

## Teorías y políticas en torno a la NAIRU

Daniel Zárate O.\*

---

Actualmente existe gran consenso en torno a los alcances de la política monetaria. Los encargados de la política monetaria de los bancos centrales de la mayoría de los países en el mundo están de acuerdo en que la política monetaria tiene un efecto limitado en el largo plazo. Para llegar a la conclusión anterior se mostró una numerosa evidencia empírica de la cual destacan los trabajos de Milton Friedman y Edmund Phelps, economistas estadounidenses laureados ambos con el Nobel. A partir de los avances realizados en materia de política monetaria surgen dos conceptos clave que son la tasa natural de desempleo y la NAIRU, ambos indicadores tienen implicaciones distintas en la política monetaria. El presente trabajo primeramente ofrece al lector una definición de la NAIRU y sus diferencias con la tasa natural, se continúa con una breve exposición de los problemas de medición de dicha tasa, posteriormente se tratará de sus implicaciones en materia de política monetaria y se finaliza con una reflexión concluyente.

### I. ¿Qué es la NAIRU?

En política monetaria existen dos términos que son frecuentemente utilizados en investigaciones, reportes de política o simplemente en los manuales de economía para estudiantes universitarios, los cuales son la NAIRU y la tasa natural de desempleo. En libros de texto se suele trabajar con estos dos términos como sinónimos, con fines didácticos, sin embargo, cuando se elaboran trabajos empíricos con fines de diseño o evaluación de políticas monetarias se requiere utilizar cada término haciendo una distinción de manera más precisa, ya que de ello dependen los resultados que se puedan alcanzar. Las diferencias radican en los autores que los acuñan y en el uso diferenciado en materia de política económica.

La tasa natural de desempleo fue propuesta originalmente por Friedman en un trabajo realizado en 1968, donde plantea que no existe un *tradeoff* en el largo plazo entre la tasa de inflación y el desempleo; de este modo sugiere que

---

\* Integrante de la Sección Pesquisas de *Economía Informa* y del Seminario de Credibilidad Macroeconómica de la Facultad de Economía, UNAM.

la política monetaria no tiene efectos reales en el largo plazo y sólo en el corto plazo puede afectar a la economía. Con la afirmación anterior se establecen los límites de la política monetaria y lo que hoy en día es un consenso en los bancos centrales sobre lo que puede hacer en el largo plazo, que es afectar el nivel de precios. De manera contemporánea pero con diferente metodología Phelps llega a los mismos resultados. De acuerdo a Arturo Estrella y Frederic Mishkin (1998) “[l]a tasa natural de desempleo se define como el nivel de desempleo al cual la economía convergiría en el largo plazo en ausencia de cambios estructurales en el mercado de trabajo”.

NAIRU es el acrónimo en inglés de “tasa de desempleo que no acelera la inflación”. La construcción de este concepto se atribuye a Franco Modigliani y Lucas Papademos en 1975 en su trabajo “Targets for monetary policy in the coming year”, en el que la NAIRU es definida como la tasa de desempleo en la cual no hay tendencia para que la inflación se incremente o disminuya. Carl Walsh (1998) y Estrella y Mishkin (1998) coinciden en que esta tasa es el nivel de desempleo compatible con una inflación estable y que el horizonte de tiempo al que se refiere es el corto plazo, aproximadamente un año. Por ser un indicador de corto plazo su valor en el tiempo puede cambiar drásticamente por lo que su uso en las decisiones de política monetaria debe de ser cuidadoso o con fines cuya variabilidad no afecte los resultados o metas definidas ya sea por los investiga-

dores o los encargados de hacer política monetaria.

Las dos tasas algunas veces son tomadas como sinónimos, como en trabajos empíricos hechos por Douglas Staiger, Robert Gordon, James Stock, Mark Watson, etcétera. Un caso particular en que se les da un tratamiento igual es cuando se utilizan expectativas adaptativas en los modelos y hay ausencia de un gran número de choques de oferta. Sin embargo, cuando la tasa de desempleo depende de valores pasados se presenta el fenómeno de la histéresis, que se refiere a que existe un efecto persistente que afecta a la tasa de desempleo y aunque se elimine la fuente que lo causa éste permanecerá (Ball y Mankiw, 2002). La histéresis es una de las razones por las que la NAIRU cambia en el tiempo.

Entonces la diferencia primaria entre ambos conceptos es el horizonte de tiempo y, por ende, los factores que les afectan son diferentes en cada tasa. La NAIRU es afectada por factores de corto plazo como presiones por costos causados por una mala temporada en la cosecha, fenómenos naturales o efectos de la política monetaria, esta tasa es compatible con la curva de Phillips en el corto plazo. La tasa natural contempla los ajustes de los precios que suceden de una manera lenta, en otras palabras, elimina los factores cíclicos y es afectada por factores estructurales –factores reales– que afectan al mercado de trabajo y no por el dinero –factores nominales. Se puede esperar que por estas diferencias las tasas tengan valores distintos.

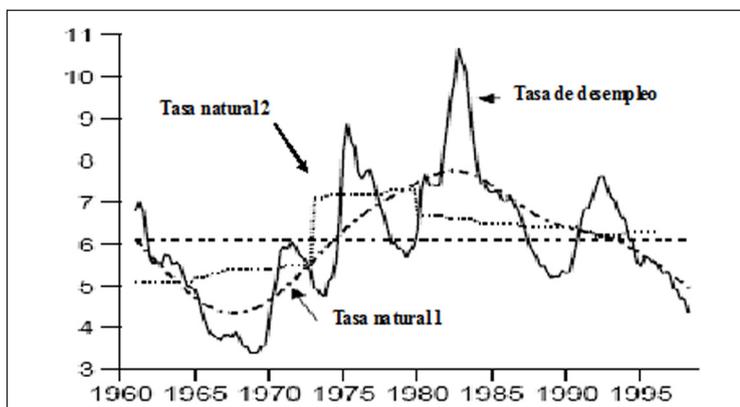
## II. Intentos de estimación empírica

Los intentos de estimación de la NAIRU han resultado algo problemáticos ya que en las estimaciones que se han hecho para que se determinara dicha tasa en Estados Unidos son poco precisos, pues los resultados de los últimos cálculos han sido distintos. Lo que si se ha podido comprobar es que la tasa ha tendido a caer. El descenso es más evidente en la tasa natural y podemos verificarlo en el Gráfico 1. Las hipótesis que intentan explicar esta tendencia hacia la baja son: *a)* se ha incrementado la duración del tiempo de desempleo, pues los trabajadores experimentan grandes temporadas de desempleo que moderan la demanda de salarios, *b)* el incremento de la percepción de los trabajadores de la inseguridad en el empleo, lo que moderaría el incremento de salarios, y *c)* el incremento de la competencia mundial, que ha disminuido la tasa de desempleo (Walsh, 1998).

Existen otros problemas con la NAIRU que no están asociados precisamente con su medición sino con la manera en que se relaciona con la tasa de inflación y que constituyen dificultades para su uso en la política monetaria en Judd (1997) se describen, siendo el primero que a pesar de la existencia de un intercambio de corto plazo entre inflación y desempleo puede suceder que esta relación en el tiempo se vuelva inestable, dependerá de la manera en que las expectativas sean formadas y del régimen de política monetaria, la segunda es que cuando la NAIRU es golpeada por choques de oferta –se consideran principalmente los choques de demanda– las autoridades monetarias podrían tener una mala interpretación y tomar decisiones no adecuadas.

Un período caracterizado por su gran estabilidad tanto de los precios como del producto fue el de Alan Greenspan al mando de la Fed. Greenspan manifestaba abiertamente su escepticismo sobre el uso de la NAIRU en la política mone-

Gráfica 1  
Desempleo y dos estimados de la tasa natural de EU, 1960-1998



Fuente: tomado de Walsh, 1998.

taria, ya que decía que: “[u]sar la *NAIRU* en nuestros modelos estructurales es en efecto como usar un fantasma.” El contenido de la declaración anterior se hace evidente en una de las juntas del Comité Federal de Mercado Abierto, donde se discutió la posición que tenía la tasa de interés de fondos federales en relación con la regla de Taylor, que clamaba por una tasa mayor. Algunos miembros del Comité argumentaban que la *NAIRU* podía ayudar a congeniar la postura de la Fed con los resultados de la regla, por otro lado había quienes sostenían que los resultados seguían indicando que a pesar que se incluyera la *NAIRU* la tasa observada de interés seguía siendo muy baja. Al incluirse el valor de la *NAIRU* gran parte de los resultados dependía de éste y, como ya se mencionó, su medición es bastante imprecisa.

### III. Implicaciones de política

Se han señalado algunos problemas que se presentan con la *NAIRU*, pero no por ello deja de ser de utilidad en la política monetaria. Una gran cantidad de modelos incluyen una ecuación que sirve para determinar los precios y regularmente toma la forma de una curva de Phillips. Algunos de los modelos mencionados han sido elaborados por Lars Svensson, Taylor, Laurence Ball, etc. El uso principal que la *NAIRU* tiene en la política monetaria es el de servir como una herramienta para pronosticar los precios, sin embargo, las autoridades monetarias no basan sus pronósticos de precios en este único indicador, existen diversos indicadores que son tomados en cuenta para realizar esta tarea. La importancia de ha-

cer estimaciones de los precios futuros reside principalmente en los rezagos de la política monetaria y es por ello que las autoridades deben actuar con antelación y con una visión preventiva ante el incremento de los precios.

Walsh (1998) expone dos funciones primarias de la *NAIRU* en la política monetaria: 1) proporciona un recordatorio de que la tasa promedio de desempleo de la economía no depende de la inflación promedio y que el desempleo no puede ser disminuido a través de políticas monetarias inflacionarias y 2) sirve como una referencia apropiada si los objetivos de la política monetaria buscan la estabilización. La estabilización, principalmente de los precios y del producto, ha tomado una gran relevancia en los bancos centrales, e incluso los defensores del enfoque de blancos de inflación argumentan que el alcanzar precios bajos y estables trae beneficios tanto al producto como al mercado laboral porque reduce la incertidumbre en la toma de decisiones de los agentes económicos –pueden descontar los movimientos abruptos de los precios que afectan contratos, fijación de precios, proyectos de inversión y en general cualquier decisión económica.

Desde principios de los años noventa la tasa de desempleo comienza a caer en EU hasta alcanzar un valor 4.5%, valor que se había mantenido hasta inicios de 2008. Se puso en duda a partir de ello, la utilidad de la *NAIRU*, puesto que su valor se encontraba muy por debajo de la tasa natural –que rondaba de 6 a 6.5%–. Además la tasa de inflación había sido baja y estable por lo que se podría haber esperado un incremento acelerado de los

precios, pero no fue así, al menos para ese período. Las discrepancias entre los economistas siguen existiendo en torno a la utilidad de la *NAIRU* en extremos totalmente opuestos, ya que algunos consideran que no es útil para la política monetaria y, por otro lado, están quienes afirman que es de gran utilidad e inclusive han propuesto versiones alternativas a la regla de Taylor (Estrella y Mishkin 1998), sustituyendo la brecha del producto por una brecha de la *NAIRU*.

### Conclusiones

En suma, la *NAIRU* no debe ser considerada lo mismo que la tasa natural puesto que cada una es afectada por factores distintos y el horizonte de tiempo que se considera es corto y largo plazos respectivamente. Aunque la *NAIRU* presenta problemas de medición y alta variabilidad, no por ello pierde utilidad en el corto plazo para ayudar a determinar la conducción de la política monetaria, sin embargo, se concluye que su uso es limitado pues básicamente la mayor utilidad que se le puede atribuir es su uso en el pronóstico de los precios a corto plazo, sin perder de vista muchos otros indicadores que sirven a este fin. Lo que resultaría demasiado arriesgado es tratar de usarla como referencia para establecer un blanco ya que sería incorrecto, es decir, no se debe intentar llevar a la economía a un valor específico de la *NAIRU* ya que podría provocar la transmisión de señales incorrectas a los mercados, señales que dañarían la credibilidad de los bancos centrales y causarían problemas de inconsistencia.

Es también importante considerar los avances que se tienen o se pueden

tener con respecto a la medición de la *NAIRU*, ya que los esfuerzos de su implementación dentro de las reglas de política podrían obtenerse con mayor precisión. Mientras tanto su inclusión en modelos debe tomarse con cautela, como un referente más para la política monetaria –para ayudar a hacer pronósticos del nivel de precios– y no como un blanco en sí que busque conseguir la autoridad. Podemos decir entonces que la tasa natural de desempleo es fundamental para la política monetaria moderna, pero la *NAIRU* también tiene su utilidad, sobre todo en los países que siguen el marco de blancos de inflación cuyas acciones tienden a ser preventivas, considerando los pronósticos de los precios, para poder actuar con antelación.

### Referencias

- Ball, Laurence y Gregory Mankiw (2002), "The *NAIRU* in theory and practice", *NBER Working paper* núm. 8940, mayo.
- Estrella, Arturo y Frederic S. Mishkin (1998), "Rethinking the role of the *NAIRU* in monetary policy: Implications of model formulation and uncertainty", *NBER Working paper* núm. 6518, abril.
- Judd, John (1997), "NAIRU: Is it useful for monetary policy?", *Economic Letter* núm. 97-35, *FRB* of San Francisco, noviembre.
- Taylor, John (2005), "Lessons learned from the Greenspan era", Department of Economics and Hoover Institution, Stanford University, agosto.
- Walsh, Carl (1998), "The natural rate, *NAIRU*, and monetary policy", *Economic Letter* núm. 98-28, *FRB* of San Francisco, septiembre.