

ESCUELA DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA

Tema 29: Política Fiscal y Monetaria

ICS1513 – Introducción a la Economía

Objetivos

1. **Comprender los fundamentos de la política fiscal y monetaria:** Identificar cómo el gobierno y el banco central utilizan herramientas como el gasto público, los impuestos y la oferta de dinero para estabilizar la economía y promover el crecimiento.
2. **Analizar el impacto de las políticas económicas en las fluctuaciones macroeconómicas:** Evaluar cómo las decisiones de política fiscal y monetaria afectan la demanda agregada, la inflación, el empleo y el crecimiento económico en el corto y largo plazo.
3. **Evaluar los retos y limitaciones de las políticas económicas:** Reconocer las dificultades prácticas en la implementación de políticas fiscales y monetarias efectivas, como el desfase temporal, las expectativas del mercado y los efectos de largo plazo en la deuda y la estabilidad económica

Capítulos

Texto	Capítulos
Mankiw	34
CORE	14.2, 14.4 - 14.8
Pindyck	-
Varian	-

Cómo Influye la Política Monetaria en la Demanda Agregada (DA)

- La política monetaria, dirigida por el banco central, influye significativamente en la **curva de demanda agregada (DA)**.
- Este impacto se produce principalmente a través de los mecanismos del **efecto riqueza**, **efecto tasa de interés** y **efecto tipo de cambio**.
- La curva de demanda agregada tiene una pendiente negativa debido a estos efectos que operan simultáneamente.
- **Cuando el nivel de precios disminuye:** Se incrementa la cantidad demandada de bienes y servicios debido a los efectos simultáneos mencionados.

Teoría de la Preferencia por la Liquidez

- Esta teoría, desarrollada por **John Maynard Keynes** en su libro *Teoría general del empleo, el interés y el dinero*, explica cómo se determina la tasa de interés en función de la oferta y demanda de dinero.
- **Tasa de interés:** Es el precio (costo de oportunidad) que equilibra el mercado del dinero.
- Relaciona la tasa nominal y la tasa real: La **tasa de inflación esperada es constante**, lo que simplifica la relación entre tasas nominales y reales.

Teoría de la Preferencia por la Liquidez

- La tasa de interés se ajusta para equilibrar:
  - **Oferta de dinero:** Determinada por el banco central.
  - **Demanda de dinero:** Influenciada por:
    - **Transacciones:** Dinero necesario para comprar bienes y servicios.
    - **Precaución:** Dinero reservado para gastos imprevistos.
    - **Especulación:** Dinero mantenido en espera de mejores oportunidades de inversión.

Teoría de la Preferencia por la Liquidez

- **Oferta monetaria fija:**
  - Cuando el banco central establece una cantidad fija de dinero en circulación, la tasa de interés ajusta automáticamente para equilibrar la oferta y demanda.
- **Demanda de dinero sensible a la tasa de interés:**
  - Un aumento en la tasa de interés reduce la cantidad de dinero demandada para especulación, ya que se vuelve más atractivo invertir en activos financieros.

Teoría de la Preferencia por la Liquidez

- **Implicaciones:**
  - La política monetaria, al alterar la oferta de dinero, puede influir directamente en la tasa de interés, afectando decisiones de consumo e inversión.
  - En un contexto de inflación esperada constante, las tasas nominales y reales están estrechamente relacionadas.

Equilibrio en el Mercado de Dinero bajo la Teoría de la Preferencia por la Liquidez

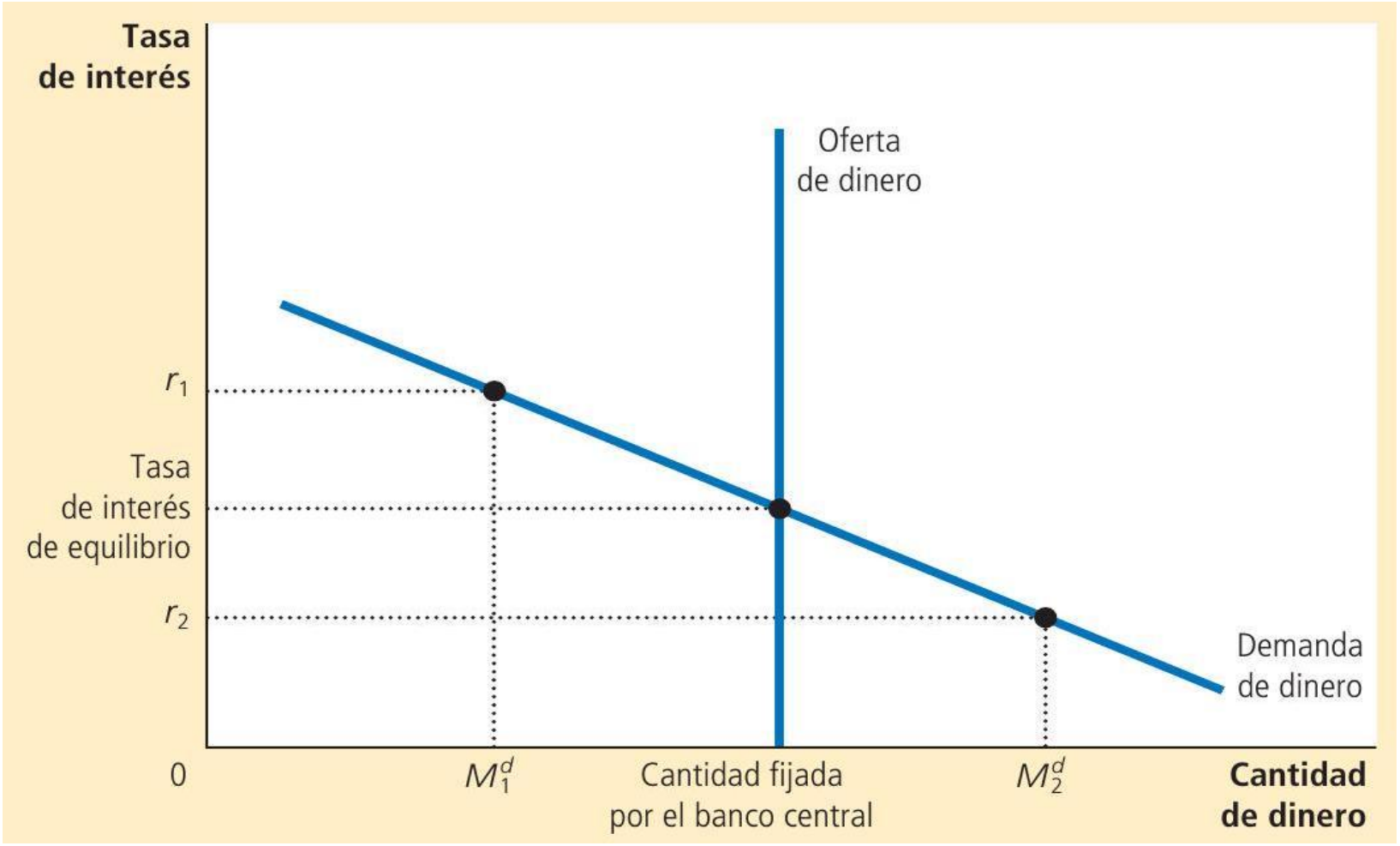
- La **teoría de la preferencia por la liquidez**, desarrollada por Keynes, describe cómo se determina la tasa de interés para equilibrar la oferta y demanda de dinero.
- Este equilibrio depende de la cantidad fija de dinero establecida por el banco central y la demanda de dinero de los agentes económicos.

Equilibrio en el Mercado de Dinero bajo la Teoría de la Preferencia por la Liquidez

1. **Oferta de dinero (Ms):**
   - Fijada por el banco central.
   - Representada como una línea vertical porque es independiente de la tasa de interés.
2. **Demanda de dinero (Md):**
   - Depende de:
     - **Transacciones:** Mayor cantidad de dinero requerida cuando el nivel de ingreso es alto.
     - **Especulación:** Relacionada con la tasa de interés, ya que una menor tasa de interés incentiva a mantener dinero en lugar de invertirlo.

Equilibrio en el Mercado de Dinero bajo la Teoría de la Preferencia por la Liquidez

3. **Tasa de interés de equilibrio (r):**
   - Es la tasa a la cual la cantidad ofrecida de dinero iguala exactamente a la cantidad demandada.
   - Representa el punto donde se cruzan la curva de demanda de dinero y la línea vertical de la oferta de dinero.



Fuente: Mankiw (2017)

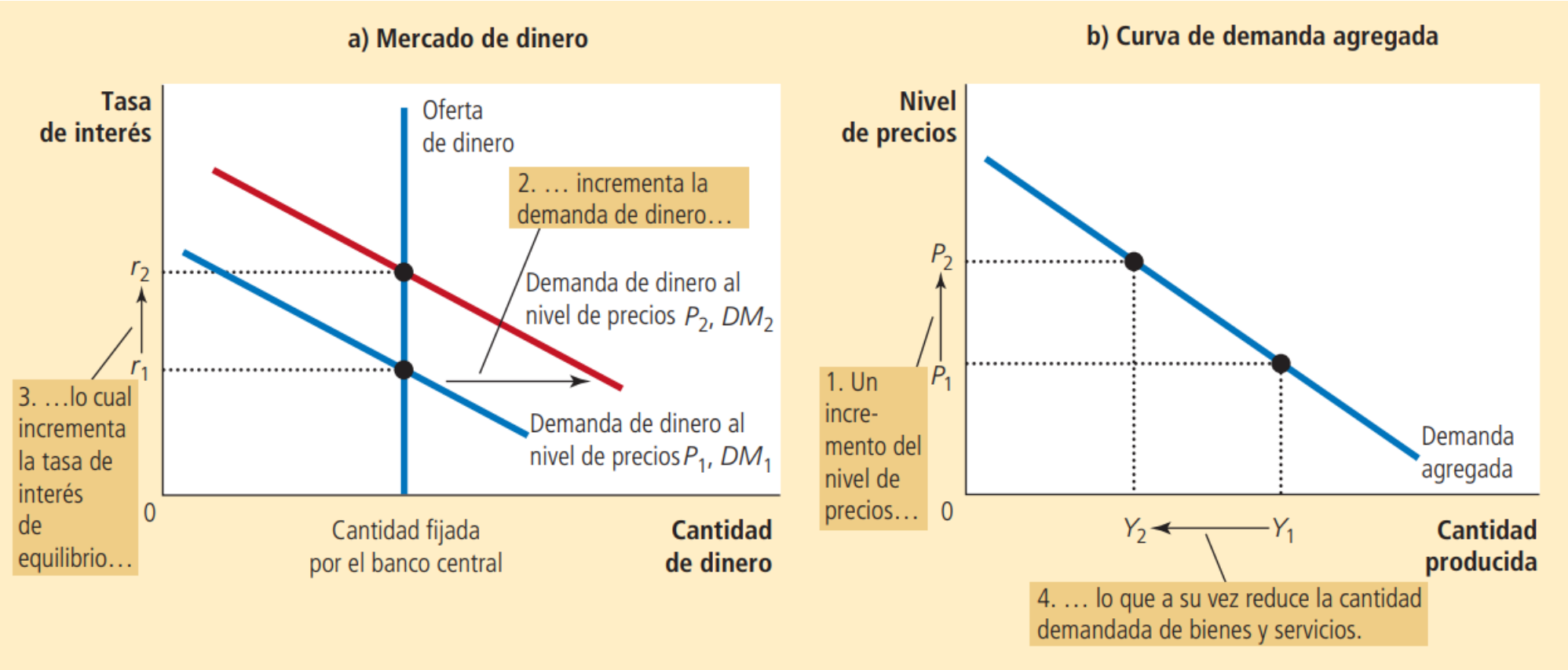
Equilibrio en el Mercado de Dinero bajo la Teoría de la Preferencia por la Liquidez

- **Si la tasa de interés está por encima del equilibrio:**
  - La cantidad demandada de dinero (Md) es menor que la cantidad ofrecida (Ms).
  - Exceso de oferta de dinero.
  - Los agentes económicos compran bonos o activos, lo que reduce la tasa de interés.
- **Si la tasa de interés está por debajo del equilibrio:**
  - La cantidad demandada de dinero (Md) excede la cantidad ofrecida (Ms).
  - Escasez de dinero.
  - Los agentes venden bonos o activos para obtener liquidez, aumentando la tasa de interés.

Cómo Influye la Política Monetaria en la Demanda Agregada (DA)

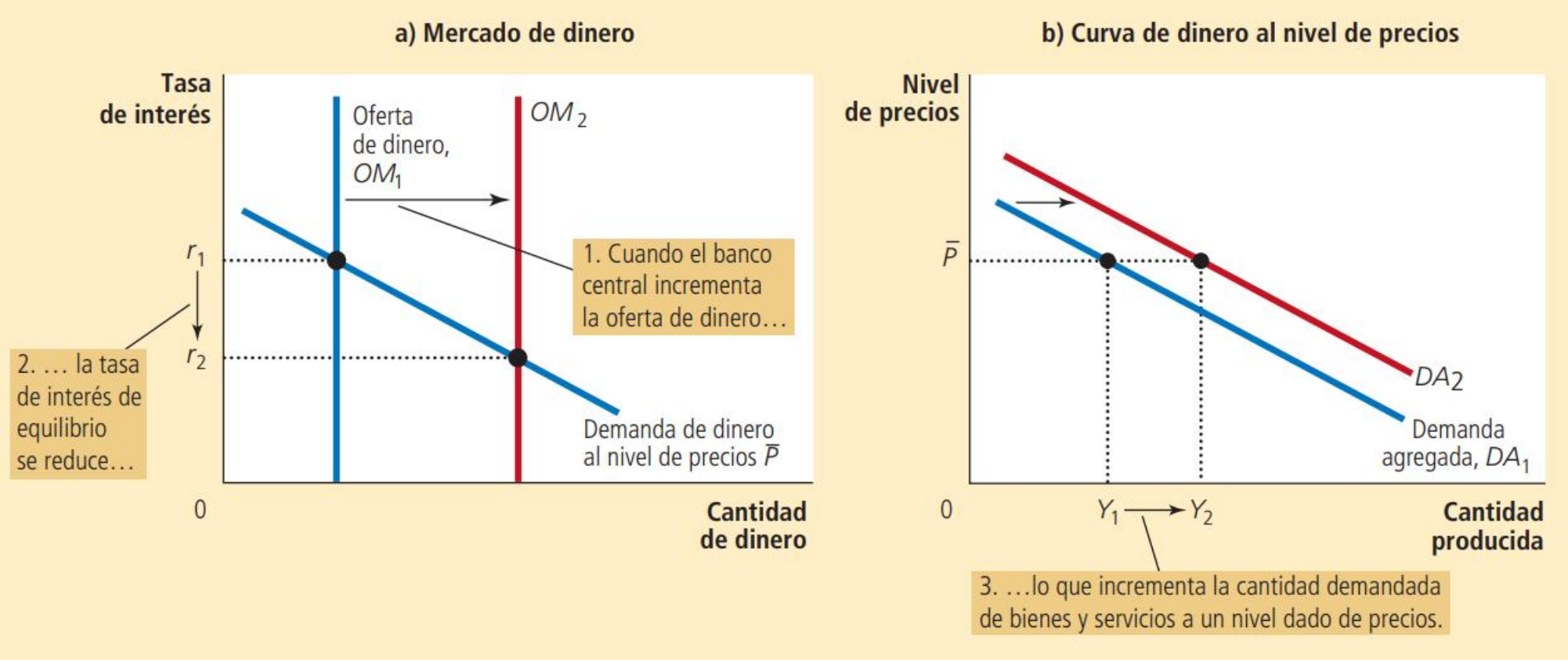
- La política monetaria, al modificar la oferta de dinero, desplaza la línea vertical (Ms).
- Esto permite al banco central influir en la tasa de interés de equilibrio y, por ende, en el consumo y la inversión en la economía.

Un aumento en el nivel de precios provoca una menor demanda agregada debido al encarecimiento del crédito (por la subida de la tasa de interés), lo que reduce el producto real (Y) en la economía



Fuente: Mankiw (2017)

El aumento en la oferta de dinero reduce las tasas de interés, estimulando la inversión y el consumo. Esto desplaza la curva de demanda agregada hacia la derecha, incrementando el PIB real (Y) a corto plazo.



Fuente: Mankiw (2017)

Política Fiscal y su Influencia en la Demanda Agregada (DA)

- La **política fiscal** se refiere a las decisiones del gobierno en relación con los niveles de impuestos y las compras gubernamentales.
- Esta herramienta tiene un impacto directo o indirecto en la curva de demanda agregada a través de los siguientes mecanismos:
    1. Cambios en las compras gubernamentales (directo)
    2. Cambios en los impuestos (indirecto)
- Aunque la política fiscal actúa directamente sobre el gasto público y los impuestos, su impacto puede ser complementado o contrarrestado por la política monetaria, especialmente en la forma en que las tasas de interés responden a cambios en la demanda de dinero.

Política Fiscal y su Influencia en la Demanda Agregada (DA)

1. **Cambios en las compras gubernamentales:**
   - **Impacto directo:** Cuando el gobierno aumenta o disminuye sus compras de bienes y servicios, la curva de demanda agregada se desplaza directamente.
   - **Ejemplo:** Una inversión en infraestructura (como carreteras o hospitales) aumenta el gasto público y desplaza la curva de demanda agregada hacia la derecha.

Política Fiscal y su Influencia en la Demanda Agregada (DA)

2. **Cambios en los impuestos:**
   - **Impacto indirecto:** Cuando se modifican los niveles impositivos:
     - **Reducción de impuestos:** Aumenta el ingreso disponible de los consumidores, incrementando su gasto y desplazando la demanda agregada hacia la derecha.
     - **Incremento de impuestos:** Reduce el ingreso disponible, disminuyendo el gasto de los consumidores y desplazando la demanda agregada hacia la izquierda.

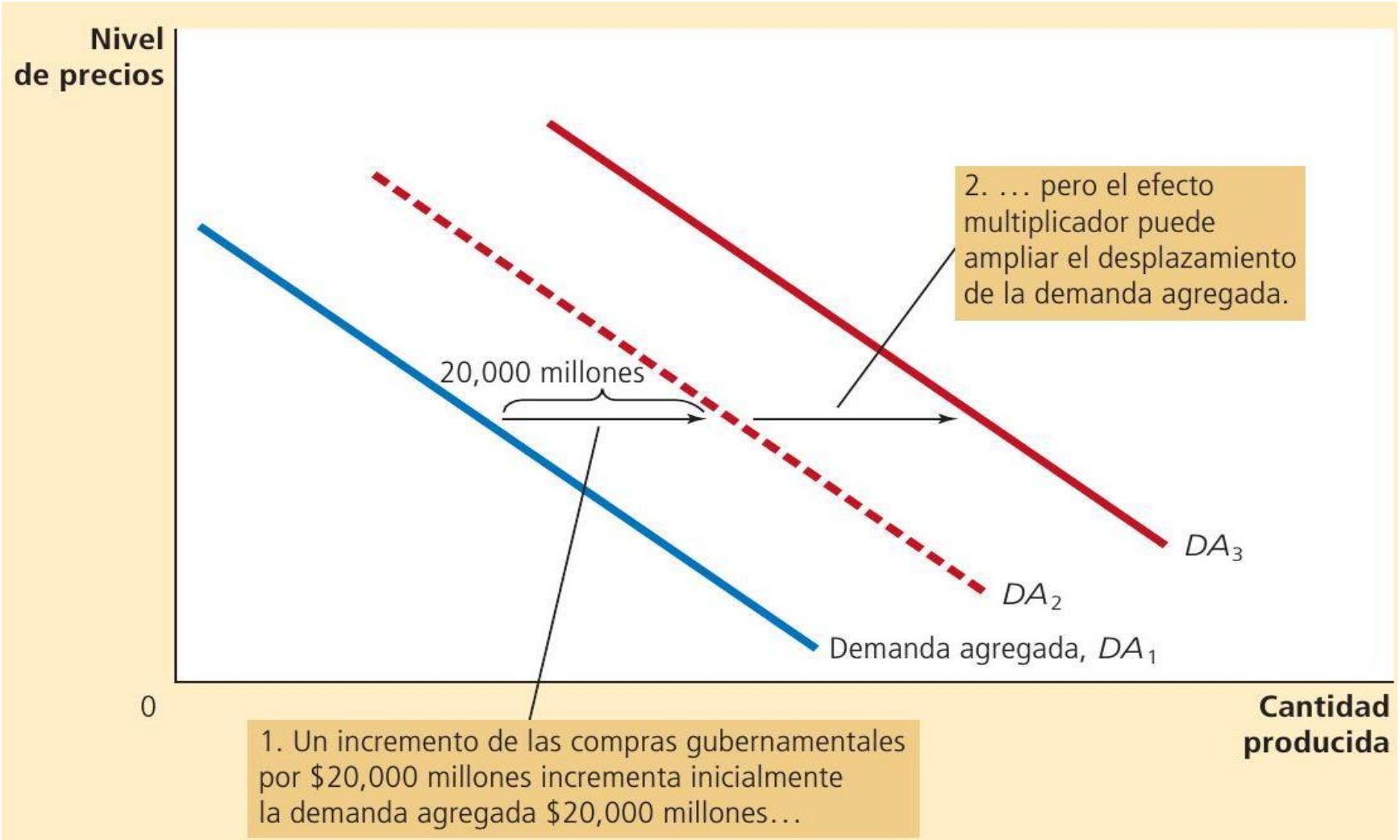
Efecto Multiplicador

- Un aumento inicial en el gasto gubernamental puede generar un impacto mayor en la **demanda agregada** total de una economía.
- Esto ocurre porque el incremento inicial en el ingreso agregado debido al gasto gubernamental incentiva a los consumidores a gastar más, lo que a su vez aumenta aún más la demanda agregada.

Efecto Multiplicador

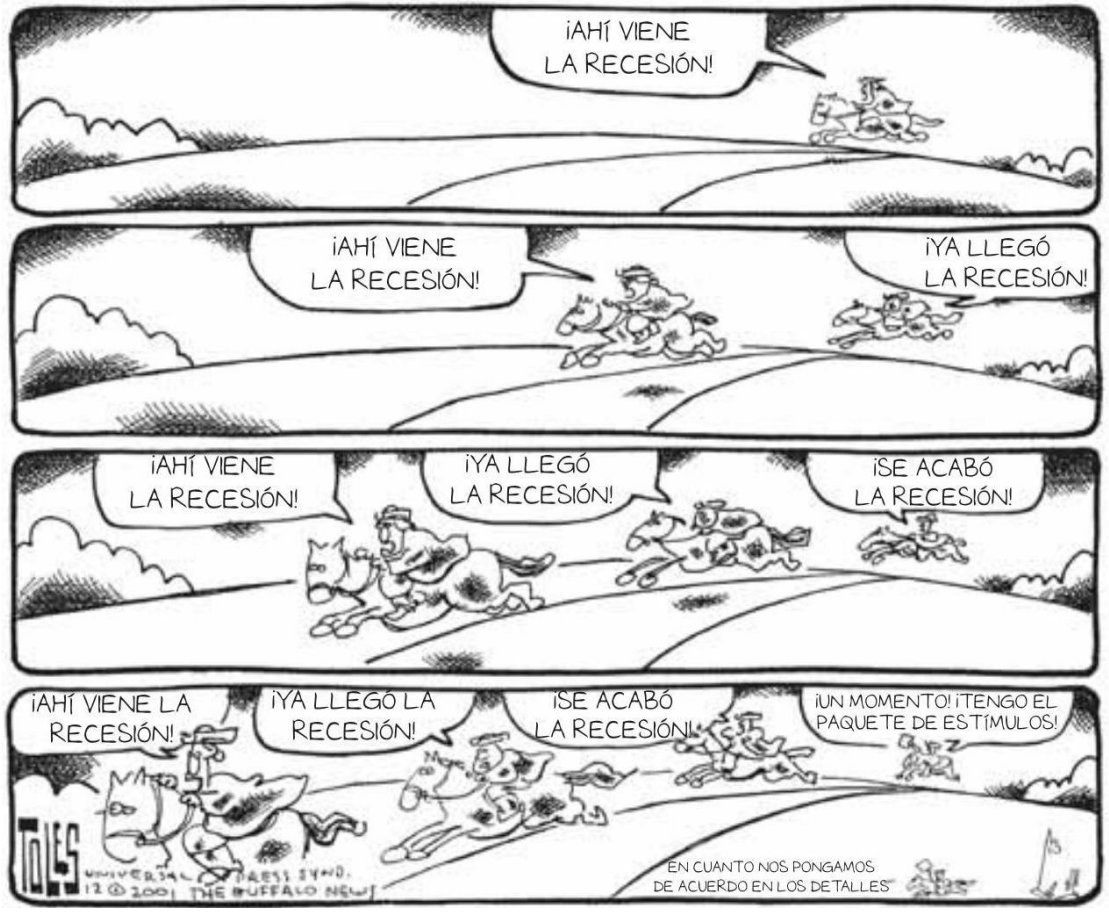
- **Desglose del mecanismo:**

1. **Aumento inicial del gasto gubernamental:** En este ejemplo, un aumento de 20 mil millones desplaza directamente la curva de demanda agregada hacia la derecha en esa cantidad inicial.
2. **Efecto en los consumidores:** Este incremento inicial genera un aumento en el ingreso de los consumidores, quienes utilizan parte de este ingreso adicional para incrementar su propio consumo.
3. **Desplazamiento adicional:** El mayor consumo por parte de los consumidores desplaza nuevamente la curva de demanda agregada hacia la derecha, amplificando el impacto del gasto inicial.



Fuente: Mankiw (2017)

Desafíos de la Política Económica Contracíclica



TOLES © 2001 The Washington Post. Reimpreso con autorización de UNIVERSAL PRESS SYNDICATE.
Todos los derechos reservados.

Estabilizadores Automáticos

- Mecanismos incorporados en la estructura de las políticas fiscales de un país que operan **automáticamente** para **moderar** las **fluctuaciones económicas** sin la necesidad de intervención activa por parte de los diseñadores de políticas económicas.
- Estos mecanismos son particularmente importantes en situaciones de recesión o expansión económica.

Estabilizadores Automáticos

1. **Sistema fiscal**: Cuando la economía entra en recesión, los ingresos de los individuos y las empresas disminuyen. Esto lleva a una **reducción automática en los impuestos recaudados**, lo que deja más dinero disponible para que los agentes económicos gasten y, por lo tanto, amortigua la caída de la demanda agregada.
2. **Gasto del gobierno**: Algunos **gastos gubernamentales**, como los beneficios por desempleo, **aumentan automáticamente cuando la economía se debilita**. Esto proporciona un soporte adicional al ingreso disponible de las familias afectadas, estimulando el consumo y suavizando la contracción económica.

Estabilizadores Automáticos

- **Beneficios de los estabilizadores automáticos:**
  - **Reducen la volatilidad** de la producción y el empleo.
  - **Mitigan** el impacto de las recesiones al proporcionar un **soporte fiscal automático**. No requieren decisiones políticas inmediatas, lo que evita retrasos en la implementación de medidas.
- **Limitaciones:**
  - En muchos casos, **no son lo suficientemente fuerte**s como para evitar por completo una recesión.
  - Solo **suavizan las fluctuaciones económicas**; no son una solución completa para estabilizar una economía en crisis severa.
- Suelen complementarse con políticas fiscales y monetarias activas en tiempos de crisis.

Análisis y Diseño de la Política Fiscal y Monetaria

1. **Evaluación integral de las políticas económicas**:
   - Antes de realizar un cambio en política fiscal o monetaria, es necesario **considerar todos los efectos**, incluyendo aquellos que se manifiestan a **corto plazo** (como cambios en producción y empleo) y a **largo plazo** (como impactos en el ahorro, la inversión y el crecimiento económico).
2. **Efectos de la política fiscal**:
   - **Reducir el gasto gubernamental** para equilibrar el presupuesto puede disminuir la demanda agregada a **corto plazo**, lo que podría afectar negativamente la producción y el empleo.
   - A **largo plazo**, una menor deuda pública podría fomentar el ahorro y el crecimiento económico, pero estos beneficios deben equilibrarse frente al **costo económico inmediato**.

Análisis y Diseño de la Política Fiscal y Monetaria

3. **Efectos de la política monetaria**:
    - Cuando el banco central ajusta la oferta de dinero, debe considerar:
        1. **A corto plazo**: Cómo afectan los cambios en la tasa de interés a la producción y al empleo.
        2. **A largo plazo**: Cómo impactan la inflación y la estabilidad económica general.
- La toma de decisiones económicas tiene **múltiples dimensiones**, y los beneficios de las políticas económicas **no siempre son inmediatos**.
- Es fundamental considerar **cómo interactúan las políticas en diferentes horizontes de tiempo** para equilibrar estabilidad económica, crecimiento y empleo.



ESCUELA DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA

Tema 29: Política Fiscal y Monetaria

ICS1513 – Introducción a la Economía