

## LOS EFECTOS DE LA POLÍTICA FISCAL SOBRE EL CONSUMO PRIVADO: NUEVA EVIDENCIA PARA EL CASO ESPAÑOL

Autores: *Agustín García y Julián Ramajo.*

La Hipótesis de Equivalencia Ricardiana (HER) constituye una de las cuestiones de política económica más sugerentes y controvertidas dentro de la literatura económica reciente. La proposición de Barro (1974) sobre la neutralidad de la deuda pública tiene fuertes implicaciones sobre la efectividad de la política fiscal. Por una parte, desde un punto de vista Keynesiano, la sustitución de impuestos por deuda pública puede tener importantes repercusiones sobre la demanda agregada que, sin embargo, desaparecen bajo un planteamiento de tipo Ricardiano, en el que un recorte impositivo generador de déficit y de deuda únicamente afectan al ahorro privado.

Las críticas hacia algunos de los supuestos del modelo no han impedido que la HER haya sido utilizada como soporte teórico para el debate acerca de los efectos de la financiación del déficit público sobre el consumo privado. Sin embargo, las discrepancias en el trabajo empírico son evidentes, observándose diferentes resultados no sólo entre diferentes países sino también para un mismo estado.

El análisis de la literatura empírica existente sobre el tema refleja una preocupación cada vez mayor sobre cuestiones de tipo metodológico que si no son tenidas en cuenta pueden limitar la validez de las inferencias que se hagan a partir de los modelos estimados. Por otra parte, también está presente la idea de que los requisitos teóricos que implica el cumplimiento de la HER son tan exigentes que su verificación exacta es muy improbable. Esto hace que se plantee la idea de que en algunas economías la HER puede ser una aproximación "razonable" (en términos estadísticos) a la realidad, aunque en muchas otras los efectos del déficit público sobre el consumo privado serán significativos y, por tanto, no se será válida la HER.

En este trabajo se estudian los efectos del déficit público y de su financiación sobre el consumo privado, utilizando para ello datos de la eco-

nomía española. Se presenta nueva evidencia acerca de la hipótesis, obtenida con la aplicación de técnicas econométricas modernas tanto a un enfoque estructural como a un enfoque basado en las ecuaciones de Euler.

Las estimaciones realizadas permiten obtener pruebas claras en contra del enfoque Keynesiano, encontrándose sin embargo un comportamiento cercano a algunas versiones de la hipótesis de neutralidad. También se observa la presencia de efectos sustitución entre el ahorro empresarial y el familiar, y la existencia de restricciones de liquidez que condicionan el comportamiento del consumo privado.



