

ESCUELA DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA

Tema 30 - Inflación vs. Empleo (Curva de Phillips)

ICS1513 – Introducción a la Economía

Objetivos

1. **Comprender la relación entre inflación y desempleo a través de la Curva de Phillips:** Identificar cómo se representa el trade-off entre inflación y desempleo en el corto plazo, y cómo esta relación se modifica en el largo plazo debido a la adaptación de expectativas.
2. **Analizar el rol de las expectativas y los shocks de oferta en la dinámica inflación-desempleo:** Evaluar cómo el ajuste de las expectativas de inflación y las perturbaciones externas, como shocks en los precios de insumos, afectan la posición y forma de la Curva de Phillips.
3. **Evaluar las implicancias de la política monetaria sobre el desempleo y la inflación en distintos horizontes temporales:** Reconocer los costos asociados a la desinflación, los límites de la política monetaria para reducir el desempleo en el largo plazo y la importancia de la credibilidad del banco central en el anclaje de expectativas.

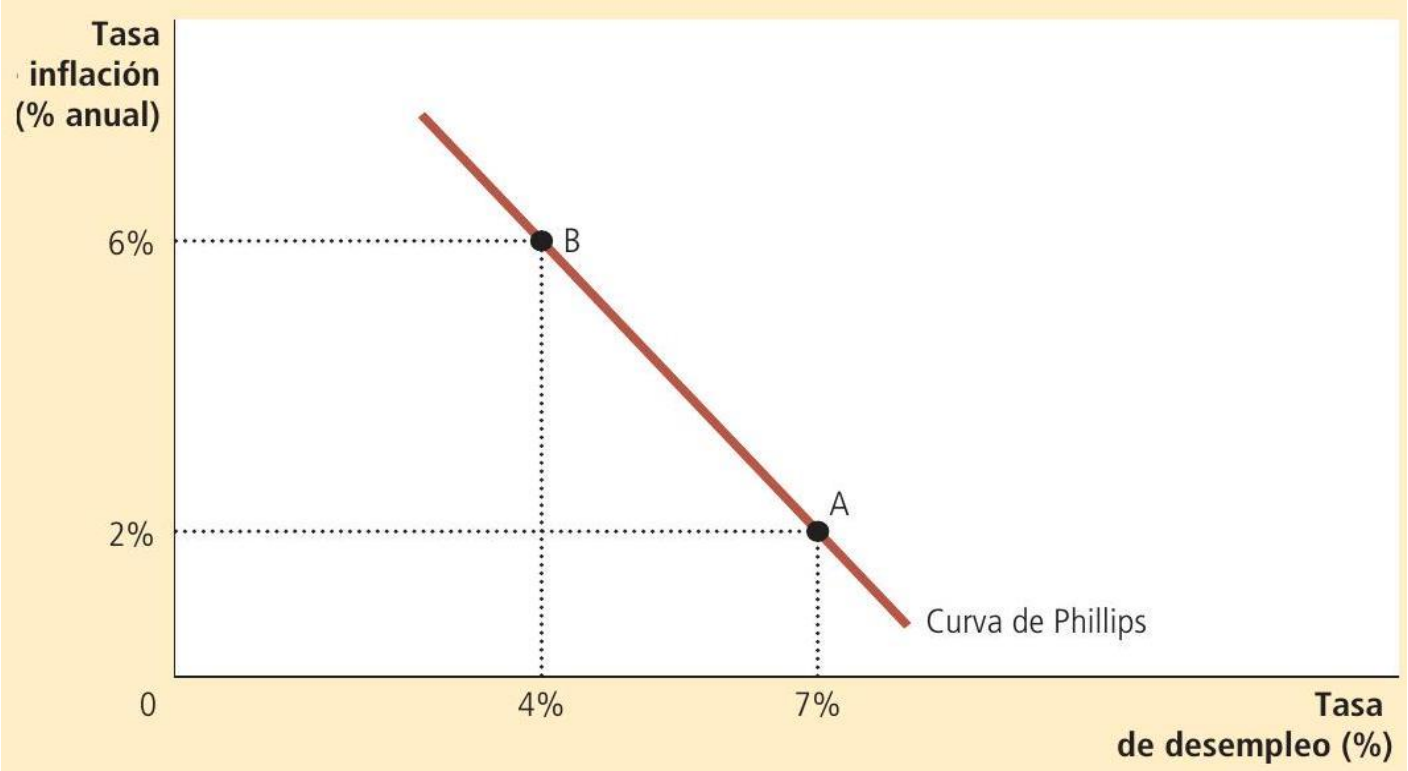
Capítulos

Texto	Capítulos
Mankiw	35
CORE	15
Pindyck	-
Varian	-

Curva de Phillips

- La Curva de Phillips muestra una **relación inversa entre inflación y desempleo**.
- **Expansión de la demanda agregada:**
  - Implica moverse hacia un punto de la curva con mayor inflación y menor desempleo.
  - Utilizado como herramienta para estimular la economía.
- **Contracción de la demanda agregada:**
  - Conduce a un punto con menor inflación y mayor desempleo.
  - Aplicado cuando se busca contener presiones inflacionarias.

Curva de Phillips



Fuente: Mankiw (2017)

Curva de Phillips: Corto y Largo Plazo

- La relación inversa entre inflación y desempleo que plantea la curva de Phillips **solo se observa en el corto plazo**.
- En este horizonte, una mayor inflación puede reducir **temporalmente** el desempleo, ya que los salarios y precios **no se ajustan de inmediato**.
- Sin embargo, a medida que pasa el tiempo, **los agentes económicos ajustan sus expectativas de inflación**.

Curva de Phillips: Corto y Largo Plazo

- La **inflación esperada** π^e se considera dada. Si la **inflación real** π^r supera a la esperada, el desempleo cae por debajo de su nivel natural.
- Esto refleja que los agentes aún no han ajustado sus expectativas frente al nuevo entorno inflacionario.

$$\text{Tasa de desempleo} = \text{Tasa natural de desempleo} - \alpha \cdot (\pi^r - \pi^e)$$

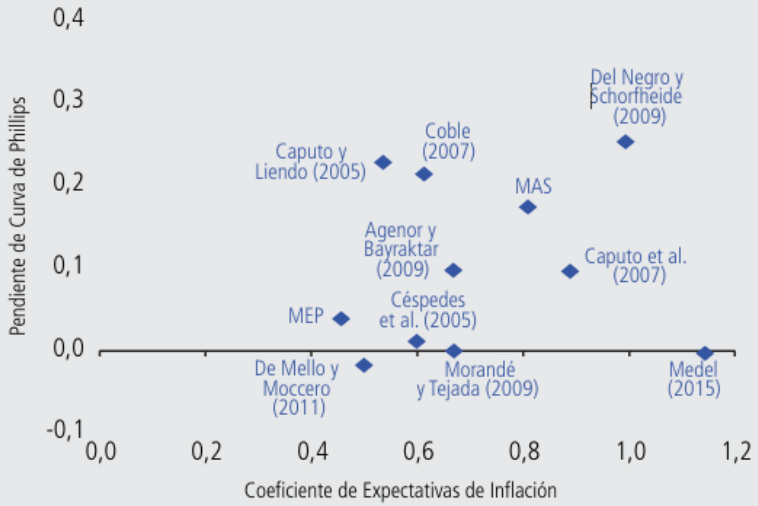
- Donde:

  - $\alpha > 0$: mide cuán sensible es el desempleo frente a la **inflación inesperada**.

Curva de Phillips: Corto y Largo Plazo

GRÁFICO V.10

Estimaciones de Curva de Phillips para Chile (1)(2)

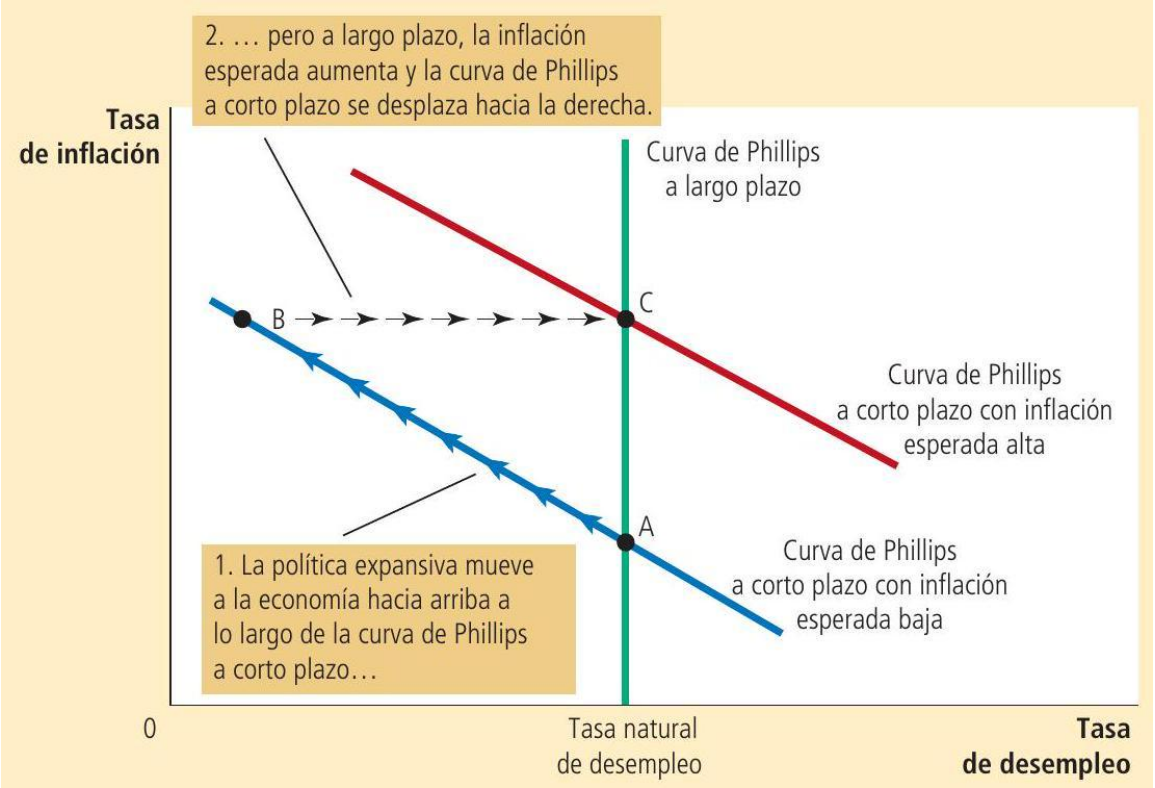


(1) Pendiente de la Curva de Phillips definida como el coeficiente estimado del impacto de la brecha de producto (costos marginales) en la inflación trimestral.
(2) Coeficientes de relación entre inflación trimestral y brecha del PIB, salvo en Caputo *et al.* (2007), Céspedes *et al.* (2005) y modelo MAS, donde se muestra el coeficiente de costos marginales en la Curva de Phillips.

Fuente: Banco Central de Chile. (2016). *Recuadro V.1: Evidencia de la curva de Phillips para Chile*. Recuperado de https://www.bcentral.cl/c/document_library/get_file?uuid=fc84e173-8708-30d2-4484-3e4e0d9c8f01&groupId=33528

Curva de Phillips: Corto y Largo Plazo

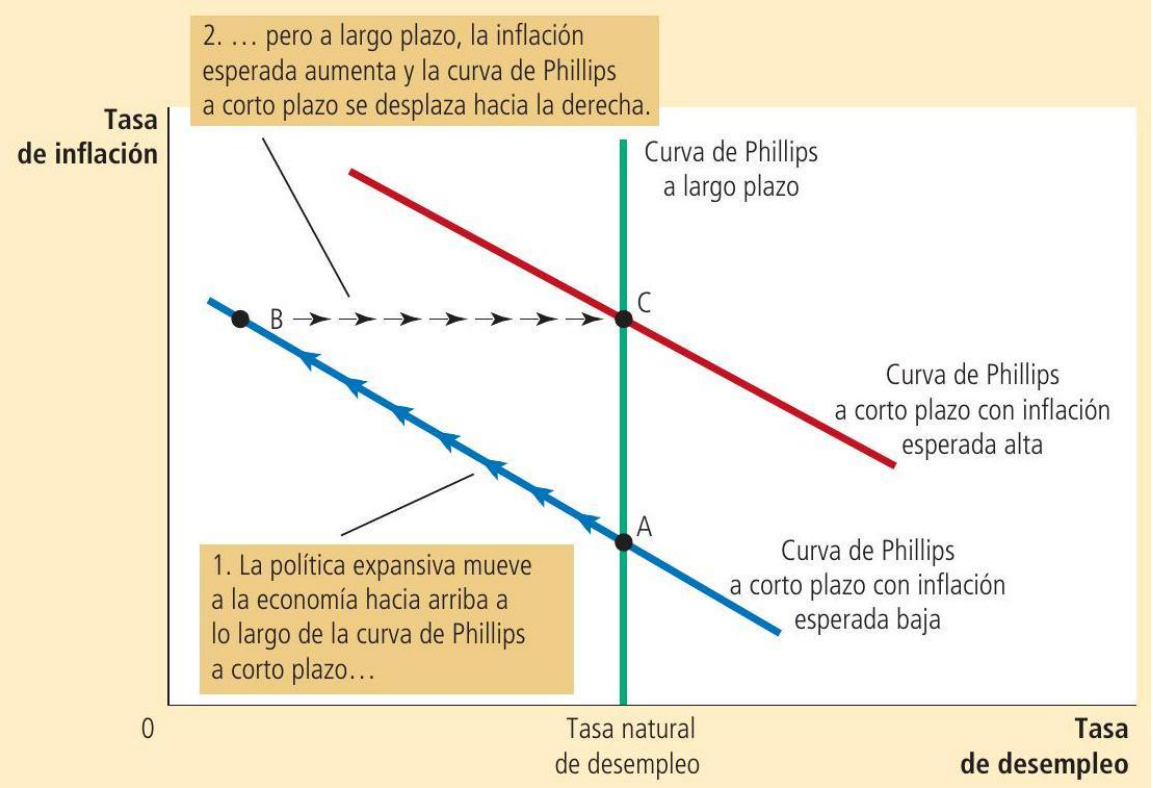
- No hay una única **curva de Phillips de corto plazo**: Cada una depende de un valor específico de **inflación esperada**.
- Estas curvas de corto plazo son **decrecientes**, y se **desplazan** cuando cambian las expectativas.



Fuente: Mankiw (2017)

Curva de Phillips: Corto y Largo Plazo

- En el largo plazo, **la política monetaria no puede reducir el desempleo por debajo de su tasa natural** (o de equilibrio).
- Por ello, **la curva de Phillips de largo plazo es vertical**, reflejando que no existe un trade-off sostenible entre inflación y desempleo.



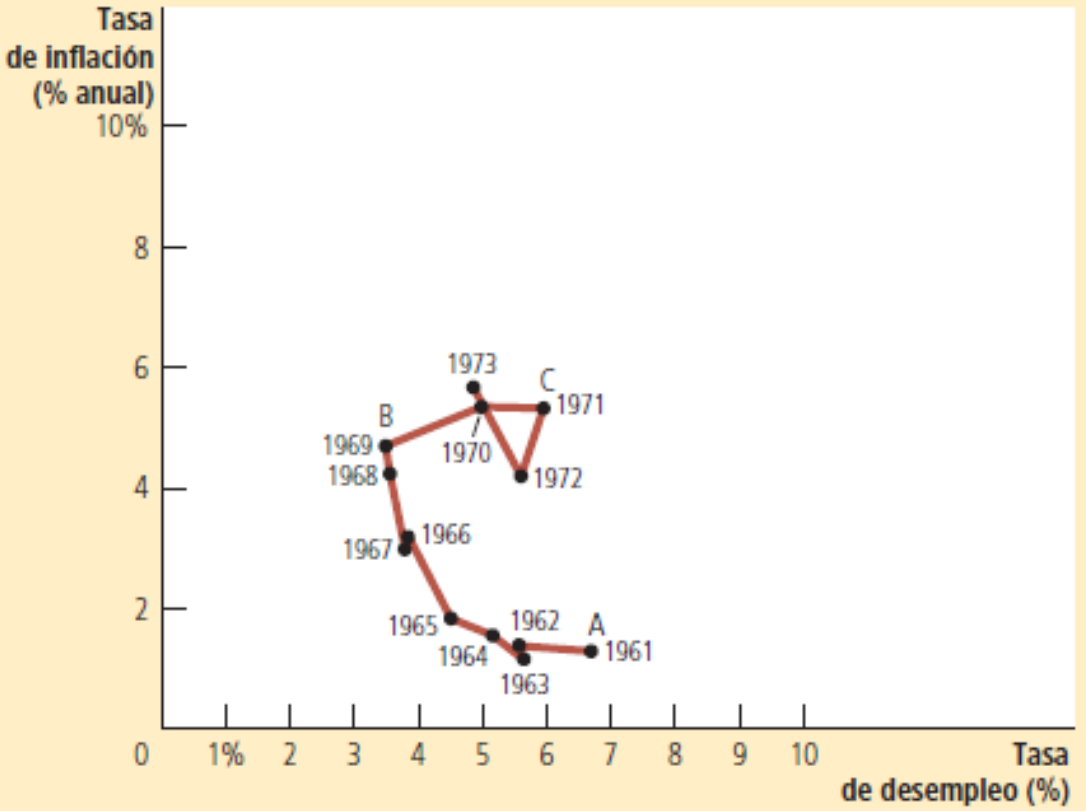
Fuente: Mankiw (2017)

Curva de Phillips: Corto y Largo Plazo

FIGURA 7

Descomposición de la curva de Phillips
La figura muestra datos anuales de 1961 a 1973 de la tasa de desempleo y la tasa de inflación (medida por el deflactor del PIB) en Estados Unidos. La curva de Phillips de la década de 1960 se descompone a principios de la década de 1970, como habían predicho Friedman y Phelps. Note que los puntos A, B y C en esta figura corresponden aproximadamente a los puntos de la figura 5.

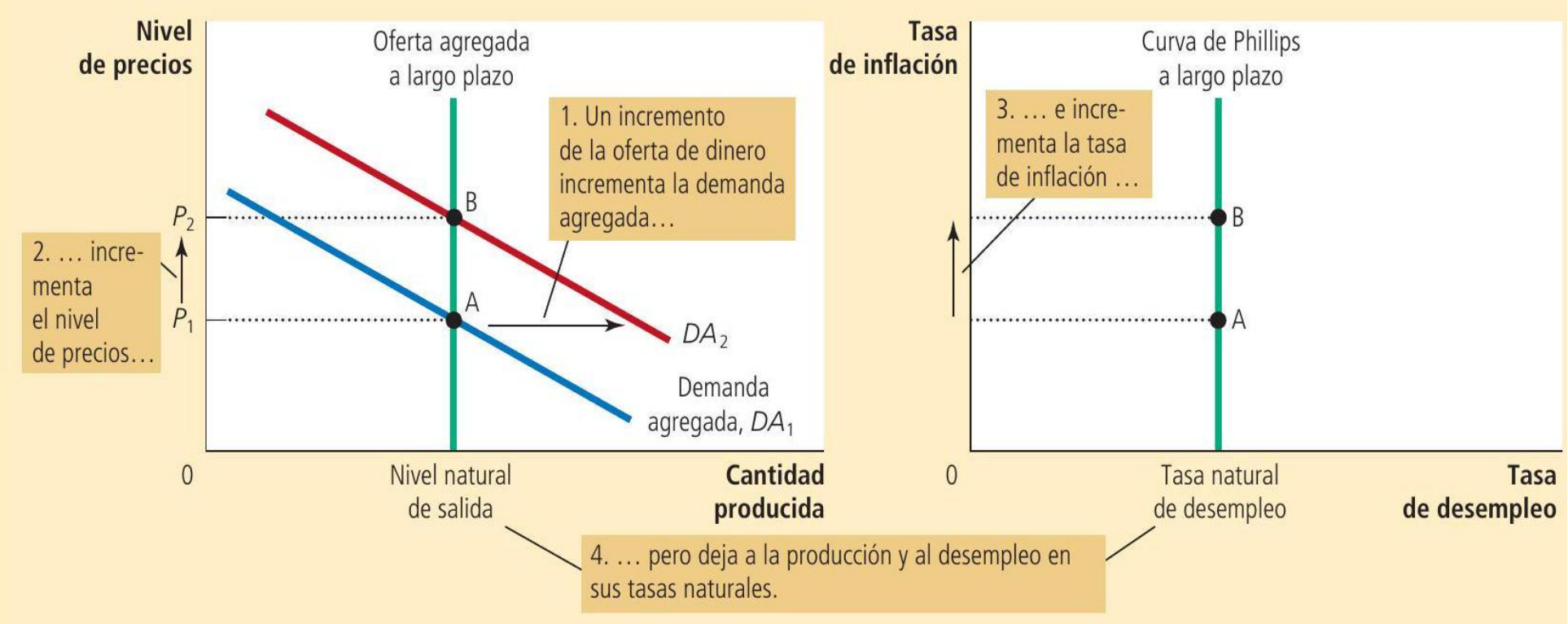
Fuente: Departamento del Trabajo y Departamento de Comercio de Estados Unidos.



Fuente: Mankiw (2017)

Curva de Phillips: Relación con el Modelo de DA - OA

En el largo plazo, las políticas monetarias solo afectan **variables nominales** (como los precios o la inflación), pero no las **variables reales** (como el nivel de producción o la tasa de desempleo).

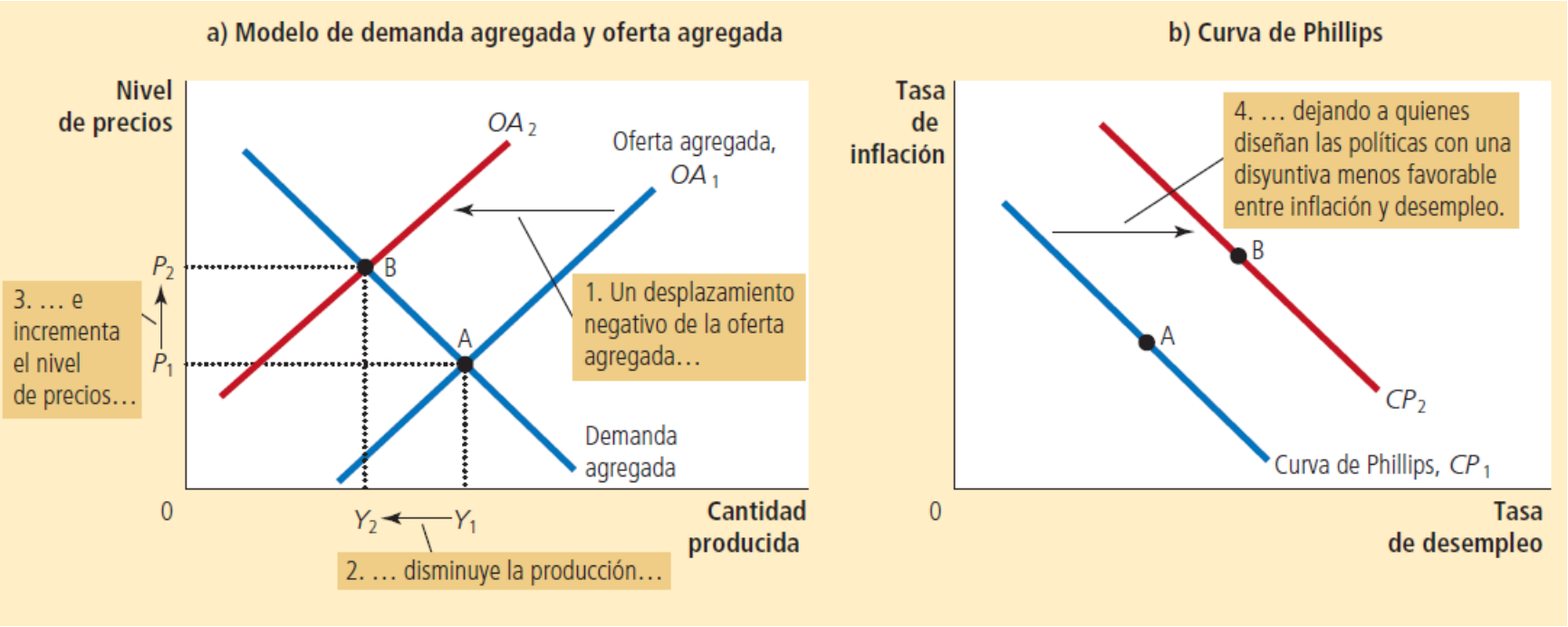


Fuente: Mankiw (2017)

Perturbaciones de la Oferta y Curva de Phillips

- La curva de Phillips de corto plazo también responde a **shocks de oferta agregada**.
- Un shock negativo (ej. alza del petróleo) **eleva los costos** y reduce la producción.
- Esto desplaza la curva **hacia arriba**: peor combinación entre inflación y desempleo.

Perturbaciones de la Oferta y Curva de Phillips



Fuente: Mankiw (2017)

- Implicancias:
  - **Mayor inflación para un mismo desempleo.**
  - **Mayor desempleo para una misma inflación.**

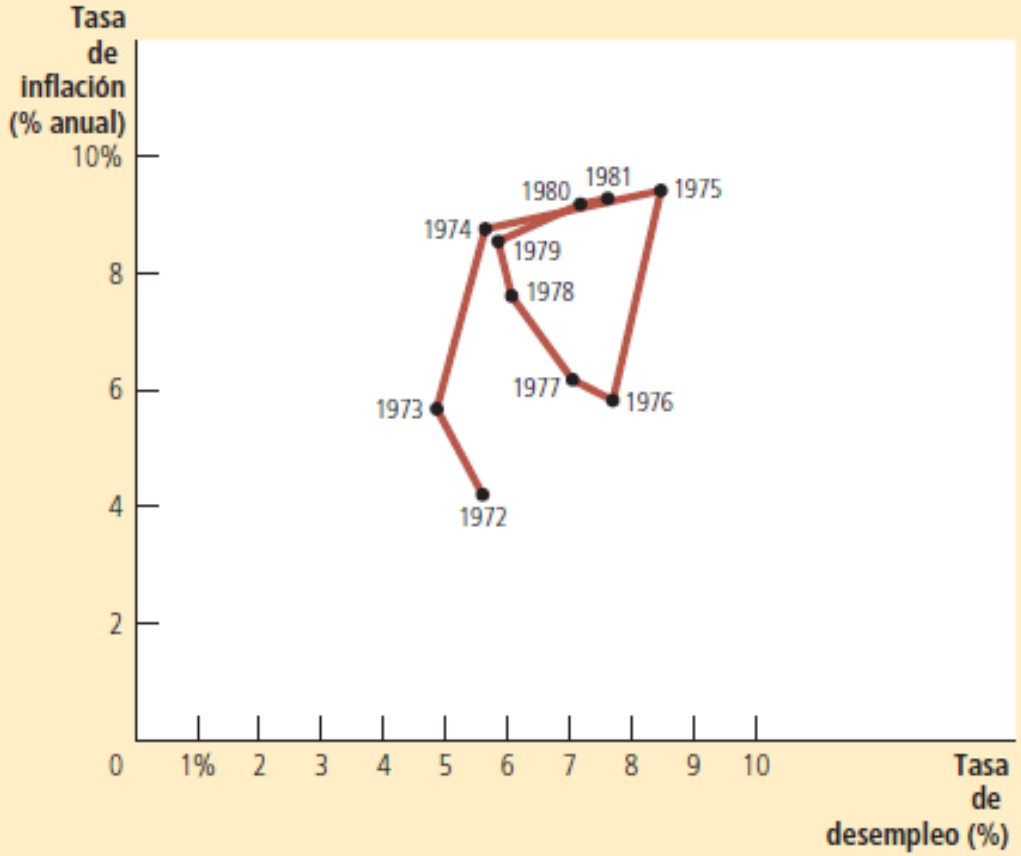
Perturbaciones de la Oferta y Curva de Phillips

FIGURA 9

Perturbaciones de la oferta de la década de 1970

La figura muestra datos anuales de 1972 a 1981 de la tasa de desempleo y la tasa de inflación (medida por el deflactor del PIB) en Estados Unidos. En los periodos de 1973-1975 y 1978-1981, los incrementos del precio del petróleo provocaron mayores inflación y desempleo.

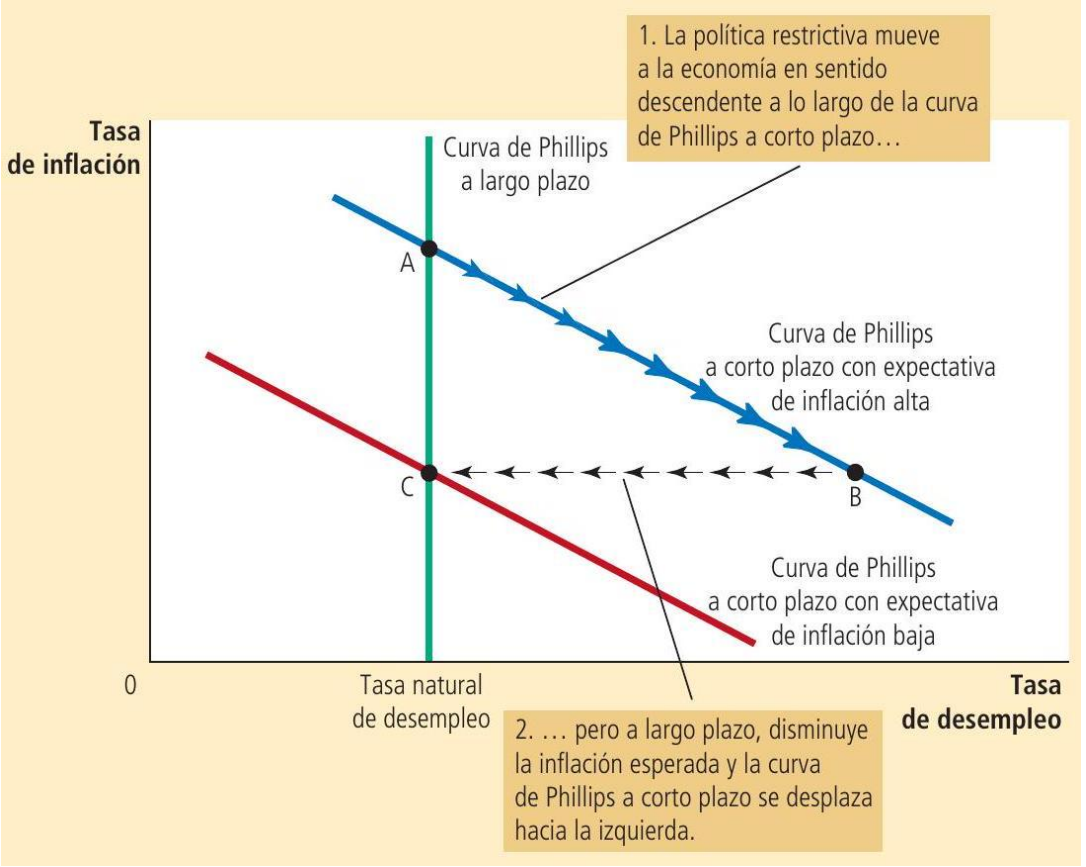
Fuente: Departamento del Trabajo y Departamento de Comercio de Estados Unidos.



Fuente: Mankiw (2017)

Desinflación y Curva de Phillips de Corto Plazo

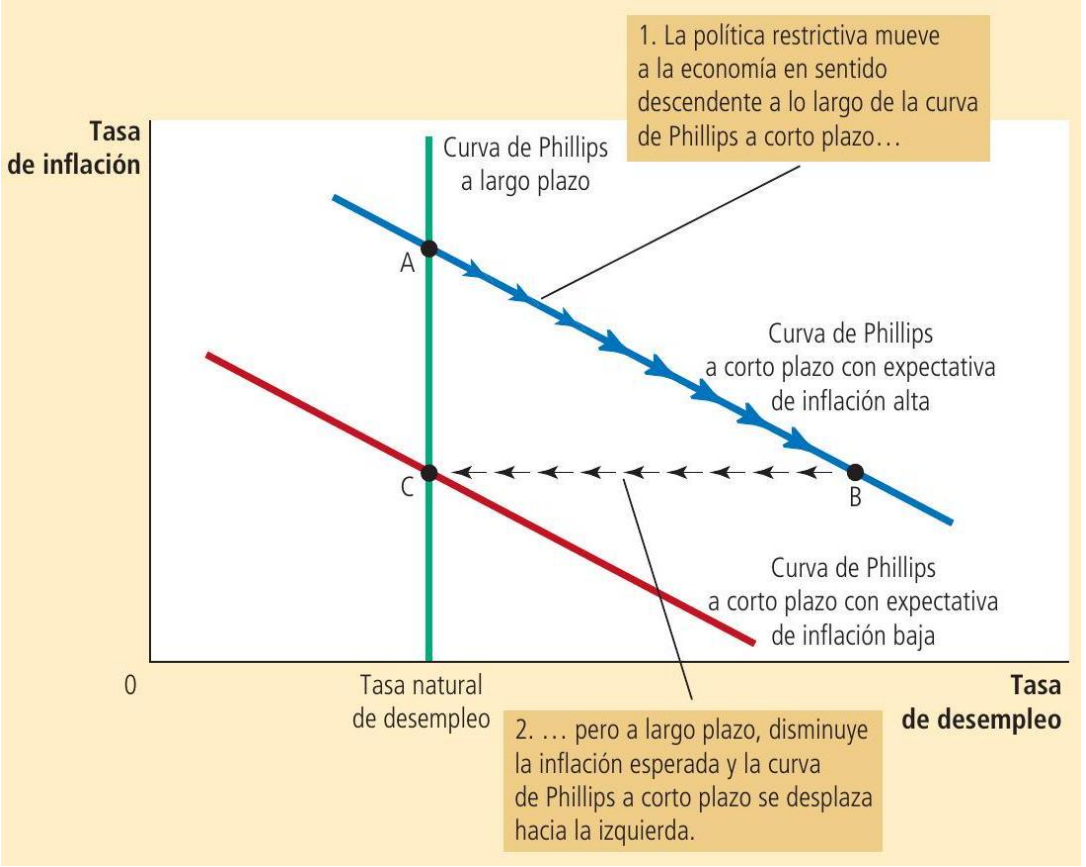
- Cuando el **banco central reduce el crecimiento de la oferta monetaria**, busca **disminuir la inflación**.
- En el **corto plazo**, esto implica un movimiento a lo largo de la **curva de Phillips**, lo que puede generar **menor inflación**, pero **mayor desempleo temporal**.



Fuente: Mankiw (2017)

Desinflación y Curva de Phillips de Corto Plazo

- El **costo de la desinflación** (es decir, el aumento del desempleo necesario para reducir la inflación) depende de la **velocidad con que se ajustan las expectativas** de inflación.
- Algunos economistas plantean que un **compromiso creíble y firme del banco central** puede **anclar rápidamente las expectativas**, Reduciendo así el **costo en términos de desempleo**.



Fuente: Mankiw (2017)

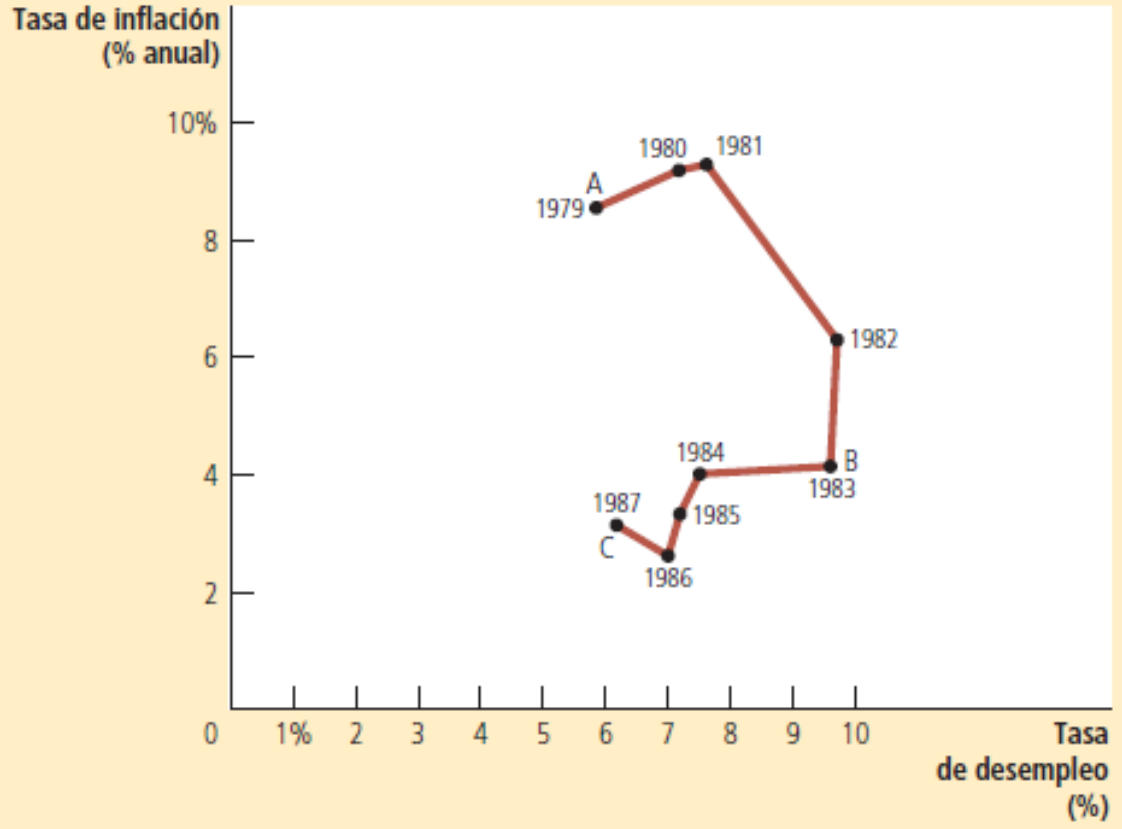
Desinflación y Curva de Phillips de Corto Plazo

FIGURA 11

La desinflación de Volcker

La figura muestra datos anuales de 1979 a 1987 de la tasa de desempleo y la tasa de inflación (medida por el deflactor del PIB) en Estados Unidos. La reducción de la inflación durante este periodo se logró a costa de una tasa de desempleo muy alta en 1982 y 1983. Observe que los puntos A, B y C de la figura corresponden aproximadamente a los puntos de la figura 10.

Fuente: Departamento del Trabajo y Departamento de Comercio de Estados Unidos.



Fuente: Mankiw (2017)

ESCUELA DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA

Tema 30 - Inflación vs. Empleo (Curva de Phillips)

ICS1513 – Introducción a la Economía