

POLÍTICA FISCAL

El presupuesto de un gobierno

El estado anual de gastos y recaudación tributaria de un gobierno, junto con las leyes y regulaciones que aprueban y apoyan estos gastos e impuestos, constituyen el **presupuesto federal**, el cual tiene dos propósitos:

1. Financiar las actividades del gobierno federal
2. Alcanzar los objetivos macroeconómicos, conocido como **política fiscal**

Recaudación tributaria

1. Impuestos sobre el ingreso personal.
2. Impuestos de la seguridad social.
3. Impuestos sobre el ingreso de las empresas.
4. Impuestos indirectos

Gastos

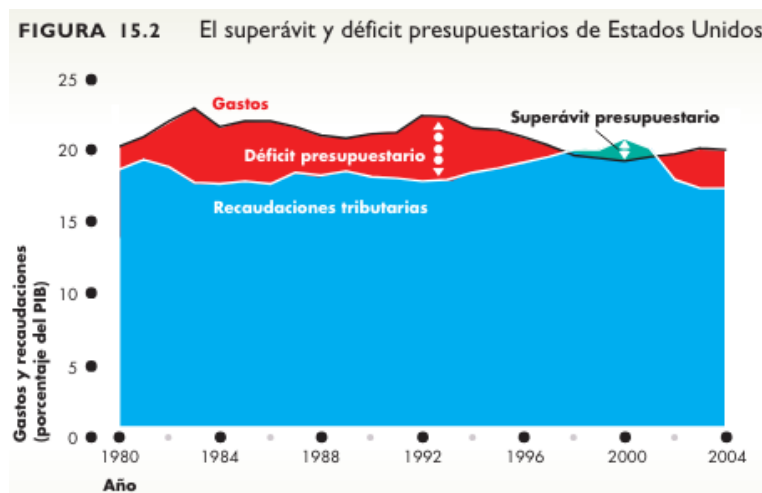
1. Transferencias.
2. Compras de bienes y servicios.
3. Intereses de la deuda.

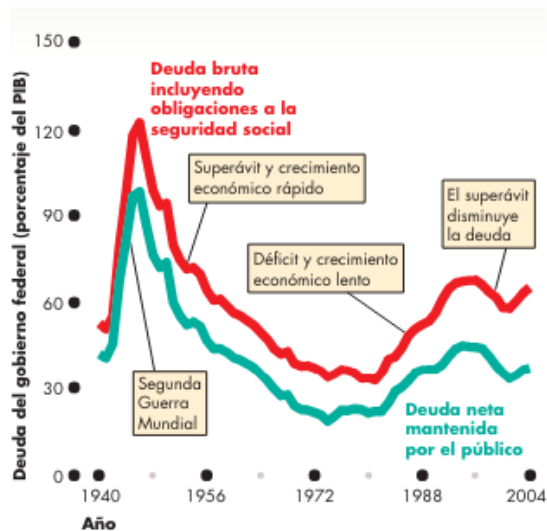
Superávit o déficit

El saldo del presupuesto gubernamental es igual a su recaudación tributaria menos sus gastos.

$$\text{Saldo del presupuesto} = \text{Recaudación tributaria} - \text{Gastos.}$$

- $\text{Recaudación tributaria} > \text{Gastos}$ □ **Superávit presupuestario**
- $\text{Recaudación tributaria} < \text{Gastos}$ □ **Déficit presupuestario**
- $\text{Recaudación tributaria} = \text{Gastos}$ □ **Presupuesto equilibrado**





Superávit, déficit y deuda

Cuando un gobierno tiene un déficit, debe pedir prestado, y cuando tiene un superávit, puede pagar deudas contraídas con anterioridad. La **deuda gubernamental** es el monto total que el gobierno ha pedido prestado. Es la suma de los déficits anteriores menos la suma de los superávits anteriores. Más déficit, más pago de intereses, lo cual lleva a un déficit todavía mayor

Presupuestos locales y estatales

El total del sector gubernamental de un país incluye a los gobiernos locales y estatales así como al gobierno central. La gran parte de los gastos del gobierno se deben a escuelas públicas, escuelas de formación profesional, universidades, policía local, bomberos y carreteras.

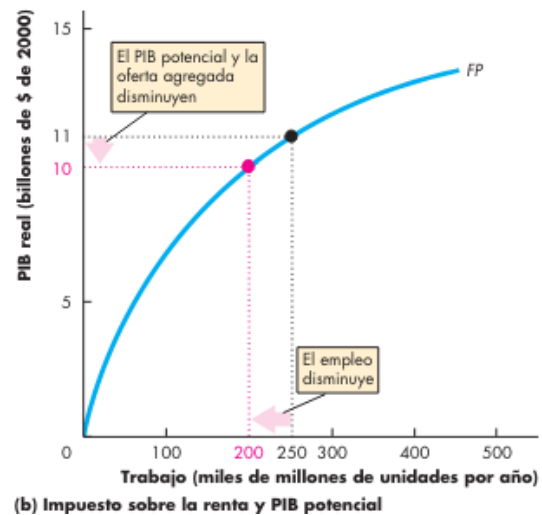
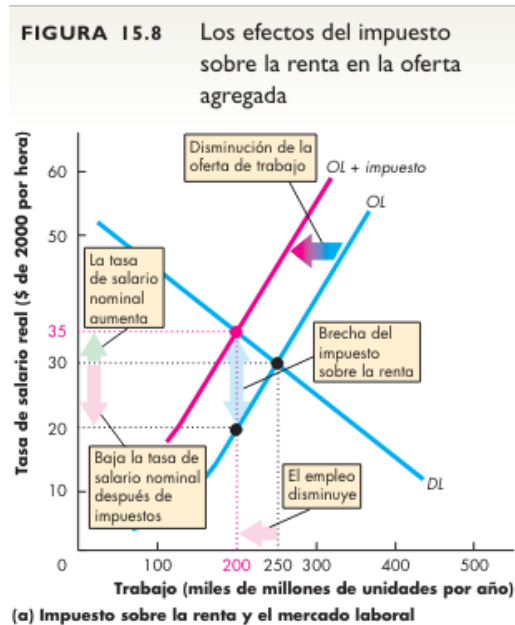
Lo que influye en una economía es la combinación de impuestos gubernamentales federales, locales y estatales, y los déficits presupuestarios. Pero los presupuestos locales y estatales no están diseñados para estabilizar a la economía agregada o para hacerla más eficiente. Así que, algunas veces, cuando el gobierno central recorta impuestos o gastos, los gobiernos locales y estatales hacen lo contrario y de alguna manera anulan los efectos de las acciones centrales. Por ejemplo, durante el año 2001, en Estados Unidos cuando los impuestos federales empezaron a disminuir como porcentaje del PIB, los impuestos locales y estatales aumentaron.

LA OFERTA: EMPLEO Y PIB POTENCIAL

La política fiscal tiene importantes efectos sobre el empleo, PIB potencial y la oferta agregada, conocidos como **consecuencias indirectas de la oferta**, o *ofertistas*

Pleno empleo y PIB potencial

Un impuesto sobre la renta cambia el equilibrio del pleno empleo

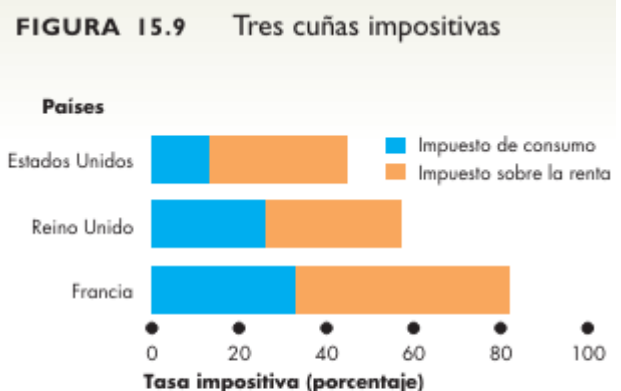


Los efectos del impuesto sobre la renta

El impuesto sobre el ingreso del trabajo influye sobre el PIB potencial y la oferta agregada al cambiar la cantidad de trabajo en pleno empleo. El impuesto sobre la renta debilita el incentivo para trabajar y abre una brecha entre el salario que los trabajadores llevan a sus hogares y los costos de salarios de las empresas. El resultado es una cantidad más pequeña de trabajo y un PIB potencial más bajo. La brecha entre la tasa de salario nominal antes de impuestos y la tasa de salario nominal después de impuestos es como una cuña y se denomina **cuña impositiva**.

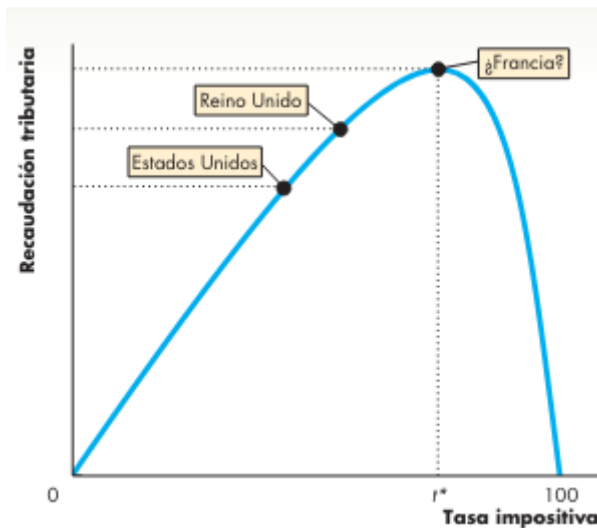
Cuando se fija el impuesto sobre la renta, la curva de oferta se desplaza a la izquierda, a OL + impuesto. La cantidad de impuesto sobre la renta que se debe pagar se mide por la distancia vertical entre la curva OL y la curva OL + impuesto

Un aumento de los impuestos disminuiría la oferta de trabajo más de lo que se muestra en la figura 15.9. El equilibrio del empleo y el PIB potencial también disminuiría aún más. Un recorte en los impuestos



Las tasas impositivas son mucho más altas en Francia y el Reino Unido que en Estados Unidos y muchas de las diferencias del PIB potencial per cápita se pueden atribuir a dichas tasas.

aumentaría la oferta de trabajo, el equilibrio del empleo y el PIB potencial.



Recaudación tributaria y la curva de Laffer

La relación entre la tasa impositiva y la cantidad de recaudación tributaria recabada se llama **curva de Laffer**

La curva de Laffer muestra la relación entre la tasa impositiva y la recaudación tributaria. Para las tasas impositivas por debajo de t^* , un aumento en esta tasa aumenta la recaudación tributaria. En la tasa impositiva t^* , la recaudación tributaria se maximiza. Para las tasas impositivas por encima de t^* , un aumento en dicha tasa disminuye la recaudación tributaria.

LA OFERTA: INVERSIÓN, AHORRO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Ahora se tratará el ahorro del gobierno y se verá cómo la política fiscal interactúa con el ahorro privado y las decisiones de inversión para influir en la tasa de crecimiento económico.

Las fuentes de financiamiento para la inversión

El PIB es igual a la suma del gasto de consumo, C , la inversión, I , las compras gubernamentales, G , y las exportaciones netas, $(X - M)$. Es decir,

$$PIB = C + I + G + (X - M).$$

También es igual a la suma del gasto de consumo, el ahorro, S , y los impuestos netos, T , es decir: $PIB = C + S + T$

Igualando, podemos determinar que la **inversión** es igual a la suma del ahorro privado y el ahorro del gobierno. Es decir:

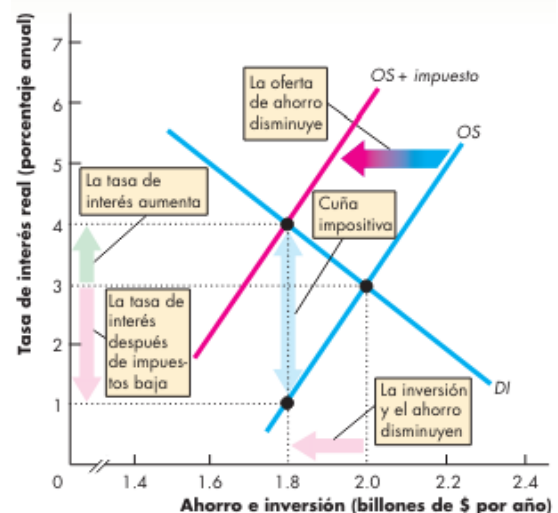
$$I = PS + (T - G).$$

- $T > G$ □ Superávit presupuestal
- $T < G$ □ Déficit presupuestal

La política fiscal puede influir en el mercado de capital en dos maneras:

- Los impuestos afectan el incentivo para ahorrar: Un impuesto por

FIGURA 15.12 Los efectos del impuesto sobre el ingreso de capital



La curva de demanda de inversión es DI , y la curva de oferta de ahorro es OS . Sin el impuesto sobre la renta, la tasa de interés real es de 3 por ciento anual y el ahorro y la inversión son \$2 billones. Un impuesto sobre la renta desplaza la curva de oferta de ahorro hacia la izquierda, a $OS + impuesto$. La tasa de interés aumenta a 4 por ciento anual, la tasa de interés después de impuestos baja a 1 por ciento anual, y el ahorro y la inversión disminuyen. Con menor inversión, la tasa de crecimiento del PIB real disminuye.

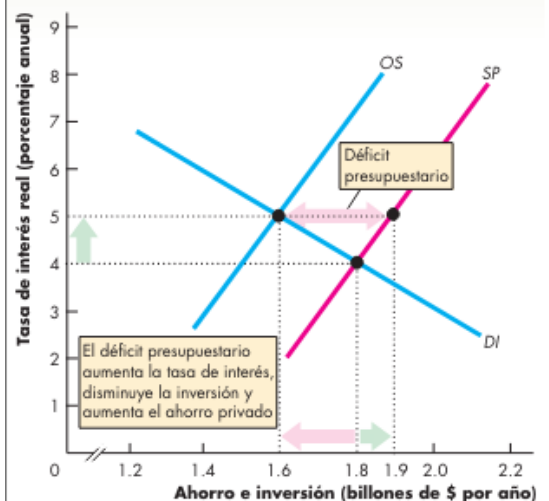
ingresos de interés debilita el incentivo para ahorrar y abre una brecha entre la tasa de interés después de impuestos ganada por los ahorradores y la tasa de interés pagada por las empresas.

- o Un impuesto por ingresos de trabajo baja la cantidad de trabajo empleado y baja el PIB potencial, mientras que un impuesto por ingresos de capital baja la cantidad de ahorro e inversión y desacelera la tasa de crecimiento del PIB real. Un impuesto sobre el ingreso del capital crea una cuña o pérdida acumulada de Lucas—una brecha siempre creciente entre el PIB potencial y el PIB potencial que podría haber sido.
- o La tasa impositiva verdadera sobre ingresos de interés es mucho más alta que aquella de los ingresos de trabajo debido a la manera en que la inflación y los impuestos por interés interactúan.

- El ahorro del gobierno (el superávit o déficit presupuestario) es un componente del ahorro total: El ahorro del gobierno es positivo cuando el presupuesto tiene un superávit, es negativo cuando tiene un déficit, y es cero cuando el presupuesto está equilibrado. Cuando hay un déficit se debe restar el déficit presupuestario del ahorro privado para encontrar la curva de oferta de ahorro. Esta curva, denominada **OS**, se ubica a la izquierda de la curva de oferta de ahorro privado. Y la distancia horizontal entre la curva SP y la curva OS es el ahorro del gobierno

- o La tendencia del déficit presupuestario del gobierno a aumentar la inversión se llama **efecto desplazamiento**.

FIGURA 15.13 Un efecto de desplazamiento



La curva de demanda de inversión es DI, y la curva de oferta de ahorro privado es SP. Con un presupuesto gubernamental equilibrado, la tasa de interés real es 4 por ciento anual y la inversión es igual al ahorro de \$1.8 billones al año. El déficit presupuestario del gobierno es el ahorro del gobierno negativo (desahorro). Para determinar la curva de oferta de ahorro, OS, se resta el déficit del gobierno del ahorro privado. La tasa de interés real aumenta, la inversión disminuye (es desplazada) y el ahorro privado aumenta.

Efectos generacionales de la política fiscal

La **contabilidad generacional** es un sistema de contabilidad que mide la carga de impuestos de toda la vida y los beneficios de cada generación.

Contabilidad generacional y valor actual

Para comparar el valor de un monto de dinero de una fecha con el de otra fecha posterior, se usa el concepto del valor actual. El **valor actual** es el monto de dinero que, si se invierte el día de hoy, crecerá para igualar una cantidad futura dada tomando en cuenta la tasa de interés que genera. Se pueden comparar los \$ de hoy con los \$ del año 2030 o de cualquier otro año del futuro usando los valores actuales.

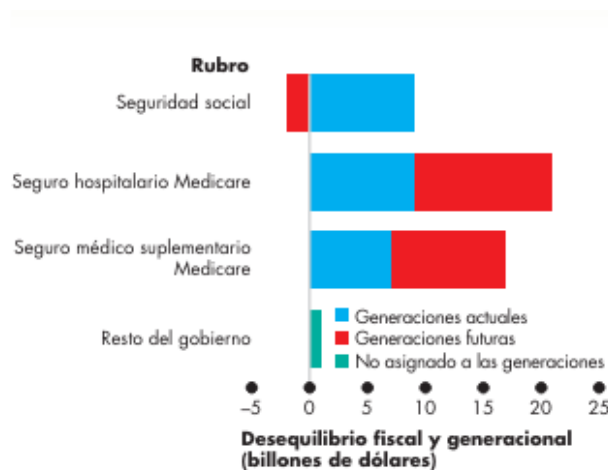
La bomba de tiempo de la seguridad social

El **desequilibrio fiscal** es el valor actual de las obligaciones del gobierno para pagar beneficios menos el valor actual de su recaudación tributaria. El desequilibrio fiscal es un intento por medir la escala de las verdaderas responsabilidades del gobierno.

Desequilibrio generacional

Finalmente un desequilibrio fiscal debe ser corregido y cuando esto ocurre, las personas lo pagan ya sea con impuestos más altos o con menores beneficios. El concepto del desequilibrio generacional dice quién debe pagar. El **desequilibrio generacional** es la división del desequilibrio fiscal entre las generaciones actuales y futuras, suponiendo que la generación actual sólo gozará de los niveles existentes de impuestos y beneficios.

Deuda externa



Los componentes más grandes del desequilibrio fiscal son los beneficios de Medicare. Estos beneficios son también el principal componente del desequilibrio generacional. Los beneficios de pensión de seguridad social son pagados enteramente por la generación actual.

ESTABILIZACION DEL CICLO ECONÓMICO

Las acciones de política fiscal que buscan estabilizar el ciclo económico funcionan al cambiar la demanda agregada. Estas acciones de política pueden ser

- **Discrecionales:** Una acción fiscal iniciada por una ley del Congreso se llama política fiscal discrecional, y requiere de un cambio ya sea en las leyes tributarias o en algún programa de gasto. Ejemplo: aumento gasto de defensa

- **Automáticas:** Una acción fiscal desencadenada por el estado de la economía se llama política fiscal automática. Ejemplo: un aumento del desempleo provoca un aumento de pagos a los desempleados.

Multiplicador de las compras gubernamentales

El **multiplicador de las compras gubernamentales** es el efecto amplificado de un cambio de las compras gubernamentales de bienes y servicios sobre la demanda agregada. Las compras gubernamentales son un componente del gasto agregado, así que cuando cambian las compras gubernamentales, cambia la demanda agregada. Los cambios del PIB real inducen un cambio de gasto de consumo, que ocasiona un cambio posterior del gasto agregado.

Multiplicador del impuesto

El **multiplicador del impuesto** es el efecto amplificador de un cambio de los impuestos sobre la demanda agregada. Una disminución de impuestos aumenta el ingreso disponible, lo que a la vez aumenta el gasto de consumo. Una disminución de impuestos funciona como un aumento en las compras gubernamentales.

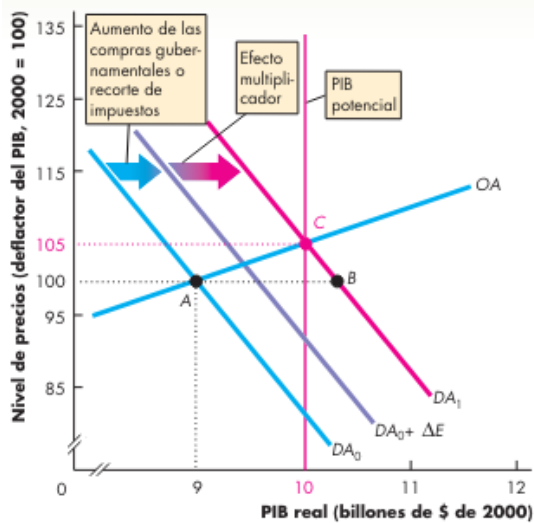
El multiplicador del presupuesto equilibrado

El **multiplicador del presupuesto equilibrado** es el efecto amplificador de un cambio simultáneo de las compras gubernamentales y los impuestos sobre la demanda agregada que deja sin cambio el balance fiscal.

Estabilización fiscal discrecional

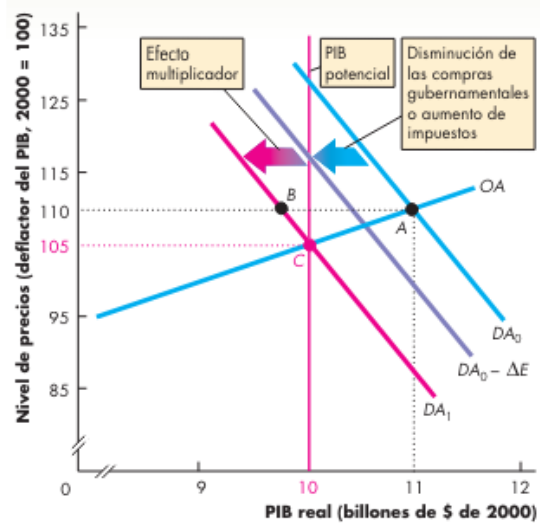
Si el PIB real está por debajo del PIB potencial, se puede utilizar la política fiscal discrecional para tratar de restablecer el pleno empleo. El gobierno puede aumentar sus compras de bienes y servicios, recortar impuestos, o ambos. Estas acciones aumentarían la demanda agregada. Si éstas fueran calculadas correctamente y fueran de la magnitud correcta, restablecerían el pleno empleo.

FIGURA 15.15 Política fiscal expansiva



El PIB potencial es \$10 billones, el PIB real es \$9 billones, y hay una brecha recesiva de \$1 billón. Un aumento de las compras gubernamentales o un recorte de impuestos aumentan el gasto en ΔE . El multiplicador aumenta el gasto inducido. La curva DA se desplaza a la derecha a DA_1 , el nivel de precios aumenta a 105, el PIB real aumenta a \$10 billones, y se elimina la brecha recesiva.

FIGURA 15.16 Política fiscal restrictiva



El PIB potencial es \$10 billones, el PIB real es \$11 billones, y hay una brecha inflacionaria de \$1 billón. Una disminución de las compras gubernamentales o un aumento de impuestos disminuyen el gasto en ΔE . El multiplicador aumenta el gasto inducido. La curva DA se desplaza a la izquierda, a DA_1 , el nivel de precios baja a 105, el PIB real disminuye a \$10 billones, y se elimina la brecha inflacionaria.

Limitaciones de la política fiscal discrecional

El uso de la política fiscal discrecional es seriamente obstaculizado por tres retrasos de tiempo:

- **Retraso de reconocimiento:** el tiempo que toma entender aquellas acciones de política fiscal que son necesarias.
- **Retraso legislativo:** Es la cantidad de tiempo que le toma al congreso de cualquier país aprobar las leyes necesarias para cambiar los impuestos o los gastos.
- **Retraso de impacto:** Es la cantidad de tiempo que toma aprobar un cambio en los impuestos o en los gastos para implementar las nuevas disposiciones y los efectos que se cree tendrán sobre el PIB real.

Estabilizadores automáticos

La política fiscal automática es una consecuencia de la recaudación tributaria y de los gastos que fluctúan con el PIB real. Estos mecanismos de la política fiscal se llaman **estabilizadores automáticos** porque funcionan para estabilizar el PIB real sin ninguna acción explícita del gobierno.

- **Impuestos inducidos:** Del lado de los ingresos, las leyes tributarias definen las tasas impositivas a pagar, no la cantidad de unidades monetarias en impuestos que se deben pagar. Pero los ingresos varían con el PIB real, así que la recaudación de impuestos depende del PIB real. Los impuestos que varían con el PIB real se llaman **impuestos inducidos**. Cuando el PIB real aumenta en una expansión, los salarios y los beneficios aumentan, entonces

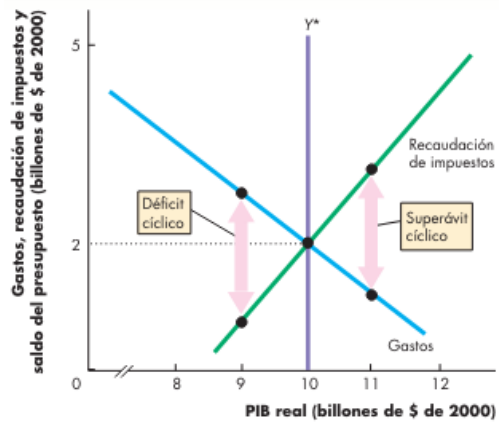
los impuestos sobre estos ingresos (los impuestos inducidos) aumentan también.

- **Gasto público condicionado:** Del lado de los gastos del presupuesto, el gobierno crea programas que proporcionan beneficios económicos a personas y empresas calificadas. El gasto en dichos programas se llama **gasto condicionado**, y da como resultado transferencias que dependen de la situación económica de los ciudadanos y las empresas. Cuando la economía está en recesión, el desempleo es alto y aumenta la cantidad de personas que atraviesan por tiempos difíciles, pero el gasto condicionado en pagos de desempleo y vales canjeables por alimentos también aumenta.

Saldos cíclicos y estructurales

Para determinar si un saldo presupuestal es cíclico o persistente, los economistas han desarrollado los conceptos de saldo estructural del presupuesto y saldo cíclico del presupuesto. El **superávit o déficit estructural** es el saldo del presupuesto que ocurriría si la economía estuviera en pleno empleo y el PIB real fuera igual al PIB potencial. El **superávit o déficit cíclico** es el superávit o déficit existente menos el superávit o déficit estructural. Es decir, el superávit o el déficit cíclico es la parte del saldo del presupuesto que surge simplemente debido a que el PIB real no es igual al PIB potencial.

FIGURA 15.18 Superávit y déficit cíclico y superávit y déficit estructural



(a) Déficit cíclico y superávit cíclico

