

# Dominancia Fiscal

José Martínez

Verano 2021

# Política Fiscal e Inflación: Dominancia Fiscal

- **Dominancia fiscal** es una situación que se da cuando el déficit del gobierno es tan alto que tiene que recurrir a la monetización de la deuda; es decir, al financiamiento del banco central.
- Esto se puede hacer comprando bonos gubernamentales, mediante operaciones de mercado abierto.
- El financiamiento del déficit mediante la emisión monetaria, al causar inflación, funciona como un impuesto, conocido como el **impuesto inflacionario**.
- Es decir, el gobierno adquiere bienes a costa de reducir el poder de compra del dinero en manos de los agentes privados.
- La recaudación que se obtiene mediante el impuesto inflacionario es lo que se conoce como **señoreaje**.

# Política Fiscal e Inflación: Dominancia Fiscal

- Cuando un banco central sufre de dominancia fiscal, la inflación queda fuera de su control.
- En dicho caso, la oferta monetaria depende de la evolución del déficit fiscal, lo cual acarrea problemas de inflación.
- Esto ocurre, normalmente, cuando un banco central no goza de autonomía en la conducción de la política monetaria.
- Cuando la autoridad monetaria tiene independencia, puede rehusarse a financiar al gobierno.
- En consecuencia, el gobierno debe ajustar su política fiscal para que ésta sea sustentable.

# Política Fiscal e Inflación: Dominancia Fiscal

- Sin embargo, incluso con independencia del banco central, un endeudamiento excesivo del gobierno puede dificultar la tarea de la autoridad monetaria para mantener la inflación baja y estable.
- Lo anterior nos muestra por qué es importante que las políticas monetaria y fiscal procuren la estabilidad macroeconómica. Para ello, es fundamental que los bancos centrales gocen de autonomía.
- Milton Friedman (1970):

*"Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon"*

- Thomas Sargent (2018):

*"In Latin America, inflation is always and everywhere a fiscal phenomenon"*

# Política Fiscal e Inflación: Dominancia Fiscal

