



Política Fiscal: funcionamiento conjunto de las políticas en una economía cerrada

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

Prof. Christi Rangel

Política fiscal y política monetaria En el modelo IS - LM

Una política monetaria expansiva desplaza a la derecha la curva LM, aumenta el ingreso y reduce la tasa de interés. Una política monetaria contractiva desplaza a la izquierda la curva LM, disminuye el ingreso y aumenta la tasa de interés.

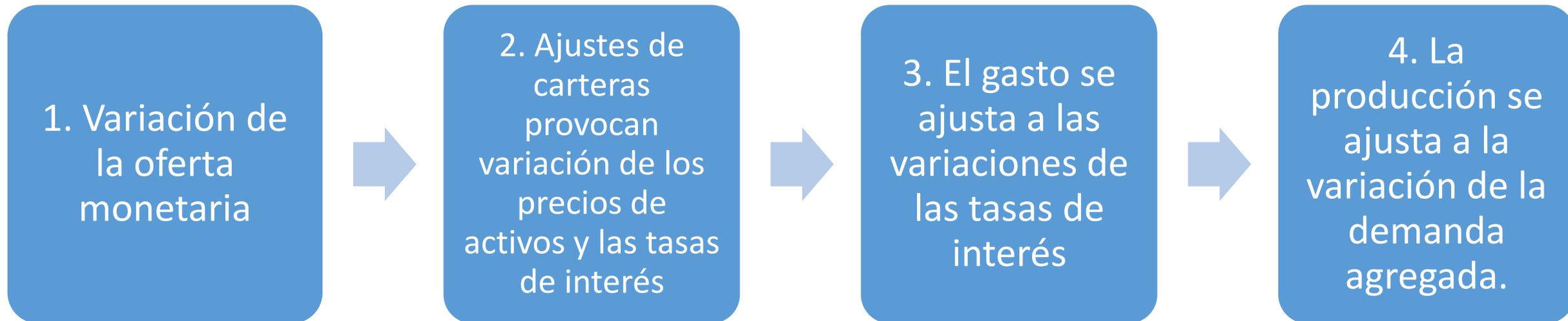
Una política fiscal expansiva, desplaza a la derecha la curva IS, aumenta tanto el ingreso como la tasa de interés. Una política fiscal contractiva, desplaza a la izquierda la curva IS, disminuye tanto el ingreso como la tasa de interés.

Política monetaria y mecanismos de transmisión

Los bancos centrales dirigen la política monetaria, principalmente a través de operaciones de mercado abierto:

Aumenta el circulante con la compra de bonos a cambio de dinero.
Reduce el circulante con la venta de bonos a cambio de dinero.

Mecanismo de transmisión:



Política monetaria en dos situaciones extremas

Caso de la trampa de la liquidez

Los agentes económicos están dispuestos a mantener dinero, no importa lo que ocurra con la tasa de interés ni el nivel de ingreso. La curva LM es horizontal, las operaciones de mercado abierto no tienen efecto ni en la tasa de interés ni en el nivel de ingreso.

El caso clásico

La demanda de dinero no responde en absoluto a la tasa de interés, la curva LM es vertical.

$$M = k(P * Y)$$

El nivel de ingreso nominal está determinado únicamente por la cantidad de dinero.

Política fiscal. El efecto expulsión

Ocurre cuando una política fiscal expansiva, aumenta el ingreso y la tasa de interés, pero luego, la subida en la tasa de interés reduce el gasto privado, en particular la inversión. Pueden haber varios comportamientos:

- El ingreso aumenta más y la tasa de interés aumenta menos cuanto más plano sea el esquema LM.
- El ingreso y la tasa de interés aumentan menos cuanto más plano sea el esquema IS.
- El ingreso y la tasa de interés aumentan más cuanto mayor sea el multiplicador a_G y más grande el desplazamiento horizontal del esquema IS.

Política fiscal en dos situaciones extremas

Caso de la trampa de la liquidez. En caso de que la curva LM sea horizontal, el efecto del multiplicador de la política fiscal es completo (no hay expulsión), porque no se modifica la tasa de interés con el aumento del gasto público y no disminuye la inversión privada. En este caso la política monetaria no tiene efecto en la economía y la política fiscal tiene su efecto máximo.

Caso clásico. La curva LM es vertical así que un cambio en el gasto gubernamental no altera el nivel de ingreso pero sí aumenta la tasa de interés. El efecto expulsión es completo por cuanto el aumento del gasto del gobierno expulsa la inversión privada en la misma magnitud. La política monetaria tiene efecto máximo, no así la fiscal.

Consideraciones sobre la política fiscal y la política monetaria en el modelo IS - LM

Si no se cumplen los supuestos de precios dados y producción por debajo de su potencial, el incremento del gasto público, aumenta la demanda y este aumento presiona un aumento en el nivel de precios (P), lo que reduce los saldos reales (M/P), esta reducción mueve la curva LM hacia la izquierda y eleva la tasa de interés hasta expulsar por completo el aumento de la demanda agregada.

Sí, efectivamente hay recursos desaprovechados, el aumento del gasto, expandirá el ingreso y subirá las tasas de interés. El aumento del ingreso incidirá en un aumento del ahorro que podría ayudar a financiar un déficit presupuestario.

Consideraciones sobre la política fiscal y la política monetaria en el modelo IS - LM. Coordinación.

En caso de desempleo un aumento del gasto público puede ser tratado por las autoridades monetarias con un aumento del circulante para que no suban las tasas de interés. La *acomodación monetaria* también se llama *monetización del déficit del presupuesto*, lo que significa que el Banco Central imprime dinero para comprar los bonos con los que el gobierno paga su déficit.

En este caso, los esquemas IS y LM se desplazan a la derecha. La producción aumenta claramente, pero las tasas de interés no tienen que subir y así no se afecta la inversión privada.

Consideraciones sobre la política fiscal y la política monetaria en el modelo IS - LM

La cuestión de la combinación de políticas monetaria y fiscal surge porque la política monetaria de expansión reduce la tasa de interés, mientras que una política fiscal de expansión la aumenta. Por consiguiente, la política fiscal expansiva incrementa la producción al tiempo que reduce el nivel de la inversión; la política monetaria de expansión aumenta la producción y el nivel de inversión.

Los gobiernos tienen que escoger la combinación de acuerdo con sus objetivos: ¿expansión fiscal para mayor ingreso con mayores tasas de interés? ¿expansión monetaria para garantizar pleno empleo con tasas de interés bajas? ¿combinación de la política fiscal y la monetaria acomodaticia para una posición intermedia?

Tipo de Política	Ingreso (Y) equilibrio	Interés (i) equilibrio
Política fiscal expansiva	+	+
Política monetaria expansiva	+	-

Alternativas de Políticas Fiscales

	Interés (i)	Consumo	Inversión	PIB
Disminución ISLR	+	+	-	+
Gasto gubernamental	+	+	-	+
Subsidio a la inversión	+	+	+	+

Consideraciones sobre la política fiscal y la política monetaria.

Las políticas aplicadas tendrán efectos diferentes sobre los distintos sectores de la economía y la composición de la producción, por lo que las decisiones entran en el campo de la economía política.

Hay grupos que defienden la expansión del gasto público y un Estado grande, mientras otros grupos consideran que el tamaño del Estado debe reducirse a su mínima expresión, bajar las cargas fiscales y recortar los gastos en la fase de expansión del ciclo económico. También hay divergencias sobre cuál tipo de gasto se debe realizar según la clasificación económica: inversiones frente a gasto corriente; o según la clasificación funcional: educación y ambiente frente a ayudas sociales (transferencias generales).