

**Ernesto Rezk**

**La Política Fiscal  
en un Mundo Integrado**



# ÍNDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Prólogo</b>  | <b>7</b>  |
| <b>Capítulo I</b>   | <b>15</b> |
| I. La Política Fiscal en un mundo integrado   | 15        |
| I.1 Introducción  | 15        |
| I.2 Hechos estilizados correspondientes al escenario económico mundial  | 27        |
| <b>Capítulo II</b>  | <b>55</b> |
| II. La Teoría Económica de la Política Fiscal   | 55        |
| II.1 El marco de actuación y efectividad de la Política Fiscal  | 55        |
| II.2 ¿Estabilizadores automáticos como marco de Políticas Fiscales predecibles y sistemáticas?                                    | 63        |
| II.3 La Política Fiscal y la formación de capital   | 69        |
| <b>Capítulo III</b>   | <b>75</b> |
| III. Una breve revisión de la Política Fiscal tradicional   | 75        |
| III.1 Introducción  | 75        |
| III.2 La restricción presupuestaria del gobierno y los efectos riqueza  | 77        |
| III.3 La Política Fiscal ante presencia de incertidumbre  | 87        |
| <b>Capítulo IV</b>  | <b>99</b> |
| IV. Transmisión internacional de perturbaciones fiscales  | 99        |
| IV.1 Introducción   | 99        |
| IV.2 Interdependencia macroeconómica en el marco de un modelo simple integrado de Ingreso-Gasto                                   | 100       |
| IV.3 Transmisión internacional de los efectos de la Política Fiscal: Escenario sin movilidad de activos financieros               | 103       |
| IV.4 Transmisión internacional de los efectos de la Política Fiscal: Escenario con movilidad internacional de activos financieros | 113       |
| IV.5 Interacción y efectividad de las Políticas Fiscal y Monetaria domésticas frente a escenarios alternativos del tipo de cambio | 120       |
| IV.5.1 Efectividad de las Políticas Fiscal y Monetaria domésticas para país pequeño y tipo de cambio fijo                         | 121       |

|   |            |
|---|------------|
| IV.5.2 Efectividad de las Políticas Fiscal y Monetaria domésticas para país pequeño y tipo de cambio flexible           | 127        |
| IV.5.3 Efectividad de las Políticas Fiscal y Monetaria domésticas en un marco de dos países y tipo de cambio fijo       | 130        |
| IV.5.4 Efectividad de las Políticas Fiscal y Monetaria domésticas en un marco de dos países y tipo de cambio flexible   | 135        |
| IV.6 Desempeño de las Políticas Fiscal y Monetaria domésticas en el marco de los modelos dinámico-estocásticos          | 139        |
| IV.6.1 Introducción   | 139        |
| IV.6.2 Desarrollo del modelo estocástico  | 141        |
| IV.6.3 Resolución del modelo estocástico  | 143        |
| <b>Capítulo V</b>   | <b>147</b> |
| V. La Equivalencia Ricardiana y el impacto de la Política Fiscal  | 147        |
| V.1 Introducción  | 147        |
| V.2 La Política Fiscal cuando se verifica la Equivalencia Ricardiana  | 149        |
| V.3 Casos en los que no se verifica la Equivalencia Ricardiana  | 155        |
| V.3.1 Equivalencia Ricardiana versus efectos riqueza en el supuesto de agentes económicos con horizontes finitos        | 159        |
| V.4 Equivalencia Ricardiana en el supuesto de agentes económicos con horizontes finitos. El aporte de R. J. Barro       | 173        |
| <b>Capítulo VI</b>  | <b>181</b> |
| VI. Efecto intertemporal de los gastos gubernamentales sobre el producto, el consumo, la tasa de interés y la inversión | 181        |
| VI.1 Introducción   | 181        |
| VI.2 Efectos de un incremento del gasto público sobre el consumo y el producto: el caso de país con economía cerrada    | 183        |
| VI.2.1 Efectos de incrementos temporales y permanentes del gasto público bajo la hipótesis de tributación distorsiva    | 189        |
| VI.3 Efectos de un incremento de gasto público sobre el consumo y la tasa de interés: el caso de dos países             | 191        |
| VI.4 Efectos de un incremento del gasto público sobre la tasa de interés y la inversión: el caso de dos países          | 200        |
| <b>Capítulo VII</b>   | <b>205</b> |
| VII. La Teoría de los Ciclos Económicos Reales y la Política Fiscal desde el enfoque del equilibrio general             | 205        |
| VII.1 Introducción  | 205        |
| VII.2 Los shocks fiscales y el enfoque de equilibrio de la Política Fiscal  | 208        |
| VII.2.1 La Política Fiscal y los shocks exógenos permanentes  | 214        |
| VII.2.2 La Política Fiscal y los shocks exógenos transitorios   | 218        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Capítulo VIII</b>   | <b>223</b> |
| VIII. Crecimiento Económico y Política Fiscal  | 223        |
| VIII.1 Introducción  | 223        |
| VIII.2 Modelos de Crecimiento Económico Endógeno y Política Fiscal                                 | 225        |
| VIII.2.1 Modelos de Tecnología AK  | 225        |
| VIII.2.2 Inclusión del Capital Humano  | 226        |
| VIII.2.2.1 El Modelo Uzawa-Lucas   | 227        |
| VIII.2.2.2 Los Modelos de Crecimiento AK   | 234        |
| VIII.2.3 El tamaño del sector público y el crecimiento económico                                   | 235        |
| <b>Capítulo IX</b>   | <b>243</b> |
| IX. Las crisis de los países desarrollados y el debate sobre los instrumentos de política          | 243        |
| IX.1 Los escenarios y el desarrollo de las crisis  | 243        |
| IX.2 Aporte de la Econometría moderna a la evaluación empírica del desempeño de la Política Fiscal | 250        |
| IX.3 Lecciones para la aplicación de instrumentos fiscales, monetarios y de regulación financiera  | 255        |
| IX.3.1 Necesidad de coordinación de los instrumentos monetarios y macroprudenciales                | 259        |
| IX.3.2 ¿Volvió La Política Fiscal Activa?  | 262        |
| IX.3.2.1 La Política Fiscal y la reducción de la deuda pública                                     | 265        |
| <b>Epílogo</b>   | <b>269</b> |
| <b>Bibliografía</b>  | <b>273</b> |
| <b>Índice de autores</b>   | <b>289</b> |
| <b>Índice de temas</b>   | <b>295</b> |