

Ochando, Carlos. (Coord.), *POLÍTICAS ECONÓMICAS COYUNTURALES: OBJETIVOS E INSTRUMENTOS*. Tirant Lo Blanch, Valencia, 2015 (263 pp.). ISBN: 978-84-9086-932-1.

Antonio Sánchez Andrés¹

Departamento de Economía Aplicada (Universidad de Valencia)

El libro tiene por objeto el análisis de los principales objetivos e instrumentos de las llamadas políticas coyunturales o instrumentales. Es decir, aquellas políticas de naturaleza macroeconómica que tratan de estabilizar los ciclos económicos junto con los shocks externos, que fijan sus objetivos en el corto y medio plazo. Posee una estructura de manual, pues su objetivo era ese en sí mismo. Sin embargo, un elemento original respecto a otros manuales de Política Económica publicados en la década anterior es el cambio en la estructura temática y los contenidos. Los temas se han seleccionado en función de la explicación de la realidad actual. Es decir, más que escribir un libro atemporal, se ha tratado de elaborar un trabajo que sea un instrumento para que los lectores puedan construirse una base para entender aquello que está pasando en las economías occidentales y, en especial, en la española.

El libro consta de ocho capítulos. Los dos primeros capítulos están dedicados a los objetivos de la política económica. El primero aborda los objetivos a largo plazo (crecimiento económico, desarrollo y distribución de la renta). Sus autores son Salvador Pérez Moreno y José J. Benítez Rochel, profesores del Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Málaga. Tradicionalmente, los objetivos a más largo plazo habían quedado fuera de campo de acción de las políticas coyunturales o de estabilización a corto plazo, pero dando constancia de que esa distinción es cada vez más complicada de discernir, se han incluido ese capítulo en esta obra.

El segundo capítulo, realizado por Maja Barac, profesora del Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Valencia, está dedicado al estudio de los objetivos a corto y medio plazo. Uno de los elementos más relevantes es que integra la explicación de los objetivos tradicionales desempleo e inflación a través de los ciclos económicos. Vale la pena destacar que después de ya algunas décadas en las que se había olvidado la existencia de los ciclos económicos pasan a un primer plano en términos académicos, en gran medida, empujado por la fuerza de la crisis mundial que se encuentra vigente.

Los capítulos ulteriores concentran su atención en los diversos instrumentos (políticas coyunturales).

¹ tono.sanchez@uv.es

Los capítulos tercero y cuarto están dedicados a la política fiscal y presupuestaria (ingresos, gastos, déficit público y deuda pública). La originalidad de estos capítulos radica en que desdobra en dos capítulos. El capítulo tercero, escrito por los profesores de la Universidad de Valencia, Isidro Antuñano y Víctor Fuentes, concentra su atención en los ingresos y gastos públicos, apunta el debate sobre la presión fiscal, explicita el impacto de la crisis económica sobre los gastos públicos y subraya las fases de la presupuestación, junto con los aspectos de la gestión, los niveles de control y la fiscalización del gasto público. El capítulo cuarto está dedicado al déficit y la deuda pública. Este ha sido elaborado por los profesores Jorge Uxó y Fernando Bermejo, ambos del Departamento de Análisis Económico y Finanzas de la Universidad de Castilla La Mancha. En este se analiza la dimensión más estabilizadora de la política fiscal y su impacto sobre la demanda agregada, como se trata de los estabilizadores automáticos, las medidas discrecionales, los multiplicadores fiscales, los indicadores para medir la orientación de la política fiscal, las consecuencias de la financiación de los déficits públicos, el debate sobre la eficacia de la política fiscal o los efectos de las políticas de consolidación fiscal. Cabe señalar que en este capítulo se presta atención a la deuda pública, aspecto que había sido olvidado prácticamente en la literatura económica especializada y se va más allá de los tópicos ideológicos de los *crowding-outs*.

Los capítulos quinto y sexto tienen como objetivo el estudio de la política monetaria y financiera. En este caso, también eran temas que se solían incluir en un mismo tema, con la peculiaridad de que la segunda dimensión apuntada solía quedar marginada a un segundo plano, si es que era incluida en el repertorio de políticas económicas. Sin embargo, la crisis ha puesto de manifiesto la gran relevancia de la política financiera y de ahí su explicación en tema independiente y de manera muy pormenorizada, además de incluir las últimas grandes reformas al respecto.

En particular, el capítulo quinto está dedicado al estudio de la política monetaria y ha sido elaborado por Xosé-Carlos Arias, Ana Esther Castro y José Francisco Teixeira, todos ellos pertenecientes al Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Vigo. Una de las virtudes del capítulo es que está muy pegado a los recientes cambios institucionales que se han producido en la instrumentación de la política monetaria a raíz de la crisis económica y financiera que comenzó en 2007. En este sentido, se tratan temas como los objetivos, instrumentos y mecanismos de transmisión de la política monetaria, así como las medidas no convencionales del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal.

El capítulo sexto, elaborado por Antonio Calvo de la Universidad CEU San Pablo de Madrid, se refiere a la política financiera. En consonancia con la línea del libro en su conjunto, se explica la nueva perspectiva de la política financiera, concretando el análisis en la de perspectiva global, es decir, la macroprudencial. Así pues, este capítulo sintetiza el estado de la cuestión, que ha cambiado sustancialmente en los últimos años.

El capítulo séptimo está dedicado a los desequilibrios exteriores de la economía y a las políticas que permiten su corrección. Su autor es Jesús Paúl, profesor de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad CEU San Pablo. En el capítulo se tratan temas como los retos de la delimitación del equilibrio exterior, el significado macroeconómico de la balanza por cuenta corriente, los factores que inciden sobre la sostenibilidad de los desequilibrios por cuenta corrientes y las políticas de ajuste exterior. Son destacables las referencias a la Unión Económica y Monetaria, así como las explicaciones relacionadas con el origen estructural de la crisis económica europea actual.

El octavo capítulo y último se orienta hacia la explicación de la política de rentas, siendo el autor Carlos Ochando, coordinador del libro y miembro del Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Valencia. Esta política económica ha ido siendo dejada de explicar por haberse dejado de utilizar. Sin embargo, en las actuales condiciones de crisis económica se están abriendo brechas que iluminan la elaboración de políticas económicas de este tipo. Entre los elementos destacables de este capítulo se encuentra la interrelación entre la distribución de la renta, la demanda agregada y el crecimiento

económico y, en ese sentido, se propone un nuevo papel para este tipo de política, cuyo objetivo principal sea la mejora de la distribución de la renta. Una distribución de la renta más equitativa permitiría estimular la demanda agregada, la actividad económica, el crecimiento económico y el empleo con salarios dignos.

Este libro es un manual y, por tanto, el público al que va dirigido son estudiantes, en especial universitarios. Tal como se apunta trata de ofrecer una visión global sobre un grupo de políticas económicas y, por este motivo, puede presentar interés para cierto segmento de público en general, así como para profesorado.

Los orígenes de este libro se encuentran en una iniciativa lanzada desde parte del profesorado del Departamento de Economía Aplicada de la Universidad de Valencia en los años 90 y cuyo inmediato antecedente se encuentra en el libro coordinado por los profesores Isidro Antuñano y Antonio Sánchez en 2009 con el título *Política Económica. Elaboración y políticas coyunturales*. Sin embargo, la nueva edición trata de ofrecer una visión cercana a la realidad. Inicialmente el libro no tiene inicialmente pretensiones de ofrecer un análisis heterodoxo de la política económica, pero dadas las condiciones actuales en que muchos de los libros que se han editado recientemente se alejan de explicaciones realistas, entonces esta situación concede a este trabajo una inesperada perspectiva crítica. Por añadidura, se plantea una amplia gama de políticas (políticas sobre el ciclo económico, acerca del déficit y el endeudamiento públicos o las relacionadas con rentas) con las que se puede cambiar la realidad existente, perperspectiva intelectual que resulta más relevante en la medida en que se tiene presente el actual marasmo de pensamiento único existente en la actualidad a pesar de la seria y persistente crisis económica.