

Sesión 11

La **macroeconomía** es el estudio de la conducta de **la economía en su conjunto**. Tiene como temas centrales a las fluctuaciones de corto plazo (ciclo de negocios) y las de largo plazo (crecimiento económico). Surgió como materia gracias al trabajo de **John Maynard Keynes**, y se expandió junto con las teorías de este (los Estados tomaban responsabilidad económica).

La macroeconomía tiene como metas lograr un **alto y rápido nivel de crecimiento de la producción** (PIB y sus derivaciones), **un bajo desempleo** (Tasa de Desempleo) y **precios estables** (Índices de Precios y Tasa de Inflación).

Para lograr estos objetivos, los gobiernos cuentan con dos instrumentos políticos: la **política fiscal** (impuestos y gastos) y la **política monetaria** (manejo del dinero, créditos y del sistema bancario).

Debido a la **globalización**, las políticas del resto de los países así como las políticas internacionales influyen en las metas macroeconómicas. Entonces, además de los elementos previos, los gobiernos tienen en cuenta entre otros a la Balanza en Cuenta Corriente (diferencia entre el valor de las exportaciones y de las importaciones). Si esta tiene saldo positivo se obtiene un superávit; caso contrario un déficit.

La producción y el nivel de precios están determinados por la **oferta agregada (OA)**, que refiere a la cantidad total de productos que las empresas producen y venden en un período determinado; y la **demand agregada (DA)**, que refiere a la cantidad total que los diferentes sectores están dispuestos a gastar en un período determinado (compuesto por C, I, G y X).

La OA depende del nivel de precios y costos, la producción potencial y los factores de producción. La DA depende de la política monetaria y la política fiscal, entre otros.

Sesión 12

Las **cuentas nacionales** son un conjunto de estadísticas que permite determinar la situación de la economía.

La más importante de ellas es el **Producto Interno Bruto (PIB)**. Este puede medirse como **flujo de productos** (suma del valor de los bienes finales adquiridos) o como **suma de costos** (suma de los costos de producción—ingresos de los factores—, la depreciación y los impuestos). Partiendo de cualquier enfoque, el resultado será siempre el mismo. Como flujo de productos, **PIB = C + I + G + X = DA**.

Un **producto final** es un producto que se fabrica y se vende para consumo o inversión. Las mediciones del PIB solo tienen en cuenta dichos bienes, por lo que en sus cálculos utiliza el **Valor Agregado**. El valor agregado es la diferencia entre el valor de venta del producto por parte de la empresa y lo que le costó a esta la materia prima para conseguir dicho producto (diferencia entre el bien final y los bienes intermedios).

El **PIB Nominal** mide el PIB en un año particular a los precios de mercado corrientes. El **PIB Real**, en cambio, mide el PIB en relación a los precios de un “año base”; se puede decir que el PIB Real es un índice del volumen o de la cantidad de bienes y servicios producidos luego de eliminar las fluctuaciones de los precios. **PBI Real = PBI Nominal / Deflactor PIB**.

El PIB es “bruto” porque en sus cálculos se incluye la **depreciación** (desgaste que sufren los bienes de capital durante el proceso productivo). Si al PIB se le resta dicha depreciación se obtiene el **Producto Interno Neto (PIN)**. Este es igual al producto total final producido dentro de un país durante un año.

El **Ingreso Nacional (IN)** representa el ingreso total percibido por el trabajo, la tierra y el capital, **siendo igual al PIN**. El **Ingreso Disponible (ID)** representa el dinero en poder de las familias que está listo para ser gastado o ahorrado. Se calcula **restando los impuestos personales**, pero incluyendo los pagos por transferencia.

Por definición, **el ahorro nacional es igual a la inversión nacional (I = S)**. Los componentes de la inversión son la inversión doméstica privada y la inversión extranjera (o exportaciones netas). Las fuentes del ahorro son el ahorro privado (de familias y empresas) y el ahorro del gobierno (el superávit del presupuesto).

gubernamental—ingresos menos gastos). La inversión privada más las exportaciones netas es igual al ahorro privado más el superávit presupuestal público. Estas identidades se mantienen siempre, cualquiera que sea el estado del ciclo de negocios.

Los **Ciclos de Negocios** son las fluctuaciones del producto, ingreso y del empleo nacionales en toda la economía, que por lo general duran de dos a diez años, marcadas con una extensa expansión o contracción en la mayoría de los sectores económicos.

Estos ciclos se dividen en dos fases: **recesión/depresión** (período recurrente de baja que suelen durar de seis a doce meses: cae la inversión, aumenta el desempleo, caen los precios de las materias primas, se ralentiza la inflación, se reducen los beneficios de las empresas, se reduce la tasa de interés, cae el consumo y baja el PIB Real) y **expansión**.

Las **causas** de los ciclos de negocios pueden ser **exógenas** (origen fuera del sistema económico: ej. guerras) o **internas** (origen dentro del sistema económico: ej. cambios en la DA).

El capitalismo mundial se caracteriza por explosiones especulativas que inician dichos ciclos. Ejemplos serían el pánico en los inicios del capitalismo, la hiperinflación alemana de 1923, la burbuja económica de las nuevas tecnologías y la burbuja de la vivienda del 2007-2008.

La **Demanda Agregada (DA)** es la cantidad total o agregada del producto que se compra de manera voluntaria a un nivel dado de precios, ceteris paribus. Sus componentes son el Consumo (C), la Inversión (I), las compras del Gobierno (G) y las Exportaciones Netas (X).

Al igual que la curva de demanda, **la curva DA tiene pendiente negativa** (el gasto real baja conforme se eleva el nivel de precios, ceteris paribus). En el eje x el PIB Real y en el eje y el nivel de precios. Son variables exógenas la política monetaria, fiscal, las innovaciones tecnológicas, el valor de los activos, cambios en el producto extranjero, entre otros.

El **Modelo del Multiplicador Keynesiano** es una teoría macroeconómica que se utiliza para explicar el impacto de la DA sobre el nivel del producto.

La curva del **Gasto Total (GT)** muestra el nivel de gasto deseado o planeado por los consumidores/empresas y el Estado correspondiente a cada nivel de producto (demanda agregada menos las exportaciones: **Demanda Interna**) La economía está en equilibrio en el punto en que la curva $GT = C + I + G$ cruza a la bisectriz ($f(x) = x$).

En dicho punto (e), se encuentra el **equilibrio macroeconómico** (el nivel de gasto planeado es igual al nivel del producto total—producción planeada). Si el producto está temporalmente desviado de e, las empresas modificarán sus niveles de producción y de empleo, regresando el PIB al punto de equilibrio.

En equilibrio, las ventas de las empresas serán suficientes para justificar el nivel actual de producto. En equilibrio, el PIB no se ampliará ni contraerá.

Para simplificar la Teoría del Multiplicador, “**la inversión toca la música y el consumo baila a su ritmo**”. Esta tiene un efecto multiplicador sobre el producto. Cuando la inversión aumenta, el producto se eleva a priori equitativamente; pero, como el incremento del producto significa también incremento en los ingresos de los consumidores, estos gastarán parte de ese ingreso adicional, lo que incrementa también al producto.

El multiplicador es la proporción del cambio en el producto total ante un cambio en la inversión. $M = 1 / (1 - PMC)$ siendo PMC la **Propensión Marginal a Consumir** (parte del dinero que los agentes deciden gastar, siendo el saldo ahorrado). “**Leñadores y carpinteros**”.

En materia de políticas gubernamentales fiscales, se entiende que si el gasto gubernamental (G) aumenta, GT se desplazará hacia arriba, encontrando un nuevo equilibrio macroeconómico superior. El producto se elevará en una proporción superior al aumento en G, entendiéndose al **multiplicador del gasto** como el incremento del PIB resultante del incremento de 1 dólar de G.

A su vez, en materia impositiva, se entiende que una reducción en los impuestos eleva el nivel de equilibrio del IN. Los cambios impositivos son una gran herramienta para afectar al producto, pero cabe resaltar que **el multiplicador de impuestos es más pequeño que el multiplicador del gasto** (al gastar el gobierno, ese dinero afecta en su totalidad en el PIB; al recortar impuestos, solo parte de ese dinero se gasta, ahorrándose el resultante).

El **crecimiento económico** representa la expansión del PIB Potencial (cuando la FPP se desplaza hacia la derecha), siendo un crecimiento del producto potencial en el largo plazo. La **productividad** denota la razón del producto a un promedio ponderado de los insumos.

Si bien los caminos al crecimiento son variados, los economistas entienden que este debe sustentarse en cuatro pilares (“**factores de crecimiento**”). Estos son: **recursos humanos** (trabajadores y conocimientos), **recursos naturales**, **capital** (tangible, intangible y social indirecto—infraestructura estatal a gran escala que permiten el desarrollo del comercio) y **avance tecnológico o innovación** (cambios en el proceso productivo).

El modelo clásico del crecimiento (Smith y Malthus) propone que, en ausencia de avance tecnológico, el mayor uso del capital y los recursos disparará los rendimientos decrecientes y la reducción de la productividad del trabajador. **El crecimiento depende, entonces, de la innovación tecnológica** (que aumenta la productividad de los insumos) y la acumulación de capital, creciendo este con mayor rapidez que la fuerza de trabajo.

Un **país en desarrollo** se caracteriza por un bajo ingreso per cápita, poco capital, instituciones gubernamentales débiles, corrupción, conflictos sociales, desnutrición y una población insalubre y analfabeta. El desarrollo, como ya vimos, depende de cuatro pilares:

Los recursos humanos se encuentran en una **situación de alta natalidad y bajos ingresos**. Carecen de salud y educación, y, aquellos que logran superar dicha situación, tienden a desarrollar y aplicar sus conocimientos en el extranjero (“fuga de cerebros”).

Los recursos naturales, generalmente, son irrelevantes debido a la **corrupción de los gobernantes, a la intervención extranjera y a la falta de capital**.

Si se entiende al capital como el fruto de la inversión, y a esta como el sacrificio del consumo actual por el consumo futuro, se aprecia que en tales casos de **pobreza extrema** resulta imposible que las familias ahorren.

En materia de innovación y avance tecnológico, los países en posición débil internacionalmente poseen la ventaja de la “imitación”. La “**Hipótesis del Atraso Relativo**” (A. Gerschenkron) señala que los países atrasados, mediante la compra de tecnología a los países industriales, pueden crecer a un ritmo mayor al que lo hicieron dichos países en su época.

El desarrollo por imitación, sin embargo, solo puede ocurrir sí y solo sí el país cuenta con un **espíritu empresarial fuerte**. Este florece cuando los derechos de propiedad son claros y completos, y los impuestos y demás cargas sobre los beneficios son bajos y predecibles. Países que se han industrializado por imitación de tecnología son Japón y Estados Unidos, entre otros.

Lo anterior demuestra que **los países pobres enfrentan grandes obstáculos para combinar los cuatro pilares, reforzándose dichas dificultades entre sí en un círculo vicioso de la pobreza**. Los economistas entienden al laissez-faire y la apertura hacia el exterior como medios, a priori, probados para el desarrollo.

La **visión pesimista del crecimiento** (T. R. Malthus, “An Essay of the Principle of Population”—1798) se basa en la consecuencia del crecimiento exponencial de la población global. Al ser los recursos limitados y afectados por los rendimientos decrecientes, Malthus propuso que para mantener las condiciones de vida era necesario controlar a la población (“controles positivos” y “restricciones morales”).

Esta teoría resultó ser incierta debido a que no consideraba el cambio tecnológico y generaliza el crecimiento de la población (cuando, en la actualidad, lo contrario es cierto en el mundo desarrollado). Sin embargo, los “**neomalthusianos**” siguen existiendo en la actualidad, reemplazando su foco de pesimismo por la industrialización, la contaminación y el agotamiento de los recursos.

El **Sistema de Cuentas Nacionales** es un sistema contable estadístico que permite acceder a una visión agregada o global de la actividad económica de un país.

El **PIB**, que estima la actividad económica, se calcula utilizando uno de tres enfoques: por el lado del producto (suma de los bienes finales), por el lado del gasto ($PIB = C + I + X - M$), por el lado del ingreso (suma de los ingresos de los factores de producción). Cabe resaltar que en Argentina, no se contabiliza G, sino que se lo incluye en C o en I.

El PIB representa el producto obtenido dentro de las fronteras de un país; en cambio, el **Producto Nacional Bruto (PNB)** representa el producto obtenido por los residentes de dicho país. $PNB = PIB + INFRE$ (Ingreso Neto de los Factores Recibidos del Exterior). Este último es igual a la diferencia entre los salarios y las retribuciones obtenidos del exterior y remitidos a suelo nacional, y los salarios y las retribuciones obtenidos por extranjeros y remitidos al exterior. $INFRE = (W_r + R_r) - (W_p + R_p)$.

El **PIB Nominal** es la valuación a precios corrientes, mientras que el **PIB Real** es la valuación a precios constantes (el PIB está medido en términos de cantidades).

Keynes desarrolló un modelo exponiendo que es posible que una economía se encuentre en equilibrio aún con desempleo. $PIB = DA = C + I + G + X$.

El **equilibrio de mercado** se obtendrá cuando el producto sea igual al conjunto de bienes y servicios que se desea demandar. Gráficamente, este corresponde al **punto (e) donde la bisectriz corta a DA**. A la derecha de dicho punto, el ingreso es superior a la demanda (surgiendo excedentes de productos y acumulación de stocks); a la izquierda la DA es superior a Y (siendo los productos insuficientes y dándose una disminución de stocks).

La **función de consumo**: $C = C_0 + PMC \cdot Y$ (C_0 es el consumo cuando los ingresos son nulos; PMC es la Propensión Marginal a Consumir ($\text{Var } C / \text{Var } Y$); e Y es el ingreso de la población).

El punto en el que el consumo es igual al ingreso se denomina **Punto de Nivelación (n)**. Gráficamente, este es el punto en que la función de consumo es cortada por la bisectriz ($f(x)=x$).

En este punto, siendo el $PMC=1$, no existe el ahorro (todo ingreso se consume). A la derecha de este punto el ingreso es superior al consumo, existiendo el ahorro; y a la izquierda el consumo es mayor al ingreso, existiendo un desahorro.

El **ahorro es la parte del ingreso que no se destina al consumo**. Conociendo el PMC se puede obtener el **PMS (Propensión Marginal de Ahorro)**: $PMC + PMS = 1$. La **función de ahorro** es igual a $S = -C_0 + PMS \cdot Y$. La función de ahorro corta al eje x (comienza a tener valores positivos) en la misma coordenada x que se encuentra n.

La **función de inversión** se analiza de la siguiente manera: para los **clásicos**, la inversión es función únicamente de la tasa de interés (esta representa el costo de oportunidad a la hora de tomar la decisión de invertir). Para los **keynesianos**, además de la tasa de interés, la inversión está determinada por la **Eficiencia Marginal del Capital (EMgK)**; es decir, las expectativas que los productores tienen respecto de la demanda de sus productos.

El **efecto multiplicador** es la variación que se produce en el ingreso cuando se modifica el valor de una variable autónoma como I (“multiplicador de la inversión”). La variación del ingreso se obtiene multiplicando a la inversión por k (el “multiplicador keynesiano”). $K = 1 / (1 - PMC)$.

En tanto al **componente público**, hay que analizar cómo se financia dicho gasto. Los **impuestos** mayoritariamente suelen actuar en forma negativa a la demanda, reduciendo el ingreso de las familias. Entonces: $Y_d = Y - t$ (Y_d es el Ingreso Disponible; t son los impuestos).

El multiplicador del gasto se representa: $k = 1 / (1 - PMC \cdot (1 - t))$

Si el gobierno decide llevar a cabo una **política fiscal expansiva**, aumentará el gasto público o disminuirá la tasa impositiva (la primera cambia la ordenada al origen y la segunda la pendiente). Las **políticas fiscales contractivas** utilizan las herramientas de forma inversa (menor gasto y mayor tasa). Los gobiernos deben utilizar las políticas expansivas durante las recesiones, y las contractivas durante los auges con tendencias inflacionarias. $DA = Co + PMC.(1-t).Y + I + G$).

Sesión 13

El **papel moneda** comenzó a ser introducido por los estados en el siglo XIX. Originalmente, el valor del dinero estaba respaldado por metales preciosos (a los que este era convertible); hoy en día el dinero es conocido como “de respaldo” o **fiduciario** (no es convertible a un metal precioso, siendo meramente un medio de intercambio). Esto significa que, en última instancia, **su valor depende de la confianza** de las personas en la moneda como medio de intercambio aceptado por todos.

El dinero surge de los estados, quienes ejercen un monopolio legal sobre la emisión monetaria mediante los **Bancos Centrales**. Estos determinan la **Base Monetaria** (“dinero de alta potencia”), compuesta por los billetes en circulación y las reservas de los bancos comerciales.

La cantidad de billetes en circulación se modifica mediante la **compraventa de activos** (títulos o bonos), la **compraventa de divisas** (modificación de reservas internacionales), y la **modificación de la tasa de redescuento** (tasa que aplica a los préstamos del BC a los bancos comerciales, encareciendo dicho acto).

Los BC además pueden afectar las reservas que deben mantener los bancos comerciales (“encaje bancario”) mediante la **Tasa de Encaje**. La tasa de encaje es la fracción de los depósitos que los bancos comerciales deben mantener como reservas, sea en el BC o en sus bóvedas. En otras palabras, es el porcentaje de depósitos de los cuales los bancos comerciales no pueden disponer para prestar dinero.

El dinero líquido emitido por el BCRA, al ser depositado en los bancos, inicia un proceso de multiplicación en el cual este va perdiendo liquidez (capacidad de transformarse en efectivo sin perder su valor).

Si $OM = ByM + D$ (efectivo + depósitos) y $BM = ByM + R$ (efectivo + encaje bancario), entonces $m = OM/BM = (ByM + D) / (ByM + R)$ determina cuántas veces se multiplica la oferta monetaria tras un cambio en la base monetaria. En valores relativos $OM = BM * (e + 1) / (e + t)$. En la ecuación anterior, el segundo factor corresponde al multiplicador (m), $e = ByM/D$ representa la preferencia por la liquidez, y $t = R/D$ representa la tasa de encaje bancario.

El **mercado monetario o financiero** está formado por la demanda (según los clásicos depende de la necesidad de realizar transacciones, que dependen del ingreso; los keynesianos además entienden que depende de motivos especulativos y de precaución, que dependen de la tasa de interés) y la oferta de dinero (totalmente horizontal). En el eje x se ubican los saldos monetarios reales (dinero líquido) y en el eje y la tasa de interés (precio que se paga por la utilización del dinero).

La **inflación** es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios que componen la canasta representativa de una economía, acompañado por una disminución del poder adquisitivo del dinero. Una suba de precios se denomina inflación, una baja se denomina **deflación**.

Esta se mide mediante **Índice de Precios** (se sigue la evolución de los precios de una canasta determinada en un período determinado). Los más utilizados son el **Índice de Precios al Consumidor**, **Índice de Precios al Productor**, y el **Índice de Precios Implícitos** (“deflactor del PIB”, cociente entre el PIB nominal y el PIB real representado como porcentaje $(PIB\ Nominal * 100 / PIB\ Real)$). Para calcular los índices, se utiliza el **Índice de Paasche** $((PN.CN) / (PV.CN))$ o el **Índice de Laspeyres** $((PN.CV) / (PV.CV))$. El IPC y el IPM utilizan el Índice de Laspeyre, mientras que el IPI utiliza el Índice de Paasche.

La inflación **se origina** por el **comportamiento de la demanda agregada** (según los monetaristas, cuando el aumento de la cantidad de dinero emitido se encuentra por sobre el crecimiento del producto, “Teoría

Cuantitativa del Dinero”; según los keynesianos, cuando la demanda agregada excede al producto del pleno empleo), por el incremento de los costos de producción (disminución en la productividad, aumento en los precios de los factores de producción, etc.), por **causas estructurales** (característica de los países en vías de desarrollo, causada por la falta de crecimiento y por la dependencia de los precios internacionales), o por la **evolución errática de las expectativas de los agentes económicos hacia la suba de los precios** (siendo estas estáticas, adaptativas o racionales).

Durante los períodos de inflación ocurre una **redistribución aleatoria de la renta y la riqueza** de aquellos con salarios fijos a aquellos con salarios variables, y una distorsión en los precios relativos y la producción de diferentes bienes.

En el corto plazo, gracias a los estudios de Irving Fisher y A. W. Philips, existe una **relación inversa entre inflación y desempleo**, demostrada en la **Curva de Phillips**. En el largo plazo, sin embargo, esta relación se torna inestable y poco sistemática. Los neoclásicos explican que esto, el aumento en el empleo y en la producción en el c.p., se debe a la ilusión monetaria de la inflación imprevista, que incrementa, a priori, la oferta.

Trabajo es uno de los factores de producción. Refiere al esfuerzo realizado por un ser humano, obteniendo este como compensación un **salario**, que es el precio que se le fija dentro del ámbito laboral a la tarea llevada a cabo.

Según la Encuesta Permanente de Hogares, la población se divide en: **Económicamente Activa** (ocupados o en busca de trabajo) y **Económicamente Inactiva** (no participan en el proceso productivo, solo consumen).

Desempleo alude a la falta de trabajo, siendo un desempleado aquella persona que se encuentra en edad de trabajar y busca un empleo sin conseguirlo. Su medición depende de encuestas, siendo: **Tasa de Desempleo = Desocupados * 100 / PEA**.

Según las causas del desempleo, este se clasifica en: **Desempleo Friccional** (“natural” o “de corto plazo”, afectado por el mercado de trabajo), **Desempleo Cíclico** (“involuntario”, se relaciona con los ciclos económicos y los cambios en la demanda agregada) y **Desempleo Estructural** (desajuste entre la clasificación de la fuerza laboral y la clasificación requerida por el empleador).

Para solventar esta situación, **se debe aumentar la productividad del trabajo y ampliar los poderes del Estado en materia de regulación, defensa del trabajo y apoyo a los desocupados para su reinserción**. Los estados deben contar con recursos para asegurar una vida digna y la reinserción del trabajador en el mundo laboral. En los países desarrollados lo anterior es cierto. Sin embargo, en los países pobres, los estados no poseen los recursos para revertir la situación del desempleado, además de que en dichos países el desempleo es principalmente estructural (sumado a la existencia del empleo informal y subocupación, entre otros).

Sesión 14

Las **economías abiertas** son economías que interactúan con otros países. En este escenario entra la **Balanza de Pagos**, siendo un registro sistemático de todas las transacciones económicas (transferencias de derechos de propiedad) realizadas entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo.

El Balance de Pagos se divide en dos subcuentas:

La **Cuenta Corriente** registra los ingresos y egresos de un país que no están directamente destinados a la compraventa de activos (se analizan las siguientes subcuentas: bienes o mercancías, servicios, rentas, y transferencias corrientes).

La **Cuenta Capital y Financiera** registra todos los pagos y cobros entre residentes y no residentes destinados a la compraventa de activos. A su vez esta se divide en la **Cuenta Capital** (transferencias de capital sin contraprestación y la compraventa de activos no financieros) y **Cuenta Financiera** (compraventa de activos y pasivos financieros). Esta última se presenta con apertura por sectores

residentes (bancario, público y privado) y por concepto (inversión directa, de cartera, y otros activos-pasivos en el exterior).

En resumen, la Balanza de Pagos se expresa de la siguiente manera, agregando la Cuenta Errores y Omisiones (ya que, más o menos certera, este Balance no es más que una estimación):

$$\text{Variación neta de Reservas Internacionales} = \text{Saldo CC} + \text{Saldo CCF} + \text{Errores y Omisiones}$$

Para que estos movimientos internacionales se puedan desarrollar, existe una **conexión específica entre las diversas monedas**, llamada **Tipo de Cambio Nominal** (precio de una moneda en términos de otra).

Estos intercambios de monedas se realizan en el **Mercado de Divisas** (eje x Q; eje y TCN), afectado como todos los mercados por la oferta y la demanda. Las personas demandan divisas por la demanda de productos extranjero. En cambio, las personas ofertan divisas al ofrecer productos nacionales a extranjeros. Tanto la oferta como la demanda se ven afectadas también por razones especulativas.

Variables exógenas de este mercado son el **nivel de ingreso nacional** (a más ingreso más demanda de productos importados, suba del TCN), el **nivel de ingreso extranjero** (a más ingreso más exportaciones a nuestro país, baja del TCN) y el **nivel de la tasa de interés** nacional y extranjera (las inversiones se mueven hacia donde las tasas sean mayores).

Un sistema de tipos de cambio es un conjunto de reglas que describen el **rol del Banco Central en el mercado de divisas**. Existen el **Sistema de Tipo de Cambio Flexible** (laissez-faire), el **Sistema de Tipo de Cambio Fijo** (el TCN lo determina el BC, demandando y ofreciendo divisas a gran escala) y el **Sistema Mixto, o de Cambio Flexible con Intervención del BC** (se divide en **Flotación con Banda Cambiaria**—el BC establece un TCN mínimo y máximo, actuando cuando se superan estos límites—y **Flotación Sucia**—el BC interviene cuando lo crea conveniente).

Además del TCN, existe el **Tipo de Cambio Real**, midiendo el precio relativo de los bienes producidos en el extranjero expresado en términos de bienes nacionales. $TCR = TCN \cdot P_e / P_n$.

El TCR se utiliza para **comparar las industrias de dos países**, conociendo si una de ellas se está abaratando o encareciendo respecto de la otra (mide la competitividad). Una depreciación real (suba del TCR) promueve una mejora en la balanza comercial, una apreciación real (baja del TCR) promueve un empeoramiento en la balanza comercial.

El libre comercio promueve la especialización, y esta la productividad (hace que los países se muevan fuera de su FPP), sea doméstico o internacional. Los beneficios de participar en este último son el aprovechamiento en la diversidad en la dotación de recursos internacionales, diferencias en gustos y diferencias en costos (“economía de escala”: economía que produce a bajo costo y alto volumen).

El **Principio de la Ventaja Comparativa** sostiene que un país se beneficiará si se especializa en la producción y exportación de aquellos bienes que puede fabricar a un costo relativamente bajo, e importando aquellos que produce a un costo relativamente alto.

La proporción de precios de exportación a los precios de importación se conoce como **términos de intercambio**. En el libre comercio, el flujo de bienes va de las regiones de bajos precios a las de altos precios.

El **proteccionismo** evita que las fuerzas de la ventaja comparativa funcionen con el máximo provecho. Este sistema utiliza **aranceles** (que se cobran sobre las importaciones) y **cuotas** (límites de importaciones, concedidos mediante permisos) como sus principales armas.

Un **“arancel prohibitivo”** es aquel que es mayor a la diferencia entre el precio local y el internacional (volviendo más caro al importado que al nacional, ahogando el comercio). Uno no prohibitivo, en cambio, daña el comercio pero no lo mata. También existen **“aranceles de represalia”**, cuando se entabla una guerra comercial entre dos naciones (si un país discrimina nuestros productos, se le discriminarán los suyos).

La imposición de un arancel desencadena una producción doméstica altamente ineficiente, de altos precios, lo que induce a los consumidores a reducir sus compras, elevando los ingresos del gobierno en el proceso. **Cuando se impone un arancel, la pérdida económica de los consumidores exceden a las ganancias del gobierno más las ganancias de los productores.**

Existen diferentes **motivos para el proteccionismo, ilógicos en su mayoría**, derivados del pensamiento mercantilista de la acumulación: alcanzar objetivos nacionales diferentes del bienestar económico, beneficiar a un sector de la economía, defender al trabajo local frente a extranjeros, ayudar a reducir el desempleo y proteger a una industria joven con potencial de crecimiento de la competencia externa. El único argumento “válido” económicamente es la imposición de aranceles para modificar los términos de intercambio a favor de un país (los aranceles que persiguen este objetivo son conocidos como aranceles óptimos).

Rodrigo G. Solano 5A