

# **SESIÓN 10**

## **LA MACROECONOMÍA**

La **macroeconomía** es el estudio de la conducta de la economía en su conjunto. Examina las fuerzas que afectan a las empresas, consumidores y trabajadores. Contrasta con la microeconomía, que estudia los precios, cantidades y mercados individuales. (siglo 30, Keynes)

- **Temas centrales de la macroeconomía:**
  - Las fluctuaciones de corto plazo en la producción, el empleo, las condiciones financieras y los precios (**el ciclo de negocios**).
  - Las tendencias de largo plazo en la producción y en estándares de vida (**crecimiento económico**).

### **Ley de empleo**

Utilizar todos los recursos viables compatibles con sus necesidades y obligaciones para promover el máximo nivel de empleo, producción y poder de compra.

El gobierno como promotor del crecimiento de la producción, fomento al empleo y mantenimiento de la estabilidad de precios.

### **Los tres temas centrales de la macroeconomía:**

1. **¿Por qué bajan algunas veces la producción y el empleo, y cómo se puede reducir el desempleo?**

Esto sucede porque las economías tienen patrones de expansión y contracción (ciclos económicos). La macroeconomía estudia las fuentes del desempleo persistente y de la alta inflación

Para reducir el desempleo el estado implementa instrumentos fiscales como gasto e impuestos

2. **¿Cuáles son las fuentes de la inflación de precios, y cómo pueden mantenerse bajo control?**

La economía utiliza los precios como una vara de medición de valores económicos y para gestionar negocios. Cuando los precios suben (inflación) la vara deja de funcionar. La política macroeconómica dice que una inflación baja y estable es una meta fundamental. Se pueden mantener porque los países fijan metas de inflación.

3. **¿Cómo puede un país incrementar la tasa de crecimiento económico?**

Se conoce como el crecimiento de la producción per cápita de un país, elemento central para determinar la evolución de los salarios reales y de los niveles de vida.

Muchos países para su incremento fijan altas tasas de ahorro e inversión y esto requiere de un mayor capital e inversión en educación.

### **Keynes planteó un doble argumento**

Sostuvo que era posible que hubiera un alto desempleo y una capacidad subutilizada en las economías de mercado. Afirmó la política monetaria y fiscal del gobierno que afectan en la producción y con ellos reducir el desempleo y acortar recesiones económicas

## **Objetivos e instrumentos de la política macroeconómica**

	Objetivos
Producción	Alto nivel y rápido crecimiento del producto
Empleo	Alto nivel de empleo con bajo desempleo involuntario
Precios estables	

	Instrumentos
Política monetaria	Compra y venta de bonos, regulación de instituciones financieras
Política fiscal	Conjunto de medidas que modifican el consumo y la inversión del sector público. (Gasto del gobierno, impuestos)

(metas de la macroeconomía)

### TUTORÍA:

Para la teoría clásica toda la economía se basaba sobre todo en la inversión y en la producción.

Keynes plantea que el **problema de las crisis está en la demanda efectiva**. En un problema de demanda los inversores no pueden vender lo que están produciendo entonces producen menos.

La economía funciona en equilibrio, pero con altas tasas de desempleo. Todas las variables están en equilibrio, pero el mercado de trabajo está en desequilibrio.

El modelo keynesiano **estimula la demanda gracias a la capacidad ociosa**: personas desempleadas, máquinas paradas, etc. Esto habilita el crecimiento de la economía sin variación de precios.

## SESIÓN 11

### Sistema de cuentas nacionales:

Sistema contable estadístico que permite acceder a una visión global de la actividad económica de un país. La Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del Ministerio de Economía se encarga de realizar la estimación del PBI, los cálculos relacionados con la demanda agregada y la estimación de la distribución de ingresos.

### Modos de medición de la actividad económica

Se puede realizar desde **3 enfoques** distintos que tienen resultados equivalentes ya que los gastos de uno son ingresos para otros:

### ECONOMÍA CERRADA SIN SECTOR PÚBLICO:

#### **1. Método por el lado del producto o valor agregado**

Este enfoque trata de evitar la duplicación incluyendo en el PB solamente bienes finales.

- Los bienes intermedios son los que les falta algún proceso para cumplir su función.
- Bienes finales pueden ser de *consumo* (satisfacer necesidades en forma directa) o de capital (utilizados para la producción de otros bienes y son durables).

El **PB** por definición es igual al Valor Agregado Bruto , y estos igual a la diferencia entre el Valor Bruto de la Producción y el Consumo Intermedio

$$\text{PB} = \text{VAB} - \text{VBP} - \text{CI}$$

El **VBP** es el valor de la venta de producción de las empresas a sus precios de facturación y el **CI** es el valor de los insumos y materia prima que las empresas adquieren para producir.

Para **calcular el valor agregado** por una economía se deben sumar el valor que agrego para establecimiento a los insumos adquiridos de otros.

La **diferencia entre producto y producción** es que la primera es la suma de de lo producido por las empresas (**VBP**) y, la segunda, es la suma del valor agregado de todos los establecimientos productivos (**PB**).

**El VBP de un bien final ya está incorporado el producto o valor agregado producido por los productores de bienes intermedios.**

## 2. Método por el lado del gasto

El VAB o PB es igual a todo lo que se demanda para consumo más todo lo que se demanda para inversión. Este responde la pregunta respecto al destino de los producido

$$\text{PB} = \text{VAB} = \text{C} + \text{I}$$

## 3. Método por el lado del ingreso

Expresa el ingreso (Y) obtenido por los aportantes de factores productivos a la economía: La retribución al factor capital (K) es el excedentes bruto de explotación (EBE), que incluye los beneficios obtenidos por la empresa (Benéficos. intereses, alquileres) y las amortizaciones acumuladas (D). La retribución al factor trabajo (L) son los salarios (w)

$$\text{YB} = \text{W} + \text{EBE}$$

$$\text{PB} = \text{VAB} = \text{YB} = \text{W} + \text{EBE} = \text{C} + \text{I} \text{ (GASTO FINAL)}$$

	MÉTODO UTILIZADO PARA EVALUAR
¿Qué se produce?	Producto o valor agregado
¿Cómo se reporta lo que se produce?	Ingreso
¿Cómo se utiliza lo que se repartió?	Gasto

El valor agregado (VA) resulta el concepto que reúne los 3 enfoques. El valor de la cantidad total producida = a la cantidad total gastada para comprarla y , a la vez. es igual al dinero recibido como ingreso por quienes produjeron.

### Consumo de capital fijo (transformación de capital bruto en neto):

Los bienes de capital se desgastan a medida que se los utiliza, por lo que parte de los activos producidos (inversión) están destinados a reemplazar los bienes que dejaron de estar aptos: **depreciación del stock de capital**, para compensarla las empresas hacen reservas en dinero (**amortizaciones**)

La **IB** incluye una parte destinada a la reposición del capital consumido en el proceso de producción corriente.

La **IN** se obtiene de la diferencia de la IB y la D

$$\text{IN} = \text{IB} - \text{D}$$

Al considerar la depreciación, se transforma a cualquiera de las versiones de ingreso, producto o valor agregado en neto en lugar de bruto.

$$Y_N = P_N = V_{AN} = Y_B - D = P_B - D = V_{AB} - D$$

### **ECONOMÍA CERRADA CON SECTOR PÚBLICO:**

Se agrega al Gobierno a la ecuación por ser un factor activo en la actividad productiva del país.

$$Y_B = P_B = V_{AB} = C + I + G \text{ (GASTO PÚBLICO + COMPRAS DEL ESTADO EN B Y S)}$$

- En Argentina el SCN no usa la función "G" sino que según sus compras y ventas lo añade a los valores "C" o "I".

### **Variables a precios de mercado y a costo de factores:**

Con la inclusión del sector público comienzan las discrepancias en los cálculos de los métodos.

Según sea el método, vamos a tener dos valuaciones

1. A los precios de mercado: incluyen impuestos indirectos (IVA o impuestos internos)
2. A los costos de los factores: incluyen subvenciones a la explotación, subsidios que alteran el valor de los factores de mercado.

Pasar de la 2 a la 1 se debe sumar los impuestos indirectos y restar los subsidios.

### **ECONOMÍA ABIERTA**

A partir de ahora se realizan transacciones con todo el mundo.

Una parte de la producción nacional es comprada por agentes del exterior: **expo (X)**.

También, una parte del ingreso será gastado en bienes que provienen del exterior: **impo (M)**

**Las exportaciones sumarán a la demanda para consumo e inversión de la economía y las importaciones la restan.**

$$Y_B = P_B = V_{AB} = C + I + G (X - M) \rightarrow \text{Balanza comercial}$$

La "I" en €/u significa interno e identifica qué es el valor generado dentro de las fronteras geográficas del país por factores de producción localizados dentro de sus límites.

### **Producto nacional e ingreso neto de los factores recibidos o del exterior (INFRE)**

Son residentes las personas físicas o jurídicas que viven dentro de las fronteras del país en forma permanente. En cambio, no son residentes, las personas físicas o jurídicas del resto del mundo, que mantienen el centro de su actividad económica en su país de origen.

Pueden existir flujos internacionales como retribuciones percibidas o pagadas por el aporte de factores de la producción (capital  $\rightarrow R$  y trabajo  $\rightarrow W$ ) y transferencias sin contraprestación, como donaciones. También, factores productivos localizados en un lugar y su propietario reside en un país distinto; produce flujos entre países, como compensación por el aporte del factor.

Este tipo de movimientos y pagos de interés por deuda son retribuciones por el aporte del factor capital. Son registrados en el **INFRE** (Ingreso Neto de los Factores Recibidos del Exterior) donde se expresa la diferencia entre ingresos y egresos que tiene el país:

$$\text{INFRE} = (W_R + R_R) - (W_P + R_P)$$

En Argentina el INFRE tiene saldo negativo porque hay más empresas extranjeras que residen y pocas las que residen en el resto del mundo y se ve agravado por la deuda exter. Si al PBI, YBI o VABI se le suba el INFRE se transformara cualquiera de interno a nacional.

$$Y_{BN} = P_{BN}/V_{ABN} = Y_{BI} + \text{INFRE} = P_{BI} + \text{INFRE} = V_{ABI} + \text{INFRE}$$

## La valuación (precios corrientes y constantes)

Las cifras del producto y del valor agregado son expresadas en unidades monetarias. Comparar distintas magnitudes de diferentes periodos presupone una corrección de ellas para poder distinguir la variación de precios de la volumen. Antes, los precios estaban valuados en precios corrientes; precios del periodo. Cuando los datos están valuados de valores de un año "X" se aclara que están expresados a precios constantes del año base.

## Medición de los precios

Los precios son el patrón usual de medición de la actividad económica, no son constantes. La economía capitalista se caracteriza por no tener precios constantes porque cambian, a ese cambio / suba generalizada y sostenida en el tiempo se lo llama **inflación**, caso contrario se lo llama **deflación**.

La inflación se mide con índices de precios, promedio del cambio proporcional en los precios de un conjunto de bienes y servicios entre dos periodos de tiempo. El "periodo 0" se usa como punto de referencia y el "periodo 1" es el que se compara, **precio relativo (pt/p0)**. Para generar un índice de precios, se ponderan los precios individuales de acuerdo a la importancia económica de cada bien o servicio. Las ponderaciones pueden ser fijas e iguales en todos los periodos (IND LASPEYRES) o pueden cambiar en cada periodo (IND PAASCHÉ). **Índices más utilizados:**

- **ÍNDICE DE PRECIOS DEL CONSUMIDOR (IPC):** mide la variación de precios de los bienes representativos del gasto de consumo de los hogares de la región considerada, en comparación con los precios de los años base.
- **ÍNDICE DE PRECIOS MAYORISTAS (IPM):** miden el costo de una cesta de bienes al igual que el anterior, pero se diferencia en los bienes que la integran y en el momento en el que se miden los precios: es en la primera transacción comercial importante y no cuando llega a los consumidores. El INDEC utiliza un sistema de índices.
- **ÍNDICE DE PRECIOS IMPLÍCITOS (IPI):** es el resultado del cociente entre PBI nominal y PBI real:
  - **PBI NOMINAL:** valores corrientes, se mide a precios de mercado
  - **PBI REAL:** valores constantes, se calcula a precios constantes o invariables

Es el precio del PBI y mide la inflación no con una canasta particular sino con todos los productos.

## La medición del desempleo

Mide el nivel de utilización de mano de obra en un momento determinado. El desempleo es la situación que se da al buscar trabajo, estando apto y no poder tenerlo.

Los datos necesarios para medirlo salen de encuestas por muestro; son estimaciones confiables de los valores reales a conocer. Con esto se busca determinar la condición de actividad (ocupado, activo, inactivo). Ocupados y desocupados comparten la fuerza laboral (**población**)

### Resultados de la encuestas:

- **POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA:** personas con ocupación o que buscan tenerla activamente.
- **POBLACIÓN OCUPADA:** personas con por lo menos una ocupación.
- **POBLACIÓN DESOCUPADA:** persona sin trabajo y busca uno activamente
- **POBLACIÓN INACTIVA:** personas que no tienen trabajo ni buscan activamente.

- **OCUPADOS PLENOS:** conjunto de ocupados que trabajan entre 35 y 45 horas semanales.
- **SUBOCUPADOS:** población que trabaja menos de 35 horas semanales:
  - **DEMANDANTES:** trabajan - de 35 horas, pero buscan otra opción
  - **NO DEMANDANTES:** ocupados - de 35 horas, pero no buscan otra opción.
- **TASA DE ACTIVIDAD:** porcentaje entre la PEA y la población total.
- **TASA DE EMPLEO:** porcentaje de población ocupada en la población total.
- **TASA DE DESOCUPACIÓN:** porcentaje de población desocupada en la población total.
- **TASA DE SUBOCUPACIÓN:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA.
- **TASA DE SUBOCUPADOS DEMANDANTES:** porcentaje entre la población subocupada demandantes y la PEA.
- **TASA DE SUBOCUPADOS NO DEMANDANTES:** porcentaje entre la población subocupada no demandante y la PEA.

## **CAPÍTULO 20**

El **PBI** mide el valor total de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en un país durante un año, ofrece una visión general del estado de la economía.

El **PBI** es igual a la producción total de los bienes de consumo e inversión, gasto del gobierno y exportaciones netas a otras tierras. Se utiliza para medir el desempeño global de una economía. Se puede medir de dos maneras

1. Flujo de productos, se adquieren y se usan de forma inmediata por los consumidores.
2. Suma de ingresos, enfoque de costos.

La fuente más importante de datos son los estados contables de las empresas. Un estado contable es un registro numérico de todos los flujos de una empresa o un país durante un periodo dado

El **Valor Agregado** es la diferencia entre las ventas de una empresa y sus compras de materiales y servicios a otras. Es decir, cuando se calculan las ganancias o VA de una empresa para el PIB, el estadístico incluye todos los costos, excepto los pagos hechos a otras empresas.

La inversión es una actividad económica esencial, porque incrementa las existencias de capital disponible para la producción futura.

$$\text{Inversión nacional} = \text{inversión privada} + \text{exportaciones netas} = \text{ahorro privado} + \text{ahorro gubernamental} = \text{ahorro nacional}$$

## **SESIÓN 12**

### **MODELO MULTIPLICADOR**

La **demanda efectiva** es el modelo **multiplicador** o keynesiano, determina en la economía el nivel de producción y al mismo tiempo el nivel de ingreso y de empleo.

Si existe desempleo de los factores de producción el producto puede aumentar con cambios mínimos en los precios, por eso un supuesto importante de este modelo es que los precios permanecen constantes y en consecuencia todo aumento del ingreso es un aumento del poder adquisitivo de los consumidores.

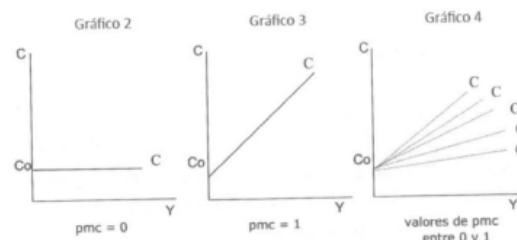
Una de las formas de obtener el PBI es analizando el gasto o demanda de los bienes finales

$$\text{PBI} = \text{YBI} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{M} = \text{Demanda agregada}$$

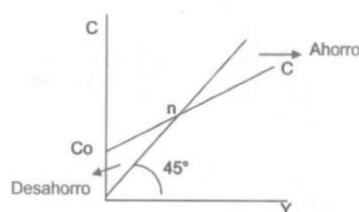
El equilibrio en el mercado se obtendrá cuando el producto (ingreso) sea igual a los bienes y servicios que se desea demandar.

## DA = C + I (economía cerrada y sin sector público)

- La función del consumo respecto del ingreso tiene pendiente positiva:  $\uparrow Y, \uparrow C$ ;  $\downarrow Y, \downarrow C$
- Existe un consumo aún cuando el ingreso es nulo, consumo autónomo y por eso la ordenada al origen no es cero.
- Cuando Y aumenta, aumenta C que lo hace dada la **propensión marginal a consumir**  $pmc = \Delta C / \Delta Y$ , el cociente entre los incrementos o disminuciones de ambas variables.
  - PMC = 1**, incremento de Y generó un aumento de igual proporción en C
  - PMC entre 0 y 1**, incremento de Y generó un aumento de menor proporción en C
  - PMC = 0**, incremento de Y no generó un aumento en C



- Lo máximo que puede destinarse al consumo del ingreso adicional es la totalidad de la variación: toma valores que van de 0 a 1. Analíticamente la función del consumo se enuncia así  $\rightarrow C = Co + pmc \times Y$
- Existe un valor en el que el consumo y el ingreso son iguales, punto de nivelación (n). Para encontrar gráficamente este, se traza una recta de 45° en el eje de coordenadas, cuando se intersecta con la curva del consumo el valor de Y es igual al valor de C
- En ese punto todo el ingreso será destinado al consumo, no habrá ahorros



- **A la derecha de n**, el ingreso es superior al consumo: **ahorro**
- **A la izquierda de n**, el ingreso es inferior al consumo: **desahorro**.

Con el ingreso del ahorro podemos obtener la **propensión marginal de ahorro (PMS)**

$$PMS = \Delta S / \Delta Y$$

$$PMC + PMS = 1$$

## FUNCIÓN DE INVERSIÓN

Para los **clásicos** la inversión es función de la tasa de interés porque representa el costo de oportunidad a la hora de tomar la decisión de invertir; la relación entre ambas variables es inversa porque una tasa alta de interés baja la inversión y viceversa. Pero si la tasa es la única variable en la función de inversión esta es constante a la inversión.

$$I = f(i)$$

Para **Keynes** la inversión está compuesta por la tasa de interés y la Eficiencia Marginal del Capital (EMgK), las expectativas que los productores tienen respecto de la demanda efectiva de sus productos. Si responde a los cambios en el nivel de ingreso, en forma directa con los ciclos económicos:

$$I = f(i, EMgK)$$

## FUNCIÓN DE LA DEMANDA AGREGADA

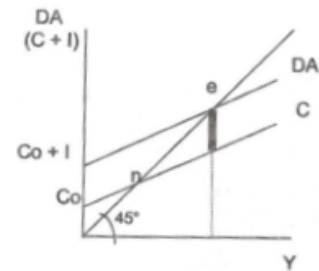
Si sumamos las funciones de consumo y de inversión obtendremos la función de demanda agregada para una economía cerrada y sin sector público.

$$DA = Co + PMC \cdot Y + I$$

$Co + pmc \cdot Y$  es la función de consumo e  $I$  es la función de inversión.

La pendiente de la curva de la DA es la PMC, se modifica es la ordenada al origen; suma de dos componentes autónomas respecto del ingreso ( $C_0$ ) e  $i$ .

- La intersección con la curva de consumo sigue siendo  $n$
- La intersección con la curva de la DA es el punto de equilibrio ( $e$ )
- En el PE el ahorro es igual a la inversión ( $S = I$ )
- Si la economía se situará a la derecha del PE ( $Y > DA$ ) habrá un excedente de productos.
- Si la economía se situará a la izquierda del PE ( $DA = Y$ ) hay escasez de productos.



### MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN:

En este se analiza qué sucede si se produce un cambio en los valores de los componentes autónomos, específicamente en la inversión

Si aumenta la inversión la curva de la demanda agregada se desplaza hacia arriba

-Ej.: Supongamos que la inversión implica que se realizó una compra de bienes de capital de con un valor de 1000: esta compra representa un ingreso adicional para el que vendió dicho bien.

$$\Delta I = 1000 \rightarrow \Delta Y = 1000$$

$$\Delta I = \Delta Y$$

Si el “vendedor 1” obtuvo un ingreso adicional de 1000, este se destinará al consumo y el resto la ahorrará dependiendo de la pmc y la pms: supongamos que para nuestro ejemplo la pmc=0,8.

$\Delta I$		$\Delta Y$	$\Delta C$	$\Delta S$
1.000	→	1.000	800	200

Decir que el consumo se incrementó en 800 implica que el vendedor del primer producto de los 1000 utilizó 800 para consumo: el “vendedor 2” de esos bienes tiene 800 de ingreso adicional de 800 y continua con una pmc= 0,8

$\Delta I$		$\Delta Y$	$\Delta C$	$\Delta S$
1.000	→	1.000	800	200
		800	640	160

A su vez este “vendedor 2” utiliza de la misma manera su ingreso adicional:

$\Delta I$		$\Delta Y$	$\Delta C$	$\Delta S$
1.000	→	1.000	800	200
		800	640	160
		640	512	128

Para saber cuánto es este ingreso adicional tenemos que sumar todos los ingresos adicionales

( $\Delta Y$ ): esta suma nos dará un número superior a 1000, esto es el efecto multiplicador

Menor nivel de propensión marginal de compra (pmc) menor efecto multiplicador

La variación del ingreso se obtiene multiplicando la inversión por el multiplicador keynesiano ( $K$ ) que depende del pmc  $\rightarrow \Delta Y = k \cdot \Delta I$

La variación de la inversión es igual a la variación del ahorro: la fórmula del valor del multiplicador  $\rightarrow k = 1 / 1 - pmc$

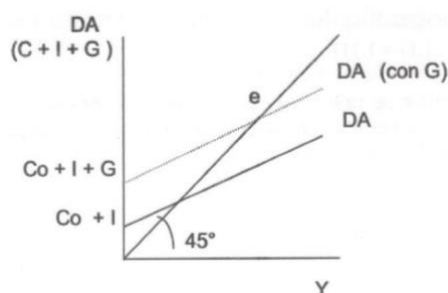
- Si el valor de la pmc= 0 no habrá efecto multiplicador.
- Si el valor de la pmc=1 el valor del efecto multiplicador es tendiente a infinito.

### MODELO DEL MULTIPLICADO PARA UNA ECONOMIA CERRADA Y CON SECTOR PUBLICO

$$DA = C + I + G$$



“G” es un componente autónomo del ingreso, aumenta la ordenada al origen de la función DA y la función se traslada hacia arriba.



Al incorporarse el sector público hay que considerar el aspecto de la financiación; impuestos (T)

Actúa de forma negativa en la demanda y en el ingreso de equilibrio ( $Y_e$ ): disminuye el ingreso disponible destinado al consumo y ahorro  $\rightarrow Y_d = Y - T$

$$-C = Co + pmc \cdot Y_d \text{ y } DA = Co + pmc \cdot Y_d + I + G$$

Estos impuestos pueden ser proporcionales o fijos.

### MODELO DE DEMANDA AGREGADA CON IMPUESTOS FIJOS

$$DA = Co + I + G + PMC \cdot (Y - T)$$

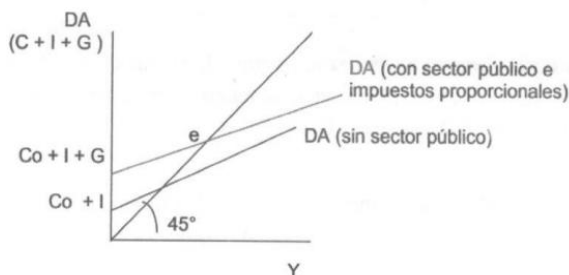
Cuando los impuestos son fijos, la PMC es la pendiente de la función, igual que en el caso de la economía cerrada y sin sector público, pero se modifica la ordenada disminuyendo en el valor de los impuestos multiplicados por la PMC.

Como la pendiente no se modifica con sector público, tampoco lo hace el multiplicador k, sin embargo, multiplica a todos los valores autónomos  $\rightarrow Y = (1 / 1 - pmc) \cdot (Co + I + G + pmc \cdot T)$

### EL MODELO DE LA DEMANDA AGREGADA CON IMPUESTOS PROPORCIONALES

$$C = Co + pmc \cdot (I - t) \cdot Y$$

$$DA = Co + pmc \cdot (I - t) \cdot Y + I + G$$



La suma de  $G+I+Co$  será la ordenada al origen de la función.  $t$  = tasa impositiva.

La pendiente de la función es modificada porque es multiplicada por dos conceptos, la inclinación de la recta de la DA va a ser positiva, pero atenuada por  $pmc$  y  $(1-t)$ .

### MULTIPLICADOR DEL GASTOS

Un cambio en el gasto autónomo provoca un cambio más que proporcional en el PBI real.

Una variación de la inversión y el gasto público produce un efecto mayor sobre el ingreso porque produce un efecto multiplicador. El ingrediente adicional del multiplicador con sector público son los impuestos que modifican la pendiente:

$$k = 1 / 1 - pmc \cdot (1 - t)$$

$$Y = (1 / 1 - pmc(1 - t)) \cdot (Co + I + G)$$

El multiplicador del gastos multiplica a todos los componentes autónomos

Ej: Si el gasto público aumenta 100, el ingreso va a aumentar más: los 100 mas el valor del multiplicador. Si consideramos que la  $pmc$  es 0,8 y la tasa impositiva 0,2: el valor de  $k$  va a ser de 2.77 y el incremento va a ser de \$277.

El efecto del multiplicador se ve afectado en forma negativa por los impuestos: mayor sea la tasa impositiva menor será el valor del multiplicador y viceversa. En una economía cerrada con sector público el valor del multiplicador depende de la propensión marginal y la tasa impositiva.

### **POLITICAS FISCALES:**

Si el gobierno pretende llevar a cabo una política fiscal expansiva, incremento del nivel de ingreso, puede lograr el objetivo aumentando el gasto público o disminuyendo la tasa impositiva. Si se aumenta el gasto público lo que se modifica es la ordenada al origen, la curva de demanda agregada se desplaza hacia arriba ubicando el nuevo punto de equilibrio en un nivel de ingreso mayor. Si se utiliza la herramienta de la tasa impositiva, lo que cambia es la pendiente de la curva ubicando el nuevo punto de equilibrio también a un nivel de ingreso mayor.

Si el gobierno pretende llevar a cabo una política fiscal contractiva, una disminución del nivel de ingreso, utilizará las herramientas bajando el gasto público y subiendo la tasa impositiva.

Si se utiliza la herramienta del gasto público, la ordenada al origen disminuye y por lo tanto la curva de la demanda agregada se desplaza hacia abajo ubicando el nuevo punto de equilibrio en un nivel de ingreso menor.

Si se utiliza la herramienta de la tasa impositiva, la pendiente disminuye ubicando el nuevo punto de equilibrio, también a un menor nivel de ingreso.

### **Modelo multiplicador y el ciclo económico**

Para reducir el efecto de los ciclos económicos los estados han utilizado dos instrumentos: la política fiscal y la política monetaria.

El objetivo de estas políticas es estabilizar la economía ubicándola lo más cerca posible de su nivel potencial, con bajas tasas de inflación.

Ningún gobierno controla toda la actividad económica de su país por eso es posible observar que en las economías reales se producen crisis o tensiones inflacionarias.

## **CAPITULO 22: LOS CICLOS DE NEGOCIOS Y LA DEMANDA AGREGADA**

Son fluctuación del producto, ingreso y empleo nacionales a corto plazo en la actividad económica.

La economía keynesiana recalca que los cambios en la demanda agregada pueden tener un impacto poderoso sobre los niveles globales de producto, empleo y precios en el corto plazo

La prosperidad puede significar un periodo largo y sostenido de una fuerte demanda, abundancia de empleo y niveles de vida mayores. O puede ser sólo un fogonazo, inflacionario y especulativo, seguido por otra recesión. Los movimientos hacia arriba y hacia abajo del producto, inflación, tasas de interés y empleo forman el ciclo de negocios de economías de mercado.

### **CARACTERÍSTICAS DEL CICLO DE NEGOCIOS**

Los economistas dividen los ciclos de negocios en: recesión y expansión

La parte descendente se conoce como **recesión**; es un periodo recurrente de baja en el producto, ingreso y empleo totales, suele durar entre 6 a 12 meses de contracciones en muchos sectores de la economía conocida como **depresión**. Características:

- La inversión suele desplomarse en la recesión, junto con las compras de los consumidores.
- El empleo suele caer drásticamente en las primeras etapas.
- Cuando baja la producción, la inflación se hace más lenta y baja la demanda de materias primas, así como los precios.
- Los beneficios de las empresas se hunden.
- Conforme las condiciones de las empresas se deterioran y el empleo cae, la Reserva Federal baja las tasas de interés de corto plazo

## **CICLOS EXOGENOS E INTERNOS**

- Las teorías que explican las fuentes del ciclo de negocios en las fluctuaciones de factores que están fuera del sistema económico se denominan **teorías exógenas**. Ej.: guerras, revoluciones y elecciones, precios del petróleo, en descubrimientos de oro, en flujos migratorios, nuevas tierras, cambio climático y el estado del tiempo.
- Las teorías internas buscan los mecanismos dentro del sistema económico: toda expansión alimenta la recesión y la contracción y toda contracción alimenta un reavivamiento y expansión posteriores

### **CRISIS FINANCIERAS**

- Pánicos en los inicios del capitalismo
- Hiperinflación.
- La burbuja de la nueva economía.
- La burbuja de la vivienda.

Un breve resumen de las medidas tomadas para contrarrestar los efectos de las crisis:

- Apoyos al sector productivo.
- Enfatización del uso del gasto de inversión en infraestructura y vivienda.
- Reducción sobre los impuestos de renta x cambios en el esquema de deducciones.
- Cambios en el impuesto a la renta de las empresas.

### **CAPITULO 25: Crecimiento económico**

En macroeconomía, el crecimiento designa el proceso con el que se acumulan mayores cantidades de capital físico, desplazan sus FPP y aumentan el conocimiento tecnológico. Si este crecimiento es sostenido los niveles de vida están determinados por la oferta agregada y el nivel de productividad de un país. El económico es para los niveles de vida ya que es objetivo central de la política.

### **TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

El crecimiento económico de un país representa la expansión del PBI potencial nacional; cuando la FPP de un país se desplaza hacia la derecha.

El Producto per cápita: determina la velocidad a la cual aumenta el nivel de vida del país y es fundamental en la política económica ya que eleva los ingresos reales y el nivel de vida.

### **✓ PILARES DEL CRECIMIENTO:**

1. RRHH: cantidad de trabajadores y habilidad de la fuerza laboral. La calidad del trabajo es lo más importante e inclusive el único en el crecimiento económico.
2. Recursos naturales: tierra cultivable, petróleo, gas, bosques, agua y depósitos minerales. No son necesarias para el éxito económico en el mundo moderno.
3. Capital: incluye bienes de capital tangible (caminos, plantas de energía), equipamiento (camiones y computadoras), bienes intangibles (patentes, marcas y software de compus). La acumulación de capital requiere de un sacrificio de consumo actual por años y estas inversiones solo pueden ser llevadas a cabo por el gobierno: estas son llamadas capital social indirecto y son proyectos de gran envergadura: caminos, salud pública, etc.
4. Innovación tecnológica: el avance tecnológico genera cambios en los procesos productivos y en la creación de nuevos servicios/productos, aumenta la productividad (unidades producidas x tiempo)

# SESION 13

## El dinero y el funcionamiento

El sistema financiero es una pieza importante para el funcionamiento de la economía moderna y el dinero es el corazón de mecanismo de mercado, es el intermediario entre la economía y el mercado.

## El dinero

El **dinero** es un acuerdo social que se realiza en forma inconsciente.

La primera utilización del papel moneada fue utilizada a partir del siglo XIX y eran convertibles en metales preciosos, el gobierno está dispuesto a cambiar el billete por un número fijo de oro o plata. Puede convertirse en un metal precioso o en una mercancía con valor establecido, denominado **dinero fiduciario (respaldado)**; solo sirve para intercambiar. Todo dinero aparece, desaparece y es creado de la nada; todo billete es creado por la **deuda** y el papel es una deuda sobre la que no se paga intereses. El derecho de **emitir** dinero es siempre un monopolio legal, este le otorga al Estado una gran fuente de ingresos. El dinero es un conjunto de **activos financieros**, títulos o anotaciones contables por medio de las cuales el comprador adquiere el derecho de recibir un ingreso por parte del vendedor. Los activos financieros constituyen un medio de mantener riqueza para quienes los poseen y un pasivo para quienes lo generan. Poseen tres características:

- Liquidez
- Riesgo
- Rentabilidad

Confiere poder sobre el resto de los recursos, pero tiene una característica que lo distingue del resto: se utiliza para hacer transacciones como medio de cambio. El dinero fija precios para los bienes y servicios, y se usa una determinada moneda para los intercambios, funciona como unidad de cuenta y como medio de cambio.

## Papeles fundamentales del dinero

- 1) **Medio de cambio/pago:** lo que los vendedores suelen aceptar y los compradores acostumbrar a usar para pagar bienes y servicios, permitiendo el intercambio.
- 2) **Unidad de cuenta/monetario:** permite la contabilización de transacciones. Es una unidad monetaria de existencia no física, utilizada en las transacciones comerciales.
- 3) **Como reserva de valor:** el dinero proporciona el material para expresar el valor de todas las mercancías, este rol está relacionado a la posibilidad de que en el futuro lo que puede comprar hoy una cantidad de dinero sea equivalente a lo que puede comprar en el futuro.

El principal criterio para definir el dinero es la facilidad con que se utiliza para hacer transacciones y la liquidez del mismo como activo.

- **Liquidez:** capacidad de un activo para convertirse en efectivo sin perder valor, EL activo más líquido es el efectivo porque no tiene costo o recargo utilizarlo.
- **Billetes, monedas y reservas** que los bancos guardan en el BC tienen la más alta liquidez y en conjunto constituyen la base monetaria o dinero.

*Si sumamos los billetes y las moneadas a los depósitos a la vista tenemos el primer grado monetario M, si vamos sumando activos menos líquidos vamos a ir obteniendo otros agregados monetarios con subíndices más elevados; cuanto más alto menos líquido es el conjunto de activos que encierra.*

### **El dinero bancario**

Existen tres tipos de agentes en el sistema financiero: banco central, comercial y personas.

- El dinero bancario es suministrado por entidades financieras que sirven de intermediarios dentro del sistema financiero: bancos financieros, compañías de seguros y asociaciones de crédito
- Las instituciones canalizan los fondos de los prestamistas a los prestatarios y crean instrumentos financieros como cajas de ahorro, cta. cte. y plazos fijos.
- Todo el mundo acepta billetes y monedas emitidas por el BC por una cuestión de confianza. La totalidad del dinero que las personas creen poseer no existe, el sistema financiero es una ficción que es aceptada por todos para la realización más eficiente de los intercambios.

### **Bancos centrales y la política monetaria**

Los bancos centrales pueden determinar las reservas y la base monetaria: los billetes y monedas que circulan en la economía.

El banco central es el único que puede crear o generar dinero legal. El dinero total de la economía se divide entre el legal (base monetaria) y el bancario (creado a partir de la interacción entre los agentes participantes del sistema financiero).

La manera que el banco central modifica la cantidad de base monetaria es con la compra y venta de activos (valores o títulos de deuda), modificando las reservas de ME u otorgando préstamos a otros bancos comerciales.

- La compra y venta de títulos (bonos) se realiza en el ámbito del mercado de bonos.
- La modificación de reservas de ME se realiza en forma de operaciones de compra y venta en el mercado de divisas (cambiario).
- La modificación de la tasa de redescuento, o aumentar o disminuir los préstamos a los bancos comerciales se hace en el mercado monetario.

### **Tres tipos de operaciones del banco central que pueden modificar la base monetaria**

- Operaciones de mercado abierto:** Se realizan cuando los BC compran y venden bonos en el mercado abierto. Son las operaciones más importantes que realizan los BC para afectar la base monetaria. Una compra de instrumentos financieros por parte del BC provoca un incremento de la base monetaria porque este está poniendo en circulación dinero legal al comprar (prestando dinero). Al vender activos el BC disminuye la base monetaria porque está pidiendo o adquiriendo una deuda.
- Operaciones de redescuento:** prestar dinero al sector privado: al prestar dinero a bancos comerciales a través de operaciones de redescuento el BC aumenta documentos financieros de los bancos comerciales otorgando dinero por el mismo monto a una tasa de interés determinada: **tasa de redescuento**.
  - Si se aumenta la tasa disminuye las cantidades prestadas a los bancos porque se vuelve más caro el préstamo.
  - Si se baja la tasa, los préstamos se hacen más baratos y hay mayores incentivos por parte de los bancos comerciales para pedir prestado.

Esta herramienta se utiliza por los bancos comerciales de dos maneras:

- 1) Para ajustar sus reservas de efectivo con el fin de alcanzar cierto nivel de reservas deseado.
- 2) Para obtener fondos que luego prestarán a sus clientes si el si las condiciones de mercado son atractivas.

Las operaciones de redescuento provocan cambios en la base monetaria: los préstamos otorgados a través de este tipo de operaciones producen un incremento en la base monetaria igual al monto del préstamo.

- C. **Operaciones en moneda extranjera:** El BC afecta la base monetaria al comprar o vender activos denominados en ME: en el caso más simple el banco central, compra o vende moneda extranjera a cambio de moneda local.

Puede influir sobre la oferta monetaria de varias formas, no puede determinarla en forma directa ni absoluta: es posible ejercer un control efectivo sobre la base monetaria a través de las operaciones de mercado abierto.

Un elemento importante del BC son los instrumentos y los objetivos de la política monetaria; la tasa de interés y demás agregados monetarios no son sino objetivos que la autoridad trata de mantener bajo control para influir sobre los objetivos finales: producto, empleo e inflación.

### **Multiplicador de dinero**

En un sistema de dinero fiduciario, la política de gobierno es la principal determinante de la oferta monetaria.

Los BC de cada país pueden determinar la base monetaria (BM): billetes y monedas que circulan en la economía, junto con las reservas de encaje. La base monetaria es uno de los componentes del dinero (M1, M2, M3, M4): mayor subíndice menor es el grado de liquidez del agregado monetario

$$BM = ByM + R$$

Los bancos reciben depósitos y otorgan préstamos al público: una fracción de los depósitos que recibe el banco se mantiene como reservas bancarias, a este porcentaje se lo denomina razón reserva/depósitos, coeficiente de encaje o coeficiente de reservas

$$l = R/D$$

Tasa de encaje es igual a la reserva de los bancos sobre los depósitos totales que los individuos mantienen en los bancos comerciales.

Esta relación de reservas y depósitos está determinada por el banco central que establece que nivel de reservas exigidas o encaje legal que todo banco debe mantener.

La oferta monetaria es la suma de los billetes y monedas en circulación y los depósitos totales a la vista del sistema bancario

$$OM = ByM + D$$

La diferencia entre la oferta monetaria y el dinero de alta potencia es que la OM cuenta con los depósitos y el dinero de alta potencia no.

En casi todos los países la base monetaria (BM) es menor a la oferta monetaria (OM): esto es explicado por las formas de crear dinero clásicas del sistema bancario.

En el sistema financiero, los bancos comerciales multiplican la base monetaria: la interacción entre los depósitos y los préstamos da origen a una multiplicación del dinero legal en dinero bancario, que permite que la oferta monetaria sea mayor a la base monetaria. La confianza y el mecanismo multiplicador del dinero son el secreto.

### **Multiplicador monetario:**

Supongamos que hay dos formas de mantener el dinero: billetes y monedas, y depósitos.



$$e = ByM / D$$

Esta relación llamada también preferencia por la liquidez dependerá de la preferencia del público y del estado de la economía.

Los bancos mantienen un porcentaje de los depósitos en forma de reservas y ese

porcentaje está dado por  $\rightarrow l = R/D$

Recordemos que las reservas se mantienen por una cuestión legal y para hacer frente a las necesidades de la clientela

$$OM = ByM + D$$

$$BM = ByM + D$$

Si dividimos miembro por miembro para establecer una relación entre OM y BM obtenemos

$$OM / BM = ByM + D / ByM + R$$

Si dividimos todo por D obtenemos

$$OM = (e + 1 / e + l) \times BM$$

Esta última ecuación nos dice que la oferta monetaria (OM) es un múltiplo de la base monetaria (BM).

El multiplicador monetario depende de dos variables: el coeficiente reservas ( $l$ ) y la razón de  $ByM$  y  $D$  ( $e$ ). Un aumento en el cociente " $l$ " disminuye el multiplicador y genera menor OM, pero, si solamente aumenta " $e$ " se produce una disminución del multiplicador y genera menor OM.

## SESION 14

### El equilibrio del mercado monetario y la política monetaria

El mercado monetario está formado por la demanda y la oferta de dinero.

La curva de la oferta monetaria es vertical porque se parte de que el BC manipula los instrumentos monetarios que influyen en el nivel de la oferta monetaria. La OM depende de la tasa de encaje ( $l$ ), redescuento, de la BM y del cociente entre el efvo del público y los depósitos totales, no es afectada por los intereses.

La demanda de dinero depende de la necesidad de transacción por parte de las personas.

- Para los **neoclásicos** se demanda dinero por la necesidad de realizar transacciones
- Para **Keynes** se demanda dinero por
  - Motivo de transacción
  - Motivo de precaución
  - Motivo especulativo.

Las economías domésticas, las empresas y el Estado tienen dinero para comprar bienes y servicios. La oferta y demanda de dinero determinan la tasa de interés del mercado; es el precio que se paga por la utilización del dinero.

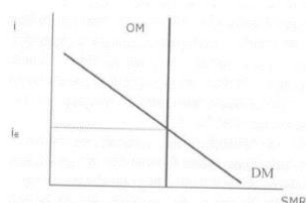


Gráfico 1: Equilibrio en el mercado de dinero.

La tasa de interés de eq, dada por las interacciones de la curva de DM y la recta de OM, se determinan en el mercado monetario; donde se prestan fondos a corto plazo. Si la tasa fuera más alta habría saldos monetarios excesivos y la gente no estaría dispuesta a mantener todo en efectivo porque el mercado financiero paga mucho por tener ese dinero depositado y viceversa. La tasa de interés de equilibrio es la tasa donde coinciden los deseos de la oferta y de la demanda del mercado del dinero.

Los componentes de la oferta monetaria son la base monetaria (BM), tasa de encaje (I) y la razón de ByM y D (e)

- Si cualquiera de los factores de la división disminuye la BM aumenta y la OM aumenta: desplazándose en el grafico hacia la derecha.

Nos dice que siempre que se lleva una política monetaria exp la tasa de interés disminuye. Existe una relación inversa entre la tasa de interés y la inversión: cuando la tasa de interés disminuye la inversión aumenta y viceversa.

Pero la inversión al ser un componente de la demanda agregada y al bajar la inversión, la demanda agregada aumentará producto de la política monetaria expansiva.

La demanda agregada no solo varía por la política fiscal sino por la política monetaria.

Siempre que se efectúa una política monetaria contractiva la tasa de interés aumenta (se desplaza OM a la izquierda)

Un incremento en el ingreso de las personas, lleva a los individuos a elevar la demanda monetaria para realizar transacciones:

- La demanda de dinero (DM) se desplazará hacia la derecha.
- El nuevo equilibrio se dará con un nivel de interés más alto: demuestra que el aumento de la renta aumenta la tasa de interés ya que cuando aumenta la renta aumenta la demanda de dinero líquido, pero al estar fija la oferta (OM) la tasa de interés aumenta y los saldos monetarios no se modifican.

Lo contrario ocurre cuando disminuye la renta, el ingreso o el producto bruto de una economía:

- La demanda de dinero se traslada para la izquierda, la tasa de interés de equilibrio disminuye y los saldos monetarios de la economía no se ven alterados.
- El equilibrio de los mercados financieros implica que cuanto más alto nivel de producto, mayor es la demanda de dinero y por lo tanto más alta es la tasa de interés de equilibrio.

El funcionamiento del dinero de la economía depende mucho del nivel de confianza de las personas que participan en la economía: el BC puede llevar políticas expansivas o contractivas para modificar la oferta monetaria, disminuyendo o incrementándola.

## **SESION 15**

### **Capítulo 5: la inflación**

La **inflación** puede definirse como el crecimiento continuo y general de los precios de bienes y servicios que componen la canasta representativa, acompañado por una disminución del poder adquisitivo del dinero.

El poder adquisitivo esta determinado por una cantidad de bienes y servicios que pueden ser comprados con una suma específica de dinero, a un nivel de precios determinados de bienes y servicios.

En la inflación el deterioro del valor de la moneda es perjudicial para las personas que cobran un salario fijo; asalariados, jubilados.

Una de las formas para medir la inflación es el seguimiento de la evolución o variación de algún índice de precios:

- Índice de precios del consumidor (IPC)
- Índice de precios al productor (IPP)
- Deflactor (PBI)



## **Causas de la inflación**

Desde una perspectiva tradicional puede originarse por el comportamiento de la demanda agregada, incremento de costos de producción, causas estructurales o por la evolución errática de las expectativas de los agentes económicos hacia la suba de precios.

En una economía de mercado se espera que la demanda insatisfecha presione de manera que los precios suban: al no poder aumentar la producción los productores ajustan por el lado de los precios. Pero una expansión de la demanda no se refleja necesariamente en un aumento de precios, puede satisfacerse por la entrada de importaciones también. La concepción de que el factor determinante de la inflación es la demanda es un concepto que comparten monetaristas y keynesianos:

### **1. Explicación monetarista de la inflación (solo por transacción demandan \$\$)**

El principal factor que causa la inflación es el fuerte aumento en la cantidad de dinero que emite el banco central o la autoridad monetaria, la política fiscal es inútil.

La base para explicar la *teoría cuantitativa del dinero*; determina el nivel de precios que establece la existencia de una relación directa entre la cantidad de dinero y el nivel de precios.

$$M \times V = P \times T$$

Nos dice que la cantidad y oferta de dinero multiplicado por la velocidad de las transacciones es igual al nivel de precios de la economía multiplicado por el volumen de las transacciones. Esta explicación se basa en la suposición que la cantidad de dinero (M) junto con el volumen de transacciones (T) está determinada por decisión de las autoridades monetarias, entonces la variación de transacciones de bienes y servicios aumentan subiendo los precios. Esta teoría se basa en el postulado neoclásico de que la economía de mercado está siempre en la FPP. Una política monetaria expansiva solo puede derivar en un incremento de los precios ya que las personas con más ingreso querrán gastar más y al no poder aumentar la producción los productores aumentarán los precios.

### **2. Explicación keynesiana de la inflación**

Señala que el dinero no solo se demanda para hacer frente a las transacciones, sino también como activo.

Para Keynes la gente demanda dinero por:

- Precaución
- Transacción
- Especulación

La demanda de dinero puede absorber los aumentos en la oferta monetaria sin necesidad que se produzcan alteraciones de precios: la relación entre oferta monetaria y nivel de precios no es tan directa como definen los monetaristas.

En el enfoque keynesiano la variable clave es la demanda agregada de forma tal que, si la demanda total excede al producto de pleno empleo, tendrá lugar un aumento en el nivel general de precios.

La causa de la inflación radica en que la demanda en términos monetarios es mayor que la oferta de bienes y servicios. La incidencia del incremento de la demanda agregada sobre los precios dependerá de la situación en la que se encuentre la economía: el nivel de recursos empleados.

### **3. Explicación de la inflación de costos de producción (perspectiva de la oferta)**

Si se simplifica el modelo y aceptan que hay solo dos recursos productivos interactúan (trabajo y capital) puede establecerse que el precio de un bien depende de tres factores:

- a) Salario monetario
- b) Productividad del trabajo
- c) Margen establecido para cubrir costos del capital.

De esta forma se puede afirmar a ceteris paribus que un precio de un bien será mayor cuando:

- Cuando mayor sea la cantidad de trabajo necesario por unidad de producto o menor sea la productividad del trabajo.
- Cuando mayor sea el salario monetario
- Cuando más alto sea el margen sobre los costos laborales

Esta explicación se centra en el lado de la oferta y no de la demanda: solo si el crecimiento de los salarios es mayor al crecimiento de la productividad se habla de inflación de costos

#### **4. Corriente estructuralista**

Es la inflación típica de los países en vía de desarrollo: las bases de la inflación descansan en el sistema productivo y social, y que los factores monetarios solo tienen importancia como elementos propagadores de esta.

Visualiza la inflación como manifestación de los profundos desequilibrios en las economías subdesarrolladas. No está causada por un exceso de crecimiento sino por la falta del mismo; dependencia del exterior y las subas internacionales no repercuten en el aumento de la producción interna.

Los estructuralistas se inclinan por un desarrollo continuado aun a costa de la estabilidad de los precios: con el desarrollo se corregirán las diferencias estructurales básicas, lo que a largo plazo y en forma lenta bajará las tensiones inflacionarias.

Las devaluaciones son interpretables como transferencias de riqueza de importadores a exportadores debido a las diferencias en el poder político de estos sectores.

#### **5. Explicación de la inflación por expectativas**

Es importante destacar el rol que juegan las expectativas en la evolución de la inflación: nos referimos a lo que la gente espera que suceda en el futuro con la economía y sus componentes. Frente a una expansión de la demanda puede o no reducirse el empleo, dependiendo si dicha expansión fue esperada o no.

Hay varios modelos explicativos de la formación de expectativas que influirán en los agentes formadores de precios:

- **Expectativas estáticas:** sindicatos y las empresas esperan que la inflación sea igual a una tasa determinada año tras año.
- **Expectativas adaptativas:** sindicatos y empresas forman sus expectativas con el promedio ponderado entre la inflación efectiva de ese año y la inflación que esperaban un año atrás.
- **Expectativas racionales:** sindicatos y empresas cuentan con un buen modelo de lo que va a suceder con las variables más importantes de la economía, de manera que pueden predecir con precisión y sin incurrir en errores cual será la curva de demanda agregada para el año que viene.

#### **Efectos de la inflación**

Son diversos e incluyen la disminución del valor real de la moneda, desaliento del ahorro e inversión debido a la incertidumbre sobre el valor futuro del dinero, y la escasez de bienes

Tiene 2 consecuencias:

1. Redistribuye la renta y la riqueza entre las diferentes clases

2. Distorsiona los precios relativos y la producción de diferentes bienes o la producción y el empleo de la economía en su conjunto.

Los que pierden con la inflación son quienes reciben sueldos fijos. Si la inflación dura años la gente comienza a preverla y los mercados se adaptan; se traslada a las tasas de interés.

### **Curva de Phillips de corto plazo**

Quienes determinan los salarios pueden ser una fuente originaria de inflación. El estudio sobre la relación entre la inflación (PI) y el desempleo (U) a salarios nominales fue hecho por Phillips, la cual demuestra una relación negativa entre inflación y el desempleo a corto plazo.

Si queremos mantener bajas las tasas de desempleo será a costa de cierto grado de inflación y viceversa. Ambos problemas causan efectos negativos en la economía, pero son inevitables, al menos en el corto plazo.

## **Capítulo 6: desempleo**

El trabajo es uno de los factores que determina toda producción junto con otros recursos productivos. Cuando un individuo realiza una actividad productiva se lo recompensa con un salario: precio que se le fija dentro del ámbito laboral a la tarea que el lleva a cabo. La relación de trabajo se define entre quien demanda MO y quien oferta MO.

El **desempleo** alude a la falta de trabajo: persona en edad de trabajar que busca empleo sin conseguirlo.

### **Medición del desempleo**

La población de un país es el conjunto de personas que viven en un área determinada. De este se pueden distinguir dos tipos de personas en la economía:

- Población Económicamente Activa: interviene en el proceso productivo ya sea porque se encuentra trabajando o porque se encuentra disponible para ingresar.
- Población económicamente Inactiva: es la que solo cumple la función de consumo en una economía: estudiantes, amas de casa, personas no en edad de trabajar, etc

El desempleo se mide considerando a la parte de la población que se encuentra en el **PEA**

$$\text{PEA} = \text{OCUPADOS} + \text{DESOCUPADOS}$$

La tasa de desempleo se expresa como la cantidad de desocupados respecto al PEA

$$\text{Tasa de desempleo} = (\text{desocupados} / \text{PEA}) \times 100$$

- Cuando la **tasa de desempleo es baja**, el empleo es seguro y esta situación está acompañada por una mejora de los salarios y de las condiciones de trabajo
- Una **tasa de desempleo alta** nos alerta de las dificultades del sistema económico y una pérdida de eficiencia porque el trabajo humano se está subutilizando.

### **Tipos de desempleo**

- Jóvenes que recién entran al circuito del trabajo en busca de su primer empleo.
- Personas que han dejado su trabajo voluntariamente y se encuentran en búsqueda de uno nuevo donde sus capacidades sean reconocidas.
- Personas que han perdido su trabajo por diferentes motivos y se encuentran buscando uno nuevo.

Existen distintas clasificaciones de desempleo:

- **Desempleo friccional (tasa natural de desempleo)**: está asociado con el periodo de búsqueda de empleo que implica un periodo de tiempo corto. Este tiene niveles bajos y es inevitable, se da x:

- En el proceso de destrucción y creación de empleos, de la mano de empresas que abren y cierran, nuevas tecnologías, etc.
- Permanentemente hay nuevos trabajadores que ingresan al mercado laboral.

Es resultado, según la teoría neoclásica, de un correcto funcionamiento del sistema y es compatible con el pleno empleo. Esta teoría sostiene que la fijación de un salario mínimo mejora los salarios de los que tienen empleo, pero con ello aumenta el desempleo.

- **Desempleo cíclico (Keynes):** Se relaciona con las oscilaciones en el nivel de producción durante determinados ciclos económicos: al disminuir la demanda agregada las empresas reducen su nivel de producción y se inicia una recesión: menos trabajo, despidos y desempleo. Conocido como desempleo involuntario porque pierden su trabajo y no logran, por más que traten, conseguir uno nuevo.
- **Desempleo estructural:** Se trata de desajustes entre la clasificación o localización de la fuerza de trabajo y la clasificación requerida por el empleador. Cierta tipo de industrias necesitan cierto nivel de formación para sus trabajadores y dichas condiciones no se encuentran en el porcentaje de la población desempleada.
- **Desempleo según el pensamiento marxista:** La existencia de desempleo ya sea bajo o muy alto es consustancial a la economía capitalista y al sistema de mercado. Se vincula con el concepto de ejército industrial de reserva; se garantiza que los salarios no se eleven por encima del nivel que permite la existencia de ganancias lo suficientemente altas para perpetuar al sistema capitalista.

### Consecuencias del desempleo

El desempleo trae aparejados prejuicios económicos, sociales y psicológicos.

- **Psicológico:** aquellos que soportan los desempleados en forma directa ya sea depresión, pérdida de seguridad en sí mismo, etc.
- **Económico:** los costos del desempleo pueden medirse por la producción que se pierde al no utilizar a pleno a la PEA. Esto trae aparejado disminuciones en el nivel de vida, de consumo. El trabajador que pierde su trabajo deja de pagar impuestos: repercute en toda la sociedad.
- **Sociales:** las altas tasas de desempleo de larga duración deterioran las condiciones de vida de la población desempleada y también la de la sociedad en conjunto

### Generalizadas del desempleo:

- Los adolescentes representan entre el grupo de los desempleados más alta.
- Las tasas de desempleo en las mujeres a mejorado mucho de lo que solía haber.
- Aquellos desempleados con mejor capacitación y experiencia logran reintegrarse con más rapidez en nuevos empleos.
- Cuanto más tiempo el trabajador pasa desempleado más difícil le resultara encontrar un empleo nuevo.
- El desempleo plantea un gran desafío a los gobiernos tanto de los países desarrollados como de los subdesarrollados: donde para ambos la receta es mantener los niveles de producción de la economía con políticas fiscales y monetarias.
- Cuando se expande la demanda agregada y por lo tanto la producción con el fin de alcanzar y sostener el pleno empleo la tasa de inflación puede subir.

- En países subdesarrollados existen problemáticas diferentes sobre el desempleo que es la existencia de empleo formal, subocupación y empleo no registrado.

## **SESION 16**

### **COMERCIO INTERNACIONAL**

Promueve la especialización y la productividad. En el largo plazo el comercio internacional y mayor productividad elevan los niveles de vida de los países.

#### **Diferencia entre el comercio internacional y el doméstico**

1. Ampliación de las oportunidades comerciales: el comercio internacional amplía el alcance del comercio.
2. Naciones soberanas: cada nación es una entidad soberana, que regula el flujo de personas, bienes materiales y financieros que cruzan sus fronteras. En el comercio doméstico, hay una sola moneda, donde el comercio y el dinero fluyen dentro de las fronteras.
3. Finanzas internacionales: la mayoría de países tiene su moneda propia. El sistema financiero internacional debe asegurar un flujo e intercambio uniforme de las distintas monedas de lo contrario se arriesga a sufrir una interrupción del comercio.

#### **Razones para el comercio internacional de bienes y servicios:**

- Diversidad en la dotación de recursos naturales: en las posibilidades productivas de los países reflejan su dotación de recursos naturales (petróleo, capacidad agraria).
- Diferencias en gustos: preferencias, si las condiciones de la producción fueran idénticas en todas las regiones, se podría comercia si su gusto fuera diferente.
- Diferencia en costos: la razón para que haya intercambio entre los países es la diferencia de costos de producción entre países. Una característica actual es que algunas compañías cuentan economías de escala donde se amplía el volumen de producción para disminuir costos promedios.  
Cuando un país tiene una ventaja en la manufactura de un producto específico, se puede convertir en el productor de bajo costo y alto volumen.

### **LA VENTAJA COMPARATIVA ENTRE PAÍSES**

Este principio sostiene que un país se beneficiará si se especializa en la producción y exportación de aquellos bienes que puede fabricar a un costo bajo. A la inversa, cada país se beneficiará si importa aquellos bienes que produce a un costo alto.

La ventaja comparativa es entre los productos producidos en el país, con el libre comercio los países mueven su producción hacia sus áreas de ventaja comparativa.

#### **Ganancias económicas del comercio**

Cuando los países se concentran en sus áreas de ventaja comparativa en el libre comercio, cada uno alcanza una mejor situación; los trabajadores pueden obtener una mayor cantidad de bienes de consumo por la misma cantidad de trabajo, cuando se especializan en sus

áreas de ventaja comparativa y negocian su propia producción a cambio de bienes en los cuales tienen una desventaja relativa.

**Subcontratación** se refiere a localizar servicios o procesos de producción fuera de las propias fronteras. La proporción de precios de exportación a los precios de importación se conoce como términos de intercambio.

Los pequeños países tienen más que ganar con el comercio internacional: en menor medida los precios por los que se negocian son diferentes de sus precios domésticos.

### **Razón del precio de equilibrio**

Una vez que se abre el comercio, se debe mantener un conjunto de precios en el mercado mundial, lo que depende de la oferta y de la demanda global de los mercados. La razón final de precios dependerá de las demandas relativas de alimento y ropa. La curva de posibilidades de consumo comienza en el punto de completa especialización de la región y luego se mueve hacia afuera a la razón de precios mundiales. La FFP mundial muestra el producto máximo que se puede obtener de los recursos mundiales cuando los bienes se producen del modo más eficiente: con división del trabajo y la especialización regional.

### **Muchas mercancías y países:**

Cuando dos regiones o países producen muchas mercancías a costos constantes, los bienes se pueden disponer en el orden que les corresponda según la ventaja comparativa o costo de cada uno. La introducción de muchos países al sistema no afecta el análisis porque tomando un país de referencia el resto forma parte de un todo del que se importan productos. Las ventajas de comercio no tienen relación con las fronteras: los principios desarrollados se aplican entre grupos de países y, ciertamente, entre regiones dentro del mismo país.

### **Salvedades y conclusiones**

1. Supuestos clásicos: esta teoría supone una economía competitiva que funciona sin problemas, pero el comercio podría conducir a empeorar problemas ambientales si hay bienes públicos globales, surgen ineficiencias en presencia de precios y salarios flexibles, ciclo de negocios y desempleo involuntario.

Cuando hay fallas de mercado macro y micro el comercio podría empujar a un país dentro de su FFP, cuando hay depresión económica o el sistema de precios no funciona bien no hay forma de garantizar que los países se beneficiaran con el intercambio.

2. Distribución del ingreso: impacto sobre sectores particulares. La apertura del comercio aumenta los ingresos del país, pero no beneficia a todo el mundo del comercio.

El libre comercio tiende a incrementar el precio de los factores que son intensivos en las exportaciones y a reducir el precio de los factores que son intensivos en las importaciones. La teoría de la ventaja comparativa muestra que otros sectores ganarán más de lo que pierden los sectores perjudicados pero las personas que no logran encajarse en el nuevo paradigma productivo nacional no disfrutan de esos avances.

### **EL PROTECCIONISMO**

Evita que las fuerzas de la ventaja comparativa funcionen con el máximo provecho.

El arancel se cobra sobre las importaciones.

Una cuota es un límite que se establece sobre la cantidad de importaciones.

#### □ Tipos de aranceles:

- Aranceles prohibitivos: es un arancel que ahoga todas las importaciones.
- Aranceles no prohibitivos: menores aranceles dañaran el comercio, pero no lo mataran.

Un arancel tiende a elevar el precio, reducir las cantidad consumidas e importadas y elevar la producción doméstica del bien deseado.

#### ● Cuotas

Tienen el mismo efecto cualitativo que los aranceles, pero se diferencian:

- Un arancel genera entradas para el gobierno, permite que otros impuestos se reduzcan y se compensa el daño causado a los consumidores del país importador.
- Una cuota coloca la utilidad de la diferencia resultante de precios en el bolsillo de los importadores o exportadores que tuvieron la fortuna de conseguir un permiso o licencia de importación.

### Costo de transporte

El costo de mover bienes perecederos y voluminosos tiene el mismo efecto que los aranceles, reduce el beneficio de la especialización regional.

Pero su diferencia es que los costos del transporte son impuestos por la naturaleza mientras que los aranceles restrictivos son definitiva y absolutamente responsabilidad de los países.

### Costos económicos de los aranceles:

Genera 3 efectos

1. Los productores locales amplían su producción. Altamente ineficiente.
2. Los consumidores se enfrentan con mayores precios, reducen su consumo.
3. El gobierno obtiene ingresos del arancel.

Cuando se impone un arancel las pérdidas económicas de los consumidores es mayor a las ganancias de ingresos para el gobierno y los extras obtenidos por los productores.

### La economía del proteccionismo:

Los argumentos que favorecen la protección con aranceles o cuotas contra la competencia de las importaciones, adoptan diferentes formas:

- Argumentos no económicos que sugieren que es deseable sacrificar el bienestar económico con el fin de subsidiar otros objetivos nacionales.
  - Fortalecerá su argumentación si concede que hay otras cosas en la vida además del bienestar económico: *un país no debe sacrificar su libertad, cultura ni ddhh por dólares.*
- Basados en una lógica económica malentendida:
  - El argumento mercantilista confunde medios y fines porque la acumulación de dinero/oro no mejora el nivel de vida: el dinero vale por lo que se compra de otros países.
- Análisis que se apoya en el poder del mercado o en las imperfecciones macroeconómicas.
  - Competencia de la mano de obra extranjera más barata: Éste dice que la única forma de mantener los salarios altos es proteger a los trabajadores poniendo altos aranceles a los bienes producidos en el exterior. Es erróneo porque omite el principio de ventaja comparativa: el comercio fluye de

acuerdo con la ventaja comparativa, no por el nivel de salarios o de la ventaja absoluta. Los altos salarios provienen de una alta eficiencia, no de una protección de arancel.

### **Ayuda con las importaciones**

- Cláusula de escape: permite ayuda temporal contra las importaciones cuando una industria ha sido dañada por las importaciones.
- Aranceles Antidumping: otros países venden a EEUU a precios por debajo de los costos promedios o a precios más bajos de los que existen en el mercado.
- Derechos compensatorios: para cancelar la ventaja de costos de importaciones que surgen cuando los extranjeros subsidian las exportaciones a EEUU.

La ayuda contra las importaciones va contra la ventaja comparativa: según la ventaja económica las empresas menos productivas están siendo eliminadas por la competencia de industrias domésticas más productivas.

### **Argumentos a favor de la protección**

- Los aranceles pueden modificar los términos de intercambio en favor de un país: está justificado porque su imposición modificara los términos de intercambio en favor de un país y en contra de otros. Cuando un país sube los aranceles de un producto su incidencia bajara la demanda en el mercado mundial y bajara el costo en el país. El problema es que los países pequeños no podrán realizar esta política y puede desatar una guerra económica.
- Aranceles para industrias jóvenes: estimula el crecimiento de la manufactura protegiendo a las industrias jóvenes de la competencia extranjera. Se justificará el arancel si el beneficio para los consumidores es más que suficientes para compensar los mayores precios del periodo de protección.
- Los aranceles y el desempleo: la producción crea empleos al elevar el precio de las importaciones y desviar la demanda hacia la producción doméstica: aumentando el empleo, pero eleva la demanda doméstica a costo de producción y empleo de otros países. Este tipo de métodos son ineficientes.

## **SESION 17**

### **EL BALANCE DE PAGOS**

Es un registro sistemático de todas las transacciones económicas realizadas entre residentes de un país y del resto del mundo durante un tiempo.

1. Transacciones económicas: transacciones que implica una transferencia de derechos de propiedad entre naciones: bienes, servicios, partidas finan o Tra uni
2. Residencia: personas físicas o jurídicas dentro de las fronteras del país.
3. Periodo de tiempo determinado (de un año o trimestre) : se contabilizan todas las operaciones entre residentes no residentes, variables flujo

### **Estructura**

- 1) Cuenta corriente: registra transacciones reales, muestra los ingresos y egresos de un país. Surgen de las transacciones en bienes, serios, rentas y transferencias. Registra los cobros y pagos que no están destinados a comprar o vender activos (real o financiero que genera en un futuro flujo de fondos a su poseedor), es decir, transacciones corrientes.



☐ Tipos de cuentas corrientes

- Bienes o mercancías (balanza comercial): expo e impo de mercancías generales, traslado de bienes para transformación, valor de reparación, bienes adquiridos y oro

Su saldo se obtiene restando a las expo el valor de las impo (superávit o déficit)

- Servicios: prestados por residentes a no residentes y viceversas, ya sea pago de transporte, viajes, seguros, servicios financieros, etc.
- Rentas: se divide en
  - \* Rentas de inversión: comprenden las rentas generadas por activos y pasivos financieros externos
    - \* Interés por préstamos de capital. Deuda externa pública, deuda de empresas privadas en el extranjero e intereses percibidos por personas
    - \* Utilidades que las empresas giran a sus casas matrices
  - \* Otras rentas: se refiere a la remuneración que recibe un no residente por l residente a cambio de su trabajo

- Transferencias corrientes: transferencias sin contraprestación. Realizadas por entes privados como públicos y puede ser en efectivo o en especie

Si por los cuatro tipos de transacciones corrientes ingresaron más divisas de las que egresaron estaremos en **superávit de cuenta corriente**. Si ocurre lo contrario estaremos en un **déficit de cuenta corriente**. Para pagar este último se utiliza divisas acumuladas de periodos anteriores o se consiguen mediante una venta de activos.

2) Cuenta capital y financiera: registra cambios de activos y pasivos internacionales: registra todos los pagos y cobros entre residentes y no residentes destinados a la compra o venta de activos, movimientos de capital.

Existe una entrada de capital cuando un residente de un país recibe un cobro de un no residente por la venta de un activo y viceversa.

La cuenta capital y financiera refleja el resultado neto de entradas y salidas de capital:

☐ Cuenta capital. Incluye

- Transferencias de capital sin contraprestación (Ej.: condonación de deuda)
- Compra-venta de activos no financieros, no producidos. (patentes, dcho. de autor)

☐ Cuenta financiera: registra todas las compras y ventas de activos y pasivos financieros entre residentes y no de un país. Se incluyen operaciones financieras como compras de acciones, títulos públicos, oro, obligaciones negociables, etc.

- Sectores residentes: la cuenta financiera se presenta por sectores residentes
  - \* Sector bancario: comprende al sector financiero (público y privados)
  - \* Sector público no financiero: estado nacional provincial y municipal
  - \* Sector privado no financiero: personas físicas y jurídicas.
- \* La clasificación por concepto de la cuenta fina se desagrega en tres subc:
  - \* Inversión directa abarca el aporte de capital y todas las operaciones subsiguientes incluidas las reinversiones de utilidades.
  - \* Inversión de cartera: comprende las transacciones en títulos de participación en el capital (acciones menores al 10%) y títulos de deuda como bonos y pagares a cotizaciones.

- \* Otros activos y pasivos en exterior: incluyen los créditos comerciales a corto y largo plazo, billetes, depósitos bancarios y préstamos de bancos, proveedores y organismos internacionales.

El balance de pagos se rige bajo el principio contable de registro por partida doble: Todas las transacciones tienen dos aspectos (compra y venta) por eso el monto de cada transacción se registra dos veces: una vez como débito (signo negativo) y otra como crédito (signo positivo). La suma de todos los débitos debe ser igual a la de todos los créditos.

### **Variación de reservas internacionales:**

Se incluyen en esta cuenta las variaciones de reservas internacionales del banco central. Estas comprenden los activos de las autoridades monetarias que se encuentran disponibles para atender necesidades de financiamiento de la cuenta corriente o de la cuenta capital y financiera.

El balance de pagos resulta de la estimación de sus componentes a partir de fuentes de información adecuadas para cada caso. Es solo un registro que se basa en diversas estimaciones por ende es improbable que el saldo de la cuenta corriente más la estimación del saldo de la cuenta capital y financiera arroje un monto idéntico a la variación de reservas internacionales del banco central.

$$\begin{aligned}
 &\text{SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE} \\
 &\quad + \\
 &\quad \text{SALDO CUENTA CAPITAL} \\
 &\quad + \\
 &\quad \text{CUENTA ERRORES Y OMISIONES} \\
 &\quad = \\
 &\text{VARIACION NETA DE RESERVAS INTERNACIONALES}
 \end{aligned}$$

**La cuenta capital puede compensar el superávit o déficit de la cuenta corriente:**

USO DEL SUPERAUIT	USO DEL DEFICIT
Compra de activo extranjero en el país	Venta de activos nacionales
Compra de activo extranjeros en el exterior	Compra de activo extranjeros en el exterior
Compra de activo extranjeros en el exterior	Compra de activo extranjeros en el exterior

## **SESION 18**

### **MERCADO DE DIVISAS**

El movimiento de activos financieros y bienes y servicios se realiza mediante el uso de distintas monedas ya suceden entre muchos países diferentes. La conexión que nos indica el precio de una moneda en términos de otra es el **tipo de cambio nominal (TCN)**; nos informa la cantidad de unidades de moneda nacional que tenemos que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera. El **mercado de divisas** es en donde se realizan los intercambios entre monedas, esto da origen a dinámicas de **oferta y demanda de divisas**.

## **Demanda de divisas**

Los agentes económicos demandan en el mercado de divisas por las siguientes razones:

- Demanda de bienes y servicios (y las transformaciones al extranjero) : demanda de dólares para la imo de un bien, el envío de un regalo al extranjero o el turismo.
- Demanda de activos extranjeros o inversión extranjera: demanda de dólares derivada de la apertura de una cuenta bancaria en el exterior, la compra de acciones, inmuebles o bonos del extranjero.
- Demanda especulativa, orientada a correr o evitar riesgos: demanda de dólares especulativa tendiente a cubrirse del riesgo cambiario.

La demanda de dólares está asociadas a todas las transacciones del balance de pagos que implican una partida de débito: una salida de divisas. La demanda de dólares representa la cantidad de pesos que se desean cambiar por dólares a determinado valor:

- Si el TCN sube la cantidad demandada de dólares bajará.
- Si el TCN baja la cantidad demanda de dólares subirá.

## **Oferta de divisas:**

Los agentes económicos ofertan en el mercado de divisas por las siguientes razones:

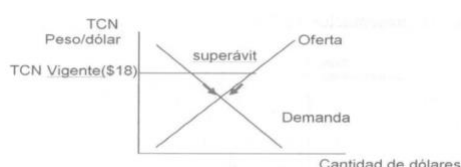
- Oferta de bienes y servicios nacionales a extranjeros: oferta de dólares derivada del cobro de un expo de un bien o servicio, importe ingresado desde el exterior o turismo.
- Oferta de activos nacionales a extranjeros o inversión extranjera: inversión extranjera en nuestro país.
- Oferta especulativa orientada a correr o evitar riesgos: riesgo de que la divisas baje su valor

La oferta de dólares se origina en aquellas transacciones de balance de pagos que implican una partida de crédito; generan ingreso. La oferta de dólares representa la cantidad de dólares que se desean cambiar por pesos a determinado valor:

- Si el TCN sube la cantidad ofertada de dólares subirá.
- Si el TCN baja la cantidad ofertada de dólares bajará.

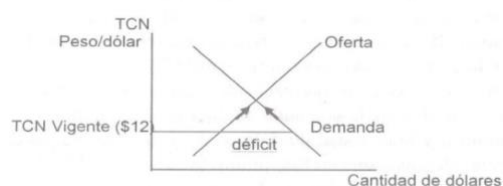
## **Determinación del TCN**

El TCN es el precio de la ME en términos de moneda nacional, de la interacción entre la demanda y oferta de divisas se obtiene el TCN.



Si existe un superávit de divisas por una suba del TCN, esta diferencia entre la cantidad de oferta y demanda de dólares corregirá el precio ya que al precio alto mucha gente quiere vender, pero poca comprar.

Si existe un déficit de divisas por culpa de una baja del TCN, esta diferencia entre la cantidad de oferta y demanda de dólares corregirá el precio ya que al precio alto mucha gente quiere comprar, pero poca vender.



## **Cambios en la demanda y oferta de divisas**

- Nivel de ingreso nacional: cuando el nivel de actividad económica de un país crece, el nivel de ingreso sube y aumenta su nivel de gasto. Se gastará más en bienes nacionales como extranjeros. Provoca una suba de las importaciones provocando un aumento de la demanda que ocasiona un desplazamiento de la curva de la demanda hacia la derecha.
- Nivel de ingreso extranjero: una expansión económica de un país socio comercialmente provoca una suba de las exportaciones provocando en el mercado de divisas un aumento de la oferta que genera un superávit de dólares a la cotización actual lo que baja el TCN por el aumento de la oferta. Gráficamente se desplaza la curva de la oferta.
- Nivel de tasa de interés nacional y extranjero: cuando la tasa de interés en el exterior sube los tenedores de activos financieros, se ven incentivados a colocar su dinero en el exterior porque es más atractivo tener un depósito bancario en el exterior que en el país. Se producirá un aumento en la demanda de divisas desplazando la curva de la demanda hacia la izquierda aumentando a TCN

### Sistema de tipos de cambio

- Sistema de tipo de cambio flexible: Cuando el TCN se determina por el libre juego de la oferta y la demanda es un tipo de cambio flexible.
  - Si la demanda de divisas sube o la oferta baja el tipo de cambio subirá.
  - Si la demanda de divisas baja o la oferta sube el tipo de cambio disminuirá.
- Sistema de cambio fijo: opuesto al sistema flexible, el TCN es anunciado por el Banco Central quien, para determinarlo y fijarlo, debe intervenir de manera permanente para sostener ese valor y evitar las fluctuaciones que se producirán por la acción de la oferta y la demanda. El valor prestablecido puede ser modificado solo por decisión del BC dando origen una devaluación (el nuevo valor es más alto) o revaluación (cuando el nuevo valor es más bajo). Ej: Gob quita aranceles a la impo, impo aumentan, demanda de divisas aumenta, El BC cumple un rol fundamental ya que elimina excedentes o faltante de moneda extranjera al TC anunciado por el mediante a la venta y compra de divisas
- Sistema mixto: se caracterizan por una fuerte presencia de la autoridad monetaria que mediante sus intervenciones busca evitar la variación del tipo de cambio, pero el BC interviene, pero no fija el precio de las divisas.
  - Flotación con banda cambiaria: se establece un valor máximo y mínimo del TC donde aparece la intervención del estado. Generalmente el BC tiene reservas internacionales disponibles para ser capaz de intervenir déficits temporales de divisas originados en desequilibrios en la balanza de pagos.
  - Flotación sucia: no existen valor mínimos o máximos, el BC interviene cuando lo cree conveniente según sus objetivos de política cambiaria. No hay un valor fijo que el BC pretenda defender.

### Tipo de cambio nominal y real

Los cambios en el valor de las expo e impo provocan cambios en la demanda agregada y a su vez modificaciones en el nivel de producción e ingreso de una economía.

Una depreciación de nuestra moneda o suba en el TCN.

□ **Tipo de cambio real (TCR):  $\$BIENEX\ EXTRAN/\$BIENES\ NAC = TCN \times \$\ EXTR/\$NAC$**

Un aumento del TCR significara que el precio de los bienes extranjeros se ha encarecido. Mide el precio relativo de los bienes producidos en el extranjero expresado en termino de bienes nacionales.

- Una suba del TCR significa que los bienes extranjeros han encarecido en relación a los bienes nacionales: Depreciación real.
- Una baja del TCR significa que los bienes extranjeros han abaratado en relación a los bienes nacionales: Apreciación real

### Sucesos que afectan al TCR

- 1) Cambio en el tipo de cambio nominal: depreciación nominal genera una depreciación real.
  - Si TCN aumenta el TCR aumentará
  - Si TCN aumenta el TCR aumentará
- 2) Cambio en el precio del bien extranjero: suba en el precio del bien extranjero genera una depreciación real.
  - Si su precio aumenta el TCR aumentará
  - Si su precio disminuye el TCR disminuirá
- 3) Un cambio en el precio del bien nacional: una reducción del precio del bien local provoca una depreciación real.
  - Si su precio disminuye el TCR aumentará
  - Si su precio aumenta el TCR disminuirá

- \* Para calcular el TCR de las industrias deberemos alterar la formula utilizando índices de precios no precios individuales:

$$TCR = \frac{INDICE\ de\ precios\ extranjeros}{INDICE\ de\ precios\ nacionales} = \frac{TCN \times P^*(indices\ de\ precios\ extranjero)}{P(indice\ de\ precios\ nacional)}$$