

OTRAS VARIABLES QUE INTERVIENEN EN LA POLÍTICA FISCAL SON:

a) LOS MULTIPLICADORES DEL GASTO PÚBLICO Y DEL IMPUESTO

b) EL MULTIPLICADOR DEL PRESUPUESTO EQUILIBRADO.

EL MULTIPLICADOR

¿Qué es el Gasto Autónomo?

Tanto la inversión como las exportaciones pueden cambiar por muchas razones. Una caída en las tasas de interés real podría inducir a las empresas a aumentar su inversión planeada. Si existiera una “oleada” de innovación tecnológica, como la que estamos viviendo con los sistemas informáticos, podría aumentar los beneficios futuros esperados y llevar a las empresas a aumentar su inversión planeada. Un auge económico en algunos países podría inducir un aumento en el gasto público en bienes y servicios producidos en otros países, es decir, las exportaciones de ciertos países aumentarían.

Economía Financiera

Lo anterior es un ejemplo de lo que es el Gasto Autónomo, entonces ¿Qué es el Gasto Autónomo?

(Que es aquél componente del Gasto que permanece constante, aún cuando se haya modificado el PIB real).

¿Cómo se relaciona el G. Autónomo con el multiplicador?

Cuando aumenta el G. Autónomo, aumenta el Gasto Agregado

(Es el gasto que familias, empresas, gobierno y extranjeros planean realizar. Es la suma del Gasto Planeado en consumo, inversión, compras gubernamentales de bienes y servicios y exportaciones menos

importaciones) y también aumenta el Gasto de Equilibrio *(Es el nivel de Gasto que ocurre cuando el Gasto Agregado Planeado es igual al valor de producción)* y el PIB real. Pero el aumento del PIB real es

MAYOR que el cambio del Gasto Autónomo. ¿Entonces que es el multiplicador? El MULTIPLICADOR es el monto por el cual

un cambio del Gasto Autónomo es magnificado o multiplicado para determinar el cambio del gasto de equilibrio y del PIB real.

Para entender mejor el concepto de **MULTIPLICADOR** en su parte básica, si por ejemplo trabajáramos en una economía en la que no hubiera hipotéticamente importaciones ni impuestos al ingreso, suponiendo que estos factores estuvieran ausentes, haremos participar a los mismos y

Economía Financiera

veremos qué diferencia representan para el tamaño del multiplicador. Suponga que aumenta la inversión, por tanto los efectos macroeconómicos son:

- a) El Gasto adicional de las empresas significa que el Gasto Agregado y el PIB real aumentan.
- b) El incremento del PIB real logra que aumente el ingreso disponible y sin impuestos al ingreso.
- c) El PIB real y el ingreso disponible aumentan en el mismo monto.
- d) El aumento del ingreso disponible ocasiona un incremento del Gasto de Consumo.
- e) El mayor Gasto de Consumo añade aún más el Gasto Agregado.
- f) El PIB real y el ingreso disponible aumentan todavía más y aumenta también el gasto de consumo.
- g) El incremento inicial de la inversión ocasiona un aumento incluso mayor del Gasto Agregado, porque induce a un aumento del Gasto de Consumo.

- h) La magnitud de este incremento del Gasto Agregado que resulta de un aumento del Gasto Autónomo, la determina el tamaño del *multiplicador*.

La eficacia de la Política Fiscal se basa en el esquema del comportamiento del modelo económico IS-LM que tiene como base a otro tipo de Política que es la MONETARIA.

Pero ¿Qué es el Modelo Económico IS-LM?

Es la relación que se establece entre el tipo de interés nominal y la producción. Es la que se refiere a la relación económica que equilibra el mercado de bienes y de activos financieros, si no se tiene en cuenta los factores productivos, es decir, sería el análisis de la economía en el esquema IS-LM en el cual la LM representa el equilibrio en el mercado monetario determinando tanto la producción como el tipo de interés. De esta forma, asumiendo que una Economía exista estabilidad de precios, el esquema IS-LM es un buen modelo para analizar las relaciones entre el tipo de interés y la producción.

¿Cuál es la característica económica principal del Modelo Económico denominado IS-LM?

La característica de este modelo es que permite tener en cuenta los efectos de dos variables muy relacionadas y presentes en todo el periodo analizado:

- a) crecimiento de la producción, y
- b) precios,

Ambas variables, tienen efectos en el mismo sentido sobre los tipos de interés. Esto hay que contrastarlo con la realidad para comprobar su validez.

Dicho de otra manera, puede observar que hay una **clara relación entre el tipo de interés de mercado y la suma de la variación de los precios y el crecimiento económico.**

Por tanto, se puede concluir que tal y como predice la teoría, **el tipo de interés responde a los movimientos conjuntos de la variación de los precios y la actividad económica del país en cuestión.**

Hagamos un alto hasta aquí para repasar los conceptos básicos de la Política Económica y Fiscal y ampliar algunos conceptos que vimos brevemente.

Economía Financiera

Como definición de la Economía tenemos varias:

Es el estudio de las actividades que con dinero o sin él, es implícita las transacciones entre la humanidad.

a) Es el estudio de la forma en que la humanidad elige la utilización de los recursos productivos ESCASOS y LIMITADOS (tierra, trabajo, bienes de capital, entre otros muchos) para producir o para transformar distintos bienes y distribuirlos entre los miembros de una sociedad, para su consumo.

b) Es el estudio de los hombres en sus negocios ordinarios, mientras ganan dinero y disfrutan de la vida.

c) Es el estudio de cómo la humanidad organiza sus actividades de producción y de consumo.

d) Es el estudio de la riqueza

e) Es el estudio de mejorar a la sociedad

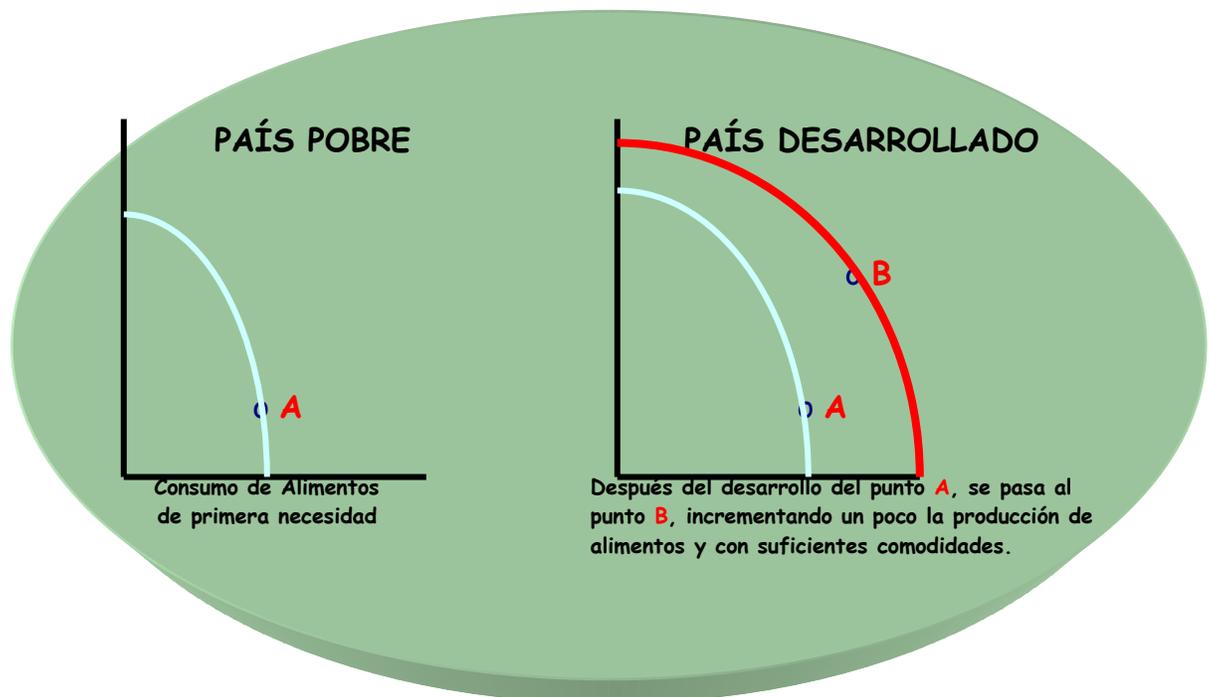
f) Es la ciencia que estudia la escasez

g) La Economía es el estudio de la manera en que los integrantes de una sociedad terminan por elegir, con dinero o sin él, el empleo de recursos productivos “escasos” que podrían tener diversos usos para producir

Economía Financiera

diversos bienes y distribuirlos para su consumo, presente o futuro, entre las diversas personas y grupos que lo componen una sociedad, analizando los costos y beneficios derivados de la mejora de los patrones de distribución de los recursos.

Si quisiéramos representar gráficamente a un país pobre y un país desarrollado, tendríamos lo siguiente:



Es importante remarcar que los temas económicos, políticos y fiscales, cobran en la actualidad una vital importancia, como lo podemos observar diariamente en los periódicos, revistas especializadas, radio y televisión.

Economía Financiera

Se hacen obvios los problemas y sus *posibles* soluciones a los diversos temas que nos preocupan y que preocupan a la población en general, como lo son: La Política Económica actual, sus principales objetivos, los instrumentos con los que cuenta el Gobierno Federal y el proceso en sí de las políticas económicas y fiscales.

Las ciencias sociales (Economía, Administración, Contaduría, Fiscal, Política, entre otras muchas) son consideradas como ciencias empíricas, que toman como punto de partida la realidad y que la validación de las hipótesis interpretativas y de las leyes del comportamiento, que los científicos requieren de las pruebas experimentales.

¿Qué es lo que necesitan las Ciencias Empíricas?

Por lo tanto las ciencias empíricas requieren de 3 características:

1. Que se basen en juicios dictados por la **experiencia.**
2. Que las propuestas siempre se sujeten a **comprobación** a través de la observación.

3. Que el objetivo final sea establecer leyes, como por ejemplo, la de la Oferta y la de la Demanda, que puedan anticipar o vislumbrar el comportamiento futuro de un fenómeno económico o fiscal analizado.

Para poder entender el estudio de los fenómenos sociales, hay que considerar:

- a) La **complejidad** de los mismos
- b) La **dificultad para establecer leyes generales sobre hechos y comportamientos sociales** (a menos de que no se trate de comportamientos probabilísticos)

La Economía ha sido una ciencia que genera un tipo de conocimiento que se **orienta hacia la resolución de problemas**.

Como hemos empezado a estudiar, uno de los problemas más serios que tiene esta disciplina, es determinar las relaciones que guardan entre sí la **producción, intercambio y distribución de bienes y servicios**, entre otros agentes sociales.

IMPORTANCIA DE LA ECONOMÍA

Su conocimiento nos sirve para resolver *problemas reales*.

¿Cómo podemos distinguir entre lo positivo “lo que es” y lo normativo “lo que debe ser”?

Es importante saber distinguir entre lo **positivo** (investigación, ciencia, teoría, etc.) y lo **normativo** (como debería ser las cosas). Lo que **es** y lo que **debe ser**.

POSITIVO (Lo que es)	Normativo (Lo que debe ser)
Descripción Explicación Pensamiento Leyes Ciencia Juicio sobre los hechos Declaraciones indicativas Proposiciones que se pueden probar acerca de los hechos	Prescripción Recomendación Práctica Acción Reglas (Normas) Juicios de Valor Declaraciones imperativas Expresiones de sentimientos no cuantificables

¿Qué debe entenderse por un sistema económico?

“Es el conjunto de principios, instituciones y normas que traducen el carácter de una organización económica de una determinada sociedad”. Ya sea el resultado de una decisión democrática (basada en la Constitución Política) o bien como resultado de la imposición de un Dictador o de una minoría social.

Economía Financiera

Dicho sistema económico ha sido considerado, más que un fin, un *medio*, para alcanzar los fines realmente deseados por la sociedad.

¿**Qué es una economía de mercado?**

“Es el marco de operaciones de una economía que se enfoca hacia el logro de la asignación eficiente de los recursos, con un crecimiento sostenido y mantenimiento de los grandes equilibrios económicos”.

¿**En qué se basa la Economía de Mercado?**

Este sistema de economía, se basa en la libre iniciativa del individuo para tomar decisiones en el terreno económico.

Es decir, ¿**Qué va a producir y/o utilizar para producir?**

¿**Cómo va a emplear sus recursos?**

Los productores ofrecen sus productos y servicios más convenientes y deciden con qué medios o recursos lo harán. También en este proceso se deciden la contraprestación, que desde su personal punto de vista sea la más adecuada en razón de la Oferta y la Demanda.

¿**Qué es la Economía de Mercado?**

Economía Financiera

De aquí se concluye que la economía de mercado es muy simple y compleja al mismo tiempo: “Es el encuentro y confrontación entre diversos agentes económicos: Oferentes y Demandantes”.

¿Cuál fue el pensamiento de Adam Smith respecto a los principios que deben regir a un Estado?

“Casi los únicos requisitos para llevar a un ESTADO desde la más baja barbarie, hasta el más alto grado de opulencia, son: Paz, impuestos soportables, y una administración de justicia tolerable” Adam Smith “La Riqueza de las Naciones” 1776.

¿Qué opinó Keynes respecto a las fallas de una sociedad económica? “Las fallas principales de una sociedad económica en que vivimos son su incapacidad para proporcionarnos plena ocupación y su distribución arbitraria y no equitativa de la riqueza y del ingreso..... Los actuales sistemas políticos autoritarios, parecen resolver el problema de desempleo a costas de eficiencia y de libertad..... Quizá sea posible mediante un análisis correcto del problema el curar el mal, preservando la eficacia y la libertad” John Neville Keynes “Teoría del Empleo, Interés y Dinero” 1936

¿Qué debe reconocer un Estado para exista libertad de intercambio en un Sistema Económico?

Para que el libre juego de intercambios pueda darse, es necesario que el *sistema económico* reconozca 4 principios institucionales básicos como son:

- a) Derecho a la propiedad individual
- b) Derecho a contratar e intercambiar libremente
- c) Libertad en la prestación del trabajo
- d) Libertad de emprender y correr riesgos.

¿A qué se le denomina Economías Mixtas?

El camino es partir de la Economía del Libre Mercado para llegar a las Economías Mixtas, es decir, economías cuyo funcionamiento se basa en el mercado, pero en donde el Gobierno asumo un papel más relevante y las autoridades han dictado normas y creado instituciones orientadas a corregir y no complementar al Mercado.

Las economías mixtas, son **Mercado (+) Intervención de las Autoridades** (o sea lo que vimos de Normativo) y es lo que define realmente a los países capitalistas, como por ejemplo EUA versus Reino Unido.

IMPUESTOS

El Estado necesita dinero para pagar sus cuentas y el mismo lo obtiene principalmente de las contribuciones (impuestos, derechos,

Economía Financiera

productos y aprovechamientos, accesorios, aportaciones al Seguro Social, Ingresos Petroleros, entre otros varios tipos de ingreso).

Cuando la población a través de sus representantes políticos deciden cómo se van a distribuir los impuestos, lo que realmente están acordando es, cómo se van a obtener de las familias y de las empresas, todos aquellos recursos económicos necesarios para satisfacer las necesidades públicas y de cómo van a poner a disposición de la sociedad los bienes y servicios públicos.

También, como ya vimos, deben tomarse en consideración los gastos sociales de transferencia, que son pagos gubernamentales que incrementan la capacidad de ciertos individuos de la comunidad para satisfacer sus necesidades y deseos particulares. Se grava impositivamente a unos para dar a otros.

INTERVENCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO

OBJETIVOS BÁSICOS	VENTAJAS	MEDIOS
1. Fortalecer la competencia (Impedir prácticas monopólicas)	1. Mejora la eficiencia del sistema, vía aumento de excedente del consumidor. 2. Aumenta la eficiencia técnica 3. Favorece el progreso tecnológico	1. Reducción de barreras fiscales y legales 2. Establecimiento de medidas preventivas. 3. Prohibición de fusiones conducentes a posiciones de dominio (¿monopolios?)
2. Fortalecer la competencia y/o ordenar la OFERTA	1. Se reducen precios, evitando monopolios. 2. Aprovechamiento a gran escala.	1. Fijación de tasas 2. Fijación directa de precios. 3. Creación de agencias reguladoras.

Economía Financiera

3. Fortalecer la posición del consumidor versus el productor	1. Mejor funcionamiento del mercado	1. Acciones legislativas/Normas sobre la Producción
4. Lograr el crecimiento sostenido y estable	1. Corregir las fallas del mercado	1. Política Educativa 2. Inversión Pública 3. Infraestructura
5. Regular el Ciclo Económico	1. Disminuye los desequilibrios	1. Política Fiscal 2. Política Monetaria 3. Política Mixta

OBJETIVOS, INSTRUMENTOS Y POLÍTICAS COMO UN MARCO CONCEPTUAL BÁSICO

¿Cuáles son las categorías de los instrumentos económicos?

En materia de **instrumentos**, existen las siguientes categorías:

- **POLÍTICAS CUANTITATIVAS** Son aquellas modificaciones o variables introducidas en el nivel de los instrumentos y disponibles en la Economía de que se trate, por ejemplo: Las tasas de interés fijadas por BANXICO
- **POLÍTICAS CUALITATIVAS** Son aquellas que orientan la introducción de cambios estructurales en la

economía, sin afectar aspectos esenciales de la organización económico-social, como lo sería la aparición de nuevas figuras impositivas.

- **REFORMAS FUNDAMENTALES** El fin de las mismas es modificar totalmente o en parte los fundamentos del sistema económico. Afectan a los aspectos esenciales de la organización socio-económica (ejemplo: limitación al derecho de propiedad).

- **POLÍTICAS MACRO Y MICROECONÓMICAS** Las variables macroeconómicas se enfocan al PIB, Ahorro Interno, Inversión, Precios, Déficit Externo, Déficit Público, etc. Se parte de la base de que el buen logro de éstos y otros objetivos económicos, conduce a preservar y mejorar el bienestar económico colectivo. Todas las variables macroeconómicas en contraposición, se dan en la toma racional de decisiones a nivel individual, como lo es el caso de las empresas, o consumidores individuales. Son las actuaciones de las autoridades que pretenden influir o alterar las decisiones individuales, con el fin de modificar la asignación de recursos, como por ejemplo, las acciones

encaminadas a fijar cantidades de producción o fijación de precios en una rama productiva determinada, o crear impuesto sobre productos muy identificados con el objeto de desincentivar su consumo o bien sanciones legales que afecten a productores y consumidores o a grupos muy bien identificados.



La diferencia entre FINES GENERALES, OBJETIVOS ECONÓMICOS y SOCIALES e INSTRUMENTOS, se identifica como sigue:

Fines y objetivos son similares, sin embargo, *fin*es están enfocados hacia aspectos más generales y los *objetivos* están enfocados hacia aspectos más específicos. Como ejemplo de *fin*es generales serían: bienestar material, igualdad, respeto a las libertades individuales, solidaridad, seguridad y orden.

¿Qué son los objetivos económico-sociales?

Los *objetivos* económico-sociales, “son la concreción de fines de carácter aún más general, ya que implican la cuantificación de lo

Economía Financiera

que se pretende conseguir para mejorar el bienestar económico o una mayor igualdad entre los ciudadanos”.

Algunos autores, sostienen que los *objetivos* son traslaciones a terreno económico y social de los fines políticos, transformándolos en conceptos y metas cuantificables.

Los **FINES INTERNOS** se dividen a su vez en:

1. **Bienestar económico:** Elevación del nivel de vida para todos los ciudadanos.
2. **Desarrollo de la personalidad:** Desarrollo completo de las capacidades individuales
3. **Equidad e Igualdad:** Igualdad ante la Ley
4. **Libertad Individual:** Libertad de expresión, palabra y asociación.
5. **Solidaridad:** Reducción de tensiones entre diversos grupos sociales
6. **Orden Legal:** Mantenimiento y cumplimiento de las leyes.
7. **Valores Éticos:** Establecimiento prioritario de principios relacionados con la moral o religión.

Los **FINES EXTERNOS**, se dividen a su vez de la siguiente manera:

1. **Paz y seguridad:** Defensa contra agresiones extranjeras, incluyendo a los acuerdos internacionales.
2. **Solidaridad Internacional:** Cooperación en el desarrollo de los países más atrasado y cooperación de problemas catastróficos.

OBJETIVOS ECONÓMICOS, SOCIALES Y CUASI-OBJETIVOS

Normalmente existen tres tipos de *objetivos*:

1. **OBJETIVOS ECONÓMICOS:** O mejor conocidos como objetivos puros de Política Económica, son aquéllos que están más íntimamente ligados al bienestar económico general y entre ellos existen 6 que se encuentran en cualquier programa de Política Económica:
 - a. El Crecimiento Económico (Que significa el aumento de la producción a nivel país o macroeconómico).
 - b. El logro del pleno empleo (O sea un nivel relativamente alto de ocupación).
 - c. Estabilidad de precios.
 - d. Equilibrio de la Balanza de Pagos.

- e. Calidad de vida y conservación del medio ambiente.
- f. Una distribución mas justa del ingreso y de la riqueza (cuando menos se esperaría la reducción de desigualdades existentes en cuanto al ingreso)

2. **OBJETIVOS SOCIALES:** En este bloque se integran normalmente todos aquellos objetivos que no son propiamente económicos, pero, que en una parte se orientan a mejorar o preservar el bienestar social y por otra, absorben una parte importante de los recursos económicos de la nación. Es por esta razón que se obliga a los responsables de la Política Económica a tomarlos en cuenta, al implicar Costos para la sociedad, que restringen los recursos disponibles para los demás objetivos. Por ejemplo, entre ellos se encuentran la Seguridad Nacional, Seguridad Social, Educación, Protección al Medio Ambiente, e inclusive la ayuda a otros países-

3. **CUASI-OBJETIVOS:** Algunos economistas, como el profesor Kirschen, incorporaron en la clasificación de los objetivo, a uno de tipo intermedio, razón por la cual se le llamó cuasi-objetivos, que se refieren entre otros a la elevación de tasas de interés, crecimiento de la cantidad de

dinero en circulación, promoción a la competencia interna, entre otros.

FIJACIÓN DE LOS OBJETIVOS Y SU CUANTIFICACIÓN

Cuando las autoridades plantean el diseño de un determinado programa de política económica, o simplemente, la adopción de cualquier medida político-económica en particular, deben definirse de manera clara los objetivos perseguidos. Por lo que es básico precisar la meta concreta que se desea alcanzar y de esta manera se adquiere un compromiso con la sociedad que valora el éxito o fracaso de la acción gubernamental, por ello a veces la autoridades no son muy precisas en sus objetivos. La cuantificación de los objetivos puede llevarse a cabo por alguna de las siguientes alternativas:

- Fijación del objetivo en términos de un valor absoluto deseado. Un ejemplo sería el objetivo del Gobierno Federal en reducir el desempleo, a través de comprometerse, por ejemplo a crear un millón de puestos de trabajo neto en un período de dos años.

- Otro ejemplo sería, el comprometerse a reducir el **Gasto Público Ordinario** en cinco mil millones de pesos, o bien crear tres millones de viviendas populares o de interés social en un lapso de un año. La fijación de un **nivel absoluto k** da lugar a tres posibilidades:

- $O=k$ Fijación exacta de la meta a lograr
- $O \leq k$ Fijación de un límite máximo que la cifra definida no debe exceder
- $O \geq k$ Fijación de un límite mínimo que no debe ser inferior a una determinada cifra.

Establecimiento de un porcentaje o tasa de variación de una determinada variable para un período determinado. Un ejemplo sería la fijación de una tasa de variación de los precios para un ejercicio fiscal determinado como el 2.5% de variación del índice de precios al consumidor. O bien el porcentaje de crecimiento del PIB en un ejercicio específico.

Economía Financiera

Establecimiento de los límites máximo y mínimo (rango) entre el cual debe moverse la magnitud del objetivos planteado. Por ejemplo, la evolución del tipo de cambio, donde se establece una bande dentro de la cual deberá situarse el aumento de los activos líquidos en manos del público. O bien el rango entre el cual debería mantenerse dicho tipo de cambio, sin embargo en el caso de México, está sujeto a la oferta y a la demanda, que expresado matemáticamente sería:

$$k1 \leq k0 \leq k2$$

INSTRUMENTOS

En los instrumentos se integran todas aquellas variables que los que hacen las reglas pueden utilizar para tratar de alcanzar los objetivos fijados para una determinada política económica. Se consideran variables internas y variables externas, algunas de las cuales pueden ser controladas por el Gobierno, por ejemplo, SHCP-Banxico, en su regulación de las tasas de interés, impuestos, entre otros.

Consecuentemente las definiciones básicas serían:

- Las variables objetivo ($y_1, y_2, y_3, \dots, y_n$) que se establecen con el carácter de absoluto o cuando se

establezca una relación fija entre dos o más de las variables, por lo general las variables internas.

- El instrumento se define como un parámetro que puede ser controlado o modificado por autoridades económicas y por lo general son variables externas.
- Las medidas de Política Económica se definen como cualquier cambio específico que se lleve a cabo en determinado instrumento.
- La **POLÍTICA CONCRETA**, consiste en un conjunto de metas definidas de manera bien determinada y en un conjunto de medidas que se consideran adecuadas para alcanzarlas.

DIFERENTES TIPOS DE INSTRUMENTOS ECONÓMICOS

1. **Políticas Cuantitativas**: Son aquéllas que consideran una variación de algún instrumento para ajustar o adaptar la economía a los cambios que normalmente se producen.
2. **Políticas Cualitativas**: Que implican la introducción de cambios en las estructuras institucionales, aunque no siempre son esenciales en una sociedad, como por ejemplo, la modificación tributaria, introduciendo nuevos conceptos,
3. **Política de Reformas**: Mismas que se suponen realizan cambios que afectan a los fundamentos de la propia

Economía Financiera

organización económico-social, como por ejemplo: las privatizaciones, nacionalizaciones, etc.

Los **instrumentos de la Política Económica** suelen presentarse como **familias o grupos**, como sigue:

1. **Instrumentos Monetarios y Crediticios (Política Monetaria)**
2. **Instrumentos Tributarios y del Gasto Público (Política Fiscal o Presupuestal)**
3. **Instrumentos Comerciales y de Tipo de Cambio.**
4. **Los controles y regulaciones directas**
5. **Política de Ingresos Nacionales**
6. **Cambios Institucionales.**

POLÍTICA MONETARIA

Este instrumento económico, constituye uno de los grupos más amplios y se orientan a regular/controlar la expansión de la cantidad de dinero (Banxico y la evolución de los tipos de interés)

Las decisiones tomadas por Banxico en materia de PM en el sentido de bajar, por ejemplo, medio punto porcentual, la tasa de fondeo diario y llevarla al 7.75% ha cumplido con las expectativas del mercado.

A juicio del Banco Central, la evolución favorable de la inflación y un entorno financiero benigno, han generado las

Economía Financiera

condiciones adecuadas para relajar la P. Monetaria. Sin embargo, Banxico advirtió que a partir de febrero del 2006, el espacio para continuar reduciendo la restricción monetaria es limitado. En otras palabras, lo que quiere decir es que habrá inflación. El Mercado anticipa que la “neutralidad monetaria” se aproxima tanto en México como en EUA. El consenso espera que la reunión del 1° de febrero del 2006 de la Reserva Federal de EUA, se tome la decisión de elevar la tasa de referencia en 0.25 puntos, al 4.5%

Si bien es cierto que la baja de intereses en México y el aumento de ellos en los EUA, estrechará el diferencial de rendimiento entre ambos países, su nivel actual, de 3.5 unidades porcentuales, aún se considera “razonablemente atractivo” para los inversionistas que deseen invertir en México en pesos.

Como ustedes saben, el viernes 27 de enero del 2006, el tipo de cambio cerró a 10.4425 pesos por dólar spot, la menor cotización desde el 6 de diciembre del 2005, que además reflejó una apreciación de 9.75 centavos. Hoy junio 11, 2007, está en 10.99 **¡Opinión individual del porqué de esta mini-devaluación!**

Consecuentemente, en este ambiente de fortaleza del peso mexicano y de menores tasas de interés, el riesgo-país de México

Economía Financiera

finalizó el mes de enero del 2006 en 110 puntos, un nuevo mínimo histórico en el país.

POLÍTICA FISCAL

También conocida como Finanzas Públicas, que abarca esencialmente el Gasto Público (Gastos del gobierno para suministrar servicios y bienes públicos, satisfactores de necesidades sociales), impuestos (que son los ingresos gubernamentales por contribuciones y otros), políticas presupuestales y Políticas de endeudamiento.

¿PORQUÉ Y HASTA CUANDO PODEMOS ACEPTAR UNA TEORÍA?

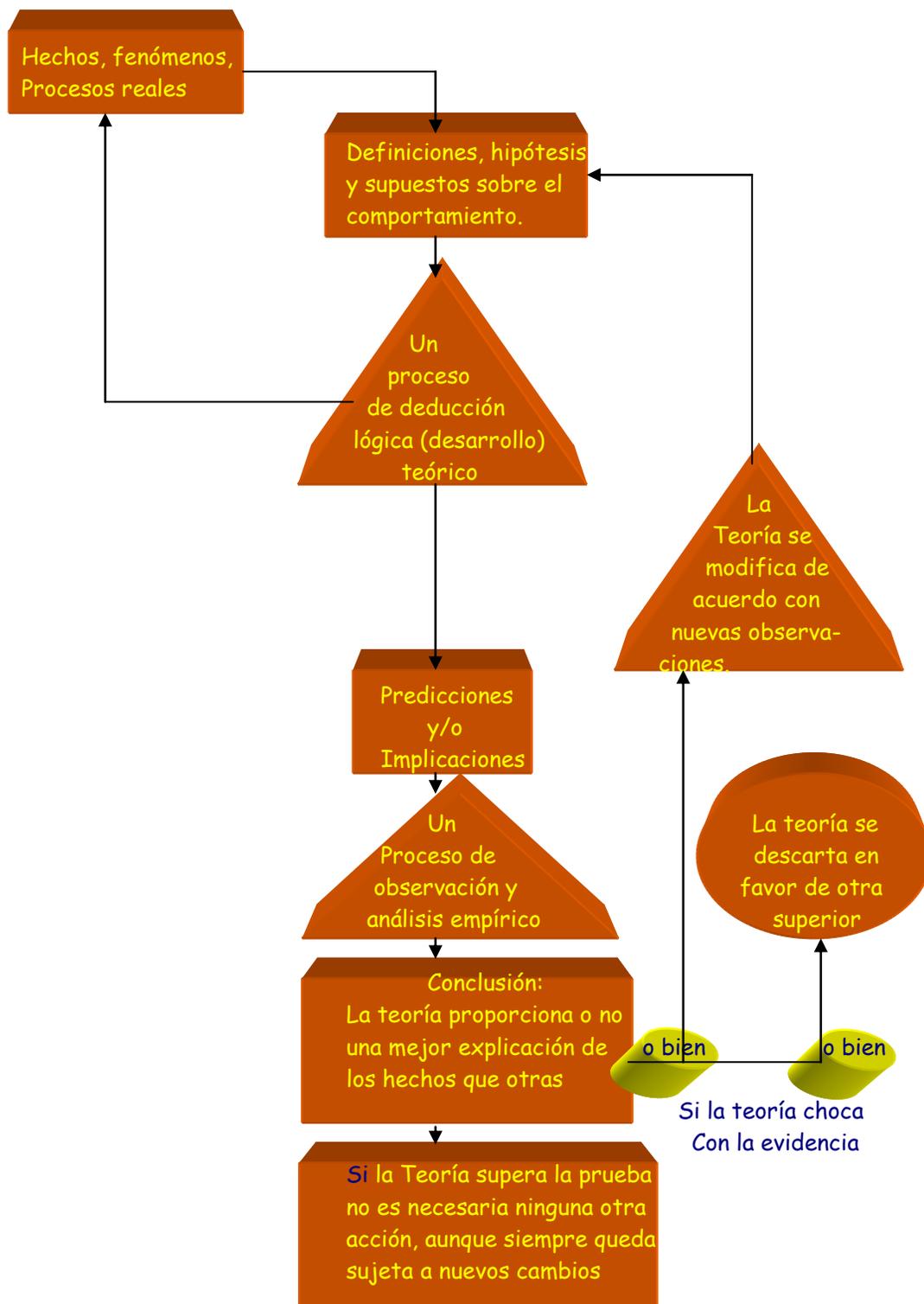
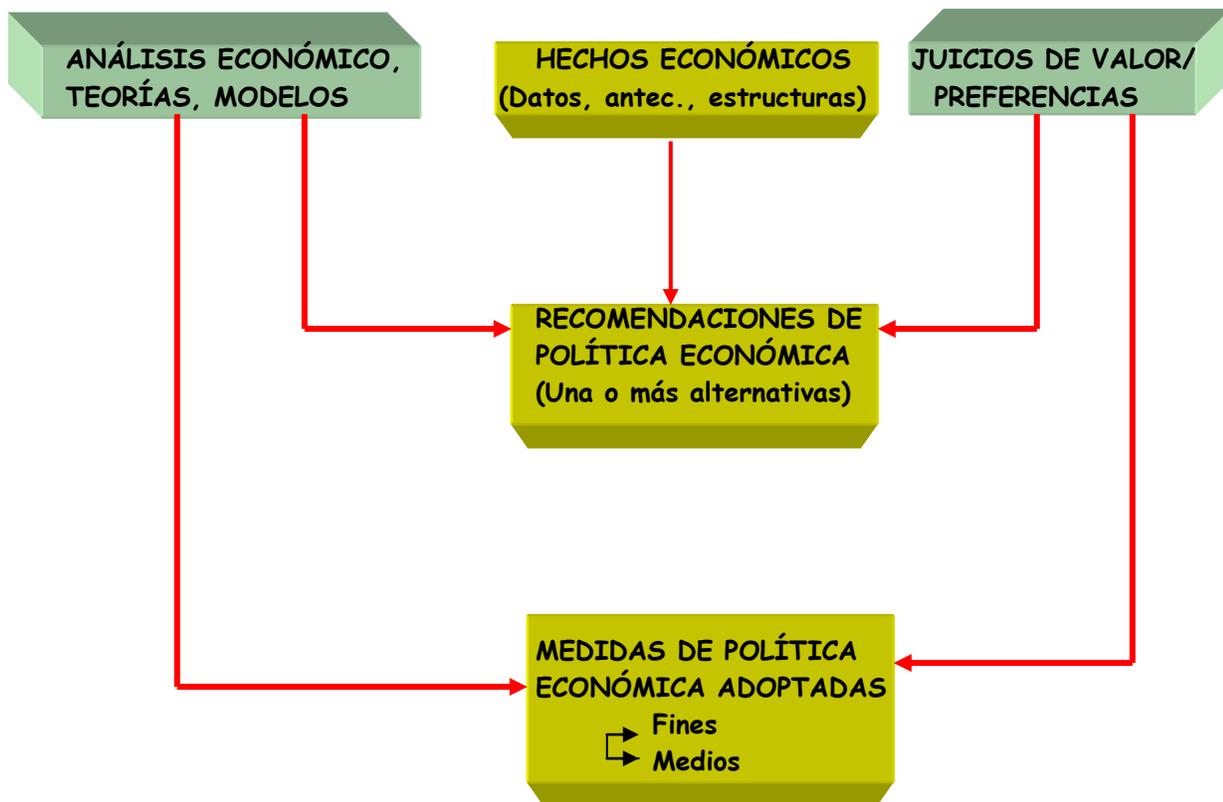


DIAGRAMA SOBRE LAS RELACIONES ENTRE ANÁLISIS ECONÓMICO, JUICIOS DE VALOR Y RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA



Temas de conocimiento y de discusión en clase:

- ¿Es fácil ponerse de acuerdo de cuál es el papel del gobierno?
- ¿Debería el gobierno participar activamente en la redistribución de la riqueza y el ingreso? ¿Cómo lo haría?
- El gobierno puede financiarse de diversas formas. ¿El gobierno debería o no tener déficit y en su caso cómo debería financiarlo?
- Con la herramienta hidráulica analizar los siguientes casos:
- El gobierno decide incrementar su gasto y financiarlo con impuestos
- El gobierno decide incrementar su gastos y financiarlo con deuda interna
- EL gobierno decide incrementar su deuda interna para reducir el circulante
- El gobierno decide tener superávit para reducir su deuda externa
- El gobierno incrementa impuesto y reduce la deuda interna

POLÍTICA DE GASTO

¿Cómo se define el Gasto Público?

El gasto del gobierno se define por la administración pública a partir de sus objetivos de política, por lo que se establece que ésta es una variable exógena, lo que quiere decir que **se define fuera del sistema de ecuaciones.**

¿Cuál es la ecuación de distingue al Gasto Público?

Esta relación es $G=G$

En México, los Gastos están definidos por el Presupuesto de Egresos de la Federación, que año con año, debe ser aprobado por el Congreso de la Unión, junto la Ley de Ingresos de la Federación.

¿Existe una sola variable económica en el Gasto Público?

En Economía, se dice que existe el Gasto Público (GP) manejándose como una sola variable, *cuando en realidad existen miles de gastos que tienen un impacto diferente en la economía.*

En general el GP en los gobiernos actuales es el **gasto social**

Aquí se incluye el gasto por: salud, educación, seguridad social, infraestructura mínima, etcétera. En Latinoamérica, el gasto social es muy reducido en comparación con las necesidades de la población; esto da origen a una versión de la *trampa de la pobreza*, en la que al no fluir los recursos necesarios para el desarrollo, el dinero invertido tiene rendimientos muy inferiores a

Economía Financiera

los que tiene en países desarrollados, por lo que las necesidades van creciendo.

Este fenómeno ha sido más común desde la década de 1980, cuando el Estado comenzó a tener serias dificultades para cubrir los gastos mínimos.

En muchos países latinoamericanos, inclusive los EUA, el gasto social compite con el gasto en Defensa Nacional. Este gasto en defensa, debilita mucho a las finanzas públicas, pero a veces es necesario para la supervivencia de la nación. Esto hace muy vulnerable un plan de desarrollo. En el caso de Nicaragua, como un ejemplo, la presión desarrollada por los *contras* provocó la necesidad de mantener un gasto de defensa que llegó a ser prácticamente todo el presupuesto del país: 2 de cada 3 pares de zapatos eran botas militares, el 60% de la comida iba para el frente de guerra y cosas de este tipo. Este inmenso gasto imposibilitó al gobierno *sandinista* cumplir con su programa de desarrollo económico; lo que sumando a otro tipo de errores políticos le costó el poder. Lo verdaderamente grave es que

Economía Financiera

Nicaragua no ha podido salir de la crisis que generó la terrible exacción de los recursos destinados a una guerra innecesaria.

¿Qué es la Inversión Pública?

Otro rubro importante en la economía es la INVERSIÓN PÚBLICA y es la que se dirige o destina a la adquisición de bienes productivos. De 1960 a parte de la década de los 80's, los gobiernos latinoamericanos se dedicaron a sustituir a la iniciativa privada y México no fue la excepción, pues según ellos, no estaba haciendo bien su trabajo. Los resultados nos demostraron que los gobiernos tampoco lo hicieron bien, y a partir de 1984-1985 se inició un proceso de reprivatización de una gran cantidad de industrias; en algunos países sudamericanos empezó este proceso antes. En México, en 1982, el mejor indicador de la inversión privada en la Inversión Pública. Parecía como si se necesitara inversión pública para que los empresarios empezaran a invertir, aunque esto ha ido cambiando con el tiempo.

El Gobierno no responde a una racionalidad económica, sino a una racionalidad política y social. Esto significa que no va a tener un gasto público que dependa del ingreso, como lo hacía el

Economía Financiera

consumo; ni la inversión pública responderá a la tasa de interés o al nivel de capital en la economía como en el caso de la iniciativa privada. El gobierno decidirá su nivel de gasto público, que como ya se comentó, se le considera como una **variable exógena** (que son aquellas que tienen un valor dado desde fuera del modelo económico, mientras que las **variables endógenas** son aquellas cuyo valor se determina dentro del modelo económico).

La Inversión Pública se considera, dentro de la teoría, dividida en dos partes:

- a) Una de esas partes es la correspondiente con la inversión privada y que responde a los mismos fines y
- b) La otra parte es similar al Gasto Público y por lo tanto exógena.

En general, el GP será el gasto del gobierno que está determinado desde fuera del modelo y la inversión pública no se estudiará independientemente de la privada.

DÉFICIT PÚBLICO

¿Qué es el Déficit Público?

Economía Financiera

Dentro del presupuesto gubernamental, cuando un gobierno gasta más de lo que recauda, se dice que existe un déficit gubernamental.

¿Desde el punto de vista macroeconómico, el Déficit es no recomendable?

Este déficit, a diferencia de los déficits privados, no es necesariamente malo, ya que si el gobierno tuviera superávit, significaría que tiene ingresos superiores a los gastos. Lo que significa que el dinero que se extrajo de la economía, vía impuestos, no ha regresado, está guardado en algún lado y no es útil para el país. Si regresara a la economía ese dinero, por ejemplo, financiando inversión, si sería útil.

¿Entonces desde el punto de vista macroeconómico, el Déficit es recomendable? No, ya que el dinero que le faltara al Gobierno lo obtendrá de algún lado: o se lo presta alguien o bien lo imprime a través de Banxico. **Cualquiera de estas fuentes de ingreso adicionales generaría INFLACIÓN y sobre todo la emisión de dinero es la peor de todas, sin embargo endeudarse interna o externamente también origina inflación.**

Economía Financiera

El Déficit permanente del Gobierno, termina siempre por traer inflación.

¿Qué es el Balance Presupuestal?

La diferencia entre ingresos y gastos gubernamentales constituye el *balance presupuestal*. Como su nombre lo indica es la diferencia al interior de lo que se había presupuestado al gastar. Lo que significa que desde antes de gastar, cuando se elabora el presupuesto, el Gobierno puede esperar tener déficit o bien superávit. Para lo anterior, normalmente se separa el Gobierno Federal de los Organismos descentralizados, por ejemplo PEMEX y la Comisión Federal de Electricidad.

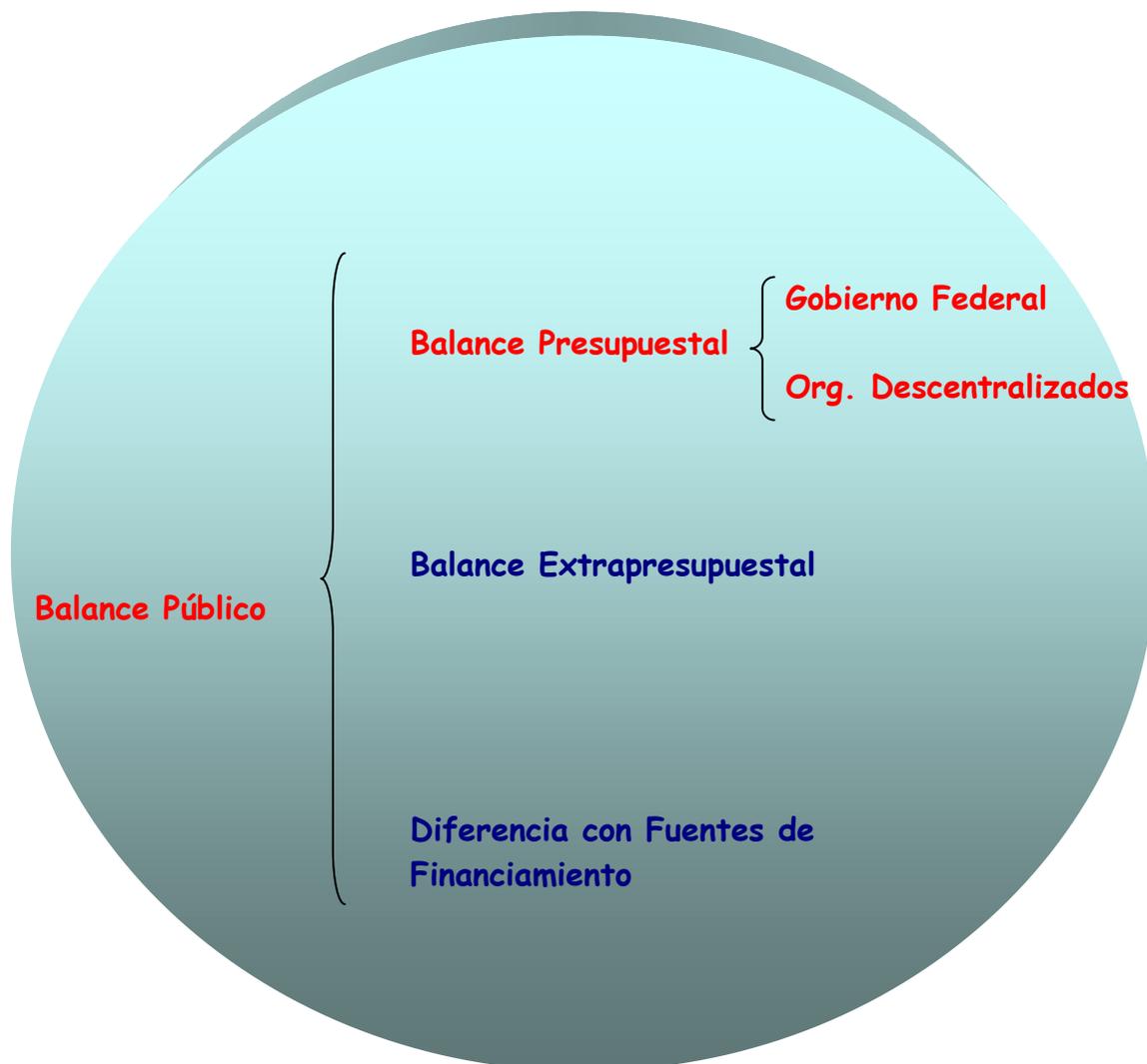
¿Qué es el Déficit Extrapresupuestal? El mismo al sumarse al otro déficit, da como resultado el Déficit Económico. El Déficit Extrapresupuestal es el que nos interesa, ya que es el que debe ser financiado de alguna forma y es el que se da fuera del presupuesto.

¿Qué es la intermediación financiera?

El Costo de obtener financiamiento vía deuda interna se le llama intermediación financiera y es el uso que hace el Gobierno de los servicios de casa de bolsa, de Banxico y de otros intermediarios.

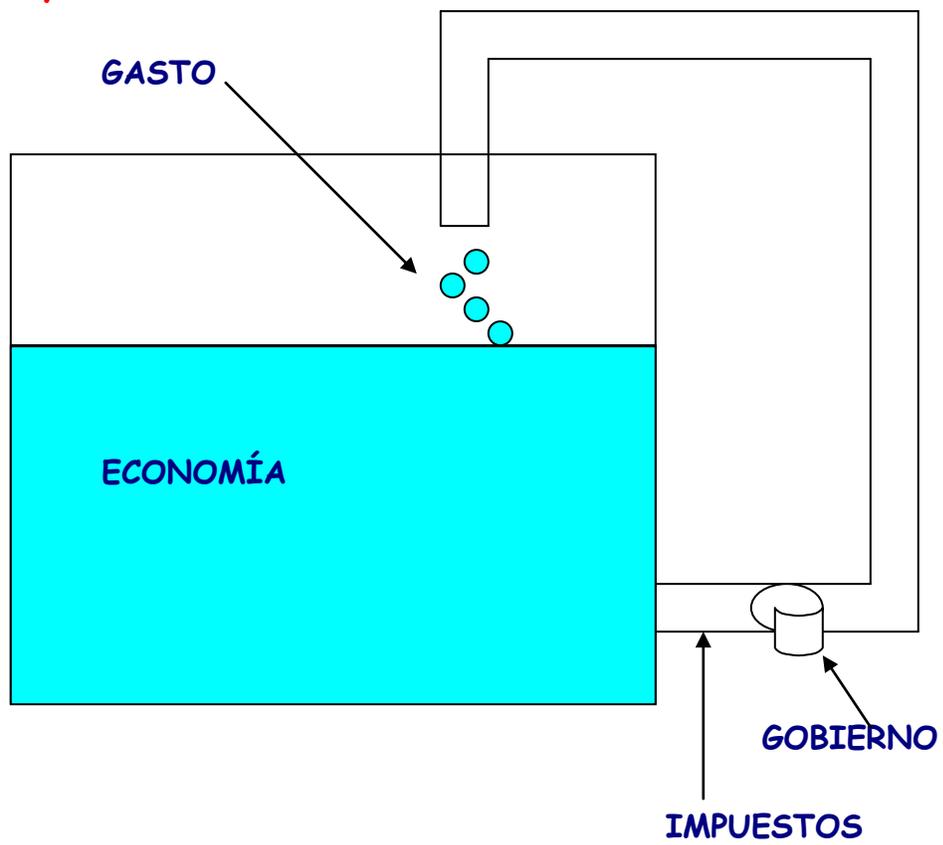
Economía Financiera

Al sumar este costo al déficit económico, obtenemos el déficit financiero, que es el costo real del desbalance en las finanzas públicas.



TEORÍA HIDRÁULICA

El Gobierno y la Economía



Para entender mejor como funciona el Gobierno dentro de la economía, utilizaremos la gráfica denominada “Teoría Hidráulica de las Finanzas Públicas”.

La gráfica simboliza un tanque de agua, que es la economía. Tiene un drenaje pequeño que nos lleva a un tanque de menor tamaño llamado gobierno. Este tanque tiene una salida hacia una bomba que va a regresar el H₂O al tanque grande. La salida del H₂O del tanque “economía” al tanque “gobierno” son los impuestos, mientras que el retorno del H₂O al tanque de la economía es el Gasto Público. ¿Qué pasa cuando la cantidad de H₂O se regresa a la economía, es menor que la que sale? El tanque empieza a vaciarse y puede quedarse sin H₂O.

¿Qué pasa si la cantidad de H₂O que regresa a la economía es mayor de la que sale? El tanque se irá llenando, pero esta H₂O (dinero o recursos) adicional deberá salir de otro lado, es decir,

Economía Financiera

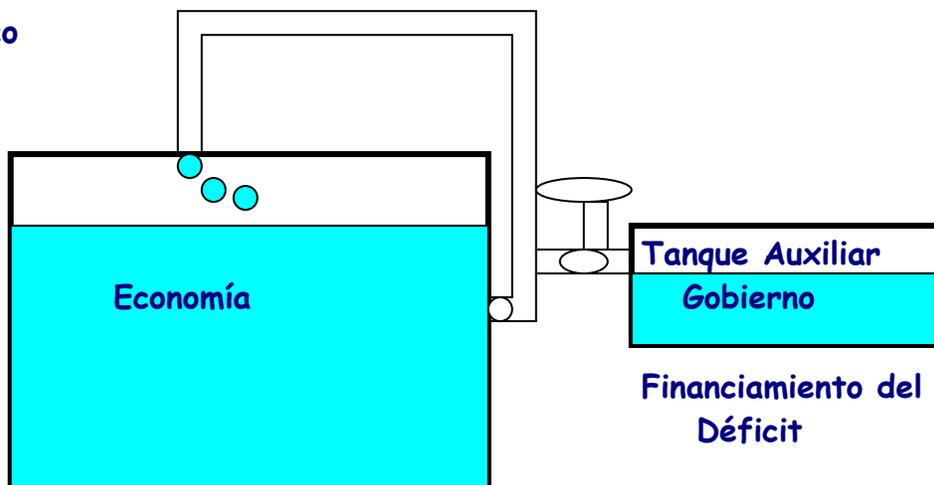
de la Deuda Externa (FMI), de la Deuda Interna o de la Emisión de Dinero (CETES y otros Valores Gubernamentales).

Este es el caso del gobierno y la economía. El Déficit gubernamental (**provocar un gasto por arriba del ingreso nacional**) se puede usar para **vaciar** como para **llenar** el tanque grande, es decir la economía conforme se necesite. **El problema de un déficit grande es que las fuentes de financiamiento generan problemas si se utilizan en forma desmedida en exceso.**

En la siguiente gráfica veremos un tanque auxiliar del gobierno, que tiene que llenar con agua que sacaremos de 3 llaves distintas.

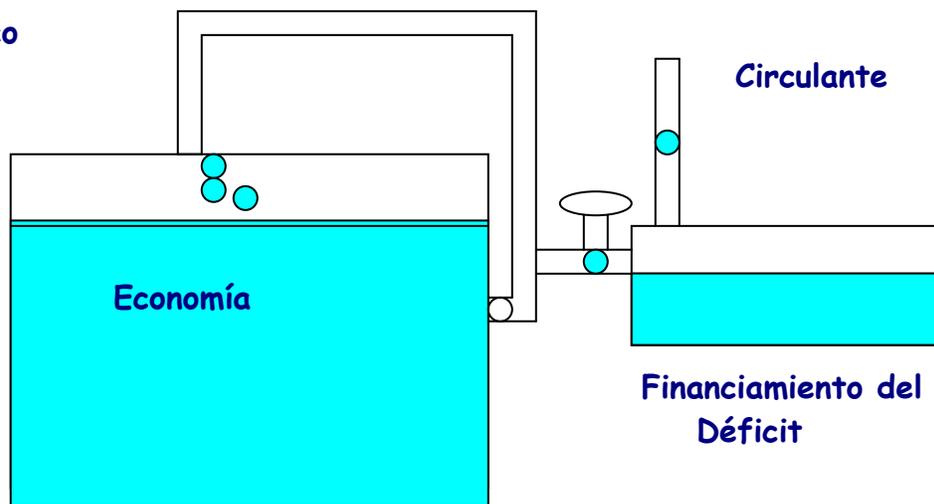
La primera forma en que podemos llenar este tanque de financiamiento del Déficit es haciendo dinero.

Déficit Público



El Banco Central (**Banxico**) puede fabricar nuevos billetes, mismos que se los presta al Gobierno y éste los introduce en la economía vía **financiamiento de su déficit**. Cuando esto sucede se dice que monetiza el déficit, porque se financia con **emisión de dinero lo que produce inflación**.

Déficit Público

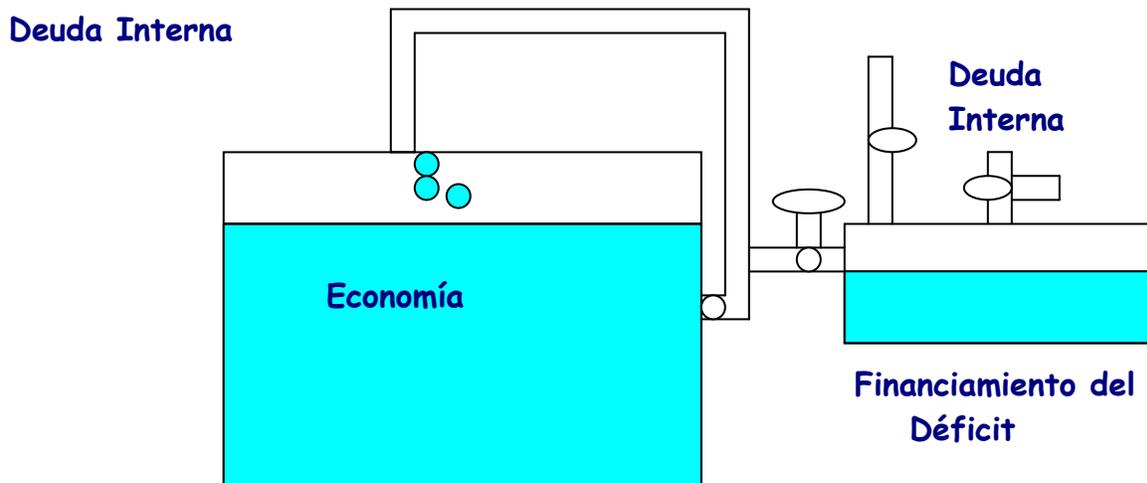


Economía Financiera

Como fue apuntado anteriormente, este hecho causa un problema adicional y es que al tener más dinero en la economía, sin que haya más producción, se da la inflación.

Supongamos que en la economía solo se producen sillas, por ejemplo 10. Si el circulante es de 1000, entonces cada silla costará 100 pesos. Si el circulante aumenta a 2000 pesos, cada silla costará ahora 200 pesos. Los precios suben de inmediato.

El gobierno no necesita hacer mas dinero, puede pedirlo prestado a los ciudadanos a través de Cetes y lo gasta. Esto genera un nuevo problema, ya que para poder conseguir más dinero, el gobierno debe ofrecer una mayor tasa de interés y al elevar la tasa, la inversión se reduce, como se grafica a continuación:



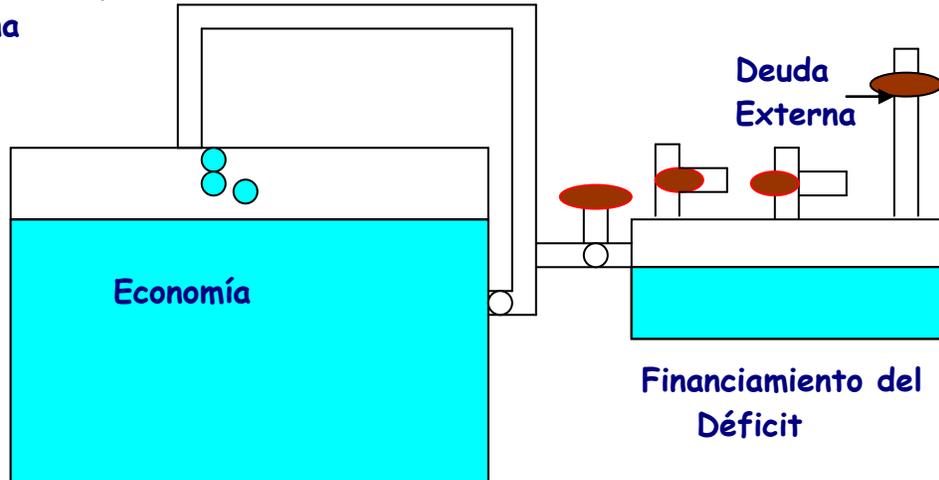
En la Deuda Interna, para poder completar el modelo, cada vez el Gobierno necesita más dinero, emite Cetes y pagar tasas de interés atractivas, pero si el Gobierno pide prestado dinero con Cetes en exceso, la tasa de interés subirá. Cada vez que el gobierno pide dinero interno, lo está distraendo de las actividades propias de la iniciativa privada, como lo es la INVERSIÓN. Al incrementar la Deuda Pública, la inversión se contrae, dando origen a lo que Keynes llamaba "crowding out" que es el efecto de desplazamiento.

Economía Financiera

¿Cuál es el problema de la Deuda Externa?

Finalmente, el gobierno puede conseguir dinero sin pedir prestado a sus ciudadanos, sino a instituciones extranjeras, que es la **Deuda Externa**. En la siguiente figura se tienen 3 llaves. Esto también causa problemas. Siempre se lleva a cabo en divisas, es decir, en moneda que pueda utilizarse en todo el mundo (dólares) y por lo tanto los intereses también son en dólares y hay que conseguirlos y si no se consiguen se debe devaluar la moneda para poder comprarlos mas caros.

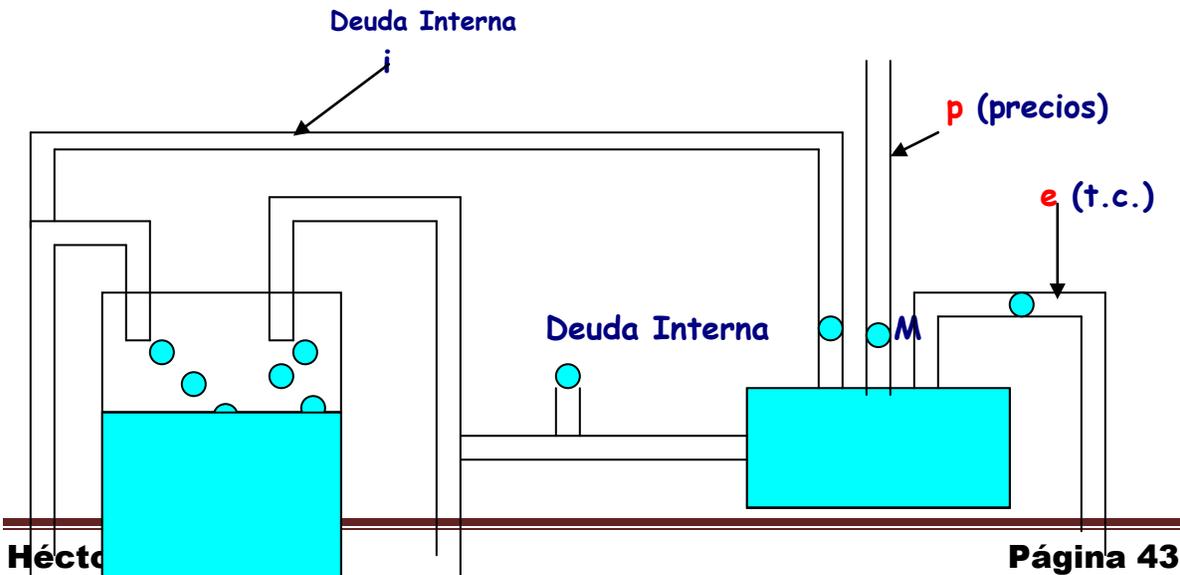
Deuda Interna



¿Cómo ocurre el efecto de desplazamiento o Crowding Out?

Se incorpora un segundo tanque de la economía. El sector financiero. Este sector **extrae recursos vía ahorro y los regresa vía inversión**. Así, en la economía el **ahorro es mayor que la inversión**, el dinero tiene que estar yéndose a algún lado (al exterior, como ocurre con la llamada fuga de capitales). Por otra parte, si la inversión es mayor que el ahorro, esto ocurre cuando el dinero viene de otro lado: El ahorro externo.

Sistema Financiero \longrightarrow Gobierno: A incr.% se red. inver



Economía Financiera

_____ (Deuda Externa) X
M= Deuda Interna = Es la llave que produce el \$ con un indicador de presión "i" o sea la tasa de interés y otro "p" que son los precios X= Es la llave de la Deuda Externa, también con indicador de presión "e" que es el tipo de cambio

En esta gráfica tenemos del lado derecho del tanque principal está el gobierno, que financia su déficit con un tanque pequeño, que se puede llenar con 3 llaves. **D** es la llave de la Deuda Interna, **M**, es la llave de producción del dinero y **X** es la llave de la Deuda Externa. Cada llave tiene un indicador de presión. La llave de la deuda interna tiene un indicador "i" que es la tasa de interés, la llave **M** tiene un indicador "p" que son los precios, y la llave "X" tiene un indicador "e", el tipo de cambio.

El sistema financiero que está a la izquierda, se conecta con el gobierno a través de de Deuda Interna.

La conexión entre el sistema financiero y el gobierno, vía **deuda interna**, explica por qué al incrementarse la tasa de interés se reduce la inversión.

Cuando un gobierno requiere endeudarse, su **mayor demanda de dinero provoca que suban las tasas de interés y el flujo de agua que iba al ahorro a inversión se desvía en la dirección ahorro-**

Economía Financiera

deuda interna-déficit público, con lo que el gobierno desplaza al sector privado.

Las gráficas anteriores son útiles para comprender cómo reacciona la economía a las diferentes decisiones del gobierno, pero no corresponde exactamente a la realidad, hay que usarlo con precaución.

El gobierno tiene diferentes funciones que cumplir. Los economistas no se ponen de acuerdo en cuáles de esas funciones son obligadas. En lo que si están de acuerdo es la provisión de servicios públicos y la corrección de las externalidades (por ejemplo, la contaminación).

Los bienes públicos no pueden comerciarse de forma privada, por que no se puede apropiar de su ganancia. Es para todos.

LOCALIZACIÓN EN INTERNET

<http://www.marinruiz.com.mx>