

Soluciones orientativas

Prueba de evaluación continua 4. Políticas Macroeconómicas

Presentación

Esta PAC consiste en cuatro preguntas. Para responder es necesario haber trabajado el material del módulo 4 (Políticas macroeconómicas) del material docente, así también como el material que tenéis a vuestra disposición en el aula.

Objetivos

Los objetivos son conocer los rasgos fundamentales de los dos modelos más sencillos del funcionamiento agregado de la economía. También, comprender cómo afectan los agregados macroeconómicos las diferentes decisiones de política económica y entender los mecanismos de transmisión de las mismas.

Competencias

En esta PAC se pretende fomentar la adquisición de la capacidad para aplicar técnicas y métodos de observación y de análisis. En concreto, la aplicación de modelos para evaluar políticas (pregunta 3), el seguimiento de un proceso de razonamiento encadenado (pregunta 2) o la solución de problemas sencillos (preguntas 1 y 4).

Criterios de evaluación

Cada una de las preguntas vale un 25% de la calificación final. Se valorará la lógica de razonamiento y el uso de los conceptos y relaciones desarrollados en el módulo 4 de la asignatura.

Fecha de entrega

La fecha límite de entrega de la PEC4 es a las 24 horas del día 6 de diciembre de 2022.

Enunciado

1) Indica y argumenta cuál es la respuesta correcta.

a) El multiplicador monetario:

- i) Nos indica el efecto sobre la renta de incrementos en la cantidad de dinero.
- ii) Nos indica el efecto sobre la oferta monetaria de incrementos en el gasto del gobierno.
- iii) Nos indica el efecto sobre la renta de incrementos en el gasto privado.
- iv) Nos indica el efecto sobre la oferta monetaria de incrementos en la base monetaria.

RESPUESTA

iv) El multiplicador monetario relaciona la base monetaria con la oferta monetaria. Por tanto, podemos utilizarlo para determinar qué efecto tiene un cierto incremento en la base monetaria sobre la oferta monetaria.

b) Las políticas monetarias

- i) Son aquellas que afectan directamente el gasto del gobierno.
- ii) Son aquellas que afectan directamente el gasto privado.
- iii) Son aquellas que intentan modificar la oferta monetaria.
- iv) Son aquellas que intentan afectar el tipo de cambio.

RESPUESTA

iii) Las políticas monetarias son aquellas que buscan alterar la oferta monetaria. Las que tienen efectos directos sobre el gasto (sea público o privado) son políticas fiscales y las que intentan alterar el tipo de cambio corresponden a la política cambiaria.

- c) El aumento en el gasto en sanidad constituye
 - i) Una política monetaria.
 - ii) Una política fiscal.
 - iii) Una política de oferta.
 - iv) Una política cambiaria.

RESPUESTA

ii) El aumento del gasto en sanidad es una política fiscal, ya que afecta directamente el gasto público.

- d) Los estabilizadores automáticos hacen referencia a
 - i) Aquellas partidas del presupuesto público que cambian automáticamente de valor a lo largo del ciclo económico.
 - ii) Aquellos elementos del modelo que hacen que se alcance la renta de equilibrio.
 - iii) Los elementos del modelo que hacen que se adapte la oferta de dinero a su demanda.
 - iv) Los elementos del modelo que hacen que el tipo de interés se estabilice.

RESPUESTA

i) Los estabilizadores automáticos son aquellas partidas del presupuesto público que, como el subsidio de paro o los impuestos, tienen un comportamiento contra cíclico. Esto quiere decir que aumentan los recursos de los ciudadanos durante las crisis y los reducen durante las expansiones.

- 2) Supongamos que, como parte de su programa de lucha contra la inflación, el Banco Central Europeo (BCE) implementa una política de venta masiva de bonos de los países de la zona euro. ¿Cuál será el efecto sobre,
 - a) El balance del BCE
 - b) La oferta monetaria de la zona euro.
 - c) El tipo de interés.
 - d) La demanda agregada.
 - e) La renta de equilibrio y la tasa de inflación.

RESPUESTA

a) En el balance del BCE observaríamos una disminución en las partidas del activo de deuda pública. Para compensar esta reducción del activo también se reduciría aumentando el pasivo. Inicialmente, esta reducción del pasivo tomaría la forma de reservas bancarias, ya que el BCE cobra por la deuda pública que vende y o bien los bancos son los que compran esta deuda pública o bien median en la compraventa.

b) Sea quien sea el propietario final de la deuda pública la base monetaria (la suma del efectivo en manos del público y las reservas bancarias) disminuye por el importe de las ventas de deuda del BCE. Esto pone en marcha el proceso de destrucción de dinero y, por tanto, disminuye la oferta monetaria. La cuantía en que disminuye la oferta monetaria depende del valor del multiplicador monetario.

c) Al aumentar la oferta de deuda pública su precio disminuirá. Pero la reducción del precio de la deuda implica que su rentabilidad (el tipo de interés) aumente. Así que el tipo de interés aumentará.

d) Como el tipo de interés es más alto, el coste de oportunidad del dinero aumenta y proyectos de inversiones que antes se realizaban empiezan a no ser rentables. Esto hace que disminuya la demanda agregada.

A todo este proceso, desde las compras de deuda pública hasta los efectos sobre la demanda agregada, lo llamamos "mecanismo de transmisión monetaria".

e) El efecto final sobre la renta de equilibrio y la tasa de inflación depende de qué modelo se acerque más a la realidad. Si es el modelo clásico, todo este proceso se traducirá en una disminución de la inflación con pocos o ningún efecto sobre la renta de equilibrio. Si, por el contrario, es el keynesiano, esperaríamos que la mayor parte de los efectos se concentraran en la renta de equilibrio, sin afectar demasiado la tasa de inflación.

3) Imaginemos una economía en la que las funciones de comportamiento sean las siguientes:

$$C = 300 + 0,75 Y_d$$

$$T = 0,2 Y$$

$$TR = 100$$

$$I = 25$$

$$G = 400$$

- Calcula la renta de equilibrio
- Determina el saldo presupuestario
- Calcula el valor del multiplicador del gasto

Si el gasto público se reduce en 100 unidades,

- ¿Qué pasará con el saldo presupuestario?
- ¿Por qué el saldo presupuestario aumenta menos que la reducción del gasto?

RESPUESTA

a) Para determinar la renta de equilibrio calculamos en primer lugar la demanda agregada

$$DA = C + G + I$$

$$DA = 300 + 0,75 Y_d + 25 + 400 = 725 + 0,75 Y_d$$

Necesitamos, por tanto, determinar la renta disponible

$$Y_d = Y + TR - T$$

$$Y_d = Y + 100 - 0,2 Y = 0,8 Y + 100$$

Sustituimos este valor en la demanda agregada

$$DA = 725 + 0,75 (0,8 Y + 100) = 725 + 0,6 Y + 75 = 800 + 0,6 Y$$

Para encontrar la renta de equilibrio, debemos igualar la producción con la demanda agregada

$$Y = 800 + 0,6 Y$$

$$Y - 0,6 Y = 800$$

$$0,4 Y = 800$$

$$Y = 800 / 0,4 = 2.000$$

b) El saldo presupuestario es

$$SP = T - G - TR$$

$$SP = 0,2 * 2000 - 400 - 100 = 400 - 500 = - 100.$$

Esta economía presenta un déficit público del 5 % del PIB.

c) El multiplicador del gasto es $1 / [1 - c(1 - t)]$ y, por tanto,

$$1 / [1 - 0,75(1 - 0,2)] = 1 / [1 - 0,75 * 0,8] = 1 / [1 - 0,6] = 1 / 0,4 = 2,5$$

d) Si el gasto público se reduce en 100 unidades, la renta de equilibrio se reducirá en $2,5 * 100 = 250$. La recaudación por impuestos también se reducirá, en $250 * 0,2 = 50$. El nuevo saldo presupuestario será de

$$SP = 350 - 300 - 100 = - 50$$

e) El gasto se reduce en 100 unidades, pero el saldo presupuestario sólo aumenta en 50. Esto se debe al efecto contractivo que tiene la reducción del gasto sobre la renta de equilibrio. Hay que observar que la reducción en el gasto público en 100 unidades da lugar a una reducción en la renta de equilibrio de más de 100 unidades. Por tanto, la recaudación por impuestos también cae proporcionalmente y el efecto sobre el saldo presupuestario es menor que el que observaríamos sin esta caída.

4) Indica si las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas. Razona la respuesta

- El multiplicador monetario puede adoptar valores más grandes o más pequeños que 1, dependiendo de la relación entre el coeficiente de efectivo y el de reservas.

RESPUESTA

Falso. El multiplicador es por definición mayor que 1. Esto significa que una variación en 1 euro en la base monetaria siempre da lugar a una variación de más de 1 euro en la oferta monetaria.

- b) La diferencia entre la política monetaria y la fiscal radica en que la primera siempre afecta el tipo de interés y la segunda nunca lo hace.

Falso. La diferencia tiene que ver con qué instrumentos se utilizan en uno y otro caso. En el caso de la política fiscal, los instrumentos tienen que ver directamente con el gasto, sea público o privado. Por ejemplo, decimos que son políticas fiscales los cambios en la inversión pública, el gasto público, las transferencias o los impuestos. Los cambios en cualquiera de estos instrumentos dan lugar a cambios directos en la demanda agregada. En el de la monetaria, los instrumentos dan lugar a cambios en el tipo de interés y solo a través de él en las decisiones de gasto.

- c) Los cambios en la oferta monetaria siempre van precedidos por cambios en la base monetaria.

Falso. Los cambios autónomos en la oferta monetaria son posibles. Por ejemplo, con la misma base monetaria, puede ocurrir que los bancos decidan mantener más o menos reservas. Esto afectaría directamente el multiplicador monetario y, a través de él, la oferta monetaria. También es posible que los ciudadanos modifiquen sus hábitos de pago y, por ello, sus tenencias de efectivo en relación a los depósitos. Probablemente hayamos asistidos recientemente a uno de estos cambios al generalizarse el uso del pago con tarjeta o Bizum en detrimento de los pagos en efectivo. En nuestra jerga, esto llevaría a una reducción del coeficiente de efectivo (e) y, con ella, a un aumento del multiplicador monetario. De nuevo, esto tendría efectos sobre la oferta monetaria sin que se produjera ningún cambio en la base monetaria.

- d) Si el gobierno quiere estimular la economía es irrelevante que elija incrementar el gasto público o las transferencias.

Falso. No es irrelevante. El gasto público es más expansivo que las transferencias, tal como podemos observar en comparando el multiplicador del gasto público con el de las transferencias. La diferencia surge del hecho de que cada euro de gasto público es un euro de incremento en la demanda agregada, mientras que de cada euro de incremento en las transferencias sólo una parte acaba trasladándose a consumo y, por tanto, sólo una parte termina siendo incremento de la demanda agregada.