre sí. Y es así porque el PNB potencial es el producto que se podría obtener si la situación fuese de pleno empleo. Por tanto, para que el PNB sea igual al PNB potencial, no es necesario que la tasa de desempleo sea igual a cero. El PNB potencial es el producto que se obtendría si la tasa de desempleo fuese un 3 ó 4 por ciento.

4.11 La figura 4.1 muestra que en los años 1943-1945 la tasa de desempleo cayó por debajo del 3 %. Esto significa que, si bien se supone que hay pleno

Respuestas

- 8. pleno - no
- 9. 3-4
- 10. potencial - desempleo - 3-4

no cuando la tasa de desempleo es aproximadamente un 3 ó 4 %, es imposible que este alcance valores incluso inferiores.

4.12 Hay que hacer constar, sin embargo, que los años en que la tasa de desempleo cayó por debajo del 3 % eran años de guerra, y que en ellos el mercado no funciona normalmente. Aparte de este periodo (no, no hay) algún año en el que la tasa de desempleo sea inferior al 3 %.

4.13 Ya se ha indicado que el pleno empleo se define generalmente como la situación en que la tasa de desempleo es del 3 ó 4 por ciento. Pero, para simplificar, a partir de ahora cuando hablemos de pleno empleo nos referiremos a una situación en que no hay en absoluto desempleo. Debe usted recordar, sin embargo, que la frase más imprecisa de que el desempleo se da cuando la cifra de parados rebasa el 3 ó 4 %, sería (o, no) correcta.

4.14 También puede verse en la figura 4.1 que, entre 1929 y 1968, hay muchos años en los que la tasa de desempleo fue superior al 4 %. En tales años, el PNB efectivo fue menor que el PNB

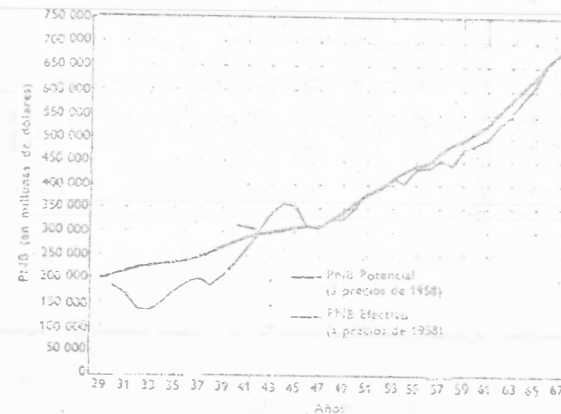


FIGURA 4.2
PIB potencial y PIB efectivo EE. UU., 1929-1968
Precios de 1958

Respuestas

- 11. pleno - no
- 12. no hay
- 13. 3-4 - mas
- 14. potencial

4.15

Se han realizado estudios con objeto de calcular cual hubiese sido el PNB en estos años si hubiera habido pleno empleo. El resultado de dichos cálculos, que naturalmente es el PNB *potencial*, se muestra en la figura 4.2, junto con el PNB efectivo, a precios de 1958.

4.16

La diferencia entre el PNB potencial y el PNB efectivo mide la pérdida de *producto* que sufre una economía cuando sus recursos se desaprovechan por encontrarse en situación de desempleo.

4.17

Con objeto de entender mejor lo que supone esta afirmación, considere los siguientes datos tomados de las figuras 4.1 y 4.2, correspondientes al año 1961.

	PNB a precios de 1958	Tasa de desempleo
Situación real	497 000 millones de dólares	6,7 %
Situación de pleno empleo	530 000 millones de dólares	4,0 %

La tasa de desempleo en 1961 fue *6,7* por ciento y el PNB efectivo fue *497 000* millones de dólares. Si la tasa de desempleo hubiese sido *4,0* el PNB efectivo hubiese sido *530 000* millones de dólares.

4.18

Por tanto, en 1961 se perdieron *33 000* millones de dólares en productos debido a que parte de los recursos se hallaban en situación de *desempleo*. Cuando usted piensa que esta pérdida es mayor que todo el PNB de Australia o de Canadá en el mismo año, podrá hacerse una idea de los enormes costos que supone el desempleo.

4.19

A diferencia de 1961, en 1968 la economía se encontraba en pleno empleo. Esto significa, por supuesto, que en 1968 el PNB efectivo fue igual

4.20

El siguiente cuadro nos ayudará a comparar los años 1961 y 1968.

Respuestas

- 15. potencial
- 16. producto
- 17. 6,7 497 000 530 000
- 18. 33 000 desempleo
- 19. PNB potencial

	1961	1968
Tasa de desempleo	6,7 %	3,6 %
PNB potencial - precios de 1958	530 000 millones de dólares	707 000 millones de dólares
PNB efectivo - precios de 1958	497 000	707 000
Bache del producto	33 000	—

Entre 1961 y 1968 el desempleo disminuyó del *6,7* al *3,6* por ciento de la población trabajadora. En consecuencia, el bache entre PNB efectivo y potencial pasó de *33 000* millones de dólares a *—* millones de dólares.

4.21

Esto quiere decir que parte del aumento del producto entre el 1961 y 1968 se debió a que algunos de los recursos que se encontraban en *desempleo* en 1961 fueron utilizados para producir en *1968*.

4.22

Siempre que hay una tasa de desempleo superior a la normal, ciertos recursos que podrían emplearse en satisfacer las *necesidades* de los consumidores, se desperdician al quedar en situación de paro. Por eso, en 1961 se hubiera podido alcanzar una situación mejor para muchos consumidores si los recursos se hubiesen puesto a producir.

4.23

Muchos consideran que las situaciones de fuerte desempleo tienen un coste adicional, debido a que la pérdida de producto y renta no afecta por igual a todos los sectores de la sociedad. Las personas que quedan sin empleo sufren una *pequeña* pérdida de renta, mientras que las *grandes* de aquellos que se mantienen en su puesto de trabajo sólo sufren una pequeña *disminución*, caso de que realmente sufran alguna.

4.24

Es interesante observar cómo variaron las tasas de desempleo de los diferentes sectores de la población al variar la tasa global de desempleo entre 1961 y 1968. Esta información se muestra en el cuadro siguiente:

Respuestas

- 20. 6,7 3,6 33 000 cero
- 21. parados 1968
- 22. necesidades parados
- 23. gran renta

Tasas de desempleo sectoriales, 1961-1968

	1961	1968
Población laboral total	6.7	3.6
Blancos	6.0	1.3
No blancos	12.4	6.7
Administrativos	3.3	2.0
Obreros	9.2	4.1

Estos datos indican cómo al cambiar la tasa global de desempleo las tasas sectoriales experimentan cambios de (igual/diferente) magnitud.

4.25

La tasa de desempleo correspondiente a los trabajadores blancos disminuyó en un _____ por ciento entre 1961 y 1968, mientras la correspondiente a los no blancos disminuyó en un _____ por ciento. Así mismo, la tasa correspondiente a los administrativos disminuyó en un _____ por ciento, mientras que la correspondiente a los obreros lo hizo en un _____ por ciento.

4.26

La tendencia general parece indicar que, al aumentar la tasa de desempleo, los sectores más afectados (trabajadores no blancos y obreros) son aquellos a los que corresponden las rentas medias (más altas/más bajas). También que, cuando disminuye el desempleo, estos mismos sectores son los (más/menos) beneficiados.

4.27

Como los cambios del nivel de empleo afectan primordialmente a los sectores de la población que cuentan con una renta más baja, el desempleo perjudicará sobre todo a las personas que con mayor (facilidad/dificultad) pueden hacer frente al descenso de renta subsiguiente.

4.28

Para mucha gente las consecuencias de un aumento de la tasa global de desempleo del 3 ó 4 al 6 ó 7 % representan (un aumento/una pérdida) sensible de su renta, que ya era (superior/inferior) a la media del país. En consecuencia, una situación de alto desempleo no puede sino agravar serios problemas ya existentes: el hambre,

Respuestas

24. diferente
 25. 2.8 - 3.7 - 1.3 - 5.1
 26. más bajas - más
 27. dificultad
 28. una pérdida - inferior

la pobreza y el crimen, que constituyen una verdadera plaga en los grupos de rentas más bajas.

4.29

Es claro que un desempleo elevado constituye un gran problema económico. Sus consecuencias son una pérdida importante de _____ que podría haber sido empleado en satisfacer las necesidades de los _____. Además, para muchos, esta pérdida resulta más grave si cabe, porque sus efectos se concentran principalmente en los sectores de rentas más _____ (bajas/altas).

4.30

Por supuesto, el desempleo surge cuando el PNB _____ es menor que el PNB _____. Por esta razón, cuando el PNB potencial aumenta, el PNB efectivo debe aumentar también con objeto de que no se produzca el _____.

4.31

Frecuentemente se culpa del desempleo a los factores que hacen que el PNB potencial aumente. Por tanto, según este punto de vista, para evitar el _____ habrá que evitar que el PNB _____ aumente.

4.32

El PNB potencial puede expresarse como el resultado de multiplicar el PNB que como término medio corresponde a un trabajador, por el número de trabajadores que componen el total de la población laboral. Tanto si aumenta el _____ promedio, por trabajador, como si lo hace el tamaño de la población _____, el PNB potencial aumentará.

4.33

La parte del PNB que por término medio produce un trabajador, se denomina *productividad del trabajo*. Cuando aumenta la cantidad de producto que un trabajador medio puede producir, se dice que ha aumentado la _____ del trabajo.

4.34

Los que se preocupan por el efecto que un aumento de PNB potencial puede producir sobre el desempleo entienden que, si aumenta la _____ del trabajo, algunos de los trabajadores actualmente ocupados no serían ya necesarios; o que, si aumenta la _____ laboral, los nuevos trabajadores no encontrarían empleo.

Respuestas

29. producto consumidores - bajas
 30. efectivo - potencial - desempleo
 31. desempleo - potencial
 32. PNB - laboral
 33. productividad
 34. productividad - población

4-35 Para que este temor este justificado, tendrá que haber una razón por la que el PNB efectivo no puede aumentar cuando lo hace el potencial. En la medida en que sea posible aumentar el PNB efectivo, el mejor medio para evitar el desempleo no consistiría en evitar que el PNB aumente, sino en asegurarse de que el PNB aumente a medida que lo haga el PNB. Dé este modo es posible evitar el desempleo y al mismo tiempo, el PNB puede seguir aumentando.

4-36 Durante las pasadas décadas, se ha producido en los E.E.U.U. un aumento sensible tanto de la productividad del trabajo como de la población laboral. Es decir, el aumento de PNB potencial resultó tanto de un aumento del número de trabajadores que, en promedio, corresponde a un aumento del número de trabajadores como de un aumento del número de trabajadores.

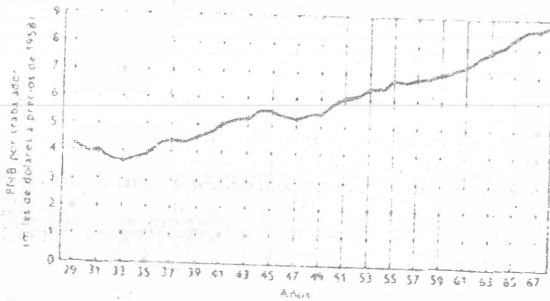


FIGURA 4.3
PNB por trabajador, E.E.U.U., 1929-1968
Precios de 1958

4-37 La figura 4.3 muestra el crecimiento de la productividad del trabajo a partir del año 1929. El PNB promedio por trabajador, (aumento disminuye) a lo largo de la mayor parte de este periodo de forma que en 1968 la productividad del trabajo era aproximadamente (2.4) veces mayor que en 1929. Esto supone un aumento de cerca de un 2% anual por término medio.

Respuestas

- 35. potencial efectivo - potencial des- empleo - PNB
- 36. PNB trabajador trabajadores
- 37. aumento productividad 2

4-38 Dado que la cantidad de trabajo era en 1968 aproximadamente el doble que en 1929, la cantidad de PNB que se produjo en aquel año se hubiese podido producir en 1968 con sólo la mitad de trabajadores, aproximadamente.

4-39 En consecuencia, si el producto no hubiese aumentado a lo largo de estos años, en 1968 se habría dado una enorme tasa de desempleo. En la figura 4.1, en la que se muestran las tasas de desempleo correspondientes a este periodo, resulta claro que en 1968 la tasa de desempleo (fuera fue) mayor que en 1929.

4-40 Esto significa que el incremento de productividad que tuvo lugar entre 1929 y 1968 no dio lugar a una mayor tasa de desempleo en la economía, sino que, por el contrario, hizo posible que el desempleo alcanzase un nivel superior.

4-41 Las mismas ideas pueden expresarse en términos de PNB efectivo y potencial. Un aumento de la productividad del trabajo supone que la cantidad de producto que puede obtenerse, estando ocupada la totalidad de la población laboral, (aumento disminuye). Es decir, cuando aumenta la productividad del trabajo, para una población laboral determinada, el PNB potencial aumenta.

4-42 Si el PNB efectivo no consigue aumentar en la medida que lo hace el PNB potencial, el aumento de la productividad llevaría a la economía a una situación de desempleo. Pero si el PNB efectivo se sigue manteniendo igual al potencial, el cambio de la productividad conduce a una situación con niveles más elevados de renta y gasto.

4-43 Si bien ha habido periodos en los que el desempleo ha sido elevado, el hecho de que el PNB efectivo haya coincidido repetidas veces con el PNB potencial (vea la figura 4.2) indica que el incremento de la productividad no provoca necesariamente un elevado desempleo, sino que puede dar lugar a un PNB potencial, así como potencial, más elevado.

Respuestas

- 38. productividad - mitad
- 39. desempleo - no fue
- 40. desempleo - PNB
- 41. aumento - potencial
- 42. desempleo - productividad
- 43. desempleo - efectivo

4-44

También la población laboral creció entre 1929 y 1968. En 1968 había más de 80 millones de trabajadores, comparados con los 50 millones escasos de 1929. Esto representa un crecimiento medio anual de cerca del 1.4%. Incluso en el caso de que la productividad del trabajo hubiese permanecido constante, tendría que haber habido un crecimiento anual medio del PNB de un por ciento para evitar que el aumentase a lo largo del periodo.

4-45

Como el PNB potencial es igual al resultado de multiplicar la productividad del trabajo por el número de trabajadores que compone la población laboral total, la tasa de crecimiento del PNB potencial será igual a la tasa de crecimiento de la del trabajo más la tasa de crecimiento de la laboral.

4-46

A partir de 1929, la productividad del trabajo ha crecido aproximadamente en un 2% anual, mientras que la población laboral lo ha hecho en un 1.4% anual. Por consiguiente, el PNB potencial ha crecido, por término medio, a un ritmo del por ciento anual. También, dado que el PNB efectivo y potencial han sido iguales en 1929 y 1968 la tasa media de crecimiento del PNB efectivo debe haber sido del por ciento anual.

4-47

Es claro que el aumento de la población laboral resulta de un aumento de la población total. Pero ¿qué factores provocan un aumento de la productividad del trabajo? Uno de los factores es la formación y adiestramiento de los trabajadores. Cuanto mejor formados y mejor adiestrados se encuentren éstos, mayor será su

4-48

Frecuentemente se habla de la formación y adiestramiento en términos de *capital humano*. Exactamente, como ocurre con los bienes de capital (maquinaria, etc), el humano puede aumentarse por medio de la inversión. Dedicando parte del producto al adiestramiento y la formación es posible proporcionar a los trabajadores un mayor y por tanto aumentar su

Respuestas

- 44. 1.4 - desempleo
- 45. productividad - población
- 46. 3.1.4 - 3.1.4
- 47. productividad
- 48. capital - capital humano - productividad

4-49

Un segundo factor que ha hecho posible el aumento de la productividad del trabajo ha sido el aumento de bienes de capital. Cuanto mayor sea la cantidad de bienes de capital que un trabajador medio debe emplear en su trabajo, mayor será la cantidad de que puede crear y mayor será su

4-50

La cantidad de bienes de capital ha aumentado a lo largo del periodo como resultado de la realizada por las empresas.

4-51

Un tercer factor que ha hecho aumentar la productividad del trabajo es el *progreso tecnológico*, consistente en una mejora de los procedimientos técnicos y organizativos relacionados con la producción. La invención del transistor, y la adopción de la producción en masa son ejemplos del progreso que ha hecho que aumente la del trabajo.

4-52

El PNB potencial de una economía para un periodo de tiempo dado, vendrá determinado por acontecimientos ocurridos en el pasado. La población laboral de este año, por poner un ejemplo, en los EE.UU. vendrá determinada por el crecimiento experimentado por la población en el (presente/pasado). Los nacimientos que se produzcan este año puede afectar sólo a la población laboral (presente/futura).

4-53

Asimismo, el nivel de la productividad del trabajo vendrá afectado por el que se hizo en épocas anteriores en educación y formación profesional, plantas y equipos industriales, investigación y desarrollo. Pero los gastos que por estos conceptos se realicen en el presente sólo afectarán a la del trabajo en el futuro.

4-54

Es posible que los sucesos ocurridos hoy afecten al PNB potencial de periodos futuros. Pero para el periodo actual puede considerarse que el PNB está ya determinado. Es decir, a *largo plazo*, cuando se tiene en cuenta el paso del tiempo y el consiguiente progreso tecnológico y aumento de los recursos disponibles, puede considerarse que el PNB potencial es (constante/variable) *plazo, a*

Respuestas

- 49. producto - productividad
- 50. inversión
- 51. técnico - productividad
- 52. pasado - futuro
- 53. gasto - productividad
- 54. variable

corto plazo, cuando solamente se toma en cuenta lo que ocurre en el momento actual, el PNB potencial puede ser considerado (constante variable)

4.55

A corto plazo hay un límite para el nivel del PNB. En cualquier periodo normal, el PNB no puede ser mayor que el PNB. Como a corto plazo el PNB potencial es, los objetivos fundamentales de toda política económica se establecen en relación con el bache existente entre el producto efectivo y potencial.

4.56

A largo plazo no hay techo para el PNB. Invertiendo en educación, bienes de capital e investigación se puede conseguir que aumente la del trabajo, y por tanto el PNB. En consecuencia, los objetivos principales de la política económica a largo plazo se plantean en relación con el problema de si la economía está invirtiendo lo bastante como para conseguir que el PNB aumente según una tasa suficientemente rápida.

4.57

El objeto principal de la discusión que se desarrollará en los próximos capítulos son problemas de política a corto plazo. Dos cuestiones que nos plantearemos son: ¿Por qué, a veces, el PNB es menor que el PNB? Y ¿Qué ocurre cuando se intenta que el efectivo sea mayor que el potencial?

Revisión de conceptos

4.1

La capacidad productiva de una economía

- se denomina PNB potencial;
- es el producto que se obtendría en tal economía a pleno empleo;
- aumenta al hacerle la productividad del trabajo;
- todas las respuestas anteriores son correctas.

4.2

Si aumentan a un mismo tiempo la productividad del trabajo y la población laboral,

Respuestas

54. constante
55. efectivo - potencial - constante
56. productividad - potencial - potencial
57. efectivo - potencial - PNB - PNB
1. d
2. c

- el PNB efectivo aumenta;
- aumentará el desempleo;
- puede ocurrir a) o b) o ambas a la vez;
- ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

4.3

Si la economía se encuentra en pleno empleo, el producto debe aumentar necesariamente cuando

- el PNB potencial aumenta;
- aumenta el desempleo;
- el PNB monetario aumenta;
- ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

4.4

La inversión y el progreso técnico

- hacen que aumente la productividad del trabajo, pero no el PNB potencial;
- provocarán una situación de desempleo a no ser que la población laboral disminuya;
- hacen posible que aumente el PNB que, en promedio, corresponde a un trabajador;
- todas las respuestas anteriores son correctas.

4.5

Por pleno empleo generalmente se entiende

- que hay una sola persona que no trabaja;
- que ninguna persona que desea trabajar se encuentra sin trabajo;
- que ninguna persona que desea trabajar se encuentra sin trabajo, salvo un pequeño porcentaje de la población laboral que se encuentra en paro como consecuencia de las normales fluctuaciones del mercado;
- que un 2% de la población laboral se encuentra en situación de paro.

Respuestas

3. d
4. c
5. c

Demanda agregada y oferta agregada-I

5.1

El producto anual de la economía norteamericana ha aumentado de forma clara en los años pasados. Ello ha sido posible gracias a un aumento del produc-

5.2

Pero, en algunos casos, dicho aumento se ha visto acompañado de grandes subidas del nivel de precios. Es decir, en ciertos periodos de tiempo, la economía se ha enfrentado con el problema de la

5.3

Otras veces el producto anual disminuyó realmente, o no llegó a crecer al ritmo máximo que hubiese sido posible. En tales periodos el producto fue inferior al producto debido a que una parte de los recursos se encontraban en situación de

5.4

¿Cuáles son las causas de la inflación y el desempleo? ¿Por qué en algunos periodos los tienden a aumentar mientras que en otros hay parados? En el presente capítulo podrá encontrar algunas respuestas a estas cuestiones.

5.5

Nos ayudará a responder a esta importante cuestión la introducción de un simple modelo económico. Un modelo establece relaciones entre un cierto nú-

Respuestas

1. potencial
2. inflación
3. potencial desempleo
4. precios recursos

mero de variables económicas, tales como PNB, promedio del nivel de precios, etc. Para que un sea útil, las relaciones en él descritas deben corresponder a las que realmente existen en la economía que se estudie. Simultáneamente, el modelo ha de ser lo suficientemente sencillo como para facilitar la comprensión del sector de la realidad en cuestión. Es decir, un económico debe (contener prescindir de) las líneas esenciales de una economía si pretende ser realista, y (contener prescindir de) los detalles superfluos del mundo real a fin de ser lo bastante claro como para poder ser entendido fácilmente.

5.6

La importancia del modelo para el economista radica en que le permite aislar y concentrar su análisis en las variables y relaciones (más, menos) importantes de una economía.

5.7

A medida que desarrollemos este modelo aparecerán de forma explícita las hipótesis simplificadas en que se basa, con lo que las divergencias entre el modelo y el mundo real podrán ser apreciadas. Pero aun cuando el modelo (no sea sea) una réplica exacta de la realidad, si puede ayudarnos a aclarar los problemas que hemos planteado en relación con la y el

5.8

En una economía de libre mercado, la producción de las empresas y el precio a que pueden venderla depende del total que los consumidores, las empresas y el gobierno están dispuestos a hacer, a cada nivel de precios concreto.

5.9

Como se vio en el capítulo 2, el gasto total debe ser igual al PNB monetario. Todo cambio del gasto total debe venir acompañado por un cambio en el PNB. Pero, como también vimos en el capítulo 3, a un cambio en el gasto total (debe puede no) corresponder un cambio en el PNB real.

5.10

Por ejemplo, si el gasto total aumenta en un 5%, el PNB debe aumentar en un 5%. Si el nivel de precios ha permanecido constante, el PNB ha tenido que aumentar necesariamente en un 5%. Pero

Respuestas

5. modelo · modelo · contener · prescin-
- dir de
6. más
7. no sea · inflación · desempleo
8. gasto
9. monetario · puede no
10. monetario · real



si el nivel de precios aumenta también en un 5 %, cuánto habrá aumentado el PNB real? (ceros) por ciento.

5.11

Por tanto, un aumento del gasto total coincidirá siempre con un aumento del PNB ; pero puede coincidir, o no coincidir, con un aumento del PNB

5.12

Al objeto de entender en qué casos un aumento del gasto total vendrá acompañado de un aumento del PNB real, y en cuáles de un aumento del nivel de precios, es conveniente pensar en términos del gasto total que se hubiese hecho si los precios hubiesen permanecido constantes. Esto se denomina *demanda agregada* (algunas veces *demanda real agregada* ya que se trata del gasto a precios constantes). No obstante su sencillez, se trata de un concepto muy importante y por tanto, debe usted asegurarse de que lo entiende perfectamente. El gasto total que se haría si los permaneciesen se denomina *agregada*.

5.13

¿Cuál será el efecto de un cambio en la demanda agregada sobre el nivel de precios y el PNB real? Suponga que la economía se encuentra inicialmente en pleno empleo. Según esto, es claro que en este primer momento el PNB efectivo será igual al

5.14

Suponga ahora que la demanda agregada aumenta. Ello significa que, si el nivel de precios permanece constante, los consumidores, las empresas y el gobierno desean adquirir (más, menos) cantidad de producto que antes.

5.15

Debido a que la economía se encontraba inicialmente en situación de pleno empleo, las empresas (si/no) podrán aumentar su producción, ya que (si/no) hay recursos ociosos de los que puedan disponer.

5.16

Por tanto, un aumento de la demanda agregada significa que, a los precios iniciales, los compradores desean adquirir (más/menos) producto del que puede

Respuestas

10. cero
11. monetario real
12. precios constantes demanda
13. potencial
14. más
15. no no
16. más

ser producido. En tal situación, la competencia entre los distintos compradores, hará que los precios (suban/bajen)

5.17

Este ejemplo muestra claramente que siempre que la demanda agregada sea mayor que el PNB potencial valorado a precios iniciales, el nivel de precios (aumentará/disminuirá). Por tanto, habrá inflación siempre que (suban/bajen) sea mayor que el a precios iniciales.

5.18

Suponga ahora que la demanda agregada disminuya en lugar de aumentar. En este caso los compradores desearán adquirir ahora (más/menos) producto que antes. Como la economía se encontraba inicialmente en pleno empleo, esto quiere decir también que, a los precios iniciales, los compradores desearán adquirir (más/menos) producto del que puede ser producido.

5.19

En esta situación, si el mercado funcionase perfectamente, la competencia entre los distintos productores empujaría a los precios hacia (arriba/abajo). Sin embargo, en muchos mercados los precios no reaccionan inmediatamente frente a un descenso de la demanda. A pesar de que en situación de pleno empleo las empresas responderían a un aumento de la demanda subiendo los precios, son muchos los que se resisten a bajarlos cuando el (aumenta/disminuye).

5.20

Si examina usted las figuras 5.1 y 5.2 verá que, por ejemplo, en el periodo 1958-1965 el PNB en EE.UU fue (menor que/igual a) su potencial, pese a lo cual el nivel de precios (si/no) descendió.

5.21

¿Quiere esto decir que ningún precio disminuyó durante dicho periodo? (si/no). Lo único que cabe deducir es que, siendo la demanda agregada menor que el PNB potencial a precios iniciales, el promedio del (aumenta/disminuye) no disminuyó.

5.22

En la mayor parte de los otros periodos en que el PNB efectivo fue menor que el potencial, el nivel de precios no descendió. En consecuencia podemos concluir

Respuestas

16. suban
17. aumentará demanda agregada PNB potencial
18. menos menos
19. abajo precios gasto
20. menor que no
21. no nivel de precios

que cuando la demanda agregada es menor que el PNB potencial a precios iniciales, el nivel de precios tiende a comportarse de forma *(rígido flexible)*.

5.23

Un examen cuidadoso de las figuras 5.1 y 5.2 muestra que en la mayor parte de los años en los que el PNB efectivo fue menor que el potencial, el índice oficial de precios no sólo no disminuyó, sino que en algunos casos incluso aumentó de hecho. Hay que recordar, no obstante, que el deflactor del PNB no consigue reflejar plenamente los cambios en la *(sobreestima, subestima)* del producto, por lo que la tasa de inflación aproximadamente en un 1 ó 2 "%... Por esta razón, un pequeño aumento del deflactor como el que tuvo lugar en el periodo 1958-1965 *(debe no debe)* ser considerado como verdadera inflación.

5.24

El nivel de precios no es totalmente rígido cuando hay desempleo. Puede descender en tales periodos. En la figura 5.1 puede usted ver que durante el periodo 1930-1933 el PNB efectivo *(se mantuvo igual al, disminuyó por debajo del)* PNB potencial. Fue, por tanto, un periodo en el que la demanda descendió vertiginosamente y en el que hubo una *(gran, pequeña)* presión sobre los precios en sentido descendente.

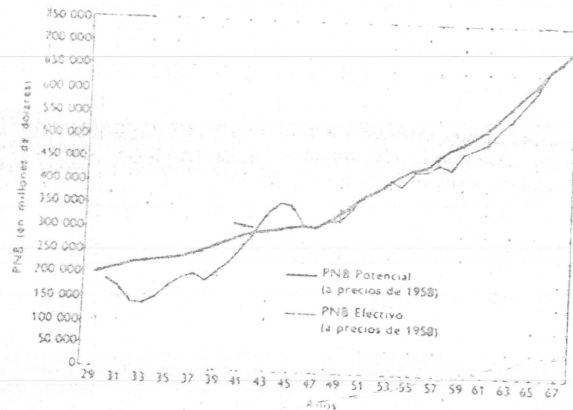


FIGURA 5.1
PNB efectivo y PNB potencial, EE. UU., 1929-1968.
Precios de 1958

Respuestas

- 22. rígido.
- 23. calidad sobreestima no debe
- 24. disminuyó por debajo del gran

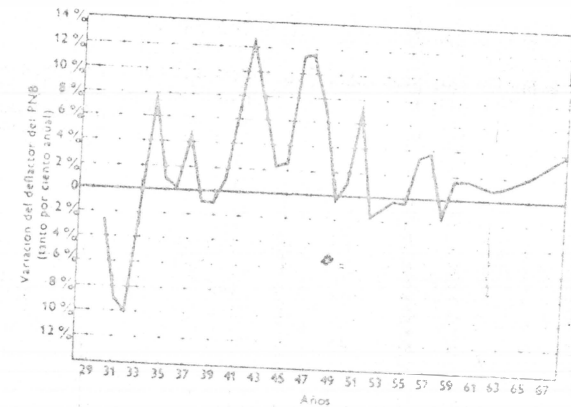


FIGURA 5.2
Variación del deflactor del PNB, EE. UU., 1930-1968.

5.25

También puede ver en la figura 5.2 que de 1930 a 1933 el nivel de precios *(aumento disminuyó)* fuertemente. Podemos por lo tanto sacar la conclusión de que, aunque el nivel de precios tiende a ser *(aumentar, disminuir)* cuando hay desempleo, si la presión descendente sobre los precios es lo suficientemente fuerte, el nivel de precios *(si no)* disminuye.

5.26

Es también posible en situación de desempleo que el nivel de precios aumente a un ritmo superior al 1 ó 2 "%, cifra que se considera corresponde a una situación de estabilidad. Esto ocurrió, por ejemplo, en los años 1933 y 1937. Hubo en tales años un *(ligero, fuerte)* desempleo, y sin embargo, el nivel de precios *(aumentó, disminuyó)* considerablemente. La razón por la que el nivel de precios puede aumentar cuando el PNB efectivo es menor que el potencial se discutirá en el capítulo 12.

5.27

Aunque se han dado excepciones, especialmente durante los años 30, el modelo general de cambio en los precios muestra que cuando el PNB efectivo disminuye por debajo del PNB potencial, el nivel de *(precios, precios)* permanece constante.

Respuestas

- 25. disminuyó rígido si
- 26. fuerte aumento
- 27. precios

5-28

Ya se ha demostrado antes como cuando la demanda agregada es mayor que el PNB potencial a precios iniciales, el nivel de precios *(aumenta, disminuye)*. Esto es válido también para el modelo que vamos a utilizar a continuación. Así pues, tanto en el mundo real como en el modelo que consideramos, el nivel de precios aumenta cuando la *(demanda agregada es mayor que el PNB potencial)* a precios iniciales.

5-29

Como usted recordara, en la situación contraria, cuando la demanda agregada es menor que el PNB potencial a precios iniciales, el nivel de precios *(aumenta, disminuye, permanece constante)*. Esta característica de la economía aparecerá incorporada al modelo. Esto es, en el presente modelo se presume que siempre que la demanda agregada sea menor que el PNB potencial a precios iniciales, el nivel de precios *(aumenta, disminuye, permanece constante)*.

5-30

Es falso que en el mundo real los precios no disminuyen nunca. En el modelo que vamos a utilizar, sin embargo, *(se no se)* presume que el nivel de precios aumenta o permanece constante, pero nunca disminuye. Si usted estudia la figura 5.2, verá que el deflactor del PNB ha disminuido *(pocas veces frecuentemente)*. Por tanto, la suposición que hacemos en este modelo de que el nivel de precios es siempre *(flexible, rígido)* en dirección descendente, es normalmente, aun cuando no siempre, correcta.

5-31

En el mundo real, el nivel de precios aumenta a veces aun cuando la demanda agregada sea menor que el PNB potencial. En el modelo de que hablamos, se supone, sin embargo, que esto no ocurre. Por tanto, aunque en el mundo real el nivel de precios *(si no)* aumenta *(a veces, nunca)* cuando la demanda agregada es menor que el PNB potencial a precios constantes, en nuestro modelo se supone que en tales circunstancias el nivel de precios *(si no)* aumenta.

5-32

Resumiendo, en el modelo que discutimos a continuación se supone que siempre que la demanda agregada es mayor que el PNB potencial el nivel de precios *(flexible, rígido)* y los precios *(aumentarán, permanecerán constantes)*. Se supone además que el nivel de precios *(si no)* aumenta en otras circunstancias.

Respuestas

- 28. aumenta, demanda agregada > PNB potencial
- 29. rígido, permanece constante
- 30. se, pocas veces, rígido
- 31. si, a veces, no
- 32. flexible, aumentarán, no

5-33

Otra hipótesis es que el nivel de precios es *(flexible, rígido)* en dirección descendente lo cual significa que *(si no)* disminuirá cuando la demanda agregada sea menor que el PNB potencial a precios iniciales.

5-34

La hipótesis de que el nivel de precios es rígido en sentido descendente es realista, ya que su disminución ha sido la *(excepción, regla)* más bien que la *(excepción, regla)*. Más aún, el nivel del PNB, en relación con el de su potencial, en el mundo real no ha variado fundamentalmente cuando los precios han disminuido. Ello es debido a que, dada la tendencia del nivel de precios a comportarse rigidamente, sus disminuciones han sido demasiado *(grandes, pequeñas)* como para llevar el PNB efectivo al nivel de PNB potencial.

5-35

Si la economía se encontrara inicialmente en pleno empleo, una disminución en la demanda agregada significaría que a los precios iniciales los compradores desearían comprar *(más, menos)* producto del que puede obtenerse.

5-36

Como los precios se mantienen a su nivel inicial cuando la demanda agregada disminuye, los fabricantes *(si no)* podrán vender tanta cantidad como antes. En consecuencia ya no les será rentable emplear tantos *(recursos, como)* como venían haciendo ni producir tanto como antes.

5-37

Este ejemplo muestra cómo cuando la demanda agregada es menor que el PNB potencial a precios iniciales, al ser precios rígidos en sentido descendente, parte de los recursos quedan *(sin ocupar, ociosos)* y el PNB efectivo disminuye por debajo del potencial.

5-38

El desempleo se produce cuando la *(demanda agregada es menor que el PNB potencial)* a precios iniciales.

5-39

En resumen, el nivel de precios *(aumenta, disminuye)* que haya inflación, desempleo, o pleno empleo sin inflación, depende del nivel de la *(demanda agregada)* en relación con el *(PNB potencial)* a precios iniciales.

Respuestas

- 33. rígido, no
- 34. excepción, regla, pequeñas
- 35. menos
- 36. no, recursos
- 37. ociosos, potencial
- 38. demanda agregada < PNB potencial
- 39. demanda agregada < PNB potencial

- a) si hay exceso de demanda agregada, el resultado será
- b) si la demanda agregada es insuficiente, el resultado será
- c) si la demanda agregada es exactamente igual al producto potencial a precios iniciales el resultado será

5-40

Por tanto, la situación de la economía depende críticamente del nivel de la D . El nivel de PNB que resultara de los diferentes niveles de demanda agregada puede resumirse como indica la figura 5.3.

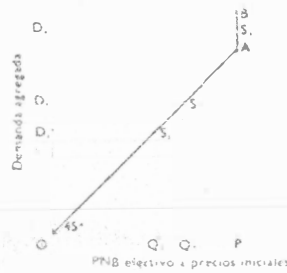


FIGURA 5.3
Oferta agregada

5-41

En la figura 5.3, el eje horizontal mide el Q a precios iniciales. Cada punto del eje indica una cantidad de PNB efectivo igual a la distancia entre ese punto y el origen (el origen se indica por la letra O).

5-42

Por ejemplo, el punto Q_1 indica una cantidad de PNB efectivo igual a la distancia de O a Q_1 . Esta cantidad puede designarse simplemente como OQ_1 . Es claro que Q_2 indica un PNB $(\text{mayor}/\text{menor})$ que Q_1 , ya que OQ_2 es una distancia $(\text{mayor}/\text{menor})$ que OQ_1 .

Respuestas

- 39. a) inflación
- b) desempleo
- c) pleno empleo - inflación
- 40. demanda agregada
- 41. PNB efectivo
- 42. mayor mayor

5-43

El punto P en el eje horizontal indica el nivel de PNB potencial. Por tanto, en la economía que se representa en la figura 5.3 el PNB efectivo más grande que puede ser alcanzado es la distancia OP .

5-44

El eje vertical de la figura 5.3 mide la D , que es el D total que se realizaría a los precios iniciales. El punto D_1 por ejemplo, indica un nivel de demanda agregada igual a D_1 . La distancia DD_1 muestra en cuánto excede OD_1 a $(0,0,0,0)$.

5-45

En la figura 5.3 hay además una línea quebrada que parte de O y va hasta A dirigiéndose luego verticalmente hasta B . Esta línea OAB muestra que nivel de PNB efectivo a precios iniciales (el cual aparece en el eje horizontal) corresponde a cada posible nivel de demanda agregada (magnitud que aparece a lo largo del eje vertical).

5-46

La línea OAB se denomina curva de oferta agregada. Muestra el nivel de PNB efectivo a precios iniciales que se ofertará a cada posible nivel de la D .

5-47

Si se conoce el nivel de la demanda agregada, puede hallarse el nivel de PNB efectivo sobre la curva de OAB .

5-48

Por ejemplo, en la figura 5.3, suponga que el nivel de la demanda agregada es OD_1 . El punto de la curva de oferta agregada que corresponde a ese nivel de demanda agregada es S_1 . Este punto se encuentra situado exactamente sobre el punto Q_1 del eje horizontal. Ello indica que el nivel de PNB efectivo que se ofertará será OQ_1 .

5-49

Según se ve en la figura 5.3 el tramo OA de la curva de oferta agregada forma un ángulo de 45° con cada uno de los ejes. Por esta razón para cualquier nivel de la demanda agregada correspondiente a un punto del

Respuestas

- 43. OP
- 44. demanda agregada - gasto $(DD - OD)$
- 45. horizontal vertical
- 46. demanda agregada
- 47. oferta agregada
- 48. S_1, Q_1, OQ_1
- 49. 45°

tramo OA resultará un PNB efectivo exactamente igual a aquella. Por ejemplo, OD, es exactamente igual a

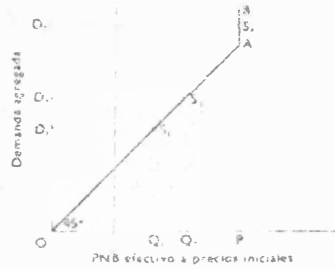


FIGURA 5.3
Oferta agregada.

5-50 Si la demanda agregada creciese de OD₁ a OD₂, el PNB efectivo aumentaría de Q₁ a Q₂. Como la línea OA tiene una pendiente de 45 grados, el aumento de la demanda agregada D₁D₂, provoca un aumento igual del PNB efectivo.

5-51 Como usted recordará, en este modelo, cuando la demanda agregada es menor que el PNB potencial a precios iniciales, el nivel de precios es flexible/rigido. En consecuencia, una disminución de la demanda agregada será causa de una disminución igual de precios/producción. Esto aparece representado en la figura 5.3 por medio de la línea de pendiente igual a 45 grados, sobre la cual, a un cambio en la demanda agregada acompaña un cambio en el PNB efectivo.

5-52 Cuando la demanda agregada disminuye por debajo del PNB efectivo a precios iniciales, se reduce el producto/nivel de precios en lugar del producto/nivel de precios.

Respuestas

- 49. OQ₁
- 50. OQ₁, OQ₂, Q₁Q₂
- 51. rígido; el producto igual
- 52. producto; nivel de precios

5-53 Es decir, cuando hay desempleo, un aumento en la demanda agregada (si no) hará que los fabricantes aumenten los precios. Estos contratarán y fabricarán más para compensar el aumento de la demanda agregada. Nuevamente, esto aparece representado en la línea OA, a lo largo de la cual, un aumento de la demanda agregada provoca un aumento del PNB efectivo.

5-54 Por tanto, cuando hay desempleo, los precios son rígidos/flexibles y la curva de oferta agregada es una línea (de pendiente igual a 45 grados/vertical).

5-55 Después del punto A, la función de oferta agregada se transforma en una línea vertical. Esto indica que cualquiera que sea el nivel de la demanda agregada, el PNB efectivo no puede crecer más allá del nivel indicado por el punto A, situado justamente bajo el punto A.

5-56 Así por ejemplo, en la figura 5.3, si la demanda agregada fuese igual a OQ₂, el punto correspondiente en la función de oferta agregada sería el punto S₂ del eje horizontal, el cual indica que el PNB efectivo sería Q₂.

5-57 La razón por la cual la curva de oferta agregada se transforma en una línea vertical a partir del punto A, es que OP es el nivel del PNB potencial. Cualquiera que sea el nivel de la demanda agregada, el PNB efectivo en ningún caso puede ser mayor que el PNB potencial. Incluso si la demanda agregada fuese mayor que OD₂, el nivel del PNB efectivo indicado por la función de oferta agregada seguirá siendo Q₂, igual por lo tanto al PNB potencial.

5-58 La diferencia que hay entre una demanda agregada demasiado grande y una demasiado pequeña, puede verse en la figura 5.4, que muestra dos casos típicos.

Respuestas

- 53. no recursos; producto igual
- 54. rígidos; de pendiente igual a 45 grados
- 55. vertical; P
- 56. S₂; P; OQ
- 57. potencial; OQ

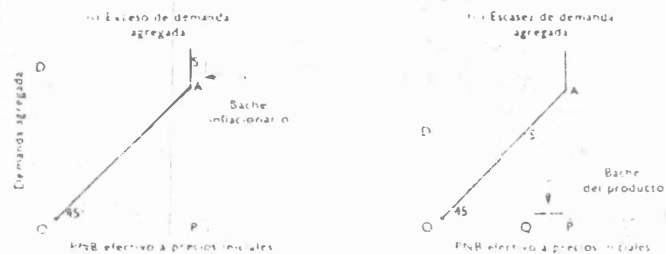


FIGURA 5.4
Oferta agregada

Aquí, como en la figura 5.3, el eje vertical representa la D y el eje horizontal el P a precios iniciales. La curva de oferta agregada consta también de dos segmentos, uno que forma un ángulo de 45° grados con ambos ejes en el origen, y el otro que es una línea vertical trazada sobre el punto P del eje horizontal, el cual indica el nivel del PNB.

5.59 En el caso (i) el nivel de la demanda agregada es OD . Corresponde al punto S_1 en la curva de oferta agregada. Esto indica que cuando la demanda agregada es OD , el PNB efectivo será OP , que es también el nivel del PNB potencial. Dado que el PNB efectivo es OP , en este caso la situación (es o es) de pleno empleo.

5.60 Sólo por el dato de que S_1 está en el segmento vertical de la curva de oferta agregada usted puede ya saber que OD es (mayor/menor) que OP . Ello significa que la demanda agregada es (mayor/menor) que el PNB potencial.

5.61 La cantidad en que la demanda agregada excede al PNB potencial es AS_1 . Dado que el exceso de demanda provoca (mayor/menor) tal cantidad se denomina, como se indica en la figura 5.4, bache (inflacionario/del producto).

- Respuestas:
- 58. demanda agregada - PNB efectivo
 - 59. 45° - potencial
 - 60. S_1 , OP - potencial - es
 - 61. mayor - mayor
 - 62. AS_1 , inflación - inflacionario

5.62 Siempre que se dé un bache (inflacionario/del producto), es que la cantidad de producto que los consumidores, las empresas y el gobierno desean comprar a precios iniciales es (mayor/menor) que lo que puede ser producido con la cantidad de recursos disponibles. El resultado, en una situación semejante, será (desempleo/pleno empleo) con AS_1 .

5.63 Considere ahora el caso (ii). Aquí el nivel de demanda agregada es OD . La curva de oferta agregada indica que cuando la demanda agregada es OD , el PNB efectivo es OP . Este es (mayor/menor) que OD y por tanto, el PNB efectivo será (mayor/menor) que el PNB potencial.

5.64 En este caso, la diferencia entre el PNB efectivo y el PNB potencial es AS_1 . Esta cantidad se denomina, como se indica en la figura 5.4, bache de producto.

5.65 El bache de (del producto) mide la pérdida de PNB que se produce en una situación de (inflacionario/del producto) provocada por una (mayor/menor) demanda agregada.

5.66 De estos dos casos se deduce que, dado el nivel del PNB potencial, el que haya inflación o desempleo dependerá del nivel de la demanda agregada. Solo si la demanda agregada es exactamente igual al PNB potencial a precios iniciales habrá (pleno empleo/desempleo) sin que haya (inflación/del producto). Más adelante ampliaremos los supuestos básicos del modelo, con lo que se podrá ver por qué ha habido periodos en los que aumentó el nivel de precios aun cuando la situación no era de pleno empleo. Pero por el momento nos mantendremos dentro de los límites de nuestro sencillo modelo.

Revisión de conceptos

5.1 El gasto que los consumidores, las empresas y el gobierno realizarían a precios iniciales es OP .

- Respuestas:
- 62. inflacionario - mayor - pleno empleo - inflación
 - 63. OD - menor - menor
 - 64. AS_1
 - 65. producto - desempleo - demanda agregada
 - 66. demanda agregada - pleno empleo - inflación
 - 1. AS_1

- a) debe ser igual al PNB potencial a precios iniciales.
- b) es la demanda agregada.
- c) es generalmente mayor que la demanda agregada.
- d) es generalmente causa de inflación.

5.2

Si la demanda agregada es mayor que el PNB potencial,

- a) el PNB potencial debe aumentar.
- b) el PNB efectivo debe aumentar.
- c) el desempleo debe aumentar.
- d) el nivel de precios debe aumentar.

5.3

Cuando hay desempleo, una disminución de la demanda agregada tendrá como primer resultado

- a) una disminución del PNB efectivo.
- b) un descenso del nivel de precios.
- c) un descenso del PNB potencial.
- d) un desplazamiento de la función de oferta agregada.

5.4

La razón por la que a un aumento de la demanda agregada no siempre sigue un aumento igual del PNB efectivo es que

- a) el PNB potencial supone un límite superior del PNB efectivo.
- b) no hay recursos suficientes como para que el PNB efectivo alcance el nivel deseable.
- c) los propietarios de los recursos y las empresas pueden responder aumentando los precios de los recursos y de los productos en vez de aumentar la producción.
- d) todas las respuestas anteriores son correctas.

5.5

El que haya inflación o desempleo viene determinado por

- a) el nivel de la demanda agregada.
- b) el nivel del PNB potencial.
- c) el tamaño del bache de producto en relación con el del bache inflacionario.
- d) el nivel de la demanda agregada en relación con el del PNB potencial.

Respuestas

- 2. d
- 3. a
- 4. d
- 5. d

Demanda agregada y oferta agregada-II

6.1

En el capítulo anterior hemos llegado a esta conclusión: el que haya inflación o desempleo depende de la relación entre la D y Y a precios iniciales.

6.2

Si la demanda agregada es mayor que el PNB potencial a precios iniciales habrá

6.3

Si la demanda agregada disminuye por debajo del nivel del PNB potencial a precios iniciales, habrá

6.4

Sólo en el caso de que no haya exceso ni insuficiencia de D podrá haber pleno empleo sin inflación.

6.5

¿Qué determina el nivel de la demanda agregada? Sabemos que la demanda agregada es el D total que los consumidores, las empresas y el gobierno; realizarían si los precios permaneciesen constantes. En otras palabras, es la suma de consumo, inversión y gasto público a precios iniciales.

Respuestas

- 1. demanda agregada - PNB potencial
- 2. inflación
- 3. desempleo
- 4. demanda agregada
- 5. gasto

6.6

Considere en primer lugar el gasto de consumo. Son muchos los factores que de forma clara influyen sobre la cantidad que una familia gasta en bienes y servicios: su tamaño, las edades de sus miembros, los gastos, etc. Pero el factor explicativo de la mayor parte de las diferencias entre los niveles de consumo de las distintas familias, es la renta. Cuanto mayor sea la renta que percibe una familia (*mayor/menor*) será su consumo.

6.7

Al considerar el gasto total de todos los consumidores, este mismo factor explica la mayoría de las variaciones que se producen a lo largo del tiempo. La razón principal por la que el consumo ha aumentado a lo largo del tiempo se encuentra en el aumento de la \dots total de los consumidores.

6.8

La renta total de que disponen los consumidores para gastos se denomina renta disponible. Cuanto mayor sea la renta \dots , mayor será el \dots total.

6.9

Si bien el nivel de consumo en un año cualquiera depende de la renta \dots , no es necesariamente, y ni siquiera generalmente, igual a ésta. Puesto que la mayor parte de las personas ahorran parte de su renta, el consumo es generalmente (*mayor/menor*) que la renta disponible.

6.10

Si el consumo depende de la renta disponible, puede decirse que el consumo es *función* de la renta disponible. Por esta razón la relación entre gasto de consumo y renta disponible se denomina *función de consumo*. La \dots de consumo indica cual será el nivel de \dots de \dots a diversos niveles de renta disponible.

6.11

La función de consumo puede representarse gráficamente tal y como aparece en la figura 6.1. En este gráfico, el eje horizontal mide la \dots , y el eje vertical el \dots de \dots .

Respuestas

6. mayor
7. renta
8. disponible · consumo
9. disponible · menor
10. función · gasto · consumo
11. renta disponible · gasto · consumo

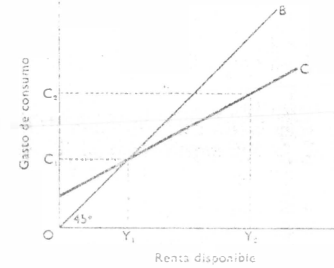


FIGURA 6.1
La función de consumo.

6.12

La línea OB tiene una pendiente de \dots grados. Consecuentemente, a cualesquiera de sus puntos corresponden cantidades de consumo y renta disponible que serán \dots

6.13

La línea C es la \dots función de consumo. Muestra cuál es el nivel del \dots para cada nivel de renta disponible. Por ejemplo, si la renta disponible es OY_1 , el gasto de consumo será \dots

6.14

En cambio, la línea OB muestra cuál sería el consumo en el caso de que se gastase toda la renta. Si la renta disponible es OY_1 , el gasto de consumo es (*mayor/menor*) que la renta, y, por tanto, parte de ésta será ahorrada. La parte de OY_1 que se ahorrará será la distancia vertical entre la línea OB y la función de \dots

6.15

Si la renta disponible es OY_1 , se gastará (*toda/solo parte de*) \dots la renta, ya que este nivel de renta se corresponde con el punto de intersección de la línea de pendiente de 45 grados y la función de consumo. Para cualquier nivel de renta disponible menor que OY_1 , el gasto de consumo será (*mayor/menor*) que la renta disponible, y algunos consumidores gastarán parte de sus ahorros procedentes de rentas anteriores además de la renta disponible de período presente.

Respuestas

12. 45 · iguales
13. gasto · consumo OC_1
14. menor · consumo
15. toda · mayor

6.16 Como muestra la de de la figura 6.1, el consumo depende de la

6.17 La renta disponible esta en estrecha relacion con la renta total de la economia. Como usted recordara en el capitulo 3 se insistio en que la renta total y el valor de mercado del producto total deben ser por razon del flujo circular que constituyen la renta y el gasto. Por tanto, la renta disponible esta necesariamente relacionada con el valor de mercado del producto total, esto es, con el

6.18 La renta disponible es aquella de que disponen los para gastar en bienes y servicios. De modo que, si del PNB o renta total resta usted la renta retenida por las empresas y el gobierno, le quedara la renta retenida por los consumidores, que es la

6.19 La relacion entre PNB y renta disponible puede resumirse como sigue:

PNB	depreciacion
menos: renta retenida por las empresas	beneficio
	impuestos directos
	dividendos
menos: renta retenida por el gobierno	impuestos
	pagos de transferencia
igual a	sueldos, salarios, intereses, alquileres
	dividendos
	impuestos personales
	pagos de transferencia

6.20 En el cuadro anterior puede usted comprobar que la renta que percibe cada uno de los grupos de la economia (es no es) igual a la renta que retiene.

6.21 El sector empresarial, por ejemplo, se queda solamente con parte de la depreciacion y de los beneficios que le proporcionan sus inversiones en terrenos y bienes de capital. Parte va al gobierno en forma de directos que

Respuestas:

- 16. funcion consumo = renta disponible
- 17. iguales PNE
- 18. consumidores = renta disponible
- 19. renta disponible
- 20. no es
- 21. impuestos

gravan a las empresas, y parte a los propietarios, que al mismo tiempo son consumidores, en forma de

6.22 El sector público (el gobierno) obtiene una renta, a pesar de que no la gana, que puede emplear en la adquisicion de bienes y servicios, por medio de la recaudacion de. Además de los impuestos indirectos, que vimos en el capitulo 1, cobra impuestos directos sobre los beneficios de las empresas e impuestos personales. En los impuestos personales entendemos incluidos las cuotas de la seguridad social y los impuestos sobre la renta.

6.23 No toda la renta que percibe el gobierno en forma de impuestos puede ser empleada en adquirir bienes y servicios, pues una parte de ésta va a los consumidores en forma de. La renta retenida por el gobierno es, por tanto, igual a los menos los

6.24 La renta disponible, que es lo que queda del PNB, es igual a la renta percibida por los consumidores, más la renta transferida de las empresas y el gobierno, menos la renta transferida al gobierno. La renta se percibe en forma de sueldos, y. Las rentas transferidas por las empresas son y las transferidas por el gobierno

6.25 Mas claro, la renta disponible es igual al menos la renta retenida por las empresas, menos los impuestos, mas los pagos de transferencia. Si todas las demás variables permanecen constantes, cuanto mayor sea el PNB (mayor menor) será la renta disponible.

6.26 Dada esta estrecha relacion entre la renta disponible y el PNB, la funcion de consumo puede construirse tanto en terminos de PNE como en terminos de renta disponible. La funcion de consumo que hemos considerado, mostraba el nivel de gasto de consumo que corresponderia a cada nivel de. Considerando la relacion entre PNE y

Respuestas:

- 21. dividendos
- 22. impuestos
- 23. pagos de transferencia; impuestos; pagos de transferencia
- 24. salarios; intereses; alquileres; dividendos; pagos de transferencia
- 25. PNB mayor
- 26. renta disponible

renta disponible, se puede mostrar el nivel de Y_1 que resultaría para cada nivel de PNB de

6.27

La función de consumo en términos de PNB está representada en la figura 6.2. Esta vez, el eje horizontal mide tanto el PNB como la renta disponible. La función de consumo en términos de PNB efectivo es la línea C. Si el PNB fuese OQ_1 , el consumo sería

6.28

La línea C^* es la función de consumo, cuando sobre el eje horizontal se mide la renta disponible en lugar del PNB. Como la renta disponible es *menor* que el PNB, a una cantidad determinada de PNB tal como OQ_1 , corresponderá una cantidad menor de renta disponible, OY_1 . El consumo que corresponde al PNB OQ_1 es OQ_2 . El consumo que corresponde en C^* a una renta disponible OY_1 *deberá ser* OQ_2 *igual*.

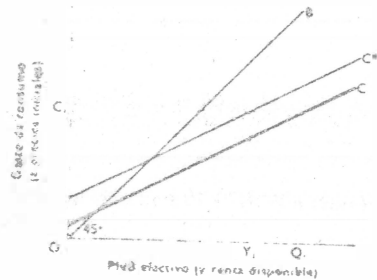


FIGURA 6.2
La función de consumo.

6.29

Por esta razón, C es paralela a C^* y va por *debajo* de ésta. Suponga que a una renta disponible de 50 000 millones de pesetas corresponde un consumo de 40 000 millones de pesetas. Si el PNB es 50 000 millones de pesetas, la renta disponible será *menor* que 50 000 millones de pesetas; por tanto, a un PNB de 50 000 millones de pesetas corresponderá un consumo *menor* que 40 000 millones de pesetas.

Respuestas:

- 26. gasto - consumo
- 27. PNB efectivo - OQ_1
- 28. menor - OQ_1 - deberá
- 29. debajo - menor - mejor

6.30

La función de consumo C muestra de qué forma uno de los componentes de la demanda agregada depende del nivel del PNB. Cuanto mayor sea el PNB efectivo, *mayor* será el gasto que los consumidores estén dispuestos a realizar a los precios iniciales.

6.31

Suponga, a fin de simplificar, que la inversión y el gasto público fuesen independientes del nivel del PNB. Esto significa que ni la inversión ni el gasto variarán porque se produzcan cambios en el nivel del PNB.

6.32

La independencia de estos dos tipos de gasto respecto al PNB se muestra en la figura 6.3. En el gráfico (i) la función de inversión I es una línea *horizontal*. Esto indica que tanto si el valor del PNB es OQ_1 como OQ_2 , el gasto de inversión será

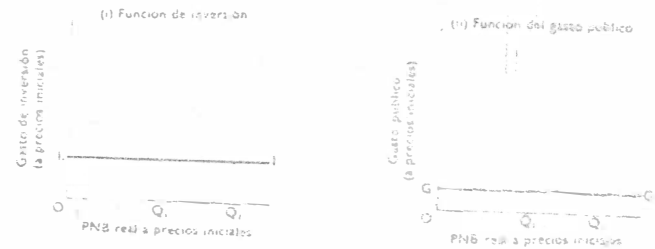


FIGURA 6.3
Inversión y gasto público.

6.33

En el gráfico (ii) se representa la función del gasto público G como una línea *horizontal*. En este caso, tanto si el PNB es OQ_1 como si es OQ_2 , o cualquier otra cantidad, el gasto público será

Respuestas:

- 30. mayor
- 31. inversión - público
- 32. horizontal - OI_1
- 33. horizontal - OG_1

6.34 Como la demanda agregada es el total que se realizaría a los precios iniciales, será también igual a la suma de los gastos de

6.35 Sumando el consumo, la inversión y el gasto público, tal como aparecen representados en las figuras 6.2 y 6.3, se puede obtener una función de Esta se representa por la línea DA en la figura 6.4.

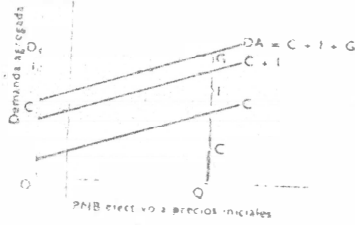


FIGURA 6.4
Demanda agregada

6.36 En la figura 6.4 la línea C que es por supuesto la de consumo que realizarían las economías domésticas a cada nivel del PNB efectivo.

6.37 La línea $C + I$ se obtiene sumando al consumo, que viene dado por la línea C para cada nivel del PNB efectivo, el gasto de inversión de la figura 6.3 (i). La línea $C + I$ muestra la suma de consumo e inversión que realizarían, a los precios iniciales, los consumidores y las empresas para cada nivel de

6.38 Finalmente, la línea DA se obtiene sumando a la línea $C + I$ la función del gasto público dada por la línea G de la figura 6.3 (ii). La línea DA muestra el nivel de que resultaría a precios iniciales para cada nivel del

Respuestas

- 34. gasto consumo inversión públicos
- 35. demanda agregada
- 36. función consumo + gasto
- 37. inversión PNB efectivo
- 38. $C + I$ demanda agregada PNB efectivo

6.39 Suponga que el PNB es OQ_1 . A este nivel del PNB efectivo, el consumo sería igual a OC_1 y el gasto público sería OC_1 . Por tanto, la demanda agregada, que es la suma de estos tres, sería OD_1 .

6.40 Si trazamos en un mismo gráfico la curva de demanda agregada y la de oferta agregada de la figura 5.3, podremos ver el nivel de PNB resultante en condiciones de oferta y demanda determinadas, y también, en qué casos habrá inflación o desempleo. Este es el gráfico representado en la figura 6.5.

6.41 Suponga que, en la figura 6.5, el nivel inicial del PNB sea OQ_0 . ¿qué ocurriría? A este nivel de PNB efectivo, la demanda agregada sería OD_0 y por tanto (mayor/menor) que el PNB efectivo. Ello significa que con un PNB efectivo como éste los compradores desearían adquirir (mayor/menor) cantidad de producto de la que se obtiene.

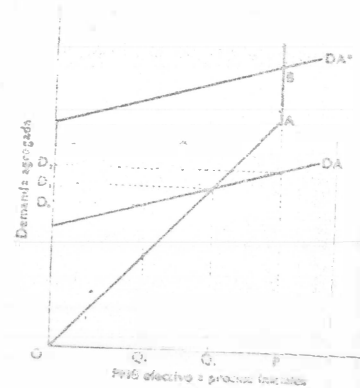


FIGURA 6.5

Respuestas

- 39. OC_1 , C_1 , I_1 , G_1 , OD_1
- 40. inflación - desempleo (o viceversa)
- 41. OD_0 - mayor - menor

6.42

Si el PNB efectivo fuera OQ_1 , habría recursos . Como la demanda agregada es mayor que el PNB efectivo, los fabricantes (si no) contrastarán nuevos recursos con objeto de aumentar (los precios, el producto)

6.43

Por esta razón, el PNB efectivo no se mantendría en OQ_1 , ya que a este nivel la demanda agregada es (mayor, menor) que la oferta agregada. En tal situación la conducta de los empresarios provocará (un aumento/una disminución) del PNB efectivo.

6.44

Mientras el PNB efectivo sea menor que OQ_1 , la demanda agregada será (mayor, menor) que la oferta agregada, y el PNB efectivo seguirá (aumentando/disminuyendo)

6.45

Suponga que el PNB efectivo fuese inicialmente igual a OP . En este caso, la demanda agregada sería igual a (mayor, menor) por tanto que el PNB efectivo. Los empresarios se encontrarían con que producen más de lo que pueden vender y actuarían de forma que el PNB efectivo (aumentaría, disminuiría), al dejar de emplear parte de los recursos que venían utilizando y disminuir la producción.

6.46

Mientras el PNB efectivo sea mayor que OQ_1 , los empresarios reaccionarán de tal forma que éste (aumentará/disminuirá)

6.47

Si el PNB efectivo tiende a aumentar cuando es menor que OQ_1 y a disminuir cuando es mayor, hay que suponer que se encontrará ajustado en el nivel . Es el nivel para el que la demanda agregada y la oferta agregada son . Este es el punto de equilibrio del PNB efectivo.

6.48

El nivel del PNB para el que la demanda y la oferta agregada son iguales se denomina punto de del PNB. Una economía se encuentra en equilibrio cuando no hay en ella ninguna tendencia al cambio. En la figura 6.5 se ve claramente que OQ_1 es el único punto de del PNB efectivo.

Respuestas:

42. ocioso - sí - el producto
43. mayor - un aumento
44. mayor - aumentando
45. OQ_1 , menor - disminuya
46. disminuirá
47. OQ_1 , iguales
48. equilibrio - equilibrio

6.49

Suponga que en la figura 6.5, la línea DA fuese ahora la DA^* , la cual corta a la curva de oferta agregada en el segmento vertical AB . Si esto ocurriese, las empresas se encontrarían con que, a los precios iniciales, la cantidad que entre todos los compradores desearían adquirir sería (mayor, menor) que la que pueden producir. Como las empresas no podrían aumentar la producción lo suficiente como para compensar el aumento de la demanda, se llegaría a una situación de (desempleo/inflación)

6.50

En resumen, el que en una economía se dé inflación, desempleo o ninguna de estas circunstancias depende de las posiciones relativas de las funciones de y agregadas. En el próximo capítulo ampliaremos el análisis sobre este punto.

6.51

Si la función de demanda agregada fuese DA^* habría un bache igual a , mientras que si la función de demanda agregada fuese DA , el bache del sería

6.52

En el análisis anterior hemos supuesto que el único componente de la demanda agregada que variaba al hacerlo el PNB efectivo era el gasto de . Tanto la inversión como el gasto público se consideran (independientes, dependientes) del PNB.

6.53

De hecho, en el mundo real la inversión resulta afectada por el nivel del PNB. El fin de todo negocio es obtener un beneficio. En consecuencia, las empresas invertirán sólo en el caso de que esperen obtener con ello un beneficio. El que una inversión aparezca como capaz de producir un beneficio o no depende de las expectativas de los empresarios sobre cuál será la demanda de los bienes que se producirán con la nueva inversión. Cuanto más favorables sean las previsiones de esta demanda, mayor . cabrá esperar que produzca la inversión.

6.54

Si el nivel del PNB efectivo es alto, cabe esperar una fuerte demanda, y por tanto, habrá un mayor número de que se presentan como rentables.

Respuestas:

49. mayor inflación
50. demanda - oferta (o viceversa)
51. inflacionario - AB - producto - OQ_1P
52. consumo - independientes
53. beneficio - beneficio
54. inversiones

6.55

Por otra parte, cuando el PNB efectivo es alto, las empresas se encontrarán con que *no* están utilizando plenamente su capacidad productiva; por tanto, la necesidad de nuevos bienes de capital será *más menor* (menor) que cuando el producto es bajo y las empresas trabajan por debajo de sus posibilidades.

6.56

En consecuencia, cuanto mayor sea el PNB efectivo, *mayor menor* será la inversión que se realizará.

6.57

Es posible construir una función de inversión que muestre la dependencia del gasto de inversión con respecto al PNB efectivo. Esta función aparece en la figura 6.6. En este gráfico la línea *I* es la *función* de inversión. Muestra el gasto de inversión que se realizaría a precios iniciales, para cada nivel de *PNB real a precios iniciales*.

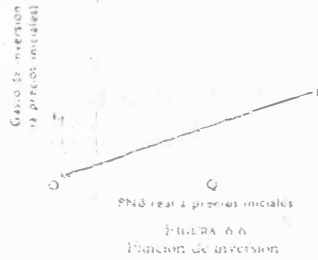


FIGURA 6.6
Función de inversión

6.58

Por ejemplo, si el PNB efectivo fuese *OQ*, el nivel de *inversión* sería *OC*.

6.59

También se puede construir la función de demanda agregada, como suma de las líneas *C*, *I* y *G* en el supuesto de que tanto el consumo como la inversión dependan del *PNB real a precios iniciales*. Esta construcción se muestra en la figura 6.7.

Respuestas

- 55. a) más
- 56. mayor
- 57. función PNB efectivo
- 58. inversión *OI*
- 59. PNB efectivo

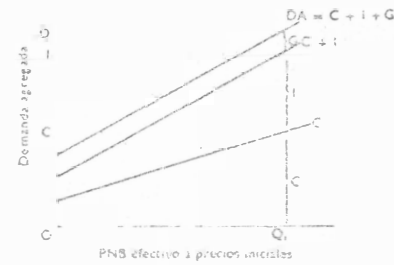


FIGURA 6.7
Demanda agregada.

6.60

Como en el caso en que suponía que la inversión no dependía del PNB efectivo, cuando éste a precios iniciales aumenta, la demanda agregada *aumenta disminuye* (disminuye). La única diferencia radica en que ahora, tanto el componente *consumo* como el componente *inversión* aumentan al hacerlo el PNB.

6.61

También sigue siendo verdad que el punto de intersección de las curvas de oferta agregada y demanda agregada determina el nivel de *PNB real a precios iniciales* del PNB efectivo. Esto puede verse en la figura 6.3.

6.62

Si el PNB se encuentra en el punto *OQ*, este nivel no será de equilibrio, ya que en el *nivel de PNB real a precios iniciales* la *demanda agregada* es mayor que la *oferta agregada*, y el PNB efectivo tenderá a *aumentar disminuir* (aumentar).

6.63

Igualmente, si el PNB efectivo fuese *OP*, la *oferta agregada* sería mayor que la *demanda agregada*, y consecuentemente el PNB efectivo *aumentaría disminuiría* (disminuiría). Por tanto, *OP* no puede ser el valor de *PNB real a precios iniciales* del PNB efectivo.

Respuestas

- 60. aumenta consumo inversión o W (ceversa)
- 61. equilibrio
- 62. demanda oferta aumentan
- 63. oferta demanda disminuye equilibrio

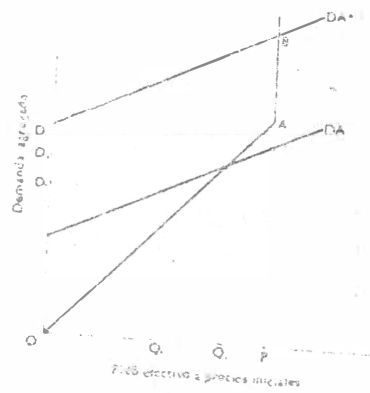


FIGURA 6.8
Demanda agregada y oferta agregada

6.2
El único nivel del PNB efectivo que puede considerarse de equilibrio, es el que resulta de la intersección de la curva de demanda agregada y la curva de oferta agregada. Sin embargo, a este nivel existe un bache del

Revisión de conceptos

6.1
Para un PNB a precios iniciales dado, el gasto de consumo que los consumidores desearían realizar depende del nivel de

- a) impuestos;
- b) pagos de transferencia;
- c) dividendos;
- d) de todos los anteriores.

6.3
Si el PNB efectivo a precios iniciales aumenta, la demanda agregada

- a) aumentará;
- b) aumentará en una cantidad mayor;
- c) aumentará en la misma cantidad;
- d) aumentará en una cantidad menor.

6.3
Si la economía no se encuentra en pleno empleo, y además la demanda agregada y el PNB efectivo no son iguales,

- a) la demanda agregada cambiará, pero el PNB efectivo permanecerá constante;
- b) el PNB efectivo cambiará pero la demanda agregada permanecerá constante;
- c) ambos, demanda agregada y PNB efectivo, variarán;
- d) la economía se encuentra en equilibrio.

6.4
Si la economía se encuentra en situación de pleno empleo y, además, el PNB efectivo y la demanda agregada no son iguales,

- a) aumentarán los precios;
- b) descenderá la producción;
- c) se dará cualquiera de los dos a) y b);
- d) se darán tanto a) como b).

6.5
Si la demanda agregada es igual a

- a) la oferta agregada;
- b) el PNB efectivo;
- c) el PNB potencial;
- d) el gasto total.

habrá pleno empleo sin inflación.

Respuestas

- 6a. $OQ = \text{producto} \cdot Q, P$
- 1. d
- 2. d

Respuestas

- 3. c
- 4. c
- 5. c

El multiplicador

7.1

En los capítulos 5 y 6, ha aprendido usted que, dado el PNB potencial, el nivel del PNB real* depende del nivel de la

7.2

Si la demanda agregada es menor que el PNB potencial a precios iniciales, el PNB real será (menor que/igual a) el PNB potencial y parte de los recursos quedarán

7.3

Si la demanda agregada es mayor que el PNB potencial a precios iniciales, el PNB real será (mayor que/igual a) el PNB potencial y habrá

7.4

Sólo en el caso de que la demanda sea igual al PNB potencial a precios iniciales no habrá ni

7.5

En los términos del simple modelo económico representado en la figura 7.1, el nivel de equilibrio del PNB real depende de la posición del punto de intersección de las curvas de demanda y oferta agregadas. Por ejemplo, si la función de demanda agregada es DA_1 , el nivel de equilibrio del PNB real se-

* A partir de aquí se emplea el término «PNB real» como equivalente del anteriormente utilizado «PNB efectivo», es decir, como contrapuesto a «PNB potencial».

Respuestas

1. demanda agregada
2. menor que ociosos
3. igual a inflación
4. desempleo: inflación (o viceversa)
5. OQ

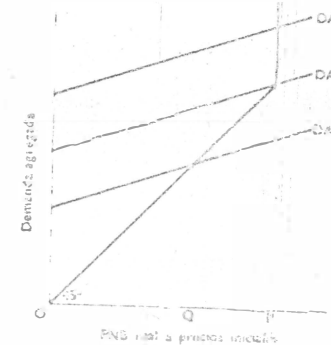


FIGURA 7.1
Demanda agregada y oferta agregada.

7.6

Si el PNB real se desvía de su nivel de equilibrio, la cantidad de producto que los consumidores, las empresas y el gobierno desean comprar y la cantidad realmente producida (serán/no serán) iguales. En tal caso, los empresarios reajustarán su producción con el objeto de adaptarla al nivel de la demanda agregada, y el PNB volverá a su nivel de

7.7

Por tanto, en la figura 7.1, el PNB real no podrá ser permanentemente distinto de OQ en tanto que la función de su demanda agregada sea. Consecuentemente, si prescindimos de desviaciones ocasionales del nivel de equilibrio, para que varíe el PNB real es preciso que la función de

varie también.

7.8

Si la función de demanda agregada se desplazase de DA a DA_1 , el PNB real aumentaría de

7.9

Del mismo modo, si la demanda agregada fuese inicialmente DA_1 , para que desapareciera el bache inflacionario dicha función tendría que desplazar-

Respuestas

6. no serán equilibrio
7. DA_1 : demanda agregada
8. OQ : OP

se (hacia arriba, hacia abajo) . Si se desplazase a DA_1 , se evitaría la inflación. Si el desplazamiento fuese a la posición DA_2 , se evitaría también la inflación, pero se llegaría a una situación de

7.10

La demanda agregada es el gasto total realizado por los consumidores, las empresas y el gobierno a precios iniciales. Cuanto mayor sea el nivel del PNB real a precios iniciales (mayor, menor) será el nivel de la demanda agregada. Una razón para que ocurra esto es que, cuando aumenta el PNB real, aumenta también la renta y, por tanto, el gasto de

7.11

En el capítulo anterior se supuso primeramente que el gasto de inversión no dependía del nivel del . Hacia el final del capítulo, este supuesto se substituyó por el más realista de que el gasto de , como el gasto de consumo, aumenta cuando lo hace el . Este supuesto, más real, será el que se aplique a lo largo de la mayor parte del presente capítulo.

7.12

De un aumento del PNB real resultará un aumento de la . Un cambio semejante de la demanda agregada se denomina cambio inducido del gasto, ya que es inducido, o causado, por el cambio del

7.13

Un cambio de la demanda agregada producido por otros factores distintos de un aumento del PNB real se denomina cambio autónomo del gasto. La diferencia entre un cambio inducido y un cambio autónomo de la demanda agregada está en que un cambio es provocado por un cambio en el PNB real, mientras que un cambio es causado por cualquier otro factor distinto de éste.

7.14

Si el gasto de inversión, y por tanto la demanda agregada, aumenta por razón de un aumento del PNB real, este sería un aumento de la demanda agregada. Si la inversión aumenta debido a que, como resultado del análisis de los proyectos de gasto de los consumidores, los empresarios se

Respuestas

- 9. hacia abajo - desempleo
- 10. mayor - disponible - consumo
- 11. PNB real - inversión - PNB real
- 12. demanda agregada - PNB real
- 13. inducido - autónomo
- 14. inducido

muestran optimistas respecto a la futura demanda de sus productos, este será un aumento de la demanda agregada.

7.15

Todo desplazamiento a lo largo de la curva de demanda agregada, provocado por un cambio del PNB real, constituye un cambio de la demanda agregada.

7.16

¿Cómo podría representarse gráficamente un cambio autónomo de la demanda agregada? Suponga que, repentinamente, todos los consumidores deciden destinar una parte mayor de su renta al consumo. Esto quiere decir que, cualquier que sea el nivel del PNB real, el gasto total de consumo será ahora (mayor, menor) que antes. O, en otras palabras, la curva de consumo se desplazaría hacia (arriba/abajo)

7.17

Este cambio en la conducta de los consumidores aparece representado en la figura 7.2 (i). La se desplaza de C_1 a C_2 .

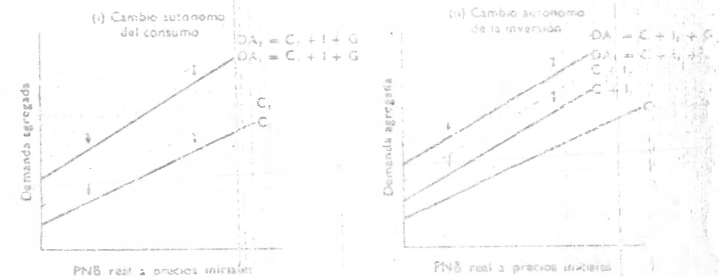


FIGURA 7.2 Cambios autónomos de la demanda agregada.

7.18

Como la demanda agregada es la suma del consumo, la inversión y el gasto público, un desplazamiento de la función de consumo de C_1 a C_2 , hará que la curva de la se de DA_1 a DA_2 .

Respuestas

- 14. autónomo
- 15. inducido
- 16. mayor - arriba
- 17. función de consumo
- 18. demanda agregada - desplace

Se supone naturalmente que (si no) se ha producido (ningun c) autónomo en la inversión o el gasto público.

7.19

En este ejemplo, el cambio de la demanda agregada debido a un gasto de los consumidores se manifiesta en forma de un desplazamiento (de a lo largo de) la curva de demanda agregada. De hecho (de a lo largo de) la función de consumo provocará un desplazamiento de la función de demanda agregada.

7.20

Imagínese que los consumidores se encuentran preocupados en una posible depresión y deciden en consecuencia ahorrar más y consumir menos. Este cambio (de a lo largo de) del consumo y provocaría un desplazamiento (de a lo largo de) la curva de consumo y la curva de demanda agregada.

7.21

Suponga que la situación depresiva se presentara realmente. La disminución del PNB y de la renta disponible haría disminuir el consumo. Este ser (de a lo largo de) el gasto y provocaría un desplazamiento (de a lo largo de) la curva de consumo y la de demanda agregada.

7.22

De igual modo pueden analizarse los cambios de la inversión. Los cambios provocados por cambios en el PNB real serán cambios (de a lo largo de) provocados por cualesquiera otros factores, cambios (de a lo largo de) la inversión.

7.23

Suponga que una serie de nuevos inventos da lugar a un aumento de la inversión en bienes de capital. Tal incremento de la inversión supone que cualquiera que sea el nivel del PNB, los consumidores realizarán (más, menos) inversión que antes. En consecuencia, la (de a lo largo de) de inversión se desplazará hacia arriba.

Respuestas

18. no, ninguno
19. de autónomo
20. autónomo de
21. inducido a lo largo de
22. inducidos autónomos
23. más función

7-49

La suma de PMC y PMI se denomina *propensión marginal al gasto*. Como expresión abreviada se emplea PMG . Por tanto en símbolos, $\frac{IDA}{IPNB}$

También, PMG

7-50

Como el cambio inducido de la demanda agregada es menor que el cambio del PNB real que lo indujo, la PMG es (menor que igual a mayor que) 1.

7-51

Precisamente, porque la PMG es menor que 1, los aumentos sucesivos del PNB real en el proceso del multiplicador son cada vez (mayores menores). Esto puede verse en el cuadro 7.1, que muestra el efecto multiplicador de un aumento del consumo de 10, cuando la PMC es 4/10 y la PMI 1/10.

TABLA 7.1 Efecto multiplicador de un aumento autónomo del consumo

	PMC	PMI	PMG
	4/10	1/10	5/10

Etapas	IC	I	IDA	$IPNB$
1	10,0	—	10,0	10,0
2	4,0	1,0	5,0	3,0
3	2,0	0,5	2,5	1,5
4	1,0	0,25	1,25	0,75
5	0,5	0,125	0,625	0,375
6	0,25	0,0625	0,3125	0,1875
Cambio total	18,0	2,0	20,0	20,0

7-52

El cuadro 7.1 muestra los aumentos sucesivos del consumo (IC), inversión (I), demanda agregada (IDA) y PNB real ($IPNB$). En este ejemplo, se supone que se dispone de una cantidad suficiente de recursos ociosos, de modo que un aumento de la demanda agregada se traduce en un aumento igual del

Respuestas

49. PMG PMG PMI
 50. menor que
 51. menores - autónomo
 52. PNB real

7-53

En la primera etapa, IC es igual a 10,0 y se trata del aumento del consumo que desencadena el proceso del multiplicador. Al no haber aumento autónomo de la inversión, en esta primera etapa I es 0, IDA es 10,0 y $IPNB$ es 10,0.

7-54

El aumento del PNB real que resulta en la primera etapa del aumento autónomo del consumo, provoca un aumento de la demanda agregada en la segunda.

7-55

En la segunda etapa, por tanto, como la PMC es 4/10 y la PMI es 1/10, el IC es 4,0 y el I es 1,0. En total resulta un IDA igual a 14,0, que provoca un nuevo aumento del PNB real igual a 3,0.

7-56

En la tercera etapa, IC es 2,0, I es 0,5 y IDA es 7,0. Todos estos cambios son por el cambio del PNB real que se produjo en la segunda etapa. A su vez, ellos provocan un nuevo cambio del PNB real de 1,5.

7-57

Usted puede calcular ahora y anotar en el cuadro los efectos correspondientes en la cuarta etapa, provocados por el aumento del PNB real con que finalizó la tercera. Las cifras que ponga en las columnas IDA y $IPNB$ deben, por supuesto, ser iguales, ya que a niveles del PNB real en los que este es mayor que el potencial, un cambio en la demanda agregada provoca un cambio igual del

7-58

Como la PMC , PMI y su suma la PMG son menores que 1, los cambios de cada etapa son (mayores menores) que los de la anterior. A medida que aumenta el número de etapas, la magnitud de los cambios se aproxima cada vez más a 0 (1/10) y se vuelve despreciable.

Respuestas

53. 10 autónomo - cero 10/10
 54. inducido
 55. 4 1 5
 56. 2 0,5 2,5 inducidos 2,5
 57. PNB real 1 0,25 1,25 2,25
 58. menores - cero

7.59
 Como puede verse en la tabla, la suma de todos los cambios, autónomos e inducidos, de la demanda agregada es ΔDA . En consecuencia el aumento total del PNB es también ΔPNB . Como el cambio autónomo de la demanda agregada fue 10 y el aumento total del PNB real ha sido 20, el multiplicador es en este caso igual a 2.

7.60
 No es accidental que el valor del multiplicador en este caso sea 2. Resulta directamente del hecho de que la PMG sea $\frac{1}{2}$. Suponga, por ejemplo, que la PMG hubiese sido $\frac{1}{3}$. En la segunda etapa, el aumento de la demanda agregada y del PNB real hubiese sido $\frac{2}{3}$ (mayor/menor) que en el caso del cuadro 7.1. Más aún, los cambios correspondientes a cada etapa sucesiva y los cambios totales hubiesen sido $\frac{1}{3}$ (mayores/menores). En consecuencia, si la PMG hubiese sido $\frac{1}{3}$ en lugar de $\frac{1}{2}$, el multiplicador hubiese sido $\frac{3}{2}$ (mayor/menor).

7.61
 Si la PMG hubiese sido $\frac{1}{3}$, usted se habría encontrado con que un aumento autónomo del consumo de 10 habría provocado un aumento total del PNB real de 30. Cuando mayor sea la PMG (mayor/menor) será el multiplicador.

7.62
 Partiendo de esta discusión, podemos pasar a deducir cuál es la relación exacta entre el multiplicador y la propensión marginal al gasto. La primera idea importante, básica para la función de oferta agregada, es que un cambio de la demanda agregada provoca un cambio igual del PNB. Simbólicamente esta idea puede expresarse así:

$$(1) \Delta PNB = \Delta DA$$

7.63
 Una segunda idea útil es que el cambio total de la demanda agregada es igual a la suma del cambio ΔDA y de los cambios ΔDA inducidos. Si combináramos esta idea con la primera ecuación, la (1) del párrafo anterior, podemos expresarla de la forma siguiente:

$$(2) \Delta PNB = \Delta DA_{\text{autónomo}} + \Delta DA_{\text{inducidos}}$$

- Respuestas**
- 59. 20/20 = 2
 - 60. mayor/mayores/mayor
 - 61. mayor/multiplicador
 - 62. PNB real/DA
 - 63. autónomo/inducidos/DA/DA

7.64
 Una última idea necesaria para deducir la relación exacta entre la PMG y el multiplicador es la de que el cambio inducido de la demanda agregada es igual al producto de la PMG por el cambio del PNB. Supuesto esto, podemos volver a escribir la ecuación (2) de la forma siguiente:

$$(3) \Delta PNB = \Delta DA_{\text{autónomo}} + PMG \cdot \Delta PNB$$

7.65
 A partir de esta ecuación, en la que se resumen las tres ideas que acabamos de exponer, puede deducirse fácilmente la relación entre el multiplicador y la PMG . Para ello son precisas unas simples manipulaciones algebraicas que se muestran a continuación.

7.66
 Restando $PMG \cdot \Delta PNB$ a ambos miembros de la ecuación se obtiene:

$$(4) \Delta PNB (1 - PMG) = \Delta DA_{\text{autónomo}}$$

7.67
 Sacando factor común $(1 - PMG)$ en el primer miembro de la ecuación (4), resulta:

$$(5) \Delta PNB = \frac{\Delta DA_{\text{autónomo}}}{1 - PMG}$$

Esta ecuación (5) (es/no es) simplemente la (4) escrita de otra forma.

7.68
 Multiplicando ambos miembros de la ecuación (5) por $\frac{1}{1 - PMG}$ y simplificando como se indica a continuación,

$$\Delta PNB (1 - PMG) = \Delta DA_{\text{autónomo}} \implies \Delta PNB = \frac{\Delta DA_{\text{autónomo}}}{1 - PMG}$$

$$(6) \Delta PNB = \frac{\Delta DA_{\text{autónomo}}}{1 - PMG}$$

- Respuestas**
- 64. $PMG = \frac{\Delta DA_{\text{inducidos}}}{\Delta PNB}$
 - 65. multiplicador $\frac{1}{1 - PMG}$
 - 66. $PMG = \frac{\Delta DA_{\text{inducidos}}}{\Delta PNB}$
 - 67. es
 - 68. $\frac{1}{1 - PMG}$

7.69

La ecuación (6) le dice a usted que el aumento total del PNB real es igual al producto del aumento de la demanda agregada por $\frac{1}{1 - PMG}$. Por tanto, el multiplicador debe ser igual a

7.70

En el ejemplo analizado en el cuadro 7.1, la PMG era 1/2. En este caso $\frac{1}{1 - PMG}$, que es el

$$\text{es igual a } \frac{1}{1 - 1/2} = \frac{1}{1/2} = 2$$

Recordará usted que éste (era/no era) el valor del multiplicador que calculamos a partir de la relación entre el cambio autónomo de la demanda agregada y el cambio total del PNB real.

7.71

¿Cuál será el valor del multiplicador si la PMG fuese 2/3? En este caso

$$\frac{1}{1 - PMG} = \frac{1}{1 - 2/3} = \frac{1}{1/3} = 3$$

¿Cuál sería el multiplicador?

7.72

En el ejemplo del cuadro 7.1 supusimos que la PMG era 4/10 y la PMI 1/10. Tome ahora el supuesto más simple de que la inversión es independiente del PNB real. Esto significaría que la PMI es ahora y la PMG en lugar de 3/10. ¿Cuál sería el valor del multiplicador en este caso?

7.73

Si la PMI fuese igual a cero, la PMG sería (igual a/mayor que) la PMG . En este caso el multiplicador podría calcularse por $\frac{1}{1 - PMG}$ o por $\frac{1}{1 - PMI}$. Si la PMI no fuese cero, $\frac{1}{1 - PMI}$ (sería/no sería) igual al multiplicador.

Respuestas

69. autónomo $\cdot \frac{1}{1 - PMG}$
 70. multiplicador $\cdot 2$ era
 71. $3 \cdot 4$
 72. cero $\cdot 4/10 \cdot 10/3$
 73. igual a \cdot no sería

7.74

En resumen, cuando hay recursos ociosos, un aumento de la demanda agregada tendrá como efecto un aumento (mayor/menor) del PNB real.

7.75

El aumento del PNB real será igual al producto del por el aumento autónomo de la demanda agregada. El tamaño del multiplicador depende de la , la cual indica la magnitud del aumento de la demanda agregada inducida por un aumento del PNB real. Más concretamente, el multiplicador es igual a

7.76

Es preciso insistir sobre el hecho de que el efecto multiplicador sólo se dará plenamente cuando sea posible que el PNB real cambie al hacerlo la demanda agregada. Si no hay recursos ociosos, un aumento autónomo de la demanda agregada (si/no) provocará un aumento del PNB real según el proceso del multiplicador. En su lugar, el aumento autónomo de la demanda agregada provocará una

7.77

En términos del gráfico de oferta y demanda agregada, el efecto multiplicador sobre el PNB real se dará plenamente sólo si la nueva función de demanda agregada no corta a la de oferta en el tramo vertical de ésta. Si lo hiciese, parte del efecto multiplicador tomaría la forma de un aumento del nivel de en lugar de un aumento del

7.78

Esto puede verse en la figura 7.5, en la cual el aumento de la demanda agregada se representa por un desplazamiento de la función de demanda agregada de DA_1 a DA_2 . Para que el efecto multiplicador se realizase plenamente, la economía tendría que poder alcanzar el punto B. Esto es imposible debido a que el PNB real no puede ser mayor que el el cual es igual a OP .

7.79

En consecuencia, en vez de aumentar el PNB real por encima de OP , el desplazamiento de la función de demanda agregada provocará un aumento del nivel de precios. Esto indica el bache CD .

Respuestas

74. autónomo \cdot mayor
 75. multiplicador $PMG \cdot \frac{1}{1 - PMG}$
 76. no inflación
 77. precios \cdot PNB real
 78. autónomo \cdot PNB potencial
 79. inflacionario

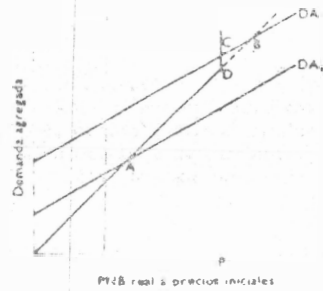


FIGURA 7.5
Proceso del multiplicador sin efectos plenos

7.80

En resumen, para eliminar tanto un bache de producto como un bache inflacionario, es necesario que se produzca un cambio en la demanda agregada. Este se representa gráficamente por un desplazamiento (de, a lo largo de) la función de demanda agregada.

7.81

Cuando hay bache de producto, sin embargo, un aumento autónomo de la demanda agregada provocará un aumento total mayor de la demanda agregada y del PNB real. Ello es debido a que el cambio autónomo de la demanda agregada desembocará en una serie de cambios sucesivos de la misma. Este efecto de un aumento autónomo de la demanda agregada se conoce como el nombre de efecto

7.82

El tamaño del multiplicador depende de la magnitud del cambio de la demanda agregada resultante de un cambio del PNB real. La PMG es la suma de la y de la

7.83

Cuanto mayor sea la PMG, (mayor/menor) será el multiplicador. En general, el multiplicador es igual a

Respuestas

80. autónomo de
81. inducido multiplicador
82. PMG inducido PMG PMI
83. mayor $\frac{1}{1 - PMG}$

7.84

Si un cambio autónomo de la demanda agregada provoca un bache inflacionario, el efecto multiplicador (siempre) dará plenamente. Parte del aumento de la demanda agregada se traducirá en en lugar de provocar un aumento del PNB real.

Revisión de conceptos

7.1

Si la economía se encuentra en situación de pleno empleo sin inflación, una disminución de la inversión de 1000 millones de pesetas, provocada por un cambio de las expectativas, tendrá como efecto un

- reducción del PNB en 1000 millones de pesetas;
- reducción del PNB en menos de 1000 millones de pesetas;
- reducción del PNB en más de 1000 millones de pesetas;
- aumento del consumo y la inversión de 1000 millones de pesetas por inanciando el PNB constante.

7.2

Si la propensión marginal al consumo es 0.80 y la propensión marginal a invertir 0.20,

- el multiplicador es 5.0;
- el multiplicador es 5;
- el multiplicador es 2.5;
- ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

7.3

Un aumento autónomo del gasto provocará siempre

- aumentos inducidos del gasto;
- aumento del PNB real;
- inflación;
- ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

7.4

La razón por la que un aumento autónomo del gasto tiene un efecto multiplicador es que

Respuestas

84. no se inflacion
1. c
2. b
3. d
4. d

- a) todo aumento resultante del PNB real provoca un nuevo aumento del gasto;
- b) el cambio total del PNB real es igual a la suma del cambio autónomo más el inducido de la demanda agregada;
- c) la propensión marginal al gasto es mayor que cero;
- d) todas las respuestas anteriores son correctas.

7.5

Un aumento autónomo del gasto conduce a un aumento del PNB real

- a) sólo si el nuevo gasto se hace en forma de consumo;
- b) sólo si el nuevo gasto se hace en forma de inversión;
- c) sólo si la economía funciona en un nivel inferior al pleno empleo;
- d) sólo si el multiplicador es mayor que 1.

Respuestas

5. c

8
0

Política fiscal

8.1

En los capítulos 5 y 6 hemos visto que la demanda agregada puede ser mayor o menor que el PNB potencial a precios iniciales. Si en el modelo hay un exceso de demanda agregada, el resultado será . Si la demanda agregada es insuficiente, el resultado será .

8.2

Sólo si la demanda agregada es exactamente igual al PNB potencial a precios iniciales puede haber sin .

8.3

En el capítulo 7 se mostró que para que la función de demanda agregada se desplace, de forma que ésta deje de ser excesiva o insuficiente, es preciso que se produzca un cambio en alguno de sus componentes.

8.4

Son muchos los factores que pueden provocar un cambio autónomo de la demanda agregada. Pero, desgraciadamente, estos factores capaces de provocar el cambio autónomo de la demanda agregada que hará desaparecer la inflación o el desempleo, no siempre existen en una economía de mercado. Una prueba de ello son los datos presentados en el capítulo 4 que muestran cómo en la EE.UU. los periodos de desempleo e inflación han sido frecuentes.

8.5

El gobierno puede sin embargo, dictar una serie de medidas encaminadas a provocar cambios autónomos en la demanda agregada. Es decir, adoptando las

Respuestas

1. inflación - desempleo
2. pleno empleo - inflación
3. autónoma
4. han

medidas adecuadas, el gobierno puede hacer mucho por evitar la \dots y el \dots

8.6

El medio de que dispone el gobierno para influir sobre el nivel de la demanda agregada es la *política fiscal*, término en el que se incluyen todas las medidas políticas relativas al gasto e ingreso público. Como el gobierno siempre recauda impuestos y realiza gastos públicos, siempre tendrá una política \dots aun cuando no se plantee conscientemente los efectos de esta sobre el nivel de la demanda agregada. La cuestión que plantearemos aquí es, pues, ¿cómo puede utilizarse la política \dots con vistas a que la economía alcance una situación de pleno empleo sin inflación?

8.7

Son varios los caminos por los que la política fiscal puede hacer que cambie el nivel de la demanda agregada. El más evidente consiste en cambiar el gasto público. Como usted recordará, el gasto público incluye solo las compras de \dots y \dots hechas por el gobierno. No incluye los \dots de \dots , que son transferencias de renta a los consumidores.

8.8

También recordará usted que la demanda agregada es la suma del consumo, inversión y gasto \dots . Por tanto, un cambio del gasto público, en tanto en cuanto no sea directamente causa de que se produzcan nuevos cambios autónomos en el consumo y la inversión capaces de compensar sus efectos, provocará un cambio autónomo en la \dots

8.9

Es decir que, dadas las funciones de consumo e inversión, un aumento del gasto público hará que la función de \dots se desplace hacia \dots (arriba abajo) en la misma cantidad. Esto puede verse en la figura 8.1 que muestra en i) el cambio del gasto público y en ii) el efecto de este cambio sobre la función de demanda agregada.

8.10

Cuando el gasto público aumenta de OG_1 a OG_2 , como en la figura 8.1 i), la función de demanda agregada se desplaza de \dots a \dots , como puede verse en la figura 8.1 ii).

Respuestas

- 5. inflación desempleo
- 6. fiscal fiscal
- 7. bienes servicios pagos transfe-
rencia
- 8. público demanda agregada
- 9. demanda agregada arriba
- 10. $D.A.$, $D.A.$

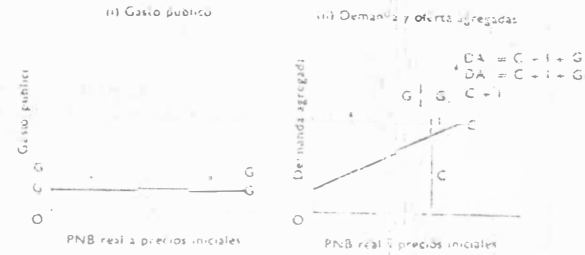


FIGURA 8.1
Gasto público y demanda agregada

8.11

Esto ocurrirá siempre que el aumento del gasto público no provoque una disminución del \dots y la \dots que, en conjunto, lo compense. ¿Hay alguna razón para pensar que el aumento del gasto público provocará estos cambios compensadores?

8.12

Podría usted razonar de la siguiente forma: Para que el gasto público pueda aumentar habría que elevar antes los impuestos. Este aumento de los impuestos reducirá la renta disponible y por tanto el consumo. Pero este argumento es incorrecto, ya que no hace falta aumentar los \dots para que el \dots aumente.

8.13

Es claro que el gasto público puede aumentar sin que lo hagan los impuestos cuando se parte de una situación en la que los ingresos recaudados por medio de los impuestos sean \dots (mayores menores) que el gasto público. Pero incluso en el caso de que la situación no fuese esta, pidiendo un préstamo el gobierno \dots (podría no podría) aumentar sus gastos sin tener que aumentar por ello los impuestos.

8.14

Si bien es cierto, como se verá más adelante, que un cambio de los impuestos afecta al gasto de consumo, \dots (también no) lo es que un cambio del gasto público deba venir acompañado por un cambio de impuestos.

Respuestas

- 11. consumo inversión
- 12. impuestos gasto público
- 13. mayores podría
- 14. no

8.15

Por tanto, (si no es) posible adoptar una política fiscal que haga aumentar el gasto público sin alterar el nivel de impuestos. Y con una política semejante cabe esperar que aumente la , como se muestra en la figura 8.1.

8.16

Observe ahora la figura 8.2, en la que se muestra como los cambios del gasto público (sin que varíe la recaudación de impuestos) pueden ser utilizados para eliminar un bache de producto o un bache inflacionario. En la figura 8.2 (i), si la función de demanda agregada fuese DA_1 , en el equilibrio el nivel de demanda agregado sería , el PNB real sería , y habría un bache de igual a QP .

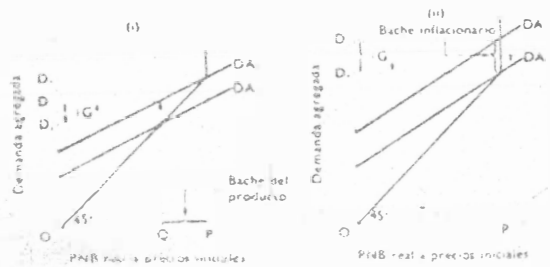


FIGURA 8.2
Política de gasto público tendiente a alcanzar pleno empleo sin inflación

8.17

Para que desaparezca el bache del producto, el PNB real debe aumentar de a . Este aumento no puede producirse sin que al mismo tiempo resulte inflación, a no ser que el punto de equilibrio de la demanda agregada (medido sobre el eje vertical) se eleve de a , es decir, aumente en una cantidad igual a .

8.18

Para que la demanda agregada experimente un aumento total de D_1D_2 , la función de demanda agregada debe desplazarse de DA_1 a . Por

Respuestas

15. es demanda agregada
16. OD_1 , OQ producto
17. OQ , OP , OD_1 , OD_2 , D_1D_2
18. DA_2

tanto para obtener un aumento total de D_1D_2 basta con que se produzca un aumento autónomo de solamente , debido a que éste duplica el efecto.

8.19

En este ejemplo, por tanto, un aumento del gasto público igual a D_1D_2 (sin variar los impuestos) provoca un cambio total de la demanda agregada de y elimina el bache de sin que se produzca.

8.20

Suponga que la función de demanda agregada hubiese sido inicialmente DA_1 , en lugar de DA_2 . Este es el caso representado en la figura 8.2 (ii). La economía se encontraría ahora en pleno empleo, pero habría un bache . El gobierno podría eliminar este bache (aumentando/disminuyendo) sus gastos.

8.21

Si el gasto público se redujese en una cantidad igual a la función de demanda agregada se desplazaría a , y la economía podría mantenerse a pleno empleo (con sin) inflación.

8.22

Si el gasto público disminuyese en una cantidad mayor que D_1D_2 , el bache inflacionario (sería no sería) eliminado. Pero, al mismo tiempo, una política semejante sería causa de .

8.23

Lo que estos ejemplos indican es que por medio de cambios en el gasto público (se no se) puede llevar a la economía a una situación de pleno empleo sin inflación, ya que un cambio del gasto público hace que se desplace la función de

8.24

Como ya se ha indicado anteriormente, no es el cambio del gasto público la única medida de política fiscal capaz de eliminar un exceso o una insuficiencia de . Una medida alternativa es el cambio de impuestos.

Respuestas

18. D_1D_2 multiplicador
19. D_1D_2 producto · inflación
20. inflacionario · disminuyendo
21. D_1D_2 , DA_1 , sin
22. sería · desempleo
23. se demanda agregada
24. demanda agregada

25. efecto concreto que un cambio de impuestos provoca en la economía depende de la parte del tipo de impuesto que se haga variar. Si se cambia, por ejemplo, los impuestos sobre los beneficios empresariales, esto afectará al tipo de beneficio que las empresas obtienen en el empleo de sus bienes de capital, y por tanto, debe suponer que los efectos del cambio impositivo se produzcan en primer lugar sobre el gasto de inversión. En cambio, si los impuestos que varían son los que gravan la renta personal, la variación afectará principalmente a la renta disponible y, por tanto, al gasto de consumo.

26. En embargo, aunque los efectos concretos de un cambio de impuestos sean diferentes según cuál sea el tipo de impuestos que varíe, por lo que respecta a la demanda agregada todos los cambios de impuestos producen idénticos efectos. Por esta razón solo analizaremos en detalle el cambio de un tipo de impuestos. Consideremos los efectos sobre la demanda agregada de un cambio de impuestos sobre la renta personal. Recordará que la renta que los consumidores pueden gastar se denomina renta disponible. Es igual al PNB (más/menos) la renta retenida por las empresas (más/menos) los pagos de transferencias (más/menos) los impuestos.

27. Para un nivel dado del PNB, un aumento de los impuestos sobre la renta disponible (disminuirá/aumentará) la renta disponible, y una disminución de dichos impuestos la hará (aumentar/diminuir).

28. Recordará usted también que la renta disponible es el principal elemento determinante del gasto de consumo. Cuando aumenta la renta disponible, el gasto de consumo (aumenta/disminuye).

29. Por tanto, y dado un nivel de PNB real, si un aumento de impuestos hace (aumenta/disminuye) la renta disponible, hará también que (aumente/disminuya) el gasto de consumo.

30. Del mismo modo, una disminución del impuesto sobre la renta personal provocará (un aumento/una disminución) del gasto del consumo.

31. inversión · consumo
 32. disponible · menos · más · menos
 33. disminuirá · aumentará
 34. consumo · consumo · aumenta
 35. disminuya · disminuya
 36. un aumento

8.31. El resultado inmediato que provoca un cambio de impuestos es un cambio (autónomo inducido) del consumo, y por tanto, también de la demanda agregada. Se trata de un cambio porque no resulta de un cambio en el PNB real.

8.32. Como todo cambio autónomo de la demanda agregada, el provocado por medidas de política impositiva, abrirá el paso a una serie de cambios en la propia demanda agregada. Es decir, el cambio de los impuestos provoca un cambio autónomo de la demanda agregada, el cual tendrá un efecto

8.33. Estos resultados pueden observarse en las figuras 8.3 y 8.4, que muestran los efectos de una reducción de impuestos sobre la renta disponible, el gasto de consumo, la demanda agregada y el PNB real. Vea la figura 8.3 (i). En esta figura se representa el consumo como función de la

8.34. Suponga que el PNB real es OQ como indica la figura 8.3 (ii) y que, con los impuestos vigentes en el momento de que partimos, la renta disponible es OY_1 . El gasto de consumo será en este caso

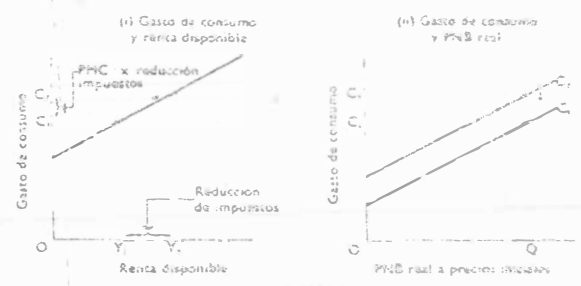


FIGURA 8.3 El gasto de consumo y la reducción de impuestos.

- Respuestas
 31. autónomo · autónomo
 32. inducidos · multiplicador
 33. renta disponible
 34. OC_2

8.35 Imagínese ahora que tiene lugar una reducción de impuestos de $Y_1 Y_2$. En tal caso, para el mismo nivel del PNB real (OQ), la renta disponible pasará a ser OY_2 y el consumo aumentará hasta OC_2 .

8.36 Como usted recordará, la proporción de un aumento de renta disponible que se destina al consumo, se denomina propensión marginal al consumo, o PMC . Por tanto, el aumento del consumo, $C_2 - C_1$, será igual a $(Y_2 - Y_1) \cdot PMC$ veces el aumento de la renta disponible $Y_2 - Y_1$.

8.37 Dado un nivel del PNB real, una disminución de impuestos $Y_1 Y_2$ hará aumentar la renta disponible en la misma cantidad, tal y como muestra la figura 8.3 (i). Este aumento se traducirá en un desplazamiento (de lo largo de) la función de consumo en términos de renta disponible, y en un aumento del consumo igual a $(Y_2 - Y_1) \cdot PMC$ veces la reducción de impuestos.

8.38 Vea ahora la figura 8.3 (ii). En este gráfico el consumo se representa como función del PNB real. Como usted sabe ya por el análisis de la figura 8.3 (i), con los impuestos a su nivel inicial, cuando el PNB real es OQ , la renta disponible será OY_1 y el consumo OC_1 . En la figura 8.3 (ii), esto se representa por medio de la función de consumo C_1 .

8.39 Tras la reducción de impuestos, en cambio, cuando el PNB real es OQ , la renta disponible será OY_2 y el consumo OC_2 . Es decir, para un mismo nivel del PNB real, el gasto de consumo será (mayor, menor) después de la reducción de impuestos que antes de ésta.

8.40 A cualquier nivel dado de PNB real, el gasto de consumo será mayor después de que se produzca una reducción de impuestos, que antes de producirse ésta. En consecuencia, el efecto de una reducción de impuestos será un aumento (autónomo/reducido) del consumo y, en la figura 8.3 (ii), un desplazamiento (de lo largo de) la función de consumo, en dirección ascendente.

Respuestas

- 35. OY_2 , OC_2
- 36. PMC
- 37. renta disponible \cdot a lo largo de $\cdot PMC$
- 38. PNB real $\cdot OC_2 - C_1$
- 39. $OY_2 - OY_1$; mayor
- 40. autónomo \cdot de

8.41 El valor cuantitativo de este aumento autónomo del consumo será por supuesto igual a $(Y_2 - Y_1) \cdot PMC$ veces la reducción de impuestos. Por esta razón la magnitud del desplazamiento de la función de consumo (en términos de PNB real) es también igual a $(Y_2 - Y_1) \cdot PMC$ veces la reducción de impuestos.

8.42 Los efectos de una reducción de impuestos sobre la demanda agregada y el PNB real pueden observarse en la figura 8.4. Esta figura muestra en qué forma puede utilizarse un cambio de impuestos con objeto de eliminar el desempleo, sin provocar al mismo tiempo inflación. Dada una función de consumo C_1 y la correspondiente función de demanda agregada DA_1 , el nivel de equilibrio del PNB real será OQ . Si, en tal situación, el gobierno no toma ninguna

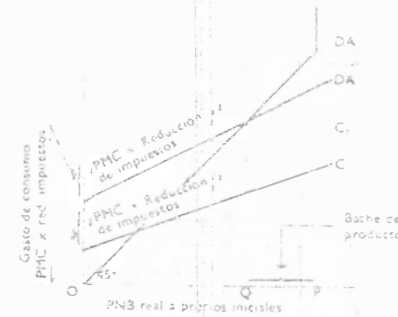


Figura 8.4 Reducción de impuestos con objeto de alcanzar el pleno empleo.

medida el resultado será (desempleo, inflación) y un bache QP .

8.43 La medida adecuada para este caso consistiría en (aumentar, reducir) los impuestos. (Un aumento/Una disminución) de impuestos hará que la función de consumo sufra un desplazamiento igual a $(Y_2 - Y_1) \cdot PMC$ veces (el aumento/la reducción) de impuestos.

Respuestas

- 41. $PMC \cdot PMC$; impuestos
- 42. OQ ; desempleo; producto
- 43. reducir; una disminución $\cdot PMC$; la reducción

desean adquirir (más/menos) de lo que puede ser producida y su acción hace que los precios se eleven. Se llega en cambio, a una situación de desempleo cuando, a los precios iniciales, los compradores desean adquirir (más/menos) cantidad de la que puede ser producida, como el nivel de precios tiende a ser rígido en dirección descendente, los empresarios (aumentarán/disminuirán) la producción y, por tanto, el empleo.

8.57

Por tanto, cuando hay una amenaza de inflación, la política fiscal debe estar dirigida a (aumentar/disminuir) el gasto total. Cuando el peligro es de desempleo, el gobierno deberá tratar de (aumentar/disminuir) el gasto total.

8.58

El gasto total puede cambiarse, bien cambiando el gasto público o cambiando el privado. Si se decide cambiar el (gasto público/privado) es obvio que el gobierno puede hacerlo directamente. Si lo que se decide cambiar es el gasto privado, esto puede hacerse mediante cambios en la inversión o en el consumo, cosa que puede conseguir el gobierno indirectamente mediante cambios en los (impuestos/pagos de transferencia) y en los (gastos públicos/privados) de (inversión/consumo).

8.59

A pesar de que la utilización de la política fiscal como estabilizador de la economía se imponga por mero sentido común, ha encontrado una fuerte oposición debido al hecho de que para llevarla a cabo es necesario a veces un déficit presupuestario. Siempre que el gasto público más los pagos de transferencia sean mayores que los impuestos recaudados, habrá un (aumento/disminución) en el presupuesto del gobierno.

8.60

Por ejemplo, si el gasto público es 5000 millones de pesetas, los pagos de transferencia son 3000 millones de pesetas y los impuestos recaudados ascienden a 7000 millones de pesetas, el presupuesto tendrá un (déficit/superávit) de (5000/3000) millones de pesetas.

8.61

Suponga que inicialmente el presupuesto fuese equilibrado. Es decir, suponga que la suma del gasto público más los pagos de transferencia es igual a (los impuestos/los pagos de transferencia) recaudados.

Respuestas

56. más/menos disminuirán
57. disminuir/aumentar
58. gasto público/impuestos/pagos de transferencia
59. déficit
60. déficit 2000

los (impuestos/pagos de transferencia). Suponga también que en este momento hay desempleo. Si, con objeto de eliminarlo, el gobierno decidiese aumentar el gasto público, o los pagos de transferencia, o disminuir los impuestos, el presupuesto (seguiría/no seguiría) siendo equilibrado (habría/no habría) entonces un déficit presupuestario.

8.62

En este caso, la política fiscal hace que el déficit (aumente/disminuya) de cero a un valor positivo. Si inicialmente hubiese habido un déficit presupuestario, como consecuencia de las medidas fiscales adoptadas, este habría (aumentado/disminuido) hasta alcanzar un valor aún mayor del que tenía.

8.63

En ambas situaciones, por tanto, la política fiscal adoptada con objeto de eliminar el desempleo hace que aumente el (déficit/superávit). ¿Hay alguna razón por la que la política fiscal no debe ser utilizada con fines estabilizadores, cuando como en los dos casos anteriores, provoca un aumento del déficit presupuestario?

8.64

Una razón en contra de la utilización de la política fiscal en tales circunstancias es que el déficit presupuestario es causa de inflación. Como usted sabe, la (inversión/consumo) es mayor que el (gasto público/privado) a precios iniciales. Usted sabe también que un aumento del déficit, sea provocado por un aumento del gasto público o de los pagos de transferencia, o por una reducción de impuestos, tendrá el efecto de (aumentar/disminuir) la demanda agregada.

8.65

Pero un aumento de la demanda agregada provocado por un aumento del déficit (tiene/no tiene) necesariamente que llevar a aquella a un nivel por encima del PNB potencial a precios iniciales. En particular, si hay desempleo, la demanda agregada será inicialmente (mayor/menor) que el PNB potencial a precios iniciales.

8.66

En esta situación, de acuerdo con el sencillo modelo que hemos desarrollado en los capítulos 5 y 6, el aumento de la demanda agregada provocado por un aumento del déficit, llevará a ésta simplemente al nivel del PNB potencial a (precios/precios) iniciales.

Respuestas

61. impuestos/no seguiría/habría
62. aumento/aumentado
63. déficit
64. demanda agregada/PNB potencial/aumentar
65. no tiene/menor

precios iniciales. El aumento de la demanda agregada tendrá como efecto un aumento de *(producto los precios)*. En lugar de provocar inflación, el aumento del déficit hará que disminuya el

8.67
Es desde luego verdad que si la economía se encontrase inicialmente en situación de pleno empleo sin inflación, un aumento del déficit sería causa de *(aumentado)*. En este caso, al aumentar el déficit, la *(aumentado)* aumentaría por encima del PNB potencial a precios iniciales.

8.68
¿Que podemos decir, para resumir, acerca de la relación entre el déficit presupuestario y la inflación? En primer lugar que el simple hecho de que en un año el presupuesto sea deficitario, *(no quiere decir por sí mismo)* que habrá inflación o pleno empleo. Es decir, que *(no se)* puede tener desempleo con un presupuesto deficitario y *(hay no hay)* necesariamente inflación cuando el presupuesto es deficitario.

8.69
Si en una economía hay simultáneamente desempleo y déficit presupuestario, se puede reducir el desempleo *(aumentando disminuyendo)* el déficit. Esto podría conseguirse mediante un aumento del gasto público o de los pagos de transferencia, o bien disminuyendo los impuestos.

8.70
Si los precios son estables y no hay desempleo, siendo el presupuesto deficitario, este déficit deberá ser *(aumentado disminuido, mantenido)*.

8.71
Si habiendo inflación el presupuesto es deficitario, el déficit deberá ser *(aumentado disminuido)* reduciendo el gasto público o los pagos de transferencia, o *(aumentando)* los impuestos.

8.72
El presupuesto no tiene en principio por que ser necesariamente equilibrado o deficitario; también puede tener *superávit*. Habrá *superávit* cuando la suma del gasto público y los pagos de transferencia sea *(mayor menor)* que los impuestos recaudados.

Respuestas

- 66 el producto desempleo
- 67 inflación demanda agregada
- 68 se no hay
- 69 aumentando
- 70 mantenido
- 71 disminuido aumentando
- 72 menor

8.73
El superávit puede darse lo mismo cuando la economía se encuentra en desempleo que cuando hay inflación. Si hay inflación y presupuesto superavitario, podemos deducir que el gobierno debería haber tenido un *superávit (mayor menor)* con objeto de evitar la inflación. Si hay desempleo y presupuesto superavitario ello significa que el superávit debería haber sido *(mayor menor)* a fin de evitar el desempleo.

8.74
Lo que nos interesa entonces no es si el presupuesto es deficitario, superavitario o equilibrado; sino cual es su situación con respecto a aquella en la cual teóricamente debería encontrarse a fin de garantizar una economía en pleno empleo con precios estables. Si el presupuesto efectivo no coincide con el teórico *(habrá no habrá)* que cambiar el gasto público, los pagos de transferencia o los impuestos a fin de que ambos coincidiesen. En *(todas las algunas)* situaciones el presupuesto ideal será equilibrado. En otras será deficitario. Hay, por fin, situaciones en las que será superavitario.

8.75
Para que la demanda agregada coincida con el PNB real a precios iniciales *(es no es)* siempre necesario que el presupuesto sea equilibrado.

8.76
Por tanto, los déficits del presupuesto *(son no son)* siempre causa de inflación. Es claro, según esto, que el temor a la inflación *(tiene)* constituye una razón válida en contra del empleo del déficit presupuestario como medida de política fiscal, cuando su adopción parezca razonable.

8.77
Pero no es el peligro de inflación la única razón que se ha aducido en contra de la utilización de la política *(como medio para alcanzar)* la situación de pleno empleo sin inflación cuando ésta exige racionalmente la adopción de un presupuesto deficitario. Otras objeciones en contra del déficit del presupuesto se basan en la idea de que una *deuda pública voluminosa* resulta perjudicial.

8.78
Por deuda pública o deuda nacional se entiende la suma que el gobierno debe a los particulares e instituciones a las que ha pedido dinero prestado. Cuando el presupuesto del gobierno tiene un déficit, el gasto público y los pagos de

Respuestas

- 73. mayor menor
- 74. habrá algunas
- 75. no es
- 76. no son no
- 77. fiscal

transferencia suman una cantidad (mayor, menor) que los impuestos recaudados, y el gobierno debe pedir dinero prestado con objeto de saldar esta diferencia. Así, aumenta la pública.

8.79

La figura 8.5 muestra el monto de la deuda pública en EE.UU durante los años comprendidos en el periodo 1929—1968. El presupuesto de los años en los que la deuda nacional aumentó hubo de ser (según la figura 8.5, a partir de 1929 la deuda pública ha (aumentado, disminuido) casi constantemente, especialmente durante los años de la Segunda Guerra Mundial.

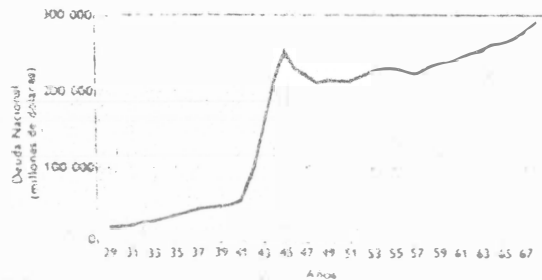


FIGURA 8.5
La deuda nacional, EE.UU., 1929-1968
Millones de dólares

8.80

¿Resulta perjudicial una deuda pública cuantiosa? Muchos piensan que sí, y razonan del siguiente modo:

Si un empresario tiene la costumbre de gastar más de lo que gana, llegará un momento en que se encontrará con problemas financieros. Algún día sus deudas se elevarán a una cantidad muy por encima de sus posibilidades, y al no poder pagar se encontrará en bancarrota. Entonces no sólo no podrá continuar sus negocios, sino que sus acreedores se verán perjudicados al no poder cobrar totalmente sus créditos. Si la deuda pública aumenta demasiado, el resultado será la bancarrota del gobierno. Si un empresario debe vivir con lo que gana, también debe hacerlo el gobierno.

Este argumento implica que si la deuda pública llega a ser demasiado grande, el gobierno (sí/no) podrá devolver su dinero a los poseedores de bonos del tesoro. También que, por lo que a administración se refiere, el gobierno (debe/no debe) regirse por los mismos criterios que un negocio.

8.81

Ambas implicaciones son incorrectas. En primer lugar, el gobierno cuenta con poderes muy especiales que garantizan su capacidad para pagar sus deudas. Estos poderes son los de recaudar impuestos y emitir dinero. Es decir, que el gobierno (podrá/no podrá) pagar en todo caso sus deudas, ya que siempre puede obtener el dinero necesario, sea recaudando (sea emitiendo nuevo

8.82

Una empresa no puede hacer nada de esto y, por esta razón, la cantidad de dinero que puede pedir prestada sin riesgo, depende de su renta. En cambio, la deuda que pueda contraer el gobierno no queda limitada por sus ingresos, ya que éste tiene autoridad para recaudar (y crear

8.83

En segundo lugar, la administración del gobierno no puede parangonarse con la de una empresa. Sus objetivos (son/no son) obtener el mayor beneficio posible, (ni tampoco sino) proporcionar una serie de servicios al pueblo que representa. Muchos de los servicios en que consiste la actividad del gobierno, como los de administración de justicia o relaciones exteriores (son/no son) productivos.

8.84

Es generalmente aceptado que el gobierno debe tomar medidas necesarias para evitar el desempleo y la inflación cuando estas situaciones se produzcan de no mediar su actividad. Si sólo a veces exige que el presupuesto nacional sea deficitario, (es/no es) lógico oponerse a tal actuación por la simple razón de que sería contraria a las prácticas financieras consideradas como normales en el mundo de los negocios.

8.85

Hay todavía otra razón por la que la gente se ha opuesto a medidas de política fiscal que implican un aumento de la deuda pública. Estas razones se expresan frecuentemente con el siguiente argumento:

Respuestas

- 80 no debe
- 81 podrá - impuestos, dinero
- 82 impuestos, dinero
- 83 no son - sino, no son
- 84 no es

Suponga que el gobierno realiza un gasto y para pagarlo pide dinero prestado en lugar de recaudar impuestos. La generación actual resultará beneficiada por tal gasto sin que tenga que pagar nada a cambio. Cuando llegue el momento de amortizar la deuda, el gobierno deberá recaudar impuestos para pagarla, con el resultado de que serán las generaciones futuras las que paguen por un gasto de la presente.

El argumento sostiene que cuando el gobierno financia su gasto por medio de deuda pública en vez de por impuestos, es (la presente una futura) generación la que debe soportar la carga que tal gasto supone.

8.86

Con objeto de valorar la consistencia de este argumento fijese en la enorme expansión de la deuda pública que tuvo lugar en los primeros años de la década de los 40, por causa de la Segunda Guerra Mundial. Como puede usted ver en la figura 8.5, (la mayor sólo una pequeña) parte del aumento de la deuda pública ocurrido a partir de 1929, tuvo lugar durante estos años.

8.87

Si el argumento citado anteriormente es correcto, quiere decir que una gran parte del gasto militar financiado mediante (impuestos empréstitos) habrá de ser pagado por las generaciones futuras. Pero ¿es tal argumento correcto? Para empezar, considere cual fue el verdadero costo económico que supuso el gasto militar realizado. Tal costo debe ser medido por la cantidad de productos útiles para la vida civil que se hubiesen podido producir con los (recursos) dedicados al esfuerzo militar. Si los soldados hubiesen estado empleados en producir trigo en lugar de luchar, y la General Motors se hubiese dedicado a la producción de coches en vez de tanques, los americanos hubiesen tenido en los años de la guerra muchos (más/menos) productos para uso civil de los que realmente tuvieron.

8.88

Por tanto el costo económico de la guerra consistió en que mientras ésta duró, hubo que trasladar (recursos) del sector civil al militar. En consecuencia, la generación de la Segunda Guerra Mundial dispuso de (más/menos) productos para satisfacer sus necesidades.

8.89

En la medida en que los impuestos reducen relativamente más el consumo mientras que el déficit presupuestario reduce relativamente más inversión, la financiación del gasto público por medio del déficit tendrá como efecto el que

las generaciones futuras hereden un stock de bienes de capital relativamente (mayor/menor). Pero no es esta razón suficiente para decir que de este modo se hace recaer el peso de la guerra sobre las generaciones futuras, ya que cada generación tiene la prerrogativa de dividir su renta en consumo e inversión en la forma que mejor le parezca.

8.90

Tanto si el gobierno obtuvo los fondos gravando con impuestos al pueblo americano o pidiéndoselos prestados, el gasto militar realizado con tales fondos hizo que los recursos que se dedicaban a producir bienes para usos civiles se desplazara (en el futuro en los años 40) a la producción de material de guerra. Por tanto, el peso real de la Segunda Guerra Mundial fue soportado por la generación (futura, de la guerra).

8.91

Si la carga que supuso el gasto militar de los años 40 fue soportada entonces, ¿que ocurrirá cuando la deuda que el gobierno emitió para financiar aquel gasto haya de ser pagada? Suponga que el año que viene el gobierno tuviese que pagar parte de esta deuda y para ello aumentase los impuestos en 10 000 millones de dólares, dinero que empleara totalmente en recuperar los títulos representativos de la deuda en cuestión que estuviesen aún en circulación. Los poseedores de estos títulos (recibirían pagarían) 10 000 millones de dólares y los gravados por el aumento de impuestos (recibirían pagarían) otros 10 000 millones.

8.92

¿Quiénes son los poseedores de bonos del tesoro y quiénes los que pagan los impuestos? Dado que prácticamente toda la deuda nacional se encuentra en manos de ciudadanos e instituciones americanas y que la mayor parte de las personas que pagan impuestos son también ciudadanos americanos, habrá que concluir que la amortización de la deuda pública consiste en un pago que los americanos hacen a favor de (ellos mismos otro país). Por tanto, la amortización de la deuda pública (representa no representa) pérdida de recursos o producción, sino simplemente una redistribución de la renta de los que pagan impuestos a los poseedores de títulos, que muchas veces serán una misma persona.

8.93

Esta sorprendente conclusión procede del hecho de que la deuda pública es casi por completo una deuda interna. Es decir, una deuda del pueblo americano con (ellos mismos otro país), y no con otras naciones.

Respuestas

- 89. menor
- 90. en los años 40 de la guerra
- 91. recibirían pagarían
- 92. ellos mismos no representa
- 93. el mismo

Respuestas

- 84. una futura
- 86. la mayor
- 87. empréstitos recursos más
- 88. recursos menos

8.94

Si el gobierno hubiese obtenido del exterior el dinero necesario para financiar la guerra, las cosas hubiesen sido muy distintas. En este caso los fondos obtenidos se habrían empleado en adquirir bienes producidos con recursos de propiedad extranjera y no habría habido desplazamiento de recursos dentro de los EE.UU. En este caso la generación de la Segunda Guerra Mundial (así como la generación que soportar el peso económico que supone la guerra, ya que no se habría visto privada en absoluto de su civil.

8.95

Además, cuando se amortiza una deuda externa, los (pagadores de impuestos) (poseedores de títulos) americanos cedén parte de su renta a (pagadores de impuestos) (poseedores de títulos) extranjeros, los cuales la emplearían en adquirir productos obtenidos con americanos. Por tanto, si la deuda hubiese sido las generaciones futuras habrían tenido que soportar el peso de la guerra ya que serían ellas las que se verían privadas de parte de su producción.

8.96

Si la deuda externa se emplease en obtener recursos del exterior con objeto de aumentar la inversión en bienes de capital, las generaciones futuras se encontrarían con la obligación de amortizar esta deuda, pero también con los medios para hacerlo. Los medios en este caso serían el stock extra de de heredado de la generación anterior. De todos modos incluso en este caso es una generación futura la que debe pagar por el gasto cuando éste se financia emitiendo deuda (interna/externa).

8.97

El argumento que se basa en el desplazamiento del peso del gasto a una generación futura sería correcto si la deuda fuese (interna/externa). Pero como la deuda pública es en su mayor parte , el argumento es generalmente inaplicable.

8.98

Dado que no se «roban» recursos a las generaciones futuras cuando se emite deuda pública interna, el empleo de la política fiscal como medio estabilizador de la economía (pone/no pone) en peligro el bienestar de los nietos de la generación actual.

Respuestas

94. no habría producto
 95. pagadores de impuestos · poseedores de títulos · recursos · externa
 96. bienes · capital · externa
 97. externa interna
 98. no pone

Revisión de conceptos

8.1

El gobierno puede hacer cambiar el nivel de la demanda agregada cambiando

- el gasto público;
- los impuestos;
- los pagos de transferencia;
- cualquiera de los señalados en los apartados anteriores.

8.2

Si el bache entre el PNB real y potencial fuese 2000 millones de pesetas y la propensión marginal al gasto fuese 0,75, para recuperar la situación de pleno empleo sería preciso

- reducir los impuestos en 500 millones de pesetas;
- un aumento de los pagos de transferencia en 500 millones de pesetas;
- un aumento del gasto público de 500 millones de pesetas;
- cualquiera de los anteriores.

8.3

El presupuesto del gobierno es inflacionario

- si es fuertemente deficitario;
- si es fuertemente deficitario y existe al mismo tiempo una deuda pública elevada;
- si de él resulta un nivel de demanda agregada mayor que el PNB potencial a precios iniciales;
- si permite al gobierno realizar un gasto público grande.

8.4

Si el bache inflacionario es de 1200 millones de pesetas y la propensión marginal al consumo es de 0,6, podrá alcanzarse la situación de pleno empleo sin inflación elevando los impuestos sobre la renta personal en

- 2000 millones de pesetas;
- 1200 millones de pesetas;
- 480 millones de pesetas;
- 800 millones de pesetas.

Respuestas

- d
- c
- .
- a

9.5

Hemos definido el cambio autónomo de la demanda agregada como el provocado por el cambio de factores, (tales como el distinto del) PNB real, capaces de influir sobre cualquiera de los gastos que componen la demanda agregada.

9.6

Por ejemplo, como vimos en el capítulo 8, un aumento de los impuestos sobre la renta personal hará que el gasto de consumo (aumente; disminuya). Esto sería un cambio (autónomo; inducido) del consumo y tomaría la forma de un desplazamiento hacia abajo de la función de consumo así como de la de demanda agregada.

9.7

Del mismo modo en que el gobierno puede mediante las adecuadas medidas, provocar cambios (en el consumo), puede también influir sobre el gasto de inversión.

9.8

Mientras que el gasto de consumo se realiza con la finalidad de satisfacer directamente unas necesidades, la inversión tiene por objeto directo obtener un beneficio. Cuando una empresa realiza una inversión espera aumentar su capacidad productiva, poder vender mayor cantidad de producto y obtener así un (beneficio). Un gasto en un bien de capital concreto sólo se realiza cuando se espera que dicho bien producirá un (beneficio).

9.9

Para que la adquisición de un bien de capital sea rentable, su utilización debe proporcionar unos ingresos suficientes para compensar el costo de su adquisición una vez cubiertos todos los demás gastos que su empleo supone. Por ejemplo si los gastos de puesta en marcha (construcción de la torre, etc.) y explotación de un pozo de petróleo ascienden a 10 000 000 de pesetas, y la cantidad de petróleo que se podrá extraer hasta que el pozo se seque valdrá 9 000 000 de pesetas (sería/no sería) rentable hacer esta inversión. Si el valor del petróleo que se pudiera extraer fuera de 10 500 000 pesetas los ingresos superarían a los costos en (10 500 000) pesetas.

9.10

La rentabilidad (relación entre ingresos y costos) de una inversión se calcula del mismo modo que la rentabilidad de una cuenta de ahorro o de un bono del

Respuestas

- 1. distintos de.
- 2. disminuya autónomo
- 3. autónomos
- 4. beneficio beneficio
- 5. sería 100 000

tesoro. Por ejemplo, un bono del tesoro que cueste 1000 pesetas e importe al cabo de 8 años 1320 pesetas se dice que produce un tipo de interés del 4%. Es decir, que si usted invierte 1000 pesetas a un 4% de interés anual, al cabo de 8 años el valor de su inversión inicial más los (intereses) será de (1320) pesetas.

9.11

Un concepto semejante puede aplicarse a las inversiones en bienes de capital. En este caso la relación entre el ingreso medio anual y el costo se denomina *tasa de rentabilidad*. El porcentaje anual que los ingresos obtenidos de una inversión representan sobre el costo de la misma es la (tasa de rentabilidad) de (esta inversión). En el caso del pozo de petróleo, si los costos son 10 000 000 de pesetas y los ingresos 10 500 000 pesetas el primer año, y nada a partir de este momento, el tipo de beneficio de esta inversión es el (10%) por ciento anual.

9.12

Para que un bien de capital valga la pena de ser comprado, debe producir como mínimo algo más que la cantidad que representa su costo de adquisición. Su tasa de rentabilidad debe ser, además, por lo menos igual a la de cualquiera otra inversión que pueda realizarse en este mismo momento. Es decir, no basta que una inversión tenga una (tasa de rentabilidad) de (positiva). Su tasa de rentabilidad debe ser, además, por lo menos tan grande como la de cualquier otra posible inversión. En otro caso (sería no sería) preferible realizar la inversión alternativa.

9.13

Por ejemplo, suponga que el pozo de petróleo tiene una tasa de rentabilidad del 5% anual. Ello significa que los ingresos (son no son) suficientes para cubrir el costo de la inversión. Pero tal cifra (sí no) nos dice por sí misma si vale la pena hacer la inversión.

9.14

Suponga que si pone su dinero en una cuenta de ahorro obtiene un 6% anual. Al cabo de un año, su depósito inicial de 10 000 000 de pesetas se habrá convertido en (10 600 000) de pesetas. Es claro que, teniendo esta otra oportunidad, usted (sí no) invertirá su dinero en el pozo de petróleo.

Respuestas

- 10. intereses 1320
- 11. tasa rentabilidad 4
- 12. tasa rentabilidad sería
- 13. sí no
- 14. 10 600 000 no

9.15 En general, en el mundo de los negocios siempre se da la alternativa de invertir en bienes de capital o realizar inversiones financieras como bonos del tesoro o depósitos bancarios. Un hombre de negocios preferirá invertir en un bien de capital que produce mayor R_1 de R_2 que el tipo de interés que puede obtenerse en una inversión financiera.

9.16 Cuanto menor sea el tipo de interés, (mayor, menor) será la inversión de capital que merece la pena hacer, si todas las demás condiciones permanecen constantes.

9.17 Por tanto, uno de los factores determinantes del nivel de inversión es el R_1 de R_2 , con el cual se compara la tasa de rentabilidad a fin de decidir si una inversión merece ser realizada o no.

9.18 Cuanto mayor sea el tipo de interés, (mayor, menor) será la inversión de capital que vale la pena realizar, si el resto de las condiciones permanecen constantes.

9.19 Esta relación entre la inversión y el tipo de interés se muestra en la figura 9.1 en forma de función de la tasa de rentabilidad. En esta figura, el tipo de interés

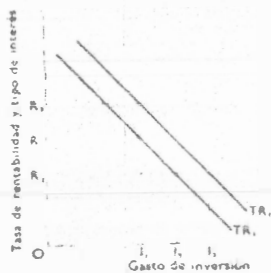


FIGURA 9.1
Función de la tasa de rentabilidad.

- Respuestas:
- 15. tasa rentabilidad
 - 16. mayor
 - 17. tipo interés
 - 18. menor

y la tasa de rentabilidad figuran en el eje R_1 y la inversión en el eje I_1 .

9.20 Las líneas TR_1 y TR_2 son ejemplos de funciones de la tasa de rentabilidad. La función muestra la tasa de rentabilidad correspondiente a una peseta adicional invertida, para diferentes niveles de inversión. En TR_1 , por ejemplo, si el gasto de inversión fuese OI_1 , la tasa de rentabilidad correspondiente a una peseta adicional invertida sería R_1 .

9.21 Como puede verse en la figura 9.1, la función TR_1 (crece, decrece) de izquierda a derecha. Por tanto, cuanto más elevado sea el nivel de inversión I_1 (mayor, menor) será la tasa de rentabilidad correspondiente a una peseta adicional invertida.

9.22 Suponga que usted desea clasificar todas las inversiones posibles por su tasa de rentabilidad correspondiente, de mayor a menor. Es decir, pondría en primer lugar las inversiones con una tasa de rentabilidad del 20 %, o más, luego las de un 15 %, o más, luego las del 10 %, y así sucesivamente. Hecho el cuadro podría comprobar que cuanto *mas baja* fuese la tasa de rentabilidad, (mayor, menor) sería el nivel de inversión correspondiente. Y, a la inversa, cuanto más capital haya sido invertido, I_1 será la tasa de rentabilidad que puede obtenerse con una inversión adicional de una peseta.

9.23 Un hombre de negocios normal, cuyo objetivo es siempre, por definición, el beneficio, realizaría (en primer lugar, en último lugar) aquellos proyectos de inversión que prometen una mayor tasa de rentabilidad. Pocas inversiones proporcionan una tasa de rentabilidad elevada, y a medida que aumenta el número de inversiones realizadas, la tasa de rentabilidad disminuye. Por tanto, si usted construye un gráfico que relacione todas las oportunidades de inversión con las tasas de rentabilidad correspondientes, obtendrá una función descendente en dirección izquierda—derecha. Para la curva TR_1 , si la inversión es OI_1 , la tasa de rentabilidad correspondiente a una inversión adicional de una peseta es R_1 .

- Respuestas
- 19. vertical horizontal
 - 20. tasa rentabilidad tasa rentabilidad OR_1
 - 21. decrece menor
 - 22. mayor menor
 - 23. en primer lugar OR_1

9.24

Por medio de la función de la tasa de rentabilidad es posible decir qué inversión desearán realizar los capitalistas a diferentes tasas. Siempre que la tasa correspondiente a un proyecto de inversión sea (alta, baja) que el tipo de interés, el proyecto se realizará. Por tanto, dado un tipo de interés, se realizarán inversiones hasta que se llegue al punto de que (algún, ningún) proyecto proporcione una tasa de rentabilidad mayor que el tipo de interés. En dicho punto, la tasa de rentabilidad será (mayor que, igual a, menor que) el tipo de interés.

9.25

En la figura 9.1, por ejemplo, dada una función TR , si el tipo de interés fuese OR_1 , las empresas desearán realizar una inversión exactamente igual a a . A un tipo de interés OR_2 , la inversión será una cantidad igual a b .

9.26

Como indica la figura 9.1, el nivel de gasto de inversión depende del tipo de interés. Pero el tipo de interés no es el único factor que influye sobre la inversión. La tasa de rentabilidad de una inversión depende de lo que los empresarios esperan que ocurrirá en el futuro. Si prevén que la demanda de sus productos en el futuro ha de ser relativamente grande, la tasa de rentabilidad esperada de un proyecto de inversión será relativamente (alta, baja).

9.27

Las expectativas de los empresarios dependen en gran medida de su situación actual. Si el PNB real es hoy relativamente grande, las ventas y los beneficios

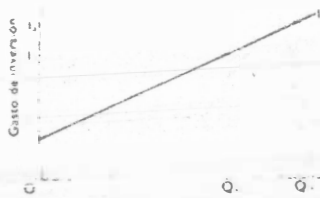


FIGURA 9.1
La función de inversión

Respuestas

- 24 mayor, ningún, igual a
25 OI_1 , OI_2
26 interés, alta

serán también relativamente grandes, y la tasa de rentabilidad esperada será relativamente (alta, baja). Por tanto, el nivel actual del PNB real (alto) afectará a la tasa de rentabilidad de cualquier proyecto de inversión. En consecuencia, el nivel de inversión dependerá del nivel actual del

9.28

En los términos de la figura 9.2, por ejemplo, de un aumento del PNB real de OQ_1 a OQ_2 resultaría un aumento de la inversión desde a hasta b .

9.29

Veamos esto en los términos de la figura 9.1. La posición de la función de la tasa de rentabilidad depende del nivel del PNB real. Suponga que el nivel inicial del PNB real la función de la tasa de rentabilidad fuese TR_1 . Si la inversión fuese OI_1 , la tasa de rentabilidad sería OR_1 . Si el PNB real fuese mayor los empresarios esperarían una tasa de rentabilidad (mayor, menor) de cualquier proyecto. Concretamente, la función del tipo de beneficio estará a un nivel más (alto, bajo) que TR_1 .

9.30

Si el tipo de interés fuese OR_1 , al nivel inicial del PNB real la inversión sería OI_1 . El tipo de interés sigue siendo el mismo, pero como el nivel del PNB es ahora más alto, el gasto de inversión será OI_2 . Por tanto, cuanto mayor sea el PNB real (mayor, menor) será la inversión.

9.31

Acabamos de demostrar que un aumento del PNB real provocará un desplazamiento (de, o lo largo de) la función de la tasa de rentabilidad. Del mismo modo, un cambio del tipo de interés provocará un desplazamiento de la función de inversión. Esto se representa gráficamente en la figura 9.3.

9.32

Suponga que el PNB real es OQ_1 . Para ese nivel del PNB real habrá una función de la tasa de rentabilidad, que en la figura 9.3 (i) se representa por la línea TR . Esta función de la tasa de rentabilidad indica la cantidad de inversión que, dado un nivel del PNB real igual a OQ_1 , se realizará para cada diferente tipo de interés. Si la función de la tasa de rentabilidad es TR , y el tipo de interés es OR , la inversión será OI_1 .

Respuestas

- 27 alta, si PNB real
28 inversión OI_1 , OI_2
29 OR_1 , mayor, alto
30 OI_1 , OI_2 , mayor
31 de
32 inversión, interés, OI_1

9.33

Esto mismo puede verse en la figura 9.3.11. La línea I es la función de inversión cuando el tipo de interés es OR . I' muestra la función de inversión cuando el tipo de interés es OR' . Si la función de inversión es I y el PNB real OQ , la inversión será OQ' .

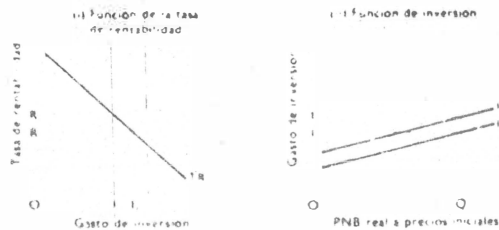


FIGURA 9.3 El tipo de interés y el gasto de inversión

9.34

Por supuesto, la inversión que se obtiene en la línea TR para un tipo de interés OR será la misma que distinta del tipo de interés que resulta en la función I' para un PNB real OQ . Ello es debido a que TR es la función de la tasa de rentabilidad que resulta cuando el PNB real es OQ y I' es la función de inversión cuando el tipo de interés es OR' .

9.35

Para un PNB real OQ , si el tipo de interés cambia, se producirá un desplazamiento de la línea TR en la figura 9.3.11. Si el tipo de interés es OR' , la inversión será OQ' .

9.36

Al mismo tiempo, un cambio del tipo de interés de OR a OR' provocará un desplazamiento de la función de inversión de la figura 9.3.11. Si el tipo de interés es OR' , la función de inversión será I' , y, siendo el PNB real OQ , la inversión será OQ' .

Respuestas

- 31 inversión PNB real OQ
- 34 la misma que OQ OR'
- 35 sobre OQ'
- 46 de OQ'

9.37

Por tanto, en términos del modelo de demanda y oferta agregada, un cambio del tipo de interés provocará un cambio del gasto de inversión. Este, como cualquier cambio autónomo de la inversión, se manifestará en forma de un desplazamiento de la función de inversión.

9.38

Como un cambio del tipo de interés provocará un desplazamiento de la función de inversión, provocará también un desplazamiento de la función de demanda agregada. En consecuencia, se puede esperar que a partir de este cambio se inicie una serie de nuevos cambios inducidos de la demanda agregada, como ocurre cuando el cambio autónomo inicial es provocado por otros factores distintos de una variación del tipo de interés.

9.39

Concretamente, una elevación del tipo de interés provocará un aumento autónomo de la inversión y la demanda agregada. Salvo el caso de que en la situación de que partimos haya un bache inflacionario, el aumento del tipo de interés tendrá como efecto del desempleo. Si en la situación de partida hubiese un bache inflacionario, el aumento del tipo de interés lo reducirá.

9.40

Una reducción del tipo de interés tendrá, por supuesto, el efecto contrario. Provocará un aumento de la demanda agregada y tenderá a ampliar el bache de producto, o a reducir el bache inflacionario, según la situación existente.

9.41

La razón por la que analizamos los efectos de un cambio del tipo de interés no es solo que tal cambio tiene importantes efectos en la economía, sino que además el gobierno puede hacer cambiar el tipo de interés. Luego tomando las medidas oportunas para que varíe el tipo de interés, el gobierno puede conseguir que varíe el nivel de la demanda agregada de forma que la economía evolucione hacia una situación de pleno empleo sin inflación.

9.42

Para entender por qué medios puede el gobierno influir sobre el tipo de interés, es preciso entender antes cómo se fija el tipo de interés en una economía de

Respuestas

- 37 autónomo de
- 38 demanda agregada cabe
- 39 una disminución un aumento reduciría
- 40 un aumento reducir ampliar
- 41 gobierno

mercado. Usted recordará que el interés es la cantidad que, además y con independencia de la suma prestada, ^(el prestamista prestatario) debe pagar al ^(prestamista prestatario).

9-43

El porcentaje sobre la suma prestada que debe pagarse anualmente en concepto de interés se denomina ^(el prestamista prestatario) de interés. Esto quiere decir que el tipo de interés es el número de céntimos que el deudor debe pagar anualmente por cada peseta que ha recibido prestada. Del mismo modo que el número de céntimos que hay que pagar por un caramelo es el precio del caramelo, el tipo de interés es el ^(el prestamista prestatario) del dinero prestado por un año.

9-44

Por ejemplo, si usted pidiese prestadas 100 pesetas por un plazo de dos años, el tipo de interés expresaría lo que usted debería pagar cada año por la utilización de dicha suma de dinero. Si el tipo del interés fuese el 8 %, usted pagaría ^(el prestamista prestatario) céntimos por cada peseta, al año. El total de intereses correspondientes a los dos años sería ^(el prestamista prestatario) pesetas. En este ejemplo, el tipo de interés del 8 % es el ^(el prestamista prestatario) del dinero prestado durante un año.

9-45

Así como hay mercados en los que se compran y venden bienes y servicios, hay un mercado en el que el objeto del tráfico es el dinero que se da y se toma a préstamo. Tal mercado se denomina *mercado de dinero*. Si usted tuviese que pedir un crédito en un banco, por ejemplo, estaría realizando una transacción en el ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario). El precio que debería pagar es el ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario).

9-46

Existen muchos tipos de créditos. Hay, por ejemplo, créditos hipotecarios, obligaciones, créditos personales y muchos otros. Estos distintos créditos difieren entre sí por la finalidad con que se toma el dinero a préstamo, el tipo de garantía que ofrece el prestatario, la duración del crédito, etc. En general, igual que a diferentes calidades de un artículo corresponden diferentes precios, a diferentes tipos de créditos corresponderán diferentes precios o de ^(el prestamista prestatario). Por tanto, si usted examina la sección financiera de un periódico a fin de enterarse de cuál es el tipo de interés normal en este momento, se encontrará con que en ella se da ^(un solo/una serie de) tipo(s) de interés.

Respuestas

- 42 prestatario prestamista
- 43 tipo precio
- 44 8 16 precio
- 45 mercado dinero tipo interés
- 46 tipos interés una serie de

9-47

El estudio de las diferencias que hay entre los diferentes tipos de créditos es de gran importancia para muchos problemas, pero no es un requisito esencial para entender cómo la política del gobierno puede hacer cambiar el tipo de interés interviniendo en el mercado del dinero. A fin de simplificar, podemos suponer aquí, por tanto, que existe un sola clase de crédito y un solo tipo de interés. En otras palabras, en nuestra discusión ^(ignorarémos/expliquemos) las diferencias existentes entre las distintas clases de créditos y tipos de interés, ya que tales diferencias ^(son/no son) importantes cuando se trata de entender cómo la política del gobierno puede influir sobre el tipo de interés a través del mercado de dinero.

9-48

Un crédito se obtiene vendiendo en el mercado del dinero una *nota* o promesa de pago, el ^(el prestamista prestatario) e el prestatario se obliga a pagar al prestamista la cantidad tomada a préstamo más un ^(el prestamista prestatario). Esta nota recibe el nombre de título de crédito. Así por ejemplo, cuando una empresa toma dinero prestado con objeto de construir una nueva fábrica, vende un ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario) en el que se obliga a devolver el préstamo y un interés. Cuando un banco concede un crédito ^(compra/vende) una de esas notas o ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario).

9-49

Si usted es poseedor de uno de estos títulos de crédito, emitidos con anterioridad por un prestatario, es normal que pueda venderlo en el mercado de dinero. Si usted necesita dinero para cualquier fin, podrá obtenerlo sea emitiendo y vendiendo un nuevo ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario) o vendiendo un ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario) ya existente que usted posea. Por tanto, en el mercado de dinero se venden y compran tanto los ^(el prestamista prestatario) de ^(el prestamista prestatario) que acaban de ser emitidos como los ya existentes. (A veces un título de crédito no puede ser vendido de nuevo en el mercado. Esto ocurre con ciertos pagarés que se entregan a los bancos a cambio de un crédito; son un ejemplo de títulos de crédito no negociables.)

9-50

Los títulos de crédito se venden con objeto de obtener ^(el prestamista prestatario). Los nuevos títulos de crédito se emiten generalmente con objeto de que el prestatario pueda gastar ^(más/menos) en bienes y servicios de lo que su renta le permite. Así por ejemplo, cuando una familia adquiere una casa, su precio es general-

Respuestas

- 47 ignorarémos no son
- 48 interés título crédito compra o
- 49 título crédito título crédito tí-
- 50 dinero más

mente mayor que la renta anual que dicha familia percibe. Una forma de obtener el dinero necesario consiste en vender un nuevo de
de de
es decir, pedir dinero prestado.

9.51

Otro ejemplo: usted recordará que cuando el gobierno incurre en un de
presupuestario, debe tomar dinero a préstamo, y para ello de
emite y vende de en el mercado de dinero.

9.52

Una persona, empresa o gobierno que ha emitido títulos de crédito aún en circulación, es un de
deudor. La suma que un de
cualquiera no es simplemente igual a la cantidad que ha pedido prestada durante el período en cuestión. Será igual a la suma total de títulos de crédito emitidos por él y que aún no han sido pagados.

9.53

Por ejemplo, en 1968 el déficit del presupuesto del gobierno federal norteamericano fue de 6000 millones de dólares. Esto significa que a lo largo de 1968 fue preciso emitir, además de los títulos necesarios para reemplazar otros anteriores que vencieron ese año, títulos por valor de de
millones de dólares. Al final del año 1968, la deuda no amortizada del gobierno federal era 6000 millones de dólares de
(mayor, menor) que al final del año 1967. Poca cosa en comparación del total de la deuda acumulada, 293 000 millones de dólares, compuesta por todos los títulos de crédito emitidos con anterioridad y aún no amortizados.

9.54

Igualmente, tratándose de individuos y empresas, siempre que se toma dinero a préstamo con objeto de gastar en bienes y servicios más de lo que, permite la renta normal, habrá que emitir nuevos de
de de y venderlos, con lo que la deuda total no amortizada de
(aumentará, disminuirá).

9.55

Por cada deudor cuyos títulos de crédito aún no hayan sido amortizados debe haber un de
acreedor que será el propietario de dichos títulos. Por ejemplo, si usted fuese propietario de un título de crédito emitido por una empresa, usted sería un de
y la empresa sería de

Respuestas

- 50. título crédito
- 51. déficit títulos crédito
- 52. deudor
- 53. 6000 mayor se
- 54. títulos crédito aumentará
- 55. acreedor deudor

9.56

Por tanto, todo título de crédito representa al mismo tiempo un activo y un de
pasivo. Para los acreedores el título es un de
un de y para los deudores de

9.57

¿Como se hacen los acreedores con los títulos de crédito? Usted recordará del capítulo 2 que, para el total de la economía, la renta debe ser igual al gasto. Sin embargo, como acabamos de ver, para el consumidor individual, la empresa o el gobierno, la renta de
(debe no tiene por que) ser igual al gasto.

9.58

Mientras que para la economía en conjunto el gasto total de
(puede no puede) ser distinto de la renta total, esta desigualdad de
(si, no) puede presentarse a nivel de cada consumidor individual, empresa o gobierno, ya que estos pueden financiar la diferencia mediante la venta de de
de de en el mercado de dinero.

9.59

Pero como el gasto y la renta total deben ser iguales, por cada prestatario que gasta más que su renta, deberá haber un de
que gaste de
(más menos) que su renta. Esto se evidencia en el hecho de que siempre que alguien ha vendido un título en el mercado deberá haber otra persona que lo haya de

9.60

Los acreedores son pues aquellos consumidores o empresas, o el gobierno, que han gastado en bienes y servicios de
(más menos) de lo que han recibido en forma de renta, y han acumulado de
(activos pasivos) financieros.

9.61

Paralelamente, los deudores son aquellos consumidores o empresas, o el gobierno, que han gastado en bienes y servicios de
(más menos) de lo que han recibido en forma de renta y han acumulado de
(activos pasivos) financieros.

9.62

Naturalmente, el activo de un de
de de y el pasivo de su correspondiente de
deben estar representados por un mismo título financiero.

Respuestas

- 56. activo pasivo
- 57. no tiene por que
- 58. no puede si títulos crédito
- 59. prestamista menos comprado
- 60. menos activos
- 61. más pasivo
- 62. acreedor deudor

Tales títulos son pues los medios por los que aquellos que solo gastan parte de su renta, ponen sus excedentes a disposición de los que desean gastar más que su renta.

9.63

El precio que pagan los deudores a los acreedores por el uso temporal de la porción de renta que éstos no han gastado es el *de*. En el próximo capítulo explicaremos cómo se ajusta el tipo de interés de forma que la suma de dinero que los acreedores ofrecen a préstamo se iguale a la que los deudores desean tomar.

Revisión de conceptos

9.1

Un descenso del tipo de interés puede conducir a

- a) un aumento del volumen de inversión;
- b) un aumento del PNB real;
- c) un aumento del consumo;
- d) todo los anteriores.

9.2

Un acreedor es una persona que ha

- a) empleado sólo parte de su renta en adquirir bienes y servicios;
- b) adquirido activos financieros;
- c) prestado parte de su renta a un deudor;
- d) realizado todas las operaciones anteriores.

9.3

Cuando una empresa toma dinero prestado para realizar un gasto de inversión,

- a) emite nuevos títulos de crédito;
- b) imprime nuevos billetes de banco;
- c) vende títulos de crédito que ya estaban en circulación;
- d) realiza cualquiera de las operaciones anteriores.

Respuestas

- 63. tipo de interés
- 1. d
- 2. d
- 3. d

9.4

Una inversión merece ser realizada si

- a) proporciona una tasa de rentabilidad positiva;
- b) su tasa de rentabilidad es mayor que el tipo de interés;
- c) produce un tipo de interés positivo;
- d) el tipo de interés es mayor que su tasa de rentabilidad.

9.5

El tipo de interés

- a) puede influir sobre el nivel de la demanda agregada;
- b) es el porcentaje anual que hay que pagar por el uso de una suma;
- c) ambas a) y b) son correctas;
- d) debe ser igual a la tasa de rentabilidad.

Respuestas

- 4. b
- 5. c

La demanda y oferta de dinero

10.1 En el capítulo 9 señalamos que algunos consumidores y empresas o el gobierno, no gastan toda la renta que perciben, y acumulan (activos pasivos) en forma de títulos de crédito. Tales sujetos se denominan (acreedores deudores).

10.2 No son los títulos de crédito, sin embargo, los únicos activos que un acreedor puede poseer. También se puede acumular riqueza en forma de dinero. Es decir, que todo acreedor puede elegir entre mantener sus activos en forma de de o en forma de de.

10.3 Lógicamente dada la riqueza total de un sujeto, cuanto más títulos de crédito tenga éste, (más/menos) dinero podrá tener. Por tanto, si un acreedor desea aumentar su cartera de títulos de crédito, tendrá que reducir para ello sus reservas de de.

10.4 El dinero, al igual que los títulos de crédito, es un activo. Pero el dinero se diferencia del título en que no produce interés. ¿Por qué entonces preferiría alguien tener dinero, que no produce interés, en lugar de tener de que sí lo producen? Hay dos razones fun-

Respuestas

1. activos acreedores
2. títulos crédito dinero
3. menos dinero
4. títulos crédito

damentales por las que un propietario de activos puede renunciar al poseyendo éstos en forma de dinero en lugar de títulos de crédito.

10.5

Acabamos de afirmar que el dinero es un de. En el capítulo 3 se dijo que dinero es cualquier cosa generalmente aceptada en pago de bienes y servicios. El dinero es, por tanto, un de generalmente aceptado como medio de de.

10.6

Dado que el dinero es el medio normal de pago, una persona que sólo tuviese activos en forma de títulos de crédito, se vería obligada a vender uno de éstos cada vez que tuviese que hacer un pago. El procedimiento resultaría perfecto si en pre que un título de crédito pudiese venderse en cualquier momento y sin costo alguno. En tales circunstancias y por este sistema, usted podría obtener un interés tan (grande/pequeño) como fuese posible (sin que pero no sin que) ello perturbara su sistema de pagos.

10.7

Desgraciadamente, un título de crédito no puede venderse en cualquier momento. No es posible hacerlo, por ejemplo, por la noche o durante un fin de semana; por tanto, (sería/no sería) difícil para usted comprar en tales momentos una cosa que desea. Además, la venta de un título de crédito tiene un costo. Hay que llamar por teléfono al agente, visitarle y pagarle su comisión; y todas estas entrevistas suponen una pérdida de tiempo. Por tanto, si usted trata de obtener el máximo de interés posible colocando todos sus activos en forma de títulos de crédito (incurrirá/no incurrirá) necesariamente en una serie de costos derivados de su venta, necesaria cada vez que usted precise dinero.

10.8

Este costo de venta puede evitarse fácilmente teniendo algo de de. De hecho la mayoría de las personas y empresas tienen parte de sus activos en forma de dinero con el único fin de evitar estos de de venta. Así pues, una razón para tener dinero en lugar de títulos de crédito es la de poder realizar transacciones que exigen un pago en dinero sin incurrir en el costo suplementario que supone el tener que vender un título cada vez que se quiera comprar algo. El atesoramiento de dinero por esta razón se denomina *demanda de dinero para transacciones*.

Respuestas

4. interés
5. activo activo pago
6. grande sin que
7. sería incurrirá
8. dinero costos

10.9

Si la venta de un título de crédito no supusiese pérdida de tiempo, ni costo alguno, no habría demanda de dinero para . Pero como tales costos existen y la mayoría de la gente considera que no vale la pena pagarlos, siempre hay una de dinero para

10.10

Una segunda razón para tener activos en forma de dinero deriva del hecho de que el valor de mercado de los títulos de crédito puede variar con el tiempo. Por el contrario, el valor monetario del dinero es siempre el mismo. Es decir, el valor monetario de un de puede variar con el tiempo, mientras que el valor monetario del permanece constante.

10.11

Comparados con el dinero, los títulos de crédito son activos financieros de mayor riesgo, ya que la suma de dinero que pueden obtenerse en el mercado por uno de ellos fluctúa con el tiempo en la medida que lo hace su demanda. Una peseta siempre es una peseta, mientras que un título de crédito por el que usted pagó hoy 10 000 pesetas puede valer sólo 9000 pesetas el mes que viene. Si usted decide tener títulos de crédito en vez de dinero, podrá ganar un mayor, pero aceptando a cambio (un riesgo una seguridad) también mayor.

10.12

La mayoría de la gente que posee activos tiene por lo menos una parte de ellos en forma de dinero con objeto de evitar el (riesgo, interés) que supone el tener títulos de crédito. Es decir, la mayor parte de la gente guarda el dinero como precaución contra una posible (baja/subida) del valor de mercado de los títulos de crédito.

10.13

Muchas personas atesoran dinero simplemente por precaución, es decir, para asegurarse de que, por lo menos una parte de su riqueza, no se perderá si disminuye el valor de los títulos de crédito en el mercado. Quien no tuviese en cuenta (el riesgo/la seguridad) que supone el tener parte de sus riquezas en forma de dinero por valorar más el perdido al no tener todos sus activos en forma de títulos de crédito, no atesoraría dinero por motivos de

Respuestas

9. transacciones · demanda · transacción
10. título · crédito · dinero
11. interés · un riesgo
12. riesgo · baja
13. la seguridad · interés · precaución

10.14

La gente atesora dinero, además de por motivos de precaución, por motivos de especulación. Cualquiera que estuviese convencido de que el valor de mercado de los títulos de crédito va a bajar (querria no querria) poseer títulos, prefiriendo en cambio tener . Es decir, los poseedores de activos preferirán tener dinero por motivos de especulación si esperan que el valor de los títulos de crédito va a (subir/bajar).

10.15

El atesoramiento del dinero por motivos de precaución y especulación, recibe la denominación de *demanda de dinero como activo*. El atesoramiento del dinero con objeto de atender a las necesidades de compra de bienes y servicios, se denomina *demanda de dinero para* . Y atesoramiento del dinero por motivos de precaución y especulación se denomina *demanda de dinero como*

10.16

Las dos razones fundamentales para retener dinero son: pues:

1. evitar los costos de venta que supone la obtención del dinero necesario para comprar un bien que se desea, lo que da origen a la demanda de dinero para
2. evitar el riesgo ligado a la posesión de títulos de crédito o a la previsión de que el valor de mercado de estos va a descender, lo que da origen a la demanda de dinero como

10.17

Estas razones explican por qué los poseedores de activos están dispuestos a renunciar a parte del que podrían ganar teniendo títulos en lugar de dinero.

10.18

¿Cuánto dinero estará la gente dispuesta a atesorar? Los poseedores de activos aceptan renunciar a una cierta cantidad de por razón del riesgo inherente a la posesión de crédito y del costo que su venta supone. La cantidad de riesgo y costo de venta que estos poseedores estarán dispuestos a evitar dependerá de cuál sea la cantidad de a que debían renunciar para ello

Respuestas

14. no querria · dinero · bajar
15. transacciones · activo
16. transacciones · activo
17. interés
18. interés · interés

10.19

Si los tipos de interés son elevados, el atesoramiento de dinero con objeto de evitar el riesgo y los costos aparejados a los títulos de crédito implicarán la renuncia a una (gran pequeña) cantidad de interés. Por tanto, cuando los tipos de interés sean altos, es de esperar que los poseedores de activos atesoraran una cantidad (mayor menor) de dinero que cuando sean bajos, si los demás factores permanecen constantes.

10.20

Cuando los tipos de interés sean relativamente bajos, los poseedores de activos atesorarán (más menos) dinero, ya que, de este modo, podrán evitar los riesgos y costos de venta de los títulos de crédito, renunciando a un menor.

10.21

Esto puede verse en la figura 10.1 en la que la línea I es la función de demanda de dinero. En esta función puede obtenerse la cantidad de dinero que los poseedores de activos estarán dispuestos a atesorar a cada tipo de interés. Como a un tipo de interés alto es preciso renunciar a una cantidad relativamente grande de (mayor menor) a fin de evitar los (mayor menor) y de (mayor menor) que supone la posesión de títulos de crédito, los poseedores de activos estarán dispuestos a atesorar, a tal tipo de interés, (más menos) dinero que cuando el tipo de interés sea bajo. Por esta razón la función de demanda de dinero sigue una dirección (ascendente descendente) de izquierda a derecha.

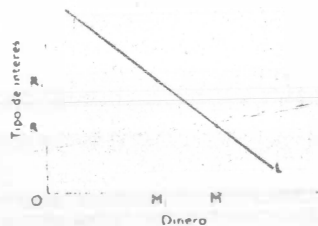


FIGURA 10.1
La demanda de dinero.

Respuestas

19. gran menor
20. más interés
21. interés; riesgos; costos; venta; menos; descendente

10.22

Por ejemplo, al tipo de interés OR , los poseedores de activo desearán atesorar una cantidad de dinero igual a OM . A un tipo de interés OR' , desearán tener una mayor parte de sus activos financieros en forma de OM' y una parte menor en forma de OM de OM . En este caso la cantidad demandada de dinero sería OM' .

10.23

¿Bajo qué condiciones se encontrará el mercado de dinero en equilibrio? Habrá equilibrio cuando no se de tendencia alguna al cambio en cualquiera de las variables significativas, tales como las cantidades ofrecidas y demandadas y el tipo de interés. Si se observa, por ejemplo, una tendencia al alza del tipo de interés, el mercado de dinero no puede estar en equilibrio. Solamente habrá equilibrio cuando todas las variables del mercado tiendan a permanecer constantes.

10.24

La condición de equilibrio de cualquier mercado es la igualdad entre la cantidad ofrecida y demandada. En el caso del mercado de dinero esto significa que los poseedores de activos desean tener exactamente las cantidades de OM de OM y OM existentes en ese momento en el mercado.

10.25

¿Por qué la igualdad entre las cantidades de títulos de crédito y dinero, ofrecidas y demandadas, es la condición de equilibrio del mercado de dinero? Suponga, por ejemplo, que a un cierto tipo de interés la demanda de dinero es menor que la oferta. Esto quiere decir que los poseedores de activos tienen en sus manos más OM del que desearían tener. (Recuerde que la cuestión básica que estamos considerando es cómo los activos financieros se dividen entre dinero y títulos de crédito).

10.26

Dado que el único tipo alternativo de activo financiero son los títulos de crédito, cuando la demanda de dinero es menor que la oferta, ocurre también que los poseedores de activos desean convertir en OM de OM parte de los activos que poseen en forma de OM . Por lo tanto,

Respuestas

22. OM ; dinero; títulos; crédito; OM
23. equilibrio; equilibrio
24. títulos; crédito; dinero
25. equilibrio; dinero
26. títulos; crédito; dinero

cuando decimos que hay un exceso de demanda de dinero decimos también que hay un exceso de de títulos de crédito.

10.27

En esta situación, algunos poseedores de activos tratarán de establecer un equilibrio en sus pertenencias empleando el que les sobre en comprar de a otros. Para conseguir que estos los vendan, tendrán que pagar por los títulos un precio mayor del que tenían inicialmente.

10.28

Suponga que se emitió un título de crédito por un nominal de 100 pesetas con un tipo de interés del 4%. Esto significa que el poseedor percibirá un interés anual de pesetas. Suponga ahora que alguien comprase el título en cuestión a su primer poseedor por 120 pesetas. El segundo propietario seguirá obteniendo del deudor un interés anual de pesetas, por lo que el tipo de interés que percibe será (mayor menor), ya que pagó más por el título. El segundo poseedor ganará anualmente pesetas con una inversión financiera de pesetas.

10.29

Por tanto, cuando la acción de los poseedores de activos hace que se eleve el valor de mercado de los títulos de crédito, al mismo tiempo hace que (aumente, disminuya) el tipo de interés. Por tanto, cuando la oferta de dinero es excesiva, los poseedores de activos, al intentar adquirir títulos de crédito con sus excedentes monetarios, harán (aumentar, disminuir) el valor de mercado de los títulos de crédito y empujarán al tipo de interés hacia (arriba, abajo).

10.30

Esto se aprecia por simple sentido común si usted considera las nuevas emisiones de títulos. Si al tipo de interés inicial los poseedores de activos desean tener menos dinero y más títulos de crédito de los que poseen, es lógico que estén dispuestos a aceptar de los deudores un tipo de interés (mayor, menor) con objeto de inducir a éstos a aumentar su oferta de títulos. Por tanto, un exceso de oferta de dinero, lo que implica un exceso de demanda de títulos, determinará (un aumento, una disminución), del tipo de interés. (Le recordamos una vez más que la única cuestión que estamos discutiendo aquí es cómo el total de activos financieros va a repartirse entre dinero y títulos de crédito.)

Respuestas

26. oferta
27. dinero · títulos · crédito
28. 4 · 4 · menor · 4 · 120
29. disminuya · aumentar · abajo
30. menor · una disminución

10.31

Dado que la función de demanda de dinero sigue una dirección (ascendente descendente) de izquierda a derecha, una disminución del tipo de interés provocará (un aumento una disminución) en la cantidad de dinero demandada.

10.32

Luego si hay un exceso de oferta de dinero, el tipo de interés (aumentará, disminuirá) y la cantidad de dinero demandada (aumentará, disminuirá).

10.33

El tipo de interés seguirá descendiendo hasta que el aumento resultante de la demanda (doble elimine) el exceso de oferta. En este punto se alcanzará el equilibrio del mercado de

10.34

Naturalmente se producirán también los resultados contrarios cuando haya un exceso de demanda de dinero. En este caso los poseedores de activos intentarán vender títulos de crédito que nadie desea, para lo cual deberán (aumentar, disminuir) su valor en el mercado haciendo que el tipo de interés (aumente, disminuya) hasta que se establezca el equilibrio.

10.35

Esto puede expresarse en los términos de la figura 10.2, en la cual la línea *L* es la función de demanda de dinero, y la línea *M* la oferta de dinero. El hecho de

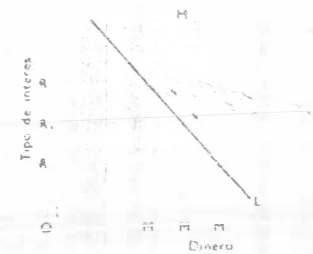


FIGURA 10.2
La oferta y demanda de dinero.

Respuestas

31. descendente · un aumento
32. disminuirá · aumentará
33. elimine dinero
34. disminuir · aumento

que *M* sea una línea *(horizontal/vertical)* implica que la cantidad de dinero ofrecida *(varia/no varia)* con el tipo de interés.

10.36 Si en la figura 10.2 el tipo de interés fuese *OR*, la cantidad de dinero demandada sería *(mayor/menor)* que la ofrecida. A tal tipo de interés el mercado de dinero *(será/no)* estará en equilibrio y el tipo de interés tenderá a *(aumentar/disminuir)*.

10.37 Al tipo de interés *OR* habrá un exceso de *(oferta/demanda)* de dinero, y el tipo de interés tenderá a *(subir/bajar)*.

10.38 Solo cuando el tipo de interés sea *(OR)* se encontrará el mercado de dinero en *(equilibrio)*. Es decir, a un tipo de interés *OR* las cantidades de dinero ofrecidas y demandadas *(serán/no serán)* iguales y *(habrá/no habrá)* tendencia alguna al cambio en el tipo de interés.

10.39 A este mismo tipo de interés *OR*, la oferta y la demanda de títulos de crédito deben también ser iguales. Cuando las cantidades de dinero ofrecidas y demandadas son iguales es que los poseedores de activos no desean emplear su dinero en adquirir más títulos, ni tampoco cambiar sus títulos por dinero. Es decir, cuando las cantidades de dinero ofrecidas y demandadas son iguales, el mercado de dinero está en *(equilibrio)* ya que la oferta y demanda de *(títulos)* son también iguales y no hay tendencia al cambio del tipo de interés. Por tanto, *(es/no es)* preciso analizar las funciones de oferta y demanda de títulos de crédito para establecer cuál es el tipo de interés de equilibrio.

10.40 Ha visto usted hasta aquí, como se determina el tipo de interés en la economía. El tipo de interés que se impondrá en el mercado será aquel para el cual las cantidades de dinero *(oferta/demanda)* y *(oferta/demanda)* se igualen. Sólo con un tipo de interés así se encontrará el mercado en *(equilibrio)*.

10.41 En resumen, el dinero se atesora por dos razones fundamentales. Una de ellas es evitar el costo que supone vender un título de crédito cada vez que haya

necesidad de comprar un bien real. Al atesoramiento de dinero por esta razón se le denomina demanda de dinero para *(seguridad)*. La otra es evitar parte del riesgo inherente a la posesión de títulos de crédito o las pérdidas posibles cuando se prevé que el valor de mercado de los títulos va a descender. El atesoramiento de dinero por razón de la mayor seguridad que éste representa con relación a los títulos de crédito se denomina demanda de dinero como

10.42 El tipo de *(dinero)* se ajustará de forma que la cantidad de dinero demandada se iguale a la *(oferta)*. Pero ¿qué es lo que determina la oferta de dinero?

10.43 Dinero es todo lo que se acepta corrientemente como medio de *(pago)*. Los medios de pago aceptados normalmente son el dinero efectivo y los cheques girados con cargo a depósitos bancarios y, por tanto, estos medios reciben la denominación de *(dinero)*.

10.44 Cuando usted va a un almacén, puede comprar una cosa entregando *(dinero)* a cambio o también firmando un cheque con cargo a su *(banco)* bancario. Como el dinero y los depósitos bancarios sirven generalmente para comprar cosas, ambos se denominan *(dinero)*.

10.45 El dinero y los depósitos bancarios son *(activos pasivos)* porque generalmente se les acepta como medio de *(pago)*. Para sus poseedores, el dinero y los depósitos bancarios son *(activos pasivos)*.

10.46 Considere en primer lugar el dinero efectivo. Si examina un billete por ejemplo, verá que es un billete del banco central del país. Ello quiere decir que ha sido emitido por dicho banco central, que es el banco estatal o gubernamental. Del mismo modo que los particulares emiten títulos de crédito, el banco central emite billetes. Por esta razón el dinero, es decir los billetes del *(banco central)*, representan *(activos pasivos)* para este.

- Respuestas
- 35. vertical; no varia
 - 36. OM; mayor; no; aumentar
 - 37. oferta; bajar
 - 38. OR; equilibrio; serán; no; habrá
 - 39. equilibrio; títulos; no; es
 - 40. ofrecidas; demandadas; o; a; la; oferta; y; la; demanda; se; igualen; equilibrio

- Respuestas
- 41. transacciones; activo
 - 42. interés; ofrecida
 - 43. pago; dinero
 - 44. dinero; depósito; dinero
 - 45. dinero; pago; activos
 - 46. banco; central; pasivos

10.47

Los billetes del banco central constituyen un pasivo de características muy especiales, ya que por disposición legal puede utilizarse para saldar cualquier deuda. Es decir, el dinero se acepta generalmente como medio de pago porque según la ley *(debe puede)* ser aceptado como tal. Por tanto, aun cuando se trate de un *(debe puede)* del banco central, lo único que conseguiría quien pretendiera hacerlo efectivo es otro billete del banco central. Naturalmente, si cualquier billete *(debe puede)* ser aceptado como medio de pago, no hay razón alguna para cambiar un billete por otro.

10.48

Los depósitos bancarios se asemejan al dinero. Mientras que el dinero es pasivo del *(debe puede)*, los depósitos bancarios son pasivos de los bancos privados. Si usted tiene un depósito bancario, ello quiere decir que *(Vd. debe al banco el banco le debe a Vd.)* la suma depositada.

10.49

Generalmente la gente hace un depósito bancario con objeto de evitar el riesgo de perder su dinero o de que se lo roben, y además, porque los cheques de banco son un medio cómodo de pago. Si desean tener un depósito en un banco en vez de dinero es porque el cheque bancario, como el dinero, *(es no es)* generalmente aceptado como medio de pago. Sin embargo, a diferencia de lo que ocurre con los billetes no hay ninguna ley que obligue a una persona a aceptar un cheque. Pero si usted demuestra que realmente tiene un depósito, su cheque será aceptado en la mayoría de los casos, ya que cualquiera sabe que el *(debe puede)* pagará el dinero sin demora, si así se desea.

10.50

Por tanto, los cheques de banco son *(debe puede)* porque generalmente son aceptados como medio de pago. Los depósitos de banco son *(activos pasivos)* de los bancos privados, los cuales quieren y pueden convertir los depósitos en *(debe puede)* sin demora.

10.51

¿Como nace el dinero a la circulación? Por medio de un procedimiento generalmente complicado, el banco central, puede emitir billetes cuando compra títulos de crédito en el mercado de dinero. Cuando el banco central compra títulos en el mercado, puede pagarlos en efectivo emitiendo dinero, o sea *(debe puede)* del *(debe puede)*, que, por ley, son medios

Respuestas

47. debe pasivo debe
48. banco central el banco le debe a usted
49. es banco
50. dinero pasivos dinero
51. billetes banco central

de *(debe puede)*. Por supuesto, estos billetes se convierten en *(activos pasivos)* para sus poseedores y *(activos pasivos)* para el banco central.

10.52

Suponga, por ejemplo, que el activo total del banco central consiste en títulos de crédito por valor de 10 000 millones de pesetas, adquiridos en el mercado de dinero y pagados con billetes. Siendo este el caso, el balance del banco central, en el que se relacionan activos y pasivos, presentaría la forma siguiente:

Activo		Pasivo	
Títulos de crédito...	10 000 millones de ptas.	Billetes	10 000 millones de ptas.

Es decir, los 10 000 millones de pesetas en títulos de crédito serían el *(debe puede)* del banco central y los 10 000 millones de pesetas en dinero serían su *(debe puede)*. La masa monetaria en circulación por el país sería de *(debe puede)* millones de pesetas. Es decir, todo el pasivo del banco central estaría en forma de *(debe puede)* en manos de consumidores, empresas y otros establecimientos *(debe puede)* públicos.

10.53

Si ahora el banco central decidiese adquirir más títulos por un valor de 1000 millones de pesetas pagándolos con billetes, después de la compra, su balance sería el siguiente (rellene los espacios en blanco):

Activo		Pasivo	
Títulos de crédito	millones de ptas.	Billetes	millones de ptas.

Ahora, los activos en poder del público incluyen 1000 millones más en *(dinero títulos)* y 1000 millones menos en *(dinero títulos)*.

10.54

El dinero nace a la circulación cuando el gobierno compra en el mercado de dinero *(debe puede)* de *(debe puede)* que estaban en manos del público y los paga con *(debe puede)* del *(debe puede)*.

Respuestas

51. pago activos pasivos
52. activo pasivo 100 activo
53. 11 000 11 000 dinero títulos
54. títulos crédito billetes banco central

122

10.55

Los depósitos bancarios tienen un origen semejante. La forma más corriente, la de una persona que deposita dinero en un banco y obtiene a cambio una cuenta bancaria y su correspondiente talonario de cheques. En este caso se cambió una forma de por otra. Cuando un banco hace efectivo un cheque (hay o no hay) creación de dinero. El que hace efectivo un cheque cambió simplemente una forma de por otra.

10.56

Sin embargo, los depósitos bancarios pueden crearse de otra forma. Cuando un banco hace un préstamo (es decir, compra un de) entrega generalmente al prestatario un nuevo depósito bancario. Es decir, cuando un banco compra un título de crédito, lo paga generalmente con un .

10.57

Por tanto, los depósitos bancarios se crean como contrapartida de la entrega de una suma de o de un de . En consecuencia los balances de los bancos tendrán la forma siguiente (rellene los espacios en blanco).

Activo	Pasivo
Billetes del banco central	
Títulos de crédito	

10.58

Como usted recordará, en lecciones anteriores se dijo que, puesto que la renta debe ser igual al gasto total, por cada prestatario que gasta más que su renta debe haber un que gaste (más/menos) que su renta.

10.59

Si los títulos de crédito fuesen la única forma de activo existente, los activos acumulados adquiridos por los prestamistas con la parte no gastada de su renta serían los de emitidos por los prestatarios para poder gastar más que lo que su renta les permite. Es decir, si los títulos de crédito fuesen el único tipo de activo existente, los activos financieros de los (acreedores/deudores) serían los pasivos financieros de los (acreedores/deudores).

Respuestas

55. dinero · no hay · dinero
 56. título · crédito · depósito bancario
 57. dinero · título · crédito · depósitos bancarios
 58. prestamista · menos
 59. títulos · crédito · acreedores · deudores

10.60

Suponga por el momento que los títulos de crédito son el único tipo existente de activo financiero y que hubiese en circulación títulos de crédito por valor de 50 000 millones de pesetas. Si usted examinase el balance correspondiente a la totalidad de los deudores y el correspondiente a todos los acreedores vería que, en el primero, todos los títulos de crédito en circulación, es decir, no amortizados, aparecerían en el lado correspondiente al , mientras que en el segundo lo harían en el lado correspondiente al , en la forma siguiente:

Deudores		Acreedores	
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	Títulos de crédito	Títulos de crédito	
	... 50 000 millones de pesetas.	... 50 000 millones de pesetas.	

10.61

Sin embargo, como ya hemos indicado, los títulos de crédito (son, no son) el único tipo de activo financiero que puede acumularse con la renta no gastada. Los poseedores de activos pueden decidir tenerlos en forma de .

10.62

Toda renta no gastada en bienes y servicios resulta en un aumento de activos financieros para sus poseedores, sea en forma de dinero o de títulos de crédito. Si la renta no gastada no se invierte, se acumulará en forma de . La alternativa es, por supuesto, comprar de .

10.63

Además, en cualquier periodo, como la renta total y el gasto total deben ser iguales, la cantidad de renta que los poseedores de activos no han gastado debe ser exactamente igual al exceso de gasto que, por encima de lo que su renta les permite, han realizado los deudores. Es decir, en cualquier periodo, el aumento de los (activos, pasivos) de los acreedores debe ser igual a la disminución de los (activos, pasivos) de los deudores.

10.64

El aumento de los activos de los acreedores se produce generalmente parte en forma de y parte en forma de de .

Respuestas

60. pasivo · activo
 61. no son · dinero
 62. dinero · títulos · crédito
 63. activos · pasivos
 64. dinero · títulos

El aumento de los pasivos de los deudores, en cambio, se produce por completo en forma de _____ de _____

10.65

De aquí resulta que el total de títulos de crédito en circulación debe ser igual al total de activos, en forma de títulos y dinero, en poder de los acreedores. Por tanto, el total de títulos de crédito en poder de los acreedores debe ser (mayor/menor) que el total de títulos de crédito en circulación.

10.66

Es decir, si los poseedores de activos tienen parte de éstos en forma de dinero (es/no es) imposible que todos los títulos en circulación, o sea todo el pasivo de los deudores, este en sus manos. ¿Quién será entonces el poseedor de los títulos de crédito que no están en manos de los acreedores?

10.67

La respuesta a esta cuestión aparece implícitamente en la explicación de como se crea el dinero. Recordará que se crea dinero cuando el banco central o los bancos privados compran _____ de _____. Por tanto, por cada peseta que posean en forma de dinero los poseedores de activos, el banco central o un banco privado tendrá una peseta en forma de _____ de _____. Es decir, los títulos que no están en manos de los poseedores de activos son detentados por el _____ o los _____

10.68

El banco central y los bancos privados actúan, según esto, como intermediarios financieros entre acreedores y deudores. La parte de su activo que los acreedores tienen en forma de dinero aparece en forma de pasivo de los intermediarios financieros. Estos pasivos se compensan exactamente con los títulos de crédito en poder de los _____, ya que fueron ellos los que crearon el dinero en circulación al comprar los títulos de crédito que poseen.

10.69

Anteriormente consideramos los balances de los deudores y acreedores para el caso en que los títulos de crédito fueran el único tipo de activo financiero. En aquel caso, la totalidad de títulos de crédito en circulación aparecía como (activo/pasivo) para los acreedores y (activo/pasivo) para los deudores.

Respuestas

- 64. crédito títulos · crédito
- 65. menor
- 66. es
- 67. títulos crédito · títulos · crédito
banco central · bancos privados

- 68. intermediarios · intermediarios finan-
cieros
- 69. activo · pasivo

10.70

Suponga ahora, considerando que tanto el dinero como los títulos son activos financieros, que haya en circulación 50 000 millones de pesetas en forma de títulos de crédito no amortizados y 20 000 millones de pesetas en forma de dinero. Si usted examina los balances de los deudores, acreedores e intermediarios financieros, comprobará que el dinero aparecerá en el activo del balance correspondiente a los _____ y en el pasivo del de los _____

10.71

Como el dinero se crea cuando los intermediarios financieros adquieren _____ de _____, ellos tendrán que tener en sus manos títulos de crédito por valor de _____ millones de pesetas como contrapartida del dinero, o sea pasivo, que han emitido.

10.72

Por tanto, en el caso general en que hay dos tipos de activos financieros (dinero y títulos de crédito) parte de estos últimos aparecerán en el activo del balance de los acreedores y el resto en el activo del de los _____. El total de títulos en circulación seguirá apareciendo en el pasivo del balance de los _____

10.73

En el caso de nuestro ejemplo los balances serían los siguientes (ponga las cifras que falten):

Deudores		Acreedores	
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	Títulos de crédito ... 50 000 millones	Títulos de crédito ... millones	
		Dinero billetes y depósitos bancarios ... 20 000 millones	
Intermediarios financieros (banco central y bancos privados)			
Activo		Pasivo	
Títulos de crédito...	... millones	Dinero billetes y depósitos bancarios millones

Respuestas

- 70. acreedores · intermediarios finan-
cieros
- 71. títulos · crédito · 20 000
- 72. intermediarios financieros · deudores
- 73. 30 000 · 20 000 · 20 000

10.74

Por tanto, los acreedores prestan su dinero directamente a los deudores cuando compran los _____ de _____ que éstos emiten. Por otro lado, los acreedores pueden también prestar su dinero indirectamente acumulando los pasivos de los _____ que, a cambio, prestan dinero a los deudores.

10.75

Se crea dinero siempre que un intermediario financiero compra títulos de crédito y los paga con su pasivo. Las dos clases de dinero (billetes y depósitos bancarios) son pasivos del _____ y los _____. Estas instituciones se denominan intermediarios financieros porque adquieren _____ de _____ (pasivos de los deudores); cuando los acreedores tienen necesidad de poseer _____ (pasivos de los intermediarios financieros).

10.76

Por tanto, los acreedores prestan directamente su dinero a los deudores, adquiriendo los _____ de _____ que éstos emiten, e indirectamente atesorando _____, lo que permite a los intermediarios financieros poseer títulos de crédito.

10.77

Cuanto mayor sea la cantidad de títulos de crédito que compren los intermediarios financieros, mayor será la oferta de _____ de _____. Y cuanto mayor sea la oferta de dinero, menor será el _____ de _____.

10.78

Como el tiempo de interés _____ (aumenta/disminuye) cuando los intermediarios financieros compran títulos de crédito, siempre que ocurre esto, _____ (aumentará/disminuirá) también la inversión y, en consecuencia, aumentará la _____.

Respuestas

- | | |
|--|---|
| 74. títulos crédito intermediarios financieros | 76. títulos crédito dinero |
| 75. banco central bancos privados títulos crédito dinero | 77. dinero tipo interés |
| | 78. disminuirá aumentará demanda agregada |

Revisión de conceptos

10.1

- Cuando un banco privado concede un préstamo,
- compra un título de crédito;
 - emite un pasivo;
 - aumenta la oferta de dinero;
 - todas las respuestas anteriores son correctas.

10.2

- La oferta de dinero comprende
- el dinero en efectivo;
 - los depósitos en bancos privados;
 - los pasivos de los intermediarios financieros;
 - todos los conceptos anteriores.

10.3

- Los activos de los bancos privados consisten en
- depósitos bancarios
 - depósitos bancarios y títulos de crédito;
 - dinero efectivo y títulos de crédito;
 - depósitos bancarios y dinero efectivo.

10.4

- Los billetes del banco central son
- activos del mismo;
 - pasivos del mismo;
 - títulos de crédito;
 - pasivos de los bancos privados.

10.5

Si los activos de los acreedores consistiesen en 10 000 millones de pesetas en dinero y 30 000 millones de pesetas en títulos de crédito, la cantidad total de títulos de crédito que han emitido las empresas y el gobierno debe ser _____ millones de pesetas.

- 20 000;
- 30 000;
- 40 000;
- ninguna de las cifras anteriores es correcta.

Respuestas

- a
- d
- c
- b
- c

Política monetaria

11.1

En los dos capítulos anteriores hemos discutido la relación entre la oferta monetaria, el tipo de interés y la demanda agregada. La oferta monetaria se compone del _____ y los _____ bancarios, que son pasivos del banco central y de los bancos privados.

11.2

La oferta monetaria cambia cuando el banco central o los bancos privados compran o venden _____ de _____, ya que por los títulos reciben o pagan _____ o _____ bancarios.

11.3

Un cambio en la oferta monetaria afecta al tipo de _____ porque la cantidad de dinero que los consumidores y empresarios están dispuestos a retener aumenta cuando _____ (sube/baja) el tipo de interés.

11.4

Supóngase que el mercado de dinero está en equilibrio, lo que significa que al actual tipo de interés, las cantidades de dinero ofrecida y demandada son _____. Luego si, por ejemplo, aumenta la oferta monetaria, la cantidad de dinero demandado, al tipo de interés inicial, será _____ (mayor/menor) que la cantidad ofrecida.

Respuestas

1. dinero efectivo · depósitos
2. títulos · crédito · dinero · depósitos
3. interés · baja
4. iguales · menor

11.5

A este tipo de interés, los consumidores y empresarios no se sentirán satisfechos de su situación y tratarán de eliminar el exceso de oferta monetaria comprando títulos. Esto tenderá a _____ (elevar/disminuir) el precio de los mismos y a _____ (bajar/subir) el tipo de interés, hasta que la cantidad de dinero demandado _____ (aumentará/disminuirá) lo suficiente como para igualar a la cantidad ofrecida.

11.6

Los cambios en la oferta monetaria y los cambios en el tipo de interés de ella resultantes repercuten en la cantidad dedicada a la _____. Si, por ejemplo, baja el tipo de interés, serán más numerosos los planes rentables de inversión y, de hecho, las empresas dedicarán _____ (más/menos) dinero a inversiones.

11.7

Los cambios autónomos en el nivel de inversión, resultantes de cambios en el tipo de interés, desembocan en cambios autónomos en la demanda _____. Estos cambios en la demanda agregada tendrán un efecto _____ sobre el PNB real.

11.8

Puede usted comprender ahora cómo puede influir el gobierno en el tipo de interés. Como usted sabe, cuando el banco central compra títulos de crédito a los particulares, de hecho pone en circulación nuevo _____ para pagarles. Supongamos una situación inicial de equilibrio en el mercado monetario. Significa eso que el tipo de interés es tal que las cantidades de dinero _____ y _____ son iguales. Supongamos ahora que el banco central compra nuevos valores. El efecto de tal operación será un _____ (aumento/decremento) de la oferta monetaria y una _____ (subida/disminución) del tipo de interés.

11.9

De la misma forma, si el banco central decidiera vender valores en el mercado, lo que haría sería poner títulos en manos de los compradores a cambio de los pasivos del propio banco, es decir, a cambio de _____. Como resultado de ello, la oferta de _____ disminuiría y la oferta de _____ aumentaría. El efecto de este cambio sería una _____ (subida/disminución) del tipo de interés.

Respuestas

5. elevar · bajar · aumentará
6. inversión · más
7. agregada · multiplicador
8. dinero · ofrecida · demandada
- aumento · disminución
9. dinero · dinero · títulos · subida

11.10

Por consiguiente, a través de la compra y la venta de _____ en el mercado de dinero, el banco central puede cambiar el tipo de interés. Este tipo de operaciones se denominan *operaciones en mercado abierto*. Si el banco central quiere elevar el tipo de interés, puede conseguirlo a través de operaciones en _____, mediante la _____ (compra/venta) de títulos.

11.11

La venta de títulos con el fin de _____ (aumentar/disminuir) la oferta monetaria, y, consiguientemente, _____ (subir/bajar) el tipo de interés, es un ejemplo de _____ en _____.

11.12

Es fácil confundirse respecto al efecto de las operaciones en mercado abierto. Recuerde que una venta de títulos a los particulares por parte del banco central hace _____ (aumentar/disminuir) la oferta de títulos en manos de particulares. Consiguientemente, una venta en mercado abierto por parte del banco central _____ (eleva/baja) el tipo de interés. Y una compra en mercado abierto _____ (eleva/baja) el tipo de interés.

11.13

Todo esto puede comprenderse más fácilmente en un gráfico en que aparezcan representadas la oferta y demanda monetarias. En la figura 11.1, Z y M , son la demanda y oferta monetarias iniciales, respectivamente. El tipo de interés determinado por dichas dos líneas es

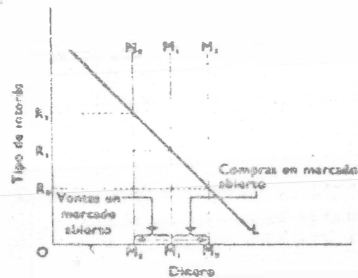


FIGURA 11.1
Operaciones en mercado abierto.

Respuestas

10. títulos · mercado abierto · venta
11. disminuir · subir · operaciones · mercado abierto
12. aumentar · eleva · baja
13. OR_1

11.14

Si el banco central efectúa ventas de títulos en mercado abierto, la línea de oferta monetaria pasará de M_1 a _____ (M_2/M_3). Al tipo de interés inicial, el mercado no estaría en _____, y el tipo de interés se elevaría hasta alcanzar el nivel _____. Es decir, el precio de mercado de los títulos _____ (subir/bajaría) por el efecto de las ventas en mercado abierto del banco central.

11.15

Las compras en mercado abierto tendrían un efecto exactamente contrario. En este caso, la oferta monetaria pasaría de M_1 a _____ y el tipo de interés se desplazaría de OR_1 a _____.

11.16

Las compras y ventas en mercado abierto realizadas por el banco central no son el único medio para cambiar la oferta monetaria y el tipo de interés. Como el banco central es la entidad estatal que regula el sistema bancario, puede perfectamente obligar a los bancos a comprar o vender títulos, con lo que se consigue aumentar o disminuir la oferta de _____ y elevar o bajar el _____ de _____. (Recuerde que, en este libro, un banco concede un crédito comprando _____, y disminuye los créditos cuando _____ títulos.)

11.17

Una de las obligaciones que pesa sobre los bancos privados es la necesidad de mantener un *nivel de liquidez*. Esto consiste en que una determinada proporción de su activo ha de mantenerse en forma líquida, esto es, en billetes del banco central o en otro tipo de pasivo de dicho banco. Así pues, un tanto por ciento del activo total de los bancos debe consistir en pasivos del _____.

11.18

El principal tipo del pasivo del banco central, aparte de los billetes, son los depósitos que en él mantienen de los bancos privados. Por eso, la obligación de mantener un _____ de _____ puede cumplirse con estos (billetes del banco central) o con _____ en el banco central.

11.19

La elección entre una u otra forma de liquidez es cuestión de conveniencia. No hay diferencia entre ambas a la hora de determinar el importe total de títulos

Respuestas

14. M_2 · equilibrio · OR_2 · bajaría
15. M_3 · OR_3
16. dinero · tipo · interés · títulos · vende
17. banco central
18. nivel · liquidez · depósitos

que los bancos pueden tener, pues los dos pueden usarse para cumplir los requisitos referentes al de

11.20

Si la banca privada tiene en total un activo de 20 000 millones y la obligación de mantener un 20 % de reservas líquidas su balance sería, más o menos, el siguiente:

Activo	Pasivo
Reservas líquidas:	
Billetes y depósitos en el banco central 4 000 millones de pesetas	Depósitos bancarios 20 000 millones de pesetas
Títulos de crédito 16 000 millones de pesetas	

Si la banca privada estuviera en esta situación (podría/no podría) comprar más títulos y crear más dinero, ya que su liquidez estaría (por encima/por debajo) por debajo del 20 %, exigido.

11.21

Supongamos ahora que el banco central dispusiera que el tanto por ciento de liquidez exigible fuese el 10 %. En tal caso habría 4000 millones de pesetas de reservas líquidas necesitando sólo millones. Con este exceso de reservas líquidas los bancos (podrían/no podrían) incrementar su cartera de títulos de crédito hasta eliminar totalmente ese exceso. (Recuerde una vez más que incrementar la cartera de títulos es lo mismo que (ampliar/reducir) los créditos.)

11.22

Con unas reservas de 4000 millones de pesetas, los bancos podrían incrementar el activo hasta que las reservas líquidas obligatorias fueran millones. Si se requiere un 10 % de reservas líquidas, podrían incrementar su activo total hasta la cifra de millones. Por lo tanto, la cartera de títulos podría aumentar en millones, pagándolos con nuevos depósitos bancarios de igual cuantía.

11.23

Por lo tanto, el banco central puede hacer que la banca privada aumente la oferta monetaria, reduciendo el nivel de exigible.

Respuestas

19. nivel de liquidez
20. no podría por debajo
21. 2000 podrían ampliar
22. 4000 40 000 20 000
23. liquidez

11.24

Si el banco central exige un nivel de liquidez mayor, los bancos se verían obligados a (ampliar/reducir) su cartera de títulos de crédito, con lo que (aumentaría/disminuiría) la oferta monetaria.

11.25

El efecto de alterar la oferta monetaria en una cierta cantidad a través de la modificación del porcentaje de liquidez obligatorio es el mismo que el conseguido mediante operaciones en mercado abierto. En ambos casos un incremento de la oferta monetaria (eleva/baja) el tipo de interés, y una disminución lo (eleva/baja).

11.26

Como los bancos tienen obligación de mantener en concepto de reserva líquida una cantidad que representa sólo una fracción de sus depósitos, el efecto de las operaciones en mercado abierto puede ser mayor que el que hemos visto hace poco. Supongamos que el banco central compra a particulares 1000 millones de pesetas en títulos. Si 500 millones del dinero puesto en circulación para pagar dichos títulos se depositan en bancos, (disminuirán/aumentarán) sin duda las reservas de la banca privada. Si los bancos se limitan a aceptar el depósito, la cosa no tendrá más repercusión respecto a la oferta monetaria. Los particulares habrán cambiado simplemente 500 millones de en por 500 millones de en forma de

11.27

Sin embargo, es muy probable que los bancos no actúen así. En efecto, el depósito de dinero habrá hecho aumentar su activo en 500 millones. Todo este aumento se habrá producido por lo tanto, en forma de (reservas/depósitos bancarios). Al mismo tiempo, si se exige sólo unas reservas del 20 % del activo, sólo habría sido necesario incrementar las reservas en millones.

11.28

Por tanto, las reservas líquidas reales habrán aumentado en millones, mientras que el incremento exigido por el banco central sería de millones. Si los bancos no tenían inicialmente exceso de reservas líquidas, el depósito de 500 millones en dinero efectivo los habría proporcionado un exceso de reservas líquidas de millones.

Respuestas

24. reducir - disminuiría
25. baja - eleva
26. aumentarían dinero - efectivo - dinero - depósitos bancarios
27. reservas líquidas - 100
28. 500 - 100 - 400

11.29

Al tener este exceso de liquidez, los bancos pueden adquirir más y obtener mayores intereses. Concediendo más préstamos a sus clientes, normalmente abriéndoles cuentas de crédito, la banca privada adquirirá nuevos y al mismo tiempo creará más.

11.30

El depósito en la banca privada de una parte del dinero puesto en circulación por el banco central con ocasión de las compras a particulares en mercado abierto hace posibles sucesivos aumentos en la oferta monetaria porque proporciona a los bancos exceso de . Cuando los bancos tienen reservas líquidas en exceso, pueden adquirir más y crear más en forma de depósitos bancarios.

11.31

Por repetir un ejemplo visto ya anteriormente, si la banca privada tuviera en conjunto un activo de 20 000 millones de pesetas, de las cuales un 20 % fuera forzoso mantener como reserva líquida, su balance sería más o menos el siguiente:

Activo		Pasivo	
Reservas líquidas:			
Billetes y depósitos en el banco central	4 000 millones de pesetas	Depósitos bancarios	20 000 millones de pesetas
Títulos de crédito	16 000 millones de pesetas		

En esta situación no había exceso de y los bancos no podrían adquirir nuevos.

11.32

Supongamos que el banco central realizara compras en mercado abierto que totalizaran la suma de 1000 millones de pesetas; de este incremento en la masa monetaria 500 millones se depositan en bancos. En principio, los bancos se encontrarían en esta nueva posición:

Activo		Pasivo	
Reservas líquidas:			
Billetes y depósitos en el banco central	millones de pesetas	Depósitos bancarios	millones de pesetas
Títulos de crédito	16 000 millones de pesetas		

Respuestas

- 29. títulos · títulos · dinero
- 30. liquidez · títulos · dinero
- 31. liquidez · títulos
- 32. 4500 · 20 500

11.33

En tal situación las reservas líquidas reales ascenderían a millones de pesetas, siendo así que el mínimo obligatorio sería sólo millones. Significa esto la posibilidad para los bancos de aumentar su cartera de de de.

11.34

Los bancos podrían comprar títulos pagándolos con nuevos depósitos hasta que las reales y las exigidas fuesen iguales, es decir, hasta que dejase de existir de liquidez.

11.35

Dado que sus reservas líquidas son 4500 millones y sólo tienen obligación de mantener el 20 % de liquidez, podrían incrementar sus depósitos hasta alcanzar una cifra de millones. La situación final sería aproximadamente así:

Activo		Pasivo	
Reservas líquidas	4500 millones de pesetas	Depósitos bancarios	millones de pesetas
Títulos de crédito	millones de pesetas		

El incremento inicial de los depósitos de 500 millones de pesetas ha posibilitado a los bancos la expansión de sus depósitos en la cifra adicional de millones, con lo que en total los depósitos han aumentado en millones de pesetas.

11.36

Teniendo en cuenta la reacción de la banca privada, ¿cuál ha sido el efecto total de la compra por parte del banco central de 1000 millones de pesetas en mercado abierto? La oferta monetaria ha aumentado en 500 millones a disposición de consumidores y empresarios en forma de , más el incremento de millones en los depósitos bancarios como resultado del depósito de los otros 500 millones por parte de consumidores y empresarios con el dinero puesto en circulación por el banco central.

11.37

El incremento total de los depósitos bancarios será un múltiplo de la cantidad inicialmente depositada. No podemos dedicarnos, por falta de espacio, a explicar

Respuestas

- 33. 4500 · 4700 · títulos · crédito
- 34. reservas líquidas · exceso
- 35. 22 500 · 18 000 · 22 500 · 2000 · 2500
- 36. dinero · 2500

aquí con detalle el funcionamiento del multiplicador bancario, pero ya se ve que, si la liquidez exigible es el 20 %, un incremento de las reservas líquidas de una peseta permitirá un incremento del total del activo de pesetas. De este incremento total del activo, pesetas corresponderán a incremento de la cartera de títulos de crédito.

II.38

Vemos, pues, que las compras en mercado abierto a cargo del banco central determinan un aumento en la oferta monetaria (*mayor/menor*) que el incremento en el dinero efectivo. Cuando el dinero nuevo se deposita en bancos, se genera nuevo dinero ya que estos últimos pueden comprar más con el exceso de que les aparece; cuando los bancos compran nuevos títulos crean nuevos depósitos bancarios, lo que constituye un nuevo incremento de la oferta

II.39

Se conseguiría el mismo efecto múltiple si el banco central comprase títulos directamente a los bancos. Una compra de, por ejemplo, 500 millones de pesetas reduciría la cartera de de los bancos y haría, en cambio, aumentar la en billetes o en forma de depósitos en el banco central. Esto haría aparecer un de liquidez y permitiría una expansión en cadena de la cartera de títulos de crédito y de los depósitos bancarios.

II.40

Otro medio, menos importante, por el que el banco central puede influir en la cuantía de los depósitos bancarios, es el préstamo de reservas líquidas a la banca privada. De este modo los bancos pueden cumplir la exigencia de liquidez, pidiendo prestadas al banco central.

II.41

El precio que los bancos han de pagar por dicho préstamos se llama *tipo de descuento (o de redescuento)*. Se llama así porque de la suma total del préstamo se deduce el interés o descuento. Cambiando el tipo de el banco central puede hacer más o menos caro el préstamo de reservas líquidas. Una subida del tipo de hará que los bancos deudores del central traten de reducir su deuda. Para ello deberán vender, lo que supone una reducción de la oferta

Respuestas

37. 5 · 4
38. mayor títulos · reservas líquidas · monetaria
39. títulos · liquidez · exceso
40. reservas líquidas
41. descuento · descuento · títulos · monetaria

II.42

Una reducción del tipo de, hace, por el contrario, más barato el préstamo de reservas líquidas. Esto conduce en último término a la (*compra/venta*) de títulos y a un (*aumento/decrecimiento*) de los depósitos de aquellos bancos que estén dispuestos a pedir prestado reservas líquidas al banco central cuando el tipo de descuento es más bajo.

II.43

De estas tres medidas de política económica (operaciones en abierto, alteraciones en el nivel de exigible y alteraciones de tipo de), las más importantes son, con diferencia, las operaciones en mercado abierto.

II.44

Ya puede usted comprender ahora los efectos finales de la política monetaria en el conjunto de la economía. En la figura 11.2 aparecen estos efectos en cuatro gráficos diferentes. Suponga que la economía está inicialmente en equilibrio con una función de oferta monetaria, M_1 , un tipo de interés, tal como aparece en (i), una función de demanda agregada DA_1 y un PNB real de, tal como aparece en (iv).

II.45

En (ii) la función de la tasa de rentabilidad TR determina la cantidad que se dedicaría a invertir a distintos tipos de, dado un nivel OQ de PNB real. Por lo tanto, al tipo de interés OR_1 , dado un PNB real de OQ , la inversión sería

II.46

En (iii) la función de la inversión muestra qué cantidad se invertiría a distintos niveles de, dado un tipo de interés OR_1 . Si el PNB real es OQ y el tipo de interés OR_1 , la inversión será Por supuesto que el valor de OI_1 en (ii) y el valor de OI_1 en (iii) son iguales.

II.47

Suponga ahora que el gobierno trata de aumentar la demanda agregada mediante una determinada política monetaria y que la oferta monetaria pasa de OM_1 a OM_2 . En (i) la consecuencia inmediata será que el tipo de interés (*subirá/bajará*), a

Respuestas

42. descuento · compra · aumento
43. mercado · liquidez · descuento
44. OR_1 · OQ
45. interés · OI_1
46. PNB real · OI_1
47. bajará · OR_1

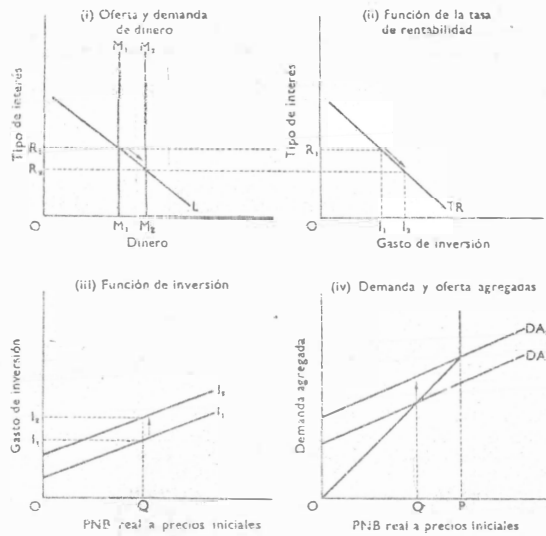


FIGURA 11.2
Política monetaria.

11.48

La baja del tipo de interés determinará, como puede verse en (ii), un movimiento a lo largo de la curva de la tasa de rentabilidad y un *incremento/disminución* de la cantidad invertida. El nivel de inversión al nuevo tipo de interés será *elevado/bajo*.

11.49

El incremento del gasto de inversión debido a una disminución del tipo de interés se traducirá en un desplazamiento *deja lo largo de* la función de inversión en (iii). A un tipo de interés más bajo, la función de inversión se encontrará en una posición más *elevada/baja*, I_2 . Al nuevo tipo de interés, para el nivel inicial del PNB real OQ , el gasto de inversión será *mayor/menor*.

Respuestas

- 48. aumento $\cdot OI_2$
- 49. de \cdot elevada $\cdot OI_2$

11.50

El desplazamiento hacia arriba de la función de la inversión determinará el desplazamiento de la función de la demanda agregada en (iv), pasando de DA_1 a DA_2 . Ello tendrá un efecto multiplicador sobre el PNB real, que *aumentará/disminuirá*, pasando de OQ a *P*.

11.51

Con la nueva oferta monetaria OM_2 , la economía *no tendrá* pleno empleo sin inflación. En tal situación, el incremento de la oferta monetaria de OM_1 a OM_2 *era* la medida correcta a adoptar por el banco central.

11.52

Por consiguiente, el gobierno tiene, por lo menos, dos tipos de medidas con que combatir el desempleo o la inflación. Puede cambiar los impuestos o el gasto público para influir sobre la demanda agregada. Lo que serían medidas de política *fiscal*. Puede, por otra parte, tratar de alterar de cualquier forma la oferta monetaria, medidas estas de política *monetaria*.

Revisión de conceptos

11.1

Suponga que el balance de la banca privada es el siguiente:

Activo		Pasivo	
Efectivo	8000 millones de pesetas	Depósitos bancarios	32000 millones de pesetas
Títulos de crédito	24000 millones de pesetas		

Si es forzoso mantener una liquidez del 20% ¿en cuánto podrían los bancos aumentar los préstamos y depósitos? *10000* millones.

- a) 8000;
- b) 10000;
- c) cero;
- d) ninguna cifra de las anteriores.

Respuestas

- 50. aumentará $\cdot OP$
- 51. tendrá \cdot era
- 52. fiscal \cdot monetaria
- 1. a

11.2

Para reducir el desempleo, podría convenir que el banco central

- redujese su cartera de títulos;
- aumentase su cartera de títulos;
- redujese su pasivo;
- redujese su activo.

11.3

Las compras en mercado abierto tendrían pleno efecto si el dinero puesto en circulación quedase en

- las empresas;
- los bancos privados;
- los consumidores;
- el gobierno.

11.4

Las ventas en mercado abierto son convenientes para

- aumentar el PNB;
- bajar el tipo de interés;
- a) y b);
- reducir las inversiones.

11.5

El instrumento de política económica que no afecta a la oferta monetaria es

- las operaciones en mercado abierto;
- el tipo de descuento;
- el nivel de liquidez exigible;
- ninguno de los citados.

Respuestas

- b
- b
- d
- d
- d

Problemas de una economía dinámica

12.1

Hemos visto en los capítulos 5 y 7 y a través de un modelo simplificado cómo la demanda agregada determina el que haya desempleo, inflación o pleno empleo sin inflación. También se vio en los capítulos 6 y 11 cómo el gobierno puede influir en la demanda agregada a través de la política fiscal y monetaria para evitar el desempleo y la inflación.

12.2

Las ideas desarrolladas en dichos capítulos son fundamentalmente ideas sencillas. Dado que los objetivos perseguidos son el pleno empleo y la estabilidad del nivel de precios, puede muy bien que usted sepa la impresión de evitar el desempleo y la inflación, aplicando tales ideas en una política económica. Pero, como usted sabe, la economía (ha tenido) períodos de desempleo e inflación.

12.3

Este dato no indica, sin embargo, necesariamente que las teorías desarrolladas en los capítulos anteriores sean incorrectas. De hecho, muchos economistas arguyen que frecuentemente el desempleo y la inflación se han producido porque los gobiernos no aplicaron las medidas sugeridas por dichas teorías, que, por consiguiente, de haberse aplicado correctamente la teoría (se hubieran) evitado en gran parte la inflación y el desempleo.

Respuestas

- demandas agregadas - fiscal
- ha tenido
- se hubieran

12.4

Con todo, las ideas básicas presentadas en este libro van teniendo una creciente aceptación por parte de los hombres de gobierno. Por ejemplo, en EE.UU. tras el periodo de 1958 — 1963, de alto nivel de desempleo, el gobierno aplicó las medidas correctas y redujo los impuestos. La tasa del 5,5 % de desempleo de 1963 pasó a ser del 4,0 % en 1965, lo que indica que la política fiscal sugerida por la teoría económica *(puede no puede)* ser correcta.

12.5

Sin embargo, aunque se aplique correctamente la teoría, como en la discusión simplificada de los capítulos precedentes se han eliminado muchos factores, resultará que en la práctica aparecerán, sin duda, dificultades que resolver. Es decir, el mundo real es *(más/menos)* complicado de lo que aparece en los capítulos 5 al 11, y las dificultades reales *(pueden no pueden)* complicar la elección de la política correcta, que en teoría resulta evidente.

12.6

Una complicación que los hombres de gobierno han de tener muy en cuenta es el constante crecimiento de la economía. La mayor parte de los análisis que hemos efectuado hasta ahora se han referido a cómo la política económica debe atender a igualar la demanda agregada con el ^a precios iniciales. Pero como con el crecimiento de la población aumenta la oferta de mano de obra, como las inversiones hacen aumentar el *stock* de bienes de capital con que cuenta la economía, como con los cambios tecnológicos se eleva la productividad de los recursos económicos, el PNB *(se mantiene)* _{no se mantiene} constante.

12.7

Puesto que el continuo crecimiento de la cantidad de recursos y de su productividad supone un continuo crecimiento del PNB potencial, es preciso que haya un aumento correlativo en la ^a como único medio para conseguir el pleno empleo sin inflación.

12.8

Quiere ello decir que, desde luego, el nivel de demanda agregada que el año anterior permitió conseguir los objetivos propuestos resultará este año demasiado *(alto/bajo)* ^a. Si, por tanto, los políticos no tienen en consideración este crecimiento del PNB potencial, la política que el año pasado tuvo éxito producirá *(desempleo/inflación)* este año.

Respuestas

4. puede
5. más pueden
6. PNB potencial · no se mantiene
7. demanda agregada
8. bajo · desempleo

12.9

La necesidad de considerar el crecimiento del PNB potencial, no es el único problema que presenta la dinámica y cambiante naturaleza de la economía, ni es tampoco el más difícil. De hecho, al aumentar la cantidad y productividad de los recursos a un ritmo relativamente constante *(es/no es)* posible calcular con bastante aproximación el PNB potencial a partir de los datos del año anterior. Pero desgraciadamente no ocurre lo mismo con otras variables a tener en cuenta en la formulación de una política económica.

12.10

Si el objetivo propuesto es conseguir una situación de pleno empleo sin inflación, se desprende del modelo simplificado que es necesario que el crecimiento de la demanda agregada se corresponda con el aumento del PNB potencial. Pero los cambios a introducir en las variables relevantes (tales como impuestos, inversiones públicas, oferta monetaria) dependen en todo caso del grado de autonomía de dicho cambio respecto al consumo y a la inversión independientes de la acción estatal. Es decir, si puede haber otros factores que influyan sobre la demanda agregada, el gobierno *(debe/no necesita)* conocer su existencia antes de decir las medidas a tomar. En otras palabras, para llegar a tomar las medidas correctas, el gobierno tiene que saber exactamente *(sólo/no sólo)* el influjo que va a tener su actuación sobre la demanda agregada *(/no/sino también)* la repercusión de otros factores.

12.11

Supongamos, por ejemplo, que un año cualquiera la demanda agregada ha alcanzado un nivel tal que se ha conseguido el pleno empleo sin inflación. Supongamos, asimismo, que el gobierno prevé un crecimiento del PNB potencial de exactamente un 4 % para el año siguiente. Los economistas dirán que el medio para conseguir mantener el pleno empleo sin inflación es que aumente la demanda agregada en otro ^a por ciento. Si el aumento es mayor, el resultado será ^a. Si es menor, habrá ^a.

12.12

Interesa *(poco/mucho)* ^a, pues, en este caso, determinar hasta qué punto la evolución del consumo privado depende de factores ajenos a la política del gobierno. También importa considerablemente el grado de exactitud con que el gobierno puede ^a dicha evolución.

Respuestas

9. es
10. debe · no sólo · sino también
11. ↓ · la inflación · desempleo
12. mucho · prever

12.13

Supongamos ahora que consumidores y empresarios, previendo una escasez de bienes, están dispuestos a aumentar la demanda agregada, a la falta de intervención estatal, en un 5 %. En tal caso la política correcta sería aplicar medidas fiscales y monetarias para *(aumentar/diminuir)* la demanda agregada en un *(5/10)* por ciento respecto del valor que en otro caso tendría.

12.14

Si el gobierno, en este ejemplo, fuese incapaz de prever con exactitud el incremento autónomo del consumo y aplicara una política fiscal y monetaria tendente a conseguir un aumento de la demanda agregada de un 4 % por encima del incremento autónomo, el resultado sería *(bueno/malo)*. Algo como esto ocurrió en EE.UU el año 1951: consumidores y empresarios reaccionaron ante el comienzo de la guerra de Corea almacenando bienes de todo tipo. Este incremento imprevisto de la demanda agregada se tradujo en una subida de un 7 % del nivel de precios (deflactor del PNB).

12.15

Veamos otro ejemplo. Los descubrimientos de nuevos productos llevan a los empresarios a adquirir los medios necesarios para producirlos. Supongamos que un año hay menos descubrimientos de lo normal. A un tipo de interés dado, los empresarios *(descubrirán/no encontrarán)* tan rentable invertir como en otras ocasiones, por lo que el total de las inversiones, si el resto de condiciones no varían, lógicamente *(aumentará/descenderá)*.

12.16

Imaginemos que, al no variar las demás condiciones, el decrecimiento de la inversión es suficiente como para producir una *(decrección/aumento)* autónoma del 6 % en la demanda agregada. Si, por otra parte, es previsible que el PNE potencial vaya a aumentar en un 4 %, la política fiscal y monetaria debe tender a hacer aumentar la demanda agregada con un incremento autónomo del *(6/4)* por ciento, un *(2/4)* por ciento para compensar el efecto del decrecimiento de las inversiones y un *(2/4)* por ciento para igualar el aumento experimentado en el PNB potencial.

12.17

Si el gobierno no llega a prever la disminución de las inversiones y encamina su política fiscal y monetaria a aumentar la demanda agregada en la medida en que el PNB potencial aumenta, es indudable que sobrevendrá *(inflación/desempleo)*.

Respuestas

13. disminuir - 1
14. la inflación
15. no encontrarán - descenderá
16. 10 - 6 - 4
17. el desempleo

12.18

La mayoría de las recesiones, y la Gran Depresión entre ellas, han sido consecuencia casi directa de una disminución de las inversiones que no llegó a compensarse con el aumento de otros conceptos de gasto, de tal modo que no se pudo guardar el equilibrio de la demanda agregada con el PNB potencial e los precios iniciales. Esto, por supuesto, significa que *(se/levo se)* aplicaron las medidas monetarias y fiscales adecuadas. Una explicación de ello tal vez sea el hecho de que hasta hace muy poco no se reconoció la validez de estas teorías modernas, y que en otros tiempos el gobierno *(estaba/no estaba)* dispuesto a aplicar la política indicada por la moderna teoría económica. De todas formas, aunque el gobierno hubiera estado dispuesto siempre a adoptar una política económica racional, habría sido necesario, para aplicar exactamente las medidas precisas, *(prever/prevé)* con exactitud los cambios en la inversión privados terminados por otros factores.

12.19

Es, pues, difícil adoptar la política correcta, ya que difícil es exactamente qué cambios van a tener lugar en la demanda agregada debido a la alteración de las expectativas, del ritmo de descubrimiento de nuevos productos, o de otros factores de este tipo.

12.20

Siendo a menudo imposible prever los cambios de la demanda agregada debidos a otros factores, el gobierno sólo puede tener idea de tales cambios después que haya habido inflación o desempleo. En esta situación *(puede/no puede)* servir la política fiscal y monetaria para prevenir los problemas, pero *(no/sí)* para aliviarlos.

12.21

Hemos visto que la política fiscal y monetaria debe ajustarse continuamente a la situación real para impedir la inflación o el desempleo. La política fiscal y monetaria debe tener como meta, no sólo hacer aumentar la demanda agregada en relación con el *(PNB potencial/desempleo)*, sino compensar las alteraciones de la *(demanda agregada/demanda potencial)* debidas al influjo de otros factores.

12.22

Para llegar a determinar la política «correcta» es necesario con exactitud tanto las alteraciones del PNB potencial como las de la demanda *(agregada/potencial)*.

Respuestas

18. no se - no estaba - prever
19. prever
20. no puede - sí
21. PNB potencial - demanda agregada
22. prever

agregada provocadas por el influjo de otros factores. Las alteraciones en el PNB potencial son relativamente *(fáciles/difíciles)* de prever con exactitud, ya que la cantidad y productividad de los recursos económicos aumenta a un ritmo casi constante. En cambio, las alteraciones de la demanda agregada debidas al influjo de otros factores no tienen lugar de una forma regular y son, por tanto, relativamente *(fáciles/difíciles)* de prever con exactitud.

12.23

Cuando el gobierno no logra prever correctamente los cambios en la demanda agregada *(puede/no puede)* determinar cuál sea la política correcta para impedir a tiempo la inflación o el desempleo.

12.24

Además del tiempo requerido para identificar la naturaleza y magnitud del problema, se necesita mucho tiempo para que el legislativo o el órgano gubernamental competente decida exactamente qué tipo de política debe adoptarse y la ponga en práctica. Supongamos que el gobierno se ve sorprendido por el hecho de que en unos pocos meses el porcentaje de desempleo pasa de un 4 a un 7%. Antes de, por ejemplo, suprimir o reducir un impuesto, el gobierno tendría que hacer una propuesta al legislativo; surgirían enmiendas a la propuesta, y habría que redactar el proyecto de ley, aprobarlo y promulgarlo. Como todo esto requiere *(puede/imposible)*, es prácticamente *(posible/imposible)* una aplicación inmediata de la teoría económica a la política fiscal, incluso aunque se conozca la exacta naturaleza del problema.

12.25

El ejemplo citado de la reducción de impuestos de 1964 en Estados Unidos da una idea del tiempo que requiere la puesta en marcha del aparato del gobierno. Fue el Presidente Kennedy quien propuso en el verano de 1962 la reducción de impuestos, reducción que no tuvo lugar hasta febrero de 1964. El costo de este retraso fue que el porcentaje de desempleo continuó siendo *(alto/bajo)* durante un periodo de tiempo *(más corto/más largo)* de lo que de otra forma hubiera sido.

12.26

Un ejemplo más reciente nos proporciona el aumento de impuestos del 10% que el Presidente Johnson propuso en 1966, cuando amenazaba la inflación, y que no fue adoptado hasta 1968 cuando la inflación ya era un hecho. El objeto de la subida de los impuestos era *(aumentar/disminuir)* la demanda agregada a fin

Respuestas

22. fáciles/difíciles
23. no puede
24. tiempo imposible
25. alto/más largo
26. disminuir

de detenerla. Debido al retraso con que la medida fue aprobada, ésta llegó cuando ya era demasiado tarde para evitarla.

12.27

Como estos retrasos tienen que producirse necesariamente por la naturaleza específica del aparato político, muchos economistas han puesto de manifiesto la necesidad de implantar un sistema de medidas políticas concretas que entren automáticamente en funcionamiento en cuanto se detecte la existencia del problema. La ventaja que corresponde a este sistema consiste en que contribuiría a eliminar *(más/menos)* rápidamente los efectos de la inflación.

12.28

De hecho, hay algunas medidas que se ponen automáticamente en marcha en cuanto aparece la inflación o el desempleo. Por ejemplo, en cuanto aumenta el desempleo, *(aumentan/disminuyen)* las retribuciones de compensación por desempleo a los trabajadores en paro. La compensación por desempleo es un ejemplo de *(gasto público/pago de transferencia)* que automáticamente aumenta cuando aumenta el desempleo.

12.29

Lo mismo que ocurre con cualquier otra transferencia, un incremento en la compensación por desempleo determina un *(incremento/disminución)* en la demanda agregada. Por consiguiente, una disminución de la demanda agregada, en relación con el PNB a los precios iniciales, que produzca desempleo debe ser *(compensada/ajustada)* de alguna forma mediante un programa de retribuciones por desempleo.

12.30

Las medidas que la política económica pone en marcha automáticamente se llaman *estabilizadores automáticos*. El programa de compensación por desempleo es un ejemplo de *(gasto público/pago de transferencia)* ya que cuando aumenta el desempleo aumentan automáticamente los *(gastos públicos/pagos de transferencia)*.

12.31

Otro ejemplo de estabilizador automático es la estructura del impuesto sobre la renta, tanto de las personas como de las sociedades. Como el total de los impuestos sobre la renta percibidos por el gobierno depende del total de renta nacional, cada vez que aumenta la renta, *(aumentan/decrecen)* los ingresos por el impuesto sobre la renta. Por lo tanto, cuando hay inflación, la renta a pre-

Respuestas

26. inflación
27. más
28. aumentan/pago de transferencia
29. incremento compensada
30. estabilizador automático pagos de transferencia
31. aumentan

cias corrientes aumenta y los ingresos por impuestos sobre la renta *(aumentan/disminuyen)*. Cuando hay una depresión y baja la renta los ingresos por impuestos sobre la renta *(aumentan/disminuyen)*.

12.32

En todo caso, siendo el objetivo una situación de pleno empleo sin inflación, las alteraciones que se operan en los ingresos del gobierno por impuestos como resultado automático de la situación de inflación o depresión, actúan en la dirección *(apropiada/equivocada)*. Es decir, la estructura impositiva tiende a estabilizar la economía, puesto que los impuestos *(aumentan/disminuyen)* cuando hay inflación y *(aumentan/disminuyen)* cuando hay desempleo.

12.33

Tanto el programa de compensación por desempleo como la estructura impositiva son ejemplos de *(estabilizadores automáticos)*, porque ambos alteran automáticamente la cuantía de transferencias y de ingresos en la dirección apropiada cuando la economía se aleja del objetivo de pleno empleo sin inflación. Desgraciadamente, sin embargo, los estabilizadores automáticos no son suficientes para impedir que tengan lugar el desempleo o la inflación: sirven únicamente como compensación parcial de las alteraciones en la *(causa última del problema)*.

12.34

Por consiguiente, a pesar de la existencia de los estabilizadores automáticos es preciso que la política económica del gobierno actúe en el sentido de buscar el pleno empleo y la estabilidad de los *(precios)*. Existen dos intervalos de tiempo que crean problemas a los políticos y son:

- el tiempo requerido identificar el problema;
- el tiempo dedicado a poner en práctica las medidas adoptadas.

Muchos economistas han exigido que esto se remedie ungentemente en la medida de lo posible, en el sentido de aplicar la política fiscal conveniente inmediatamente después de haber identificado el problema. Con ello se conseguiría eliminar el espacio de tiempo que normalmente suele dedicarse a la *(identificación del problema/toma de decisiones)*.

12.35

Existe aún una tercera dificultad para los hombres de gobierno, y es que una vez se ha adaptado una política determinada ha de pasar algún tiempo hasta que llegue a producir su impacto sobre la demanda agregada, la renta o el nivel de

Respuestas

- aumentan · disminuyen
- apropiada · aumentan · disminuyen
- estabilizadores automáticos · demanda agregada
- precios · toma de decisiones

empico. Es decir, *(hay/no hay)* una reacción inmediata, normalmente, de la demanda agregada ante una determinada política fiscal o monetaria.

12.36

Por ejemplo, un incremento de la oferta monetaria puede reducir el tipo de interés pero esto no conduce a un *(incremento/decrecimiento)* de las inversiones hasta que pase un cierto período de tiempo.

12.37

Otro ejemplo: una reducción del impuesto sobre la renta hace aumentar la renta disponible pero mediará un tiempo considerable hasta que todo el *(aumentado/decrecimiento)* sea dedicado al consumo. En efecto, los consumidores necesitan *(tiempo)* para reajustar sus hábitos de consumo y el proceso multiplicador no actúa inmediatamente por sí solo.

12.38

El plazo incierto que media entre la adopción de una política y su plena incidencia sobre la demanda agregada hace *(más/menos)* difícil la completa efectividad de la labor de los hombres de gobierno. Por eso es necesario que el gobierno prevea los cambios económicos con *(más/menos)* antelación aún.

12.39

En resumen, se ha visto que hay tres tipos de períodos de *(tiempo)* que dificultan la aplicación de las ideas básicas analizadas en los capítulos precedentes. Estos períodos son los requeridos para:

- identificar el problema;
- decidir la acción a emprender;
- que la política adoptada tenga efecto.

12.40

Las dificultades que aparecen al poner en práctica la teoría con el fin de evitar el desempleo y la inflación, no se limitan a la existencia de estos períodos de tiempo que dificultan la política monetaria y fiscal. Recuerde que en los anteriores capítulos se partió del supuesto de que en tanto hubiere un bache del producto el nivel de precios *(se/ra se)* elevaría. O, por decirlo de otro modo, que el nivel de precios subiría únicamente en el caso de que se diese un bache

Respuestas

- no hay
- incremento
- aumento · tiempo
- más · más
- tiempo · tiempo
- no se · inflacionario

12.41

En el mundo real esto no es totalmente cierto. Si examina usted de nuevo las figuras 3.3 y 4.1 de las páginas 61 y 66, observará que ha habido periodos en los que siendo la tasa de desempleo el 4 % la de inflación fue mayor del 2%. Es decir, en la vida real el desempleo y la inflación *(pueden/no pueden)* aparecer al mismo tiempo.

12.42

Este hecho no aniquila la validez y utilidad de las conclusiones que se desprenden de los capítulos precedentes pues sigue siendo cierto que un exceso de demanda agregada produce *...* y una demanda insuficiente crea

12.43

Lo que si se dejó de lado con demasiada ligereza en los capítulos anteriores fue que, algunas veces, puede aparecer inflación por causas distintas de un exceso de *...* Es decir, de hecho *(puede/no puede)* haber al mismo tiempo desempleo e inflación.

12.44

Hay una razón que puede dificultar la consecución del pleno empleo con estabilidad de precios, y es que no todos los mercados tienen las mismas condiciones de oferta y demanda. Supongamos, por ejemplo, que el gobierno, a través de su política fiscal y monetaria ajusta la demanda agregada a su nivel adecuado, tal como vimos en el modelo simplificado de los capítulos precedentes. Ello significa que la *...* es exactamente igual que el *...* a los precios iniciales. Si este modelo fuese un duplicado exacto de la situación real entonces *(sería/no sería)* posible simultanear el pleno empleo con la estabilidad de precios.

12.45

Sin embargo, en la vida real, hay muchos productos y muchos mercados. Aunque el nivel de la demanda agregada fuera el «correcto» en los términos del modelo, normalmente no sería cierto que las cantidades demandadas fueran iguales a las cantidades ofrecidas, a los precios iniciales y en todos los mercados. A esos precios iniciales, en algunos mercados, habría exceso de demanda y los precios tenderían a *(bajar/subir)*. En otros mercados, en cambio, habría exceso de oferta y los precios tenderían a *(subir/bajar)*.

Respuestas

41. pueden
42. inflación · desempleo
43. demanda agregada · puede
44. demanda agregada · PNB potencial
sería
45. subir · bajar

12.46

Si todos los mercados funcionasen perfectamente, podría esperarse que los precios *(se adaptasen/no se adaptasen)* más o menos a los nuevos niveles de equilibrio. Las diferencias positivas o negativas de los precios individuales se compensarían unas con otras, lo que determinaría un nivel de precios *(estable/inestable)*.

12.47

Pero como usted muy bien sabrá, hay muchos mercados que no funcionan correctamente. A resultas de ello, muchos precios individuales tienden a ser *(rígidos/flexibles)* en sentido descendente. Por lo tanto, en muchos de los mercados con exceso de oferta los precios no *...* como podría esperarse.

12.48

Al mismo tiempo, incluso en mercados imperfectos, los precios tienden a *...* como respuesta a un exceso de demanda. Así pues, en una situación en la que algunos mercados tienen exceso de oferta y otros exceso de demanda ocurrirá que tendrá lugar la *(subida/bajada)* esperada de precios, pero no el *(aumento/descenso)* esperado.

12.49

Cuando la demanda agregada está en el nivel «correcto» muchos mercados se caracterizarán por exceso de oferta y otros por exceso de demanda a los precios iniciales. Como no todos los mercados funcionan perfectamente en esta situación, la subida de precio de los mercados con exceso de demanda *(se verá/no se verá)* compensada por la baja de precios de los que tienen exceso de oferta y, en consecuencia, el nivel general de precios *...*

12.50

Tenemos, pues, que aun cuando el nivel de la demanda agregada sea teóricamente correcto *(puede/no puede)* haber inflación por las imperfecciones del mercado.

12.51

En los mercados en que los precios no bajan como consecuencia de un exceso de oferta, las empresas *(aumentarán/disminuirán)* la capacidad de producción y de empleo. Esto ocurrirá siempre que la demanda *baja* y los clientes no se hagan cargo de todos los bienes que los productores son capaces de lanzar al mercado.

Respuestas

46. se adaptasen · estable
47. rígidos · bajarán
48. subir · subida · descenso
49. no se verá · subirá
50. puede
51. disminuirán

Así pues, en esta situación no sólo se dará la inflación, sino también cierto

12.52

¿Qué otros factores pueden provocar inflación antes de que se haya alcanzado el pleno empleo? Consideremos una empresa típica. Si esta empresa se mueve en una industria con muchos competidores, el precio que asigne a sus productos debe estar de acuerdo con el precio del mercado.

Si no lo hace, (tendrá/no tendrá) muchas dificultades para vender gran parte de su producción. Pero si la empresa se mueve en un mercado con pocos competidores y vende un producto no idéntico a los de la competencia, tiene considerablemente (más/menos) independencia en la fijación del precio.

12.53

En un país hay muchos mercados que se caracterizan por lo limitado de la competencia y en tal caso la empresa tiene (considerable/poca) libertad para fijar sus precios.

12.54

Aunque es algo difícil de demostrar, son muchos los economistas que creen que las empresas de mercado de competencia limitada fijan sus precios rutinariamente cubriendo los costos más un porcentaje marginal de beneficio. Por ejemplo, si los costos suponen 80 pesetas por unidad y la empresa carga 100 pesetas por unidad, al establecer este precio se cubren los más un beneficio marginal igual al por ciento del precio de venta.

12.55

Si realmente las empresas fijan así los precios, entonces cada vez que suba el coste unitario subirá asimismo el

12.56

En tal caso, un factor que puede producir la inflación, incluso con desempleo, es un (aumento/descenso) del por unidad producida.

12.57

¿Cómo pueden subir los costos unitarios en un momento de desempleo? Una situación en que pueden elevarse los costos unitarios es aquella en la que las empresas aceleran el ritmo de producción muy rápidamente. Esto es, una empresa puede aumentar su producción sin incrementar los costos unitarios siem-

Respuestas

- 51. desempleo
- 52. tendrá · más
- 53. considerable
- 54. costos · 20
- 55. precio
- 56. aumento · costo

pre que la expansión se realice en un (corto/largo) periodo de tiempo. Pero si trata de aumentar su producción rápidamente, es probable que sus costos unitarios (suban/bajen) .

12.58

Un rápido incremento del ritmo de producción puede desembocar en un (incremento/decremento) de los costos unitarios debido a que las empresas hayan de pagar precios más altos para poder conseguir antes los materiales. Asimismo puede que no sea posible dar en seguida con la mejor combinación de factores y tener que repetir la experiencia. Si las empresas fijan los precios cubriendo los costos más un marginal, el incremento del costo unitario hace que suban los

12.59

Por consiguiente, si la economía avanza hacia el pleno empleo muy rápidamente, muchas empresas aumentarán su ritmo de producción (rápidamente/gradualmente) . Como resultado, muchas empresas incurrirán en costos unitarios (superiores/inferiores) y (elevarán/bajarán) los precios para cubrir su deseado margen de beneficio.

12.60

Observe de nuevo las figuras 3.3 y 4.1 de las páginas 61 y 66 en las que se muestra la alteración del nivel de precios y del nivel de desempleo en EE. UU. En 1934, por ejemplo, a pesar de que el nivel de desempleo era muy (alto/bajo) hubo un (alto/bajo) grado de inflación. Esto puede explicarse por el hecho de que el nivel de desempleo era (creciente/decreciente) y el PNB (crecía/decrecía) rápidamente.

12.61

Otra razón de por qué los costos pueden subir habiendo desempleo reside en el hecho de que el salario de muchos trabajadores no se determina en un mercado muy competitivo. En consecuencia, es posible que suban los salarios aunque exista un exceso de oferta de mano de obra. Supóngase, por ejemplo, que hay un 6 % de desempleo. Si el mercado de mano de obra fuera altamente competitivo, sería de esperar que los salarios (subiesen/bajasen) . Pero muchos salarios se determinan en convenios colectivos entre empresarios y trabajadores y estos últimos, sobre todo si están agrupados en sindicatos, pueden llegar a conseguir salarios altos aunque exista desempleo.

Respuestas

- 57. largo · suban
- 58. incremento · beneficio · precios
- 59. rápidamente · superiores · elevarán
- 60. alto · alto · creciente · crecía
- 61. bajasen

12.72

Vemos, pues, cómo la inflación puede darse incluso cuando no haya exceso de demanda agregada. Ya que existen mercados de mano de obra y de diferentes tipos de productos que *(son/no son)* verdaderamente competitivos.

12.73

Si los sindicatos consiguen que los salarios aumenten a mayor ritmo que la *(productividad/ inflación)* de la mano de obra, se incurrirá en *(inflación/ desempleo)*. Por otra parte, si las empresas se valen de su control sobre los precios para aumentar sus márgenes de *(ganancia/ beneficio)* el resultado puede ser *(positivo/ negativo)*. Además, ya hemos visto que cuando aumenta rápidamente la producción pueden elevarse los costos *(de producción/ de distribución)* y producirse *(inflación/ desempleo)*.

12.74

La inflación resultante de los factores que hemos estudiado suele denominarse *inflación de costos* o *empujada*. Se usa este término para diferenciarla de la inflación resultante del exceso de demanda agregada, denominada *inflación de demanda* o *atraída*. La diferencia entre ambas reside en el hecho de que la *inflación de costos* se produce por un exceso de gasto, en tanto que la *inflación de demanda* está motivada por la elevación de los costos de producción.

12.75

La inflación de costos puede tener lugar en cualquier momento pero especialmente cuando la economía está en (o en una situación próxima al) pleno empleo, en que tanto las empresas como los sindicatos ocupan posiciones fuertes y tratan de ajustar a la curva inflacionaria sus beneficios y sus salarios, respectivamente. Así pues, en tal situación puede producirse inflación *(de demanda/ de costos)* aunque no haya exceso de demanda agregada.

12.76

La posibilidad de inflación de costos cuando la economía está en situación de pleno empleo o próxima al pleno empleo presenta al gobierno un grave problema de política económica. En esa conjuntura es sumamente difícil utilizar una política monetaria y fiscal para impedir al mismo tiempo el desempleo y la inflación. Si la política fiscal y monetaria se encamina al mantenimiento del pleno empleo, es probable que se produzca inflación de *(costos/ demanda)*. Si, por el contrario, lo que se pretende es mantener lo suficientemente bajo el nivel de demanda agregada como para que no se den los factores que provocan la inflación de costos, es fácil que se produzca *(desempleo/ inflación)*.

Respuesta:

- 72. no son
- 73. productividad · inflación · beneficio · inflación · unitarios · inflación
- 74. atraída · empujada
- 75. empujada
- 76. costos · desempleo

12.77

Para hacer frente a este dilema el gobierno debe escoger entre uno u otro mal. Es decir, debe decidir qué resulta peor, el pleno empleo con cierta o la estabilidad de los precios con cierto

12.78

Para decidirse por una de las dos alternativas es necesario comparar los costos relativos del desempleo y de la inflación. Consideremos primero el desempleo. Para el trabajador en paro los costos del desempleo son evidentemente duros; la pérdida de los ingresos y la humillación y desesperación que le crea el ver que no puede mantener a su familia son cargas muy penosas. Para el conjunto de la economía el *(desempleo/ paro)* significa dejar de producir una cantidad, sin posibilidad de recuperación. Las horas—horas perdidas a causa del desempleo *(pueden/no pueden)* recuperarse. Son, pues, muy claros los costos del desempleo.

12.79

También la inflación implica unos costos, aunque es difícil de precisar su verdadera importancia. Un argumento corriente contra la inflación es que supone una redistribución de la renta real con desventaja para las personas que tienen ingresos fijos en términos monetarios. Por ejemplo, si su salario es 200 000 pesetas al año, una subida del nivel de precios *(reduce/aumenta)* el poder adquisitivo de sus ingresos. Sin embargo, y al mismo tiempo, otras personas cuyos ingresos en términos monetarios aumentan en mayor proporción que el nivel de precios experimentarán una *(mejora/perdida)* con la inflación. La inflación favorece, además, a los deudores a costa de los acreedores, ya que los primeros han de pagar una cantidad fija, cuyo valor real ha disminuido.

12.80

Existen aún más argumentos sobre los *(costos/beneficios)* que suponen para la sociedad el desempleo y la inflación. Algunos de ellos, muy complicados, demuestran incluso que «un poco» de inflación o «un poco» de desempleo pueden ser «buena cosa» para la sociedad. De todas formas, estos argumentos son para sus futuros estudios de economía.

12.81

Ha visto usted, cómo existen factores que hacen muy difícil, si no imposible, mantener el pleno empleo con estabilidad en el nivel de precios. Con relación al modo analizado en los capítulos anteriores esto significa que los supuestos que

Respuestas

- 77. inflación · desempleo
- 78. desempleo · no pueden
- 79. disminuir · mejora
- 80. costos

en él se adoptan para la construcción de la curva de la demanda agregada (¿son o no son) totalmente correctos. Concretamente, uno de los supuestos era que el nivel de precios no se eleva a no ser que se produzca un de demanda agregada.

12.82

Hemos explicado en este capítulo cómo el nivel de precios (puede/no puede) elevarse cuando la economía está en situación de pleno empleo o próxima a él, a pesar de la no existencia de un bache

12.83

Semejante tipo de problemas, que se plantean cuando se trata de alcanzar una situación de pleno empleo sin inflación, son objeto de estudio en cursos más avanzados que el que nos ocupa. Aquí únicamente pretendemos entender cuáles son los determinantes básicos del producto, el nivel de empleo y el nivel de precios en una economía. Por esta razón nos hemos limitado a estudiar un modelo sencillo, aunque útil. Tendrá usted oportunidad de intentar resolver problemas más complejos, cuando llegue a ser ministro de economía.

Revisión de conceptos

12.1

A fin de formular la política fiscal y monetaria adecuada, es preciso prever los cambios de

- a) otros factores que influyan sobre la demanda agregada;
- b) PNB potencial;
- c) a) y b);
- d) ninguno de los enumerados.

12.2

Puede haber inflación sin exceso de demanda agregada cuando

- a) el gasto es mayor que el PNB potencial;
- b) los precios están aumentando;
- c) hay un desempleo elevado;
- d) los aumentos de salario son mayores que los aumentos de productividad.

Respuestas

- 81. no son exceso
- 82. puede inflacionario
- 1. c
- 2. d

12.3

Si se espera que los costos unitarios van a aumentar, aun cuando la tasa de desempleo sea del 6 %, no se podrá alcanzar por inedio de la política monetaria y fiscal

- a) pleno empleo;
- b) estabilidad en los precios;
- c) pleno empleo con precios estables;
- d) crecimiento económico.

12.4

Si la economía se encuentra este año en situación de pleno empleo con precios estables, es de esperar, a no ser que se tomen las medidas adecuadas de política fiscal y monetaria, que el próximo año haya desempleo, debido al normal

- a) decrecimiento de la demanda agregada;
- b) aumento del PNB potencial;
- c) aumento de los salarios;
- d) descenso de la productividad del trabajo.

12.5

Si el progreso tecnológico conduce a un aumento de la productividad laboral de 5 %, un aumento de salarios del 5 %, implica que

- a) los trabajadores percibirán todo el beneficio;
- b) habrá una inflación de costos;
- c) el costo unitario del trabajo permanecerá constante;
- d) el beneficio unitario deberá descender.

Respuestas

- 3. c
- 4. b
- 5. c