

**Universidad Metropolitana**  
**Materia: Política Fiscal**  
**Prof. Víctor Olivo (PhD)**

### **1.- Introducción. El ámbito de la política fiscal**

### **2.- Introducción a las Cuentas Fiscales y a la Evaluación de la Posición Fiscal**

Cobertura del sector público  
Registro de las transacciones gubernamentales  
Principales indicadores de la posición fiscal

### **3.-La Política Fiscal en el Enfoque Keynesiano**

Política fiscal discrecional  
    Modelo Keynesiano simple  
    Modelo IS/LM  
Estabilizadores automáticos  
    Proceso presupuestario  
    Resultado fiscal ajustado cíclicamente (estructural)  
    Cálculo del balance cíclicamente ajustado (estructural)  
Estabilización macroeconómica  
    Estabilización del producto y el empleo  
    Efectividad de la política fiscal  
Política fiscal en el modelo Nuevo Keynesiano

### **4.- Política Fiscal desde una Perspectiva Monetarista**

Crítica de Friedman a la política macroeconómica activista  
Efectividad de la política fiscal con respecto a la política monetaria: evidencia empírica  
La política fiscal en el modelo de Brunner y Meltzer

### **5.-La Política Fiscal en el modelo Nuevo Clásico**

Introducción al modelo Nuevo Clásico  
Gastos del gobierno y servicios públicos  
Impuestos  
Efectos de un aumento permanente en el gasto público con impuestos sobre el ingreso  
La relación entre la tasa impositiva y el ingreso por impuestos  
El teorema de la equivalencia Ricardiana

### **6.-Dinámica de la Deuda y Sostenibilidad Fiscal**

Restricción presupuestaria del gobierno  
Dinámica de la deuda  
Dinámica de la deuda y déficit fiscal  
El mercado de deuda pública  
Indicadores de carga de la deuda y vulnerabilidad fiscal  
Sostenibilidad fiscal

### **7.-Política Fiscal, Política Monetaria e Inflación**

La conexión entre la política monetaria y la política fiscal: la restricción presupuestaria intertemporal del gobierno

La desagradable aritmética monetarista  
Señoreaje de equilibrio e hiperinflación

### **8.-Reglas Fiscales**

La regla de política fiscal prudente  
Comparación de algunas reglas fiscales existentes con la RFPF  
Algunas limitaciones de las reglas fiscales

### **9.-Política Fiscal en Países Petroleros**

Evaluación de la política fiscal en el largo plazo  
Política fiscal en el corto plazo

### **10.-Fondos de Estabilización y de Ahorro**

Fondos de estabilización  
Fondos de ahorro  
Evidencia empírica

### **Evaluación**

Dos exámenes teórico-prácticos con un peso de 40% cada uno. Lecturas 20%.

### **Bibliografía.**

#### Libros

- Macroeconomics (Fourth Edition). Robert Barro. Wiley, 1993
- Macroeconomics. Imperfections, Institutions & Policies. Wendy Carlin – David Soskice. Oxford University Press, 2006.
- Macroeconomics. Roger Farmer. South-Western College Publishing, 1999.
- Macroeconomics: A European Text (Fifth Edition). Michael Burda – Charles Wyplosz. Oxford University Press, 2009.
- Macroeconomics (Fifth edition). Stephen Williamson. Pearson Education, 2007.
- Economic Policy. Theory and Practice. Agnes Bénassy-Quéré, Benoit Couré, Pierre Jacquet, Jean Pisani-Ferry. Oxford, 2010.
- Fiscal Policy Formulation and Implementation in Oil-Producing Economies. J.M. Davis, R. Ossowski, A. Fedelino. International Monetary Fund, 2003.
- Fiscal Sustainability in Theory and Practice: a Handbook. Craig Burnside, editor. The World Bank, 2005.
- Government versus Markets. The Changing Economic role of the State. Vito Tanzi. Cambridge University Press, 2011.

#### Artículos recomendados

- Is Public Expenditure Productive? David Alan Aschauer. Journal of Monetary Economics 23 (1989).
- The Effectiveness of Fiscal Policy in Stimulating Economic Activity – A Review of the Literature. Richard Hemming, Michael Kell, Selma Mahfouz. IMF Working Paper WP/02/208.\*
- International evidence on fiscal solvency: Is fiscal policy responsible? Enrique G. Mendoza, Jonathan D. Ostry. Journal of Monetary Economics 55 (2008). \*
- In Search of the Transmission Mechanism of Fiscal Policy. Roberto Perotti. NBER Working Paper Series w 13143. June 2007.
- A Modern History of Fiscal Prudence. Paolo Mauro, Rafael Romeu, Ariel Binder, Asad Zaman. IMF Working Paper WP/13/5.

- Is There a Role for Discretionary Fiscal Policy? Alan Auerbach. University of California Berkeley (2002).
- The Case for Restricting Fiscal Policy Discretion. Antonio Fatás, Ilian Mihov. INSEAD/CEPR (2003)
- Reassessing Discretionary Fiscal Policy. John B. Taylor. Stanford University (2000).
- Fiscal policy and inflation. Luis A.V. Catao, Marco E. Terrones. Journal of Monetary Economics 52 (2005).
- Fiscal Rules: Useful Policy Framework or Unnecessary Ornament? George Kopits. IMF Working Paper WP/01/145.\*
- Fiscal Policy Rules. George Kopits, Steven Symansky. IMF Occasional Paper 162, 1998.
- Fiscal Adjustment for Stability and Growth. James Daniel, Jeffrey Davis, Manal Fouad, Carolinen Van Rijckeghem. IMF Pamphlet Series N° 55, 2006.\*
- Fiscal Policy in Macro Theory: A Survey and Evaluation. Karl Brunner. University of Rochester.
- A Primer on Fiscal Analysis in Oil-Producing Countries. Paulo Medas, Daria Zakharova. IMF Working Paper, WP/09/56. March 2009
- Fiscal Policy and Economic Cycles in Oil-Exporting Countries. Aasim M. Husain, Kamilya Tazhibayeva, Anna Ter-Martirosyan. IMF Working Paper, WP/08/253.
- Review of the Experience with Oil Stabilization and Saving Funds in Selected Countries, Ugo Fasano. IMF Working Paper WP/00/112.
- Constraints on the Design and Implementation of Monetary Policy in Oil Economies: The Case of Venezuela. Mercedes Da Costa, Víctor Olivo. IMF Working Paper, WP/08/142
- Precios del Petróleo, gasto público y crecimiento del producto no petrolero en Venezuela: mitos y realidades. Víctor Olivo. Revista Nueva Economía, Academia Nacional de Ciencias Económicas y Sociales. Año XVII, N° 29, Mayo 2009.
- Carga de la deuda y sostenibilidad fiscal en la región del Caribe. Documento Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA). Julio 2013.
- Consistencia de la política fiscal: un marco de análisis. Olivo Víctor. BCV, mimeo 2001.
- From Volatility to Stability in Expenditure: Stabilization Funds in Resource-Rich Countries. Naotaka Sugawara. IMF Working Paper WP/14/43, marzo 2014.