

## **1. Características y Fundamentos del Desarrollo de Economías Mixtas**

La **Economía Mixta** es la **forma contemporánea del capitalismo**. En ella operan las leyes del mercado y de la propiedad privada, pero están limitadas o **parcialmente acotadas por la intervención del Estado**.

### **Fundamentos de la Intervención del Estado:**

- **Dinamismo del Mercado:** La competencia, cuando existe, impulsa la productividad del trabajo mediante inversión, innovación técnica y el consecuente crecimiento económico. El afán de los consumidores por pagar menos coincide con el de los productores por reducir costos y aumentar ganancias.
- **Efectos No Deseados:** Millones de decisores individuales que conforman el mercado no pueden por sí solos limitar los efectos no deseables de su impacto colectivo sobre la comunidad, como la estabilidad monetaria, el desempleo o la distribución del ingreso.
- **Rol del Estado:** El poder político se erige como **tutor del mercado**. La intervención busca **compatibilizar la gestión privada de la economía con pautas gubernamentales de distribución del ingreso**.
- **Contradicción Inherente:** La evolución histórica sugiere que la contradicción entre **eficiencia (del mercado) y equidad (promovida por el Estado)** es inherente a la moderna economía de mercado.

## 2. Fallos de Mercado e Intervención del Estado en la Economía

El enfoque dominante (síntesis neoclásico-keynesiana) indica que existen **fallas en los mecanismos del sistema de mercado que la acción competitiva no puede corregir**. En estos casos, se necesita la intervención estatal:

Fallos	Intervenciones del Estado	Ejemplos
<b>Monopolios</b> (Microeconómico)	Facilitar la entrada de competidores	Leyes de Defensa de la Competencia
<b>Externalidades</b> (Microeconómico)	Regulaciones específicas	Leyes de protección ambiental y sanitaria
<b>Bienes Públicos</b> (Microeconómico)	Proveer el bien o servicio que el mercado no puede brindar	Instalar y operar faros, alumbrado público
<b>Desigualdad Social</b> (Distribución concentrada de ingreso/riqueza)	Redistribución del ingreso y de la riqueza	Impuesto a las Ganancias, Subsidios, Control de Precios y Salarios
<b>Ciclo Económico</b> (Inflación o desempleo)	Estabilización de los precios y disminución o compensación del desempleo	Herramientas de Política Fiscal, Monetaria, Cambiaria
<b>Crecimiento Estancado</b>	Promoción del crecimiento de la producción	Restructuración del gasto público, aliento a la inversión productiva

## 3. Modelo de Ingreso-Gasto (Economía Cerrada con Desempleo)

Este modelo keynesiano básico se usa para analizar la economía en crisis bajo el supuesto de **elevado desempleo y precios fijos**. Se representa en el plano de la Demanda Agregada ( $\$DA\$$ ) y del Ingreso Real ( $\$Y\$$ ).

### Caso A: Aumento de la Alícuota del Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias ( $\$T\$$ ) forma parte del Ingreso Disponible ( $\$Y_D = Y + TR - T\$$ ).

- **Secuencia de Impactos:** Un aumento de  $\$T\$$  reduce el Ingreso Disponible ( $\$Y_D\$$ )  lo que disminuye el Consumo ( $\$C\$$ ), la Demanda Agregada ( $\$DA\$$ ) se reduce y el Ingreso de Equilibrio ( $\$Y\$$ ) cae.
- (a) **Graficar en el plano de DA/Y:** La curva de  $\$DA\$$  se desplaza **paralelamente hacia abajo**.
- (b) **Impacto sobre el equilibrio final (signos):**
  - $Y$ : (-) Menor.
  - $C$ : (-) Menor (debido a la caída de  $\$Y_D\$$  y  $\$Y\$$ ).

- G: ( $\Rightarrow$ ) **Igual** (el Gasto del Gobierno ( $G\$$ ) es autónomo, determinado por decisiones políticas).

### Caso B: Paralización de un Gran Plan de Obras Públicas

La paralización implica una reducción del Gasto del Gobierno ( $G\$$ ).  $G\$$  es un componente del Gasto Autónomo ( $A_0\$$ ).

- **Secuencia de Impactos:** Una reducción en  $G\$$  disminuye el Gasto Autónomo ( $A_0\$$ )  $\Rightarrow$  la Demanda Agregada ( $DA\$$ ) se reduce  $\Rightarrow$  el Ingreso de Equilibrio ( $Y\$$ ) cae (por el efecto multiplicador)  $\Rightarrow$  el Consumo ( $C\$$ ), que depende de  $Y\$$ , también cae.
- (a) **Graficar en el plano de DA/Y:** La curva de  $DA\$$  se desplaza **paralelamente hacia abajo**.
- (b) **Impacto sobre el equilibrio final (signos):**
  - Y: (-) Menor.
  - C: (-) Menor (porque el Consumo depende del Ingreso  $Y\$$ ).
  - G: (-) Menor (el gasto en obras públicas se redujo).

## 4. Esquema del Sistema Financiero: Instituciones, Instrumentos y Funciones

El sistema financiero organiza el financiamiento de la producción y el consumo, basándose en una unidad monetaria de valor estable.

Instituciones	Instrumentos	Funciones
<b>Banco Central (BCRA)</b>	Unidad Monetaria (Dinero Legal)	Formular políticas monetarias, garantizar la funcionalidad de la moneda, supervisar entidades financieras, ser <b>prestamista de última instancia</b> .
<b>Entidades Financieras</b> (Bancos Comerciales, etc.)	Depósitos, Préstamos (Tasa activa/pasiva, Spread)	Realizar <b>intermediación</b> entre depositantes y prestatarios. Creación Secundaria de Dinero.
<b>Mercado de Capitales</b> (Bolsa de Comercio)	<b>Acciones</b> (participación en capital) y <b>Bonos</b> (títulos de deuda)	Captar ahorro, facilitar la participación de pequeños ahorristas, ofrecer liquidez a las colocaciones.
<b>Mercado de Derivados</b>	Futuros u Opciones	Fines de <b>cobertura</b> (asegurar un precio futuro).

## 5. Funciones del Dinero y Limitaciones del Peso Argentino

Las cuatro funciones esenciales que caracterizan a una unidad monetaria son:

1. **Medio de compra** (o medio de cambio/circulación): Permite fijar precios y desdoblar el proceso de intercambio.
2. **Unidad de cuenta**: Provee un denominador común para el valor de las cosas, permitiendo llevar registros contables.
3. **Medio de pago**: Sirve para hacer efectivas las promesas de pago y cancelar obligaciones.
4. **Reserva o depósito de valor**: El dinero puede atesorarse si se espera que conserve su poder de compra en el futuro.

### Limitaciones del Peso Argentino:

Cuando el dinero nacional **carence de un poder de compra estable** (como sucede con la inflación), algunas de estas funciones se ven **disminuidas o eliminadas**. La **dolarización de saldos monetarios** por parte del sector privado busca **eludir la pérdida del poder de compra de la unidad monetaria nacional** en momentos de aceleración inflacionaria. El dinero fiduciario (como el papel moneda) depende de la **fe o confianza** del público en que desempeñará sus funciones en el futuro.

## 6. Creación Primaria de Dinero: Balance del Banco Central y Agregado Monetario Resultante

La **Creación Primaria de Dinero** es la acción del Banco Central de realizar pagos (a Entidades Financieras o al Gobierno) utilizando sus propios billetes y monedas o mediante acreditación de fondos en cuentas de depósito.

El agregado monetario resultante de la creación primaria es la **Base Monetaria (BM)**, que se compone de la totalidad del circulante emitido por el BCRA.

$$\$\$BM = CP + R\$$$

Donde:

- **CP (Circulante en poder del Público)**: Billetes y monedas en manos del público.
- **R (Reservas Bancarias)**: Total de fondos que los bancos tienen en efectivo en sus cajas ( $\$CR\$$ ) más los depósitos de las Entidades Financieras en Cuenta Corriente en el Banco Central ( $\$RD\$$ ).

### Estructura del Balance del Banco Central (BCRA):

Activos	Pasivos
Reservas Internacionales (Oro y Moneda Extranjera)	Depósitos de Entidades Financieras en BC (\$RD\$)
Préstamos a Entidades Financieras	Efectivo en Entidades Financieras (\$CR\$)
Préstamos al Gobierno Nacional	Efectivo en poder del Público (\$CP\$)
Otros Activos	Otros Pasivos y Patrimonio Neto

## 7. Multiplicador de la Base Monetaria

El **Multiplicador de la Base Monetaria (\$K\$)** es un indicador de la **capacidad de los bancos para crear dinero en la forma de depósitos**.

Se calcula como el cociente entre la Oferta de Medios de Pago (\$M\$) y la Base Monetaria (\$BM\$):

$$\$K = M / BM = (CP + D) / (CP + R) \$\$$$

#### Factores Determinantes de su Valor:

El valor del multiplicador tiende a **disminuir** cuando:

1. El Público (\$P\$) decide **aumentar la cantidad de billetes y monedas** que conservan en relación con los depósitos. (Aumento del Coeficiente de Efectivo en Poder del Público,  $ce^{*} = CP/D$$ ).
2. Los Banqueros deciden **aumentar la cantidad de billetes y monedas (Reservas, R)** que conservan en relación con los depósitos.

El multiplicador proyectado ( $K^*$ ) se expresa en función de estos coeficientes estimados:

$$\$K^* = ( ce^{*} + 1 ) / ( ce^{*} + r^{*} ) \$\$$$

## 8. Herramientas de Política Monetaria (Caso Contractivo)

La Política Monetaria, a cargo del Banco Central, busca modificar la Oferta Monetaria (\$M\$) para influir en las tasas de interés (\$i\$) y, por ende, en la Demanda Agregada (\$DA\$), el nivel de actividad (\$Y\$) y los precios.

En el **Caso Contractivo**, el objetivo es **combatir la inflación** disminuyendo el crédito y subiendo las tasas de interés.

<b>Herramientas (Acciones Contractivas)</b>
1. <b>Aumentar</b> el Coeficiente de Encajes Mínimos ( $r_{MÍN}$ o $r_L$ ).
2. <b>Aumentar</b> la Tasa de Interés por Redescuentos o Pases Activos que cobra el Banco Central a las Entidades Financieras.
3. <b>Ventas</b> en Operaciones de Mercado Abierto (OMA) de activos financieros y de reserva (oro, moneda extranjera).

#### Diagrama y Secuencia de Impactos (Caso Contractivo, economía cerrada):

Diagrama de Impactos - Caso Contractivo (Economía Cerrada)



## 9. Modelo del Mercado de Dinero

Este modelo analiza la Oferta ( $M/P$ ) y la Demanda de medios de pago ( $L$ ) en términos reales (corregidas por inflación) para determinar la tasa de interés ( $i$ ).

- **Oferta Monetaria Real ( $M/P$ ):** Se representa como una curva **vertical (inelástica)**, siendo resultado de decisiones de política monetaria del Banco Central.
- **Demanda de Dinero ( $L$ ):** Depende positivamente del nivel de actividad ( $Y$ ) y negativamente de la tasa de interés ( $i$ ):  $L = kY - hi$ . Tiene pendiente negativa.

#### Efecto de un pronunciado aumento de la Demanda Agregada ( $DA$ ) en el Mercado de Bienes

Un aumento de la  $DA$  en el mercado de bienes provoca un aumento del Ingreso Real ( $Y$ ).

- **Efecto en la Gráfica:** Al aumentar  $Y$ , la curva de demanda de dinero ( $L$ ) se desplaza hacia la derecha.
- **(b) Impacto sobre las tasas de interés:** Dada la oferta de medios de pago inelástica, una mayor demanda de fondos líquidos **alienta a la suba de las tasas de interés** de equilibrio del mercado. Signo: (+).