



Octubre 2018 - ISSN: 1696-8352

## TEORÍA Y POLÍTICA MONETARIA DEL ECUADOR

**Oswaldo Javier Jácome Izurieta**

oj.jacome@uta.edu.ec

**Diego Marcelo Lara Haro**

diegolaraharo@gmail.com

**Luis Roberto Conde Pazmiño**

luisconde5587@gmail.com

**Jenny Isabel Chávez Rojas**

jennisa05@yahoo.es

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Oswaldo Javier Jácome Izurieta, Diego Marcelo Lara Haro, Luis Roberto Conde Pazmiño y Jenny Isabel Chávez Rojas (2018): "Teoría y política monetaria del Ecuador", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (octubre 2018). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/10/politica-monetaria-ecuador.html>

\* Economista, Magister en Administración de Empresas mención Planeación en la Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Ambato, Banco Nacional de Fomento como Asistente Administrativo, Supervisor Pedagógico del Instituto Dr. Misael Acosta Solís, Actualmente Docente de la Facultad de Contabilidad y Auditoría en las Carreras de Economía y Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica de Ambato.

\*\* Economista mención en Gestión Empresarial, Magíster en Economía y Administración Agrícola, Cursando el Doctorado en Ciencias Económicas en la Universidad Católica Andrés Bello (Caracas – Venezuela), Oficial de Cámara de Compensación del Banco de Guayaquil, Gerente General de la Hostal Torre Azul.

\*\* Economista mención Gestión Empresarial, Magister en Gestión de Marketing y servicio al cliente, Docente a contrato del Instituto Tecnológico Superior "Juan de Velasco" dentro del Área Administrativa.

\*\*\* Economista en la Universidad Central del Ecuador, Magister en Dirección de Empresas mención Proyectos en la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Asesor económico de Electro - Bahía y DESAMBRO S.A, Experiencia docente desde el año 2000 hasta la actualidad en las cátedras: Comercio Internacional, Macroeconomía, Microeconomía, Análisis Económico, Fundamentos Económicos, Evolución del Pensamiento Económico, Historia Económica Universal, Realidad Nacional, Formulación y Evaluación de Proyectos.

¡Error! Marcador no definido.**RESUMEN**

Cabe mencionar que a través de los años a la teoría económica es una de las hipótesis que se pretende explicar aspectos de la realidad económica. Dando así dos enfoques diferenciados como es la microeconomía y la macroeconomía. Es así que las teorías monetarias de los ciclos económicos realzan la importancia de la oferta del dinero dentro del sistema económico. Otro papel importante dentro de la política monetaria tenemos el papel fundamental que tiene la oferta monetaria que no es más que la cantidad total de dinero existente en una economía.

Una de las principales teorías que tiene la economía es la política monetaria la cual se encarga del manejo del dinero en una economía, mientras que la masa monetaria son las disponibilidades existentes en un momento determinado que está constituido por el dinero líquido, más los depósitos a la vista.

En economía la liquidez es el grado de disponibilidad con que los activos pueden convertirse en dinero, mientras que la solvencia es arreglar las cuentas pagando las deudas a que se refieren. Todos estos actores o escenarios que permiten la movilidad de la moneda en una economía se les conoce como sistema monetario.

**Palabras Claves:** Teoría Económica, Teoría Monetaria, Política Monetaria, Dinero, Masa Monetaria, Oferta Monetaria, Moneda, Régimen Cambiario.

## **ABSTRACT**

**TITLE:** "Theory and Monetary Policy of Ecuador"

It is worth mentioning that over the years economic theory is one of the hypotheses that is intended to explain aspects of economic reality. This gives two differentiated approaches such as microeconomics and macroeconomics. Thus, the monetary theories of economic cycles highlight the importance of the money supply within the economic system. Another important role in monetary policy is the fundamental role of the money supply, which is nothing more than the total amount of money in an economy.

One of the main theories that the economy has is the monetary policy which is in charge of money management in an economy, while the money supply is the existing availability at a given moment that is constituted by liquid money, plus the deposits the view

In economics, liquidity is the degree of availability with which assets can be converted into money, while solvency is to settle the accounts by paying the debts to which they refer. All these actors or scenarios that allow currency mobility in an economy are known as the monetary system.

**Key words:** Economic Theory, Monetary Theory, Monetary Policy, Money, Monetary Mass, Monetary Offer, Currency, Foreign Exchange Regime.

## **INTRODUCCIÓN**

La teoría monetaria es muy amplia la cual el estado ha ido creciendo de manera acelerada, este artículo tiene como finalidad presentar de manera más clara las teorías clásica, keynesiana y neoclásica de la demanda de dinero y la inflación, evitando hacer énfasis en los desarrollos históricos de la teoría monetaria.

En cuanto a la historia de la política monetaria se indica que las mayores fluctuaciones del poder de compra del dinero han sido producidas por las malas políticas monetarias de diferentes países, por eso cabe mencionar que la reducción del poder de compra del dinero ha sido producida por la expansión del crédito bancario mediante la emisión inorgánica

En la actualidad la teoría monetaria es una de las nuevas interpretaciones del fenómeno monetario ha sido fundamental para el desarrollo de la teoría. En teoría y política monetaria juega un papel muy importante en lo que es el conflicto teórico en la evolución del pensamiento económico en materia monetaria por lo cual indicamos al momento que hacemos política expansiva y restrictiva.

## DESARROLLO

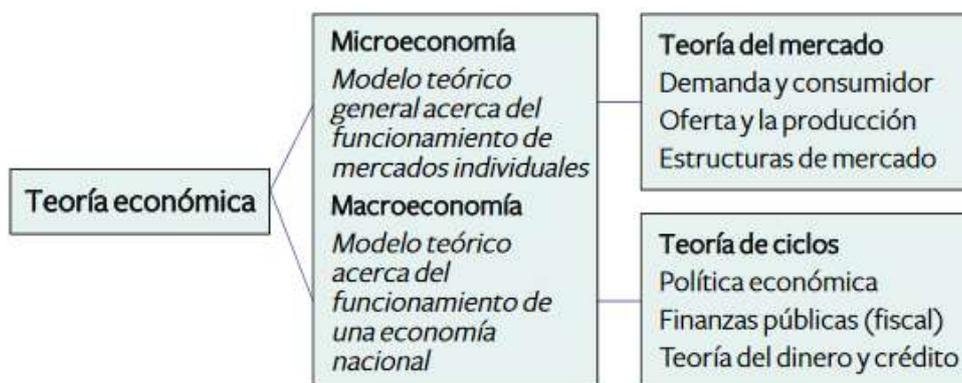
### Teoría Económica

La teoría económica se divide en dos grandes partes: por un lado está lo que se denomina microeconomía y, por otro, la macroeconomía.

La microeconomía está constituida por la serie de hipótesis teóricas que explican el funcionamiento de los mercados individuales. A la vez, está conformada por cuatro partes principales: la teoría del mercado, la teoría de la demanda y el consumidor, la teoría de la oferta, la empresa y la producción y la teoría acerca de las estructuras de los mercados.

La macroeconomía está constituida por la serie de hipótesis teóricas que explican el funcionamiento de una economía nacional. Por ello estudia variables agregadas, que no agrupan los comportamientos individuales según el mercado al que pertenecen, sino según la función en el contexto de una economía nacional, es decir, macroeconómico (LORA TORRES, 1988). A la vez, puede subdividirse en cuatro grandes partes principales, a saber: la teoría de los ciclos, la teoría de las finanzas públicas, la teoría del dinero y el crédito, y la teoría de la economía abierta (o la economía internacional).

Figura N°1. Teoría económica



### Teoría Monetaria

Lo primero que debemos tener en cuenta es que la moneda no es más que otra mercadería o servicio (para el caso, a los fines de este estudio, es lo mismo) como los zapatos, las vacas, los autos o el oro, y como tal debe ser tratada. Segundo, la conclusión es que, la inflación (o deflación), es un fenómeno propio, inevitable y exclusivo del sistema monetario estatista. En consecuencia, carece de sentido hablar de inflación (o deflación) dentro de un sistema monetario natural (FROYEN, 1997).

El principio cuantitativista según el cual los desajustes monetarios solo se traducen en variaciones de precios sin afectar, en último término, las variables reales de la economía (producción, empleo, inversión), se fundamenta en dos premisas esenciales:

- a. La situación normal de la economía es el pleno empleo de los factores productivos (Gaviria, 2007). El libre juego de las fuerzas del mercado asegura tal condición de la economía.
- b. A los agentes económicos les importa es el poder adquisitivo del dinero que conservan para realizar sus transacciones y la cantidad que desean del mismo es una proporción constante de sus niveles de ingreso. En otras palabras, la demanda de dinero en términos reales (de poder adquisitivo) de una economía es constante.

De dichos principios se desprende la idea cuantitativista, según el cual la intervención del Estado en el mercado monetario solo se traduce en movimientos de precios, las más de las veces entorpecedores. Cuando una autoridad monetaria incrementa la cantidad de dinero en la economía propicia la aparición de excesos de dinero en manos de las personas, dada una demanda de dinero constante como proporción del ingreso. En su afán de desprenderse de tales excesos, esas personas aumentan su demanda de bienes y servicios, la misma que no puede ser satisfecha por una economía en pleno empleo. En consecuencia se elevan los precios del mercado.

En síntesis, el dinero determina el nivel general de precios pero no afecta las variables reales de la economía, es NEUTRAL. Este activo no tiene nada que decir en la marcha de la economía hacia el pleno empleo, el cual es asegurado por las fuerzas del mercado, y resulta irrelevante para la determinación del nivel de actividad económica.

En contrapelo con el ideal cuantitativista, surge el planteamiento Keynesiano, fruto de la observación y la experiencia de la gran depresión de los años 30: Altos niveles de desempleo, enormes fluctuaciones de la actividad económica, cambios dramáticos en la demanda de dinero. En general, grandes desequilibrios frente a la supuesta estabilidad señalada por el cuantitativismo clásico.

Debe advertirse que a pesar de que Keynes llega a conclusiones bastante distintas a las que obtuvo el cuantitativismo clásico, es claro que su trabajo fue en gran medida un desarrollo del enfoque de Cambridge sobre la demanda de dinero (Ladlier, 1977, capítulo 4). Además de haber considerado la existencia de grandes desequilibrios, en contraposición a la estabilidad defendida por el cuantitativismo, la diferencia está en que analizó con más detalle los motivos que inducen a las personas a mantener dinero.

## **Política Monetaria**

La política monetaria son las decisiones que toma el Banco Central (en el caso de la Unión Monetaria, el Banco Central Europeo) en relación con el control de la oferta monetaria.

La política monetaria puede ser expansiva o, por el contrario, contractiva. Cuando el Banco Central lleva a cabo una política monetaria expansiva, se produce un incremento de la oferta monetaria. Este tipo de políticas producen, además, un efecto expansivo sobre el nivel de producción y empleo, ya que, como veremos, provocan una disminución del tipo de interés del mercado favoreciendo la inversión privada y consecuentemente el nivel de producción y empleo.

Del mismo modo, cuando el Banco Central lleva a cabo una política monetaria contractiva, se produce una disminución de la oferta monetaria, produciendo, en este caso, un aumento del tipo de interés, lo que reduce la inversión privada y por tanto el nivel de producción y empleo.

**Figura Nº2. Política Monetaria**

<b>Política monetaria expansiva</b>	✓ <b>Compra de bonos</b> en el mercado abierto: Aumento de la base monetaria y aumento de la oferta monetaria.
	✓ <b>Disminución del tipo de interés de referencia</b> de la política monetaria: aumento del crédito a los bancos comerciales, aumento de la base monetaria y de la oferta monetaria.
	✓ <b>Disminución del coeficiente legal de caja</b> : aumenta la capacidad de creación de dinero bancario, aumento del multiplicador monetario y aumento de la oferta monetaria.
<b>Política monetaria contractiva</b>	✓ <b>Venta de bonos</b> en el mercado abierto: Disminución de la base monetaria y disminución de la oferta monetaria.
	✓ <b>Aumento del tipo de interés de referencia</b> de la política monetaria: disminución del crédito a los bancos comerciales, disminución de la base monetaria y de la oferta monetaria.
	✓ <b>Aumento del coeficiente legal de caja</b> : disminuye la capacidad de creación de dinero bancario, disminuye el multiplicador monetario y disminuye la oferta monetaria.

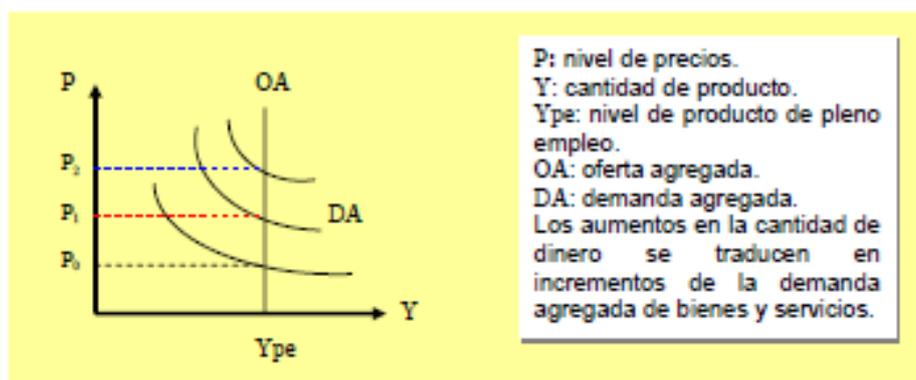
## Dinero

El dinero es un activo que es parte de la riqueza financiera de las personas y las empresas y es ampliamente usado para hacer transacciones. Se debe notar, en consecuencia, que el dinero es una variable de stock. La ventaja del dinero por sobre otros activos es que permite hacer transacciones (ARGANDOÑA, 1981). Cuando no existía dinero, las transacciones se realizaban sobre la base del trueque. Sin duda es difícil pensar en una economía moderna sin dinero, ya que encontrar compradores y vendedores de bienes y servicios cuyas necesidades coincidan es virtualmente imposible. Así, el dinero evita el conocido problema de la “doble coincidencia del trueque”.

En el lenguaje común, uno a veces se refiere a alguien como una persona que tiene “mucho dinero”, con la intención de decir que ella o él tiene mucha riqueza. Sin embargo, el dinero es solo una de las formas de poseer riqueza, pero tiene la ventaja de que puede usarse en transacciones aunque la rentabilidad de este activo sea baja e incluso negativa por la inflación.

El ingreso de esos metales preciosos no estuvo acompañado por una expansión paralela de la capacidad productiva de la economía europea, con lo cual en estos países se vivió un fenómeno donde, dada la mayor cantidad de dinero poseída por las personas, la elevación continua de la demanda agregada de bienes y servicios era constantemente insatisfecha (una mayor cantidad de dinero en procura de la misma cantidad de bienes y servicios) y, por consiguiente, se elevaban los precios de los productos Misas y Posada, 1995, 128). Esta situación podría representarse en términos gráficos así:

**Figura N°3. La expansión monetaria y el aumento en los precios**



La idea implícita en este planteamiento es que las economías tienden a estar en situación de pleno empleo, lo cual se expresa de manera gráfica por una curva de oferta agregada (OA) vertical a ese nivel de empleo (FROYEN, 1997). En consecuencia el sector productivo de esa economía estará limitado para ampliar su oferta de bienes y servicios y, mientras no varíen las condiciones de oferta y se amplíe la capacidad productiva, las expansiones de la demanda agregada, provocadas por el aumento en la cantidad de dinero de la economía, sólo generan presiones inflacionarias como las que se muestran en el Figura.

### **Oferta Monetaria**

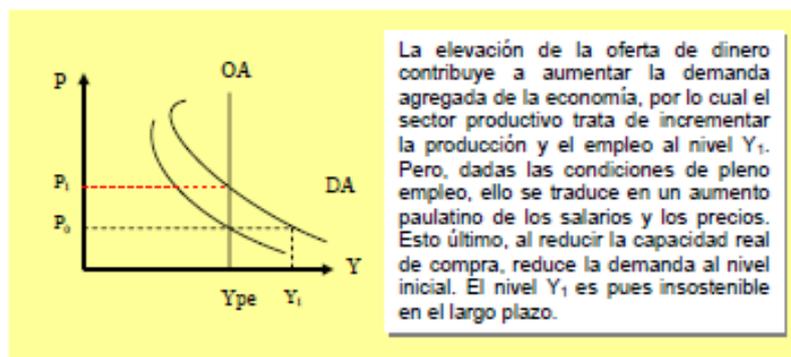
La oferta monetaria es la cantidad de dinero que hay en circulación en una economía. La oferta monetaria no sólo incluye el dinero líquido o efectivo (billetes y monedas en circulación), sino que además incluye el dinero bancario. La oferta monetaria se mide partir de los agregados monetarios. El primer agregado monetario es la M1, también llamado como oferta monetaria en sentido estricto, y está formado por el efectivo en circulación más los depósitos a la vista. El segundo agregado monetario es la M2, también llamada oferta monetaria en sentido amplio, y está formado por el efectivo en circulación, los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro. El agregado monetario

utilizado en la Unión Monetaria es la M3, que incluye adicionalmente los depósitos a plazo, así como otros componentes (CABARROUY, 1983).

En la explicación del proceso se puede acudir a los postulados de Hume y Ricardo, llegando a las mismas conclusiones finales pero por caminos y razones distintas. Según el postulado de David Hume, las variaciones en la oferta de dinero se transmiten a los precios a través de los cambios que se producen en el corto plazo en los salarios y el nivel de empleo. En el caso de un incremento en la cantidad de dinero, ello genera inicialmente una mayor demanda de bienes y servicios en la economía lo cual estimula una mayor producción y, como resultado de ello, se traduce en el corto plazo en una elevación en el nivel de empleo y en una consecuente mejora en los salarios de los trabajadores.

Pero con el tiempo esa mejora en los salarios conduce, por el aumento en los costos, a la elevación de los precios y la consiguiente reducción en la demanda y el nivel de empleo. Es decir, lo único permanente es la elevación en los precios siendo lo demás transitorio.

**Figura N°4. El mecanismo de transmisión bajo el postulado de David Hume**



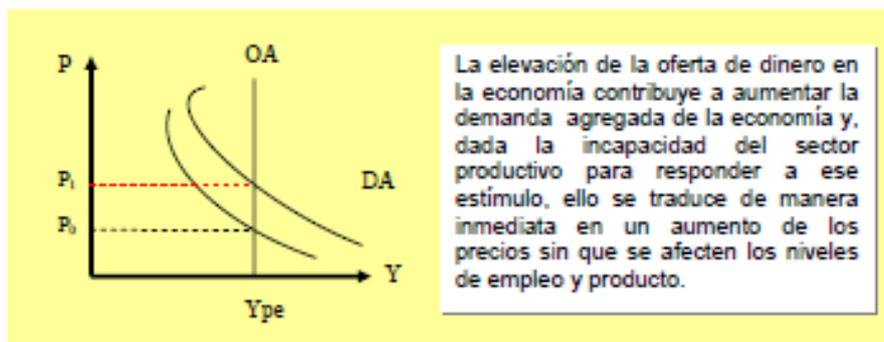
Mecanismo de transmisión bajo los postulados de Hume:

$\Delta M \rightarrow \Delta DA \rightarrow \Delta Y, \Delta N, \Delta W \rightarrow \Delta P \rightarrow \nabla DA \rightarrow \nabla N, \nabla Y$

Con N: nivel de empleo y W: salarios.

Siguiendo a David Ricardo, el impacto de las variaciones en la cantidad de dinero sobre los precios se transmite de manera directa y sin que se presenten cambios, ni aun a corto plazo, en variables reales como el empleo y el producto. Es decir, la expansión de la oferta de dinero genera una elevación en la demanda agregada de la economía y ello conduce de manera inmediata a una elevación de los precios, ante la incapacidad de la economía para responder a ese estímulo de demanda.

Figura N°5. El mecanismo de transmisión bajo el postulado de David Ricardo



Mecanismo de transmisión bajo los postulados de Ricardo:

$\Delta M \rightarrow \Delta DA \rightarrow \Delta P \rightarrow \nabla DA$ , con N y Y constantes.

Alfred Marshall: la ecuación de saldo de efectivo. Una formalización complementaria al trabajo de Fisher fue desarrollada en Cambridge a principios del siglo XX por los economistas Alfred Marshall y A. C. Pigou, pero es al primero de ellos a quien se le atribuyen los mayores desarrollos y a quien se asocia la versión formalizada de la Teoría Cuantitativa del Dinero.

El trabajo de Marshall y Pigou, también conocido como el enfoque de Cambridge, apunta más hacia la construcción de una teoría de la demanda de dinero, lo cual se constituye en la gran contribución de estos teóricos al desarrollo de la teoría monetaria, pues las conclusiones sobre el impacto de los cambios en la oferta de dinero sobre los precios y el mecanismo de transmisión de dichos efectos no son en nada diferentes a las anteriores.

### Régimen Cambiario.

Mientras en el planteamiento keynesiano los efectos de la política monetaria sobre el mercado de bienes y servicios se producen de manera indirecta, a través de los cambios que sufre la tasa de interés, en la Moderna Teoría Cuantitativa esos efectos se transmiten en forma directa sobre la demanda agregada.

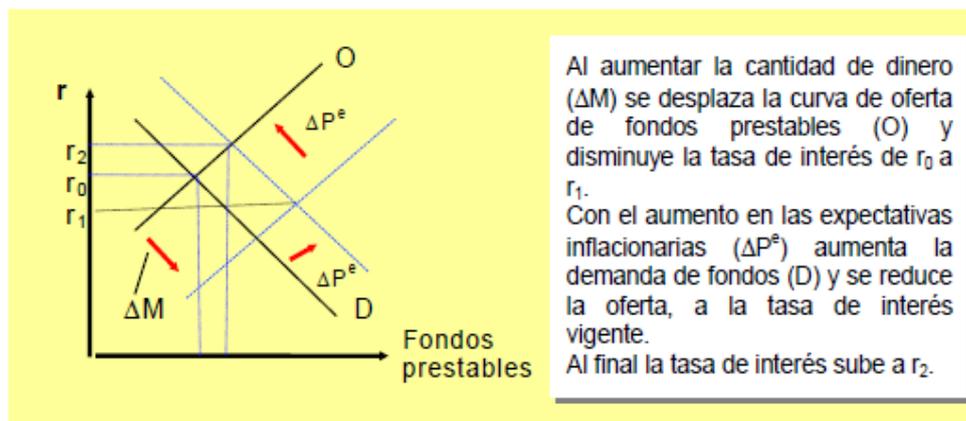
No obstante, Friedman reconoce que la política monetaria puede tener algún efecto de corto plazo sobre la tasa de interés. El propósito de esta parte es observar, desde las perspectivas keynesiana y cuantitativista, como varía la tasa de interés ante cambios en la cantidad de dinero (DESAI, 1991).

Según la Moderna Teoría Cuantitativa, los efectos que tiene la política monetaria sobre la tasa de interés son distintos en el corto y en el largo plazo. De un lado, cuando aumenta la oferta monetaria, generando excesos de liquidez en las personas, es probable que ellas utilicen parte de dichos excesos en la compra de títulos valores y en depósitos bancarios, propiciando con ello una caída en las tasas de interés (BUTLER, 1989).

Pero como se vio, esa expansión monetaria presionará un aumento en los precios, el ingreso nominal ( $Y^n = P \times Y$ ) y las expectativas inflacionarias. Al incrementarse el ingreso nominal la demanda monetaria sube, produciéndose el efecto contrario: venta de títulos valores y retiros bancarios, con lo cual la tasa de interés tiende a regresar a su nivel inicial.

Ante las mayores expectativas inflacionarias los demandantes de crédito estarán dispuestos obtener más recursos a la tasa de interés vigente, mientras que los oferentes exigirán mayores tasas de interés en la contratación de los créditos, en ambos casos debido a que ese cambio en las expectativas modifica la tasa real esperada (la que se obtiene una vez descontada la inflación). El resultado de esos comportamientos será una elevación en la tasa de interés por encima de su nivel inicial.

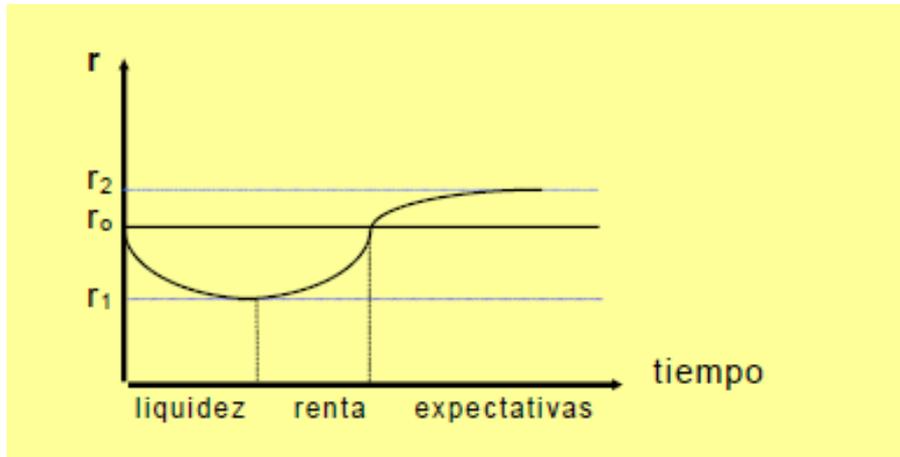
**Figura N°6. Efectos de la política monetaria y las expectativas inflacionarias sobre la tasa de interés.**



Según el planteamiento anterior se pueden observar tres efectos en el proceso a través del cual la política monetaria afecta a la tasa de interés, lo cual define el comportamiento de esta variable en el tiempo:

- 1) Liquidez: el aumento en la cantidad de dinero produce excesos de liquidez, los cuales empujan la tasa hacia abajo.
- 2) Ingreso: Al aumentar el ingreso nominal se eleva la demanda de dinero, absorbiendo los excesos de liquidez y regresando la tasa a su nivel inicial.
- 3) Expectativas: El aumento en las expectativas inflacionarias eleva las demandas de crédito y reduce las ofertas, incrementando aún más la tasa de interés.

Figura N°7. El comportamiento de la tasa de interés en el tiempo, según Friedman.



## RESULTADOS

### \* ENCAJE BANCARIO

La obligación que tienen los bancos de mantener en Banco Central un porcentaje de los depósitos monetarios, de ahorro y de pólizas de acumulación.

### USO DE LA POLÍTICA MONETARIA

- Cuando hay un incremento del porcentaje del encaje bancario los bancos tendrán más dinero a disposición del Banco Central y los bancos privados que tienen esta obligación no tienen mayor cantidad de dinero del público para seguir trabajando por medio de préstamos y de captaciones. Por lo tanto existe una poca confiabilidad y baja oferta monetaria, por lo tanto no hay liquidez y el sistema financiero no es confiable.

△ Encaje Bancario      ▽ Oferta Monetaria = Política Restrictiva

- Cuando hay una disminución del encaje bancario existe una alta confiabilidad por lo tanto existe un incremento en la oferta monetaria, esto quiere decir que existe una mayor solvencia, mayor circulante.

▽ Encaje Bancario      Ofert△ Monetaria = Política Expansiva

### \* TASAS DE INTERÉS

El porcentaje al que está invertido un capital en un tiempo determinado, lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero.

## USO DE LA POLÍTICA MONETARIA

- Tasa de Interés Activa es precio que cobra una persona o institución crediticia por el dinero que presta. (Para Créditos).

△ Tasa de Interés Activa = Política Restrictiva = contraigo la inversión y el consumo

▽ Tasa de Interés Activa = Política Expansiva = genera inversión y ahorro.

- Tasa de Interés Pasiva es el precio que una institución crediticia tiene que pagar por el dinero que recibe en calidad de préstamos o depósitos. (Para Ahorro).

△ Tasa de Interés Pasiva = Política Restrictiva = contraigo la inflación

▽ Tasa de Interés Pasiva = Política Expansiva = genera inflación y no es atractivo para ahorrar.

## \* TIPO DE CAMBIO

El valor de una divisa o moneda extranjera expresada en unidades de moneda nacional, es decir cuánto debo pagar por la otra moneda.

- Bandas Cambiarias son agentes que comienzan a especular.
- Existen tipos de cambios flotantes y fijos.

## USO DE LA POLÍTICA MONETARIA

△ Tipo de Cambio = Política Restrictiva

▽ Tipo de Cambio = Política Expansiva

## \* OPERACIONES DE MERCADOS ABIERTOS

Son operaciones de compra y venta realizadas por el Banco Central en el mercado abierto.

- Las operaciones de mercados abiertos sirvieron para estabilizar el tipo de cambio.

## USO DE LA POLÍTICA MONETARIA

**Venta** = Política Restrictiva = vendo papeles y recibo dinero

**Compra** = Política Expansiva = estoy comprando papeles y recibo dinero

## \* DEVALUACIONES MONETARIAS

Es un desgaste o pérdida del valor, o es decir la depreciación del tipo de cambio bajo. (Control de la Oferta Monetaria).

### **Efectos de la Devaluación**

- Los precios suben
- Inflación
- Genera Política Expansiva

Los exportadores son los principales beneficiarios de las devaluaciones.

Los asalariados son los perjudicados las personas que tienen deuda.

### **USO DE LA POLÍTICA MONETARIA**

△ Oferta Monetaria genera Política Expansiva

#### **\* INFLACIÓN**

Es incremento de los precios.

### **USO DE LA POLÍTICA MONETARIA**

- Favorece la política monetaria a la inflación ya que la presencia de la misma ayuda a reducir la eficiencia económica porque distorsiona los precios.
- La distorsión de los impuestos constituye el mayor coste de la inflación.

#### **\* DEUDA EXTERNA**

Es la que inyecta dinero a la economía, y sale dinero para pagar.

### **USO DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Afecta el sobre endeudamiento y el riesgo de un país por el alto nivel de endeudamiento y las instituciones en el exterior no quieren prestar dinero y por lo tanto el país no puede cubrir con el déficit presupuestario.

#### **\* EMISION MONETARIA**

Es acuñación de la moneda.

#### **\* EMISION ORGÁNICA**

Es una emisión con respaldo.

## **\* EMISION INORGÁNICA**

Es de carácter inflacionario lanzo dinero sin respaldo

## **USO DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Por lo tanto favorece la Política Monetaria a la Emisión Monetaria debido a que genera política restrictiva porque el único ente que es encargado para emitir dinero es el banco central pero como dependemos de moneda extranjera no podemos emitir masa monetaria.

## **POLÍTICA FISCAL**

Es un conjunto de medidas e instrumentos que toma el estado para recaudar los ingresos necesarios para la realización de la función del sector público.

### **POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA**

- Aumentar el gasto público para aumentar la producción y reducir el paro.
- Bajar los impuestos, para aumentar la renta posible de las personas físicas, lo que provocaría un mayor consumo y una mayor inversión de las empresas.
- De esta forma al haber mayor gasto público y menores impuestos, el Presupuesto General del Estado genera déficit.

### **POLÍTICA FISCAL RESTRICTIVA**

- Reducir el gasto público para bajar la producción.
- Subir los impuestos para que la gente no gaste tanto y las empresas puedan invertir menos, así la demanda agregada se desplaza a la izquierda.
- De esta forma, al haber menor gasto público y mayores impuestos, el Presupuesto General del Estado genera un Superávit. Aumenta la demanda se le pone un impuesto a los consumidores para que esta baje.

## CONCLUSIONES

- Las decisiones dependen de la política fiscal y viceversa, se puede ver grado de dependencia de las dos políticas mediante la línea de restricción del banco central, para lo cual lo más eficaz para una economía es mantener un ritmo de crecimiento estable, mantener en el tiempo sin que provoque fuertes desajustes.
- Pueda que tal malo resulte que la economía crezca poco a lo que le haga de una manera descontrolada ya que esto origina serios desajustes que son difíciles de corregir y suelen terminar con una recesión económica.
- La política fiscal engloba actuaciones que afectan al gasto público y a los impuestos que impactan en el mercado de bienes y servicios y estos tienen un desplazamiento de la curva IS.
- La política monetaria suelen incrementar el banco central incluye medidas que afectan la oferta monetaria y que actúan sobre el mercado de dinero y estos tiene un desplazamiento de la curva LM.

## **BIBLIOGRAFÍA**

ARGANDOÑA, Antonio (1981). La teoría monetaria moderna. Editorial Ariel. Segunda edición. Capítulo 1.

BUTLER, Emonn. (1989). Milton Friedman: su pensamiento económico. Editorial Limusa. Capítulo 2.

CABARROUY, Evaldo (1983). Principios de macroeconomía. Editorial Prentice Hall. Capítulo 7.

DESAI, Meghnad (1991). El monetarismo a prueba. Editorial FCE. Capítulos 1 y 2.

FROYEN, Richard (1997). Macroeconomía: teorías y política. Editorial. Mc Graw Hill. Capítulo 4.

GAVIRIA, M.A.: (2007) Apuntes de teoría y política monetaria Edición electrónica gratuita. Texto completo en [www.eumed.net/libros/2007a/233/](http://www.eumed.net/libros/2007a/233/)

HARRIS, Laurence (1993). Teoría Monetaria. Fondo der Cultura Económica. Primera reimpresión en español. México.

LAIDLER, David (1980). La demanda de dinero: teorías y evidencia empírica. Antoni Bosch, editor. Capítulo 4. Barcelona.

LORA TORRES, Eduardo (1988). Dinero, actividad económica y precios. Editorial Universidad Nacional.

MISAS, Martha y POSADA, Carlos Esteban (1995). P-estrella en Colombia: un punto de vista sobre la inflación. Revista Lecturas de Economía, No 42. Medellín.