

Retos de la política fiscal

Coordinación y Restricción presupuestaria



Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Prof. Christi Rangel

Presentación elaborada a partir del texto de política fiscal de Díaz et al (1995)

Retos de la política fiscal

- EL contexto actual es muy distinto de aquél en el que se formuló; hay varios objetivos macroeconómicos y diversos instrumentos de política económica. La política fiscal debe coordinarse con las otras políticas y a veces subordinarse.
- El problema del desempleo actual es diferente al desempleo de la "Gran Depresión" motivada a una brecha contractiva. Es factible que se presenten desempleo e inflación al mismo tiempo.
- Las características actuales de las economías mixtas han limitado la aplicabilidad de la política presupuestaria y aumentado el costo de la política fiscal y monetaria.
- El sistema monetario internacional tiende a estar dominado por tipos de cambio flexibles, que limitan la efectividad de la política fiscal, lo que puede requerir una política de balanza de pagos como instrumento adicional.

Retos de la política fiscal

- La política fiscal suele aplicarse con desfases de tiempo.
- La política fiscal enfrenta riesgos por el comportamiento de los políticos y funcionarios (problema de agencia).
- El impacto de la política fiscal debe considerar efectos iniciales y finales, ocasionados por la financiación.
- La expansión del tamaño del Estado en algunos casos ha ocasionado efectos negativos y deja poco margen de maniobra para cambios en la política fiscal.
- Autores monetaristas han atacado con dureza la efectividad de la política fiscal, en situaciones de inflación con desempleo.

Análisis sobre la política mixta: fiscal y monetaria

Los análisis tradicionales del modelo IS - LM consideraban las políticas fiscal y monetaria independientes. Pero hay acuerdo entre los economistas sobre la necesidad de utilizar ambas políticas para lograr niveles determinados de producción, renta y ocupación.

El modelo de Mundell concluye que ambas políticas pueden usarse activamente buscando la política fiscal el pleno empleo y el equilibrio interno y la monetaria la estabilidad de precios y el equilibrio externo.

Ambas políticas son consideradas interdependientes; los efectos de una dependen de la intensidad y el sentido de la otra.

Restricción Presupuestaria del Gobierno

El gobierno no puede gastar más recursos de los que puede disponer.

$$G - T(Y) = \Delta M + \frac{\Delta B}{r}$$

G : gasto del gobierno

T : tributos recaudados

ΔM : variación de saldos nominales (oferta monetaria)

ΔB

$\frac{\Delta B}{r}$: variación en el stock de título a precios de mercado ($1/r$)

Opciones de políticas considerando la restricción presupuestaria

Variables que cambian	Variables que permanecen constantes	Tipo de política estabilizadora
$\Delta G = \Delta T$	$\Delta B/r = \Delta M = 0$	Aumento del gasto financiado con mayores tributos
$\Delta B/r = \Delta M$	$G - T = 0$	Operaciones de mercado abierto
$G - T = \Delta M$	$\Delta B/r = 0$	Déficit público financiado con creación de dinero
$G - T = \Delta B/r$	$\Delta M = 0$	Déficit público financiado con emisión de deuda pública
$G - T = \Delta M + \Delta B/r$	-	Déficit financiado con emisión con creación de dinero y emisión de deuda pública.

Restricción presupuestaria del gobierno

Considerando la restricción presupuestaria, resulta evidente que el déficit público, además del impacto inicial vía multiplicador, también afecta el stock monetario y a la riqueza de los agentes económicos, según cómo se financie.

Estos efectos pueden compensar el efecto positivo sobre la renta.

Financiamiento del déficit con créditos del Banco Central al Tesoro Público =>> ΔM

El aumento de los gastos públicos provocará un efecto expansivo sobre la renta y sobre el nivel general de precios, superior al pretendido inicialmente. Desplaza las curvas IS LM, a la derecha más de lo deseado, con efectos inflacionarios.

Restricción presupuestaria del gobierno

Subordinación de la política monetaria

Si el papel de las autoridades monetarias es pasivo
(subordinado a la fiscal, para financiar déficits con emisión monetaria) impondrá expansión de la base monetaria, también cuando el déficit se realice vía emisiones de deuda pública externa.

Si el financiamiento es con deuda interna, reduce oportunidades de financiamiento al sector privado, pero no supondría efectos expansionistas del dinero ni aumento de precios.

Restricción presupuestaria del gobierno

Coordinación de la política fiscal y monetaria

Si el Banco Central juega un papel activo, independiente pero coordinado, puede esterilizar los incrementos indeseados de liquidez derivados de la financiación del déficit público, siempre que la actuación sea precisa.

Pero siempre ocurrirá una reducción de la oferta de fondos para financiar al sector privado, sea cual sea la vía para financiar el déficit =>> efecto *crowding-out* o expulsión financiero o indirecto

Crowding out directo y crowding out indirecto

Crowding out directo o real: cuando el gasto público desplaza al gasto privado directamente, al competir ambos sectores por la utilización de recursos reales escasos. Ocurre en condiciones de plena utilización de los recursos. En cambio, si hay recursos ociosos ocurre el efecto crowding in.

Crowding out indirecto o financiero: el gasto público deficitario se financia con emisión de deuda pública que compite en los mercados financieros con deuda privada, =>> eleva las tasas de interés =>> disminuye la inversión privada y compensa el aumento inicial del gasto público. Si se financia con oferta monetaria que es esterilizada por el Banco Central =>> eleva las tasas de interés, =>> reduce el crédito para el sector privado.

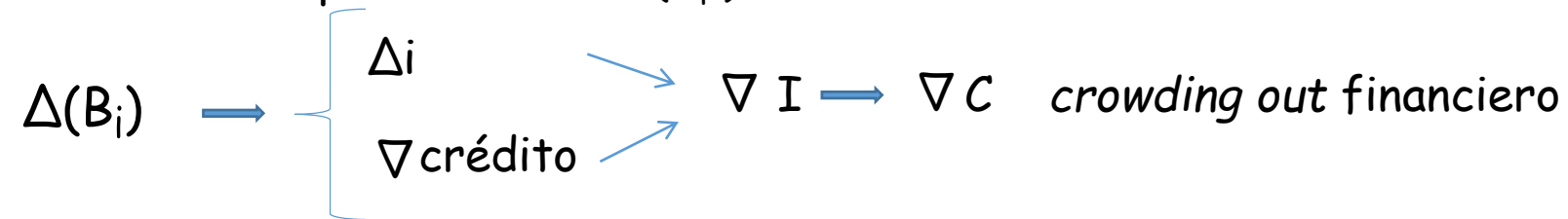
Relaciones de la política monetaria y política fiscal sin efecto riqueza.

1. Política monetaria pasiva:

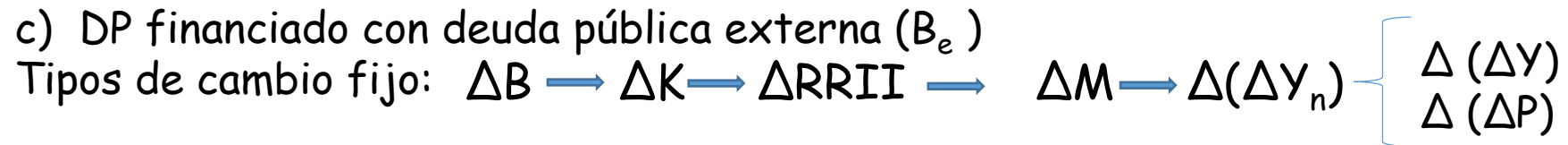
a) Déficit público (DP) financiado con emisión de dinero:



b) DP financiado con deuda pública interna (B_i)



c) DP financiado con deuda pública externa (B_e)



Tipos de cambio (r) son flexibles: $\Delta B \rightarrow \Delta K \rightarrow \text{apreciación } r \rightarrow \nabla X \rightarrow \Delta M \rightarrow \text{crowdin out vía } r$

Relaciones de la política monetaria y política fiscal sin efecto riqueza.

1. Política monetaria activa (esterilizadora):

a) (DP) financiado con emisión de dinero:

$\Delta M \rightarrow \Delta(\Delta M) \rightarrow$ esterilización \rightarrow *crowding out* financiero

b) DP financiado con deuda pública interna (B_i)

$\Delta(B_i) \rightarrow \left\{ \begin{array}{l} \Delta i \\ \nabla \text{crédito} \end{array} \right. \rightarrow \nabla I \rightarrow \nabla C$ *crowding out* financiero

c) DP financiado con deuda pública externa (B_e)

Tipos de cambio fijo: $\Delta B \rightarrow \Delta K \rightarrow \Delta RRII \rightarrow \Delta M \rightarrow$ esterilización \rightarrow *crowding out* financiero

Tipos de cambio (r) son flexibles: $\Delta B \rightarrow \Delta K \rightarrow$ apreciación $r \rightarrow \nabla X \rightarrow \Delta M \rightarrow$ *crowdin out* vía r

Relaciones de la política monetaria y política fiscal con efecto riqueza.

a) (DP) financiado con emisión de dinero o emisión de deuda:

$$\Delta M \text{ o } (\Delta B/r) \rightarrow \Delta W \left\{ \begin{array}{l} \Delta C \rightarrow \Delta(\Delta Y_n) \\ \Delta M^d \rightarrow \Delta i \rightarrow \nabla I \rightarrow \nabla(\Delta Y_n) \end{array} \right.$$

b) Efecto riqueza indirecto vía tipos de interés

$$G - T(y) \rightarrow \Delta M \rightarrow \nabla i \rightarrow \Delta K \quad \Delta W \left\{ \begin{array}{l} \Delta C \rightarrow \Delta(\Delta Y_n) \\ \Delta M^d \rightarrow \Delta i \rightarrow \nabla I \rightarrow \nabla(\Delta Y_n) \end{array} \right.$$

$$\rightarrow \Delta(B/r) \rightarrow \Delta i \rightarrow \nabla K \rightarrow \nabla W \left\{ \begin{array}{l} \nabla C \rightarrow \nabla(\Delta Y_n) \\ \nabla M^d \rightarrow \nabla i \rightarrow \Delta I \rightarrow \Delta(\Delta Y) \end{array} \right.$$

c) Efecto riqueza vía precios:

$$G - T(y) \rightarrow \Delta M \rightarrow \Delta p \left\{ \begin{array}{l} \Delta M^d \rightarrow \Delta i \rightarrow \nabla I \rightarrow \nabla(\Delta Y) \\ \nabla K \rightarrow \nabla W \rightarrow \left\{ \begin{array}{l} \Delta C \rightarrow \Delta(\Delta Y_n) \\ \nabla M^d \rightarrow \nabla i \rightarrow \Delta I \rightarrow \Delta(\Delta Y) \end{array} \right. \end{array} \right.$$