

TEMA 5: POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA

- 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 vs. pensamiento keynesiano
(no intervencionistas) (intervencionistas).



CUATRO FASES DEL CICLO ECONÓMICO

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

Evolución PIB de Estados Unidos

Desviaciones respecto a la tendencia a largo plazo



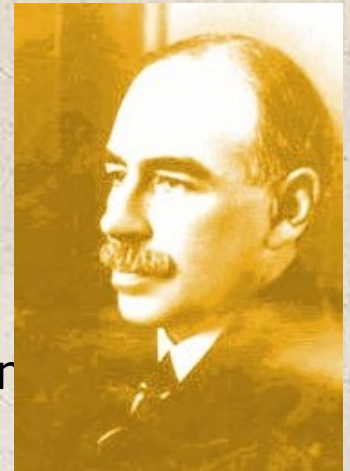
UN POCO DE HISTORIA

1776:

- Adam Smith – “La riqueza de las naciones”

1776 → Independencia USA

1789 → Revolución Francesa



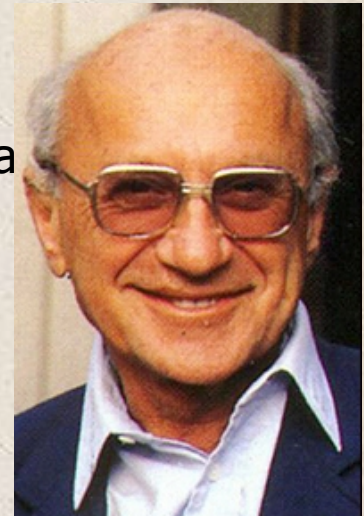
Keynes

Crack de 1929:

- Keynes
- Defienden el intervencionismo del estado en la economía.

Herederos del pensamiento clásico:

- Monetaristas.
- Milton Friedman.



Milton Friedman

DEPRESIÓN DE LOS AÑOS 30

1929 Crack del sistema bancario y financiero

Entre 1929 i 1933:

- El índice Dow Jones cae de 381 a 41 puntos.
- Cae el PNB real un 30%.
- Desempleo del 25% (17M de parados).
- Caída de los precios en un 25%. Caída de los precios agrícolas en un 60%.
- 9.000 bancos quiebran.
- Quiebra de muchísimas empresas.

Por ejemplo, las acciones de General Motors:

- septiembre de 1929 – 72\$
- noviembre de 1929 – 36\$
- 1932 – 8\$

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.

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

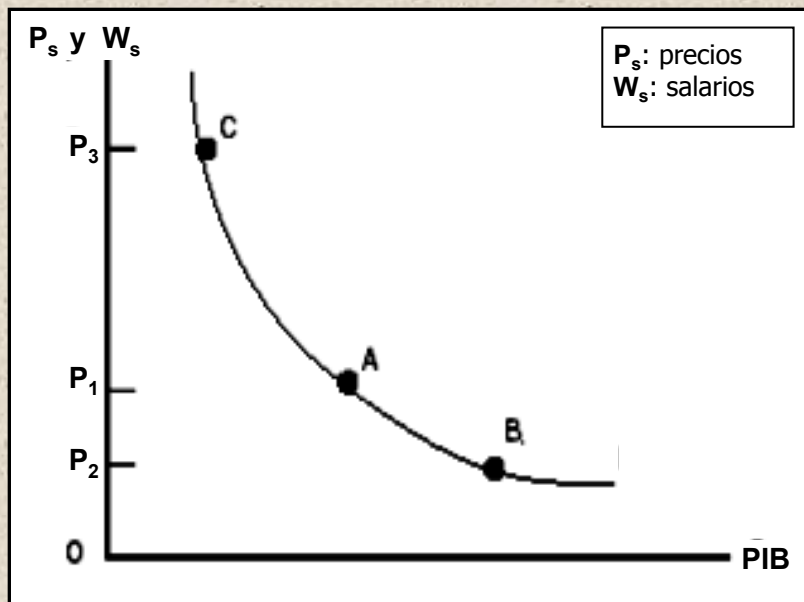
Con la inflación

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.

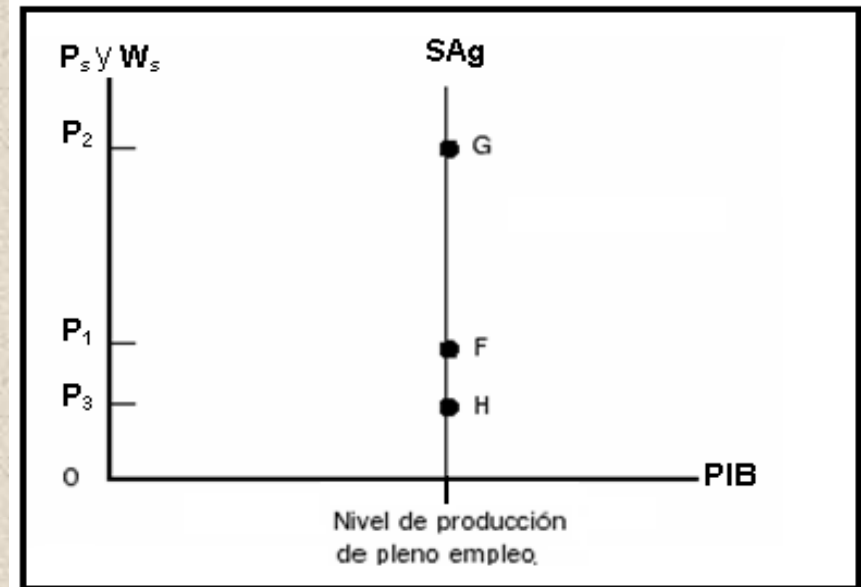
Con la inversión

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

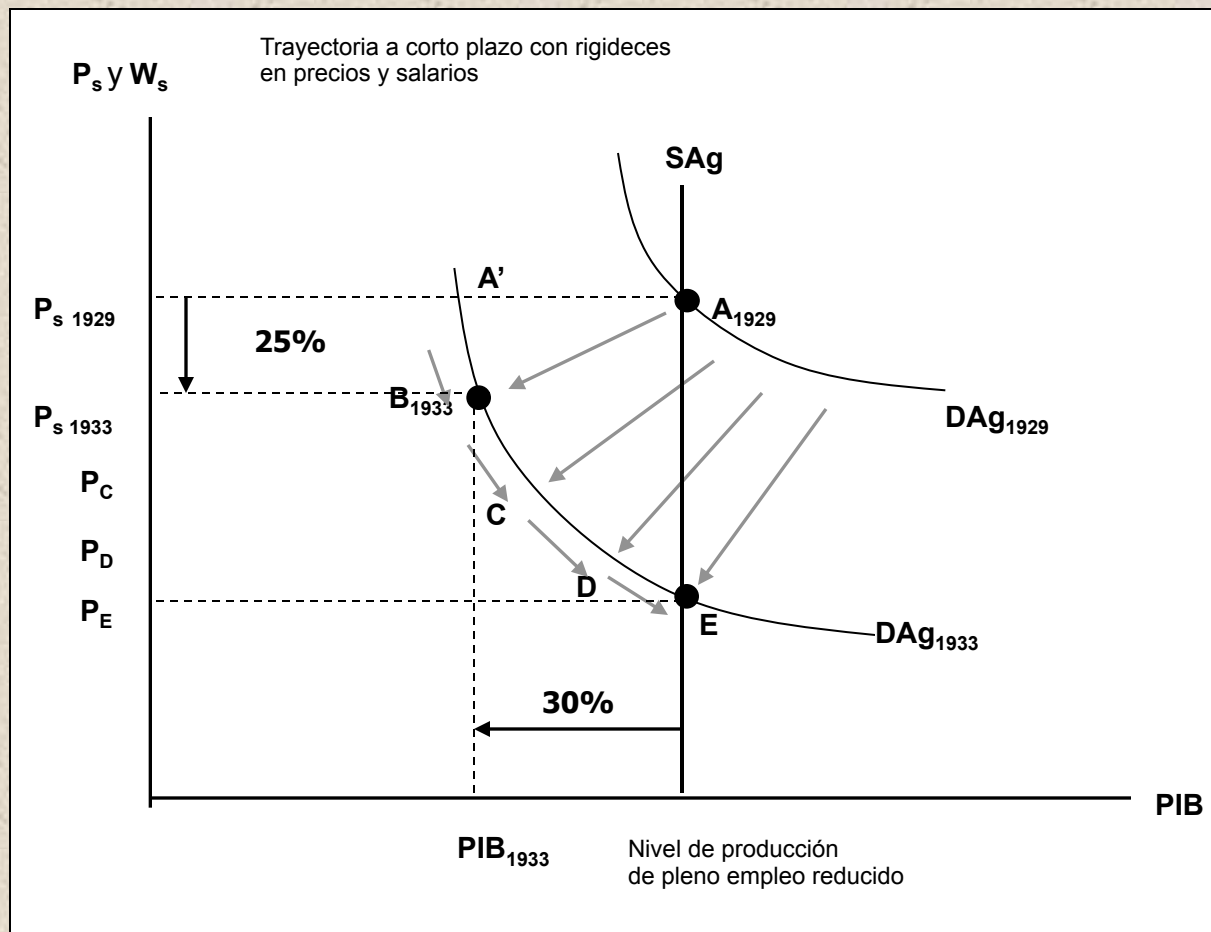
EXPLICACIÓN CLÁSICA DE LA GRAN DEPRESIÓN



Función Demanda Agregada (DAg)



Función Oferta Agregada Clásica (SAg)



Entre 1929 y 1933:

- el nivel medio de precios bajó casi en un 25%
- el PNB real descendió en un 30%

SOLUCIONES DE LOS CLÁSICOS

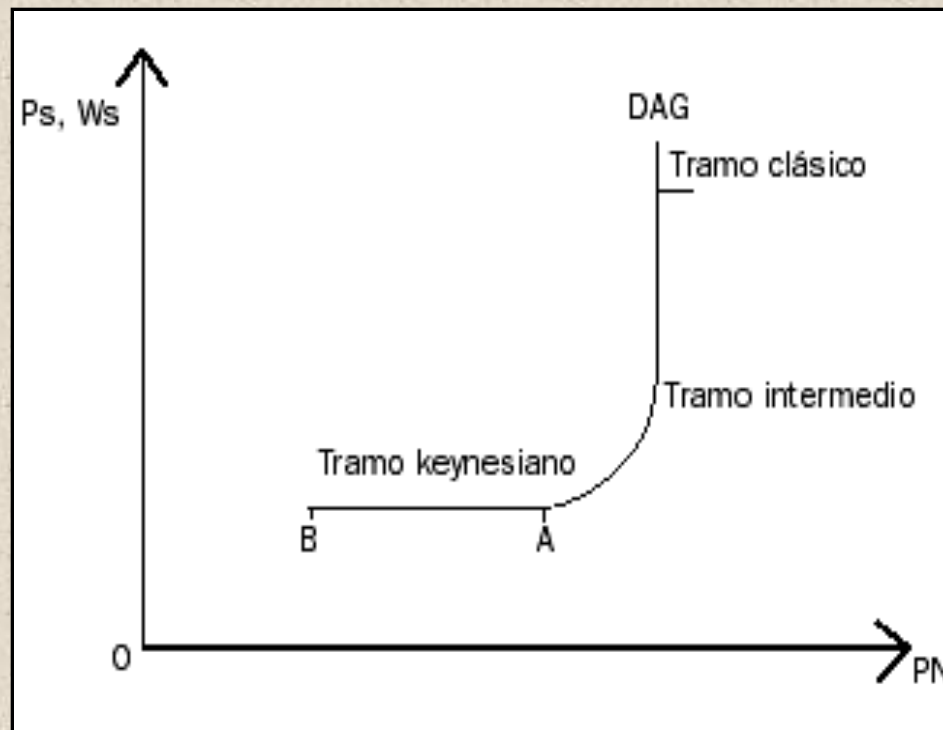
- Eliminar la fuente inicial de la perturbación:
 - Restablecer la disminución de la cantidad de dinero; volver a la DAg_{1929} .
 - Adoptar las medidas necesarias para evitar una caída de la cantidad de dinero.
- Mayor flexibilidad en W_s y P_s
- A largo plazo se volvería a la plena ocupación:

"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".

LA CURVA DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA

Keynes: "A largo plazo, todos muertos"

En una situación de masivo desempleo → **rigidez total de Ps. Y Ws.** → Existencia de un tramo horizontal en la curva de oferta agregada keynesiana



SOLUCIÓN DE KEYNES

- Estimular la DAg.
- Si la iniciativa privada no puede hacerlo, el Estado es quien tiene la capacidad (y la responsabilidad) de hacerlo.