



VNiVERSiDAD  
D SALAMANCA

# Principios de Economía

## Tema 5. Políticas macroeconómicas: Política Fiscal

Profs. Francisco Javier Jiménez Moreno  
Francisco Javier Benito García



# Contenidos del tema:

---

- La intervención del Estado aplicando la política económica.
- Clases de políticas macroeconómicas.
- El modelo Keynesiano.
- Política fiscal y presupuesto del sector público.
- Política fiscal y actividad económica. Expansivas y contractivas. Críticas.
- El déficit público y su financiación.



# Intervención del Estado con la política económica

---

- En la Historia Económica Mundial han existido periodos que se han alternado con épocas de intervención y otras de liberalismo. La crisis de 1.929 produjo un punto de inflexión y se aceptó de forma unánime (en mayor o menor grado) la intervención del Estado. Teorías de J.M. Keynes.
- La crisis económica de 2.008- y años sucesivos ??. ¿Qué ocurrirá? ¿Se reformulará el capitalismo o economía de mercado? ¿Qué aspectos regulatorios sobre mercados surgirán? ¿Se intervendrá en mayor medida?.
- Los economistas keynesianos defienden que el Estado intervenga en la economía mediante el aumento del gasto público con la finalidad de estimular la demanda agregada.
- Los economistas clásicos defienden que el mercado se ajusta por si sólo a sus perturbaciones, por lo que no es necesaria la intervención.

# Intervención del Estado con la política económica

## Dos teorías enfrentadas

### Teoría Keynesiana

Seguidores de J.M. Keynes.

Explican el funcionamiento de la economía a CORTO PLAZO.

La economía no se ajusta al pleno empleo por el juego libre de las fuerzas del mercado.

Si a la intervención del Estado con las políticas monetaria y especialmente la fiscal.

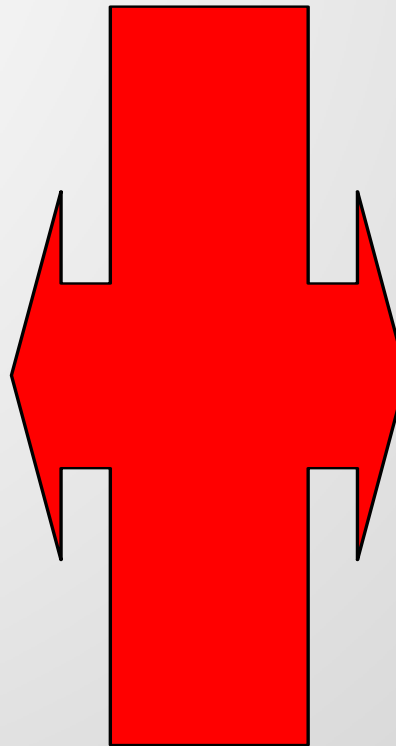
### Teoría Clásica

Seguidores de economistas del siglo XIX y Nueva Macroeconomía Clásica.

Explican el comportamiento de la economía a LARGO PLAZO.

El juego libre de las fuerzas del mercado sitúa a la economía en el pleno empleo.

Mínima intervención del Estado. Únicamente política monetaria (control de la cantidad de dinero).



Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón



# Intervención del Estado con la política económica

---

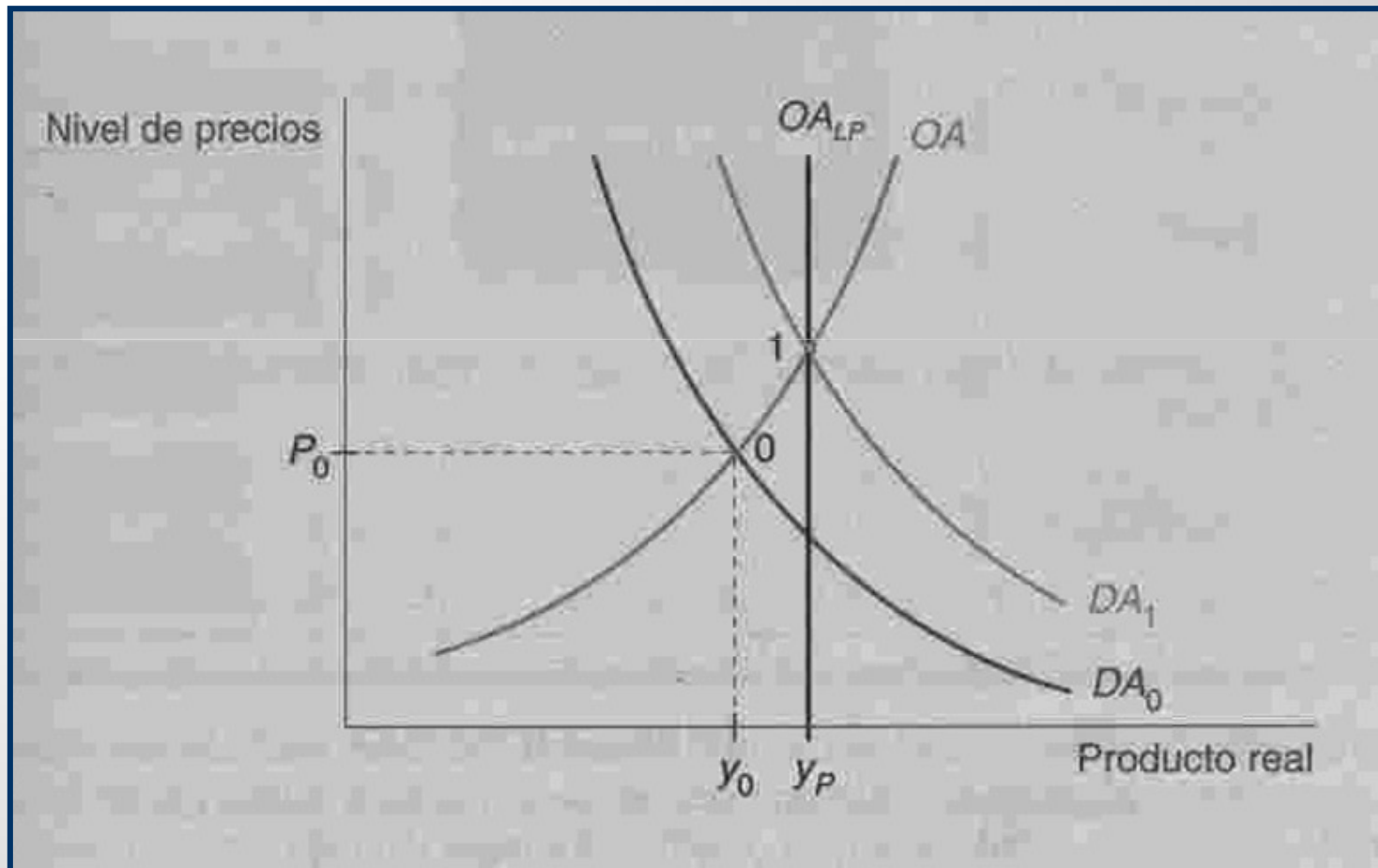
¿Validez y/o contraste?

A corto plazo resulta posible alterar la demanda agregada en épocas de recesión en situaciones de debilidad de esta última.

A largo plazo la explicación de los economistas clásicos sobre la economía resulta más convincente.

Y en la crisis actual, ¿cuál(es) teoría(s) seguimos?

# Ejemplo de la teoría clásica: Oferta agregada a largo plazo vertical



Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón.



# Las políticas macroeconómicas

---

- Se define como la actuación e intervención del sector público o estado dentro de la economía. Se distinguen entre:
  - Políticas macroeconómicas:
    - De demanda (intentan situar el nivel de renta en el nivel potencial o de pleno empleo). Dentro de estas existen la política fiscal, monetaria, cambiaria y de comercio exterior.
    - De oferta (con el objetivo de mejorar la productividad y la eficiencia propician los incentivos al trabajo, producción, y la incorporación de nueva tecnología).
  - Políticas microeconómicas: son un conjunto de acciones con las que se intentan fomentar la eficiencia económica (regulando la asignación de recursos en sectores y los fallos de mercado).



# Las políticas macroeconómicas

---

- ¿Qué se pretende?
  - Que con la utilización conjunta de las políticas anteriores, la economía se sitúe o al menos se aproxime al nivel de producción de pleno empleo o producto potencial.
  - Que se amortigüen los efectos negativos sobre los ciudadanos en los ciclos económicos adversos (recesión).





# La política fiscal y el Presupuesto

---

- La política fiscal consiste en la utilización del gasto público y de los impuestos con la finalidad de alterar la demanda agregada de la economía.
- El presupuesto del estado (o sector público) es una descripción de los planes de ingresos y gastos en un periodo de tiempo determinado (generalmente un año).
- Presupuesto público = Ingresos públicos ( $I_p$ ) – Gastos públicos ( $G_p$ );
  - Superávit si  $I_p > G_p$ ;
  - Déficit si  $I_p < G_p$ .



# La política fiscal y el Presupuesto

## Principales políticas fiscales discrecionales.

Programas de obras públicas y otros gastos	Los proyectos de inversión pública tradicionalmente han tenido un doble objetivo: dar trabajo a los desempleados y dotar de infraestructuras suficientes a los países.
Proyectos públicos de empleo	Suelen estar patrocinados por las administraciones o por organismos autónomos, y su objetivo es contratar a trabajadores desempleados durante períodos cortos de tiempo.
Programa de transferencias	Los principales ejemplos son: el seguro de desempleo, las pensiones de jubilación y otros programas de transferencias hacia ciertos colectivos marginados del mercado de trabajo (generalmente concretados en bonificaciones o subvenciones sobre las cotizaciones a pagar a la Seguridad Social o ampliaciones del período a percibir las prestaciones por desempleo).
Alteraciones de los tipos impositivos	Los tipos de algunos impuestos (los porcentajes a pagar) se pueden alterar para incidir sobre la renta de las personas físicas o sobre los recursos de las empresas y, en consecuencia, sobre la actividad económica.

Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón.



# La política fiscal y la actividad económica

---

- Ante situaciones en la que demanda agregada no alcance la situación potencial o de pleno empleo de la economía puede actuarse con políticas fiscales expansivas, bien reduciendo impuestos y/o aumentando el gasto público.
- Ante situaciones en la que la demanda agregada soporte situaciones de tensiones inflacionistas, puede actuarse con una política fiscal contractiva, aumentando impuestos y/o reduciendo el gasto público.
- Veamos brevemente la aplicación de la política fiscal según el modelo Keynesiano o del multiplicador.



# Modelo Keynesiano: El consumo y el ahorro

- El modelo Keynesiano es también conocido como el modelo del multiplicador, y se centra en el estudio de variables macroeconómicas a muy corto plazo.
- Por tanto, solamente es válido cuando existe rigidez en las variables y recursos desempleados, es decir cuando el nivel de producción es inferior al potencial y por tanto los precios permanecen estables.
- **Función de consumo.-** Parte de la renta que se dedica al consumo. Esta función depende de la Renta disponible ( $Y_d$ ), tiene una parte exógena denominada consumo autónomo ( $C_o$ ) y un coeficiente o propensión marginal a consumir ( $\alpha$ ) cuyo valor está comprendido entre 0 y 1. Su función es del tipo;
- **Función de ahorro.-** Es la parte de la renta que no se consume, es decir el ahorro ( $S$ ) es la Renta disponible – Consumo. Analíticamente:  $S = Y_d - C = Y_d - (C_o + \alpha Y_d) = -C_o + (1 - \alpha)Y_d$ , siendo  $1 - \alpha$ , la propensión marginal del ahorro.

$$C = C_o + \alpha Y_d$$

$$S = -C_o + (1 - \alpha)Y_d$$



# Equilibrio en una economía sin sector público y cerrada al exterior (I)

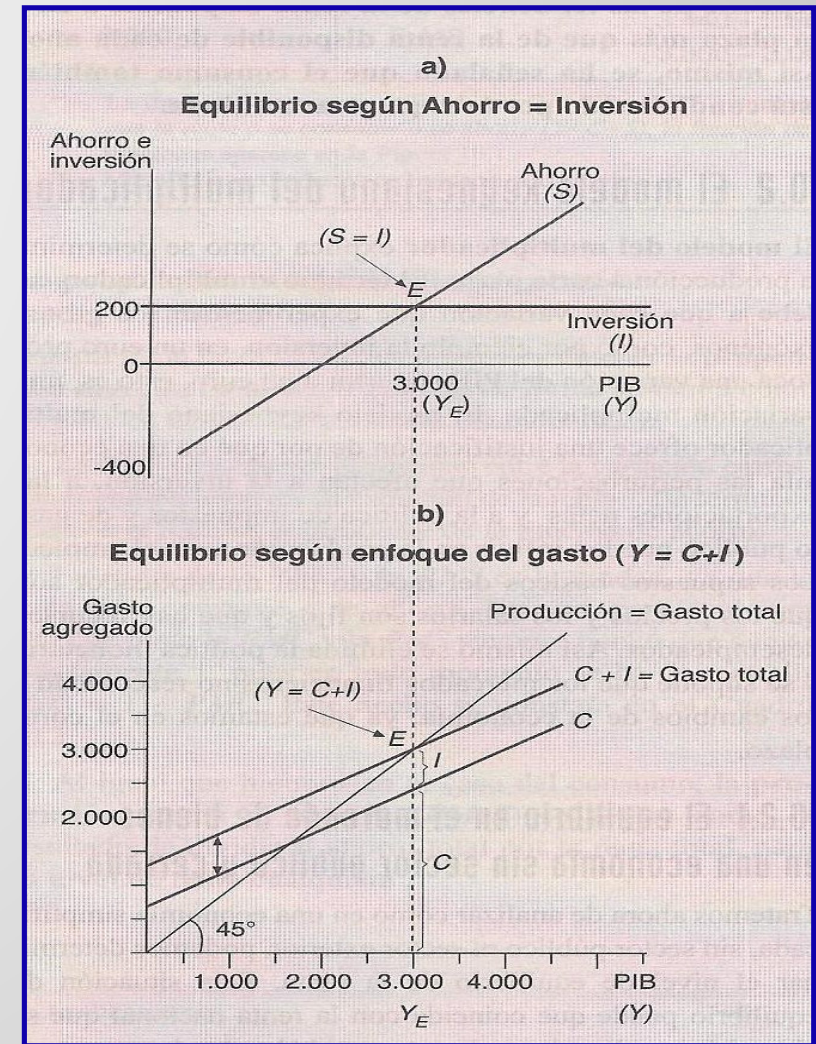
---

- El modelo Keynesiano explica como se determina la producción a corto plazo, pero para ello se parte previamente de un modelo simplificado sin sector público y en una economía cerrada al exterior con los siguientes supuestos añadidos:
- La  $Y_d$  (renta personal disponible) equivale al Producto Nacional, por lo que:
  - No existe depreciación en la Inversión.
  - Se distribuyen el 100% de los beneficios empresariales entre las economías domésticas.
  - No se pagan intereses por la deuda pública, ni tampoco existen transferencias.
- Los precios de la economía están dados y son constantes, es decir no existen problemas para incrementar la producción, sin que se incrementen los costes.
- La Inversión es autónoma (está determinada fuera del modelo).



# Equilibrio en una economía sin sector público y cerrada al exterior (II)

- La renta de equilibrio  $Y$ , se determina mediante la intersección de las funciones de ahorro e inversión (gráfico a) y así mismo en el punto de corte del gráfico b donde se unen la producción con el gasto total ( $C+I$ ).
- Por tanto, el equilibrio solo tendrá lugar cuando el gasto agregado planeado sea exactamente el suficiente para absorber la cantidad ofrecida, es decir la producción total. En esta situación, las empresas comprobarán que sus existencias se mantienen, y no tienen incentivos para incrementar la producción.




Fuente: Principios de Economía. Francisco Mochón.

# El multiplicador

- Partimos ahora de una situación en la que las empresas, ante unas expectativas de ventas favorables en un periodo de tiempo determinado, deciden acometer procesos de inversión.

- Este proceso aumentará la producción y el empleo, y por tanto las economías domésticas dispondrán de una mayor renta para su consumo (y ahorro).



Por ejemplo, una empresa que acomete un proceso de inversión en la construcción de una nueva fábrica y paga 1.000.000 € a la constructora. Esta destina íntegramente este importe a pagar a sus trabajadores, y estos a su vez como economías domésticas que son y p.ej. con una propensión marginal al consumo de 0,8 (80%), destinan 800.000 € a consumir productos. Los vendedores de productos se encuentran con 800.000 € adicionales y consumen a su vez el 80%, es decir 640.000 €, siguiendo el proceso de forma continuada, pero no de forma infinita.

- El multiplicador de la inversión por tanto determina cuanto se incrementa la producción ante una variación de la inversión. Es decir, la variación de la producción es igual al inverso de la propensión marginal al ahorro (multiplicador) por la variación de la inversión.



## El multiplicador (II)

Analíticamente:

Variación de la producción =  $[1/(1-\alpha)] \times$  Variación de la inversión, siendo el multiplicador (k)  $(k) = [1/(1-\alpha)]$

Dado que  $0 < \alpha < 1$ , entonces el multiplicador (k) es siempre mayor que la unidad, y por tanto cuanto mayor sea la propensión marginal al consumo (o menor la propensión marginal del ahorro) el multiplicador tendrá un mayor valor.

Ejemplo: Un aumento de la inversión de 2.000.000 u.m. Con una propensión marginal al consumo de 0,7, provocará el siguiente aumento de la producción:

$\text{Var. Prod.} = [1/(1-0,7)] \times 2.000.000 = [1/(0,3)] \times 2.000.000 = 3,33 \times 2.000.000 = 6.666.667 \text{ u.m.}$





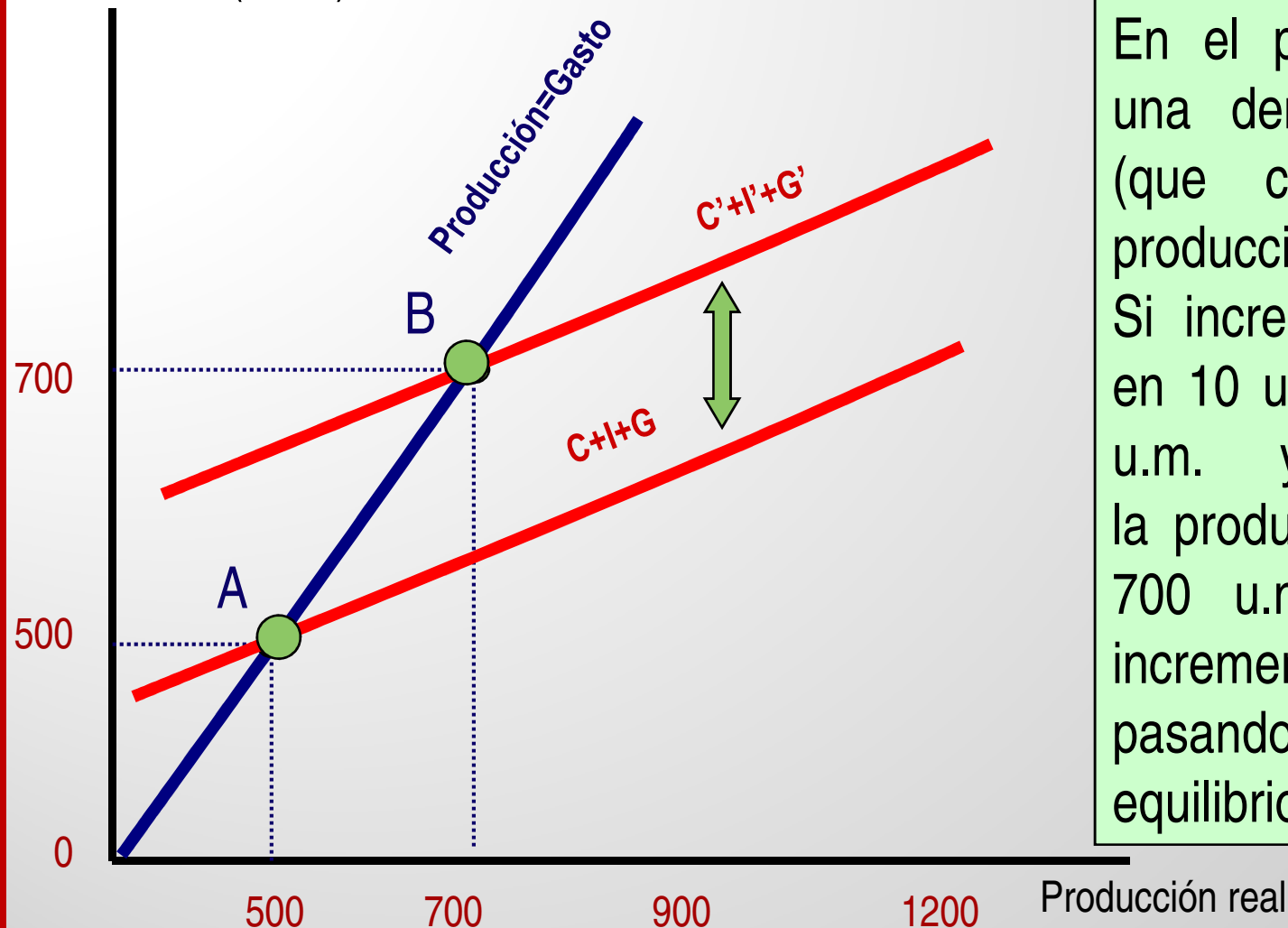
# El multiplicador y el Gasto Público

- La política fiscal se está integrada por los impuestos (T) y los gastos del estado (G).
- Por tanto, al incorporarse la actividad del Estado, la curva de gasto agregado (PIB) estará integrado por el Consumo (C), la Inversión (I) y el Gasto del Estado (G).
- El multiplicador del gasto público es el aumento del PIB provocado por un incremento de las compras en bienes y servicios por parte del Estado. El multiplicador es el mismo que en una economía cerrada y sin sector público, es decir:

$$(k) = [1/(1-\alpha)]$$

# El multiplicador en una economía cerrada y con sector público:

Gasto total (C,I,G)



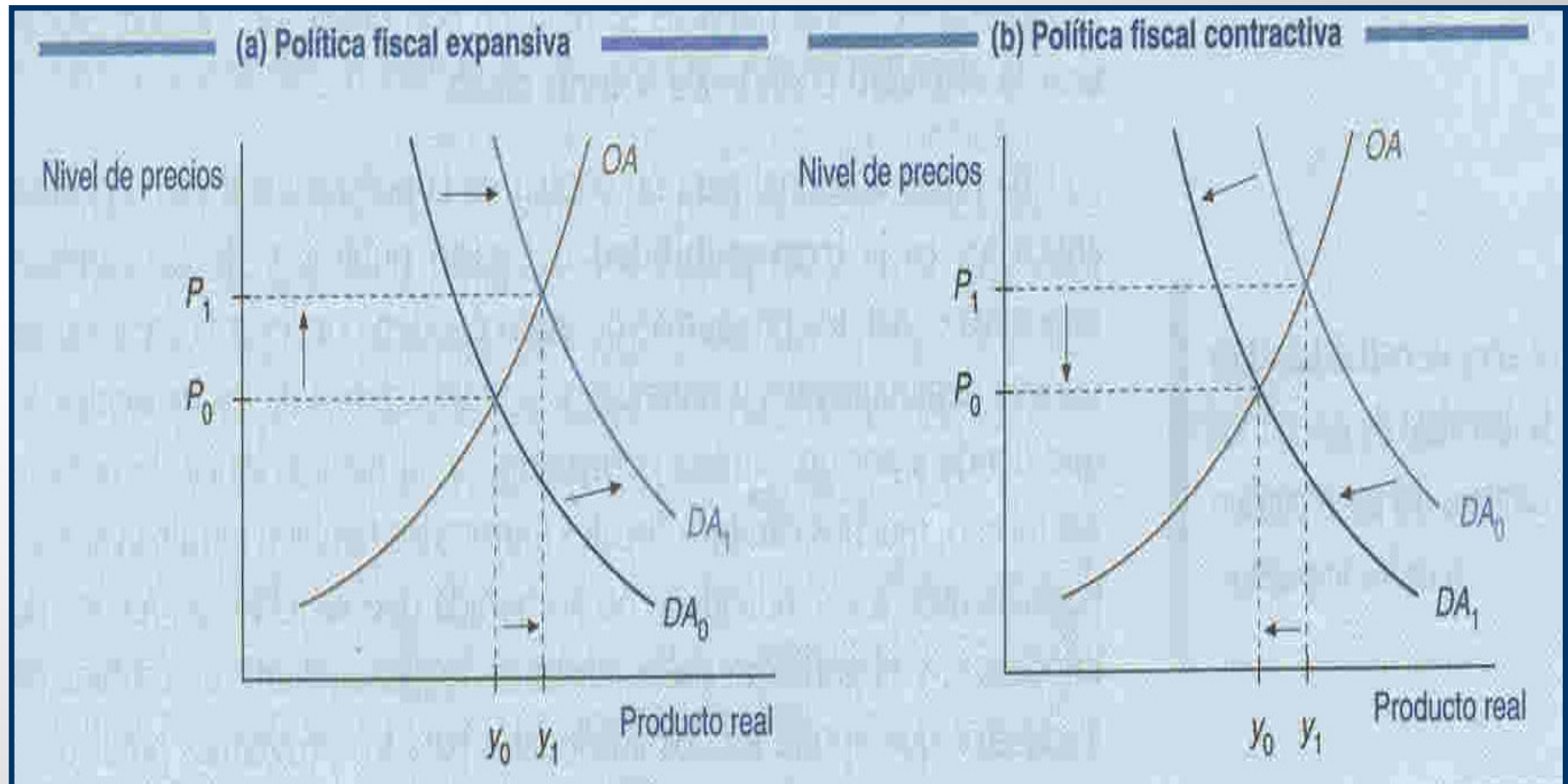
En el punto A tenemos una demanda agregada (que coincide con la producción en 500 u.m.). Si incrementásemos la  $I$  en 10 u.m. y el  $G$  en 50 u.m. y nuestra  $\alpha=0,70$ , la producción se eleva a 700 u.m., es decir se incrementa en 200 u.m., pasando nuestro punto de equilibrio a B.

# La política fiscal: Expansivas y contractivas sobre la demanda agregada



Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón.

# La política fiscal: Expansivas y contractivas sobre la demanda agregada



Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón.



# La política fiscal: Críticas

---

- El uso de la política fiscal como arma anticíclica a corto plazo presenta muchas dificultades:
  - Lentitud de trámites institucionales, políticos y burocráticos (ejemplo programas de infraestructura públicas).
  - Irreversibilidad del gasto público e impuestos.
  - Desde la perspectiva clásica extrema, se manifiesta que la política fiscal es ineficaz, dado que un incremento del gasto público provoca un **efecto expulsión o desplazamiento** (el gasto público provoca déficit, este debe financiarse, se incrementa el tipo de interés, se consume menos, se ahorra más, se invierte menos y al final el incremento del gasto ha desplazado o sustituido a la inversión y consumo privado).



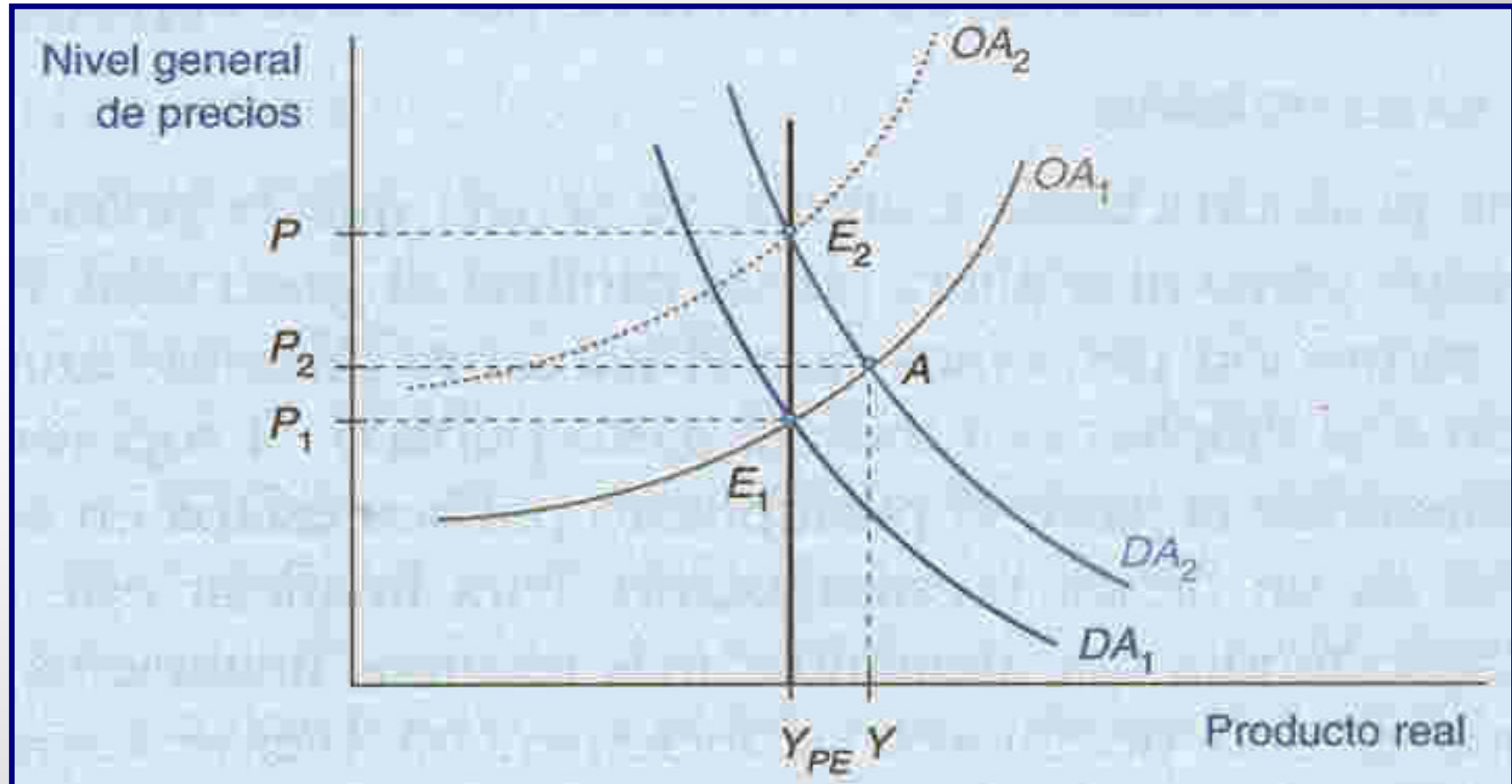
# La política fiscal: Críticas

---

- Los clásicos manifiestan que estando en una situación a corto plazo de pleno empleo, una política fiscal expansiva hace que a corto plazo la producción aumente por encima del nivel de pleno empleo, pero los cambios en los salarios y en el nivel general de precios harán que la economía a largo plazo regrese al nivel de producción de pleno empleo pero con un nivel de precios superior. ¿Pero entonces si estamos en equilibrio inicial con pleno empleo, porqué vamos a utilizar la política fiscal ?



# La política fiscal: Críticas



Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón.

# La política fiscal: Estabilizadores automáticos

---

- Cualquier hecho del sistema económico que tiende a reducir mecánicamente la fuerza de las recesiones y/o de las expansiones, sin que sean necesarias nuevas medidas adicionales de política económica discrecionales, es decir tienen un comportamiento anticíclico.
- Principales tipos de estabilizadores automáticos:
  - Impuestos (proporcionales principalmente).
  - Seguro de desempleo.



# El déficit público y su financiación.

Enfoque clásico	Enfoque keynesiano
<b>Supuestos de partida</b>	<b>Supuestos de partida</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Las economías tienen mecanismos autocorrectores que eliminan los desajustes y hacen innecesaria la intervención estabilizadora estatal.</li><li>• Las economías tienden a largo plazo hacia el pleno empleo de los recursos productivos.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tal como evidenció la crisis de 1929, no existe un mecanismo automático que haga que la economía tienda siempre hacia el pleno empleo de los recursos.</li><li>• Los precios y los salarios no son tan flexibles como defendían los clásicos. Especialmente las rigideces a la baja de los salarios dificultan los ajustes.</li></ul>
<b>El papel del sector público</b>	<b>El papel del sector público</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Limitar el gasto público en lo posible.</li><li>• El presupuesto público se debe mantener equilibrado anualmente.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ante una recesión motivada por una demanda agregada insuficiente, el sector público debe intervenir manipulando los gastos y los impuestos.</li><li>• El presupuesto se debe equilibrar cíclicamente. Durante las recesiones se puede incurrir en déficit temporales.</li></ul>

Fuente: Economía y Turismo. Francisco Mochón.



# El déficit público y su financiación.

---

- En una fase recesiva (**expansiva**), se produce una disminución (**aumento**) de los ingresos y un aumento (**disminución**) de las transferencias provocando que el déficit presupuestario se incremente (**disminuya**) o bien disminuya (**aumente**) el superávit.
  - El déficit cíclico es la parte del déficit presupuestario que varía con el ciclo económico. (recesiones -> déficit ; expansión -> superávit)
  - El déficit estructural es aquella parte del déficit que es independiente del ciclo económico y que se debe a desajustes estructurales entre ingresos y gastos públicos.



# El déficit público y su financiación.

---

- El estado de bienestar entendido como conjunto de servicios sociales ( pensiones, desempleo, sanidad, educación), que garantizan a los ciudadanos un nivel de subsistencia, ha provocado que los Estados cerraran sus cuentas con déficit significativos.
- ¿Como se financia este déficit ?
  - Utilización de impuestos: Limitado e impopular.
  - Emisión de dinero. Inconveniente: Genera inflación
  - Emisión de bonos (deuda pública).



# El déficit público y su financiación.

---

- Un bono es una promesa de pago en una fecha futura de una cantidad determinada.
- La deuda pública es el valor de total de bonos o títulos de deuda emitidos por el Estado en manos del público.
- La deuda pública puede amortizarse al vencimiento o renovarse con nuevas emisiones de deuda.
- El límite de endeudamiento de un país viene determinado por el acompañamiento del crecimiento de la deuda pública con el crecimiento del PIB, ya que en ese caso el porcentaje de la deuda/PIB y el de servicio de la deuda (intereses)/PIB permanecerá constante y se podrá seguir haciendo frente a los intereses que genera sin tener que elevar los impuestos (supuestos constantes los tipos de interés).

# Resumen de objetivos:

---

- Analizar cuando resulta conveniente la aplicación (o no) de las políticas macroeconómicas disponibles por el Estado.
- Clases de políticas macroeconómicas. Sobre la demanda agregada. Sobre la oferta agregada.
- El modelo Keynesiano. Concepto de multiplicador.
- Políticas fiscales discrecionales. Expansivas y contractivas. Críticas.
- El instrumento clave de la Política fiscal. Los P.G.E.
- Efecto desplazamiento o efecto expulsión.
- Déficit público y deuda pública. Incidencias en la macroeconomía.



# Bibliografía

---

- Mochón, F. (2008) Economía y turismo. McGraw-Hill. Segunda Edición. Capítulo 10.
- Castejón Montijano, R. (2002) *Introducción a la economía para turismo*. Prentice Hall. Capítulo 11.
- Mochón, F. (2005) Principios de Economía. McGraw-Hill. Capítulo 10.
- Gregory Mankiw, N. (2002). Principios de Economía. McGraw-Hill. Capítulo 32.



# Ejercicio práctico

---

- Analizar y diagnosticar la tendencia de una economía.
- Cálculo del incremento de renta con un incremento del gasto público.