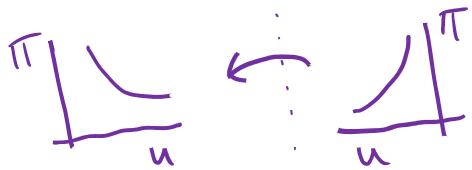
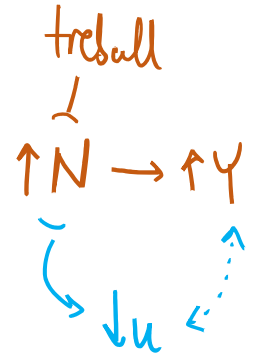
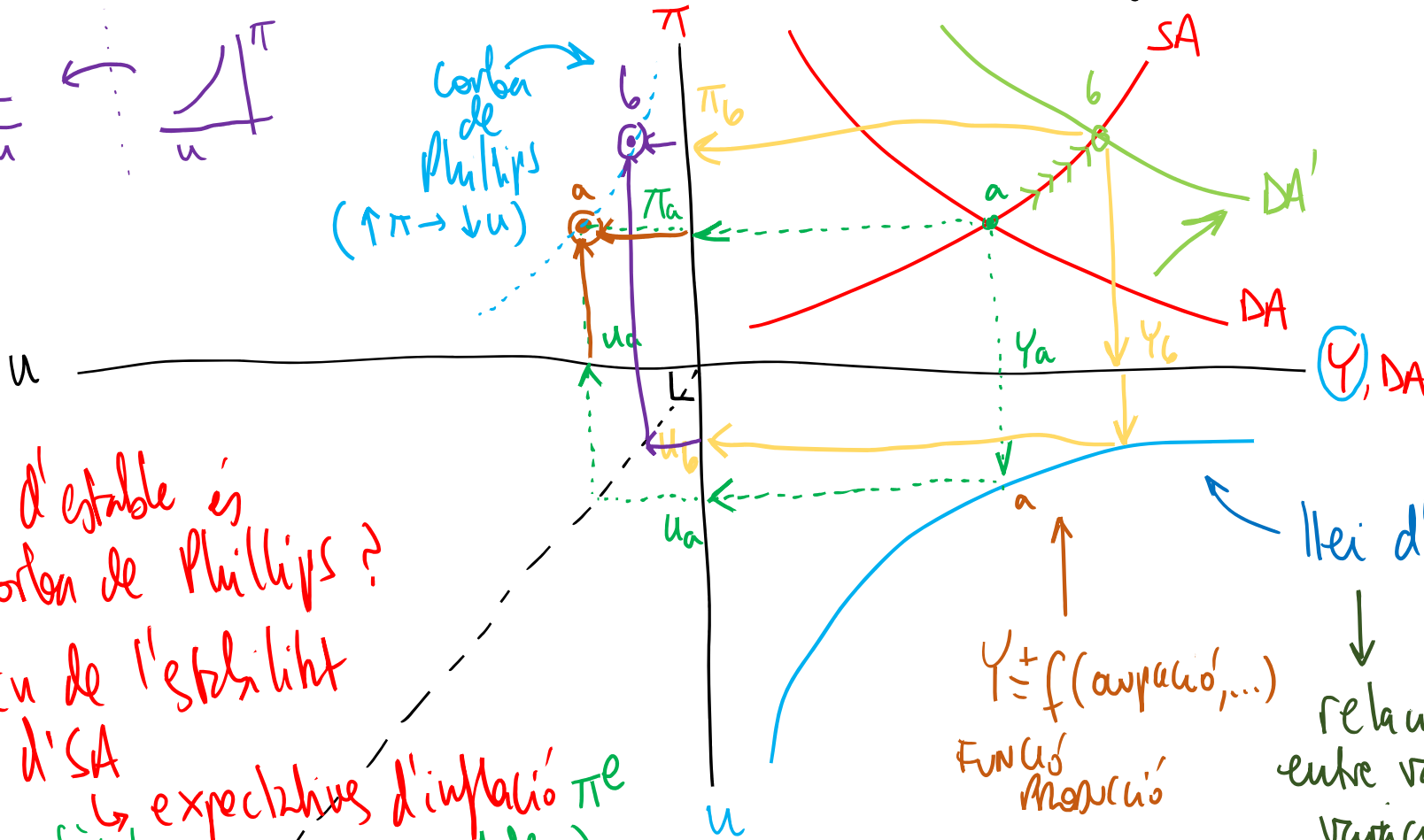


18/03/21

# CORBA DE PHILLIPS - relació $\pi : u$ (negativa)



Corba de Phillips  
( $\uparrow \pi \rightarrow \downarrow u$ )



Com d'estable és la corba de Phillips?

Depèn de l'estabilitat d'SA

↳ expectatives d'inflació  $\pi^e$   
( $\pi^e$  volàtil  $\rightarrow$  corba inestable)

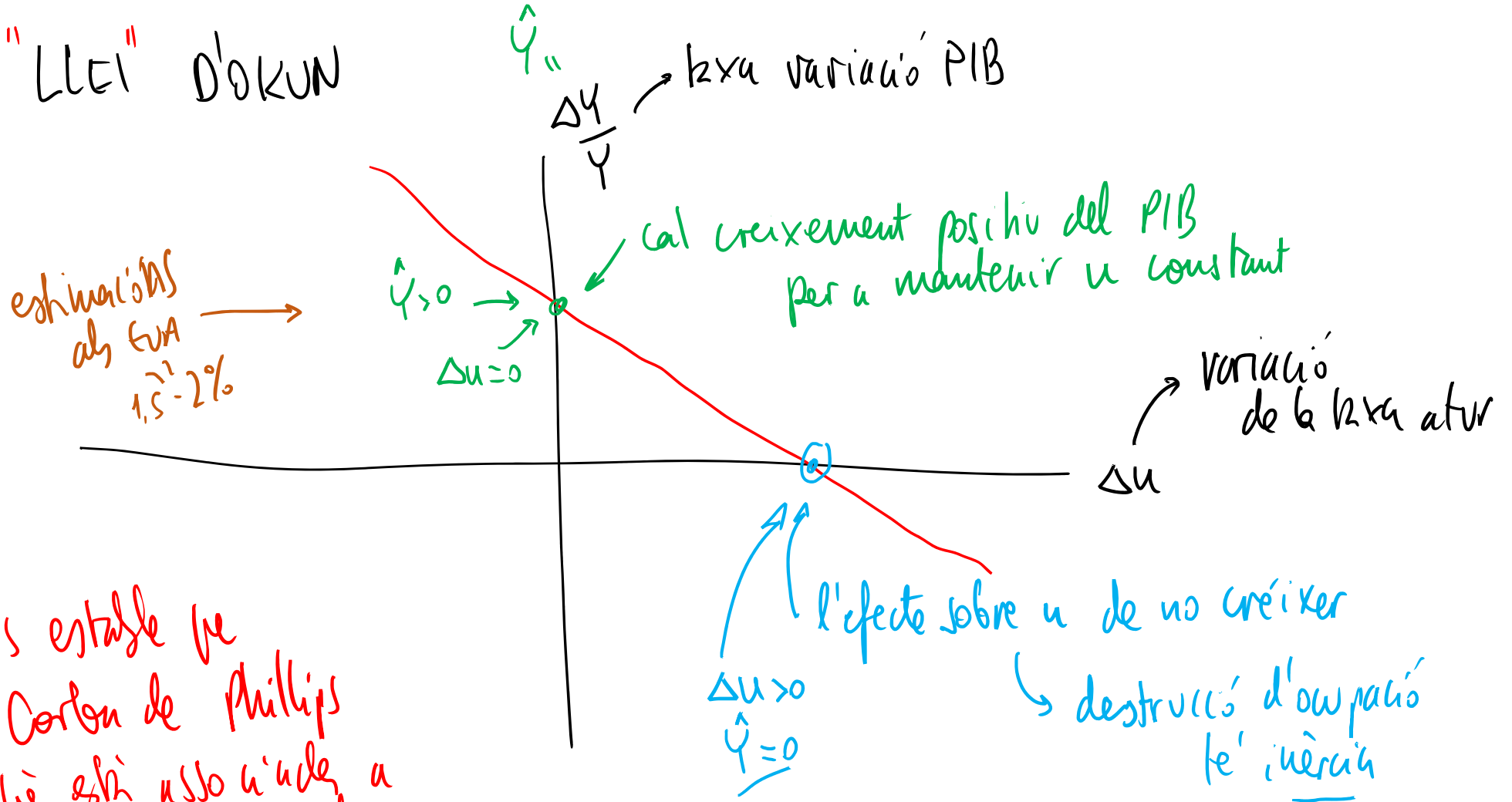
Lei d'Okun (Arthur Okun)

relació inversa entre variació PIB i variació de l'atur

(al  $\uparrow Y$  per a  $\downarrow u$ )

$Y = f(\text{ocupació}, \dots)$   
Funció mençió

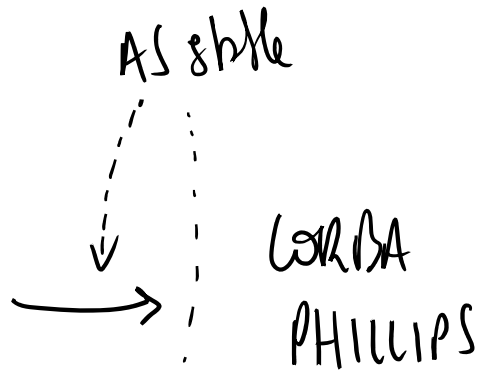
# "LLEI" D'OKUN



estimacions als EUA  
1,5-2%

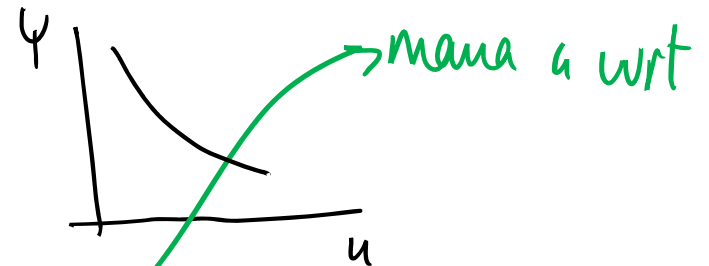
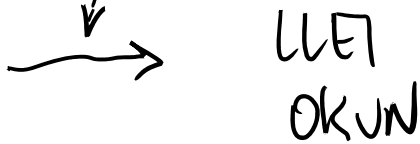
Més estable ve  
Corben de Phillips  
perquè estí associada a  
trets estructurals  
↑ més skills

MODEL AS-AD  
+  
LLEI OKUN



si volem  $\downarrow \pi$   
caldrí  
acceptar  
a wrt  
 $\uparrow u$   
("trade-off"  
entre  $u$  i  $\pi$ )

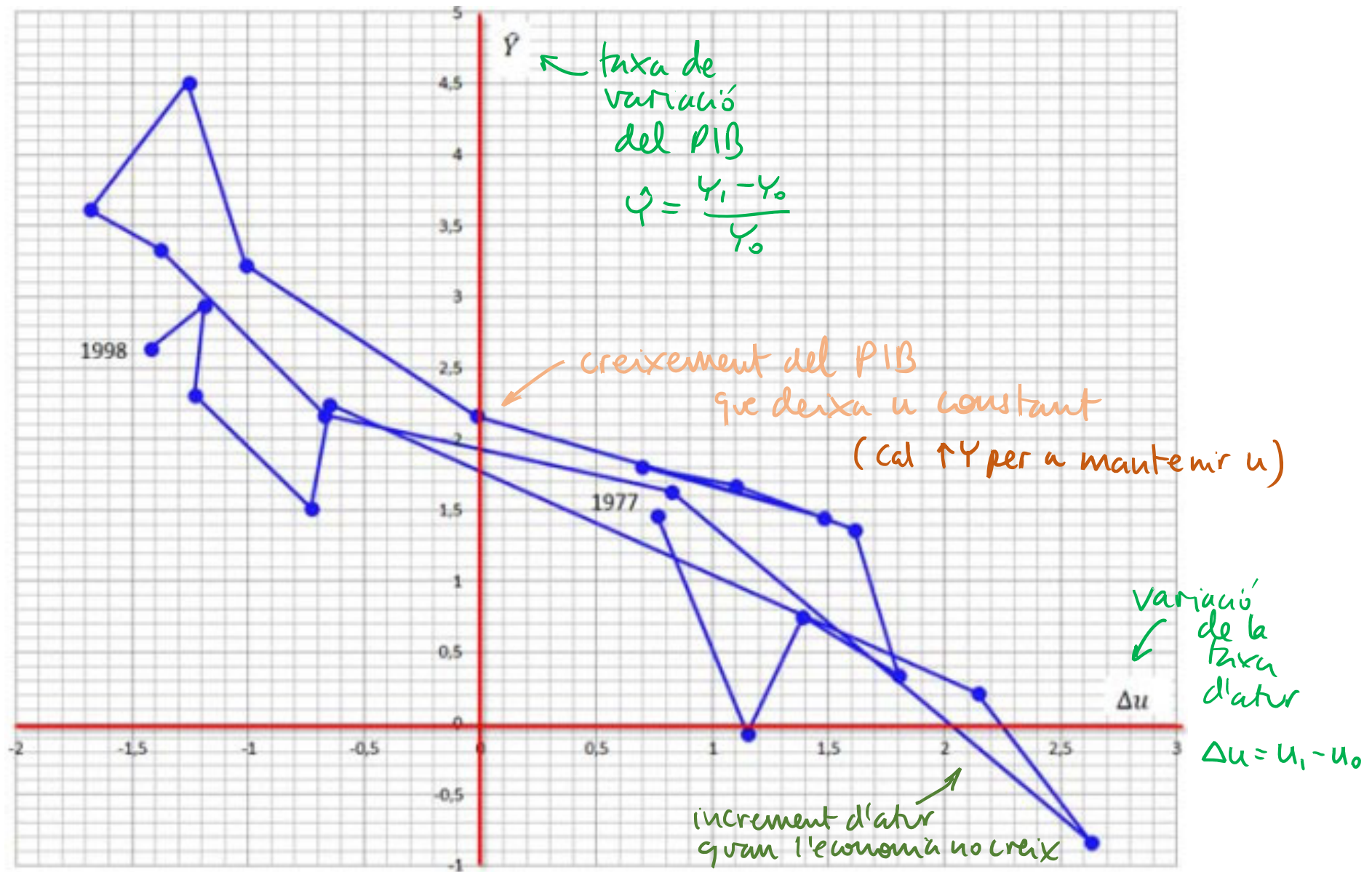
MODEL AS-AD  
+  
CORBA DE PHILLIPS



podem "comprar"  
 $\downarrow u$  amb  $\uparrow \pi$

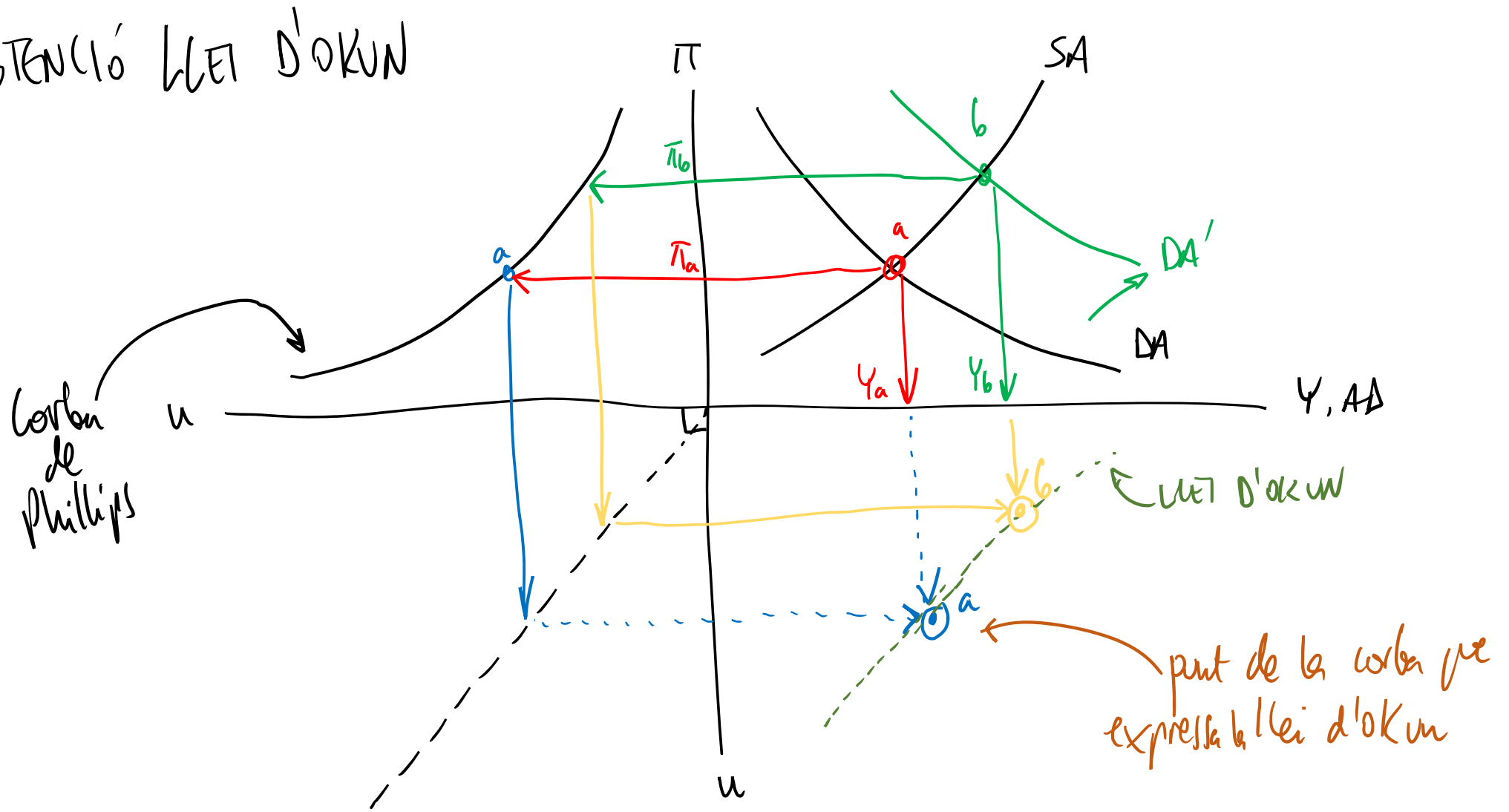
CORBA de PHILLIPS i LLEI d'OKUN expressen  
una realitat comuna - però passa a l'economia  
quan varia DA i SA es manté constant

LLEI  
D'OKUN  
Espanya  
1977-1998  
(INE.es)



4)

# OBTENCIÓ LLEI D'OKUN



5)

AIXÒ MOSTRA LA IMPORTÀNCIA DE  
CONTROLAR  $\pi$  : SI PUJA EN EXCESS,

REDUIR  $\pi$  IMPLICA ASSUMIR

$\uparrow u$

efecte  
més traumàtic  
per a  
l'economia

es duu a terme  
amb la política monetària (decidida i  
implementada pels bancs centrals)

# POLÍTICA FISCAL (PF)

• Instruments → G, TR, t

↳ taxa impositiva  
( $T \approx t \cdot Y$ )

• Objectius

↳ lligats a DA ← activitat econòmica  
ocupació

↳ reduir desigualtat (distribució renda) ← TR  
reduir dèficit / deute públic ← t progressiva

→ política de demanda: G, TR i t afecten DA

• < EXPANSIVA → DA a la creix  
CONTRACTIVA → DA a l'estagnació

↳ quan es consideren "excessius"

DÉFICIT PÚBLIC Primari =  $G + TR - T$

variable flux  
(deficit en un interval de temps, com PIB)

DÉFICIT PÚBLIC =  $G + TR + \text{Pagament interessos deute} - T$

DEUTE PÚBLIC = acumulació de déficits previs  
variable estoc

presumpció ortodoxa: alt  $\frac{\text{deute}}{\text{PIB}}$  posa en risc el creixement del PIB

variable rellevant a més llarg termini

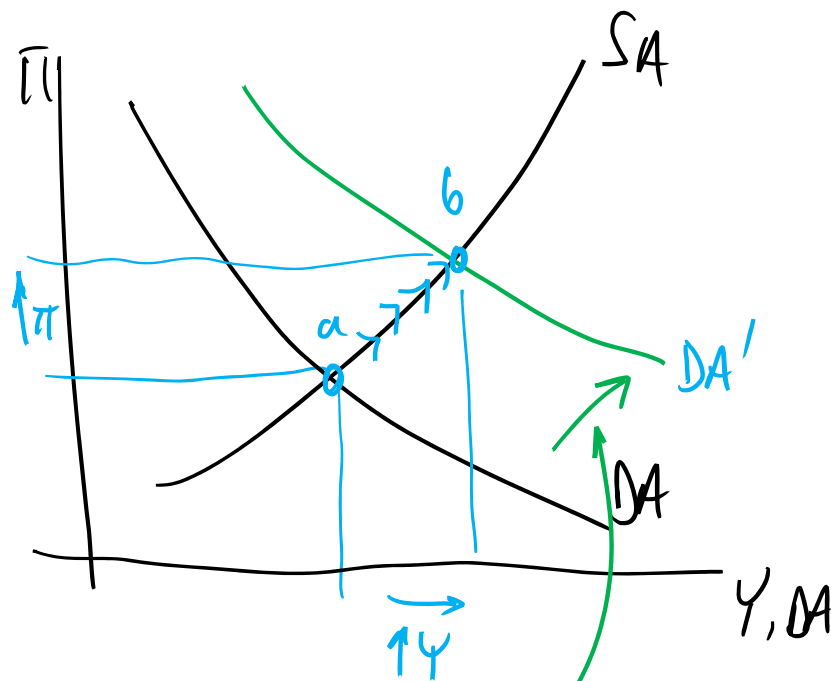
$\frac{\text{deute públic}}{\text{PIB}}$

magnitud de l'endeutament públic respecte del PIB



A WRT

PF expansiva



Economia de l'austeritat

↳ a la llarga, una PF expansiva podria tenir efectes contradictoris

9)

IDENTITAT ESTALVI - trija sektors  $\left\{ \begin{array}{l} \text{privat} \\ \text{public} \\ \text{exterior} \end{array} \right.$

Suprem  $XN=0$

$$S - I \equiv G + TR - T$$

suprem pre Sector privat rod  
akumulacija rizična

$$S > I$$

senje deficit public  
senja imposible

sector privat  
kompas debrs  
(akumulacija rizična  
finansier)

$$> 0 \Rightarrow G + TR - T > 0 \text{ (deficit)}$$

(Ministry Treasurer)  
vender uchis finansier  
emet titols debrs

imposibile equilibiu  
presup. o superit

→ DESPLAÇAMENT DE DESPESA PRIMÀRIA

"PART FOSCA" del deficit públic (segons la visió ortodoxa)

o) p.382 argument 1 KW → economia com a situació de suma zero

(↑G → ↓C  
↓I)

1) "Equivalència ricardiana"

↳ David Ricardo (1772-1823)

↳ models molt simples per a analitzar realitats molt complexes

es presumeix que l'economista té la màxima riquesa (↑G no pot ↑Y)

efectes Pf expansiva

↑G (sense ↑ impostos ara) → s'anticipa ↑ impostos en el futur

→ establir més ara (↑S per a pagar els impostos futurs) → ↓C ara

la gent no s'han preuvisora...

11)

## 2) Efecte expulsió (de la despesa privada)

→ ↓C ↓I

Com  
finançar  
dèficit  
públic

(↑ despeses >

↑ ingressos  
públics)

1/ ↑ impostos avui (↑T) o crear-ne de nous

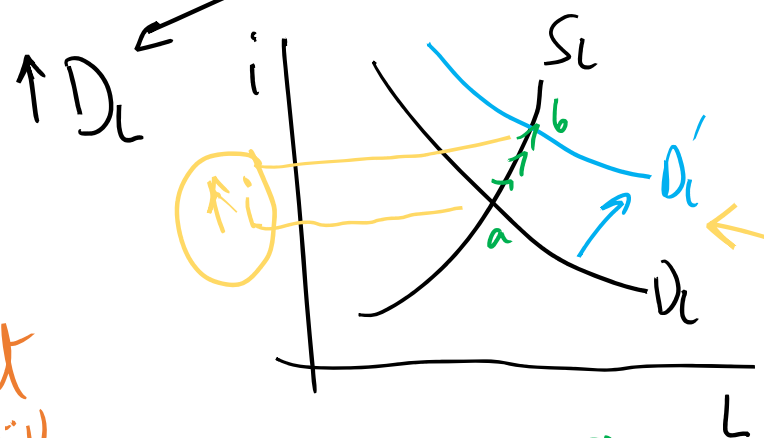
2/ ↑ impostos demà → emetre títols deute públic avui (↑ demanda de liquiditat del govern)

3/ (opció desestabla en la pràctica) ↑ diner (monetitzar el deute)

→ fem imprimir més bitllets  
en economia avançada això ho fa el Banc central

és inde-  
pendent  
del  
govern

$\uparrow G$  sense  $\uparrow$  impostos  $\rightarrow$  emissió títol deute públic (Letres Tredor)  
(venda)

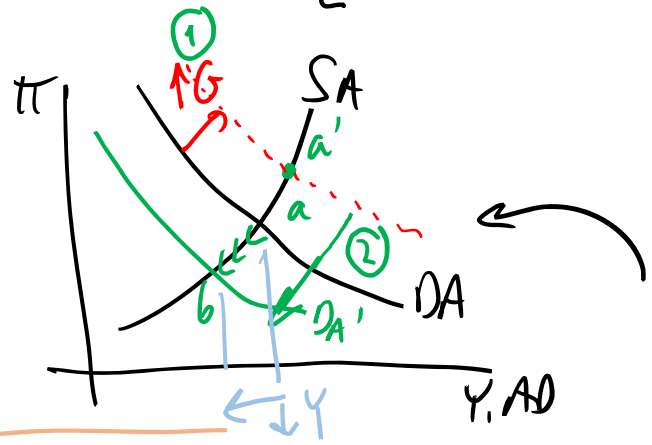


$\rightarrow \uparrow i \rightarrow \downarrow D_c$  sector privat

$\downarrow$  endowment point

$\downarrow C, \downarrow I$

despesa expulsada per  $\uparrow G$

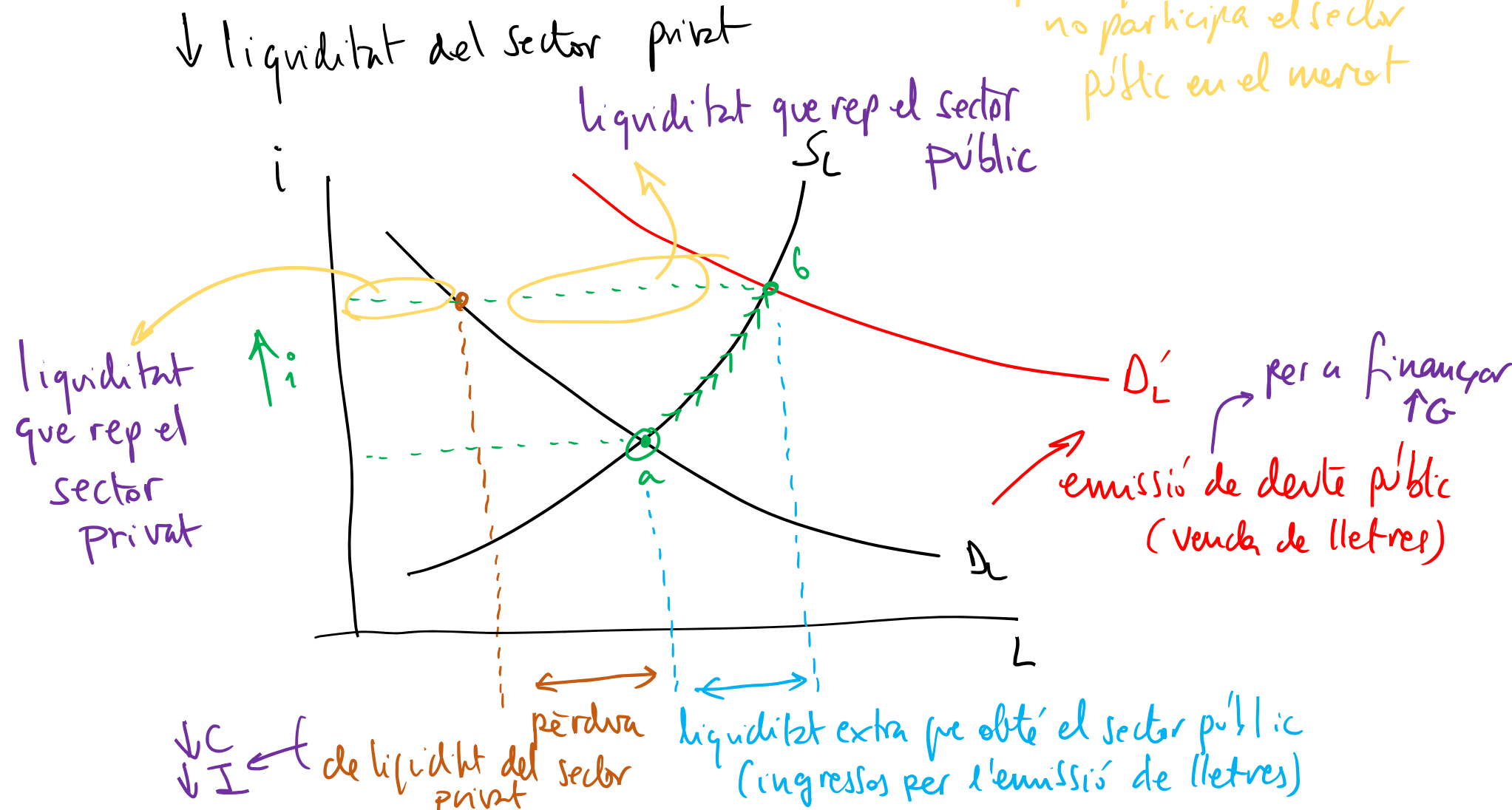


efecte eventualment ambiciu

hipòtesis: efecte multiplicador  $\uparrow G$  < efecte mult.  $\downarrow C, \downarrow I$

$\downarrow Y$

Suposem que en a  
no participa el sector  
públic en el mercat



14)

ECONOMIA DE L'AUSTERITAT — arguments per a justificar  
un efecte final contractiu d'una PF expansiva  
(i un efecte expansiu d'una PF contractiva)

↳  $\downarrow G \rightarrow$  "bo per l'economia"

1) si  $\downarrow$  dèficit públic avui  $\rightarrow$  no  $\uparrow$  impostos demà

(però què garanteix que  $\uparrow S$  per  $\downarrow$  impostos

2)  $\downarrow$  dèficit públic  $\rightarrow$   $\downarrow$  necessitats  
públiques de liquiditat

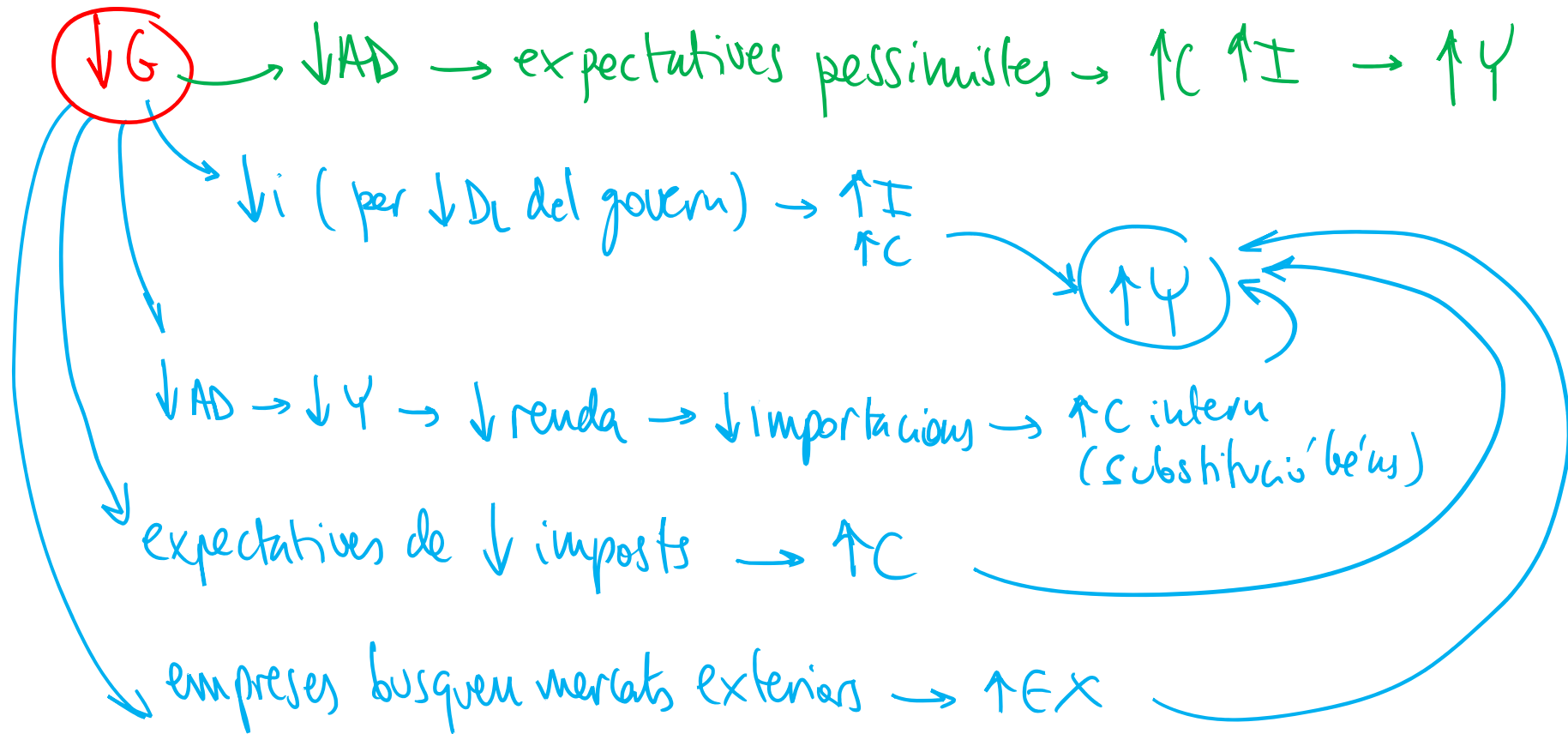
vagi a  $\uparrow I$  i no a comprar actius financers?)

$\rightarrow \downarrow D_L \rightarrow \downarrow i \rightarrow \begin{matrix} \uparrow C \\ \uparrow I \end{matrix}$

3)  $\downarrow$  dèficit públic  $\rightarrow$   $\uparrow$  estabilitat financer

(mercats financers no temen riscos d'impagament del deute públic)

# CANALS DE CONNEXIÓ ENTRE G : Y





# ESTABILITZADOR AUTOMÀTIC (del cicle econòmic)

decisions automàtiques de PF que tenen efectes contracíclics

$\downarrow Y \rightarrow \uparrow \text{atur} \rightarrow \uparrow \text{prestacions (}\uparrow \text{TR)} \rightarrow \uparrow C \rightarrow \uparrow Y$   
(subsidis d'atur)

impost progressius  $\uparrow Y \rightarrow \uparrow T \rightarrow \downarrow C \rightarrow \downarrow Y$   
 $\uparrow t$  amb  $\uparrow Y$

$$\frac{\Delta T}{T} > \frac{\Delta Y}{Y}$$

$\uparrow T$  més proporcional que  $\uparrow Y$

el subsidi d'atur i taxes impositives progressives estableixen el cicle (esmorzeixen pujades i canjades del PIB)