

Ernesto Rezk

**La Política Fiscal
en un Mundo Integrado**



ÍNDICE

Prólogo	7
Capítulo I	15
I. La Política Fiscal en un mundo integrado	15
I.1 Introducción	15
I.2 Hechos estilizados correspondientes al escenario económico mundial	27
Capítulo II	55
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
Capítulo III	75
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
Capítulo IV	99
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
Capítulo V	147
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
Capítulo VI	181
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
Capítulo VII	205
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

Capítulo VIII	223
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
Capítulo IX	243
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
Epílogo	269
Bibliografía	273
Índice de autores	289
Índice de temas	295