

# EEE: Control 3

---

## Tema 5: Introducción a la política fiscal y monetaria

---

### 5.1 Fases Ciclo económico

- La actividad económica **fluctúa constantemente**.
- No se trata de un péndulo que se desplace a intervalos concretos.

#### Partes

##### 1. Recesión

**Descenso** en la producción, en la renta, en la ocupación y en el comercio.  
Generalmente dura entre 6 meses y 1 año.

##### 2. Punto mínimo o "through"

Punto de **reactivación económica**. Empieza a mejorar todo.

##### 3. Expansión

**Aumento de la producción**. Aumento de salarios, beneficios, ocupación, precios y tipos de interés.

##### 4. Punto máximo o "peak"

Es un punto de pánico financiero.

### 5.2 Relación entre recesión y otras variables económicas

- Con la **Tasa de paro**

Según la Ley de Okun:

- Si **sube** la producción ---> **baja el paro**.
- Si **baja** la producción ---> **sube el paro**.

- Con los **Beneficios de las empresas**

**Caen de forma drástica**, incluso mas que la producción.

- Con los **Salarios Monetarios**

Mucho mas rígidos que los beneficios.

- Con la **Inflación**

La inflación tiende a **disminuir**, aunque con lag.

- Con la **Inversión**

Fluctúa aun mas que el PN.

## 5.3 La plena ocupación

Se considera una situación de plena ocupación si la tasa de **paro** está **entre el 3.5 y 7%**

## 5.4 Los Clásicos

De Adam Smith:

Los Clásicos (y los neoclásicos) basan su política monetaria en la proclama "laissez faire", o el **dejar que pase lo que tenga que pasar**. Básicamente defienden la existencia de una "**mano invisible**" que si se le deja **total libertad** por si misma soluciona las crisis o problemas que puedan haber y el **mercado se autorregula**.

De Jean Baptiste Say:

**La oferta genera su propia demanda**. No puede llegar ha haber una crisis de sobreproducción aunque el estado ni el banco central intervengan ya que, como es evidente, ningún empresario le saldría rentable.

### 5.4.1 Crisis y soluciones Clásicas

Crisis referente: **Crack del 29**

Soluciones: No hacer nada xD

## 5.5 Keynes

Economista de alta relevancia que ataco a las ideas clásicas **negando la tendencia automática hacia el pleno empleo**. "A largo plazo todos muertos"

Postuló: **El estado tiene la capacidad y la responsabilidad de subsanar la crisis cuya causa es la insuficiente Demanda Agregada**.

Soluciones: **Aumentar Gasto Público** (aun si con ello entra en déficit) para así aprovecharse del efecto multiplicador que éste posee.

Problema: **Estanflación**, fenómeno descrito por Milton Friedman. Consiste en un **estancamiento económico** a la vez que **continuo aumento en los precios** de los productos (se demuestra por la verticalidad de la curva de Phillips en el limite).

## 5.6 La gran Depresión

Los Clásicos suponían que **si aumentaba la cantidad de dinero, aumentaba la demanda agregada y viceversa**. Pero no tuvieron en cuenta la **rigidez de los sueldos**, los sindicatos presionan para que los sueldos no bajen de cierto **umbral mínimo** porque como seres humanos tenemos necesidades básicas que cubrir.

Según Keynes la causa de la gran depresión fue una insuficiente Demanda Agregada especialmente en la inversión.

## 5.7 Pensamiento Clásico y pensamiento Keynesiano

### 5.7.1 Áreas de acuerdo

- Principal causa del crack del 29 fue una fuerte caída de la DAg.
- Las fluctuaciones de la DAg causan la fluctuación de la producción real.
- La macroeconomía debería luchar por la estabilización de la DAg.
- La plena ocupación provoca que la DAg afecte mucho a la inflación.

### 5.7.2 Áreas de desacuerdo

Clásicos	Keynesianos
<b>Equilibrio con la plena ocupación.</b> El paro es una situación transitoria.	<b>El equilibrio también se puede dar en el desempleo masivo</b> sin tendencia alguna,
<b>Escépticos sobre la capacidad del Estado</b> para mejorar la situación. Abogan por la Política Monetaria: $M \cdot V = P \cdot Q$	Creer que el <b>gobierno tiene la capacidad y la responsabilidad de activar políticas económicas.</b>
Importancia en la <b>política monetaria</b>	Importancia en la <b>política fiscal</b>

## Tema 6: La política fiscal

---

La política fiscal de Keynes centra todos sus esfuerzos en pasar de una situación de paro masivo como la sucedida en la Gran Depresión a una de plena ocupación.

Para ello hace uso de la formula de la demanda agregada:

$$Dag = C + I + G + X - M$$

### 6.1 La función consumo

#### 6.1.1 La propensión marginal al consumo

Describe la **proporción en que van a destinar** (teóricamente) una persona promedio de una sociedad al **consumo** de bienes y servicios.

Se calcula con la simple formula:

$$PmaC = C/RD = C$$

Divides el consumo entre la renda disponible y te da el PmaC.

#### 6.1.2 La propensión marginal al ahorro

Ídem que el anterior pero para el ahorro.

$$PmaS = S/RD = S$$

Divides el ahorro entre la renda disponible.

### 6.2 El multiplicador

**Punto clave del modelo keynesiano!** El multiplicador es un efecto descrito por Keynes que describe como el **dinero invertido** (ya sea por el estado o por particulares/empresas) en el limite **se acabara multiplicando** por un cierto factor que depende directamente de la Proporción al ahorro/consumo de una determinada sociedad. Se rige por la siguiente formula:

$$Mult = 100 \cdot (1/PmaS) = 100 \cdot (1/(1 - PmaC))$$

### 6.3 La administración pública en el enfoque Keynesiano

Problema:

- Poca Dag -----> +Paro

- Mucha  $Dg$  -----> +inflación

Solución:

1. Aumentar Gasto Público ( $G$ ), para aumentar la  $Dg$
2. Cambiar el tipo impositivo ( $t$ ), para reducir la  $Dg$

Pese a que es **mas eficiente aumentar la  $G$**  para favorecer el crecimiento, muchos **politicos optan por reducir la  $t$** , ya que es una reforma **mas popular**.

"Intentar equilibrar el presupuesto público en situación recesiva, agrava la crisis"

- $S + T > I + G$  ---> Recesión y paro
- $S + T < I + G$  ---> Crecimiento de la economía
- $S + T = I + G$  ---> Economía en plena ocupación y equilibrio

## 6.4 Críticas a la política fiscal

El Efecto Expulsión o "Crowding Out"

Contexto:

Ocurre en el marco de una **Política Fiscal expansiva** derivada de la lucha contra un proceso recesivo.

Problema:

El gobierno acude al mercado privado para financiar su déficit a cualquier coste, hecho que provoca un **aumento de los tipos de interés**, y por tanto, **reducción de la  $I^*$** .

Los retrasos o "El efecto Titánic"

Contexto:

Para aplicar la Política Fiscal se tiene que **predecir la situación que se va a dar**, ya que las reformas son a futuro.

Problema:

Muchas veces en el periodo en el que se diseñan unas reformas y se aplican la situación esperada varia y las **nuevas reformas** se pueden volver **contraproducentes**.

Provoca o agrava el Déficit Comercial

Contexto:

Recesión: Aumento de G o disminución de T, al **emitir deuda publica y ésta es comprada por extranjeros**.

Problema:

Nuestra **moneda aumenta de valor** respecto las demás **aumentando las M** (importaciones) y **disminuyendo la X** (exportaciones).

## 6.5 Curva de Phillips

Se aplica en situaciones de crisis de demanda (no de oferta!). Es un grafico que muestra el peligro de variar el DAg. Cambios sobre éste pueden aumentar la inflación.

Si se llega al tramo clásico pese a aumentar los precios por un aumento de la DAg, no baja mas la tasa de paro (ya que ya es mínima).

Actualmente **No es consistente con lo que ha sucedido recientemente**

## Tema 7: La política monetaria

---

### 7.1 Fundamentos teóricos de la política monetaria

Existe una relación entre la tasa de variación de la M y la inflación a largo plazo.

#### Teoría Neocuantitativa del dinero

Las autoridades no pueden fijar como objetivo a corto plazo la reducción de la tasa de desempleo debido a las rigideces del sistema. Resultando en un despilfarro del dinero.

Propuestas:

- Reducir el tamaño del sector público.
- Suprimir la s regulaciones administrativas que encorsetan el libre mercado.

### 7.2 Características de un sistema bancario

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

Resumen:

- La **cantidad de dinero** tiene que aumentar de acuerdo al crecimiento **real** del PIB.

## El coeficiente de caja

Es la **cantidad mínima de dinero real** que deben mantener en sus bóvedas.

## Creación del dinero

Mediante los préstamos. Ya que no tienen que mantener todo el capital físicamente de todos los ahorradores lo que hacen es usar ese dinero para prestarlo, que éste a su vez es prestado por otros, y por otros... etc... Llegando a efectivamente "multiplicar" el dinero real que tenían los ahorradores metido en el primer banco.

$$\text{Multiplicador} = 1/\text{coeficiente de caja}$$

## La definición empírica de dinero

La cantidad de dinero u oferta monetaria se define como la suma del efectivo en manos del público, es decir, la cantidad de dinero que poseen los individuos y las empresas más los depósitos en los bancos.

## 7.3 El banco de España y Europeos

Objetivos:

1. Primordial, Mantener la estabilidad de los precios.
2. Complementario, Apoyar políticas económicas generales de la comunidad Euro.

Como?:

- Si hay recesión ----> aumentar la cantidad de dinero
- Si hay inflación ----> reducir la cantidad de dinero

## Manipulación del coeficiente de caja

Hoy en día no se usa demasiado.

- Si están aplicando una PME ---> reduce el coeficiente de caja, aumentando el mult.
- Si están aplicando una PMR ---> aumenta el coeficiente de caja, reduciendo el mult.

## Operaciones de mercado abierto

- Si están aplicando una PME ---> compra deuda pública, para subir la DA<sub>g</sub>.
- Si están aplicando una PMR ---> vende deuda pública, para reducir la DA<sub>g</sub>.

## Variación en los tipos de interés

Bajo el principio de que a menos comisión te cobren los bancos por un préstamo mas probable es que lo cojas y viceversa.

- Si están aplicando una PME ---> bajar los "i", para aumentar la Dag.
- Si están aplicando una PMR ---> aumentar los "i", para reducir la Dag.

## 7.4 Criticas a la efectividad de la política monetaria

### Trampa de la Liquidez

Si la situación actual es perfectamente elástica (horizontal), **por mas que bajen los tipos de interés difícilmente se estimulará la economía.**

### La asimetría de la política monetaria

Los keynesianos creen mucho más eficiente la aplicación de una política monetaria restrictiva que una expansiva, motivos:

1. Por mas que el banco central compre deuda y reduzca el coeficiente de caja no es evidente que aumente la inversión. (En un contexto de recesión)

Y por mas que reduzca los "i", la inversión no va a aumentar ya que depende de las expectativas, y estas no han cambiado.

2. Si el banco central aumenta los "i" en una situación de euforia, entonces eso repercute en la inversión y el consumo.