

UT 1d

Conceptos fundamentales de
macroeconomía

Temario

1. Introducción.
 - Origen del dinero.
 - Función básica del dinero.
 - Tipos.
2. El dinero en la economía
 - Oferta monetaria.
 - Base monetaria
 - Demanda del dinero
3. Política económica
 - Introducción
 - Objetivos macroeconómicos.
 - Crecimiento económico.
 - Baja tasa de desempleo.
 - Estabilidad de precios.
 - Otros.
 - Instrumentos de la política económica.
 - Política monetaria.
 - Política fiscal.
 - El comercio internacional y la balanza de pagos

EL DINERO

1- INTRODUCCIÓN

Dinero

- Los billetes *per se* no tienen valor intrínseco (pero tienen costo de impresión [Amado Boudou, Ciccone calcográfica]).

- Paradójicamente, su utilidad es cuando nos deshacemos de ellos a cambio de un bien o servicio.

- Concepto: el **dinero** es un instrumento de cambio.

Origen del dinero



- Trueque.
- Dinero Mercancía.
 - Duradera, Transportable, Divisible, Homogénea, de oferta lta.
- Dinero metálico: Oro y plata. Siglo VII ac.
- Dinero papel, signo o fiduciario.
 - Edad Media. Orfebres. Certificados de depósito -> Emisión de *dinero papel de pleno contenido* = valor del depósito de oro/plata. Confianza del Orfebre. Banqueros -> Emisión de *dinero papel nominalmente convertible en oro*.
 - Actualidad. Dinero papel sin respaldo en metales preciosos. Emitido por el estado, de curso legal y su valor depende de la aceptación (confianza) por parte los individuos para pagar deudas privadas y públicas.
- Dinero Bancario.
 - Depósito bancario (deuda del banco con el depositante).
 - Cheque (pseudo emisión de dinero por parte del banco)

Función básica del dinero

- Instrumento de cambio.
 - Al dinero lo acepta la comunidad para las transacciones comerciales.
- Unidad de cuenta.
 - El dinero sirve como medida de valor de los diferentes bienes y servicios. Permite establecer precios y llevar las cuentas.
- Depósito de valor.
 - Es un activo financiero que sirve como depósito de valor y permite transportar valor a lo largo del tiempo. El dinero es una manera de mantener la riqueza.
- Patrón de pago diferido.
 - También sirve de patrón de valor en los instrumentos de pago futuro de un bien o servicio tomado en la actualidad.

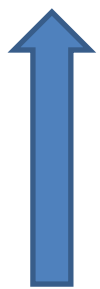
Tipos de dinero

- **Dinero de curso legal:** es el dinero *signo* (monedas y billetes) emitido por una institución que monopoliza su emisión (BCRA).
- **Dinero bancario:** comprende los depósitos de los bancos, que son aceptados como medios de pago.

2- EL DINERO EN LA ECONOMÍA

El dinero en la economía

- La **cantidad de dinero** en un país incluye el dinero legal (efectivo = monedas y billetes) más el dinero bancario (depósitos).
- **Liquidez**: es la facilidad y certidumbre que tiene un activo para convertirse en dinero líquido sin pérdidas.



- Efectivo.
- Depósitos a la vista. (Cuenta corriente)
- Depósitos de ahorro. (Caja de ahorros)
- Depósitos a plazo. (Plazo fijo)

Dinero bancario (Efectivo en el sistema crediticio)

Oferta monetaria

La **oferta monetaria (OM)** (o **circulación monetaria** según definición del BCRA) es técnicamente la cantidad de dinero *en circulación* de una economía.

Es la suma del efectivo en manos del público (individuos, empresas y tesorerías del estado) (**E**) más los depósitos en los bancos (**D**).

$$OM = E + D$$

Base Monetaria

Se denomina **base monetaria** a la suma de la Oferta monetaria (Circulación monetaria) más los depósitos en el Banco Central.

Base Monetaria (en millones de \$), al 17/05/2017				
<i>Circulación Monetaria</i> <i>(Oferta monetaria)</i>			Depósitos en Cuenta corriente en el BCRA	Total
Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades bancarias	Cheques Cancela torios		
520.152	67.358	0	210.056	797.567

Reserva bancaria



Fuente BCRA:
www.bcra.gob.ar

Agregados monetarios

Son variables que cuantifican el dinero existente en una economía. Son definidos por los bancos centrales siguiendo una política monetaria.

En la Argentina son:

- **M1** = (Billetes y monedas en poder del público + Cheques Cancelatorios en pesos + Cta. cte. del sector privado y público en pesos)
- **M2** = (M1 + Caja de ahorro del sector privado y público en pesos)
- **M3** = (M2 + Depósitos del sector privado y público en pesos)
- **M3*** = (M3 + Depósitos del sector privado y público en dólares + Cheques Cancelatorios en moneda ext. + CEDIN)

http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Informe_monetario_diario.asp

<http://www.minhacienda.gob.ar/secretarias/politica-economica/programacion-macroeconomica/>

Discusión

Dada la base monetaria publicada.

1. ¿Cuánto dinero significa por habitante?
2. ¿Poseemos ese dinero en el bolsillo?
3. ¿En dónde suponen que está ese dinero?

La demanda de dinero

- ¿Porqué y para qué se demanda dinero?
- El público demanda dinero para cumplir con los gastos y para mantener una parte de su “riqueza” en forma de dinero, debido al poder adquisitivo inmediato que éste tiene.

El dinero es un bien que no se demanda por si mismo, sino por lo que representa.

- Es un instrumento para el comercio y el intercambio, y obviamente también un *depósito de valor*.

Demanda real y nominal

Se considera *saldos reales* al valor del dinero medido en función de su poder de compra.

La demanda de dinero entonces es una demanda de saldos reales.

La ***demanda real de dinero*** es la demanda de dinero expresada en el número de unidades de bienes que pueden comprarse con él, y es igual a la ***demanda nominal*** dividida por el nivel de precios.


Rentabilidad del dinero

El dinero, además de *activo plenamente líquido*, cumple también el papel de *activo financiero* susceptible de ser utilizado como activo rentable.

- ¿cuál sería un caso de este tipo de utilización?

Costos de la tenencia de dinero

Tener efectivo significa tener disponibilidad inmediata. Sin embargo, al disponerlo de esta forma, se pierde la oportunidad de obtener beneficios originados por otro activo (o intereses por una inversión) equivalente a ese dinero.

Necesitar efectivo implica pagar una tasa de interés.  Costo del dinero.

Motivos de demanda de dinero

- Demanda para transacciones.
 - Para cubrir las necesidades de dinero como medio de cambio.
Es sensible al costo de oportunidad de tener dinero. Tasas.
- Demanda como Activo.
 - Para cubrir las necesidades de dinero como depósito de valor.
Esto ocurre en momentos de gran incertidumbre, donde el dinero plenamente líquido es el activo mas seguro.



3- POLÍTICA ECONÓMICA

Temario

1. Introducción
2. Objetivos macroeconómicos.
 1. Crecimiento económico.
 2. Baja tasa de desempleo.
 3. Estabilidad de precios.
 4. Otros.
3. Instrumentos de la política económica.
 - Política monetaria.
 - Política fiscal.

3.1- Introducción

- ***Microeconomía***: estudia la interacción de la población y las empresas en los mercados. ₁
- ***Macroeconomía***: estudia el funcionamiento de la Economía en su conjunto, para poder actuar sobre el nivel de actividad económica de un país o conjunto de ellos. ₁
- ***Política (macro)económica***: es aquel conjunto de medidas gubernamentales destinadas a influir sobre la economía en su conjunto. Entre sus objetivos principales están: Producción, Empleo, Estabilidad de precios y Crecimiento económico. ₁

3.2 Objetivos macroeconómicos*

- Lograr un elevado nivel y un rápido crecimiento de la producción y del consumo.
- Lograr una baja tasa de desempleo (alta tasa de empleo).
- Lograr estabilidad de precios.

Crecimiento económico

- Todo país desea contar con una abundante cantidad de bienes y servicios. Producción.
- El PIB (producto interno bruto) es el indicador más amplio de la producción de una economía, y mide el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales que produce un país durante un año.
 - PIB nominal: se mide a precios corrientes de mercado.
 - PIB real: se calcula a precios constantes.
- El crecimiento sostenido del PIB real a largo plazo se conoce como **crecimiento económico**.

Baja tasa de desempleo

El empleo es la variable macroeconómica que más afecta a los individuos.

- Formación profesional → empleo → salario → nivel de vida.

$$\text{Tasa de desempleo} = \frac{\text{cantidad de desocupados}}{\text{población económicamente activa}} * 100$$

La tasa decrece cuando la producción crece y la demanda de trabajo aumenta.

Estabilidad de precios

Los fuertes crecimientos de precios distorsionan las decisiones económicas de las empresas y de los individuos.

- Las medidas para reducir los crecimientos de precios habitualmente impactan contrayendo la actividad económica y por lo tanto, aumentando el desempleo.
- Decisión política.

Evolución del déficit público

- Es la diferencia entre gastos e ingresos públicos.
- Es un indicador del (des)equilibrio del sector público.
- A mayor déficit, mayor necesidad de financiación. Conlleva al alza del tipo de interés (oferta y demanda!) y esto luego a una obvia restricción de la inversión privada en la producción.
- Por lo tanto: decisión política!

Mercado exterior

Balanza de pagos.

- La relación de transacciones con el mercado exterior se reflejan en la **balanza de pagos**.
- Cuando (el monto de) las importaciones son mayores que (el monto de) las exportaciones se produce un déficit.
- Por lo tanto: existe una decisión política!

Tipo de cambio

Expresa el precio de una moneda extranjera en unidades nacionales.

Política cambiaria:

- Convertibilidad, libre cambio, flotación sucia.

¿Qué política cambiaria tenemos hoy?

IPC

- El IPC (índice de precios al consumidor) es el indicador económico mas frecuente, y mide el costo de una canasta de bienes y servicios que adquiriría un consumidor promedio.

Inflación

Las variaciones porcentuales del nivel de IPC en un período (generalmente 1 año) se conoce como “tasa de inflación”.



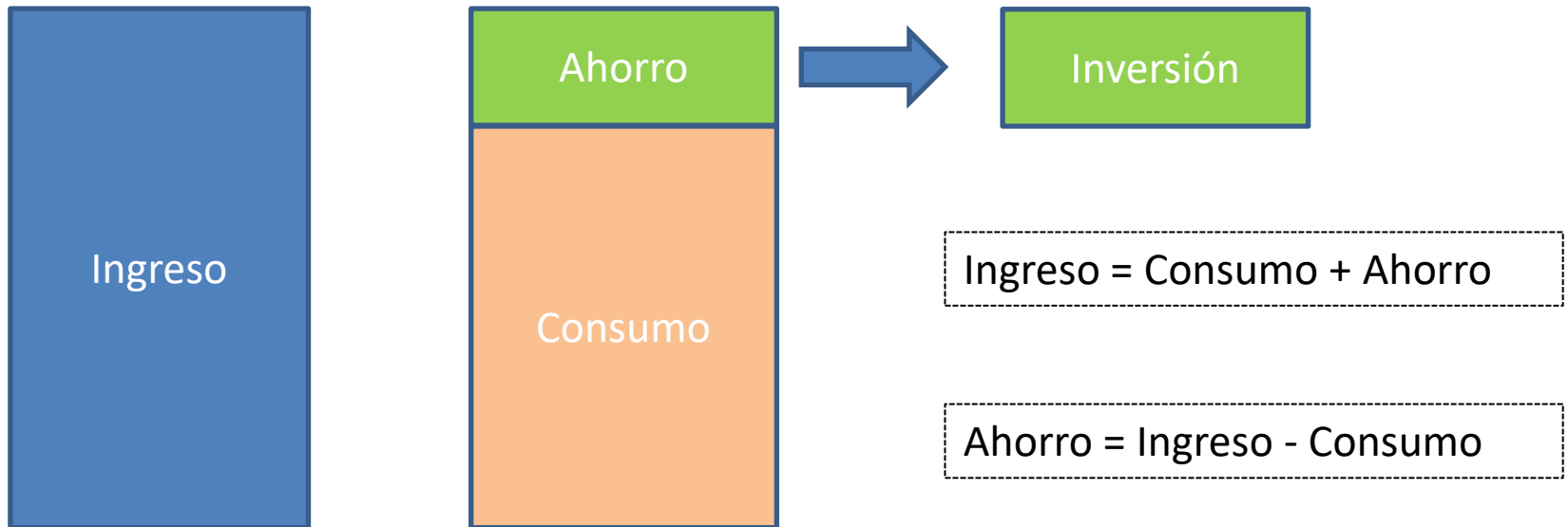
*¿Cuál fue la variación del IPC del mes pasado?
¿Y la del 2017?*

Ahorro - Inversión

El crecimiento del PIB de un país depende en gran medida de la proporción del ingreso que éste ahorra y que lo destina a inversión.

La **inversión** (y antes, el ahorro), entonces, **es clave** en la capacidad de **crecimiento** a largo plazo de la economía de un país.

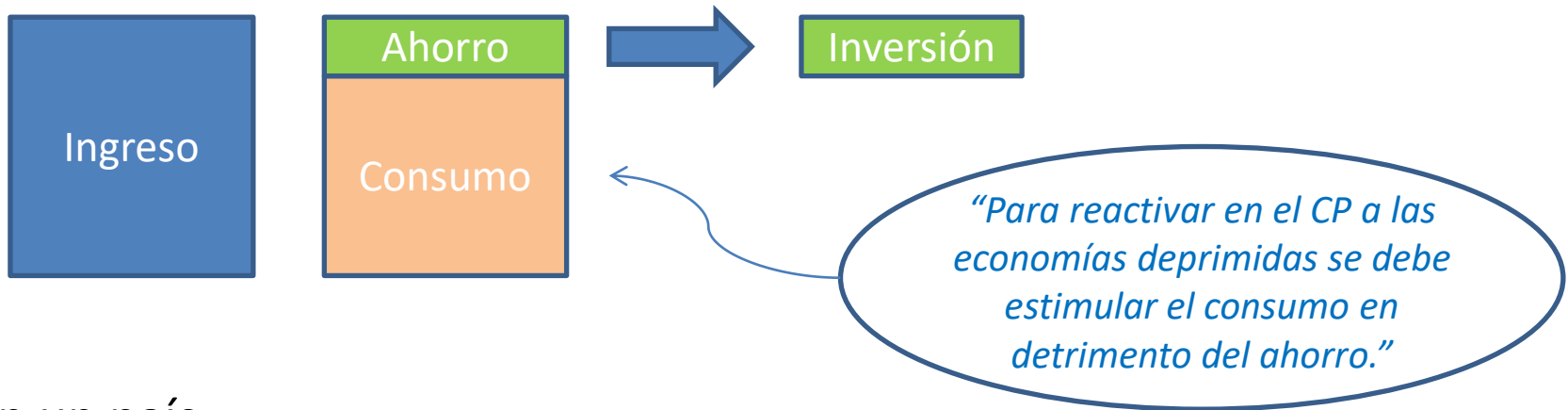
Consumo y ahorro



Bajo ahorro (en relación al ingreso) → baja inversión, lento crecimiento PIB a LP.

- Para reactivar en CP economías deprimidas se utiliza estimular el consumo en detrimento del ahorro (Modelo keynesiano)

Analicemos:



En un país:

Bajo ahorro (en relación al ingreso) significa baja inversión, y por lo tanto, lento crecimiento del PIB a LP.

¿Qué sucede si dedicamos todo el ingreso al consumo?

¿Qué pasa si el ingreso sólo permite cubrir las necesidades básicas?

¿Qué proponía Keynes?

Producto Interno Bruto

La variable macroeconómica mas conocida y de uso frecuente es el Producto Interno Bruto (PIB) y refiere a la suma de todos los bienes y servicios finales producidos en el país, en un año.

- Productos finales: valor final del bien/servicio producido.
 - Interno: producción que tiene lugar dentro del país.
 - Bruto: porque no se deducen las amortizaciones.
-
- Se lo nombra como un indicador de “bienestar”, pero sin embargo no mide la calidad de la educación, ni de la salud, ni del medioambiente, ni tampoco de la calidad de vida en general...

Analicemos la definición

PIB: mide el valor monetario total de los bienes y servicios finales producidos para el mercado, dentro de las fronteras del país, en un año dado.

- el valor monetario total... (suma de las unidades monetarias (\$) de venta)
- ...de los bienes y servicios finales... (valor de venta al por menor)
- ...producidos... (no incluye recursos naturales ni activos financieros, ni 2da mano)
- ...para el mercado... (incluye sólo los que se producen para ser vendidos)
- ...dentro de las fronteras del país... (no importa por quien)
- ...durante un año dado. (es una variable *flujo*, por lo tanto especifica período)

Cálculo del PIB

- El organismo público encargado de recoger los datos, realizar los cálculos y publicar los resultados es el INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos).
- Existen varios métodos de cálculo pero el mas usual es el Método del Gasto, donde la producción se divide en cuatro categorías, según que grupo de la economía la compre.
 - Consumo de bienes y servicios. **C**
 - Inversión privada en bienes y servicios. **I**
 - Gasto público. **G**
 - Exportaciones Netas. **XN**

$$PIB = C + I + G + XN$$

Producto Interno Bruto

- **PIB corriente (PIB nominal): PIB_c**

- es el valor a precios de mercado (a precios corrientes) de la producción de bienes y servicios finales producidos en un país durante un período determinado de tiempo, normalmente un año.

- **PIB constante (PIB real): PIB_k**

- es el valor de la producción de bienes y servicios finales producidos en un país pero a precios constantes. Se calcula a partir de los precios de un año que se toma como base

Comentarios:

- El PIB_k (PIB constante o real) elimina el cambio de los precios a lo largo de los años, mientras que el PIB nominal o a precios corrientes sí refleja estos cambios anuales, ya sean incrementos (inflación) o disminuciones (deflación).
- El PIB_k permite, por tanto, aislar los cambios ocasionados en los precios. Como consecuencia, esta medida nos da la posibilidad de comparar la producción real de un determinado país en periodos de tiempo diferentes.

INSTRUMENTOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Instrumentos de la política económica

- Política monetaria.
- Política fiscal.

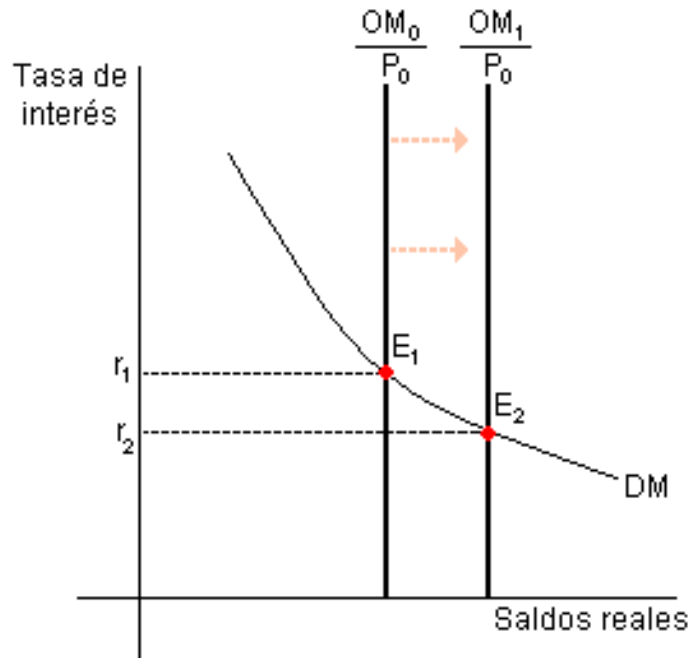
Política monetaria

La **política monetaria** es un instrumento de la política económica para lograr estabilidad económica. ₁

Actúa mediante el control de la evolución de la cantidad de dinero, el crédito, las inversiones y el sistema financiero en general.

Política monetaria expansiva

Se utiliza cuando hay poco dinero en circulación (pocas inversiones productivas)



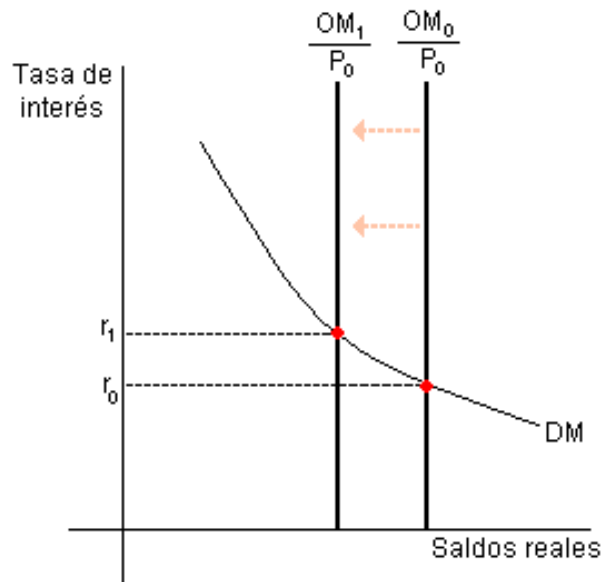
Disminución de la tasa de interés: provoca mayor inversión productiva.

Reducción del encaje: provoca mayor oferta de dinero bancario.

Compra de deuda pública: aporta dinero al mercado.

Política monetaria restrictiva

Se utiliza cuando hay exceso de dinero en circulación



Aumento de la tasa de interés: provoca menor inversión productiva (y mayores depósitos bancarios).

Aumento del encaje: reduce la oferta de dinero bancario.

Venta de deuda pública: toma dinero del mercado.

Política Fiscal

La **política fiscal** se refiere a la utilización del *gasto público* y de los *impuestos* en la distribución de estos recursos entre los bienes públicos y privados.

- Gasto público
 - Compras y salarios del Estado.
 - Transferencias del Estado.
- Impuestos: afectan los incentivos y la conducta de los individuos y empresas al incidir sobre los bienes y los factores de producción.
- Debido a su impacto sobre el ahorro, la inversión y los incentivos para trabajar, suele utilizarse para incidir en el crecimiento económico.

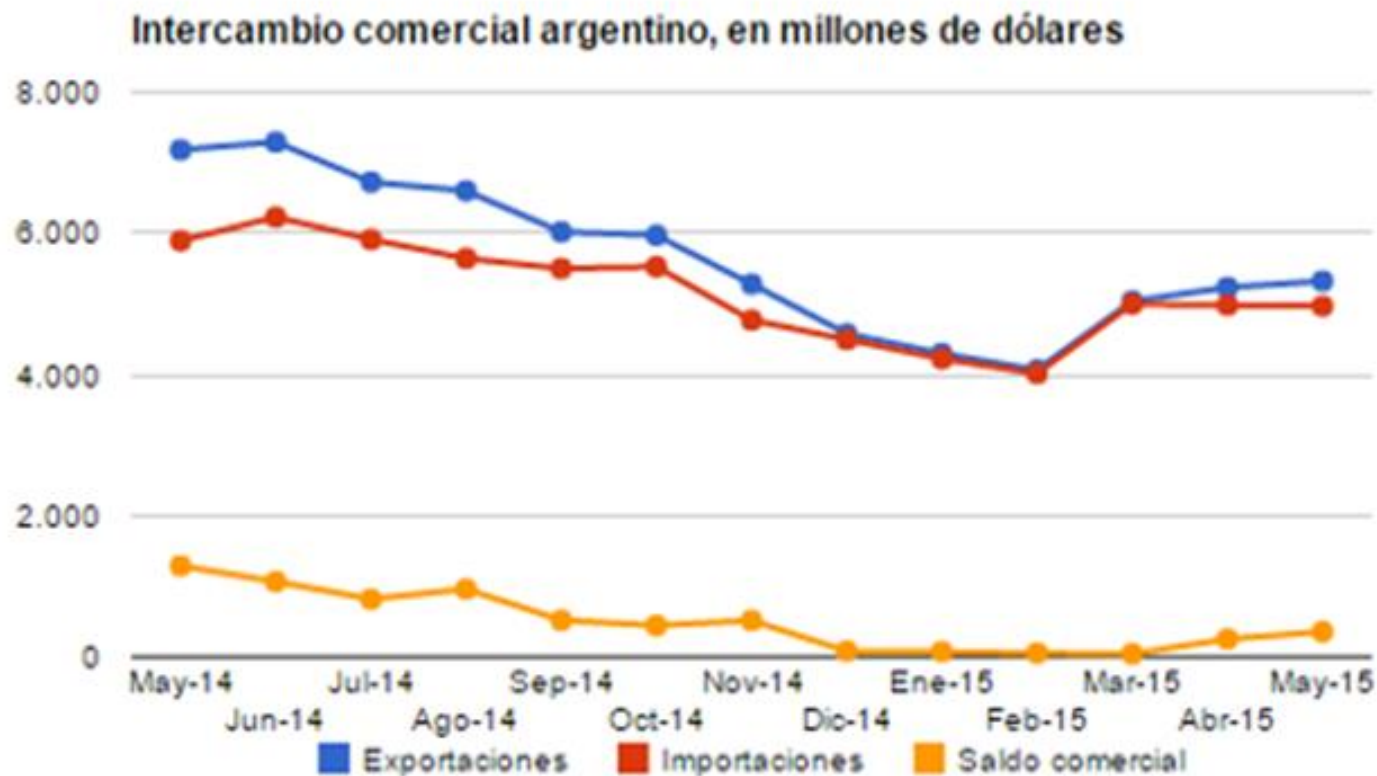
EL COMERCIO INTERNACIONAL Y LA BALANZA DE PAGOS

El comercio internacional

El **comercio internacional** propicia la eficiencia y estimula el crecimiento económico. Por ello, se debe planificar y controlar la evolución de las importaciones y las exportaciones.

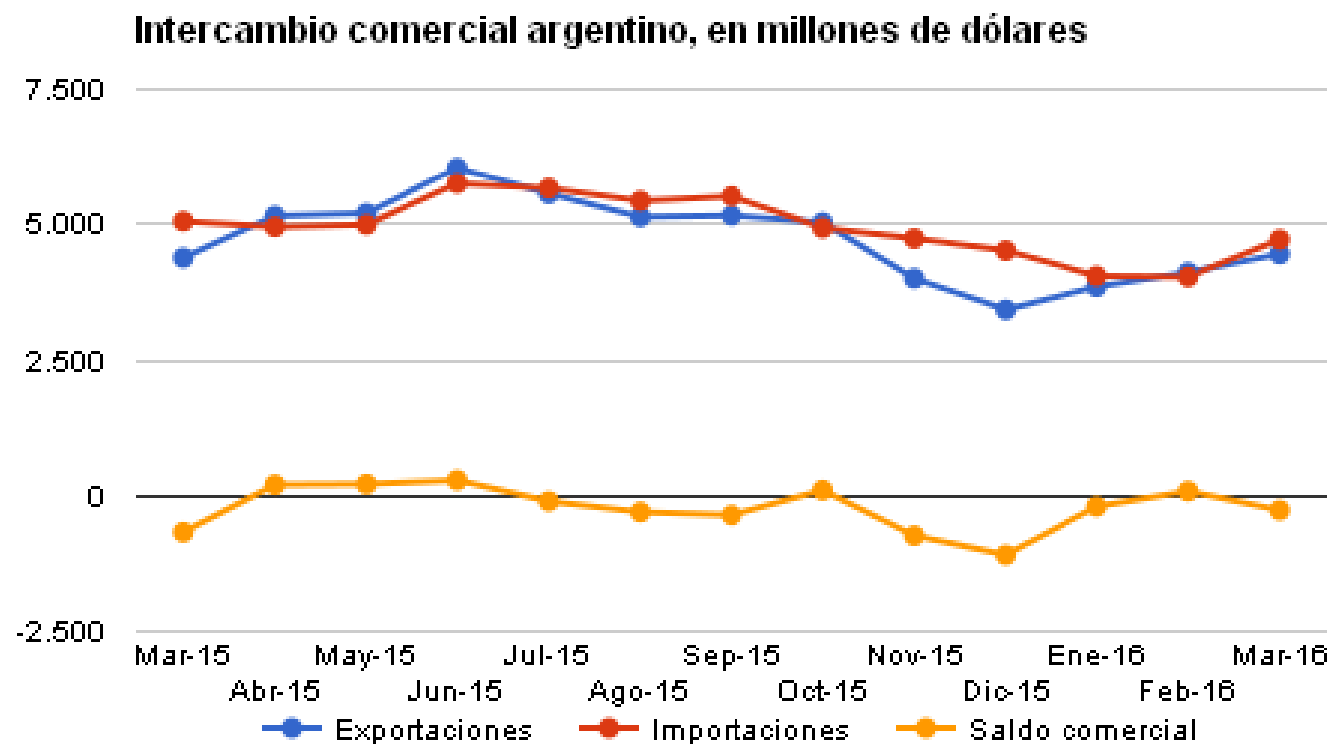
- Políticas comerciales como Aranceles y cuotas de bienes controlan las exportaciones.
 - Políticas fiscales de incentivo propician las importaciones.
 - Obviamente importante: el tipo de cambio.
- **Exportaciones Netas:** es el saldo de los bienes y servicios vendidos al extranjero menos las importaciones.

Intercambio comercial



Fuente: INDEC

Intercambio comercial



Fuente: INDEC

La balanza de pagos

La *balanza de pagos* es un estado de cuentas estadístico que resume, de forma sistemática, las transacciones económicas internacionales entre los residentes de un país y el resto del mundo.

En nuestro país está estructurada de esta forma:

1. Cuenta corriente.
2. Cuenta de capital.
3. Cuenta financiera.
4. Errores y omisiones.

Se contabiliza en moneda extranjera (U\$S)

1- Cuenta corriente

La **cuenta corriente** refleja el concepto de déficit o superávit neto de una economía con respecto al resto del mundo.

Está compuesta por:

- a) Balanza comercial o de mercancías. (ex/imp bienes)
- b) La cuenta de servicios. (export/import de servicios por ej Turismo, transporte)
- c) La cuenta de ingresos. (entrada/salida de rentas financieras y trabajo)
- d) La cuenta de transferencias corrientes. (Donaciones, ayudas)

2- Cuenta de Capital

Esta cuenta registra las compras y ventas de activos, como las acciones, los bonos y la tierra.

Hay un superávit de cuenta de capital, o una *entrada neta de capitales*, cuando nuestros ingresos procedentes de la venta de acciones, bonos, tierra, depósitos bancarios y otros activos, son mayores que nuestros pagos debidos a nuestras compras de activos extranjeros.

3- Cuenta Financiera

Balanza de pagos 2016-2017

Cuadro 1: Resumen balanza de pagos por componentes y categoría funcional.

-En millones de dólares-

	Año 2016*					Año 2017*	
	I	II	III	IV	Total	I	II
1. Cuenta corriente	-4.927	-2.780	-2.629	-4.197	-14.533	-6.935	-5.954
1.A Bienes y servicios	-2.361	-134	-95	-1.013	-3.603	-3.576	-2.954
1.B Ingreso primario (Renta)	-2.877	-2.963	-2.837	-3.428	-12.105	-3.640	-3.259
1.C Ingreso secundario (Transf corr.)	311	318	304	243	1.176	281	259
2. Cuenta de capital	84	33	110	143	371	38	9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-4.843	-2.746	-2.518	-4.054	-14.162	-6.897	-5.945
3. Cuenta financiera	-4.802	-3.262	-4.773	-1.659	-14.497	-6.183	-6.376
3.1 Inversión directa	-1.852	407	-703	674	-1.474	-3.174	-1.418
3.2 Inversión de cartera	-4.678	-10.691	-7.707	-12.178	-35.255	-13.923	-5.443
3.3 Instrumentos financieros derivados	32	366	-32	-144	222	-140	7
3.4 Otra inversión	-1.849	5.583	4.238	-273	7.699	115	3.282
3.5 Activos de reserva	3.545	1.074	-569	10.262	14.311	10.938	-2.804
4. Errores y omisiones netos	41	-516	-2.255	2.395	-335	714	-432

Fuente: INDEC. www.indec.gob.ar inicio/economía/cuentas internacionales/balanza de pagos

Balanza de pagos – 5 años

Cuadro 1: Resumen balanza de pagos por componentes y categoría funcional.

-En millones de dólares-

	2012	2013	2014	2015	2016	Año 2017*	
	Total	Total	Total	Total	Total	I	II
1. Cuenta corriente	-2.138	-13.124	-8.674	-17.170	-14.533	-6.935	-5.954
1.A Bienes y servicios	10.944	-694	1.405	-6.148	-3.603	-3.576	-2.954
1.B Ingreso primario (Renta)	-13.754	-13.165	-11.614	-12.105	-12.105	-3.640	-3.259
1.C Ingreso secundario (Transf corr)	672	734	1.535	1.083	1.176	281	259
2. Cuenta de capital	48	33	57	52	371	38	9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.090	-13.091	-8.617	-17.118	-14.162	-6.897	-5.945
3. Cuenta financiera	-2.788	-16.165	-9.321	-18.498	-14.497	-6.183	-6.376
3.1 Inversión directa	-14.269	-8.932	-3.145	-2.240	-7.699	-115	-3.262
3.2 Inversión de cartera	150	-433	2.339	-4.906	14.311	10.938	-2.804
3.3 Instrumentos financieros derivados	2.908	-32	-168				
3.4 Otra inversión	11.728	5.056	-9.542				
3.5 Activos de reserva	-3.305	-11.824	1.195				
Errores y omisiones netos	-698	-3.074	-703	-1.380	-335	714	-432

Variación de las reservas
internacionales del BCRA

Bibliografía

- Economía, principios y aplicaciones. Cap. 15. 4ta edición. Francisco Mochón y Víctor Beker.
- Economía para ingenieros. Capítulo 11. 1ra edición. I. Cepeda, et al.
- www.bcra.gov.ar
- www.economia.gob.ar