

Universidad Nacional de Córdoba

**Ciclo Político Económico.
Una aplicación para Argentina**

3 de Agosto de 2010

CECILIA BOCCHIO

I. Introducción

- ▶ En las sociedades democráticas, el Estado es un agente económico creado para proveer bienes y servicios públicos que el mercado es incapaz de suministrar de manera eficiente y/o equitativa de acuerdo a la voluntad general.
- ▶ La teoría del Ciclo Político Económico (CPE) implica que los gobernantes utilizan la política fiscal, monetaria y/o cambiaria para poder permanecer en el poder, alterando el curso natural de la economía.
- ▶ *“La teoría del Ciclo Político Económico, el cual analiza la interacción de los sistemas políticos y económicos, surge del hecho obvio de la vida donde los votantes se preocupan por la economía mientras que los políticos se preocupan por el poder.”*

Nordhaus, 1989 p.1

I. Introducción

- ▶ Características de los CPE:

Política expansiva antes de cada elección, aumento de la tasa de inflación alrededor del período de elección seguida de una contracción económica durante el período post-electoral que provoca una desaceleración del crecimiento.

- ▶ Hipótesis del trabajo:

Existencia de un CPE durante las elecciones presidenciales de 1995, 1999, 2003 y 2007.

I. Introducción

- ▶ Objetivo:

Reconocer, a partir de la evolución de la política fiscal, monetaria y cambiaria, la existencia de CPE durante las últimas cuatro elecciones presidenciales, debido a que existe una percepción generalizada de que la evolución económica de la República Argentina en los últimos años ha sido fuertemente influenciada por factores políticos.

II. Revisión de la literatura

- ▶ **Nordhaus (1975)**

Ciclo Político Económico oportunista, no supone agentes racionales, admite la existencia de una curva de Phillips aumentada por expectativas de inflación. Los votantes enfrentan un trade-off entre desempleo e inflación. Los individuos le dan mayor ponderación a las acciones recientes de los gobernantes.

- ▶ **Hibbs (1977)**

Los partidos políticos actúan según su ideología. Maximizan funciones de utilidad que dependen de la afiliación ideológica (partidos de derecha e izquierda).

- ▶ **Rogoff (1988)**

Incorpora información imperfecta y expectativas racionales.

II. Revisión de la literatura

- ▶ **Rezk (2007)**

Análisis de variables institucionales y económicas que afectan la evolución del gasto público. Entre ellas: límites sobre la deuda, posibilidad de reelección, niveles de deuda, suficiencia financiera.

- ▶ **Escudero y Gay (2009)**

En las provincias con desarrollo intermedio el incremento del gasto total se traduce en mayor nivel de votos para el partido oficialista.

- ▶ **Otros estudios**

Assael y Larraín (1997), Abuelafia y Meloni (2000), Meloni (2008).

III. Criterios para verificar la existencia de un CPE

- ▶ Política fiscal: en el año de las elecciones existe un aumento de la deuda pública respecto al año anterior. A su vez, crecimiento anual del gasto público en el trimestre electoral 20% superior al promedio del crecimiento del gasto durante todo el período de gobierno.
- ▶ Política monetaria: crecimiento anual del dinero en el trimestre electoral 20% superior al promedio del crecimiento del dinero durante todo el período de gobierno.
- ▶ Política cambiaria: En el año de las elecciones el país pierde más del 30% de sus reservas internacionales, o aumenta en más de 10% su deuda externa.
Una vez asumida la presidencia, devaluación inmediata de la moneda mayor al 10%.
Con una regla cambiaria estable, disminuye tipo de cambio real cuando se aproximan las elecciones.

IV. Análisis de la Política Fiscal

- Deuda del Sector Público Nacional. Millones de dólares.

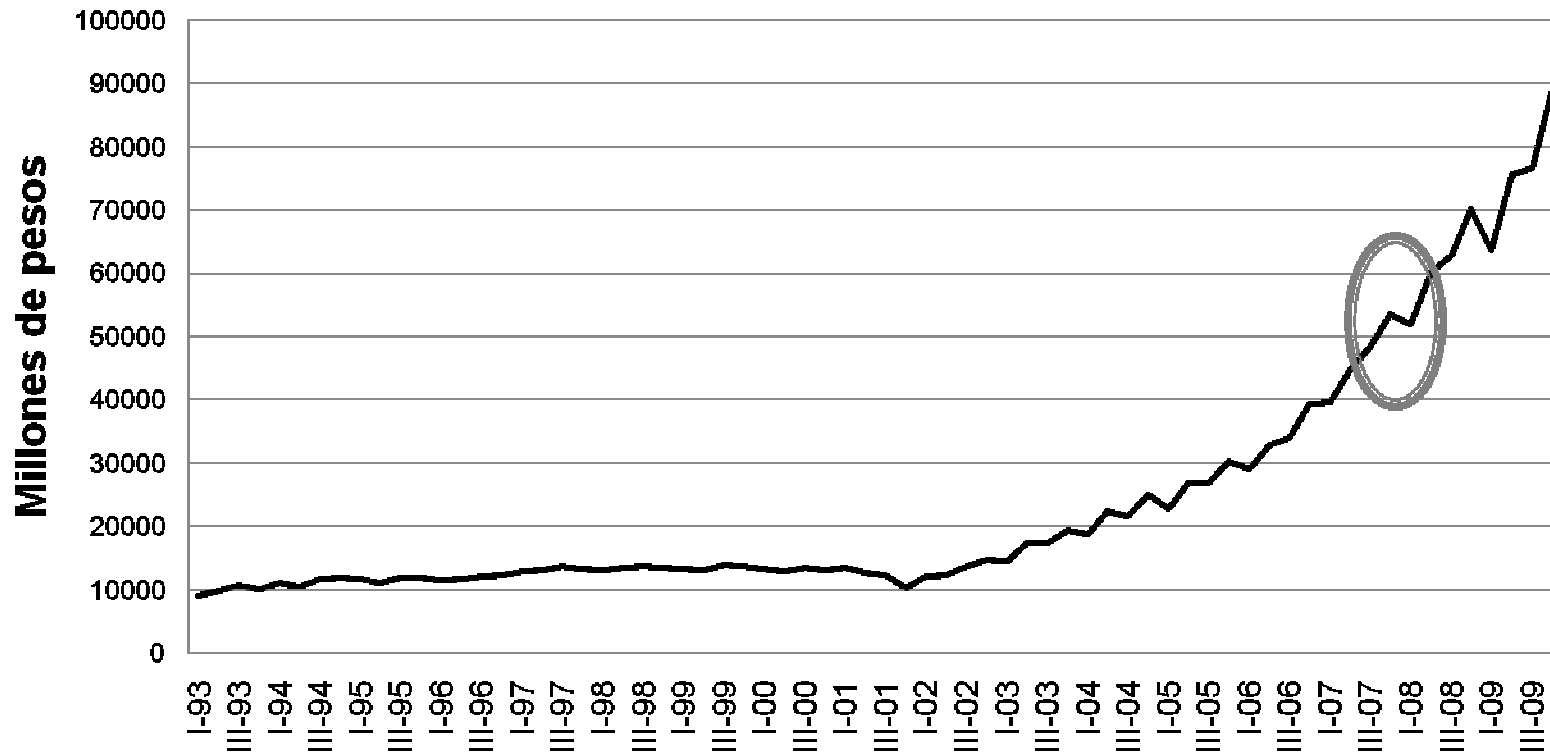
Cuadro nº 1. Deuda Pública

Año	Deuda Pública	Variación Porcentual
1992	63.250,00	
1993	71.112,00	12,43%
1994	81.820,00	15,06%
1995	88.711,00	8,42%
1996	99.046,00	11,65%
1997	103.718,00	4,72%
1998	114.134,00	10,04%
1999	123.366,00	8,09%
2000	129.750,00	5,17%
2001	144.221,80	11,15%
2002	152.974,30	6,07%
2003	178.768,00	16,86%
2004	191.296,30	7,01%
2005	129.226,60	-32,45%
2006	136.725,40	5,80%
2007	144.728,64	5,85%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de la Secretaría de Finanzas-MECON

IV. Análisis de la Política Fiscal

Gráfico N° 1: Gasto Público Primario



IV. Análisis de la Política Fiscal

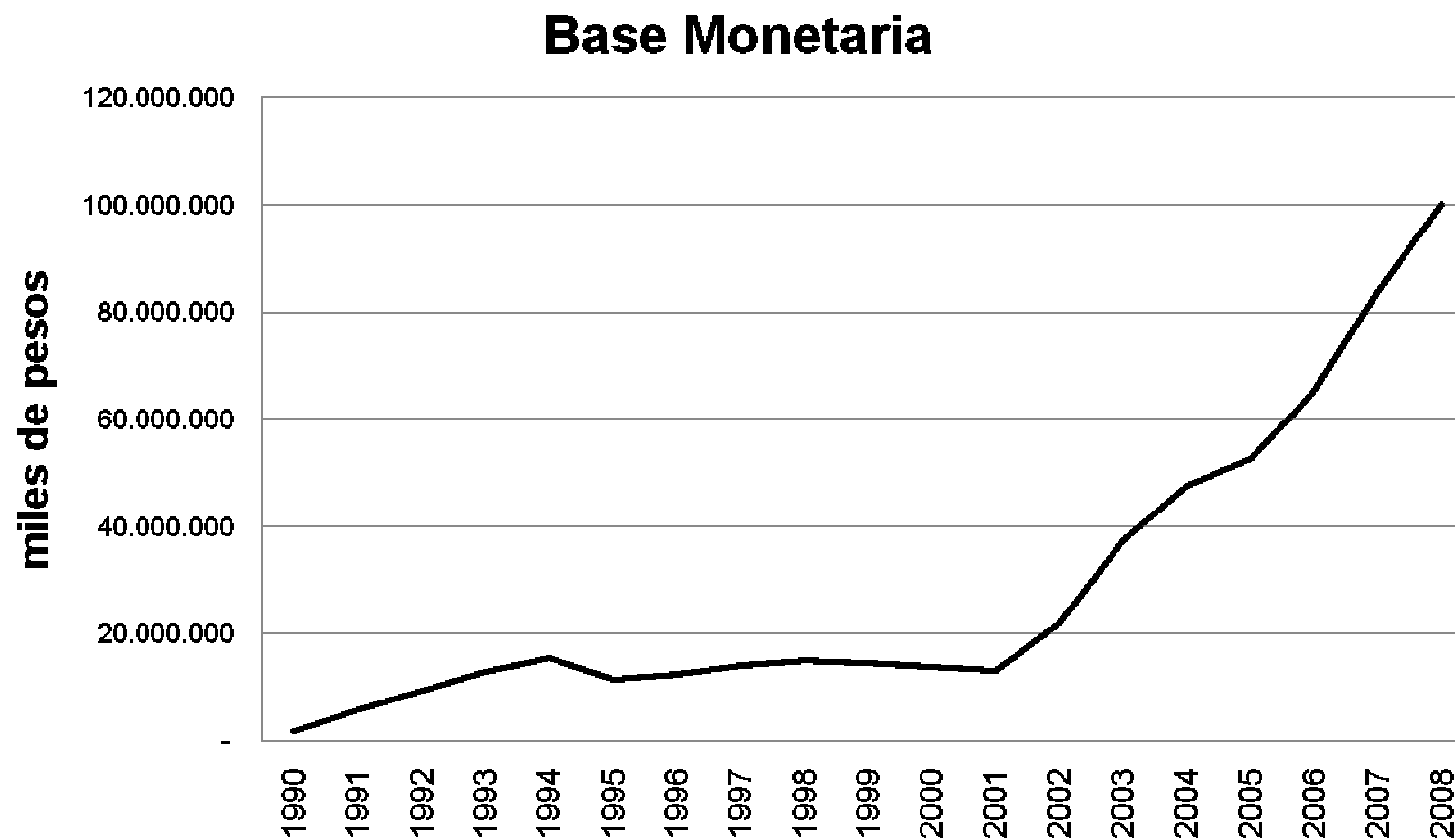
▶ **Resultados preliminares:**

Elecciones 1995: la variación del gasto público primario en el trimestre electoral fue -5,09%, mientras que la tasa de crecimiento promedio trimestral fue 2,3%. No se evidencia CPE.

Elecciones 2007: la variación del gasto público primario en el trimestre de elecciones fue 10,96%. A su vez, la tasa de crecimiento promedio trimestral fue 8,48%. Se evidencia CPE.

Elecciones 1999 y 2003: No existen indicios de CPE.

V. Análisis de la Política Monetaria



V. Análisis de la Política Monetaria

▶ Resultados preliminares:

Elecciones 2003: mientras que en el trimestre electoral la base monetaria creció 5%, la tasa de crecimiento promedio trimestral durante todo el período presidencial fue 3%.
¿Indicios de CPE?

Elecciones 2007: la tasa de crecimiento de la base monetaria en el trimestre de elecciones fue -0,7%. Asimismo, dicha tasa creció 3,2% promedio trimestral. No se evidencia CPE.