

CAPÍTULO 28

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA DEMANDA AGREGADA

Profesor: **Ing. Nicolás De Simone**

Institución: **Facultad de Ingeniería – U.N.Cuyo**

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **Objetivos de la presentación**

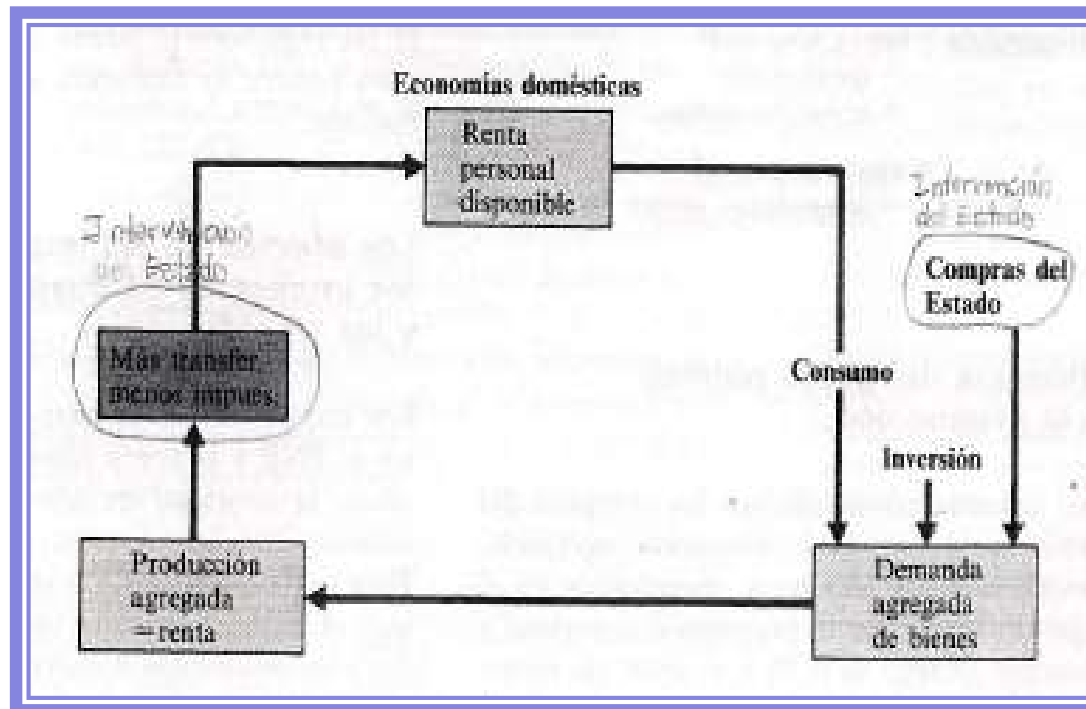
- ✓ Estudiar el Gasto Público (Compras del Estado).
- ✓ Definir Impuestos y Transferencias.
- ✓ Analizar el Impacto de las Políticas Fiscales en la DA y en la Economía.
- ✓ Comprender el efecto del Multiplicador del Presupuesto Equilibrado.
- ✓ Desarrollar la diferencia entre Impuestos fijos e Impuestos Proporcionales.
- ✓ Definir Superávit o Déficit Presupuestario.
- ✓ Definir e interiorizar qué es la Deuda Pública.
- ✓ Comprender el uso de las Políticas Expansivas y/o Contractivas.
- ✓ Analizar y estudiar los Estabilizadores Automáticos.
- ✓ Incorporar el Sector Externo al estudio de la Demanda Agregada.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El Estado en el flujo circular

La figura muestra cómo se introduce el Estado en el flujo circular de la renta, la producción y el gasto.

El gasto público contribuye directamente en la DA en el lado derecho de la figura. En el izquierdo, los impuestos y las transferencias del Estado hacen que la cantidad que pagan las empresas a los factores de producción difiera de la cantidad de que dispone el sector privado para gasto.



EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El Estado en el flujo circular**

▣ ***Las compras y los gastos del Estado***

El Estado gasta en defensa, educación, seguridad, infraestructura (plazas - hospitales - carreteras, etc.) y otros servicios públicos.

Las compras del Estado son la demanda de bienes y servicios por parte del Estado. Se simbolizan con la letra G. Las transferencias son los pagos que se realizan sin la provisión correspondiente de bienes y servicios por parte del receptor.

Las transferencias se representan como: ayudas a los gobiernos provinciales y municipales, prestaciones de seguridad social, prestaciones de desempleo y pagos de intereses (este último va a parar a los poseedores de deuda pública como veremos más adelante).

▣ ***Impuestos netos***

Los impuestos netos son la cantidad que paga el sector privado al Estado una vez tenidas en cuenta las transferencias que recibe de éste.

$$\text{Impuestos Netos} = \text{Impuestos} - \text{Transferencias}$$

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El Estado y la demanda agregada**

Cuando se analizó la contabilidad nacional, se vio que hay 4 sectores que demandan bienes:

1. Las Economías Domésticas....demandan bienes de consumo.
2. Las Empresas....demandan bienes de inversión.
3. El Estado....es una fuente de demanda.
4. Los extranjeros....resto del mundo.

En esta presentación desarrollaremos un modelo simplificado en el que no tendremos presente resto de mundo. Por lo tanto:

Demanda Agregada = Demanda de Consumo + Demanda de Inversión + Demanda del Estado

$$DA = C + I + G$$

El Estado, además de influir en la DA mediante la compra de bienes y servicios, también lo hace mediante los “impuestos netos”. Éstos reducen la renta personal disponible; es decir, lo que las economías domésticas disponen para consumo.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El Estado y la demanda agregada

$$\text{Renta Personal Disponible} = \text{Renta Nacional} - \text{Impuestos} + \text{Transferencias}$$

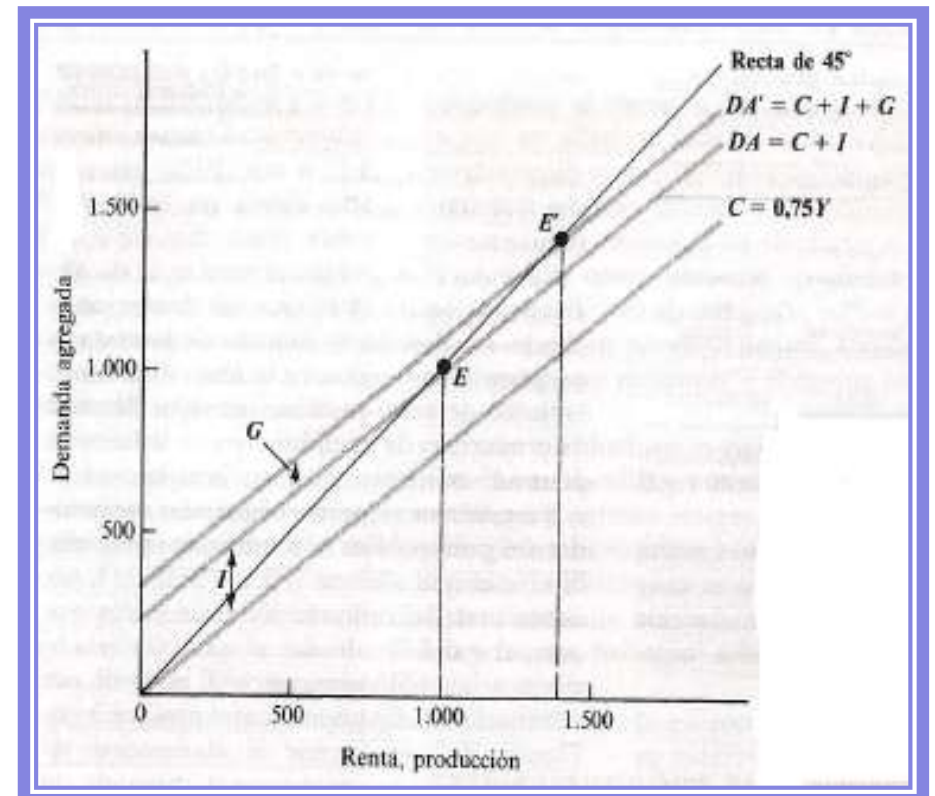
$$\text{Renta Personal Disponible} = \text{Renta Nacional} - \text{Impuestos Netos}$$

▣ Influencia del gastos público en la producción

Para mostrar cómo afectan las compras del Estado a la curva de DA, se mantendrán los supuestos vistos en el ejemplo del Capítulo 25 del libro. Luego: la $PMC=0,75$, $I=250$.

Ahora se agrega un nivel supuesto de gasto público: $G=100$.

Podemos ver que el nuevo punto de equilibrio E' es 1400. El aumento de G eleva la producción de equilibrio. La magnitud del incremento de producción es igual al multiplicador por el ΔG .



EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El Estado y la demanda agregada**

▣ ***Los efectos de los impuestos: los impuestos de cuantía fija y las transferencias***

Los impuestos introducen una diferencia entre el PNB y la Renta Personal Disponible (RPD).

Para mayor sencillez, trabajaremos con el supuesto de que el Estado recauda impuestos de cuantía fija a las economías domésticas. Estos impuestos son fijados por el Estado independientemente de la renta o las compras.

Consideremos que el Estado recauda una cantidad de impuestos $T=100$. En este caso, la $RPD = PNB - T$ en todos los niveles de producción o PNB.

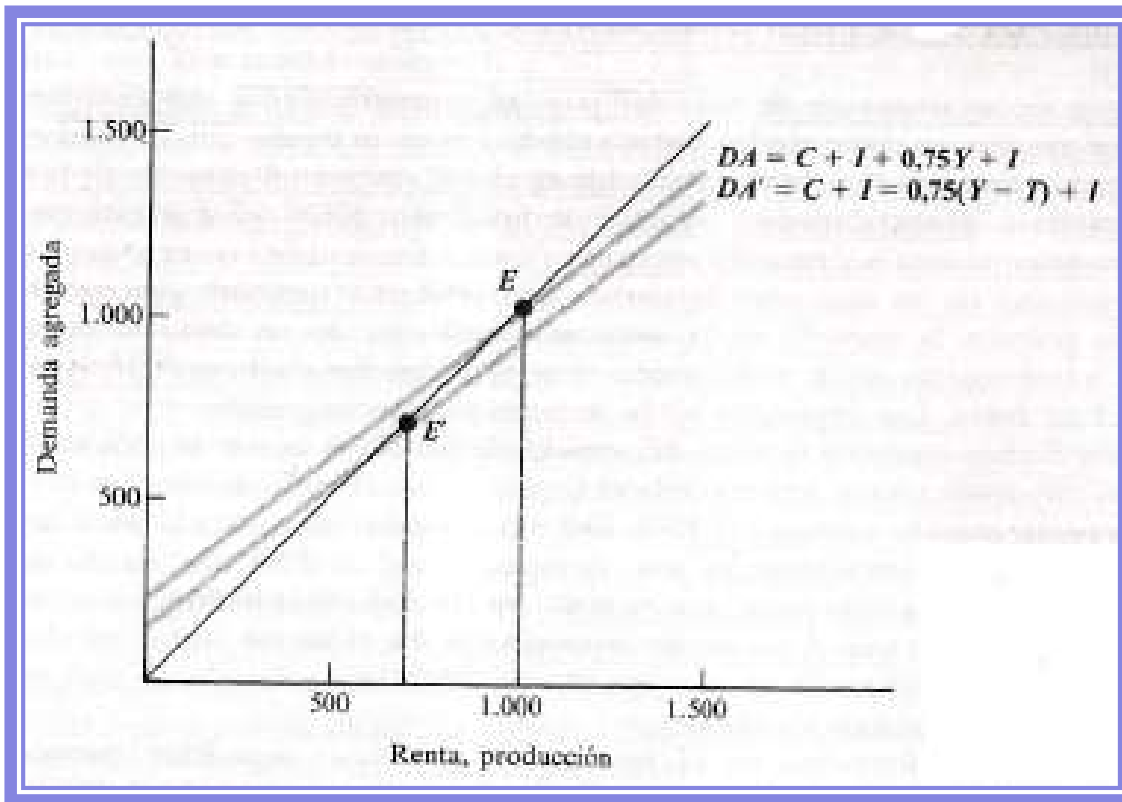
Como consecuencia del impuesto $T=100$, la función de consumo se desplaza hacia abajo y, por ende, también lo hace la curva de DA.

La nueva curva de demanda agregada DA' se desplaza hacia abajo en todos los niveles de renta en la PMC (que es 0,75) multiplicada por el aumento de los impuestos (que es 100).

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El Estado y la demanda agregada

Por lo tanto, un \uparrow Impuestos genera una \downarrow Renta de equilibrio en un valor equivalente al multiplicador (que es 4) por la disminución inicial del gasto de Consumo (que es 75). Por ende en este caso la Renta disminuye en 300.



$$\Delta Renta = Multiplicador \times (PMC \times \Delta Impuesto)$$

$$\Delta Renta = Multiplicador \times \Delta Demanda Agregada$$

¿Pueden calcular matemáticamente la nueva Renta de equilibrio?

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El Estado y la demanda agregada**

Los Impuestos reducen la Producción porque reducen el gasto de consumo en todos los niveles de Renta Nacional. La causa de la disminución de la producción es la reducción de la renta disponible y, por tanto, del gasto de consumo. Lógicamente el empleo también se reduce (aumenta el desempleo).

Al ser menor la demanda de consumo y no variar la demanda de inversión, la producción y la renta disminuyen irremediabilmente.

Transferencias

Dado que el Consumo está relacionado con la renta disponible, un aumento de las transferencias eleva la demanda agregada y, por tanto, la producción.

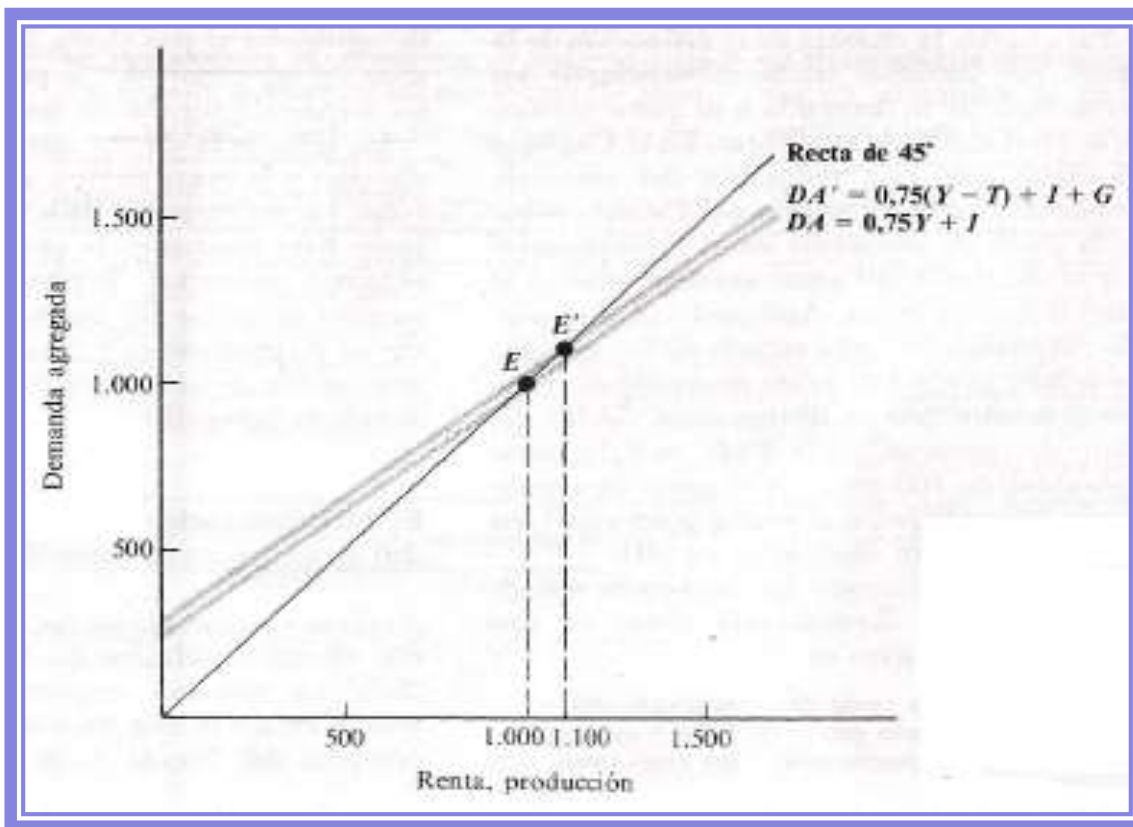
La influencia de los impuestos en la producción y la renta sugiere que los impuestos (como las compras del Estado), pueden modificarse para mantener la producción cerca de su nivel potencial.

Durante las recesiones, pueden reducirse los impuestos netos para elevar la producción y durante las expansiones pueden elevarse cuando debe reducirse la DA.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El multiplicador del presupuesto equilibrado

El multiplicador del presupuesto equilibrado establece que un aumento del gasto público acompañado de un aumento igual de los impuestos da lugar a un incremento de la producción.



$\uparrow G$ de 0 a 100 \rightarrow $\uparrow DA$ en 100.

$\uparrow T$ de 0 a 100 \rightarrow \downarrow Renta en 100
 \rightarrow $\downarrow DA$ en 75.

El efecto conjunto de $\uparrow G$ y $\uparrow T$ en 100 c/u genera un $\uparrow DA$ global en 25.

Luego el efecto en la Renta y/o Producción será un incremento de 100.

$$\Delta Renta = \Delta Producción = \text{Multiplicador} \times \Delta Demanda Agregada$$

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El multiplicador del presupuesto equilibrado**

La razón por la que aumenta la producción (en lugar de no variar) se halla en que el aumento del gasto público eleva directamente la demanda en la cuantía total del aumento, pero la subida de los impuestos reduce menos la demanda de consumo.

Por lo tanto, los 2 efectos conjuntos elevan de hecho la demanda agregada y provocan un aumento de la producción.

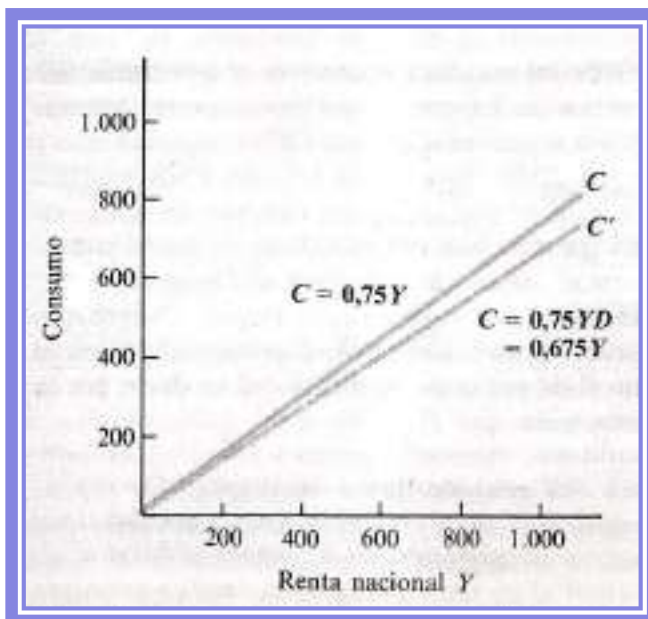
EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Impuestos proporcionales

En el caso de los impuestos de cuantía fija y las transferencias que analizamos previamente, se mostró que las subidas de los impuestos reducen la DA y las reducciones de los impuestos la elevan.

Sin embargo, en la práctica la mayoría de los impuestos y las transferencias están relacionados con el nivel de renta.

Por lo tanto analizaremos el efecto que producen los impuestos proporcionales en la DA, la producción y el multiplicador.



La figura muestra cómo afectan los impuestos proporcionales a la función de consumo. Se considera un tipo impositivo $t=0,1$, lo que implica que las economías domésticas reciben un 90% de la renta nacional como renta disponible.

La función de consumo se transforma en:

$$C = 0,75YD \text{ (donde } YD \text{ es la Renta Disponible)}$$

$$YD = Y * (1 - t)$$

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Impuestos proporcionales

Un peso adicional de renta nacional provoca un aumento de la renta disponible de $(1-t)$ pesos, de los cuales se consume sólo la fracción PMC. Por lo tanto, la propensión marginal a consumir a partir de la renta nacional es:

$$PMC' = PMC * (1 - t)$$

La presencia de impuestos proporcionales reduce la proporción de un peso adicional de renta que se consume.

📊 *El multiplicador con impuestos proporcionales*

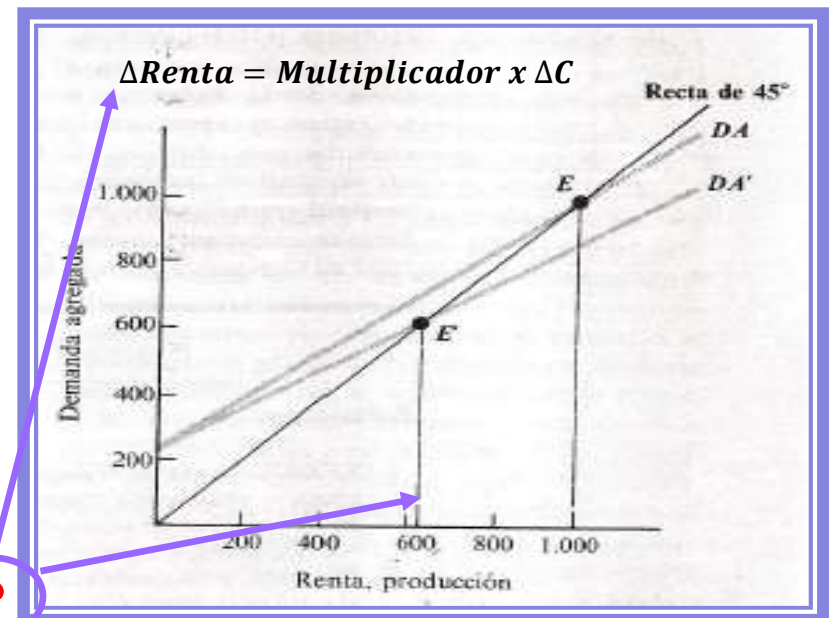
La fórmula del multiplicador se aplica aquí de igual manera, con la salvedad de que ahora hemos de tener en cuenta la diferencia entre la producción y la renta disponible. La propensión marginal a consumir relevante es PMC' , que tiene en cuenta los impuestos proporcionales.

$$t = 0,20 - PMC = 0,75$$

$$PMC' = ? \dots 0,60.$$

$$\text{Multiplicador} = ? \dots 2,50.$$

$$\text{Nuevo nivel de Renta} = ?$$



EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Impuestos proporcionales

▣ *El gasto, los impuestos y el déficit*

Ahora analizaremos sólo una variación del gasto público (G) en la DA:

$$\Delta Renta = \text{Multiplicador} \times \Delta \text{Demanda Agregada}$$

$$\Delta Renta = \text{Multiplicador} \times \Delta G$$

$$Y' - Y = \text{Multiplicador} \times (G' - G) \quad (1)$$

También sabemos que la variación del déficit presupuestario es igual a la variación del gasto público menos la variación que experimentan los impuestos como consecuencia de una renta. Suponiendo que B representa el déficit presupuestario (que es igual a la diferencia entre los gastos del Estado y los ingresos fiscales netos), podemos expresar esto mediante:

$$B' - B = (G' - G) - t(Y' - Y) \quad (2)$$

Reemplazando (1) en (2), obtenemos:

$$B' - B = (G' - G) * (1 - t * \text{Multiplicador})$$

Esto permite averiguar el efecto que produce en el déficit un aumento del gasto público.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Impuestos proporcionales

Veremos un ejemplo. Supondremos:

$$G = 250 - PMC = 0,75 - t = 0,2$$

Por lo tanto:

$$\text{Multiplicador} = \frac{1}{1 - [PMC * (1 - t)]} = 2,5$$

Supongamos ahora que el gasto público aumenta 100:

$$Y' - Y = \text{Multiplicador} * (G' - G) \rightarrow Y' - Y = 2,5 * (100) = 250$$

Al aumentar la renta, aumenta el impuesto (dado que es proporcional a la renta):

$$\text{Impuestos} = t * \Delta \text{Renta} \rightarrow \text{Impuestos} = 0,2 * 250 = 50$$

Por lo tanto los Impuestos aumentan en una cuantía inferior a la del gasto público (que fue de 100). El aumento del gasto público SIEMPRE eleva el déficit aunque desde luego lo hace en una cuantía menor que el aumento de G.

$$B' - B = (G' - G) * (1 - t * \text{Multiplicador}) = 100 * (1 - 0,2 * 2,5) = 50$$

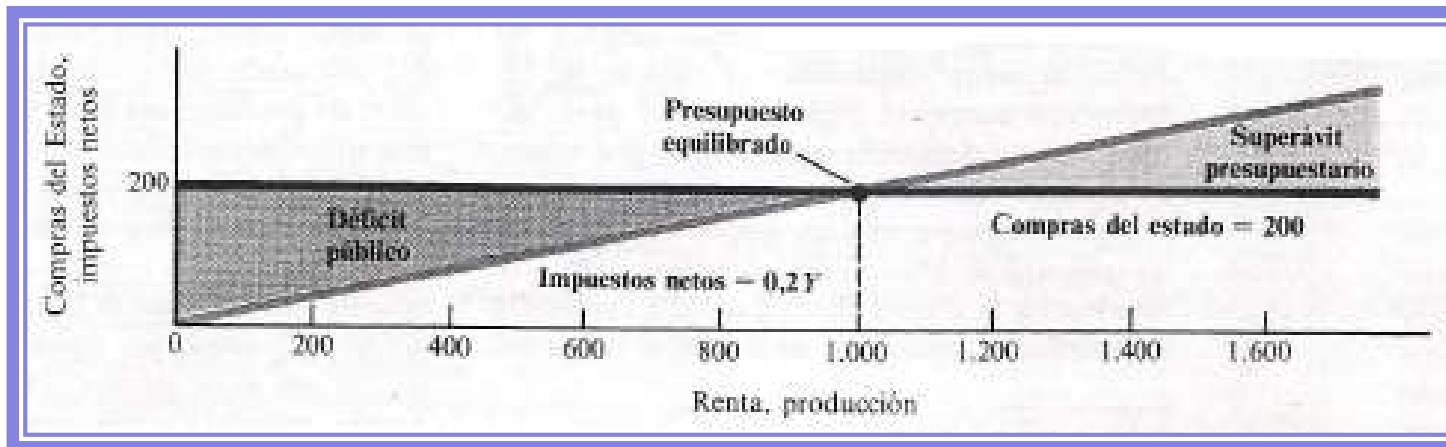
EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El presupuesto del Estado y el nivel de renta

Cuando los gastos del Estado son superiores a los ingresos, hay un déficit presupuestario. Cuando los impuestos son superiores a los gastos, hay un superávit presupuestario.

$$\text{Déficit Presupuestario} = \text{Gastos} - \text{Ingresos}$$

$$\text{Déficit Presupuestario} = \text{Compras de bienes y servicios} - \text{Impuestos netos}$$



La figura muestra que en los niveles de renta inferiores a 1000, el Estado tiene un presupuesto deficitario: **G > Impuestos netos**. En un nivel de renta de 1000, el presupuesto del Estado está equilibrado y en los niveles de renta más altos hay un superávit.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El presupuesto del Estado y el nivel de renta**

Por lo tanto, dado el nivel de gasto público y el tipo impositivo, el déficit o superávit presupuestario depende del nivel de renta. Cuanto mayor es éste, menor es el déficit o mayor el superávit.

Pero hay una complicación: el nivel de gasto público (G) y el tipo impositivo (t) también afectan al nivel de demanda agregada y, por tanto, al PNB.

↑ G por parte del Estado ↑Renta y ↑Impuestos netos que recauda el Estado.
Esto lleva a preguntarse:

¿Es posible que un aumento de gasto público (G) reduzca el déficit en lugar de aumentarlo?

Dado que un aumento de las compras del Estado eleva la renta, también eleva la cantidad de impuestos sobre la renta que recauda el Estado.

Ya demostramos anteriormente que el incremento de los ingresos fiscales siempre es menor que el aumento de G . Como consecuencia de esto, el aumento de G se autofinancia, al menos en parte.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El presupuesto del Estado y el nivel de renta

▣ *El ahorro, la inversión y el déficit presupuestario*

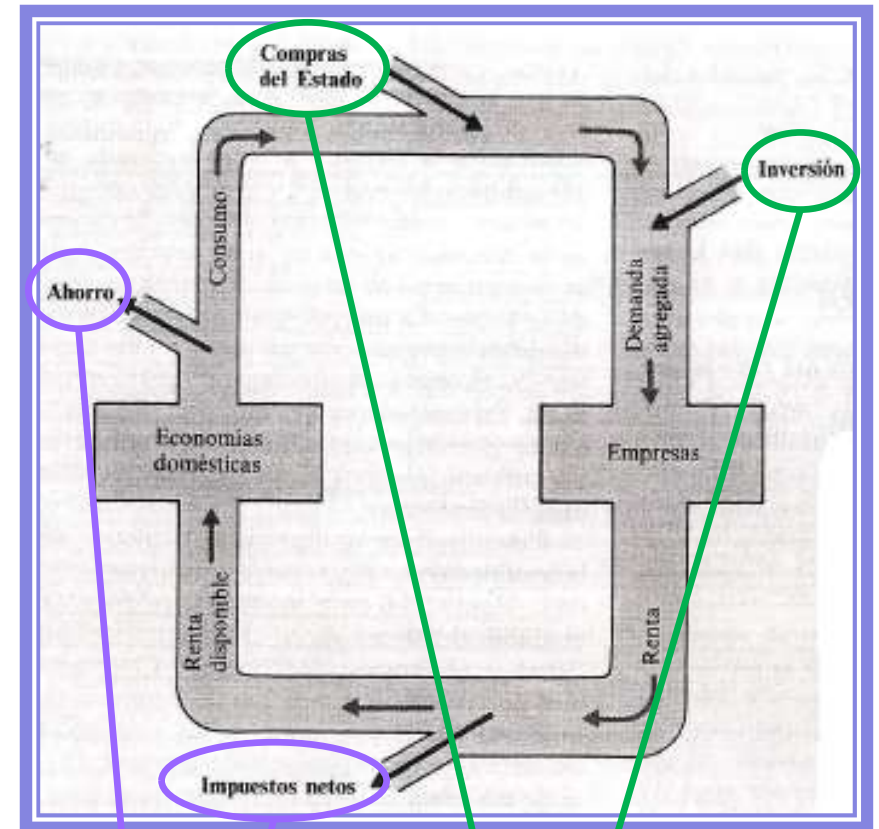
El ahorro es una ***filtración*** de la DA (es una parte del flujo de renta que no revierte en DA de bienes). La inversión es una ***inyección*** de DA que no proviene del flujo circular debido a que no depende del nivel de renta.

En condiciones de equilibrio, las filtraciones del flujo circular son iguales a las inyecciones.

Utilizaremos este enfoque para determinar la relación entre la Inversión y el Ahorro.

Ahorro + Impuestos netos = Compras del Estado + Inversión

$$S + T = G + I$$



Filtraciones

Inyecciones

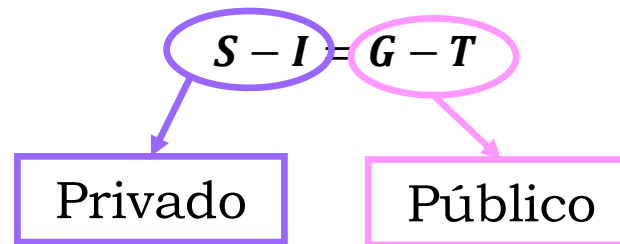
EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ El presupuesto del Estado y el nivel de renta

Reordenando la última ecuación tenemos:

$$\text{Ahorro} - \text{Inversión} = \text{Compras del Estado} - \text{Impuestos netos}$$

$$\text{Ahorro} - \text{Inversión} = \text{Déficit Presupuestario}$$



Para comprender mejor esta relación, pensemos en los préstamos y créditos que tienen lugar en la economía.

Las economías domésticas ahorran. Las empresas piden préstamos para financiar sus inversiones. Si el Estado incurre en déficit presupuestario ($G > T$), luego también debe pedir préstamos.

La ecuación anterior nos dice que en condiciones de equilibrio, los préstamos totales que recibe el Estado y las empresas (Déficit Público + Inversiones) son iguales al ahorro total.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **El presupuesto del Estado y el nivel de renta**

Cuando se introduce el Estado, el ahorro no es igual a la inversión (siempre que exista un déficit o un superávit presupuestario público).

¿Qué ocurre cuando $\uparrow G$ y en consecuencia \uparrow la renta?

Con un \uparrow Renta se produce un $\uparrow S$. Además, según nuestro supuesto, $I = cte$. Por lo tanto, debe aumentar la diferencia entre S e I . Pero en condiciones de equilibrio dicha diferencia es igual al déficit presupuestario público.

Por lo tanto, el déficit presupuestario público debe aumentar cuando aumenta el gasto público (G).

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal, el déficit y el presupuesto de pleno empleo**

Cuando un gobierno está en recesión, una de las políticas fiscales que suele llevarse a cabo es la de reducir los impuestos con el fin de impulsar a la economía y volver a la producción de pleno empleo.

Con un \downarrow Impuestos \rightarrow \uparrow Renta disponible \rightarrow \uparrow Consumo \rightarrow \uparrow DA y por ende \uparrow Producción. Sin embargo el recorte de los impuestos también incrementó el déficit presupuestario.

Cuando un gobierno está con exceso de empleo y creciente inflación, una de las políticas fiscales que suele llevarse a cabo es la de aumentar los impuestos con el fin de frenar a la economía (mediante la reducción de la DA) y, por ende, se producirá un incremento del superávit presupuestario.

Con un \uparrow Impuestos \rightarrow \downarrow Renta disponible \rightarrow \downarrow Consumo \rightarrow \downarrow DA y por ende \downarrow Producción.

Estos cambios de los tipos impositivos son ejemplos de la utilización activa de la política fiscal para tratar de que la economía funcione en un nivel cercano al potencial.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal, el déficit y el presupuesto de pleno empleo**

¿Es el déficit presupuestario público un buen indicador para saber si la política fiscal está ejerciendo un efecto expansivo o contractivo en la DA?

¿Significa un aumento del déficit que el gobierno está estimulando la DA, utilizando la política fiscal para elevar el nivel de producción y viceversa?

La respuesta es que la magnitud del déficit **NO** es un buen indicador de la política fiscal, ya que el déficit puede variar por razones que no tienen nada que ver con dicha política.

El déficit puede variar por 2 razones:

a) *Modificación de la política fiscal.*

b) *Una variación de la renta de equilibrio, dada una política fiscal.*

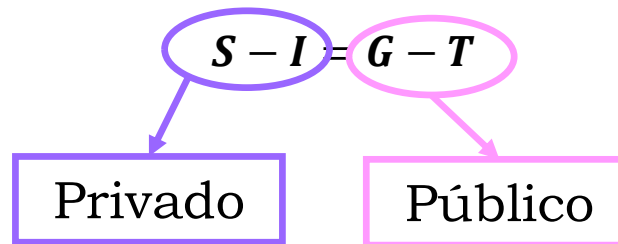
Veamos un ejemplo:

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal, el déficit y el presupuesto de pleno empleo**

Supongamos que hay un nivel de gasto público dado (G) y de tipos impositivos (t).

Si ↓DA (producto de una ↓Inversión) → ↓Renta disponible → ↑Déficit Presupuestario.



Dado que el déficit presupuestario puede variar como consecuencia de factores que no tienen nada que ver con la política fiscal (como un descenso de la Inversión) necesitamos otro concepto de presupuesto que refleje solamente los cambios de la política fiscal.

Ese concepto es el presupuesto de **PLENO EMPLEO**.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

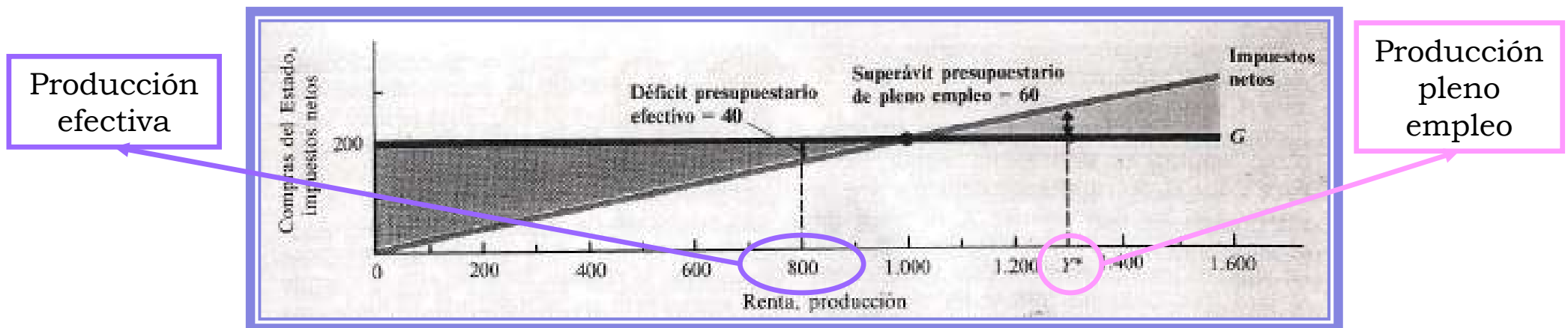
➤ La política fiscal, el déficit y el presupuesto de pleno empleo

▣ *El presupuesto de pleno empleo*

El presupuesto de pleno empleo ayuda a distinguir la influencia de los cambios de la política fiscal en el presupuesto de la influencia de las variaciones de la renta en el presupuesto, dada una política fiscal.

El presupuesto de pleno empleo calcula el nivel que alcanzaría el superávit o déficit presupuestario si la economía se encontrara en el nivel de pleno empleo.

Por lo tanto, el presupuesto de pleno empleo es independiente del nivel actual de renta.



EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal, el déficit y el presupuesto de pleno empleo**

Cualquiera que examinara el presupuesto efectivo podría decir que la política fiscal es muy expansiva en el sentido de que unos bajos impuestos o un elevado gasto público estimulan la DA.

Pero en realidad, el presupuesto es deficitario porque el nivel de producción es muy bajo. Si la economía se encontrara en el nivel de pleno empleo, el presupuesto mostraría un superávit.

Para saber de qué manera la política fiscal influye en la DA (hacia una expansión o una contracción) examinamos las variaciones del presupuesto de pleno empleo.

Un \uparrow Déficit Presupuestario de pleno empleo provocado, por ejemplo, por una $\downarrow t$ (tipos impositivos) o un $\uparrow G$, significa un $\uparrow DA$ y por tanto una influencia expansiva en la producción.

En cambio, una \downarrow Déficit Presupuestario de pleno empleo significa una $\downarrow DA$ y por tanto una influencia contractiva en la producción.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal activa y los estabilizadores automáticos**

¿Por qué a pesar de la utilización activa de la política fiscal, la economía sigue experimentando expansiones y recesiones?

¿Por qué la política fiscal no puede utilizarse para mantener la producción exactamente en el nivel de pleno empleo?

La principal razón por la que la política fiscal no puede estabilizar perfectamente la producción se halla en que funciona lentamente y con efectos que no se conocen con total certeza.

Otro motivo de incertidumbre es que no sabemos exactamente cuál es el valor del multiplicador, lo que significa, por ejemplo, que NO podemos saber exactamente cuánto deben reducirse los impuestos para eliminar una determinada brecha de producción.

¿Por qué no reducir un poco los impuestos, ver qué ocurre y después reducirlos algo más si es necesario?

El problema que plantea este enfoque radica en que la reducción de los impuestos (T) o el aumento del gasto público (G) pueden tardar mucho tiempo en reflejarse en la producción.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal activa y los estabilizadores automáticos**

Una vez aprobada una reducción de impuestos, las empresas tienen que ajustar las cantidades deducidas por impuestos de las nóminas de sus trabajadores. Estos, a su vez, pueden no salir a comprar más bienes al día siguiente y tardar algunas semanas en reaccionar. Luego, cuando las empresas ven que ha aumentado la demanda de sus bienes, es posible que al principio no aumenten la producción.

Tanto la incertidumbre sobre los efectos exactos de la política fiscal como la lentitud con que se producen éstos significan que no puede recurrirse a la política económica para mantener la producción permanentemente en el nivel de pleno empleo.

Los estabilizadores automáticos

Los estabilizadores automáticos son mecanismos de la economía que reducen la respuesta del PNB a los desplazamientos de la demanda agregada.

Los principales estabilizadores automáticos son: *las prestaciones por desempleo y el impuesto sobre la renta (t).*

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal activa y los estabilizadores automáticos**

Ejemplo 1: Si \downarrow Inversión \rightarrow \downarrow DA \rightarrow \downarrow Renta disponible a través del efecto del multiplicador. La presencia de un tipo impositivo proporcional (t) reduce el multiplicador, y más cuanto más alto sea t .

Ejemplo 2: Si ocurre algo que eleva el desempleo, los desempleados reciben prestaciones y no se ven obligados a reducir el gasto en consumo tanto como si no las recibieran. Por lo tanto, se reducen los efectos multiplicadores de la perturbación inicial.

Los estabilizadores automáticos tienen 2 características:

1. Ayudan a estabilizar la producción reduciendo los efectos de los desplazamientos de la DA (como vimos en los ejemplos anteriores).
2. Son automáticos (ya que se ponen en funcionamiento en tiempo real). Funcionan automáticamente sin que nadie tenga que decidir cuándo deben entrar en rigor.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La política fiscal activa y los estabilizadores automáticos**

Aunque los estabilizadores automáticos reducen la influencia negativa de las perturbaciones de la DA en la producción, también funcionan en sentido contrario.

En las recuperaciones, 1 peso/dólar adicional de renta va a parar en parte a los impuestos y no a la renta disponible. Como consecuencia, el gasto inducido en consumo es menor y, por ende, la recuperación de las recesiones tiende a verse frenada.

Los estabilizadores automáticos reducen las fluctuaciones del PNB tanto ascendentes como descendentes.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La deuda pública y el déficit**

La deuda pública es la deuda total del gobierno en manos del público. Aumenta siempre que el presupuesto del gobierno federal es deficitario, ya que tiene que pedir préstamos para pagar los gastos que no son cubiertos por los impuestos.

Cuando el presupuesto muestra un superávit, la diferencia entre los ingresos y los gastos ayuda al Estado a cancelar o pagar parte de la deuda.

La deuda pública no es otra cosa que una deuda que tienen los ciudadanos argentinos consigo mismos. Todos los argentinos en conjunto poseen deuda pública y se la deben a sí mismo.

Los impuestos que paguen sólo servirá para pagarse a sí mismos los intereses o el capital.

Hay 2 razones por las que la deuda puede ser un problema:

1. Si aumenta, puede disminuir el stock de capital de la economía. Si el ahorro no aumenta al aumentar el déficit, la existencia de deuda reduce el stock de capital en relación con el que habría en caso contrario.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La deuda pública y el déficit**

Con un stock de capital menor, la producción potencial es menor, lo que significa que el déficit presupuestario reduce el nivel de vida futuro.

2. Otro problema para preocuparse son los pagos de los intereses de la deuda, que pueden llegar a ser muy altos y que debe pagar el Estado con regularidad.

Los intereses puede pagarlos el Estado aumentando los impuestos (pero sabemos que a la larga esto se traducirá en una reducción de la producción).

Otra manera de pagar los intereses es pidiéndole prestado más dinero al público (y por lo tanto incrementando así aún más la deuda pública) y por ende, vemos que puede surgir un círculo vicioso acá.

De hecho, existe otra fuente de financiación: el Estado puede imprimir dinero para financiar el déficit. Pero es precisamente esta posibilidad la que se encuentra probablemente en el fondo del temor de la opinión pública a los déficit. ***Una gran deuda y un déficit persistente acaban llevando al Estado a imprimir dinero y crear inflación.***

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ **La deuda pública y el déficit**

Un gobierno puede incurrir en déficit durante mucho tiempo sin enfrentarse a una calamidad. Puede continuar incurriendo en déficit permanentes siempre que éstos sean pequeños, pues en este caso es posible que el volumen de deuda incluso disminuya en relación con el PNB a pesar de los déficit. En una economía en la que la renta está creciendo, la deuda también puede crecer sin descontrolarse.

Sólo se plantea claramente un problema cuando los déficit son tan grandes que la deuda crece mucho más deprisa que la renta.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Comercio exterior y determinación de la renta

El único elemento omitido en el modelo de la determinación de la renta de este capítulo es el comercio exterior. Para tenerlo en cuenta es necesario añadir las exportaciones netas.

Las exportaciones netas son la diferencia entre nuestras exportaciones de bienes y servicios al resto del mundo y nuestras importaciones del extranjero.

La nueva condición de equilibrio del mercado de bienes es:

$$DA = C + I + G + (X - Q)$$

Las exportaciones (X) representan la demanda exterior de nuestros bienes.

Las importaciones (Q) se trata, por el contrario, de una demanda de bienes producidos por ciudadanos extranjeros.

¿Cuáles son los determinantes de las exportaciones netas?

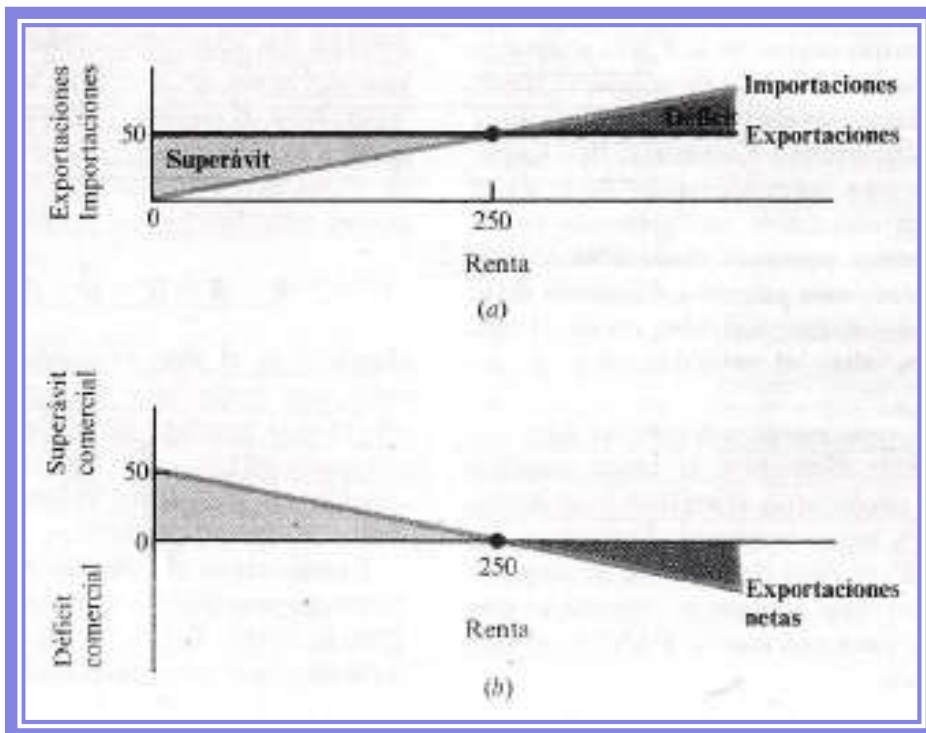
- De momento, supondremos que nuestras exportaciones son determinadas por las condiciones de la demanda del extranjero y que son constantes.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Comercio exterior y determinación de la renta

- Por lo que respecta a las importaciones, reconocemos que el gasto en importaciones (al igual que el gasto en consumo) depende del nivel de renta.

Cuando ésta aumenta, las economías domésticas desean consumir, y una parte del aumento del consumo adopta la forma de compras de bienes extranjeros. *Por ende, las importaciones aumentan con la renta.*



La propensión marginal a importar (PMQ) es el aumento que experimentan las importaciones por cada aumento de la renta nacional en 1 peso/dólar.

En los niveles bajos de renta, hay un *superávit comercial* ya que $(X-Q) > 0$. En los niveles altos de renta, hay un *déficit comercial* ya que $(X-Q) < 0$.

El déficit comercial es la diferencia entre Q y X .

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Comercio exterior y determinación de la renta

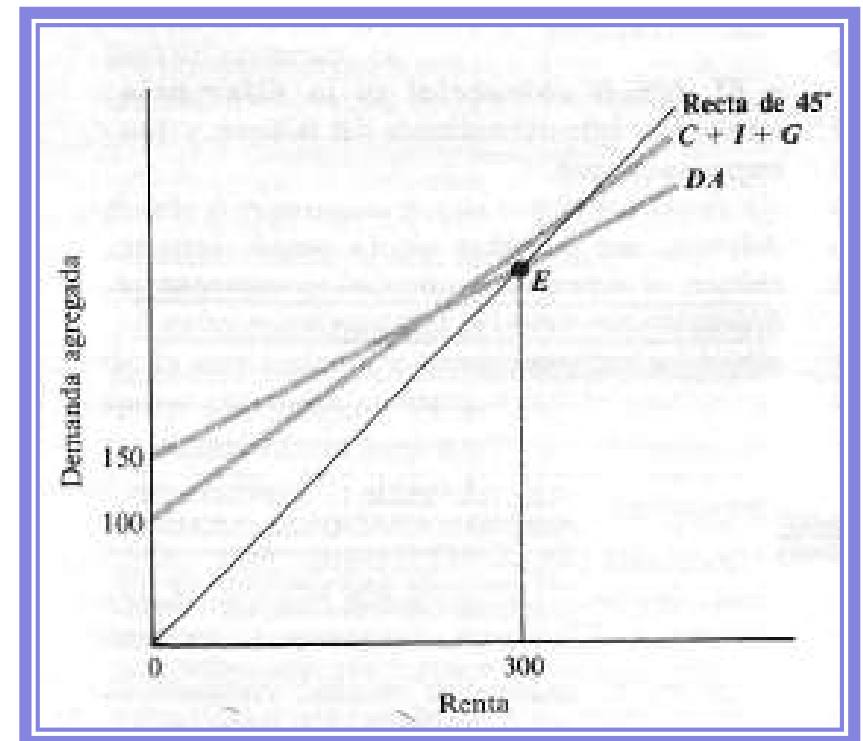
▣ *Las exportaciones netas y la renta de equilibrio*

Partimos de la curva $C+I+G$ y le sumamos la cantidad de gasto en exportaciones netas correspondiente a cada nivel de renta.

En los niveles bajos de renta, las exportaciones netas son positivas. *Por lo tanto* $(X-Q) > 0$ y la DA es superior a $C+I+G$.

Cuando aumenta la renta, también lo hacen las importaciones; disminuye el nivel de exportaciones netas, se convierte en cero y finalmente es negativo.

En los niveles altos de renta, la DA de nuestros bienes disminuye por debajo $C+I+G$, ya que ahora las exportaciones netas son negativas.



EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Comercio exterior y determinación de la renta

Ejemplo:

Cuando Renta = 0 → $I + G = 100$ y $X = 50$ Además: $PMC' = 0,70 - PMQ = 0,2$

Por lo tanto, un aumento de la renta de 1 peso/dólar eleva la DA de nuestros propios bienes en \$0,50 debido a que el consumo aumenta \$0,70 (\$0,20 corresponden a las Importaciones y sólo se gasta \$0,50 en bienes interiores).

El equilibrio se encuentra en el punto E en donde la DA es igual a la renta. El nivel de renta de equilibrio es 300 y se compone de: $I+G=100$, $X=50$, $C=150$ (consumo en bienes interiores...igual a $0,70*300 - 0,20*300 = 150$). Otra forma de verlo es: $I+G=100$, $X=50$, $C=210$ ($0,70*300$), $Q=60$ ($0,20*300$). Luego: $DA=C+I+G+X-Q=300$.

También debe señalarse que con una PMQ de 0,20 habrá un déficit comercial de \$10, ya que $Q=\$60$ ($0,20*300$) mientras que las $X=\$50$.

EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Comercio exterior y determinación de la renta

▣ *El multiplicador en la economía abierta*

Al formar parte las exportaciones netas de la DA de nuestro bienes, varía el multiplicador. Un aumento de la renta en 1 peso/dólar reduce el gasto de consumo en nuestros propios bienes, ya que parte corresponde a las importaciones, por lo que el multiplicador será menor.

La fórmula corregida es:

$$\text{Multiplicador} = \frac{1}{1 - [PMC' - PMQ]}$$

Si usamos los valores de la filmina anterior, podemos obtener que el multiplicador en la economía abierta es de 2. Así, por ejemplo, un aumento del gasto público (G) de \$10 elevaría la renta de equilibrio en \$20.

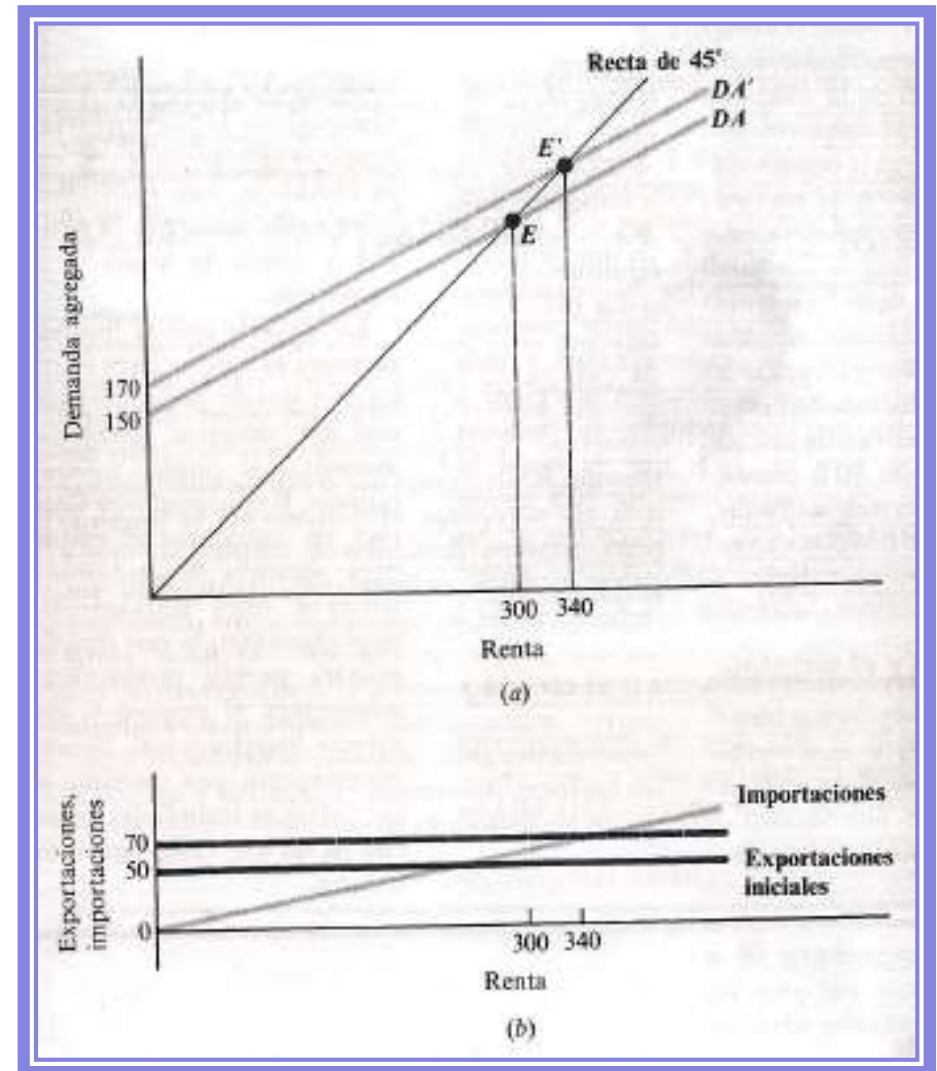
EL PRESUPUESTO, LA POLÍTICA FISCAL Y LA D.A.

➤ Comercio exterior y determinación de la renta

▣ *Un aumento de las exportaciones*

Un aumento de las exportaciones afecta a la renta exactamente igual que un aumento de G o I . Es decir, aumenta el PNB y la renta (a través del producto del multiplicador por la variación de las exportaciones).

Si $\uparrow X \rightarrow \uparrow DA \rightarrow \uparrow \text{Renta de } E \text{ a } E'$
($2 \cdot \$20 = \40).



*Muchas Gracias por su
atención!!!*