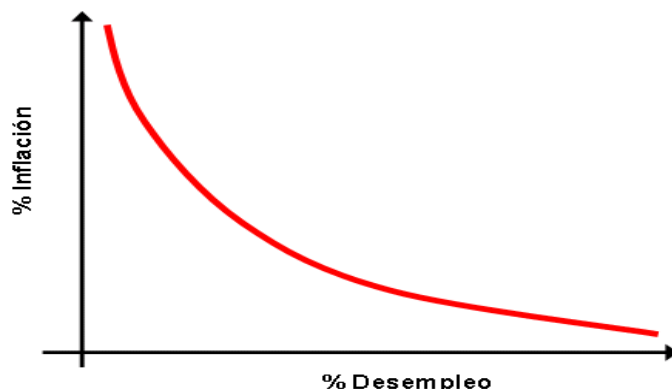


Teorías, leyes y modelos económicos

¿Qué es la curva de Phillips?

Informe de William Phillips del 17/01/22

La curva de Phillips es una representación gráfica que muestra la relación entre desempleo e inflación. Establece que **un aumento del desempleo reduce la inflación y viceversa, la disminución del desempleo se asocia con una mayor inflación**. Es decir, **la curva de Phillips explica que no se puede conseguir al mismo tiempo baja inflación y baja tasa de desempleo**.



El razonamiento básico es que cuanto mayor sea la demanda agregada (PBI), mayor será la tensión de los precios, porque al disminuir el desempleo los salarios aumentarán y los precios subirán.

La curva de Phillips a corto plazo

Por tanto, este indicador sugiere que debe existir cierto equilibrio entre producción e inflación para minimizar el desempleo, ya que una política dirigida exclusivamente hacia la estabilidad de precios puede provocar el desempleo y viceversa también. Phillips demuestra con su publicación¹ que durante el periodo estudiado (1861-1957), se había producido, una correlación negativa entre la tasa de desempleo y la variación de los salarios en la economía británica y por lo tanto existían claras evidencias de que los periodos de alta inflación se relacionan con periodos de bajo desempleo, y al revés.

Al colocar en un eje de coordenadas, en abscisas la tasa de desempleo y en el de las ordenadas la tasa de inflación, Phillips obtuvo una curva con pendiente negativa. La curva de Phillips relaciona la inflación con el desempleo y sugiere *curiosamente* **que una política dirigida a la estabilidad de precios pasa por promover el desempleo**.

En el ámbito de esta relación expresada por la curva de Phillips cabe mencionar el término **"tasa de sacrificio"** que pone de manifiesto la cantidad de puntos porcentuales de producción anual perdida (contracción en la economía incrementando el desempleo) en el proceso de reducir la inflación en un punto porcentual.

En los años siguientes, muchos economistas de los países industrializados creyeron que los resultados obtenidos en la curva de Phillips, mostraban que existía una relación permanente y estable entre inflación y desempleo. Su implicación para la política económica fue que un gobierno podía tolerar una tasa de inflación relativamente alta a cambio de mantener bajo el desempleo, o viceversa, se trataba de un intercambio entre inflación y desempleo.

Después de encontrar patrones similares en otros países, en 1960, Paul Samuelson y Robert Solow, asumieron el trabajo de Phillips e hicieron explícito el vínculo entre la inflación y el desempleo, de manera que cuando el desempleo era bajo, la inflación tendía a ser alta y al contrario que en los periodos en que el desempleo era alto, la inflación tendía a ser baja

¹ El término de 'la curva de Phillips' se comenzó a utilizar cuando, en 1958, el economista británico William Phillips escribió "The relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957".

Así con esta simple enunciación, la curva de Phillips fue, durante esos años 60, el eje central en el pensamiento macroeconómico en muchos países donde se diseñaron políticas para mantener el desempleo en cifras bajas mientras se toleraba una inflación moderada o alta. Sin embargo, a partir de la década de los 70, esta relación dejó de funcionar correctamente, pues en este periodo la inflación se disparó en casi todo el mundo (tanto en EEUU como en Europa) y el desempleo también crecía. Este fenómeno se denominó **estanflación**.

Según algunos economistas, este fenómeno surgió a partir de la crisis del petróleo de 1973. Los análisis teóricos, impulsados fundamentalmente por Milton Friedman, primero, y posteriormente por Robert Lucas, llevaron a poner en cuestión la relación mostrada por la curva de Phillips como una relación permanente.

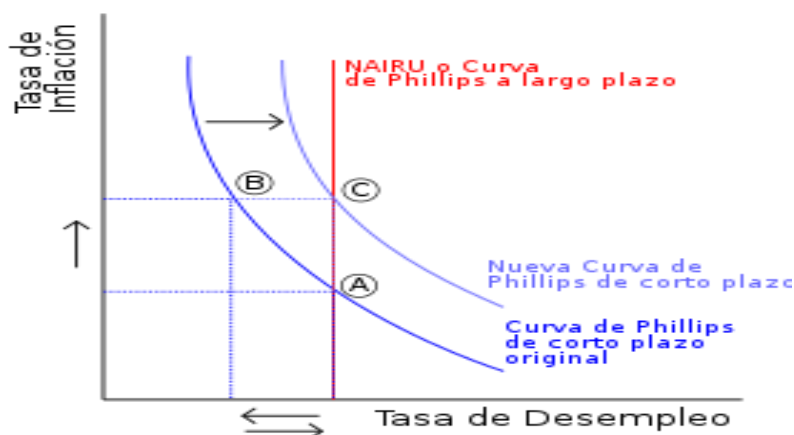
La curva de Phillips a largo plazo²

Los estudios posteriores de la Curva de Phillips han reflejado que aunque a corto plazo podría mantenerse una relación estable entre inflación y desempleo, a largo plazo esa relación se torna inestable y poco sistemática. La inflación imprevista puede provocar a corto plazo un aumento de la producción y el empleo.

Al principio, la gente gastará más al ver incrementados sus salarios nominales (efecto conocido como “ilusión monetaria”). Por tanto, crea un marco más favorable a la inversión ya que las perspectivas de unos precios al alza mejorarán las expectativas de beneficios de las empresas. Pero a largo plazo, cuando desaparece esta ilusión monetaria, se anula ese intercambio entre inflación y desempleo.

De esta manera según se puede observar en la gráfica adjunta, partiendo de una situación de una economía que se encuentra en el punto A, con una determinada tasa de desempleo e inflación y que trata de reducir el desempleo mediante aumentos de la demanda agregada (PBI). Inicialmente, la situación económica, de acuerdo con la curva de Phillips se desplaza hasta alcanzar el punto B, con una menor tasa de desempleo y más inflación. La mejora de la demanda agregada se traduciría al principio en un mayor crecimiento económico, y éste a su vez en la creación de nuevos puestos de trabajo. Es así como queda establecida esa relación inversa entre inflación y desempleo, expresada gráficamente por una curva descendente.

Pero a largo plazo la curva se irá trasladando hacia arriba, hasta una nueva curva de Phillips, alcanzándose en definitiva el punto C, en el que se mantiene la misma tasa de desempleo existente en la situación inicial (punto A) y solo se ha producido una elevación de la tasa de inflación. Esto se ha debido a que, a medio y largo plazo, los aumentos de la inflación muchas veces son producto de las negociaciones salariales y se han modificado los niveles de salario real existentes³.



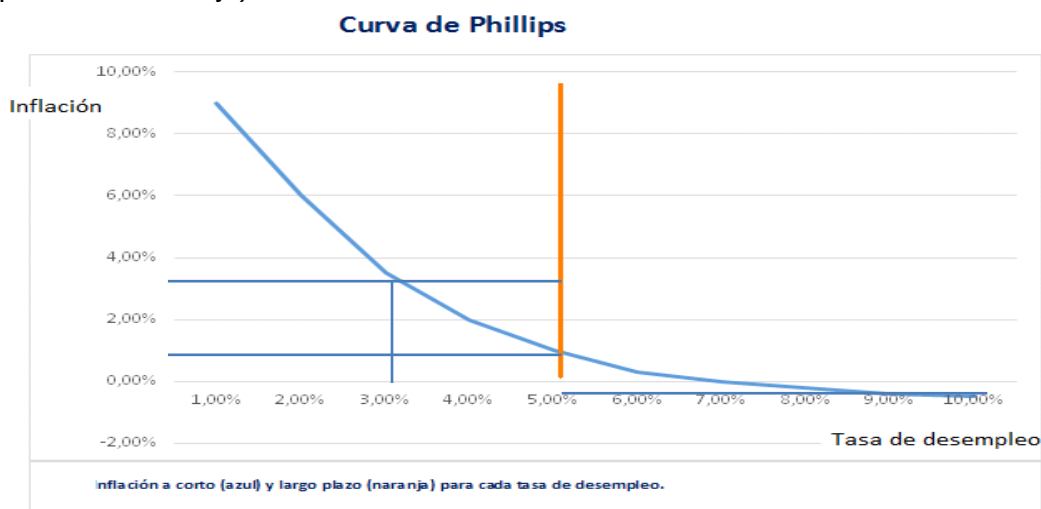
² https://es.wikipedia.org/wiki/Curva_de_Phillips

³ La curva de Phillips debe ser vinculada con la “ley de hierro de los salarios” formulada mucho antes pero que conservan cierta relación. Se puede ver en <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2022/01/254-leyes-economicas.pdf>.

Por ejemplo, en la gráfica siguiente se parte de una situación de equilibrio, con una tasa natural (NAIRU)⁴ de desempleo del 5% y una inflación del 1%. Un aumento de la inflación hasta el 3,5% llevaría el punto de equilibrio hacia arriba, reduciendo el desempleo hasta el 3%, pero a medida que este valor se acerca a cero va aumentando la pendiente de la curva, es decir que la creación de empleo produce más inflación.

De la misma forma, cuando las políticas orientadas a reducir la inflación generan un mayor desempleo, la correlación puede modificarse en el mediano y largo plazo. Esto ocurre al elevarse los niveles de pobreza, redundando en una merma en el desempleo por vía de la competencia de los trabajadores desocupados en el mercado laboral. En este escenario, el desempleo no es considerado como un efecto indeseable, sino intencional, como parte de políticas públicas orientadas a dinamizar la economía.

Por ejemplo, una deflación (-0,5%) arrastraría el punto de equilibrio hacia la parte inferior de la curva y haría crecer el desempleo hasta el 10%, mientras la curva se va haciendo más plana (lo que significa que una deflación ligeramente más profunda puede destruir cada vez más puestos de trabajo).



La teoría conocida como de tasa natural de desempleo distingue entre una Curva de Phillips (CP) a corto plazo y otra a largo plazo⁵. La curva de Phillips a corto plazo sería como la descrita al principio, es decir de carácter descendente, pero desplazándose según las expectativas de inflación cambian. A largo plazo, sólo una tasa de desempleo (NAIRU o tasa natural) es coherente con una tasa de inflación estable. La curva de Phillips a largo plazo, por lo tanto, se vuelve completamente vertical, sin que exista relación entre inflación y desempleo. Esa curva a largo plazo, refleja la neutralidad del dinero en periodos de tiempo superiores a un año, lo que significa que el desempleo tenderá a mantenerse en su tasa natural independientemente de los niveles de inflación.

Desplazamientos en la curva de Phillips

Se produce el desplazamiento cuando se trata de estimular la economía por encima de la tasa natural de desempleo (NAIRU), lo que provocará en el largo plazo será una inflación más elevada para el mismo nivel de empleo.

⁴ El término NAIRU es un acrónimo derivado de la expresión inglesa Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment (Tasa de desempleo no aceleradora de la inflación). La teoría de la NAIRU es un argumento en contra de la existencia de un intercambio duradero entre inflación y desempleo que se desprendía la curva de Phillips. Es un concepto económico que abarca la microeconomía y, sobre todo, la macroeconomía. Si la tasa de paro cae por debajo de la NAIRU es probable que la inflación se dispare. En términos de producción, la NAIRU se corresponde con la producción potencial, que es el máximo nivel que el Producto Interior Bruto puede mantener de forma sostenida en el tiempo.

⁵ <https://economipedia.com/definiciones/curva-de-phillips.html>



La expansión económica en EEUU hasta la prepandemia, en medio de un ciclo de política monetaria caracterizado por tasas de interés extraordinariamente bajas e inyecciones de liquidez, estaba perdiendo fuerza pero la fortaleza del empleo y el consumo soportaban la idea de que el ciclo actual de expansión se extendería⁶.

A juzgar por las cifras, la expansión monetaria contribuyó exitosamente a evitar una reedición de la Gran Depresión y a detonar una mejoría marcada en el mercado laboral. La tasa de desempleo bajó de un máximo de 10% en octubre del 2009 a 3,5% al cierre de 2019, lo cual representa el nivel más bajo desde diciembre de 1969. En contra de muchos pronósticos, este periodo de expansión se ha caracterizado por la ausencia de presiones inflacionarias.

En la situación post pandemia la economía de EEUU parece haberse ajustado más a la regla. La emisión monetaria⁷ para promover la ayuda social, y crear infraestructura, y hacer frente a una alta tasa de paro derivó en la reducción del desempleo de forma notable pero al mismo tiempo en una tasa de inflación histórica para ese país (la inflación acumulada en 2021 es del 7%).

La curva de Phillips en argentina

El país se encuentra en la encrucijada de acelerar su lucha contra la inflación (por ejemplo, elevando más las tasas de interés y acelerando el ajuste fiscal), aceptando en el corto plazo un nivel de actividad menor con el impacto negativo sobre el empleo. Si decide postergar esa lucha para otro momento le advierten del otro lado del mostrador (FMI) se puede recalentar la economía cuyo costo coincidirá con una mayor inflación.

El ajuste debería privilegiar el objetivo de tener una moneda sana, le dicen, lo que sólo se puede conseguir limitando la asistencia que el BCRA le ofrece al Tesoro y éste reduciendo su déficit. Esto, a su vez, tiene dos soluciones, o se eleva la tasa de interés lo suficiente, o bien, se controlan los agregados monetarios.

El gobierno, sin embargo, parece estar decidido a priorizar el nivel de actividad y empleo, como lo hizo hasta ahora, jugando al riesgo de la inflación, con una posibilidad de ajustar los agregados monetarios en el mediano plazo. Lo más grave es que el margen de acción se acorta porque la inflación no se detiene, en marzo hay que hacer fuertes pagos al FMI y además en un año y medio hay elecciones.

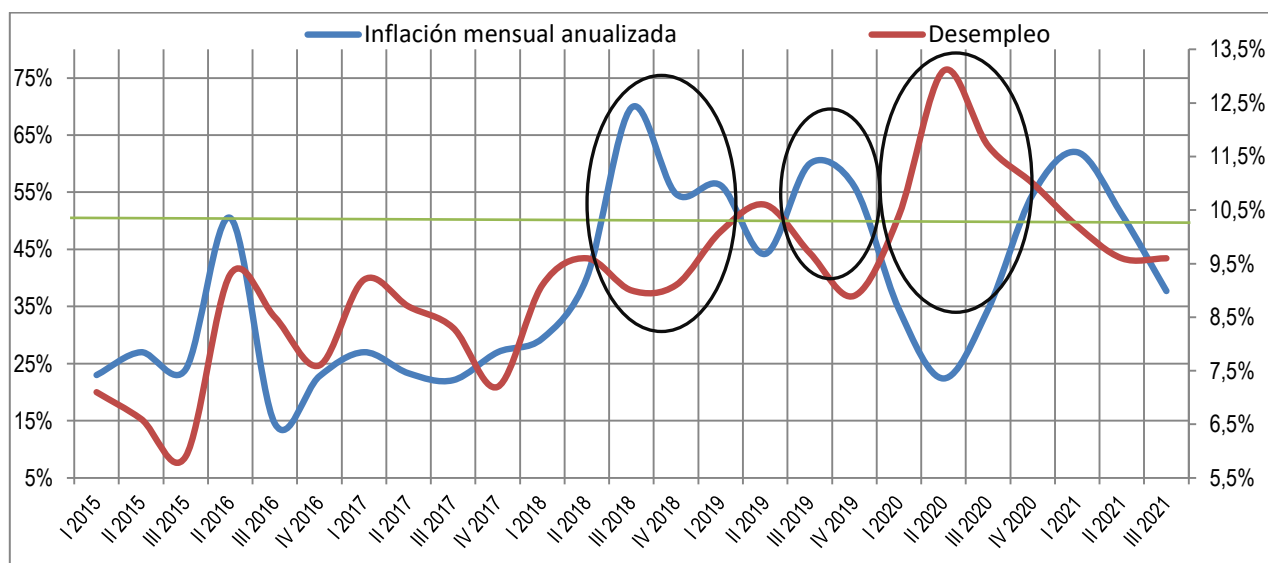
Si bien desde este blog siempre se ha defendido la postura de la inflación multicausal (parece que en el FMI ahora también aceptan esa posibilidad) no debe perderse de vista esa relación de las dos variables mencionadas, inflación y desempleo.

Como se observa en el gráfico siguiente, si tomamos a simple vista los movimientos de las curvas que representan a ambas variables, y nos enfocamos en la parte que se encuentra

⁶ <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/El-extrano-caso-de-la-inflacion-y-la-curva-de-Phillips-20191007-0089.html>

⁷ Biden espera liberar unos US\$ 6 billones en 2022, con aumentos que se elevarían gradualmente a 8,2 billones en 2031, además de los que ya liberó en el 2020 y 21.

sobre los promedios (sobre la línea verde) hay 3 periodos característicos: 1) II 2018/I 2019: la inflación crece y el desempleo cae. Si bien esto se lo podemos atribuir a la crisis cambiaria, es evidente que el producto de la misma fue un fuerte aumento de precios con caída de actividad económica; 2) II 2019/IV 2019: idéntico al caso anterior; 3) I 2020/IV 2020: gran aumento del desempleo (pandemia) y reducción de las tasas de inflación.



Los estudios analizados⁸ revelan que en la Argentina, durante 58 años, ante crecimientos económicos de alta performance, la mayor ocupación es acompañada por aumentos salariales o, contrariamente, el aumento del desempleo juega un rol antagónico con el salario. Se toma en cuenta que los parámetros no son constantes en el tiempo, razón por la cual suceden múltiples quiebres estructurales para analizar su estabilidad. De todas formas se observa que se cumple, en general, la relación negativa entre inflación/desempleo.

En definitiva, es la política de Estado la que define la distribución del ingreso con mayor o menor equidad, tomando a la pendiente de la Curva como un instrumento que no es prioritario pero que tampoco debe ser dejado de lado a fin de lograr un mayor equilibrio de la pirámide social.

Conclusión

Si bien la curva de Phillips ha sido utilizada por los economistas como un modelo de batalla para analizar y proyectar tendencias inflacionarias los datos económicos de la última década previos a la pandemia sugieren que la relación entre el empleo y la inflación se ha atenuado considerablemente. Esta situación se puede estar dando por factores exógenos como el cambio tecnológico, el comercio electrónico, la globalización y el libre comercio, que han limitado el crecimiento de los salarios reales.

También es posible que las cifras de desempleo general hayan dejado de ser un buen indicador de la salud real del mercado laboral, ya que la proporción de personas en el mercado laboral que necesita mantener más de un empleo para hacer frente a sus gastos es mucho mayor que en décadas anteriores.

⁸ <https://repositorio.udesa.edu.ar/jspui/handle/10908/776>