

La oferta agregada y la curva de Phillips

J. Marcelo Ochoa

mochoa@bcentral.cl

Recordemos



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- En la clase anterior planteamos la manera en la que reacciona la economía a cambios en la tasa de interés (curva IS)

$$Y = \frac{A_0}{1 - (C_Y(1 - t) - M_Y)} - \frac{(I_r + X_\epsilon \epsilon_r)r}{1 - (C_Y(1 - t) - M_Y)}$$

- La autoridad omnetaria fija la tasa de interés siguiendo una regla de Taylor,

$$r = r_0 + r_\pi(\pi - \pi^t)$$

- Y los cambios de la política monetaria afectaban al desempleo a través de la ley de Okun,

$$u - u^* = -\kappa \left(\frac{Y - Y^*}{Y^*} \right)$$



- Recordemos

Teorías de fijación de precios

- Fijación de precios y salarios
- Fijación de precios y salarios
- Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles
- Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos
- Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia
- Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

Teorías de fijación de precios

Fijación de precios y salarios

● Recordemos

Teorías de fijación de precios

● Fijación de precios y salarios

● Fijación de precios y salarios

● Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles

● Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos

● Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia

● Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- Supongan que la función de producción de la empresa representativa es,

$$Y = F(L) = L^\alpha$$

- Si el salario es igual a W y el precio es igual a P , los beneficios de esta firma son igual a,

$$\Pi = P \times F(L) - W \times L$$

- Si asumimos que el mercado laboral es competitivo, el salario que maximiza la producción está dado por,

$$\frac{\partial \Pi}{\partial L} = P \frac{\partial F(L)}{\partial L} - W = 0$$

Fijación de precios y salarios

● Recordemos

Teorías de fijación de precios

● Fijación de precios y salarios

● Fijación de precios y salarios

● Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles

● Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos

● Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia

● Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- Despejando tenemos,

$$\frac{W}{P} = \frac{\partial F(L)}{\partial L}$$

- En el caso de la función de producción $Y = L^\alpha$,

$$\frac{W}{P} = \alpha L^{\alpha-1}$$

- Ante un mayor salario real, el empleo disminuye y aumenta el desempleo

Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

- Fijación de precios y salarios
- Fijación de precios y salarios
- Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles
- Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos
- Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia
- Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- Keynes planteó el supuesto que los salarios eran rígidos y que no era posible cambiarlos frecuentemente
- Este supuesto implica que $W = \bar{W}$, por lo que:

$$\frac{\bar{W}}{P} = \alpha L^{\alpha-1}$$

- Un aumento en el nivel de precios \rightarrow implica una caída en el salario real
- Un menor salario real \rightarrow mayor empleo \rightarrow menor desempleo y mayor producción
- En este modelo existe una **relación positiva entre el nivel de precios y el nivel de producto**
- Esta relación se conoce como Oferta Agregada

Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

- Fijación de precios y salarios
- Fijación de precios y salarios
- Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles
- **Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos**
- Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia
- Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- ¿Qué relación se da entre nivel de precios y producto si son los precios lo que tardan en ajustarse?
- En este tipo de modelos se asume que los precios no son flexibles dado que existe competencia imperfecta
- En este tipo de modelos las empresas cobran un precio por encima del costo marginal
- En este caso la Oferta Agregada es plana y fija a un nivel de precios
- Pero como los salarios son flexibles el mercado de trabajo se vacía y no existe desempleo

Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia

● Recordemos

Teorías de fijación de precios

- Fijación de precios y salarios
- Fijación de precios y salarios
- Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles
- Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos
- **Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia**
- Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- En este tipo de modelos se asume que los salarios fluctúan pero las empresas pagan salarios por encima del valor de mercado
- Existen teorías que justifican el pago de salarios de eficiencia
 - ◆ Un mayor salario da como resultado trabajadores mejor alimentados y más eficientes
 - ◆ Mayor salario aumenta el esfuerzo del empleado en situaciones en las que la empresa no puede monitorear el trabajo del empleado
 - ◆ Existen habilidades no observables, y ofreciendo mayores salarios una empresa puede capturar mejores trabajadores que sus competidores
 - ◆ Un salario alto puede generar lealtad en sus trabajadores y por lo tanto mayor esfuerzo
- En este caso nuevamente la Oferta Agregada es plana dado que los precios son rígidos pero existe desempleo

Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y com

● Recordemos

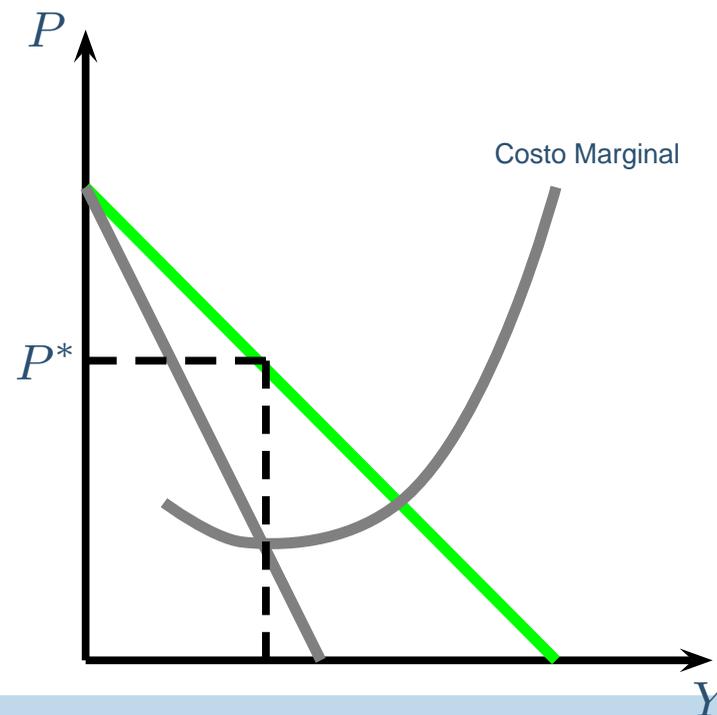
Teorías de fijación de precios

- Fijación de precios y salarios
- Fijación de precios y salarios
- Caso 1: Salarios Rígidos y precios flexibles
- Caso 2: Salarios flexibles y precios rígidos
- Caso 3: Precios rígidos y salarios de eficiencia
- **Caso 4: Salarios rígidos, precios flexibles y competencia imperfecta**

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- En el caso de competencia imperfecta, la empresa cobra un mark-up por encima del costo marginal





- Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

La curva de Phillips

La oferta agregada y la curva de Phillips



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

● La oferta agregada y la curva de Phillips

- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- Un modelo más moderno de la curva de Phillips asume que existe una tasa de desempleo natural μ^*
- Cuando la tasa de desempleo natural se observa, la economía produce el producto potencial Y^*
- Si el producto se encuentra por encima del producto potencial:
 - ◆ Las empresas aumentan el precio que cobran
 - ◆ Se contratan más trabajadores lo que hace que el desempleo baje
 - ◆ El bajo desempleo genera presión a aumentos en los salarios, que al subir costos producen presiones inflacionarias
- En el corto plazo las empresas no pueden construir más plantas o aumentar su capacidad productiva, por lo que pagarían cualquier precio por un terreno para una nueva planta o materiales para su construcción

La Oferta Agregada I

● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

● La oferta agregada y la curva de Phillips

● La Oferta Agregada I

● La Oferta Agregada II

● La Oferta Agregada III

● La curva de Phillips en EEUU

● La curva de Phillips

● Las expectativas evolucionan en el tiempo

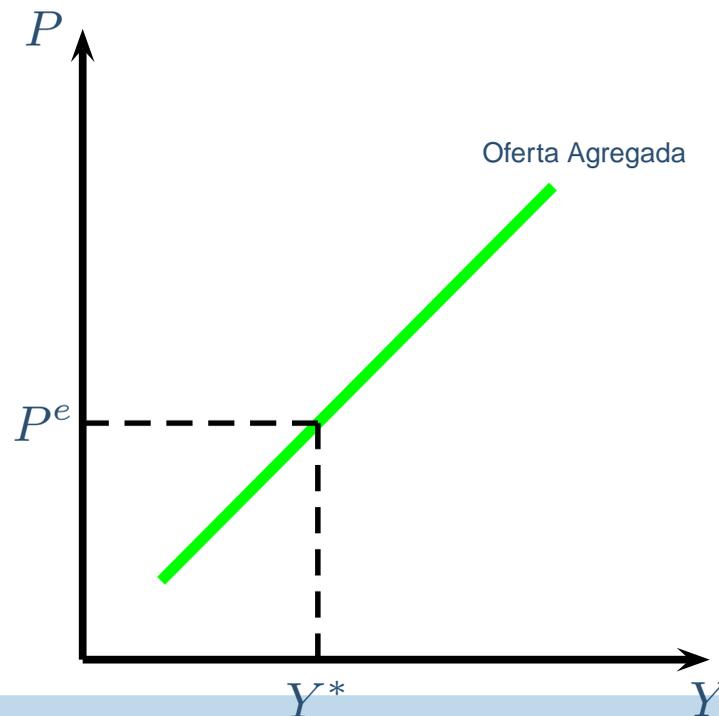
● La tasa natural de desempleo cambia

● Desplazamientos de la curva de Phillips

● Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- La curva de Phillips u Oferta Agregada resumen una relación positiva entre el nivel de precios y el producto



La Oferta Agregada II

● Recordemos

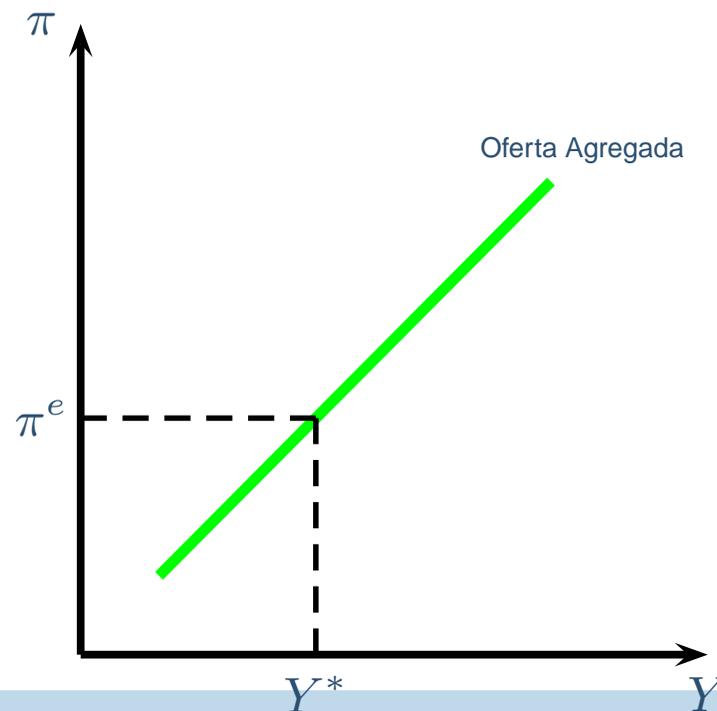
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- La curva de Phillips u Oferta Agregada resumen una relación positiva entre la tasa de inflación y el producto



La Oferta Agregada III

● Recordemos

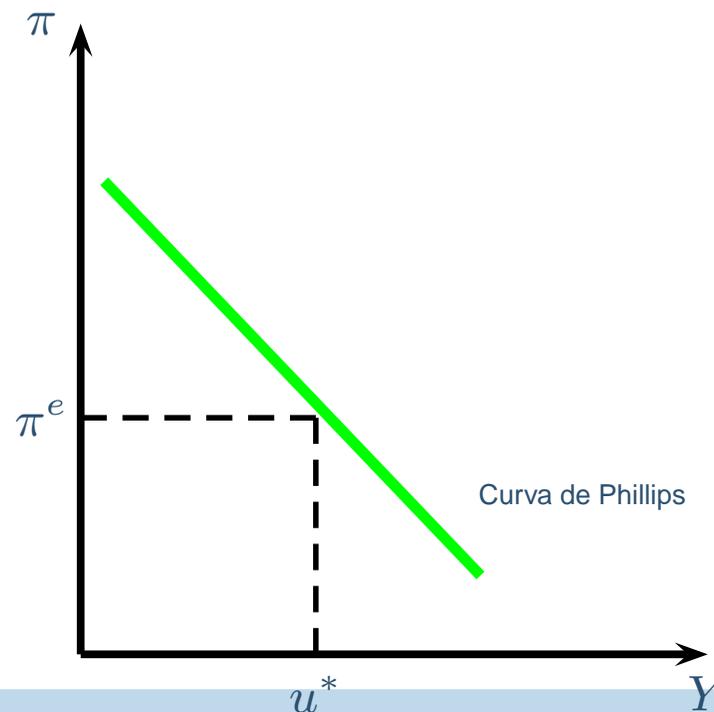
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- La curva de Phillips u Oferta Agregada resumen una relación negativa entre la tasa de inflación y el desempleo



La curva de Phillips en EEUU

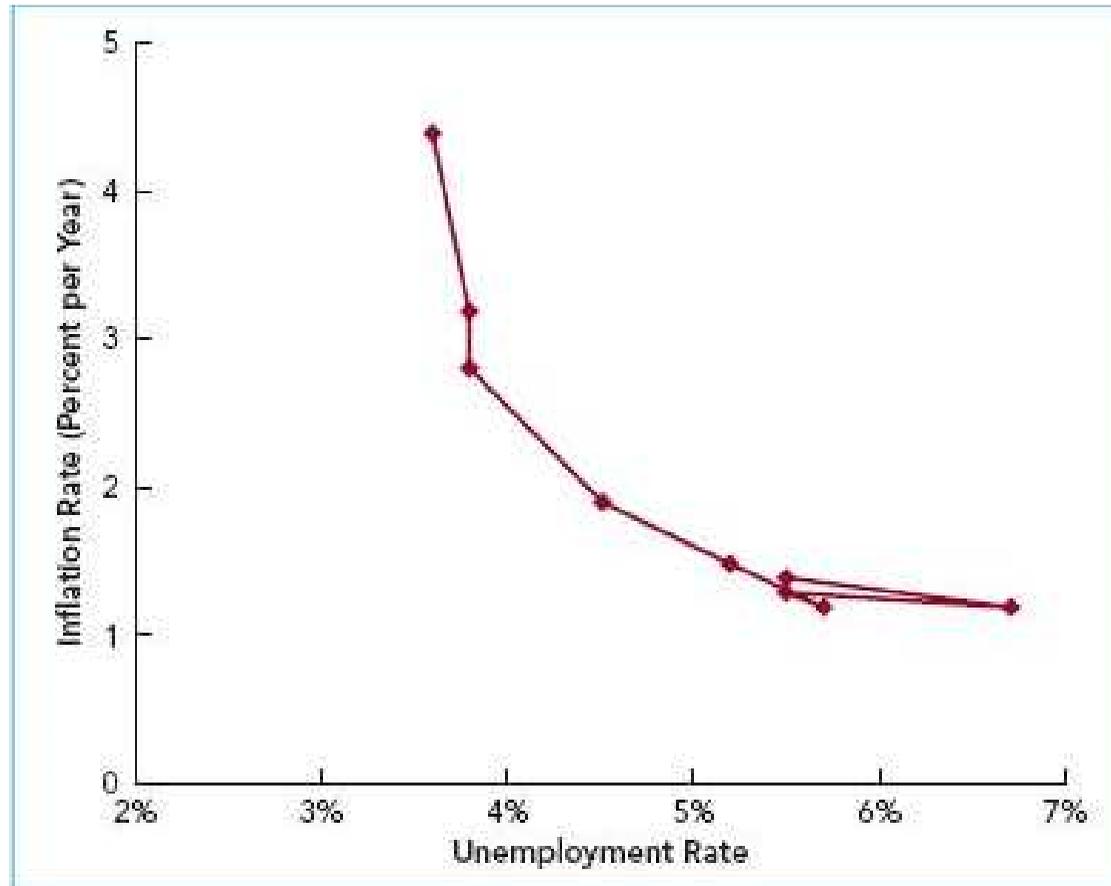
● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips



Source: The 2004 edition of The Economic Report of the President (Washington, DC: Government Printing Office).



La curva de Phillips

● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- La relación moderna de la curva de Phillips es la siguiente:

$$\pi = \pi^e - \beta(\mu - \mu^*) + ss$$

- π^e es la inflación esperada
- μ es la tasa de desempleo observada
- μ^* es la tasa de desempleo natural
- Un término nuevo, ss que corresponde a shocks de oferta como un alza en el precio del petróleo

La curva de Phillips

● Recordemos

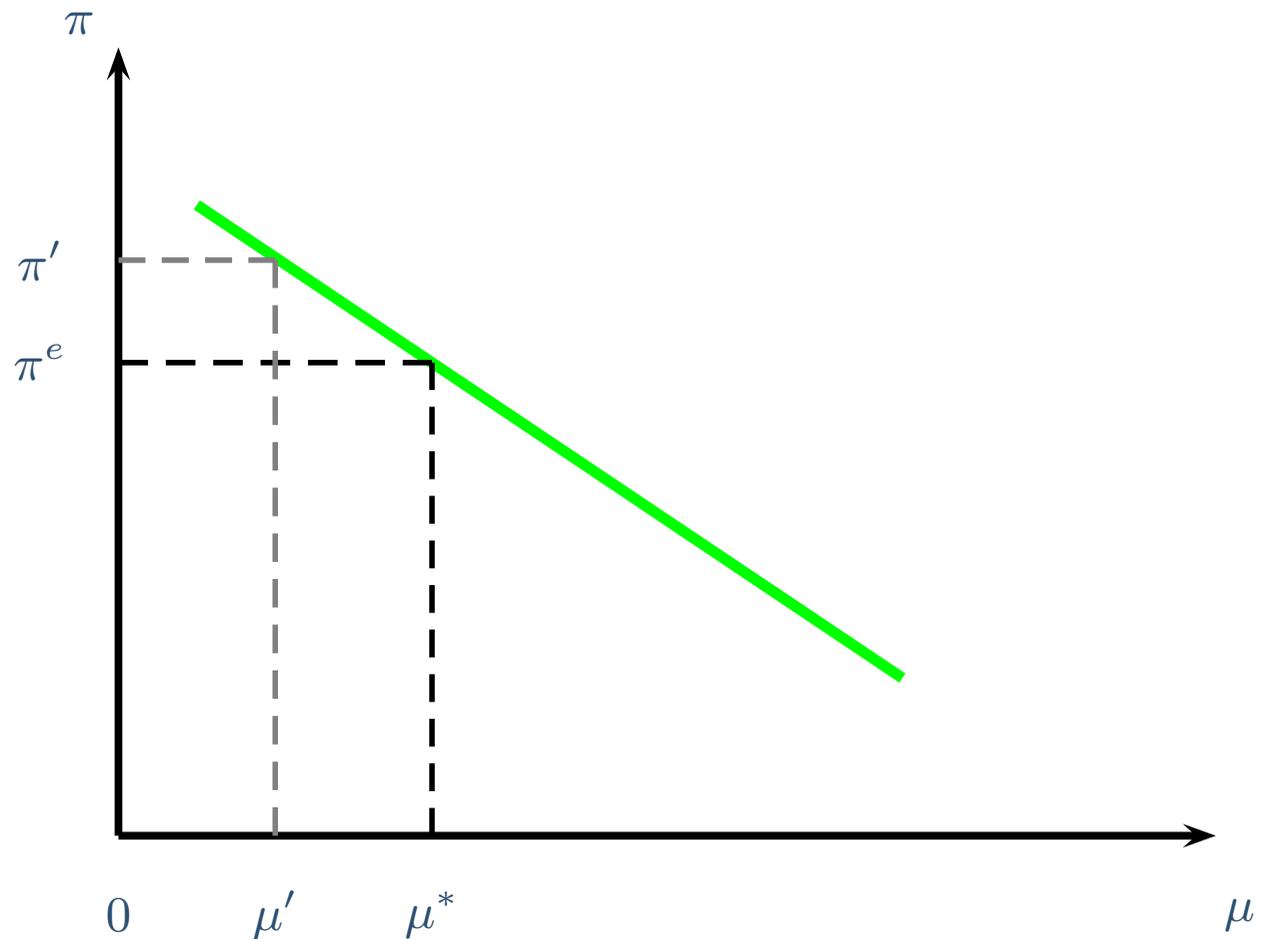
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

Una tasa de desempleo menor $\mu' < \mu^*$ trae consigo una tasa de inflación más alta



La curva de Phillips

● Recordemos

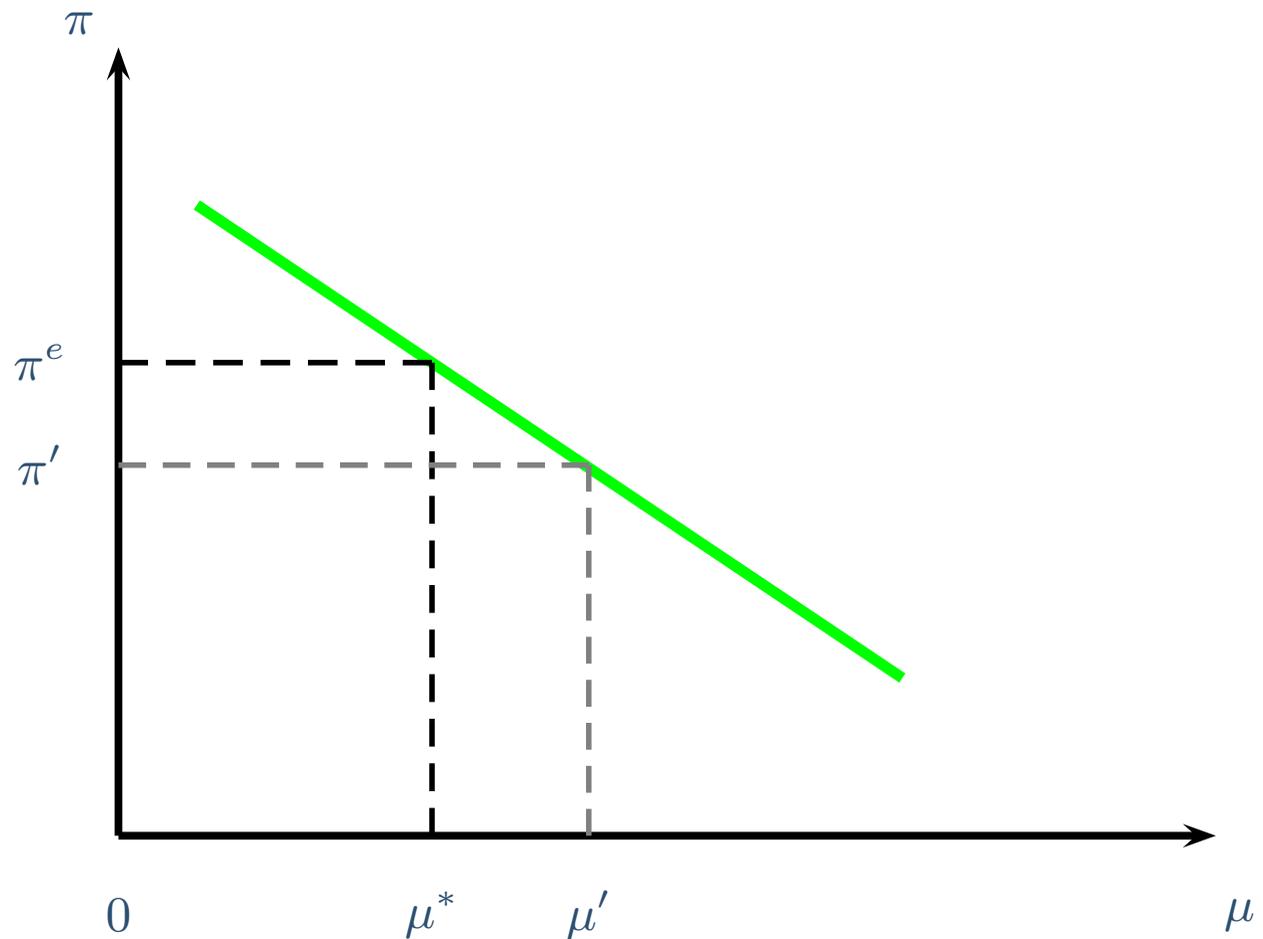
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

Una tasa de desempleo mayor $\mu' > \mu^*$ trae consigo una tasa de inflación más baja



La curva de Phillips

● Recordemos

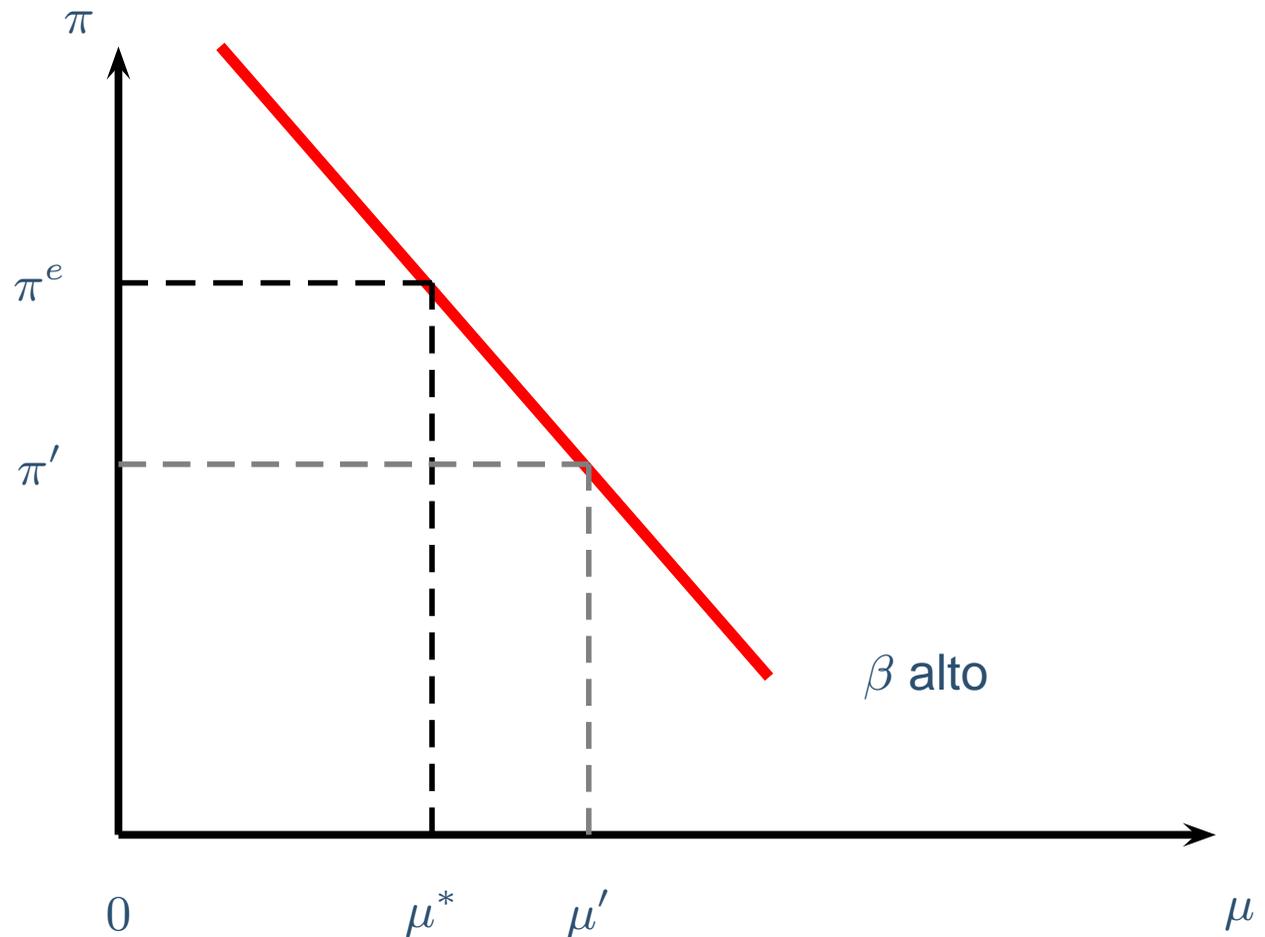
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

La pendiente de la curva de Phillips será mayor mientras más flexibles sean los salarios (β más grande)



La curva de Phillips

● Recordemos

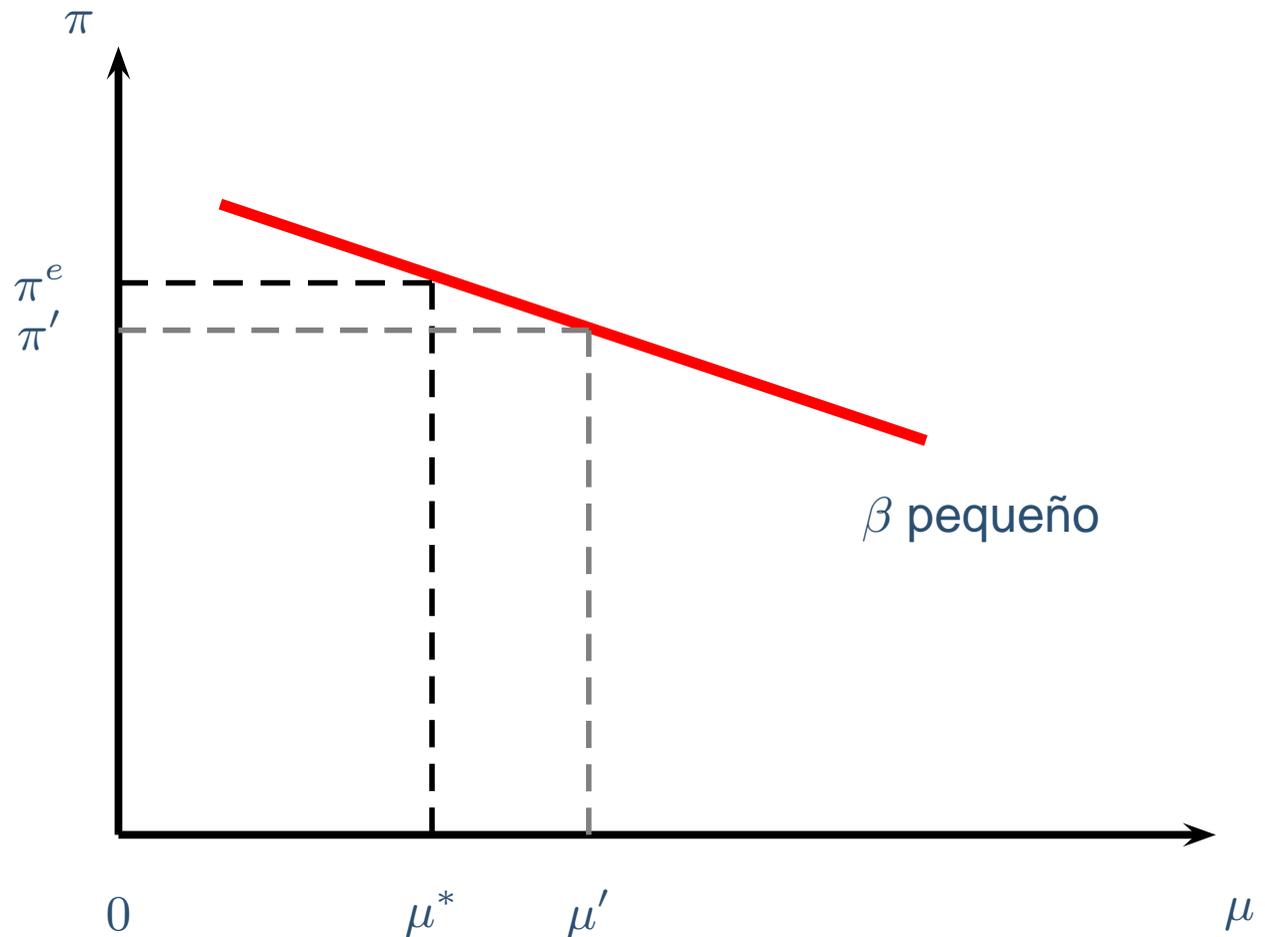
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

La pendiente de la curva de Phillips será menor mientras más rígidos sean los salarios (β más pequeño)



Las expectativas evolucionan en el tiempo

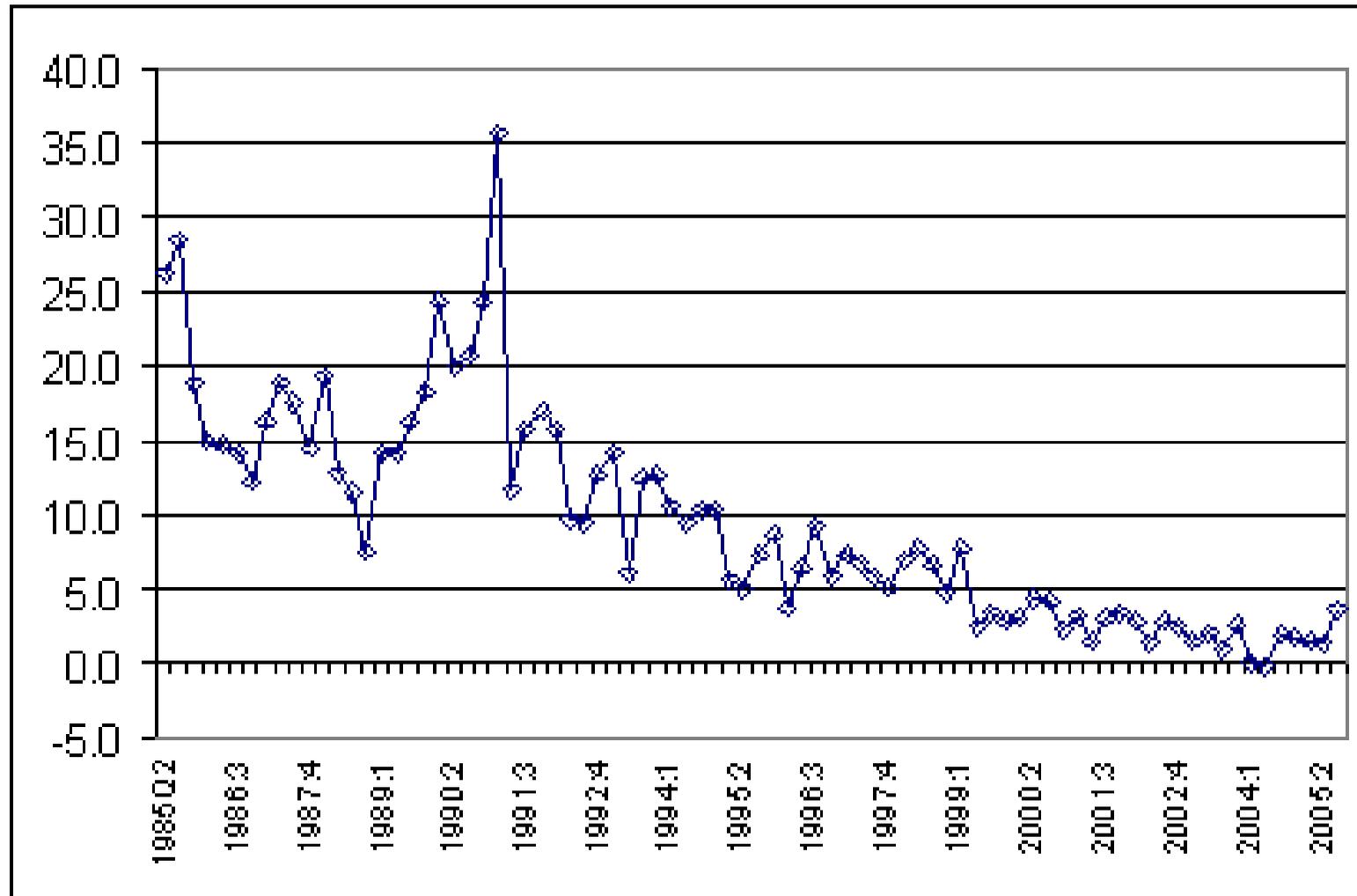
● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips





La tasa natural de desempleo cambia

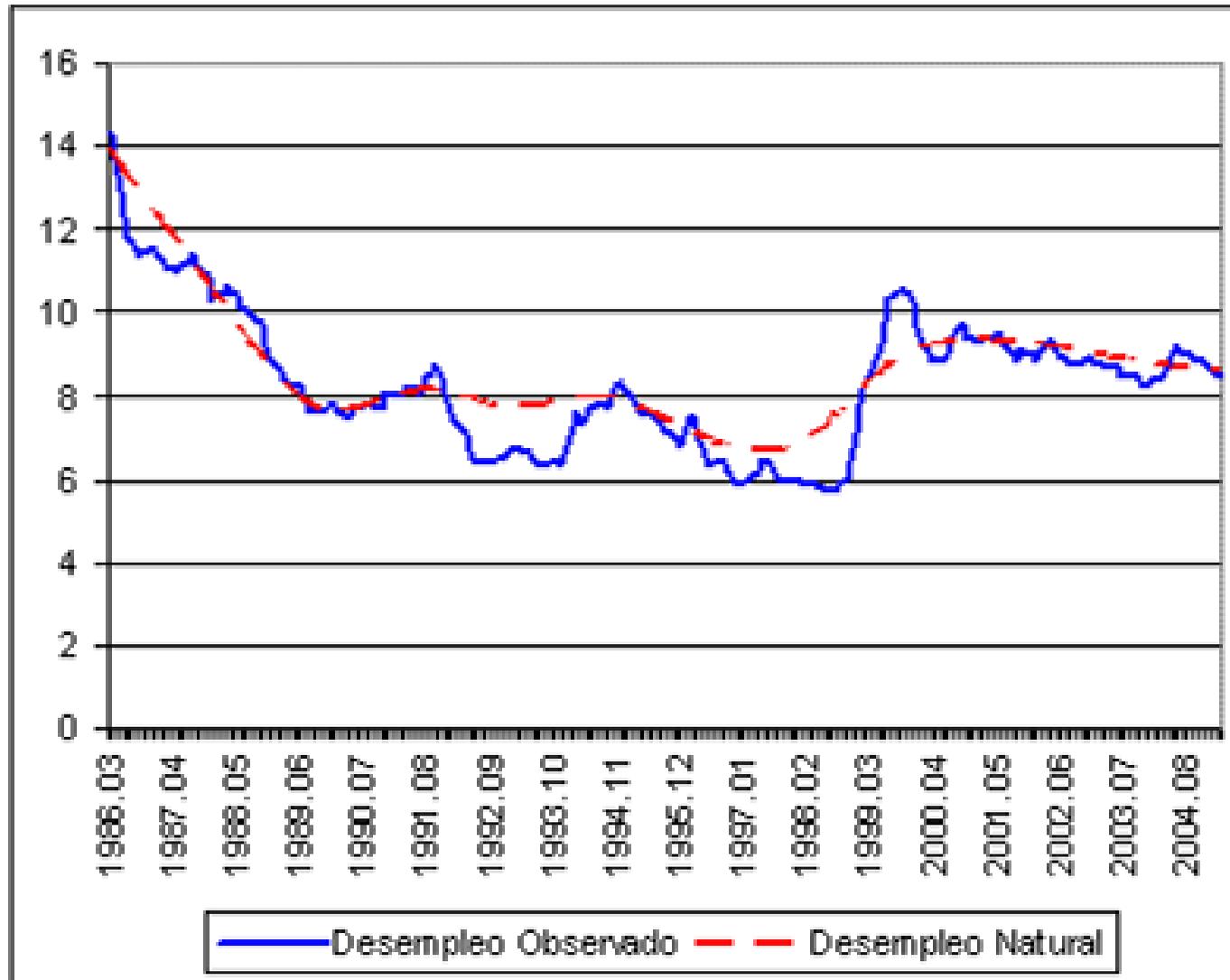
● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips



Desplazamientos de la curva de Phillips

● Recordemos

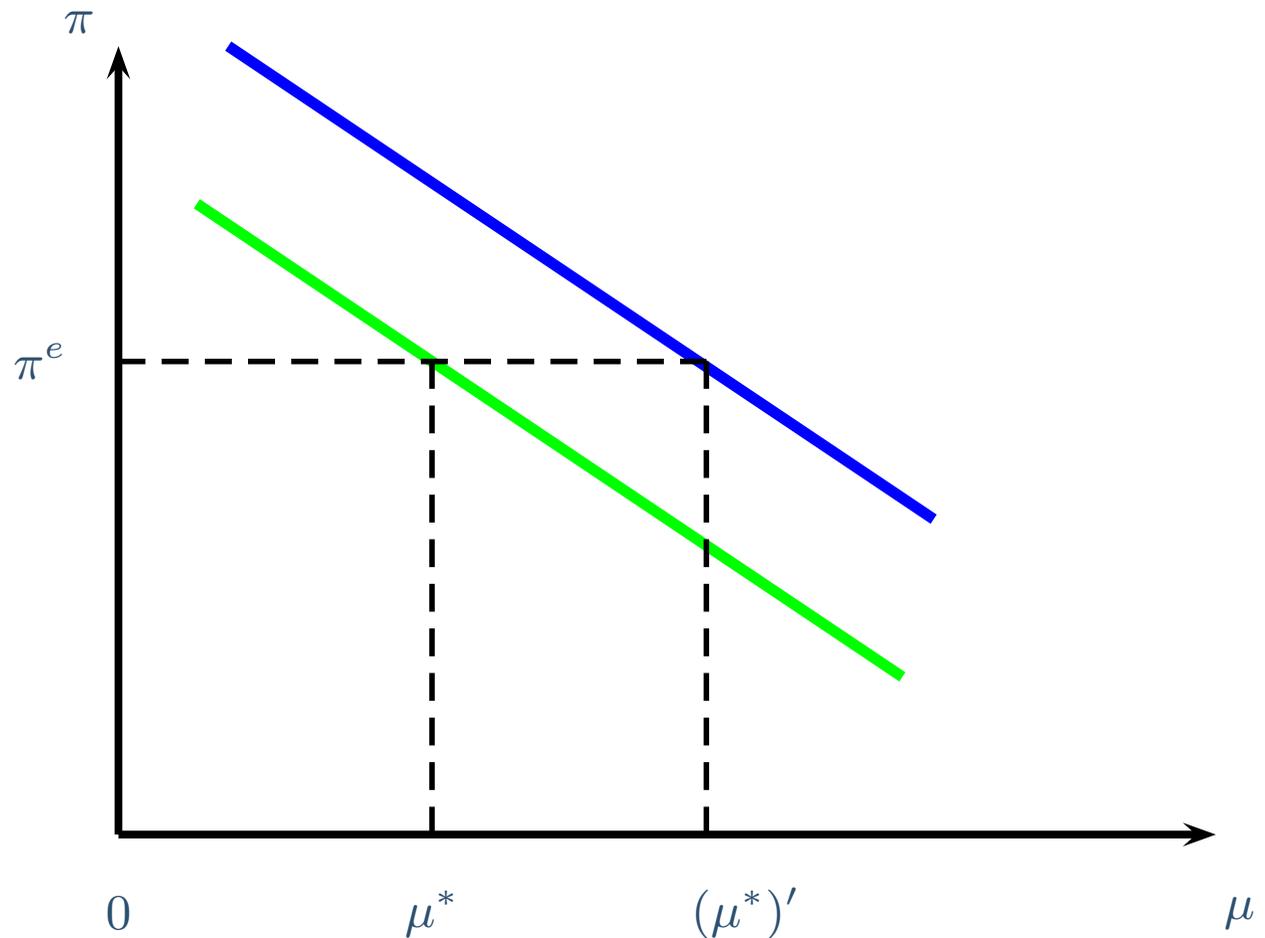
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

La curva de Phillips se traslada hacia la derecha cuando la tasa natural de desempleo aumenta



Desplazamientos de la curva de Phillips

● Recordemos

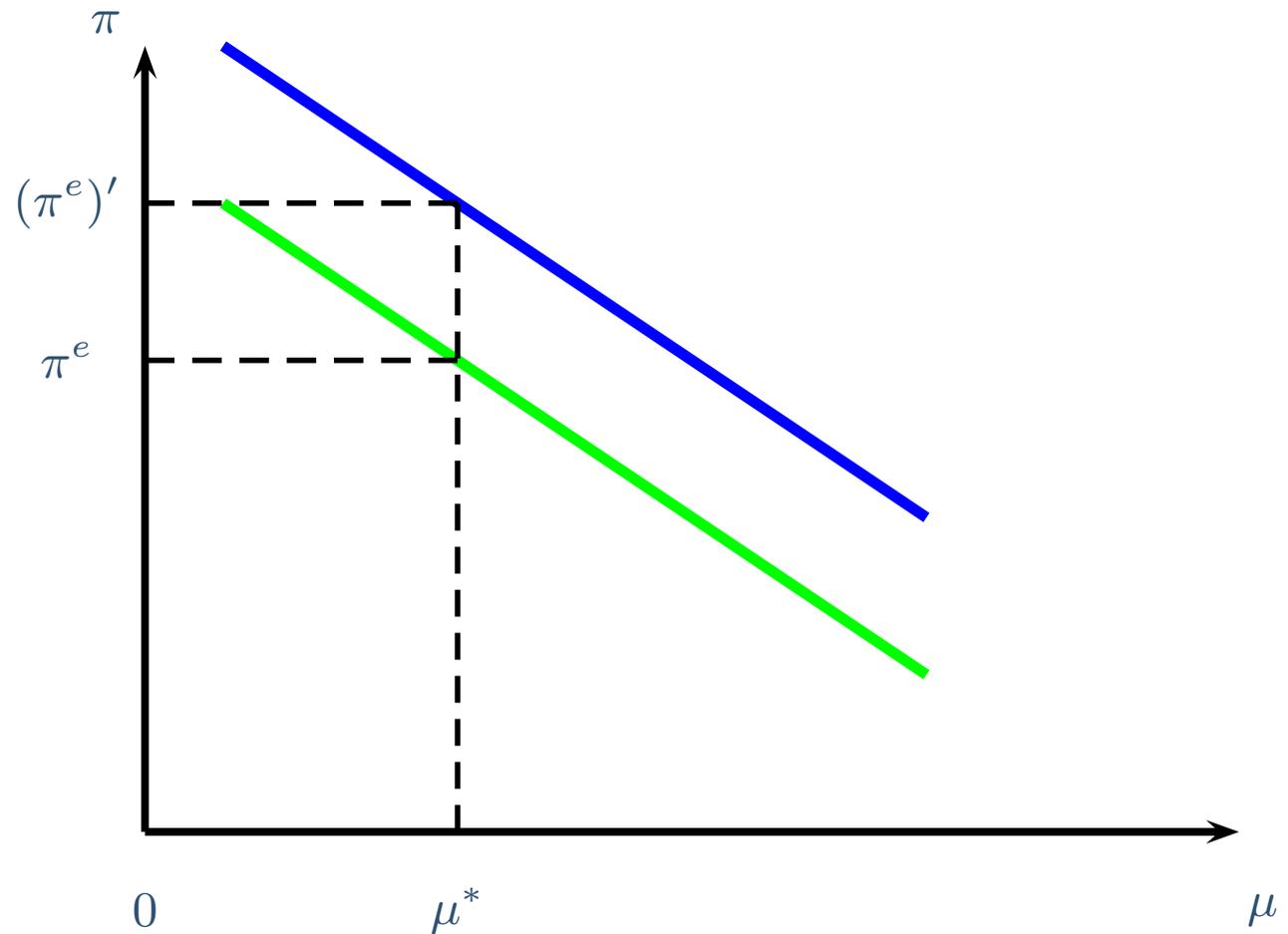
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

- La oferta agregada y la curva de Phillips
- La Oferta Agregada I
- La Oferta Agregada II
- La Oferta Agregada III
- La curva de Phillips en EEUU
- La curva de Phillips
- Las expectativas evolucionan en el tiempo
- La tasa natural de desempleo cambia
- Desplazamientos de la curva de Phillips
- Desplazamientos de la curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

La curva de Phillips se traslada hacia la derecha cuando las expectativas de inflación aumentan





- Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips



El rol de las expectativas

- Recordemos

- Teorías de fijación de precios

- La curva de Phillips

- Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas

- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- Las expectativas pueden ser:
 1. Expectativas estáticas
 2. Expectativas adaptativas
 3. Expectativas racionales
- La curva de Phillips se comporta de diferentes maneras dependiendo de la manera en que asumamos las expectativas

Curva de Phillips bajo expectativas estáticas

- Recordemos

- Teorías de fijación de precios

- La curva de Phillips

- Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas

- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas

- La curva de Phillips

- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- Un ejemplo con expectativas adaptativas

- Un ejemplo con expectativas adaptativas

- Expectativas racionales

- La curva de Phillips

- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- En este caso $\pi^e = \bar{\pi}$ constante

- La curva de Phillips es igual a,

$$\pi = \bar{\pi} - \beta(\mu - \mu^*)$$

- Si no cambia μ^* periodos de bajo desempleo están acompañados de tasas de inflación por encima de $\bar{\pi}$
- Existe un “trade-off” permanente entre inflación y desempleo, y el Banco Central puede mantener constantemente la tasa de desempleo por debajo de μ^* a costo de una mayor inflación

La curva de Phillips

- Recordemos

- Teorías de fijación de precios

- La curva de Phillips

- Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas

- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas

- La curva de Phillips

- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- Un ejemplo con expectativas adaptativas

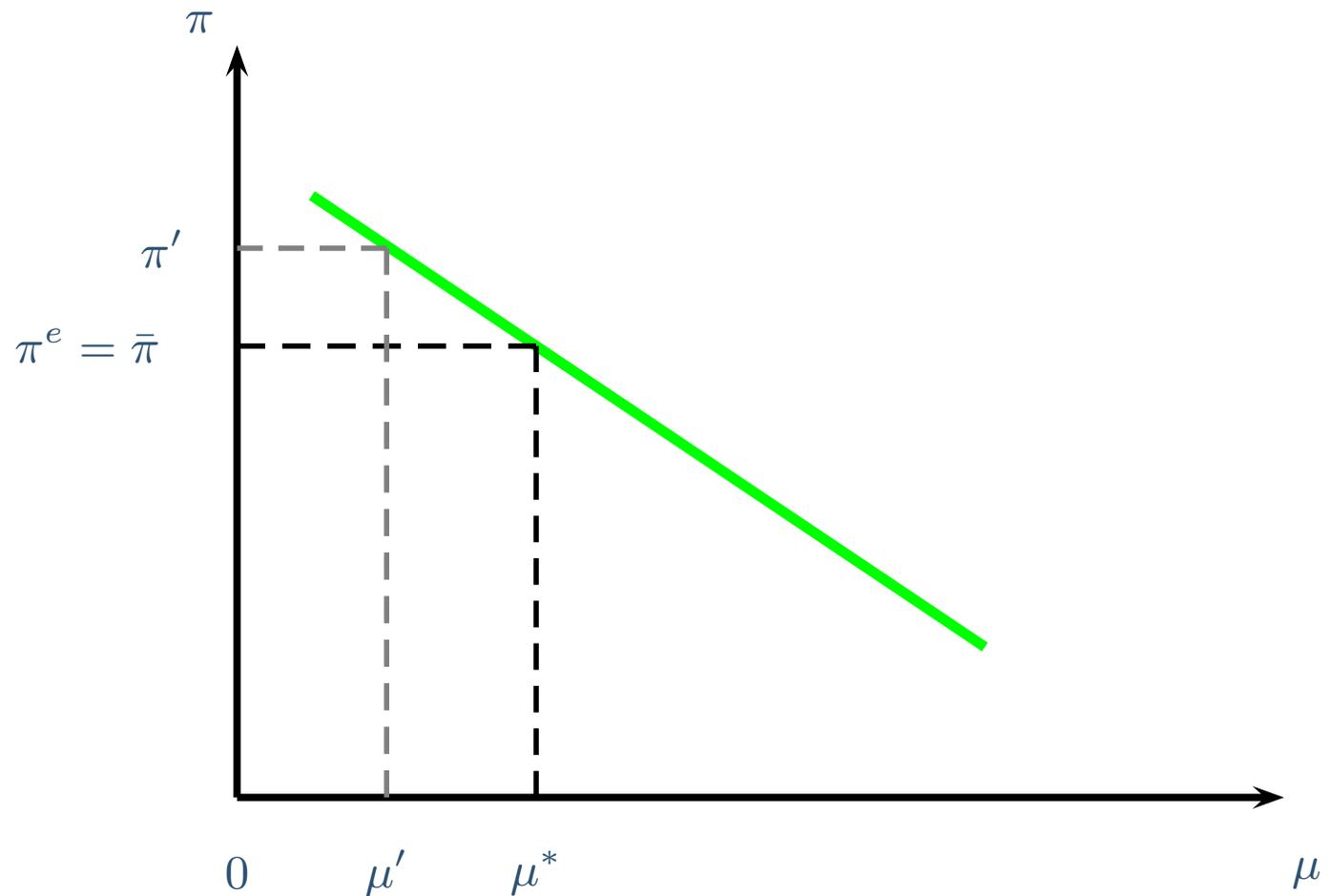
- Un ejemplo con expectativas adaptativas

- Expectativas racionales

- La curva de Phillips

- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

Una tasa de desempleo menor $\mu' < \mu^*$ trae consigo una tasa de inflación más alta permanentemente!



Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

● El rol de las expectativas

● Curva de Phillips bajo expectativas estáticas

● La curva de Phillips

● Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

● Un ejemplo con expectativas adaptativas

● Un ejemplo con expectativas adaptativas

● Expectativas racionales

● La curva de Phillips

● Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- En este caso $\pi^e = \pi_{t-1}$, y las empresas y trabajadores esperan que la inflación sea igual que el periodo pasado
- La curva de Phillips es igual a,

$$\pi_t = \pi_{t-1} - \beta(\mu_t - \mu_t^*) + s s_t$$

Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

● Recordemos

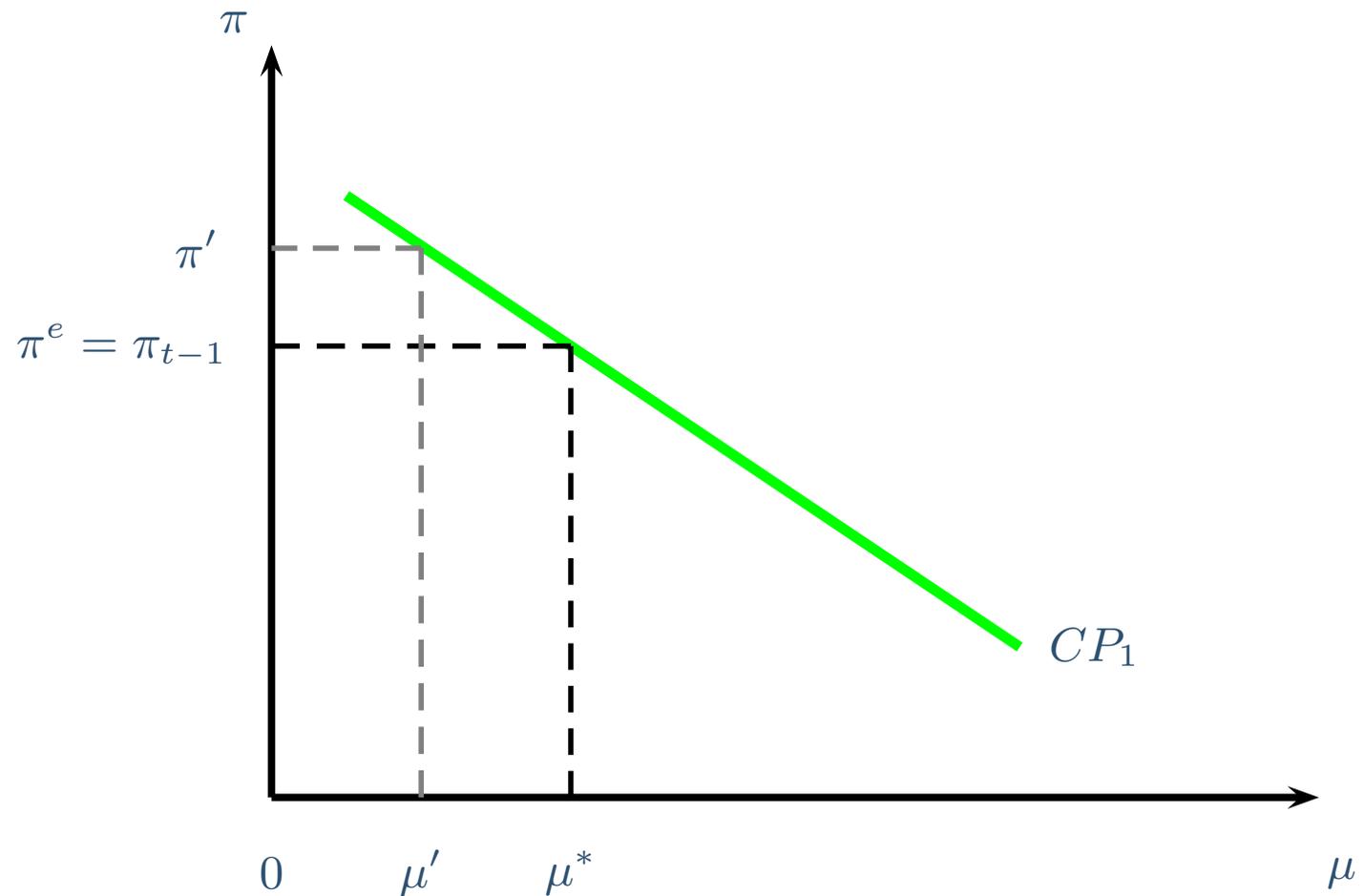
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

En el periodo t , una tasa de desempleo menor $\mu' < \mu^*$ trae consigo una tasa de inflación más alta



Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

● Recordemos

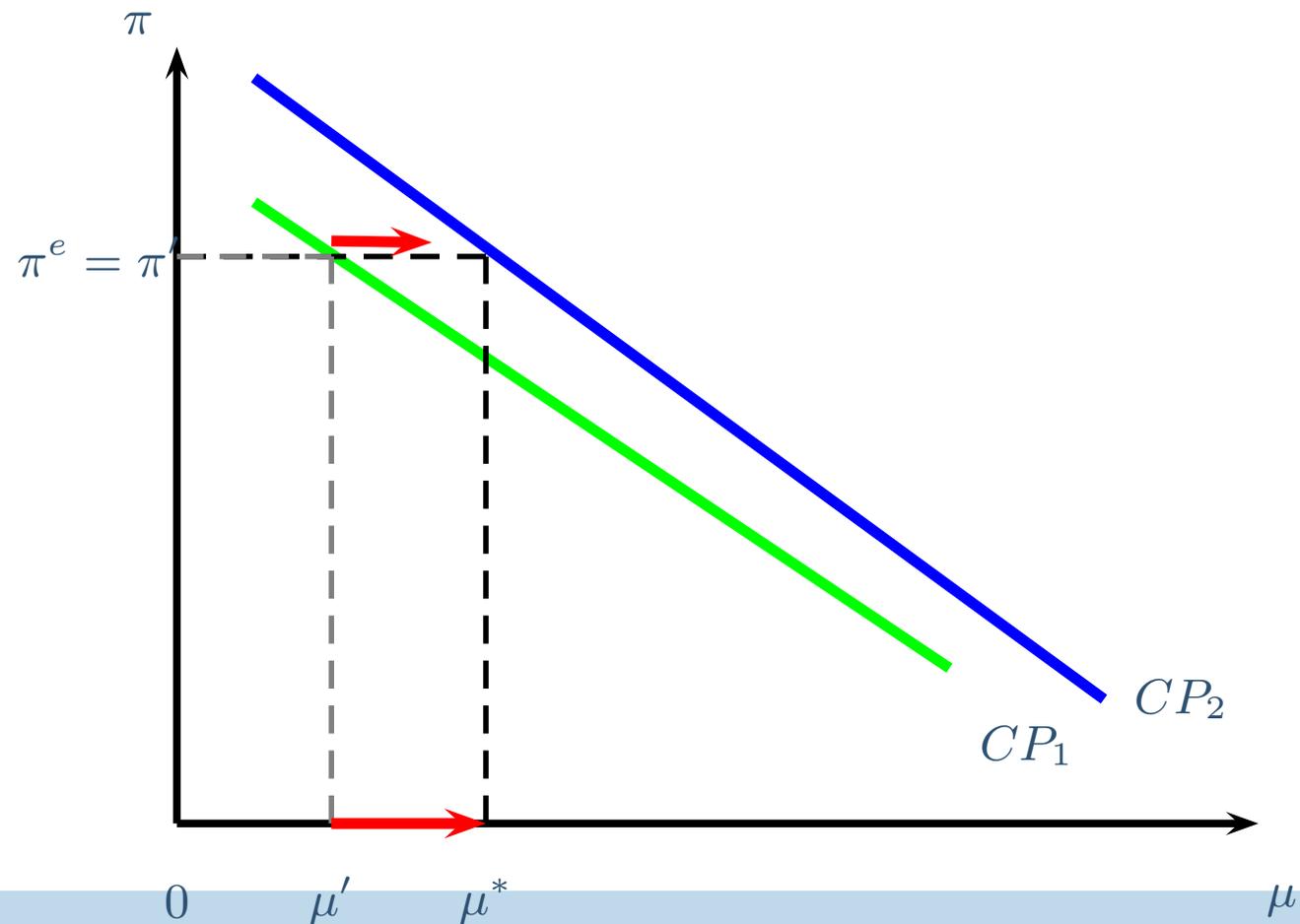
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

Al siguiente periodo los agentes actualizan sus expectativas, ahora las expectativas cambian y la curva de Phillips se desplaza



Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

● Recordemos

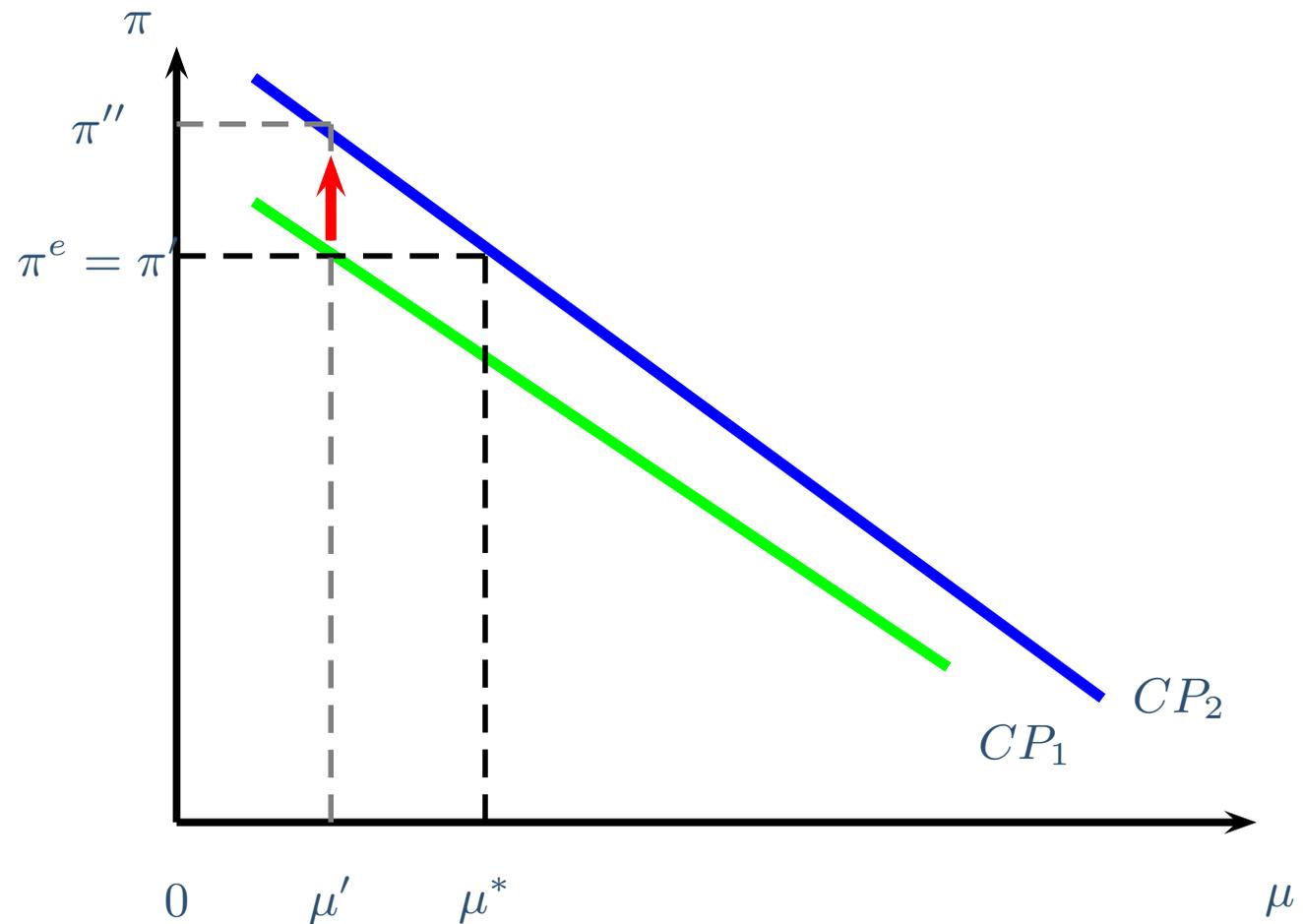
Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

Si se quiere mantener la tasa de desempleo μ' entonces se deberá aceptar mayores niveles de inflación



Un ejemplo con expectativas adaptativas



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

● El rol de las expectativas

● Curva de Phillips bajo expectativas estáticas

● La curva de Phillips

● Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

● Un ejemplo con expectativas adaptativas

● Un ejemplo con expectativas adaptativas

● Expectativas racionales

● La curva de Phillips

● Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- Supongan que $\beta = 0.5$, $\pi_{t-1} = 0.04$ y $\mu^* = 0.06$
- Si el gobierno posiciona al desempleo en $\mu = 0.04$ la inflación será

$$\pi = 0.04 - 0.5(0.04 - 0.06) = 0.05$$

- Al siguiente año las expectativas de inflación se adaptarán a la nueva tasa de inflación y en ese caso la nueva curva de Phillips será,

$$\pi = 0.05 - 0.5(\mu - 0.06)$$

- Si el gobierno quiere mantener la tasa de inflación en 5% entonces el desempleo debe subir,

$$\mu = 0.06$$

Un ejemplo con expectativas adaptativas



● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- Si desea mantener al desempleo en $\mu = 0.04$ la inflación será,

$$\pi = 0.05 - 0.5(0.04 - 0.06) = 0.06$$

- Al siguiente año las expectativas de inflación se adaptarán a la nueva tasa de inflación y en ese caso la nueva curva de Phillips será,

$$\pi = 0.06 - 0.5(\mu - 0.06)$$

- Y si nuevamente desea mantener al desempleo en $\mu = 0.04$, la inflación será:

$$\pi = 0.06 - 0.5(0.04 - 0.06) = 0.07$$



Expectativas racionales

- Recordemos

- Teorías de fijación de precios

- La curva de Phillips

- Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

- Bajo expectativas racionales los agentes utilizan toda la información existente para formar una estimación de los precios
- Las empresas y hogares ya no miran la inflación pasada para determinar el valor de los salarios, los contratos, etc
- Los agentes miran hacia el futuro y tanto las acciones actuales como futuras de política
- Ya no importa lo que hizo el gobierno, sino lo que hará y la manera en que afectará la economía

La curva de Phillips

- Recordemos

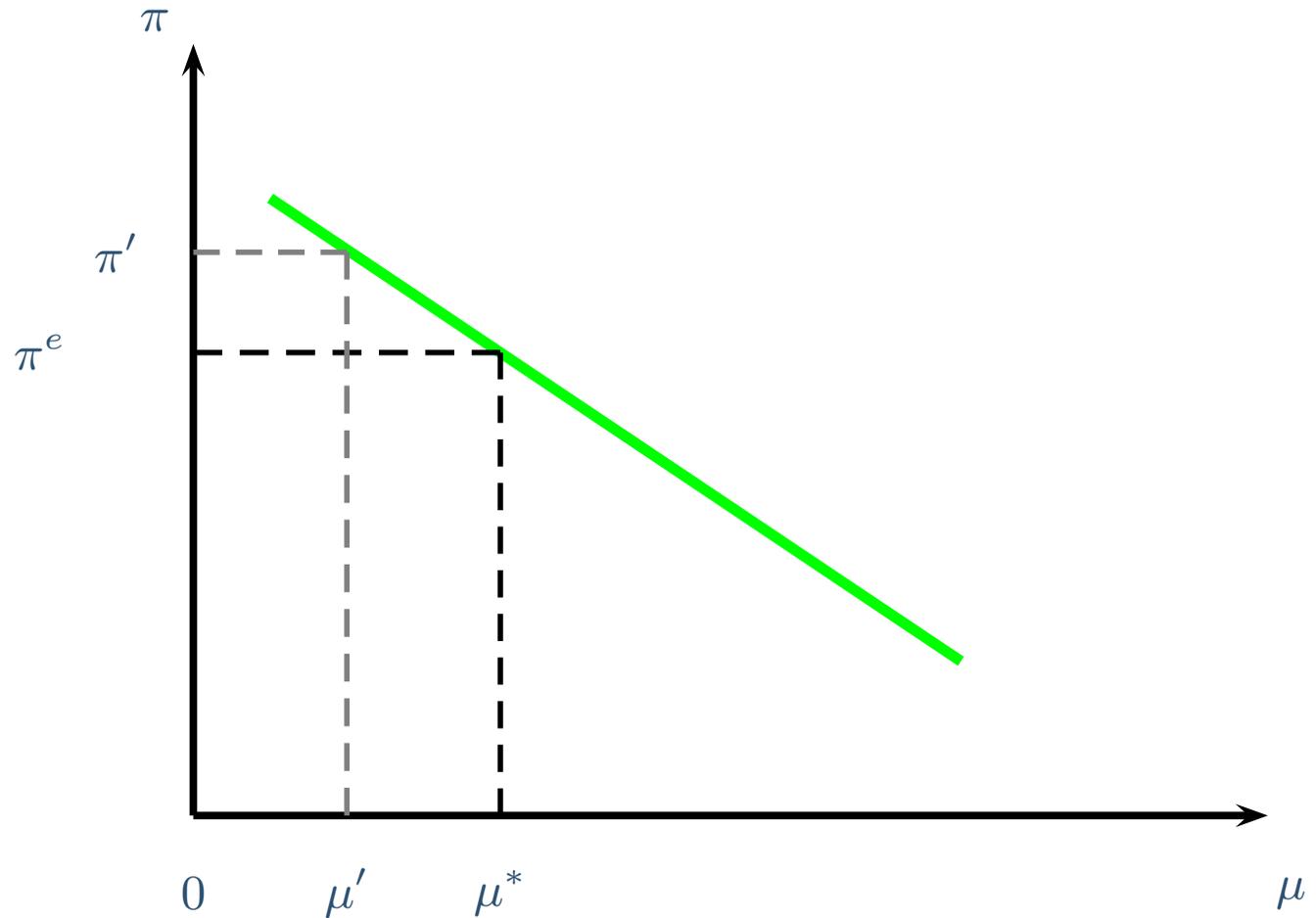
- Teorías de fijación de precios

- La curva de Phillips

- Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

Si los agentes preveen que el gobierno desea un $\mu' < \mu^*$...



Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

● Recordemos

Teorías de fijación de precios

La curva de Phillips

Expectativas de inflación y la Curva de Phillips

- El rol de las expectativas
- Curva de Phillips bajo expectativas estáticas
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Un ejemplo con expectativas adaptativas
- Expectativas racionales
- La curva de Phillips
- Curva de Phillips bajo expectativas adaptativas

Inmediatamente actualizarán sus expectativas de inflación y la curva de Phillips se desplazará

