

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MÉXICO.

FACULTAD DE ECONOMÍA.

LICENCIATURA EN ECONOMÍA.

PROBLEMARIO

Política Económica
Política Económica

POR:

M. EN E. OSWALDO TAPIA REYNOSO

CRISIS CAPITALISTA Y POLÍTICA ECONÓMICA.

Suzanne de Brunhoff

1. ¿A qué se refiere cuando se dice que la crisis económica ha provocado la crisis de política económica?

La impotencia de los gobiernos frente al paro y el alza de los precios ha sido notoria. La crisis económica ha provocado de este modo una crisis de la política económica: ésta ha dejado de presentarse como la manifestación de un cierto dominio técnico de la economía por el Estado. Impotente como tal, descompuesta en intervenciones sin coherencia, o confundida con la política general, la política económica parece haber perdido la eficacia que le era atribuida cuando el período de crecimiento y de atenuación de las fluctuaciones coyunturales posteriores a la II Guerra Mundial.

2. ¿Explique la comparación de la crisis de 1929-30 y 1974-75?

En 1929-30, la crisis en realidad fue provocada por los errores de la política del Sistema Federal de Reserva, que ignoraba el papel de la cantidad de moneda y la dejaba disminuir de un tercio en el curso de la presión. En 1931, en lugar de actuar en el buen sentido y aumentar la cantidad de moneda, el Sistema Federal de Reserva tomó medidas de restricción. Es esta política "inepta", según M. Friedman. La que ha conducido a un perjuicio favorable hacia la política financiera, mientras que ésta no conviene puesto que no hace más que estimular la inflación.

Mismo problema en 1974-75, una política económica errónea se ha transformado en una grave depresión acompañada de inflación lo que no debió haber sido más que una fluctuación pasajera entre dos estados de equilibrio a largo plazo.

3. ¿Explique lo común que hay entre la naturaleza de la intervención estatal y el efecto de ésta sobre la crisis?

La política económica se concibe como intervención de un Estado sujeto político que actúa de forma exógena. No obstante para que esta acción pueda hacerse en el interior de la economía, es necesaria una cierta continuidad entre los diversos agentes económicos y el Estado.

En teoría neoclásica o keynesiana, no se puede concebir una intervención económica del Estado que sea a la vez endógena y específica. En los dos casos se parte de la economía considerada en sí misma, sin el Estado, para introducir seguidamente la intervención estatal.

En los dos casos, también la crisis económica está pensada con referencia a un estado de equilibrio caracterizado, sin embargo, de manera diferente. Que la

acción estatal sea perturbadora o al contrario, inductora de un equilibrio de nivel superior, implica la idea de que la crisis económica no es inherente a la economía capitalista: es el efecto de una intervención defectuosa del Estado (según los liberales) o de defecto de la intervención estatal (según los keynesianos); puede ser evitada, ya sea por el respeto de la economía de mercado, o por la acción del Estado.

Sobre las relaciones entre economía y política, y sobre el carácter evitable de la crisis, estos contrastes vuelven a juntarse. La intervención del Estado es apreciada respecto a una economía pura, la crisis respecto a una situación de no-crisis. Aunque correspondan a estrategias burguesas diferentes, las políticas económicas que están inspiradas por esas orientaciones se conciben como expresión de la acción de un Estado sujeto político frente a la economía. La crisis actual se juzga entonces con relación a esta acción, que ilustra el fracaso o que al contrario no es más que un avatar.

4. ¿Explicar como debe ser analizada la crisis actual de política económica?

Como constituyente por sí misma de una nueva forma de política económica, que exprese la gestión capitalista de la crisis, se transformarían los elementos del problema. Esta idea consiste en tomar la crisis económica como un aspecto de una estrategia capitalista de cambio, de “re-despliegue”. Lo que es inflación que reduce el poder de compra popular, es fuente de superbeneficios para los patronos que pueden imponer precios de venta más elevados. Lo que es crisis de la balanza de pagos para los países cuyos capitales huyen al extranjero, es enriquecimiento por la especulación en los índices de cambio para las empresas multinacionales que arbitran entre diversas fuentes de divisas.

5. Según esta lectura ¿Cómo esta formada la política económica keynesiana?

La política económica keynesiana ha nacido en estrecha relación con la crisis capitalista. En los años 1930, la estrategia del “New Deal” practicada por Roosevelt en los Estados Unidos, combinó todos los aspectos de la intervención estatal, medidas monetarias y financieras, reglamentación del trabajo y del papel de los sindicatos, regulación de los “stocks” agrícolas, etc. La política económica, como conjunto separable en política financiera, política monetaria, política de rentas, etc. Ha aparecido así en el interior de los cambios políticos generales que afectan masivamente las relaciones sociales y la representación ideológica de éstos.

El estado es un inductor de flujo de en un circuito general de formación y afectación de rentas monetarias: esta representación ideológica, que al mismo tiempo hace de la política económica un todo formado de varios componentes,

refleja una práctica estatal real, que comporta un arreglo simultáneo de las relaciones de clases y de las presiones mercantiles.

6. ¿Cuáles son las modalidades del funcionamiento de la política económica?

El fraccionamiento se inscribe en las diversidades de las gestiones según los objetos y las instituciones. Por ejemplo: La gestión de la moneda nacional hace que el banco central debe, alimentar los bancos en líquidos según las técnicas determinadas. La gestión de las finanzas públicas no tiene nunca una finalidad puramente económica, comporta gastos de toda especie que remiten a diversas presiones políticas. Y cada gestión sigue su propia vía, tiene su peso específico.

No solo la política económica no funciona mas que fraccionada, sino que la relación de los elementos entre si, o la forma del fraccionamiento y de la articulación de conjunto, varían según el alcance político de las medidas que se han tomado.

De manera mas general, se oscila siempre entre medidas de gestión y sanciones de orden político, lo que cambia es la articulación de las dos, de acuerdo con la capacidad de intervención estratégica del gobierno.

7. ¿Cuales son los fundamentos de la intervención económica del estado capitalista?

Son dos polos fundamentalmente: la gestión de la fuerza de trabajo y la de la moneda.

En el mundo de las mercancías, fuerza de trabajo y moneda tienen una situación particular, en razón del carácter de su valor de uso. Utilizada para producir mercancías, la fuerza de trabajo es la única capaz de crear valor de cambio. En cuanto a la moneda, por su forma concreta, sirve de equivalente general a todas las otras mercancías, de la serie de las cuales se encuentra excluida.

Estas dos mercancías, cuyo valor de uso entreteje con el valor de cambio de relaciones particulares, tienen condiciones de reproducción que piden una intervención estatal.

ENFOQUES Y CATEGORÍAS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

SAMUEL LICHTENSZTEJN

1. ¿Cuáles son las categorías básicas y su importancia en las definiciones?

- a. EL CENTRO O PODER DE DECISIÓN: referido al estado, gobierno, poder central, autoridades o agentes públicos, agentes supremos, ente o entes-sujetos, etc.
- b. LAS PRÁCTICAS O MECANISMOS DE DECISIÓN: referido a acciones, medios, instrumentos, variables instrumentales, medidas, etc.
- c. DESTINATARIOS SOCIALES DE LAS DECISIONES: referido a sectores, actividades, unidades, entes-objeto, clases sociales, grupos, etc.
- d. PROPÓSITOS DE LAS DECISIONES: referido a fines, objetivos, metas, conductas, comportamientos, etc.

2. Justifique el sesgo en la definición de política económica.

Desde el concepto mismo del Estado hasta los propósitos o proyectos que orientan las acciones de las clases sociales respecto al poder, son constantes las interrogantes que pesan y condicionan concientemente el análisis y la interpretación de la política económica. La viabilidad o radio de maniobra política se opone e impone a toda otra consideración. Si la viabilidad es amplia, entonces la capacidad a los cometidos de la política económica pueden llegar tan lejos como se quiera. Si la viabilidad es sesgada, su radio de influencia es estrecho y discriminatorio. Quizá la pregunta decisiva que flota sobre el conocimiento que se vierte o se elabora acerca de la política económica se sintetizaría en señalar quienes deciden y para quienes se aplica.

Los propósitos de la política económica pueden entonces distinguirse en un momento dado: por su papel atenuador de ciertos problemas económicos (su aspecto u objetivo económico explícito) y por el papel de salvaguardar dentro de ciertos límites, la cohesión política de las estructuras de las que emanan las decisiones (su aspecto u objetivo político implícito). En lo fundamental, la especificidad de la política económica se establece desde el momento en que se comprende que a través de sus objetivos económicos se entienden cubiertos y se contemplan simultáneamente ambos aspectos y no uno de ellos, indistinta o preferentemente. Por lo tanto nuestra fórmula sería aquella que distingue el

contenido de la política económica por la existencia de objetivos económicos que son necesariamente objetivos políticos en el sentido indicado.

En resumen, el contenido de la política económica no se define por los instrumentos manipulados sino a la inversa: son los objetivos de esa política económica los que otorgan el carácter instrumental a ciertos procedimientos o mecanismos de decisión.

La especificidad de la política económica, la abstracción de su objeto, no se altera porque demos una distinta caracterización a los factores sociales y política que en ella intervienen; los que si son determinantes de los supuestos e interpretaciones que sobre esa política económica se construyen como realidad histórica concreta.

3. Explique la concepción científica de la política económica.

R. Hilferding afirma: el conocimiento de las leyes que rigen la sociedad productora de mercancías muestra, al mismo tiempo, los factores que determinan la voluntad de las clases de esta sociedad. Poner de manifiesto la determinación de la voluntad de clases es, en la concepción marxista, tarea de una política científica, es decir, una política que sepa describir relaciones causales.

Todo este análisis reposa sobre la idea de que ni el estado ni la moneda son neutros.

La visión científica de la política económica requiere el señalamiento crítico de las nociones ideológicas que acerca del estado, sus practicas y las relaciones sociales que afecta, conducen a ocultar una realidad histórica de “no neutralidad” y de apoyo estratégico a la acumulación de capital. Desde este punto de vista, a la política económica como una técnica o arte de tomar decisiones, así como la fuerza histórica atribuida a las ideas o convicciones económicas, solo sirven a la clase burguesa cuya ideología es dominante y omiten las leyes que determinan la reproducción del capital y el papel administrador y regulador del estado al respecto.

LA METODOLOGÍA DE LA ECONOMÍA POSITIVA.

MILTON FRIEDMAN

1. ¿Cuál es la opinión del autor respecto a la relación entre economía positiva y economía normativa?

La economía positiva como dice Keynes se refiere a “lo que es”, no a lo “que debería ser”. Su tarea es suministrar un sistema de generalizaciones que pueda utilizarse para hacer predicciones correctas acerca de las consecuencias de cualquier cambio en las circunstancias.

Por otro lado, la economía normativa y el arte de la economía no pueden ser independientes de la economía positiva. Cualquier conclusión política se basa necesariamente sobre una predicción acerca de las consecuencias de hacer una cosa en lugar de otra, predicción que debe estar basada en la economía positiva.

Lo cual significa que un consenso sobre la política económica “correcta” depende, no tanto del progreso de la economía normativa justa como de un progreso de una economía positiva que suministre conclusiones que sean ampliamente aceptadas. Significa también que la existencia de una razón primordial para distinguir claramente la economía positiva de la economía normativa reside precisamente en la contribución que de este modo puede hacerse al logro de un acuerdo acerca de la política económica.

2. ¿Qué dice el autor acerca de lo que hay que preguntarse de los supuestos de una teoría?

Se comprobará que hipótesis verdaderamente importantes y significativas tienen “supuestos” que son representaciones de la realidad claramente inadecuadas, y, en general, cuanto mas significativa sea la teoría, menos realistas serán los supuestos. La razón es sencilla. Una hipótesis es importante si “explica” mucho a través de poco, esto es, si abstrae los elementos comunes y cruciales de la masa de circunstancias complejas y detalladas que rodean al fenómeno que ha de explicarse y permite predicciones validas sobre ellas. Para ser importante, por consiguiente, una hipótesis debe ser descriptivamente falsa en sus supuestos; no toma en ni da cuenta de ninguna de las otras muchas circunstancias concomitantes, ya que su verdadero éxito demuestra que son irrelevantes para los fenómenos que deben explicarse.

Explicándolo menos paradójicamente, el problema importante sobre el que hay que interrogarse acerca de los “supuestos” de una teoría no es si son “realistamente” descriptivos, puesto que no lo son nunca, sino si son aproximaciones suficientemente buenas para el propósito que se tiene entre

manos. Y esta, pregunta únicamente puede responderse observando si la teoría es eficaz, lo cual significa suministrar predicciones suficientemente ajustadas. Así pues, las dos pruebas independientes se reducen a una sola.

3. ¿Cuáles son las funciones que desempeñan los supuestos de una teoría?

A. EL USO DE LOS “SUPUESTOS” EN LA FORMULACIÓN DE UNA TEORÍA.: El ejemplo de las hojas ilustra la primera función de los supuestos: en lugar de decir que la hoja busca maximizar la luz solar que recibe, podríamos enunciar la hipótesis equivalente, sin ningún supuesto claro, en forma de una lista de reglas para predecir la densidad de las hojas: si un árbol está situado en un nivel de terreno donde ningún otro árbol o cuerpo le obstruye los rayos del sol, entonces la densidad de las hojas tenderá a ser tal y tal; si un árbol está en la vertiente norte de una colina y en el medio de un bosque de árboles parecidos, entonces....,etc. Se trata, sin duda, de una forma mucho menos económica de presentación de la hipótesis que la afirmación de que las hojas buscan maximizar la luz solar que cada una recibe.

B. EL USO DE LOS “SUPUESTOS” COMO VERIFICACIÓN INDIRECTA DE UNA TEORÍA: al presentar una hipótesis, generalmente parece evidente cuál, entre las series de explicaciones utilizadas para exponerla se refiere a los supuestos y cuál a las implicaciones. No se trata de una característica de la hipótesis en cuanto tal, sino más bien del uso que se hace de la misma.

La posibilidad de intercambiar teoremas y axiomas en un modelo abstracto implica la posibilidad de intercambiar “implicaciones” y “supuestos” en la hipótesis sustantiva correspondiente al modelo abstracto.

Los supuestos de la hipótesis puede utilizarse para recoger una cierta evidencia indirecta sobre la aceptabilidad de la hipótesis en la medida en que los supuestos puedan considerarse como implicaciones de la hipótesis, y por lo tanto su conformidad con la realidad como el fallo de algunas implicaciones en ser contradichas.

Los “supuestos” de una hipótesis pueden facilitar su verificación indirecta mostrando su parentesco con otras hipótesis, y, por lo tanto, haciendo que la evidencia de su validez sea importante para la validez de la hipótesis en cuestión.

La exposición de supuestos con objeto de forjar una relación entre hipótesis que superficialmente puedan considerarse diferentes constituye un paso en la dirección hacia una hipótesis más general.

C. SON MEDIOS CONVENIENTES PARA ESPECIFICAR LAS CONDICIONES BAJO LAS CUALES SE ESPERA QUE LA TEORÍA SEA VÁLIDA.

4. ¿Cómo concluye el autor al respecto de la economía en cuanto a ciencia positiva?

La economía es un cuerpo de generalizaciones a título experimental acerca de los fenómenos económicos, que puede usarse para predecir las consecuencias de cambios en las circunstancias. El progreso en la ampliación de este conjunto de generalizaciones, el fortalecimiento de nuestra confianza en su validez y el mejoramiento de la exactitud de las previsiones que suministra se ven obstaculizados no sólo por las limitaciones de la capacidad humana que impide cualquier investigación para la adquisición de conocimientos, sino también por los obstáculos que son especialmente importantes para las ciencias sociales en general y la economía en particular, aun cuando no sean peculiares a ellas.

La necesidad de basarse en la experiencia incontrolada más que en los experimentos controlados dificulta la consecución de una evidencia dramática y clara que justifique la aceptación de las hipótesis experimentales.

La creencia de que una teoría puede verificarse por el realismo de sus supuestos independientemente de la exactitud de sus predicciones está muy extendida y es fuente de gran parte de la crítica perenne que tacha de no realista a la teoría económica.

Es necesario ser más concreto acerca del contenido de la frase “la teoría económica existente” y distinguir entre sus diferentes ramas: algunas partes de la teoría económica merecen mayor confianza que otras.

El progreso en la economía positiva requerirá no sólo la comprobación y elaboración de las actuales hipótesis, sino también la construcción de otras nuevas. Poco puede decirse a un nivel formal sobre este problema. La construcción de hipótesis es un acto de inspiración creativa, de intuición e invención: su esencia reside en la visión de algo nuevo dentro de un material conocido. El proceso debe ser discutido con categorías psicológicas, no lógicas; estudiando en autobiografías y biografías, no en tratados sobre método científico, y promovido por medio de máximas y ejemplos, no por silogismos o teoremas.

LOS PROBLEMAS DEL TERCER MUNDO.

George R. Feiwel

1. ¿Cuál es la aportación de Kalecki a la solución de los problemas del tercer mundo?

La aportación de Kalecki a la solución de los problemas del tercer mundo se encuadra dentro de tres partes interrelacionadas:

- ❖ La interpretación del entorno sociopolítico y su relación con el desarrollo de la economía.
- ❖ Los métodos para financiar el desarrollo.
- ❖ Su trabajo de asesoramiento práctico a varias naciones en vías de desarrollo, particularmente Israel, La India y Cuba.

2. ¿Cuáles son los tres aspectos que argumenta Kalecki al respecto de los planes de una economía socialista y una economía mixta?

1.- En una economía mixta en desarrollo, debido a condiciones agrícolas específicas, la producción agrícola crece lentamente. La expansión a paso de tortuga de la oferta de alimentos impone un techo al crecimiento de la renta nacional u ocasiona movimientos inflacionarios en los precios de los bienes de salario.

2.- En contraste con las economías socialistas en las que no surge tal problema, la economía mixta tiene que influenciar la inversión en el sector privado. Tal inversión pudiera ser insuficiente en ciertos aspectos cruciales para la implantación del plan, en tanto que pudiera ser excesiva en otros, como en la construcción de viviendas de lujo.

3.- En una economía mixta la inversión estatal es financiada primordialmente por medio de impuestos. Ahora, los impuestos directos o indirectos al pobre, en tanto que haya ricos en existencia, no es equitativo. Pero los muy ricos o los muy acomodados, además, las empresas se oponen a los impuestos que les afectan, blandiendo su influencia política sobre el gobierno e incluso cuando se adopten leyes a ese respecto con frecuencia las incumplen

3. ¿Cuál es el problema a resolver según Kalecki hacia un modelo de desarrollo tanto en una economía capitalista como en una economía en desarrollo?

En contraste con una economía capitalista desarrollada, en la que el centro del problema es la adecuación de una demanda efectiva, el problema crucial para una economía subdesarrollada es la deficiencia en capacidad productiva, en vez de su

utilización variable. En todas las economías contemporáneas, los gobiernos tienden a interferir más o menos en los procesos económicos. Sin embargo, difieren el tipo y la cuantía de la interferencia. Mientras que en una economía capitalista desarrollada el gobierno echa mano de políticas anticíclicas y antiinflacionarias más o menos eficaces, en una economía en desarrollo debe encararse el problema de ampliar el potencial productivo.

4. Mencione los puntos que según Kalecki son los que se deben considerar en la construcción de un modelo para financiar el desarrollo.

1.- Kalecki parte del supuesto de una economía cerrada, con insignificantes gastos e ingresos del gobierno. Este modelo comprendía tres estratos sociales: capitalistas, trabajadores y pequeños propietarios. Supone que los últimos dos grupos ahorran poco y su consumo es igual a su renta.

2.- Los supuestos son relajados si se consiente que la inversión pública se financie con préstamos estatales. En este caso se mantiene la igualdad entre el ahorro y la inversión. Las pensiones inflacionarias dependerán nuevamente de las condiciones de la oferta de bienes de consumo

3.- El modelo se complica más al distender el supuesto de la elasticidad de los bienes de consumo.

4.- El desarrollo económico rápido por lo general se relaciona con una balanza tensa de comercio exterior.

5.- Suponiendo que el presupuesto del estado estaba balanceado y que la inversión estatal era financiada enteramente por bonos. Este supuesto puede ser distendido, estableciendo que una parte, o todo el financiamiento de la inversión estatal provenga de impuestos. Aquí la cantidad de ahorro correspondiente a un nivel dado de la inversión será reducido por el valor de los impuestos adicionales.

6.- Las restricciones al crédito bancario pueden servir de herramienta anti-inflacionaria al deprimir el nivel de inversión, lo que desacelera el ritmo de desarrollo.

5. ¿Cómo plantea Kalecki la planeación del desarrollo en los países en desarrollo?

1. La proposición gira fundamentalmente en la diferencia entre dos clases de bienes de consumo: artículos necesarios (bienes salariales) y los no esenciales. La primera consiste en víveres y bienes consumidos por un amplio sector de la población. La segunda se consume en lo fundamental por los grupos de mayores rentas. A medida que aumenta el nivel de vida la lista de los primeros se amplía para incluir algunos artículos hasta ahora considerados como no esenciales. Los dos supuestos limitantes aceptados por Kalecki son: 1) los precios de los artículos de consumo no pueden ser impulsados inflacionariamente, 2) los grupos de rentas más bajas y los artículos necesarios de consumo se debe restringir vía aumentos en impuestos indirectos a los artículos no esenciales.

2. Al elaborar el plan a plazo medio, se hace evidente que la tasa de aumento de la oferta de artículos necesarios de consumo conlleva el crecimiento de la renta nacional a una tasa dada \bar{r} es un incremento definido de la función de r .

3. El supuesto del crecimiento proporcional del consumo agregado con la renta nacional es relajado. En efecto, pudiera ser necesario moderar el consumo para permitir que la inversión sobrepase a la renta nacional. Esto podría lograrse aumentando los impuestos a los grupos de más altos ingresos, o a los artículos no esenciales.

4. Una tasa de crecimiento más alta de la renta nacional conlleva una relativamente más alta cuota de inversión de la renta nacional, de modo que la cuota relativa de consumo descenderá, y la tasa promedio de crecimiento del consumo se situará por debajo de la renta nacional.

5. Si la relación capital-producto subiese, la tasa promedio del crecimiento del consumo tendrá que ser frenada puesto que se requerirá una inversión mayor para mantener una tasa dada de crecimiento de la renta nacional.

6. Al examinar la interrelación entre las tasas de crecimiento de consumo agregado, la renta nacional y la oferta de artículos de consumo necesario, se pueden determinar si una es dada. En las economías mixtas subdesarrolladas la tasa de crecimiento de la oferta de artículos necesarios se puede dar como dada. En esas economías la tasa de crecimiento de artículos necesarios condiciona a la tasa de crecimiento de la renta nacional.

7. Si la tasa de crecimiento de la renta nacional excediese a lo que pudiera soportar la tasa de aumento de la oferta de artículos de consumo, los precios de éstos subirán, descenderán las rentas reales de las amplias masas, lo que restauraría el equilibrio.

8. Los supuestos se relajan para incluir el comercio exterior. Algunos países amplios de recursos naturales son capaces de suplementar significativamente su oferta de artículos necesarios por medio del comercio exterior.

9. El supuesto de que las importaciones rezan plenamente cubiertas por las exportaciones se relaja con la admisión de la posibilidad de importar capital. Este último permitirá una mayor oferta de artículos necesarios y una tasa más alta de crecimiento balanceado. El crédito externo permite un descenso en la tasa de aumento de la producción interna de artículos de consumo y mayores importaciones de otros bienes, como maquinaria o materias primas, en apoyo de una mayor tasa de crecimiento.

10. El crédito exterior influencia también, por ser el financiamiento de la inversión. El control del gobierno sobre la venta de los bienes importados, merced al crédito externo, aumenta los fondos de inversión y disminuyen la necesidad del impuesto

sobre los grupos de rentas altas y los artículos no esenciales. Como resultado del crédito externo la oferta total de bienes aumentará más rápido que la renta nacional durante el periodo bajo consideración. Simultáneamente la tasa de inversión de la renta nacional, que depende de la tasa de crecimiento del anterior, permanecerá constante.

6. ¿Cómo resume el autor las opiniones de Kalecki al respecto de la ayuda externa para el desarrollo?

- a) Aumentan las posibilidades de importación.
- b) aumentan los recursos financieros del país beneficiario.

Siendo más importante la primera, ya que mejora las condiciones del crecimiento externo. La influencia de la ayuda exterior para el país beneficiario sólo se puede evaluar dentro del marco de un plan de desarrollo. A la larga, la capacidad del país beneficiario para saldar los empréstitos dependerá de si desarrolla con éxito su potencial de exportación. La percepción de ayuda exterior no es una condición suficiente para el crecimiento económico sostenido. El país beneficiario prefiere préstamos a largo plazo, pagaderos en bienes. Un cambio positivo en los términos de intercambio es comparable a un flujo constante de donativos sin condiciones colaterales. Otras formas favorables de ayuda, sin importación de capital, son los acuerdos comerciales multilaterales, los contratos de exportación bilaterales a largo plazo y a precios estables, y los convenios sobre una división parcial del trabajo.

OBJETIVOS E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA.

Rocío Ramos de Villareal.

1. Según la autora como se puede manejar el financiamiento de un déficit de cuenta corriente con capital externo durante varios años bajo un ambiente de volatilidad de capital internacional.

Para manejar adecuadamente los flujos de este tipo de capital hacia el país, las autoridades podrían regularlos; sin embargo si ésta no fuera su opción preferida, tendrían que ajustar el tipo de cambio cada vez que se incurriera en un déficit de cuenta corriente.

Otra política para realizar el ajuste del desequilibrio externo en la cuenta corriente sería a través de la contracción del gasto interno y por lo tanto del ingreso, a fin de disminuir las importaciones. Sin embargo esta estrategia podría ser mas costosa que la de llevar a cabo un ajuste cambiario, por la mayor contracción del ingreso y del empleo que implicaría.

2. Explique la consideración de la autora al respecto de que el tipo de cambio real no es un instrumento eficaz para alcanzar el equilibrio externo.

El tipo de cambio real no es un instrumento eficaz para alcanzar el equilibrio externo, ya que éste depende de factores que no se pueden alterar en el corto plazo. Entre estos factores destaca la tasa de cambio tecnológico, que puede elevar la productividad; sin embargo, la evidencia de muchos países, tanto de economías avanzadas como de economías en vías de desarrollo, ha mostrado que en el corto plazo el tipo de cambio real puede ser alterado por variables nominales, especialmente por el tipo de cambio. En este sentido se podría considerar al tipo de cambio como un instrumento de política en el corto plazo, aun cuando en el largo plazo este determinado por factores reales, y no por variables nominales.

3. Según Dornbusch ¿a que conduce una devaluación nominal?

Sostiene que una devaluación nominal conduce, por lo general, a una depreciación real que puede perdurar durante un periodo significativo si va acompañada de políticas de demanda agregada que eviten aumentos en los precios y salarios internos:

Se ha sostenido (...) que el tipo de cambio real simplemente no es un instrumento de política (...) pero en la mayoría de los casos una devaluación nominal significativa conduce a una depreciación real duradera, más aun si otros instrumentos de política macroeconómica evitan la creación de un boom. Otro

asunto muy distinto es si una depreciación puede ayudar a que aumenten las exportaciones netas. En este caso la evidencia es positiva.

4. ¿De qué depende la eficiencia del tipo de cambio para dirigir la economía hacia el equilibrio externo?

La eficacia del tipo de cambio dependerá:

- a. Del efecto inflacionario de la devaluación.
- b. De la efectividad de la política de contracción de la demanda agregada.
- c. Del efecto que tenga el ajuste cambiario en la desviación de la producción y consumo de bienes no comercializables hacia la producción y consumo de bienes comercializables.

5. Explique el índice del tipo de cambio que utiliza la autora.

Un aumento del tipo de cambio real hace que la producción de los bienes comercializables sea relativamente mas rentable que la de los no comerciados, lo que provoca la movilización de recursos hacia la producción de estos bienes.

Este concepto de tipo de cambio real proporciona un buen índice del grado de competitividad internacional que tiene el sector de los bienes comercializables de un país, ya que mide el costo de producir internamente los bienes comercializables en relación con el de producirlos en el exterior.

6. Defina el tipo de cambio real basado en la teoría de la paridad del poder adquisitivo. (PPP).

Si P denota el índice de precios internos, E el tipo de cambio nominal y P^* el índice de precios externos, la PPP establece que $P = EP^*$. Con lo que el tipo de cambio real puede definirse como $e_{PPP} = \frac{EP^*}{P}$

Para que e_{PPP} mantenga la paridad del poder adquisitivo se requiere que sea igual a uno

LAS DIVERSAS TEORÍAS SOBRE LOS DETERMINANTES DE LOS TIPOS DE CAMBIO.

ANDRÉS FERNÁNDEZ

1. Explicar las diversas teorías sobre los determinantes de los tipos de cambio.

☺ LA TEORÍA DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO.

Su razonamiento básico: si una determinada combinación de productos puede adquirirse en Francia por X francos y en España por Y pesetas, puede decirse que X tienen igual capacidad adquisitiva en Francia que Y pesetas aquí, y por tanto la relación Y/X determina el cambio de equilibrio. Esta teoría de la paridad del poder de compra establece una relación estrecha entre los valores interno y externo de una moneda, medido el primero por el nivel de precios y el segundo por el tipo de cambio.

Se distinguen dos versiones de la PPA:

- ☑ La **versión absoluta** establece que el tipo de cambio en equilibrio es la relación de una “cesta de mercado” de bienes nacionales representativos con el precio de una “cesta de mercado” de idénticos bienes mundiales. Se expresa:

$$e = \frac{P_d}{P_f}$$

En donde “e” es el tipo de cambio, expresado como el número de unidades de la moneda D requeridas para comprar una unidad de la moneda F; P_f es el nivel de precios de la cesta en el país F y P_d el nivel de precios de la cesta nacional.

Se refiere por tanto, a cestas que incluyen bienes y servicios no comercializados internacionalmente y a otros que sí lo están.

La PPA equivale a la llamada “ley del precio único” para mercancías individuales, según la cual los mismos productos en distintos sitios deben venderse al mismo precio.

- ☑ La **versión relativa** de la PPA, establece que la tasa de variación en el tipo de cambio en el equilibrio es proporcional a la diferencia entre las tasas de variación nacional y mundial en el nivel de precios. Se expresa:

$$\frac{\dot{e}}{e} = \frac{\dot{P}_d}{P_d} - \frac{\dot{P}_f}{P_f}$$

Donde los puntos reflejan tasas de variación.

La teoría de la paridad del poder adquisitivo implica causalidad: las variaciones en la relación del nivel de precios provocan variaciones en el tipo de cambio.

☺ LA TEORÍA DE LA PARIDAD DE LOS TIPOS DE INTERÉS.

Esta teoría parte de la posibilidad de elección que tiene un inversor entre activos financieros denominados en moneda nacional y en otras monedas, con sus correspondientes rendimientos medidos en términos de tipo de interés.

Es una teoría que relaciona el diferencial de los tipos de interés con el diferencial de los tipos de cambio al contado, o *spot*, con los tipos de cambio en los contratos a plazo, o *forward* (a vencimientos específicos), estando los diferenciales de interés en el mercado monetario sobre activos similares denominados en diferentes monedas: deben ser ambos iguales para cada vencimiento. Se expresa:

$$X = A \left(\frac{F - S}{S} \right) = \frac{r_d - r_f}{1 + r_f}$$

Donde r_d es el tipo de interés de la peseta y r_f el tipo de interés del dólar; F es el tipo de cambio forward; S el tipo de cambio spot y X es el diferencial de cambio en tanto por ciento sobre una base anual. A, es un factor para convertir las diferencias absolutas en los dos tipos de cambio sobre un valor anual.

Establece que el porcentaje por el cual el precio a plazo de la moneda nacional excede del precio al contado se ajustará al exceso del tipo de interés extranjero sobre el nacional, cuando los tipos de interés estén expresados en tanto por ciento a plazo, y sin tener en cuenta otros elementos de riesgo.

☺ TEORÍA DE LA BALANZA DE PAGOS.

De acuerdo con esta teoría, el tipo de cambio se ajusta para equilibrar los ingresos y pagos resultantes del comercio internacional de bienes, servicios y activos; la balanza por cuenta corriente se ve afectada por el tipo de cambio porque modifica los precios relativos y la competitividad; y la balanza por cuenta de capital se ve afectada en la medida en la que los efectos sobre las expectativas.

Los tipos de cambio se mueven de tal manera que equilibran las ofertas y demandas de monedas, es decir, los ingresos y pagos por unidad de tiempo

derivados del comercio internacional de bienes y servicios y de los movimientos autónomos de capital.

La teoría centra la atención en las ofertas y demandas flujo por transacciones comerciales, que son las que muestran unas claras y elevadas elasticidades respecto al tipo de cambio. Se expresa:

$$B = O = C\left(\frac{EP^*}{E}, Y, Y^*\right) + k(r, r^*, s)$$

Donde B representa la balanza de pagos, EP^*/P mide el precio relativo de los bienes extranjeros y sirve como medida de nuestra competitividad, (siendo P los precios y E el tipo de cambio), C es la balanza por cuenta corriente, K las entradas netas de capital y "s" una variable especulativa (significando el asterisco los correspondientes valores en el exterior).

A partir de esta formulación del saldo global de la balanza de pagos podemos ver que el tipo de cambio depende de:

$$E = F(Y, Y^*, r, r^*, P^*/P, s)$$

Concretamos la dependencia así:

- Un aumento de nuestra renta (Y) debido a un incremento autónomo en el gasto empeorará la cuenta corriente, al incentivar las importaciones, y requiere una depreciación compensatoria en la moneda nacional.
- Un incremento de los precios en el extranjero (ΔP^*) estimulará las exportaciones nacionales y reducirá las importaciones (ΔX y VM), mejorando la balanza por cuenta corriente y llevando a una apreciación.
- Un aumento en el tipo de interés (Δr) tenderá a producir una apreciación de la moneda nacional, al aumentar las entradas netas de capital del exterior.
- Los incrementos en el tipo de interés en el exterior (Δr^*) y en los precios internos (ΔP) llevarán a una depreciación de la moneda nacional, y los aumentos en la renta del resto del mundo (ΔY^*) a su apreciación.

☺ EL ENFOQUE MONEATRIO DE LOS TIPOS DE CAMBIO.

Los tipos de cambio son considerados como un fenómeno básicamente monetario, con lo que su principal factor determinante serán las diferentes tasas

de crecimiento de la cantidad de dinero en los distintos países, o lo que es igual, las políticas monetarias que se apliquen.

Los modelos monetaristas combinan la teoría cuantitativa del dinero, es decir, precios totalmente flexibles determinados por la demanda real y la oferta nominal del dinero, con la teoría de la paridad del poder adquisitivo, para llegar a una teoría de la determinación del tipo de cambio.

$$E = \frac{1}{P^*} \frac{M * V}{Y}$$

La expresión anterior nos dice que el tipo de cambio depende de la cantidad de dinero nominal, de la producción real y de la velocidad media de circulación del dinero, además de P^* . Un ΔM y una VV depreciarán el tipo de cambio (ΔE) en igual proporción, y un ΔY llevará a una apreciación (VE).

Por tanto, el tipo de cambio aparece determinado en el mercado monetario, pues depende de M_s y M_d , de la primera, directamente (M en la ecuación), y de la segunda, a través de los factores que influyen en ella: la renta (Y en la ecuación) y el tipo de interés (que influye sobre V , que figura en la ecuación).

La ecuación estándar de este enfoque monetario es:

$$e = (m - m^*) - \lambda y + \lambda^* y^* + \rho r - \rho^* r^*$$

Esta ecuación nos muestra que:

- Un aumento en nuestro stock relativo de dinero ($m - m^*$) o una reducción de nuestra renta real relativa ($Y - Y^*$) provocan una depreciación del tipo de cambio (Δe).
- Un incremento de nuestro tipo de interés relativo ($r - r^*$) provoca un Δe (depreciación). Esta conclusión es la contraria a la obtenida por la teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambio. El razonamiento es, un aumento de los tipos de interés reduce la demanda de saldos reales de dinero, y dada la cantidad nominal del dinero, el nivel de precios ha de subir para reducir el stock real del dinero a su nivel más bajo de equilibrio; la inflación provocará una depreciación para restaurar la PPA.

☺ EL MODELO DE MUNDELL-FLEMING.

Está basado en la teoría de la balanza de pagos, a la que añade el papel de los flujos de capital en la determinación de éstos.

El tipo de cambio influye en la determinación de la demanda agregada, ya que afecta a la competitividad a través del impacto que sus variaciones producen en las exportaciones e importaciones. Así una depreciación hace las veces de una política de estímulo de la demanda agregada, al desviar la demanda mundial hacia los productos del país que deprecia su moneda, y al contrario sucede con la apreciación.

Supuestos:

- Precios internos fijos.
- Movilidad total y perfecta del capital a nivel internacional.
- Debido a ella y a la supuesta perfecta sustituibilidad entre los valores internos y extranjeros (ignorando las expectativas sobre el tipo de cambio), los tipos de interés se igualan internacionalmente.
- La producción está determinada por la demanda agregada.
- Las exportaciones netas son una función decreciente de la renta y también depende de los precios y del tipo de cambio.
- Las entradas netas de capital son función del tipo de interés interno (el externo es exógeno) y de la tasa esperada de apreciación del tipo de cambio.

El supuesto de la movilidad perfecta de capital significa que sólo hay un tipo de interés al que la balanza de pagos puede estar en equilibrio.

Supongamos una expansión monetaria, indicada por un cambio hacia la derecha de la línea LM. El efecto es una disminución de los tipos de interés y, por tanto, un impacto expansivo sobre la demanda. La caída de los tipos de interés conduce a una depreciación del tipo de cambio, debido a que provoca mayores salidas netas de capital al exterior. La depreciación aumenta nuestra competitividad, elevando la demanda y desplazando la curva IS hacia la derecha, hasta que alcanzamos un nuevo punto de equilibrio A'. Aquí el producto y la renta han aumentado lo suficiente para mantener el mayor stock de dinero al tipo de interés inicial.

El paso de A a A' se ha traducido, en un mayor nivel de renta, pero el tipo de interés ha permanecido constante: al aumentar la demanda efectiva, aumentan la renta, la demanda monetaria y el tipo de interés, con lo que éste, en efecto, tras su reducción previa, vuelve a su valor inicial.

☺ TEORÍA DE LA SELECCIÓN DE CARTERA.

Parte del hecho de que el tipo de cambio no sólo fluctúa cuando hay perturbaciones en los mercados de dinero propiamente dichos, sino también cuando las hay en los mercados de otros activos financieros, por lo que considera

el tipo de cambio como una de las variables que, junto a la estructura de los tipos de interés nacionales y extranjeros, equilibran el mercado de activos financieros.

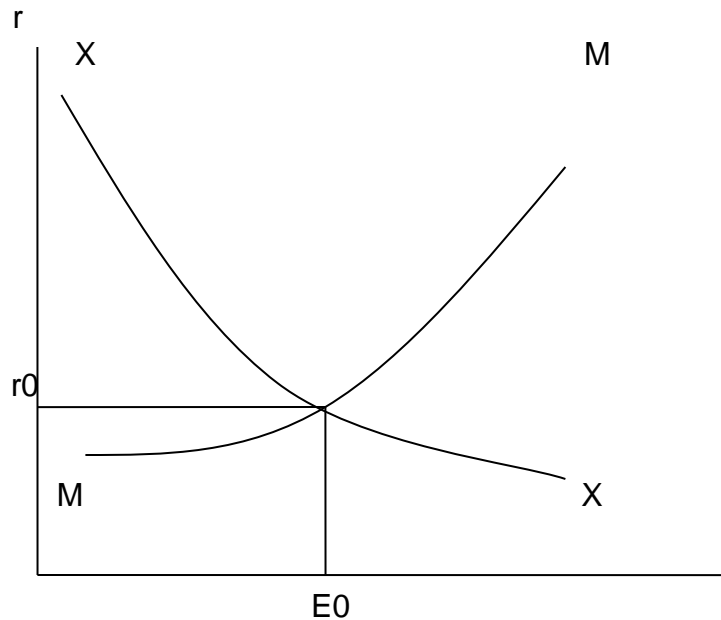
Partimos para ello de la siguiente restricción:

$$W = M + EF + X$$

En donde, W es la riqueza nacional total, M representa la riqueza en forma de dinero, X la riqueza en activos nacionales, y F es la riqueza en activos extranjeros valorados en divisas, que multiplicada por el tipo de cambio (E) nos da la misma riqueza, pero en moneda nacional.

El equilibrio en activos netos:

$$EF = (1 - \Phi - \varphi) \cdot W = F(r, r^*) \cdot W \quad (F_{r^*} > 0; F_r < 0)$$



MM es creciente porque al incrementarse “r” ha de aumentar E (depreciación); si se produce una contracción monetaria (VM) que eleve el tipo de interés (Δr), disminuirá la Md, por lo que el equilibrio exige una depreciación (ΔE) y, por tanto, un aumento en el valor de la moneda nacional de los activos extranjeros ($\Delta E \times F$) y, en definitiva de la riqueza (W).

Por su parte XX es decreciente: al crecer “r” aumenta la demanda de activos nacionales (ΔX), lo que requiere una apreciación (VE) para compensar dicho ΔX y que W no varíe.

Las implicaciones de modelo de equilibrio de cartera aparecen resumidas en la siguiente expresión, que muestra la ecuación en forma reducida para el tipo de cambio de equilibrio:

$$E = E(r^*, M, X, F); \quad E_{r^*} > 0 \quad E_M > 0 \quad E_X \gg 0 \quad E_F < 0$$

El tipo de cambio de equilibrio es, por tanto, función de las ofertas de los tres grupos de activos y del tipo de interés extranjero:

$$E_{r^*} > 0 \text{ pues } \Delta r^* \rightarrow \left\{ \begin{array}{l} V\Phi \rightarrow \text{Exceso de oferta de dinero nacional} \rightarrow \text{MM} \\ V\phi \rightarrow \text{Exceso de oferta de activos nales.} \rightarrow \text{XX} \end{array} \right\} \Delta E$$

$$E_M > 0 \text{ pues } \Delta M \rightarrow \left\{ \begin{array}{l} V\Phi \rightarrow \text{Exceso de oferta de dinero nacional} \rightarrow \text{MM} \\ V\phi \rightarrow \text{Exceso de demanda de activos nacionales} \\ \text{(y extranjeros).} \quad \longrightarrow \quad \text{XX} \end{array} \right\} \Delta E$$

$$E_F > 0 \text{ pues } \Delta F \rightarrow \left\{ \begin{array}{l} V\Phi \rightarrow \text{Exc. de demanda de dinero nacional} \rightarrow \text{MM} \\ V\phi \rightarrow \text{Exc. de demanda de activos nales.} \rightarrow \text{XX} \end{array} \right\} \Delta E$$

☺ MODELOS DE EXPECTATIVAS.

i. R. Donbush.

En él se parte nuevamente del supuesto de movilidad perfecta del capital, para establecer una relación entre tipos de interés, tipos de cambio actuales y tipos de cambio esperados. Con movilidad perfecta de capital, a los poseedores de activos les sería indiferente poseer activos nacionales o extranjeros, siempre y cuando tengan el mismo rendimiento, es decir, cuando el diferencial de interés iguale el tipo anticipado de depreciación:

$$r - r^* = \left(\frac{\bar{E}}{E} - 1 \right)$$

Donde $r - r^*$ es el diferencial de interés y donde $(\bar{E}/E - 1)$ es la depreciación esperada de la moneda nacional, que se define como el porcentaje del tipo de futuro al contado esperado, \bar{E} , sobre el tipo al contado actual, E .

$$E = \frac{\bar{E}}{r - r^* + 1}$$

Esta expresión nos dice claramente que los cambios en E se deben a:

1. Cambios en el diferencial de intereses ($r - r^*$), dadas las expectativas (\bar{E} constante).
2. Cambios en las expectativas sobre el tipo de cambio (\bar{E}), suponiendo constantes los tipos de interés.
3. Cambios en ambos elementos simultáneamente.

Más concretamente, nos señala que un incremento de r lleva a una apreciación de la moneda nacional (VE) y que una anticipación de la depreciación ($\Delta \bar{E}$) conduce a una depreciación inmediata (ΔE) dados los tipos de interés.

POLÍTICA FISCAL.

Andrés Fernández

1. Señale los diferentes tipos de política fiscal expansiva.

Si una economía se halla en una situación de depresión y con altos niveles de paro, el Gobierno tendría que aplicar una política fiscal expansiva, de manera que pudiera aumentar el gasto agregado, con lo que la renta efectiva aumentaría, asimismo, hasta provocar los niveles de empleo deseados.

Podría ser de cuatro tipos diferentes:

- a. Una reducción de los impuestos, con el consiguiente impacto positivo sobre el consumo, lo que haría desplazarse hacia arriba la línea de gasto total.
- b. Un aumento de los gastos de Gobierno, que, de igual manera, haría desplazarse al alza la línea de gasto agregado ($C+I+G+X_n$).
- c. Una serie de estímulos a la inversión privada a través de bonificaciones o exenciones fiscales, con el fin de provocar efectos positivos en el nivel de demanda agregada.
- d. Incentivos fiscales igualmente para estimular la demanda de los no residentes (exportaciones netas, X_n).

2. Señale las características de una política fiscal contraccionista.

Si nos encontramos en una situación inflacionista provocada por un exceso de demanda agregada, se procedería de forma contraria para lograr un desplazamiento hacia debajo de la línea $C+I+G+X_n$, es decir, se aumentarían los impuestos o reducirían los gastos públicos, o bien se actuaría para desalentar las inversiones privadas y las exportaciones netas.

Podríamos decir que, con altos niveles de desempleo el Gobierno podría promover, directa o indirectamente un gasto adicional y/o privado, que redundaría en una mayor producción y nuevos puestos de trabajo. Lo contrario sucedería si nos encontramos ante elevadas tasas de inflación.

3. Cuáles son los objetivos adicionales más amplios de política fiscal.

Estos son a veces incompatibles, como la provisión de bienes y servicios públicos no destinados a la venta (o al contrario, vendidos a través de empresas públicas), la redistribución de renta y riqueza (pensiones, sanidad y educación pública, subsidio de desempleo, progresividad impositiva...), el estímulo o la

desincentivación a ciertas actividades o resultados (por ejemplo, para proteger el medio ambiente, etc).

4. Defina ampliamente el concepto de política económica.

Se entiende por política fiscal los cambios o variaciones en los gastos e impuestos del Gobierno, concebidos para influir en el tipo o modelo económico, por una parte, y en el nivel de actividad por otra.

En el primer caso, la política fiscal incidiría en la estructura del sistema, cambiándola o reformándola en función de los fines propuestos; en el segundo caso, la política fiscal actuaría para corregir o encauzar los desequilibrios o desviaciones que se produzcan conjuntamente en el nivel de actividad.

5. Señale de qué tipo son los cambios en el nivel de actividad económica provocados por la política fiscal.

Los cambios en el nivel de actividad que se podrían provocar mediante la política fiscal son de dos tipos:

- ❖ Los que operan de manera automática, es decir aquellos instrumentos fiscales, que, por el mero hecho de existir, y sin verse influidos por decisiones del Gobierno, actúan de una forma anticíclica.
- ❖ Los que implican una actuación discrecional y específica de Gobierno, es decir las variaciones en los ingresos y gastos del sector público que responden a la decisión unilateral (discrecional) de las autoridades, quienes la realizan en la dirección, forma e intensidad que consideran oportuna, en base tanto a sus objetivos como a las circunstancias o problemas de cada momento.

6. Explique la acción estabilizadora automática a través de los impuestos.

Dada la relación que existe entre impuestos y renta, a medida que crece el nivel de actividad se detrae una mayor proporción de la renta en forma de impuestos.

No todos los impuestos ejercen su impacto con la misma intensidad. Los impuestos sobre la renta, al ser más progresivos, producen un efecto más pronunciado que el que correspondería a los impuestos indirectos. Podríamos representar su funcionamiento como estabilizador automático así:

En una época de auge económico, con rápido crecimiento de la demanda y de la renta, crecería también la recaudación por el impuesto sobre la renta (y lo haría más que proporcionalmente, dada su progresividad, que supone un aumento más rápido de la recaudación que el de la base imponible, es decir, la renta), con lo

que se retirarían recursos del sistema, compensando el exceso de la demanda privada. Esta actuación anticíclica no se deriva de decisiones discrecionales de las autoridades, sino de la propia existencia del impuesto; es por tanto automática. En una época de recesión, el comportamiento de este impuesto, también automático será el contrario.

Debemos tomar en cuenta que:

- ☞ El hecho de que esa retirada de recursos sea más que proporcional, derivado de su progresividad, hace que el ISR sea además el estabilizador automático más importante por el lado de los ingresos públicos, si tenemos en cuenta también su gran capacidad recaudatoria.
- ☞ En los impuestos directos o indirectos, de tipo impositivo único, las variaciones en su recaudación son simplemente proporcionales a los cambios en sus bases imponibles, por lo que aún actuando también como estabilizadores automáticos, lo hacen con menor intensidad.
- ☞ El alcance o resultado final del estabilizador automático depende del nivel de renta en el que comienza la recaudación de los impuestos y del nivel de progresividad del sistema impositivo. En la medida que crece el nivel de exención, se reduce el impacto estabilizador del sistema.
- ☞ Cuanto más progresivo sea el conjunto de los impuestos, más rápidamente se modificará la recaudación de los mismos que la renta nacional, provocando un efecto estabilizador más acusado.

7. Explique la acción estabilizadora automática mediante pagos de transferencias que fluctúan a lo largo del ciclo.

Son aquellos como los pagos para compensar el paro, las pensiones, los subsidios, los precios agrícolas de sostenimiento o garantía, etc.

Si a través de una expansión de los niveles de actividad, cae el volumen de paro, disminuyen las transferencias del Estado destinadas a subsidiar el desempleo, estableciéndose una acción estabilizadora o compensadora.

El reconocimiento de unos precios mínimos o de garantía, con el fin de mantener las rentas de los agricultores, hace las veces de estabilizador que corrige las desviaciones que se produzcan en los niveles de actividad, puesto que, si estos bajan, disminuyendo la demanda privada de los productos protegidos por este sistema, caerán sus precios, debiendo el organismo público competente adquirir dichos productos a los precios de garantía, con lo que la demanda pública aumentará automáticamente, compensando la caída en los gastos privados. Y, si la demanda privada, en una fase de auge, es muy alta, como los precios en el mercado superarán a los de garantía, nadie venderá los productos protegidos al

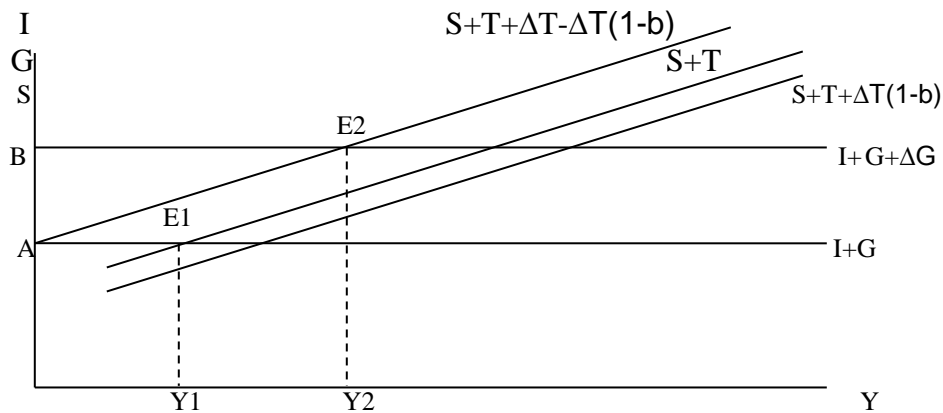
sector público, con lo que la demanda nula de éste también compensará la gran demanda privada.

8. Mencione el Teorema del Multiplicador del Presupuesto Equilibrado.

El conocido principio o teorema del multiplicador del presupuesto equilibrado fue estudiado por Wallich, H.G., en 1944, y por Haavelmo, T., un año después, en su famoso trabajo publicado en la revista *Econometrica*.

Dicho teorema, trata de demostrar que un incremento en los gastos públicos financiado por un aumento de la misma cuantía en los impuestos provocará un efecto expansivo en el nivel de actividad económica. En otras palabras, a pesar de estar equilibrado el presupuesto, el aumento de los gastos públicos no será neutral.

9. Explique gráficamente el multiplicador del presupuesto equilibrado.



Supongamos que partiendo de una situación inicial de equilibrio con un presupuesto equilibrado y con una propensión marginal al consumo de 0.80, el gobierno decide realizar un gasto adicional de 1,000 millones de pesetas en construcciones escolares, financiando dicho gasto mediante el aumento correspondiente de los impuestos sobre la propiedad rústica y urbana.

Haciendo uso de los multiplicadores simples de los gastos y de los impuestos, $1/1-b$ y $-b/1-b$, respectivamente, puede verse que el aumento del gasto da lugar a un incremento de la renta de 5,000 millones, mientras que el aumento de los impuestos provoca una disminución de la renta de 4,000 millones. El efecto neto, ha sido de 1,000 millones, es decir, de una cuantía exactamente igual a la variación del gasto público.

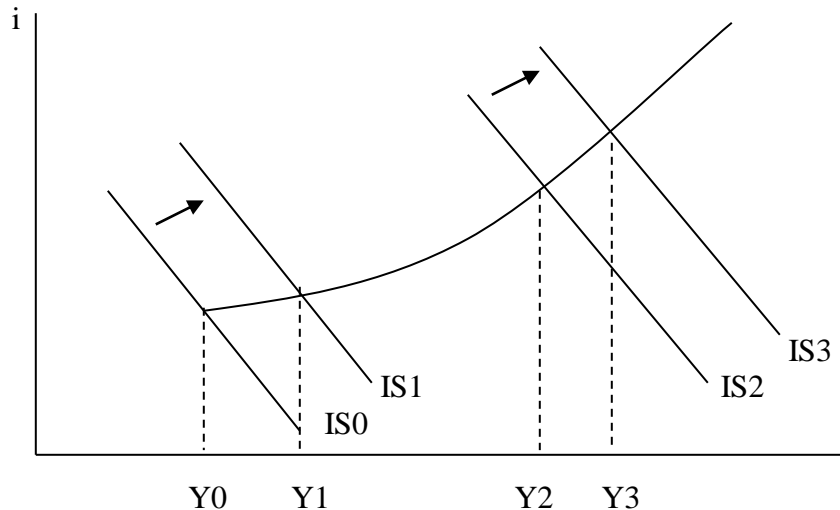
En el diagrama, el punto de equilibrio macroeconómico E1, corresponde la renta de equilibrio de Y1 (para la que $I+G=S+T$), suponemos que el Gobierno aumenta los gastos públicos en ΔG financiándolos con un ΔT de igual cuantía. El punto de equilibrio se desplaza a E2, con un nivel de renta superior, Y2.

Obsérvese que este aumento de la renta ($Y2-Y1$) es igual al aumento experimentado por el gasto público ($B-A$), dado que éste se añade directamente a la demanda previa ($I+G+\Delta G$), mientras que el aumento de los impuestos reduce el ahorro privado en $\Delta T (1-b)$, siendo b la propensión marginal al consumo (parte de los ahorros se destinan a pagar los mayores impuestos sólo se desplaza a $[S+T+\Delta T - (1-b) \Delta T]$).

10. Explique ampliamente la eficiencia de la política fiscal en el marco de la IS-LM de manera gráfica.

A través de la expresión del multiplicador del gasto público $dY=(1/1-c(1-t)+k(L'2/L'1))dG$, puede verse con facilidad que la eficacia de la política fiscal depende del punto en que se inicie la acción o el cambio correspondiente en la función LM o, lo que es lo mismo, de la pendiente de ésta, $-L'2/L'1$, porque según sea esta pendiente, así será el valor del multiplicador, y cuanto mayor sea éste, mayor será la eficacia de la política fiscal.

Si la pendiente de LM toma un valor mínimo (tiende a cero, es decir, una LM muy horizontal), el multiplicador del gasto público tenderá a $1/1-c(1-t)$, su valor máximo; si por el contrario, la LM tiene mucha pendiente (tiende a infinito, por tanto, es una LM muy vertical), el multiplicador tendería a cero, su valor mínimo.



Si se ponen en marcha unas determinadas medidas de política fiscal en un nivel bajo de producción (punto Y_0), dado que en este punto la curva LM es relativamente plana, con una pendiente $-L'2/L'1$ cercana a cero, tendría lugar un aumento notable de la renta. Este aumento se derivaría del hecho de ser grande el multiplicador, como consecuencia de la escasa pendiente de la curva LM.

En el punto Y2, por el contrario, la curva LM es casi vertical, con una pendiente de $-L'/I'$ muy alta y, por tanto, un coeficiente multiplicador muy bajo.

Cabe afirmar que el efecto multiplicador de una medida concreta de política fiscal dependerá de la pendiente de la curva LM en el punto de equilibrio inicial.

11. Mencione las fases que transcurren entre el momento en que se tiene conciencia de la necesidad de adoptar una medida de política fiscal y el momento en el que ésta última produce su efecto.

Se divide en tres fases o subperíodos:

- a. En la primera fase tiene lugar el reconocimiento o toma de contacto con el problema (*recognition lag*). Abarca el periodo de tiempo existente entre el momento en que surge la necesidad de la acción (t_1) y el momento en que dicha necesidad se reconoce y acepta la forma palpable (t_2).
- b. Puede hablarse de una segunda fase de ejecución, o de política (*policy or action lag*), que es la que comprende desde el momento en que se reconoce la necesidad de la acción del tipo fiscal (la que denominábamos t_2) hasta ese otro en el que la medida se aplica y la acción se ejecuta (t_3).
- c. Una vez que la medida ha sido aplicada, se precisa un intervalo de tiempo para obtener en el momento (t_4) el efecto deseado, ya que la economía responde de manera gradual. Se le denomina “desfase externo” (*outside lag*).

12. Mencione las condiciones para que la política fiscal sea eficaz.

1. Que no se concentre en un solo objetivo macroeconómico, sino que tenga en cuenta la diversidad de metas propuestas por las autoridades.
2. Una adecuada coordinación entre los distintos niveles administrativos de aplicación de estas medidas:
 - Administración central.
 - Administración local.
 - Administración regional.

3. Que no haya una fuerte oposición de los ciudadanos a estas medidas.
4. Una adecuada selección en cada momento de las medidas idóneas de la política fiscal y otras medidas de política económica.
5. Que esta política se aplique a través de un sistema fiscal eficiente, eficiencia que depende de:
 - La composición sectorial del PIB.
 - El nivel de desarrollo económico.
 - El grado de urbanización.
 - La inestabilidad y la polarización políticas.

13. Mencione los recientes desarrollos producidos en la teoría de la política fiscal encaminados a conseguir una perspectiva actualizada de la misma y de sus posibilidades reales de contribuir eficazmente a la consecución de los principales objetivos macroeconómicos.

1. Debe ser encuadrada en un marco muy distinto a aquel en el que se formuló inicialmente: hoy no se trata sólo de lograr el pleno empleo, sino que existen otros objetivos económicos fundamentales, de carácter incompatible en ocasiones. Se cuenta también con otros instrumentos, con los que la política fiscal debe coordinarse y a los que, a su vez deberá subordinarse.
2. El paro existente en la actualidad no es sólo el que denominamos paro “keynesiano”, también es distinta la inflación, además de que la coexistencia de tasas elevadas y a veces crecientes, de ambos contrasta con la situación en épocas anteriores.
3. Las características a las que responde el funcionamiento de las economías mixtas han limitado la aplicabilidad de la política presupuestaria y han agudizado el coste de las políticas monetarias y fiscales en la dirección de la demanda efectiva. La política de rentas puede ser un complemento adecuado para hacer más reconciliables inflación y menor paro.
4. La sustitución del sistema monetario internacional de tipos de cambio fijos por el de tipos más flexibles supone una limitación adicional para la política fiscal y para las demás políticas de control de la demanda, cuya superación parece exigir una política de balanza de pagos como instrumento económico adicional.
5. La existencia de los *LAGS*, una nueva limitación de la política fiscal se produce por el comportamiento de los políticos y funcionarios encargados de su elaboración y aplicación, que pueden ver enfrentado el interés general de la colectividad con el suyo propio.
6. Para calcular el impacto de cualquier medida fiscal no sólo hay que considerar sus efectos iniciales, sino también las consecuencias últimas

que se derivan de su financiación, lo que nos debe llevar al análisis de los efectos monetarios y efectos riqueza que se derivan de las medidas fiscales.

7. El gran peso (superexpansión) que ha alcanzado actualmente la intervención del sector público en las economías más desarrolladas, insospechable al comienzo del proceso de desarrollo de la teoría de la política fiscal, imputado en gran medida a las intervenciones discrecionales de las autoridades en este ámbito y que ha tenido efectos económicos negativos, que han llevado a prestar atención a la reforma del sector público.

14. A consecuencia de qué se ha visto modificada la política fiscal.

1. Los trabajos teóricos, de los autores monetaristas especialmente, sobre los determinantes del comportamiento del consumidor, apoyados en investigaciones empíricas, que cuestionan la medida en que el consumo es función de la renta disponible, haciéndole depender más bien de la riqueza y de la renta permanente.
2. El ataque más severo aún, de quienes (sobre todo, de nuevo, los monetaristas) critican los modelos keynesianos por centrarse sólo en los efectos inmediatos de la política fiscal (su efecto multiplicador y el efecto estructura) olvidando otras consecuencias (efectos monetarios y riqueza) que podrían “desplaza” (*crowd-out*) a aquéllos.
3. El propio enfoque poskeynesiano sobre el crecimiento y el desarrollo económico, que ha reducido la relevancia de la política fiscal como instrumento estabilizador, al considerar, que en los países menos desarrollados ha mostrado poco efecto, sobre todo cuando sus desequilibrios son acusados y el paro va unido a fuerte tasas de incremento de la población.
4. Los modelos neoclásicos, al mismo tiempo, que concluyen que el crecimiento económico equilibrado tiende a sus tasas naturales, determinadas por el incremento de la población y el progreso técnico, asignan un papel mínimo a la política fiscal.

15. Explique la política mixta ampliamente.

La política mixta fiscal-monetaria, es entendida como una adecuada combinación de medidas de uno y otro tipo para el logro de los grandes objetivos macroeconómicos.

MANEJO ÓPTIMO DE LA POLÍTICA FISCAL

1. Explique la política fiscal óptima en la tradición keynesiana.

La política fiscal debe tener un papel activo en el manejo de la demanda agregada, de tal forma que dicha política sea contracíclica. La autoridad debe instrumentar medidas fiscales expansivas cuando la economía se encuentra en recesión, de tal forma que se evite, a través de un relajamiento de la postura fiscal, la presencia de desempleo involuntario de los factores de la producción de la economía.

Cuando la actividad económica se encuentra por debajo de su nivel de pleno empleo, las autoridades deben incrementar el gasto o reducir las tasas impositivas de tal forma que se incremente la demanda agregada. Una mayor demanda agregada incrementa el producto y la demanda por dinero, lo cual provoca un aumento de las tasas de interés. En el nuevo equilibrio, se observa una mayor actividad económica y tasas de interés más elevadas, pero con una mayor inversión privada.

2. Explique la política fiscal óptima en la tradición neoclásica.

El enfoque neoclásico coincide con la tradición keynesiana al recomendar un manejo contracíclico de la política fiscal. Sin embargo, la prescripción neoclásica no tiene nada que ver con el mantenimiento de un nivel de pleno empleo en la economía, sino que se sustenta en la teoría de la imposición del pleno empleo.

En este enfoque hay que mantener las tasas impositivas constantes a través del tiempo, a pesar de que existan variaciones anticipadas en la base de recaudación y en el gasto público.

3. Explique el modelo de equilibrio general de Lucas y Stokey, en el primero de sus casos.

En este caso el gasto es positivo y constante en todos los periodos, la tasa impositiva se fija con el nivel en el que, en cada periodo, todo el gasto público se financia con impuestos recaudados en ese mismo periodo. La tasa impositiva se define en un nivel en el que los ingresos públicos son exactamente iguales a los egresos contemporáneos, debido a que las tasas de recaudación variables y emisiones de deuda pública que tuvieran que ser pagadas después incrementarían el costo de la recaudación, al hacerla distorsionante. De esta manera las finanzas públicas estarán equilibradas en todos los periodos.

4. Explique el modelo de equilibrio general de Lucas y Stokey, en el segundo de sus casos.

El gasto público es variable pero sus variaciones son perfectamente anticipadas, la política fiscal óptima resulta menos trivial. Tal es el caso en el que se espera un evento adverso con plena certidumbre, utilizando una guerra anticipada en su costo y duración. En este escenario, las tasas impositivas óptimas son positivas y constantes durante los tiempos en los que los gastos son reducidos. En este caso las finanzas públicas nunca serán equilibradas ya que mostrarán superávit o déficit dependiendo de los requerimientos de gasto público.

5. Explique el modelo de equilibrio general de Lucas y Stokey, en el tercero de sus casos.

Si existe una probabilidad positiva de que se presente un evento adverso de duración aleatoria en el cual el gasto público será elevado, como sería el caso de una guerra de duración ilimitada, la política fiscal no solo incluye distintas tasas impositivas durante el periodo en el cual el gasto es reducido, sino que empleo implica el uso de instrumentos de deuda pública con pagos contingentes. El gobierno acumula bonos privados contingentes que pagan solo en el evento de la guerra. Una vez iniciada se financia ésta con dichos activos acumulados, con recaudación tributaria y con colocaciones de bonos públicos contingentes a la terminación del evento adverso.

6. Explique el problema de inconsistencia dinámica de la política fiscal.

Cuando existe un acervo de capital privado en la economía que el gobierno puede confiscar o expropiar sin provocar distorsiones, surge un problema de inconsistencia dinámica. El gobierno podría ex ante proponer impuestos al ingreso del capital muy bajos para no desincentivar la acumulación de capital pero, ex post, una vez acumulado el acervo de capital, se podrían aumentar estos impuestos para incrementar la recaudación. Si el gobierno puede expropiar capital privado una vez que éste se ha acumulado, se genera una inconsistencia dinámica que altera los incentivos de los agentes privados al ahorro y la inversión.

7. Explique las fuentes de inconsistencia dinámica en la política fiscal según Calvo y Obsteld.

Las autoridades fiscales enfrentan inconsistencias dinámicas en este modelo si la función de bienestar social no está definida apropiadamente, o si las autoridades fiscales no cuentan con herramientas suficientes para hacer transferencias entre generaciones en los modelos con horizontes finitos.

8. ¿Cuál es el argumento de Chari y Kehoe para explicar la existencia del servicio de la deuda pública en equilibrio?

En este modelo el gobierno teme que no le presten en el futuro por incumplimiento de sus obligaciones financieras presentes y eso le incentiva a cumplir con ellas. Debido a que el costo de no tener acceso a los mercados de capitales es mayor al beneficio de repudiar la deuda, se observa bajo esta lógica el cumplimiento de las obligaciones financieras del gobierno.

9. Explique la política fiscal en los modelos de ciclos reales de negocios.

El análisis de la política fiscal en esta literatura es una extensión de los modelos de imposición óptima, pero con choques aleatorios y con la existencia de un acervo de capital. En estos modelos, es óptimo para los gobiernos tratar de minimizar el costo de la recaudación a través de un impuesto muy alto, pero no distorsionante, a los ingresos del capital en el primer periodo del modelo.

10. Explique el punto de vista de Zhu.

En su modelo de crecimiento estocástico con choque aleatorios en el gasto público y en la función de producción, Zhu demuestra que las tasas de imposición sobre el ingreso del capital ex ante sólo son iguales a cero bajo ciertas especificaciones de la función de utilidad, además afirma que al permitir que los impuestos al ingreso del capital ex post sean distintos a cero, no es necesario emitir deuda con pagos contingentes para definir la política fiscal óptima.

11. ¿Cuál es una de las conclusiones a las que llegan Chistiano y Kehoe.

Que el impuesto al capital ex ante es aproximadamente igual a cero en cada periodo, a pesar de que ex post este impuesto es siempre distinto de cero.

12. Explique el gasto público óptimo.

El gasto público que incluya como un bien normal en la función de utilidad de los agentes, podría ser que las conclusiones de los modelos que predicen una política fiscal contracíclica se vean corregidos, en parte, por un efecto procíclico resultante de dicha inclusión.

13. Explique el modelo Fleming.

En este modelo la política fiscal incluye tasas impositivas constantes ante variaciones anticipadas de la riqueza financiera, la deuda pública, el capital de la economía y los parámetros de la función de utilidad, y saltos en su nivel ante choques inesperados en estas variables.

14. ¿Cuáles son las consideraciones estratégicas de la política fiscal?

La ventaja principal para un gobierno que elimina o reduce el riesgo de no cumplir con sus obligaciones financieras es que disminuye la prima por riesgo país exigen los mercados internacionales sobre sus obligaciones y las del sector privado.

15. Mencione las principales conclusiones del documento.

La gran mayoría de las prescripciones teóricas para el manejo óptimo de la política fiscal apuntan hacia una política fiscal contracíclica. La teoría indica que este tipo de política es deseable en una economía caracterizada por cualquiera de las siguientes condiciones:

- a) los impuestos son distorsionantes.
- b) El gasto público es productivo.
- c) El gasto público de transferencias puede suavizar la trayectoria del ingreso disponible y hay restricciones de liquidez.
- d) En una economía donde se podrían generar desempleo involuntario en los mercados de factores de la producción.

POLÍTICA FISCAL DE MÉXICO.

Entendiendo como política fiscal el conjunto de instrumentos y medidas que toma el estado con el objeto de recaudar los ingresos necesarios para realizar las funciones y los objetivos de la política económica en general, también la política fiscal se encarga del acopio de recursos financieros que van a determinar el volumen del gasto público.

Esta política, al moverse en el ámbito de las finanzas públicas con el fin de recaudar los ingresos necesarios para la realización de las actividades estatales, establece el sistema impositivo o régimen tributario, y las medidas y los instrumentos relacionados con la obtención de recursos financieros.

En términos generales, los instrumentos de la política fiscal que se aplican en los países capitalistas son todos los que contribuyen a la recaudación de los ingresos públicos, y son los siguientes:

a).- El conjunto de impuestos, derechos, productos y aprovechamientos que conforman el sistema fiscal.

b).- Las ganancias que se obtiene del funcionamiento de las empresas del sector público.

c).- El financiamiento público que puede provenir de fuentes internas (endeudamiento público interno) y de fuentes externas (endeudamiento público externo).

d).- Las transferencias o los recursos que los diversos sectores o entidades hacen llegar al sector público y que permiten incrementar sus ingresos. Por ejemplo, las aportaciones privadas para la reconstrucción de los daños ocasionados por el sismo de 1985.

En nuestro país, los principales impuestos son ocho:

- ∩ Impuesto sobre la renta
- ∩ Impuesto al activo
- ∩ Impuesto al valor agregado
- ∩ Impuesto especial sobre producción y servicio
- ∩ Impuesto sobre tenencia o uso de vehículos
- ∩ Impuestos sobre automóviles nuevos
- ∩ Impuesto al comercio exterior (importación y exportación)
- ∩ Impuesto a la venta de bienes y servicios suntuarios.

Como se observa las actividades económicas gravadas con impuesto son la producción, los ingresos, el consumo, las ventas, las importaciones y las exportaciones.

Los impuestos también se pueden clasificar en:

- ⌘ Impuestos directos. Son los que gravan directamente el ingreso de las personas físicas o morales, con el I.SR
- ⌘ Impuestos indirectos. Los que gravan el consumo de los contribuyentes, como el IVA.
- ⌘ Impuestos aduaneros. También llamados Aranceles, son aquellos que gravan las importaciones y las exportaciones.

Las aportaciones a la seguridad social son las cuotas de los trabajadores al INFONAVIT, las de patrones y trabajadores al IMSS, las del Sistema de ahorro para el retiro, a cargo de los patrones, las de los trabajadores del Estado al ISSSTE y las de los militares al Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas.

Cumplir con las funciones de promoción económica y social, seguridad nacional, paz pública y bienestar colectivo, que le hayan sido asignadas al estado por la sociedad. Así la política fiscal se presenta como una función derivada del conjunto de obligaciones impuestas al sector público por la comunidad.

El grave problema en la recaudación de impuestos es que está muy mal distribuida, ya que solamente el 10% de la población paga impuestos directos; esto ha sido provocado por el crecimiento de la economía informal.

La eficiencia de la política fiscal se juzga, en consecuencia, atendiendo a la medida en que el sector público es capaz de movilizar y aplicar el volumen de recursos necesarios para alcanzar los objetivos planteados. Aquí hay que tener en cuenta si se han asignado tales recursos de acuerdo con la jerarquía de prioridades concertadas por la comunidad, cualquiera que sea el mecanismo político por el cual se llegue a los acuerdos.

La política fiscal de México en los últimos años ha fluctuado entre las principales propuestas de política fiscal de Vicente Fox (2000-2006) al inicio de su sexenio.

Las principales propuestas del **texto** de la Reforma Fiscal Integral son:

- **IVA** de 15% en **Alimentos** y Medicinas. Eliminar la tasa cero del gravamen para aplicar en forma pareja la tasa de 15 por ciento que hasta ahora aplicaba a otros productos. El **proyecto** de **Ley** contempla mantener la exención del impuesto en un cuadro básico de medicamentos con el propósito de evitar un golpe mayor a las clases marginadas. Algunos

empresarios del ramo farmacéutico ven en la medida un alto riesgo de desaparición de sus empresas.

- Subsidio a marginados. Compensar a través de créditos al **salario** y subsidios del Programa Progres a la clase de menores ingresos afectada por el IVA en alimentos. Hasta ahora las autoridades hacendarías en ningún documento han aclarado la forma de operar de los subsidios y los analistas son escépticos a que haya un mecanismo confiable para regresar el impacto del IVA en básicos a la **población** económicamente menos favorecida.
- IVA en casas nuevas. Eliminar la exención del impuesto en la compra de casas nuevas para aplicar un 15 % en construcciones de casa habitación. La medida aumentaría el **costo** de la vivienda, pues vendría a aplicarse en forma adicional al Impuesto Sobre Adquisición de Inmuebles que aplican los Gobiernos Municipales e implicaría contar con un capital inicial mayor para el enganche de casas habitación nuevas, lo que además desmotivaría la **construcción** de nuevas viviendas.
- IVA en colegiaturas. Eliminar la exención de ese impuesto a las colegiaturas y aplicar un gravamen de 15% en el caso de las escuelas privadas. Los especialistas fiscales estiman que durante los doce meses del año los padres de **familia** pagarían en forma mensual el impuesto al Fisco, monto que sería aprovechado por la Secretaría de Hacienda cuando los desembolsos por este concepto representan un alivio al gasto gubernamental en **educación**.
- Acreditamiento de Colegiaturas. Otorgar al contribuyente un acreditamiento o gasto deducible de 20 por ciento del pago anual de colegiaturas. Este acreditamiento habría de integrarse por el contribuyente como deducción en su declaración fiscal de **Impuesto Sobre la Renta** que realizará hasta abril del año siguiente. El ahorro que tendría el contribuyente dependerá de su ingreso y de la cantidad que destine de él al pago de colegiaturas, siendo deducible sólo un 20 por ciento.
- ISR en Previsión Social. Hacer acumulables al ingreso los vales de despensa y gasolina para efecto de aplicar sobre ellos el Impuesto Sobre la Renta. La medida implicaría que todos los empleados que reciban este tipo de **prestaciones** tendrían que pagar un impuesto por percibirlos y las empresas ya no podrán deducirlas de impuestos, lo que al final de **cuentas** acabaría por eliminarlas porque daría lo mismo otorgarlas como parte del salario en efectivo.
- Rapidez en Devolución de Impuestos. Reducir el plazo que tiene la Secretaría de Hacienda para devolver saldos a favor del contribuyente de los actuales 50 a sólo 40 días. La medida favorecería a los contribuyentes

que muchas ocasiones financiaban al fisco en espera de sus saldos a favor, aunque la reducción del plazo es mucho menor en comparación con lo que la Secretaría de Hacienda otorga a los contribuyentes para el cobro de sus adeudos.

- Restricción en Devoluciones. Limitar la devolución de saldos a favor de IVA únicamente cuando quien los reclame sea el **consumidor** final. Los saldos a favor de IVA permiten a muchos intermediarios de la cadena productiva recuperar parte del IVA que indebidamente pagaron al trasladarlo a los **proveedores** que efectivamente lo generaron. La medida podría dar lugar a que el impuesto correspondiente al valor agregado de un **proceso** determinado, fuera pagado dos veces.
- IVA a **libros** y periódicos. Eliminar la exención del impuesto que aplica actualmente a estos productos. La medida desincentivaría una actividad que tiene una **función** social por ser parte del gasto en fomento a la **cultura** y educación de los mexicanos. De acuerdo con los especialistas es un ejemplo de cómo el peso de la reforma fiscal recae sobre todo en la clase media, por no existir una compensación fiscal de ninguna naturaleza a la aplicación de la medida.
- Plazos menores a Contribuyentes. Reducción del plazo que tiene el contribuyente para liquidar diferencias en el pago de impuestos resultantes de un dictamen fiscal y cuyo saldo sea en favor del Fisco, los cuales pasarían, de los actuales 15 a sólo tres días. La medida en opinión de los expertos pretende limitar la posibilidad de los contribuyentes para "financiar" su actividad a costa del Fisco federal, al que habrá que cubrirle casi de inmediato un pago inesperado.
- **Máquinas** de Comprobación. La reforma pretende que regrese la obligatoriedad del contribuyente con **negocios** pequeños de instalar máquinas de comprobación fiscal. La medida pretende controlar a los negocios que en ocasiones evitan la entrega de facturas por **operaciones** comerciales, lo que redundaría sin embargo en un costo mayor para los negocios que estarían administrando un dinero que corresponde sólo al Fisco federal verificar.
- Eliminar Regímenes Especiales. Quedaría sin efecto el Régimen Simplificado que aplica en la actualidad para las actividades del campo y a los transportistas. Esta ha sido calificada por los expertos como una de las medidas que más negativamente afectarían a los pequeños contribuyentes quienes a falta de capacidad administrativa optaban por un régimen simplificado.
- Sobretasas de Impuestos Locales. Modificación al artículo 115 de la **Constitución** Mexicana para facultar a los Municipios a aplicar sobretasas

en impuestos federales. De acuerdo con la iniciativa los Municipios podrán aplicar sobretasas en algunos gravámenes federales para obtener ingresos adicionales pero a la larga la medida podría traer **problemas** administrativos en casos de poblaciones muy pequeñas.

- ISAN "ecológico". Aplicar en forma diferenciada el Impuesto Sobre Automóviles Nuevos a partir de una tasa de 10% para **autos** no contaminantes y creciente para los que son altamente contaminantes. La medida está contemplada como un incentivo a mantener el **equilibrio** en la **contaminación** desmotivándola a través del pago de mayores contribuciones.
- Reestructura en las tasas del ISR. Reducir la tasa máxima del Impuesto Sobre la Renta del actual 40 a sólo un 32 por ciento en el caso de las personas físicas e incluso hasta un 30 por ciento para el caso de las empresas. La medida pretende disminuir el impuesto directo, para compensar el aumento en los gravámenes indirectos, como el caso del IVA, lo que de acuerdo a los especialistas es una tendencia mundial
- Eliminar Impuesto a Dividendos. Dejaría de aplicar el impuesto del 5 por ciento sobre dividendos, lo que implicaría una tasa del 30 para personas morales. La medida es complementaria a la reestructura de tasas máximas de impuesto a las empresas, con lo que se evitaría que haya una doble tributación por parte de los accionistas de las empresas.
- Permitir la deducción inmediata. Las empresas que compren bienes de inversión podrán deducirlos de impuestos en forma "automática". Esta reforma pretende fomentar la adquisición de bienes de inversión en las empresas lo que redundaría a la larga en mayor creación de empleos y un incentivo a la expansión de los negocios.
- Pago a plazos. La Secretaría de Hacienda permitiría a los contribuyentes el pago en plazos de adeudos fiscales hasta el 31 de diciembre del 2000. Los adeudos fiscales de contribuyentes con falta de liquidez podrían ser pagados en plazos a negociar con la **autoridad** hacendaría de acuerdo con su capacidad de pago.
- Menor IEPS a cigarros y **alcoholes**. La reforma pretende reducir el Impuesto Especial Sobre producción y Servicios aplicado a cigarros y bebidas alcohólicas. De acuerdo con algunos analistas el monto de los gravámenes en este tipo de productos es confiscatorio porque llegan a alcanzar hasta un 100 por ciento en algunos de los casos aunque se critica frente al aumento de impuestos a básicos.
- Devolución sin **cheque**. La devolución de saldos a favor del contribuyente dejaría de ser a través de aviso para cobro en banco. Ahora será en una

cuenta bancaria del contribuyente. En opinión de los expertos la reforma pretende tener un mayor control de los contribuyentes a los que se les devuelven contribuciones a través de su detección en una cuenta bancaria.

En el 2004 para preservar la estabilidad macroeconómica y financiera la política fiscal refrenda el compromiso de reducir gradualmente el déficit público para alcanzar en los siguientes años el equilibrio presupuestario. Considerando el nivel de ingresos públicos previsto para el año, los recursos financieros disponibles, así como las necesidades de gasto para que el Estado cumpla con sus obligaciones, para 2004 se presenta una meta de 0.3 por ciento del PIB para el déficit público.

Los resultados señalados son congruentes con el objetivo de reducir el peso relativo de la deuda amplia del sector público y la presión que ésta ejerce sobre los recursos financieros disponibles en la economía, al mismo tiempo que se cumple con las obligaciones sociales del Estado. Sin embargo, hay que reconocer que los recursos de naturaleza no recurrente y petroleros continuarán jugando un papel importante en el financiamiento del gasto público. Debido a la incertidumbre asociada a estas fuentes de ingresos, en caso de que no se materialicen en los montos programados, el gasto tendrá que ajustarse.

Como en años recientes el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación contempla una medida prudencial para cumplir estrictamente con el objetivo de balance público a través de los mecanismos de ajuste al gasto en caso de que la evolución de los ingresos públicos sea distinta a la prevista. Estos mecanismos ya han mostrado su efectividad para alcanzar las metas fiscales, al mismo tiempo que preservan el gasto prioritario en áreas estratégicas para el desarrollo nacional como son educación, salud, igualdad de oportunidades, desarrollo rural e infraestructura.

Los requerimientos financieros del sector público (RFSP) que suman al balance público tradicional las necesidades de financiamiento de Pidiregas, de la banca de desarrollo y fondos de fomento, el FARAC y el IPAB después de apoyos fiscales, se estiman en 2.7 por ciento del PIB para 2004. Este resultado es inferior en 0.3 puntos porcentuales del Producto respecto al nivel estimado para el cierre del año anterior y considera lo siguiente:

- ★ Un incremento de la inversión que lleva a cabo el sector público mediante los proyectos financiados por terceros (Pidiregas). La cual se estima aumente en términos reales en más del 28 por ciento anual.
- ★ Mayores recursos para créditos al sector privado y social a través de la banca de desarrollo y fondos de fomento, dando prioridad a los programas de financiamiento a la vivienda.
- ★ Un incremento en el ahorro público, derivado de menores necesidades de financiamiento del IPAB y el FARAC, así como del vencimiento de parte de los pasivos asociados a los programas de apoyo a deudores.

Los objetivos y acciones propuestas permitirán un sano financiamiento del sector público, mientras se llevan a cabo las reformas estructurales necesarias para la consolidación de la postura fiscal. Asimismo, se avanza en el redireccionamiento de los recursos públicos hacia una mayor inversión física o en infraestructura, que por su naturaleza recuperable reduce la vulnerabilidad de las finanzas públicas.

POLÍTICA MONETARIA.

Andrés Fernández

1. Describa el proceso de control monetario como articulación de dos etapas o niveles.

- 1) Las autoridades tratan de alcanzar determinados objetivos finales referentes a nivel de empleo, precios, producción de la balanza de pagos, a través de la regulación de alguna variable monetaria que actúa como objetivo intermedio de la política monetaria; puede ser, bien la cantidad de dinero (M1, M2, M3, o M4), bien los tipos de interés a largo plazo, etc.
- 2) Las autoridades tratan de regular la variable elegida como objetivo intermedio a través del control de una variable operativa; ésta puede ser, bien la base monetaria, bien la liquidez bancaria, bien los tipos de interés del mercado monetario. El control de la variable operativa se realiza por medio de varios instrumentos de política monetaria, tales como el coeficiente de caja, redescuento, operaciones de mercado abierto, etc.

2. ¿Cuáles son las condiciones que en la práctica suelen cumplirse para que la estrategia anterior fuera correcta?

- a) Que las autoridades puedan controlar con sus instrumentos monetarios esas variables intermedias.
- b) Que la relación entre estas variables intermedias y los objetivos finales sean estables y fiables.
- c) Que las autoridades tengan información adecuada sobre las variables intermedias de una forma más rápida que sobre los objetivos últimos.

3. Argumente la cuestión de si la política monetaria puede intentar la consecución de objetivos múltiples y complejos o debe orientarse exclusivamente a la estabilidad de precios.

Este último objetivo ha alcanzado un lugar preeminente en el conjunto de los fines de política económica en general (y de la monetaria en particular) de las autoridades económicas de los países más desarrollados en los últimos años, tanto por la conciencia de los elevados costes del proceso inflacionista como por la extendida convicción de que, a largo plazo, la inflación es un fenómeno mayoritariamente monetario. Y así, las autoridades monetarias de esos países, bien de facto o por obligación legal, dirigen sus actuaciones al logro de la estabilidad de los precios de forma única o prioritaria (es decir, en este último

caso, sin perjuicio de colaborar a la consecución de los demás objetivos de la política monetaria, el logro de varios objetivos simultáneamente.

4. Explique la relación entre los objetivos últimos y el objetivo monetario intermedio.

Para establecer la relación entre renta nominal y la oferta de dinero, partimos de la ecuación de cambios de I. Fisher: $MV = PY$. Tomando logaritmos, diferenciando en términos de su tasa de variación:

$$\dot{m} + \dot{v} = \dot{p} + \dot{y}_r = \dot{y}_n$$

Donde representan las tasa de variación de la oferta de dinero, de la variación de la velocidad media de circulación de éste, del nivel general de los precios y de la renta real, siendo y_n la renta nominal.

Si suponemos que la velocidad media de circulación del dinero es muy estable a corto plazo, podremos establecer un objetivo monetario intermedio en determinados de la variación de la cantidad nominal del dinero compatible con las variaciones de la renta real y del nivel de precios, y por tanto, de la renta nominal, fijadas como objetivos finales por el gobierno.

5. Explique la relación entre objetivo intermedio y la variable operativa.

Si definimos la cantidad de dinero en circulación (M) como la suma del efectivo en manos del público (E) (compuesto de billetes y moneda metálica de curso legal) más los depósitos de todo tipo en el sistema bancario (D), y la base monetaria (B) como la suma de los activos de caja del sistema bancario (R) (compuestos de sus depósitos en el Banco emisor y el del efectivo en sus cajas) más el efectivo en manos del público €, tendremos:

$$\begin{aligned} M &= E + D \\ B &= E + R \end{aligned}$$

Si definimos ahora el coeficiente legal de caja como la proporción de los depósitos y otras formas de captación de recursos ajenos que las diversas entidades bancarias (y, a veces, algunas financieras no bancarias) están obligadas a mantener en forma de activos líquidos (efectivo en sus cajas y depósitos en el banco emisor), podemos expresarlo así $r_L = R/D$.

Ahora bien, estas entidades no adaptan estrictamente sus tenencias de activos de caja al nivel del coeficiente legal, sino que en general, mantiene un cierto volumen de activos adicionales que les permiten ajustarse con holgura a las variaciones imprevistas de sus depósitos y otros pasivos, sin incurrir en costes adicionales para proveerse de liquidez en los mercados de dinero. Por ello junto a dicho

coeficiente legal, mantienen cierta liquidez excedentaria, o coeficiente voluntario, que podemos expresar así: $r_v = R_v/D$. Siendo R_L los activos de caja legales y R_v los voluntarios, con lo que $r = r_L + r_v = (R_L + R_v)/D = R/D$.

Si ahora suponemos que la cantidad de dinero que el público desea mantener en efectivo (E) es una proporción constante (c) del dinero total (M), tendremos que $E=cM$. Con lo que:

$$\begin{aligned} M &= E + D \\ B &= E + R \\ R &= R/D \\ E &= cM \end{aligned}$$

Tenemos así un modelo de cuatro ecuaciones, que nos permite establecer la relación entre la variable objetivo monetario (M) y la variable operativa (B). A la fracción $1/[c + r(1 - c)] = \alpha$ se le denomina multiplicador monetario.

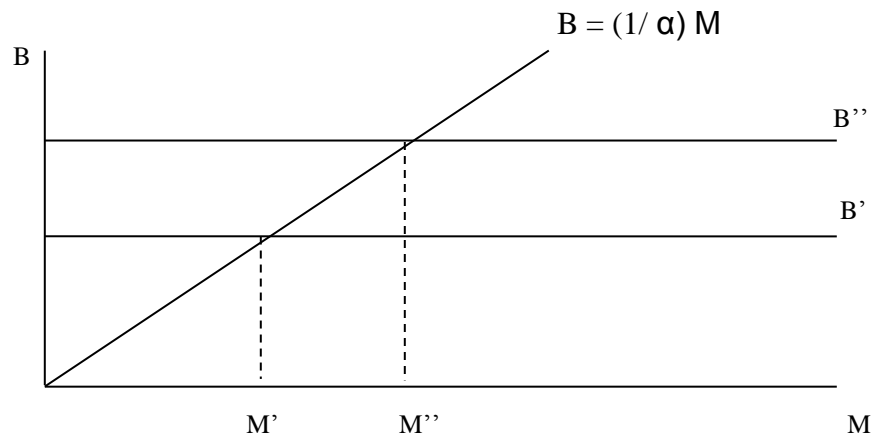
Por tanto, según este modelo, la oferta de dinero depende de tres factores:

1. del coeficiente de caja mantenido por el sistema bancario (r);
2. del coeficiente de efectivo mantenido por el público en relación al dinero total (c),
3. de la base monetaria.

Si ahora hacemos la hipótesis de que el multiplicador α permanece constante, las variaciones en la base monetaria, es decir, $dM = 1/[c + r(1 - c)]dB$.

6. Explique gráficamente la relación Base Monetaria y Oferta de Dinero.

Gráficamente, la relación entre la base monetaria y la cantidad de dinero viene representada por una recta que pasa por el origen de coordenadas, con pendiente $1/\alpha$. Ante la constancia del multiplicador, se puede determinar la variación de la cantidad de dinero.



El control de la base monetaria como variable operativa no garantiza el de la oferta monetaria como objetivo intermedio, más que si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- a) Estabilidad del multiplicador de B.
- b) Que el Banco Central controle satisfactoriamente las contrapartidas de B.

7. Cuáles son los principios básicos que la diferencian de las estrategias convencionales, basadas en el empleo de objetivos intermedios.

- a) El carácter más explícitamente prioritario (o incluso único) de la estabilidad de precios como objetivo último.
- b) El horizonte a medio –largo plazo de los objetivos: frente a los objetivos agregados monetarios, típicamente anuales, o al carácter inmediato de los objetivos cambiarios, los de inflación se definen, normalmente en un horizonte de dos o más años.
- c) LA definición precisa y cuantificada de los objetivos últimos, expresada mediante una tasa o banda de inflación, y su anuncio público.
- d) Un aumento de la discrecionalidad a corto plazo de las autoridades monetarias, dado que al definirse los objetivos de inflación a medio y largo plazo quedan más indeterminadas que en otras estrategias las cuestiones relativas a las reacciones de las autoridades a un plazo menor.

8. ¿Cuáles son los elementos fundamentales de esta estrategia?

El objetivo elegido, las variables intermedias que servirán como indicadores globales de la situación económica en general y de la monetaria en particular (sobre todo de las presiones inflacionistas existentes) y diversos elementos de carácter institucional (la disciplina y credibilidad de las autoridades monetarias y transparencia en su actuación).

9. Señale las categorías en las que se agrupan las variables intermedias que forman el segundo grupo.

- a) Variables informativas de la coyuntura económica. Pretenden identificar las perturbaciones que afectan a la economía en el presente y que pueden generar presiones inflacionistas en un futuro relativamente próximo (producción industrial, paro, nivel de ocupación de la capacidad productiva, el déficit público, definiciones diversas de índices de inflación subyacente, etc.)
- b) Variables relacionadas con la formación de las expectativas en plazos futuros diversos. Un primer grupo de ellas recoge presiones inflacionistas originadas en el sector real (el crecimiento de los salarios y los costes, la evolución de los precios de importación y exportación, etc.) El segundo

grupo lo integran variables financieras (tipos de cambio, curvas de rendimiento de activos, tipos forward, diferenciales entre los tipos de interés a largo plazo propios y los exteriores, agregados monetarios y crediticios diversos, etc.)

- c) Referencias de la política monetaria a largo plazo. Son los agregados monetarios de definición amplia, que son los que se aproximan mejor, en los mercados financieros desarrollados, la variable de liquidez que mantiene una relación estructural con las variables finales.

10. ¿Cuáles son las ventajas adicionales del empleo de la estrategia de seguimiento directo de los objetivos de inflación?

- a) La percepción más generalizada en la sociedad de las ventajas de la estabilidad de precios y la mayor independencia de los bancos centrales reducen el riesgo de que esta estrategia, que permita cierta mayor discrecionalidad, al menos en el corto plazo, como ya vimos, lleve a un relajamiento indebido de la política monetaria.
- b) Por otra parte, una vez que el banco central ha sido encargado de velar por la estabilidad de precios, que constituye su objetivo primordial, y que este concepto es susceptible de medida (con algunos problemas), el seguimiento directo de la inflación contribuye a aumentar la transparencia de la política monetaria.
- c) Este aumento de la transparencia, en condiciones adecuadas, y bajo la restricción de seguir una política coherente con el objetivo, es una herramienta poderosa para reforzar la credibilidad del Banco Central. Aumentando, por tanto, la incidencia de la política monetaria sobre las decisiones de gasto de los agentes y disminuyendo los costes de reducir la inflación o de mantener ésta dentro de los límites compatibles con la estabilidad de precios.

11. Explique los principales problemas que marca la estrategia basada en el seguimiento más directo de objetivos de inflación.

1. El más inmediato se deriva de la definición del objetivo sobre una variable de precios, en la medida en que los shocks de oferta no anticipados inducen desviaciones respecto al objetivo, y ello puede poner en cuestión la credibilidad de la estrategia.
2. La orientación más directa hacia los objetivos últimos, prescindiendo de los niveles intermedios, supone que estas estrategias se ven más afectadas, de forma negativa, por los retrasos con que se obtiene la información de las variables últimas, por las incertidumbres asociadas a su interpretación y por el retraso con el que la política monetaria incide sobre los precios.
3. El elevado grado de indefinición en el nivel de las variables intermedias se presenta como un inconveniente adicional, porque plantea dificultades

operativas en la toma de decisiones y en la instrumentación técnica de la política monetaria, y porque deja un margen amplio a la discrecionalidad de las autoridades en el medio y el corto plazo, el cual puede afectar adversamente a su credibilidad.

4. Atendiendo al criterio de controlabilidad, no está nada claro que los bancos centrales ejerzan un mayor control sobre la inflación que sobre los agregados monetarios, con lo cual la fijación de objetivos directos de inflación no solventarían las dificultades que determinaron el abandono del régimen bimetálico o a dos niveles.
5. En un esquema de control monetario basado en el seguimiento directo de la inflación al Banco Central asume, pues, un compromiso formal en relación con una variable que no puede controlar directa y totalmente, en especial a corto plazo, que suele ser el horizonte temporal relevante para la evaluación de la política monetaria por parte de los agentes económicos. Por tanto, con esta estrategia, el Banco Central pone en juego su credibilidad, exponiéndose al riesgo de perderla.

12. Señale las cuatro funciones fundamentales de la instrumentación de política monetaria.

1. La ejecución del grado de restricción monetaria.
2. La función de señalización, con lo que se hace referencia tanto a la manera de informar sobre el tono de la política monetaria decidido por el Banco Central como a los procedimientos utilizados para influir en las expectativas y en el comportamiento de los agentes económicos.
3. Es la de ofrecer contrapartida al sistema bancario para ajustar la posición neta (deficitaria o excedentaria) de liquidez que éste mantenga a corto plazo.
4. Dado que existe una estrecha relación entre la instrumentación y las acciones encaminadas al funcionamiento ordenado del sistema de pagos, de forma que las transacciones en los mercados financieros (incluidas las del Banco Central) se realicen de la forma más segura y eficiente posible, consistirá en contribuir al mejor desarrollo de éstas.

13. Explique la política de reservas mínimas como un instrumento primario (cuantitativo) de política monetaria.

Esta política se instrumenta, generalmente, a través de las variaciones que las autoridades imprimen al coeficiente legal de caja, r_L . Una elevación del coeficiente legal de caja provocará una elevación similar en el coeficiente de caja realmente mantenido por las entidades bancarias (r) si éstas mantienen constantes sus excedentes de liquidez. A su vez, dicha elevación de r provocará, ceteris paribus, una reducción de la cantidad total de dinero M .

Esta política de reservas mínimas incide directamente sobre las posibilidades de concesión de créditos por parte de las entidades bancarias y, por tanto, sobre la creación de dinero bancario. Si el sistema bancario dispone de un superávit de reservas en una cuantía determinada, el margen de concesión de créditos disminuirá debido al aumento del coeficiente de reservas mínimas.

Por el contrario, si el coeficiente de reservas mínimas –ceteris paribus- disminuye, el sistema bancario obtiene un excedente de reservas suplementario que facilita la expansión de los créditos.

14. Explique la política de mercado abierto como instrumento primario (cuantitativo) de política monetaria.

Se entiende por política de mercado abierto la compra y venta por parte del Banco Central de activos primarios, es decir, de oro, divisas y valores con tipos de interés fijo en el mercado abierto. Sin embargo, el concepto hoy suele limitarse a la compra y venta (temporal o en firme) de valores de corto, medio y largo plazo en moneda nacional o extranjera y, especialmente, a la compra venta de fondos públicos por parte del banco emisor.

Estas operaciones se llevan a cabo a iniciativa de este último que es quien determina el momento de realizarlas, su signo, cuantía, etc. Y normalmente se efectúan a precios de mercado, a través de subastas a las que sólo pueden acudir las entidades de crédito autorizadas.

Las operaciones de mercado abierto constituyen el mejor elemento con que cuenta el Banco Central para llevar a cabo tanto sus operaciones contractivas como expansivas, y ello es así, entre otras, por las siguientes razones:

- ☒ El Banco Central puede comprar o vender un volumen suficiente de títulos de deuda pública para hacer que las reservas bancaria básicas alcancen el nivel deseado (siempre que el mercado sea suficientemente amplio y profundo para ello, condición que limita de forma importante el empleo eficaz de estas operaciones en muchos países)
- ☒ Las operaciones de mercado abierto dependen de la iniciativa del Banco Central, a diferencia de las variables en el descuento y créditos al sistema bancario.
- ☒ Las operaciones de mercado abierto pueden llevarse a cabo en pequeñas dosis, en caso necesario, lo que permite al Banco Central hacer ajustes complementarios precisos en las reservas bancarias básicas.
- ☒ Las operaciones de mercado abierto pueden cambiar fácilmente su dirección, lo que no sucede con ninguno de los otros instrumentos de política monetaria.

15. Explique la política de redescuento y crédito como instrumento primario (cuantitativo) de política monetaria.

En términos generales se considera que una entidad bancaria puede conseguir del Banco Central medios legales de pagos mediante el redescuento de la letras que tenga en su cartera, para lo cual es necesario que aquél están dispuesto a redescantar las letras y que la entidad bancaria quiera pagar el precio establecido por él, es decir, el llamado tipo de redescuento.

Consiste pues en la determinación del tipo de redescuento y del volumen de letras susceptibles de redescuento (aunque a veces se pueden redescantar también otros documentos, como por ejemplo, ciertas pólizas de crédito).

16. Explique ampliamente los instrumentos cualitativos de política monetaria.

- a) **Control selectivo del crédito.** Se trata de dirigir la acción de política monetaria sobre zonas o sectores específicos de la economía, provocándose por otra parte, más un efecto de estructura, o distributivo, que un efecto volumen.
- b) **Persuasión moral.** Constituye otra técnica de control monetario. Con ella se intenta convencer a persuadir a las entidades bancarias para que restrinjan sus préstamos a un grupo determinado de actividades o clientes o, en general, para que actúen de acuerdo con las indicaciones (verbales o escritas) del Banco Central.
- c) **Publicidad y asesoramiento.** No se trata de engañar a nadie, sino de hacer que las opiniones del Banco Central sean conocidas por el público, y poder influir, a través de ellas, sobre el comportamiento de los diversos operadores económicos, así como sobre las expectativas empresariales. Ello se consigue a través de medios muy diversos; informes económicos y estadísticos, ruedas de prensa, etc.
- d) **Acción directa.** Se reserva para aquellos casos en los que algún miembro del sector bancario desborda de manera clara y sistemática las diferentes coordenadas y límites preestablecidos por las autoridades monetarias. En esta acción se incluyen todo tipo de advertencias, intervenciones, sanciones, etc, de que pueda hacer uso el banco emisor para garantizar el debido cumplimiento de las normas.

17. Explique la eficiencia de la política monetaria en el marco IS-LM

Sean las ecuaciones del equilibrio real (IS) y del mercado monetario (LM):

$$Y = C [Y - T(Y)] + I(i) + G$$
$$M = L_1(i) + L_2(Y)$$

y

$$dY = k / L'_1 [1 - c(1-t)] + L'_2 k (dM) = mdM$$

siendo m el multiplicador de la política monetaria.

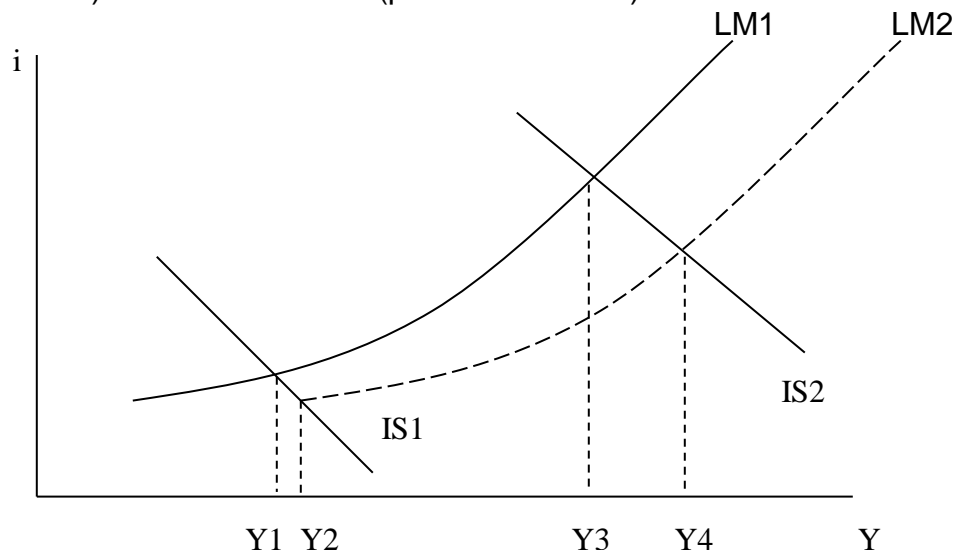
Dado que tanto L'_1 como k son negativas, si la primera de ellas tiene valor negativo muy elevado (tendente a menos infinito), se obtendrá un efecto multiplicador muy escaso, con lo que el incremento en M no influiría de manera importante sobre la renta.

Sucede lo contrario si el valor de L'_1 se aproxima a cero, siendo entonces el efecto multiplicador sobre la renta igual a $1/L'_2$, es decir, máximo.

18. Explique gráficamente la eficiencia de la política monetaria.

En el primer caso, la curva LM es muy achatada, y estaríamos a bajos niveles de (i) y de Y , absorbiendo los saldos especulativos un incremento de M , con poco efecto sobre el tipo de interés y, por tanto, sobre la renta. En el segundo caso, nos encontramos en un tramo casi vertical de la curva LM, destinándose casi toda la oferta monetaria a financiar transacciones, con el consiguiente impacto positivo sobre la renta.

La política monetaria alcanza su máxima eficacia cuando la IS tiene una pendiente pequeña o la pendiente LM es grande, o ambas cosas a la vez. Un aumento en la oferta de dinero es completamente eficaz cuando la línea IS es horizontal (pendiente cero) o la LM es vertical (pendiente infinita).



19. Explique a qué se refieren los retardos temporales de política monetaria.

Puede hablarse de dos componentes o subperíodos fundamentales del desfase temporal: el desfase interno y el desfase externo.

El primer subperíodo comprende el tiempo que media desde que tiene lugar el fenómeno hasta que se posee una información completa y fiable del mismo, el tiempo que transcurre desde este último momento hasta que se adopta una decisión y el que se emplea en poner en marcha y realizar acciones concretas .

En el retardo exterior, tiene lugar la respuesta de la actividad económica a las medidas tomadas por las autoridades monetarias. Parte de este retardo se produce en el sistema financiero, como por ejemplo, la reacción de la oferta monetaria o de los tipos de interés a los cambios en la base monetaria; pero otra parte, y de gran importancia, es la que se refiere al reajuste de los gastos como consecuencia de los cambios experimentados por las variables financieras.

20. Señale las dos categorías en que se encuadran las limitaciones específicas de política monetaria.

1. Las generales o comunes a cualquier instrumento de estabilización macroeconómica, es decir, la incertidumbre, los retardos temporales y las expectativas racionales.
2. Las específicas, o propias de la política monetaria.

21. Explique los límites institucionales a los tipos de interés como limitantes de la política económica.

- a) Los tipos de interés muy altos superan una mayor carga financiera de la deuda pública y, por lo tanto, una realimentación del déficit público, con los consiguientes problemas para el tesoro.
- b) Si, como es frecuente, la mayor parte de los impuestos es pagada por las clases económicamente media y baja y si mayoritariamente la Deuda Pública está en manos de la clase económicamente alta, tipos de interés elevados implican un empeoramiento de la distribución de la renta nacional.
- c) Tipos de interés internos muy elevados plantean también el problema adicional de una mayor carga sobre la balanza de pagos, frente a los acreedores residentes en el extranjero.
- d) Tipos de interés internos más altos suponen, un mayor atractivo para los capitalistas no residentes y, por lo tanto, un aumento de las entradas netas de capital del exterior, pero este superávit por cuenta de capital puede ver contrarrestado su efecto beneficioso con un mayor endeudamiento frente a los no residentes, que políticamente suele ser perjudicial.

- e) Dicho superávit tiende a apreciar el tipo de cambio de la moneda nacional, con el consiguiente efecto negativo sobre la balanza por cuenta corriente.
- f) El mantenimiento de un diferencial favorable elevado de interés respecto al exterior atrae, como acabamos de exponer importantes volúmenes de capital para una colocación ventajosa del país.
- g) Tipos de interés más altos perjudican especialmente a ciertas actividades económicas productivas que tienen una mayor dependencia en su evolución respecto a las condiciones financieras.
- h) La subida de los tipos de interés, provoca una reducción de la inversión, con el consiguiente menor crecimiento.
- i) Además perjudica a las inversiones a largo plazo, porque tienen una mayor dependencia respecto a la financiación.
- j) Tipos de interés más altos perjudican a las PYMES que a las empresas grandes, porque aquellas tienen un menor acceso a la financiación de crédito bancario.
- k) Tipos de interés más altas perjudican más a los sectores más competitivos que a los monopolios.
- l) La elevación de los tipos reales de interés desempeñan un papel estructural al influir sobre la asignación de los recursos, vía su impacto sobre las decisiones de ahorro e inversión.

22. Explique las limitaciones exteriores como limitantes de la política monetaria.

La política monetaria también tiene limitaciones externas a su eficiencia. Así cuando existen, como hoy sucede con generalidad, una intensa movilidad de capitales y de tipo de cambio que no son totalmente libres, sino más o menos fijos o intervenidos, la eficacia de la política monetaria se ve disminuida.

23. Señale los factores que agravan la limitación exterior de la política monetaria.

1. La descoordinación internacional de las políticas monetarias aplicadas en los distintos países, (política monetaria restrictiva o expansiva).
2. La existencia de numerosas compañías multinacionales, e incluso de empresas nacionales, que tengan fácil acceso a los mercados financieros exteriores.
3. La progresivamente creciente libertad a los movimientos internacionales de capitales, sobre todo en los países más desarrollados.

24. Explique los cambios en la velocidad media de circulación del dinero como limitantes de la política monetaria.

La velocidad media del dinero (V) se define como el número medio de veces que utilizamos, en un país y en un periodo de tiempo determinados, una unidad

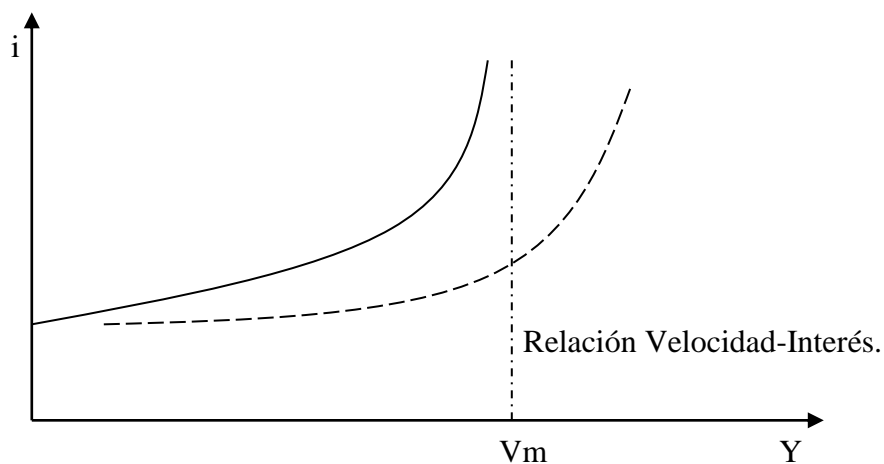
monetaria para realizar transacciones económicas. Esta V mide por lo tanto, la eficacia con que utilizamos la cantidad de dinero disponible.

Supongamos que las autoridades monetarias aplican una política monetaria restrictiva que hace subir los tipos de interés. En estas circunstancias, los inversores potenciales estarán dispuestos a pagar mayores intereses por la financiación que necesitan. Las entidades bancarias, para atender sus peticiones de financiación, venderán al menos parte de su cartera de valores monetarios públicos y quizá también privados, porque así obtendrán los recursos necesarios para atender dichas peticiones. En esa venta, al tratarse de activos muy líquidos, tendrán una escasa pérdida de capital, y, como el rendimiento de esos activos les proporcionan es muy inferior al que están dispuestos a pagar los inversores, la operación les interesa, les es rentable, aunque el proceso les supone, sin duda, perder liquidez en el conjunto de su activo y probablemente asumir un mayor riesgo.

25. Explique gráficamente los cambios en la velocidad media de la circulación de dinero como limitante de la política monetaria.

La curva nos muestra un valor de V máximo (V_m) para un tipo de interés muy elevado. En V_m la V ya no sigue aumentando, aunque los tipos de interés sigan creciendo. Eso ocurriría cuando:

- el sistema bancario hubiera agotado toda su cartera de fondos públicos y privados a corto plazo, toda su liquidez excedentaria y sus posibilidades de endeudamiento con el banco central.
- Los saldos de dinero por motivo de especulación hubieran desaparecido.
- Se hubiera ahorrado en la colectividad lo máximo posible en la demanda de dinero por motivo transacciones y precaución



26. Explique la política monetaria en un proceso de reformas estructurales como limitante de la política monetaria.

A partir de la situación surgida en la década de los setenta, de inflación con paro, la política económica tradicional, dirigida al ajuste global de la economía y basada en medidas monetarias, fiscales y de rentas, ha mostrado claramente su insuficiencia en épocas de crisis. Para solucionar esa insuficiencia se han recomendado las actuaciones de la OCDE, es decir reformas estructurales de ciertos sectores y actividades, dirigidas a orientar su dimensión, a adaptarlos a una energía y mano de obra más caras, a flexibilizarlos, a facilitar la incorporación en ellos del progreso técnico y en definitiva a modernizarlos.

Por tanto la política monetaria no puede pretender influir más que sobre la demanda nominal, pero no sobre los precios y sobre cantidades. Mucho menos entonces, puede pretender influir sobre la distribución sectorial y empresarial de los recursos reales del sistema económico, lo que implica que necesariamente, el papel directo de la política monetaria en un proceso de ajustes estructurales, que pretende precisamente ese tipo de influencia sobre los diversos sectores y actividades económicas es mínimo.

27. Explique el problema de la inconsistencia temporal en la política monetaria: la independencia de los bancos centrales.

Este problema se produce cuando una política económica que, al menos inicialmente, parecía óptima en el momento de aplicarla y para el futuro, deja de serlo para las autoridades cuando el tiempo pasa y actúa sobre ella.

El concepto de inconsistencia temporal fue originalmente formulado por Kydland F. y Prescott E. y está vinculado al problema de las reglas versus la discrecionalidad y al de la credibilidad de las autoridades económicas.

Una política dirigida a reducir la inflación carece, de credibilidad por la posibilidad de que las autoridades puedan verse tentadas de cambiarla. De forma que la manera obvia de ganar la credibilidad es eliminar esa posibilidad de modificación, con un sometimiento de reglas que todos los agente económicos respetaran.

BIBLIOGRAFÍA

Suzanne de Brunhoff. CRISIS CAPITALISTA Y POLÍTICA ECONÓMICA. Lecturas de política económica UNAM 1990.

Samuel Lichtensztein. ENFOQUES Y CATEGORÍAS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. Lecturas de política económica UNAM 1990.

Milton Friedman. LA METODOLOGÍA DE LA ECONOMÍA POSITIVA. Lecturas de política económica UNAM 1990.

George R. Feiwel. LOS PROBLEMAS DEL TERCER MUNDO. Fondo de Cultura Económica.

Rocío Ramos de Villareal. OBJETIVOS E INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA. Fondo de Cultura Económica.

Andrés Fernández. LAS DIVERSAS TEORÍAS SOBRE LOS DETERMINANTES DE LOS TIPOS DE CAMBIO. Política Económica. 2da Edición Edit. Mc Graw Hill.

Andrés Fernández. POLÍTICA FISCAL. Política Económica. 2da Edición Edit. Mc Graw Hill.

Andrés Fernández. POLÍTICA MONETARIA. Política Económica. 2da Edición Edit. Mc Graw Hill.

MANEJO ÓPTIMO DE LA POLÍTICA FISCAL

POLÍTICA FISCAL DE MÉXICO. BANXICO