



POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

Erick Sequeira Benavides

Preguntas

- ¿Cuáles son las dos maneras mediante las cuales la política fiscal puede afectar la demanda agregada?
- ¿Cuáles son los argumentos a favor y en contra de utilizar la política pública para estabilizar la economía?

Política fiscal

La **política fiscal** es la fijación del nivel de gasto público, impuestos y transferencias por parte de las autoridades públicas.

Política fiscal expansiva:

Un aumento en **G**, una disminución en **T**, o un aumento de las transferencias **Tr**, aumenta la **DA**, la desplaza hacia la derecha.

Política contractiva:

Una disminución en **G**, un incremento en **T**, o una disminución de **Tr**, disminuye la **DA**, la desplaza hacia la izquierda.

Y la política fiscal tiene dos efectos en la **DA**...

Multiplicador fiscal

Si el gobierno paga \$1M para construir un colegio, el ingreso de la empresa de construcción contratada aumenta en \$1M.

Esto se distribuye a los empleados de la constructora, como salarios, y a los dueños, como ganancias o dividendos.

Estas personas son consumidores y van a gastar una porción de su ingreso adicional.

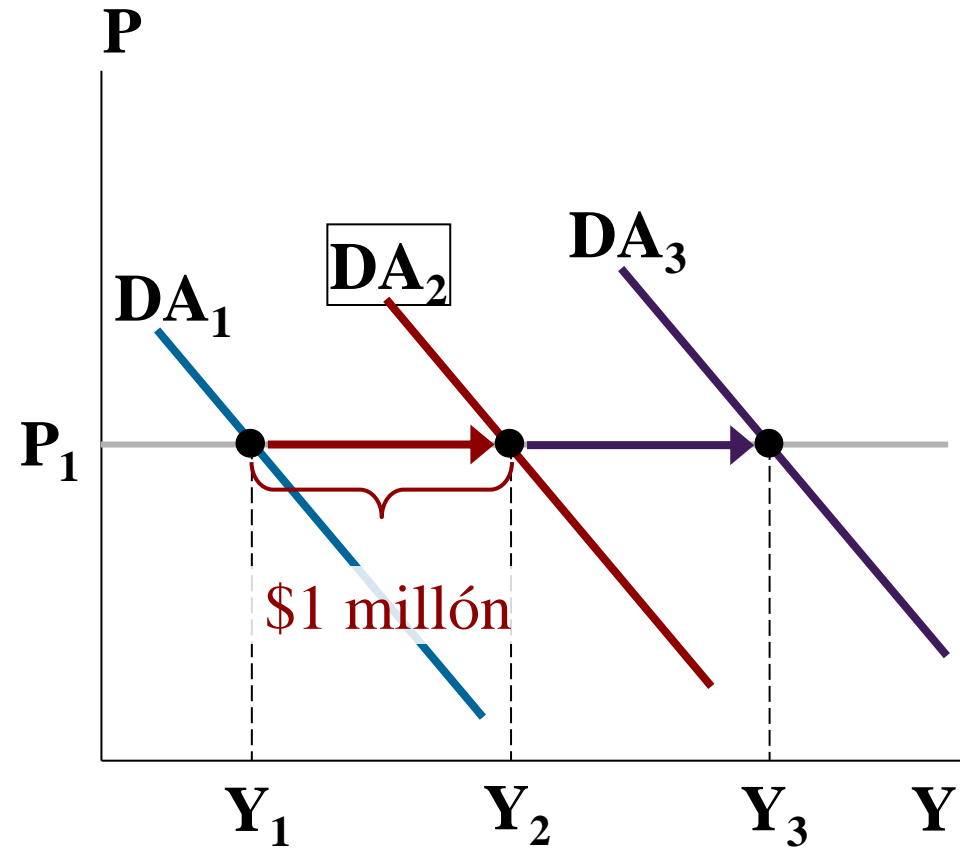
Este consumo extra ocasiona incrementos adicionales en la demanda agregada; existe un efecto multiplicador.

Efecto multiplicador: son desplazamientos adicionales en la **DA** como resultado de la política fiscal, ya que aumenta el ingreso y, por ende, el gasto de los consumidores.

Efecto multiplicador

Un incremento de \$1M en **G** inicialmente desplaza la **DA** hacia la derecha por el mismo monto.

El incremento en **Y** ocasiona que **C** aumente, lo que a su vez desplaza la **DA** aún más hacia la derecha.



Propensión marginal a consumir

¿Qué tan grande es el efecto multiplicador?

Depende de qué tanto responden los consumidores al incremento del ingreso.

La **propensión marginal a consumir (PMC)** es la fracción de **ingreso adicional** que los hogares consumen, en lugar de ahorrarlo:

Si $PMC = 0.8$ y el ingreso aumenta \$100, entonces **C** aumenta \$80.

$$Y = C + I + G + NX$$

$$\Delta Y = \Delta C + \Delta G \quad \rightarrow I \text{ y } NX \text{ no varían}$$

$$\Delta Y = PMC \Delta Y + \Delta G \quad \rightarrow \Delta C = PMC \Delta Y$$

$$\Delta Y = \boxed{\frac{1}{1 - PMC}} \Delta G$$

← Multiplicador

Magnitud del multiplicador

La magnitud del multiplicador depende de la **PMC**.

Si $PMC = 0,5 \rightarrow \text{multiplicador} = 2$

Si $PMC = 0,75 \rightarrow \text{multiplicador} = 4$

Si $PMC = 0,9 \rightarrow \text{multiplicador} = 10$

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - \text{PMC}} \Delta G$$

← Multiplicador

Una **PMC** mayor significa que cambios en **Y** provocan mayores variaciones en **C**, lo que implica también mayores cambios en **Y**.

¿Existe solo el multiplicador del gasto?

Cada \$1 de aumento en **G** puede generar más de \$1 de incremento en la demanda agregada.

Esto también es cierto para otros componentes del PIB. Por ejemplo:

Suponga que una recesión en el extranjero reduce la demanda de las exportaciones netas de Costa Rica por \$1M.

Inicialmente, la demanda agregada disminuye en \$1M.

Sin embargo, la disminución en **Y** ocasiona que **C** disminuya, y esto provoca una disminución adicional en la demanda agregada y el ingreso.

Efecto desplazamiento (crowding-out)

La política fiscal tiene otro efecto en la **DA** que funciona en la dirección opuesta.

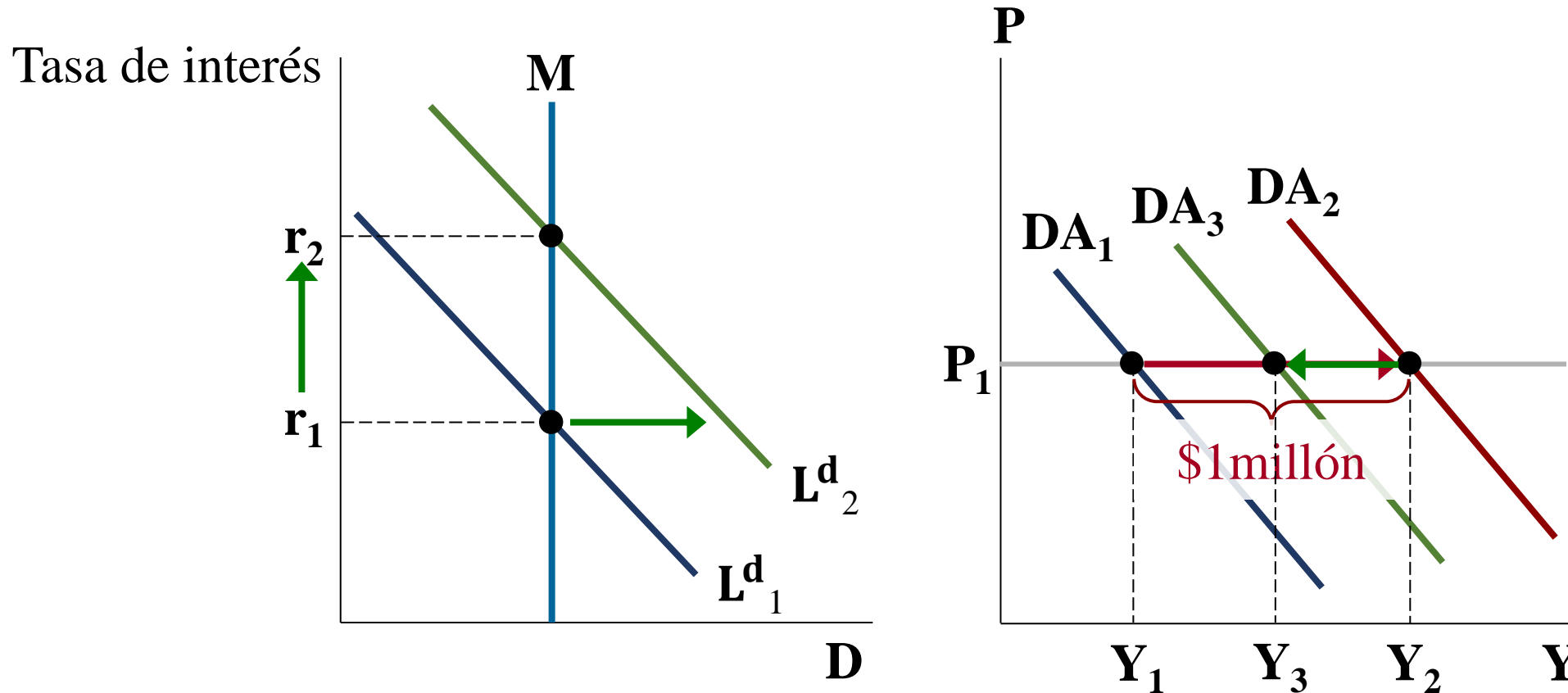
Una expansión fiscal afecta el ahorro público, lo que aumenta r , lo cual a su vez reduce la inversión y, por ende, se reduce el incremento neto en la demanda agregada.

Por lo tanto, la magnitud del desplazamiento de la **DA** puede ser menor a la expansión fiscal inicial.

Este es el **efecto desplazamiento**.

Efecto desplazamiento (crowding-out)

Un incremento de \$1M en **G** inicialmente desplaza la DA hacia la derecha en \$1M.



Pero incrementos mayores de **Y** aumentan la L^d y r , lo que disminuye la **DA**.

Cambios tributarios

Un recorte tributario incrementa el salario neto de los hogares.

Estos responden gastando una mayor proporción de su ingreso extra, lo que desplaza la **DA** hacia la derecha.

La magnitud del desplazamiento se ve afectada por el efecto multiplicador y el efecto desplazamiento.

Depende de si los hogares perciben el recorte tributario como temporal o permanente.

Un recorte permanente ocasiona un desplazamiento mayor en **C**, y por ende un desplazamiento mayor en la curva de **DA** que un recorte tributario temporal.

Ejercicio

Asuma que la economía está en recesión y esta acabaría si la **DA** aumentara \$20M.

A. Si **PMC** = 0,8 y no hay efecto desplazamiento, ¿cuánto debería el Estado incrementar **G** para terminar con la recesión?

$$\text{Multiplicador} = 1/(1 - 0,8) = 5$$

Si **G** aumenta en \$4M, la demanda agregada aumenta en $5 \times \$4M = \$20M$.

B. Si hay efecto desplazamiento, ¿el Estado deberá incrementar **G** más o menos que este monto?

El efecto desplazamiento reduce el impacto de **G** en la **DA**. Para contrarrestar esto, el Estado debería incrementar **G** por un monto mayor.

¿Y la oferta agregada?

La mayoría de economistas consideran que los efectos a corto plazo de la política fiscal funcionan primordialmente mediante la demanda agregada.

Sin embargo, la política fiscal puede también afectar la oferta agregada.

Un recorte en los impuestos generan un incentivo para los trabajadores de trabajar más, por lo que se podría aumentar la cantidad de hrs ofrecidos y consecuentemente la oferta agregada se desplazaría hacia la derecha.

A quienes consideran este efecto de gran magnitud se les dice *Supply-siders*.

¿Y la oferta agregada?

El gasto público podría afectar la oferta agregada. Por ejemplo:

Mejor infraestructura vial podría incrementar la productividad empresarial, lo que incrementa la cantidad de bienes ofrecidos, desplazando la **OA** hacia la derecha.

Este efecto es probablemente más relevante a largo plazo: toma tiempo construir nuevas carreteras y ponerlas en uso.

Estabilización activa

Keynes hablaba de *animal spirits*: existen olas de pesimismo u optimismo en los hogares y a nivel empresarial, lo que puede provocar desplazamientos en la demanda agregada y fluctuaciones en la producción y empleo.

Asimismo, existen otros factores que causan fluctuaciones:

- Expansiones o recesiones en el exterior.

- Alzas y caídas en el mercado de valores.

Si el gobierno no toma acciones, estas fluctuaciones pueden desestabilizar al sector empresarial, el laboral y a los consumidores.

Estabilización activa

Los partidarios de la política pública de estabilización activa consideran que el gobierno debería utilizar la política pública para reducir estas fluctuaciones:

Cuando el PIB cae por debajo de su tasa natural, se debería utilizar la política monetaria o fiscal de forma expansiva para prevenir una recesión.

Cuando el PIB aumenta por encima de su tasa natural, se debería utilizar la política monetaria o fiscal de forma contractiva para prevenir o reducir un proceso inflacionario.

Críticas a las políticas de estabilización activa

Antes se mencionó que la política monetaria afecta a la economía con un desfase:

Las empresas hacen planes de inversión por adelantado, entonces I toma tiempo en responder a las variaciones en r .

Pero la política fiscal también afecta a la economía con un desfase:

Variaciones en G , T y Tr algunas veces requieren aprobaciones de la Asamblea, por ejemplo.

El proceso legislativo puede tomar meses, hasta años.

Críticas a las políticas de estabilización activa

Debido a estos desfases prolongados, críticos de la política pública activa argumentan que dichas políticas podrían desestabilizar la economía en vez de mejorarla:

Para el momento en que las políticas afectan la demanda agregada, las condiciones económicas pueden haber cambiado.

Estos críticos consideran que el gobierno debería enfocarse en los objetivos y metas a largo plazo, como el crecimiento económico y baja tasa de inflación.

Crítica al balance del saldo presupuestario

Muchas veces se argumenta que los gobiernos deben tener un presupuesto balanceado, en el que los gastos correspondan con los ingresos, evitando gastar lo que no se tiene.

¿Debe estar balanceado el presupuesto del gobierno?

¡NO!

El presupuesto debe jugar un papel anticíclico:

Debe haber **déficit en períodos recesivos** para estimular la recuperación y fomentar el empleo.

Debe haber **superávit en períodos expansivos** para evitar la inflación y tener recursos para las épocas de vacas flacas.

Crítica al balance del saldo presupuestario

El problema es que los gobiernos están tentados a tener déficits aún cuando deben ahorrar:

Es más fácil aumentar el gasto financiándolo con préstamos que aprobar impuestos.

Se intenta estimular el crecimiento con la idea de que debiera ser mayor de lo que es.

Si la economía está en expansión y el gobierno sigue pidiendo prestado, va a restar recursos a la inversión que impulsa el crecimiento.

Si la deuda sigue creciendo, llega un momento en que los pagos de esas deudas se convierten en una parte creciente del gasto público. Puede que el gobierno tenga que endeudarse más para poder pagar las deudas anteriores.

Al final, es indispensable un ajuste: puede ser planificado y ordenado, o puede ser fruto de una crisis —con las consecuencias correspondientes.

Costo de la austeridad

Si es un error utilizar políticas expansivas en épocas de crecimiento, también es un error aplicar políticas de austeridad en tiempos recesivos.

El problema surge porque, ante una situación crítica de endeudamiento, la receta clásica ha sido la austeridad fiscal, aún si el contexto es recesivo: cortar el gasto público y subir los impuestos para reducir la necesidad de nuevos créditos.

Pero además de ser socialmente doloroso y políticamente difícil ¿puede realmente la austeridad fiscal sacar a un país de una crisis recesiva?

Tanto el razonamiento económico como la historia dicen: no.

Austeridad significa política fiscal contractiva, y si un país está en depresión, esto ahondará la depresión y hará más difícil estabilizarse y pagar sus deudas.

Estabilizadores automáticos

Existen **estabilizadores automáticos**, variaciones en la política fiscal que estimulan la demanda agregada cuando la economía entra en recesión, sin que el gobierno tome medidas activas y deliberadas. Por ejemplo:

- El sistema tributario:

En períodos de recesión, los impuestos caen automáticamente, lo cual estimula la demanda agregada.

- El gasto público:

En períodos de recesión, más personas aplican a la asistencia pública, como transferencias o seguros de desempleo...

El gasto público en estos programas automáticamente aumenta, lo cual estimula la demanda agregada.

Conclusiones

Los responsables de las políticas públicas deben considerar todos los efectos de sus acciones. Por ejemplo:

Cuando Hacienda recorta impuestos, debería considerar los efectos a corto plazo en la demanda agregada y el empleo, así como los efectos a largo plazo en el ahorro y el crecimiento económico.

Además, en síntesis:

La política fiscal expansiva aumenta la **DA**.

La política fiscal contractiva reduce la **DA**.

Pero...

Conclusiones

Cuando el gobierno alerta sobre cambios en el gasto público o los impuestos, el desplazamiento de la curva de la demanda agregada puede ser mayor o menor que el cambio fiscal:

El efecto multiplicador tiende a amplificar los efectos de la política fiscal en la demanda agregada, pero el efecto desplazamiento tiende a disminuir los efectos.

Además, los economistas discrepan sobre si los responsables de la política pública pueden activamente tratar de estabilizar a la economía.

Algunos argumentan que el gobierno debería utilizar la política monetaria y fiscal para combatir las fluctuaciones en la producción y empleo.

Otros argumentan que el uso de la política pública más bien desestabiliza la economía porque las políticas tienen rezagos prolongados



¿Preguntas?