



## FORO DE INVESTIGACIÓN

### Implicaciones de una curva de Phillips no-lineal en el Marco Europeo

Este proyecto de investigación financiado por la Fundación Séneca, tiene cuatro objetivos en los cuales se relacionan análisis teórico, empírico y de política económica. Todos los objetivos están relacionados con la presencia de no-linealidades en la curva de Phillips (la tradicional relación negativa existente en la economía entre inflación y desempleo).

En primer lugar, se contrasta empíricamente la hipótesis de que el tamaño de las no-linealidades de la curva de Phillips es mayor en EE.UU. que en Europa. Y dentro de Europa se estudia si existen diferencias sustanciales entre los países que forman el núcleo de la Unión Europea (Alemania, Francia) y el grupo de países sur-europeos (España, Grecia, Portugal) por un lado y el grupo de los nuevos miembros (entre otros, Eslovaquia, Lituania y República Checa) por otro. Creemos que pueden aparecer diferencias sustanciales en el análisis comparativo entre EE.UU. y Europa ya que en ésta última el grado de rigidez asociado al mercado laboral a nivel agregado ha sido mayor. Además, el análisis por separado de distintos grupos de países europeos es relevante debido a los diferentes marcos institucionales que caracterizan los mercados laborales europeos.

En segundo lugar, se estudia si la presencia de una curva de Phillips convexa juega algún papel a la hora de replicar el comovimiento débil que se observa entre inflación y actividad económica.

En tercer lugar, se analiza la importancia de una curva de Phillips convexa en el diseño de una política monetaria óptima en un contexto con incertidumbre. En esta línea de investigación no sólo exploraremos la posibilidad de que la NAIRU sea endógena como se ha empezado a abordar en la literatura reciente, sino también analizaremos la posibilidad de que el objetivo de inflación sea endógeno.

Finalmente, se estiman funciones de reacción de los bancos centrales en donde se incluye como variable explicativa, aparte de la inflación y un índice de la actividad económica, el *spread* (es decir, la diferencia entre los tipos de interés de un bono de largo vencimiento y uno de corto vencimiento) con el objeto de identificar con él la información anticipada que llega al mercado, relevante en el diseño de la política monetaria, sobre los movimientos futuros de la inflación y la actividad económica, información que todavía no está recogida en los datos actuales de estas variables macroeconómicas.

Profesores responsables:

Ramón María Dolores, Universidad de Murcia e InUEFF. e-mail: ramonmar@um.es

Jesús Vázquez, Universidad del País Vasco. e-mail: jesus.vazquez@ehu.es