

Política Monetaria, Política Fiscal, Mercado Internacional y Balanza de Pagos

Índice

1	Política Monetaria.....	3
1.1	Política Monetaria Expansiva y Contractiva.....	3
1.2	Política Monetaria y el Multiplicador M	6
2	Política Fiscal.....	7
2.1	Gobierno: Ingresos y Gastos.....	8
2.2	Gastos del Gobierno.....	8
2.3	Política Fiscal Expansiva y Contractiva.....	9
3	Mercado Internacional y Balanza de Pagos.....	10
3.1	La Balanza en Cuenta Corriente y Cuenta Financiera	11
3.2	Mercado de Moneda Extranjera y la Tasa de Cambio.....	12
3.3	Equilibrio del Mercado de Divisas	12
4	Bibliografía Recomendada.....	13

Objetivos

- Reconocer las características del enfoque macroeconómico en la economía de un país.
- Identificar como se desarrolla la política monetaria, política fiscal, mercado internacional y la balanza de pagos de un país.

1 Política Monetaria

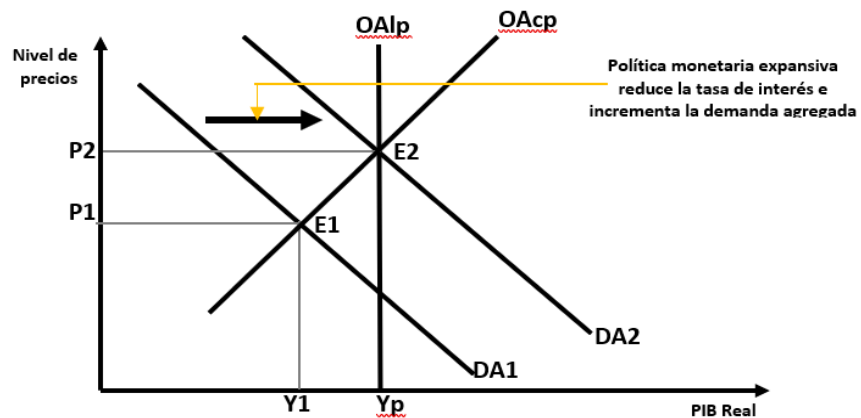
Es el uso de cambios autónomos en la cantidad de dinero y en la tasa de interés para estabilizar la economía. La política monetaria a través de un cambio en la tasa de interés derivado de un cambio en la oferta monetaria traslada la curva de demanda agregada. Este debe distinguirse del cambio en la tasa de interés derivado de un cambio en la demanda por dinero, cuando se altera el nivel de precios que implica un movimiento a lo largo de la curva de demanda agregada.

Un aumento en la oferta monetaria crea un exceso de oferta de dinero en los demandantes de dinero, lo que hace incrementar su demanda por bonos (aumentar su oferta de fondos prestables) con el alza del precio de los bonos y la reducción de la tasa de interés. Esta reducción en la tasa de interés aumenta, a su vez, la demanda por gastos de inversión y el consumo autónomo, lo opuesto sucede para una contracción en la oferta monetaria.

1.1 Política Monetaria Expansiva y Contractiva

La política monetaria se puede usar también para estabilizar la economía en el corto plazo y es la más usada para corregir fluctuaciones pequeñas y de corta duración. Se presenta ahora la política monetaria en el modelo de DA-OA, para corregir tanto brechas deflacionarias como inflacionarias.

Ilustración 1 Política Monetaria Expansiva Contra Brecha Deflacionaria



Fuente: Desarrollo propio (2023)

El nivel de PIB inicial Y_1 está debajo del PIB potencial Y_p . Una política monetaria expansiva reduce la tasa de interés al trasladar la curva de demanda agregada de DA_1 a DA_2 y eliminar la brecha deflacionaria. El gráfico anterior, muestra el caso en que la economía enfrenta una brecha deflacionaria, es decir, el PIB está debajo del PIB potencial. $OAcP$ es la oferta agregada de corto plazo, $OAlp$ es la oferta agregada de largo plazo y DA_1 es la demanda agregada inicial; el equilibrio inicial de corto plazo está en E_1 . Además, Y_1 está debajo del PIB potencial Y_p y P_1 por debajo de P_2 .

Suponiendo que el BC quiere corregir esta situación moviendo la DA_1 hasta DA_2 . El BC puede lograr esto con el aumento de la cantidad de dinero, lo que disminuye la tasa de interés. Esto lleva a mayor inversión y consumo de bienes durables y a una devaluación del peso que aumenta las exportaciones netas, al trasladar a la derecha la demanda agregada. La política monetaria que incrementa la DA se denomina política monetaria expansiva.

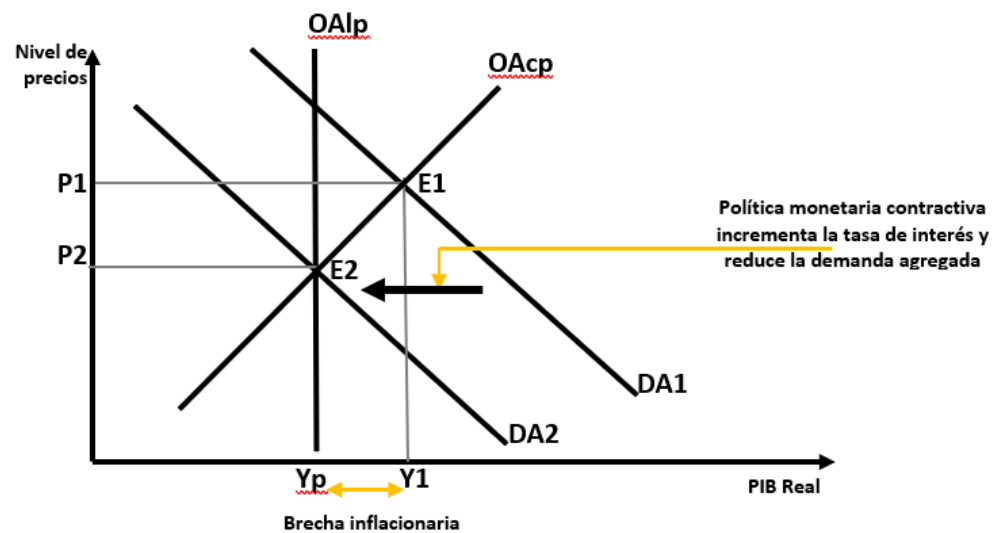
Se conoce el efecto tasa de interés de la política monetaria, que nace de alteración de la oferta monetaria e induce un traslado de la curva de DA , del efecto de la tasa de interés que brota de un traslado de la demanda por dinero al cambiar el nivel general de precios, el cual no es un traslado de la curva de DA sino un movimiento a lo largo de una curva de DA dada.

El efecto de la tasa de interés sobre la tasa de cambio, en este caso la devaluación del peso, tampoco se deriva de un cambio en el nivel de precios sino de un cambio en la política monetaria; por eso traslada la DA y no es un

movimiento a lo largo de ella. En el siguiente gráfico se muestra el caso de una brecha inflacionaria. En este caso el PIB actual está por encima del PIB potencial. El equilibrio inicial se da en E1, donde se interceptan la DA1 y la OACP a un nivel de precios P1 y a un nivel de PIB, Y1 que está encima del Yp.

Ahora el BC tratará de eliminar la brecha inflacionaria y para hacerlo tendrá que reducir la DA, el BC puede generar un traslado a la izquierda de la DA a DA2 hasta el nivel de Yp, al reducir la oferta de dinero y subir la tasa de interés, lo que, a su vez, reduce el consumo de bienes durables, la inversión y las exportaciones netas. La política monetaria que reduce la demanda agregada se denomina política monetaria contractiva.

Ilustración 2 Política Monetaria Contractiva Contra Brecha Inflacionaria



El PIB inicial, Y1, está por encima del PIB potencial, Yp. Una política monetaria contractiva sube la tasa de interés al desplazar la demanda agregada de DA1 a DA2 y elimina la brecha inflacionaria. En una economía abierta con tasas de cambio flexibles, la devaluación o revaluación derivada de un cambio de la tasa de interés de política monetaria hace más potente dicha política al expandir las exportaciones netas cuando la tasa de interés se reduce y al contraerlas cuando sube.

1.2 Política Monetaria y el Multiplicador M

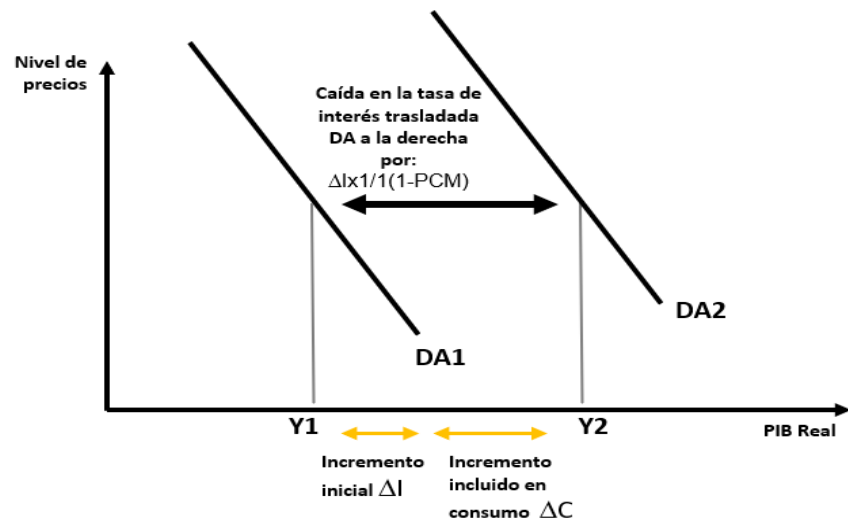
Suponiendo que el BC implementa una política monetaria expansiva y genera un traslado de la DA a la derecha. ¿En cuánto cambia la DA? ¿Cuán expansiva es la política monetaria? Para contestar estas preguntas usaremos el análisis del multiplicador desarrollado en el modelo Keynesiano simple. Tomemos el caso del multiplicador más simple, pero ignoremos los efectos de los impuestos y el comercio exterior y mantengamos el nivel general de precios constante. El siguiente gráfico muestra el traslado de la curva de DA debido a la caída en la tasa de interés, generada por la expansión del oferta monetaria del BC. Vemos que la cantidad de PIB demandada aumenta para cada nivel de precios. Para calcular la magnitud del traslado de la DA, se debe primero calcular el efecto de la caída de la tasa de interés en la demanda agregada, es decir, el valor del multiplicador.

La tasa de interés solo afecta a la inversión privada para simplificar el análisis. Asumiendo ahora que la DA inicial es DA1 y que la caída de la tasa de interés incrementa el gasto de inversión en ΔI . Este es un caso equivalente al caso de un cambio en un gasto autónomo en la demanda agregada, que vimos en el capítulo de DA-OA. Definido el incremento de gasto autónomo, ΔI , el análisis de multiplicador, la reacción en cadena de cambios en la producción, el ingreso y el consumo convergentes, que genera un incremento de gasto autónomo, se aplican igual, no importa qué tipo de gasto haya cambiado autónomamente.

Por tanto, una reducción en la tasa de interés debida a una expansión monetaria lleva a un incremento en el gasto de inversión de ΔI . Este incremento en el gasto de inversión lleva a un traslado a la derecha de la curva de DA, igual al cambio en el gasto de inversión, más el cambio en el gasto de consumo inducido por el cambio de la inversión, donde PMC es la propensión marginal al consumo.

$$\Delta Y = \Delta I \times 1/(1 - PMC).$$

Ilustración 3 La Política Monetaria y el Multiplicador M



Fuente: Desarrollo propio (2023)

Una política monetaria expansiva baja la tasa de interés, con lo que genera un aumento inicial en la inversión. Esto acrecienta el ingreso disponible lo que produce un incremento en el consumo, que de nuevo aumenta el ingreso disponible y así sucesivamente. Al final la curva de DA se traslada a la derecha por un múltiplo del cambio inicial en la inversión.

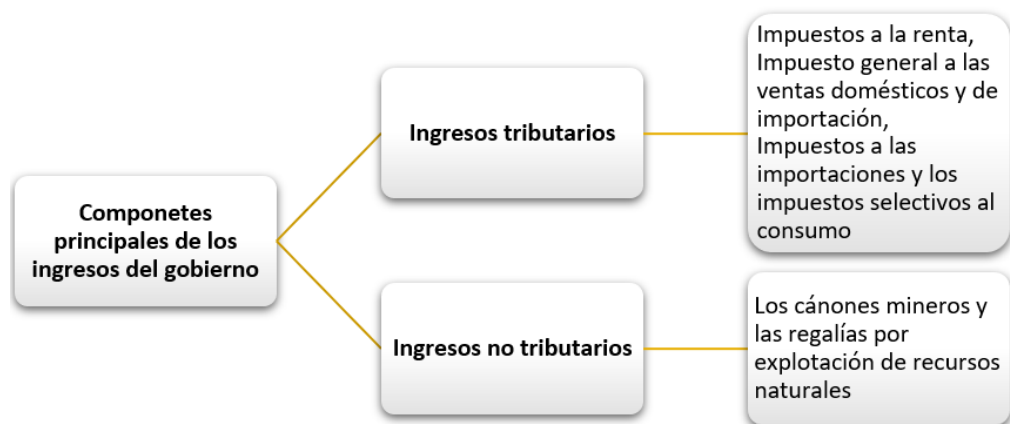
2 Política Fiscal

La política fiscal es el uso de cambios autónomos en el gasto de gobierno o en la política tributaria para estabilizar la economía, el efecto de un cambio en el gasto público es directo, en el sentido que afecta directamente la demanda agregada al efectuarse. En cambio, el efecto de un cambio en los impuestos o en las transferencias a los consumidores actúa indirectamente a través del ingreso disponible, es decir que el impacto inicial sobre la demanda agregada no es al 100% del cambio, sino solo la PMC asociada a ese cambio. Por tanto, como demostramos antes, el multiplicador del gasto público es mayor que el multiplicador de los impuestos o las transferencias.

2.1 Gobierno: Ingresos y Gastos

Para determinar la política fiscal de un país, se debe determinar el tamaño del gobierno midiendo la relación con el PIB, siendo la variable objetivo cuyas fluctuaciones son las que se analizan.

Ilustración 4 Componentes Principales de los Ingresos del Gobierno



Fuente: Desarrollo propio (2023)

2.2 Gastos del Gobierno

los gastos de consumo e inversión que son los gastos que el gobierno puede variar a voluntad y excluye los pagos de intereses sobre la deuda pública, en el marco de la actividad económica agregada dentro de las cuentas nacionales:

$$PIB = C + I + G + X - M$$

El lado izquierdo de la ecuación es el valor de todos los bienes y servicios finales, y el lado derecho es el gasto agregado en bienes y servicios finales producidos por nuestra economía. Es la suma del gasto en consumo, C; el gasto de inversión, I; las compras del gobierno, G; y el valor de las exportaciones, X; menos el valor de las importaciones, M. Incluye todas las fuentes de demanda agregada.

La política fiscal es el uso de cambios en el gasto de gobierno, en las transferencias y en los impuestos para modular la demanda agregada. El gobierno controla directamente G entre las variables del gasto agregado. Pero, además, controla indirectamente el gasto de consumo privado a través de los efectos de los impuestos y transferencias sobre el ingreso disponible, que es el ingreso total

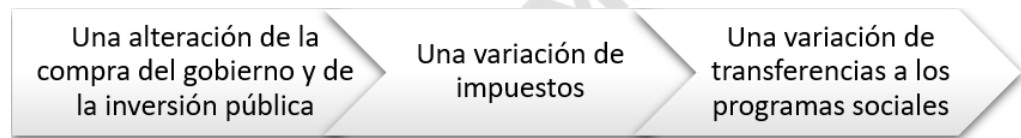
de los factores de producción (sueldos, dividendos, intereses y rentas), menos los impuestos, más las transferencias.

También puede influenciar la inversión privada a través de alteraciones en el impuesto a la renta de las empresas, tales como depreciación acelerada (aumenta las deducciones al impuesto a la renta al contar como depreciación actual una porción mayor del valor del bien de capital adquirido) y créditos tributarios a la inversión (se contabilizan como gastos para ser deducidas las inversiones realizadas del impuesto a la renta).

2.3 Política Fiscal Expansiva y Contractiva

La razón por la que el gobierno querría usar la política fiscal es porque busca cerrar una brecha deflacionaria cuando el PIB está debajo del PIB potencial o una brecha inflacionaria, cuando el PIB está por encima del PIB potencial.

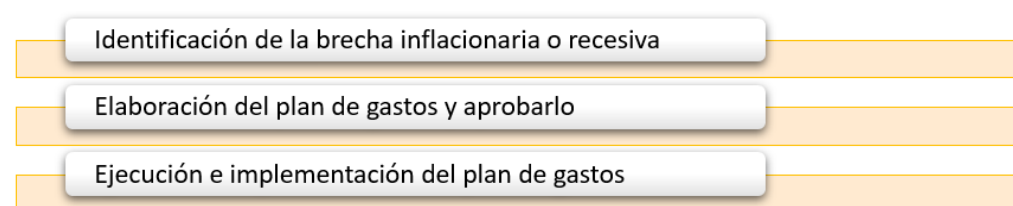
Ilustración 5 Instrumentos de la Política Fiscal



Fuente: Desarrollo propio (2023)

La política fiscal permite resolver las brechas del PIB potencial con oportunidad, con una política fiscal contractiva cuando hay una brecha de inflación y con una expansiva cuando hay una brecha recesiva.

Ilustración 6 Dificultades en la Implementación de la Política Fiscal



Fuente: Desarrollo propio (2023)

Los rezagos de identificación, preparación y ejecución pueden en algunos casos demorar tanto que para cuando se empieza a ejecutar la política fiscal, ya la brecha puede haber desaparecido, dado el movimiento automático parcial de la economía hacia su equilibrio de largo plazo o la aparición de otros shocks que mueven a la economía hacia el equilibrio. La política fiscal en estos casos puede terminar desestabilizando la economía en vez de estabilizarla. Para fluctuaciones leves y cortas, Los ingresos tributarios suben endógenamente cuando el PIB sube y bajan, de la misma manera, cuando el PIB baja. Por eso se dice que los impuestos son estabilizadores automáticos, pues tienen una relación contracíclica y automática con el PIB.

Entonces si los gastos del gobierno son mayores que sus ingresos el gobierno está en déficit y debe pedirse prestado para poder gastar más de lo que colecta en ingresos. Si, por el contrario, sus ingresos son mayores que sus gastos, el gobierno se encuentra en superávit e invierte el exceso de ingresos sobre gastos en el sistema financiero, con lo que aumenta la oferta de fondos prestables.

Una política fiscal expansiva (aumentar el gasto público), manteniendo todo lo demás constante, reduce el A g, es decir, disminuye el superávit o aumenta el déficit presupuestal, en este orden la política fiscal tiene un efecto multiplicador en la economía. Excepto en los casos de impuestos per cápita (suma alzada), los impuestos reducen el tamaño del multiplicador. Una política fiscal expansiva lleva a un aumento del PIB mayor que el aumento inicial del gasto causado por dicha política. Mientras que una contractiva lleva a una contracción del PIB mayor que la contracción inicial del gasto causada por la política. El tamaño del cambio en la demanda agregada depende del tipo de política fiscal.

El multiplicador de cambios en las compras del gobierno, $1/(1-PMC)$, es mayor que el multiplicador de cambios autónomos en impuestos o transferencias, $PMC/(1-PMC)$, porque parte del cambio en los impuestos o transferencias es absorbido por los ahorros en la primera vuelta de gasto. Por tanto, los cambios en los gastos de gobierno tienen un efecto más potente en la economía que cambios en los impuestos o las transferencias.

3 Mercado Internacional y Balanza de Pagos

Hay una variedad de transacciones que se realizan entre el país y el extranjero; por ejemplo: la exportación de banano y minerales, la importación de trigo y bienes de capital e insumos para la producción. Los desembolsos de préstamos

extranjeros para los sectores privado y público, las remesas que remiten los colombianos del exterior a sus familiares, las inversiones que hacen las compañías multinacionales en minería e hidrocarburos, etcétera.

La balanza de pagos es un sistema de cuentas similar a las cuentas del PIB que registra los flujos de pagos e ingresos entre Colombia y el resto del mundo. La balanza de pagos precisa y extiende el lenguaje macroeconómico a las transacciones del país con el resto del mundo por unidad de tiempo (mes, trimestre, año).

Entonces la balanza de pagos se define como el registro de las transacciones de un país con el resto del mundo (RM). La distinción más importante entre las transacciones es su clasificación en balanza en cuenta corriente y balanza en cuenta financiera. Esta división de las transacciones persigue distinguir entre aquellas que crean pasivos o activos y aquellas que no lo hacen.

3.1 La Balanza en Cuenta Corriente y Cuenta Financiera

Registra aquellas transacciones corrientes como las exportaciones de minerales y las importaciones de trigo, en el sentido que hecha la venta se termina la transacción, es decir que no tiene ninguna obligación futura; de allí el nombre de cuenta corriente. En cambio, las transacciones de la balanza en cuenta financiera son transacciones de activos y pasivos financieros tales como los préstamos al sector público, que son un pasivo financiero para el gobierno, o la inversión extranjera directa, que es un influjo de financiamiento pero que al igual que los préstamos del exterior cobra por su inversión con el pago de utilidades futuras. Nótese que tanto los préstamos como las inversiones de cualquier tipo sean estas inversión directa, compra de bonos o acciones por extranjeros tienen una conexión con el futuro para su repago y el pago de intereses; El balance de la cuenta corriente y de la financiera resulta en un cambio en las reservas internacionales netas (RIN).

El comportamiento de la cuenta financiera, que determina influjos o salidas de capital, se describe por el equilibrio en el mercado internacional de fondos prestables, simultáneamente el comportamiento de la balanza de bienes y servicios el principal componente de la cuenta corriente se determina por decisiones en los mercados internacionales de bienes y servicios. Por tanto, dado que la cuenta de capitales refleja movimientos internacionales de capitales y la cuenta corriente refleja movimientos internacionales de bienes y servicios, ¿qué nos asegura que la balanza de pagos realmente esté en equilibrio? la respuesta

es la tasa de cambio, la cual resume todos los movimientos corrientes y de capital y los ajusta, de tal forma que esta llega a un equilibrio externo.

3.2 Mercado de Moneda Extranjera y la Tasa de Cambio

Diferentes monedas se demandan en diferentes países y las transacciones internacionales requieren un mercado de moneda extranjera, en el cual diferentes monedas se intercambian entre ellas. Este mercado determina la tasa de cambio, el precio al cual se intercambian las diferentes monedas entre sí. Las monedas más importantes en el mundo como el dólar, el euro, el yen y la libra determinan sus valores relativos en un mercado electrónico mundial donde participantes de todo el mundo compran y venden estas monedas.

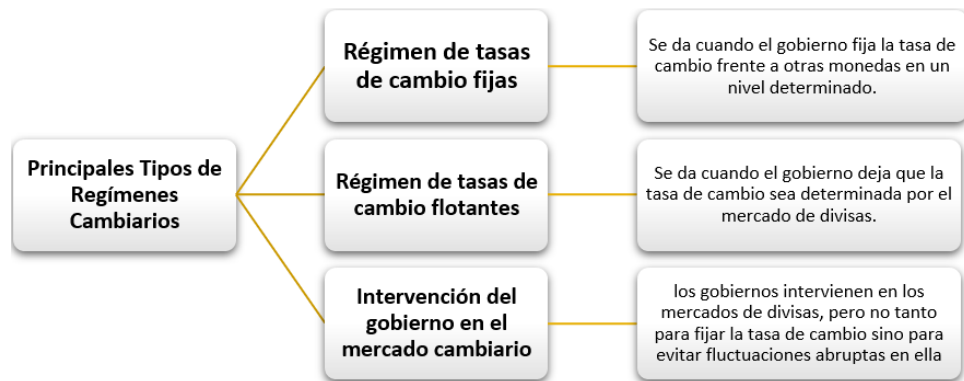
3.3 Equilibrio del Mercado de Divisas

Para poder hablar de equilibrio en el mercado de divisas tenemos que suponer que el gobierno no interviene en dicho mercado, este escenario no es común, pues, hasta hace una década, muchos países en el mundo operaban con mercados de divisas controlados por el gobierno, siendo este el que fijaba la tasa de cambio.

Un régimen cambiario es una regla que gobierna la política de tasa de cambio en un país. Interviene en el mercado cambiario del gobierno para evitar fluctuaciones bruscas en la tasa de cambio a lo largo de su tendencia de largo plazo, es decir no sujeta a controles del gobierno, puede aumentar o disminuir por una variedad de razones.

Algunos gobiernos consideran que las fluctuaciones de la tasa de cambio generadas por las fuerzas de oferta y demanda pueden dañar a la economía nacional. Si el peso se devalúa drásticamente, favorecerá a los exportadores cuyo precio en pesos sube con la devaluación y perjudicará a los importadores cuyo precio de compra también sube con la devaluación y a los endeudados en dólares cuya deuda aumenta con la devaluación del peso. Si la tasa de cambio es muy volátil, aumenta el riesgo de comerciar o induce a los comerciantes a comprar seguros contra esa volatilidad. Por estas razones los gobiernos a veces intervienen en el mercado de moneda extranjera de su país.

Ilustración 7 Principales Tipos de Regímenes Cambiarios



Fuente: Desarrollo propio (2023)

4 Bibliografía Recomendada

- BACCA, G. (2000). Ingeniería Económica (3a ed.). México: Fondo Educativo Panamericano.
- FRANCISCO MOCHÓN (2006). Principios de Macroeconomía, Edit. Mc Graw Hill
- FRANCO, J. R., & RODRÍGUEZ, A. I. P. (2014). Matemáticas financieras. Grupo Editorial Patria.
- GARCÍA-PARDO, J., KRUGMAN, P., WELLS, R., & GRADY, K. (2014). Fundamentos de economía. Editorial Reverte.
<https://www-digitaliapublishing-com.zproxy.cun.edu.co/a/103447>
- MANUAL DE ECONOMÍA I, Ciclo Básico; Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de la República. Uruguay - 2001.
- MICHAEL J. SODARO. (2004). Política y Ciencia Política, una introducción; Edit. Mc Graw Hill.
- MIGUEL ÁNGEL GALINDO (2003). Keynes y el nacimiento de la macroeconomía, Edit.