

TEMA 4

DÃ FICIT PÃ BLICO Y CRISIS DE LA DEMANDA

La PolÃtica Fiscal

Las funciones del sector pÃblico se pueden dividir en dos clases:

- Nivel MicroeconÃmico (ofrecer bienes y servicios).
- Nivel MacroeconÃmico (evita y previene las fluctuaciones).

La polÃtica fiscal consiste en la aplicaciÃn de determinadas medidas que provocan cambios en los ingresos y gastos pÃblicos.

Funciones del sector pÃblico a nivel MicroeconÃmico:

Ofrecer bienes pÃblicos

El sector pÃblico ofrece bienes pÃblicos para compensar la demanda insatisfecha (educaciÃn, sanidad). Estos bienes pÃblicos producen **externalidades**: Se produce una externalidad cuando la actuaciÃn de un agente econÃmico tiene una repercusiÃn, positiva o negativa, en el bienestar y el comportamiento de un otro agente econÃmico, aunque este hecho no se refleje en el precio del mercado de bienes.

Las externalidades pueden ser positivas o negativas:

Ejemplo de externalidad **positiva**: El desarrollo y la difusiÃn del conocimiento, salen beneficiadas terceras personas que no han estado trabajando en esos avances.

Ejemplo de externalidad **negativa**: La contaminaciÃn, la gente que no participa en la producciÃn padece la contaminaciÃn de la producciÃn de ese bien, para compensar esa contaminaciÃn no se bajan los precios de los bienes.

Funciones del sector pÃblico a nivel MacroeconÃmico:

Disminuir las desigualdades de la renta

Lo consigue aplicando impuestos progresivos sobre la renta o utilizando parte del Gasto PÃblico para disminuir las diferencias de la renta.

Ofrece unos determinados bienes

Bienes que no ofrece el sector privado o si los ofreciera, el precio serÃa tan elevado que no todo el mundo podrÃa tener acceso a ellos.

Evitar las fluctuaciones excesivas

Del empleo, la renta y la producciÃn.

Presupuesto P blico

Es el resultado de la contabilización de todos los ingresos y todos los gastos del sector p blico, a lo largo de un año.

Situaciones que puede presentar un presupuesto p blico

Equilibrio presupuestario

Se produce cuando los ingresos p blicos son iguales que los gastos p blicos, es decir, que la diferencia entre los ingresos y los gastos es igual a cero.

$$IP = GP \quad IP - GP = 0$$

G = Gasto P blico

A = Punto de equilibrio

Superávit p blico

Se produce cuando los ingresos p blicos son mayores que los gastos p blicos, es decir, que la diferencia entre los ingresos y los gastos es mayor que cero.

$$IP > GP \quad IP - GP > 0$$

B = Punto de superávit

Déficit p blico

Se produce cuando los ingresos p blicos son menores que los gastos p blicos, es decir, que la diferencia entre los ingresos y los gastos es menor que cero.

$$IP < GP \quad IP - GP < 0$$

C = Punto de Déficit

La Financiación del Déficit P blico.

La mayoría de los países tienen déficit p blico, estos países se plantean cumplir lo que se llama “Restricción presupuestaria intertemporal”, que significa que los déficits de unos años se tienen que compensar con los superávits de otros años.

Medidas para reducir el déficit P blico:

Disminuir los gastos p blicos (G, R) o aumentar los ingresos (T).

Estas medidas pueden distorsionar la Economía.

Conseguir la disminución del gasto p blico es casi imposible, pues el Estado no puede dejar de cubrir unas necesidades. Vamos a descartar esta posibilidad.

Un aumento de los ingresos es una vía que no se recomienda cuando hay déficit p blico, porque tiene

efectos distorsionadores sobre la Economía.

Si no hay impuestos, coinciden el precio de venta con el precio de compra.

Si hay impuestos, el precio de venta más los impuestos, nos dará como resultado el precio de compra. Al introducir un impuesto puede ocurrir:

- Disminuya el precio de venta ($\hat{P}_{venta}$).
- Aumente el precio de compra ($\hat{P}_{compra}$).
- Las dos cosas ($\hat{P}_{venta}$ y $\hat{P}_{compra}$).

En los tres casos la producción disminuirá ($\hat{Y}$).

Para evitar estos efectos distorsionadores se recomienda que la aplicación de los impuestos se alargue lo más posible en el tiempo. Los impuestos no se deben aplicar drásticamente.

Emitir moneda nueva

“Financiación monetaria de Déficit” ($\hat{M}$ OM).

Emitir moneda nueva por el Banco Central se llama “SE Ñ OREAJE” y puede producir inflación (İ“).

Endeudarse y acumular deuda pública

Solicitando préstamos del Banco Central al Estado.

La emisión de deuda pública es un mecanismo explosivo, en el futuro, si el Estado emite deuda, tendrá que devolver a los consumidores unos intereses, con lo cual el Estado tiene que pagar más a largo plazo.

La estabilización de la deuda Pública

Deuda Pública sin crecimiento ni Inflación

Al déficit público, vamos a llamarlo “Déficit Primario”.

$$\text{Déficit Primario} = GP - T$$

$$\text{Déficit Público} = GP - T + i \text{ de la deuda} =$$

$$GP - T + r \times B$$

$$\text{Interés de la deuda} = r \times B$$

r = Tipo de interés real.

B = Deuda Pública.

Vamos a suponer que no existe ni financiación monetaria del déficit, ni emisión de moneda nueva, (estas cosas provocan inflación).

Para intentar obtener dinero, la única solución que queda es emitir deuda pública ($\hat{B}$). Con esto

tenemos que conseguir:

- Cubrir el déficit primario ($GP - T$)
- Cubrir los intereses de la deuda ($r \times B$)

Esta fórmula demuestra que las deudas tienden a autoalimentarse y el aumento de la deuda se produce aunque no haya déficit primario.

Suma de todas las emisiones de deuda pública a lo largo del tiempo.

para conseguir romper la acumulación de deuda pública, la única solución está en conseguir lo antes posible un Superávit Primario, es decir:

$$\text{Superávit Primario} = T - GP - r \times B$$

Es muy difícil por lo que se recomienda que se realice lo antes posible.

Este supuesto es restrictivo, no tiene nada que ver con la Economía normal / real.

Deuda Pública con crecimiento y sin Inflación

Los países tienen distinto tamaño. El crecimiento se refiere a la producción.

Esto nos lleva a que ahora no podemos comparar la deuda pública de dos países en términos absolutos, se deben comparar en términos relativos. Lo que se compara es la capacidad de reembolso de la deuda pública.

Tenemos entonces que construir un “RATIO”.

$$B / Y = (DP / PIB) \%$$

Expresión de la deuda pública en términos relativos, pues la cantidad está dada en %.

El objetivo principal será mantener la estabilidad de ese “RATIO”. Esto es más fácil que mantener la deuda pública.

Esto es así porque la producción de los países aumenta a lo largo del tiempo.

$$\hat{B} = DP / \hat{PIB}$$

Si el aumento de la DP coincide con el aumento de la producción, la “RATIO”, se mantiene constante, no cambia.

Tenemos una tasa de crecimiento de la producción y una tasa de crecimiento de la deuda pública:

Tasa de Crecimiento de la Producción =

$$g = (\hat{Y} = Y / Y) \%$$

Tasa de Crecimiento de la deuda pública =

Tipo de interés real = r .

- Si la tasa de crecimiento de la producción (g), es mayor que la tasa de crecimiento de la deuda pública (r).

Si ($g > r$) $\hat{=}$ DP / PIB

Cada vez cubrimos más deuda pública con producción, cada vez tenemos más dinero para cubrir el déficit público.

- Si la tasa de crecimiento de la producción (g), es menor que la tasa de crecimiento de la deuda pública (r).

Si ($g < r$) $\hat{=}$ DP / PIB

La producción crece más despacio que la deuda pública. La deuda pública crece muy aprisa y no podemos cubrirlo con la producción.

Esto provoca un Proceso de endeudamiento explosivo, cuya solución es conseguir un superávit primario ($GP < T$). Tener dinero de sobra para poder cubrir los GP y algo de la deuda pública.

Este Superávit Primario será mucho menor que el Superávit Primario que hay que conseguir cuando no hay crecimiento ni inflación.

Esto es una ventaja respecto al caso a).

Deuda Pública con crecimiento e inflación

Este supuesto se acerca más a la realidad y es más fácil.

Se produce un aumento de la oferta monetaria (OM) mayor que el aumento de la producción (PIB).

$\hat{=}$ OM $>$ $\hat{=}$ PIB

Como hay crecimiento crecerá la producción. La Economía tiene más dinero y consumir más.

Si se permite el aumento de la oferta monetaria ($\hat{=}$ OM), tenemos más métodos para combatir el déficit:

Existen dos formas de que el sector público obtenga dinero, aparte de la emisión de deuda pública.

- **Emisión monetaria.**
- **Financiación monetaria del déficit.**

Estas medidas implican:

- Una disminución del Déficit Público ($\hat{=}$ DP).
- Mayor estabilidad de la deuda.

Con estas dos medidas ya no tendrá que emitir de nuevo deuda pública, porque ya habrá obtenido bastante dinero

Optar por este método tiene un problema, si crece más aprisa la oferta monetaria (OM) que la producción PIB, aumenta la inflación ($\hat{=}$ "I").

$$\hat{a} \quad OM > \hat{a} \quad PIB = \hat{a} \quad \ddot{I}''$$

La deuda exterior: su estabilizaci3n y su balanza por cuenta corriente

Diferencias entre la Deuda Pública Interna y la Deuda Pública Externa

La Deuda Pública Interna, implica transacciones de renta dentro del país. Se entrega la deuda a los agentes econ3micos internos y éstos les devuelven parte de la deuda y al revés.

La Deuda Pública Externa, implica transacciones de renta fuera del país. Son transferencias de renta de un país endeudado a los acreedores extranjeros (pago de los intereses de la deuda).

La Deuda Pública Exterior, suele estar nominada en moneda extranjera. Esto tiene como consecuencia que ahora no se puede utilizar el recurso a la inflaci3n como medio de disminuir la deuda. No se puede utilizar la emisi3n de moneda nueva para disminuir la deuda.

Las consecuencias de no haber llevado el dinero viejo a cambiarlo por monedas nuevas son las mismas que la aplicaci3n de una pol tica monetaria restrictiva ($\hat{a} \quad OM$). Disminuye la cantidad de dinero en la Economía.

Solvencia y capacidad de pagos: Salidas de las crisis de la deuda.

Balanza de Pagos

Es un documento contable que refleja las entradas y salidas del dinero de un país por el concepto que sea, a lo largo de un año natural.

Normalmente se utiliza una sub-balanza, que se denomina **Balanza por cuenta corriente** (B c/c). No recoge las mismas operaciones que la balanza de pagos, pero es más fácil de utilizar y se aproxima mucho a la balanza de pagos.

Balanza Comercial = $X - M$, este tipo de balanza es mucho más fácil de calcular y es una simplificaci3n que nos facilita mucho el análisis.

Como calcularla:

$$Bc/c = X - M$$

$$Bc/c = \text{Cantidad de dinero.}$$

$$X = \text{Cantidad de dinero.}$$

$$M = \text{Cantidad de dinero.}$$

Todas estas cantidades están expresadas en moneda extranjera.

$$Bc/c = PX^* \times X - PM^* \times M$$

Podemos calcular:

RATIO del Superávit por cuenta corriente (c/c) sobre el Producto Interior Bruto (PIB).

$$S_{c/c} / PIB = S_{c/c} / Y^* = (P_X^* \cdot X - P_M^* \cdot M) / Y^*$$

$(P_X^* \cdot X - P_M^* \cdot M) / Y^*$ En Moneda extranjera.

$(X - \hat{I} \cdot M) / Y$ En Moneda nacional (pesetas).

Trminos de intercambio: Es la relaci3n de precios, es decir, en que medida de cambio se cambia una moneda por la otra.

$$P_M^* / P_X^*$$

Vamos a suponer que toda la producci3n se exporta.

$$P_X^* = P \text{ Si esto se cumple}$$

$$TI = (P_M^* / P) \cdot E = \hat{I}$$

Vamos a analizar lo indicado, paso a paso.

1)

$$P_X^* \cdot E = P$$

Donde:

$$P_X^* = \text{Divisas}$$

$$E = \text{Pesetas} / \$$$

$P =$ Precio de la producci3n en pesetas.

2)

$$P_X^* = P / E$$

3)

$$TI = P_M^* / P_X^*$$

4)

$$TI = P_X^* / (P/E) \quad P_X^* : (P/E) \quad P_X^* \cdot (E/P)$$

$$(P_X^* / P) \cdot E = \hat{I}$$

Salidas de la crisis de la deuda

Restricci3n Presupuestaria Intertemporal El d3ficit de hoy se debe cubrir con Super3vits futuros.

Condic3n de Solvencia D3ficit =

$$RPI = \hat{I} \hat{E} \hat{A} \quad Bt \text{ Super3vit.}$$

Un país es solvente si tiene hoy déficit pero lo puede cubrir en el futuro.

Un país tiene que cubrir tanto el déficit Público como los restantes déficits que tenga.

Déficit:

Salidas de dinero - Entradas de dinero. Esta diferencia será positiva (+).

Entradas - Salidas. Esta diferencia será negativa.

Muchas veces para analizar el déficit se expresa de manera que siempre de positivo.

Salidas dinero - Entradas dinero = $\hat{f} Sc/ct$

Deuda exterior

Reservas de moneda extranjera

Salidas de Dinero Pasivos del Banco Central

Pagos de intereses

Activos privados del extranjero

Entradas de Dinero

Cobro de intereses

Solvencia de un País

Un País es solvente si el Ratio, $(DP / PIB)\%$ es estable.

La situación de solvencia de un País puede verse afectada por las siguientes cinco causas:

Cambios inesperados en los términos de intercambio, (Cambios inesperados en el Tipo de Cambio Real).

Los países no pueden prever futuras variaciones económicas. Existe incertidumbre.

Cambios inesperados en el Tipo de Interés.

Un país puede encontrarse en la situación en la que los tipos de interés futuros sean mayores, teniendo que devolver mayor cantidad de dinero.

La deuda será la misma pero los intereses serán mayores, con lo cual estará más endeudado.

La solución a este problema es endeudarse a tipos de interés fijos, de esta forma sabrá exactamente lo que va a pagar cada año.

Capacidad de Pago.

Déficit:

¿Superavit c/c SOLVENCIA

Límites de la Solvencia Tenemos que estudiar el Superavit c/c.

Definiciones de la Balanza c/c:

- $B_{c/c} = Producción - Gasto Y - DA$

Este saldo tiene dos límites:

Límite superior = Producción máxima que puede alcanzar un país durante un tiempo determinado. Y PE (Producción a pleno empleo).

Límite inferior = El menor gasto posible. ($DA = 0$). Esto no se da casi nunca.

b) $B_{c/c} = X - M$

Límites de este saldo:

Límite superior = X máximas posibles que puede alcanzar un país.

Límite inferior = $X = 0$. Esto no se da casi nunca, pues los países tienen que importar algo (Petróleo).

- $B_{c/c} = Producción \text{ de bienes comerciales} - Consumo \text{ de bienes no comerciales}$.

INCISO: La producción total de un país la podemos dividir en:

Bienes Comerciales: Son los que se pueden exportar.

Bienes no comerciales: Son los de consumo interno y no se pueden exportar.

Siempre que tengamos dos tipos de bienes, podremos construir una FPP (Frontera de posibilidades de producción). Producir más de un bien nos indica que producimos menos de otro.

Límite Superior = $YBC \times Entradas \text{ de dinero}$. Este dinero es el que se va a utilizar para cubrir el déficit. Cuando más BC se produzca, más dinero entrará.

Límite Inferior = $CBNC = 0 \hat{=} YBC \hat{=} BNC$

$\hat{=} YBC \hat{=} BNC$.

Si se producen más BC, hay una disminución de los BNC.

Se reducen al máximo los BNC, siempre habrá un consumo interno.

Solución del déficit público mediante el aumento de YBC, implica un problema en el consumo de los BNC interno.

RESUMEN:

Es difícil definir la $B_{c/c}$, lo mismo que definir el superavit c/c.

- **Voluntad de pago**

Hay que distinguir entre voluntad de pago y capacidad de pago, porque puede ocurrir: Un país puede recibir un crédito del FMI, por ejemplo, para pagar los intereses de la deuda pública en el futuro. Puede ocurrir que tenga incentivos para declarar que es incapaz de devolverlo, independientemente que sea verdad. A la hora de evaluar la solvencia de un país hay que valorar también la voluntad de pago, distinguiendo entre:

- Capacidad de pago: Si un país puede o no pagar sus deudas (solvencia).
- Voluntad de pago: Que quiera pagarlas.

- **Riesgo del sistema**

Está asociado con la imposibilidad de evaluar la solvencia de un país.

Este riesgo indica que cuando se da una crisis de la deuda (crisis de 1982 de los países de Centroamérica) no entran en crisis solamente los Bancos que han prestado el dinero, sino que entra en crisis todo el sistema (efecto dominó).

- Acreedores.
- Deudores.
- Gobierno.

Es una crisis que arrastra a todos. Terceros países incluidos.

Deuda Pública es cualquier tipo de título emitido por el Estado.

El endeudamiento puede ser de dos clases:

- **Interior:** La deuda pública se vende al sector privado de la economía (empresas, familias del mismo país).
- **Exterior:** La deuda pública se vende al sector exterior de la Economía (consumidores y empresas de distinto país).

El endeudamiento es una forma de conseguir fondos. Los que se endeudan son Estado y CCAA, ambos para endeudarse emiten títulos de renta fija (deuda pública).

Activo financiero = títulos invertir.

Comprar títulos es invertir, a cambio se obtiene una rentabilidad. El activo financiero tiene una rentabilidad y también un riesgo, nos arriesgamos a no obtener intereses y una Liquidez: Un activo financiero es muy líquido si es muy fácil de vender.

La rentabilidad y el riesgo están relacionados cuando más rentabilidad, mayor riesgo.

Los títulos se dividen en dos clases:

- **Títulos de renta fija:** Los emite el Estado (Letras del Tesoro, bonos del Estado). Cobraremos siempre una determinada cantidad (Son poco rentables y muy seguros).
- **Títulos de renta variable:** Los emiten las empresas (acciones), tienen mayor rentabilidad y mayor

riesgo.

La diferencia está en quien emite los activos financieros.

Pregunta de Examen.

1 DIPLOMATURA EN GESTION Y ADMINISTRACION PUBLICA (Curso 97/98 D^o FICIT P^o BLICO Y CRISIS DE LA DEUDA

34 GESTION Y ADMINISTRACION PUBLICA D^o FICIT P^o BLICO Y CRISIS DE LA DEUDA

ECONOM^o A P^o BLICA D^o FICIT P^o BLICO Y CRISIS DE LA DEUDA **7**

40 GESTION Y ADMINISTRACION PUBLICA POL^o TICAS DE DEMANDA

ECONOM^o A P^o BLICA POL^o TICAS DE DEMANDA **14**

n

t = i

n

t = i

n

t = i