

Ciclo económico en el pensamiento económico keynesiano

Castellanos T., Gerardo A.*

Resumen

El objetivo del presente artículo es analizar los ciclos económicos como desviaciones de las variables macroeconómicas presentes en la actividad agregada, sus características y la teoría del ciclo, que buscan darle explicación al comportamiento de la economía en el corto plazo, desde el pensamiento económico keynesiano. La investigación se enmarca en una metodología analítica descriptiva, para examinar la manifestación de los ciclos económicos en la actividad agregada y los fenómenos relevantes que se presentan en la economía de mercado. Se concluyó que en una realidad multiforme, en la dinámica económica del ciclo, los mercados enfrentan variaciones y desviaciones, donde lo cíclico no significa que se induzca a una regularidad, por el contrario, estas oscilaciones cíclicas en la economía no son siempre capaces de autorregularse, de retornar al equilibrio. Luego, la interacción de los procesos financieros y reales de la economía no es lineal y los hacedores de política macroeconómica al establecer y especificar los objetivos que pretenden alcanzar, podrían verse enfrentados ante el reto de reconocer la existencia de fluctuaciones sistemáticas en el ritmo de la economía, con efectos en la estabilidad y comportamiento de la economía a corto plazo así como el crecimiento en el largo plazo.

Palabras clave: Ciclo económico, pensamiento económico, macroeconomía, Keynes.

Business Cycle in Keynesian Economic Thought

Abstract

The aim of this paper is to analyze business cycles as deviations of macroeconomic variables present in aggregate activity, their characteristics and business cycle theory, which seeks to explain short-term behavior of the economy, based on Keynesian economic thought. The research is framed in an analytic, descriptive methodology; it examines the manifestation of business cycles in aggregate activity and the relevant phenomena that occur in the market economy. Conclusions were that in a multiform reality, in business cycle dynamics, markets face variations and deviations where cyclical does not mean that regularity has been induced, but rather that these cyclical fluctuations in the economy are not always able to self-regulate and return to equilibrium. Interaction between the financial and real economic processes of the economy is not linear, and when macroeconomic policymakers establish and specify the objectives they hope to achieve, they could face the challenge of recognizing the existence of systematic fluctuations in the economic rhythm, with effects on short-term economic stability and behavior as well as on long-term economic growth.

Key word: Economic cycle, economic thought, macroeconomics, Keynes.

* Doctor en Ciencias Económicas. Magister en Ingeniería Industrial. Profesor Invitado de la Universidad del Zulia, en el Programa del Doctorado en Ciencias Económicas, seminario Política Económica. Profesor Invitado del Instituto de Gerencia del Estado Zulia (IGEZ). Investigador Independiente en área macroeconómica, entorno Económico y Finanzas. E-mail: gcastelt@yahoo.com

Recibido: 13-11-26 • Aceptado: 14-03-06

Introducción

Esta investigación tiene por objetivo analizar los ciclos económicos como desviaciones de las variables macroeconómicas, una forma de fluctuación que se encuentra en la actividad agregada, para procurar comprenderla desde el pensamiento económico keynesiano. El desarrollo del artículo se aborda siguiendo una metodología analítica descriptiva, para examinar la manifestación de los ciclos económicos en la actividad agregada y los fenómenos relevantes que se presentan en la economía de mercado.

Por consiguiente se realiza una revisión teórica de los planteamientos para exponer los conceptos del ciclo económico y mostrar los fenómenos relevantes que se manifiestan en la economía de mercado. Por ello, se enfatiza que en economías que presentan un comportamiento del crecimiento económico variable, presentan fluctuaciones que llegan a convertirse en un factor indeseable, demandando de la gestión macroeconómica la suavización de los ciclos económicos, haciendo de su análisis, un tema de interés de política económica. De tal forma que la comprensión de las fluctuaciones económicas, es un estudio relevante para el proceso de diseño y planificación de las políticas económicas, y es de significación, conocer cómo se comportan los agregados macroeconómicos y los elementos que se manifiestan en sus fluctuaciones, que al caracterizarse pueden contribuir a mejorar el diseño de los modelos macroeconómicos de equilibrio general de la economía, incorporando el factor intertemporal, en la búsqueda de una evaluación ex ante de los resultados ante decisiones de políticas previamente formuladas y diseñadas, orientadas a reducir el

efecto, que tales variaciones generan en la economía.

La teoría económica busca dar una explicación a las causas que generan el ciclo económico y las características que le acompañan, para ello se realiza una revisión histórica de la respuesta de la teoría económica al fenómeno de las fluctuaciones y su interpretación y comprensión, hasta llegar al planteamiento que hace los nuevos keynesianos desde la perspectiva de la Nueva Macro Economía Keynesiana y la Nueva Economía de la Síntesis.

1. Revisión de la literatura

Entre los fenómenos relevantes que se manifiestan en la economía de mercado, están las fluctuaciones cíclicas de la actividad económica, y en la dirección de este planteamiento. Reyes y Meléndez (2003), exponen que, los mercados en economías de libre mercado pueden mostrar relación entre su desempeño y el ciclo económico, pudiendo estar presentando desplazamientos sincronizados de variables macroeconómicas importantes en torno a una tendencia. Estas desviaciones se expresan en fluctuaciones de corto plazo en variables como: producto, precio, inversión, ahorro y otras variables monetarias, que pudieran comportarse conjuntamente de un modo sistemático. Siendo luego, el ciclo, la caracterización de expansiones, seguida de recesiones que culminan en puntos de inflexión, representando los máximos o mínimos de la actividad económica.

Ante estas desviaciones Budnevicy y Le Fort (1997:1), señalan que “existe un relativo consenso económico en que estos vaivenes cíclicos que afectan a la actividad económica reales son costosos para la economía como un todo...”

Este movimiento periódico pero irregular, aleatorio e imprevisible, se identifica en fases de contracción o estancamiento, fondo o recesión, recuperación o expansión y auge o cima que pueden originarse en diferentes sectores de la economía, fluctuaciones de corto plazo que caracteriza y define al ciclo económico (Parkin, 1995). El término ciclo, induce a pensar en una cierta regularidad, que no existe (Stiglitz, 1998); la creencia de esta regularidad ha podido llevar a argumentar, que el comportamiento irregular de la economía, expresado en recesiones y expansiones, que aunque presentes, el problema de primer orden debería centrarse en el crecimiento económico a largo plazo, en lugar de seguir centrándose en suavizar las curvas de crecimiento (Krugman, 2008).

El ciclo económico y las acciones de la política fiscal que procura la estabilidad económica, constituyen una conexión de interés para el desarrollo de políticas públicas y gestión macroeconómica en cualquier país. Examinando el comportamiento de la economía, Bravo y Franken (2002:1) plantean que “los ciclos económicos son fluctuaciones recurrentes de la actividad económica de aquellos países en que el problema de asignación de los recursos se resuelve a través del mercado”.

Para aproximarnos al inicio del estudio de la actividad económica y sus ciclos, los primeros planteamientos y proposiciones de su explicación, se le atribuyen a Clement Juglar (1862), quien adjudica a las crisis comerciales y la operatividad bancaria, la causa de los cambios en la actividad económica. En el análisis de las crisis, Juglar, identifica tres fases: Prosperidad, Crisis y Liquidación, a las que estimó duraciones entre 7 y 11 años, de acuerdo a los períodos en que realiza sus investigaciones.

Otras de las primeras teorías sobre los ciclos económicos las exponen, Kitchin

(1923), quien propone ciclos de inventario, ciclos cortos de 40 meses de duración; Kuznets (1930) plantea los ciclos de inversión y, Kondratief (1935), identifica ciclos de ondas largas entre 40 y 60 años, que en trabajos previos habían planteado Jevons (1878), Tugan Baranovsky (1894) y Wicksell (1898). Schumpeter, (2002), hace una aproximación al ciclo reemplazando la noción del equilibrio por un circuito dinámico, transformado por medio del proceso de innovación, que representa la aplicación de las nuevas ideas en cuanto a técnica y organización, para dar lugar a transformaciones de la función de producción, originando una nueva posición de equilibrio y más altos niveles de renta. Por otra parte, las primeras teorías matemáticas del ciclo tienen como pionero a Kalecki (1937), que considera la interacción entre inversión, demanda y distribución, a Samuelson (1939) con el modelo multiplicador – acelerador y a Kaldor (1940).

Se logra un impulso a través de la identificación del ciclo económico, como fenómeno recurrente, a través de las investigaciones de Mitchell (1946), para comprender el patrón que siguen los ciclos económicos en EE.UU., donde identifica cuatro fases como: despliegue, prosperidad, crisis y depresión.

Otro factor que determina el interés y una nueva interpretación en el estudio del ciclo económico y a un más, del surgimiento de la macroeconomía moderna, es el evento de la Gran Depresión Económica. Esta circunstancia desafía la teoría económica clásica, poniendo en juicio sus principios microeconómicos, que proponen que el mercado por sí solo basta para eliminar las fluctuaciones económicas, como resultado de la presencia de fuerzas de competencia, que impulsan a que los recursos sean plenamente utilizados, y como efecto de tal ajuste, las políticas econó-

micas no influyen en la determinación de la actividad económica (Bajo y Mones: 1996).

Este argumento para McCandless (1993), se fundamenta en el supuesto de una teoría económica, en la que los mercados funcionan perfectamente, los salarios y los precios se ajustan para vaciar todos los mercados, es decir, la cantidad del bien que se intercambia, coincide con la cantidad que los demandantes quieren comprar a ese precio, y con la cantidad que las oferentes están dispuestos a vender. Esta visión de equilibrio de los mercados, de una actividad económica, está determinada por consideraciones relacionadas con la oferta agregada, queda contrariada por fluctuaciones de corto plazo suficientemente grandes, como las que se hacen presentes en la Gran Depresión entre los años 1929 y 1940. A partir de ésta crisis, surge un nuevo marco teórico para explicar la Gran Depresión y las fluctuaciones menores, planteado por John Maynard Keynes (1986), en la Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero. Tales fluctuaciones cuestionan la teoría microeconómica neoclásica, que representan para la teoría general de Keynes, postulados de la teoría clásica, postulados no aplicables a la situación vivida en ese momento, solo válidos para un caso especial, al considerarlo un caso extremo de todas las posiciones de equilibrio. Keynes (1986: 87) señala que el objetivo final de su análisis es “descubrir lo que determina el volumen de ocupación”. Aunque para Sachs y Larrain (1994) la tesis central de Keynes se basa en que, las economías no se autorregulan en forma suave, no garantizan bajos niveles de desempleo y altos niveles de producción en forma regular.

De este modo, una economía sometida a grandes fluctuaciones, que afectan los niveles globales de inversión de las empresas, en cierta medida, una vez presente la declinación

económica, las fuerzas del mercado por sí mismas, no se pueden eliminar con rapidez. Tal ocurrencia, según Keynes se presenta porque algunos precios claves de la economía, como el nivel medio de salarios, no son flexibles y no responden rápidamente cuando aparecen *shocks* adversos a la economía. Para realizar tales ajustes, se requieren políticas macroeconómicas para contrarrestar las declinaciones económicas y estabilizar la economía, a través del manejo activo de la política fiscal y monetaria.

En Bajo y Monés (1996), se señala que Keynes considera que la solución debería venir por el lado del estímulo a la demanda agregada, donde el sector público actúa a través de políticas fiscales y monetarias, considerando que el sector privado no podría por sí mismo aumentar el nivel del gasto.

2. Análisis keynesiano del ciclo económico

La explicación del origen y causa de los ciclos económicos tiene diferentes enfoques como controvertidos, que tratan de explicar el comportamiento de economías de mercado que tiene entre sus características la capacidad de crecimiento y expansión económica, en la que ocurren y siguen una trayectoria de fluctuaciones persistentes e irregulares, que se manifiestan en la actividad económica. En esta investigación se analizará las principales características, supuestos y desarrollos de la Nueva Economía Keynesiana y el modelo de Nueva Escuela de la Síntesis (NES).

2.1 Nueva Economía Keynesiana (NEK)

La Nueva Economía Keynesiana, señala Argandoña (1997), es un planteamiento teórico que incluye el fundamento microeconómico de los desequilibrios macroeconómicos

cos, conocidos como modelos de equilibrio no walrasiano, modelos de desequilibrio o de precios fijos o modelos de equilibrio temporal. Este planteamiento expresado en un cuerpo de supuestos y premisas, en la que la noción de competencia imperfecta es introducida en el análisis macroeconómico para proveer un micro fundamento para las rigideces nominales y proporcionar una alternativa al equilibrio de demanda igual a oferta. (Dixon, 2008). Barreiro (et al, 1999) apunta, que el resurgimiento de la Macroeconomía Keynesiana, está basado en el supuesto, de que recesiones como la Gran Depresión de 1929, no son consecuencia de respuestas eficientes dadas por los agentes, por el contrario, son el efecto de grandes fallos del mercado. Conjuntamente con los estudios de ciclo económico en modelos de equilibrio competitivo de Blanchard y Fisher (1989) y competencia imperfecta y estructura de los mercados en Mankiw y Romer (1991). Analizan los efectos reales provocados conjuntamente en la economía, por la existencia de competencia imperfecta en los mercados y anomalías en las funciones de oferta y demanda agregadas, que sustentan la corriente de pensamiento económico de la Nueva Economía Keynesiana y, de su análisis derivan, que si tienen lugar estos tres hechos, se producirán fluctuaciones de la producción capaces de generar ciclos.

Para Gordon (1990), la idea básica que la escuela de la NEK trata de explicar, es, por qué los cambios en el nivel agregado de los precios son rígidos a corto plazo, por qué los cambios no imitan a los cambios en términos nominales de PIB.

Supuestos de la Nueva Economía Keynesiana

Se basan en supuestos keynesianos y admiten supuestos introducidos por los nue-

vos clásicos. Son aportaciones continuas y cambiantes, en la que se solapan diversidad de enfoques. La formulación de los modelos de la NEK, se fundamentan en la competencia imperfecta, de rigideces reales y de fricciones nominales (Barreiro *et al*, 2000). Estos supuestos son referidos en Sotelo (*et al*, 2003). En ellos se pueden distinguir supuestos que podrían identificarse como supuestos keynesianos tradicionales y nuevas propuestas como se indican a continuación:

Supuestos keynesianos tradicionales:

- a. Rigidez en los precios y salarios. Se mantiene esta tesis keynesiana, de rigidez de salarios nominales, ampliándola a los precios de los productos.
- b. Implicaciones macroeconómicas que suelen identificarse con el keynesianismo: la efectividad de las políticas de demanda y, la no neutralidad del dinero a corto plazo y el desempleo involuntario.
- c. Existencia del equilibrio con desempleo
- d. Competencia imperfecta. Existe alguna forma de competencia imperfecta en el mercado de productos.
- e. Asimetría de información. Las nuevas informaciones son incompletas y los cambios en las condiciones del mercado se transmiten con lentitud y de manera irregular.

Nuevas propuestas

- a. Los agentes reaccionan con retraso, ante un cambio en las condiciones del mercado derivado de la modificación de una variable. Siguiendo el principio de racionalidad aproximada. Los agentes esperan confirmar sus expectativas antes de tomar una decisión.
- b. Las fluctuaciones económicas son atribuibles a las imperfecciones en los mercados, entre las que está la competencia imperfecta.
- c. Las imperfecciones del mercado pueden dividirse en: costos de ajuste en precios,

contratos trasladados en precios y salarios, competencia imperfecta, fallas de coordinación, rigidez en el mercado laboral y fallas en el mercado de crédito.

- d. Rigideces reales, en base a factores que hacen que el salario real se mantenga rígido o que el precio no responda a cambios en la demanda agregada.
- e. Aceptación del supuesto de no vaciado de los mercados; énfasis en la fundamentación microeconómica de tal supuesto.

Los supuestos y propuestas representan una búsqueda de los fundamentos microeconómicos de la macroeconomía.

Modelo Nueva Economía Keynesiana. Esquema Oferta - Demanda Agregada

Para Mankiw (2000) los nuevos keynesianos aceptan el modelo IS-LM como teoría de la demanda agregada y, en sus investigaciones, tratan de refinar la teoría de la oferta agregada. Se plantean explicar el comportamiento de los salarios y los precios a corto plazo, identificando las imperfecciones que hacen que los salarios y los precios sean rígidos y como consecuencia de las cuales la economía retorna lentamente a la tasa natural. Hacen este planteamiento en base a la premisa de que los modelos de equilibrio de mercado, así como la teoría de los ciclos económicos reales, no explican las fluctuaciones a corto plazo de la actividad económica. La NEK se aleja del modelo de competencia perfecta de Walras y se plantea la organización de mercados que mejor reflejen la realidad, al considerar la información imperfecta, la competencia imperfecta y los costos de ajuste (Borondo, 1994).

Massad y Patillo (2000) señalan por otra parte, que la nueva economía keynesiana mantiene la esencia del análisis postulado por Keynes, de rigideces de precios y salarios que se alejan de los mercados constituidos por individuos maximizadores que no enfrentan más restricciones que las derivadas de sus propias deci-

siones y de su entorno. La NEK plantea explicar las rigideces de precios en un grupo de hipótesis sobre el comportamiento individual en un mundo de competencia imperfecta.

Modelo de imperfecciones reales. Rigidez nominal en los precios

Siendo el propósito básico de los teóricos nuevo keynesianos explicar porque existen a corto plazo rigideces en los precios o precios flexibles, basa sus planteamientos en la existencia señales características para explicar la rigidez nominal en los precios, circunstancia que determina que el dinero no sea neutral (Barreiro *et al*, 1999). Entre estos elementos están la competencia imperfecta, las imperfecciones reales y las fricciones nominales.

Las imperfecciones o rigideces en los precios relativos de bienes y factores causan anomalía en los precios. Son singularidades que se dan en las estructuras de costos de las empresas, haciendo que estas no reaccionen todas al mismo tiempo ante una perturbación.

Los tipos de rigideces reales son: (Barreiro, 1999).

Los fallos de coordinación entre los agentes que son disfunciones temporales de la cadena de producción, que provocan que tanto los precios de venta como los salarios no se ajustan instantáneamente. Estudio sobre este tema hacen Cooper y John (1988) y Blanchard (1987).

Para Barreiro (1999) la principal fuente de fallos de coordinación es la existencia de rendimientos crecientes a escala, situación que supone que el costo marginal en el equilibrio de la empresa es decreciente o en último extremo constante, por lo que la empresa en algunos casos podría aumentar su beneficio si disminuye el margen precio-costo marginal y aumentase su producción.

Los rendimientos crecientes provienen de tres causas (Borondo, 1994):

1. *Barreras a la entrada.* Se imponen en los mercados en competencia imperfecta y que suelen consistir en imponer un precio de venta que prevenga la entrada de nuevas empresas al grupo de forma que haga nulos los beneficios de la empresa entrante.
2. *La variabilidad en los plazos de entrega de las mercancías.* Las empresas que no desean aumentar su producción ante incrementos en la demanda, aplazan la entrega de las mercancías (Zarnowitz, 1992).
3. *Las economías de aglomeración* que provocan las externalidades densas del mercado, causa más importante de la aparición de rendimientos crecientes a escala (Diamond, 1993).

Rigideces reales en los precios relativos. Son situaciones en la que los precios de los bienes y factores no pueden variar. Existe tres clases de rigideces relativas: sobre el mercado de bienes, sobre el mercado de trabajo y sobre los mercados financieros.

1. *Rigideces relativas sobre el mercado de bienes*

Se dan estas rigideces cuando, aun siendo el costo marginal creciente, el margen precio costo marginal que fija la empresa disminuye a medida que aumenta la producción, lo que implica dificultades para subir los precios.

2. *Rigideces relativas al mercado de trabajo*

Ocurre cuando los salarios reales tienden a ser rígidos a la baja. La NEK asume que los salarios se determinan en un proceso de negociación entre representantes laborales y la empresa.

Se considera que son tres las maneras de determinar los salarios: i) los salarios de eficiencia. Cuando un trabajador realizaría su trabajo de una manera más eficiente y productiva; ii) la existencia de trabajadores internos y externos y iii) los contratos implícitos. Implican rigideces en el salario real debidas a que el mercado de trabajo conlleva una relación a largo plazo entre las empresas y los trabajadores.

Imperfecciones reales en los mercados financieros.

En la teoría neoclásica, la neutralidad de las variables financieras se asegura bajo las tres hipótesis siguientes: 1) Neutralidad de la fiscalidad. 2) Horizonte infinito de los agentes. 3) Perfección de los mercados financieros.

Los nuevos keynesianos plantean que si los precios son rígidos, el dinero provoca oscilaciones en la producción y, por tanto no será neutral. Han tratado de demostrar que los mercados financieros pueden estar sometidos a las existencias de imperfecciones. Concretamente señalan que la existencia de asimetrías en la información hace que el tipo de interés no pueda jugar su papel como variable de equilibrio sino que conduce a situaciones de equilibrio con razonamiento. Este planteamiento para los nuevos keynesianos se explica por la existencia de asimetrías en la información entre prestamistas y prestatarios. El prestamista no puede evaluar correctamente el riesgo de incumplimiento por parte del prestatario o simplemente el no reembolso, lo que genera situaciones de selección adversa y azar (Barreiro, *et al*, 1999).

2.2 Nueva Escuela de la Síntesis (NES)

Para Goodfriend y King (1997) la nueva síntesis neoclásica o de nueva síntesis, integra el pensamiento de los nuevos clásicos y los nuevos keynesianos, la síntesis aplica la metodología ciclo real de negocios, incluyendo las expectativas racionales y las rigideces nominales keynesinas (rigidez de los precios). En Mankiw (2008), es un consenso sobre la mejor manera de explicar las fluctuaciones a corto plazo en la economía, esta nueva síntesis es análoga a la síntesis neoclásica que combina la economía neoclásica con la macroeconomía keynesiana. La nueva síntesis intenta integrar las fortalezas de los primeros enfoques que le precedieron. Los modelos de NES son complejos de acuerdo a Goodfriend y

King (1997), al considerar optimización intertemporal, expectativas racionales, competencia monopolística, costo del ajuste de precio (costo de menú) y ajuste dinámico del precio y un importante rol de la política monetaria. Y sugieren cuatro conclusiones principales sobre el papel de la política monetaria, estas son:

1. La política monetaria tiene efectos persistentes sobre las variables reales debido a la gradualidad del precio ajuste.
2. La política monetaria puede tener un impacto real en el corto plazo, pero no hay a largo plazo disyuntiva: El dinero no es neutral en el corto plazo, pero lo es en el largo plazo.
3. La inflación tiene costos significativos de bienestar debido a su distorsión impacto en el rendimiento económico.
4. En la comprensión de los efectos de la política monetaria, es importante tener en cuenta la credibilidad de la política. Es relevante que los bancos centrales procuren mantener la credibilidad a través de reglas de política como base de metas de inflación.

Coastin (2004: 2) señala “que el modelo clásico supone la posibilidad de llegar a una situación económicamente óptima en mercados libres sin fricciones, y el modelo *keynesiano* está centrado en las *imperfecciones de mercado*”. La teoría macroeconómica destaca como principal imperfección la presencia de empresas monopolísticas u oligopolísticas y de sindicatos. También tienen en cuenta las imperfecciones en los mercados de crédito que aumentan el costo de pedir prestado — o incluso lo hacen inaccesible — para algunos individuos y empresas. Sugiere Frois (1993) elementos lógicos para la conexión teórica entre lo macro y lo micro y empíricos que consideren la realidad contemporánea, la existencia de precios viscosos, la endogenidad monetaria y la hegemonía financiera.

Elementos de la NES

Para Woodford (2008) estos elementos son:

1. El análisis macroeconómico debe emplear modelos con fundamentos coherentes intertemporal de equilibrio general. Esto hace posible analizar las fluctuaciones a corto plazo y crecimiento a largo plazo en un marco único y coherente. Permiten que tanto los impactos a corto plazo y largo plazo de los cambios en la economía puedan ser examinados en un marco único y cuestiones microeconómicas y macroeconómicas ya no están separados;
2. Es conveniente basar el análisis de políticas cuantitativas en la valoración econométrica de los modelos estructurales. Plantea Woodford (2008) que objetivo principal del análisis teórico de la macroeconomía es para determinar el proceso de generación de datos que implica un modelo estructural, con el fin de permitir la consideración de la medida en que las predicciones del modelo coinciden con las propiedades de series de tiempo. Los métodos para la estimación econométrica de los modelos estructurales y para la simulación estocástica de estos modelos en las políticas hipotéticas son una parte crucial de la caja de herramientas en macroeconomía moderna;
3. La nueva síntesis se refiere a la crítica de Lucas y los usos de las expectativas racionales. Sin embargo, sobre la base de precios rígidos y otras rigideces, la síntesis no considera la neutralidad del dinero propuesta por los economistas de la nueva macroeconomía clásica;
4. La nueva síntesis acepta que los *shocks* de diferentes tipos pueden causar la producción económica a fluctuar. Esta visión va más allá de la visión monetarista de que las variables monetarias causan fluctuaciones y la visión keynesiana de que el suministro es estable mientras que la demanda fluctúa; y
5. Se acepta que los bancos centrales pueden controlar la inflación mediante el uso de la política monetaria.

En tanto que para la Nueva Economía Keynesiana se basa en precios fijos con ajustes por las cantidades, del lado de la demanda y mercados racionados, para la Nueva Escuela de la Síntesis el modelo es con equilibrio general con desempleo, alcanzado por intermediación financiera; con teoría del dinero endógeno y precios viscosos, conformado por cuatro mercados, Y bienes; L trabajo; V cantidad de títulos; y M cantidad de dinero (Mata y Díaz, 2001).

La nueva síntesis (NES) trata de explicar la interacción entre los procesos financieros y reales, la interacción entre las esferas real y monetaria es la estilización de la interacción financiera con la economía real. Hay una correspondencia entre los bienes y servicios disponibles para consumo e inversión y, el dinero y los valores disponibles. Es un estudio de la dinámica económica. El ajuste de los mercados financieros es instantáneo (preajuste), pero provisional (Mata, 1998). Al incluirse el mercado de trabajo, y considerar que hay equilibrio de los mercados, es como un modelo walrasiano de cuatro mercados en una dinámica de flujos o circuitos económicos (Mata, 1999).

La Nueva Escuela de la Síntesis complementa a las anteriores con una visión macroeconómica financiera, en la que se plantea una dinámica económica turbulenta. Plantean su explicación atendiendo la integración de los mercados reales y los financieros y, por tanto inidica Mata (2004: 180):

“Cubre los vacíos de la ortodoxia representadas en la síntesis Hicks – Keynes o modelo IS-LM, al tomar en cuenta las expectativas de beneficio de los valores bursátiles, la especulación apalancada y conexiones con los déficits gubernamentales y la vinculación con el intercambio

internacional. A través del tipo de cambio” (Mata, 2004: 180).

3. Consideraciones finales

La dinámica económica del ciclo en escenarios cambiantes, que se manifiestan en una realidad no esperada y multiforme, muestran que los mercados se enfrentan reiterativamente a variaciones y desviaciones, donde lo cíclico no significa que se induzca a una regularidad, por el contrario, estas oscilaciones cíclicas en la economía, no son siempre capaces de autorregularse, de retornar al equilibrio. Por tanto, estas condiciones hacen relevantes el establecimiento de políticas de estabilización, orientadas a regular y suavizar el ciclo, especialmente frente a circunstancias donde los desequilibrios se han acumulado y engendran comportamientos anticipables pero con efectos no esperados.

En este entorno, en el que la interacción de los procesos financieros y reales de la economía no es una articulación lineal, los hacedores de política macroeconómica al momento de establecer y especificar los objetivos que pretenden alcanzar, podrían verse enfrentados ante el reto de reconocer la existencia de fluctuaciones sistemáticas en el ritmo de la economía, con efectos en la estabilidad y comportamiento de la actividad económica a corto plazo así como el crecimiento en el largo plazo. Tales condiciones generan mayor complejidad y aumenta la dificultad para hacer eficiente las decisiones de política fiscal, que procuran responder con la mayor eficiencia, ante la presencia de las tales fluctuaciones económicas, sean estas en épocas de expansión y prosperidad o bien porque se acentúan las adversidades.

Para los nuevos keynesianos las políticas económicas deberán formularse para en-

frentar las fluctuaciones cíclicas, resultado de efectos externos o externalidades negativas derivadas de las decisiones. Así como, tomar en cuenta que las economías de mercado presentan fallos de coordinación que impiden la flexibilidad de las variables de ajuste ante desequilibrios de los mercados, en la que no se dispone de una teoría unificada de las fluctuaciones originadas por las rigideces de los precios y salarios reales. Los nuevos keynesianos consideran la posibilidad de instrumentar políticas anticíclicas, tomando en cuenta que las externalidades negativas derivadas de las decisiones individuales que genera la puesta en marcha de una política, limitan la eficacia de las mismas. En tanto que la nueva escuela de la síntesis, plantea la interacción entre la economía financiera con la economía real, donde distingue entre mercados flujos y *stocks*. Para ello inicia desde el equilibrio general, analizando el mercado de crédito, las vinculaciones dinámicas entre el intercambio exterior y la economía nacional.

En mercados ineficientes se confronta las previsiones de la Nueva Macroeconomía Clásica y la Nueva Economía Keynesiana en la construcción teórica utilizada, que puede afectar la creencia en la eficacia y la estabilidad del sistema en relación con los mercados financieros. En estos entornos, se quebranta la hipótesis del mercado eficiente, que avalaba la eficiencia de los mercados financieros, en el área de la macroeconomía, mostrando que los mercados no son siempre capaces de retornar al equilibrio, especialmente frente a ciertos acontecimientos; dichos acontecimientos o hechos especiales no son exógenos sino endógenos; y las políticas recomendadas que permiten al mercado autorregularse, resultan insuficientes frente a la crisis y hace imprescindible el retorno a la intervención estatal.

La dinámica económica del ciclo económico muestra que en una realidad multiforme, los mercados no son siempre capaces de autorregularse, de retornar al equilibrio, especialmente frente a circunstancias donde los desequilibrios acumulados, aumentan las desviaciones esperadas. Por ello, el planteamiento del hacedor de políticas para dar respuesta a estas circunstancias, lo llevará a valorar aproximarse a las propuestas por varios métodos y teorías que aunque contrapuestas deberá atender elementos donde éstas se complementen.

Bibliografía citada

- Argandoña, R. Antonio, Gámez, A. Consuelo y Mochón, M. Francisco (1997). **Macroeconomía Avanzada II. Fluctuaciones Cíclicas y Crecimiento Económico**. McGraw Hill/ Interamericana de España. Madrid.
- Bajo, Oscar y Monés, Ma. A. (1996). **Curso de macroeconomía**. Antoni Bosh Editor. Barcelona.
- Barreiro, Fernando; Labeaga, José Ma. y Mochon, Francisco (1999). **“Macroeconomía Intermedia”**. McGraw Hill/Interamericana de España. Madrid.
- Blanchard, O. y Fisher, S. (1989). **“Lectures on Macroeconomics”**. THE MIT PRESS, Cambridge, Mass.
- Blanchard, O. (1987). “Aggregate and individual price adjustment”. **Brookings Papers on Economic Activity**. Brookings Institution Press, Washington, D.C. Disponible en: http://www.brookings.edu/~media/Projects/BPEA/1987%201/1987a_bpea_blanchar_d_gordon_sims.PDF. Consulta realizada el 28 de febrero de 2012.
- Borondo, Carlos (1994). “La rigidez nominal de los precios en la Nueva Economía Keynesiana: una panorámica”. **Investi-**

- gaciones Económicas.** Vol. XVIII No.2. Universidad de Valladolid. España. Pp. 245-288. Disponible en: <http://www2.eco.uva.es/borondo/papers/Borondo%201994.pdf>. Consulta realizada el 17 de febrero de 2012.
- Budnevich, Carlos y Lefort G. (1997). “La Política Fiscal y el crecimiento económico en Chile de los Noventa”. Documentos de Trabajo No.20. Banco Central de Chile. Disponible en: <http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/fichas/020.htm> Consulta realizada el 24 de febrero de 2012.
- Bravo, Hector y Franken Helmut (2002). “Un indicador líder del IMACEC”. **Revista de Análisis Económico.** Vol. 17. No. 1. Junio. Universidad Alberto Hurtado Chile. Pp. 103-123. Disponible en: http://economia.uahurtado.cl/html/rae_2002.html#20024. Consulta realizada el 01 de marzo de 2012.
- Costain, James (2004). **Fluctuaciones a corto plazo en el modelo keynesiano.** Apuntes de macroeconomía I. Departamento de Economía. Universidad Carlos III de Madrid. Madrid.
- Cooper, R. & John J.A. (1988). “Coordinating coordinating failures in keynesian model”. **The Quarterly Journal of Economics.** Vol. 103. No. 3. The MIT Press. Pp. 441-463. Disponible en: <http://links.jstor.org/sici?sici=0033-5533%28198808%29103%3A3%3C441%3ACCFIKM%3E2.0.CO%3B2-4>. Consulta realizada el 13 de enero de 2012.
- Cooley, Thomas F.; Hansen, Gary D. & Prescott Edward C. (1995). “Equilibrium Business Cycles with Idle Resources and Variable Capacity Utilization”. **Economic Theory.** Vol. 6. No. 1. Symposium: The Discipline of Applied General Equilibrium. Pp. 35-49. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/25054863>. Consulta realizada el 08 de julio de 2012.
- Diamond, P. (1993). “Search, Sticky Prices and Inflation”. **The Review of Economics Studies.** Vol. 60. No. 1. Pp 53-68. Disponible en: <http://www.jstor.org/discover/10.2307/2297812?uid=3739296&uid=2&uid=4&sid=21104752633067> Consulta realizada el 11 de diciembre de 2012.
- Dixon, Huw David (2008). **New Keynesian macroeconomics. The New Palgrave Dictionary of Economics.** Second Edition. Cardiff Business School Working Paper Series. Disponible en: http://business.cardiff.ac.uk/sites/default/files/E2007_3.pdf Consulta realizada el 21 de enero de 2012.
- Frois, Abraham (1993). “Keynes et la macroéconomie contemporaine”. Paris. En MATA M. (1999). **Economía Alternativa.** CEAP. Fondo Editorial Tópycos. Caracas.
- Gordon, R. (1990). “What is New Keynesian Economics?”. **Journal of Economic Literature.** Vol 28. No 3. Pp. 1115-1171.
- Goodfriend, Marvin & King Robert (1997). “The New Neoclassical Synthesis and The Role of Monetary Policy”. **NBER Macroeconomics Annual.** Volume 12. Pp. 231 – 296.
- Kaldor Nicholas (1940). “A Model of the Trade Cycle”. **The Economic Journal,** Vol. 50. No. 197. Pp. 78-92. Published by: Blackwell Publishing for the Royal Economic Society. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/2225740>. Consulta realizada el 21 de abril de 2012.
- Kalecki, Michal (1937). “A Theory of the Business Cycle”. **The Review of Economic Studies.** Vol. 4. No. 2. Pp. 77-97. Disponible en: <http://www.jstor.org/sta>

- ble/2967606. Consulta realizada el 12 de diciembre de 2012.
- Kitchin, Joseph (1923). "Cycles and Trends in Economic Factors". **The Review of Economics and Statistics**. Vol. 5, No. 1. The MIT Press. Pp. 10-16. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/1927031>. Consulta realizada el 11 de febrero de 2012.
- Keynes, John Maynard (1986). **Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero**. Fondo de Cultura Económica. México.
- Kondratieff, N.D. (1935). "The Long Waves in Economic Life". **Review of Economic Statistics**. No. 17. Pp. 105-115.
- Krugman, Paul. (2009). "**De vuelta a la economía de la Gran Depresión y la crisis del 2008**". Grupo Editorial Norma. Bogotá.
- Kuznets, Simon (1930). "Secular Movements in Production and Prices: Their Nature and Bearing Upon Cyclical Fluctuations". **The American Economic Review**. Vol. 20. No. 4. Pp. 787-789. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/888> Consulta realizada el 22 de noviembre de 2012.
- Jevons, W. Stanley (1878). "The periodicity of commercial crises, and its physical explanation". **Journal of the Statistical and Social Inquiry Society of Ireland, Dublin**. Vol. VII, Part LIV. Pp334-342. Disponible en: <http://hdl.handle.net/2262/8261>. Consulta realizada el 15 de octubre de 2012.
- Juglar, Clément (1862). **Des crises commerciales et de leur retour périodique en France, en Angleterre et aux États-Unis**. Guillaumin ET Cie. Libraires – Editeurs. Paris.
- Lavoie, Marc (2005). **La economía post keynesiana**. Ed. ICARIA –ANTRACYT, Barcelona.
- McCandless JR, George (1993). "Teoría macroeconómica. Editorial Prentice–Hall International (UK) Ltd. Madrid.
- Mankiw, G, y Romer D. (1991). (eds.). **New Keynesian economics**. THE MIT PRESS. Cambridge.
- Mankiw, Gregory (2000). "**Macroeconomía**". 4ta.Edición. Antoni Bosch, Editor. España.
- Mankiw, Gregory (2008). "New Keynesian Economics". **The Concise Encyclopedia of Economics**. Library of Economics and Liberty. Disponible en: <http://www.econlib.org/library/Enc/NewKeynesianEconomics.html>. Consulta realizada el 27 de septiembre de 2012.
- Massad C. y Patillo G. (2000). **Macroeconomía en un Mundo Interdependiente**. McGraw-Hill/Interamericana de Chile. LTDA. Chile.
- Mata Mollejas, Luis (1998). "Essay on the new economic synthesis and financial hegemony: policy consequences". Publicado en: **the current state of economic science**. Edited by: Shri Bhagwan Dahiya. Spellbound Publications Pvt. Ltd. Rohtak. CENDES. Caracas.
- Mata Mollejas, Luis y Niño Díaz, José (2001). "La teoría del preajuste financiero. Algunos indicadores empíricos". **Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura**. Volumen VII. No. 2 (jul-dic). Pp. 123-147.
- Mata Mollejas, Luis (2004). **Esquemas macroeconómicos**. Fondo Editorial Fintec. Caracas.
- Mitchell Wesley C. y Arthur F. Burns (1946). "Measuring Business Cycles. Studies in Business Cycles". **National Bureau of Economic Research**. NY. Disponible en: <http://www.nber.org>. Consulta realizada el 11 de noviembre de 2012.

- Naredo, José M. (1996). **La economía en evolución**. Siglo Veintiuno Editores de España, S.A. Madrid.
- Parkin, Michael (1995). **Macroeconomía**. Editorial Addison-Wesley Iberoamericana. USA.
- Reyes Belkis y Melendez Hilda (2003). "Indicadores adelantados de inflación y actividad económica". Serie Documentos de Trabajo. Oficina de Investigaciones Económicas. Colección Banco Central y Sociedad. Banco Central de Venezuela. Caracas. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve>. Consulta realizada el 13 de octubre de 2012.
- Sachs, Jefferey y Larrain, Felipe (1994). **Macroeconomía en la economía global**. Prentice Hall. México.
- Samuelson, Paul A. (1939). "A Synthesis of the Principle of Acceleration and the Multiplier". **Journal of Political Economy** Vol. 47. No. 6. Pp. 786-797. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/1824312>. Consulta realizada el 05 de octubre de 2012.
- Stiglitz, Joseph (1998). **Macroeconomía**. Editorial Ariel. España.
- Schumpeter, Josheps Alois (2002). **Ciclos económicos: análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista**. Prensas Universitarias de Zaragoza. España.
- Sotelo, J.; Unamuno, J.; Cáceres, I. y Freire, M.T. (2003). **Teoría y modelos macroeconómicos**. ESIC Editorial. Madrid.
- Tugan Baranovsky, Mikhail I (1894). The Industrial Crises in England. Disponible en: <http://cepa.newschool.edu/het/profiles/tugan.htm>. Consulta realizada el 11 de octubre de 2012.
- Woodford, Michael (2009). "Convergence in Macroeconomics: Elements of the New Synthesis". **American Economic Journal**. Macroeconomics. Vol. 1. January. Pp. 267-279. Disponible en: http://www.Columbia.edu/~mw2230/Convergence_AEJ.pdf Consulta realizada el 04 de enero de 2011.