



Departament d'Organització  
d'Empreses

UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE CATALUNYA



UNIVERSITAT POLITÈCNICA  
DE CATALUNYA  
BARCELONATECH

# Manual per ésser un bon ministre d'economia

## Apunts. Empresa i Entorn Econòmic

Jose Cabré



EEE18

<b>1. CONCEPTOS ECONÓMICOS BÁSICOS .....</b>	<b>8</b>
<b>1.1. CONCEPTO DE ECONOMÍA.....</b>	<b>9</b>
1.1.1. DEFINICIÓN .....	9
1.1.2. Áreas que abarca la Economía .....	9
<b>1.2. ECONOMÍA POSITIVA Y ECONOMÍA NORMATIVA.....</b>	<b>10</b>
1.2.1. OBJETIVOS E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA .....	10
1.2.1.1 Pleno empleo .....	12
Gráfico 1.1: EL DESEMPLEO EN ESPAÑA (EPA) source: INE-EPA.....	12
Tabla 1.2: Desempleo en España .....	13
Gráfico 1.2: INEM vs EPA .....	13
Gráfico 1.3: Ratio de desempleo .....	15
(para más información ver caso 3: Tasa de paro en diferentes países).....	15
1.2.1.2 Estabilidad de precios .....	15
Gráfico 1.4: Inflación en España .....	16
1.2.1.3 Crecimiento Económico.....	17
Tabla 1.3: Clasificación de las economías mundiales.....	18
Gráfico 1.5: Evolución GDP en España .....	18
1.2.1.3.1 PROBLEMAS DE UTILIZAR EL PIB COMO INDICADOR DEL BIENESTAR .....	19
1.2.1.3 Distribución Equitativa de la Renta .....	19
1.2.1.4 Eficiencia.....	20
1.2.3 INTERRELACIONES ENTRE LOS OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA .....	20
Tabla 1.4: Happy Planet Index .....	21
<b>1.3. OFERTA Y DEMANDA: El mecanismo de mercado.....</b>	<b>22</b>
1.3.1. LA FUNCIÓN O CURVA DE DEMANDA (Comportamiento de los compradores).....	22
1.3.2. LA FUNCIÓN O CURVA DE OFERTA (comportamiento de los vendedores).....	22
1.3.3. ALGUNAS PROPIEDADES DEL EQUILIBRIO DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL BIENESTAR .....	23
<b>1.4 LOS INDICADORES AVANZADOS .....</b>	<b>24</b>
<b>1.5. RESUMEN DE IDEAS.....</b>	<b>26</b>
<b>1.6. PREGUNTAS TEMA 1 .....</b>	<b>27</b>
<b>2. ESPECIALIZACIÓN, INTERCAMBIO Y DINERO:.....</b>	<b>25</b>
<b>Las características de un sistema monetario .....</b>	<b>25</b>
<b>2.1. DE LA ECONOMÍA DE TRUEQUE AL INTERCAMBIO CON DINERO .....</b>	<b>27</b>
2.1.1. LA ECONOMÍA DE TRUEQUE .....	27
(para más información ver caso 3: La Feria de Mieres) .....	27
2.1.2. EL INTERCAMBIO CON DINERO (implica un poder de compra generalizado) .....	27
<b>2.2. EL SISTEMA MONETARIO .....</b>	<b>28</b>
2.2.1. REQUISITOS (para más información ver caso 4: UtIC) .....	28
2.2.2. PROBLEMAS MONETARIOS EN UN CAMPO DE PRISIONEROS ( Para más información ver caso 5: Campo de prisioneros) .....	28
2.2.3. LOS BANCOS, EL COEFICIENTE DE CAJA Y LA CREACIÓN DEL DINERO ..	30
<b>2.3. RESUMEN DE IDEAS.....</b>	<b>33</b>
<b>2.4. REFLEXIONES .....</b>	<b>33</b>
<b>2.5. PREGUNTAS TEMA 2 .....</b>	<b>34</b>
<b>3. IMPUESTOS EN ESPAÑA.....</b>	<b>35</b>
<b>3.1. JUSTIFICACIÓN DE LA INTERVENCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA .....</b>	<b>36</b>
<b>3.2. LOS INGRESOS DEL ESTADO: LOS IMPUESTOS .....</b>	<b>36</b>
3.2.1. DEFINICIÓN DE IMPUESTO .....	36
3.2.2. LOS PRINCIPALES IMPUESTOS EN ESPAÑA: Mecanismos básicos de funcionamiento .....	38
3.2.3. DISTRIBUCIÓN DE IMPUESTOS EN ESPAÑA Y BALANZAS FISCALES .....	47
3.2.4 LA PRESIÓN FISCAL EN ESPAÑA: Es cierto que pagamos muchos impuestos?....	48

## Índice

3.3. LOS PRESUPUESTOS DEL ESTADO .....	49
3.4. EL DÉFICIT Y LA DEUDA PÚBLICA .....	49
3.5. RESUMEN DE IDEAS.....	51
3.6. PREGUNTES TEMA 3 .....	52
<b>4. LA MEDICIÓN DEL PRODUCTO Y LA RENTA NACIONALES: Contabilidad Nacional .....</b>	<b>53</b>
4.1. CÓMO MEDIR LA EFICIENCIA ECONÓMICA DE UN PAÍS: El índice del Producto Nacional .....	54
4.2. CÓMO PASAR DE CRECIMIENTO EN TÉRMINOS CORRIENTES A CRECIMIENTO EN TÉRMINOS REALES SABIENDO LA INFLACIÓN .....	54
4.3. EL CÁLCULO DEL PRODUCTO NACIONAL .....	55
4.3.1. EL PRODUCTO NACIONAL Y EL PRODUCTO INTERIOR: .....	55
4.3.2. MÉTODOS DE CÁLCULO DEL PN O DEL PI: .....	56
4.3.2.1. Enfoque de la demanda o del flujo de la producción .....	56
4.3.2.2. Enfoque de la oferta o del Valor Añadido: .....	57
4.3.2.3. Cálculo del PI a través de las rentas pagadas: .....	57
4.3.3. EL PIB Y EL PIN: EL PROBLEMA DE LA DEPRECIACIÓN O AMORTIZACIÓN .....	58
4.4. EL PNB (GNP/Gross national Product) y el PIB(GDP/Gross Domestic Product) .....	58
4.5. LA RENTA NACIONAL .....	59
4.6. CUADRO DE LA CONTABILIDAD NACIONAL .....	59
4.7. EL “POWER PARITY PURCHASING”(PPP) O PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO (PPA) .....	60
4.8. EL PIB COMO MEDIDA DE BIENESTAR ECONÓMICO: Críticas al concepto de Producto Nacional.....	61
4.9. EL ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO (HDI, Human Development Index) .....	61
4.9.1 Índice de desarrollo humano ajustado por desigualdad (IDHD) .....	62
4.9.2 PIB verde .....	62
4.9.3 Huella ecológica e hídrica .....	63
4.9.4 Happy Planet Index .....	63
4.10. LA ECONOMÍA SUMERGIDA: El PIB perdido .....	65
4.11. RESUMEN DE IDEAS .....	66
4.12. PREGUNTES TEMA 4 .....	67
<b>5. INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA FISCAL Y LA POLÍTICA MONETARIA .....</b>	<b>68</b>
5.1. LAS CUATRO FASES DEL CICLO ECONÓMICO .....	69
5.1.1. RELACIÓN ENTRE RECESIÓN (caída del PIB) Y OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS .....	70
5.1.2. LA PLENA OCUPACIÓN .....	70
5.2. BREVE RECORRIDO A LO LARGO DE LA HISTORIA DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO .....	71
5.2.1. LOS CLÁSICOS .....	71
5.2.2. LA CRISIS DE LAS IDEAS CLÁSICAS .....	72
5.2.3. LAS IDEAS REVOLUCIONARIAS DE KEYNES .....	73
5.2.4. MILTON FRIEDMAN, LOS MONETARISTAS Y EL RETORNO A LOS CLÁSICOS .....	74
5.3. LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS 30 .....	75
5.3.1. 1929 CRACK DEL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO .....	75
5.3.2. EXPLICACIÓN DE LA GRAN DEPRESIÓN .....	75
5.4. LA CURVA DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA .....	77
5.5. PENSAMIENTO CLÁSICO Y PENSAMIENTO KEYNESIANO .....	78
5.6. ÁREAS DE ACUERDO .....	78
5.7. ÁREAS DE DESACUERDO .....	78
5.8. RESUMEN DE IDEAS .....	80
5.9. PREGUNTES TEMA 5 .....	81

## Índice

<b>6. LA POLÍTICA FISCAL: El enfoque keynesiano sobre la intervención del Estado en la actividad económica.....</b>	<b>82</b>
6.1. IDEAS PRINCIPALES DEL PENSAMIENTO KEYNESIANO.....	83
6.2. LA FUNCIÓN CONSUMO.....	85
6.2.1. LA PROPENSIÓN MARGINAL AL CONSUMO .....	85
6.2.2. LA PROPENSIÓN MARGINAL AL AHORRO .....	85
6.3. LOS CAMBIOS EN LA INVERSIÓN DESEADA: EL MULTIPLICADOR .....	86
6.4. LA IMPORTANCIA DEL PAPEL DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN EL ENFOQUE KEYNESIANO .....	87
6.5. LOS POLÍTICOS PREFIEREN LOS IMPUESTOS.....	87
6.6. ¿CÓMO DEBERÍA FUNCIONAR LA POLÍTICA FISCAL SEGÚN EL MODELO KEYNESIANO? .....	88
6.7. UNA TRAMPA DE LA POLÍTICA FISCAL: INTENTAR EQUILIBRAR EL PRESUPUESTO CADA AÑO .....	89
6.8. ENFOQUE COMPLEMENTARIO DEL MODELO KEYNESIANO.....	90
6.9. CRÍTICAS A LA POLÍTICA FISCAL: Las dudas clásicas respecto a la política fiscal. ....	91
6.10. IDEAS FUNDAMENTALES DE LA POLÍTICA FISCAL .....	92
6.11. RESUMEN DE IDEAS .....	93
ANEXO TEMA 6 LA CURVA DE PHILLIPS .....	91
6.12. PREGUNTES TEMA 6.....	99
<b>7. LA POLÍTICA MONETARIA: La teoría cuantitativa del dinero .....</b>	<b>101</b>
7.1. FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA POLÍTICA MONETARIA .....	102
7.1.1. LA TEORÍA NEOCUANTITATIVA DEL DINERO.....	102
7.2. LAS CARACTERÍSTICAS DE UN SISTEMA BANCARIO .....	102
7.3. EL DINERO EN EL SISTEMA FINANCIERO ACTUAL.....	103
7.3.1. LOS BANCOS, EL COEFICIENTE DE CAJA Y LA CREACIÓN DEL DINERO	103
7.3.2. DINERO LEGAL Y DINERO BANCARIO .....	107
7.3.3. TIPOS DE DEPÓSITOS .....	107
7.3.4. LA DEFINICIÓN EMPÍRICA DE DINERO.....	108
7.4. EL BANCO DE ESPAÑA.....	108
7.4.1. PRINCIPALES FUNCIONES DEL BANCO DE ESPAÑA.....	108
7.4.2. EL BANCO DE ESPAÑA Y EL SISTEMA EUROPEO DE BANCOS CENTRALES (SEBC).....	108
7.4.3. ÓRGANOS RECTORES DEL SEBC.....	109
7.5. OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL SEBC .....	109
7.6. LOS INSTRUMENTOS ORTODOXOS DE LA POLÍTICA MONETARIA .....	109
7.6.1. LA MANIPULACIÓN DEL COEFICIENTE DE CAJA .....	109
7.6.2. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO (OPEN MARKET).....	109
7.6.3. VARIACIÓN EN LOS TIPOS DE INTERÉS (“i”) .....	110
7.7. LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA DEL SEBC .....	111
7.7.1. COEFICIENTE DE CAJA .....	111
7.7.2. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO .....	111
7.7.3. FACILIDADES PERMANENTES.....	113
7.8. CRÍTICAS A LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA.....	113
7.8.1. LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ .....	113
7.8.2. LA SENSIBILIDAD DE LA INVERSIÓN A UN CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS .....	114
7.8.3. ¿V ESTABLE? .....	115
7.8.4. LA ASIMETRÍA DE LA POLÍTICA MONETARIA.....	115
7.9. RESUMEN DE IDEAS.....	116
7.10. PREGUNTES TEMA 7 .....	117
ANEXO TEMA 7: SOLUCIÓN A UNA ESTANFLACIÓN.....	118
<b>8. GLOSARIO.....</b>	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
8.1. GLOSARIO TEMA 1 .....	¡Error! Marcador no definido.
8.2. GLOSARIO TEMA 2 .....	¡Error! Marcador no definido.

Índice

<b>8.3.</b>	<b>GLOSARIO TEMA 3 .....</b>	Error! Marcador no definido.
<b>8.4.</b>	<b>GLOSARIO TEMA 4 .....</b>	Error! Marcador no definido.
<b>8.5.</b>	<b>GLOSARIO TEMA 5 .....</b>	Error! Marcador no definido.
<b>8.6.</b>	<b>GLOSARIO TEMA 6 .....</b>	Error! Marcador no definido.
<b>8.7.</b>	<b>GLOSARIO TEMA 7 .....</b>	Error! Marcador no definido.



---

## Bibliografía:

### Bibliografía básica:

Apuntes

Lecturas de economía

Casos de economía

BERNANKE, B. & FRANK, R; "Principios de Economía". MGH.2007

Mankiw, Gregory. Principios de Economía. Harvard University.

Sexta Edición. ISBN: 978-0-538-45305-9. 2012

Mochón, F. "Principios de Economía".

### Bibliografía complementaria:

GALBRAITH. J.K. Historia de la economía. Ariel, 1998

### Enllaços web

Banco de España	<a href="http://www.bde.es/infoest/indeco.htm">http://www.bde.es/infoest/indeco.htm</a>
Eurostat	<a href="http://europa.eu.int/comm/eurostat/">http://europa.eu.int/comm/eurostat/</a>
Regional Indicators	<a href="http://www.eia.doe.gov/emeu/cabs/euro.html">http://www.eia.doe.gov/emeu/cabs/euro.html</a>
Instituto Nacional de Estadística	<a href="http://www.ine.es/">http://www.ine.es/</a>
Agencia Tributaria	<a href="http://www.aeat.es/">http://www.aeat.es/</a>
Banco Central Europeo	<a href="http://www.ecb.eu/">http://www.ecb.eu/</a>
Agència Tributaria de Catalunya	<a href="http://www.e-tributs.net/">http://www.e-tributs.net/</a>
Ministerio de economía	<a href="http://www.meh.es/">http://www.meh.es/</a>
Fondo Monetario Internacional	<a href="http://www.imf.org/">http://www.imf.org/</a>
Index de desenvolupament humà	<a href="http://hdr.undp.org/en/reports/global/hdr2007-2008/chapters/spanish/">http://hdr.undp.org/en/reports/global/hdr2007-2008/chapters/spanish/</a>
Diccionari de termes econòmics i financers	<a href="http://portal.lacaixa.es/docs/diccionario/A_ca.html">http://portal.lacaixa.es/docs/diccionario/A_ca.html</a>

## 1. CONCEPTOS ECONÓMICOS BÁSICOS

### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- » Encuadrar el estudio de la economía para poder llegar a la definición de la macroeconomía (*Política Económica*).
- » Presentar el estado del arte en el pensamiento de la disciplina económica.
- » Definir los conceptos y objetivos macroeconómicos básicos.



### ESQUEMA:

- **CONCEPTO DE ECONOMÍA**
  - o Definición
  - o Áreas que abarca la Economía
- **ECONOMÍA POSITIVA Y ECONOMÍA NORMATIVA**
  - o Objetivos e Instrumentos de Política Económica
  - o Distribución equitativa de la Renta
  - o Eficiencia
  - o Interrelaciones entre los objetivos de Política Económica
- **OFERTA Y DEMANDA**
- **RESUMEN DE IDEAS**

## 1.1. CONCEPTO DE ECONOMÍA

### 1.1.1. DEFINICIÓN

La economía forma parte de un grupo de materias conocidas colectivamente bajo el nombre de *ciencias sociales*, que tratan del comportamiento de la gente en la sociedad.

#### **Pero, ¿De qué trata la economía?**

"Ciencia que estudia el comportamiento humano como una relación entre fines y medios escasos con usos alternativos" (Robbins).

"Ciencia que estudia los mecanismos de producción, de intercambio y de consumo, en una estructura social dada, y las interdependencias entre estos mecanismos y esta estructura."

"Economía es lo que hacen los economistas" (Viner)

"Ciencia que estudia la forma en que los individuos y la sociedad deciden utilizar los recursos, que son escasos, que podrían tener usos alternativos, para producir bienes y distribuirlos para su consumo, presente o futuro, entre las diferentes personas y grupos de la sociedad".

Como podemos ver hay muchas definiciones, pero todas se resumen en una: **LA LUCHA POR LA SUBSISTENCIA.**

### 1.1.2. Áreas que abarca la Economía

Todo aquello que hace referencia a cómo las personas se han ido organizando para hacerse una vida más cómoda (sofisticación creciente)

Trueque - dinero - tarjetas; Organización empresarial; Sistema bancario; Importaciones y exportaciones; Subvenciones; Impuestos; organizaciones gubernamentales; emigración e inmigración; contaminación; trabajo, ocio y desempleo; etc.

A la vez se pregunta por las causas de una serie de fenómenos aparentemente absurdos, que pueden hacer una "angustia" de nuestra existencia:

- ¿Cuál es el motivo de que los precios aumenten sin cesar? (Inflación)
- ¿Por qué pagamos tantos impuestos?
- ¿Por qué ahora es tan difícil encontrar trabajo –cuando hay tantas cosas por hacer– y en otras épocas era mucho más fácil?
- ¿Por qué la economía entra continuamente en inestabilidades -recesiones- cuando no ha cambiado nada a nuestro alrededor? ¿Por qué hay crisis?
- ¿Por qué si es el gobierno quien controla la emisión de dinero, no nos lo reparte "gratis" a todos y nos hace millonarios?

**LA ECONOMIA ES EL ESTUDIO DE LO QUE HACEN LOS INDIVIDUOS PARA VIVIR MEJOR.**

## 1. Conceptos Económicos Básicos

---

### 1.2. ECONOMÍA POSITIVA Y ECONOMÍA NORMATIVA

#### **Economía Positiva** (Teoría Económica):

Describe, explica y predice la conducta económica  
(producción, inflación....)

*Describe cómo son las cosas, y porqué -ocurren ciertos fenómenos.*

Por ejemplo: ¿Cómo afecta la tasa de paro a la inflación?

#### **Economía Normativa** (Política Económica):

Intenta mejorar los resultados económicos.

*Describe cómo deberían ser las cosas, qué debería de hacerse.*

*Intervienen juicios de valor, criterios éticos.....*

Por ejemplo: ¿Cuál es el nivel máximo de inflación que debería tolerarse?

### 1.2.1. OBJETIVOS E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

#### **OBJETIVOS (según Kirshens)**

##### **A corto plazo:**

Pleno empleo

Estabilidad de precios

Equilibrio de la balanza de pagos

##### **A largo plazo:**

Crecimiento

Distribución equitativa de la renta

Eficiencia

OTROS: Libertad económica,  
seguridad económica, medio ambiente, ...

Tabla 1.1: Spain in figures

SPAIN IN FIGURES		
Inhabitants (thousands)	46.528 (2017) / 47.846 (2016) / 47.129 (2013)	
Ranking in wealth (GDP, ppp)		16 (2014)
Ranking gdp per cápita (ppp)	33(2014) 29 (2013) 27 (2010)	
Human Development Index	0,884 27th (2015)	15 (2009)
GDP (PPP)		1.572.112 M\$ (2014)
Life Expectancy 2015		80 (V) – 86 (M)
Thousands of Pensions		9.360 (2015)
Average Value of Pensions		950 €/month (2015)
Total public spending in Education (2015)	4,3 % GDP / 11,35% total Public Spending	
Sudents in non-university system (2013)		8.050.654
Students in University Education (2015)		1.855.855
Debt (2015)		1.067.852 M.€
Debt (% GDP) (2015)		99,82%
Debt per capita (2015)		22.994 €
Deficit (% GDP) (2014)		-5,80%
Corruption Index (2015)	60	- 37th
Competitiveness Ranking (2014)		35th
Unemployment 2014/2015/2017.2T		26% / 22,6% / 17,22%
Minimum wage (2017)	825,65€ x 12month or 707,7€ x 14months	
Doing Business. World Bank report		32th (2017), 52 (2014)
Shadow Economie (2015)		22,40%
Expenditure on Social Welfare (% GDP)		26,8% (2014)

Source: INE, Eurostat, UNO

**Artículo: Las tres cosas importantes de la economía. (Paul Krugman)**

### The 3 issues that really matter of economy (Paul Krugman)

The well-being of the economy is a lot like the well-being of an individual. My happiness depends almost entirely on a few important things, like work, love, and health, and everything else is not really worth worrying about -except that I usually can't or won't do anything to change the basic structure of my life, and so I worry about small things, like the state of my basement. For the economy, the important things- the things that affect the standard of living of large numbers of people -are productivity, income distribution, and unemployment. If these things are satisfactory, not much else can go wrong, while if they are not, nothing can go right. Yet very little of the business of economic policy is concerned with these big trends.

To many readers this list may seem too short. What about inflation or international competitiveness? What about the state of the financial markets or the budget deficit? The answer is that these problems are in a different class, mainly because they have only an indirect bearing on the nation's well-being. For example, inflation (at least at rates the United States has experienced) does little direct harm. The only reason to be concerned about it is the possibility -which is surprisingly uncertain- that it indirectly compromises productivity growth. Similarly, the budget deficit is not a problem in and of itself; we care about it because we suspect that it leads to low national saving, which ultimately leads to low productivity growth.

So it is important to start our tour of the economy with the right perspective, which is that only the big three issues really matter very much.

Source: "The Age of Diminished Expectations U.S. Economic Policy in 1990s" third edition Paul Krugman

## INSTRUMENTOS

**Indirectos:**

- Política Fiscal (Impuestos y Gasto Público).
- Política Monetaria (Fabricar dinero, tipos de interés, inversiones, préstamos). Tipo de cambio.

**Directos:**

- Nacionalización/Privatización
- empresas. Créditos, subvenciones....

## AGENTES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Partidos políticos, empresas, sindicatos, opinión pública...

## 1. Conceptos Económicos Básicos

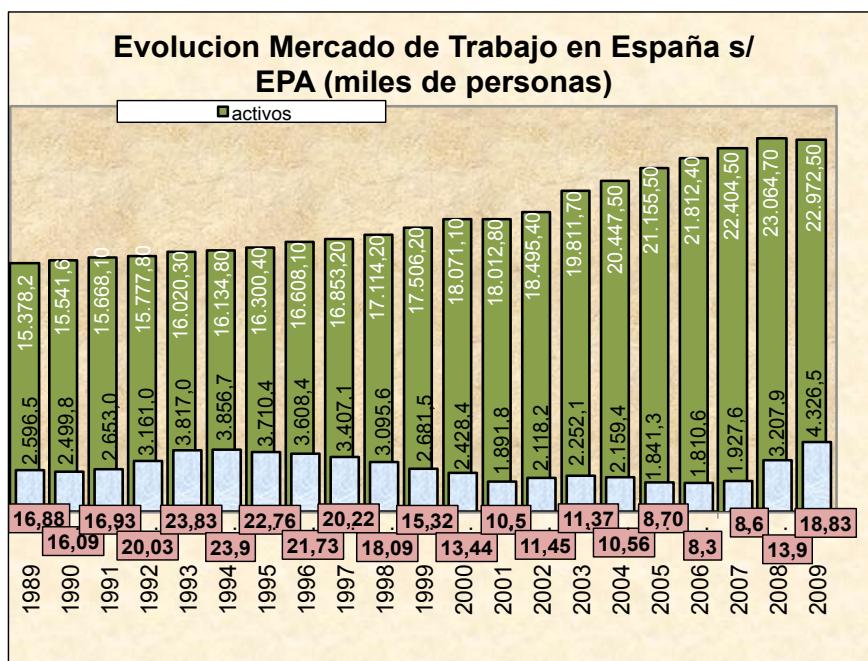
### 1.2.1.1 Pleno empleo

El desempleo es un fenómeno relativamente reciente que empieza a preocupar a las economías occidentales a partir de los años treinta de nuestro siglo (Crack del 29); por lo que el objetivo de pleno empleo, como objetivo principal de política económica no nace hasta los años 30.

En estos momentos el "desempleo" es uno de los problemas más preocupantes de nuestras economías<sup>1</sup>.

El desempleo a gran escala implica un desperdicio tremendo; el tiempo perdido en un ocio involuntario es irrecuperable. Los costes del desempleo no son sólo el producto perdido; implican la ruptura de las esperanzas. Aquellos que no son capaces de encontrar empleo sufren frustraciones y un sentido de inutilidad, su nivel de capacitación se va deteriorando mientras están sin trabajo.

Gráfico 1.1: EL DESEMPLEO EN ESPAÑA (EPA) source: INE-EPA



**Depresión:** Período amplio de desempleo masivo y exceso de capacidad instalada. Existe un nivel de demanda bajo en relación con la capacidad productiva disponible. La presencia de esta capacidad productiva no empleada ocasionará desempleo de los recursos productivos y se dispondrá de grandes cantidades de stocks, pues no se encuentran demandantes para los productos terminados.

**Recesión:** Movimiento cíclico descendente en la economía que comprende, por lo menos, dos trimestres de continua disminución del PIB real.

**Población activa:** Las personas mayores de 16 años, con capacidades físicas y mentales para trabajar, que tienen trabajo o lo están buscando.

**Población ocupada:** Las personas mayores de 16 años, con capacidades físicas y mentales para trabajar, que tienen trabajo.

**Población inactiva:** personas, mayores de 16 años, con capacidades físicas y mentales para trabajar, que no tienen trabajo y tampoco lo están buscando.

**Población en paro/desempleada/desocupada:** En España se considera parado a aquel individuo que, teniendo la edad y las capacidades físicas y mentales para trabajar, busca trabajo y no lo encuentra (EPA). Si además está apuntado en el INEM, constará como parado registrado.

<sup>1</sup> Ahora bien, este fenómeno del "desempleo" es矛盾oramente curioso: Durante siglos la sociedad ha dedicado gran parte de su esfuerzo -a través de nuevas tecnologías, ingenios,...- a liberarnos de tener que trabajar

$$\text{Tasa de paro} = \frac{\text{Població en paro}}{\text{Població activa}} \times 100$$

**Pleno empleo:** Situación en la que todos los que quieren trabajar pueden obtener empleo con razonable prontitud. Pleno empleo no significa 100% de la población activa ocupada.

$$\text{Tasa de actividad} = \frac{\text{población activa mayor de 16 años}}{\text{Población total mayor de 16 años con capacidad legal para trabajar}} \times 100$$

### Clases de paro:

**Cílico:** Es el desempleo ocasionado por las fluctuaciones económicas (recesiones y depresiones).

**Estructural:** Se da cuando la localización y/o los conocimientos de la fuerza de trabajo no se ajustan a los trabajos disponibles.

**Friccional:** Asociado a los ajustes que se dan en una economía dinámica y en cambio permanente. Engloba a la gente que busca su primer empleo, o que deja el que tienen para buscar otro.

**Estacional:** Depende de los factores climatológicos. (P.ej. los que viven del turismo...).

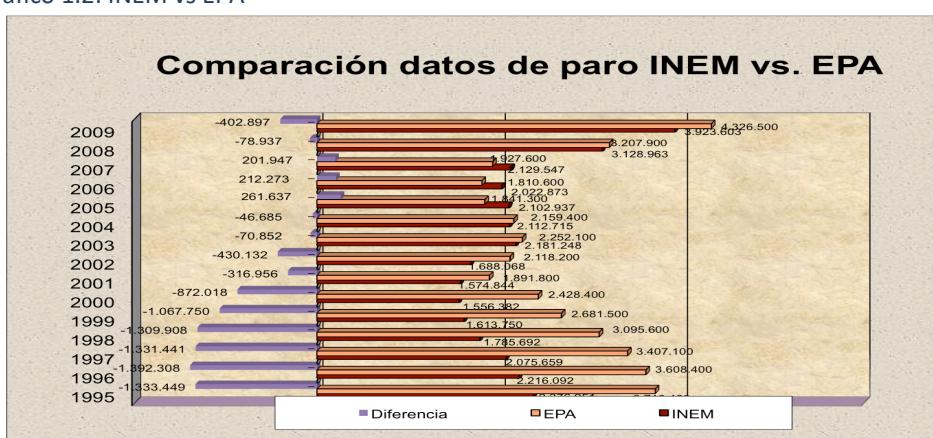
**Productividad:** índice económico que relaciona la producción con los recursos empleados para obtener dicha producción, expresado matemáticamente como:

$$P = \text{producción/recursos}$$

Tabla 1.2: Desempleo en España

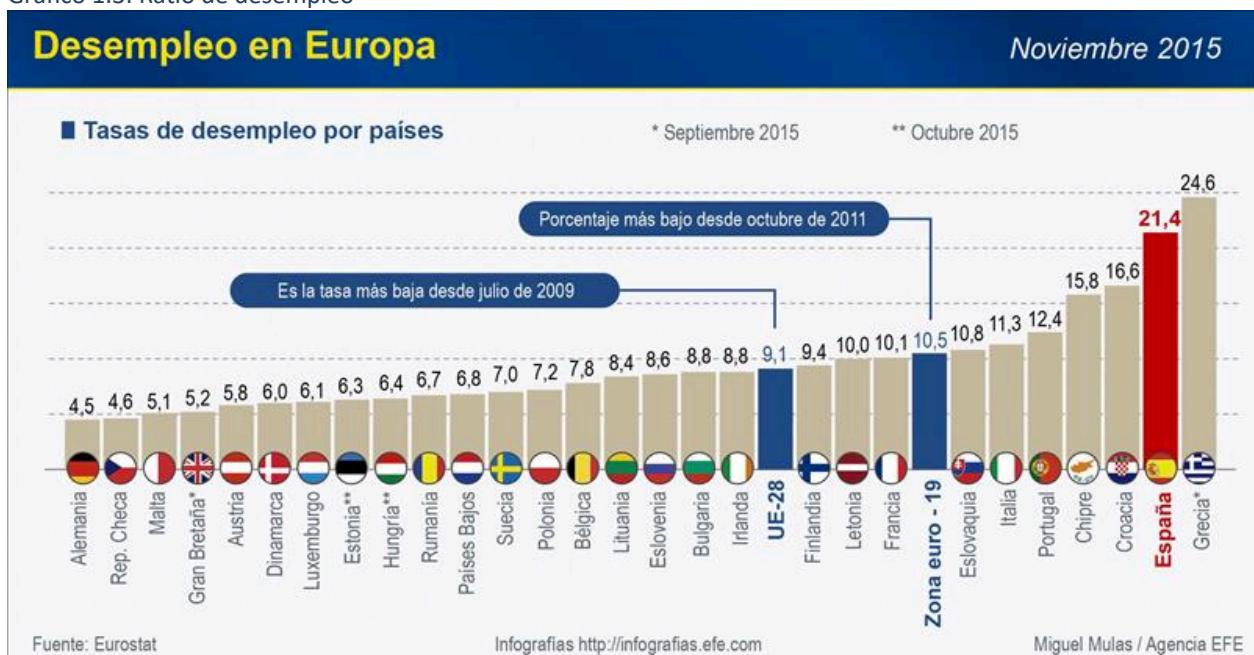
Unemployment in Spain 2T 2017	
Population	46.528.900
Labor force ("població activa")	22.727.600
Labor force participation rate ("taxa d'activitat")	58,84
Employed	18.823.300
Unemployed	3.914.300
Unemployment rate	17,22 %
Source: INE	

Gráfico 1.2: INEM vs EPA



## 1. Conceptos Económicos Básicos

Gráfico 1.3: Ratio de desempleo



(para más información ver caso 3: Tasa de paro en diferentes países)

### 1.2.1.2 Estabilidad de precios

Todos podemos ser víctimas de una ilusión: la de que todos y cada uno de nosotros puede y tiene que conseguir un aumento del precio de lo que vende, con la condición de que continúe estable el precio de lo que compra; ahora bien, para la economía, considerada en su globalidad, esto no es posible.

**Inflación:** Aumento sostenido en el nivel general de precios (no, de precios relativos).

**Deflación:** Disminución sostenida en el nivel general de precios.

#### ¿Supone la inflación un agravio social?

Así como parece claro que el desempleo es un perjuicio social importante, pues supone la infrautilización de unos recursos potencialmente productivos, la inflación no resulta tan evidente.

En cualquier transacción económica hay dos agentes económicos: el comprador y el vendedor; es indudable que si aumenta el precio de un producto el comprador resultará perjudicado, pero el vendedor saldrá beneficiado.

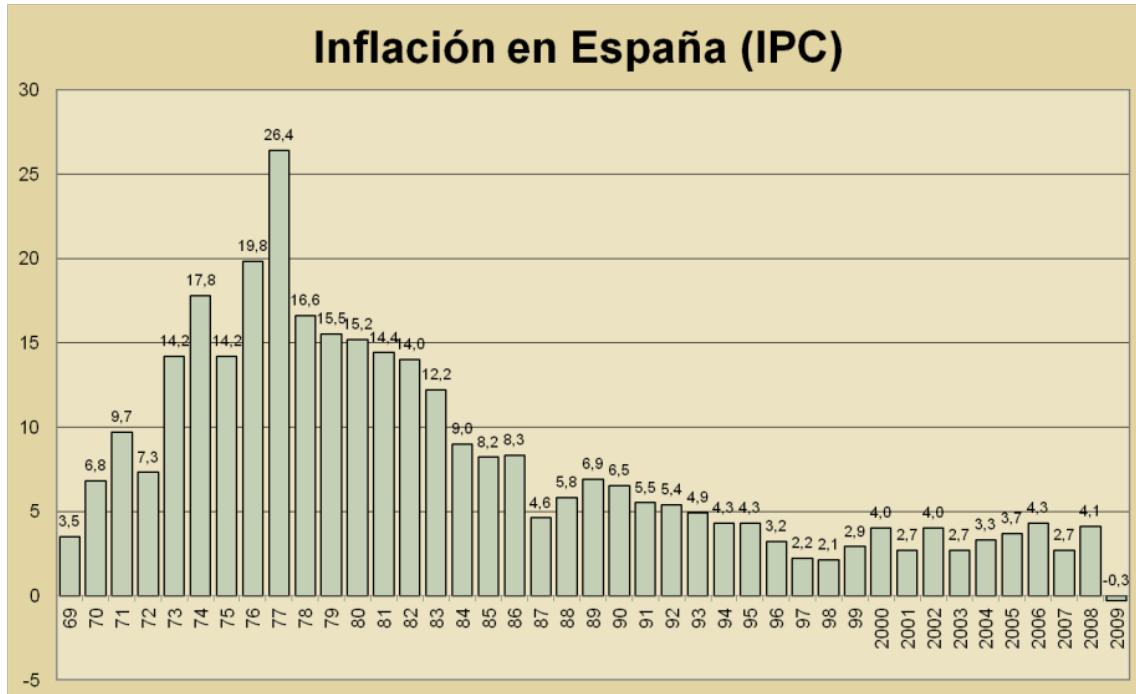
Hay autores que defienden que niveles del 1 o 2% de inflación anual aumentan la capacidad que ha de tener una sociedad dinámica en "reciclar" posibles desajustes internos o adaptarse a "shocks" exógenos, para así mantener, de forma más fácil, una elevada tasa de ocupación.

Otros autores creen que los procesos inflacionarios, una vez iniciados, es muy difícil frenarlos o controlarlos y se puede entrar en una "espiral inflacionista".

Pero la mayoría de autores coinciden en que altas tasas de inflación (>10%) suponen una *amenaza social*.

## 1. Conceptos Económicos Básicos

Gráfico 1.4: Inflación en España



### Causas de la inflación

Existen diferentes explicaciones sobre las causas de la inflación. De hecho parece que existen diversos tipos de procesos económicos que producen inflación, y esa es una de las causas por las cuales existen diversas explicaciones: cada explicación trata de dar cuenta de un proceso generador de inflación diferente, aunque no existe una teoría unificada que integre todos los procesos. De hecho se han señalado que existen al menos tres tipos de inflación:

- **Inflación de demanda** (*Demand pull inflation*), cuando la demanda general de bienes se incrementa, sin que el sector productivo haya tenido tiempo de adaptar la cantidad de bienes producidos a la demanda existente.  
La inflación de demanda es, relativamente, fácil de solucionar.
- **Inflación de costos o de oferta** (*Cost push inflation*), cuando el costo de la mano de obra o los recursos productivos se encarece. Es decir, aumentan los precios porque han aumentado los costes de la producción. Equivale a una caída de la oferta. Normalmente, produce una estanflación (*Stagflation*): inflación (de oferta) y desocupación conviven contemporáneamente.
- **Estanflación** (*Stagflation*) combina los términos «recesión» (o estancamiento) e «inflación»; es la situación económica que indica la simultaneidad del alza de precios, el aumento del desempleo y el estancamiento económico, entrando en una crisis o incluso recesión.

La inflación de oferta es de difícil solución y, socialmente, costosa de solucionar.

- **Inflación autoconstruida** (*Build-in inflation*), ligada al hecho de que los agentes prevén aumentos futuros de precios y ajustan su conducta actual a esa previsión futura.

**Inflación Subyacente:** la inflación subyacente, o inflación básica, inflación núcleo (*core inflation*), o de bases, es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC) cuando éste no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar,

por ser productos cuyos precios pueden sufrir grandes fluctuaciones debido a conflictos internacionales, malas cosechas, etc. La intención de medir la inflación con este subconjunto es conocer a medio plazo la tendencia general de los precios.

**Inflación interanual:** nos mide el aumento de precios durante los últimos doce meses.

**Hiperinflación:** Aumento rápido de los precios a tasas anuales del 100%, 1000%, o más...

Las hiperinflaciones se dan en situaciones de conflicto bélico, inestabilidad política, etc. (p.ej. Alemania en la década de los años veinte)

**Los procesos hiperinflacionarios provocan fuertes trastornos económicos:**

- Cambios en el comportamiento social: el dinero pierde rápidamente su capacidad de compra; la gente se lanza a comprar mientras pueda conseguir algo a cambio; provoca escasez de productos.
- Fuga de capitales.
- Quien puede se hace pagar en divisas.
- A nivel contable algunas empresas pueden creer que han obtenido beneficios, cuando realmente han tenido pérdidas.
- El precio pierde su valor como instrumento informador de la situación del mercado.

**Pero, como mencionábamos anteriormente, inflaciones superiores a un 10% ya resultan perjudiciales para la sociedad en su conjunto:**

- Perjudican a la gente que recibe ingresos fijos; pensionistas, rentistas,...
- Gran facilidad de que se acelere el proceso inflacionario y grandes costes sociales - paro- cuando se intente frenar.
- Deformación del precio como instrumento informador de la situación del mercado.

#### 1.2.1.3 Crecimiento Económico

El crecimiento económico supone aumentar la producción de bienes y servicios en un país. Ello se mide a través del PIB (producto Interior bruto)/ GDP (*Gross domestic product*): valor monetario de los bienes y servicios producidos en un país durante un período determinado (generalmente, un año).

El crecimiento económico de un país se considera importante, porque está relacionado con el PIB per cápita de los individuos de un país y éste, a la vez, está relacionado con el desarrollo o con el bienestar socio-económico de un país; sin embargo, existen muchos otros factores correlacionados estadísticamente con el desarrollo o bienestar de un país, siendo el PIB per cápita sólo uno de estos factores.

Además, el crecimiento económico puede ir acompañado de *externalidades negativas*<sup>1</sup>, ya que dado que mide el aumento del valor de los bienes que produce una economía, evidentemente también está relacionado con lo que se consume o, en otras palabras, gasta. La causa por la que según este razonamiento el crecimiento económico puede no ser realmente deseable, es que no todo lo que se gasta es renovable, como muchas materias primas o muchas reservas geológicas (carbón, petróleo, gas, etc).

<sup>1</sup> Se puede definir una externalidad como la situación en la cual los costos o beneficios de producción y/o consumo de algún bien o servicio no son reflejados en el precio de mercado de los mismos. En otras palabras, son externalidades aquellas "Actividades que afectan a otros para mejorar o para empeorar, sin que éstos paguen por ellas o sean compensados". Un ejemplo de externalidad negativa, sería la contaminación.

## 1. Conceptos Económicos Básicos

Tabla 1.3: Clasificación de las economías mundiales

### La clasificación de las economías mundiales

#### LAS MAYORES ECONOMÍAS

Puesto en 2000	Puesto en 2010	País	PIB en 2010
1	1	EE UU	14.624,2
6	2	China	5.745,1
2	3	Japón	5.390,9
3	4	Alemania	3.305,9
5	5	Francia	2.555,4
4	6	Reino Unido	2.258,6
7	7	Italia	2.036,7
9	8	Brasil	2.023,5
8	9	Canadá	1.563,7
19	10	Rusia	1.476,9
13	11	India	1.430,0
11	12	España	1.374,8
14	13	Australia	1.219,7
10	14	México	1.004,0
12	15	Corea del Sur	986,3
15	16	Holanda	770,3
18	17	Turquía	729,1
28	18	Indonesia	695,1
20	19	Suiza	522,4
22	20	Bélgica	461,3
21	21	Suecia	444,6
25	22	Polonia	438,9
24	23	Arabia Saudí	434,4
16	24	Taiwan	427,0
27	25	Noruega	413,5
23	26	Austria	366,3
30	27	Sudáfrica	354,4
17	28	Argentina	351,0
40	29	Irán	337,9
33	30	Tailandia	312,6

#### LOS PAÍSES CON MAYOR NIVEL DE RIQUEZA

Puesto en 2000	Puesto en 2010	País	PIB por habitante en 2010 en paridad de poder de compra	Variación 2000-2010
2	1	Qatar	88.233	62%
1	2	Luxemburgo	80.304	45%
6	3	Singapur	57.238	77%
4	4	Noruega	52.239	34%
3	5	Brunei	47.200	9%
5	6	Estados Unidos	47.132	34%
20	7	Hong Kong	45.277	73%
8	8	Suiza	41.765	34%
9	9	Holanda	40.777	37%
15	10	Australia	39.692	45%
12	11	Austria	39.454	37%
10	12	Canadá	39.034	35%
11	13	Irlanda	38.816	34%
7	14	Kuwait	38.293	21%
18	15	Suecia	37.775	42%
14	16	Emiratos Árabes	36.973	33%
13	17	Dinamarca	36.764	29%
17	18	Islandia	36.681	36%
16	19	Bélgica	36.275	34%
19	20	Alemania	35.930	36%
22	21	Reino Unido	35.053	36%
30	22	Taiwan	34.743	71%
25	23	Finlandia	34.402	41%
21	24	Francia	34.092	31%
23	25	Japón	33.828	34%
39	26	Corea del Sur	29.791	81%
26	27	España	29.652	33%
24	28	Italia	29.418	20%
28	29	Israel	29.405	38%
33	30	Grecia	28.834	53%

#### LOS PAÍSES MÁS POBRES

Puesto en 2010	País	PIB por habitante en 2010 en paridad de poder de compra	Variación 2000-2010
1	Rep. Dem. del Congo	341	48%
2	Liberia	396	5%
3	Burundi	411	31%
4	Eritrea	676	-14%
5	Níger	721	48%
6	R. Centroafricana	764	17%
7	Sierra Leona	803	121%
8	Togo	847	24%
9	Malawi	909	53%
10	Madagascar	911	19%
11	Mozambique	982	105%
12	Etiopía	1.014	114%
13	Guinea	1.057	22%
14	Guinea-Bissau	1.082	15%
15	Haití	1.122	5%
16	Comoros	1.177	23%
17	Ruanda	1.203	112%
18	Mali	1.207	82%
19	Uganda	1.246	81%
20	Myanmar	1.246	172%
21	Nepal	1.250	58%
22	Lesoto	1.266	46%
23	Burkina Faso	1.342	51%
24	Benín	1.453	38%
25	Tanzania	1.497	92%
26	Bangladesh	1.566	88%
27	Ghana	1.610	63%
28	Zambia	1.625	72%
29	Chad	1.653	87%
30	Costa de Marfil	1.687	5%

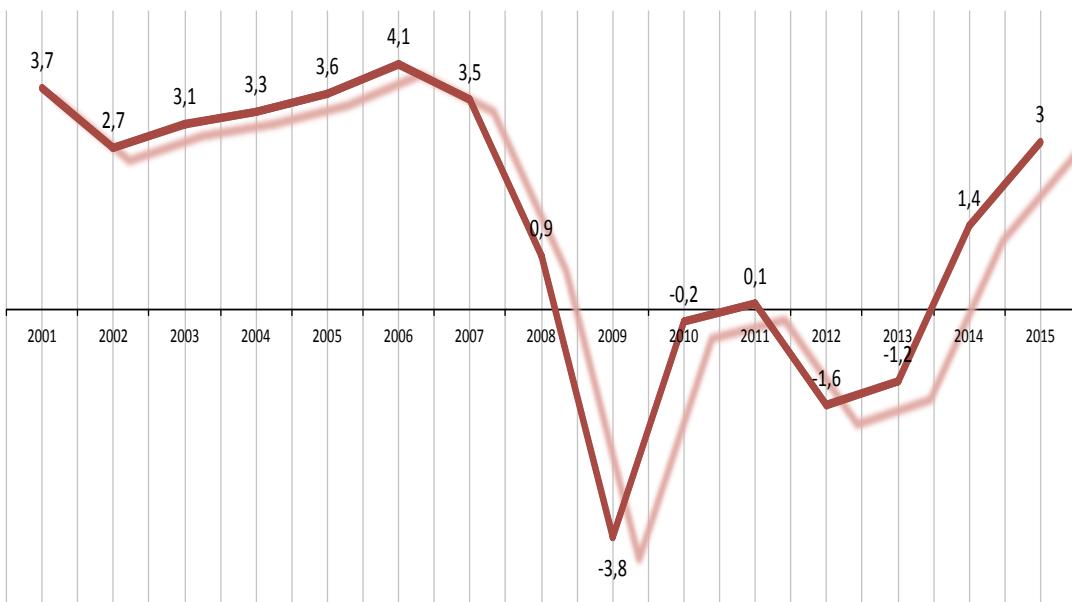
Fuente: elaboración propia con datos de el FMI

24 octubre 2010 EL PAÍS

De hecho en el cuadro anterior podemos observar que Qatar es el país con el PIB per cápita más alto del mundo; hecho que nos evidencia que el PIB per cápita no siempre resulta un buen indicador de la calidad de vida.

Gráfico 1.5: Evolución GDP en España

Spain GDP evolution



### 1.2.1.3.1 PROBLEMAS DE UTILIZAR EL PIB COMO INDICADOR DEL BIENESTAR

Un aumento del PIB en un país no nos da información sobre

- Si el reparto entre los ciudadanos es justo,
- Si hay más confianza o más miedo entre los ciudadanos,
- Si estamos agobiando a los ecosistemas,
- Si vivimos en paz o en guerra,
- Si vivimos en democracia o en dictadura,
- Etc.

Es por ello que en los últimos años han salido diversos indicadores alternativos para medir el desarrollo o bienestar económico: HDI (*Human development index*), HPI (*Happy Planet Index*), GNH (*Gross National Happiness*), ISEW (*Index of Sustainable Economic Welfare*)<sup>2</sup>, etc.

#### 1.2.1.3 Distribución Equitativa de la Renta

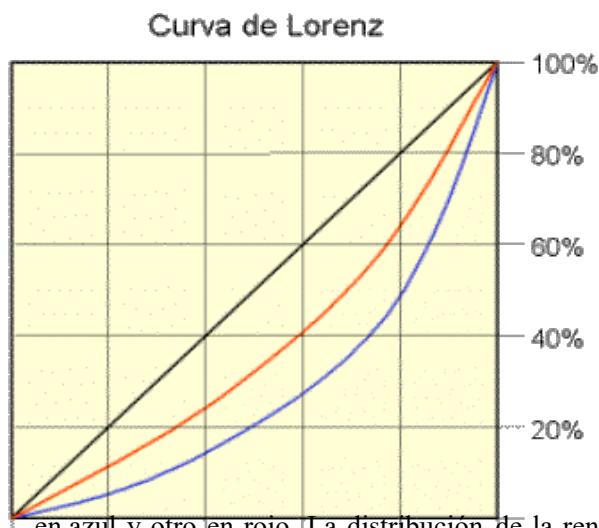
Es cierto que nuestra conciencia ético-moral-religiosa nos provoca un malestar profundo cuando vemos las grandes diferencias entre la pobreza total y la riqueza; y existe un consenso de sensación de injusticia social.

No es menos cierto que la "política de subsidios" ha resultado ser un eficaz instrumento para evitar "motines" y ha actuado de colchón cuando la economía ha mostrado sus debilidades.

#### EQUIDAD ≠ IGUALDAD

¿Cómo luchar contra la pobreza?

- Aumentando el volumen de la producción →  $\square \square \uparrow \square$  Rentas.
- Redistribución de la renta, vía impuestos-subsidios.



#### Curva de Lorenz:

Es una forma gráfica de mostrar la distribución de la renta en una población. En ella se relacionan los porcentajes acumulados de población con porcentajes acumulados de la renta que esta población recibe. En el eje de abcisas se representa la población "ordenada" de forma que los percentiles de renta más baja quedan a la izquierda y los de renta más alta quedan a la derecha. El eje de ordenadas representa las rentas.

En la gráfica se muestran como ejemplo la representación de dos países imaginarios, uno

en azul y otro en rojo. La distribución de la renta en el país azul es más desigual que en el país rojo. En el caso del país azul, el cuarenta por ciento más pobre de la población recibe una renta inferior al veinte por ciento del total del país. En cambio, en el país rojo, el cuarenta por ciento más pobre

<sup>2</sup> The Index of Sustainable Economic Welfare (ISEW) is roughly defined by the following formula:

ISEW = personal consumption + public non-defensive expenditures - private defensive expenditures + capital formation + services from domestic labor - costs of environmental degradation - depreciation of natural capital

## 1. Conceptos Económicos Básicos

recibe más del veinte por ciento de la renta. La línea diagonal negra muestra la situación de un país en el que todos y cada uno de los individuos obtuviese exactamente la misma renta; sería la equidad absoluta. Cuanto más próxima esté la curva de Lorenz de la diagonal, más equitativa será la distribución de la renta de ese país.

Otra forma de observar la curva de Lorenz es estimando el área de la superficie que se encuentra entre la curva y la diagonal. Esa superficie se llama área de concentración. Cuanto mayor sea esta área más concentrada estará la riqueza; cuanto más pequeña sea este área, más equitativa será la distribución de la renta del país representado.

### Coeficiente o índice de Gini

El índice de Gini mide hasta qué punto la distribución del ingreso entre individuos u hogares dentro de una economía se aleja de una distribución perfectamente equitativa. Una curva de Lorenz muestra los porcentajes acumulados de ingreso recibido total contra la cantidad acumulada de receptores, empezando a partir de la persona o el hogar más pobre. El índice de Gini mide la superficie entre la curva de Lorenz y una línea hipotética de equidad absoluta, expresada como porcentaje de la superficie máxima debajo de la línea. Así, un índice de Gini de 0 representa una equidad perfecta, mientras que un índice de 100 representa una inequidad perfecta.

DIFERENCIAS ENTRE SUELdos MÁXIMOS Y SALARIO MÍNIMO (2012)	
AUSTRIA	800 veces
ESPAÑA	800 veces. Pablo Isla 7,8 mill.€ (2013), W mínimo 2014: 752€/mes o 10.500 € al año..
ALEMANIA	5.000 veces
USA	65.000 veces (sector financiero:360.000)

Fuente: EXPANSIÓN Y ELABORACIÓN PROPIA

### 1.2.1.4 Eficiencia

La eficiencia consiste en como obtener el máximo resultado de nuestros esfuerzos productivos ("No hacer trabajos inútiles"). Aunque la tasa de inflación y de "paro" sean bajas, la economía de un país puede ser pobre y poco dinámica. (P.ej.: España, años 50)

### 1.2.3 INTERRELACIONES ENTRE LOS OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Dos objetivos son **complementarios** si al perseguir la obtención de uno de ellos también estamos consiguiendo otro.

Por ejemplo: Crecimiento-Distribución equitativa de la renta.

Ocupación-Distribución equitativa de la renta.

En este caso, llevar a cabo medidas de Política Económica resulta relativamente sencillo.

Dos objetivos están en **conflicto** cuando nos vemos obligados a elegir entre uno u otro, porque la obtención de uno de ellos perjudicará el logro del otro.

Por ejemplo: Eficiencia-equidad  
Inflación-Pleno empleo.

Tabla 1.4: Happy Planet Index

Country	HPI	Experienced well-being	Life expectancy	Ecological Footprint
Costa Rica	64.0	7.3	79.3	2.5
Vietnam	60.4	5.8	75.2	1.4
Colombia	59.8	6.4	73.7	1.8
Belize	59.3	6.5	76.1	2.1
El Salvador	58.9	6.7	72.2	2.0
Jamaica	58.5	6.2	73.1	1.7
Panama	57.8	7.3	76.1	3.0
Nicaragua	57.1	5.7	74.0	1.6
Venezuela	56.9	7.5	74.4	3.0
Guatemala	56.9	6.3	71.2	1.8
Bangladesh	56.3	5.0	68.9	0.7
Cuba	56.2	5.4	79.1	1.9
Honduras	56.0	5.9	73.1	1.7
Indonesia	55.5	5.5	69.4	1.1
Israel	55.2	7.4	81.6	4.0
Pakistan	54.1	5.3	65.4	0.8
Argentina	54.1	6.4	75.9	2.7
Albania	54.1	5.3	76.9	1.8
Chile	53.9	6.6	79.1	3.2
Thailand	53.5	6.2	74.1	2.4
Mexico	52.9	6.8	77.0	3.3
Brazil	52.9	6.8	73.5	2.9
Ecuador	52.5	5.8	75.6	2.4
Philippines	52.4	4.9	68.7	1.0
Peru	52.4	5.6	74.0	2.0

Source: Happy planet: <http://www.happyplanetindex.org/data/>

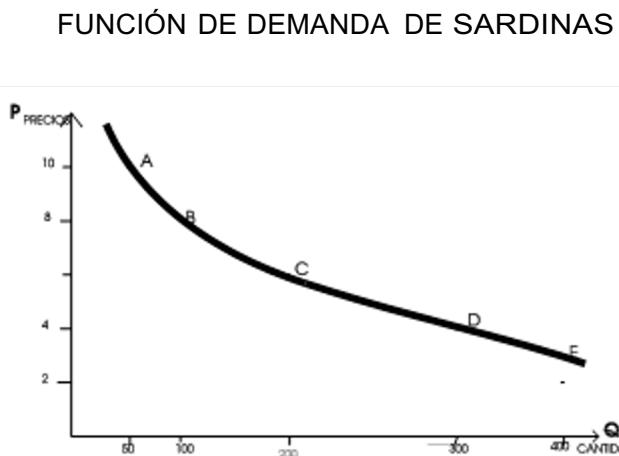
## 1. Conceptos Económicos Básicos

### 1.3. OFERTA Y DEMANDA: El mecanismo de mercado

#### 1.3.1. LA FUNCIÓN O CURVA DE DEMANDA (Comportamiento de los compradores)

Es una sencilla relación matemática que nos dice las cantidades que los consumidores desearán comprar de un producto a los distintos precios posibles.

TABLA DE DEMANDA DE SARDINAS	
PRECIOS	CANTIDAD
A 10	50
B 8	100
C 6	200
D 4	400



#### Propiedades:

Ley de demanda: pendiente negativa (no tienen que ser lineales) Se refiere a una población concreta y a un momento concreto.

Existen dos razones independientes para que la cantidad demandada disminuya cuando sube el precio de un producto:

Muchas personas comienzan a utilizar un sustitutivo cercano (boquerones): *Efecto sustitución*

No se puede comprar tanto como antes, ya que la renta relativa ha disminuido; cuando sube el precio de un producto, no es posible comprar tanto como antes, a menos que se compre una cantidad menor de alguna otra cosa: *Efecto renta*.

#### 1.3.2. LA FUNCIÓN O CURVA DE OFERTA (comportamiento de los vendedores)

Nos informa de las distintas cantidades que los productores/vendedores estarán dispuestos a ofrecer/vender a los distintos precios posibles.

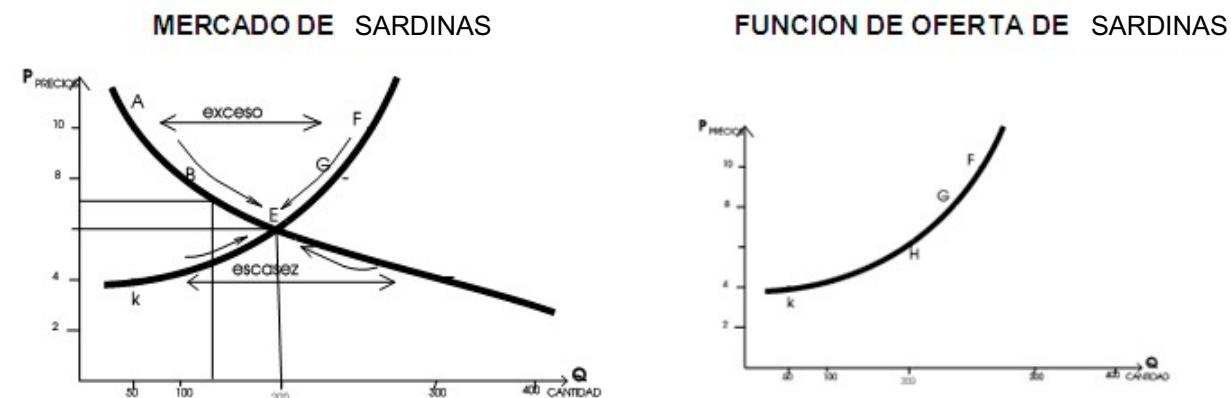


TABLA DE OFERTA DE SARDINAS	
PRECIOS	CANTIDAD
F 10	260
G 8	240
H 6	200
K 4	50

**Propiedades:**

Pendiente positiva (no tiene porqué ser lineal)

Se refiere a una población concreta y un momento concreto.

NOTA: Para que un oferente esté dispuesto a vender su producto, su precio debe cubrir como mínimo el coste de producirlo o adquirirlo. El *coste marginal*<sup>3</sup> de producción suele tender a subir conforme se producen más unidades (más horas de pesca; aumenta el *coste de oportunidad*), especialmente a corto plazo. En este caso, sólo es rentable aumentar la producción (ir a pescar más) si suben los precios.

### 1.3.3. ALGUNAS PROPIEDADES DEL EQUILIBRIO DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL BIENESTAR

Dados los atributos -gustos, capacidad, conocimientos, rentas, etc.- de los compradores y de los vendedores, el resultado de equilibrio tiene una propiedad atractiva:

NINGUNA REASIGNACIÓN PUEDE MEJORAR LA POSICIÓN DE ALGUNAS PERSONAS SIN EMPEORAR AL MENOS, LA DE ALGUNAS OTRAS<sup>4</sup>

Sin embargo, si el precio y la cantidad adoptan un valor distinto del valor de equilibrio, siempre es posible alterar la asignación existente con el fin de mejorar, al menos, el bienestar de alguna persona sin empeorar el de alguna otra.

#### Precios por debajo del equilibrio

Supongamos que el precio es sólo de 5€ y que, por tanto, los oferentes sólo ofrecen 120 sardinas. Tal y como muestra la figura *mercado de sardinas* cuando sólo hay 120 sardinas los compradores estarían dispuestos a pagar 7€ por cada una. En este caso, el valor que tiene para el comprador la última sardina ofrecida, 7€, es mucho mayor que el coste de pescarla, 5€, lo que significa que existen claras posibilidades de llegar a un acuerdo para que suban los precios.

Supongamos, por ejemplo, que un comprador insatisfecho ofreciera a un oferente 6€ por una sardina:

El oferente (pescador) vendería gustosamente una sardina adicional a este precio (ya que cuando se han recogido 120 sardinas sólo le cuesta 5€ recoger una más).

Esta transacción mejoraría la situación de los dos:

Mejora la posición del comprador en 1€, que es la diferencia entre el valor que él concede a la sardina, 7€, y los 6€ que paga por ella)

También mejoraría la posición del vendedor en 1€; la diferencia entre las 6€ que recibe y los 5€ que cuesta recoger la sardina adicional.

<sup>3</sup> Coste marginal = CMg : Coste de producir una unidad más de un producto.

Debido a la ley de Rendimientos decrecientes el CMg es creciente.

<sup>4</sup> Concepto conocido como "Óptimo de Pareto".

## 1. Conceptos Económicos Básicos

---

### Precios por encima del equilibrio

Supongamos que el precio es de 7€ → el intercambio sería de 120 sardinas (las que demandan los compradores)

Un pescador insatisfecho podría proponer una transacción que mejorase tanto su posición como la del comprador:

Vende una sardina por 6€

El oferente (pescador) sale ganando, pues sólo le cuesta 5€

El comprador sale ganando, pues la valora en 7€

**Ejemplo: El control de alquileres:** "Tal y como demuestra la situación de la vivienda en Nueva York, el control de alquileres parece ser, en muchos casos, la técnica más eficiente hasta ahora conocida, después de los bombardeos, para destruir las ciudades"

### 1.4 LOS INDICADORES AVANZADOS

Los economistas no podemos predecir el futuro, pero lo que si podemos hacer es mirar lo que llamamos indicadores avanzados.

Los indicadores avanzados nos ofrecen información que sirve para determinar el comportamiento futuro del ciclo económico, ofreciendo señales avanzadas sobre éste.

La economía no es un proceso instantáneo; el proceso de producción es un proceso que requiere tiempo. Antes de producir las empresas esperan a tener pedidos; por lo que, cuando vemos que aumentan los pedidos podemos deducir que al cabo de unas semanas o meses va a subir la producción.

Cuando sube el precio de las materias primas podemos deducir que al cabo de un tiempo subirá el precio de la electricidad o la gasolina.

Cuando sube la demanda de permisos para construir sabemos que al cabo de unos meses subirá la construcción.

Lo que podemos hacer es mirar como van estos indicadores como previsión de lo que va a ocurrir en los próximos meses.

Uno de los indicadores avanzados más utilizados es el de los pedidos industriales: El índice de pedidos encuesta a los managers encargados de los pedidos en las empresas sobre el aumento o no de sus pedidos en el último mes.

Existen muchos indicadores avanzados, aunque la mayoría de ellos se basan en encuestas sobre el comportamiento futuro de productores o consumidores, por lo que también se pueden dividir en dos grupos:

Indicadores avanzados de producción u oferta

Indicadores avanzados de consumo o demanda.

- ISM (USA) (<https://www.instituteforsupplymanagement.org/ismreport/mfgrob.cfm>)  
El ISM es un indicador avanzado de la producción de USA creado por el Institut for Supply Management, que es el encargado de elaborar mensualmente una encuesta a los jefes de compra de 250 empresas en la cual se les pide que respondan si la actividad será igual, mayor o inferior a la del mes anterior. Según la respuesta se les otorga una puntuación concreta: Si el ISM >50 las estimaciones se suponen alcistas.
- El IFO (Alemania)  
(<http://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate/Geschaeftsklima-Archiv/2015/Geschaeftsklima-20151026.html>)  
Es un indicador avanzado de la producción en Alemania. Elaborado por el Institute for Economics Research de Múnich. Encuesta a 10.000 empresas acerca de las actividades presentes y la previsión de actividades futuras a 6 meses. El indicador IFO es base 100. La forma de interpretarlo es mediante la tendencia que siga; si la tendencia es alcista, se espera una recuperación de la economía Alemana, y viceversa. Es mensual a pesar de que es un indicador de la economía alemana se utiliza para hacer estimaciones sobre la economía europea.
- Tankan (Japón) (<http://www.boj.or.jp/en/statistics/tk/index.htm/>)  
El indicador Tankan es un indicador avanzado de producción. Lo elabora el Banco de Japón en base a una encuesta a 10.000 empresas japonesas. En ella se recogen las expectativas de las empresas. Se calcula como porcentaje de expectativas positivas menos porcentaje de expectativas negativas. Por lo tanto, valores positivos indican expectativas alcistas, y viceversa.

En España:

- *Encuesta del clima industrial*  
(<http://www.mineco.gob.es/esES/IndicadoresyEstadisticas/Industria/EncuestaCoyuntura/Encuesta%20Coyuntura/dossier%20industria.pdf>)  
Encuesta que mide la evolución de los pedidos, de los inventarios, del nivel de producción y de la capacidad de utilización. Una mejora se traduce en unas mejores expectativas empresariales. No obstante, si la capacidad de utilización se acerca a máximos puede crear tensiones inflacionistas, por desajustes entre oferta y demanda. Es mensual.
- *Encuesta del sentimiento de los consumidores*  
([http://www.cis.es/cis/opencms/ES/13\\_ Indicadores/Indicadores/ICC/index.jsp](http://www.cis.es/cis/opencms/ES/13_ Indicadores/Indicadores/ICC/index.jsp))  
Muy parecido al indicador de confianza de los consumidores de Estados Unidos. Se basa en una encuesta a los consumidores sobre sus expectativas de ahorro, consumo y compra de bienes. Si mejora el resultado de la encuesta, se espera una mejora del consumo. Es mensual.
- *Matriculación de vehículos nuevos*  
Registro de matriculación de vehículos nuevos, desglosando a las compañías de alquiler. Una mayor matriculación hace que aumente el consumo y con él el PIB. Mensual.

### 1.5. RESUMEN DE IDEAS

- La disciplina económica se basa en la escasez: ante necesidades que son ilimitadas, disponemos de recursos limitados para satisfacerlas. Ello provoca el problema de la elección y la gestión adecuada de los recursos.
- La Teoría Económica describe cómo satisfacemos nuestras necesidades (objetiva). La Política Económica nos describe cómo deberíamos satisfacerlas, cómo deberíamos gestionar los recursos escasos (subjetiva).
- Existen 6 objetivos generales –ortodoxos- de Política Económica que, Krugman, los resume a 3: Pleno empleo, distribución equitativa de la renta y productividad.
- Parado es aquella persona que tiene la capacidad legal para trabajar, y busca trabajo, y no lo encuentra.
- Se produce recesión en un país cuando el PIB de un país decrece durante, como mínimo, 6 meses.
- La inflación es el aumento sostenido en el nivel general de precios. Una estanflación es aquella situación económica en la que conviven recesión y inflación.
- Básicamente, existen dos tipos de inflación, de demanda y de oferta, con causas y soluciones totalmente distintas.
- A pesar de no ser el mejor índice, en muchas ocasiones utilizamos el PIB/cápita (PPP) para medir el bienestar económico.
- La oferta y la demanda de un bien acaban determinando el precio y la cantidad de equilibrio de este bien que producirá el mercado.
- Los indicadores avanzados nos ayudan a estimar las expectativas sobre el crecimiento económico.

### 1.6. PREGUNTES TEMA 1

1. Definició economia.
2. Diferència entre Economia i Política Econòmica.
3. Economia positiva (Teoria econòmica) i economia normativa (Política econòmica).
4. Objectius genèrics de política econòmica.
5. Krugman i els objectius de la política econòmica.
6. Instruments de política econòmica.
7. Agents de la política econòmica.
8. Definició d'atur.
9. Per què és dolent que hi hagi atur?
10. Definició de depressió.
11. Definició de recessió.
12. Definició de població activa.
13. Definició de població ocupada.
14. Definició de població inactiva.
15. Definició d'aturat.
16. Concepte de plena ocupació.
17. Concepte de taxa d'atur.
18. Concepte de taxa d'activitat.
19. Tipus d'atur.
20. Diferències entre INEM i EPA. Quina de les dues s'utilitza per fer comparacions a nivell internacional.
21. Definició d' inflació
22. Definició de deflació.
23. Efectes negatius d'una deflació.
24. És dolent que hi hagi inflació?
25. Definició d'inflació interanual.
26. Definició d'inflació subjacent.
27. Definició d'hiperinflació.
28. Efectes negatius d'una hiperinflació.
29. Definició d'inflació de demanda.
30. Definició d'inflació d'oferta.
31. Definició de l'IPC.
32. Definició IPC harmonitzat.
33. Càcul de l'IPC.
34. Principals grups de l'IPC.
35. Tipus d'interès reals negatius.
36. Definició d'estagflació.
37. Concepte de creixement econòmic.
38. Concepte distribució equitativa de la Renda.
39. Funció de Lorenz. Coeficient de Gini.
40. Concepte d'eficiència.

## 1. Conceptos Económicos Básicos

- 42. Demanda i Oferta.
- 43. Per què la funció d'oferta té pendent positiva?
- 44. Objectius conflictius i objectius complementaris.
- 45. Claus de la competitivitat (Lectura).
- 46. Productivitat

## 2. ESPECIALIZACIÓN, INTERCAMBIO Y DINERO: Las características de un sistema monetario

### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- ✓ Entender que la economía de trueque **no es eficiente** en el intercambio.
- ✓ El intercambio con dinero -sistema monetario- es fruto de la **especialización** y, por lo tanto, de la **eficiencia**.
- ✓ Cuáles son los problemas que se plantean en todo sistema monetario. (Caso: *Campo de Prisioneros*)



### ESQUEMA:

- ✓ **DE LA ECONOMÍA DE TRUEQUE AL INTERCAMBIO CON DINERO**
  - o La Economía de Trueque
  - o El Intercambio con Dinero
- ✓ **EL SISTEMA MONETARIO**
  - o Requisitos
  - o Problemas Monetarios en un Campo de Prisioneros
- ✓ **RESUMEN DE IDEAS**
- ✓ **REFLEXIONES**



## 2.1. DE LA ECONOMÍA DE TRUEQUE AL INTERCAMBIO CON DINERO

### 2.1.1. LA ECONOMÍA DE TRUEQUE

**No existe el dinero:** se intercambia directamente un bien o servicio por otros bienes o servicios. Típico de sociedades primitivas-autoconsumo.

El trueque plantea problemas; el intercambio **es ineficiente** y requiere:

- Coincidencia de necesidades en tiempo y espacio
- Problema de indivisibilidad.
- No distingue entre comprador y vendedor.

(para más información ver caso 3: *La Feria de Mieres*)

La **especialización** contribuye a la **eficiencia**:

**Adam Smith (1776):** Famosa descripción de la fabricación de alfileres:

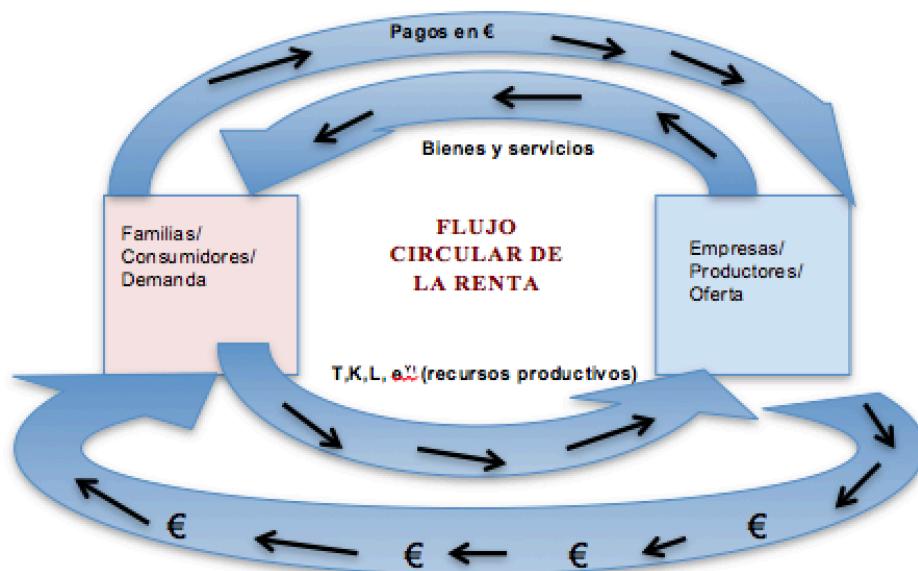
Un trabajador no preparado para este oficio escasamente podría fabricar un alfiler por día y nunca veinte. Pero en la forma en que se practica esta actividad, este trabajo no está constituido por una única actividad, sino que está dividido en varias. Una persona prepara el hilo metálico, otra lo endereza, una tercera lo corta, una cuarta lo afila, una quinta lo pule para fijar la cabeza. Por tanto, diez personas podrían fabricar más de 4.800 alfileres por día. Puede considerarse que cada uno produce 480 alfileres por día.

... pero la **especialización** exige el **intercambio**.

### 2.1.2. EL INTERCAMBIO CON DINERO (implica un poder de compra generalizado)

Con dinero el intercambio puede ser mucho más fácil (El dinero actúa como un **joker**)

- No requiere coincidencia de necesidades: poder de compra generalizado.
- Posibilidad de transacciones complejas entre muchos individuos.
- Soluciona el problema de las indivisibilidades.
- Distingue entre productor / vendedor / empresas y consumidor / comprador / familias.



## 2. Especialización, intercambio y dinero

El cigarrillo, utilizado como dinero hizo que la economía primitiva del campo fuera más eficiente

### 2.2. EL SISTEMA MONETARIO

#### 2.2.1. REQUISITOS (*para más información ver caso 4: UtIC*)

Para que la economía funcione de forma armónica y estable el dinero debe ser:

- **Uniforme**
- **Aceptado** (difícil de falsificar, emitido en **cantidades moderadas** -ni mucho, ni muy poco respecto a la cantidad de bienes a comprar, etc.)
- Físicamente **conveniente** (ni muy pesado, ni fácil de perder, cómodo de llevar)
- **Fácilmente divisible**
- **Duradero**

Debido a que el intercambio con trueque es ineficiente las sociedades "evolucionadas" recurren al intercambio con dinero. Lo extraordinario de este fenómeno es que si bien ahora el sistema monetario está totalmente bajo control del gobierno, aunque éste no lo controlara se desarrollaría igualmente un sistema monetario de forma natural.

Un sistema monetario no precisa del control del gobierno para desarrollarse de forma natural

Para ilustrar esta afirmación, veamos el siguiente ejemplo: Campo de prisioneros

#### 2.2.2. PROBLEMAS MONETARIOS EN UN CAMPO DE PRISIONEROS (*Para más información ver caso 5: Campo de prisioneros*)

Las características de un sistema monetario se pueden explicar a través de un ejemplo específico de una economía que comenzó sin dinero: un campo de concentración, durante la Segunda Guerra Mundial (R.A. Radfort: "La organización económica de un campo de concentración"):

Las relaciones económicas eran muy "primitivas", pues el número de bienes a intercambiar era muy pequeño y escaso:

Raciones suministradas por los alemanes. Paquetes enviados por la cruz roja.

PRODUCTOS: Harina, patatas, carne en lata, zanahoria enlatada, café, tabaco, té, chocolate...

Al principio el intercambio fue difícil, sin una clara imagen de los valores relativos de los diversos bienes; pero poco a poco se fue consiguiendo una estabilidad.....

.....y los **cigarrillos se convirtieron** en unidad de cambio y de medida para fijar los precios:

Los bienes se compraban y vendían a cambio de cigarrillos; incluso para los no fumadores que los aceptaban porque sabían que con los cigarrillos podían conseguir/comprar cualquier otro bien (chocolate, café,...)

Los **cigarrillos** se convirtieron en el **dinero** del campo de concentración.

EVOLUCIÓN NATURAL: No había ningún gobierno que hubiese decretado que los cigarrillos serían considerados como dinero, ni ninguna autoridad que lo apoyase

Porque el tabaco era barato → se seguía la economía a surgir problemas:

### PROBLEMAS MONETARIOS:

**Uniformidad:** Todo cigarrillo era unidad de cambio, independientemente de su marca o procedencia; pero sabemos que esto, realmente, no es así.

**Ley de Gresham:** "*La moneda mala desplaza a la buena*". Cuando hay dos tipos de moneda (Marlboro y Nobel), que su valor de intercambio es idéntico pero que su valor en otros usos alternativos (como fumar) son distintos, aquel que sea más valioso en el uso alternativo (Marlboro) se guardará para su uso alternativo (fumar) y el menos apreciado (Nobel) continuará circulando como moneda.

La tendencia a considerar a todos los cigarrillos como iguales dio lugar a otro problema:

Los prisioneros, muchas veces sacaban un poco de tabaco antes de hacer circular los cigarrillos:

#### Recorte de monedas.

Otras veces hacían cigarrillos con tabaco de pipa (**falsificar moneda**), o de 5 hacían 6 (**recortar moneda**).

Mientras la entrada de tabaco en el *Campo* era fluida y estable el sistema monetario funcionaba bastante bien; pero de vez en cuando no llegaban los cigarrillos de la cruz roja:

**Los cigarrillos se convertían en un bien escaso** → aumentaba el valor de los cigarrillos → el resto de bienes se intercambiaban por menos cigarrillos → bajada en los precios → **deflación** → si esta tendencia se acentuaba se volvía al trueque.

De vez en cuando llegaban miles de paquetes de tabaco al *Campo*, y pasaba totalmente lo contrario → **Inflación**

### MORALEJA:

**SI EL TABACO (DINERO) ES ABUNDANTE → EL TABACO PIERDE VALOR (↑ PRECIOS)**

**SI EL TABACO (DINERO) ES ESCASO → EL TABACO AUMENTA DE VALOR (↓ PRECIOS)**

El sistema monetario funcionaba establemente cuando había un equilibrio razonable entre la cantidad de dinero-cigarrillos y los bienes y servicios a comprar (Ni demasiado, ni demasiado poco).

### ¿Y por qué cigarrillos y no zanahorias o carne enlatada?

Si bien no todos querían cigarrillos para su uso personal, **su valor de mercado era alto**; su valor era suficientemente alto como para que la gente pudiera llevar encima un considerable poder de compra. **Pequeño y poco peso** (Imposible las latas)

En las economías occidentales fueron los metales preciosos: oro y plata, los que históricamente evolucionaron como dinero (ahora billetes sin ningún valor → dinero *fiduciario*)

Si bien la carne enlatada también tenía un alto valor, presentaba el problema de la **divisibilidad**.

Un paquete de cigarrillos es fácilmente **divisible** en 20 unidades (20 cigarrillos)

Los cigarrillos son relativamente **duraderos**, mientras que la lata, una vez abierta se pudrirá enseguida.

En síntesis, la evolución del patrón-cigarrillo explica varias características que ha de poseer el bien escogido como dinero.

### 2.2.3. LOS BANCOS, EL COEFICIENTE DE CAJA Y LA CREACIÓN DEL DINERO

Los bancos tienen CAPACIDAD DE CREAR DINERO

De todo el dinero que la gente deposita en los bancos, la ley obliga a éstos a mantener un porcentaje en líquido: Este es conocido como coeficiente de caja o de reservas, o encaje bancario. De este porcentaje una parte estará depositado en el banco central y la otra en efectivo en el propio banco.

En 1990 este coeficiente se redujo del 17 al 5%. Desde 1999 hasta 2012 del 2%. Ahora es 1%.

¿Cómo los bancos crean dinero de la nada y no es considerado una estafa piramidal?

Uno de los principios en los que se asienta el actual sistema bancario es el de la confianza. Confianza en que si vamos a sacar dinero al banco, el banco nos lo dará. Sin embargo, al mismo tiempo todos somos conscientes de que si fuera todo el mundo de golpe a un banco a pedir que nos den nuestros ahorros, el banco no va a poder devolvérnoslos.

¿Cómo se explica esto y qué efectos tiene en la economía? La respuesta la encontramos en el denominado encaje bancario, o coeficiente de caja, y el efecto multiplicador del dinero.

Cuando nosotros depositamos dinero en un banco, el banco está obligado a conservar en sus arcas sólo una parte del mismo, mientras que, con el resto, puede utilizarlo para otras operaciones. **El porcentaje de dinero que el banco necesariamente ha de tener en su caja es el denominado coeficiente de caja o encaje bancario.** En la zona Euro ese porcentaje lo fija el Banco Central Europeo y en estos momentos es del 1%. A esto se une que, por medidas de seguridad, en las sucursales bancarias se intenta no tener grandes cantidades de dinero. De hecho, para hacer retiradas de efectivo de importe elevado, de unos 4.000 a 6.000 euros, se deberían pedir con antelación para que la sucursal prepare el dinero.

A pesar de esto, como decía al principio, confiamos en que si queremos nuestro dinero, lo tendremos. Para respaldar al sistema bancario y justificar esa confianza se crea el Fondo de Garantía de Depósitos, un Fondo donde todos los bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito deben aportar, aproximadamente, una media del 0,6 por mil de todos los depósitos realizados. Este Fondo nos garantiza que si la entidad bancaria no puede pagar, por ejemplo por encontrarse en quiebra, será el Fondo el que nos devuelva nuestros depósitos con un límite de 100.000 euros por depositante y entidad de crédito. Por tanto, si una persona tiene 2 depósitos de 100.000 euros, cada uno, en un banco que quiebra sólo le devolverán 100.000 euros. Si una persona tiene un depósito de 100.000 euros en un banco y otro depósito de 100.000 euros en otro banco y quiebran los dos bancos le devolverán los 200.000 euros.

Hemos visto que el encaje bancario obliga al banco a tener un 1 por ciento de lo que ingresemos en sus cajas, pero ¿qué pasa con el otro 98 por ciento? El banco puede disponer de ese dinero a su antojo, aunque lo normal será que vuelva a prestarlo a otra persona produciéndose así el denominado **efecto multiplicador del dinero.**

Vamos a partir de las siguientes premisas:

- Los bancos prestan todo lo que pueden.
- Los ciudadanos gastan todo lo que reciben prestado y los que cobran ese dinero lo ingresan en su banco correspondiente.

**LA CREACIÓN DE DINERO**      Hipótesis: Coeficiente de caja 20% de los depósitos a la vista

El Sr. Leandro Gao ingresa 100.000 euros en el Banco A en forma de cuenta corriente (c.c.). El banco A tiene 100.000 euros más en el PASIVO (depósitos a la vista).

		<b>Banco A</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas en efectivo:	100.000	Depósitos a la vista: (cuenta corriente Sr. Gao)
Legales: 20.000		100.000
Exced.: 80.000		
<b>TOTAL</b>	<b>100.000</b>	<b>TOTAL</b>
		<b>100.000</b>

El BANCO A tiene unas reservas excedentes de 80.000 €. Está en posición de ofrecer préstamos:

El Banco A concede un préstamo de 80.000 € a una zapatería.

Pero no se lo da en billetes, sino que le crea una cuenta corriente: pudiendo emitir cheques contra el depósito.

		<b>Banco A</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	100.000	Depósitos a la vista:
Créditos	80.000	(Sr. Gao: 100.000) (Zapatería: 80.000)

Supongamos que la zapatería trabaja con el banco B y deposita un cheque por valor de 80.000 €. Las cuentas de los bancos quedarán:

		<b>Banco A</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	20.000	Depósitos a la vista:
Créditos	80.000	(c/c Sr. Gao)
		<b>Banco B</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	80.000	Depósito a la vista:
Legales: 16.000		80.000
Exced.: 64.000		Zapatería

El Banco B tiene ahora unas RESERVAS EXCEDENTES de 64.000 €. Está en posición de ofrecer préstamos, y se los presta al Sr. Capdevila que trabaja con el BANCO C.

Cambios:

		<b>Banco C</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	64.000	Depósitos a la vista:
Legales: 12.800		64.000
Exced.: 51.200		Sr. Capdevila

MULTIPLICADOR DE LOS DEPÓSITOS =  $(100 + 80 + 64 + \dots) = 1/R$

(Creación de dinero) =  $1/R$ , siendo R el Coeficiente de Reservas Legales

## 2. Especialización, intercambio y dinero

---

El dinero se ha multiplicado y éste es lo que se conoce como el efecto multiplicador del dinero y viene determinado por la siguiente formula:

$$\text{Multiplicador bancario} = 1 / R \text{ (coeficiente de caja)}$$

En nuestro ejemplo, de 1 euro, el sistema bancario es capaz de hacer 5. Es decir, el sistema bancario es capaz de convertir los 100 euros del personaje X en 500 euros.

En estos momentos en la zona euro el efecto multiplicador del dinero sería de: Multiplicador del dinero bancario en la zona euro:  $1/0,01 = 100$ .

Esto quiere decir que si el Banco Central emite 1 millón de euros, realmente en el mercado se pueden crear, al final del proceso, 100 millones de euros.

Por eso, en determinados ámbitos, se acusa al sistema bancario de ser una estafa piramidal, ya que, realmente se está financiando con dinero que no se tiene y que se tendría que devolver a otro en un momento dado. ¿En qué se diferencia de estas estafas? Básicamente en que está regulada. Existe un estricto control por parte de las autoridades en cuanto a los riesgos que pueden asumir, la diversificación de activos, se crea el Fondo de Garantía de Depósitos para hacer frente a los impagos... Pero, en última instancia, se basa en la confianza y en que es un mal necesario para poder operar con normalidad, hoy en día, es inviable volver a un sistema en el que todos tengamos nuestro dinero en casa y en el que no existan bancos, sería volver a la Edad Media.

Con el coeficiente de caja se controla la cantidad de dinero total que hay en el país.

El sistema bancario puede crear depósitos en cantidades iguales a un múltiplo de las reservas que adquiere.

En la práctica nunca se llega a crear el máximo dinero posible por dos motivos:

- Miedo a no tener suficiente con las reservas legales, se hacen reservas en exceso.
- Cuando se obtiene un préstamo, generalmente, la gente quiere mantener una parte en efectivo.

Cuando el efectivo está en el bolsillo de la gente es, en algún sentido, dinero normal (el euro que tengo en el bolsillo es tan solo un euro), pero cuando el efectivo se deposita en un banco se convierte en base monetaria: "dinero de alta potencia": este euro es reserva bancaria: "sobre esta base de reserva, el sistema bancario puede construir una superestructura de hasta 5 € de dinero en depósitos a la vista" (si el coeficiente de caja es del 20%).



### 2.3. RESUMEN DE IDEAS

- ✓✓ El intercambio con trueque funciona en sociedades donde gran parte de la producción se destina al autoconsumo (el intercambio es residual).
- ✓✓ Cuando los individuos se especializan necesitan mucho más del intercambio y surge el dinero.
- ✓✓ Un sistema monetario no necesita de una autoridad que lo regule para funcionar.
- ✓✓ Para que un sistema monetario funcione armónicamente la unidad monetaria debe cumplir ciertos requisitos.
- ✓✓ Existe una relación directa entre los bienes y servicios a intercambiar, la cantidad de dinero a usar y el nivel de precios.

### 2.4. REFLEXIONES

¿Por qué si la Administración Pública es quien controla la emisión de dinero no emite muchos euros, nos los regala a todos los españoles, y nos hace millonarios?

¿Qué ocurriría si el gobierno negociara con los sindicatos un aumento del doble en el sueldo de los españoles? ¿Nos haría más ricos?

¿Qué ocurriría si el gobierno, con tal de controlar la inflación, negociara con los sindicatos una reducción de sueldos, a la mitad, de todos los españoles? (*Ver caso 6: Coronel Tapioca y Salarios*)

¿Qué ocurriría si *el Coronel Noleggio Gomoné* emitiese billones de “gomones” de la República de lattimino y enviase a un comando de agentes especiales a USA a gastarlos?  
(*ver caso 7: El plan Forza Gomone*)

2.5. PREGUNTAS TEMA 2

1. Què es el bescanvi?
2. Per què no funciona el bescanvi en una economia dinàmica?
3. L'especialització i l'eficiència.
4. L'especialització i la necessitat d'intercanvi.
5. Quin paper juga el diner en l'intercanvi.
6. El flux circular de la renda.
7. Característiques d'un sistema monetari.
8. Problemes del sistema monetari en un camp de presoners.
9. Relacions entre diners, béns i serveis.
10. En què està recolzada una moneda?
11. Quina relació hi ha entre els béns i serveis que produeix un país i la quantitat de diner que circula en aquest?
12. La creació de diner per part dels bancs.
13. Llei de Gresham.
14. Què passaria si ens dupliquéssim els nostres sous? (Cas)
15. Què passaria si baixéssim a la meitat els nostres sous? (Cas)
16. És possible el Pla Força Gomoné? (cas)

### 3. IMPUESTOS EN ESPAÑA

#### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- ✓ La economía capitalista es imperfecta. El Estado interviene para minimizar las imperfecciones de la economía de mercado.
- ✓ Breve repaso a los principales impuestos de la economía española.
- ✓ Introducción a los presupuestos del Estado.
- ✓ Déficit Público y Deuda Pública.



#### ESQUEMA:

- ✓ JUSTIFICACIÓN DE LA INTERVENCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
- ✓ LOS INGRESOS DEL ESTADO: LOS IMPUESTOS
  - o Definición
  - o Los Impuestos en España: Mecanismos básicos de funcionamiento
- ✓ LOS GASTOS DEL ESTADO: LA POLÍTICA SOCIAL Y REDISTRIBUTIVA
- ✓ EL DÉFICIT Y LA DEUDA PUBLICA
- ✓ RESUMEN DE IDEAS

### 3.1. JUSTIFICACIÓN DE LA INTERVENCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía capitalista es imperfecta. El Estado interviene para minimizar las imperfecciones de la economía de mercado.

**Eficiencia:** Corrección de la mano invisible

- Competencia imperfecta
- Externalidades
- Bienes Públicos

**Equidad:** medidas

- Impuestos progresivos
- Transferencias

**Estabilidad:**

- Desempleo (el Estado puede luchar contra el paro con el Gasto público)
- Inflación
- Promover el Crecimiento Económico

### 3.2. LOS INGRESOS DEL ESTADO: LOS IMPUESTOS

#### 3.2.1. DEFINICIÓN DE IMPUESTO

"Exacción obligatoria y, en principio, sin contrapartida específica, a favor del Estado".

Los contribuyentes han de pagar a Hacienda según sus rentas o patrimonios (impuesto directo), o bien según el uso que hagan de ellas (impuesto indirecto o sobre el consumo). Los beneficiarios de los impuestos son el Estado, las Regiones y las Corporaciones Locales. Es decir, dos principios rigen el pago de impuestos:

.- Principio del beneficio: El contribuyente ha de pagar impuestos en la medida que se beneficia de los servicios que ofrecen las Administraciones Públicas.

.- Principio de la capacidad de pago: El contribuyente ha de pagar impuestos en la medida que tiene capacidad dineraria para hacerlo.

**Base imponible y tipo impositivo:** Base imponible es la cantidad monetaria sobre la que se aplica un % denominado *tipo impositivo*.

Nomenclatura: T = Impuesto

$$t = \text{Tipo impositivo}$$

A la base imponible, se le aplican unas deducciones y se determina la llamada base liquidable, y es, sobre ésta, sobre la que se aplica la tarifa para determinar la cuota íntegra.

A esta cuota se le aplica un coeficiente multiplicador -tipo impositivo- atendiendo a distintos criterios y se determina la cuota tributaria, es decir la cantidad que hay que ingresar en el Tesoro Público.

## CLASES DE IMPUESTOS:

### Según su contribución al objetivo de redistribución de la renta

**Proporcionales:** Si se aplica el mismo tipo impositivo sea cual sea la cantidad a gravar/cobrar. (Base imponible)

*Ejemplo: Impuesto sobre el beneficio de las empresas, IVA y todos los impuestos indirectos.*

**Progresivos:** Si a medida que aumenta la base imponible también aumenta el tipo impositivo.

*Ejemplo: IRPF*

**Regresivos:** Si a medida que aumenta la base imponible disminuye el tipo impositivo a la que se verà sometida.

*Ejemplo: Recogida de basuras, matrícula de la Universidad,.....*

### Según el carácter del impuesto

**Directos** (Recaen sobre personas físicas y jurídicas)

- Recaen directamente sobre el contribuyente; no pueden trasladarse a otras personas. Tienen un momento fijo de pago.
- Gravan los ingresos, la percepción de rentas.
- Ejemplos: IRPF, Seguridad Social, Impuesto de Sociedades.

**Indirectos** (recaen sobre bienes o servicios)

- Recaen indirectamente sobre el contribuyente. Son "trasladables".
- No tienen un momento fijo de pago; se pagan en el momento de adquisición o venta. Gravan el consumo.
- Pueden ser:
  - Unitarios* (por unidad de producto; ejemplo: por paquete de tabaco)
  - Ad. valorem* (según valor del producto; ejemplo: Según el valor del coche)
- Ejemplos: IVA, Impuestos Especiales.

### Tasas

- Exacción coactiva para los individuos, practicada por el Sector Público cuando el ciudadano le demanda un bien o servicio.
- A diferencia del impuesto, la tasa sí tiene contraprestación.
  - Ejemplos: Tasas académicas, sellos.

### Contribuciones Especiales

- Impuestos pagados a los ayuntamientos en virtud de la obtención de un beneficio o de un aumento del valor de los bienes del contribuyente como consecuencia de la realización de obras públicas. Ejemplo: Asfaltado de una calle.

### 3. Impuestos en España

#### 3.2.2. LOS PRINCIPALES IMPUESTOS EN ESPAÑA: Mecanismos básicos de funcionamiento

- I.R.P.F. (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas)
- Impuesto sobre el Beneficio de Sociedades
- I.V.A. (Impuesto sobre el Valor Añadido)
- Impuesto Extraordinario sobre el Patrimonio (eliminado sucesivas veces)
- Impuesto General sobre Sucesiones
- Impuestos sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados
- Impuestos Especiales
- Cotización a la Seguridad Social
- I.A.E. (Impuesto sobre Actividades Económicas)

#### I.R.P.F. (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas)

El Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o IRPF, es un impuesto personal, progresivo y directo que grava la renta obtenida en un año natural por las personas físicas residentes en España.

##### ¿Quién lo paga?

Todos los contribuyentes a partir de un cierto nivel de renta.

##### ¿En función de qué se paga?

Todos los ingresos: Sueldos, rendimientos del capital mobiliario (dividendos), rendimientos del capital inmobiliario (alquileres), rendimientos de actividades profesionales, artísticas, deportivas y empresariales. Hay algunos gastos que podemos deducir de estos ingresos: Hijos, gastos de enfermedad, adquisición de vivienda, alquiler,...

Tramos del IRPF  
(2017)

Base Liquidable Hasta	Cuota íntegra	Resto base liquidable	Tipo estatal	Tipo autonómico	Tipo total
0,00 €	0,00 €	12.450,00 €	9,50%	9,50%	19,00%
12.450,00 €	1.182,75 €	7.750,00 €	12,00%	12,00%	24,00%
20.200,00 €	2.112,75 €	13.800,00 €	15,00%	15,00%	30,00%
34.000,00 €	4.182,75 €	26.000,00 €	18,50%	18,50%	37,00%
60.000,00 €	8.992,75 €	En adelante	22,50%	22,50%	45,00%

Fuente: Agencia Tributaria

Las **rentas de capital- ahorro** (incrementos patrimoniales, depósitos bancarios, libretas de ahorro, seguros y dividendos) tributan a un tipo único del 21% para los que ingresen menos de 6.000 €, del 25% para los que ingresen entre 6.000 y 24.000€, y del 27% para los que lo superen.

##### Escala de gravamen de la renta del ahorro.-

2.015			
Base liquidable	Cuota íntegra	Resto base liquidable	Tipo aplicable
0,00	0,00	6.000,00	20%
6.000,00	1.200,00	44.000,00	22%
50.000,00	10.880,00	En adelante	24%

EL IRPF es el impuesto que proporciona más ingresos al Estado (un 40%, en el 2011)

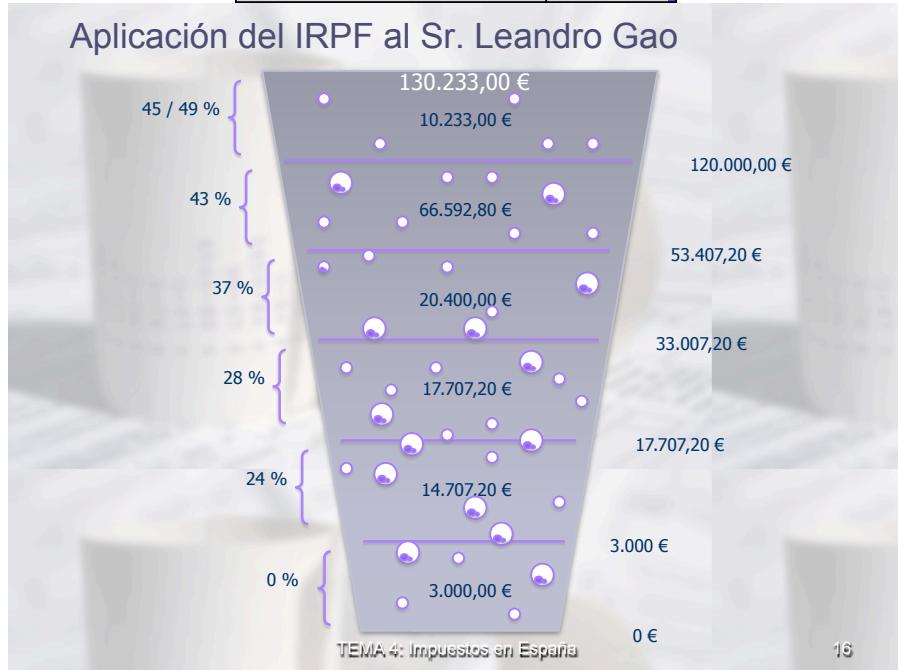
**Retenciones:** Hacienda, a modo de anticipo, retiene al contribuyente un % de los distintos ingresos que tiene éste y, al final del año natural, el contribuyente hace su "declaración de renta" que determinará la cantidad real a pagar en concepto de dicho impuesto. Si las retenciones hechas son superiores a la cantidad real a pagar se habla de "declaración negativa" y Hacienda devuelve al contribuyente la cantidad que éste ha pagado de más.

RETENCIONES IRPF 2012 (rentas del trabajo)			
Hasta	Cuota	Resto hasta	Porcentaje
0	0	17.707,20	24,75%
17.707,20	4.382,53	15.300,00	30,00%
33.007,20	8.972,53	20.400,00	40,00%
53.407,20	17.132,53	66.593,00	47,00%
120.000,20	48.431,24	55.000,00	49,00%
175.000,20	75.381,24	125.000,00	51,00%
300.000,20	139.131,24	.....En adelante	52,00%

Fuente: Agencia Tributaria

### Ejemplo de aplicación de IRPF:

INGRESSOS DEL SR. LEANDRO GAO 2011	
Sou professor	45.436,00 €
Ingressos concerts viola	20.823,00 €
Lloguers dues places pàrquing	2.450,00 €
Lloguer dos pisos a Barcelona	24.700,00 €
Dividents i accions	600,00 €
Patents diverses i drets d'autor	6.224,00 €
Lloguer chateau a Escòcia	30.000,00 €
<b>TOTAL</b>	<b>130.233,00 €</b>



### 3. Impuestos en España

---

#### Escala de gravamen general.-

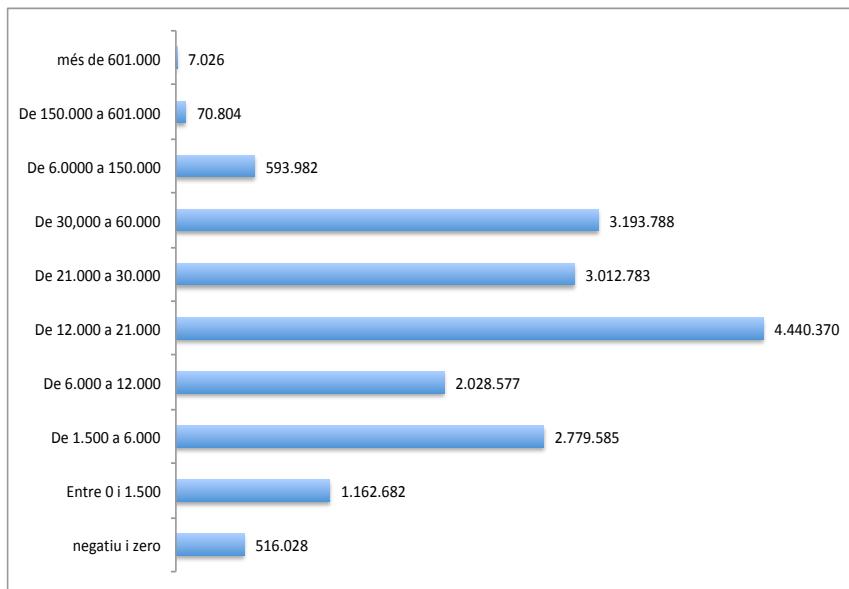
T.COMUN + CATALUÑA

2.015				
Base liquidable - Hasta euros	Cuota íntegra - Euros	Resto base liquidable - Hasta euros	Tipo aplicable - Porcentaje	
0,00	0,00	12.450,00	22,00	
12.450,00	2.739,00	5.257,20	24,50	
17.707,20	4.027,01	2.492,80	26,50	
20.200,00	4.687,60	12.807,20	29,50	
33.007,20	8.465,72	992,80	34,00	
34.000,00	8.803,27	19.407,20	38,00	
53.407,20	16.178,01	6.592,80	41,00	
60.000,00	18.881,06	60.000,20	45,00	
120.000,20	45.881,15	55.000,00	47,00	
175.000,20	71.731,15	En adelante	49,00	

#### Escala de gravamen de la renta del ahorro.-

2.015			
Base liquidable	Cuota íntegra	Resto base liquidable	Tipo aplicable
0,00	0,00	6.000,00	20%
6.000,00	1.200,00	44.000,00	22%
50.000,00	10.880,00	En adelante	24%

#### IRPF. Què declaren els contribuents espanyols (2016)



Font: Agència Tributària

## Impuesto sobre el beneficio de las sociedades (T/Sdes.)

Impuesto que grava los beneficios obtenidos por las empresas, sea cual sea su origen.

Se trata de un impuesto progresivo pues el tipo de gravamen depende del nivel de beneficios de la empresa.

### Quién lo ha de pagar?

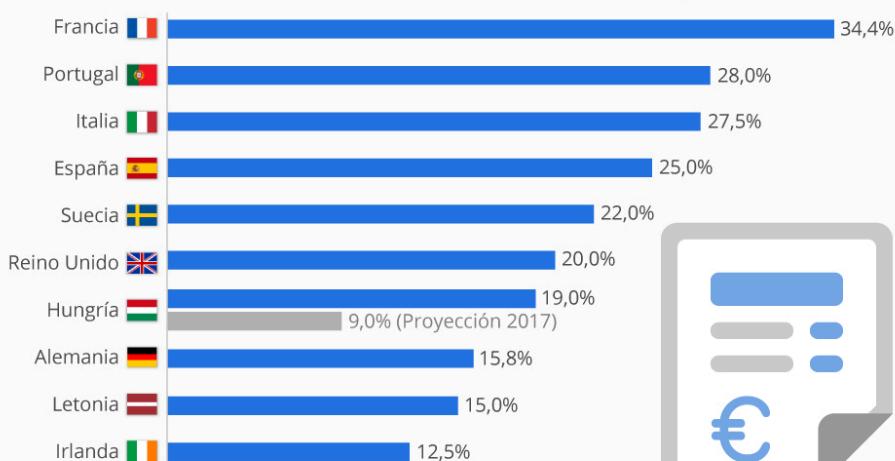
Todas las empresas, exceptuando las que están constituidas como empresario individual, que pagan I.R.P.F., o como sociedad civil.

### ¿En función de qué se paga?

Del beneficio total anual de la empresa. Para calcular la *base imponible* tenemos que restar algunas deducciones en concepto de: puestos de trabajo creados, por impuestos pagados en el extranjero, por creación de tecnología, por exportaciones,....

### El impuesto de sociedades en la UE

Impuesto de sociedades en una selección de países de la Unión Europea en 2016\*



statista

@Statista\_ES

\* Impuestos de sociedades básicos de los gobiernos centrales

Fuente: OCDE

### ¿Cuánto se ha de pagar (2017)?

**Tipo general: 25%.**

- Tipo reducido del 20% para cooperativas
- Tipos reducidos del 15% para emprendedores
- Tipo reducido del 10% para asociaciones y fundaciones
- Tipo reducido del 1% para sociedades de inversión: sociedades de inversión de capital variable (SICAV).

### 3. Impuestos en España

#### I.V.A. (Impuesto sobre el valor añadido)

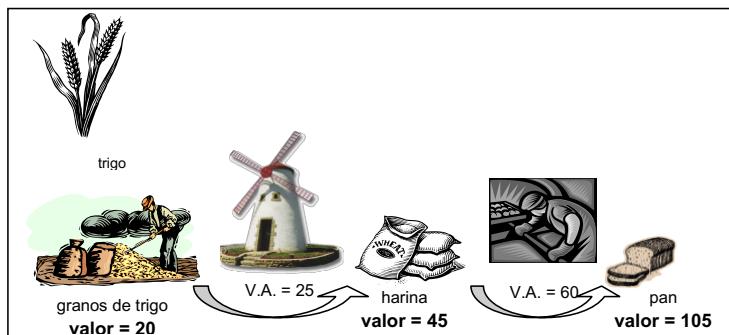
##### ¿A quién afecta?

Al que opera y responde ante Hacienda: Las empresas.

Al que lo soporta: El que compra, incluso la empresa que compra.

##### ¿Qué grava?

Grava los *valores añadidos* que se van creando en el proceso productivo.



#### ¿Cuánto se ha de pagar? (desde septiembre 2012)

##### Tipo general, 21%. (+ productos cuyo IVA antes era 8%)

- Electrodomésticos, ropa, calzado, tabaco, bricolaje, servicios de fontanería, construcción, coches, productos de belleza y aseo personal, energía y lubricantes, servicios profesionales.
- + Entradas a espectáculos culturales (cine, teatro, circo, conciertos, bibliotecas, museos, exposiciones).
- + Servicios prestados por artistas y personas físicas.
- + Flores y plantas ornamentales.
- + Servicios mixtos de hostelería (es decir, discotecas o restaurantes con espectáculo).
- + Servicios funerarios y peluquerías
- + Servicios de radiodifusión y de televisión digital
- + Adquisición de obras de arte.

##### Tipo reducido, 10%.

- La mayoría de productos alimenticios.
- Productos sanitarios
- Transporte de viajeros y equipajes
- La mayoría de servicios de hostelería
- Venta de viviendas
- Servicios de limpieza

##### Súper reducido, 4%

- Bienes de primera necesidad (pan leche, queso, huevos, frutas, verduras, hortalizas, legumbres, cereales y tubérculos).
- Libros, periódicos y revistas
- Medicamentos
- Coches y prótesis para minusválidos
- Viviendas de protección oficial de régimen especial

## Estimación Objetiva Singular

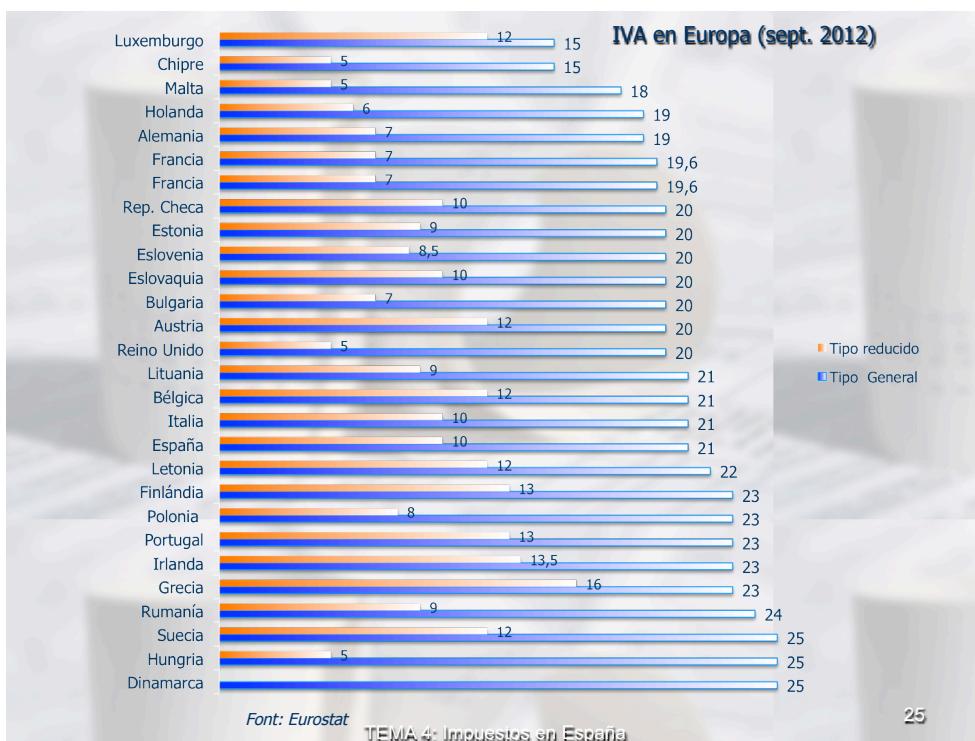
Para facilitar su cobro, debido al fraude existente ( $\approx 20\%$ ) se ha creado la figura de la **estimación por módulos**: Hacienda estima, a través de unos indicadores: *actividad,  $m^2$ , nº de trabajadores, etc.*, la cantidad que deben pagar los contribuyentes cada 3 meses. Si bien la **estimación por módulos**, en principio, es voluntaria, se presiona para que el contribuyente la acepte amenazando con posibles inspecciones. **La estimación por módulos estima lo que el contribuyente ha de pagar de IVA y e IRPF.**

Los sistemas de estimación objetiva de la base, previstos para empresarios y autónomos en el IRPF y el IVA generan distorsiones y injusticias, y facilitan el fraude. Resulta poco justificable que, hoy en día, con los avances tecnológicos que se han producido, no se pueda calcular la renta o el valor añadido a partir de datos reales, y no de variables como la superficie o el número de trabajadores, más propias de un sistema fiscal del siglo XIX.

El tipo medio del IVA, en los 27 países de la Unión Europea (a enero, 2010) está en el 20%. En consecuencia, el tipo general español -18%-, incluso después de la subida del 2010 está por debajo. Ahora bien, es importante analizar este impuesto detalladamente debido a su complejidad, además, creciente. Seguramente, debería simplificarse y hacerlo más neutral.



En algunas regiones de China, para evitar el fraude del IVA han creado un imaginativo "rasca y gana" en las facturas.



### 3. Impuestos en España

#### **Impuesto extraordinario sobre el patrimonio (T/Patrimonio)**

Lo paga todo el mundo con un patrimonio neto (Base Imponible) –riqueza- superior a 700.000€ (año 2017). Para calcular la citada base imponible se tiene en cuenta el valor de los bienes o derechos, se deducen los gastos (préstamos e hipotecas) y el valor de la vivienda habitual hasta un máximo de 300.000€. Es decir, los que tienen que declarar son aquellos que poseen un patrimonio bruto superior a 1 millón de euros. Desde el año 2013 se obliga a los contribuyentes a declarar el patrimonio que tienen en otros países bajo la amenaza de una durísima multa.

España es uno de los pocos países que mantienen este impuesto de origen estatal, pero cedido a las comunidades autónomas, que son las que lo ingresan.

Este impuesto presenta importantes problemas de control, de valoración de los bienes gravados y ofrece tratos especiales que dificultan los objetivos teóricos del impuesto. Casi todas las Comunidades han legislado, lo que ha acarreado problemas. La Comunidad de Madrid, por ejemplo, lo tiene bonificado al 100%. Es decir, los contribuyentes madrileños con grandes patrimonios no tienen que pagar por su fortuna. Ello ha provocado el cambio ficticio de residencia a la capital de grandes patrimonios.

#### **Impuesto General sobre sucesiones**

Lo paga el que recibe una herencia -"mortis causa"- una donación -"inter vivos"-, o un seguro de vida financiado por otra persona.

El impuesto de sucesiones es un tributo estatal aunque cedido a las comunidades autónomas. De hecho, desde 2003, en el País Vasco y Navarra, no se tributa nada al heredar y, desde 2006, en la Comunidad de Madrid tampoco.

En Cataluña, en el 2010, también se eliminó. Ahora, vuelve a estar en vigor.

En los lugares donde aún se debe pagar por heredar bienes, la cantidad varía en función de varias circunstancias:

- El grado de parentesco que une a los herederos con el fallecido: cuanto más lejano sea, más se paga.
- La cuantía de la herencia: cuanto mayor sea, más se paga.
- El patrimonio que ya tenga quien reciba los bienes: cuanto mas alto sea, mas tendrá que pagar.

#### **Tarifa General del Impuesto de sucesiones en Cataluña en 2008**

BASE LIQUIDABLE (hasta en euros)	QUOTA INTEGRA (euros)	RESTO BASE LIQUIDABLE (hasta en euros)	TIPO APPLICABLE ((porcentaje))
0,00	0,00	8.000,00	7,42
8.000,00	593,60	8.000,00	8,25
16.000,00	1.253,60	8.000,00	9,07
24.000,00	1.979,20	8.000,00	9,89
32.000,00	2.770,40	8.000,00	10,72
40.000,00	3.628,00	8.000,00	11,54
48.000,00	4.551,20	8.000,00	12,37
56.000,00	5.540,80	8.000,00	13,19
64.000,00	6.596,00	8.000,00	14,02
72.000,00	7.717,60	8.000,00	14,84
80.000,00	8.904,80	40.000,00	15,67
120.000,00	15.172,80	40.000,00	18,16
160.000,00	22.436,80	80.000,00	20,64
240.000,00	38.948,80	160.000,00	24,75
400.000,00	78.548,80	400.000,00	28,87
800.000,00	194.028,80	en adelante	32,98

Fuente: e-tributs.net

### **Impuestos sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados**

Son impuestos que gravan la compra-venta de patrimonio, la creación y variación del capital de empresas, la emisión de letras de cambio, la inscripción en el Registro Mercantil (Por ejemplo, las trasmisiones de inmuebles tributan a un 7%, la constitución o modificación de una hipoteca tributa a un 1%, la agrupación o segregación de inmuebles también un 1%, la declaración de obra nueva, también un 1%, etc.)

### **Impuestos especiales**

Afecta a las empresas que fabrican, venden o importan, alcohol, cerveza, algunos hidrocarburos y tabaco.

### **Cotizaciones a la Seguridad Social**

Son impuestos que pagan tanto empresarios como trabajadores, para poder mantener el sistema de pensiones, sanidad pública y subsidios existentes en España. En los últimos años este sistema se está manifestando insuficiente para hacer frente a todos los pagos necesarios en subsidios de paro, sanidad, pago a los pensionistas...

TIPOS DE COTIZACIÓN (%)

CONTINGENCIAS	EMPRESA	TRABAJADORES	TOTAL
Comunes	23,60	4,70	28,30
Horas Extraordinarias Fuerza Mayor	12,00	2,00	14,00
Resto Horas Extraordinarias	23,60	4,70	28,30

Fuente:/www.seg-social.es/

### **(Impuesto sobre actividades económicas)**

Es un impuesto de carácter local que intenta sustituir a la antigua *licencia fiscal*. Se ha de pagar en función de la actividad económica que se ejerce y, en algunos casos, de la superficie del local donde se ejerce la actividad económica. Este impuesto se ha eliminado para las pequeñas empresas (aquellas que facturan menos de 3 millones de €).

LOS IMPUESTOS NO SON UNA FINALIDAD EN SÍ MISMOS, SINO QUE SON UN INSTRUMENTO PARA PODER FINANCIAR EL GASTO PÚBLICO. EN CONSECUENCIA, EL NIVEL DE IMPUESTOS VENDRÁ MUY CONDICIONADO POR EL NIVEL DE GASTO PÚBLICO DESEADO.

### 3. Impuestos en España

---

#### Recaudación por impuestos en España

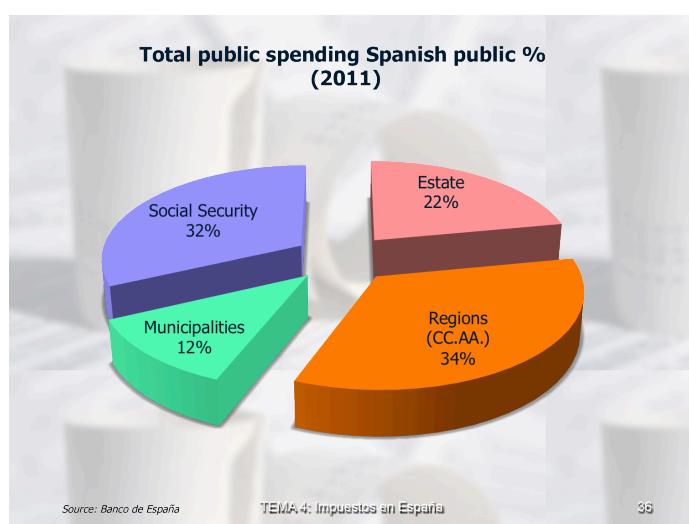
##### INGRESOS Y GASTOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO 2005

	Presupuesto	Porcentaje
1. INGRESOS NO FINANCIEROS	117.592	
IMPUESTOS	106.740	100,00%
Directo	63.689	59,67%
IRPF	33.703	31,57%
Sociedades	27.901	26,14%
Otros	2.085	1,95%
Indirectos	43.051	40,33%
IVA	30.015	28,12%
Especiales	10.413	9,76%
Otros	2.623	2,46%
OTROS INGRESOS	10.852	

2. PAGOS NO FINANCIEROS	124.526	100,00%
Personal	20.439	16,41%
Compras	2.924	2,35%
Intereses	19.293	15,49%
Transferencias corrientes	63.709	51,16%
Fondo de contingencia	2.491	2,00%
Inversiones reales	8.771	7,04%
Transferencias de capital	6.900	5,54%

3. SALDO DE CAJA (1-2)		
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (-)		
Gastos financieros previstos	-6.934	

Fuente: Presupuestos Generales del Estado 2005



### 3.2.3. DISTRIBUCIÓN DE IMPUESTOS EN ESPAÑA Y BALANZAS FISCALES

CENTRAL	AUTONÓMICO	LOCAL/AYUNT
Sociedades 50% IRPF 50% IVA 42% Especiales	Patrimonio Sucesiones Transmisiones y AJD T. Propios % Particip. Ingr. Estado Juego 50% IRPF 50% IVA 58% Especiales	IBI (imp. Bienes Inmuebles) IAE Vehículos Tasas C. Especiales % Particip. Ingr. Estado.

BALANZAS FISCALES 2004			
	Superávit /Déficit (Millones de €)	Nº. habitantes	€/por habitante
Madrid	-17.044,00	5.705.620	-2987,2
Catalunya	-13.372,80	6.637.355	-2014,8
Baleares	-3.790,50	931.831	-4067,8
C. Valenciana	-2.110,30	4.400.459	-479,6
Euskadi	-1.465,50	2.094.909	-699,6
Navarra	-127,20	573.038	-222,0
La Rioja	-39,20	288.384	-135,9
Aragón	12,10	1.228.886	9,8
Ceuta	373,10	71.456	5221,4
Melilla	380,90	66.956	5688,8
Cantabria	785,60	545.125	1441,1
Murcia	1.097,60	1.265.983	867,0
Extremadura	2.578,80	1.066.149	2418,8
Castilla-La Mancha	2.595,70	1.823.013	1423,9
Asturias	2.605,50	1.060.065	2457,9
Canarias	3.771,90	1.864.840	2022,6
Galicia	4.358,30	2.706.126	1610,5
Castilla y León	5.164,30	2.462.169	2097,5
Andalucía	11.205,50	7.552.978	1483,6

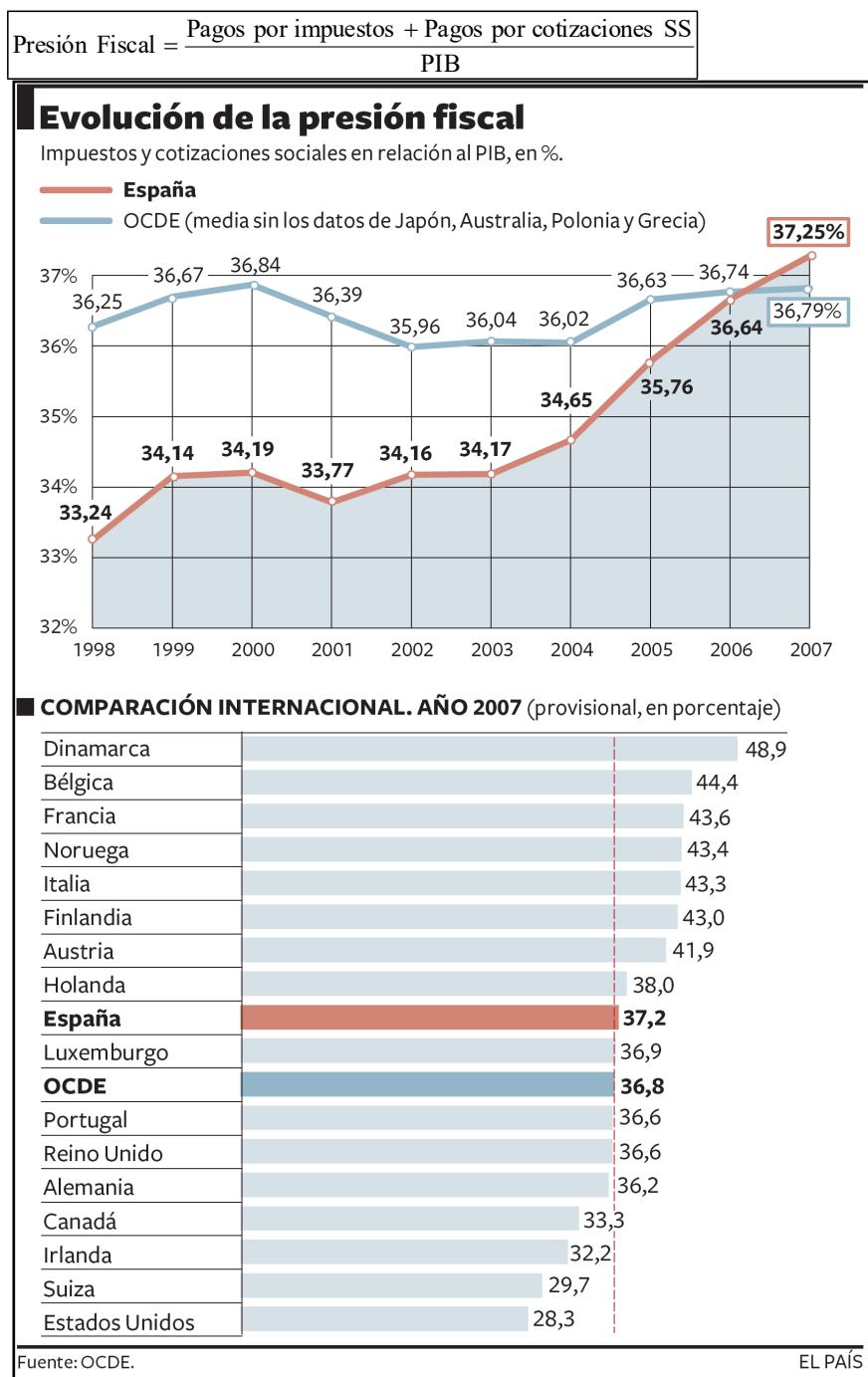
Fuente: Funcas, INE y elaboración propia

Como podemos observar, la Comunidad Autónoma más perjudicada en las Balanzas Fiscales del 2004 es Baleares que presenta un déficit de 4067,8 € por habitante.

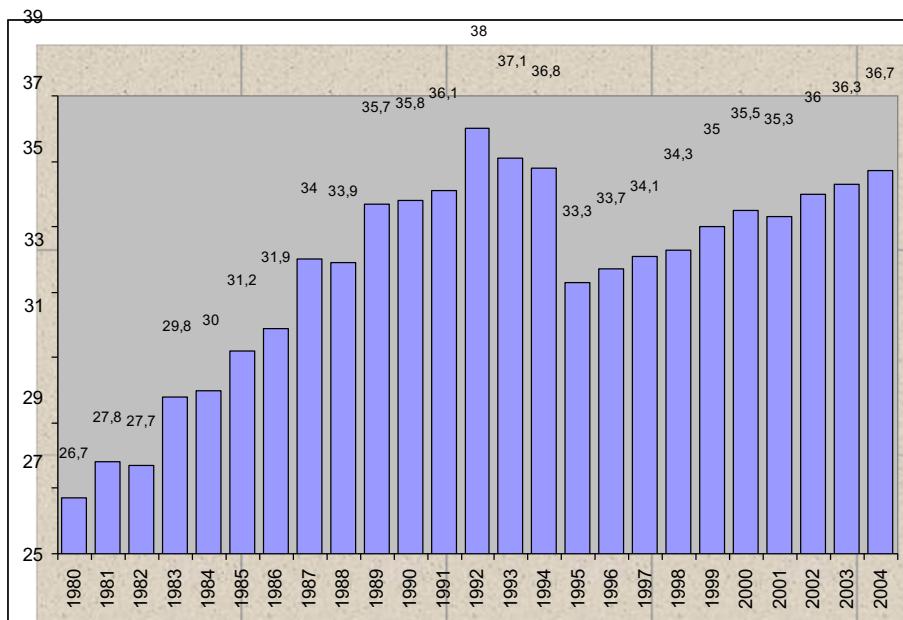
Pero, lo realmente, seguramente, preocupante es que la mayoría de comunidades autónomas son receptoras y sólo unas pocas son emisoras; cosa que manifiesta un fuerte desequilibrio de desarrollo económico entre Comunidades Autónomas en España.

### 3. Impuestos en España

#### 3.2.4 LA PRESIÓN FISCAL EN ESPAÑA: Es cierto que pagamos muchos impuestos?



### Evolución Presión Fiscal



Fuente: Comisión Europea

### 3.3. LOS PRESUPUESTOS DEL ESTADO

INGRESOS	GASTOS
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Impuestos directos</li> <li>2. Impuestos indirectos</li> <li>3. Tasas y otros ingresos</li> <li>4. Transferencias corrientes (Ej. Transferencias del FSE para pagar profesores en cursos de formación)</li> <li>5. Ingresos patrimoniales (Ej. Intereses de las c/c. que mantiene el estado, venta de empresas)</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Personal</li> <li>2. Compra de bienes y servicios</li> <li>3. Intereses Deuda</li> <li>4. Transferencias corrientes (Ej. Pago a la Universidad para pagar profesores, luz, ...)</li> </ol>
<b>OPERACIONES CORRIENTES (1+2+3+4+5)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>6. Alienación inv. reales (Ej. Venta de un edificio)</li> <li>7. Transferencias de capital (Ej. Transferencias de la UE para hacer el AVE, un túnel, ...)</li> </ul>	<b>OPERACIONES CORRIENTES (1+2+3+4+5)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>6. Inversiones reales (Ej. Construcción carreteras y mantenimiento)</li> <li>7. Transferencia de capital (Ej. Dinero para hacer el metro de Barcelona)</li> </ul>
<b>OPERACIONES DE CAPITAL (6+7)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>8. Activos financieros (Ej. Si el Estado tiene acciones de una empresa y se las vende)</li> <li>9. Necesidad de financiación (Ingresos que se necesitan para financiar el gasto "excesivo")</li> </ul>	<b>OPERACIONES DE CAPITAL (6+7)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>8. Activos financieros (Ej. Compra de acciones de empresas)</li> <li>9. Pasivos financieros (Amortizaciones de la Deuda)</li> </ul>



## Empresa i Entorn Econòmic

### Pressupostos de l'Estat 2016

#### ¿De dónde se saca el dinero?

INGRESOS CONSOLIDADOS		
	PRESUPUESTO 2016 Millones de euros	% Variación 2016-2015
Impuestos directos y cotizaciones sociales	209.880,90	+4,8%
Impuestos indirectos	43.476,00	-1,5%
Tasas y otros ingresos	10.158,16	+44,1%
Transferencias corrientes	14.191,77	-13,2%
Ingresos patrimoniales	6.941,09	-20,1%
Enajenación de inversiones reales	363,57	+23,6%
Transferencias de capital	2.620,96	-10,4%
Activos financieros	11.402,69	-38,6%

#### INGRESOS CONSOLIDADOS NO FINANCIEROS



#### ¿Para qué se gasta?

##### DISTRIBUCIÓN POR SUBSECTORES

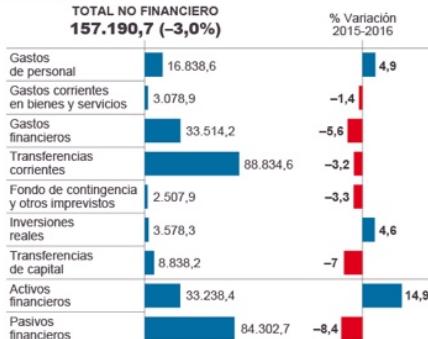
Presupuesto consolidado (incluye activos financieros). En % sobre el total



#### ¿Cómo se gasta?

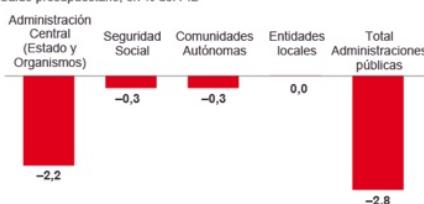
##### DISTRIBUCIÓN POR CAPÍTULOS

En millones de euros



#### ¿Cuál es el balance?

Saldo presupuestario, en % del PIB



Fuente: Ministerio de Hacienda

#### ¿Para qué se gasta?

##### POLÍTICAS DE GASTO

351.859,09 (+1,2%)

	PRESUPUESTO 2016 Millones de euros	% Variación 2016-2015
<b>SERVICIOS PÚBLICOS BÁSICOS</b>	<b>16.715,56</b>	1,4
Justicia	1.603,31	6,3
Defensa	5.734,29	0,4
Seguridad ciudadana e Inst. penitenciarias	7.903,52	0,8
Política exterior	1.474,44	3,7
<b>GASTO SOCIAL (1+2)</b>	<b>188.130,09</b>	0,4
<b>GASTO SOCIAL SIN DESEMPLEO</b>	<b>168.309,15</b>	3,8
<b>1. Protección y promoción social</b>	<b>180.840,94</b>	0,2
Pensiones	135.448,93	2,9
Otras prestaciones económicas	11.685,71	6,8
Servicios sociales y promoción social	2.093,22	7,7
Fomento del empleo	5.214,92	9,9
Desempleo	19.820,94	-21,7
Acceso a la vivienda y fomento de la edificación	587,11	0,0
Gestión y administración de la Seg. Social	5.990,12	12,1
<b>2. Bienes públicos de carácter preferente</b>	<b>7.289,15</b>	5,9
Sanidad	4.001,62	3,6
Educación	2.463,96	9,3
Cultura	803,57	7,3
<b>ACTUACIONES DE CAR. ECONÓMICO</b>	<b>28.373,33</b>	-6,6
Agricultura, pesca y alimentación	7.438,24	-13,3
Industria y energía	5.455,02	-9,5
Comercio, turismo y PYME	982,62	2,0
Subvenciones al transporte	1.424,07	6,2
Infraestructuras	5.982,87	-2,7
Investigación, desarrollo e innovación civil	5.793,31	2,2
Investigación, desarrollo e innovación militar	631,85	-13,1
Otras actuaciones de carácter económico	665,35	-28,3
<b>ACTUACIONES DE CAR. GENERAL</b>	<b>118.640,10</b>	4,5
Alta dirección	633,57	3,4
Servicios de carácter general	34.065,67	19,9
Administración financiera y tributaria	1.656,82	-11,8
Transferencias a otras AA PP	48.794,04	3,5
Deuda pública	33.490,00	-5,6
<b>TOTAL</b>	<b>351.859,09</b>	1,2

#### GASTO DEL ESTADO

Distribución por subsectores, en millones de euros

	2016	% Var. 2015/16
Casa de S.M. el Rey	7,9	1,0
Cortes Generales	206,2	2,0
Tribunal de Cuentas	64,9	6,6
Tribunal Constitucional	23,6	2,5
Consejo de Estado	10,9	10,2
Deuda Pública	33.490,0	-5,6
Clases Pasivas	13.651,4	3,5
CGPJ	56,0	2,1
Mº de Asuntos Exteriores y de Cooperación	1.131,6	10,0
Mº de Justicia	1.628,8	10,8
Mº de Defensa	5.962,1	3,5
Mº de Hacienda y Administraciones Públicas	2.337,6	7,8
Mº del Interior	7.482,2	1,0
Sin gastos de elecciones	7.415,7	4,1
Mº de Fomento	5.158,8	3,8
Mº de Educación, Cultura y Deporte	2.918,6	5,9
Mº de Empleo y Seguridad Social	16.592,5	-26,0
Sin aportaciones al SPEE	12.455,0	1,2
Mº de Industria, Energía y Turismo	4.894,9	-14,7
Sin costes sist. eléctrico, reantennización y Plan CRECE	999,8	0,0
Mº de Agricultura, Alim. y Medio Ambiente	1.868,9	1,5
Mº de la Presidencia	467,5	6,9
Mº de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad	2.029,1	6,0
Mº de Economía y Competitividad	2.858,8	24,2
Sin cuotas IFIs	2.493,4	9,1
Gastos de Diversos Ministerios	2.820,2	3,1
Otras relaciones financieras entre territoriales	923,7	-7,2
Fondos Compensación Interterritorial	582,4	0,0
Relaciones Financieras con la UE	13.757,6	6,5
Fondo de contingencia	2.467,9	-4,4
Sistemas de financiación entre territoriales	33.796,7	2,6

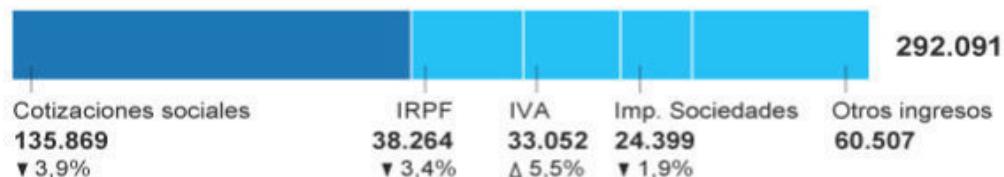
EL PAÍS

## Pressupostos de l'Estat 2017

### ■ Principales partidas de los Presupuestos de 2017

En millones de euros

#### INGRESOS



#### GASTOS



NOTA: Ingresos y gastos referidos sólo a la parte estatal. El % de variación está referido al Presupuesto de 2016.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública.

Alberto Hernández / EL MUNDO GRÁFICOS

ESTADÍSTICA SOBRE LA ECONOMÍA Y LOS SERVICIOS

ECONÓMICOS BÁSICOS

52

### 3.4. EL DÉFICIT Y LA DEUDA PÚBLICA

El déficit público es la diferencia entre los ingresos y los gastos no financieros del Estado.

La deuda pública es el endeudamiento total del Estado.

Ambos parámetros están referenciados en los criterios de Maastricht en porcentaje del PIB (se fija un límite del 3% del PIB para el déficit público y del 60% del PIB para la deuda pública), así como en el posterior Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Para el cálculo de dichos límites la UE no tiene en cuenta el criterio de caja (fecha de cobros y pagos), sino el criterio contable del devengo (fecha en que se origina la obligación).

<b>DÉFICIT NO FINANCIERO Y NECESIDAD DE ENDEUDAMIENTO EN EL AÑO 2006</b>			
	Millones de €		En % del PIB
	Estado	Consolidado	Estado
Ingresos no financieros	128.591	253.110	13,4
Gastos no financieros	133.947	252.068	14
<b>Saldo de caja no financiero</b>	<b>-5.356</b>	<b>1.041</b>	<b>-0,6</b>
Variación neta de activos financieros	8.726	15.124	0,9
Necesidad de endeudamiento neta	-14.082	-14.082	-1,5
Variación de pasivos financieros	31.348	31.569	3,3
Necesidad de endeudamiento bruta	45.430	45.651	4,8
<b>Saldo según contabilidad nacional</b>	<b>-3.946</b>	<b>2.876</b>	<b>-0,4</b>
<i>Fuente: Informe mensual de "la Caixa", noviembre 2006</i>			

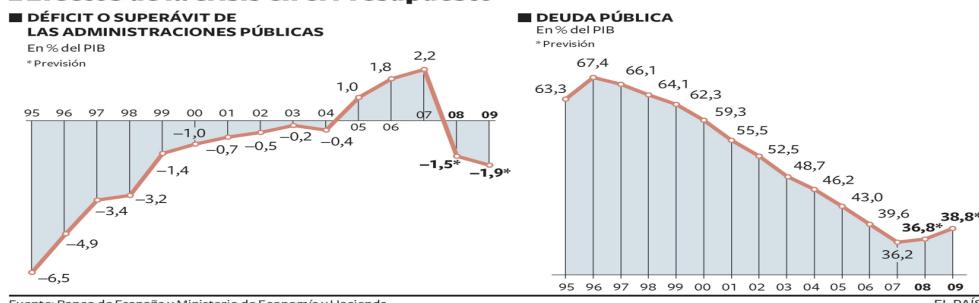
#### **Deuda Pública:**

La deuda pública es un instrumento que usan los Estados para resolver el problema de la falta puntual de dinero. Es decir, para financiar sus gastos cuando no es suficiente con los impuestos recaudados. Según el tipo específico de problema, el Estado puede emitir (comprar o vender) activos financieros como bonos, obligaciones o letras del tesoro, y de esta forma atender los mayores gastos que no se pueden compensar con los ingresos de la hacienda pública.

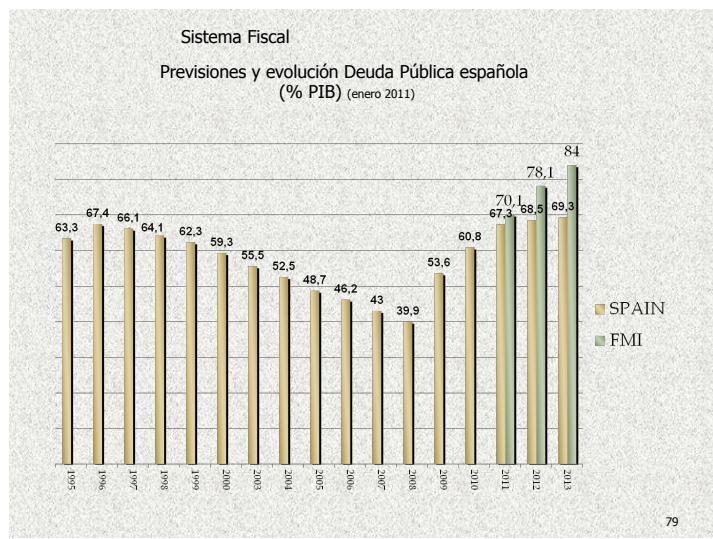
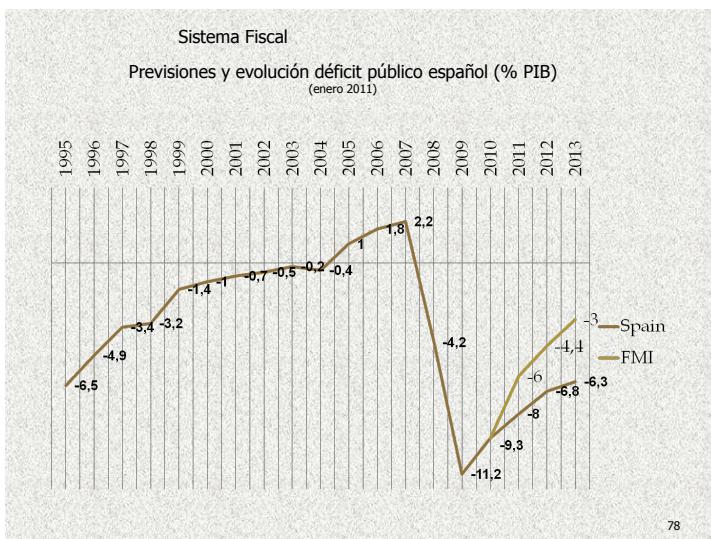
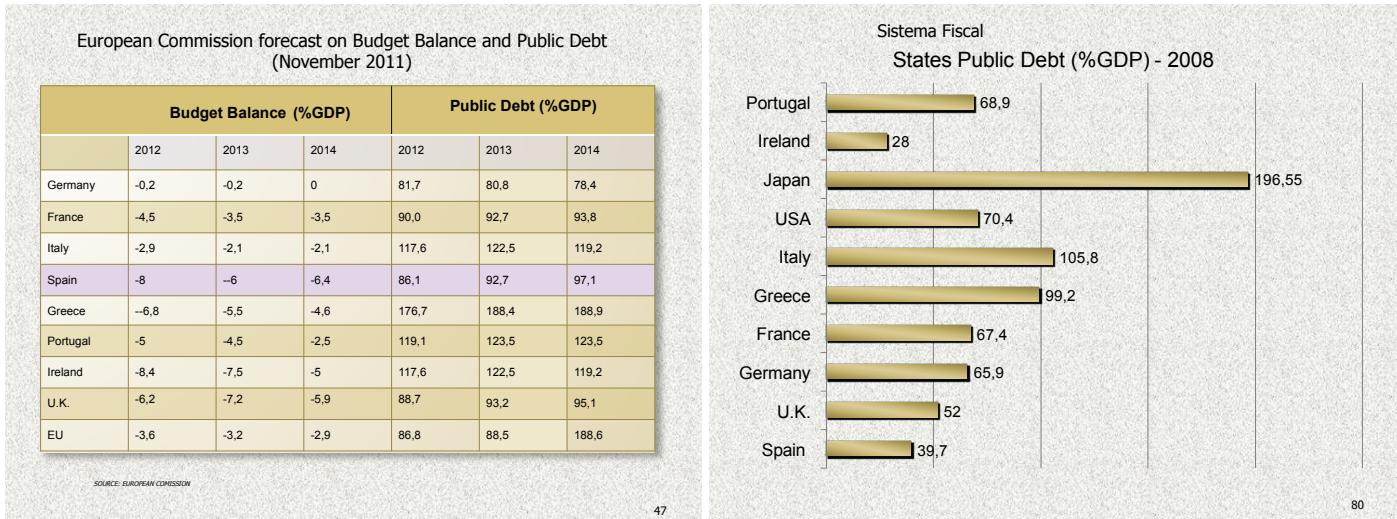
Por ejemplo, en nuestro país, el Estado emite principalmente tres tipos de títulos:

- Letras del Tesoro (con vencimientos des de 6 meses a 2 años)
- Bonos del Estado ó Bonos de la Deuda Pública (con vencimientos des de 2 años a 5 años)
- Obligaciones del Estado (con vencimientos des de 10 años a 30 años)

#### **Efectos de la crisis en el Presupuesto**



### 3. Impuestos en España



### 3.5. RESUMEN DE IDEAS

- ✓✓ La economía capitalista es imperfecta. El Estado interviene para minimizar las imperfecciones de la economía de mercado.
- ✓✓ España presenta un sistema fiscal moderno con una recaudación de impuestos directos superior a los indirectos, y con una presión fiscal cerca del 37%.
- ✓✓ El IRPF es el impuesto que más recauda en España. Como defectos destacar que recae básicamente sobre las rentas de los trabajadores; es decir, nóminas. Los ricos se escaquean: En el año 2011 sólo 5.300 personas, en España, declararon rentas superiores a 600.000 €.
- ✓✓ El IVA es, normalmente, el segundo impuesto en importancia recaudatoria.
- ✓✓ Si bien en España tenemos una presión fiscal considerable, ésta aún es baja si la comparamos con nuestros socios de la Unión Europea.
- ✓✓ El déficit público es la diferencia entre los ingresos y los gastos no financieros del Estado. en caso de que éstos sean negativos.
- ✓✓ La Deuda Pública es un instrumento financiero que utiliza la Administración Pública para cubrir los déficits públicos.

### 3.6. PREGUNTES TEMA 3

1. Què és un impost?
2. Què és la Base Imponible (base imponible)?
3. Què és el tipus impositiu?
4. Quins són els dos principis bàsics sobre els que s'ha de basar un sistema fiscal?
5. Justificacions de la intervenció de l'Estat a l'economia.
6. Tipus d'impostos segons la seva contribució a l'objectiu de redistribució de la renda.
7. Tipus d'impostos segons el caràcter de l'impost.
8. Definició d'impostos directes i exemples.
9. Definició d'impostos indirectes i exemples.
10. Definició de taxes i exemples.
11. Definició de contribucions especials i exemples.
12. Explica las proposta d'Arthur Laffer. (lectura)
13. D'on provenen els ingressos més grans de l'Estat Espanyol?
14. IRPF i trams.
15. Impost sobre el benefici de les societats.
16. IVA i tipus.
17. Què és l'estimació objectiva singular? Pagar per mòduls?
18. Impostos especials.
19. Què es la pressió Fiscal?
20. Impost extraordinari sobre el patrimoni.
21. Impost progressiu?
22. Impost regressiu?
23. Impost indirecte?
24. Impost d'herències o impost general sobre successions.
25. Cotitzacions a la Seguretat Social.
26. Finançament de la Generalitat.
27. Recaptació d'impostos per les diferents administracions.
28. Pressupostos de l'Estat Espanyol.
29. Déficit Públic
30. Deute Públic
31. Tipus de Deute Públic.
32. Per què basar la recaptació en impostos indirectes és un sistema regressiu?
33. Per què hem de pagar impostos?
34. Diferència entre govern, Estat, Administració Pública i Sector Públic.

## 4. LA MEDICIÓN DEL PRODUCTO Y LA RENTA NACIONALES: Contabilidad Nacional

### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- Entender los diferentes mecanismos que permiten el cálculo de la producción de un país durante un año (PNB o PIB).
- Aprender a leer los datos: distinción entre € corrientes y € constantes.
- Reflexión acerca de la economía sumergida: el PIB perdido.



### ESQUEMA:

- CÓMO MEDIR LA EFICIENCIA ECONÓMICA DE UN PAÍS
- EL CÁLCULO DEL PRODUCTO NACIONAL
- Métodos de cálculo del PN
- El PNB y el PNN: el problema de la depreciación o amortización
- EL PNB Y EL PIB
- LA RENTA NACIONAL
- CUADRO DE LA CONTABILIDAD NACIONAL
- EL "POWER PARITY PURCHASING"(PPP)
- EL PIB COMO MEDIDA DE BIENESTAR ECONÓMICO
- TEORÍA DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO
- EL ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO (IDH)
- LA ECONOMÍA SUMERGIDA
- RESUMEN DE IDEAS

#### 4.1. CÓMO MEDIR LA EFICIENCIA ECONÓMICA DE UN PAÍS: El índice del Producto Nacional

Un aspecto que, de siempre, ha preocupado a los estudiosos de la economía ha sido la creación de un índice que permita entrever el bienestar, la calidad de vida, el desarrollo, de los distintos países, y así poder, incluso, realizar comparaciones entre ellos.

El primer índice que surgió -el PN- calcula la producción total que se hace en un país: Es decir, suma todos los bienes y servicios que se producen en un país. Pero, ¿Cómo sumar *naranjas + coches + obras de teatro...*? → A través de los precios: Sumando los precios de los bienes y servicios producidos podemos obtener una medida monetaria de la **Producción Nacional**.

Con ello, el índice del **Producto Nacional** podía aumentar por dos causas:

- ↑ **Producción de bienes y servicios**
- ↑ **Precios**

Inmediatamente surgió la necesidad de distinguir si el aumento del *Producto Nacional* se debía a un aumento real de la producción o a un simple aumento de precios (inflación). Para evitar la sobrevaloración del PN debido a los efectos de la inflación utilizamos un **índice de precios (el deflactor)** que mida la inflación, con tal de **ajustar o deflactar el PN nominal o a precios corrientes** y determinar su valor en **términos reales o euros (€) constantes**.

NOMINAL = CORRIENTES

REAL = CONSTANTES

#### 4.2. CÓMO PASAR DE CRECIMIENTO EN TÉRMINOS CORRIENTES A CRECIMIENTO EN TÉRMINOS REALES SABIENDO LA INFLACIÓN

Ejemplo:

Suponemos que hay una inflación del 12% y un crecimiento nominal del 20%. ¿Cómo se calcula el crecimiento real?

Siendo:

Cr = Crecimiento real (en tanto por 100)

Cn = Crecimiento nominal (en tanto por uno)

i = inflación, deflactor del PIB, IPC (en tanto por uno; por ejemplo si la inflación es 20% = 0,2)

Dos maneras:

- A) Fácil: Se calcula el crecimiento de un año respecto a otro.

$$Cr \text{ (Crecimiento real)} = (Cn - Deflactor \text{ del PIB}) \times 100 = (0,20 - 0,12) \times 100 = 8\%$$

- B) Difícil: Se calcula el crecimiento de una año respecto a ese mismo año.

Suponemos que hay una inflación del 20% y un crecimiento nominal del 12%. Si tienes 100 a principio de año y una cama cuesta 100, se puede decir que tienes el poder adquisitivo de una cama. Al final del año tu tendrás 112 y la cama costará 120, por lo tanto tendrás el poder adquisitivo de  $112/120 = 0.933$  camas, es decir en términos reales has crecido un  $(0.933 - 1) \times 100 = -6.67\%$ .

La formula en concreto es la siguiente:

$$Cr = \frac{\left( \frac{1 + Cn}{1 + i} - 1 \right) \times 100}{\left( \frac{Cn - i}{1 + i} \right) \times 100}$$

$$Cr = \left| \frac{1 - 0,12}{1 + 0,2} - 1 \right| \cdot 100 = \left| \frac{0,12 - 0,2}{1 + 0,2} \right| \cdot 100 = -6,67\%$$

Nosotros, para simplificar, utilizaremos la opción A.

#### 4.3. EL CÁLCULO DEL PRODUCTO NACIONAL

Para contabilizar el P.N. se tienen que contar los bienes y servicios producidos una vez y sólo una vez. Será necesario distinguir entre:

**Productos intermedios:**

Aquellos bienes y servicios que se utilizan para fabricar otros bienes y servicios: Harina, hierro...

**Productos finales:**

Aquellos bienes y servicios que se destinan al consumo: Pan, tabaco,

**El PN es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en la economía de un país durante un año**

##### 4.3.1. EL PRODUCTO NACIONAL Y EL PRODUCTO INTERIOR:

A partir de ahora, hablaremos indistintamente de PN (Producto Nacional) o PI (Producto Interior), a la hora de hacer cálculos, aún sabiendo que no es exactamente lo mismo.

En el caso de Producto Nacional pensaremos sólo en empresas con nacionalidad española (por tanto, hablaremos de producción de empresas con nacionalidad española, exportaciones de empresas con nacionalidad española, de inversiones de empresas con nacionalidad española, etc...).

En el caso de Producto Interior pensaremos sólo en empresas situadas en territorio español, independientemente de su nacionalidad (por tanto, hablaremos de producción de empresas localizadas en territorio español, exportaciones de empresas localizadas en territorio español, de inversiones de empresas localizadas en territorio español, etc..).

**PN = PI + Producción empresas españolas en el extranjero  
- Producción empresas extranjeras en España**

**PI = PN + Producción empresas extranjeras en España  
- Producción empresas españolas en el extranjero**

#### 4.3.2. MÉTODOS DE CÁLCULO DEL PN O DEL PI:

##### 4.3.2.1. Enfoque de la demanda o del flujo de la producción

$$\text{DAG} \text{ (Demanda Agregada)} = C + I + G + X - M$$

#### (C) CONSUMO

Gastos de los consumidores en bienes (bs.) y servicios (ss.) privados.

Es el principal objetivo de la actividad económica; el mayor desagregado del PN.

Tres componentes:

Bienes duraderos: coches, ordenadores, etc..

Bienes fungibles: pan, tabaco,...

Servicios: "intangibles": medicina, enseñanza,....

#### (I\*) INVERSIÓN NACIONAL PRIVADA O F.B.C. (Formación Bruta de Capital)

Cada año producimos no sólo bienes y servicios para el consumo, sino también producimos bienes de capital o inversión:

- Plantas (Fábricas, edificios y otras estructuras)
- Equipos (máquinas, herramientas, y otros)
- Variación de stocks

Nota: La compra de acciones no se considera una inversión, sino un cambio de activos.

#### (G) COMPRAS GUBERNAMENTALES EN BIENES Y SERVICIOS: GASTO PÚBLICO

Se contabilizan las nóminas de los empleados del Estado + las compras en bienes y servicios y las inversiones que realiza el Estado. Todos se consideran bienes y servicios finales.

No se incluyen ni los subsidios ni los pagos a la Seguridad Social ni el subsidio de desempleo, pues son transferencias de rentas ya existentes entre diferentes ciudadanos que pagan impuestos.

#### (X -M) EXPORTACIONES NETAS

Incluye los productos y servicios, pero no los préstamos entre países u otros intercambios financieros.

##### (X) Exportaciones:

-Exportaciones de bienes y servicios.

-Servicios nacionales ofrecidos a los turistas.

-Pago de intereses satisfechos por los extranjeros.

-Beneficios "repatriados" filiales españolas en el extranjero.

##### (M) Importaciones:

-Lo inverso que las exportaciones.

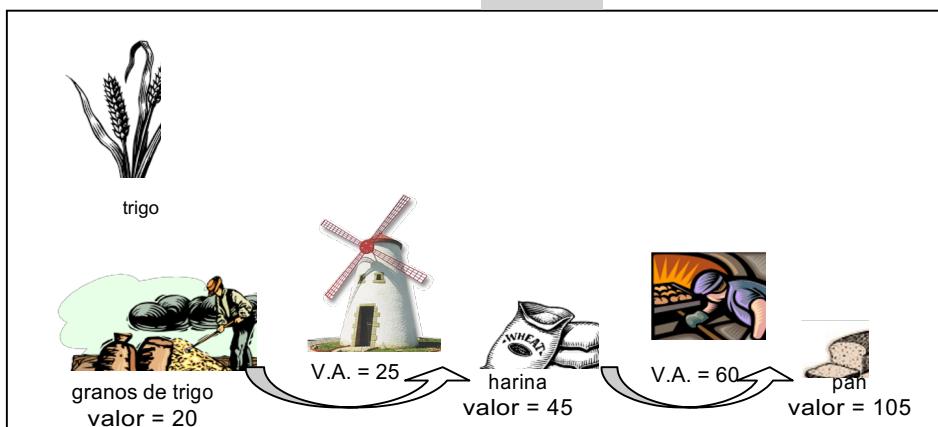
#### 4.3.2.2. Enfoque de la oferta o del Valor Añadido:

El *valor añadido* generado por una empresa nos indica la importancia que esta empresa tiene en el conjunto de la economía nacional. Así pues, el PI es el conjunto de valores añadidos generados en un país.

$$\begin{aligned} \text{PI} = & \text{ VALOR ECONÓMICO AÑADIDO EN EL SECTOR PRIMARIO} + \\ & \text{VALOR ECONÓMICO AÑADIDO EN EL SECTOR SECUNDARIO} + \\ & \text{VALOR ECONÓMICO AÑADIDO EN EL SECTOR TERCIARIO} + \\ & \text{AUMENTO DE EXISTENCIAS} \end{aligned}$$

El I.V.A. facilita el cálculo del PI a través de este enfoque; el problema radica en el considerable fraude en el pago del I.V.A (se estima que está alrededor de 20%) que provoca que el cálculo del PI a través de este enfoque no sea preciso.

$$\text{PI} = \Sigma VA$$



#### 4.3.2.3. Cálculo del PI a través de las rentas pagadas:

Se calcula sumando las rentas pagadas a los diferentes factores productivos de la economía.

$$\begin{aligned} \text{PI} = \text{PN} = & \text{ SUELDOS, SALARIOS Y OTRAS RENTAS DEL TRABAJO} + \\ & \text{INTERESES, ALQUILERES Y OTRAS RENTAS DE LA PROPIEDAD} + \\ & \text{IMPUESTOS INDIRECTOS} + \\ & \text{DEPRECIACIÓN O AMORTIZACIÓN} + \\ & \text{BENEFICIOS} \end{aligned}$$

#### 4.3.3. EL PIB Y EL PIN: EL PROBLEMA DE LA DEPRECIACIÓN O AMORTIZACIÓN

Si cuando contabilizamos el PI, contabilizamos el valor total de todas las fábricas, plantas, equipos,... producidos en el año, estaremos sobreestimando el PI.

**¿Por qué?** Porque las nuevas instalaciones y equipos se han deteriorado -o depreciado- durante el año, debido al uso o la obsolescencia.

Por lo que deberemos distinguir entre:

**Inversión privada bruta (Ib):** Gastos en la nueva planta y equipo, y variaciones de stocks.

**Inversión privada neta (In):** Ib - depreciación.

PIN = PIB – depreciación

$$\text{PIB} = C + I_b + G + X - M$$

$$\text{PIN} = C + I_n + G + X - M$$

#### ¿Y por qué se habla siempre en términos brutos y no netos?

Pues porque la inversión bruta es relativamente fácil de medir, mientras que la cuantificación de la depreciación es muy subjetiva:

¿Cuál es la velocidad real con que una máquina se deprecia? (p. ej.: un ordenador)

¿Estará obsoleta antes que se desgaste físicamente?

#### 4.4. EL PNB (GNP/Gross national Product) y el PIB(GDP/Gross Domestic Product)

Antes las estadísticas de producción y las comparaciones internacionales se daban en términos de PNB; pero ya desde hace una serie de años se utiliza el *Producto Interior Bruto* (PIB).

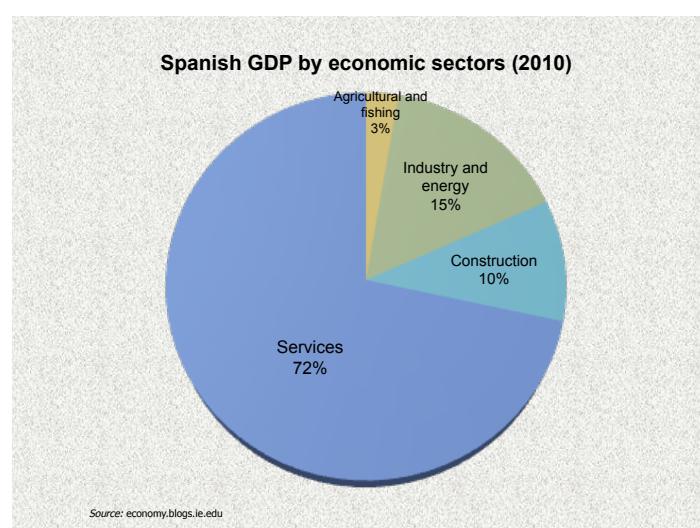
El término "interior" hace referencia a la actividad productiva desarrollada en el interior del país, con independencia de la nacionalidad de los propietarios de los recursos utilizados.

**PNB = PIB + Producción empresas españolas en el extranjero**

- Producción empresas extranjeras en España

**PIB = PNB + Producción empresas extranjeras en España**

- Producción empresas españolas en el extranjero



#### 4.5. LA RENTA NACIONAL

$$\text{RN} = \text{PNN}_{\text{coste de los factores}} = \text{PNN}_{\text{precios de mercado}} - \text{Impuestos indirectos}$$

La Renta nacional (o Producto Nacional Neto al coste de los factores) = Suma de todos los ingresos obtenidos por aquellos que proporcionan los factores de producción: salarios, rentas, intereses, beneficios de las empresas....

#### 4.6. CUADRO DE LA CONTABILIDAD NACIONAL

---

PNB

- depreciación = PNN
  - Imp. indirectos = RN
    - T/B<sup>ios</sup> empresas (- impuestos sobre los beneficios de las empresas)
    - B<sup>ios</sup> no distribuidos (- beneficios no distribuidos)
    - Pagos S.S. (- Pagos de la Seguridad Social)
      - + Transf. del Estado (- Transferencias del Estado a empresas y particulares)

= **Renta Personal.**

  - Impuestos Directos = **Renta Personal Disponible**

Una vez deducidos los impuestos directos, las familias pueden hacer tres cosas con esta renta o ingreso:

- Pagar intereses por deudas,
  - gastarla en consumo,
  - ahorrarla.

#### 4.7. EL “POWER PARITY PURCHASING”(PPP) O PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO (PPA)

La paridad del poder adquisitivo (PPA/PPP) es un matiz económico introducido a principios del decenio de 1990 por el Fondo Monetario Internacional, para comparar de una manera más realista el nivel de vida entre distintos países, atendiendo al producto interno bruto (PIB) per cápita en términos del coste de la vida en cada país.

Basándose en la idea de que, por ejemplo, el poder adquisitivo de un euro no es el mismo en España que en Alemania, las estadísticas reflejan con mayor exactitud con qué recursos económicos vive la población de un país determinado. El PIB per cápita PPP es una medida más adecuada para comparar los niveles de vida que el PIB per cápita, puesto que toma en cuenta las variaciones de precios.

El PPP, por sí sólo, no es un índice de bienestar. ES UN MATIZ QUE COMPLEMENTA A LOS ÍNDICES DE BIENESTAR.

Esto también afecta al cálculo del PIB efectivo del país, ya que, con otro ejemplo, China pasa de ser considerada la sexta potencia económica mundial a la segunda. También elimina la ilusión monetaria ligada a la variación de los tipos de cambio, de tal manera que una apreciación o depreciación de una moneda no cambiaría la PPA de un país, puesto que los habitantes de ese país reciben sus salarios y hacen sus compras en la misma moneda.

Cuando comparamos el PIB per cápita entre países, o entre o regiones, y no tenemos en cuenta los niveles respectivos de precios podemos caer en conclusiones inciertas.

Es decir, ¿Quién vive mejor? Un taxista en Tokio que ganando 12.000€ al mes ha de pagar 8€ por una coca-cola y alquileres desorbitantes por un espacio de 20 m<sup>2</sup>. O un taxista en Albacete que sólo gana 2.000 € al mes pero que sólo paga 1€ por una coca-cola y vive en un piso con alquileres moderados?

El PPP tiene en cuenta los niveles de precios a la hora de comparar la riqueza de los diversos países o regiones. Por ejemplo, en China el PIB per cápita es muy inferior al de España, pero también lo es el nivel de precios; y esto es algo a tener en cuenta cuando queremos comparar las dos economías. Y esto es lo que hace el PPP.

#### **La clasificación de las economías mundiales**

##### **LAS MAYORES ECONOMÍAS**

En miles de millones de dólares

Puesto en 2000	Puesto en 2010	País	PIB en 2010
1	1	EE UU	14.624,2
6	2	China	5.745,1
2	3	Japón	5.390,9
3	4	Alemania	3.305,9
5	5	Francia	2.555,4
4	6	Reino Unido	2.258,6
7	7	Italia	2.036,7
9	8	Brasil	2.023,5
8	9	Canadá	1.563,7
19	10	Rusia	1.476,9
13	11	India	1.430,0
11	12	España	1.374,8
14	13	Australia	1.219,7
10	14	Méjico	1.004,0
12	15	Corea del Sur	986,3
15	16	Holanda	770,3
18	17	Turquía	729,1
28	18	Indonesia	695,1
20	19	Suiza	522,4
22	20	Bélgica	461,3
21	21	Suecia	444,6
25	22	Polonia	438,9
24	23	Arabia Saudí	434,4
16	24	Taiwan	427,0
27	25	Noruega	413,5
23	26	Austria	366,3
30	27	Sudáfrica	354,4
17	28	Argentina	351,0
40	29	Irán	337,9
33	30	Tailandia	312,6

##### **LOS PAÍSES CON MAYOR NIVEL DE RIQUEZA**

En dólares

Puesto en 2000	Puesto en 2010	País	PIB por habitante en 2010 en paridad de poder de compra	Variación 2000-2010
2	1	Qatar	88.233	62%
1	2	Luxemburgo	80.304	45%
6	3	Singapur	57.238	77%
4	4	Noruega	52.239	34%
3	5	Brunei	47.200	9%
5	6	Estados Unidos	47.132	34%
20	7	Hong Kong	45.277	73%
8	8	Suiza	41.765	34%
9	9	Holanda	40.777	37%
15	10	Australia	39.692	45%
12	11	Austria	39.454	37%
10	12	Canadá	39.034	35%
11	13	Irlanda	38.816	34%
7	14	Kuwait	38.293	21%
18	15	Suecia	37.775	42%
14	16	Emiratos Árabes	36.973	33%
13	17	Dinamarca	36.764	29%
17	18	Islandia	36.681	36%
16	19	Bélgica	36.275	34%
19	20	Alemania	35.930	36%
22	21	Reino Unido	35.053	36%
30	22	Taiwan	34.743	71%
25	23	Finlandia	34.402	41%
21	24	Francia	34.092	31%
23	25	Japón	33.828	34%
39	26	Corea del Sur	29.791	81%
26	27	España	29.652	33%
24	28	Italia	29.418	20%
28	29	Israel	29.405	38%
33	30	Grecia	28.834	53%

##### **LOS PAÍSES MÁS POBRES**

En dólares

Puesto en 2010	País	PIB por habitante en 2010 en paridad de poder de compra	Variación 2000-2010
1	Rep. Dem. del Congo	341	48%
2	Liberia	396	5%
3	Burundi	411	31%
4	Eritrea	676	-14%
5	Níger	721	48%
6	R. Centroafricana	764	17%
7	Sierra Leona	803	121%
8	Togo	847	24%
9	Malawi	909	53%
10	Madagascar	911	19%
11	Mozambique	982	105%
12	Etiopía	1.014	114%
13	Guinea	1.057	22%
14	Guinea-Bissau	1.082	15%
15	Haití	1.122	5%
16	Comoros	1.177	23%
17	Ruanda	1.203	112%
18	Mali	1.207	82%
19	Uganda	1.246	81%
20	Myanmar	1.246	172%
21	Nepal	1.250	58%
22	Lesoto	1.266	46%
23	Burkina Faso	1.342	51%
24	Benín	1.453	38%
25	Tanzania	1.497	92%
26	Bangladesh	1.566	88%
27	Ghana	1.610	63%
28	Zambia	1.625	72%
29	Chad	1.653	87%
30	Costa de Marfil	1.687	5%

#### 4.8. EL PIB COMO MEDIDA DE BIENESTAR ECONÓMICO: Críticas al concepto de Producto Nacional

- No contabiliza el autoconsumo (típico de los países pobres y del sector agrario).
- No recoge la economía sumergida.
- No tiene en cuenta el trabajo de la ama de casa (que podría aumentar en un 25% PIB) ni el bricolaje.
- No contabiliza la degradación del medio ambiente; la calidad de vida.
- Los recursos naturales no se tienen en cuenta hasta que no son explotados.
- No contabiliza los productos ilegales ni el mercado negro
- No tiene en cuenta la distribución de la renta y de los salarios.
- No incluye el ocio, el grado de ocio.
- En cambio contabiliza los gastos militares: ¿En el Líbano son más felices?
- El PIB es un índice defectuoso como medida del bienestar económico; no contempla variables claves del bienestar económico, e incluso del crecimiento.

#### 4.9. EL ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO (HDI, Human Development Index)

El PIB per cápita sólo nos mide la riqueza de los diversos países pero el desarrollo económico es otra cosa (ejemplo: Arabia Saudí puede ser un país muy rico, pero poco desarrollado).

El Índice de Desarrollo Humano (HDI) es una medición elaborada por el *United Nations Developing Program* (UNDP). Se basa en un índice estadístico compuesto por **tres parámetros**:

- Una vida larga y saludable, medida según la esperanza de vida al nacer.
- La educación, medida por la tasa de alfabetización de adultos y la tasa bruta combinada de matriculación en educación primaria, secundaria y terciaria.
- Nivel de vida digno, medido por el PIB per cápita PPP (PIB en US \$).

##### VARIABLES QUE TIENE EN CUENTA:

LE: Life expectancy at birth

MYS: Mean years of schooling (Years that a 25-year-old person or older has spent in schools)

EYS: Expected years of schooling (Years that a 5-year-old child will spend with his education in his whole life)

GNIpc: Gross national income at purchasing power parity per capita

El UNDP clasifica los países en tres grupos:

- País de desarrollo humano elevado ( $IDH > 0,8$ ): 53 países de un IDH medio de 0,918;
- País de desarrollo humano medio ( $0,5 \leq IDH < 0,8$ ): 84 países de un IDH medio de 0,691;
- País de desarrollo humano bajo ( $IDH < 0,5$ ): 36 países de un IDH medio de 0,448.

En el 2012, el IDH fluctuaba entre 0,955 (Noruega, 1<sup>a</sup>) a 0,304 (Níger, 186<sup>a</sup>). La media mundial es de 0,694. Es calculado desde 1990 por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), en base al trabajo de investigación del economista pakistaní Mahbub Ul Haq además de las ideas de Amartya Sen.

HDI rank	Value	Human Development Index		Inequality-adjusted HDI	Rank
<b>VERY HIGH HUMAN DEVELOPMENT</b>					
1 Norway	0.955	0.894		1	
2 Australia	0.938	0.864		2	
3 United States	0.937	0.821		16	
4 Netherlands	0.921	0.857		4	
5 Germany	0.920	0.856		5	
6 New Zealand	0.919	..		..	
7 Ireland	0.916	0.850		6	
7 Sweden	0.916	0.859		3	
9 Switzerland	0.913	0.849		7	
10 Japan	0.912	..		..	
11 Canada	0.911	0.832		13	
12 Korea, Republic of	0.909	0.758		28	
13 Hong Kong, China (SAR)	0.906	..		..	
13 Iceland	0.906	0.848		8	
15 Denmark	0.901	0.845		9	
16 Israel	0.900	0.790		21	
17 Belgium	0.897	0.825		15	
18 Austria	0.895	0.837		12	
18 Singapore	0.895	..		..	
20 France	0.893	0.812		18	
21 Finland	0.892	0.839		11	
21 Slovenia	0.892	0.840		10	
23 Spain	0.885	0.796		20	
24 Liechtenstein	0.883	..		..	
25 Italy	0.881	0.776		24	
26 Luxembourg	0.875	0.813		17	
26 United Kingdom	0.875	0.802		19	
28 Czech Republic	0.873	0.826		14	
29 Greece	0.860	0.760		27	
30 Brunei Darussalam	0.855	..		..	

#### OTROS INDICES ALTERNATIVOS AL PIB

##### 4.9.1 Índice de desarrollo humano ajustado por desigualdad (IDHD)

Añade al IDH las desigualdad en la distribución de la renta.

##### 4.9.2 PIB verde

Algunos economistas se refieren a este *PIB verde* como a una modificación del PIB convencional, restándole el valor (si es a la baja) de los recursos naturales deteriorados. Este método de contabilidad pretende un mayor realismo en saber si una actividad económica aumenta o reduce la riqueza nacional. En 2004, Wen Jiabao anunció valientemente que un **PIB verde** (green GDP) reemplazaría el PIB convencional en las decisiones del Partido Comunista de China. Finalmente,

esta decisión fue abandonada ya que las disminuciones de PIB tras la corrección eran tan grandes que resultó políticamente inaceptable.

Además, cuantificar la contaminación, los residuos, la deforestación o desertificación, entre otros fenómenos es muy complejo.

#### 4.9.3 Huella ecológica e hídrica

La huella ecológica y la huella hídrica son indicadores no tanto de desarrollo social sino de sostenibilidad de dicho desarrollo social. Dicho de otra manera, si uno de los indicadores de tipo "huella" tiene valores altos, se considera que a largo plazo indicadores sociales como el IDH o el PIB pueden verse afectados negativamente, al condicionar formas de actividad económica nocivas que acabarán teniendo externalidades negativas considerables.

#### 4.9.4 Happy Planet Index

Mide el grado en que un país contribuye a que el mundo sea feliz.

Considera cuatro variables:

- . La esperanza de vida.
- . La sensación de felicidad que tiene la gente del país.
- . La huella ecológica
- . La distribución equitativa de la renta

#### HAPPY PLANET INDEX (2017)

Rank	Country
1st	COSTA RICA
2nd	MEXICO
3rd	COLOMBIA
4th	VANUATU
5th	VIETNAM
6th	PANAMA
7th	NICARAGUA
8th	BANGLADESH
9th	THAILAND
10th	ECUADOR
11th	JAMAICA
12th	NORWAY
13th	ALBANIA
14th	URUGUAY
15th	SPAIN
16th	INDONESIA
17th	EL SALVADOR
18th	NETHERLANDS
19th	ARGENTINA
20th	PHILIPPINES

**L'Index of Sustainable Economic Welfare (ISEW)** és un indicador monetari del benestar sostenible que fou desenvolupat per Herman Daly i John Cobb per als EUA el 1989. Des d'aleshores, ha estat calculat per a diversos països europeus (Alemanya, Àustria, Dinamarca, Països Baixos i Regne Unit) i altres països (com ara Xile). El punt de partida és el PIB, que és adaptat tenint en compte els béns i serveis no mercantils (feines de la casa), els costos de reparació per a la protecció i la recuperació ambiental i social (despeses sanitàries, cost dels accidents de trànsit, cost de la urbanització), la reducció del benestar futur causats per la producció i consum actuals (pèrdua d'àrees naturals, pèrdua de sòl, explotació de recursos no renovables, contaminació de l'aire i de l'aigua, efecte hivernacle), els costos de l'esforç per a obtenir l'actual nivell de benestar (desplaçaments, cost de publicitat, durada i intensitat del treball), i la distribució dels ingressos i la feina (desigualtat entre treballadors, entre ocupats i desocupats, entre homes i dones).

Per al **Genuine Progress Indicator (GPI)** se segueix un procediment similar i, és clar, s'arriben a resultats similars. Es tracta també d'un indicador unidimensional en termes monetaris, basat en ajustaments del PIB, tenint en compte més de 20 característiques de la vida humana que són ignorats pel PIB. Aquestes es poden categoritzar com a:

1. Crim i crisi familiar (honoraris jurídics, despeses mèdiques, danys a la propietat, criminalitat i divorci);
2. Feines de la llar i treball voluntari (cura dels infants, reparacions domèstiques);
3. Distribució dels ingressos (el GPI puja quan els més pobres reben un percentatge més alt dels ingressos de l'estat);
4. Disminució de recursos (destrucció o degradació dels aquífers i sòl agrícola i esgotament de minerals no renovables);
5. Contaminació (cost de la contaminació de l'aire i l'aigua mesurats pels danys reals a la salut de les persones i al medi);
6. Danys al medi ambient a llarg termini (canvi climàtic, gestió de residus nuclears i destrucció de la capa d'ozó);
7. Canvis en el temps de lleure;
8. Costos de reparació (factures mèdiques i factures de reparacions per accidents del cotxe, costos de desplaçament, i despeses en aparells domèstics de control de la contaminació; purificadors d'aigua i aire);
9. Durada de la vida dels béns d'equip i infraestructura pública (el GPI tracta els diners invertits en béns capitals com a cost, i el valor del servei que proveeixen any rere any com a benefici, tant en el cas de béns capitals privats com en el d'infraestructures públiques);
10. Dependència de béns estrangers (els increments nets al valor del capital es consideren contribucions al benestar, mentre que diners provinents de préstecs sol·licitats a l'estrange per a finançar el consum es consideren reduccions).

#### 4.10. LA ECONOMÍA SUMERGIDA: El PIB perdido.

La economía sumergida (actividades económicas que evaden el pago de impuestos) recoge dos tipos de actividades:

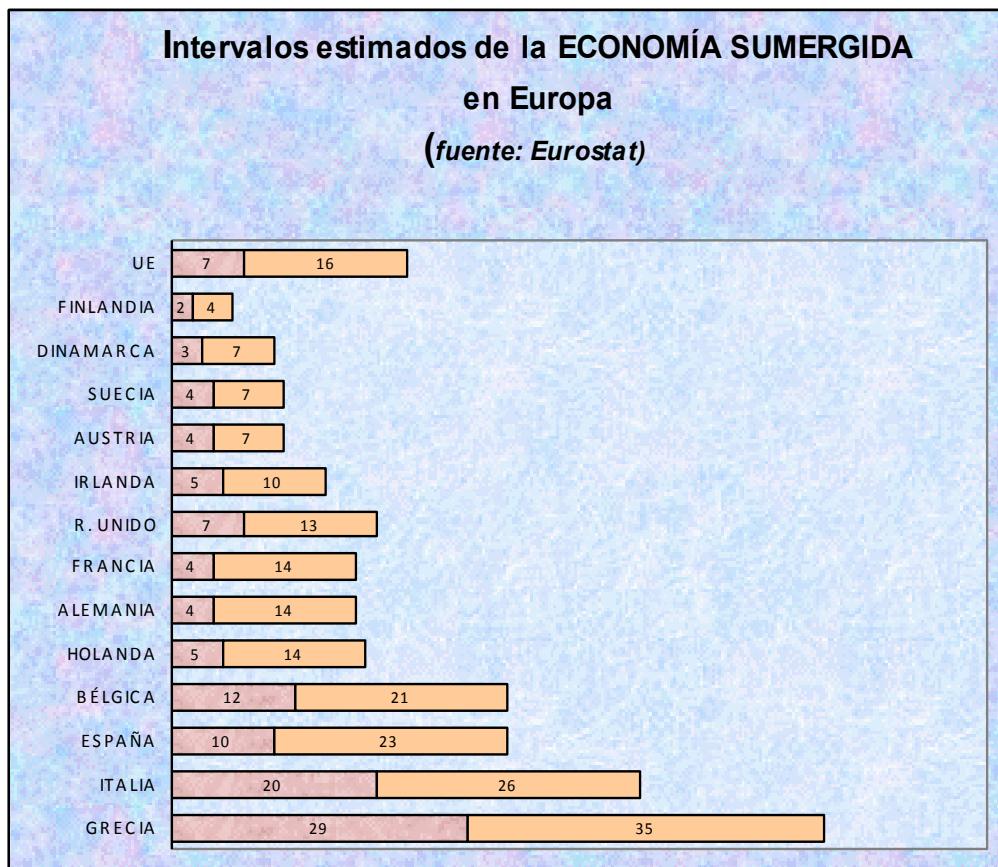
Actividades ilegales: actividades económicas prohibidas (Ex: tráfico de drogas)

Actividades legales: actividades económicas que no se *registran* para no pagar impuestos.

La controversia sobre el PIB no radica solamente en que este no contempla variables claves, sino también en la capacidad de las estadísticas de medir realmente la totalidad de las transacciones económicas que se realizan en la economía de un país al largo de un año. En los últimos años se ha observado que muchas transacciones económicas quedan fuera de la contabilidad nacional, resultando una subestimación sustancial del PNB.

#### Causas

- El **aumento de impuestos** o de la **Presión fiscal**: Pintores, médicos, ingenieros, electricistas, mecánicos, etc., tienen un alto incentivo para no declarar sus ingresos: Así evaden el pago del IRPF, Sdes...
- Rigidez del mercado laboral (altos costes para despedir a trabajadores)
- **Inmigrantes alegales** sin permiso de trabajo.
- La implantación de *Módulos de Estimación Objetiva Singular*.



#### 4. Medición Producto y Renta Nacional

##### Efectos negativos de la economía sumergida:

- Se pierden potenciales ingresos públicos (agrava el déficit público)
- Competencia desleal
- Inseguridad laboral
- Atracción inmigrantes alegales

##### 4.11. RESUMEN DE IDEAS

- ✓ El PIB es el indicador que permite calcular la producción total que se hace en un país.
- ✓ Para evitar la sobrevaloración del PIB, a consecuencia de la inflación, utilizamos un deflactor que permite determinar el producto nacional en términos reales (euros constantes).
- ✓ La economía sumergida es toda actividad económica que evade el pago de impuestos.
- ✓ Desde hace algunos años, se usa el HDI para comparar de forma más precisa el desarrollo económico de los países.

#### 4.12. PREGUNTES TEMA 4

1. Què és el Producte Nacional?
2. Diferència entre euros corrents (termes nominals) o euros constants (termes reals)
3. Diferència entre PIB i PNB.
4. Com es calcula el PIB segons l'enfocament de la demanda?
5. Com es calcula el PIB segons l'enfocament de l'oferta?
6. Com es calcula el PIB segons l'enfocament de les rendes?
7. Per què sempre parlem de termes bruts i no nets?
8. Diferència entre PNB i R.N. ( (-)depreciació (-) impostos indirectes)
9. És el PIB una bona mesura de benestar econòmic? Per què?
10. Què és el PPP o Paritat del Poder Adquisitiu?
11. Què és l'HDI o Índex de Desenvolupament Humà?
12. En què es basa l'HDI?
13. Quin és el país més desenvolupat del món?
14. Què és l'economia submergida.
15. Quines són les causes de l'existència d'economia submergida?
16. Quan diem que Espanya és un país, eminentment de serveis, de què estem parlant?
17. Si una economia ha crescut un 4,5% en € corrents però no sabem quina ha estat la seva inflació, què podem dir sobre el creixement econòmic d'aquesta?
18. Quin és el país amb més economia submergida a Europa?

## 5. INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA FISCAL Y LA POLÍTICA MONETARIA

### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- » Introducción a las dos grandes corrientes del pensamiento entorno a la aplicación de políticas económicas, a través del análisis del Crack de 1929.
- » La polémica acerca del intervencionismo, o no, del Estado en la actividad económica: pensamiento clásico (no intervencionistas) versus pensamiento keynesiano (intervencionistas).



### ESQUEMA:

- » **LAS CUATRO FASES DEL CICLO ECONÓMICO**
  - Relación entre Recesión (Caída del PIB) y otras variables económicas
  - La Plena Ocupación
- » **BREVE RECORRIDO A LO LARGO DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO**
- » **LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS 30**
  - 1929. Crack del Sistema Bancario y Financiero
  - La explicación clásica de la Gran Depresión
- » **LA CURVA DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA**
- » **PENSAMIENTO CLÁSICO Y PENSAMIENTO KEYNESIANO**
- » **ÁREAS DE ACUERDO**
- » **ÁREAS DE DESACUERDO**
- » **RESUMEN DE IDEAS**

## 5.1. LAS CUATRO FASES DEL CICLO ECONÓMICO

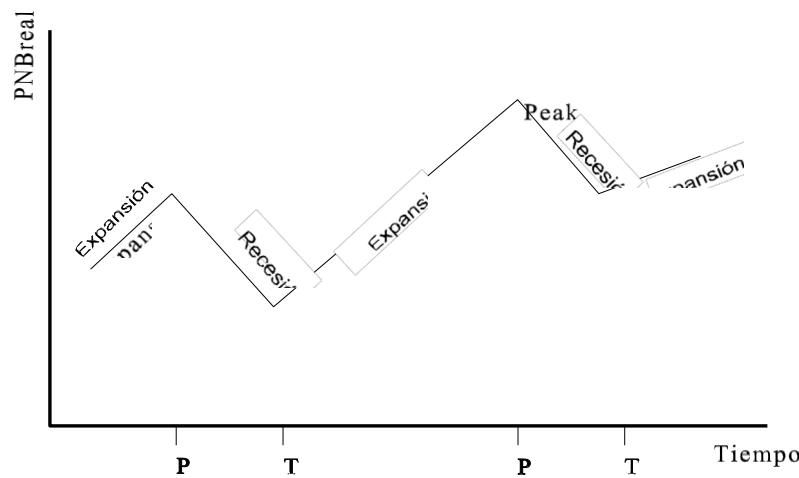
La actividad económica casi nunca permanece estable; fluctúa continuamente. Las fluctuaciones de la actividad económica son irregulares. Nunca han ocurrido dos recesiones ni dos expansiones iguales.

### Actividad económica USA 1900-1985



La actividad económica es cíclica, pero el ciclo es imprevisible, es irregular.

LA ECONOMÍA NO ES NINGÚN PÉNDULO QUE SE DESPLACE REGULARMENTE A INTERVALOS CONCRETOS



A lo largo de las fluctuaciones podemos distinguir cuatro fases:

**Recesión (depresión) → punto mínimo → expansión → punto máximo**

#### Recesión

Descenso en la producción, en la renta, en la ocupación y en el comercio, que dura habitualmente de 6 meses a un año, y que viene marcado por contracciones en muchos sectores de la economía.

#### Punto mínimo o "trough"

Punto de reactivación económica. Momento a partir del cual empiezan a mejorar la mayoría de las variables económicas.

## 5. Introducción a la política fiscal y monetaria

### Expansión

Aumento de la producción; (beneficios, ocupación, salarios, precios, y tipos de interés, generalmente, aumentan).

### Punto máximo o "peak"

Asociado normalmente a un pánico financiero (P.ej. 1929, 1973, 1987, 1993, 2008...). Cuando se llega a este punto, la actividad económica cae.

**Def. Depresión** (Harry S. Truman): "Una recesión ocurre cuando el vecino pierde su trabajo. Una depresión ocurre cuando tu pierdes tu trabajo".

### 5.1.1. RELACIÓN ENTRE RECESIÓN (caída del PIB) Y OTRAS VARIABLES ECONÓMICAS

#### Con la Tasa de paro

"Ley de Okun": La tasa de paro varía sólo un 1% por cada cambio cíclico del 2 o 3% en la producción; y en la dirección opuesta.

- si **sube** la **Producción** entonces **baja** el **Paro**
- si **baja** la **Producción** entonces **sube** el **Paro**

#### Con los beneficios de las empresas

Caen de forma drástica, mucho más que la producción.

#### Con los salarios monetarios

Son mucho más rígidos y estables; no varían tanto. Son más rígidos que los beneficios.

#### Con la inflación

Se producen retardos o "lags". La inflación tiende a disminuir, aunque no de manera inmediata. Sin embargo, en la fase de expansión la inflación crece casi de manera inmediata.

#### Con la inversión

Fluctúa mucho más que el PN (Si el PN cae en un 1%, la inversión puede caer en un 30%, y al revés).

### 5.1.2. LA PLENA OCUPACIÓN

Desde el punto de vista teórico se considera plena ocupación cuando **la tasa de paro está entre el 3,5 y el 7% de la población activa** (Paro friccional).

#### Productividad del trabajo:

$$\text{Cantidad media producida en una hora de trabajo} = \frac{\text{Producción total}}{\text{Nº de horas trabajadas}}$$

#### GAP DEL PN

- |                         |   |                                                                      |
|-------------------------|---|----------------------------------------------------------------------|
| PN <sub>real</sub>      | → | Es el que realmente se está produciendo. El efectivo.                |
| PN <sub>potencial</sub> | → | Es el que se produciría si la economía estuviera en plena ocupación. |

$$\text{GAP del PNB} = \text{PNB}_{\text{potencial}} - \text{PNB}_{\text{real}}$$

## 5.2. BREVE RECORRIDO A LO LARGO DE LA HISTORIA DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO

La intervención del Estado modificando las reglas de juego del mercado, desde siempre, ha creado una fuerte polémica en el ámbito de las doctrinas económicas.

La polémica se inicia a finales del siglo XVIII; son momentos de necesidad de grandes cambios; hasta el momento ha habido un gran protagonismo del Estado en la economía de los diferentes países; el viejo mundo ya no sirve; se anuncian los primeros síntomas de la Revolución Francesa y de lo que se dará a conocer como la Revolución Industrial.

1776 es un año que pasará a la historia por dos acontecimientos:

- La independencia de Estados Unidos.
- Adam Smith, profesor de ética de Glasgow, publica "An Enquiry into the nature and causes of the wealth of Nations", conocido como "la riqueza de las naciones"; libro que marcará un hito en la historia del pensamiento económico.

### 5.2.1. LOS CLÁSICOS

#### **ADAM SMITH (1723-1790)**

Circunstancias ambientales:

Obsolescencia del viejo régimen.

Inicios de la Revolución Industrial.

1776: Publica "Una investigación sobre la naturaleza y las causas de la riqueza de las naciones":

Núcleo ideológico de la Escuela Clásica.

Proclama la necesidad del "*laissez faire*", del liberalismo económico, **de la no intervención del Estado en los asuntos económicos**, es decir, libre empresa en un país y libre comercio entre países: "Los gobiernos son derrochadores, fáciles de corromper e inclinados a otorgar privilegios en detrimento de la sociedad en su conjunto". "La actividad del gobierno debe limitarse rigurosamente a la defensa común, la administración de la justicia y la construcción de las obras públicas necesarias".

Existe una "**Mano invisible**" que hace que el productor promueva los intereses de la sociedad; la búsqueda del beneficio personal da lugar a un resultado eficiente para la sociedad en su conjunto: "No hemos de esperar que nuestra comida provenga de la benevolencia del carnicero, ni del cervecer, ni del panadero, sino de su propio interés..... en este caso, como en tantos otros, el individuo es guiado por una *mano invisible* para la consecución de un fin que no estaba en sus intenciones..."

"*Mano invisible*": El productor, persiguiendo su propio interés, frecuentemente, promueve el de la sociedad más eficazmente que cuando realmente se propone promoverlo.

Conclusiones sobre la idea revolucionaria de Adam Smith:

**Hasta ahora cultivar el propio interés era condenable; a partir de Smith cultivando el propio interés se es benefactor público.**

## 5. Introducción a la política fiscal y monetaria

### JEAN BAPTISTE SAY (1767-1832)

Say en su *"Traité d'Economie Politique"* refuerza las ideas de Smith defendiendo la idea de que "la economía siempre tiende al pleno empleo".

#### Ley de Say:

**"LA OFERTA GENERA SU PROPIA DEMANDA". La economía siempre tiende al pleno empleo. La producción de bienes genera una Demanda Agregada efectiva suficiente para comprar todos los bienes ofrecidos; ni más ni menos.**

**No puede darse una crisis de sobreproducción por una insuficiencia de la demanda → No hace falta medida alguna del Estado ni del banco central para aumentar o disminuir la Demanda Agregada.**

Estas ideas, y posteriores aportaciones, críticas y correcciones, resumen el pensamiento **de la Escuela Clásica**, que "reinará" con altibajos en el mundo del pensamiento económico hasta los años 30 de nuestro siglo, y que permitirá el desarrollo de un nuevo sistema de organización económica llamado **capitalismo**.

### OTROS AUTORES CLÁSICOS

*ROBERT MALTHUS* (1766-1834) *"Principles of Political Economy"*: "La situación de la humanidad no se puede mejorar. Cada vez que el Estado se proponga mejorar la situación de las masas, la procreación desenfrenada de éstas la devolverá a la situación anterior". Poderoso argumento contra la caridad pública o privada.

*DAVID RICARDO* (1772-1823), *ALFRED MARSHALL* (1842-1924), *LEON WALRAS*; *JEREMIAS GENTHAN*, *JOHN STUART MILL*, *SPENCER*....

### 5.2.2. LA CRISIS DE LAS IDEAS CLÁSICAS

Pero en los años treinta, anunciado por un crack del sistema bancario y financiero estadounidense, que provoca un "efecto dominó", contagiando a todas las economías occidentales, este nuevo sistema de organización, el capitalismo, entra en una crisis profunda.

#### 1929: CRACK DEL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO

(Datos para U.S.A. entre 1929 y 1933)

- El índice *Dow Jones* cae de 381 puntos en 1929 a 41 puntos en 1932.
- PNB corriente en un 50%.
- PNB real en un 30%.
- Desempleo de un 25% (14 millones de parados).
- Caída de los precios en un 25%.
- Caída de los precios agrícolas en un 60%.
- La inversión en maquinaria y bienes de equipo ↓ 80%.
- 9.000 bancos se ven obligados a cerrar sus puertas.
- Quiebra de muchísimas empresas. P.ej. las acciones de *General Motors* pasan de valer 72\$ en septiembre de 1929 a 36\$ en noviembre de 1929 y a 8\$ en noviembre de 1932.
- El mundo vive aún hoy obsesionado por la Gran Depresión de los años 30.

## LAS SOLUCIONES CLÁSICAS

Los pensadores clásicos del momento –*Lionel Robbins, Joseph Schumpeter,....*– siguen defendiendo la no intervención del gobierno para solucionar la crisis: "Nuestro análisis nos conduce a creer que la recuperación sólo puede ser efectiva si se produce por sí misma....."

**La depresión debía seguir libremente su curso; única forma en que llegaría a curarse, de modo espontáneo.**

Pero el coste de la no intervención era demasiado alto –13 millones de desocupados,...– y la crisis culminó con la Segunda Guerra Mundial.

Hasta marzo de 1933, con el Presidente *Hoover*, la política económica siguió las prescripciones del sistema clásico: Se esperaba la recuperación y se la predecía de forma apremiante:

"El equilibrio, caracterizado por el pleno empleo, es un rasgo inherente al sistema, por tanto la recuperación es inevitable. No es necesario tomar ninguna medida para promover lo que inevitablemente va a ocurrir".

Los resultados fueron **nefastos**.

### La candidatura *Roosevelt* - El "New Deal"

En 1933 es elegido como Presidente *Roosevelt* -con *Rex Tugwell, Adolf Berle* y *Gardiner Mean* de asesores económicos- e introdujo importantes desviaciones a la ortodoxia clásica.

<b>New Deal</b>	Resolver el problema de los precios (deflación continua)	<i>Welfare State</i>  ( <i>Otto Von Bismarck, Lloyd George, R. Commons</i> )
	Ayudas a los desocupados	
	Mitigar el sufrimiento de la población más necesitada	
	Suspensión de los pagos en oro de los bancos, y prohibición al atesoramiento de oro por parte de los particulares	
	Medidas monetarias que se manifiestan insuficientes	

**1936:** (cuarto año del *New Deal*). 17% de paro. El PNB es el 95% del de 1929.

**1937:** se cae en un agujero más profundo.

### 5.2.3. LAS IDEAS REVOLUCIONARIAS DE KEYNES

En 1936, el ya famoso economista **JOHN MAYNARD KEYNES** publica "*The General Theory of employment, interest and money*", conocido por "La Teoría General". Esta obra resultó ser **un devastador ataque a los economistas tradicionales (clásicos)** que creían que con el tiempo, el desempleo se curaría asimismo.

*Keynes* decía que el desempleo podía persistir y **negaba la tendencia automática hacia el pleno empleo**: "A LARGO PLAZO TODOS MUERTOS". Según *Keynes* el Estado tiene la capacidad y la responsabilidad de subsanar la crisis, cuya causa es la insuficiente Demanda Agregada.

**El Estado tiene que aumentar el Gasto Público, (G), más allá de los límites de los ingresos disponibles –déficit del presupuesto público–, de modo que el excedente de los gastos sobre los ingresos, catalizado por un proceso multiplicador, incentive la demanda, la producción y el empleo.**

El triunfo de las ideas keynesianas (INTERVENCIONISTAS) sobre las clásicas (NO INTERVENCIONISTAS) fue aplastante, y el keynesianismo "reinó" en el mundo económico desde finales de los años 30 hasta bien entrados los años sesenta.

Pero "La Teoría General" estaba escrita pensando en como salir de una depresión, no en como frenar un proceso inflacionista.

En los **años setenta** aparece un nuevo fenómeno: La **estanflación**, es decir, el estancamiento de la economía con inflación.

Las tesis keynesianas se mostraron incapaces de explicar y resolver el nuevo fenómeno –*Keynes* hablaba del "*trade off*" entre ocupación y nivel de precios, perfectamente explicado a través de la curva de *Phillips*.

#### 5.2.4. MILTON FRIEDMAN, LOS MONETARISTAS Y EL RETORNO A LOS CLÁSICOS

*Milton Friedman* en "**The Role of Monetary Policy**", explica el fenómeno de la **estanflación**: "Si bien a corto plazo la curva de *Phillips* explica el "*trade-off*" entre ocupación y estabilidad de precios, a largo plazo éste no se da, pues la curva de *Phillips* es vertical a largo plazo".

**Milton Friedman**, padre la **Escuela Monetarista** -junto a **Friedrich A. Hayek** (Universidad de Chicago) - que tiene sus raíces en los años 20 con **Irwing Fisher** y la **Teoría Cuantitativa del Dinero**, intenta volver a los supuestos fundamentales del pensamiento clásico que quedó sepultado por la "Revolución Keynesiana": La libre competencia frente a la regulación económica; la estabilidad del sistema económico frente al equilibrio con desempleo keynesiano y la reivindicación del papel del dinero y de la política monetaria.

### 5.3. LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS 30

El mundo vive, aún hoy, obsesionado por la Gran Depresión de los años 30 (p.ej. CRISIS 2008).

#### 5.3.1. 1929 CRACK DEL SISTEMA BANCARIO Y FINANCIERO

##### Entre 1929 y 1933:

El índice Down Jones cae de 381 a 41 puntos.

Cae el PNB real un 30%.

Desempleo del 25% (17 millones de parados)

Caída de los precios en un 25%. Caída de los precios agrícolas en un 60%

9.000 bancos "cierran sus puertas".

Quiebra de muchísimas empresas

p.ej. Acciones General Motors:  
 valor en septiembre de 1929 = 72\$;  
 valor en noviembre de 1929 = 36\$;  
 valor en 1932 = 8\$

##### Solución: II GUERRA MUNDIAL

Entre 1940 y 1941 aumentan espectacularmente los gastos bélicos:

1940: 2.200 mill. \$ (22% PNB).

1941: 13.800 mill. \$ (11,3% PNB).

La Gran Depresión puso los cimientos de la macroeconomía moderna. Políticos y estudiosos decidieron prevenir repeticiones como las de los años 30.

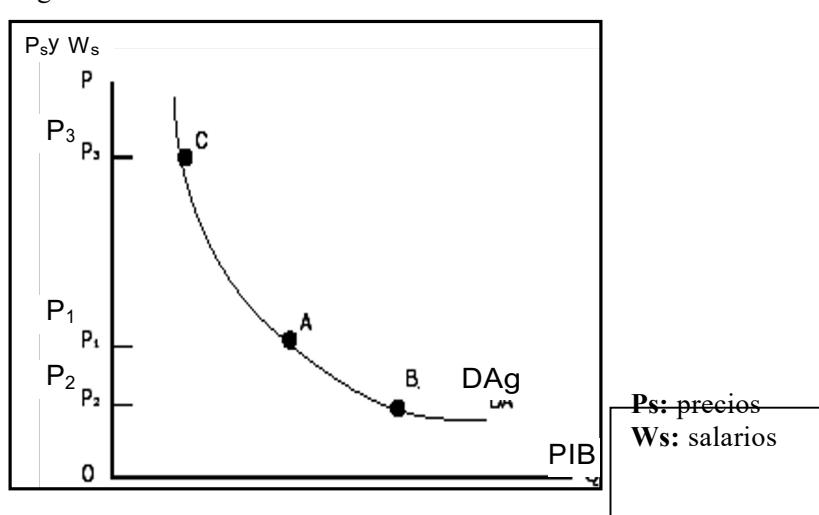
Si bien la Ciencia Económica ha aprendido mucho de la Gran Depresión, los problemas no se han eliminado y la economía continua fluctuando, y no menos que antes (P.ej. año 2008).

#### 5.3.2. EXPLICACIÓN DE LA GRAN DEPRESIÓN

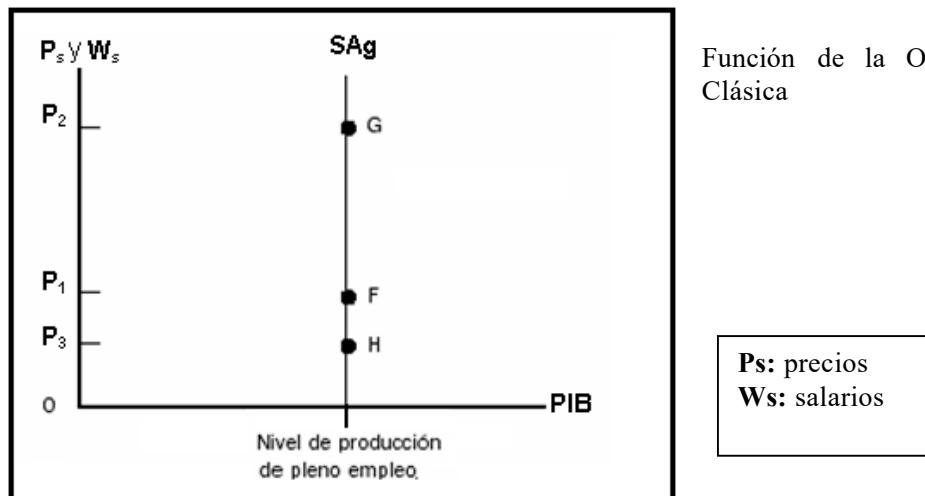
##### La Función de Demanda Agregada (DAg)

Tanto clásicos y keynesianos están de acuerdo en la forma de la Demanda Agregada.

La función de Demanda Agregada es la suma de las demandas individuales. Presenta pendiente negativa.



Función de la demanda agregada clásica (DAg)



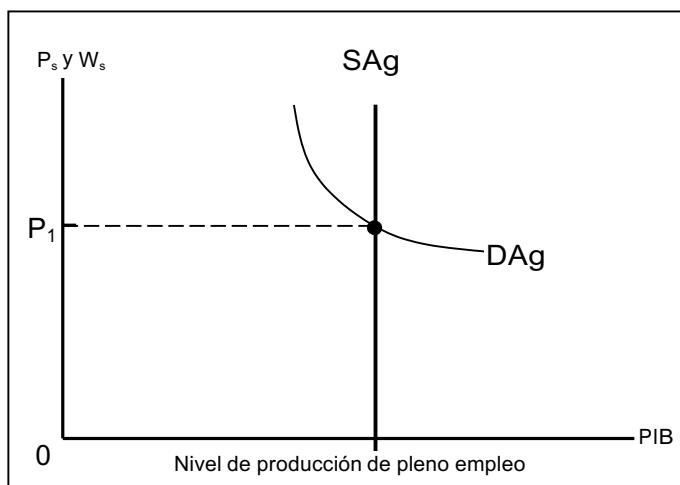
Función de la Oferta Agregada (SAg) Clásica

**Ps:** precios  
**Ws:** salarios

Los clásicos creen en la Mano Invisible (a largo plazo todo lo que se fabrica es necesario), y en la Ley de Say (a largo plazo la economía tiende a producir en plena ocupación).

De la Mano Invisible y de la Ley de Say se deduce que la Oferta Agregada es vertical en el punto de Plena Ocupación: sea cual sea el nivel de precios, siempre se acaba produciendo a plena ocupación. A largo plazo el nivel de producción es independiente del nivel de precios.

#### Equilibrio en la economía

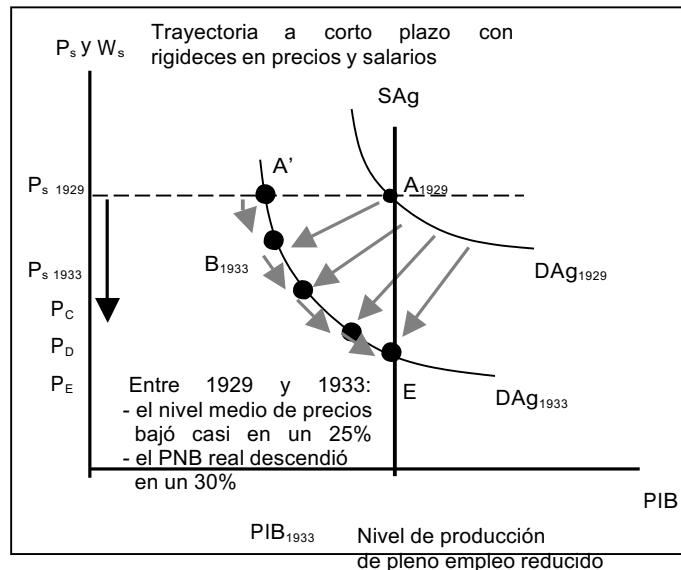


#### La explicación clásica de la Gran Depresión

Los clásicos suponían que

si aumenta la cantidad de dinero entonces aumenta la DAg y  
si disminuye la cantidad de dinero entonces disminuye la DAg

En 1929 la economía estaba cerca del equilibrio en plena ocupación en A ( $DAG_{1929}$ )



### La depresión de 1929

La crisis del sistema bancario y financiero desemboca en una caída de la cantidad de dinero entre 1929 y 1933 de forma escandalosa que provoca un desplazamiento de la curva de DAg ( $DAG_{1933}$ ).

Con esta caída de la DAg se hubiera vuelto a una situación de *plena ocupación* si  $P_s$  (precios) y  $W_s$  (salarios) hubieran caído hasta  $P_e$ .

Pero los precios ( $P_s$ ) y salarios ( $W_s$ ) se mostraron **rígidos a la baja** (no cayeron rápidamente ante una demanda muy débil y una alta tasa de paro (Rígidos a corto plazo)).

Si bien el nivel de precios cayó en un 25% ( $P_{1933}$ ); al estar por encima del nivel de precios necesario para el nuevo equilibrio, la cantidad de bienes y servicios comprados fue inferior al nivel de plena ocupación **por lo tanto LA ECONOMÍA SE SITUÓ EN UNA DEPRESIÓN PROFUNDA EN EL PUNTO B.**

Los clásicos estaban convencidos que la economía reaccionaría y se movería al largo de la  $DAG_{1933}$ , desde B a C, después a D, y, finalmente, al nuevo equilibrio de *plena ocupación*, representado por E.

### Soluciones posibles a una depresión (Según los clásicos)

Eliminar la fuente inicial de la perturbación:

Adoptar las medidas necesarias para evitar una caída de la cantidad de dinero.

Restablecer la disminución de la cantidad de dinero; volver a la  $DAG_{1929}$ .

Mayor flexibilidad en  $W_s$  y  $P_s$

A largo plazo se volvería a la plena ocupación: "La situación de desempleo masivo de recursos responde a un desequilibrio transitorio. Pero la situación de equilibrio de la economía corresponde a una situación de pleno empleo".

## 5.4. LA CURVA DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA

El error de los clásicos fue seguramente suponer que los precios y los salarios eran flexibles a la baja. Si bien bajaron – como consecuencia de una situación social y económicamente trágica – no bajaron lo suficiente; y la crisis podría haber perdurado mucho más tiempo.

Sería más realista trabajar con hipótesis de rigidez a la baja de salarios y precios.

## 5. Introducción a la política fiscal y monetaria

### Keynes: "A largo plazo, todos muertos"

Keynes cree que la hipótesis clásica de flexibilidad de los precios y salarios a la baja no es realista. Suponía que trabajadores y empresas se negarían a cualquier descenso de los Ps. o Ws.

Hipótesis:

En una situación de masivo desempleo  $\Rightarrow$  rigidez total de Ps. y Ws.  $\Rightarrow$  Esto significa que existe un tramo horizontal en la curva de oferta agregada keynesiana:

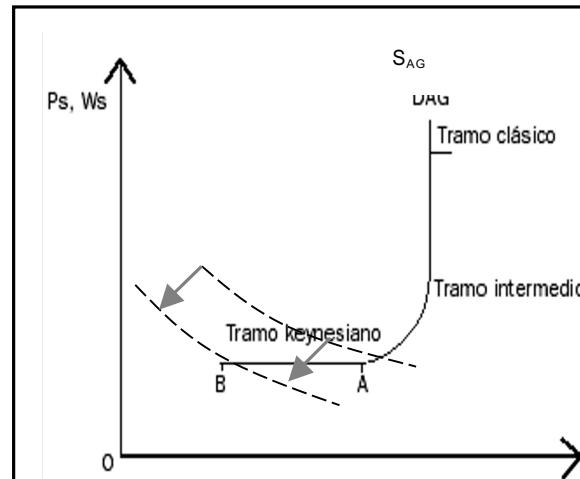
#### Oferta Agregada Keynesiana

Partimos de una situación de plena ocupación, reflejada gráficamente por el punto A. Si baja DAg entonces los precios no varían: la caída de la DAg se manifestará con una caída de la producción, pero no con una caída de los precios.

Movimiento de B <----- A:

*Tramo horizontal:* paro masivo y probablemente constante y para siempre.

*Tramo intermedio:* es el relevante en tiempos normales; ni euforías inflacionistas ni depresiones.



El propósito fundamental de Keynes era explicar el tramo B-----A: las causas y los remedios de la Gran Depresión.

**Causa de la gran depresión** según Keynes: Insuficiente DAg, particularmente en la inversión.

## 5.5. PENSAMIENTO CLÁSICO Y PENSAMIENTO KEYNESIANO

Keynes, en su obra "La teoría general sobre el interés, la ocupación y el dinero" inicia una crítica contra los *clásicos*, basándose en que éstos no tenían propuestas adecuadas para combatir el grave problema del paro de los años 30.

Los ataques y contraataques de los partidarios de unos y otros, se han alargado hasta nuestros días.

## 5.6. ÁREAS DE ACUERDO

- La principal causa de la Gran Depresión de 1929 fue una fuerte caída de la DAg.
- Las fluctuaciones en la DAg son la principal causa de las fluctuaciones de la producción real.
- La estabilización de la DAg debería ser un objetivo principal en macroeconomía.
- Una vez conseguida la plena ocupación cualquier subida de la DAg provoca inflación (tanto la curva de Oferta Agregada keynesiana como clásica son verticales una vez conseguida la plena ocupación).

## 5.7. ÁREAS DE DESACUERDO

- Los **clásicos** asocian equilibrio con plena ocupación (paro: situación transitoria). Los **keynesianos** creen que la economía puede estar con **desempleo masivo y en equilibrio**, sin ninguna tendencia a ir automáticamente hacia la plena ocupación.

- " Los **clásicos** son altamente **escépticos** sobre la capacidad del Estado para mejorar la situación a través de una política económica **activa**; es muy probable que la actuación del gobierno empeore la situación económica. La economía de mercado será razonablemente estable si las condiciones económicas se mantienen estables → Abogan por una **regla de Política Monetaria**: control de la cantidad de dinero.

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

M: Cantidad de dinero  
 V: Velocidad de circulación del dinero (se supone constante)  
 P: Nivel medio de precios  
 Q: Bienes y servicios producidos

- " Los **keynesianos** creen que la economía es altamente inestable, y que se puede dar una situación de equilibrio con desempleo masivo; el **gobierno tiene la capacidad y la responsabilidad de activar políticas económicas** -básicamente fiscales- dirigidas a re conducir activamente la DAg, reduciendo la amplitud de las fluctuaciones económicas.
- " Los **clásicos** destacan la importancia de la **política monetaria**; una solución para salir de la depresión era re establecer la cantidad de dinero. Los **keynesianos** destacan la eficacia de la **política fiscal -gasto público e impuestos-** como instrumento corrector de la DAg. y reducir la amplitud de las fluctuaciones económicas.

### 5.8. RESUMEN DE IDEAS

- ✓ El demoledor crack de 1929 fue producido por una vertiginosa caída de la demanda agregada.
- ✓ Los clásicos pensaron que se podía volver a una situación de pleno empleo - automáticamente- si, acorde con la caída de la cantidad de dinero, se producía un descenso en los precios y los salarios. No contemplaron que tanto precios como salarios se muestran rígidos a la baja.
- ✓ Keynes crea un modelo basándose en la rigidez de salarios y precios a la baja. Puede haber equilibrio y desempleo masivo. Ello provoca una sustancial diferencia entre las funciones de oferta clásica y keynesiana.
- ✓ Según Keynes sólo estimulando la DAg. se podía conseguir de nuevo una situación de pleno empleo. Y si la iniciativa privada no podía hacerlo, el Estado tiene la capacidad -y la responsabilidad- de hacerlo.

### 5.9. PREGUNTES TEMA 5

1. Quines són les fases del cicle econòmic?
2. Defineix recessió.
3. Defineix punt mínim.
4. Defineix expansió.
5. Defineix punt màxim.
6. Què diu la Llei d'Okun?
7. Quina és la relació entre la recessió i els beneficis de les empreses?
8. Quina és la relació entre la recessió i els salaris monetaris?
9. Quina és la relació entre la recessió i la inflació?
10. Quina és la relació entre la recessió i la inversió?
11. Per què està composada la "Base monetària"?
12. Quina és la clau del creixement econòmic?
13. Què diu la Llei de Say?
14. Què és la MÀ invisible? En què falla?
15. Segons Keynes en què falla el capitalisme?
16. Solució clàssica a la Gran Depressió.

## 6. LA POLÍTICA FISCAL: El enfoque keynesiano sobre la intervención del Estado en la actividad económica

### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- » Aprender las ideas principales del pensamiento keynesiano.
- » Estudiar el efecto multiplicador de la inversión.
- » Entender el porqué no siempre es malo tener déficit presupuestario.
- » Hemos de evitar caer en la trampa del presupuesto equilibrado anualmente.



### ESQUEMA:

- » IDEAS PRINCIPALES DEL PENSAMIENTO KEYNESIANO
- » LA FUNCIÓN CONSUMO
  - La Propensión Marginal al Consumo
  - La Propensión Marginal al Ahorro
- » LOS CAMBIOS EN LA INVERSIÓN DESEADA: EL MULTIPLICADOR
- » LA IMPORTANCIA DEL PAPEL DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN EL ENFOQUE KEYNESIANO
- » LOS POLÍTICOS PREFIEREN LOS IMPUESTOS
- » ¿CÓMO DEBERÍA FUNCIONAR LA POLÍTICA FISCAL SEGÚN EL MODELO KEYNESIANO?
- » UNA TRAMPA DE LA POLÍTICA FISCAL: INTENTAR EQUILIBRAR EL PRESUPUESTO CADA AÑO
- » ENFOQUE COMPLEMENTARIO DEL MODELO KEYNESIANO
- » CRÍTICAS A LA POLÍTICA FISCAL
- » IDEAS FUNDAMENTALES DE LA POLÍTICA FISCAL
- » RESUMEN DE IDEAS

## 6.1. IDEAS PRINCIPALES DEL PENSAMIENTO KEYNESIANO

KEYNES CREARÁ UN MODELO DONDE INTENTARÁ DEMOSTRAR:

- Que la ley de Say no se cumple; ya no es verdad que el equilibrio, en la economía, se da con plena ocupación; **la economía puede estar en equilibrio con un elevado desempleo de los recursos productivos**. Una economía de mercado puede no tener una fuerte tendencia a moverse hacia la plena ocupación.
- Que la economía es altamente inestable -fluctúa continuamente- y la situación de **plena ocupación es transitoria**.
- Que el **Estado** tiene la capacidad y la responsabilidad de **controlar la DAg**, a través de la P.F. (**Política Fiscal**), disminuyendo los **impuestos (T)** y/o aumentando **G (Gasto Público)**, resolviendo el problema del paro.

Si las fábricas cierran hay mucho desempleo y por lo tanto no se compran suficientes bienes y servicios

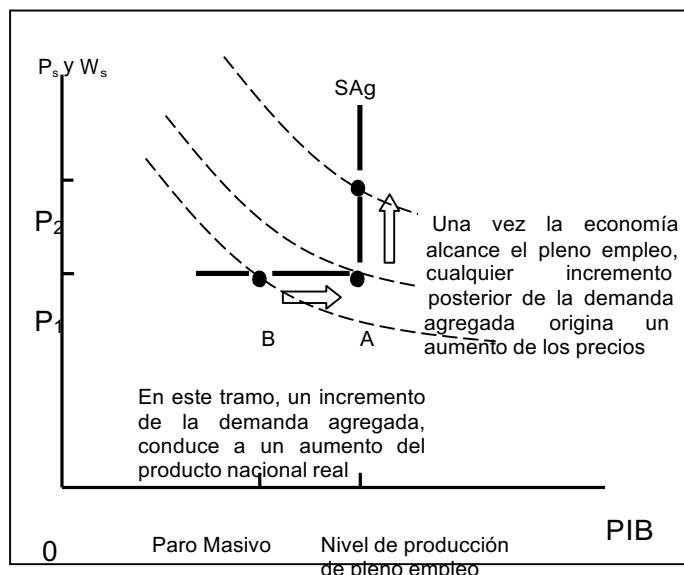
Pero si los individuos, el Sector Público o las empresas se lanzan a comprar (si la gente compra más máquinas, TV., más coches, más aviones, más ordenadores,...) entonces los empresarios aumentan la producción de estos bienes:

- ↑ PIB
- ↑ Ocupación

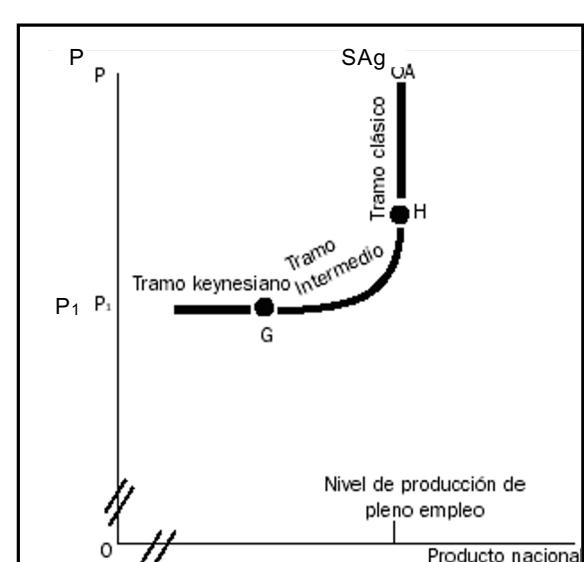
### Ideas Keynesianas

La concepción de Keynes supuso una revolución total en la concepción de la economía. Con Keynes nace la macroeconomía como disciplina a aplicar.

**Oferta Agregada Keynesiana**



**Oferta agregada keynesiana bis**



Keynes centró sus esfuerzos en resolver como estimular la DAg para poder conducir a la economía desde una situación B (paro masivo) a una situación A (plena ocupación). Para ello estudió los componentes de la DAg.

$$DAg = C + I^* + G + X - M$$

- C: Consumo
- I\*: Demanda de inversión
- G: Gasto Público
- X: Exportaciones



## 6.2. LA FUNCIÓN CONSUMO

### 6.2.1. LA PROPENSIÓN MARGINAL AL CONSUMO

Cuando la renta de los consumidores aumenta, éstos gastan más. La propensión marginal al consumo o PmaC mide esta variación. Formalmente la PmaC es la parte de la nueva renta disponible que está destinada al consumo.

#### **Propensión marginal al consumo**

 $P\text{MgC} = P\text{maC} = c = \text{Propensión marginal al consumo} = \text{Variación en el consumo ante variaciones de renta.}$ 

$$P\text{maC} = \frac{dC}{dRD} = C \quad (\text{donde } d \text{ significa "variación en"; siendo RD, renta disponible})$$

Si pensamos en un pequeño incremento de 1 € en la renta disponible, la fórmula anterior se reduce a:

$P\text{maC} = \text{la parte destinada al consumo cuando se incrementa en un euro la renta disponible.}$

Esta es una reformulación obvia de la idea: si su renta se incrementa en un euro y su consumo en 0,8 euros, su PmaC es  $0,8 \text{ €}/1\text{€} = 0,8 \text{ €}$ .

### 6.2.2. LA PROPENSIÓN MARGINAL AL AHORRO

$P\text{maS}$  = Fracción de la renta disponible adicional que se ahorra, es decir, en cuantas unidades aumenta el ahorro si aumenta en una unidad la renta disponible. De igual forma, podríamos definir la propensión marginal al ahorro:

#### **Propensión marginal al ahorro**

$$\text{Propensión marginal al ahorro (PmaA)} = P\text{maS} = PMgS = s$$

$$\frac{\text{variación en el ahorro}}{\text{variación en la renta disponible}} = \frac{\otimes S}{\otimes RD} = s$$

$P\text{maC} \rightarrow$  pendiente de la función consumo

$P\text{maS} \rightarrow$  pendiente de la función ahorro

$$P\text{maC} + P\text{maS} = 1$$

### 6.3. LOS CAMBIOS EN LA INVERSIÓN DESEADA: EL MULTIPLICADOR

El concepto de multiplicador es uno de los **puntos claves** en el desarrollo del modelo keynesiano. Keynes nos muestra que invirtiendo un euro, podemos llegar a producir, en determinadas condiciones, 5 euros, gracias al estímulo del consumo. Con una PmaC = 0,8, un incremento en la demanda de inversión de 100.000 millones de euros puede originar un aumento de 500.000 millones de euros en el producto nacional.

**Ejemplo: Inversión en la Villa Olímpica = 100.000 millones de euros.**

Etapas	Cambio resultante en la DAg y el PIB (mil. mill.€.)
1ª Etapa I = 100	100 = 100 (1)
2ª Etapa ↑ RD = 100 ↑ C = 100 * PmaC = 100 * 0,8 = 80	80 = 100 (0,8)
3ª Etapa ↑ RD = 80 ↑ C = 80 * 0,8 = 64	64 = 100 (0,8 <sup>2</sup> )
4ª Etapa ↑ RD = 64 ↑ C = 64 * 0,8 = 51,2	51 = 100 (0,8 <sup>3</sup> )

RD = Renda Disponible

C = Consumo

I = Inversión

#### **Efecto multiplicador de la inversión**

$$\text{Efecto multiplicador de la inversión : } 100(1 + 0,8 + 0,8^2 + 0,8^3 \dots) =$$

$$= 100 \frac{1}{1 - 0,8} = 100 \frac{1}{PmaS} = 100 \frac{1}{1 - PmaC}$$

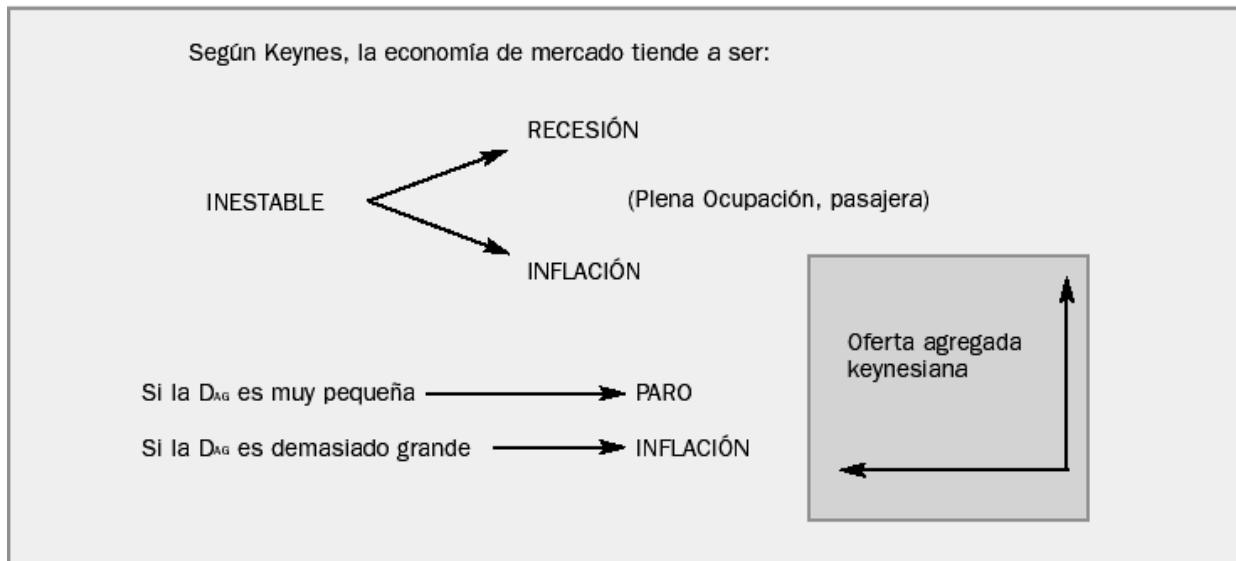
Una forma alternativa de ver el efecto multiplicador es a través de la función ahorro.

Con una PmaS de 0,2, un aumento en la inversión de 100.000 millones de euros, provoca un aumento del producto nacional de medio billón de euros.

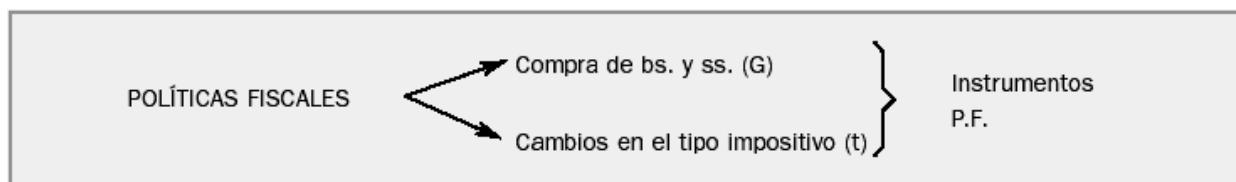
Sin dejar de ser cierto lo expuesto anteriormente sobre el efecto multiplicador, es de señalar que los efectos nunca son tan expansivos. Ello es debido a que hemos supuesto que no hay impuestos, pero en el momento que los haya la renta disponible (RD) se verá disminuida y, con ella, el efecto multiplicador. Además, la mayoría de veces compramos productos importados, con lo que los efectos multiplicadores se difunden en otras economías.

## 6.4. LA IMPORTANCIA DEL PAPEL DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN EL ENFOQUE KEYNESIANO

### Principios del pensamiento keynesiano



**SOLUCIÓN:** La Administración Pública puede variar la  $D_{AG}$  con:



¿CÓMO ACTÚA EL GASTO PÚBLICO ( $G$ )? A través del efecto multiplicador.

¿CÓMO ACTUAN LOS IMPUESTOS ( $T$ )? Los impuestos afectan a la **RENTA Disponible** y, por lo tanto, al **consumo**.

## 6.5. LOS POLÍTICOS PREFIEREN LOS IMPUESTOS

Cuando se tiene que llevar a término una P.F. expansiva, los políticos prefieren **bajar** impuestos a **subir**  $G$  (Gasto Público).

### RAZONES:

- **Bajar** Impuestos es popular. **aumentar**  $G$  es siempre polémico. (Ej.: AVE, Expo-Sevilla, etc.).
- **Bajar** Impuestos es más rápido (sus efectos), que **aumentar**  $G$  (que precisa de programación y tiempo).
- La variación de los impuestos es reversible. No lo es por contra la variación de la  $G$  (Un puente a medias no es útil a nadie).

PERO: Para estimular la  $D_{AG}$ , es más efectivo (expansivo) **aumentar**  $G$  que no **bajar**  $T$ :

- Si **aumentamos**  $G$  en 100 entonces **aumenta** la  $D_{AG}$  en 100
- Si **disminuimos**  $T$  en 100 entonces **aumenta** la  $R_D$  en 100, Si  $P_{maC} = 0,8$  entonces **aumenta** el  $C$  en 80 y por lo tanto **aumenta** la  $D_{AG}$  en 80 y  $a > b$

## 6. La política fiscal

1. Para estimular la demanda agregada y por lo tanto combatir el desempleo, la política fiscal apropiada consiste en aumentar el gasto público y/o disminuir los impuestos; es decir, se trata de medidas que incrementan el déficit del Estado o bien reducen su superávit
2. Para reducir la demanda agregada y por tanto combatir la inflación, la política fiscal adecuada consiste en disminuir el gasto público y/o incrementar los impuestos; es decir, se trata de medidas que encaminan el presupuesto del Estado hacia el superávit.

Un aumento en el déficit del Estado actúa como un estímulo de la demanda agregada. Una reducción del déficit del Estado, o un aumento de un superávit, actúa como un freno.

### 6.6. ¿CÓMO DEBERÍA FUNCIONAR LA POLÍTICA FISCAL SEGÚN EL MODELO KEYNESIANO?

Supongamos:

$T$  = recaudación por impuestos.

$PN_3$  = DAg excesiva; inflación

$G$  = Gasto público.

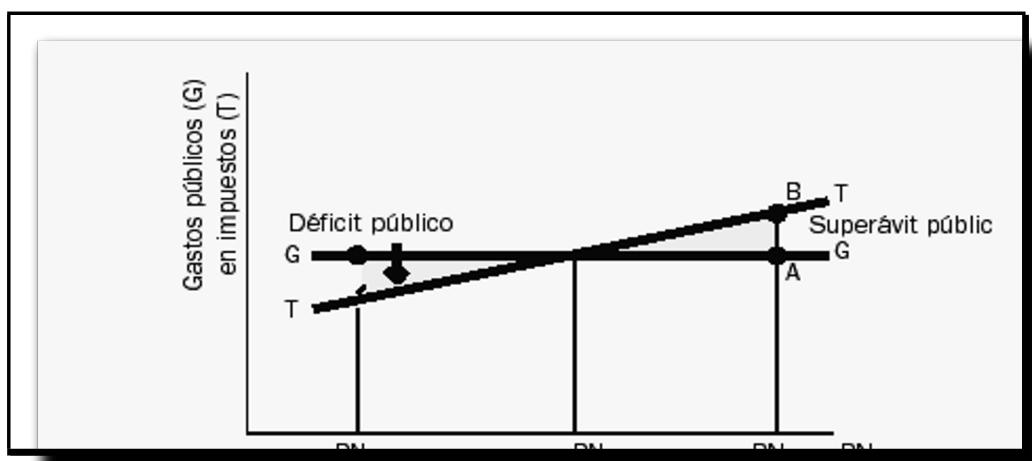
$T = f(PN) \rightarrow$  a mayor  $PN$ , mayor  $T$

$PN_1$  = Producto nacional de pleno empleo.

$G \neq f(PN)$

$PN_2$  = DAg insuficiente; recesión

#### Funcionamiento de la Política fiscal



#### El automatismo de la Política fiscal:

La política fiscal es prácticamente neutra en  $PN_1$ , pues  $T = G$ . Ahora bien, en el momento que entramos en una recesión (Por ejemplo:  $PN_2$ ), automáticamente,  $G > T$ , y actúa el efecto multiplicador, estimulando la DAg; produciéndose un déficit público de forma automática.

Este déficit se cubriría más adelante en épocas de euforia inflacionista -DAg excesiva- donde de forma automática,  $T > G$ , se producirían superávits presupuestarios.

#### Los impuestos como estabilizadores automáticos:

Cuando el producto nacional aumenta desde  $PN_1$  hasta  $PN_3$ , el presupuesto del Estado tiende automáticamente hacia el superávit; esto disminuye la renta disponible y el consumo y, por tanto, disminuye la expansión. Al revés, el presupuesto automáticamente tiende al déficit durante las recesiones, cuando el producto nacional baja de  $PN_1$  a  $PN_2$ ; El déficit público ayuda a mantener alta la renta disponible y el consumo y por ello alivia la recesión.

Un estabilizador automático es cualquier mecanismo del sistema económico que reduce la intensidad de las recesiones y de las expansiones de la demanda, sin que haya cambios en la política económica. (Actúan como paracaídas de apertura automática).

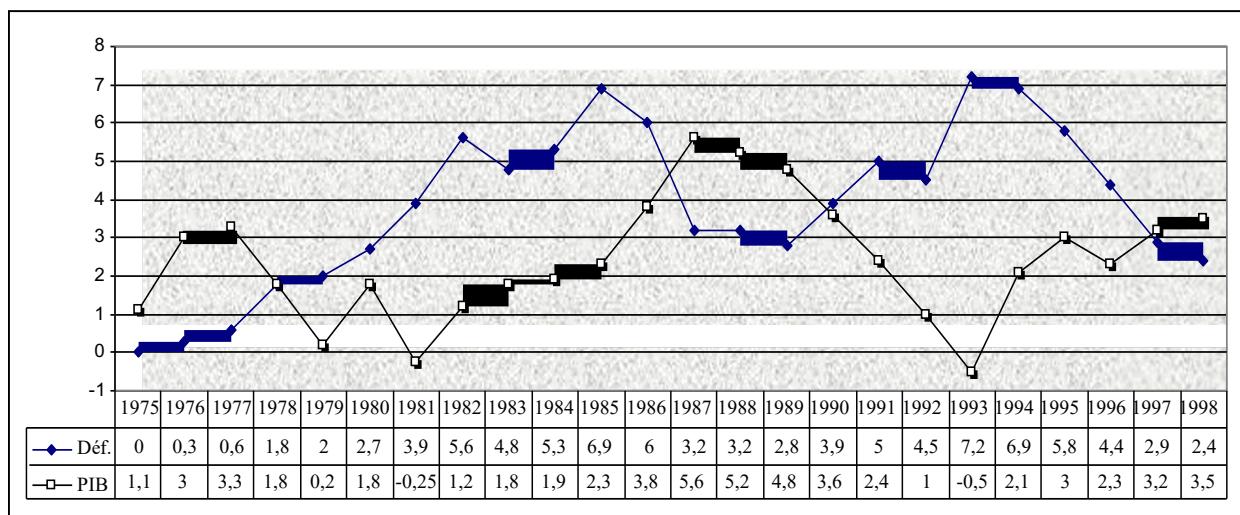
Hay que distinguir entre un estabilizador automático y una *medida de política fiscal discrecional*, la cual es una disminución en los tipos impositivos o la introducción de nuevos programas de gasto público. (Desplazamientos de T o G)

Los impuestos actúan también como un freno de recuperación, pues a medida que nos acercamos de  $PN_2$  a  $PN_1$ , aumenta la recaudación por impuestos.

Los impuestos y las transferencias (subsidiado de paro,...) ayudan a frenar las posibles recesiones. La existencia de subsidios de paro se fundamenta más en motivos de eficiencia económica, que no éticos o morales.

## 6.7. UNA TRAMPA DE LA POLÍTICA FISCAL: INTENTAR EQUILIBRAR EL PRESUPUESTO CADA AÑO

Si observamos la evolución del presupuesto español, observamos que éste presenta déficits continuados, desde hace 20 años. ¿Es ello fruto de la incapacidad manifiesta de nuestros gestores político-económicos, o bien se debe a estrategias calculadas de Política Fiscal keynesiana?



Resulta evidente que en una economía familiar, ante un presente *amargo* -desde un punto de vista económico- la decisión acertada es la de reducir gastos, y evitar recurrir a déficits familiares que a medio plazo nos podrían provocar “la ruina total”. ¿Es esta una estrategia transferible a un marco macroeconómico? Según la visión keynesiana, **NO!!**

Según los keynesianos, cuando la economía de un país entra en un proceso recesivo -*las cosas van mal, la producción disminuye, aumenta el paro, disminuyen los beneficios de las empresas, etc.*- es bueno, es positivo, gastar más que lo que se recauda, vía impuestos ( $G > T$ ); es decir, es bueno incurrir en déficits públicos, ya que el efecto multiplicador, derivado del déficit presupuestario, estimulará el crecimiento económico.

**Visión totalmente contraria a la lógica de una economía familiar.**

Es más, si ante un proceso recesivo, se pretendiera equilibrar el presupuesto público -”*las cosas van mal, hemos de ajustar los gastos a los ingresos, hemos de reducir gastos superfluos, etc.*”-, podríamos provocar una radicalización, del proceso recesivo, debido a que o bien deberíamos reducir el gasto público ( $G$ ) -*con lo que se perdería el efecto multiplicador, cosa que aún frenaría más la dinámica económica*-, o bien deberíamos aumentar los impuestos ( $T$ ) -*con lo que castigariamos, aún más, las rentas familiares, la inversión y el consumo*.

## 6. La política fiscal

Desde el punto de vista keynesiano, sólo sería bueno que el presupuesto estuviera equilibrado, si la demanda agregada resultante fuera coherente con el equilibrio de pleno empleo.

**Intentar equilibrar el presupuesto público en una situación recesiva, solo agrava la crisis.**

### 6.8. ENFOQUE COMPLEMENTARIO DEL MODELO KEYNESIANO

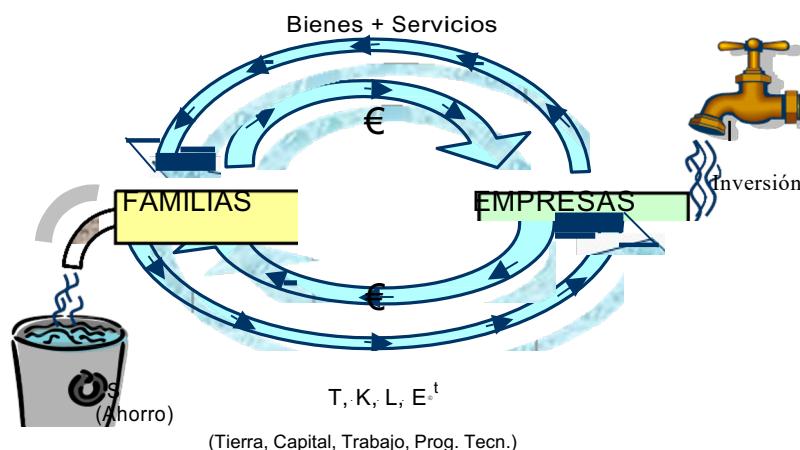
#### MODELO SIMPLE KEYNESIANO:

El siguiente diagrama nos puede ayudar a entender de forma gráfica, según el pensamiento Keynesiano, el porqué del ciclo económico: fases de expansión, de recesión etc.

Las familias proporcionan los recursos ( $T, L, K, e^t$ ) necesarios a las empresas para fabricar bienes y servicios. A cambio, las empresas pagan a las familias por esos recursos productivos (salarios, alquileres, beneficios...).

Las familias, con el dinero que reciben de las empresas, demandan bienes y servicios a éstas. Las empresas, con este dinero, alimentan el *flujo circular de la renta* pagando a los recursos productivos; y así, sucesivamente.

En principio, este circuito podría ser eterno si no existieran el ahorro y la inversión. Pero, ¿qué ocurriría si las familias decidieran ahorrar? (se perdería flujo, por el desagüe hacia el cubo del ahorro y la economía entraría a fabricar cada vez menos).



La economía siempre estará en equilibrio mientras  $S = I$  pero según Keynes esto será pura casualidad y coyuntural. ¿Porqué?

Porque el grupo de los ahorradores (la gente de la calle) es diferente al grupo de los inversores (las empresas). Será muy difícil, y fruto de la casualidad, que los deseos de los ahorradores coincidan con los de los inversores.

Lo más probable es que:

- $S > I \rightarrow$  La economía entra en recesión y paro.  
Las familias ahorrarán más en proporción a la inversión que reciben las empresas, entonces el flujo de agua disminuye → el circuito se vacía. La economía entra en recesión y paro.
- $S < I \rightarrow$  La economía entra en fase de crecimiento.  
La inversión es mayor que el ahorro de forma que el flujo de agua aumenta → el circuito se va llenando. La economía crece.

En base a este diagrama, se puede deducir la importancia del sistema bancario. Éste juega el rol de canalizar el dinero del ahorro hacia los inversores a través de los créditos.

### MODELO COMPLEJO KEYNESIANO:

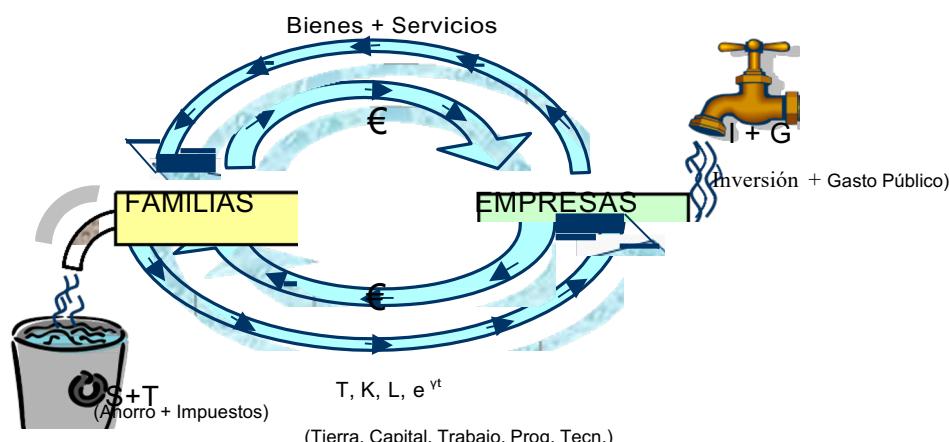
En base al modelo anterior,

En este modelo se observa la importancia del papel que puede tener la administración pública para conseguir una economía en plena ocupación.

$S + T > I + G \rightarrow$  Recesión y paro.

$S + T < I + G \rightarrow$  Crecimiento de la economía

$S + T = I + G \rightarrow$  Economía en plena ocupación y equilibrio.



## 6.9. CRÍTICAS A LA POLÍTICA FISCAL: Las dudas clásicas respecto a la política fiscal.

### EL EFECTO EXPULSIÓN O “CROWDING OUT”

Tiene lugar cuando ante un proceso recesivo se aplica una Política Fiscal expansiva de **aumento G** o **disminución T** → (Déficit presupuestario) → provoca **una caída** de la demanda de inversión. Explicación: Cuando **aumenta** Déficit, el gobierno acude al mercado privado para financiarse → Venta de Títulos de Deuda Pública → Presión a la baja en los precios de los títulos → Presión aumento de rentabilidades de los títulos → **aumenta “i”** → **disminuye I\*** → (por el efecto multiplicador) caída del PIB.

### LOS RETRASOS O “EL EFECTO TITÁNIC”

Un problema que aparece con la Política Fiscal es el de los retrasos. Hay que prever dónde estará la economía (en el ciclo) cuando se produce la acción de ajuste.

Ejemplo: Cae la DAg → Recesión (Pero la inflación no responde con la rapidez de la caída de la DAg → las políticas restrictivas son consideradas un fracaso → y otra vez Política Fiscal expansiva → “stop and go” → Inestabilidad o inflación).

### PROVOCA O AGRAVA EL DÉFICIT COMERCIAL.

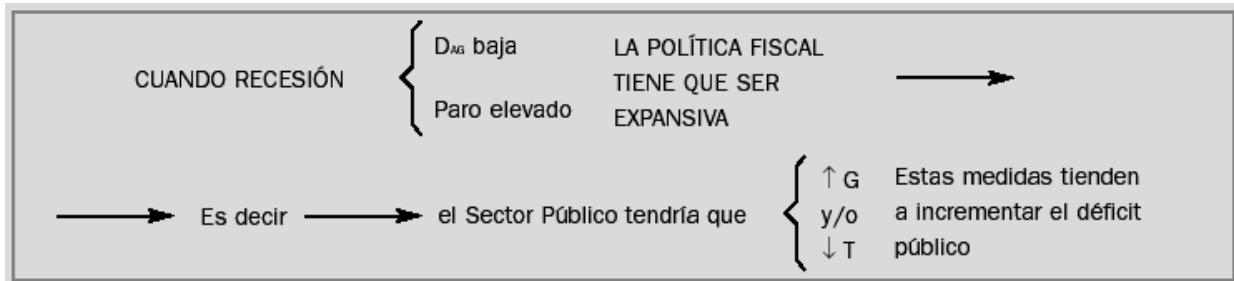
Explicación: Si DAg escasa → Recesión: Medidas **aumento G** o **disminución T** → Déficit presupuestario → Emisión Deuda Pública → Si la Deuda Pública es comprada por extranjeros, aumentará el valor de nuestra moneda respecto a las otras → **aumenta Importaciones (M)** o **disminución Exportaciones (X)**.

### ¿LA PmaC ES CONSTANTE?

Los clásicos opinan que la propensión marginal al consumo no es constante.

### 6.10. IDEAS FUNDAMENTALES DE LA POLÍTICA FISCAL

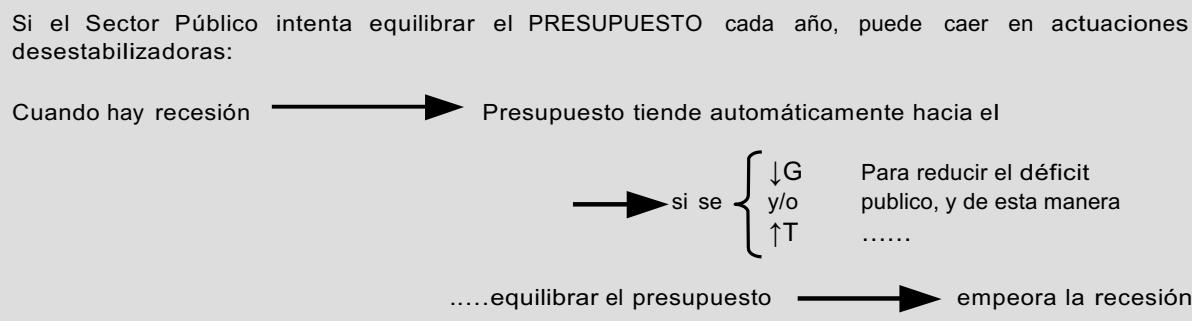
#### Política Fiscal expansiva



#### Política Fiscal restrictiva



#### La trampa del presupuesto equilibrado



#### DEUDA PÚBLICA

#### PRINCIPALES TÍTULOS O ACTIVOS EMITIDOS POR EL TESORO PÚBLICO

**Letras del Tesoro.** Se emiten cada quince días, en régimen de subasta y a plazo de tres meses, seis meses y un año. Su valor nominal es de 6000€ y también se emiten al descuento, exclusivamente en anotaciones en cuenta. No tienen retención fiscal, pero si tienen las entidades gestoras obligación de informar a la Hacienda Pública sobre las operaciones realizadas.

**Bonos del Estado.** Es un activo emitido a medio plazo, en la actualidad a tres y cinco años. Se representa, como los demás, en anotaciones en cuenta y se emite una vez al mes en régimen de subasta.

**Obligaciones del Estado.** Sus características son idénticas a las de bonos del Estado, salvo en que su plazo es de diez años. (Últimamente, también se emiten a 30 años).

### 6.11. RESUMEN DE IDEAS

- ✓✓ Keynes no cree que la economía tienda en equilibrio a la plena ocupación.
- ✓✓ Ante una recesión Keynes propone la aplicación de políticas fiscales activas: que nos conducirán inevitablemente a un déficit presupuestario.
- ✓✓ Intentar equilibrar el presupuesto en épocas de recesión nos lleva a frenar aún más la economía.



## ANEXO TEMA 6 LA CURVA DE PHILLIPS

### **¿Cómo pueden coexistir inflación y paro?: LA CURVA DE PHILLIPS**

#### **■ A partir de los años 30**

Objetivo de los macroeconomistas: controlar la DAg (demanda agregada).

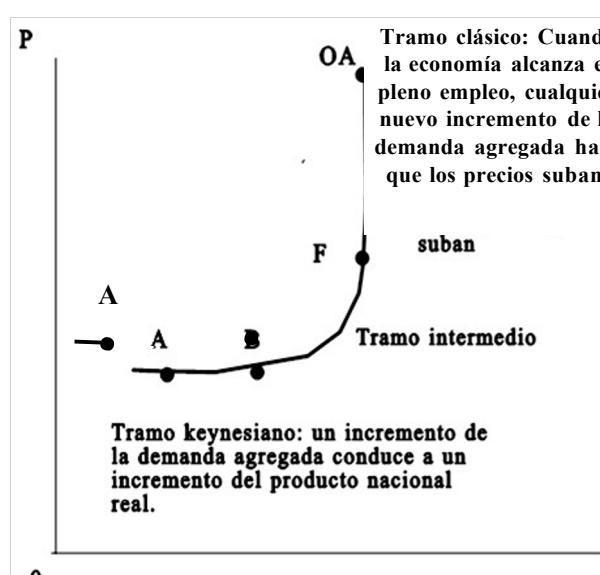
#### **■ A partir de los años 60**

Se empieza a dar importancia al estudio de SAg (oferta agregada).

Hoy en día cualquier estudio macroeconómico que no efectúe un análisis de las dos se considera incompleto.

### **ESTUDIO DE LA OFERTA AGREGADA**

En el tema 6 introdujimos el estudio de SAg de la teoría Keynesiana.



Esta figura repite la curva de oferta agregada de capítulos anteriores. Si se parte de un punto, como el A, en el que la economía se encuentra en una depresión, un incremento de la demanda aumentará el nivel de producción. La economía se moverá de A a B y los precios permanecerán estables. Una vez se haya alcanzado el pleno empleo en el punto F, cualquier nuevo incremento de la demanda agregada originará inflación, y los precios se moverán en un sentido ascendente a partir de F.

Un cambio en la DAg origina un movimiento a lo largo de una curva de oferta.

### **¿Pero esta visión del mundo es real?**

- Sugiere que siempre que las tasas de inflación sean altas, la economía se encuentra en plena ocupación.
- Siempre que el paro sea importante los precios tienen que ser estables.
- Pero hemos conocido tiempos en que han sido altas las tasas de inflación y las de paro, a la vez (Años 77-84)

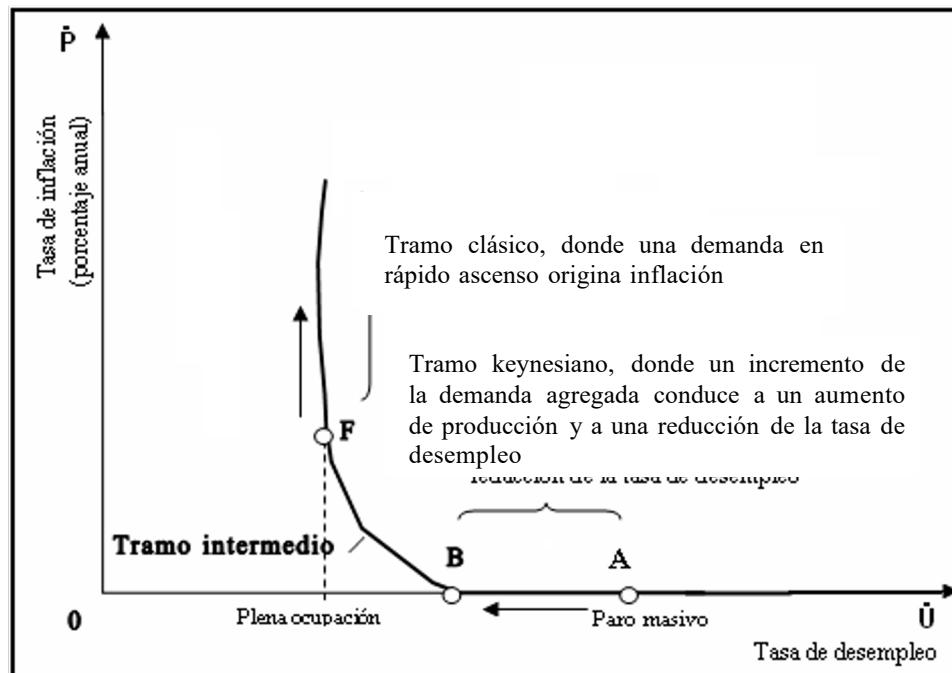
Si bien la figura anterior nos ha sido útil para introducir la idea de SAg es demasiado simple.

NO ES CONSISTENTE CON LO QUE HA OCURRIDO EN DECADAS RECIENTES.

## Anexo 6. La curva de Phillips

### La función de *Philips*: una representación alternativa

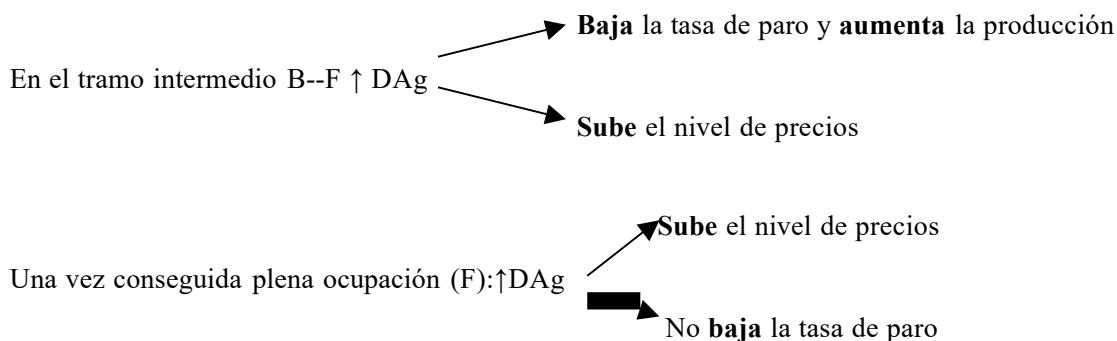
Diagrama que muestra en sus ejes los 2 PROBLEMAS FUNDAMENTALES:



### Función de *Philips*: El trade-off entre la INFLACIÓN y el PARO.

Las ideas principales keynesianas se repiten en este gráfico. A partir de un punto de depresión como el A, un incremento de la demanda mantendrá los precios estables. La tasa de inflación será nula. El nivel de producción aumentará. El desempleo disminuirá, tal como se muestra por el movimiento hacia la izquierda hasta B. En el tramo intermedio de B a F, un incremento de la demanda agregada se refleja en parte como inflación y en parte en términos de producción y empleo. Una vez se ha alcanzado el pleno empleo en F, un crecimiento más rápido de la demanda agregada se refleja totalmente como inflación, sin cambios en la tasa de desempleo.

A partir de un punto de depresión como A, si **aumenta** la DAg deja los precios estables. (Tasa inflación = 0).



## LA CURVA DE PHILLIPS DE LOS AÑOS 60

Durante los años 60, la economía se mueve a lo largo de una curva de *Phillips* suave y estable.

### ¿Por qué?

Empresas:

- Cuando hay PARO MASIVO: La planta y el equipo de las empresas están infrautilizados. Ante un **aumento** de la DAg, el empresario **aumenta** la producción, pero no los precios; Pues si **sube** los precios, pierde competitividad.
- Cuando la expansión continúa y la planta y el equipo se utiliza casi a 100%: los aumentos en producción son cada vez más pequeños y aumentan los precios para aumentar los beneficios.

## EL DILEMA DE POLÍTICA EXPANSIVA (P.E.) DE LOS AÑOS 60: EL CONFLICTO ENTRE INFLACIÓN Y PARO

EL TRADE-OFF entre inflación y paro.

Jugando con la DAg nos podemos mover a lo largo de toda la curva, pero:

### ¿Qué punto escoger, G o H?

G. - Inflación pequeña - Paro masivo

H. - Poco paro - Alta Inflación

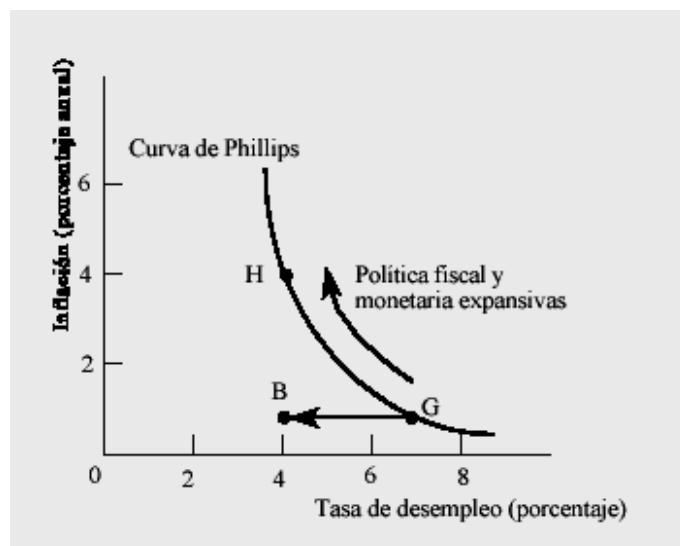
En EE.UU.

El intento de *Kennedy* y de *Johnson* era reducir el paro pero sin aumentar la inflación.

Medida: Restringir los aumentos de salarios ( $W_s$ ) y precios ( $P$ ) cuando aumenta la DAg → (Políticas de rentas)

→ esperaban llegar a B.

→ no lo consiguieron.



## LOS HECHOS

### EE.UU de 1961-69

Los datos económicos de paro e inflación coinciden con la segunda figura (el diagrama donde se muestra en sus ejes los 2 problemas fundamentales: inflación y paro), llamada CURVA DE PHILLIPS, desde que este célebre economista descubrió que los datos para el Reino Unido, entre 1863-1957, se ajustaban a la figura.

A partir de los años 70 la realidad no coincide con la Curva de *Phillips*. (Las observaciones están por encima y a la derecha de la curva de *Phillips*).

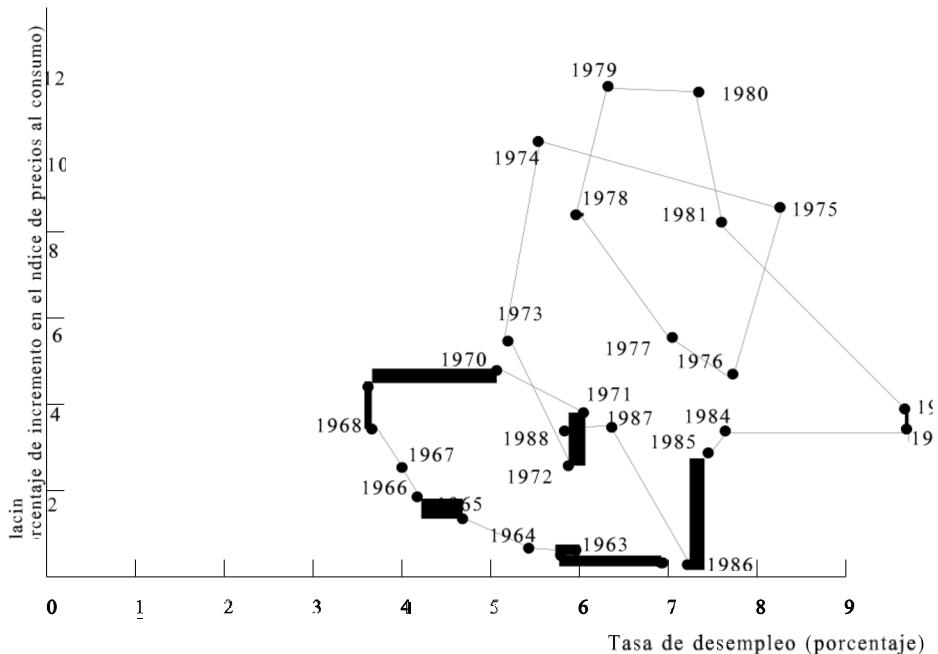
**ESTANFLACIÓN.** Combinación de altas tasas de paro (estancamiento) y una elevada tasa de inflación.

Si la economía no se mueve a lo largo de una curva de *Phillips* predecible, entonces ponemos en duda toda la Política Fiscal (P.F.) y Política Monetaria (P.M.) de gestión de DAG?

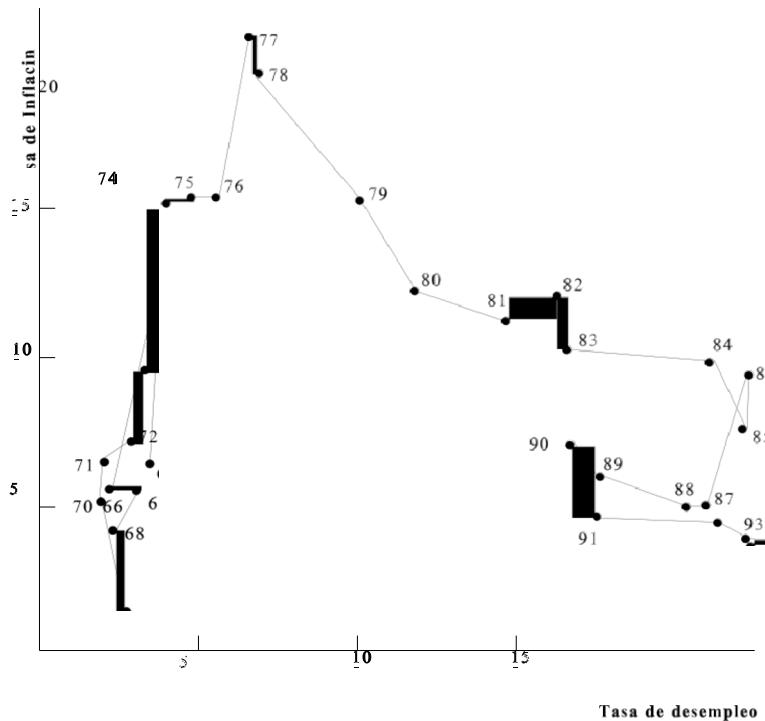
## Anexo 6. La curva de Phillips

### La inflación y el desempleo (en los EE.UU).

Los años sesenta trazan una curva de Phillips. Los puntos para los años setenta y ochenta están situados por lo general más elevados y más a la derecha, reflejando una mayores tasas de inflación y desempleo.



### La curva de Phillips. Caso español.



## LOS RESULTADOS DESDE 1970: LA ESTANFLACIÓN

- Los años 60 fueron la esperanza de que conseguiríamos el mejor de los mundos. PLENA OCUPACIÓN Y ESTABILIDAD PRECIOS.
- Años 70 → el peor de los mundos. Altas tasas de paro y de inflación.

### ¿POR QUÉ? ¿EN QUÉ NOS HEMOS EQUIVOCADO?

La época de la economía Keynesiana ha acabado; la revolución macroeconómica en la gestión monetaria y fiscal, que debemos a *Keynes* ha sido desbordada por la revolución microeconómica en el poder de los sindicatos y de las grandes sociedades anónimas.

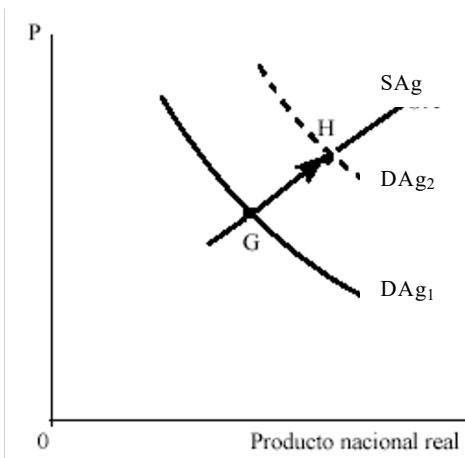
*John Kennet Galbraith*

**La inflación por tirón de la demanda, frente a la inflación por empujón de los costes.**

#### A) Inflación de demanda (mundo keynesiano, pre – 70s.).

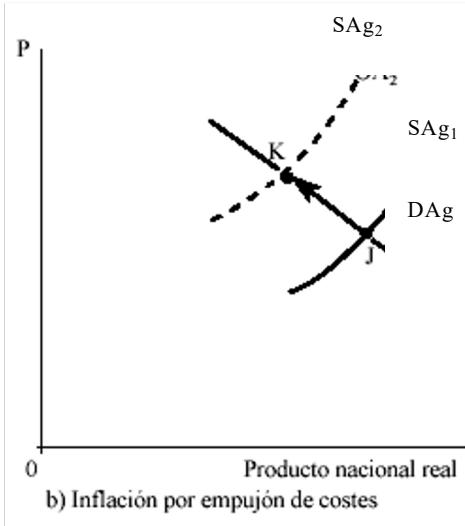
**Aumento** de la DAg (desplazamiento provocado un **incremento** de la Producción y Ocupación hacia la derecha) **genera un aumento** de la Demanda → presión alcista sobre los precios.

La economía se mueve de G a H.

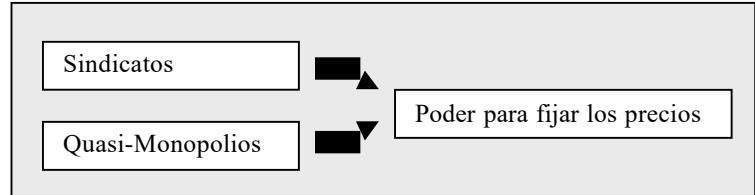


a) Inflación por tirón de la demanda

#### B) Inflación de costos o inflación por poder de mercado (años 70):



b) Inflación por empujón de costes



## Anexo 6. La curva de Phillips

Incluso en circunstancias de alto paro, un sindicato poderoso puede negociar una subida de Salarios (Ws).

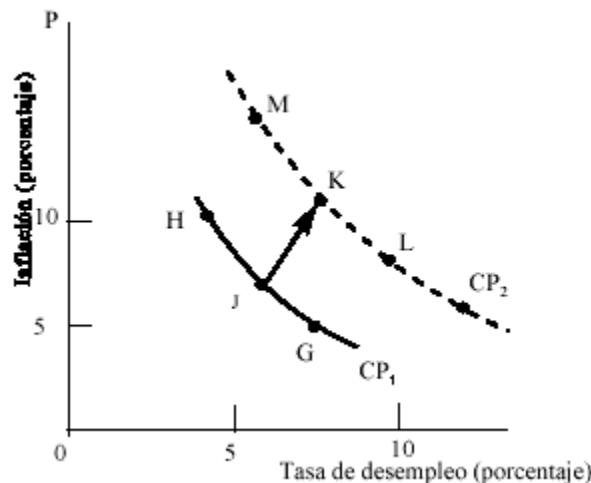
Incluso en circunstancias de poca DAg, una empresa monopolística puede subir los Precios (Ps).

Estos incrementos de costes se trasladan a los consumidores con una subida de precios (Ps) → Inflación de costos

Inflación de costos: Cuando los Ws. y los otros costos se trasladan a los consumidores en forma de incremento de precios.

### AÑOS 70: NUEVO FACTOR: PETROLEO Y EL CONTINUO INCREMENTO DEL CRUDO A LO LARGO DE LOS AÑOS 70

Subida de los costes de energía, calefacción, transporte → subida de los precios

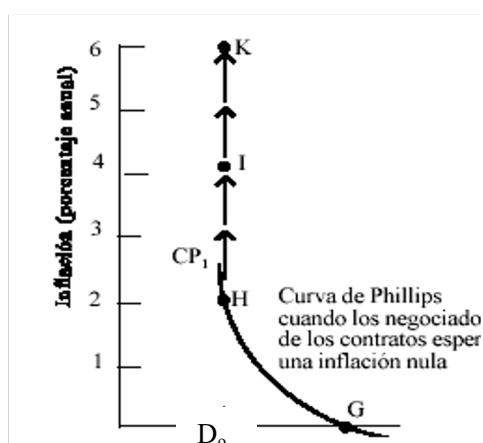


Si se restringiera la demanda para combatir la inflación, se incrementaría la tasa de paro de J a L

Si se expandiera la demanda para evitar una subida de la tasa de paro entonces se incrementaría la tasa de inflación de J a M

### LAS EXPECTATIVAS DE PRECIOS Y LA ESPIRAL SALARIOS-PRECIOS.

#### EL ARGUMENTO ACCELERACIONISTA



Situación inicial:

Precios estables, por lo tanto no se espera un aumento de precios, estamos en la situación G.

Supongamos que el gobierno supone que a G la tasa de paro es excesiva. Se aplican PM y PF expansivas con tal de incrementar la DAg hasta conseguir D<sub>0</sub>.

Efectos:

- Incremento importante de la producción.
- Incremento moderado de los precios (inflación demanda).
- Incremento muy pequeño de los salarios (pues no hay perspectivas de inflación). } Punto H

Pero H no es estable, por lo que,  $CP_1$  refleja los Ws (Salarios) que se negociaron bajo el supuesto de precios estables. Pero los precios ya no son estables y los contratos no duran siempre.

Presión para el incremento de Ws → incremento de los Costes empresas → Incremento de los Precios (inflación de costes) → pasamos de  $CP_1$  a  $CP_2$  → J  
 ⇒ incremento de la Inflación ⇒ Incremento de los Ws ⇒ incremento de los Costos ⇒ incremento de los P → ...

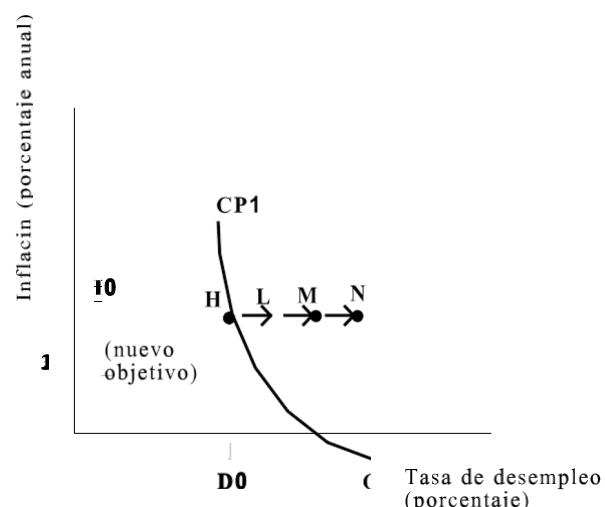
Ha comenzado la espiral y ya no hay nadie que la pare.

### Fijando límites a la tasa de inflación

Pero una tasa de inflación en continua aceleración es intolerable (El sistema monetario quebrará).

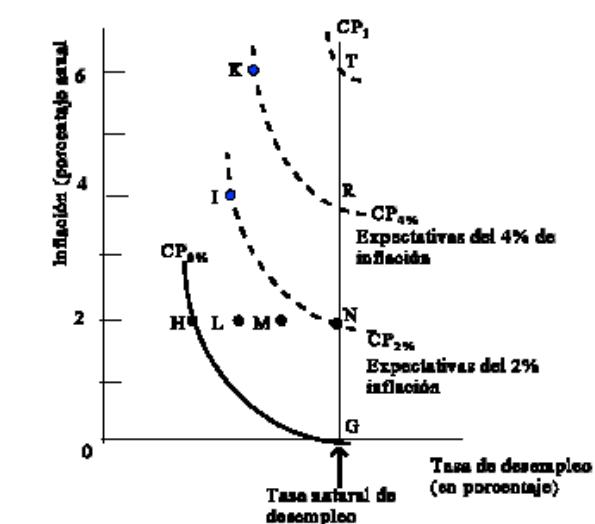
Imaginemos que en H las autoridades se dan cuenta del peligro de la espiral Ws-P y cambian su objetivo de Política Económica (P.E.) sobre paro a → No aumentar la tasa inflación. La DAg no aumenta.

Los trabajadores quieren más sueldos (pues la tasa de inflación 2% los ha perjudicado su poder adquisitivo) → Pero los empresarios no pueden aumentar Ws debido al control estatal → disminuye la Demanda → disminuye la Producción → ¿Aumentará el Paro hasta donde?



### LA CURVA DE PHILLIPS VERTICAL A LARGO PLAZO

#### Curva de Philips vertical



Supongamos que la demanda se controla de forma que se mantenga la tasa de inflación siempre a 2%. ¿Dónde se situará el equilibrio final en L? En M? En N?

Hay razones para creer que la economía se detendrá en N, sobre el equilibrio inicial G.

G → era el resultado de una amplia experiencia con una tasa de inflación nula. Tanto empresas como trabajadores habían tenido la oportunidad de ajustarse completamente al nivel estable de Precios.

En N → Tanto empresas como trabajadores están en la misma posición real que a G.

### Conclusión:

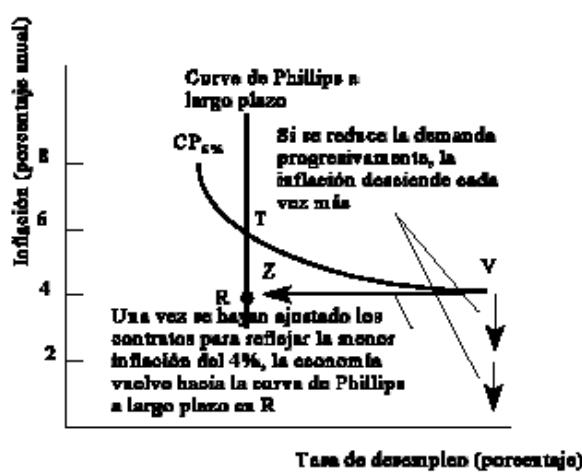
- A largo plazo no hay *Trade-Off* entre inflación y paro.
- No se puede conseguir permanentemente una tasa de paro aceptando más inflación.
- Pero a corto plazo la curva de *Phillips* no es vertical.

### Tasa natural de paro:

Es la tasa de equilibrio cuando la gente se ha ajustado por completo a la tasa de inflación existente.

A largo plazo, los cambios de la DAg afectan a los precios, pero no al nivel de producción (Q) u ocupación curva SAg clásica (La curva de *Phillips* a largo plazo se debe a M.Friedman).

## COMO ROMPER LAS EXPECTATIVAS INFLACIONISTAS



La curva de *Phillips* a corto plazo representa una trampa.

Los gobernantes pueden pensar que utilizando PM y PF pueden conseguir tasas de paro pequeñas a través de políticas de demanda expansivas.

Pero de hecho, esta no podrá mantenerla si no permiten que la inflación aumente en espiral.

Pero el problema es más grave, porque una vez la espiral inflacionista se aadecue como expectativa de los negociadores, sólo podrá ser eliminada a través de ↓ DAg, al coste de una elevada tasa de paro, a la derecha de la curva de *Phillips* a largo plazo.

### Costes a corto plazo:

- Partimos de T. Inflación del 6% Estable
- Las autoridades quieren reducir la inflación → Política Monetaria y Política Fiscal restrictivas
- Consecuencias: ↓ la DAg; ↓ las Ventas; ↓ la Producción; ↑ Paro

También debido a la competencia por vender ↓ la inflación (los precios ya no suben como antes). Los Ws se mantienen de acuerdo con lo negociado al 6%. Pero V es inestable (Ws → 6% pero ahora la inflación es de un 4%). Los trabajadores están dispuestos a negociar Ws de acuerdo con el 4% y no el 6%. Si PM y PF continúan restrictivas ↓ inflación por debajo de V.

Si se suaviza PM y PF entonces ↑ Costes (...) ↑ Producción; Paro hasta R. (a largo plazo)

### ¿Cómo evitar la espiral?

Como reducir las expectativas inflacionarias:

**Política de rentas:** La indicación de los contratos laborales (según el  $\otimes$  de precios), una política antiinflacionista moralmente convincente.

Como reducir la **tasa de paro natural** (La curva de *Phillips* a largo plazo).

Cambios en la tasa de natalidad, reducir el sueldo mínimo, replantear la política de subsidios de paro hacia la baja o con contratación estatal.

## 6.12. PREGUNTES TEMA 6

1. Què s'intenta demostrar en el model de Keynes?
2. La oferta agregada keynesiana.
3. Què és la propensió marginal al consum?
4. Què és la propensió marginal a l'estalvi?
5. Explica el concepte de multiplicador.
6. Com pot fer variar la Demanda Agregada l'Administració Pública?
7. Què és preferible pels polítics: apujar la despesa pública o abaixar els impostos? Quina de les dues opcions és més efectiva?
8. En què es basa l'automatisme de la Política fiscal segons el pensament keynesià?
9. Què és l'efecte expulsió o "crowding out"?
10. Què és l'efecte Titànic?
11. Per què la Política Fiscal agreuja el dèficit comercial?
12. Explica la Política Fiscal expansiva.
13. Explica la Política Fiscal restrictiva.
14. En què consisteix la trampa del pressupost equilibrat?
15. Quins són els principals títols o actius emesos pel Tresor Públic? En què es diferencien?
16. Comenta: El dèficit públic és el resultat de la ineficiència en la gestió dels recursos públics per part dels polítics.
17. PMC.
18. Segons Keynes en què falla el capitalisme?
19. Si recessió què hem de fer segons keynesians?
20. Per què van ser tant durs els efectes del 'Crack de 1929'?
21. Si inflació Demanda segons Política Fiscal?
22. Pressupost equilibrat?
23. Quina és l'aportació de Phillips al debat entre els clàssics i els keynesians?(6bis)



## 7. LA POLÍTICA MONETARIA: La teoría cuantitativa del dinero

### OBJETIVOS DE ESTA LECCIÓN:

- » Cómo controlando la cantidad de dinero circulante se puede controlar la estabilidad económica.
- » Cómo los bancos son capaces de crear dinero.
- » Qué instrumentos dispone un banco central para poder controlar la cantidad de dinero que circula en un país.
- » Aprender que desde el 1-01-99 tenemos una nueva moneda llamada euro, y la política monetaria se realiza conjuntamente en los países del Eurosistema.



### ESQUEMA:

- » **FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA POLÍTICA MONETARIA**
  - La Teoría Neocuantitativa del Dinero
- » **LAS CARACTERÍSTICAS DE UN SISTEMA BANCARIO**
  - Los Bancos, el Coeficiente de Caja y la Creación del Dinero
- » **EL DINERO EN EL SISTEMA FINANCIERO ACTUAL**
  - Dinero Legal y Dinero Bancario
  - Tipos de Depósitos
  - La Definición Empírica de Dinero
- » **EL BANCO DE ESPAÑA**
  - Principales Funciones del Banco de España
  - El Bco. de España y el Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)
  - Órganos Rectores del SEBC
- » **OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL SEBC**
- » **LOS INSTRUMENTOS ORTODOXOS DE LA POLÍTICA MONETARIA**
  - La Manipulación del Coeficiente de Caja
  - Operaciones de Mercado Abierto (Open Market)
  - Variación en los Tipos de Interés ("i")
- » **LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA DEL SEBC**
  - Coeficiente de Caja
  - Operaciones de Mercado Abierto
  - Facilidades Permanentes
- » **CRITICAS A LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA**
  - La Trampa de la Liquidez
  - La Sensibilidad de la Inversión a un Cambio en los Tipos de Interés
  - ¿V Estable?
  - La Asimetría de la Política Monetaria
- » **RESUMEN DE IDEAS**

## 7.1. FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA POLÍTICA MONETARIA

Núcleo ideológico: Irving Fisher, Frederich A. Hayeck y Milton Friedman (Univ. de Chicago).

Seguidores del pensamiento clásico; rechazan las relaciones básicas del modelo keynesiano (PmaC constante, efecto expulsión, efecto exportaciones netas, retardos...).

Resaltan la importancia de las variaciones en la cantidad de dinero respecto a la evolución de la economía.

Inoperancia de las políticas de estabilización en el mejor de los casos; cuando no, producen fuertes perturbaciones en el sistema económico en su conjunto. Inconveniencia de la Política Fiscal activa.

Existencia de una tasa natural de desempleo que depende sólo de factores reales y que únicamente se puede reducir a largo plazo.

Existe una relación entre la tasa de variación de la M (cantidad de dinero) y las fluctuaciones económicas y la inflación a largo plazo.

### **7.1.1. LA TEORÍA NEOCUANTITATIVA DEL DINERO**

**EL ESTADO DESPILFARRA LOS RECURSOS QUE UTILIZA:** Gasta no sólo lo que recauda, sino que incurre permanentemente en déficits presupuestarios, asignando, además, las distintas partidas de gasto de forma ineficiente por la presiones que recibe de los distintos grupos.

Las autoridades no pueden fijar como objetivo a corto plazo la reducción de la tasa de desempleo, dado que éste depende de factores reales que sólo es posible modificar a largo plazo: rigideces institucionales, ineficacia del mercado de trabajo, nuevas tecnologías, etc. (Factores que determinan el nivel de empleo y la tasa natural de paro).

Las autoridades económicas sólo deben proveer a la economía de una cantidad de dinero que crezca de acuerdo a una regla concreta -compatible con el crecimiento esperado-. Y en cuanto sea posible:

- Reducir el tamaño del sector público
- Suprimir las regulaciones administrativas que encorsetan el funcionamiento de las fuerzas libres del mercado

## 7.2. LAS CARACTERÍSTICAS DE UN SISTEMA BANCARIO

La hipótesis fundamental, en la que se basa, es que existe una cierta relación entre M, V, P y Q.

Siendo

M = Masa monetaria

V = Velocidad circulación del dinero

P = Nivel de precios

Q = Producción de bienes y servicios

Y siendo la relación  $M \times V = P \times Q$  (Fisher).

Restricción: **V es constante**

## TEORÍA:

Manifiesta que la variación en la cantidad de dinero es la causa del cambio en el PN nominal, en un porcentaje similar; es por ello, que si queremos un crecimiento económico estable, sin fluctuaciones en el nivel de precios, la cantidad de dinero tiene que aumentar de acuerdo al crecimiento real del PIB.

Si la Política Monetaria consiste en controlar la cantidad de dinero, deberemos conocer el funcionamiento del sistema financiero y, concretamente, del sistema bancario; pues los bancos son capaces de crear dinero. Y si queremos controlar la cantidad de dinero que circula en el país, debemos conocer y controlar los mecanismos que permiten a los bancos crear dinero.

### 7.3. EL DINERO EN EL SISTEMA FINANCIERO ACTUAL

#### 7.3.1. LOS BANCOS, EL COEFICIENTE DE CAJA Y LA CREACIÓN DEL DINERO

Los bancos tienen CAPACIDAD DE CREAR DINERO

De todo el dinero que la gente deposita en los bancos, la ley obliga a éstos a mantener un porcentaje en líquido: Este es conocido como coeficiente de caja o de reservas, o encaje bancario. De este porcentaje una parte estará depositado en el banco central y la otra en efectivo en el propio banco.

En 1990 este coeficiente se redujo del 17 al 5%. Desde 1999 es del 2%.

Cómo los bancos crean dinero de la nada y no es considerado una estafa piramidal

Uno de los principios en los que se asienta el actual sistema bancario es el de la confianza. Confianza en que si vamos a sacar dinero al banco, el banco nos lo dará. Sin embargo, al mismo tiempo todos somos conscientes de que si fuera todo el mundo de golpe a un banco a pedir que nos den nuestros ahorros, el banco no va a poder devolvérnoslos.

¿Cómo se explica esto y qué efectos tiene en la economía? La respuesta la encontramos en el denominado encaje bancario, o coeficiente de caja, y el efecto multiplicador del dinero.

Cuando nosotros depositamos dinero en un banco, el banco está obligado a conservar en sus arcas sólo una parte del mismo, mientras que, con el resto, puede utilizarlo para otras operaciones. **El porcentaje de dinero que el banco necesariamente ha de tener en su caja es el denominado coeficiente de caja o encaje bancario.** En la zona Euro ese porcentaje lo fija el Banco Central Europeo y en estos momentos es del 2 por cien. A esto se une que, por medidas de seguridad, en las sucursales bancarias se intenta no tener grandes cantidades de dinero. De hecho, para hacer retiradas de efectivo de importe elevado, de unos 4.000 a 6.000 euros, se deberían pedir con antelación para que la sucursal prepare el dinero.

A pesar de esto, como decía al principio, confiamos en que si queremos nuestro dinero, lo tendremos. Para respaldar al sistema bancario y justificar esa confianza se crea el Fondo de Garantía de Depósitos, un Fondo donde todos los bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito deben aportar, aproximadamente, una media del 0,6 por mil de todos los depósitos realizados. Este Fondo nos garantiza que si la entidad bancaria no puede pagar, por ejemplo por encontrarse en quiebra, será el Fondo el que nos devuelva nuestros depósitos con un límite de 100.000 euros por depositante y entidad de crédito. Por tanto, si una persona tiene 2 depósitos de 100.000 euros, cada uno, en un banco que quiebra sólo le devolverán 100.000 euros. Si una persona tiene un depósito de 100.000 euros en un banco y otro depósito de 100.000 euros en otro banco y quiebran los dos bancos le devolverán los 200.000 euros.

---

Hemos visto que el encaje bancario obliga al banco a tener un 2 por ciento de lo que ingresemos en sus cajas, pero ¿qué pasa con el otro 98 por ciento? El banco puede disponer de ese dinero a su antojo, aunque lo normal será que vuelva a prestarlo a otra persona produciéndose así el denominado **efecto multiplicador del dinero**.

Vamos a partir de las siguientes premisas:

- Los bancos prestan todo lo que pueden.
- Los ciudadanos gastan todo lo que reciben prestado y los que cobran ese dinero lo ingresan en su banco correspondiente.

**LA CREACIÓN DE DINERO**      Hipótesis: Coeficiente de caja 20% de los depósitos a la vista

El Sr. Leandro Gao ingresa 100.000 euros en el Banco A en forma de cuenta corriente (c.c.). El banco A tiene 100.000 euros más en el PASIVO (depósitos a la vista).

		<b>Banco A</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas en efectivo:	100.000	Depósitos a la vista: (cuenta corriente Sr. Gao)
Legales: 20.000		100.000
Exced.: 80.000		
<b>TOTAL</b>	<b>100.000</b>	<b>TOTAL</b>
		<b>100.000</b>

El BANCO A tiene unas reservas excedentes de 80.000 €. Está en posición de ofrecer préstamos:

El Banco A concede un préstamo de 80.000 € a una zapatería.

Pero no se lo da en billetes, sino que le crea una cuenta corriente: pudiendo emitir cheques contra el depósito.

		<b>Banco A</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	100.000	Depósitos a la vista:
Créditos	80.000	(Sr. Gao: 100.000) (Zapatería: 80.000)

Supongamos que la zapatería trabaja con el banco B y deposita un cheque por valor de 80.000 €. Las cuentas de los bancos quedarán:

		<b>Banco A</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	20.000	Depósitos a la vista:
Créditos	80.000	(c/c Sr. Gao)
		<b>Banco B</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	80.000	Depósito a la vista:
Legales: 16.000		80.000
Exced.: 64.000		Zapatería

El Banco B tiene ahora unas RESERVAS EXCEDENTES de 64.000 €. Está en posición de ofrecer préstamos, y se los presta al Sr. Capdevila que trabaja con el BANCO C.

Cambios:

		<b>Banco C</b>
ACTIVO	PASIVO	
Reservas	64.000	Depósitos a la vista:
Legales: 12.800		64.000
Exced.: 51.200		Sr. Capdevila

MULTIPLICADOR DE LOS DEPÓSITOS =  $(100 + 80 + 64 + \dots) = 1/R$

(Creación de dinero) =  $1/R$ , siendo R el Coeficiente de Reservas Legales

El dinero se ha multiplicado y éste es lo que se conoce como el efecto multiplicador del dinero y viene determinado por la siguiente formula:

Multiplicador del dinero bancario:  $1/\text{coeficiente de caja}$

En nuestro ejemplo, de 1 euro, el sistema bancario es capaz de hacer 5. Es decir, el sistema bancario es capaz de convertir los 100 euros del personaje X en 500 euros.

En estos momentos en la zona euro el efecto multiplicador del dinero sería de:

Multiplicador del dinero bancario en la zona euro:  $1/0,02 = 50$ .

Esto quiere decir que si el Banco Central emite 1 millón de euros, realmente en el mercado se pueden crear, al final del proceso, 50 millones de euros.

Por eso, en determinados ámbitos, se acusa al sistema bancario de ser una [estafa piramidal](#), ya que, realmente se está financiando con dinero que no se tiene y que se tendría que devolver a otro en un momento dado. ¿En qué se diferencia de estas estafas? Básicamente en que está regulada. Existe un estricto control por parte de las autoridades en cuanto a los riesgos que pueden asumir, la diversificación de activos, se crea el Fondo de Garantía de Depósitos para hacer frente a los impagos... Pero, en última instancia, se basa en la confianza y en que es un mal necesario para poder operar con normalidad, hoy en día, es inviable volver a un sistema en el que todos tengamos nuestro dinero en casa y en el que no existan bancos, sería volver a la Edad Media.

Con el coeficiente de caja se controla la cantidad de dinero total que hay en el país.

El sistema bancario puede crear depósitos en cantidades iguales a un múltiplo de las reservas que adquiere.

En la práctica nunca se llega a crear el máximo dinero posible por dos motivos:

- Miedo a no tener suficiente con las reservas legales, se hacen reservas en exceso.
- Cuando se obtiene un préstamo, generalmente, la gente quiere mantener una parte en efectivo.

Cuando el efectivo está en el bolsillo de la gente es, en algún sentido, dinero normal (el euro que tengo en el bolsillo es tan solo un euro), pero cuando el efectivo se deposita en un banco se convierte en base monetaria: “dinero de alta potencia”: este euro es reserva bancaria: “sobre esta base de reserva, el sistema bancario puede construir una superestructura de hasta 5 € de dinero en depósitos a la vista” (si el coeficiente de caja es del 20%).



### 7.3.2. DINERO LEGAL Y DINERO BANCARIO

El *dinero legal* es el dinero signo emitido por una institución que monopoliza su emisión y adopta la forma de moneda metálica o billetes. El *dinero bancario* son los activos financieros indirectos de determinados intermediarios financieros que son aceptados generalmente como medios de pago (cheques, letras, pagarés, etc.).

### 7.3.3. TIPOS DE DEPÓSITOS

Cabe distinguir tres categorías:

- **Depósitos a la vista (cuentas corrientes).** Son los que gozan de una disponibilidad inmediata para el titular y se pueden utilizar cheques para su disposición.
- **Depósitos de ahorro (libretas de ahorro).** Admiten prácticamente las mismas operaciones que los depósitos a la vista.
- **Depósitos a plazo.** Dinero dejado a plazo fijo y que no se pueden retirar sin una penalización.

### 7.3.4. LA DEFINICIÓN EMPÍRICA DE DINERO

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

#### Tres posibles definiciones de dinero u oferta monetaria:

**M1:** Efectivo en manos del público (billetes, monedas) + depósitos a la vista (cuentas corrientes)

**M2:** M1 + depósitos de ahorro + los depósitos a plazo.

**M3:** M2 + pasivos del sistema bancario (OPB): valores negociables, participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario.

La variable objetivo de control en la Unión Europea es la M3.

## 7.4. EL BANCO DE ESPAÑA

### 7.4.1. PRINCIPALES FUNCIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España, de acuerdo con su Ley de Autonomía de 1 de junio de 1994, desempeña las siguientes funciones:

- Definir y ejecutar la política monetaria. Objetivo primordial: la estabilidad de precios. (A partir de enero 1999 esta función corresponde al BCE).
- Ejecutar la política cambiaria y mantener y gestionar las reservas exteriores.
- Supervisar la solvencia y el comportamiento de las instituciones de crédito.

Otras funciones:

- Contribuir al buen funcionamiento y estabilidad del sistema financiero y del sistema de pagos.
- Emitir y poner en circulación los billetes y monedas de curso legal.
- Actuar como tesorero y agente financiero del Gobierno.
- Asesorar al Gobierno y elaborar estudios necesarios en relación a sus funciones.

### 7.4.2. EL BANCO DE ESPAÑA Y EL SISTEMA EUROPEO DE BANCOS CENTRALES (SEBC)

El SEBC está formado por el Banco Central Europeo (BCE) y por los bancos centrales nacionales (BCN) de la Unión Europea. A partir de enero de 1999, con el nacimiento del euro, las siguientes funciones básicas, en cuyo desarrollo participa el Banco de España, corresponden al SEBC.

- Definir y ejecutar la política monetaria de la UE. Objetivo básico: estabilidad de precios.
- Ejecutar la política cambiaria, realizar operaciones de cambio, y gestionar las reservas oficiales de divisas de los estados miembros del Eurosistema (formado por el BCE y los 15 bancos centrales nacionales (BCN) participantes del euro)
- Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos.
- Emitir los billetes de curso legal.

### 7.4.3. ÓRGANOS RECTORES DEL SEBC

- **Consejo de Gobierno:** Es el órgano supremo del BCE; está compuesto por los miembros del Comité Ejecutivo y los gobernadores de los BCN del Eurosistema. (15).
- **Comité Ejecutivo:** Formado por el presidente, el vicepresidente y otros cuatro miembros.
- **Consejo General:** Compuesto por el presidente, el vicepresidente y los gobernadores de los 27 BCN.

## 7.5. OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL SEBC

Primordial (art. 104. Tratado de Maastricht): Mantener la estabilidad precios.  
 Complementario: Apoyar las políticas económicas generales de la Comunidad Europea.

## 7.6. LOS INSTRUMENTOS ORTODOXOS DE LA POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria se refiere a las decisiones que las autoridades monetarias toman para alterar el equilibrio en el mercado de dinero; es decir, para modificar la cantidad de dinero o el tipo de interés.

**MISIÓN:** Estabilidad de precios.

- si hay RECESIÓN (Insuficiente DAg) → Aumentar la cantidad de dinero (P. Monetaria **Expansiva**).
- si hay INFLACIÓN (Exceso DAg) → Restricción de la cantidad de dinero (P.M. **Restrictiva**).

### 7.6.1. LA MANIPULACIÓN DEL COEFICIENTE DE CAJA

También llamado Encaje Bancario o Coeficiente Legal de Reservas: Porcentaje de los depósitos que la ley obliga a los bancos a mantener en reservas líquidas.

Funcionamiento:

- **P.M. expansiva:** Cuando el Banco Central reduce el coeficiente de caja → disminuyen las reservas líquidas que los bancos están obligados a mantener → **aumenta** la capacidad prestataria de los bancos → **aumenta** la cantidad de depósitos que pueden crear los bancos.
- **P.M. restrictiva :** Cuando el Banco Central aumenta el coeficiente de caja → aumentan las reservas líquidas que los bancos están obligados a mantener → **disminuye** la capacidad prestataria de los bancos → **disminuye** la cantidad de depósitos que pueden crear los bancos.

*Ejemplo:*

Con unas reservas totales de 1000 millones de \$ si se incrementa el coeficiente del 10 al 12,5%  
 ⇒ la cantidad máxima de depósitos a la vista se reduce de 1.000 a 800 millones de \$.

### 7.6.2. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO (OPEN MARKET)

Un banco central puede controlar la cantidad de dinero circulante: compra / venta Deuda Pública.

Funcionamiento:

- **P.M. restrictiva:** Si euforia inflacionista (DAG excesiva) → Reducir la cantidad de dinero que circula. ¿Cómo? → Vendiendo Deuda Pública.

- **P.M. expansiva:** Si hay recesión (DAg insuficiente) hay que **aumentar la cantidad de dinero** que circula ¿Cómo? **Comprando Deuda Pública:** Aumenta la cantidad de reservas de los bancos y la cantidad de dinero en depósitos a la vista (cuentas corrientes) que los bancos pueden crear.

Ejemplo:

Compra por el banco central de un título de Deuda Pública de 6.000 \$ R.D.

Vendedor: Sr. Juan de la Cosa. Coeficiente de Caja = 20%. Multiplicador depósitos =  $1/0,2 = 5$ .

**1ª Fase a)** El Banco Central da 6.000 \$ R.D. al Sr. Juan de la Cosa.

b) Sr. Juan de la Cosa deposita el cheque en el Banco Popular → Las reservas del B. Popular suben 6.000 \$ R.D por lo que la oferta monetaria ha crecido en 6.000 \$ R.D.

**2ª Fase** El B. Popular tiene 1.200 \$ R.D. en reservas excedentes que pueden ser prestadas:

- Posibilidad de incrementar en 30.000\$ R.D. depósitos a la vista (multiplicador depósitos)
- Posibilidad de incrementar en 30.000\$ R.D. la cantidad de dinero.

#### Conclusión:

- Cuando un Banco Central quiere las reservas bancarias y por lo tanto una expansión de la oferta monetaria: **COMPRA TÍTULOS**.
- Si un Banco Central quiere disminuir la oferta monetaria: **VENDE TÍTULOS**.

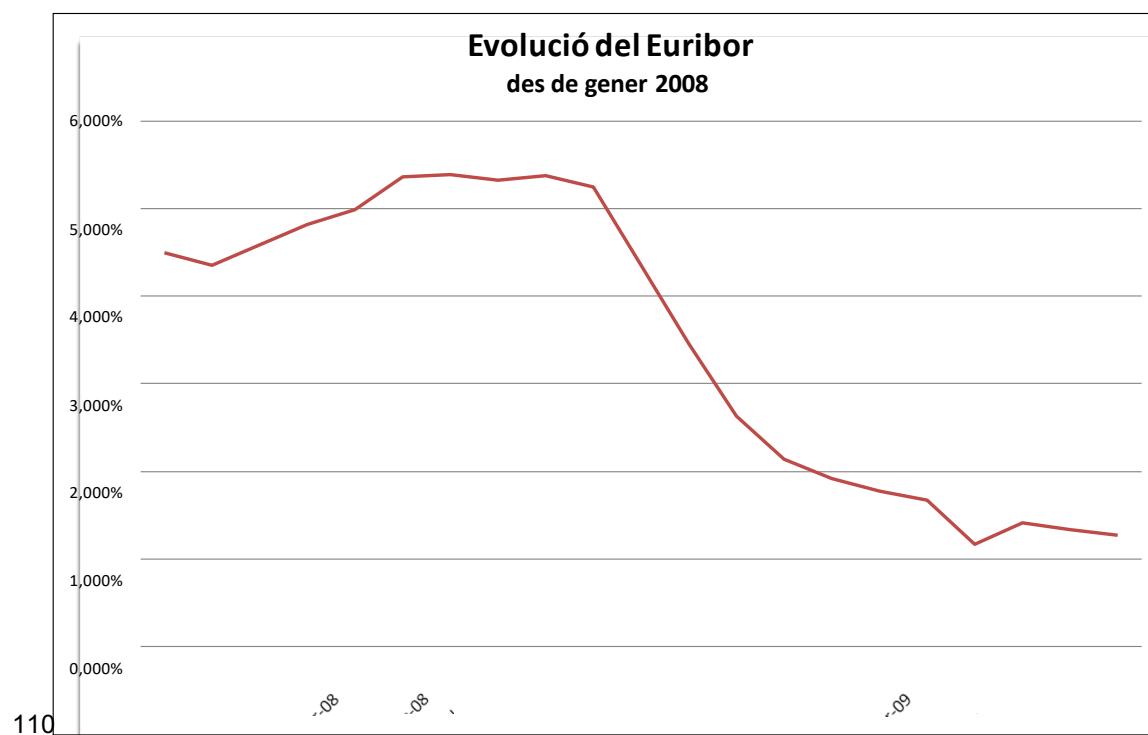
#### 7.6.3. VARIACIÓN EN LOS TIPOS DE INTERÉS (“i”)

Tipo de interés: Alquiler que se ha de pagar por un dinero prestado.

Un banco central actúa como banco de bancos: prestando dinero a los bancos.

Funcionamiento:

- P.M. restrictiva: Si euforia inflacionista (DAg excesiva): El banco central debe subir “i” y en consecuencia será más caro pedir dinero prestado, se frenará el consumo y la inversión.
- P.M. expansiva: Si recesión (DAg insuficiente): El banco central debe bajar “i” y, en consecuencia, será más barato pedir dinero prestado, se estimulará el consumo y la inversión, crecerá la DAg.



## 7.7. LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA DEL SEBC

1. Coeficiente de caja.
2. Operaciones de mercado abierto.
3. Facilidades permanentes.

### 7.7.1. COEFICIENTE DE CAJA

Objetivos:

- " La estabilización de los tipos de interés del mercado monetario.
- " Dotar de mayor o menor liquidez al sistema bancario.

Las entidades deben cumplir con el coeficiente de caja sobre la base de sus activos medios durante un período de mantenimiento de un mes, y no de forma diaria.

Su valor ha sido fijado en un 2%.

Los depósitos obligatorios exigidos por el coeficiente de caja se remuneran a un tipo de interés que es la media, en el período de mantenimiento, del tipo de interés de las operaciones principales del Eurosistema.

### 7.7.2. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Son el principal instrumento utilizado por el Eurosistema.

Objetivos:

- " Control de los tipos de interés "i".
- " Gestión de la liquidez del mercado.
- " Señalización de la orientación de la P.M.

#### **PROCEDIMIENTOS PARA LA EJECUCIÓN DEL OPEN-MARKET:**

- " Subastas estándar (24h. desde el anuncio hasta la adjudicación).
- " Subastas rápidas (Se ejecutan dentro de un periodo de 1 hora). El SEBC puede seleccionar un número limitado de entidades a participar.
- " Procedimientos Bilaterales. El SEBC realiza transacciones con una entidad o con un grupo de entidades sin utilizar "subasta".

#### **INSTRUMENTOS DEL OPEN MARKET:**

##### **Operaciones temporales**

Principal instrumento de mercado abierto del SEBC.

El SEBC compra o vende activos de garantía (renta fija negociable y otros activos, negociables y no negociables, que resultan de particular importancia para los mercados financieros) mediante repo (compra/venta con pacto de reventa/recompra).

Tipos:

- " **Operaciones principales de financiación**
  - Operaciones de inyección de liquidez.
  - Se ejecutan cada semana y vencen cada dos (subastas estándar).

#### ■ Operaciones de financiación a más largo plazo

- Operaciones de inyección de liquidez.
- Se ejecutan cada mes y vencen cada 3 (subastas estándar).

#### ■ Operaciones temporales de ajuste (fine-tuning)

- Operaciones de inyección y absorción de liquidez.
- Frecuencia no estandarizada (cuando sea necesario). Vencimiento no estandarizado.
- Subastas rápidas o procedimientos bilaterales.

#### ■ Operaciones temporales estructurales

- Operaciones de inyección de liquidez.
- Su frecuencia puede ser regular o no. Su vencimiento no está a priori estandarizado.
- Se ejecutan mediante subastas estándar.

### Operaciones en firme

Compra-venta de activos con la transferencia completa de la propiedad del vendedor al comprador sin que exista ningún *repo*. Se ejecutan sólo con propósitos estructurales y de ajuste. Se ejecutan a través de procedimientos bilaterales.

### Emisión de certificados de Deuda

- Los "certificados" se emiten con el objeto de absorber liquidez del mercado.
- Los "certificados" se emiten al descuento.
- Tienen un plazo inferior a 12 meses.

### Swaps de divisas

Objetivo: **Regular la liquidez y controlar los tipos de interés.**

Consiste en la compra/venta de una moneda extranjera con euros con el compromiso de una reventa/recompra en una fecha estipulada.

### Captación de depósitos a plazo

Objetivo: **Absorber liquidez en el mercado.**

El SEBC puede ofrecer a las entidades -mediante subastas rápidas o procedimientos bilaterales- la colocación de depósitos remunerados a plazo fijo en el banco central nacional donde la entidad está establecida. La remuneración se paga al vencimiento de los depósitos.

### OTRA TIPIFICACIÓN DE LAS OPERACIONES DE OPEN-MARKET:

En relación con sus objetivos, regularidad y procedimientos, las operaciones de mercado abierto pueden dividirse en las 4 categorías siguientes:

#### ■ Operaciones principales de financiación

- Inyección regular de liquidez, de frecuencia semanal y vencimiento 2 semanas.
- Se ejecutan por los bancos centrales nacionales mediante subastas estándar.
- Desempeñan un papel crucial en la consecución de los fines de las operaciones de mercado abierto del SEBC y proporcionan el grueso de la financiación del sistema crediticio.

#### ■ Operaciones de financiación a más largo plazo

- Inyección de liquidez de frecuencia mensual y vencimiento de 3 meses.
- Su objetivo es proporcionar a las entidades financiación adicional a más largo plazo.
- Se ejecutan por los bancos centrales nacionales mediante subastas estándar.

- En estas operaciones, el SEBC, como regla general, no pretende enviar señales al mercado y, por tanto, actúa, normalmente, como aceptante de tipo de interés.

#### ■ Operaciones de ajuste (Fine-tuning)

- Control "puntual" de los "i" y de la liquidez del mercado.
- Se ejecutan principalmente mediante "operaciones temporales". Pero también pueden realizarse mediante "operaciones en firme", "swaps de divisas" y "captación de depósitos a plazo".
- Normalmente se ejecutan por los bancos centrales nacionales a través de "subastas rápidas" o "procedimientos bilaterales".

#### Operaciones estructurales

Estas operaciones se ejecutan siempre que el BCE desea ajustar la posición del estructural del SEBC frente al sector financiero.

- La "**emisión de certificados de deuda**" es el principal instrumento para realizar operaciones de absorción de liquidez.

### 7.7.3. FACILIDADES PERMANENTES

Objetivos: **Proporcionar y absorber liquidez a 1 día.**

Señalar la orientación general de la P.M. y controlar los "i" a 1 día.

**Dos tipos de "Facilidades Permanentes":**

#### ■ Facilidad Marginal de Crédito

- Las entidades pueden utilizar la "**FMC**" para obtener liquidez a 1 día de los bancos centrales nacionales contra **activos de garantía**.
- "**no limits**" al crédito, excepto el de presentar activos de garantía suficientes.
- El "i" de la **FMC** representa normalmente un **máximo** para el "i" del mercado a un día.

#### ■ Facilidad de Depósito

- Las entidades pueden utilizar la "**FP**" para realizar depósitos a 1 día en los bancos centrales nacionales.
- "**no limits**".
- El "i" de la **FP** constituye normalmente un mínimo para el "i" del mercado a un día.

## 7.8. CRITICAS A LA EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA

### 7.8.1. LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ

La "**trampa de la liquidez**": Paul Krugman, observando la crisis de los años 90 en Japón, defiende que si la economía está en una profunda recesión y el tipo de interés es muy bajo, podría ocurrir que la demanda de dinero fuera perfectamente elástica (horizontal). Si en estas circunstancias las autoridades monetarias deciden aumentar la cantidad de dinero – una política monetaria expansiva que estimule la economía – el tipo de interés no se verá modificado.

Dicho de otra manera: cuando los tipos de interés son ya muy bajos, por más que se baje aún más, difícilmente se estimula la economía.

## 7.8.2. LA SENSIBILIDAD DE LA INVERSIÓN A UN CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS

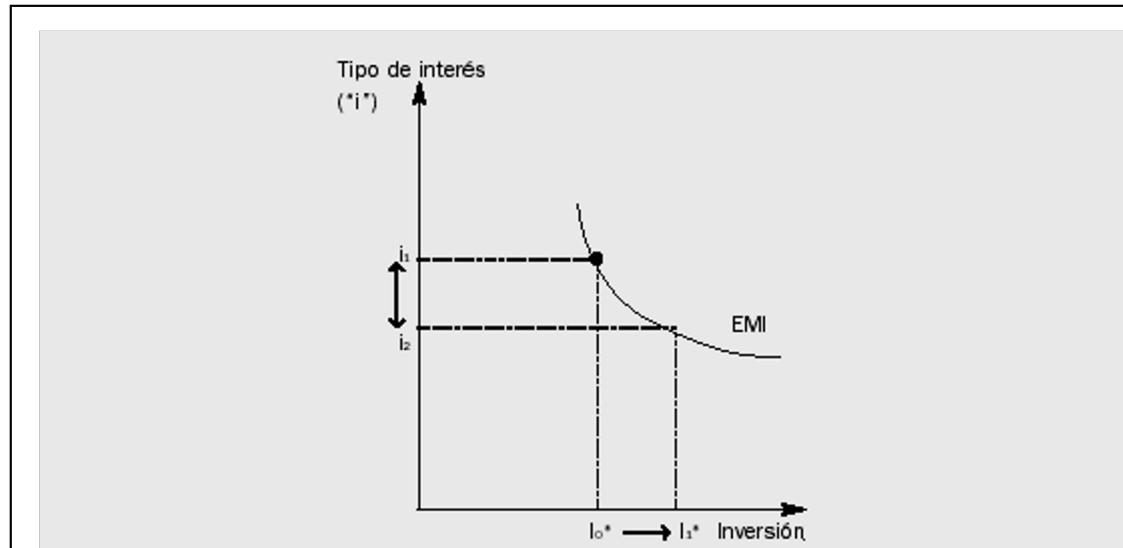
**CASO A:**

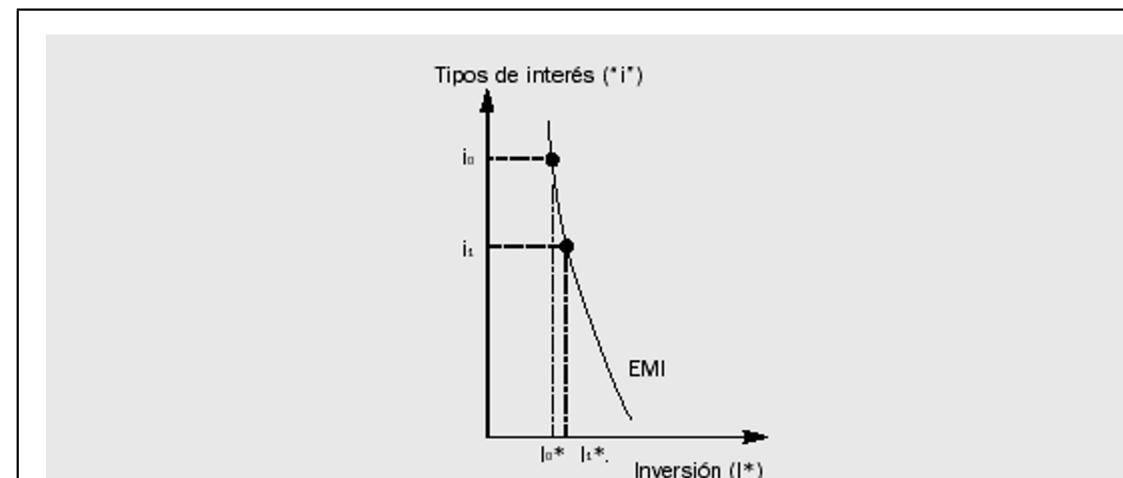
Figura 8.3: Caso A Siendo EMI: Eficiencia marginal de la inversión.

Para los partidarios de la política monetaria (caso A) la inversión es bastante sensible a variaciones en los tipos de interés:

Si reducimos los “ $i$ ” → aumenta sensiblemente la  $I^*$  → (por el efecto multiplicador) → aumenta el PIB.

**CASO B:**

Pero para los keynesianos la función EMI puede ser mucho más rígida (caso B); siendo así que, un descenso en los tipos de interés, producirá un ínfimo aumento en la demanda de inversión, con escasas repercusiones en el aumento del PIB.

Figura 8.4: Caso B, para los keynesianos la  $I^*$  no depende tanto de los tipos de interés como de las necesidades y las expectativas.

### 7.8.3. ¿V ESTABLE?

En expansión sube V. En recesión baja V.

### 7.8.4. LA ASIMETRÍA DE LA POLÍTICA MONETARIA

Los keynesianos creen mucho más eficiente la aplicación de una política monetaria restrictiva que una expansiva.

Explicación:

1. *La ineficiencia de una política monetaria expansiva:* Si estamos en una época recesiva (DAG. insuficiente) por más que el banco central reduzca el *coeficiente de caja*, o compre *deuda pública*, y aumente la capacidad prestataria de los bancos, no es obvio que éstos aumenten los préstamos, pues son malos tiempos para todos. Por otro lado, por más que el banco central reduzca los “i”, no es evidente que aumenten la inversión y el consumo, pues éstas variables dependen, fundamentalmente, de las **expectativas** y éstas no son muy halagüeñas.
2. *La eficiencia de una política monetaria restrictiva:* Si estamos en una época de euforia inflacionista (DAG. excesiva) si el banco central aumenta el *coeficiente de caja*, reduce, efectivamente, la capacidad prestataria de los bancos y por la tanto se verá reducida, efectivamente, la cantidad de dinero, reduciendo la DAG. Por otro lado si el banco central aumenta el coste del dinero que presta a los bancos, “i”, ahora será más costoso pedir dinero y se frenará, inevitablemente, la inversión y el consumo.

#### NOTA COMPLEMENTARIA

El papel del dinero en la economía según los monetaristas y los keynesianos

Monetaristas	Keynesianos
<p>1. La función de demanda de dinero es muy estable. Los cambios en la cantidad de dinero son el factor clave para explicar la evolución de la demanda agregada.</p> <p>2. A largo plazo el producto nacional tiende hacia el nivel potencial de forma que una alteración en la cantidad de dinero recaerá sobre los precios y no sobre el producto real.</p> <p>3. Cuando se recurre a la política monetaria la variable objetivo intermedio debería ser la cantidad de dinero, dado que la economía está sometida a frecuentes <i>shocks</i> desestabilizadores de sus variables reales.</p> <p>4. La oferta de dinero es exógena: los cambios en la cantidad de dinero influyen principalmente en los precios y son poco influidos por otras variables.</p> <p>5. Toda política fiscal que no esté acompañada por un cambio en la cantidad de dinero sólo desplazará a la iniciativa privada pero no tendrá efectos apreciables sobre la actividad económica real.</p>	<p>1. La demanda de dinero no es muy estable (debido al motivo especulación). Por ello, la velocidad de circulación no puede considerarse constante y la incidencia de la cantidad de dinero sobre la demanda no es directa.</p> <p>2. La economía a corto plazo normalmente no tiende a situarse en una posición próxima al pleno empleo. Esto justifica apelar a la política fiscal para intervenir sobre la actividad económica.</p> <p>3. Debido a la inestabilidad de la función de demanda de dinero, en caso de emplear la política monetaria el objetivo intermedio se debería fijar en términos del tipo de interés.</p> <p>4. La cantidad de dinero es endógena: depende del comportamiento del resto de las variables económicas y las autoridades acomodan su crecimiento a la actividad económica. La cantidad de dinero influye en otras variables y éstas, a su vez, en la cantidad de dinero. Por ello la capacidad de las autoridades económicas para controlarla y así influir en otras variables es limitada.</p> <p>5. Dada la inestabilidad de la velocidad de circulación del dinero, la política monetaria no es un instrumento útil, sobre todo, si se pretende sacar a la economía de una depresión. La política fiscal, sin embargo, si tendrá un efecto neto sobre la actividad pues el efecto desplazamiento no es apreciable.</p>

### 7.9. RESUMEN DE IDEAS

- ✓✓ Los monetaristas creen que la aplicación de políticas fiscales activas producen disfunciones a largo plazo (posiblemente inflación).
- ✓✓ Los monetaristas creen que la tasa natural de paro sólo se puede reducir a largo plazo.
- ✓✓ De acuerdo con la teoría cuantitativa del dinero: Para que una economía funcione de la forma más estable posible la cantidad de dinero ha de crecer de acuerdo con el crecimiento real del PIB; ni más ni menos.
- ✓✓ A partir del 1 de enero de 1999 la política monetaria, en la zona del euro, pasa a ser competencia del SEBC.
- ✓✓ El instrumento básico de la política monetaria es la variación de los "i" a través del Open-Market con operaciones temporales.

## 7.10. PREGUNTES TEMA 7

1. En què es fonamenta la Política Monetària?
2. Explica la Teoria Neoquantitativa del diner.
3. Explica quina relació hi ha entre: massa monetària, velocitat de circulació del diner, nivell de preus, producció de béns i serveis.
4. Explica la creació de diners per part dels bancs.
5. Defineix diners legal.
6. Defineix diners bancaris.
7. Quins són els diferents tipus de dipòsits?
8. Defineix dipòsits a la vista o comptes corrents.
9. Defineix dipòsits d'estalvi o llibretes d'estalvi.
10. Defineix dipòsits a termini.
11. Defineix oferta monetària.
12. Quines són les tres possibles definicions de diners o oferta monetària (M1, M2 i M3)?
13. Quines són les principals funcions del Banc d'Espanya?
14. Quines són les principals funcions del Sistema Europeu de Bancs Centrals (SEBC)?
15. Quins són els principals instruments de la Política Monetària?
16. En què consisteix la manipulació del coeficient de caixa?
17. Què són les operacions de mercat obert (open market)?
18. En què consisteix la variació dels tipus d'interès?
19. Què són les Facilitats Permanents? Quins dos tipus hi ha?
20. Què és la Facilitat Marginal de Crèdit?
21. Què és la Facilitat de Dipòsit?
22. Què és la trampa de la liquidesa?
23. De què depèn el consum?
24. De què depèn la inversió?
25. Instruments de les "facilitats permanents".
26. Si venc deute públic què estic fent: P.E. expansiva o restrictiva?
27. Si recessió, què hem de fer segons monetaristes?
28. Si inflació d'oferta?
29. Si inflació Demanda segons Política Monetària?
30. Venda de Deute Públic. Política Fiscal expansiva? O Política Monetària restrictiva?

## ANEXO TEMA 7: SOLUCIÓN A UNA ESTANFLACIÓN

Estanflación = inflación de costes = inflación de oferta.  
En definitiva, estamos ante una crisis de oferta, no de demanda.

La solución pasará por estimular la oferta:

### SOLUCIÓN: REDUCIR COSTES O AUMENTAR LA OFERTA

Sería un error intentar salir de esta crisis estimulando la demanda porque, seguramente, nos llevaría a una situación mucho peor (recordar años 70).

Posibles medidas:

- Desregular / liberalizar sectores económicos para que entre la competencia y, por tanto, hacerlos más eficientes.
- Privatizar todas aquellas empresas / bancos que ofrecen productos que pueden ser producidos y distribuidos de forma eficiente según las leyes del libre mercado.
- Incentivar la formación; invertir en mejorar la educación y el reciclaje de los puestos de trabajo que han quedado "obsoletos".
- Fomentar el espíritu empresarial: Crear "incubadoras de empresas", fomentar empresas de capital riesgo, crear programas de fomento del espíritu empresarial e Innovador en las universidades, etc.
- Reducir los costes financieros, por ejemplo, reduciendo los "tipos de interés bancarios".
- Reducir salarios o beneficios de las grandes empresas.
- Flexibilizar el mercado laboral.
- Incentivar fiscalmente la re-inversión de los beneficios de las empresas.
- Crear oficinas consultivas de nuevos mercados para las empresas.
- Fomentar I + D + I
- Crear un evento mundial (campeonato mundial de fútbol, olimpiadas, etc.)
- Etc.