

David Coppa

Resumen economía 2010

UTN-FRC Ing. En sistemas de Información

INDICE:

MACROECONOMIA.....	3
CONCEPTOS	3
RENTA NACIONAL	9
SECTOR EXTERNO	14
SECTOR PÚBLICO	19
MONEDA.....	22
INFLACION	29
MICROECONOMIA	33
FUNCIONAMIENTO DE LAS ECONOMIAS DE MERCADO	33
TEORIA DE LA DEMANDA.....	35
TEORIA DE LA OFERTA	40
Teoría de la producción	41
Teoría de los costos	42
MAXIMIZACION DE BENEFICIOS	43
ECONOMIA DE LA EMPRESA	44
CAPITAL DE LA EMPRESA	44
ELEMENTOS DEL COSTO	50
PROYECTO DE INVERSION (DE CAPITAL)	52

MACROECONOMIA

CONCEPTOS

- **Economía**

Ciencia social y no exacta, que estudia la administración de recursos escasos, para producir y distribuir bienes (bs) y servicios (s) que satisfacen una necesidad o la mayor parte de ellas. Nace como ciencia social en 1776 gracias a Adam Smith, antes la economía dependía de la política (eran un solo elemento).

- **Acto económico**

Es el conjunto de actos humanos, orientados a adaptar y transformar los recursos para que sean capaces de satisfacer necesidades. Una “actividad económica” se concreta en la producción de una amplia gama de bienes y servicios cuyo destino último es la satisfacción de las necesidades humanas la economía se trata de necesidades y recursos. Analiza las acciones individuales y sociales a través de las cuales se utilizan los recursos (que son escasos) para satisfacer necesidades (que son ilimitadas).

- **Necesidades**

Son todas aquellas sensaciones de carencia que las personas desean satisfacer, y para lograrlo debe desarrollar algún tipo de actividad, ej.: trabajar para conseguir dinero y así poder comprar lo que desee.

- **Clasificación:** hay muchos tipos de clasificación de las necesidades ya sean necesidades del individuo y la sociedad. Otra forma es clasificarlas en primarias (necesarias para vivir dignamente: alimentación, abrigo, educación, vivienda) y secundarias (necesidades culturales, de las que dependen del grado de avance de la sociedad en la que se encuentra el individuo).
- **Características:**
 - **Ilimitadas en su número:** siempre aparecen nuevas necesidades, en especial con la publicidad, cuando se logra cubrir una necesidad aparecen otras (celular, PC, redes sociales, etc.).
 - **Limitadas en su capacidad:** las necesidades disminuyen a medida que se satisfacen (al tomar un vaso de agua, la necesidad de tomar más agua ya no es la misma que al principio).
 - **Complementarias:** la presencia de una necesidad genera otra (la necesidad de comer, genera la necesidad de cubiertos para comer).
 - **Recurrentes:** pasado un cierto lapso de tiempo, la necesidad vuelve a aparecer (el hambre).
 - **Concurrentes:** las personas sienten necesidades al mismo tiempo, decidirán cual satisfacer primero según la escala de preferencia o posibilidades.

- **Recursos**

Son un conjunto de elementos distintos, que son utilizados para producir bienes y servicios.

○ **Clasificación:**

- **Ordinarios, naturales o primarios:** son los que proporciona la naturaleza y se encuentran libremente.
- **Humanos:** trabajo físico o intelectual del hombre, es la fuerza de trabajo potencial, con el nivel de conocimiento y especialización a través del tiempo que puedan lograr las personas. Pueden ser: originarios (mano de obra no clasificada) o de acumulación (mano de obra especializada).
- **Instrumentales:** recursos producidos en el pasado, mediante la acumulación de bienes y conocimientos. Pueden ser: Equipamiento (maquinarias, herramientas, equipos) o de infraestructura (son de uso común para toda la sociedad: diques, caminos).

○ **Características:**

- **Escasos:** es escaso algo que es útil y limitado en relación con las necesidades que puede satisfacer.
- Constituyen una fuente de riqueza (se puede reutilizar).
- Su estado es potencial (tiene la capacidad de producir o hacer algo) cuando el hombre los extrae, cultiva o los convierte en factores de la producción.

Los recursos pueden ser utilizados para generar bienes y servicios que satisfagan las necesidades.

- **Bienes**

- **Concepto:** son todos aquellos objetos materiales considerados aptos para satisfacer una necesidad (vivienda, ropa, autos, etc.).
- **Tipos:**
 - **Libres:** están en abundancia y el hombre no debe preocuparse por su elaboración u obtención (agua, aire).
 - **Económicos:** son los estudiados por la economía.
- **Clasificación:**
 - **De consumo :** satisfacen directamente las necesidades humanas.
 - Uso único: desaparecen en el primer uso: comida, bebida.
 - Uso durable: presentan una utilidad al consumidor en más de una ocasión: auto, ropa, muebles, etc.
 - **De capital:** satisfacen indirectamente las necesidades humanas, se los utiliza para producir otros bienes y servicios (bienes de inversión): equipos de producción, maquinarias, instalaciones, construcción, diferencia de inventarios (stock).
 - **Pertenencia:**
 - Privados: de uso particular del dueño.
 - Público: uso de todos los ciudadanos.

- **Servicios**

Son todas aquellas prestaciones personales de que se vale el hombre para satisfacer sus necesidades. Un servicio es la actividad o el beneficio que una parte puede ofrecer a otra, es intangible y no deriva en la posesión de nada.

○ **Características:**

- **Intangible:** no se pueden ver, saborear, oler, ni sentir antes de tenerlo. Ej.: antes de hacerse una cirugía plástica no se pueden saber los resultados.
- **Inseparables:** no se puede separar el servicio de su portador.
- **Variable:** la calidad del servicio depende de quién, cuando, como y donde lo ofrece. Ej.: hay hoteles que tienen fama de prestar mejores servicios que otros.
- **Perecedero:** los servicios no se pueden almacenar para usarlos después. Ej.: los asientos de un colectivo en horarios de poco uso, no se pueden guardar para cuando hay horas pico.

- **Principio de escasez**

La escasez es el origen del problema económico, no solo en el sentido monetario, si no que cualquier limitación que nos impida realizar más acciones que las que somos capaces de hacer. Es el motor de la actividad económica y de la preocupación del hombre por los problemas de la economía, es el condicionante que obliga al hombre a resolver problemas de elección para utilizar de la mejor manera los bienes y servicios.

El concepto de escasez, se relaciona con las necesidades (ilimitadas) y las dificultades en la obtención y el empleo de los recursos (limitados), el concepto de escasez se mantiene aun si los recursos fueran ilimitados, ya que la capacidad humana de consumir tiene límites.

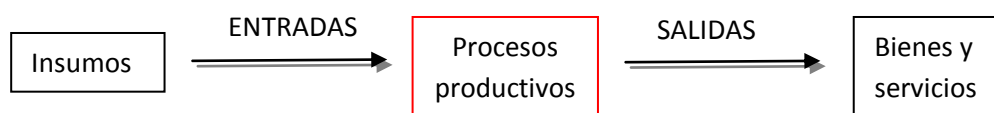
- **Actividad productiva, proceso productivo o producción**

Es el conjunto coordinado de actos, realizados por el hombre, con el objeto de crear bienes, proveer servicios o agregar utilidad a los bienes ya existentes. La producción implica una transformación en la calidad y cantidad intrínseca o extrínseca de una cosa.

○ **Son actividad productiva:**

- **La extracción de recursos:** pesca, minería, agricultura.
- **La transformación física de recursos:** producción industrial.
- **La agregación de utilidad por los servicios:** el transporte y la distribución a los lugares donde se necesitan los bienes.
- **Todos los servicios adicionales:** sistema financiero y demás tipos de servicios.

- **Proceso productivo:** consiste en combinar ciertos factores productivos con el fin de generar bienes o servicios que podrán ser destinados al consumo final o a la producción de nuevos bienes y servicios.



- **Costo de oportunidad**

Lo que dejamos de hacer o producir para generar otros bienes. Es todo aquello a lo que tenemos que renunciar para conseguir otra cosa.

- **Factores productivos**

Son los recursos y servicios necesarios empleados por las empresas en sus procesos de producción, combinándolos para obtener otros productos destinados al consumo del hombre o al uso posterior en la elaboración de otros bienes y servicios.

los factores productivos se combinan para obtener productos, los productos consisten en una amplia gama de bienes y servicios cuyo objetivo es el consumo o uso posterior en la producción.

Tiene la característica de ser escaso y limitado.

o **Clasificación:**

Factor	Característica	Retribución
Tierra	Recurso natural aplicado a un proceso productivo.	Alquiler
Trabajo	Recurso humano (con conocimiento) aplicado al proceso productivo.	Salario
Capital	<ul style="list-style-type: none">- Físico: maquinarias, construcción, inventarios.- Financiero: acciones, dinero, moneda extranjera, títulos (públicos o privados).- Humano: personas con conocimiento.	Interés
Empresario	Es el encargado de combinar la tierra, trabajo, capital.	Beneficio

- **Funcionamiento de la economía**

- o **Unidad o sector económico:** ente con poder de decisión.
- o **Conjunto de unidades económicas:** forman sectores económicos con poder de decisión y tienen un comportamiento similar.

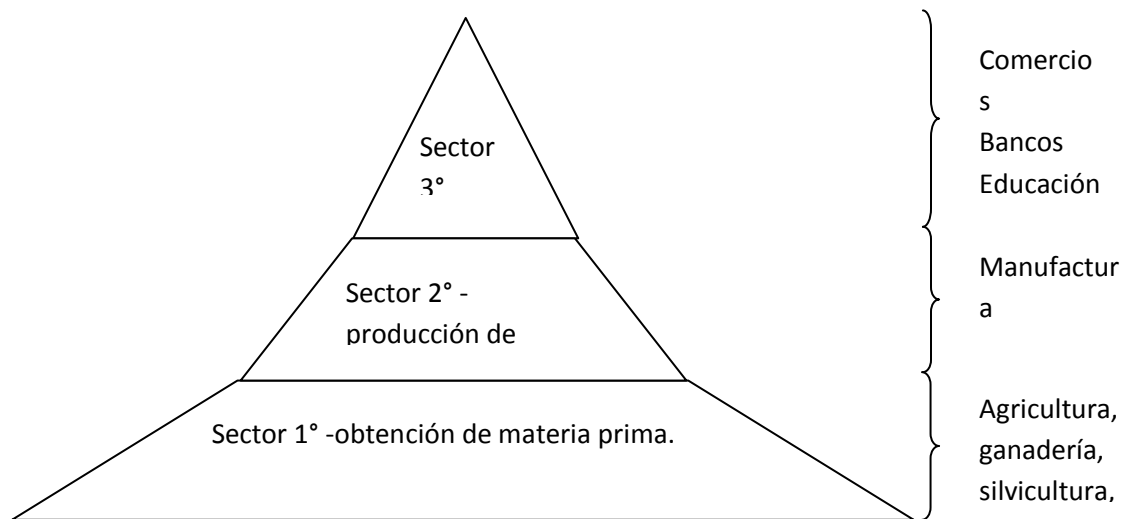
Sector económico	Función
Familia	Tiene la función de consumir bienes y servicios.
Empresa	Produce bienes y servicios.
Gobierno	Regula, controla, administra: seguridad, salud, educación, justicia.
Externo	Conjunto de operaciones entre residentes de un país y el resto del mundo.
Financiero	Intermediación: capta el ahorro del sector familia y lo destina a la inversión del sector empresa, a través del crédito.

- **Sectores productivos**

- o **Primario:** es el sector que produce y procesa materia prima, combustibles, alimentos. Es aquel en el que predominan las actividades destinadas a la obtención de bienes, partiendo de recursos naturales, utilizando recursos humanos y en mayor o menor medida recursos de capital.
- o **Secundario:** sector constituido por industrias manufactureras y de la construcción, transforma las materias primas procedentes del sector primario (o también del sector

secundario), en productos terminados que a su vez serán transferidos al sector terciario para que se distribuyan, promuevan y vendan.

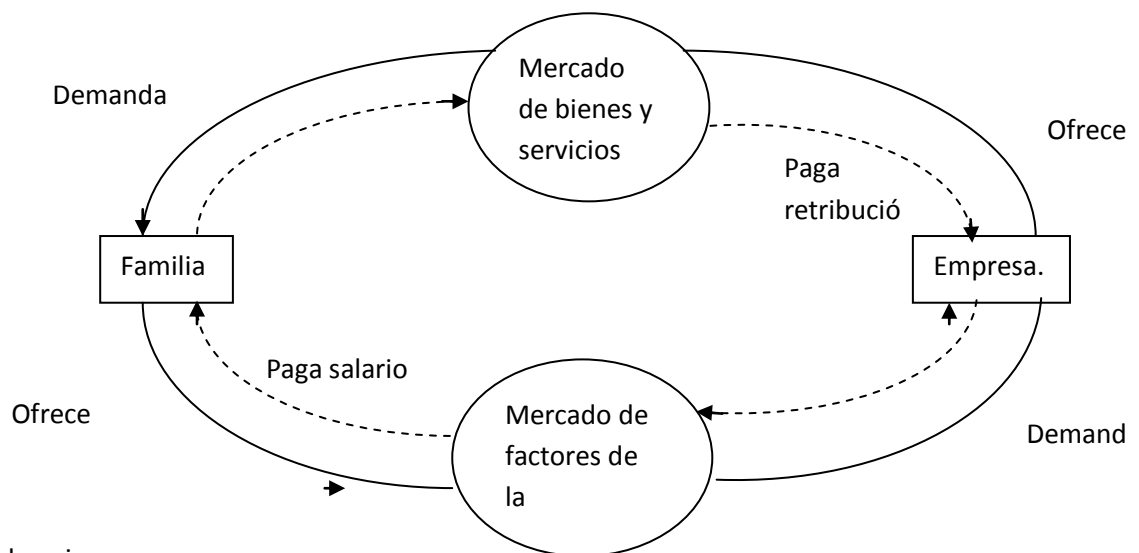
- **Terciario:** actividad productiva de servicios (bienes materiales).



- **Circuito económico**

Es un modelo que simplifica la realidad económica a través de un grafico.

- **Circuito económico simple:** representa el funcionamiento de la economía, intervienen dos sectores económicos básicos (familia y empresa), es cerrado (no interactúa con el mundo exterior) y no se almacena stock (ahorro).



Aclaraciones:

- 1- Las familias demandan bienes y servicios.
- 2- Las familias ofrecen servicios al mercado de factores de la producción, recibiendo un salario
- 3- La empresa ofrece al mercado de bienes y servicios, recibiendo una retribución
- 4- La empresa demanda trabajo.

- **Microeconomía (visión particular)**

Estudia el comportamiento de un mercado (consumidores y productores de un bien o servicio).ej.: consumo de carne a nivel local, regional o mundial.

- **Macroeconomía (visión global)**

Estudia el comportamiento de los grandes agregados económico. Ej.: consumo, ahorro, etc.

- **Tipos de economía**

- **Abierta:** interactúa con el resto del mundo (comercio exterior).
- **Cerrada:** no interactúa con el resto del mundo.

Hoy una economía es abierta o cerrada, según el nivel de exportaciones (X) e importaciones (M).

- **Sistema económico**

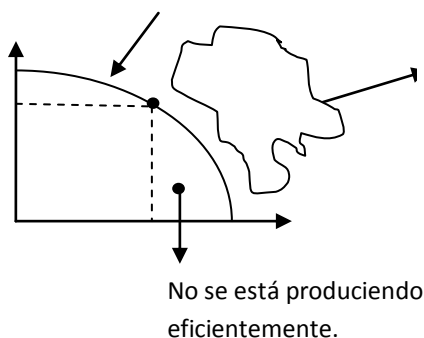
Forma en que se organiza la economía de un país, para tomar las 3 grandes decisiones de la economía: que bienes producir, como producirlos, para quien producirlos.

- **Libre mercado:** se basa en el comportamiento de consumidores y productores.
- **Planificación central:** interviene el estado en la producción y distribución.

No existe un sistema económico puro.

- **Curva o frontera de posibilidad de producción de bienes y servicios**

Marca todas las combinaciones posibles de producir ambos bienes, en un marco de eficiencia.



No se puede producir más de eso, pero se podrían importar recursos.

Eficacia: nivel de logro de objetivos.

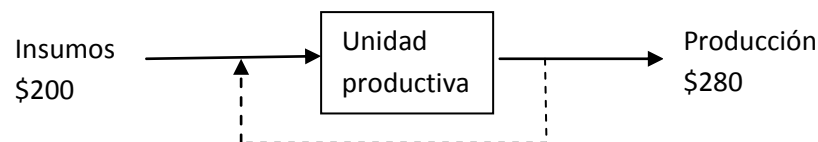
Eficacia: logro de objetivo de la mejor manera.

RENTA NACIONAL

Es como se mide la “riqueza” que genera un país en un periodo de tiempo (un año), y sirve para: conocer si el país ha progresado o no, conocer en qué forma se distribuyen los ingresos. El concepto de renta nacional se puede ver desde 3 enfoques: generación de productos, distribución de ingresos, destino del gasto.

- Enfoque producto

- **Producto:** es todo aquello que ha sido producido para poder ser consumido, desde un punto de vista macroeconómico un producto es un conjunto de bienes y servicios producidos en un país durante un periodo dado.
- **Valor agregado:** es el valor que se le agrega a un producto (mejora), se calcula a nivel de cada una de las empresas.



- Valor agregado bruto (VAB): valor producción – valor de los insumos + impuestos indirectos netos (IIN).

Ej: $VAB = 200 - 80 + 20 = 140$

- **PBI:** $\sum VAB$, de todo un país durante un periodo de tiempo. Es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos y lanzados al mercado en un país en un periodo de tiempo.
- **Depreciaciones (DEP):** el uso, el tiempo, la tecnología hacen que las cosas pierdan valor a medida que pasa el tiempo.
- **VAN:** $VAB - DEP$
- **PBIpf:** producción – insumos (no incluye Impuestos indirectos)
- **PBIpm:** producción – insumos + IIN (incluye impuestos indirectos)
- **PNI:** $\sum VAB - DEP = PBI - DEP$, es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos y lanzados al mercado por una economía en un determinado periodo de tiempo, descontadas las depreciaciones de los bienes de capital operadas en ese mismo año.
- **PNIpf:** producción – insumos – DEP = PBI – DEP (no incluye al sector gobierno)
- **PNIpm:** producción – insumos + IIN – DEP = PBI – DEP (incluye al sector gobierno)
- **PBN:** $PBI \pm$ resultados balanza de pagos ((+) si: $X > M$, (-) si: $X < M$), es el valor monetarios de todos los bienes y servicios finales producidos y lanzados al mercado por una economía durante un periodo de tiempo, teniendo en cuenta el saldo de la balanza de pagos (RVP) (exportaciones e importaciones).
- **PNN:** $PNI \pm$ resultados balanza de pagos, es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales y lanzados al mercado por una economía en un determinado periodo de tiempo,

descontadas las depreciaciones de los bienes de capital operadas en ese mismo periodo, teniendo en cuenta el saldo de la balanza de pagos(RVP).

- **PBNpm:** producción – insumos + IIN \pm RVP = PBIpm \pm RVP
- **PBNPf:** producción – insumos \pm RVP = PBIpf \pm RVP
- **PNNpm:** producción – insumos + IIN - DEP \pm RVP = PBIpm - DEP \pm RVP
- **PBNPf:** producción – insumos - DEP \pm RVP = PBIpf - DEP \pm RVP
- **El pm** (precio de mercado) y el **pf** (precio de factores), pueden dividirse:
 - A valores o precios corrientes (nominales): el precio que tiene el bien al momento de la medición.
 - A valores o precios constantes (reales): sustrae la distorsión provocada por la inflación, usando un año como base.
- **Ingreso per cápita (YPC)** o PBI per cápita : $\frac{PBI}{Cantidad\ de\ habitantes}$, es un promedio, no muestra la verdadera distribución.
- **Índice de desarrolla humano (IDH):** YPC + índice de alfabetización + tasa mortalidad + inversión en armamento +... , si muestra la verdadera distribución.
- **Producción no es lo mismo que producto:**
 - Producción: conjunto de bienes y servicios que en un periodo dado las unidades productivas llevan al mercado. Están incluidos bienes que han servido como materia prima (insumos) en la elaboración de otros bienes, llamados intermedios.
 - Producto: conjunto de bienes y servicios finales o de utilización final elaborados o producidos en un país durante un año.

- Enfoque ingreso

El ingreso en términos económicos, se refiere al dinero o cualquier otro rendimiento de naturaleza económica, obtenido durante cierto periodo de tiempo.

- **Ingreso personal:** es la parte del ingreso nacional que efectivamente reciben las personas.
ingreso personal: \sum remuneraciones percibidas por el servicio de los factores productivos.
- **Ingreso disponible:** es la parte del ingreso personal que efectivamente disponen o tienen las personas para gastar o ahorrar.
Ingreso disponible: ingreso personal – impuestos directos
- **Riqueza vs. Ingreso:**
 - Riqueza: la riqueza de un país es el conjunto de activos físicos.
 - Ingreso: es el producto de la utilización de recursos productivos durante un periodo de tiempo.
- **Ingreso bruto interno (YBI)** (A un nivel macroeconómico): es el valor monetario (\$\$) del total de los pagos realizados a propietarios de los factores productivos por el servicio de los mismos, en un determinado país y durante un periodo de tiempo. Para su cálculo se tiene en cuenta: salarios (cobrados por trabajadores en relación de dependencia), intereses (pagado por el uso del dinero para adquirir bienes de capital), alquileres (percibidos por el préstamo de uso de inmuebles y tierras) y beneficios (percibidos por los empresarios por el resultado de la operatoria de su empresa).

$YBIpm = \text{salarios} + \text{alquileres} + \text{intereses} + \text{beneficios} + IIN$

$YBIpf = \text{salarios} + \text{alquileres} + \text{intereses} + \text{beneficios}$

○ **Ingreso nacional interno (YNI):**

$YNIpm = YBIpm - DEP$

$YNIpf = YBIpf - DEP$

○ **Ingreso bruto nacional (YBN):**

$YBNpm = YBIpm \pm RVP$

$YBNpf = YBIpf \pm RVP$

○ **Ingreso neto nacional (YNN):**

$YNNpm = YNIpm \pm RVP$

$YNNpf = YNIpf \pm RVP$

- **Distribución del ingreso:** se la puede entender como el reparto del dinero y los demás beneficios derivados de la producción de bienes y servicios dentro de una economía. Existen dos diferentes enfoques para analizar este problema:
- El criterio de la distribución personal: consiste en distribuir la población en grupos o estratos integrados por individuos que perciben los más bajos niveles de ingreso, aquellos que perciben niveles de ingreso medios y los que tienen un alto ingreso.
 - El criterio de la distribución funcional: consiste en distribuir la población en grupos que incluyan titulares de factores productivos. Así existirá un grupo integrado por los trabajadores, otro por los propietarios del capital, otro por los propietarios de recursos naturales.
- **Ingreso per cápita (YPC):** indica el promedio de ingreso por habitante y da una idea del nivel de vida de la población de un país durante un periodo de tiempo.

$$YPC = \frac{PBI}{\text{cantidad de poblacion}}$$

- Lo bueno del YPC: es un indicador útil, porque permite identificar capacidades o posibilidades de producción proporcionadas al tamaño de la población de los países
- Lo malo del YPC: el uso del YPC como medida de bienestar es generalizado ya que: no se tiene en cuenta la depreciación del capital, no tiene en cuenta la distribución del ingreso e ignora el endeudamiento externo.

- **Enfoque gasto**

El ingreso tiene dos destinos, el consumo y el ahorro.

$$Y (\text{ingreso}) \text{ o } G (\text{gasto}) = C (\text{consumo}) + A (\text{ahorro})$$

- **Consumo:** es la parte del ingreso que se destina a la adquisición de bienes y servicios con el objeto de obtener directamente satisfacción de ellos. El consumo se compone de:
 - Consumo privado (C): es el consumo de las familias y de las empresas, depende del ingreso disponible con que cuenta el sector privado. El ingreso disponible, es aquel con el que finalmente cuentan los individuos después de pagar los impuestos y recibir subvenciones.
 - Consumo público (G): es el consumo del estado, depende del ingreso del estado que comprende la recaudación impositiva.

$$C + G = \text{consumo nacional o consumo interno}$$

Función del consumo: muestra como el gasto en consumo total de una sociedad varía al modificarse su renta o ingreso total, indica la relación entre el consumo y el ingreso.

- **Ahorro:** es la parte del ingreso no gastada en bienes y servicios. Parte del ingreso que no se consume. El ahorro de un país se compone de:
 - 1- Ahorro privado: ahorro de las familias y empresas.
 - 2- Ahorro público: ahorro del estado nacional, compuesto por la diferencia entre recursos genuinos y gastos corrientes.

$$\text{Ahorro nacional} = \text{ahorro privado} + \text{ahorro publico}$$

- **Inversión:** es el destino del ahorro disponible. Supone el sacrificio de una cierta cantidad de dinero a cambio de un valor futuro, que puede ser incierto.
 - Tipos de inversión:
 - Inversión financiera: implica una transferencia o cambio de propiedad del dinero, no se verifica un incremento de capital en la economía del país, ya que el dinero pasa de una mano a otra sin producir aumentos en el valor agregado de la economía.
 - Inversión real: significa siempre un aumento de la cantidad física de capital, no tiene como contrapartida una desinversión de nadie.
 - Inversión bruta interna (IBI): es el valor de la producción de bienes de capital en un país dentro de un periodo, que suele ser un año.
$$IBI = \text{inversión de reposición} + \text{inversión neta}.$$

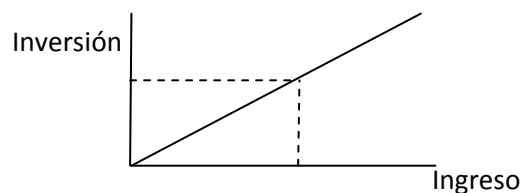
La inversión puede tener signo positivo o cero (se produce o no se produce), nunca se puede producir en menos.

 - Inversión de reposición: el capital se va desgastando por el uso, por el tiempo, etc. De tal modo que para mantener su valor habrá que destinar parte de la inversión a la reposición de los mismos. Este tipo de inversión

representa en cuanto se repone o no el capital que se deprecia en el periodo considerado. Puede ser un resultado positivo (se repone) o cero (no se repone).

- Inversión neta: implica un incremento real del capital. Es la verdadera fuente de crecimiento y capitalización de la economía. Este tipo de inversión representa en cuanto aumenta o disminuye el capital en el periodo en cuestión. Inversión neta = capital al final del periodo – capital al inicio del periodo = inversión bruta – inversión de reposición. Puede ser un resultado positivo (capital final > capital inicial), cero (capital final = capital inicial), negativo (capital final < capital inicial).

- Función inversión: indica la relación entre el ingreso y la inversión.



- Efecto multiplicador de la inversión: es el número por el cual se debe multiplicar la variación de la inversión para obtener el cambio resultante en el producto o ingreso a nivel macroeconómico. Toda inversión (neta) genera un aumento de la renta (producción) mayor a la inversión realizada. (renta R debido a la inversión I)

$$\frac{\Delta R}{\Delta I} \geq 1$$

- Propensión marginal al consumo (pmc): $\frac{\Delta C}{\Delta R}$
- Propensión marginal al ahorro (pma): $\frac{\Delta A}{\Delta R}$

$$\frac{\Delta A}{\Delta R} + \frac{\Delta C}{\Delta R} = 1$$

Estudia el comportamiento de las personas, cuando reciben un peso más de ingreso (aumenta la renta).

- Multiplicador: $\mu = \frac{1}{pmc}$ o $\mu = \frac{1}{pma}$

- **Gasto:** es el valor monetario (\$) del total de pagos realizados por los consumidores para comprar la producción generada y lanzada al mercado, en la economía de un país en un periodo.

- Gasto bruto nacional (GNB):

$$GBN = C + I + G + (X - M)$$

- Consumo (C): el valor monetario de todos los bienes de consumo y servicios producidos y adquiridos en un periodo.
- Inversión (I): inversión del sector público (IBI = inv de reposición + inv neta).
- Gastos del gobierno (G): en el caso en que el gobierno participe de la economía, se toman en cuenta solamente los gastos exhaustivos.

- Exportaciones netas (X-M): valor monetario (en pesos) de la diferencia entre exportaciones y las importaciones.
- $GBI = C + I + G$
- $GNI = C + I + G - DEP = GBI - DEP$
- $GNN = GNI \pm RVP$

Hay que tener en cuenta si es a precio de Mercado (incluye IIN) o precio de factores (excluye IIN).

- **Indicadores del sector público**

- **Recursos genuinos del estado:** son los recursos reales con que cuenta el estado para cumplir sus fines, provienen de distintas fuentes: recursos tributarios y ventas.
- **Presión tributaria:** mide la proporción del PBI que sustrae el gobierno en el ejercicio de su poder correctivo, para conseguir recursos tributarios que financien sus gastos.
- **Presión impositiva:** mide la proporción del PBI que sustrae el gobierno en el ejercicio de su poder correctivo, para conseguir recursos impositivos que financien sus gastos.

$PI = \text{impuestos directos} + \text{impuestos indirectos} = \$\$$

$$PI = \frac{\text{impuestos directos} + \text{impuestos indirectos}}{PBI} = \%$$

- **Dinámica de la renta**

- **Generación del producto o Y:** el producto se genera a través de los tres sectores (primario, secundario, terciario) que conforman la economía de un país. Cada sector está compuesto por diferentes ramas económicas, siendo cada rama un conjunto de actividades homogéneas, cada una de estas actividades genera valor agregado.
- **Distribución del producto o Y:**
 $YB_{lpm} = \text{salarios} + \text{beneficios} + \text{alquiler} + \text{intereses} + \text{IIN}$

SECTOR EXTERNO

- **Sector externo**

Surge a través del comercio internacional, permite consumir por encima de la frontera de posibilidad de producción.

- **Exportación (X):** sale un producto, ingresan divisas. $\frac{X}{\Delta US\$}$
- **Importación (I):** entra un producto, salen divisas. $\frac{X}{\nabla US\$}$

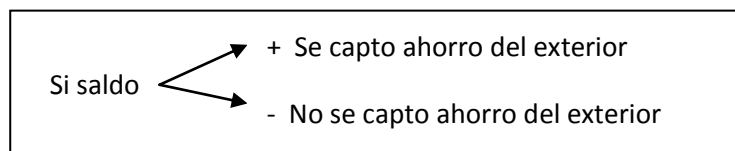
- **Balanza de pagos**

Registro contable que muestra las operaciones económicas y financieras entre los residentes de un país y el resto del mundo, es un instrumento estadístico para “evaluar” el comercio exterior. Se la expresa en dólares, ya que se la usa como referencia internacional

○ **Estructura de la balanza de pagos:**

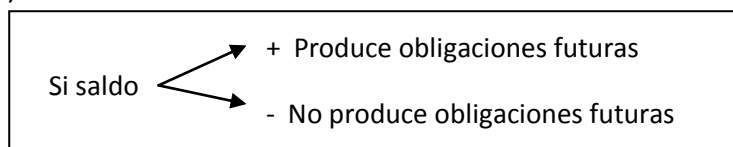
▪ **Cuenta corriente:**

- Balanza comercial: registra el valor de las compras y ventas de bienes, entre residentes de un país y el resto del mundo. Se contabilizan a valor F.O.B.(libre a bordo) que es el precio que tiene la mercadería antes de subir al transporte internacional. (C.I.F.: costo de seguro y flete)
- Balanza de servicios: recoge las operaciones internacionales que reportan ingresos por los servicios prestados por los residentes de un país y el resto del mundo y las que implican pagos por los servicios recibidos.
 - Reales: fletes, seguro, turismo, gastos diplomáticos, telecomunicaciones.
 - Servicios financieros:
 - Renta de inversión: son remesas que realizan las empresas a su casa matriz.
 - Regalarías y derechos de licencias: patentes, derecho de autor, transferencia tecnológica.
 - Servicio del crédito: intereses de la deuda pública o privada.
- Balanza de transferencia: transferencias unilaterales: donaciones, herencias.



▪ **Cuenta capital:** se registran movimientos de capitales.

- Capitales a largo plazo: créditos comerciales o financieros que se otorgan o nos otorgan.
- Capitales a corto plazo: denominados “golondrinas”, buscan beneficios rápidos y cuando no hay más beneficios se van.
- Inversiones:
 - Directas: viene un importe y crea una empresa o cuando el exterior se instala una empresa nueva.
 - De cartera o financieras: traspaso de capitales, cuando se vende algo que ya está funcionando.
- Amortización de crédito: devolución del capital (los intereses de la cuenta corriente).



- **Errores u omisiones:** corrige operaciones y cálculos.
- **Pagos internacionales:**
 - Reservas internacionales: variación de los activos financieros disponibles por el banco central: oro, divisas o monedas extranjeras.
 - Movimientos de capitales compensatorios: créditos para el gobierno y reforzar las reservas internacionales.

Si el resultado de la balanza de pagos es deficitario, tiene que quedar saldada la deuda, ya sea pidiendo créditos o utilizando las reservas internacionales.

Si tiene superávit: se debe depositar en las reservas internacionales.

“La balanza de pagos siempre tiene que quedar equilibrada”

- **Etapas de la economía moderna**

(Según la balanza de pagos)

- **Nación deudora joven** → balanza comercial deficitaria: se importan más bienes de los que se exportan.
- **Nación deudora madura** → balanza comercial superavitaria: produce muchos bienes y servicios, a lo sumo equilibra la CC (cuenta corriente).
- **Nación acreedora joven** → país crece y acumula capitales, exporta bienes.
- **Nación acreedora madura** → balanza comercial puede ser deficitaria o superavitaria, viven de los retornos de los créditos.

- **Regiones integradas en el comercio internacional**

- **Área libre comercio:** grupo de países miembros, la circulación de BS y S es libre entre los integrantes (sin aduanas), no se pagan impuestos. Ej.: el N.A.F.T.A.
- **Unión aduanera:** libre circulación de BS y S entre los países miembros más un único arancel común para países no miembros (extra zonal). Ej.: pacto andino.
- **Mercado común:** libre circulación de miembros, un arancel común para no miembros, libre circulación de BS y S, lograr similitudes del régimen impositivo y legislación laboral.

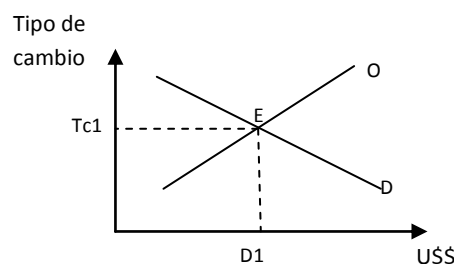
- **Mercado de cambios o mercado de divisas**

- **Conceptos:**
 - **Divisa:** es la moneda utilizada para efectuar pagos internacionales (dólar).
 - **Mercado:** lugar (físico o virtual) donde hay oferta y demanda de bienes y servicios; el mercado cambiario o de divisas tiene la particularidad de operar con un producto especial: la moneda extranjera.
 - **Oferta de divisas:** es el valor total en dólares de los ingresos de las exportaciones y de las inversiones extranjeras en la argentina.
 - Ofrecen divisas: exportadores, turistas extranjeros, inversiones extranjeras.

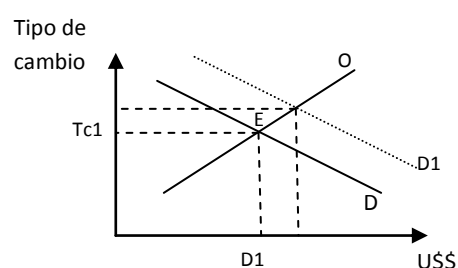
- Demandan divisas: importadores, turistas argentinos en el exterior, inversiones argentinas en el exterior.
- Superávit: se da cuando la oferta de divisas (exportaciones) son mayores a la demanda de divisa (importaciones) ($O > D$).
- Déficit: se da cuando la oferta de divisas (exportaciones) son inferiores a la demanda de divisas (importaciones) ($O < D$).
- **Tipos de cambio:** es el precio al que se intercambia una moneda por otra, al ser un precio constituye un indicador de la abundancia o escases relativa de la moneda.
 - Tipo de cambio nominal: es el precio relativo de la moneda en dos países.
 - Tipo de cambio efectivo: le interesa a los X y los M, es el tipo de cambio nominal + impuestos aduaneros (solo para M), - retenciones (para X).
 - Tipo de cambio real: tiene en cuenta el precio relativo de un producto entre 2 países.
- **Devaluación o revaluación del tipo de cambio:**
 - Devaluación o depreciación: aumento del tipo de cambio nominal, pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional con respecto a la extranjera (cuesta más pesos comprar un dólar).
 - Revaluación o apreciación: disminución del tipo de cambio nominal, suba del poder adquisitivo de nuestra moneda respecto a la extranjera (cuesta menos pesos comprar un dólar.)

- Sistema de tipo de cambio

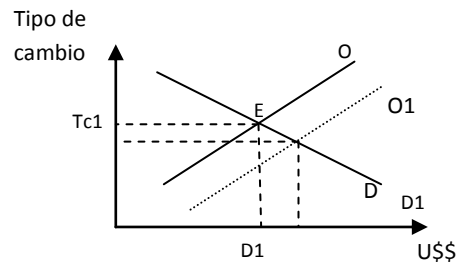
- **Flexible o libre:** surge del comportamiento de la oferta y la demanda.
 - Demanda = oferta: importaciones = exportaciones, la balanza de pago se encuentra equilibrada y se define un tipo de cambio según la oferta y demanda del momento.



- Demanda > oferta: importaciones > exportaciones, la salida de divisas es mayor que la entrada de divisas, la balanza de pagos se encuentra en desequilibrio y el tipo de cambio tiende a subir, lo que implica una depreciación de nuestra moneda en relación al dólar.

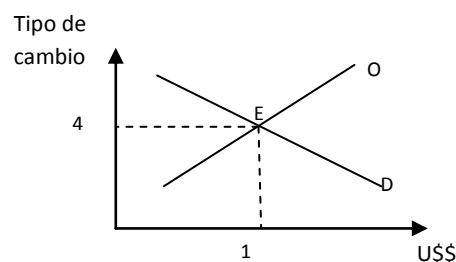


- Demanda < oferta: importaciones < exportaciones, la salida de divisas es menor que la entrada de divisas, la balanza de pagos esta en desequilibrio, el tipo de cambio tiende a bajar, lo que implica una apreciación de nuestra moneda con respecto al dólar.

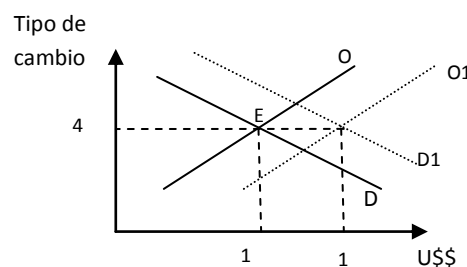


- **Fijo:** el gobierno fija el precio de la moneda.

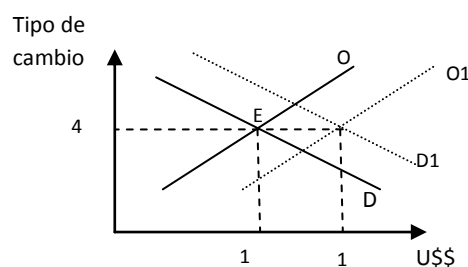
- Demanda = oferta



- Demanda > oferta: tengo que aumentar la oferta, la moneda está sobrevaluada (el dólar está barato).



- Demanda < oferta: tengo que aumentar la demanda, la moneda está infravaluada (el dólar está caro).



En argentina funciona la flotación sucia (mezcla entre la fija y la flexible). Si en el tipo de cambio fijo la diferencia es de más del 20%, aparece la sobre-facturación en las X y la sub-facturación en las M.

- **Régimen de tipo de cambio de flotación sucia:** este régimen funciona como si se fijaran dos topes a la variación del tipo de cambio, uno inferior y el otro superior. Si la intersección de la oferta y demanda ocurre en ese intervalo prevalecerá en equilibrio el tipo de cambio, si la intersección es fuera de ese intervalo prevalecerá el indicado como inferior o superior.

- **Efectos económicos de la devaluación**

- **Efecto precio:** la devaluación desincentiva la emisión de capitales al exterior, ya que para cambiar la misma cantidad de moneda extranjera hace falta mayor cantidad de moneda nacional.
- **Efecto ingreso:** la devaluación puede aumentar el ingreso y empleo en una economía (si existen factores productivos desocupados), esto se debe a que al incrementar el tipo de cambio aumentarían las exportaciones teniendo un efecto multiplicador sobre el producto nacional (como paso después del 2001).
- **Efecto recesión:**
 - En el sector exportador, de origen agropecuario que destina su producción indistintamente al mercado interno o internacional de acuerdo a los precios existentes. El exportador sube su rentabilidad, si las demás condiciones se mantienen constantes sus costos no se modifican.
 - En el sector industrial, que abastece principalmente al mercado interno y requiere insumos intermedios importados sin los cuales deberá reducir el nivel de actividad. El sector ve aumento en sus costos y una baja rentabilidad, tiene que subir el precio.

- **Términos de intercambio**

Es el índice de precios de las exportaciones / índice de precios de las importaciones. El resultado de este indicador es una medida de la evolución en el tiempo de la relación de intercambio entre las exportaciones y las importaciones. Representa la variación de la capacidad de compra de un volumen dado de exportaciones. En qué medida un volumen tal de exportaciones permite a un país acceder al mismo volumen de productos importados, tomando un año base.

SECTOR PÚBLICO

- **Intervención del estado en la economía**

Estado es la forma de organización política de una sociedad dentro de un territorio. El estado debe:

- **Incrementar la eficiencia:** fomentando la competencia (ya sea por legislación (leyes), regulación de las empresas (ej. Poner precio máximo a un producto), mediante la gestión estatal (la compra por parte del estado, ej. aerolíneas)), frenando las externalidades (cuando un agente económico influye sobre otro sin que medie el pago de un precio) como la contaminación y suministrando bienes públicos (son productos en los que el costo de extender el servicio a una persona adicional es cero y en los que es imposible excluir a alguien de su disfrute).
- **Fomentar la equidad:** los mercados no producen necesariamente una redistribución justa de la renta, el estado puede aplicar distintos instrumentos como: impuestos progresivos, transferencias, subvenciones al consumo, asistencia médica, viviendas, etc.

- **Fomentar la estabilidad y el crecimiento macroeconómico:** reduciendo el desempleo, la inflación, fomentar el crecimiento económico (PBI) por medio de una política fiscal y de regulación monetaria. El gobierno puede influir sobre los niveles de producción, empleo e inflación por medio de la política fiscal (decisiones del estado referentes al gasto público e impuestos) y la política monetaria (determinando la oferta monetaria y los tipos de intereses).
- **Gestiona la política económica internacional:** el estado es quien representa un papel fundamental en los intereses internacionales y en la negociación de acuerdos internacionales. Estas cuestiones se agrupan en 4 áreas: reducir barreras comerciales, gestionar programas de ayuda, coordinación de la política macroeconómica, protección del medio ambiente.

- Política económica del sector público

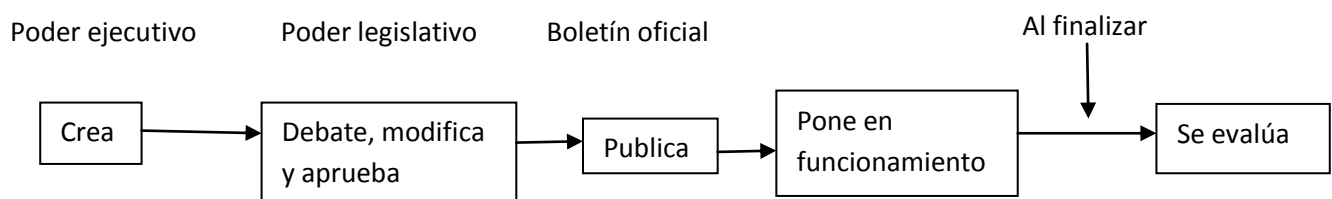
Es una rama de la economía que integra el universo mayor de la política pública del estado. La formulación y ejecución de la política económica se basan en dos procedimientos independientes:

- 1- La determinación de los principales objetivos que se pretenden alcanzar y que son consistentes con otros fines políticos y sociales.
- 2- La selección de instrumentos, medios o políticas que se manejan para conseguir los objetivos determinados, estos instrumentos son: instrumentos fiscales (manejo finanzas publicas), monetarios (disponibilidad y manejo de activos financieros), cambiarios (cambio de la moneda nacional con las extranjeras), intervenciones directas (mecanismos de intervención de las autoridades públicas).

- Presupuesto nacional

Ley anual, que estima ingresos y egresos (los cuales autoriza).

- **Proceso de creación:**

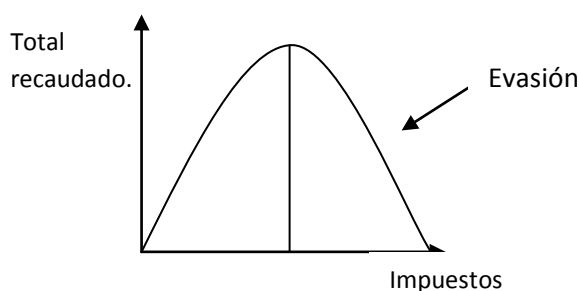


- **Estructura presupuesto Nacional:**

- **Gasto público:** son las compras y las transferencias que el estado efectúa a las familias y empresas. Se lo puede clasificar de las siguientes maneras.
 - **Clasificación económica:**
 - **Erogaciones corrientes:** para el funcionamiento normal del sector público como el gasto de operación, gastos financieros y transferencias corrientes.
 - **Erogaciones de capital:** son las inversiones reales o financieras como la inversión física, inversión financiera y la transferencia de capitales.

- Clasificación funcional: que distingue categorías de gasto en función de la finalidad. Ej.: administración general, defensa, seguridad, salud, educación, etc.
- Recursos genuinos: es todo ingreso real con el que cuenta el estado para el cumplimiento de sus funciones de gobierno. Pueden ser:
 - Tributos: entrega de una cantidad de dinero por el ciudadano al estado para las cargas y atención pública de este. (similitud a el pago por un servicio)
 - Impuestos: son aportes que el estado exige a los individuos. Se caracterizan por ser obligatorios y no tienen contrapartida directa en bienes y servicios específicas provistos por el estado.
 - Directos: son aquellos que gravan la propiedad, el ingreso o la riqueza de una persona. Ej: ganancias, patrimonio inmobiliario.
 - Indirectos: son aquellos que gravan el consumo y las transacciones en general. Ej: IVA.
 - Aranceles y retenciones sobre el comercio exterior: los aranceles son los tributos que el estado impone a las importaciones de bienes y servicios, y las retenciones son aplicables a las exportaciones.
 - Aportes y contribuciones a la seguridad social: son los aportes previsionales, que se destinan al financiamiento de los beneficios de la seguridad social.
 - Tasa: es un tributo que tiene como hecho generador la prestación de un servicio público individualizado con el contribuyente. Ej: impuestos municipales.
 - Contribución: es el tributo cuya obligación tiene como hecho generador los beneficios derivados de la realización de obras públicas o actividades particulares del estado.
 - Ventas: que realiza el estado de sus activos, como por ej: inmuebles y empresas públicas.
- **Déficit fiscal:** es un desequilibrio entre lo que el estado gasta (gasto público) y lo que recauda como ingresos genuinos. Es aceptable hasta un 3% del PBI, para evitar el déficit se pueden hacer recursos financieros (emisión monetaria, uso del crédito) o aumentar los recursos genuinos (impuestos).

- Curva de Laffer:



- **Déficit cuasi fiscal:** es el déficit del banco central por generar monto al gobierno.

MONEDA

- **Moneda**

Es el signo representativo del valor de las cosas, vigentes en un país, para realizar acciones de compra y venta.

○ **Clases de moneda:**

- Según material constructivo: moneda tipo (esta acuñada en metal precioso, su valor extrínseco es casi igual a su valor intrínseco), de vellón o subsidiaria (está constituida por aleaciones de metales no preciosos, su valor extrínseco es superior al valor como metal), billetes de papel (se usa papel en lugar de monedas).
- Según su razón de existencia: moneda real o de circulación (billetes y monedas que circulan dentro del país y son utilizados para transacciones), moneda ideal o de cuenta (es una moneda inexistente, pero se la utiliza como medida de valor en ciertos casos).

- **Dinero**

Es todo lo que se acepte como medio de pago.

○ **Tipos de dinero:**

- Dinero mercancías: consiste en la utilización de una mercancía como medio de pago para el intercambio de productos, debe ser: duradera, transportable, divisible, oferta limitada.
- Dinero-signo: billetes o monedas cuyo valor extrínseco como medio de pago es superior a su valor intrínseco, es un bien que tiene un valor escaso como mercancía, pero mantiene su valor como medio de cambio.
- Orfebres: cuando la moneda era el oro, se guardaba este con los orfebres y se les entregaba un papel diciendo del depósito del oro.
- Dinero giral: representado por los depósitos bancarios.
- Funciones del dinero: medio de cambio (las personas lo aceptan para realizar transacciones), depósito de valor (no se deteriora con el paso del tiempo, permite guardar riqueza para utilizar más adelante), unidad de cuenta (es la medida que se utiliza para expresar el precio y valor de las cosas), patrón de pagos diferidos (sirve para pactar contratos).

- **Sistema financiero argentino**

- **Intermediarios financieros:** los intermediarios financieros emiten obligaciones financieras, para adquirir fondos del público y posteriormente ofrecerlos a empresas o individuos y al sector público. Existen los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.
 - Intermediarios financieros bancarios:
 - Banco central: es una entidad autárquica del estado nacional (según ley 24.144/92), su capital es el estado nacional. Tiene a su cargo la emisión de billetes y monedas, y establece la política monetaria y financiera.
 - Banca oficial y privada: los bancos mantienen parte de sus fondos en efectivo y la otra parte la dedican a conceder préstamos al sector privado mediante el

crédito. La financiación la obtienen a partir de los depósitos de sus clientes y con la emisión de títulos de renta fija.

- Cajas de ahorro: tienden a equipararse a los bancos, están especializados en la captación de fondos de pequeños ahorristas a través de depósitos. La relativa estabilidad de sus pasivos les permite conceder préstamos a largo plazo en mayor proporción que la banca.
- Compañías financieras: reciben depósitos a plazo fijo, no estando autorizadas para mantener cajas de ahorro o cuentas corrientes, las operaciones de las compañías financieras se reducen a los depósitos y préstamos.
- Cajas de crédito: suelen ser creadas por cooperativas, reciben depósitos a plazo y prestan sus fondos a pequeñas empresas y productores principalmente.
- Sociedades de ahorro y préstamo: reciben depósitos a plazo que deben destinar fundamentalmente a conceder préstamos para la adquisición, ampliación, reforma y conservación de viviendas u otros inmuebles.
- Instituciones financieras no bancarias:
 - Compañías aseguradoras: emiten como activo financiero las pólizas de seguros, lo que les permite ofrecer determinadas indemnizaciones en el caso que se produzca el evento asegurado.
 - Fondo de jubilaciones y pensiones: ya sean públicos o privados, tienen como misión complementar los pagos que las cajas de previsión efectúan después de la jubilación, para ello los asociados durante su vida laboral activa pagan aportes periódicos.
 - Fondos comunes de inversión: captan sus recursos mediante la emisión de cuotas-partes. Los recursos se los invierte en títulos de renta variable (se cotizan en bolsa) y fija (son los títulos privados y públicos) facilitando el acceso a los pequeños ahorristas al mercado de valores.
 - Sociedades mediadoras en el mercado del dinero: están especializadas en gestión de activos de alta liquidez (representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido) tales como letras de tesorería.
 - El mercado de valores, “LA BOLSA”: la bolsa es un mercado de valores o títulos donde la oferta y la demanda viene dada por la emisión de nuevos valores y los deseos de venta de títulos ya existentes. Una forma de medir la importancia de la bolsa en una economía consiste en comparar el nivel de capitalización existente en un periodo con el PBI.
 - Índice general: se obtiene tomando los distintos volúmenes de las operaciones realizadas en el mercado y los precios a los que las mismas se realizaron.

- Índice merval: igual al general, pero solo se consideran las operaciones que se realizan con las acciones líderes (alto volumen de operaciones en el mercado).
- Sociedades emisoras de tarjeta de crédito: se constituyen para la emisión de tarjetas de crédito, limitado conforme a sus recursos físicos y con obligaciones de pagos mínimos a la emisión de la factura y cargo fijo.

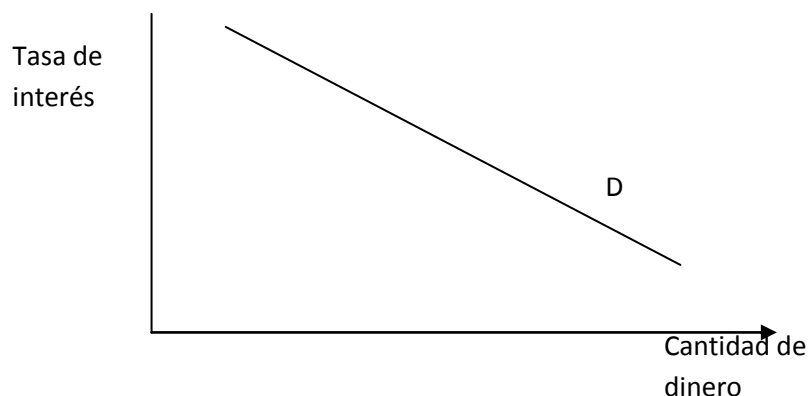
- **Sector monetario y financiero**

- **Sector monetario:** se circunscribe a lo que acontece con grandes agregados monetarios, tales como la oferta monetaria, la demanda monetaria, las reservas del banco central, en general lo vinculado a la política monetaria del banco central con el propósito de garantizar la mayor estabilidad monetaria.
- **Sector financiero:** se refiere al conjunto de instituciones financieras (bancos, seguros, etc.) que suelen actuar como intermediarios entre los ahorristas y las inversiones de cuya relación surgirá una tasa de interés tanto pasiva como activa.

- **Mercado monetario**

Es la oferta y demanda del dinero.

- **Demanda monetaria:** es la parte del dinero que los agentes económicos desean mantener líquida (o sea en efectivo). Liquidez: un activo es líquido cuando se puede transformar fácilmente en efectivo sin recurrir en costos. Se dan 3 casos de demanda:
 - Demanda por motivos de transacción: para satisfacer todas las transacciones que requiere la compra de bienes y servicios que necesitan las familias, las empresas y el gobierno.
 - Demanda por el motivo especulación: es la que eventualmente pueden realizar los agentes financieros, esta demanda depende de la tasa de interés pasiva del mercado. Si la tasa de interés es elevada entonces las personas y empresas decidirán realizar depósitos a plazo fijo en los bancos y se desprendan del dinero. Si la tasa es baja decidirán no realizarlos o no renovar los ya realizados.



- **Oferta monetaria:** es la cantidad de medios de pago que dispone una economía en un momento determinado.
 - Emisión de dinero:
 - Emisión primaria: es el volumen total de dinero primario creado por el banco central, también es llamado “base monetaria”. La base monetaria no es otra cosa que el pasivo del banco central.
 $BM = \text{efectivo en el público (gente)} + \text{reservas bancarias}$
 El activo representa las fuentes de creación del dinero y el pasivo constituye la base monetaria.
 - Efectivo o circulación monetaria: incluye el total de billetes y monedas emitidos que se encuentran fuera del banco central.
 - Reservas bancarias: es la cantidad de dinero mínimo que los bancos deciden mantener en caja a los efectos de poder satisfacer todas las transacciones diarias en sus ventanillas.
 - Encaje legal: es fijado por el banco central mediante un porcentaje sobre lo depositado que indica la cantidad de moneda que cada banco debe constituir como reserva de capital, es decir no lo pueden prestar.
 - Encaje técnico: decido libremente por los bancos en base a las necesidades propias de su operatoria habitual, suele ser entre un 5 y 20 %.
 - Emisión secundaria: dinero u oferta monetaria, tiene un efecto una a dos, tres o más.
 emisión secundaria: $OM = \text{efectivo} + \text{depósitos en los bancos}$.

- **Que son los bancos**

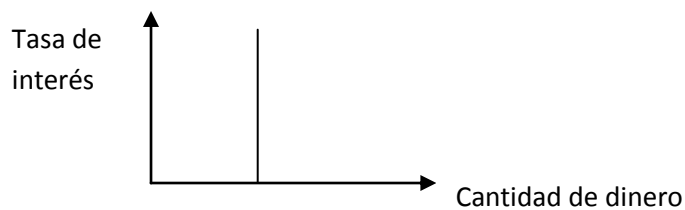
Son empresas comerciales que reciben fondos de las personas y los que prestan a otras personas, además de otros servicios que pudieran prestar. Un banco debe mantener la liquidez (capacidad de convertir los depósitos recibidos en dinero líquido o efectivo a solicitud de sus clientes), solvencia (es una exigencia, que el banco tenga más dinero del que deben), rentabilidad (beneficio/inversión exigida por sus propietarios, por el servicio prestado, por lo que debe otorgar un beneficio).

El balance de un banco, presenta las siguientes cuentas:

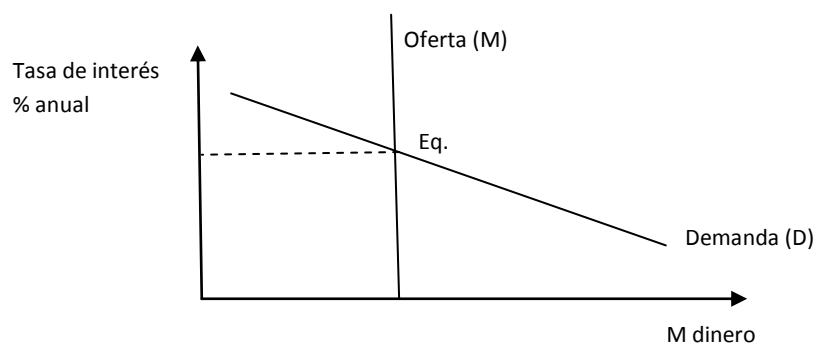
Activo	Pasivo
Reservas: billetes y monedas en caja del banco y depósitos en el banco central. Activos rentables: créditos y préstamos a familias y empresas, acciones, títulos, obligaciones.	Depósitos: de particulares, empresas. Cuenta corriente. Caja de ahorro. Plazo fijo (tasa pasiva)
Encaje legal.	

- **Agregados monetarios**

Es como se mide la cantidad de dinero u oferta monetaria.



- **Equilibrio del mercado monetario:** es la intersección de las curvas de oferta y demanda del mercado, determinando el equilibrio del mercado, fijando un precio.



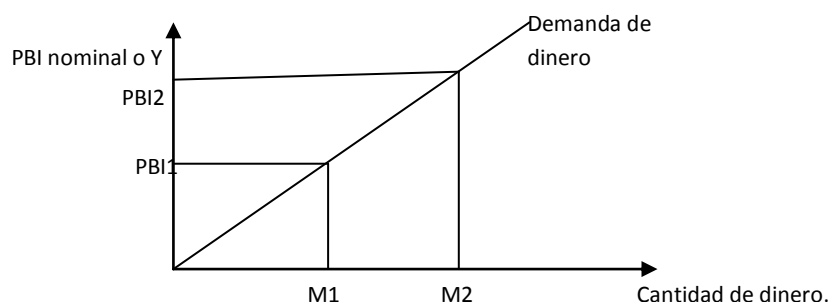
- **Velocidad de circulación del dinero**

Es el número de veces que una unidad monetaria (ej. 1 peso) cambia de propietario por unidad de tiempo (ej. 1 mes).

La demanda del dinero es igual: $M \times V = P \times Y$.

La velocidad del dinero es: $V = (P \times Y) / M = \text{PBI} / M$

Análisis grafico:



- **Índice de monetización o monetización de la economía**

Es la relación que existe entre los agregados monetarios (M) y el PBI. Cuando este índice disminuye está indicando una desmonetización de la economía, esto implica que bajan los agregados monetarios (M1, M2 y la emisión secundaria). Si este índice aumenta significa que se revierte el proceso, por lo cual al ir creciendo M1, nos está indicando que la gente retiene mas la moneda domestica, es decir, tiene más confianza en ella.

- **Multiplicador del dinero**

Número de veces en que se debe multiplicar la base monetarias (BM) para obtener la oferta monetaria (OM) o dinero, indica cuanto varia la cantidad de dinero por cada \$ de variación de la base monetaria.

$$\frac{OM}{BM} = \frac{E + D}{E + R}$$

E=efectivo
 D=deposito
 R=reservas

$$OM = BM * \frac{E + D}{E + R}$$

Divido por los depósitos

$$OM = BM * \frac{\frac{E}{D} + \frac{D}{D}}{\frac{E}{D} + \frac{R}{D}}$$

μ Es el multiplicador del dinero $\mu = \frac{\frac{E}{D} + 1}{\frac{E}{D} + \frac{R}{D}} > 1$ } Encajes, siempre son menores a 1.

- **Deducimos:** la cantidad de dinero u oferta monetaria es el resultado de multiplicar la base monetaria por una fracción, dado que las reservas o encajes son menores que la unidad, esta fracción será mayor a 1, esta fracción es el multiplicador del dinero y depende de:

1- Efectivo/depósitos: es la propensión del publico a mantener dinero en efectivo respecto al total de depósitos bancario, si no se deposita es menor.

2- Reservas/depósitos: es el encaje o efectivo mínimo.

Cuanto menor es el cociente (1), menos pesos de la base monetaria tiene el público en efectivo, mas pesos de la base monetaria tienen los bancos en forma de reservas y más dinero crean estos, por lo tanto un incremento de este cociente eleva el multiplicador del dinero y la oferta monetaria.

Cuanto menor es el cociente (2), mas prestamos conceden los bancos y más dinero crean con cada peso de reservas, por lo tanto una reducción de este cociente eleva el multiplicador del dinero y la oferta monetaria.

Ejemplo:

BM=\$100

Encajes o reservas (R)= 40% (\$70 x 0.40 =\$28)

Efectivo (E)=\$30 (30%)

Creiditos (C)=\$42 (\$70 - \$28)

Depósitos (D)=\$70 (70%)

$$BM = E + R = OM = E + D$$

$$OM = BM \frac{\frac{E}{D} + 1}{\frac{E}{D} + \frac{E}{D}}$$

$$OM = \$100 \frac{\left(\frac{\$30}{\$70}\right) + 1}{\left(\frac{\$30}{\$70}\right) + (\$28/\$70)} = \$100 * 1,7241 = \$172,41$$

- **Importancia del multiplicador del dinero:** sirve para saber que cuando necesitamos expandir la oferta monetaria en \$X millones, lo podemos lograr incrementando solo la base monetaria.

- **El banco central y la política monetaria**

- **Que es el banco central:** es una institución que ordena y controla el funcionamiento del sistema financiero, en argentina es el Banco Central de la Republica Argentina (BCRA), el cual es una autoridad AUTARQUICA (no depende de instituciones o el poder ejecutivo nacional)
 - la misión del banco central es: preservar el valor de la moneda, regularizar la cantidad de dinero de crédito en la economía, el estado garantiza las obligaciones asumidas por el banco.
 - La función del banco central: Administrador y custodio de las reservas de oro y divisas (equivalen a un crédito concedido por el banco central al país extranjero), agente financiero del gobierno nacional (es el encargado de la emisión de valores públicos del gobierno nacional y atender el servicio de la deuda pública nacional), responsable de la política monetaria (controla la oferta monetaria, regulando el comportamiento de los bancos), banco de bancos (funciona como un banco para los otros bancos), proveedor de efectivo (encargado de emisión de billetes), súper-intendente de entidades financieras (supervisar el desenvolvimiento de las entidades financieras), ejecutor de la política cambiaria (es que controla el mercado de cambio comprando o vendiendo divisas para estabilizar el tipo de cambio).
- **Objetivos de la política monetaria:** en primer lugar es lograr la estabilidad monetaria o de precios y en segundo lugar, lograr la estabilidad bancaria.
- **Instrumentos de la política monetaria:**
 - Operaciones de mercado abierto: compra y la venta de títulos públicos, divisa y otros activos financieros por parte del banco central.
 - Tenencias de divisas: si se quiere disminuir la oferta monetaria, se puede vender divisas extranjeras y viceversa.
 - Redescuentos y operaciones de pase: los redescuentos son préstamos que concede el banco central a las entidades bancarias para cubrir deficiencias transitorias de la caja. Las operaciones de pase consisten en la venta transitoria por parte de un banco al banco central de un activo con el compromiso de recomprarlo.
 - Encajes legales: es el % sobre el total de los depósitos que las entidades financieras han de cubrir en efectivo o como depósitos en el banco central.

INFLACION

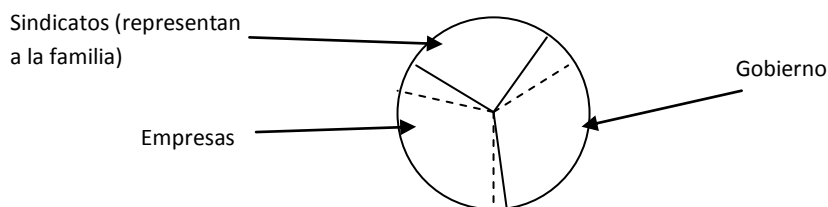
- **Definición**

La inflación es el aumento sostenido y sustancial en el nivel general de los precios de un país en un periodo de tiempo.

- **Sustancial:** debe ser relativamente importante para esa economía (en países desarrollados una inflación del 4% es preocupante, en subdesarrollados suele ser de dos cifras).
- **Sostenido:** que se repite en el tiempo.
- **Nivel general de precios:** se suele utilizar como indicador lo que cuesta un conjunto de elementos básico para una familia que utiliza para vivir (canasta familiar).

- **Causas de la inflación**

En pocas palabras es la lucha por la distribución de la renta.



Si un sector quiere más plata, le saca un pedazo de la torta a otro sector.

- **Costo de la inflación**

- **Inflación anticipada o esperada:** es aquella que está incorporada a las expectativas y al comportamiento del público antes que ocurra, es la inflación para la cual la gente está más o menos preparada.
 - Costos de la inflación anticipada:
 - Costos en suela de zapatos: las personas mantienen menor cantidad de dinero en efectivo. Ej.: una persona en vez de sacar \$150 en una semana, saca 2 veces \$75 en la semana. (de ahí el nombre “costo de suela de zapato”, porque tuvo que ir 2 veces al banco).
 - Costos de menú: se llama así a los costos de remarcación del precio de los productos.
 - Variabilidad de los precios relativos: como los precios no aumentan de forma pareja, se empieza a hablar del costo de un producto en relación del costo de otro producto (1 A me sale 3 B).
 - Distorsiones impositivas: la inflación suele alterar la responsabilidad impositiva de los individuos.
- **Inflación no anticipada o no prevista:** es la que toma por sorpresa al público y esto provoca grandes distorsiones en el funcionamiento del sistema económico.
 - Efectos de la inflación imprevista
 - Redistribuye arbitrariamente la riqueza entre los individuos.
 - Provoca desplazamientos del ingreso y de la riqueza entre diferentes grupos o sectores de la población.

- Puede llevar a familias y empresas a tomar decisiones de oferta y demanda erróneas.

- **Costos sociales:**

- Desplazamiento de riqueza de los acreedores hacia los deudores: los que prestaron dinero observarán que cuando lo recupere tiene menos valor que lo que prestó. Los ahorradores son castigados con la pérdida de valor de sus fondos, mientras que los que han gastado por encima de sus ingresos, reciben un premio a la imprevisión y derroche.
- Perceptores de renta fija: jubilados, pensionados verán reducir la capacidad adquisitiva de sus ingresos.
- Sector público: resulta claramente beneficiado por la inflación, porque gran parte de los intereses y amortizaciones de los títulos de deuda pública están especificados en términos monetarios.
- Se desalienta la inversión: aumenta el interés, la inseguridad de los precios, las inversiones más seguras son las de carácter especulativo como la venta de joyas, obras de arte, etc.

- **Clasificación de la inflación**

- **Según el grado de intensidad:**

- Inflación baja: se caracteriza por una lenta y predecible subida de los precios, normalmente cuando las tasas anuales son de un dígito, los precios son relativamente estables y el público confía en el dinero.
- Inflación galopante: es la inflación de dos o tres dígitos, una vez que empieza, surgen graves distorsiones económicas, generalmente el público va hacia una moneda extranjera ya que el dinero pierde valor muy rápido.
- Hiperinflación: se da cuando los precios suben a tasas superiores al 50% mensual, la hiperinflación es excepcional y extrema, se la suele ver relacionada con conflictos políticos, guerras o revoluciones sociales.
- Deflación: implica una caída continua del nivel general de precios, suele venir acompañada por una prolongada disminución del nivel de actividad económica y elevadas tasas de desempleo.

- **Según los factores causales:**

- Inflación de demanda: la inflación se genera por un aumento del gasto público y privado, al tener más plata se compra más y aparece el principio de escasez, entonces sube el precio. Se soluciona importando productos por un tiempo hasta que se pueda producir el faltante. En el caso del gasto privado se aumenta con el aumento de la inversión.
- Inflación de costos: aumenta la remuneración a los factores de la producción o impuestos, la estructura de costos se ve modificada y se traslada a los precios.
- Inflación estructural: se genera por un problema que tiene la estructura económica de un país. Ej. Al comprar una materia prima del exterior y esta tiene inflación,

genera inflación en todos los productos derivados, petróleo. También puede ser si el país tiene poca capacidad de ahorro.

- Inflación monetaria: la inflación que se genera por cómo se financian algunos de estos problemas (inflacionarios): gasto, costo, estructural.

- **Medidas de estabilización y políticas antiinflacionarias**

La inflación comienza con una causa y después se anexan las otras y conviven las 4 causas, para frenarlas se toman medidas como: precio máximo, subsidios, medidas incentivadoras del ahorro e inversión, etc. Se sale con un plan a largo plazo. Hay que tener en cuenta que es más fácil salir de una hiperinflación que de una inflación gradual.

- **Planes de estabilización en argentina**

- **Plan Austral:** cuando asume Alfonsín en 1983, se trato de frenar la inflación siguiendo un modelo del FMI sin éxito, en junio de 1985 ante una inminente hiperinflación, se lanza el plan Austral que consistía en aumento de los precios del sector público, devaluación del tipo de cambio, congeló precios, salarios y fijo el tipo de cambio, circulaban la moneda vieja con la nueva. La inflación no fue erradicada del todo, el déficit siguió aumentando.
- **Plan y ley de convertibilidad:** a partir de 1989 se suspendió la convertibilidad del austral, con la renuncia meses después de Alfonsín. En el 1991 se lanza el plan de convertibilidad que consistía principalmente en:
 - Reforma monetaria: nace el peso, la base monetaria es respaldada un 100% por las reservas internacionales transformando al banco central en una caja de conversión.
 - Reforma fiscal: mejora la administración del sistema impositivo.
 - Reforma del estado: plan de privatizaciones y desregulaciones.
 - Reforma del sistema previsional: se crean las AFJP.
 - Reforma comercial: se eliminan aranceles a la exportación y las retenciones de importación.

El problema de este plan fue que se mantuvo por muchos años, lo que trajo grandes consecuencias para el país como la falta de competitividad a nivel internacional, pérdidas de reservas en el banco central, etc.

- **Sistema dual:** desde enero del 2002 hasta la fecha, en argentina se abandono el control del tipo de cambio implementado en la convertibilidad, estableciendo un sistema dual estableciendo una cotización fija a \$1.4 pesos por dólar, y un segundo valor de la moneda determinado por el mercado. El gobierno esperaba que en pocos meses las dos cotizaciones convergieran y dejar un tipo de cambio flotante. Actualmente se encuentra en un régimen de flotación sucia.

- **Medición de la inflación**

Un índice de precios es un indicador que tiene por objetivo medir las variaciones, a través del tiempo, en los precios de un conjunto definido de bienes. Se la puede medir a partir de 3 tipo de índices:

- 1- Costo de vida (minorista): mide la variación promedio de los precios minoristas de un conjunto de bienes y servicios que representa el consumo de los hogares en un periodo de tiempo específico.
- 2- Agropecuario o no agropecuario (mayorista): mide la variación promedio de los precios con que el productor, exportador, mayorista coloca sus productos en el mercado argentino sin importar la procedencia de los mismos.
- 3- Construcción: mide las variaciones que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a la vivienda, para ello se valorizan los precios de los elementos necesarios para la construcción que se consideran representativos en un periodo de tiempo.

MICROECONOMIA

FUNCIONAMIENTO DE LAS ECONOMIAS DE MERCADO

- **Microeconomía**

Es el comportamiento de los productores y consumidores con respecto **a un bien o grupo de bienes**, donde se estudia el comportamiento de los distintos mercados. (ej. Estudiar el comportamiento de carne vacuna en Córdoba). Hay ciertos problemas cuyo análisis se realiza únicamente mediante la microeconomía, como: precios relativos de bienes y servicios, asignación de recursos a industrias y empresas, división de la producción entre industria y empresa.

- **Comportamiento de las unidades económicas:** se explica o trata de predecir el comportamiento de las unidades de decisión.
 - Las familias: son las unidades consumidoras y como tales tratan de satisfacer sus necesidades. Son los titulares de los recursos productivos (trabajo y capital) y obtienen ingresos al facilitar servicios de dichos recursos a las empresas.
 - Las empresas: se dedican a la producción de bienes y servicios, los que son utilizados por las familias, el gobierno y las propias empresas (insumos). Han quedado definidos dos mercados el de bienes y servicios finales y servicios de los factores productivos.
 - El estado o gobierno: es el que actúa como una empresa produciendo bienes y servicios que permitan satisfacer las necesidades de la comunidad. Para ello demanda servicios de los factores productivos y paga por ellos un precio, en la prestación de estos servicios se puede reservar la exclusividad y en otros coexiste con el sector privado.
- **La problemática económica:** se basa en dos principios.
 - Principio de escasez: se refiere a la situación de los recursos que dispone una sociedad para satisfacer o hacer frente a las necesidades (cambiantes e ilimitadas), es por esta razón que la decisión de usar recursos disponibles con un fin conlleva a sacrificar la producción de otros bienes a los cuales se les podría haber aplicado dichos recursos.
 - Principio de elección: obliga a pensar cuidadosamente en las decisiones que se tomen en materia de asignación de recursos. Nos obliga a elegir entre usos alternativos, midiendo logros y sacrificios.

- **La organización de la actividad económica**

- **los mercados:** un mercado es un mecanismo por medio del cual los demandantes y los oferentes de un bien o servicio en particular determinan conjuntamente su precio y cantidad, se da en un momento determinado y no necesita localizarse en un lugar específico. En la práctica hay tantos mercados como bienes y servicios finales se demanden y se ofrezcan. En la teoría microeconómica se diferencian dos tipos de mercados el de bienes y servicios y el de factores productivos (ver circuito económico simple).

○ **Las unidades económicas de decisión:**

- La familia: es un centro único de toma de decisiones, tiene como objetivo la maximización de la utilidad derivada del consumo de bienes y servicios, decide la cantidad de factores productivos que habrá de vender y en las condiciones en que lo hará, determina las combinaciones de bienes y servicios que adquirirá con su ingreso disponible.
- La empresa: es un conjunto sistemático de personas orientadas a realizar un propósito específico, es la unidad de producción básica, contrata trabajo y compra otros factores con el fin de producir y vender bienes y servicios.
- El gobierno: como unidad de decisión solo incluye las dependencias u organismo a través de los cuales se puede regular, controlar o influir en el comportamiento de las economías domésticas o de las empresas.

- **El sistema de precios**

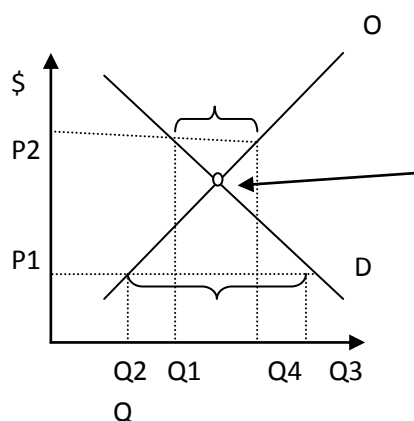
Recordemos que es un sistema de organización de la actividad económica, cumple el papel de ser el mecanismo que guía la actividad económica en una economía de mercado.

○ **Elementos del sistema de precios:**

- Precios absolutos: son los valores que alcanzan en el mercado los distintos bienes o servicios. Ej. Un traje cuesta \$100
- Precio relativo: es el precio de un bien con respecto a otro. Ej. Una corbata cuesta \$10, entonces un traje me cuesta 10 corbatas.

La existencia de un sistema de precios absolutos origina un conjunto de precios relativos que son los que nos permiten entender el funcionamiento del sistema de precios. (Los precios relativos son los que importan en la microeconomía, mientras que los absolutos se los usa en la macroeconomía).

- **Precio de mercado**



Punto equilibrio (Pe): precio de mercado ($O=D$) → mercado competitivo.

- **Tipos de mercado**

- **Mercado atomizado:** tiene muchos consumidores y muchos productores, donde un grupo pequeño no puede establecer un precio, todos están muy bien informados.
- **Competencia perfecta:** es un modelo ideal de mercado, asegura la vigencia total de la libertad en el mercado entre compradores y vendedores en la formación de los precios y en la determinación de las cantidades de bienes a transferir. Las empresas producen un bien homogéneo (el producto elaborado puede ser sustituido por otro), existe un gran número de productores y las ventas son pequeñas, las empresas poseen perfecta información acerca del precio vigente en el mercado y las características del producto, libertad de movilidad de los recursos y los productos.
- **Monopolio puro:** (monos = uno, polein = vender) existe un solo productor de un bien o servicio determinado, el producto es diferenciado (no tiene sustitutos próximos), es complicado para otro productor incorporar su producto o servicio.
- **Competencia monopolística:** existe un gran número de empresas, ninguna de las cuales tendrá una porción significativa de la oferta total del producto, cada empresa produce un bien o servicio diferenciado, no existen barreras al ingreso de nuevas empresas a la industria y cualquiera de las que la componen pueden abandonarla cuando desee.
- **Oligopolio:** (oligos = pocos, polein = vender) existe un número de empresas que tiene una proporción significativa del total de ventas, pueden vender un producto homogéneo o diferenciado, existen barreras de entrada similares a las del monopolio.
- **Monopsonio:** (un solo comprador), competencia monoposonistica (gran número de compradores) y oligopolio (pocos compradores). Estos controlan la demanda y determinan que cantidad de un bien o servicio se ha de comprar en un mercado.

TEORIA DE LA DEMANDA

- **Demanda**

Es la cantidad de un bien o servicio que las familias deseen satisfacer (adquirir) en un periodo de tiempo. Depende de factores que determinan la demanda (precio de un bien (P_m), precio de otro bien (P_x), ingreso consumidor (Y), gastos o preferencias (G)).

$$D_m = f(P_m, P_x, Y, G)$$

Donde: P_m , P_x , Y son determinantes económicos de la demanda.

Principio de Ceteris Paribus (C_p): un valor es variable y todo lo demás permanece constante.

- **Relación entre ingreso y demanda → función demanda ingreso (D_y):**

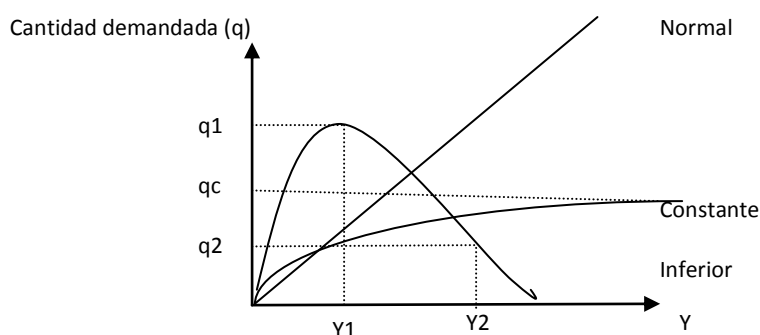
$$D_m = f(y)_{C_p}$$

Si:

↑ Y , D_m ↑ → Es un bien normal (hay relación directa entre ingreso y demanda), ej. Carne, ropa.

$\uparrow Y, D_m \downarrow \rightarrow$ Es un bien inferior (hay relación inversa entre ingreso y demanda), ej. Mate cocido, autos, kerosene.

$\uparrow Y, D_m \text{ cte.} \rightarrow$ Es un bien neutro (no hay relación entre ingreso y demanda), ej. Agua, sal.



○ **Relación precio de un bien y precio de otro bien P_x .**

$$D_m = f(P_x)C_p$$

Si:

$\uparrow P_x, D_m \uparrow \rightarrow$ relación directa, x y m son bienes sustitutos (ambos pueden ser reemplazados), ej. Azúcar y chuker.

$\uparrow P_x, D_m \downarrow \rightarrow$ relación inversa, x y m son bienes complementarios (se necesitan ambos bienes para sustituir una necesidad), ej. fernet y coca, gasoil y auto.

$\uparrow P_x, D_m \text{ cte} \rightarrow$ x y m son independientes, ej. agua, luz, naranjas.

○ **Relación demanda (D_m) y gastos (G)**

$$D_m = f(G)C_p$$

$\uparrow P_x, D_m \uparrow$

○ **Relación demanda (D_m) y precio de un bien (P_m)**

$$D_m = f(P_m)C_p$$

Si:

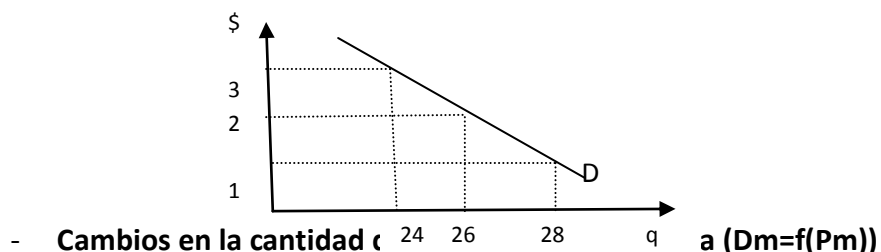
$\uparrow P_m, D_m \downarrow \rightarrow$ relación inversa

- **Efecto ingreso y efecto sustitución**

(Explica la relación inversa de la relación demanda y precio de un bien) si disminuye el precio del bien, las personas tienen más ingreso disponible para el consumo de ese bien u otro bien, el ingreso es constante (efecto ingreso). si los consumidores son racionales, si aumenta el precio del bien el consumidor busca un producto (mas económico) que satisface la necesidad, entonces se consume menos del bien que es caro (efecto sustitución).

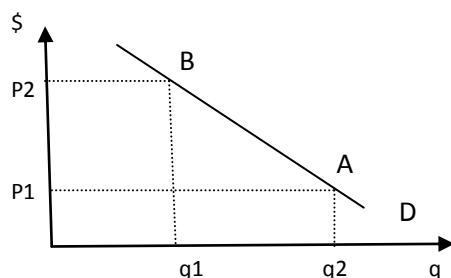
Ej. $D_m = 30 - 2P_m$.

P_m	q
\$1	28Kg
\$2	26Kg
\$3	24Kg
....

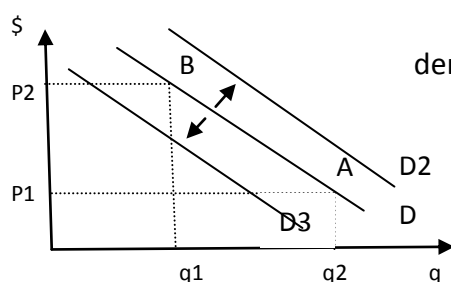


$\uparrow P_x, D_m \uparrow \rightarrow$ relación directa, x y m son bienes sustitutos (ambos pueden ser reemplazados), ej. azúcar y chuker.

$\uparrow P_x, D_m \uparrow \rightarrow$ relación directa, x y m son bienes sustitutos (ambos pueden ser reemplazados), ej. azúcar y chuker.



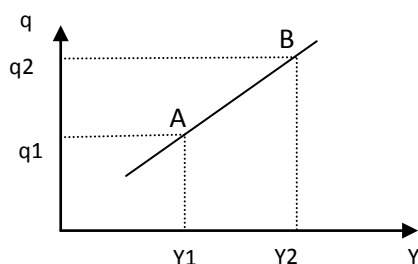
Cambio la cantidad demandada, se modifico el precio del bien (P_m), se desplaza sobre la misma recta.

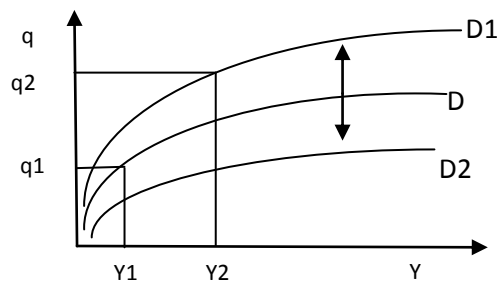


La demanda cambio, se modifica alguno de los demás determinantes (Y, G, P_x), se desplaza toda la curva.
 ej.: Hay un aumento de Y

- **$D_m = f(Y)$**

Cambio la cantidad demandada, se modifico el ingreso.





Cambios en la demanda (se modifico el precio de otro bien), ej.: si disminuye el precio o aumenta la moda (D1), si aumenta el precio del bien (d2).

- Elasticidad de la demanda

Es una medida de la intensidad de los cambios de la cantidad demandada de un bien, provocado por variaciones porcentuales de algunos de sus determinantes, vemos la elasticidad precio y la elasticidad ingreso de la demanda.

- **Elasticidad precio de la demanda de un bien:** mide la sensibilidad con que reacciona la cantidad demandada ante cambios en el precio del bien considerado, es el cociente entre la variación porcentual entre la cantidad demandada y la variación porcentual en su precio.

$$ep = \frac{\text{variacion porcentual en la cantidad demandada}}{\text{variacion porcentual en el precio}} \quad (1)$$

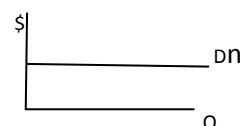
$$ep = \frac{\frac{D1 - D0}{D0} * 100}{\frac{p1 - p0}{p0} * 100} = \frac{\Delta D0 / D0}{\Delta p0 / p0} = \frac{p0}{D0} * \frac{\Delta D0}{\Delta p0} = ep \quad (2)$$

La formula permite calcular la elasticidad en un tramo de la curva de la demanda, razón por la cual se denomina "elasticidad arco", para evitar estos problemas de divergencia en los resultados, la formula se reemplazo por esta:

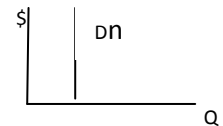
$$ep = \frac{p1 + p0}{D1 + D0} * \frac{\Delta D0}{\Delta p0}$$

Significado: permite medir la relación de la cantidad demandada ante cambios infinitesimalmente pequeños, el coeficiente es el valor que importa, y en base a ese valor las funciones de demanda se clasifican:

- Si $|ep| > 1 \rightarrow$ la demanda es elástica (las variaciones porcentuales en la demandad son mayores que las del precio)
- Si $|ep| = 1 \rightarrow$ la demanda es elástica unitaria (las variaciones porcentuales en el precio y cantidad son iguales)
- Si $|ep| < 1 \rightarrow$ la demanda es inelástica (las variaciones provocadas en la cantidad demandada por cambios en el precio son proporcionalmente menores)
- Si $|ep| = \infty \rightarrow$ la demanda es perfectamente elástica.



- Si $|ep| = 0 \rightarrow$ la demanda es perfectamente inelástica.



Si el precio sube, la cantidad demandada baja un tanto %.

Determinantes de la elasticidad precio: los factores más importantes que determinan la mayor o menor elasticidad de la demanda-precio de un artículo son:

- La disponibilidad de bienes sustitutos próximos: mientras más sustitutos próximos tenga un bien, más elástica será su demanda, dado que un cambio en su precio originará una sustitución importante, ya que los consumidores comprarán mayores cantidades del bien sustituto. ej.: la elasticidad precio de cigarrillos LM es mayor que la elasticidad-precio de cigarrillos en general, porque existen muchos más buenos sustitutos para los cigarrillos LM, que para los cigarrillos en general.
 - La importancia que tiene el ingreso total de los consumidores, el gasto en el bien considerado: es muy probable que la demanda de bienes que absorben una parte importante del ingreso, sean más elásticos que las de bienes que representan una pequeña proporción de sus ingresos.
- **Elasticidad-ingreso de la demanda:** mide la sensibilidad con que reacciona la cantidad demandada ante cambios en el ingreso de los consumidores, se la define como:

$$ey = \frac{\text{variación porcentual en la cantidad demandada}}{\text{variación porcentual en el ingreso monetario}}$$

La elasticidad puntual se mide como:

$$ey = \frac{y_0}{D_0} * \frac{\partial D_0}{\partial y_0}$$

Características:

- Si $ey > 0 \rightarrow$ el bien es normal y su demanda cambiara en el mismo sentido que el ingreso.
- Si $ey < 0 \rightarrow$ el bien es inferior y su demanda cambiara en sentido contrario a los cambios en el ingreso.
- Si $ey = 0 \rightarrow$ el bien no es normal ni inferior, ósea que su consumo no depende del ingreso.

TEORIA DE LA OFERTA

La oferta constituye el “plan” del empresario, relacionado con la producción de bienes y servicios. El objetivo básico de un empresario es maximizar el beneficio que obtiene por su participación en el proceso productivo y se define como la diferencia entre sus ingresos totales y las erogaciones totales.

La oferta de un bien o servicio: es la cantidad del mismo que los productores pueden y desean ofrecer a la venta. La oferta como la demanda, mide cantidades deseadas y es un concepto de flujo, es decir se trata de cantidades referida a un periodo determinado de tiempo. Por ej.: kg por día, año, etc.

- Determinantes de la oferta

$$Q_m = f(P_m, P_x, P_{fp}, T, G)$$

o donde:

- Q_m = unidades físicas del bien “m” que el productor quiere y puede lanzar al mercado.
- P_m =precio del bien \$\$\$.
- P_x = precio de otro bien \$\$\$.
- P_{fp} = precio de factores productivos \$\$\$.
- T = avance tecnológico, es el estado de desarrollo del conocimiento tecnologico.
- G = gustos del productor.

Se aplica el Principio de Ceteris Paribus (Cp).

- Relación de la oferta en función de...

$$Q_m = f(P_x) \rightarrow \text{relación inversa } \uparrow Q_m \downarrow P_x$$

$$Q_m = f(P_{fp}) \rightarrow \text{relación inversa } \uparrow Q_m \downarrow P_{fp}$$

$$Q_m = f(T) \rightarrow \text{relación directa } \uparrow Q_m \uparrow T$$

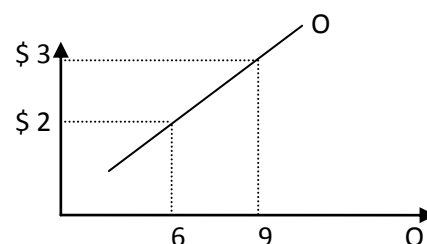
$$Q_m = f(P_m) \rightarrow \text{relación directa } \uparrow Q_m \uparrow P_m$$

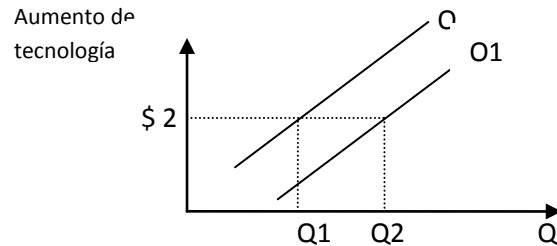
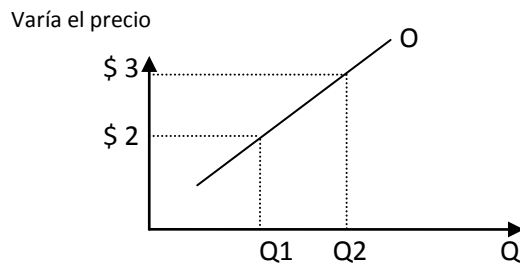
- Cambios en la cantidad ofrecida y la demanda

$$Q_m = 3P_m$$

P_m	Q_m
\$1	3
\$2	6
\$3	9

Cuanto está disponible en función al nivel de precios





Teoría de la producción

Analiza las diferentes combinaciones de factores productivos que realiza el productor para obtener distinta cantidad de producto (la mayor cantidad posible). Se plantean 2 premisas:

- 1- Uno de los factores productivos es fijo.
- 2- El productor trabaja con la mejor tecnología y técnica disponible.

- Eficiencia o productividad

- **Técnica (teoría de la producción):** se relaciona con el uso de los factores productivos en función a la cantidad de factores productivos (usa menos factores productivos y obtiene más producción).
- **Económica (teoría de los costos):** combinación de los factores productivos que genera menos costos.

- Función de producción (de un producto)

Es un grafico (ecuación) o tabla que muestra las cantidades que se pueden obtener de ese producto dado una serie de insumos o factores de la producción (usando siempre las 2 premisas).

Ejemplo:

N: cantidad de tierra (fijo).

X: trabajo, hombres por año (variable).

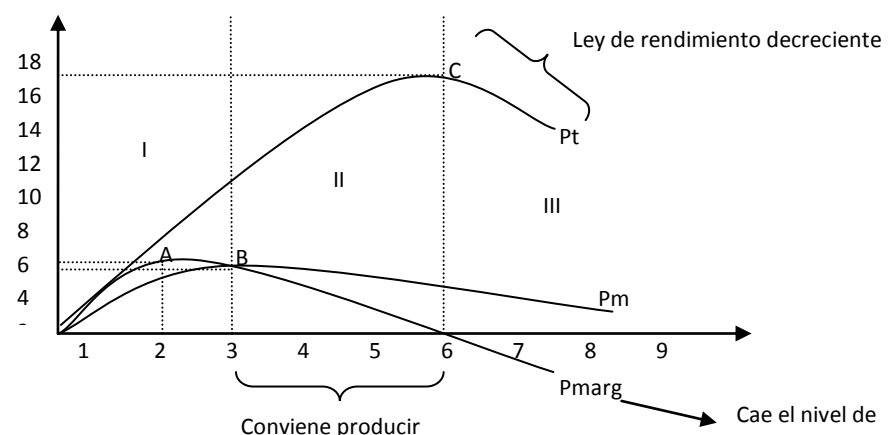
Pt: toneladas soja (producción total).

Qt: cantidad de trabajo.

Pm: Pt/Qt (productividad, mide la eficiencia del factor variable).

Pmarg: $\Delta Pt/\Delta Qt$ (producción marginal: mide cuanto aumenta el producto total al aumentar la cantidad de trabajo).

tierra	X	Pt	Pm	Pmarg
1	0	0	-	-
1	1	3	3	3
1	2	8	4	5
1	3	12	4	4
1	4	15	3.75	3
1	5	17	3.4	2
1	6	17	2.8	0
1	7	16	2.4	-1
1	8	13	1.62	-3



B: técnico óptimo.

C: técnico máximo.

A: máximo nivel de trabajo.

- Ley de los rendimientos decrecientes

A medida que a un factor fijo se le añaden unidades adicionales e iguales de otro factor variable, el Pt que se obtiene con los mismos crecerá hasta llegar a un punto en que los incrementos de producción se reducen (máximo técnico).

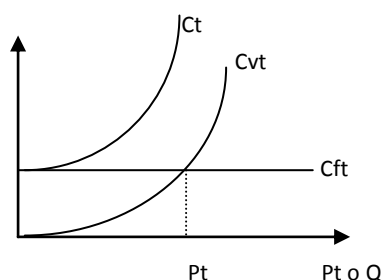
Teoría de los costos (eficiencia económica)

- Costo

Es todo aquello a lo que se debe renunciar para producir un bien.

○ Tipos de costos:

- Costo total (Ct): es el costo para adquirir un producto, $Ct = Cft + Cvt$.
- Costo fijo total (Cft): obligaciones de la empresa para hacer frente a los insumos fijos (es constante e independiente del nivel de producción) ej. impuestos inmobiliarios, sueldos, etc.
- Costo variable total (Cvt): obligaciones para hacer frente a los insumos variables (dependen del nivel de producción) ej. materia prima.



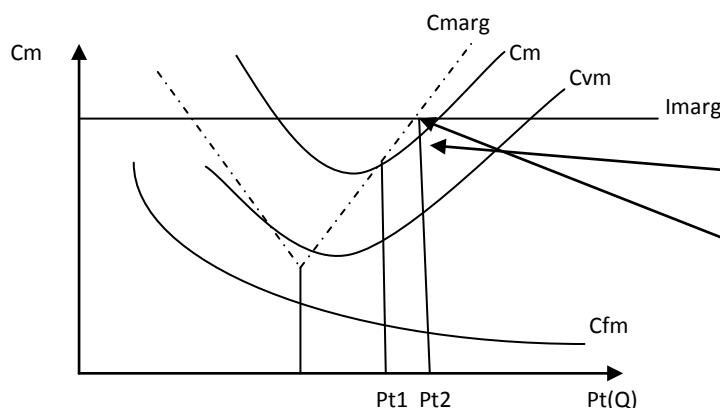
Pt (producción total): es donde empieza a funcionar la ley de crecimiento decreciente.

- Costo medio (Cm): son costos por unidad producida o costos promedios, es la parte del costo total atribuible a cada unidad producida.

$$Cm = Cfm + Cvm$$

$$\frac{Ct}{Pt(Q)} = \frac{Cft}{Pt} + \frac{Cvt}{Pt}$$

- Costo variable medio (Cvm): es el costo variable por unidad producida.
- Costo fijo variable (Cfv): es el costo fijo por unidad producida.



Punto mínimo.

Punto de maximización de beneficio, nivel de producción óptimo que da un máximo de beneficio total.

- **Cmarg (costo marginal):** $\Delta Ct / \Delta Pt$ muestra en cuanto aumenta el costo total debido a la producción de una unidad más.

MAXIMIZACION DE BENEFICIOS

- Ingreso

Se llama así a la suma de dinero que recibe la empresa, por la venta de sus productos.

- **Ingreso total (It):** es la suma de dinero que recibe la empresa por la venta de su producción
 $It : Pv (\text{precio venta}) * Pt (\text{precio total})$.
- **IM (ingreso medio):** es la suma de dinero que recibe la empresa por la venta de cada uno de sus productos (ingreso por unidad vendida)
 $Im = It / Pt = Pv$
- **Ingreso marginal (Imarg):** es el cambio que experimenta el It como consecuencia de vender una unidad más de producto
 $Imarg: Im = Pv = Cmarg$.

- Beneficios

Se llama así a las utilidades o ganancias que tiene la empresa en general, por la venta de sus productos.

- **Bt beneficios total:** es la diferencia entre el ingreso total (It) que recibe la empresa por la venta de su producción y los costos totales (Ct) que incurrió para poder elaborar dicha producción.
 $Bt = It - Ct$
- **Bme beneficios medios:** es el beneficio o ganancia que recibe la empresa por cada producto que vende.
 $Bme = Bt / Pt = Imarg - Cme$
- **Bmarg:** es el beneficio o ganancia que recibe la empresa por la venta de una unidad adicional de su producción.
 $Bmarg = \Delta Bt / \Delta Pt$

ECONOMIA DE LA EMPRESA

CAPITAL DE LA EMPRESA

- Patrimonio de la empresa

Es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que posee una empresa, susceptibles de ser valorados en términos monetarios.

- **Bienes:** son los elementos materiales e inmateriales con que cuenta la empres. Por ejemplo: la maquinaria, la llave del negocio, el dinero en caja, existencias de productos.
- **Derechos:** permiten a la empresa ejercer facultad. Por ejemplo: los préstamos que tenga concedidos o las deudas de sus clientes.
- **Obligaciones:** son las responsabilidades a las que debe hacer frente la empresa. Por ejemplo: las deudas que la empresa haya contraído con los bancos.

$$\text{Patrimonio neto} = \text{bienes} + \text{derechos} - \text{obligaciones}$$

- Activo

Representa la inversión realizada por la empresa y plasmada en derechos, bienes materiales (edificio) o inmateriales (sistema informático).

- **Activo corriente:** es el conjunto de elementos cuya función es asegurar la actividad objeto de la empres, su permanencia en el seno de la empresa **NO es superior al ciclo económico**. Según su naturaleza, se subdivide en:
 - Disponibilidades: efectivo en caja (dinero, cheques, etc.) y depósitos bancarios disponibles.
 - Inversiones: colocación transitoria de dinero con el ánimo de obtener ganancias (ej.: plazos fijos menores a un año).
 - Créditos: prestamos que realiza la empresa a terceros a cobrar a corto plazo.
 - Bienes de cambio: son bienes que integran los inventarios de materias primas, productos en proceso, mercaderías de reventa, etc.
- **Activo NO corriente:** se consideran activos no corrientes aquellos cuya realización se producirá en un plazo que excede los doce meses a partir de la fecha de cierre del balance general. Este activo es menos líquido. Según su naturaleza, se subdivide en:
 - Créditos: prestamos que realiza la empresa a terceros a cobrar en el largo plazo
 - Bienes de cambio: son los bienes destinados a la venta o al proceso de producción cuya realización excede los doce meses.
 - Bienes de uso o de capital: son bienes físicos utilizados en la actividad de la empresa cuya vida útil estimada es superior a un año y no están destinados a la venta (maquinarias).
 - Inversiones: colocación de dinero con el ánimo de obtener ganancias a un plazo mayor a un año (compra de acciones, títulos públicos).
 - Bienes inmateriales: son bienes intangibles que representan franquicias, privilegios o amortizaciones como así también la “llave del negocio”.

- **Pasivo**

Es el total de compromisos que debe cumplir la empresa en el corto y largo plazo, son las deudas que tiene la empresa con terceros.

- **Pasivos corrientes:** conjunto de obligaciones y deudas a las que ha de hacer frente la empresa a corto plazo, por ejemplo: deudas con entidades de crédito a corto plazo, acreedores comerciales.
- **Pasivos NO corrientes:** es el conjunto de obligaciones o deudas que van a ser exigibles en un plazo superior a un año. Ejemplo: deudas a largo plazo con entidades de crédito y proveedores.

- **Patrimonio neto**

Se encuentra integrado por el capital, las reservas y los resultados.

- **Capital:** es el conjunto de productos empleados directamente en la obtención de nueva riqueza, ya sea como materia o como instrumentos para lograr el nuevo producto.
 - Capital económico: es el activo o sea el conjunto de bienes que la empresa posee o acredita que tiene como finalidad crear.
El capital económico tiene dos fuentes:
 - Surge del aporte que los terceros hacen a la empresa, constituye el capital ajeno de los acreedores (pasivo propiamente dicho).
 - Capital jurídico o sea el capital legal, aquel que está suscripto y nos expresa el aporte de capital que los socios han efectuado a la empresa.
- **Reservas:** son beneficios generados y retenidos por la empresa en el desarrollo de su actividad y no distribuidos en forma de dividendos a los socios, permanecen en la empresa como fuente de autofinanciación.
 - Tipos de reservas: Reserva legal (dispuesta por la ley de sociedades comerciales), Reserva estatutaria (fijada por la propia empresa), Reserva facultativa (decidida por los socios de la empresa).
 - Fines de las reservas:
 - Aumentar los medios de acción de la empresa. Ej.: fondo de reposición de bienes de capital.
 - Prever posibles pérdidas o gastos. Ej.: absorber depreciaciones eventuales de bienes de capital.
 - Mantener fondos para su futura distribución entre los socios
 - Adecuar el valor de los bienes activos a sus costos de reposición o reproducción presentes.
 - Clasificación de las reservas:
 - Generales: son las que no tienen prefijado destino para su eventual aplicación, constituyendo simplemente ampliaciones de capital nominal (reserva legal) o expectativas ante resultados adversos cuando voluntariamente los propietarios disponen su creación.
 - Especiales: lo crean voluntariamente los propietarios con un destino específico (reserva para reposición de bienes de capital).

- **Resultados:** provienen en general de la venta del producto que elabora la empresa dentro del periodo de tiempo considerado, son las diferencias entre los ingresos y los costos totales, y por lo tanto pueden ser positivos o negativos.

- **Composición del capital o inversión de la empresa**

- **Capital fijo (K):** se encuentra compuesto por todos los bienes de capital o de uso de propiedad de la empresa que están destinados a formar parte de ella de forma permanente y duradera.
 - Características básicas: transfieren su valor al producto en partes, durante periodos a medida que se van desgastando. Se consume en varios ciclos de producción. La parte que se transfiere a los productos durante un año está representada por la depreciación.
 - Clasificación:
 - No sujetos a desgaste ni agotamiento: como los terrenos utilizados comerciales o industriales
 - Sujetos a desgaste: por su uso, como los edificios, maquinas, muebles, etc.
 - Sujetos a agotamiento: como los bienes destinados de carácter extractivo (minas, canteras, pozos de petróleo, etc.).
 - Depreciación: es el reflejo contable de la disminución de valor al que se encuentran sometidos ciertos activos como consecuencia de la acción de ciertos factores.
 - Desgaste: que se produce en virtud del uso o utilización normal del bien.
 - Deterioro: como consecuencia de situaciones especiales: incendios, inundaciones, etc.
 - Agotamiento: que se produce en el caso de los bienes aprovechados en industrias extractivas (minas, canteras, etc.)
 - Obsolescencia: sobreviene de los avances de la técnica que quitan utilidad relativa a bienes que antes la tenía (innovaciones tecnológicas).
 - Costo de los bienes de capital: es el sacrificio económico que demanda su adquisición o construcción, incluyendo los importes erogados hasta que el bien se encuentre en condiciones de comenzar a prestar sus servicios.

Se consideran entre otros: el precio de compra por el proveedor, neto de bonificaciones comerciales, los ajustes al precio de compra que se hubieran pactado, los costos de transporte del bien hasta la planta oficina o dependencia que corresponda, los costos de carga y descarga del bien, montaje e instalación, costos de prueba y puesta a punto, entre otros.
- **Capital circulante (G):** es parte del activo corriente, compuesto por bienes o derechos ligados a la empresa de forma temporal. Se trata de elementos sometido a un continuo proceso de renovación.

Es la parte del capital productivo de una empresa que se encuentra representado por las materias primas utilizadas para la producción de los bienes, el efectivo o los derechos de cobro frente a los clientes.

- Características: transfieren íntegramente su valor al producto final en un ciclo productivo.
- Bienes de cambio: son los bienes adquiridos o producidos para su posterior comercialización, los bienes o servicios en proceso de producción y los elementos a ser consumidos en futuros procesos, en tanto correspondan las actividades comerciales habituales de la empresa.

Estos bienes pueden ser:

- Adquiridos para su venta en el mismo estado: inmuebles de las empresas inmobiliarias, títulos y acciones en los fondos comunes de inversión y empresas financieras, las mercaderías de reventa en las empresas comerciales.
- Extraídos de la naturaleza: como los minerales.
- Producidos por la propia empresa: en cuyo caso esta compra de materias primas, materiales de producción y partes semi-elaboradas y transformadas primero en productos en proceso y luego en productos terminados.
- Obtenidos por crecimiento natural: como la madera.
- Obtenidos mediante la explotación de recursos agropecuarios: hacienda, cosecha, etc.
- Clasificación:
 - Productos listos para comercializar: productos de reventa, elementos que se utilizaran como producto final, productos que se usaran como repuesto.
 - Productos en proceso de elaboración: integrando un proceso de transformación de materias primas, cualquiera sea el grado de avance en que esta el proceso.
 - Materias primas y/o partes componentes: transformándose, consumiéndose, incorporándose durante el proceso.
- Costo de los bienes de cambio: *“el costo es el sacrificio económico que demanda la adquisición de un bien”*
 - Costo de los bienes adquiridos: es el valor por el que los productos adquiridos ingresan a las existencias: precio según factura deducidos los descuentos comerciales, gastos necesarios hasta poner la mercadería en los depósitos del comprador.
 - Costo de los bienes producidos o transformados: el sacrificio económico que demanda su adquisición no se limita al costo de las mercaderías transformada, si no que alcanza al de los otros insumos necesarios para su transformación. Por ejemplo: materia prima consumida, materiales consumidos en el proceso de producción, la mano de obra, otros costos.

- **Racionalización del capital circulante**

Racionalizar el capital circulante implica determinar su correcta magnitud para la realidad de la empresa en ese momento de su actividad.

○ ***Necesidad del stock o inventario:***

- Stock: es el conjunto de materiales y artículos que la empresa almacena en espera de su utilización o venta superior.
- Tener en cuenta: las empresas comerciales venden las mercaderías en el mismo estado en que las compraron (reventa) y las empresas industriales compran materia prima y materiales y los emplean para obtener productos para vender.
- Clasificación:
 - Según su función:
 - Stock normal o de ciclo: el stock necesario para atender la demanda normal de la empresa desde que recibimos un pedido hasta que recibimos el siguiente,
 - Stock de seguridad o protección: es el volumen de existencias que tenemos almacenadas por encima del escenario para atender la demanda habitual de los clientes, esto se hace para principalmente evitar: fluctuaciones de la demanda, retraso de los proveedores.
 - Stock de especulación y anticipación: en ocasiones las empresas compran y almacenan más de lo habitual para aprovechar precios bajos, en especial si se sabe que no se van a mantener en el futuro
 - Stock máximo: el stock máximo de un artículo suele alcanzarse en el momento en que un nuevo pedido llega al almacén.
 - Según su naturaleza física:
 - Según vida útil: los alimentos perecederos, periódicos, artículos con fecha de caducidad.
 - Según la actividad de la empresa:
 - Empresas comerciales: mercaderías (artículos que suponen la venta normal de la empresa), artículos complementarios (sin ser esenciales son necesarios para proporcionar una mejor atención a los clientes).
 - Empresas industriales: materias primas y otros aprovisionamientos, productos semiterminados, repuestos, etc.

- ***Rentabilidad o productividad económica:*** es la utilidad que produce cada unidad de capital invertido en la realización de la actividad económica.

Rentabilidad= utilidad/capital o inversión

Inversión= capital fijo (K) + capital circulante (G)

Ósea:

Rentabilidad= utilidad (U)/K+G

Para mejorar la rentabilidad:

- Incrementar la utilidad: la única forma de mejorar el beneficio o utilidad es disminuir el costo unitario, lo que es bastante difícil a corto plazo.

Precio venta= costos unitarios + beneficios unitarios

- Disminuir la inversión: disminuir K en el corto plazo es muy difícil, que habrá que vender maquinas, equipos, herramientas, etc. Lo cual disminuye las posibilidades de producción de la empresa. Hay que atacar el problema disminuyendo el capital empleado en la actividad ósea G, la empresa debe desprenderse de lo que le sobra de este capital y quedarse únicamente con lo que “racionalmente” le conviene.

○ **Desarrollo:**

- Áreas de materias primas y materiales: son el elemento físico que se incorpora a un proceso de producción y que luego de sufrir modificaciones o adaptaciones o combinándolo con otros elementos, se transforma en un artículo terminado o insumos. Por ejemplo: madera en una carpintería, tela en una fábrica de ropa, etc.
- Área de producción en proceso: la materia prima y los materiales sufren el proceso de transformación en productos terminados o elaborados.
- Área de producción terminada: representa la producción elaborada y en condiciones de ser comercializada.

- **Plan de acción:** una vez desarrolladas las áreas de existencias de capital circulante, se procede a evaluarlas, donde: se evalúa la situación actual y se determina la rentabilidad, se preparan propuestas de modificaciones a la situación actual, se confecciona un programa de recuperación del capital, se estiman resultados, se evalúa el plan y se toma la decisión de ejecutar o no, si se ejecuta se van viendo los resultados parciales efectuando correcciones en base al plan original.

- **Retorno del capital circulante**

Se ve que el G (capital circulante) se consume totalmente en la elaboración del producto terminado y esto se realiza en cierto tiempo, entonces decimos que se ha cumplido un “acto de producción” porque se ha consumido íntegramente G, en un periodo n.

(n) ciclo productivo= periodo de evolución del producto (desde la entrada de materia prima, hasta que sale como producto terminado en condiciones de ser vendido).

Retorno del capital:

Retorno = G + U + R

G: es la parte real de la inversión del circulante que retorna.

U: utilidades o ganancias concretadas en la producción vendida y cobrada (no son parte de la inversión, si no que representa el beneficio esperado a la inversión realizada).

R: son las reservas constituidas, son las utilidades no distribuidas entre los socios o dueños de la empresa.

ELEMENTOS DEL COSTO

- **Conceptos**

- **Costo:** erogación de la empresa para obtener insumos (es un sacrificio, esfuerzo económico que debe realizarse para alcanzar un objetivo).
- **Perdida:** resultado negativo de un proceso, en un periodo de tiempo.

- **Precio de venta (Pv)**

$Pv = \text{costos (C)} + \text{utilidad (U)}$

- Utilidad (U): porcentaje o rentabilidad sobre el costo.
- Costo (C): $(Cf + Cc + Cad + Cf)$
 - Cf (costo fabricación): erogaciones desde la adquisición de la materia prima hasta tener el producto terminado.
 - Elementos del costo:
 - Materia prima directa: la materia prima es el material que se transforma, los materiales no se transforman (la madera se transforma en un banco, los clavos NO).
Son los elementos físicos que forman parte del producto y se puede determinar con exactitud cuánto corresponde al producto.
 - Mano de obra directa: factor humano aplicado al proceso de producción y se puede determinar cuál es el costo de la mano de obra por producto.
 - Gastos generales (gastos indirectos): otras erogaciones que no están en los otros ítems, son indirectos porque no se puede determinar con exactitud cuál es su costo por producto. Ej.:
 - Materia prima indirecta y materiales indirectos: materia prima que no forma parte del producto o no se puede cuantificar (pegamento).
 - Mano de obra indirecta: recursos humanos que no están aplicados al proceso de producción (empleados administrativos, sueldos vendedores, sueldo jefe).
 - Depreciaciones: de maquinarias, rodados, edificios (bienes de uso).
 - Herramientas: herramientas con vida útil.
 - Alquileres: si no se tiene lugar propio.
 - Servicios: energía eléctrica, seguros, fletes, mantenimiento, servicios en general, papelería, etc.
 - Cc (Costo comercial): erogaciones para hacer conocer el producto y hacerlo llegar al consumidor (publicidad y distribución), en pymes suele ser bajo.

- Cad (costo administrativo): erogaciones que surgen para sostener las actividades del directorio y administración central (en grandes empresas suele ser alto, en pymes es bajo).
- Cf (costo financiero): pago de interese de créditos (si los hubiese).

- **Sistema de asignación de costos**

○ ***Sistema de costos por absorción.***

- Clasificación: los elementos del costo se clasifican en directos e indirectos.

- Directos: se puede medir cuanto corresponde a cada producto ya sea la materia prima directa o la mano de obra directa.
- Indirectos: no se puede medir cuanto corresponde a cada producto, se los conoce como gastos generales (Gg), se los debe prorratear en toda la producción (σ).

- Si es un solo producto: $\frac{Gg}{\sigma}$

- Si son varios productos distintos, se usan los coeficientes de prorrateo:

- Mano de obra en \$:

$$\begin{aligned} \text{a)} & \frac{\$ \text{mano de obra A}}{\text{total mano de obra}} * Gg \\ \text{b)} & \frac{\$ \text{mano de obra B}}{\text{total mano de obra}} * Gg \end{aligned}$$

} Se cuanto de los gastos generales van a "A" y cuantos a "B".

- Mano de obra en Hs:

$$\begin{aligned} \text{a)} & \frac{hs \text{ mano de obra de A}}{\text{total mano de obra}} * Gg \\ \text{b)} & \frac{hs \text{ mano de obra de b}}{\text{total mano de obra}} * Gg \end{aligned}$$

} Se cuanto de los gastos generales van a "A" y cuantos a "B" por Hs de trabajo

- Materia prima en \$: se calcula de igual manera.

- Costo unitario del producto: es el costo que se saca de los costos directos e indirectos por producto.

- Cuadro de resultados: → informe contable

Ingresos → ventas = $P_v * \sigma_v$ (precio venta * cantidad vendida)

Costos → costo de venta = $C_u * \sigma_v$ (costo unitario * cantidad vendida)

Resultado (ingresos - costos)= ganancias

Si $P_v > C_u$ → siempre hay ganancias

- Stock: lo que no se vendió

Stock= $\sigma_p - \sigma_v$ (cantidad producida – cantidad vendida)

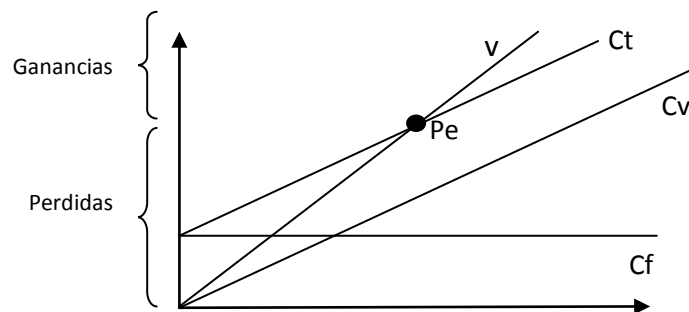
Valor del stock = $(\sigma_p - \sigma_v) * C_u$

- **Sistema de costeo directo (lo decide la empresa)**

- Variables (Cv): materia prima directa, mano de obra directa, gastos generales variables.
- Fijos (Cf): gastos generales fijos, mano de obra directa (en pymes)

Ejemplo:

$$\begin{array}{l} \text{Ventas: } Pv \cdot \sigma v \\ \text{Cv: } Cv \cdot \sigma v \\ \hline \text{Cont. Marginal} \\ \text{Costos fijos} \\ \hline \text{Resultados} \end{array} \left\{ \begin{array}{l} + \text{ si } \sigma v > \sigma e \\ - \text{ si } \sigma v < \sigma e \end{array} \right.$$



Pe = punto equilibrio

$$\text{Stock} = (\sigma v \cdot \sigma p) \cdot Cv$$

$$V = Ct$$

$$Pv \cdot \sigma v = Cu \cdot \sigma v + Cf$$

$$\sigma(Pv - Cv) = Cf$$

$$\text{Cant. Equilibrio } \sigma e = \frac{Cf}{Pv - Cu} \rightarrow \text{en pesos: } \sigma e \cdot Pv$$

PROYECTO DE INVERSIÓN (DE CAPITAL)

- **Proyecto**

Es la realización del uso o consumo inmediato o a corto plazo de recursos escasos o limitados, sacrificando beneficios actuales y asegurando obtener beneficios mayores en un futuro próximo.

- **Proyecto de inversión**

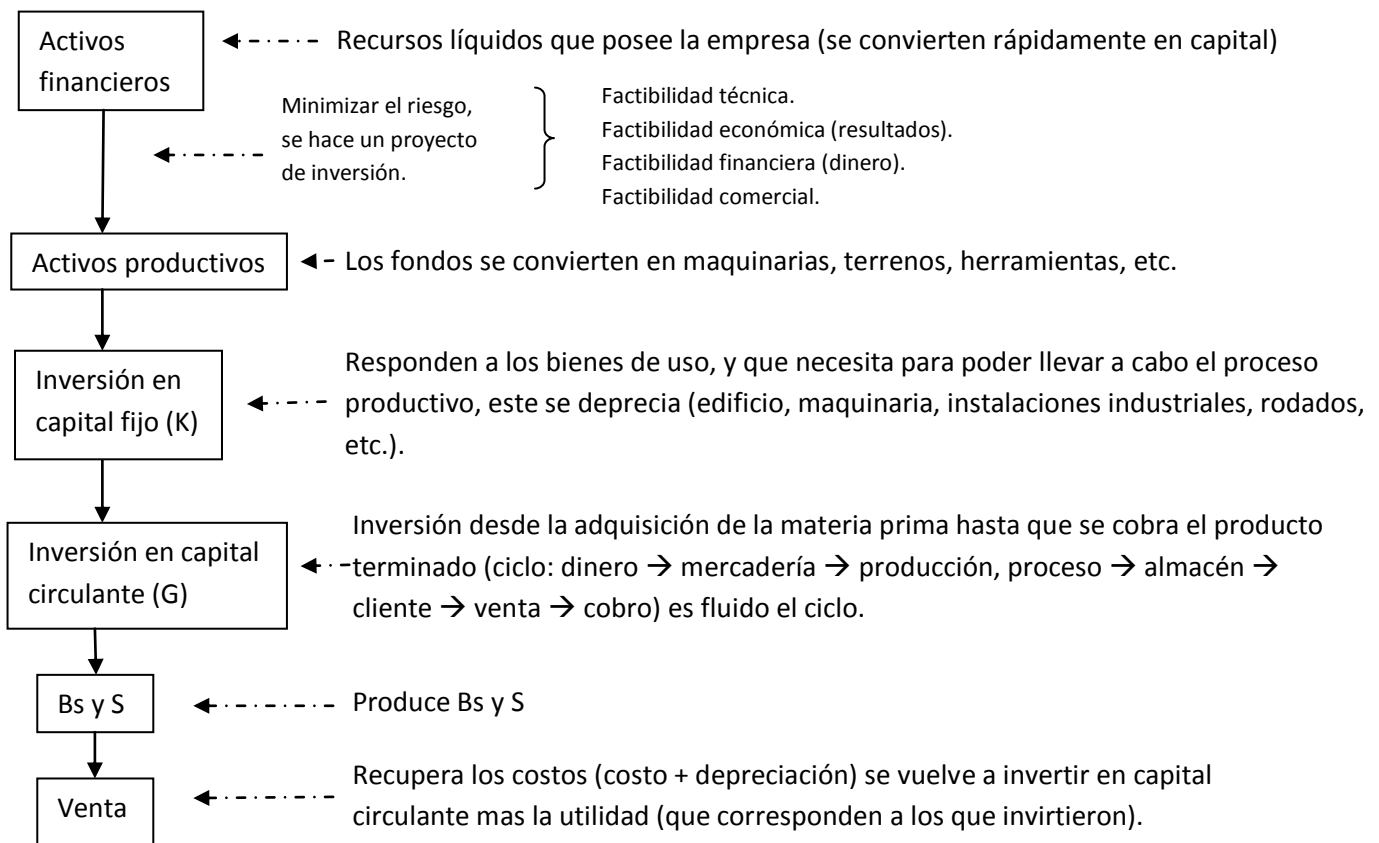
Es la actividad que consiste en asignar recursos económicos con fines productivos, mediante la formación bruta de capital fijo, con el propósito de recuperar los recursos asignados, sacrificando recursos para obtener mayores beneficios a futuro. Una inversión tiene asociado un riesgo (el que hay que tratar de disminuir), un beneficio y un tiempo (el cual es incierto).

- **Tipos de proyectos**

- **Proyectos de carácter social:** son aquellos que están a cargo del estado nacional y trae beneficios para toda la comunidad (ej.: construcción de carreteras, puentes, hospitales, etc).
- **Proyectos privados NO lucrativos:** son los que implican gastos que surgen de requerimientos legislativos, como la aplicación de la ley de higiene y seguridad en el trabajo. Generalmente son de carácter obligatorio y no traen aparejados beneficios de tipo económico.

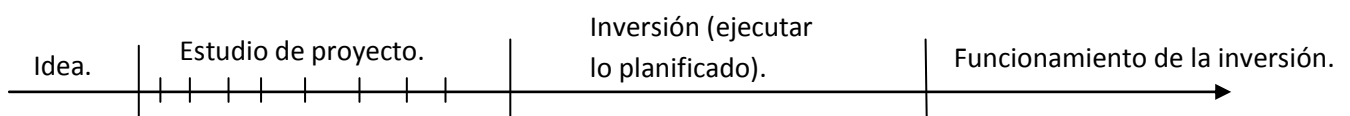
- **Proyectos de utilidad NO conmensurable:** son inversiones cuyo objetivo es incrementar la utilidad que genera la actividad de la empresa, pero su monto no puede medirse con precisión. Ej.: publicidad de un producto (no se puede determinar con exactitud el porcentaje de ventas debido a esa publicidad).
- **Proyectos de reposición de activos existentes:** son los destinados a la compra de maquinas y equipos nuevos para reemplazar a los existentes debido a que los mismos se han vuelto obsoletos o tienen un mantenimiento costoso.
- **Proyectos de expansión.**
 - Horizontal: se incrementa la capacidad productiva. Ej.: se incorporan maquinarias
 - Vertical: se añade al proceso productivo otros que lo complementen.
- **Proyecto nuevo:** implica la instalación de una nueva planta productiva.

- **Pasar de activo financiero a productivo y llegar a la venta**



- **Rentabilidad:** rendimiento que se obtiene por cada \$ que se obtiene $R = U/(K+G)$.

- **Partes de un proyecto de inversión (lo desarrolla un grupo multidisciplinario)**



- **Estudio de proyecto (10 etapas del proyecto de inversión)**

- **anteproyecto:** análisis pre-factibilidad (ver si vale la pena), tiene las mismas etapas que el estudio de proyecto, pero es más rápido. Se maneja información 1° (la información que tengo en el grupo del proyecto) y 2° (información ya procesada). En pymes es un escrito muy simple; en un proyecto grande el costo del anteproyecto es de hasta el 5% del monto total.
- **Proyecto (10 etapas):**
 - 1- Estudio del mercado: en esta etapa se determina la viabilidad comercial del proyecto, o sea, la posibilidad cierta de colocar o vender el producto en el mercado elegido.
 - a. Viabilidad comercial: se debe definir el producto para el cual se hará el estudio de mercado.
 - b. Analizar la demanda o extensión del mercado: se determina el segmento de mercado o área de cobertura que tendrá el producto ya sea regional, provincial, nacional. También se determina la franja de la población a la que se dirige el producto, como así también el sexo y el ingreso promedio de las personas.
 - c. Determinar el grado de penetración que puede lograrse en el mercado (determinar la oferta): se debe tener en cuenta:
 - i. Si se proyecta la elaboración de un producto ya existente, se debe estudiar la demanda y oferta actuales del mismo.
 - 1. Si la demanda > oferta: nos encontramos en un mercado insatisfecho, por lo que la se puede llegar a competir.
 - 2. Si la demanda < oferta: es un mercado saturado, si se desea competir en este mercado, se deberá intentar mejorar la calidad del producto ya existente u ofrecerlo a un precio menor.
 - ii. Si se proyecta la elaboración de un producto nuevo, se debe estudiar si el mismo tiene aceptación en el mercado seleccionado haciendo encuestas por ejemplo.
 - d. Establecer canales de distribución: son los canales que se emplearan en hacer llegar el producto a los clientes, usuarios o consumidores. Ya sean mayoristas, minoristas, venta directa, etc.
 - 2- Tamaño de la inversión: en esta etapa se define la capacidad instalada o capacidad de producción, o sea el número de unidades físicas a producir en un determinado periodo de tiempo.
 - 3- Localización: se define en esta etapa la ubicación geográfica de la planta productiva, los principales factores que influyen en la decisión de la localización son: distancia de las fuentes de abastecimientos de materia prima y materiales, disponibilidad y confiabilidad de los suministros de energía, disponibilidad y calidad de la mano de obra, caminos y

rutas de acceso, condiciones sociales y culturales, consideraciones legales y políticas sobre contaminación, entre otros. Se puede separar en:

- a. Macro-localización: ver si conviene localizar la planta cerca de donde se obtiene la materia prima o los consumidores
- b. Micro-localización: según el lugar elegido por la macro-localización, en donde específicamente.

4- Estudio técnico o ingeniería del proyecto: definimos el capital fijo “K” y por lo tanto la factibilidad técnica del proyecto. Se tiene en cuenta:

- a. El producto: que se va a producir despiece, planos, materiales, etc.
- b. El proceso de producción: donde se define el cómo, quien, donde y cuando.
- c. Maquinarias necesarias para llevar a cabo el proceso.
- d. Distribución de las maquinarias y herramientas en la planta.
- e. Mano de obra que operara la maquinaria: si tiene que ser especializada o no.
- f. Definir instalaciones industriales.
- g. El impacto ambiental.

5- Estudio microeconómico o presupuesto de explotación: se define el capital circulante “G” y la rentabilidad que determinan la factibilidad económica del proyecto.

- a. Defino los gastos generales: Materias primas y materiales; mano de obra directa; estimación de gastos generales. Todo esto sumado me da inversión circulante que necesita para poder cubrir un ciclo de producción usando el 100% de la capacidad instalada.
- b. Rentabilidad: está asociada con el precio del producto
 - i. Si es un producto conocido: me lo da el mercado.
 $P_v = C_u + U \rightarrow R = U / (K + G)$
 - ii. Si es un producto no conocido: $R = U / (K + G) \rightarrow U / P_t = U_u + C_u = P_v$
U=utilidad
Uu=utilidad unitaria
Cu=costo unitario
R= rentabilidad
- c. Con todos estos datos calculo el punto de equilibrio Pe.

6- Programas de trabajo: se establece el orden con el que se procederá a la instalación de la empresa y su puesta en marcha, se suelen usar gráficos gannt para poder planificar y estimar tiempos y costos, haciendo programas parciales (donde se detallan las actividades necesarias para cada rubro) y un programa general de trabajo (donde se determina la posibilidad física de la instalación del proyecto y reducir las inversiones ociosas). los objetivos de esta etapa son:

- a. Prever una serie de problemas que se presentaran en la etapa de la construcción y montaje anticipando las soluciones.
- b. Establecer una secuencia de inversiones para el funcionamiento del proyecto.

- c. Establecer el plan preliminar de funcionamiento hasta llegar a la capacidad normal (hasta que se tenga todo el equipamiento necesario).
- 7- Calendario de inversión: se determinan los recursos que se necesitan para llevar adelante el proyecto, determinamos cuanto invertir y cuando es darle valores monetarios al proceso de trabajo.
- 8- Financiamiento o estudio financiero: en esta etapa se determina la factibilidad financiera del proyecto, los recursos crediticios a agregar y los momentos en que deberán ser aplicados en caso de que los recursos propios no alcancen para la inversión planeada. Se hace con un calendario de inversión donde vemos de donde obtenemos los fondos y los usos o aplicación de ese capital, este cuadro se termina de cerrar cuando se cancelan todas las deudas.
- 9- Organización de la empresa:
 - a. Proyecto: se debe hacer junto con personas capacitadas en el área que se trate.
 - b. En ejecución: es cuando se confeccionan los organigramas, manuales de procedimientos de la organización, funcionamiento del sistema, etc.
- 10- Aspectos legales, impositivos, etc.
- **Evaluación económica (siempre se hace):** se evalúa entre varios proyectos factibles y se ve cual es el más rentable para la empresa, dependiendo principalmente de: el monto de los flujos de dinero que se producen como consecuencia del proyecto, el tiempo, el riesgo que envuelve la generación de esos fondos, la depreciación, entre otros.
 - Métodos de evaluación de proyectos de inversión:
 - Métodos que NO tienen en cuenta el valor tiempo del dinero (vtd): es simple y sencillo, pero sobredimensiona las utilidades.
 - Tasa de rendimiento contable: $R = U / (\text{inversión total})$
U= utilidad
R= rentabilidad
 - Periodo de recupero: me informa en cuanto tiempo se recupera el capital invertido (es mejor el que se recupera antes). $Pr = I/B$
Pr= periodo de recuperación.
I= suma original invertida.
B= beneficios derivados de la inversión.
 - Métodos que SI tienen en cuenta el valor tiempo del dinero (vtd): La equivalencia del capitales en el tiempo: las inversiones a largo plazo generan una serie de cobros y pagos que se producen en distintos momentos del tiempo, si el valor del dinero permaneciera constante no habría problemas, pero sabemos que con el paso del tiempo el dinero va perdiendo

valor, algunos de los motivos son la inflación y el interés (el precio q pagamos por el dinero que todavía no disponemos). Para calcular se puede usar:

- Flujo de fondo (Ff): flujos de ingresos y egresos que genera el proyecto (neto, cálculo después de impuesto a las ganancias, de lo percibido (una vez que entra el dinero lo considero)).

Ingresos del proyecto
-
Egresos del proyecto
Ff Brutos
-
Depreciaciones
Ff imponible (se le aplica impuestos a las ganancias)
-
Impuestos a las ganancias (%)
Ff Di (después de impuestos)
+
Depreciaciones
Ff Neto

- Capitalización: es cuando deposito (plazo fijo)

$$Co \cdot (1 + i)^m > Co + \text{interés}$$

$(1 + i)^m$ } Factor de capitalización
 i= interés
 m= tiempo

- Actualización: es estimar lo que voy a recibir en el futuro (veo cuanto tengo que depositar hoy para tener en un año \$1.00), estimo lo que voy a tener en el futuro y cuál es su valor actual.

$$Va < Cm$$

$1/(1 + i)^m$ } Factor de capitalización
 i= interés
 m= tiempo

- 1- TIR: tasa que iguala el valor actual de los flujos de fondo netos con la inversión realizada.

$$i_0 = \sum_{t=1}^m \frac{FFt}{(1 + R)^t} = \%$$

i_0 = inversión inicial

FFt = flujo de fondos netos

R = TIR (incógnita)

m =tiempo (vida útil del proyecto)

- Criterio de selección:

R = tasa (verdadero rendimiento del proyecto)

K = tasa (rendimiento mínimo esperado)

$R > K \rightarrow$ acepto inversión.

$R < K \rightarrow$ rechazo inversión.

- Desventaja: se trabaja con el mismo rendimiento todo el año.

- 2- VAN: permite maximizar el valor patrimonial de la empresa; no el patrimonio, ya que puede tomar mucha deuda y quedar asfixiada.

$$VAN = \sum_{t=1}^m \frac{FFt}{(1+K)^t} - i_0 = \$ \leftarrow \text{Valor monetario}$$

K = flujo de fondo

- Para ver si está bien: $VAN (K=R) = 0$

- Criterio de selección:

$VAN > 0$ acepto proyecto

$VAN < 0$ rechazo proyecto

- Si:

$TIR \rightarrow$ acepta; $VAN \rightarrow$ acepta

Y viceversa.

- **Análisis de sensibilidad y riesgo**

Se basa en simulaciones, donde se los asocia a las variables de una distribución de probabilidad de riesgo. Tienen un rango de variación donde todavía se aceptan las variables.

- **Patrimonio de la empresa**

Si el VAN es positivo entonces se maximiza el valor patrimonial (valor de las acciones) de la empresa

- ***Ecuación fundamental de contabilidad:***

$$A = P + Pn$$

A=activo: bienes y derechos de una empresa.

P=pasivo: obligaciones (deudas) de las empresas.

Pn= patrimonio neto: capital (deuda con los dueños); después de un año

$\left\{ \begin{array}{l} \text{CAPITAL} \\ \text{RESULTADOS +/-} \\ \text{RESERVAS} \end{array} \right.$