

DÉFICIT PÚBLICO, MASA MONETARIA E INFLACIÓN. EVIDENCIA EMPÍRICA EN LA UNIÓN EUROPEA

Autor: *César Pérez López*

La búsqueda de los factores determinantes de la tasa de inflación ha pasado a ser una cuestión relevante en las economías de los países de la Unión Europea. La presencia de niveles de inflación altos persistentes ha agudizado la necesidad de profundizar en el estudio de las variables interrelacionadas con el nivel de precios ampliando la visión tradicional de los determinantes clásicos de su evolución. Por otra parte, el control de la inflación ha sido uno de los requisitos introducidos como criterio de convergencia en el tratado de Maastricht indicándose que los Estados miembros deberán tener un comportamiento de precios sostenible y una tasa promedio de inflación determinada.

De hecho, en el seno de la Unión Europea se ha producido un proceso de moderación y convergencia de los precios muy importante. Los estadísticos de convergencia (entre ellos la σ -convergencia) muestran una fuerte reducción de la dispersión de la inflación en los quince países miembros de la Unión Europea. A todo ello ha contribuido la mezcla de políticas que fijan objetivos sobre agregados monetarios y en especial sobre control del déficit público. Ante esta situación, en este trabajo se trata de estudiar la influencia del déficit público y de la masa monetaria sobre la tasa de inflación en los países de la Unión Europea utilizando técnicas de cointegración para el análisis de las relaciones estadísticas más significativas.

Concretamente, se comienza realizando un estudio descriptivo de las principales variables utilizadas analizando su evolución e interrelaciones. A continuación, se propone y justifica una especificación econométrica del modelo teórico a aplicar a los datos disponibles y común a todos los países de la Unión Europea. La siguiente tarea es evitar un posible problema de asociación espúrea entre las variables del modelo en cada país, por lo que previamente a las estimaciones se analizan las propiedades de estacionariedad y orden de integración de las series. Se trata de evitar la estimación de una regresión estática entre series económicas afectadas por tendencias

comunes, que podría llevar a encontrar un ajuste global elevado en el corto plazo, pero sin que exista realmente una relación causa-efecto a largo plazo. Una vez superados los tests de estacionariedad, se verifica si las series están cointegradas y si la relación entre las variables es de equilibrio a largo plazo. Comprobada la cointegración entre las variables del modelo, éste se analiza mediante un mecanismo de corrección del error (MCE), que representa correctamente el comportamiento dinámico de las series midiendo la fuerza de la validez a largo plazo del modelo seleccionado. El trabajo se cierra con una relación de conclusiones.