

- ☀ La Demanda Agregada: el consumo y la inversión.
- ☀ La política fiscal.
- ☀ El aumento del gasto público: el multiplicador.
- ☀ Los impuestos, el consumo y la inversión.
- ☀ La política fiscal restrictiva.
- ☀ El presupuesto público y la P. fiscal.
- ☀ Financiación de déficit y efecto desplazamiento.

# La Demanda Agregada: consumo e inversión

- Planteamos un modelo simple sin Estado ni sector exterior.
  - $PIB = C + I + G + (X - M)$  pasa a ser:
  - $PIB = C + I$
- La demanda de consumo
  - Las economías domésticas compran Bs y Ss en función de su renta disponible
    - Normalmente se consume entre el 80% y el 90% de la renta.
    - La evidencia empírica señala una relación estable entre renta y consumo.
    - Consumo y ahorro son complementarios: lo que no se consume, se ahorra.
    - El concepto de renta aquí debe ser entendido en sentido amplio: renta media (teniendo en cuenta el pasado).

# La Demanda Agregada: consumo e inversión

- Propensión Marginal a Consumir (PMC)
  - Proporción que aumenta (en tanto por uno) el consumo cuando la renta aumenta en una u.m.
  - $PMC = \frac{\text{Var. cantidad consumida}}{\text{Var. de la renta}}$

Producción (renta) Y	Consumo C	PMC $\Delta C/\Delta Y$
3.000	2.800	$(3.440-2.800)/(3.800-3.000)$
3.800	3.440	0,8

- Efecto saldos reales
  - Bajada de precios → Mayor "riqueza" → menos necesidad de ahorro → Mayor consumo.

# La Demanda Agregada: consumo e inversión

- Propensión marginal al ahorro:
  - Proporción que se ahorra (en tanto por uno) de cada unidad monetaria extra de renta disponible.
  - $PMS = \frac{\text{Var. cantidad ahorrada}}{\text{Var. de la renta}}$

$$PMC + PMS = 1$$

- $\frac{C}{Y} + \frac{S}{Y} = \frac{Y}{Y}$

$$\frac{\Delta C}{\Delta Y} + \frac{\Delta S}{\Delta Y} = \frac{\Delta Y}{\Delta Y}$$

Producción (renta) Y	Ahorro S	PMS $\Delta S/\Delta Y$
3.000	200	$(360-200)/(3.800-3.000)$
3.800	360	0,2



# La Demanda Agregada: consumo e inversión

- La demanda de inversión
  - Aumentos deseados o planeados por las empresas en capital físico y en existencias.
- Clasificación de la inversión
  - Inv. en vivienda (familias).
  - Inv. en capital fijo
  - Inv. en existencias
- Muy variable: desencadenante de los ciclos
- Variables explicativas (inversión de las empresas):
  - Tipos de interés (-)
  - Ingresos (+)
  - Expectativas (+)
- El tipo de interés es el factor más importante
  - Los empresarios ordenan los proyectos de inversión por tasa de rendimiento.

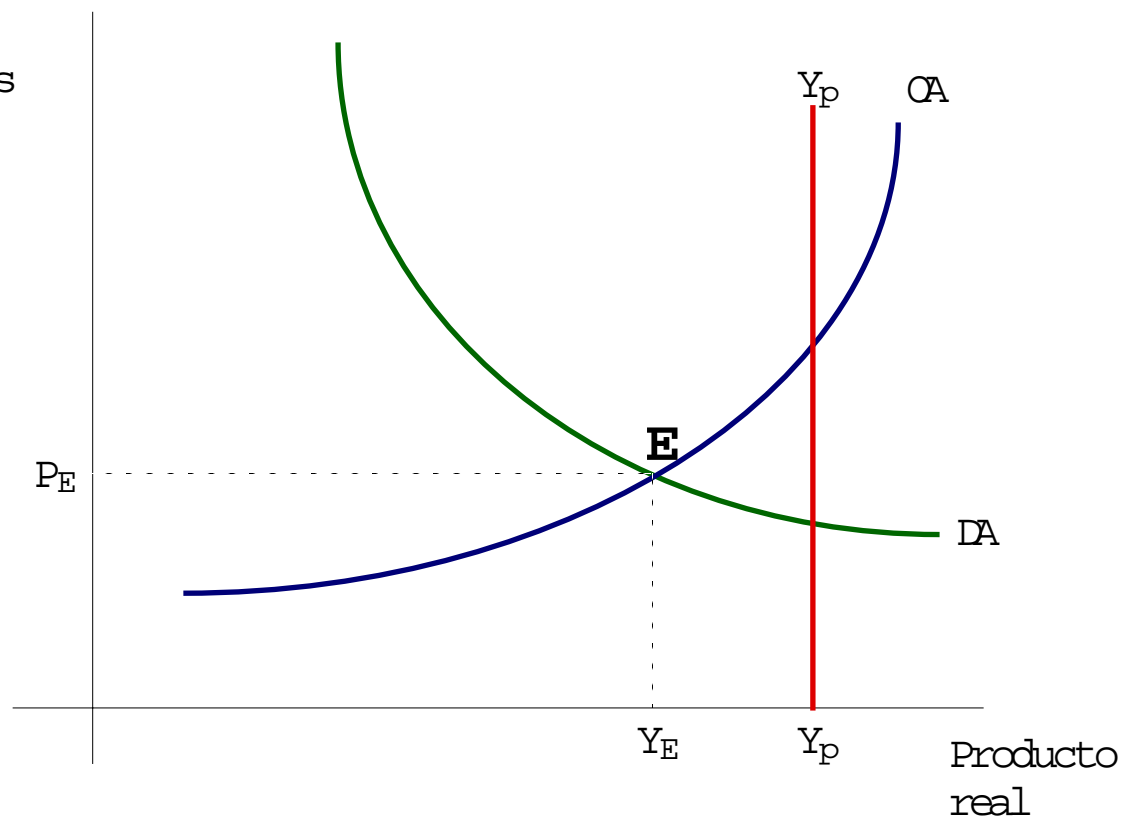
→ **Empresas**

# La Demanda Agregada: consumo e inversión

- La demanda agregada y el producto potencial

- El equilibrio macroeconómico puede situarse en un nivel inferior al potencial

- Las empresas no aumentan la producción ya que no esperan poder vender más
- Existencia de recursos ociosos y paro
- Si no se altera el nivel de precios, la economía puede seguir así indefinidamente
- **Posibilidad de incidir sobre la demanda agregada (Pol. Fiscal).**



$$\text{Brecha de producción} = \frac{\text{Producción potencial} - \text{Producción Efectiva}}{\text{Producción potencial}} \times 100$$

# La política fiscal



- **El papel del sector público: políticas de estabilización**
  - **Pols. de estabilización:** conjunto de medidas que intentan mantener el nivel de producción cerca del nivel potencial con tasas de inflación bajas y estables.
  - **Vías de intervención en el nivel de equilibrio:**
    - **Influyendo en la cantidad de renta disponible**
      - Gravando la renta
      - Impuestos s/ actividad económica
      - Transferencias
    - Comprando bienes y servicios (G).
- **Política fiscal**
  - **Utilización del Gasto Público y de los impuestos netos para ajustar la demanda agregada y el nivel de precios.**



# La política fiscal

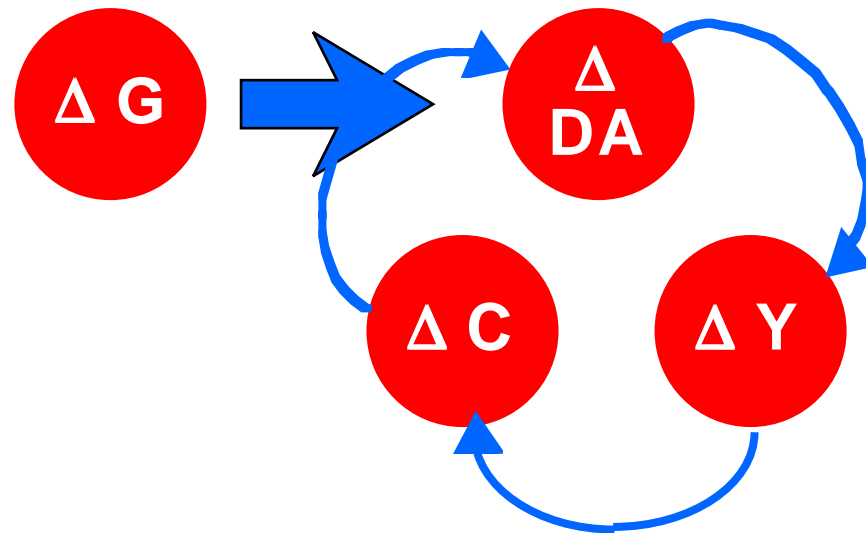
- **Dificultades:**

- Conflicto entre nivel de actividad y estabilidad de precios y entre éstos y otros objetivos.
- Incertidumbre sobre el alcance y el momento de llevar a cabo las medidas.
- Dificultades de tomar y poner en práctica medidas en una organización política amplia.



# El aumento del Gasto Público: el multiplicador

- Objetivo: desplazar la curva de DA a la derecha.
  - Incremento de G. **¿En qué cuantía?**
- El multiplicador del GP
  - El multiplicador indica cuántas veces aumenta la demanda agregada en relación con el aumento de gasto inicial.

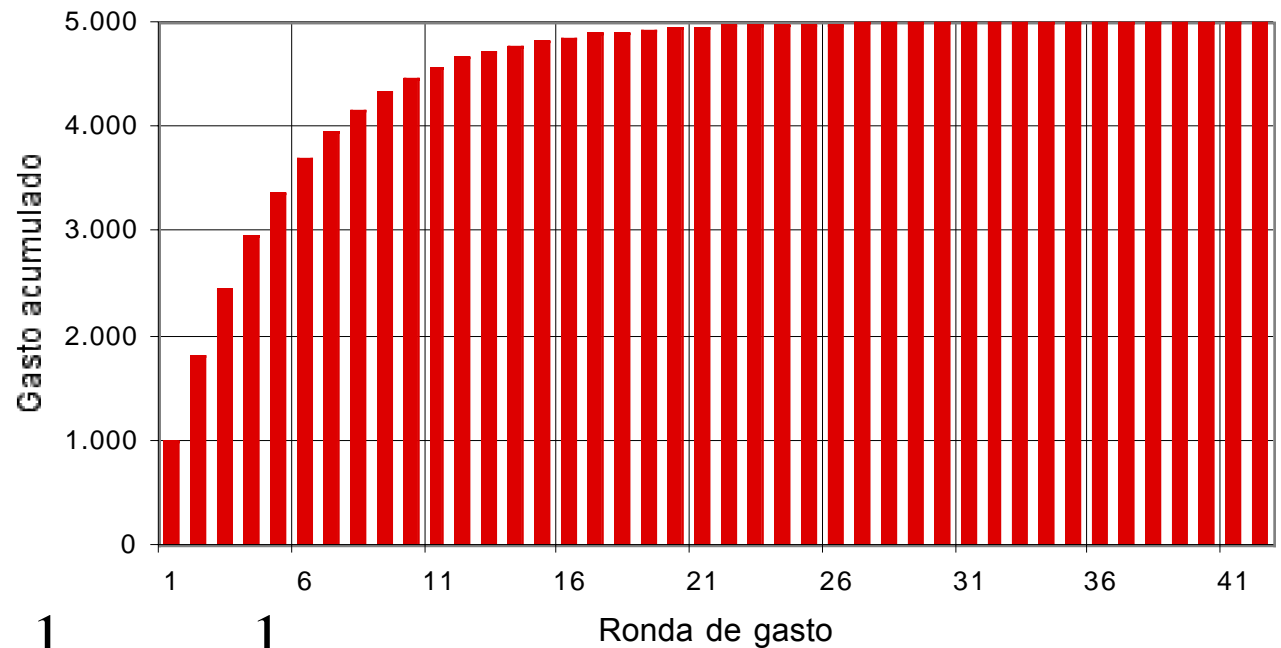


# El aumento del Gasto Público: el multiplicador

- Inversiones por 1000 Mill. y PMC= 0,8

Efectos del multiplicador

Ronda de gasto	Δ DA	Acum.	% Acum
1ª	1.000	1.000	20,00
2ª	800	1.800	36,00
3ª	640	2.440	48,80
4ª	512	2.952	59,05
5ª	410	3.362	67,24
6ª	328	3.689	73,79
7ª	262	3.951	79,04
8ª	210	4.161	83,23
9ª	168	4.329	86,59
10ª	134	4.463	89,27



$$\text{Multiplicador} = \frac{1}{1 - PMC} = \frac{1}{PMS} = \frac{1}{1 - 0,8} = 5$$

$$\text{Efecto total} = 1.000 \cdot 5 = 5.000$$



# Los impuestos, el consumo y la inversión

- Otra vía para aumentar la DA: bajar los impuestos.
  - Efecto indirecto a través de la Renta Disponible:  
*Reducción inicial  $T \times PMC = Aumento inicial consumo$*
  - *Var. Total gasto = Multiplicador  $\times$  Var. inic. Consumo*
  - El multiplicador potencia el efecto de una reducción de impuestos
- Impuestos e inversión:
  - Las expectativas de  $B^o$  influyen sobre la inversión
  - Una reducción de impuestos eleva los beneficios esperados después de impuestos...

# La política fiscal restrictiva

- Al aumentar la DA para favorecer el crecimiento, también se afecta al nivel de precios (inflación).
  - El impacto depende de cómo reaccione la OA y en qué tramo de ésta se sitúe la economía.
- También puede usarse la Pol. fiscal para contraer la DA.
  - Cuando se está cerca de la cima y aparecen tensiones inflacionistas (exceso de DA sobre OA)
  - ¿Cómo?:
    - Reduciendo el Gasto Público
    - Aumentando los impuestos
- Multiplicador del presupuesto equilibrado
  - Un aumento del Gasto Público acompañado de un aumento igual en los impuestos da lugar a un incremento de la producción.

# La política fiscal restrictiva

**Δ Gasto Público  
100**

Efecto DA =  
100

**Δ Impuestos  
100**

Efecto DA =  
 $-100 \times \text{PMC}$   
= -80

**Efecto  
Pesupuesto  
0**

Efecto Neto  
=  $100 - 80$   
= 20

# El Presupuesto y la Pol. Fiscal

## ◆ Presupuesto público

- ◆ Bienes y servicios que el Estado comprará, las transferencias que realizará y los ingresos fiscales que obtendrá
  - ◆ Superávit/Déficit

$$\text{DÉFICIT} = \text{GASTOS} - \text{INGRESOS} = G - T$$

## ◆ El Ppto. como indicador del carácter de la política fiscal

- ◆ Suponemos: Impuesto proporcionales a la renta y  $G$  independiente  $fi$
- ◆ El déficit o superávit dependerá del nivel de renta
- ◆  $fi$  el déficit no es buen indicador de la marcha de la Pol fiscal
  - ◆ El déficit durante una recesión puede ser reflejo de la pérdida de ingresos fiscales
  - ◆ Lo mismo en un proceso de reducción del déficit.
- ◆  $fi$  Se necesita un concepto que refleje exclusivamente los cambios de la Pol. Fiscal: **el Ppto. de Pleno empleo**

# La financiación del déficit y el efecto desplazamiento

## ◆ Vías de financiación del Gasto Público:

### ◆ Impuestos

- ◇ Precisamente lo que se pretende es financiar el desfase de los impuestos sobre los gastos

### ◆ Creación de Dinero

- ◇ Pol. Monetaria expansiva. Los efectos dependen de la fase del ciclo. Cerca del pleno empleo: inflación.

### ◆ Emisión de Deuda Pública

- ◇ Supone una transferencia de un grupo social (los que pagan los intereses) a otros (los que los cobran) en el mismo momento (no hay transferencia neta de renta –excepto que el tenedor sea extranjero–).

## ◆ Efecto desplazamiento o expulsión

- ◇ Cuando el SP recauda impuestos para pagar intereses puede provocar un exceso de “carga fiscal” y desincentivar el trabajo.

- ◇ **Desplazamiento de la inversión privada por los altos tdi**

# La financiación del déficit y el efecto desplazamiento

## ◆ Condiciones para que se de el efecto

- ◇ El G desplaza a la inversión ya que los recursos son limitados. Si estamos en pleno empleo un aumento de G desplazará a la inversión privada
- ◇ El efecto puede producirse cuando los tdi suben notablemente debido a la deuda pública, reduciendo la inversión privada sensible a los tdi.

## ◆ Soporte teórico del efecto desplazamiento

### ◆ Economistas clásicos

- ◇ Suficiencia de la inversión privada para atraer el ahorro y lograr el pleno empleo. Cualquier acto del SP afectaría al consumo, independientemente de cómo se financiara este gasto
- ◇ Keynes: elevación del tdi e inversión sensible al mismo; afectación de las expectativas del sector privado por la acción fiscal, aumentando la demanda de dinero y/o reduciendo la rentabilidad del capital.