Economía y Administración de Empresas para Ingenieros

Tema 2. El entorno macroeconómico

Ainoa Quiñones Montellano

DPTO. DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Este tema se publica bajo Licencia:
Creative Commons BY-NC-SA 3.0

ÍNDICE

LECCIÓN 2ª: EL ENTORNO MACROECONÓMICO

2.1. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA AGREGADA Y LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

A. El crecimiento, la actividad económica agregada y la actividad empresarial
B. Los ciclos en la actividad económica.
C. Los equilibrios y desequilibrios macroeconómicos y la actividad empresarial

2.2. POLÍTICA ECONÓMICA

A. Políticas monetarias y fiscales
B. Políticas de oferta y condiciones de mercado

2.1. La actividad económica actividad económica agregada y la actividad empresarial

Microeconomía

"Estudia el comportamiento de los agentes individuales y el funcionamiento de los mercados con el propósito de asignar los recursos escasos a los distintos usos alternativos."

MACROECONOMÍA

"Analiza el comportamiento de variables económicas agregadas (Renta Nacional, PIB, Inversión, etc.) que permiten una visión global de la economía de un país"

A. El crecimiento, la actividad económica agregada y la actividad empresarial

El Producto Interior Bruto (PIB) indica la renta total de un país y el gasto total en su producción de bienes y servicios.

INE: "El objetivo más relevante de los Sistemas de Cuentas Económicas es ofrecer una representación cuantificada de una realidad económica, referida a ámbitos espaciales y temporales determinados, que sea lo más actual, sistemática, completa y fiable posible."

El **PIB** se puede definir de tres formas:

El **PIB** es la suma de los valores a precios de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en el interior de una economía, en términos brutos, durante un período de tiempo.

El PIB se refiere al producto final. Los bienes y servicios producidos dentro de las fronteras de una país tanto por los nacionales como por los extranjeros que desarrollen allí algún tipo de actividad. Cuando se habla de la producción de los nacionales dentro y fuera de las fronteras se habla de PIB nacional.

El **PIB** se puede calcular por tres vías o métodos:

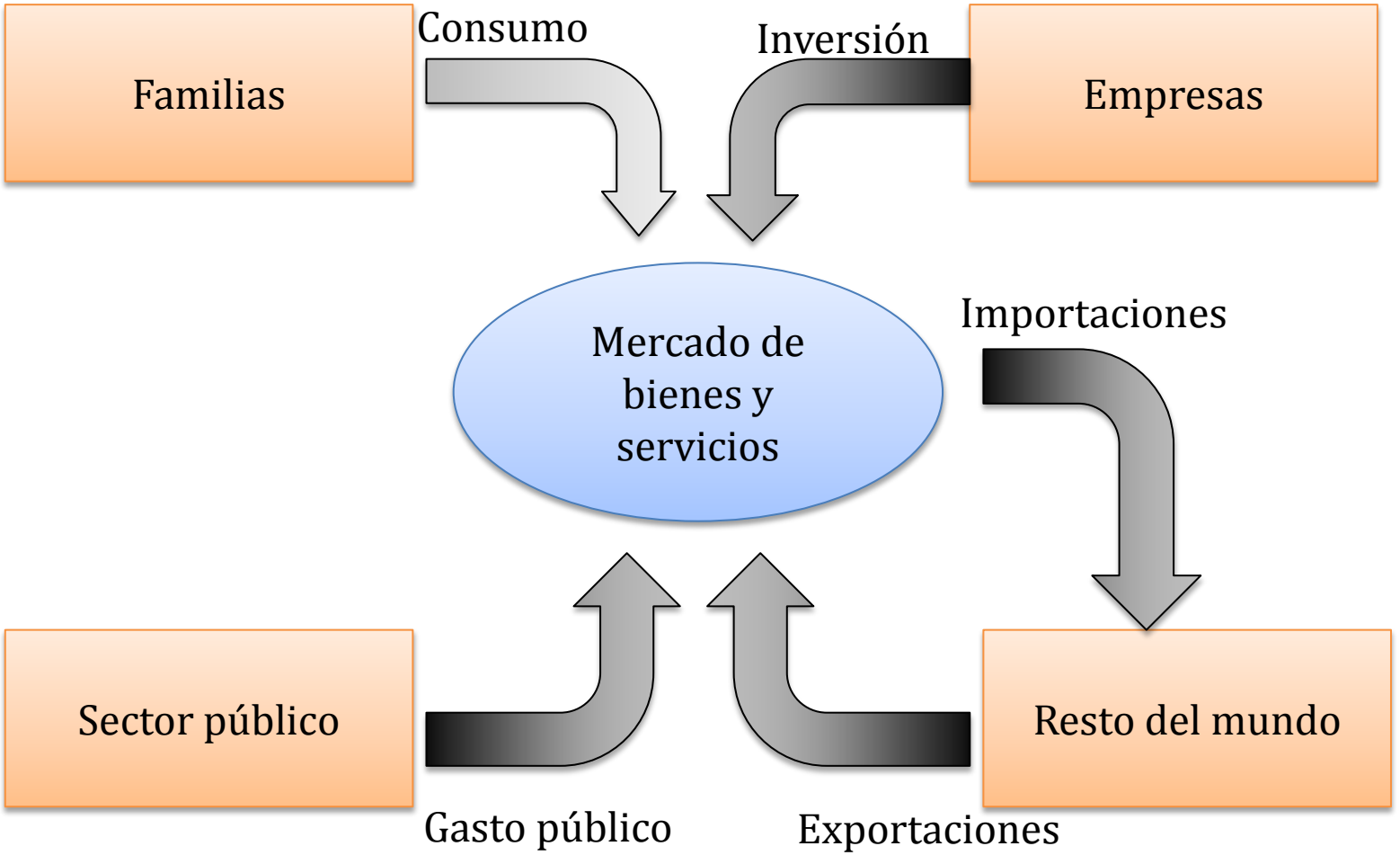
1. El PIB por la vía de la oferta o del producto.

2. El PIB por la vía de la renta.

3. El PIB por la vía del gasto.

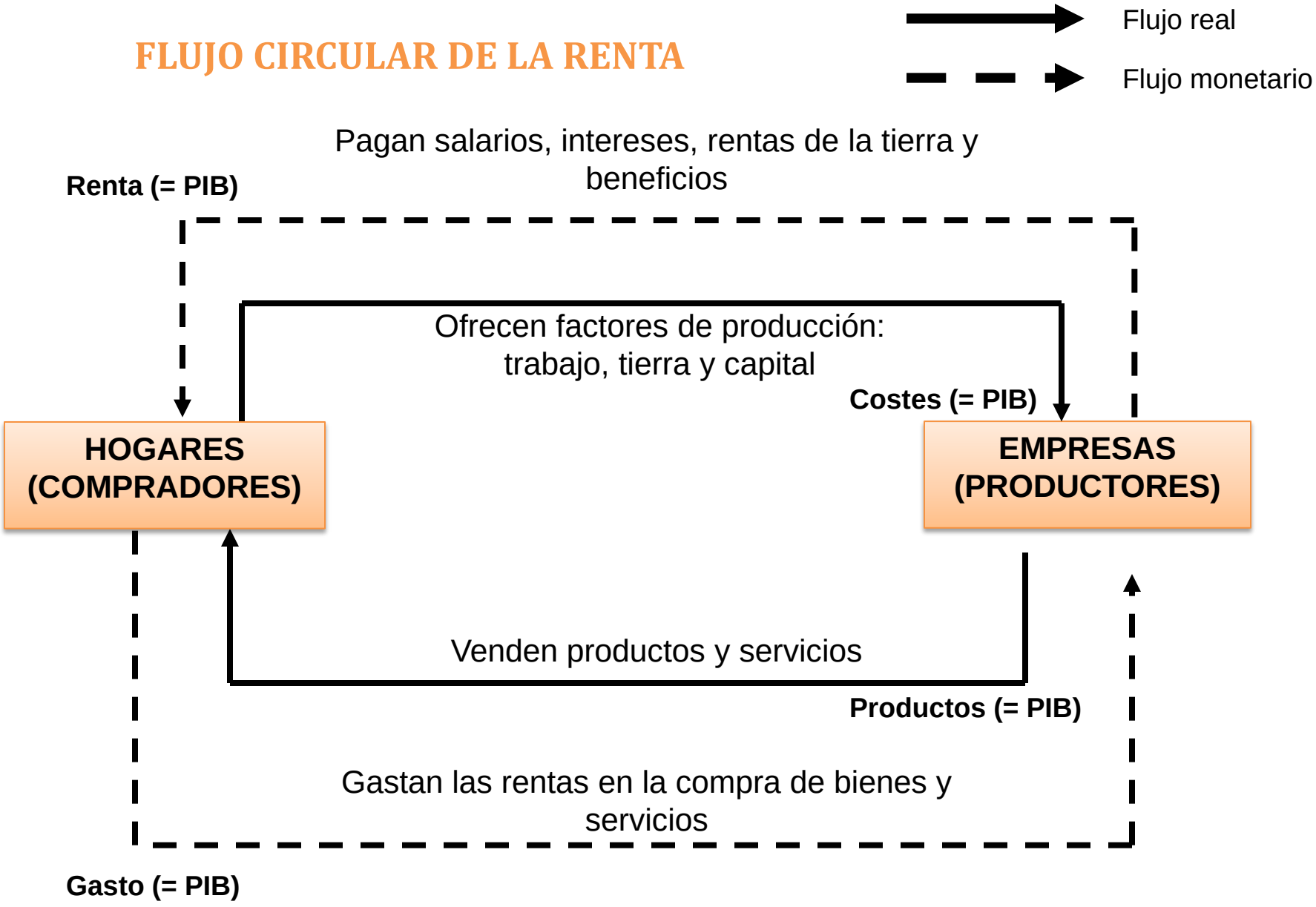
PIB (gasto)= Consumo privado (C) + Inversión (I) + Gasto público (G) + Exportaciones (X) – Importaciones (I)

Operaciones en el mercado de bienes y servicios



Fuente: Torres (2011)

FLUJO CIRCULAR DE LA RENTA



Demanda Agregada = C + I + G + X - M

Siendo :

C = Consumo de las familias

I = Inversión de familias o empresas, incremento del stock de Capital de la Economía, incluida la acumulación de existencias

G = Gasto Público

X = Exportación

M = Importación

X - M = Saldo del Sector Exterior

Oferta Agregada = Producción (PIB)

DEMANDA AGREGADA = OFERTA AGREGADA

PIB NOMINAL VS PIB REAL

El **PIB nominal** es el cantidad total de bienes y servicios finales producidos en una economía multiplicada por su **precio corriente.**

El **PIB nominal** aumenta con el tiempo por dos causas diferentes:

- El número de bienes producidos aumenta
- El precio de los bienes producidos aumenta

El **PIB real** es la cantidad total de bienes y servicios producidos valorados a **precios constantes** (en lugar de precios corrientes).

Al **PIB nominal** también se le llama **PIB en precios corrientes.**

El **PIB real** también es conocido como **PIB en precios constantes**, **PIB ajustado por inflación** o **PIB en euros de un año base**.

DEFLACTOR DEL PIB

Deflactor del PIB = PIB nominal/PIB real

EL deflactor del PIB (deflactor implícito de precios del PIB) refleja lo que ocurre con el nivel general de precios en la economía.

El PIB nominal - mide el valor monetario corriente de la producción de la economía.

El PIB real - mide la producción valorada a precios constantes

El deflactor del PIB - mide el precio de la producción en relación con el precio que tenía en el año base.

El **deflactor del PIB** es un **número índice** que toma valor 100 en el año base.

La **tasa de crecimiento del deflactor del PIB** es igual a la **tasa de inflación** correspondiente a la producción nacional

$$Pt = (Pt - Pt\text{-}1)/ Pt\text{-}1$$

El PIB nominal es igual al PIB real multiplicado por el deflactor

INFLACIÓN

La **inflación** es el aumento sostenido del nivel general de precios de una economía.

La **tasa de inflación** es la tasa a la que aumenta dicho nivel de precios. Cuando la tasa de inflación es negativa (un descenso general del nivel de precios) se considera que existe **deflación**.

La **tasa de inflación** puede medirse tomando como referencia distintas cestas de bienes y servicios:

- **El consumo de las familias**
- **La producción nacional**

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

- EL índice de precios al consumidor (IPC) mide los cambios en el coste de la vida
- El IPC nos indica en cuánto tiene que incrementarse el ingreso para mantener el nivel de vida actual. No es una medida perfecta
- EL IPC es la medida del nivel de precios más utilizada

Cómo se calcula el IPC y la Tasa de Inflación?

- Cinco pasos para calcular el IPC y medir la inflación.
  - Identificar y asignar pesos a una cesta de bienes
  - Encuestas de precios
  - Calcular el coste de la cesta en precios corrientes
  - Asignar un año base y usar la ecuación para evaluar el índice
  - Calcular año a año los cambios porcentuales en el índice

Esto nos da el IPC

Esto nos da la tasa de inflación

Paso 1: Identificar una Cesta

- Considérese una economía sencilla con 3 bienes
  - Hamburguesas, camisetas y CDs
- Supóngase que en un mes dado un consumidor típico compra:
  - 20 hamburguesas, 1 camiseta, 2 CDs
  - Esta es nuestra cesta

Pasos 2 y 3: Calcular el costo de la cesta

Cálculo del precio de una cesta típica de bienes				
Año	**Precio de las hamburguesas**	**Precio de las camisetas**	**Precio de los CDs**	**Costo de la Cesta**
2002	2.00 €	20 €	7.50 €	2(20)+20(1)+7.50(2)=75
2004	2.00 €	25 €	8.50 €	2(20)+25(1)+8.50(2)=82
2008	3.00 €	30 €	8.50 €	3(20)+30(1)+8.50(2)= 107

Paso 4: Evaluar el Indice

- Identificar un año base
  - Año base 2002
  - Se fija el año base = 100
- Evaluar el índice para cada año
  - 2004: 82/75*100 = 109.33
  - 2008: 107/75*100 = 142.67

Paso 5: Estimar la Inflación

- Para calcular la tasa de inflación en el año t+1, esto es, la tasa a la cual los precios se incrementaron entre los años t+1 y t usamos al fórmula siguiente:

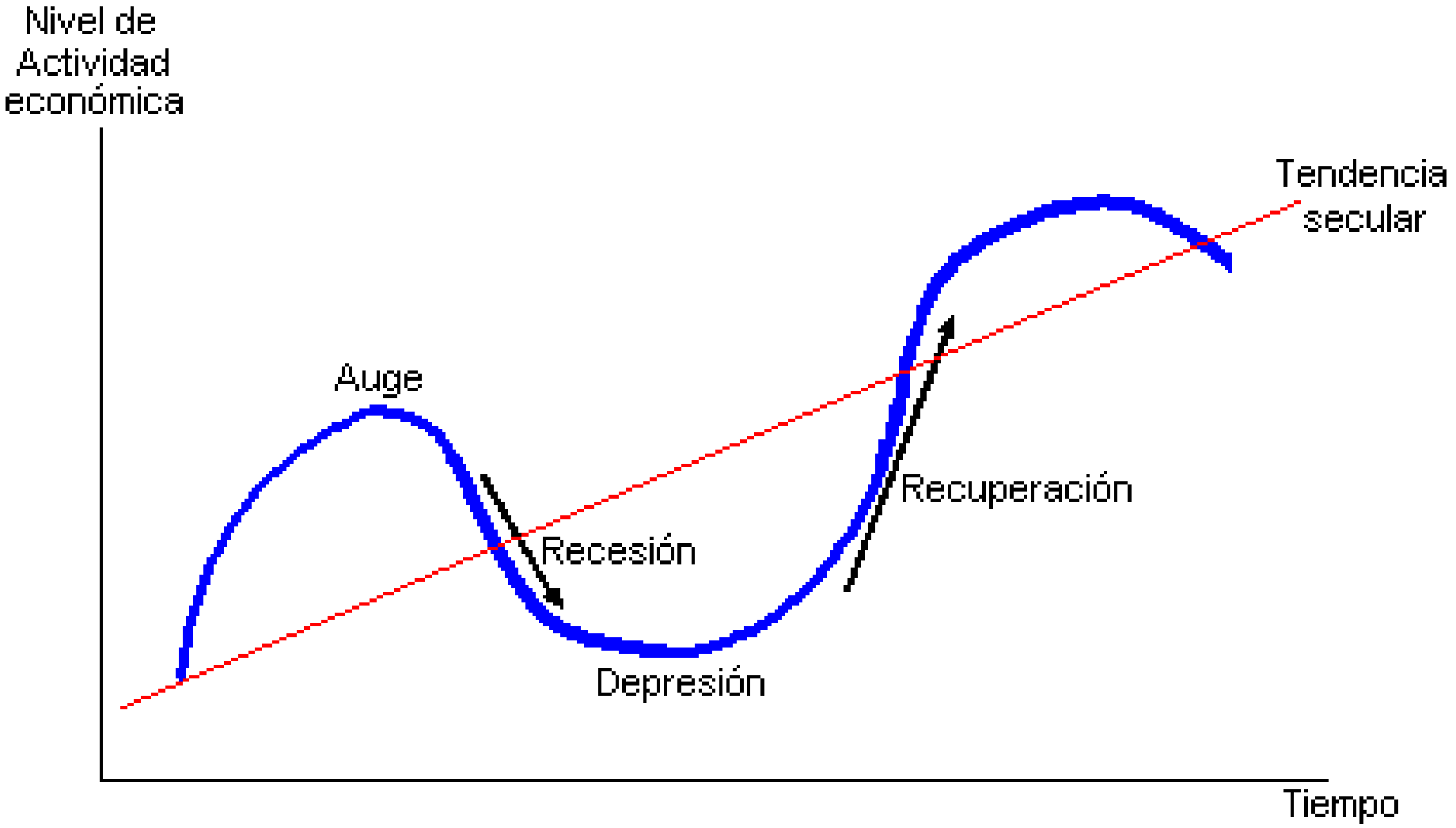
$$TasadeInflación_{t+1} = \frac{IPC_{t+1} - IPC_t}{IPC_t}$$

B. Los ciclos de la actividad económica

•Los ciclos económicos son las fluctuaciones de la actividad económica a corto plazo

Fluctuaciones del PIB en torno a su tendencia y las fluctuaciones asociadas de las distintas series económicas en torno a sus respectivas tendencias

•Los ciclos económicos se caracterizan por periodos de expansión de la actividad económica seguidos por periodos de recesión


Nivel de Actividad económica
Tendencia secular
Auge
Recesión
Depresión
Recuperación
Tiempo

MEDICIÓN DEL CICLO ECONÓMICO: RECESIONES Y EXPANSIONES ECONÓMICAS

Recesión económica

•Periodo en el que se produce una disminución significativa del PIB, la
renta, el empleo y el comercio
•Regla práctica: La duración mínima de una recesión económica son 2 (4) trimestres
•¿qué determina el comienzo de una recesión económica? Cuando la
economía alcanza un **PICO (cima, cresta)**
•¿qué determina el fin de una recesión económica? Cuando la economía alcanza un **FONDO (valle)**

MEDICIÓN DEL CICLO ECONÓMICO: RECESIONES Y EXPANSIONES ECONÓMICAS

Definición de **PICO (cima, cresta)**

- Determina el punto (momento) en el que la economía pasa de una expansión a una recesión económica
- **Criterio 1: Regla práctica prensa económica: Una recesión económica se** produce cuando el PIB registra una tasa de crecimiento (intertrimestral) negativa durante al menos 2 trimestres consecutivos.
- Un **pico (cima o cresta) es el trimestre que precede a dos trimestres** consecutivos de reducción del PIB

Correlación, retardos y adelantos

¿el consumo privado se mueve en el mismo sentido que el PIB o, por el contrario, se mueve en sentido inverso?

- Cuando una variable macroeconómica se mueve en el mismo sentido que el PIB se dice que dicha variable es "**procíclica" (p.e. el empleo)**
- Si la variable se comporta en sentido contrario al PIB, la variable es "**anticíclica" (p.e. el paro)**
- Si no se observa una relación clara entre la variable y el PIB, la variable es "**acíclica"**

C. Los equilibrios y desequilibrios macroeconómicos y la actividad empresarial

- La productividad y los factores de la producción
- Recursos naturales
- La formación de capital físico
  - Hipótesis de círculo vicioso de la pobreza
  - Fuga de capitales

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO Y EL DESARROLLO

El crecimiento económico de los países
se refiere al crecimiento del PIB *per cápita* de las economías
durante un período de tiempo largo.

El PIB *per cápita* relaciona el PIB absoluto con el volumen de población:

– Si el PIB real crece a mayor ritmo que la población → el nivel de vida aumentará.

– Si el PIB real crece a menor ritmo que la población → el nivel de vida descenderá.

Permite saber si ha mejorado el nivel de vida en un país durante ese período y comparar el crecimiento económico entre los países.

Los beneficios del crecimiento económico

- El crecimiento económico sostenido durante períodos largos incrementa el nivel de vida.

- En gran parte, eso se debe a que el crecimiento económico provoca un aumento del empleo.

- La mayor actividad económica y el aumento de las personas que trabajan suelen redundar en un aumento de los ingresos del Estado a través de los impuestos.

El Estado dispondrá de más recursos para atender las necesidades de la población. → Mayor bienestar.

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD

El crecimiento de la productividad del trabajo está estrechamente relacionado con el crecimiento del PIB *per cápita*.

Dependerá de la mayor disponibilidad de:

- Capital físico por trabajador
- Capital humano
- Recursos naturales
- Progreso técnico

El capital físico

- El **capital físico** son las máquinas, herramientas, equipos, edificios, etc., sobre los que se aplica el trabajo para producir bienes y servicios.

  ✓ Cuanto mayor sea la cantidad de capital disponible por trabajador, mayor será la productividad del trabajo.

  ✓ El incremento del capital físico es **consecuencia de la inversión**.

La **inversión** es un flujo de gasto de las empresas o del Estado que se traduce en la creación de nuevos bienes de capital.

El capital humano

- El **capital humano** viene dado por la experiencia, los conocimientos y la cualificación que tienen los trabajadores.

  ✓ Cuanto mayor es el capital humano disponible, mayor es la productividad del trabajo.

  ✓ El incremento del nivel medio de capital humano se consigue **con la inversión del Estado en educación.**

  ✓ También aumenta con la **inversión de las empresas en la formación de sus trabajadores.**

Los recursos naturales

- Los recursos naturales pueden influir en la productividad y en el nivel de vida de los países.

- Pero aunque la existencia en abundancia de un recurso natural puede ser decisivo para el nivel de vida en algunos Estados…,

  Ej.: Kuwait.

- **no son imprescindibles** para que una economía alcance altos niveles de productividad y de vida.

  Ej.: Austria, Japón…

El progreso técnico

- El progreso técnico implica que **es posible producir más bienes con la misma cantidad de factores.**
  - ✓ La tecnología o los conocimientos técnicos vienen constituidos por todas las ideas o conocimientos aplicables a la producción.
  - ✓ A medida que esos conocimientos técnicos avanzan, se incrementa la productividad de los factores productivos, incluido el trabajo.
  - ✓ Además, el progreso técnico interacciona positivamente con la acumulación del capital físico y el capital humano.

- El progreso técnico se produce a través de:
  - ✓ **Inversiones en I+D.**
  - ✓ **El aprendizaje con la práctica laboral.**
  - ✓ **La capacidad para incorporar al aparato productivo las ideas generadas por otros.**

ESTRATEGIAS PARA LOGRAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

1. Fomentar el ahorro y la inversión

La tasa de inversión es el porcentaje del PIB dedicado a la inversión.

↓

Mayor tasa de inversión → aumenta el ritmo al que se incrementa el capital físico.

↓

Mayor acumulación de capital físico → se acelera el crecimiento de la productividad y el crecimiento económico.

2. Aumentar la inversión en educación

Mayor tasa de inversión en educación → aumenta el ritmo al que se incrementa el capital humano.

Mayor capital humano → se acelera el crecimiento de la productividad y el nivel de vida.

- La mejora del sistema educativo del país se puede intentar conseguir mediante el incremento de la fracción del PIB que se destina a financiar la educación, la mejora de los planes de estudio, etc.

3. Aumentar la inversión en I+D+i

Mayor tasa de inversión en I+D+i → acelera el ritmo al que mejora el nivel tecnológico de la economía.

Mayor nivel tecnológico → aumenta la productividad.

- En economías maduras es imprescindible fomentar la innovación como vía para que las empresas sigan siendo competitivas.

Aumentar la inversión en I+D+i

- Para aumentar las inversiones en I+D+i, un Gobierno puede:
  - ✓ Aumentar directamente el presupuesto público dedicado a la investigación básica.
  - ✓ Subvencionar las actividades de I+D+i que realizan las empresas.
  - ✓ Mejorar la legislación sobre la propiedad intelectual y patentes.
  - ✓ Mejorar el nivel y la calidad del sistema educativo.
  - ✓ Crear una serie de infraestructuras, como parques tecnológicos.

Aumentar la inversión en I+D+i

- Indicadores de la Unión Europea para cuantificar el esfuerzo en I+D+i que se realiza en los países miembros:

  - Gasto total en I+D respecto del PIB.

  - Porcentaje de hogares que tienen acceso a Internet.

  - Titulados universitarios en carreras relacionadas con la ciencia y la tecnología por cada 1.000 habitantes con edades entre 20 y 29 años.

  - Número de patentes solicitadas en la Oficina de Patentes Europeas por cada millón de habitantes.

  - Porcentaje que representan las exportaciones de productos de alta tecnología respecto del total de exportaciones.

4. Mantener la seguridad jurídica y la estabilidad política, social y económica

Los aspectos legales, políticos y sociales pueden favorecer mucho el crecimiento económico o limitarlo seriamente, pues las empresas que invierten en otros países buscan:

• Estabilidad política • Estabilidad social • Estabilidad económica

Para atraer la inversión los Gobiernos deben proporcionar un marco de seguridad jurídica y de garantías de que se van a respetar los derechos de propiedad de los individuos.

Si las leyes que afectan a la actividad económica varían constantemente o si el Gobierno no asegura la propiedad o la percepción de los beneficios, no habrá inversiones.

Mantener la seguridad jurídica y la estabilidad política, social y económica

Factores que inciden en la seguridad jurídica y el entorno estable:

- ✓ Existencia de un régimen político democrático.
- ✓ Existencia de bajos niveles de corrupción.
- ✓ Implantación de instituciones y políticas que favorezcan la libre competencia.
- ✓ Ser una economía abierta al comercio internacional.
- ✓ Implantación de instituciones y políticas que favorezcan la estabilidad macroeconómica.
- ✓ Desarrollo de políticas económicas que favorezcan la cohesión social y la igualdad de oportunidades.

Mantener la seguridad jurídica y la estabilidad política, social y económica

Existe una alta correlación positiva entre el nivel de desarrollo de un país y la calidad de sus instituciones y sus políticas públicas.

5. Aumentar la tasa de empleo

Para aumentar el PIB *per cápita* se puede mejorar la productividad (como ya hemos visto) o incrementar la tasa de empleo; esto es, el porcentaje de población que está ocupada.

$$\text{PIB}_{\textit{per cápita}} = \frac{\text{PIB}}{\text{Población}} \Rightarrow \frac{\text{PIB}}{\text{Población}} = \frac{\text{Ocupados}}{\text{Población}} \cdot \frac{\text{PIB}}{\text{Ocupados}}$$

$$\frac{\text{Ocupados}}{\text{Población}} = \text{tasa de empleo}; \quad \frac{\text{PIB}}{\text{Ocupados}} = \text{productividad del trabajo}$$

Aumentar la tasa de empleo

A mayor tasa de empleo (para un nivel dado de productividad) → mayor PIB *per cápita*.

La tasa de empleo puede aumentar porque:

- aumenta la tasa de actividad

o

- baja la tasa de paro

Los límites del crecimiento

- Algunos autores opinan que los recursos naturales no renovables limitan el crecimiento económico.

  Pero el progreso técnico y el mecanismo de precios han servido hasta el presente para superar este tipo de restricción.

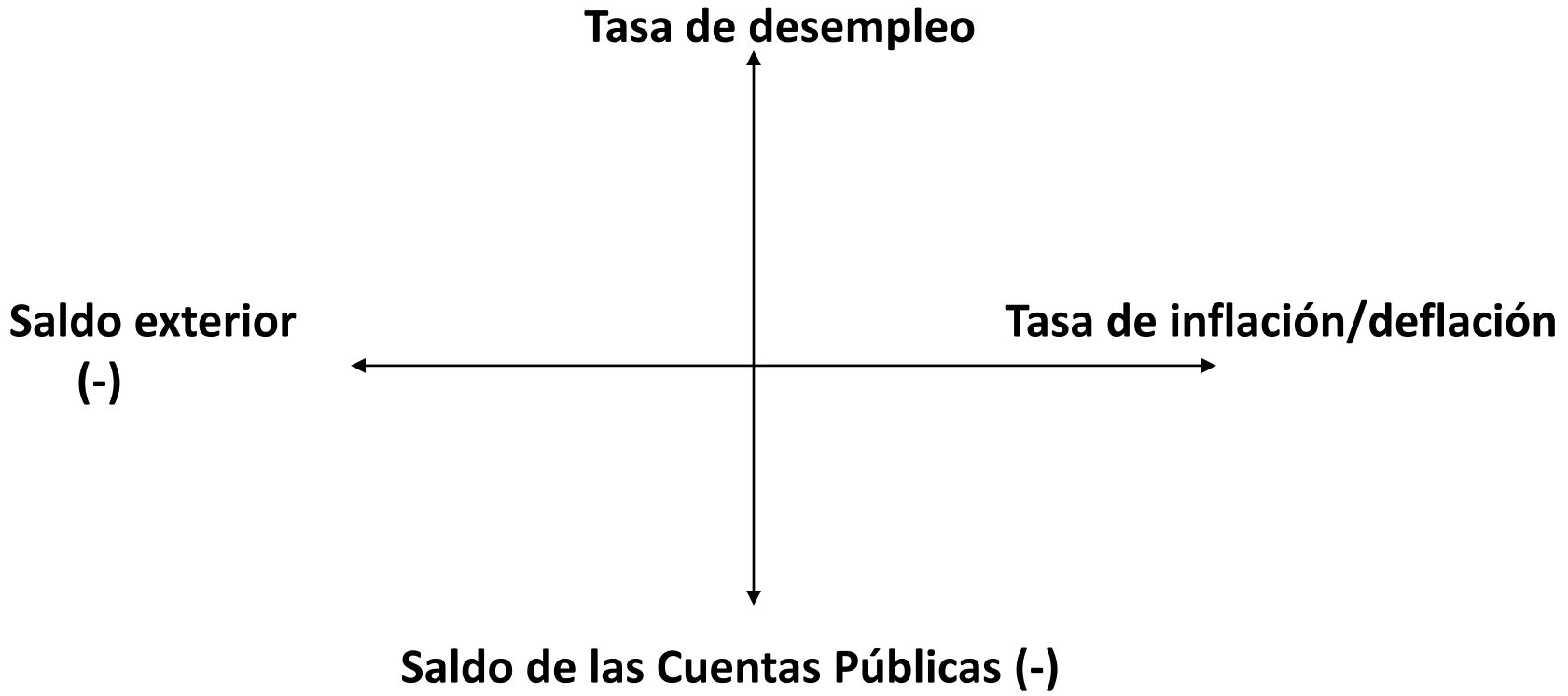
- Existen problemas medioambientales, derivados del modelo de crecimiento impuesto en los últimos 200 años, cuya solución no es tan automática.

  Ej.: Aumento de CO_2 en la atmósfera → calentamiento global

- El coste para la sociedad de un progresivo calentamiento global se ha venido ignorando en gran medida hasta el presente, por desconocimiento o por irresponsabilidad.

  En la actualidad, mayor concienciación → algunas medidas

DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS (PROBLEMAS)

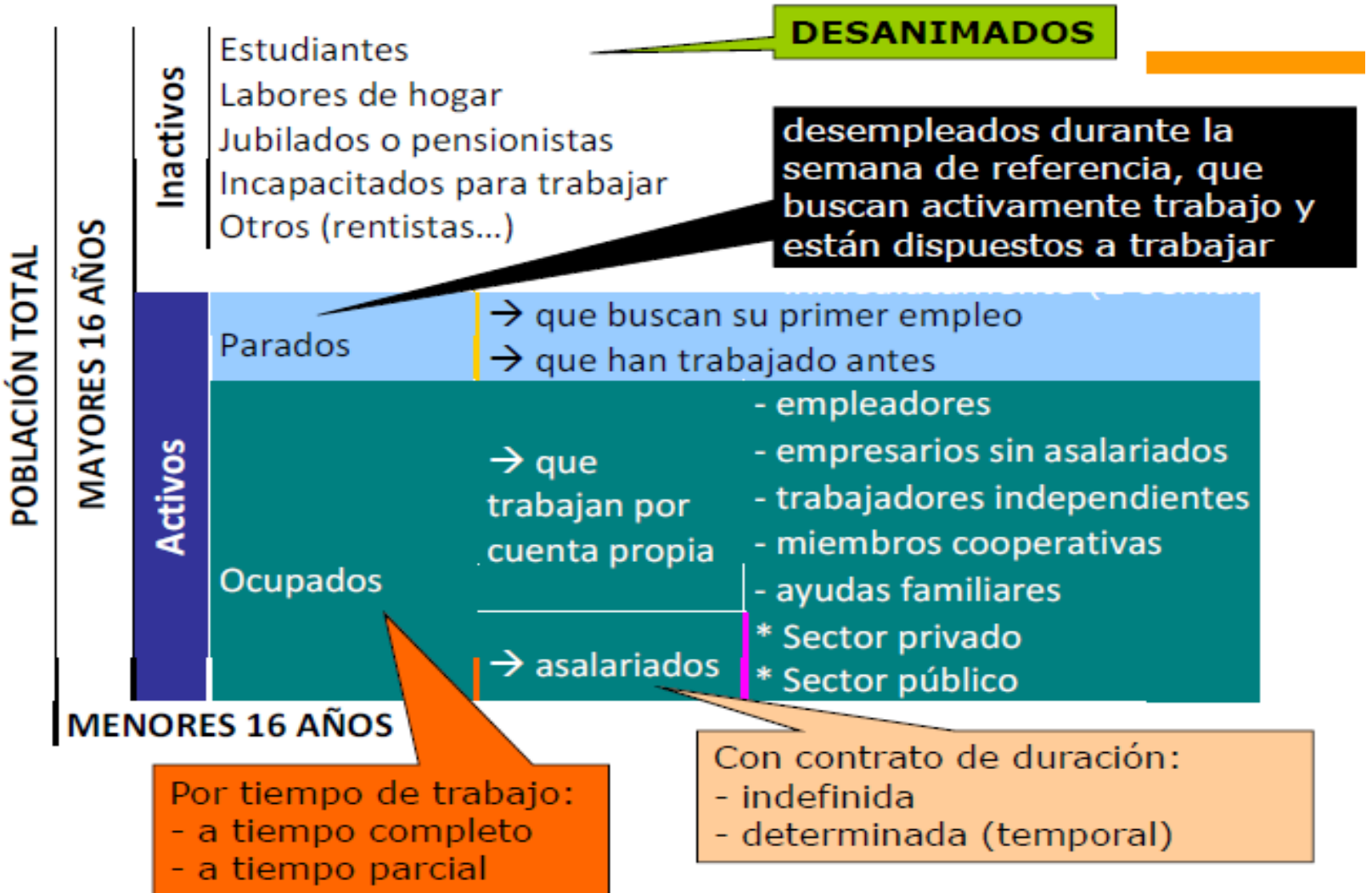


ACTIVIDAD EMPRESARIAL

Efectos de los desequilibrios macroeconómicos sobre la actividad empresarial

- **La Inflación encarece los costes de producción y financieros**
- **El Desempleo reduce la Renta de los Hogares**
- **El Déficit Público requiere una financiación que no se destina a financiar la inversión privada**

Agregados del mercado de trabajo



CONCEPTOS

- Oferta de trabajo ≈ población activa
- Demanda de trabajo = población ocupada
- Exceso de oferta = población desempleada

INDICADORES

Tasa de actividad: activos / población > 16 anos x 100

Tasa de paro: parados / población activa x 100

Tasa de empleo o de ocupación: ocupados / población > 16 anos x 100

Tasa de temporalidad: asalariados con contrato de duración determinada / población asalariada x 100

Tasa de empleo a tiempo parcial: ocupados a tiempo parcial / población ocupada x 100

Agregados monetarios

Concepto de dinero

Dinero: todo medio de pago aceptado como tal por una comunidad para realizar las transacciones económicas.

Conjunto de activos en una economía que las personas regularmente usan para comprar bienes y servicios.

El dinero surge ante las dificultades que presenta el *trueque*: necesidad de que exista una *doble coincidencia de necesidades*.

Funciones del dinero

1. **Medio de cambio**: medio de pago normalmente aceptado.

2. **Unidad de cuenta**: medida de valor ampliamente reconocida.

3. **Reserva de valor**: se puede utilizar para transferir poder adquisitivo presente hacia el futuro.

Liquidez: facilidad con la que un activo puede convertirse en el medio de cambio de una economía.

El dinero es el activo más líquido.

Tipos de dinero

1. Dinero mercancía: dinero que toma la forma de una mercancía con valor *intrínseco*.

Ejemplo: oro

Cuando una economía usa el oro como dinero se dice que opera bajo el *patrón oro*.

2. Dinero fiduciario: dinero sin valor intrínseco que se usa en una economía porque el Gobierno lo decreta.

Cantidad de dinero

No sólo los ***billetes*** y las ***monedas*** son dinero (es decir, no son las únicas que cumplen con las 3 funciones del dinero).

Los ***depósitos bancarios a la vista*** también son dinero.

La ***oferta monetaria*** (o ***base monetaria***, M1) es igual a la suma total del efectivo y los depósitos a la vista de los particulares.

El Banco Central de cada país determina la oferta monetaria.

En el caso de España, el Banco Central Europeo determina la oferta monetaria en toda la zona Euro.

Demanda individual de dinero

Los particulares prefieren los activos que ofrecen mayor tasa de rentabilidad esperada.

Un incremento del tipo de interés supone un aumento de la rentabilidad esperada de los activos menos líquidos (depósitos, fondos de inversión, etc.) en relación con la rentabilidad del dinero.

Por lo tanto, si el tipo de interés sube, los particulares desearán mantener una parte mayor de su riqueza en forma de activos menos líquidos (pero más rentables).

Demanda individual de dinero (cont.)

¿Cuál es el coste de oportunidad de mantener el dinero en el bolsillo?

→ La rentabilidad a la que se renuncia por no invertirlo en otro activo más rentable (aunque menos líquido).

El tipo de interés de mercado mide el coste de oportunidad de mantener dinero en efectivo, ya que se renuncia a la rentabilidad que se obtendría de otros activos menos líquidos (por ejemplo, un depósito a plazo).

El tipo de interés es el "precio" del dinero.

Demanda agregada de dinero

Es la suma de todas las demandas individuales de dinero.

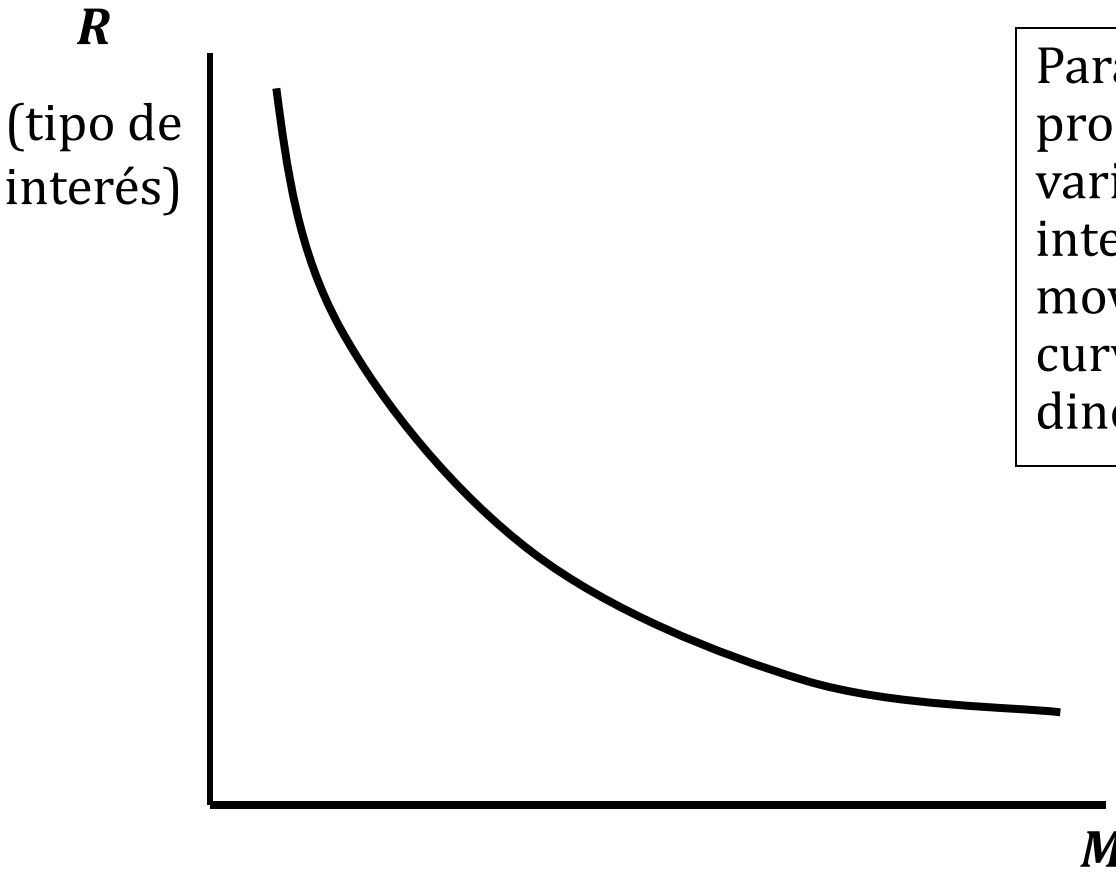
Existen 3 factores principales que determinan la demanda de dinero (*Md*):

1. Tipo de interés: relación negativa con *Md*

2. Nivel de precios: relación positiva con *Md* (si suben los precios se deberá gastar más dinero para adquirir la misma canasta de bienes).

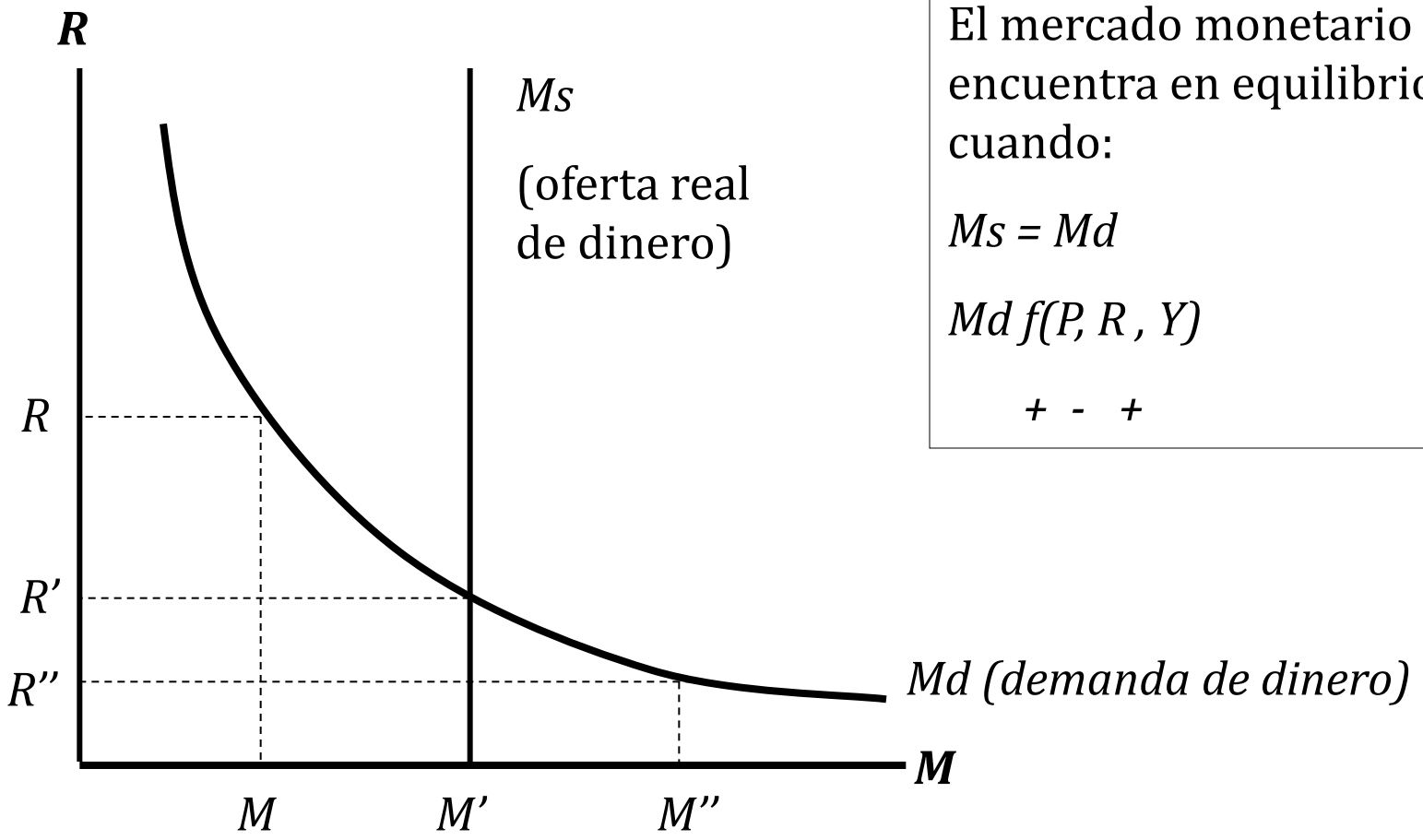
3. Renta nacional (*Y* = PIB): relación positiva con *Md* (porque aumenta el valor real de las transacciones).

Demanda agregada



Para un nivel dado del producto y precios, las variaciones en el tipo de interés originan movimientos a lo largo de la curva de demanda de dinero.

Equilibrio en el mercado de dinero



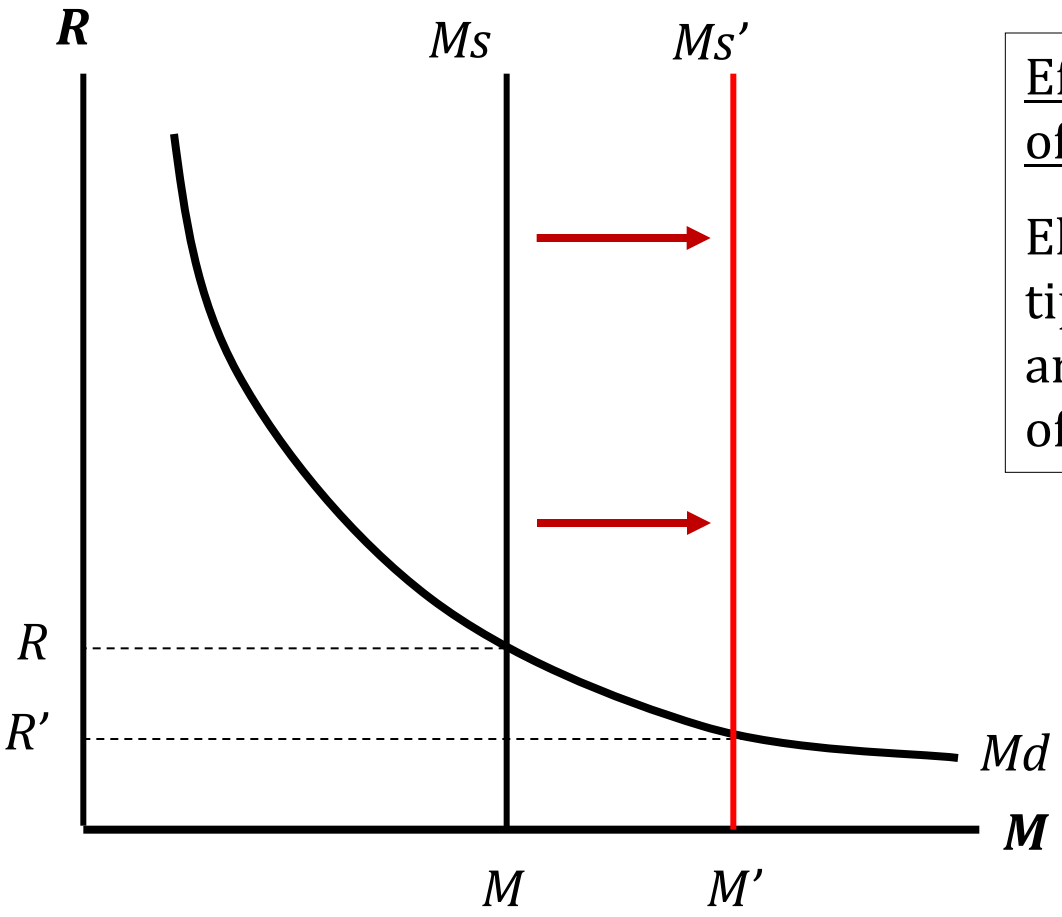
El mercado monetario se encuentra en equilibrio cuando:

$Ms = Md$

$Md\ f(P, R, Y)$

\+ - +

Equilibrio en el mercado de dinero (cont.)



Efecto de un incremento en la oferta monetaria

El nuevo equilibrio se da para un tipo de interés más bajo que el anterior debido al aumento de la oferta de dinero.

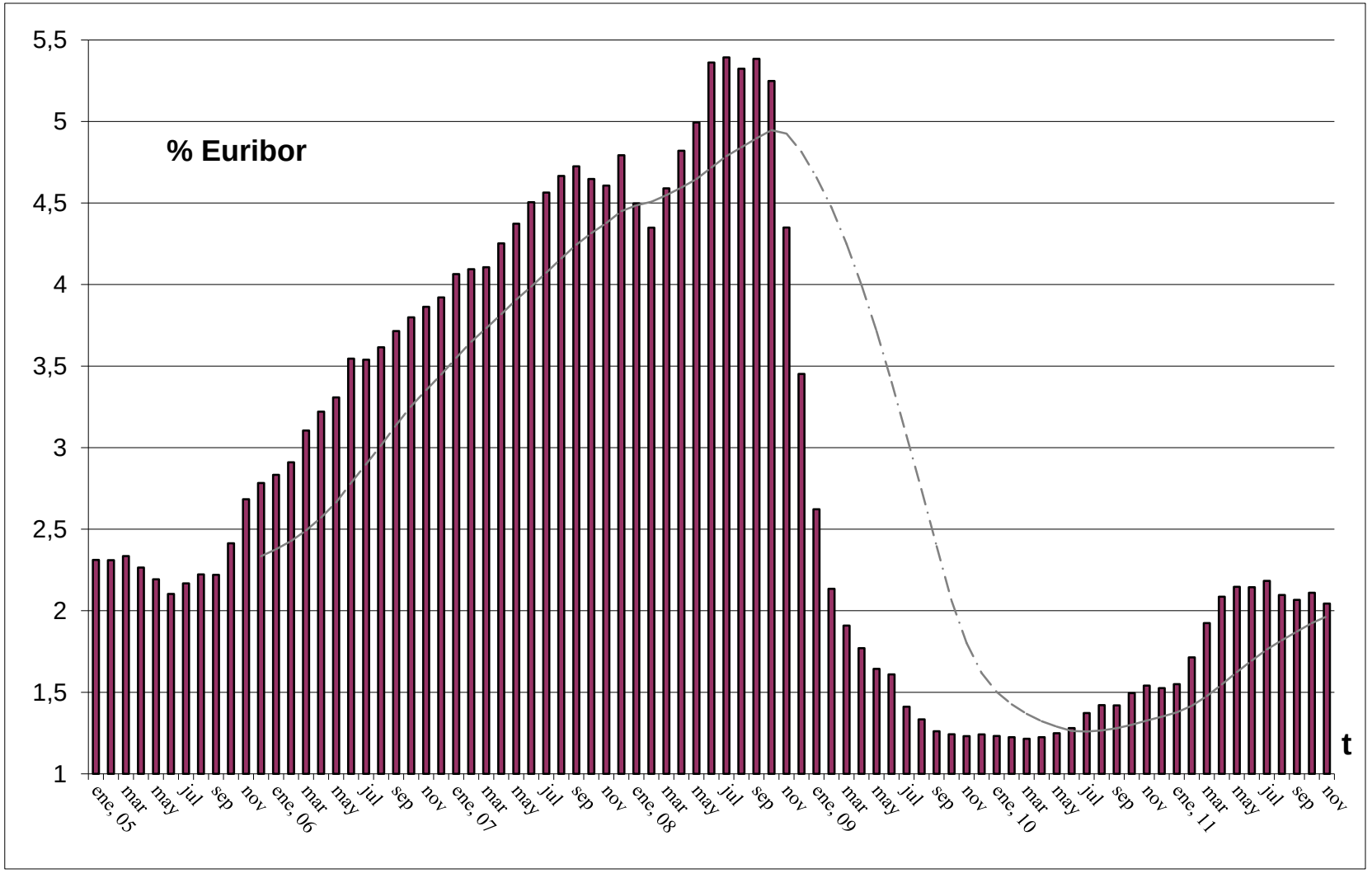
Las condiciones de los créditos a proveedores, empresas y clientes dependen de los MERCADOS INTERBANCARIOS.

- **Préstamos del Banco Central Europeo**
- **Mercado de bonos o cédulas vinculadas a las hipotecas**
- **Mercado de dinero: el euribor**

El ***Euribor*** (acrónimo de ***Eur****opean* ***I****nter****b****ank* ***O****ffered* ***R****ate), tipo europeo de oferta interbancaria,* es un índice de referencia publicado diariamente que indica el tipo de interés promedio al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado interbancario del euro. Se calcula usando los datos de los 42 principales bancos europeos, y su valor mensual es muy utilizado como referencia para los préstamos bancarios.

- Mecanismo de formación del Euribor:

La Federación Bancaria Europea convoca todas las mañanas a las entidades bancarias más importantes del continente y les pregunta a qué precio están dispuestas a ofrecer fondos. De las propuestas se descartan las propuestas extremas y con el resto se hace una media aritmética



Fuente: elaboración propia

2.2. Política Fiscal y Monetaria

A. Políticas monetarias y fiscales
B. Políticas de oferta y condiciones de mercado

A. Políticas Fiscales y Monetarias

- Política fiscal
- El sistema financiero y la política monetaria
- Política económica expansiva y restrictiva

Definiciones

- Política Fiscal. Son aquéllas decisiones del Gobierno que afectan directamente las variables impuestos y gasto de gobierno.
- Política Monetaria. Son aquéllas decisiones del Gobierno que afectan directamente las variables ahorro, inversión y dinero.

OBJETIVOS CLÁSICOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO

ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

(PACTO DE ESTABILIDAD= EQUILIBRIO PRESUPUESTARIO Y ESTABILIDAD DE PRECIOS)

PROMOCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y EL EMPLEO

CRISIS Y DEPRESIONES:

OBJETIVOS DE POLÍTICA ANTICÍCLICA

ASIGNACIÓN DE POLÍTICAS CON RELACIÓN A LOS OBJETIVOS CLASICOS

Asignación Neoclásica

- Políticas monetaria y fiscal para lograr la estabilidad macroeconómica

- Políticas de oferta (microeconómicas) y de condiciones de mercado para promocionar el crecimiento económico y el empleo

Asignación Neokeynesiana

Las políticas monetaria y fiscal, como políticas orientadas a la demanda efectiva, se pueden utilizar para todos los objetivos

Objetivos E Instrumentos De Política Económica

Objetivos

A nivel macroeconómico, las autoridades buscan alcanzar 4 grandes objetivos:

Crecimiento Económico. Esto significa ampliar la capacidad Productiva del país para elaborar bienes y servicios. El crecimiento económico se mide en la tasa a la que crece el PIB real

Reducir el desempleo o aumentar el número de puestos de trabajo.

Se trata de lograr pleno empleo de los recursos productivos, especialmente de la mano de obra. Pleno empleo no significa 0% de desempleo, sino que implica aceptar una cierta tasa de desempleo natural.

Controlar la inflación. Este objetivo busca controlar la tasa de crecimiento de los precios (IPC) para defender el poder adquisitivo de los salarios nominales, de modo de mantener el bienestar de la población.

Equilibrio externo o equilibrio en balanza de pagos.

El proceso de apertura y globalización de las economías, hace necesario velar por mantener cuentas externas sanas, con saldos moderados y controlables por las autoridades económicas.

INSTRUMENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Para lograr estos objetivos, las autoridades económicas cuentan con variados instrumentos de política económica. Estos instrumentos permiten determinar el ritmo y rumbo de la actividad económica.

- **Política Fiscal.** La maneja el gobierno y abarca el gasto publico (G), impuestos (t) y transferencias (Tr).
- **Política Monetaria.** La maneja el banco central, y abarca el control de la oferta monetaria (Ms) y el manejo de tasas de interés (i).

A. Políticas monetarias y fiscales

Política monetaria

INSTITUCIONES:

Eurosistema = BCE (Banco Central Europeo) y Bancos Centrales Nacionales de la zona euro

Consejo de Gobierno (órgano decisor clave)

MEDIDAS (medios para conseguirlo):

1. Seguimiento de un conjunto de indicadores representativos de las potenciales perturbaciones en los mercados agregados.
2. Fijación de los tipos de interés a corto plazo del mercado monetario, mediante la inyección en éste de la liquidez compatible con el nivel de tipos decidido, a través de operaciones de mercado abierto que hacen los Bancos Centrales Nacionales. Estos tipos de interés acaban influyendo los tipos a diferentes plazos

- Examinaremos los efectos a corto plazo de las variaciones de la masa monetaria

- A largo plazo, la política monetaria afecta solamente los precios (neutralidad monetaria)

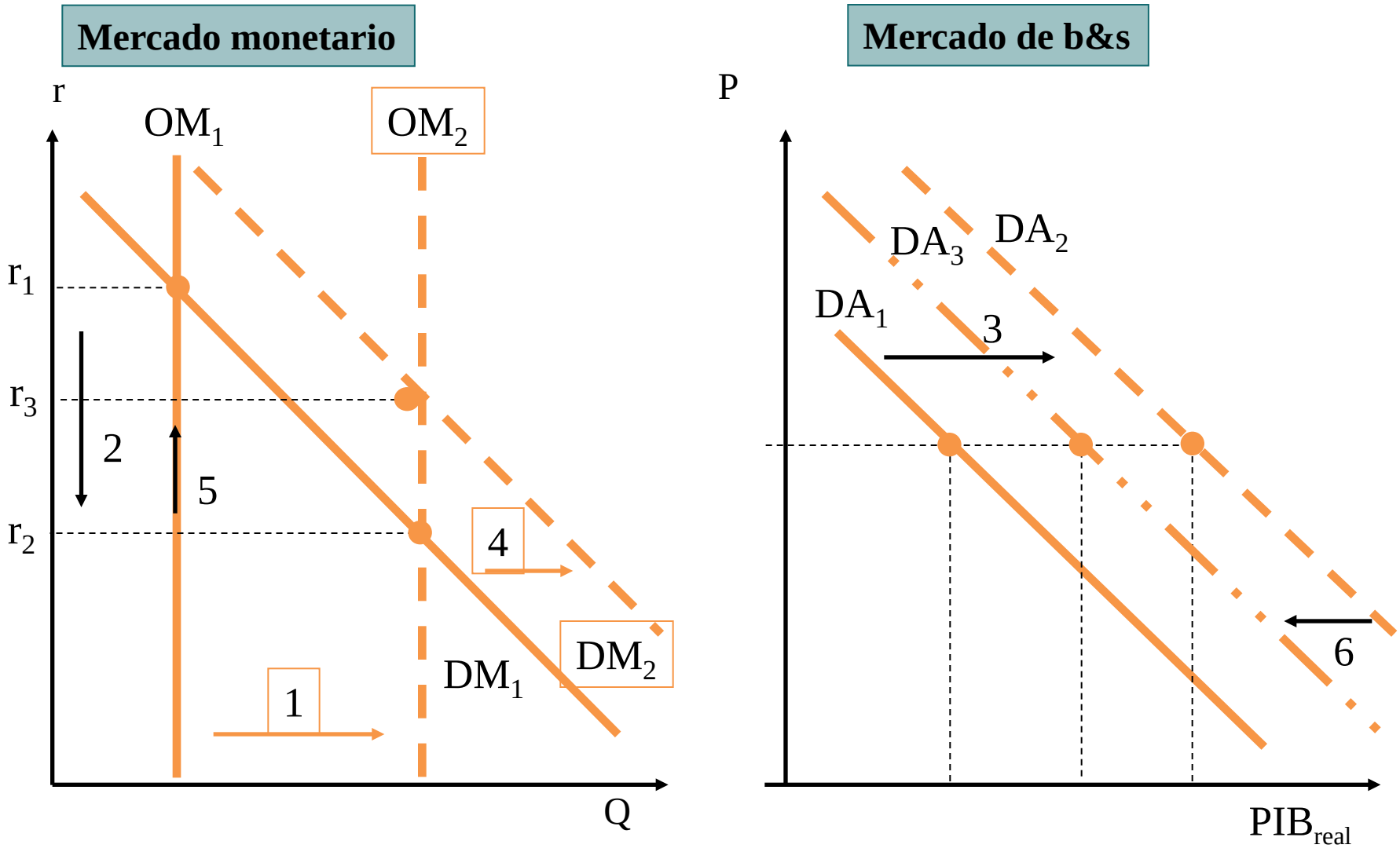
- A corto plazo, la demanda agregada se ve afectada
  - A corto plazo, no hay neutralidad monetaria, pues la oferta agregada no es vertical.

La política monetaria en una economía cerrada

- Política monetaria expansionista
- ↑ OM (1) ⇒ ↓ r (2) ⇒ ↑ DA (3)
- ⇒ ↑ DM (4) ⇒ ↑ r (5) (lo que anula en parte la ↓ precedente) ⇒ ↓ DA (6) (lo que anula en parte el ↑ precedente)

Efecto neto: ↓ r y ↑ DA

POLÍTICA MONETARIA EXPANSIONISTA EN UNA ECONOMÍA CERRADA



Politíca monetaria en una economía abierta

- Imaginemos un país i que es una pequeña economía abierta
- A largo plazo, r = r*
- La tasa de interés de este país puede, sin embargo, ser diferente a la tasa de interés mundial a **corto plazo**
- Los efectos de una inyección monetaria son más complejos en una economía abierta que en una economía cerrada.

Política monetaria expansionista en una economía abierta

- Inicialmente, todo es como en una economía cerrada.

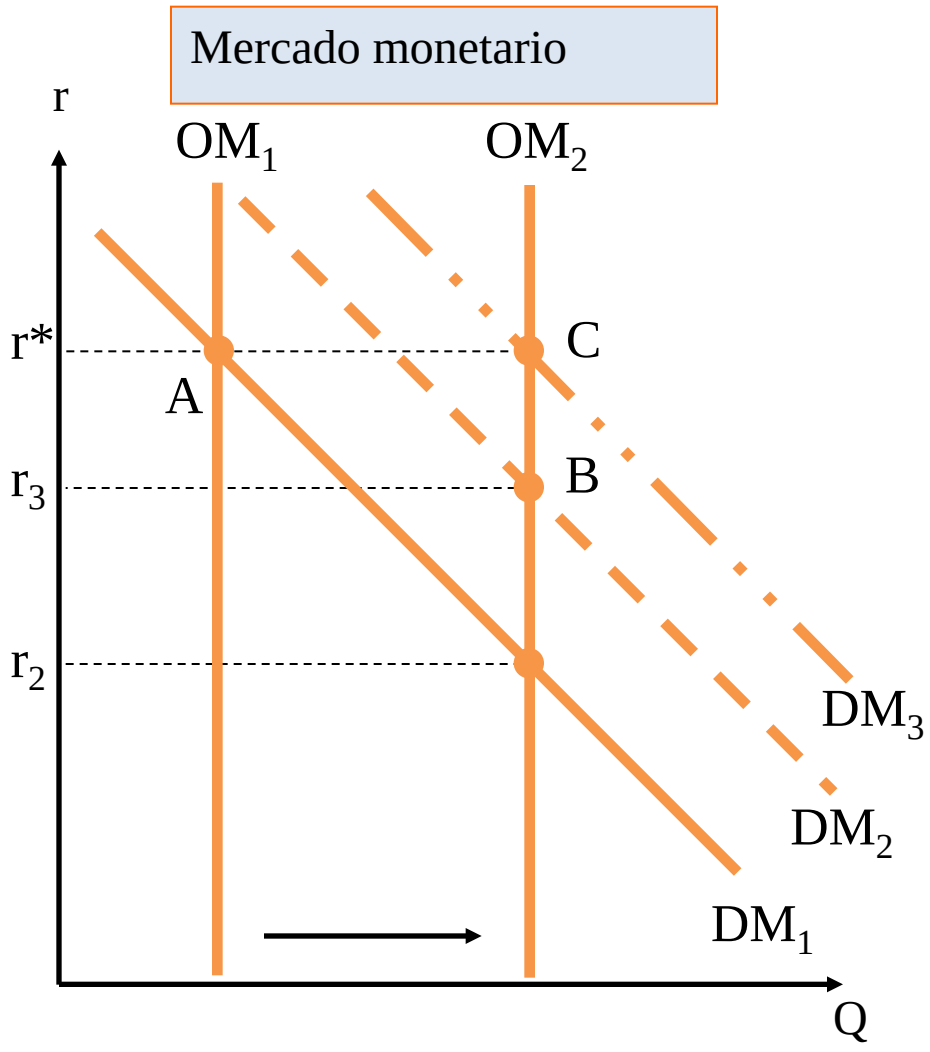
- Efecto neto : pasamos de A a B en los 2 gráficos.
  - ↓ tipo de interés de r* a r_3
  - ↑ DA de DA1 a DA2

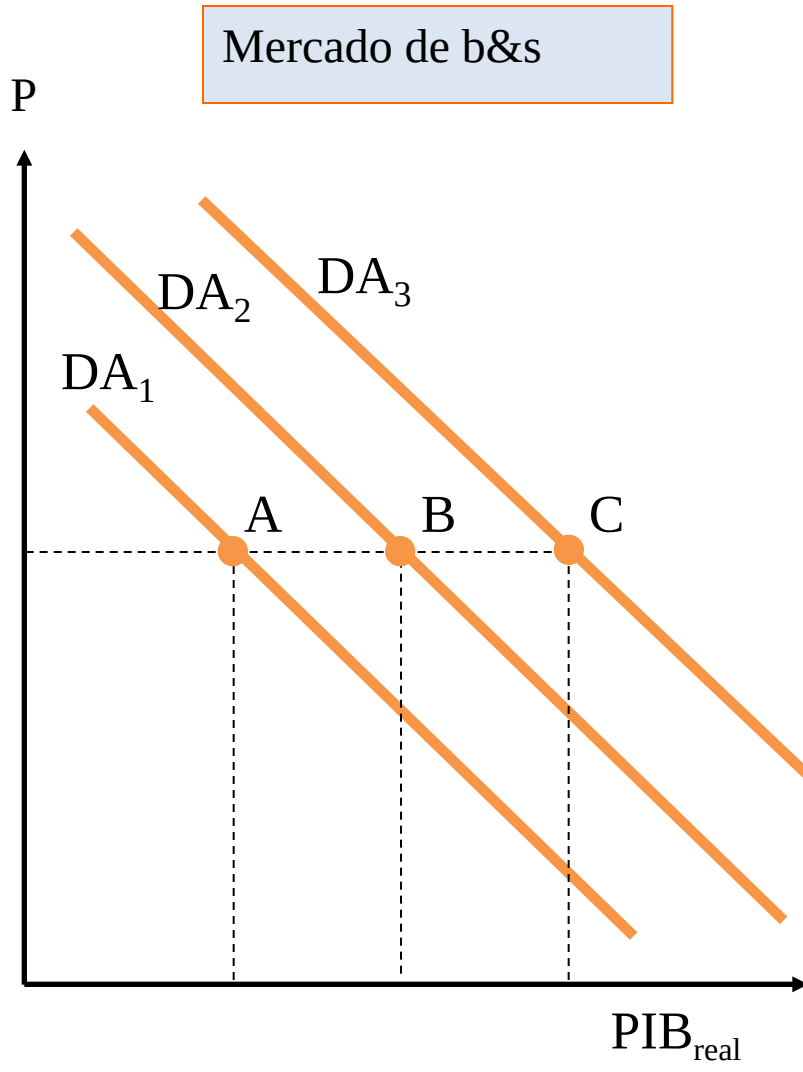
Efectos suplementarios

- Ya que $r_3 < r^*$, los títulos de este país son ahora menos interesantes:
  - $\Rightarrow$ venta de títulos del país con economía cerrada y compra de títulos extranjeros
  - $\Rightarrow \uparrow$ oferta \$país i $\Rightarrow \uparrow$ XN $\Rightarrow \uparrow$ DA
  - $\Rightarrow \uparrow$ DM $\Rightarrow \uparrow$ r $\Rightarrow \downarrow$ DA

- De manera neta, pasamos de B a C:
  - r aumenta de r_3 a r^*
  - DA aumenta de DA_2 a DA_3

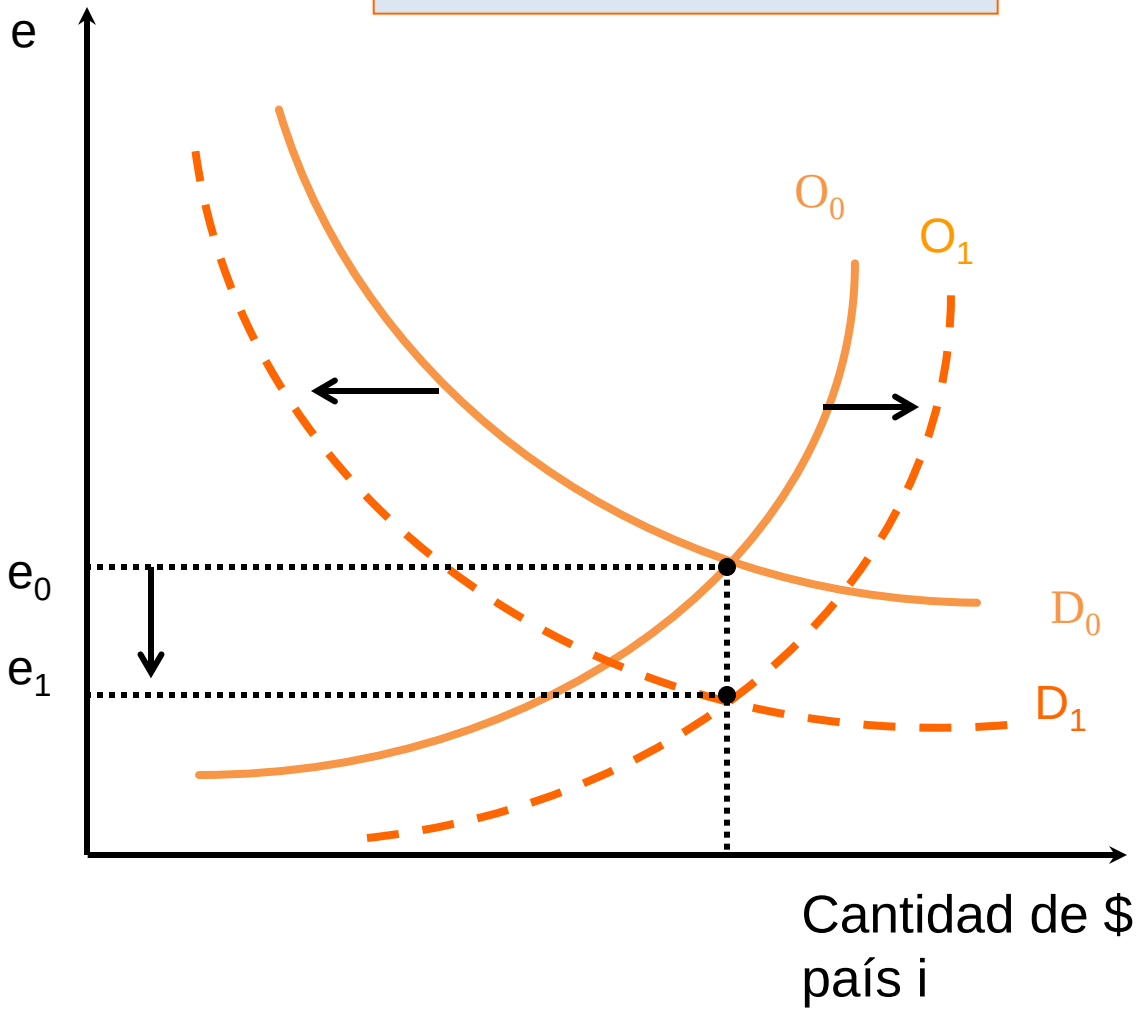
POLÍTICA MONETARIA EXPANSIONISTA EN UNA ECONOMÍA ABIERTA





POLÍTICA MONETARIA EXPANSIONISTA EN UNA ECONOMÍA ABIERTA

Mercado de divisas



- La disminución de r reduce la atracción por los títulos del país i y aumenta la atracción por los títulos americanos.
- ↑ O $país i y ↓ D $país i ⇒ ↓ e .
- El dólar de la economía cerrada se deprecia con respecto al $ US.

Política monetaria expansionista en una economía abierta

- $\uparrow$ OM $\Rightarrow \downarrow$ e $\Rightarrow \uparrow$ XN $\Rightarrow \uparrow$ DA
  - La DA se desplaza + en una economía abierta que en una economía cerrada

- ¿Qué pasa si el Banco del país i (economía cerrada) quiere impedir una depreciación del dólar?

Política monetaria expansionista en un régimen de cambio fijo

- ↑ OM ⇒ ↓ r ⇒ ↑ oferta de $país i en el mercado de divisas ⇒ ↓ e
- El Banco debe vender divisas extranjeras y comprar $país i ⇒ ↑demanda de $país i ⇒ e no cambia
- Esta operación hace ↓ OM

- ↓ OM ⇒ ↑ r
- r vuelve a su nivel inicial (el nivel antes de la política monetaria expansionista).
- Conclusiones :
  El banco central no puede elegir de manera simultánea r y e.
  En régimen de cambio fijo, el banco ya no controla r.

Política monetaria
CON RELACIÓN A OBJETIVOS ANTICÍCLICOS

Causas:

Actual recesión

Efectos:

¿Tiene límites la política de interés para estimular la demanda?

POLÍTICA FISCAL

1. OBJETIVOS

- SIN DESEQUILIBRAR LAS CUENTAS PÚBLICAS
- CON DESEQUILIBRIO PRESUPUESTARIO (ANTICÍCLICO)

2. ENFOQUES

Políticas universalistas:
Facilitar el acceso a los bienes básicos a toda la población

Políticas focalizadas:
Facilitar el acceso a los bienes básicos a colectivos con dificultades de acceso

3. MEDIDAS

- Con relación a los impuestos directos

- Con relación a los impuestos indirectos

3. MEDIDAS: PROPUESTAS EN LA ETAPA DE RECESIÓN

1. Estímulo al Consumo
2. Estímulo a la Inversión empresarial privada
3. Impulso a la promoción pública (gasto público)

4. CRITERIOS PARA VALORAR UNA POLÍTICA FISCAL (ECONÓMICA)

- *EFICACIA*:
  ¿La fiscalidad induce una parte del crecimiento de la demanda ?

- *EQUIDAD:*
  Las ayudas fiscales en una política universalista pueden resultar regresivas respecto a la distribución de la renta

- *EFICIENCIA:*
  coste de oportunidad
  ¿Los efectos positivos o beneficios son mayores que los que se hubieran obtenido dedicando los recursos fiscales no ingresados –costes de esta política- a otros fines?.

- Examinaremos los efectos a corto plazo de las variaciones en el nivel global :
  - De los gastos públicos
  - De las tasas e impuestos
- A largo plazo, la política fiscal afecta :
  - El ahorro
  - La inversión
  - El crecimiento
- A corto plazo, la DA se ve afectada

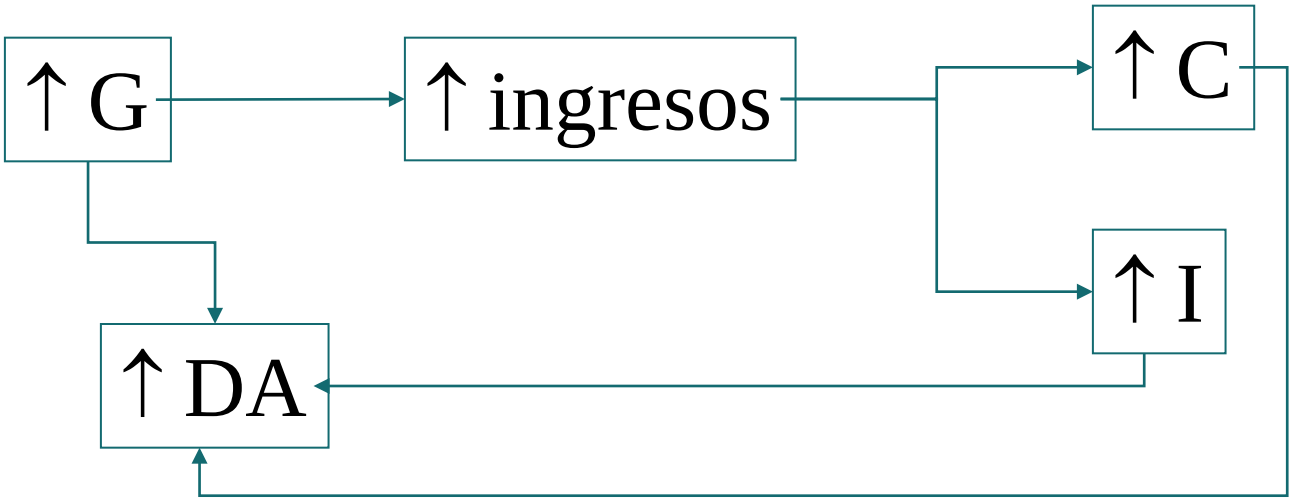
Política fiscal expansionista

- Una variación de los gastos públicos en b&s (G) desplaza directamente la DA

- Dos efectos, de sentido contrario, hacen que el desplazamiento final de la DA haga variar :
  - El efecto multiplicador
  - El efecto expulsión

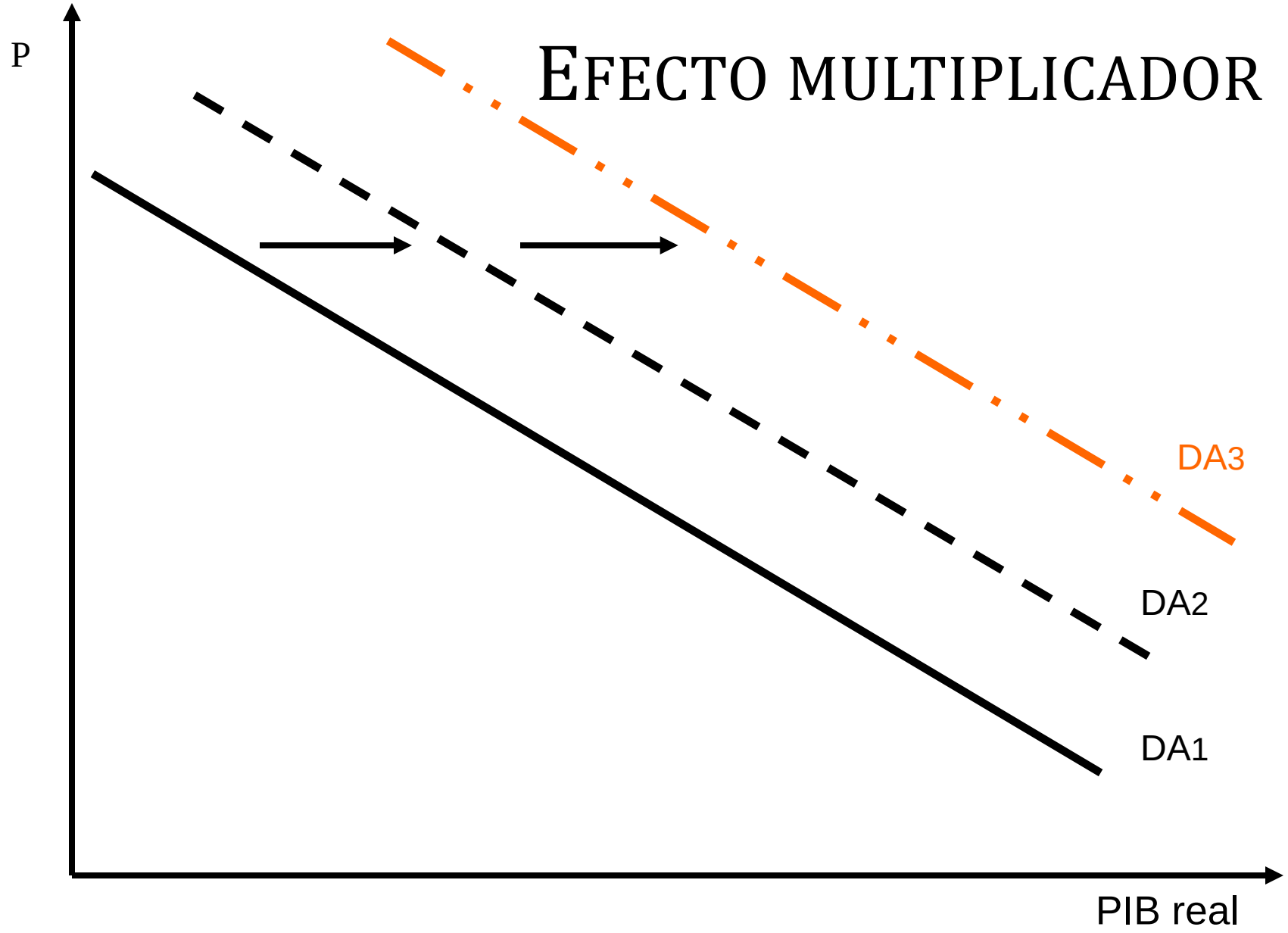
Política fiscal expansionista – El efecto multiplicador

- Def. : los desplazamientos adicionales de la DA que resultan de los efectos de la política fiscal en los ingresos



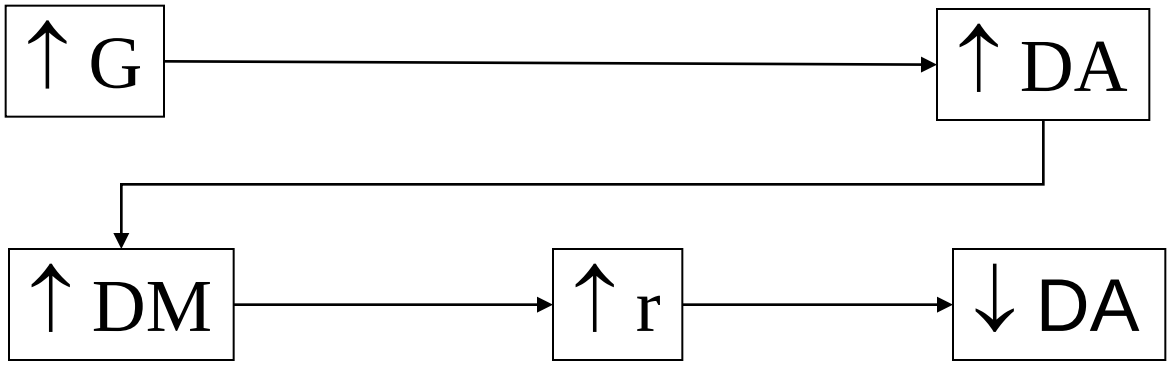
- Efecto neto aumentado en la DA

EFECTO MULTIPLICADOR



Política fiscal expansionista – El efecto expulsión

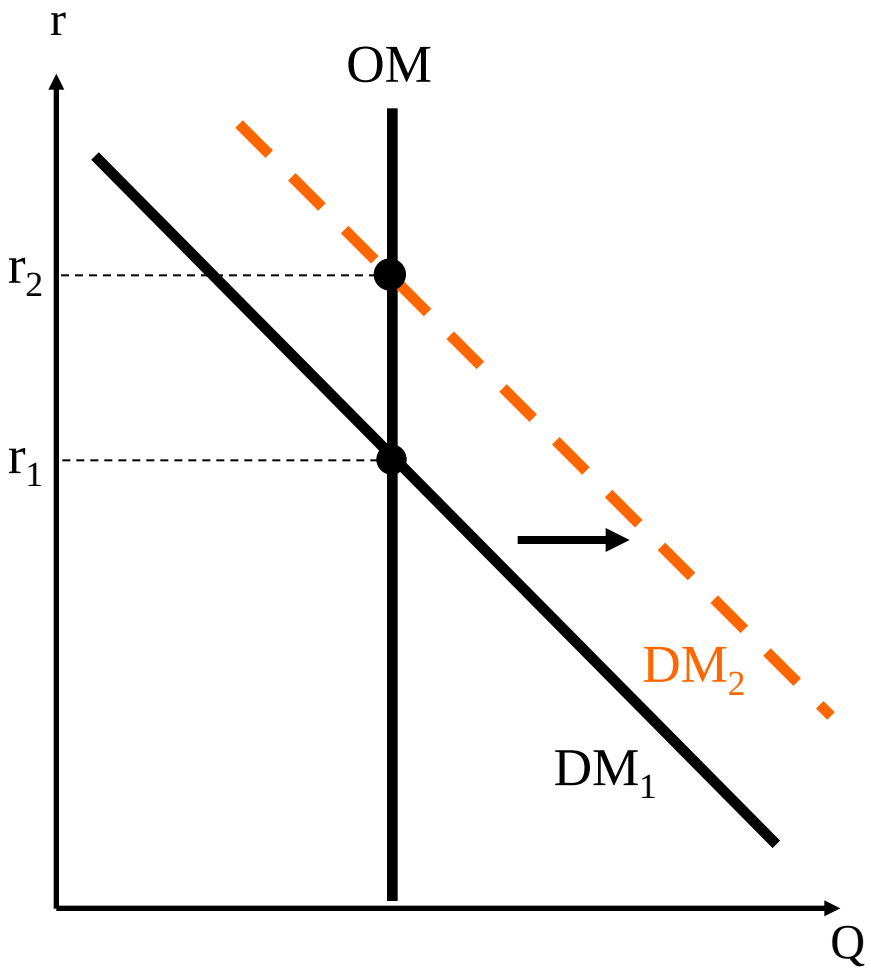
- Def. : los desplazamientos adicionales de la DA que provienen del efecto de la política fiscal en la tasa de interés



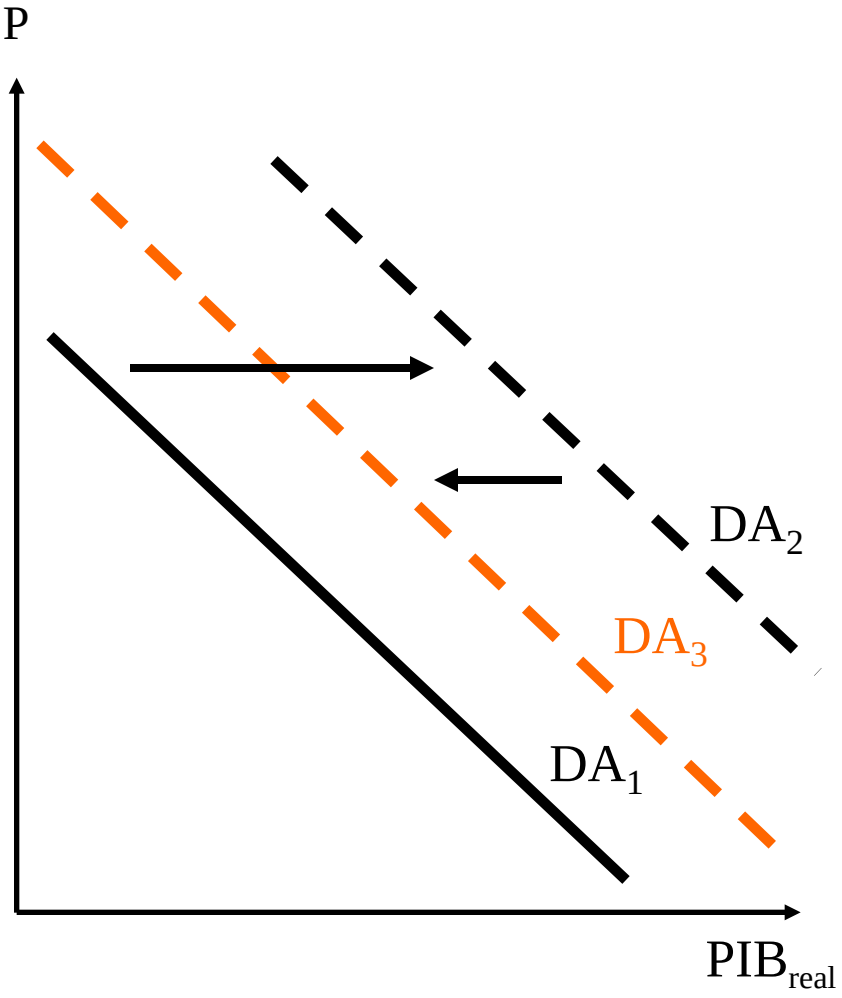
- El efecto expulsión reduce el efecto de la política fiscal en la DA

POLÍTICA FISCAL EXPANSIONISTA – EL EFECTO EXPULSIÓN

Mercado monetario



Mercado de b&s



Ejemplo: **Política Fiscal y Vivienda**

EFECTOS

- **Esperados: Una mejora en el acceso a la vivienda**

- **Observados:**

➢ ***Respecto a la eficacia*:**

La fiscalidad puede inducir una parte del crecimiento de la demanda de vivienda

La fiscalidad puede introducir un sesgo en el régimen de tenencia de la vivienda

(en España, al reducir el coste relativo de poseer la vivienda en régimen de propiedad frente al alquiler, la fiscalidad induce a ser propietarios)

➢ ***Respecto a la equidad:***

Las ayudas fiscales en una política de vivienda universalista pueden resultar regresivas respecto a la distribución de la renta

➢ ***Respecto a la eficiencia:***

Resulta difícil estimar el verdadero coste de oportunidad que han tenido las ayudas fiscales a la vivienda

(¿los efectos positivos o beneficios son mayores que los que se hubieran obtenido dedicando los recursos fiscales no ingresados – costes de esta política- a otros fines?)

B. Políticas de oferta y condiciones de mercado

Políticas de oferta : políticas microeconómicas para **incentivar la productividad de los factores de producción** (por ejemplo, incentivando las actividades de Investigación y Desarrollo en la actividad empresarial)

Políticas de condiciones de mercado: **reformas estructurales de los mercados** para fomentar la competencia (movilidad,…)