

UNIDAD 4:

MACROECONOMIA

Cátedra de Economía
Facultad de Ingeniería
UCC

Programa

Unidad I	Introducción a la economía
Unidad II	Teoría de la producción y de los costos
Unidad III	Demanda y mercados
Unidad IV	Macroeconomía
Unidad V	Economía de empresas
Unidad VI	Ingeniería económica
Unidad VII	Formulación y evaluación de proyectos de inversión

Macroeconomía

- Problemas macroeconómicos. Objetivos.
- Instrumentos de política macroeconómica.
- Demanda y oferta agregada.
- Contabilidad Nacional. Producto Bruto y Neto. Métodos del gasto, del ingreso y del valor agregado.
- Matriz insumo producto y coeficientes técnicos.
- Consumo y ahorro. Demanda de inversión.
- Modelo de Keynes Flujo circular del ingreso.
- Presupuesto público y Política fiscal.
- Sector financiero. El Dinero. Intermediarios financieros.
- Política monetaria. Desempleo, Inflación
- Economía internacional.
- Comercio exterior. Balanza de pagos.
- Mercado de divisas.
- Crecimiento económico y desarrollo. Mercados comunes.
- Nueva economía y tecnologías de la información.

MACROECONOMÍA

LA MACROECONOMÍA

La Macroeconomía estudia el funcionamiento de la economía en su conjunto, es decir, del comportamiento global del sistema económico

Su propósito es obtener una visión simplificada de la economía, pero que al mismo tiempo permita conocer y actuar sobre el nivel de la actividad económica de un país determinado o de un conjunto de países.

Se ocupa de los cambios que se producen en las variables globales como la inflación, la inversión nacional, el desempleo, el crecimiento, etc.

Las medidas de **políticas macroeconómica** influyen sobre la marcha de la economía y tienen por objetivo:

- mantener un crecimiento sostenible en el mediano-largo plazo,
- conseguir estabilidad de precios,
- bajas tasas de desempleo,
- equilibrio en cuentas públicas y
- la balanza de pagos, etc.

MACROECONOMÍA - PROBLEMAS MACROECONOMICOS

Los economistas evalúan el funcionamiento de una economía según el cumplimiento de una serie de **objetivos**:

Actividad económica

- Elevado nivel de producción y de consumo
- Contar con una abundante cantidad de bienes y servicios es algo que todos los países desean
- El indicador más amplio de la producción total de una economía es el producto interno bruto (PIB)

Nivel de empleo

- variable macroeconómica que más directamente afecte a los individuos
- la tasa de desempleo, es el porcentaje de la población activa que está desempleada
- la población activa está formada por todas las personas ocupadas y todos los desempleados que están buscando trabajo

Nivel de precios

- Lograr una baja inflación o un nivel general de precios estable es un objetivo macroeconómico clave
- El índice de precios al consumidor (IPC) mide el costo de una canasta fija de bienes generalmente adquiridos por el consumidor medio.
- Las variaciones del nivel de precios se conocen como tasa de inflación

Déficit público

- diferencia entre los gastos públicos y los ingresos públicos
- es un indicador del grado de equilibrio o desequilibrio de la actuación del sector público.

Balanza de pagos

- Las relaciones de un país con el resto del mundo se reflejan en la balanza de pagos.
- Existe un déficit en el saldo de la balanza cuando las importaciones son mayores que las exportaciones

Tipo de Cambio

- expresa el precio en unidades monetarias nacionales de una unidad de una moneda extranjera
- la cotización se fija según la oferta y la demanda, pero el Banco Central interviene activamente comprando o vendiendo divisas con el fin de morigerar las fluctuaciones.

MACROECONOMÍA - INSTRUMENTOS DE LA POLÍTICA MACROECONOMICA

Un **instrumento** de política económica es una variable controlada por las autoridades económicas que puede influir en uno o en varios objetivos

POLITICA FISCAL

- GASTO PUBLICO
- IMPUESTOS

POLITICA MONETARIA

- CANTIDAD DE DINERO
- TASAS DE INTERES

POLITICA COMERCIAL –CAMBIARIA

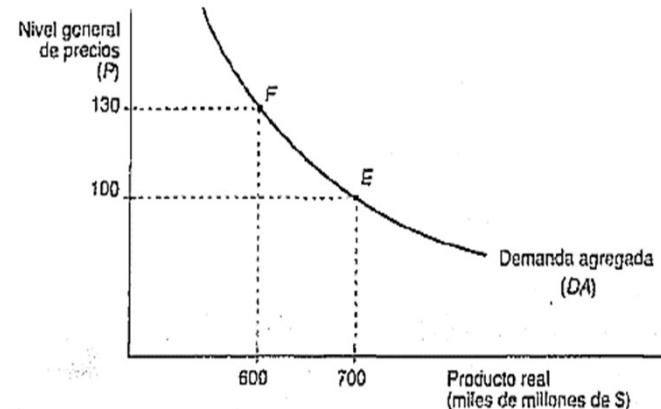
- ARANCELES
- TIPO DE CAMBIO

POLITICAS DE OFERTA

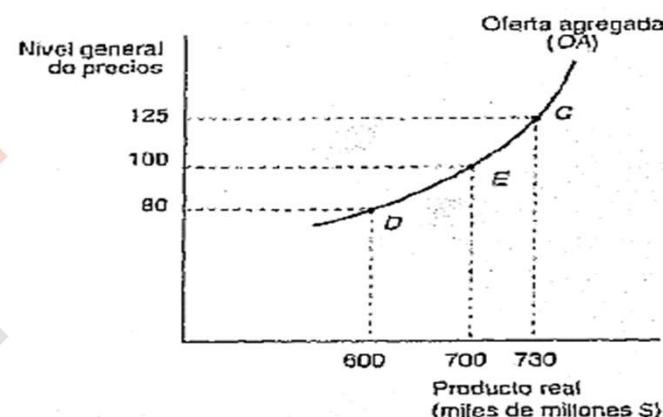
- CAPITAL
- TRABAJO
- TECNOLOGÍA

OTRAS VARIABLES

- NIVEL DE PRECIOS Y COSTOS
- PRODUCCION POTENCIAL



La Demanda Agregada muestra la relación entre el nivel general de precios y el gasto agregado de la economía



La Oferta Agregada recoge la relación existente entre el nivel de precios y la cantidad total que las empresas están dispuestas a ofrecer

MACROECONOMÍA - DEMANDA Y OFERTA AGREGADA

Demanda Agregada

Se refiere a la cantidad total que están dispuestos a gastar los diferentes sectores de la economía durante un periodo de tiempo.

Viene determinada por:

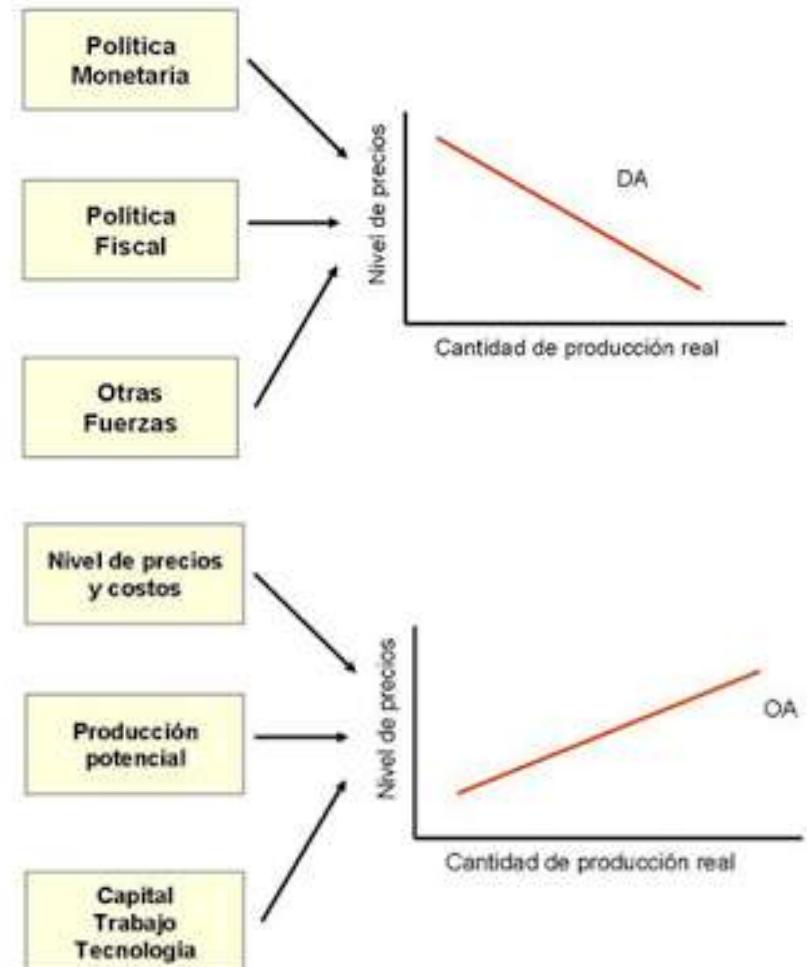
- El consumo privado (C)
- La inversión de las empresas (I)
- El gasto público (G)
- Las exportaciones (X)

Oferta Agregada

Es la cantidad total de bienes y servicios que las empresas de un país están dispuestas a producir y vender en un determinado período, dados los precios, la capacidad productiva, los costos y las condiciones del mercado.

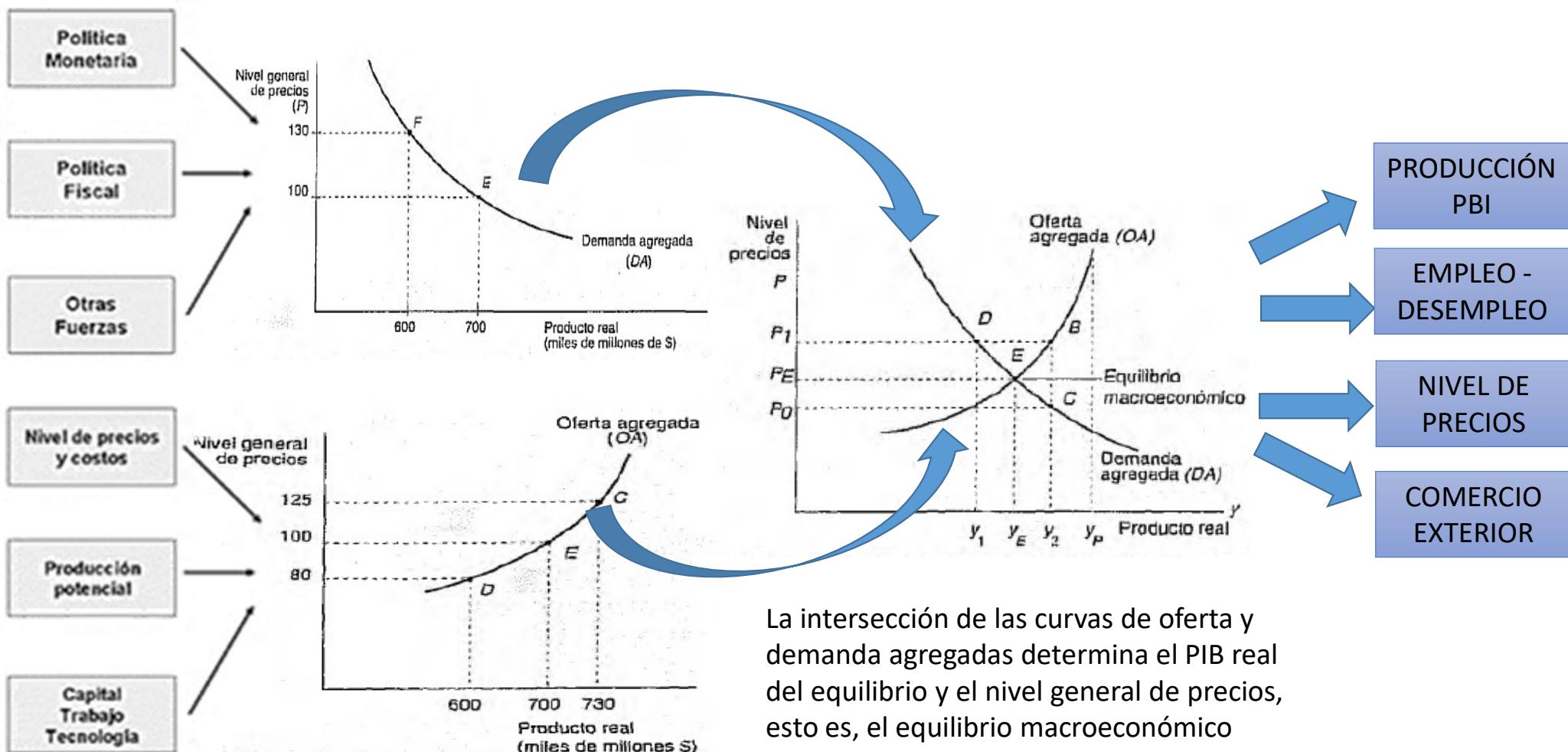
Viene determinado por:

- El Producto Bruto Interno a precio de mercado (PBIpm)
- Importaciones (M)



MACROECONOMÍA - DEMANDA Y OFERTA AGREGADA

Un **EQUILIBRIO MACROECONÓMICO** es una combinación de la cantidad y el precio globales con los que ni los compradores ni los vendedores desean alterar sus compras, ventas o precios.



MACROECONOMÍA – CONTABILIDAD NACIONAL- PRODUCTO BRUTO INTERNO

La **CONTABILIDAD NACIONAL** mide la actividad de una economía a lo largo de un periodo, generalmente un año, registrando las transacciones realizadas entre los diferentes agentes que forman parte de dicha economía.

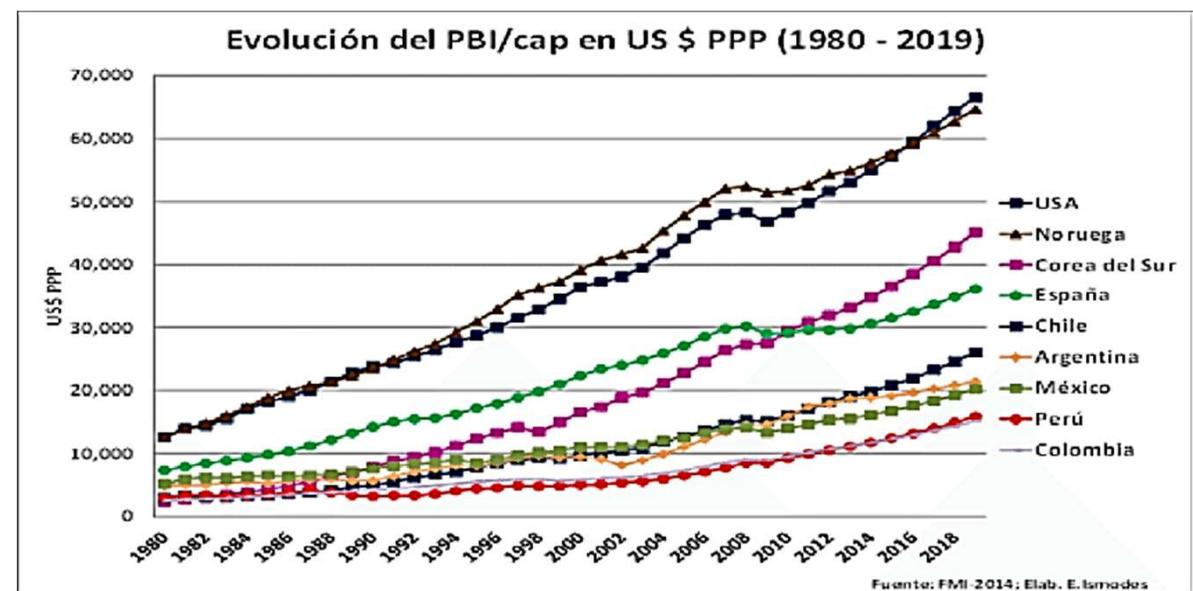
El indicador más amplio de la producción total de una economía es el **PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**, que mide el **valor de mercado de todos los bienes y servicios finales que produce país durante un período dado de tiempo**, generalmente un año.

El PIB puede expresarse en términos reales o nominales:

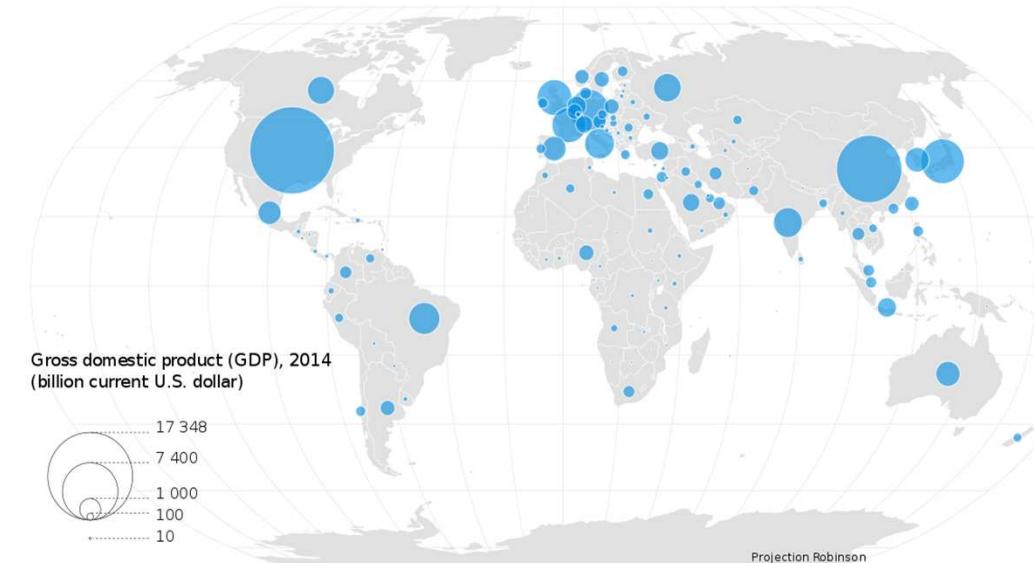
- el **PIB nominal** se mide a precios corrientes de mercado,
- el **PIB real** se calcula a precios constantes. Es un índice de la cantidad de bienes y servicios producidos

El **PIB potencial** es el máximo nivel de producción que puede alcanzar la economía manteniendo estables los precios. PBI alcanzado con factores de producción a pleno empleo.

El **PIB per CÁPITA**: Valor del PBI Real, dividido por la población del país.



MACROECONOMÍA -> MEDICIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA



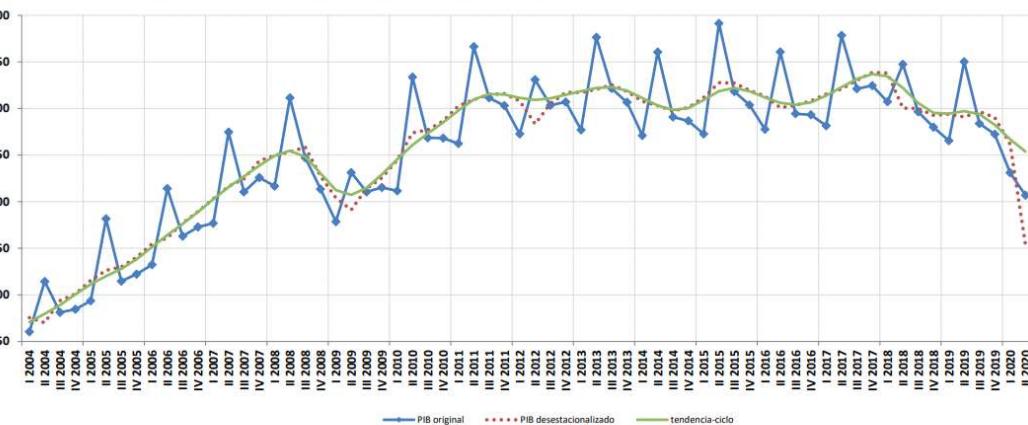
Source: Fondo monetario internacional (FMI), World Economic Outlook Database, Octubre 2015, <http://www.imf.org>

Producto Geográfico Bruto



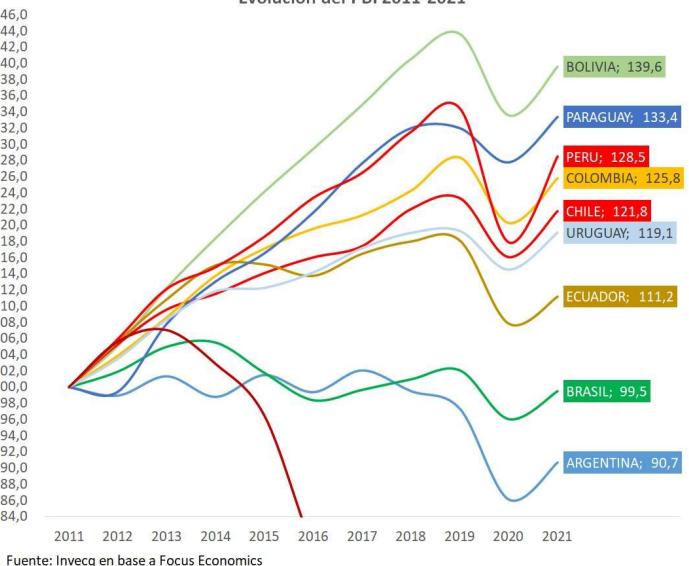
Gráfico 1.

Producto interno bruto, en miles de millones de pesos a precios de 2004



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Evolución del PBI 2011-2021

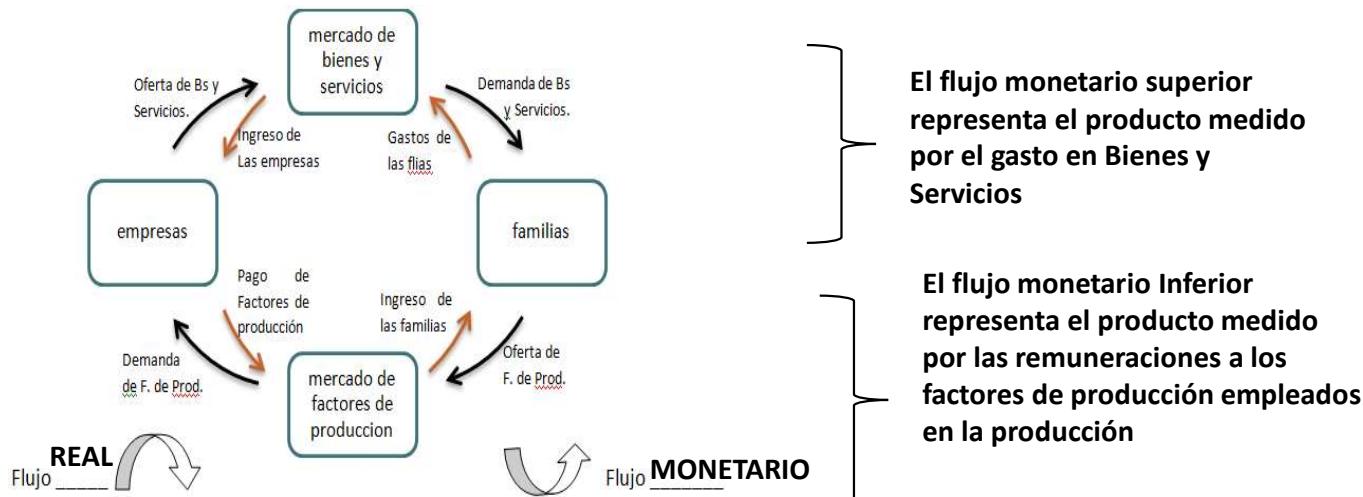


MACROECONOMÍA -> MEDICION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

el **PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**, que mide el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales que produce país durante un período dado de tiempo, generalmente un año

El **PBI** puede ser calculado mediante:

- **El método del Gasto**, el cual consiste en sumar todas las demandas (gastos) finales de bienes y servicios en un período dado (gasto de consumo público y privado + inversión interna + las exportaciones – importaciones)
- **El método del Ingreso**, el cual consiste en sumar todos los ingresos que contribuyen al proceso productivo, es decir, la suma del costo de los factores adquiridos por todas las empresas (sueldos y salarios, comisiones, alquileres, derechos de autor, honorarios, intereses, utilidades, etc.=Ingresos de las familias)
- **El método del valor Agregado**, el cual consiste en la suma de los valores añadidos en cada etapa del proceso productivo, utilizando los valores de mercado de los productos e insumos



MACROECONOMÍA -> MEDICION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

IMPUESTOS DIRECTOS e IMPUESTOS UNDIRECTOS

Impuesto indirecto: es el impuesto que grava el consumo. No afecta de manera directa los ingresos de un contribuyente, sino que recae sobre el costo de algún producto o mercancía. Ej: IVA

Los precios de mercado incluyen impuestos pagados por los bienes y servicios. También participan los subsidios otorgados ($P_m = cf + Imp\ Ind - Sub$)

$$\text{Precios de Mercado} = \text{Costo de Factores} + \text{Impuestos Indirectos} - \text{Subsidios}$$

Impuesto directo: es el impuesto que grava directamente las fuentes de riqueza, la propiedad o la renta. Ej.: Impuesto sobre el patrimonio, Impuesto sobre la renta.

$$\text{Ingreso Disponible} = \text{Ingreso Personal} - \text{Impuestos Directos}$$

INVERSION BRUTA – INVERSION NETA - DEPRECIACIONES

Depreciación o Amortización: Parte de los gastos en capital que se destina a reponer el capital desgastado en el periodo

Inversión Neta: La otra parte de los gasto en capital, que se destina a crear capital nuevo

Inversión Bruta = Inversión Neta + Depreciación

$$\text{Neto} = \text{Bruto} - \text{Depreciaciones}$$

MACROECONOMÍA -> MEDICION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

PRODUCTO INTERNO Y NACIONAL – INGRESO INTERNO Y NACIONAL

Diferencia el territorio de la nacionalidad de los residentes.

PRODUCTO INTERNO: Es el producto de la actividad que **se desarrolla dentro de un país**, sin importar si los individuos o empresas que lo hacen son del país o foráneos.

INGRESO INTERNO: Es la **retribución por los factores de producción que se utilizan dentro de las fronteras de un país**, sin importar si los individuos o empresas que lo hacen son del país o foráneos.

PRODUCTO NACIONAL : Es el producto de la actividad que **desarrollan habitantes de un país**, ya sea que residan en el mismo o fuera de las fronteras.

INGRESO NACIONAL : Es la retribución por los factores de producción que **reciben los residentes de un país** , ya sea que residan en el mismo o fuera de las fronteras.

Nacional = Interno + Remesas recibidas del Exterior - Remesas enviadas al exterior

Nacional = Interno + Renta de Residentes Nacionales – Rentas de Residentes Extranjeros

Nacional = Interno + Saldo de Remesas

(La remesa de dinero es el envío de dinero entre dos lugares geográficos distintos)

MACROECONOMÍA -> MEDICION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

Precios de Mercado = Costo de Factores + Impuestos Indirectos - Subsidios

Ingreso Disponible = Ingreso Personal – Impuestos Directos

Nacional = Interno + Saldo de Remesas

Neto = Bruto - Depreciaciones



MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL GASTO

MÉTODO DEL GASTO: consumos e inversiones

Producto	Bruto	Interno	A precios de mercado
	Neto	Nacional	A costo de factores

PRODUCTO BRUTO INTERNO A PRECIOS DE MERCADO (PBIpm)

=

CONSUMO PRIVADO (C)

+

GASTOS DEL GOBIERNO (CONSUMO PÚBLICO) (G)

+

INVERSIÓN BRUTA (IB)

+

EXPORTACIONES (X)

-

IMPORTACIONES (M)

$$\text{PBIpm} = C + G + IB + X - M$$

Para medir el PIB con el método del gasto se suma el valor de los bienes y servicios adquiridos por cada tipo de usuario final.

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL GASTO

Precios de Mercado = Costo de Factores + Impuestos Indirectos - Subsidios

Ingreso Disponible = Ingreso Personal – Impuestos Directos

Nacional = Interno + Saldo de Remesas

Neto = Bruto - Depreciaciones



$$\text{Of. Agregada} = \text{Dem. Agregada}$$

$$PBI_{pm} + M = C + I + G + X$$

$$PBI_{pm} = C + I + G + X - M$$

$$PBI_{pm} - \text{Impuestos Indirectos Netos (Ti-Si)} = PBI_{cf}$$

$$PBI_{pm} \pm \text{Saldo de Remesas} = PBN_{pm}$$

$$PBI_{pm} - \text{Imp. Ind. Netos} \pm \text{Saldo Remesas} = PBN_{cf}$$

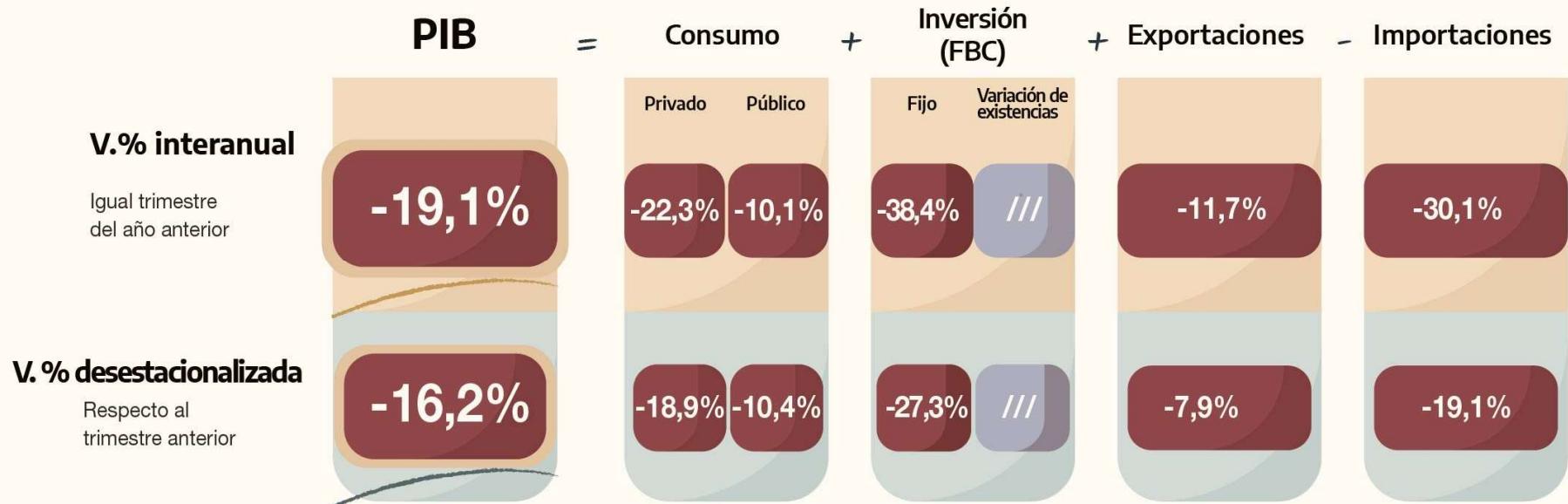
$$PBI_{pm} - \text{Imp. Ind. Netos} \pm \text{Saldo Remesas} - \text{Depreciacion} = PNN_{cf}$$

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL GASTO



Nivel de actividad

Producto interno bruto. Componentes de la oferta y demanda globales. Variación % interanual de la serie original y trimestral de la serie desestacionalizada. Segundo trimestre de 2020.



El producto interno bruto ([#PIB](#)) cayó 16,2% en el 2º trimestre de 2020 con relación al período previo y 19,1% interanual

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL INGRESO

Para obtener el **PIB por el método del ingreso**, *renta o costos de los factores*, debemos sumar los ingresos o rentas percibidas por las economías domesticas como contraprestación por aportar sus factores o recursos al proceso productivo. Es decir, sumando todos los ingresos (sueldos y salarios, alquileres, intereses y beneficios) que han obtenido todas las familias en la economía

Según el método del costo de factores, el calculo del PIB se realiza sumando el costo de los factores de todas las empresas de la economía. De acuerdo con este enfoque, el **PIB debe ser igual al costo total de los factores que han pagado todas las empresas en la economía**.

ENFOQUE DEL PRODUCTO O GASTO

Consumo (C)

Inversión bruta privada (IB)

Gasto público (G)

Exportaciones netas (M-X)

ENFOQUE DE LOS COSTOS O INGRESOS

Sueldos, salarios y otros ingresos del trabajo

Intereses, alquileres y otros ingresos de la propiedad

Impuestos indirectos

Depreciación o amortización

Beneficios

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL INGRESO

Este método deja en evidencia una importante realidad de la Macroeconomía:

El PIB (la producción total de una economía) es igual a los ingresos generados en esa economía.

Los términos “producción” e “ingreso” (o renta) se utilizan como si fueran sinónimos (de hecho, lo son).

Si aumenta la producción, los ingresos aumentan en la misma cuantía; si la producción cae, los ingresos caen en la misma cuantía.

El **INGRESO NACIONAL** es la suma de las remuneraciones pagadas a los factores de producción nacionales (sueldos, salarios, alquileres, intereses y beneficios) durante un periodo de tiempo.

Ingreso Nacional Neto a costo de factores = $YNNcf$ = Ingreso Nacional = YN

Para obtener el ingreso nacional neto (YNN) como suma de las retribuciones a todos los factores de la producción de la economía, basta con expresar el PNN al costo de los factores:

$$YN = YNNcf = PNNcf$$

El Producto Nacional Neto a costo de factores ($PNNcf$) es numéricamente equivalente al Ingreso Nacional Neto a costo de factores ($YNNcf$), pero conceptualmente distinto

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL INGRESO

Precios de Mercado = Costo de Factores + Impuestos Indirectos - Subsidios

Ingreso Disponible = Ingreso Personal – Impuestos Directos

Nacional = Interno + Saldo de Remesas

Neto = Bruto - Depreciaciones

$$YINcf + \text{Depreciacion} = YIBcf$$

$$YINcf + \text{Depreciacion} + \text{Imp. Ind. Netos} = YIBpm$$

$$YINcf + \text{Depreciacion} + \text{Imp. Ind. Netos} \pm \text{Saldo Remesas} = YNBpm$$

$$YINcf \pm \text{Saldo Remesas} = YNNcf$$

$$YIBpm - \text{Imp. Ind. Netos} \pm \text{Saldo Remesas} - \text{Depreciacion} = YNNcf = YN$$

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL INGRESO

El **INGRESO NACIONAL** es la suma de las remuneraciones pagadas a los factores de producción nacionales (sueldos, salarios, alquileres, intereses y beneficios) durante un periodo de tiempo

El **INGRESO PERSONAL (YP)** es igual a la parte del ingreso nacional que efectivamente reciben las personas. Se obtiene restando del ingreso nacional los beneficios no distribuidos por las empresas, los impuestos sobre los beneficios y las contribuciones empresariales a la seguridad social, y sumándole las transferencias que las personas reciben del Estado.

El ingreso personal (YP) = Ingreso Nacional (YN)
- los beneficios de las empresas del Estado (BeE)
- los beneficios no distribuidos de las SA (BndSA)
- las contribuciones a seguridad social (Css) y los impuestos cobrados sobre los beneficios de sociedades (ImpBS)
+ los ingresos a las familias que no corresponden al pago de recursos de producción (Becas, subsidios, jubilaciones y pensiones, etc)

$$YP = YN - (BeE + Css + BndSA + ImpBS) + (Becas + Subs + Jub y Pens+...+Planes de desempleo)$$

INGRESO DISPONIBLE (YD): El ingreso personal disponible (ingreso disponible) es la parte del ingreso personal efectivamente disponible para el gasto o el ahorro. Se obtiene restando del ingreso personal los impuestos directos pagados por las personas.

$$\text{Ingreso Disponible} = \text{Ingreso Personal} - \text{Impuestos Directos}$$

$$YD = YP - \text{Impuestos Directos}$$

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL VALOR AGREGADO

Sectores de la Economía

Sector primario: Comprende las **actividades de extracción directa y sin transformaciones** de bienes de la naturaleza.

Ej: Agricultura, ganadería, minería, etc

Sector Secundario: Realiza **actividades artesanales e industriales manufactureras**, mediante las cuales los bienes provenientes del sector primario son transformados en nuevos productos y servicios necesarios para la sociedad.

Ej.: industrias extractiva y de equipos (industria base), industrias de producción de bienes de uso y de consumo

Sector Terciario: se dedica, sobre todo, a ofrecer **servicios a la sociedad**, a las personas y a las empresas.

Ej. Bancos, telefonías, transporte

El método del Valor Agregado consiste en la suma de cada uno de los valores añadidos en cada etapa del proceso productivo. Para su determinación se utiliza el valor de mercado (precios) de los productos e insumos.

El valor agregado es la diferencia entre el precio de venta de un bien (sin tener en cuenta los impuestos indirectos) y el costo de los bienes intermedios adquiridos para producirlo.

Para una empresa, el valor agregado es el ingreso que recibe por las ventas menos el costo de los bienes intermedios que compra.

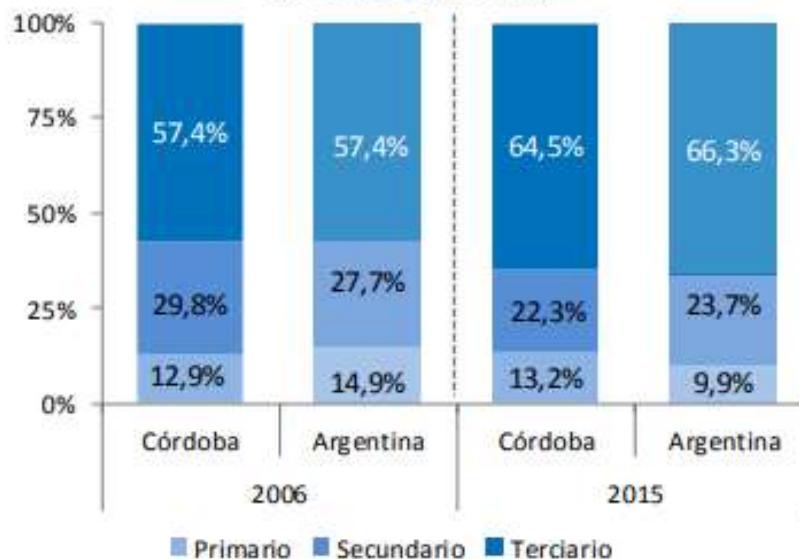
$$PBI_{pm} = \sum VAI$$

$$PBI_{pm} = \sum (\text{Valor Bruto de la Producción de c/u de los sectores} - \text{Compra de insumo de c/u de los sectores})$$

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL VALOR AGREGADO

El valor agregado bruto (VAB)

Gráfico 1: Composición del VAB de Córdoba vs. Argentina.
Años 2006 y 2014 (*)



Cuadro 13.2 - El PIB y el valor agregado

Empresa (etapa de la producción)	Costo factores (productos intermedios) \$	Precio de venta \$	Valor agregado \$
Agricola	0	5	$5 - 0 = 5$
Harinera	5	15	$15 - 5 = 10$
Panadera	15	25	$25 - 15 = 10$
Distribuidora	25	36	$36 - 25 = 11$

MACROECONOMÍA -> PBI -> METODO DEL VALOR AGREGADO

ACTIVIDAD 2

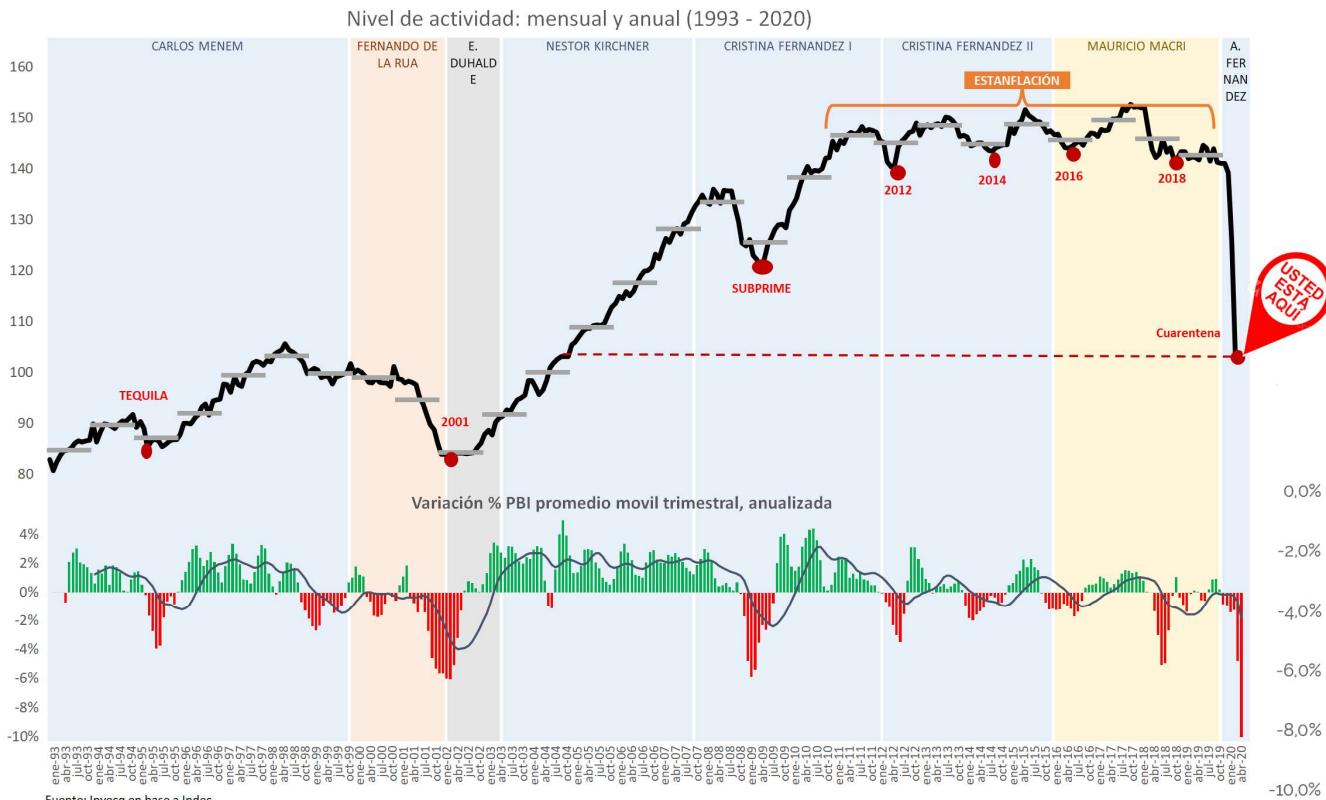
Se dispone de la siguiente información de una actividad económica, en un periodo determinado:

	Sector Primario		Sector Secundario		Sector Terciario	
	Trigo		Harina		Distribucion	
Insumos	Semilla	20	Trigo		Harina	
	Fertilizante	13	Energia	18	Transporte	13
	Combustible	5	Otros Insumos	4	Otros Insumos	8
	Otros Insumos	2				
Valor agregado	Sueldos	12	Sueldos	13	Sueldos	18
	Renta	25	Renta	20	Renta	12
	Beneficios	10	Beneficios	11	Beneficios	15

Determine:

El aporte al Producto Bruto Interno a precios de mercado (PBIpm) que esta actividad económica genera.

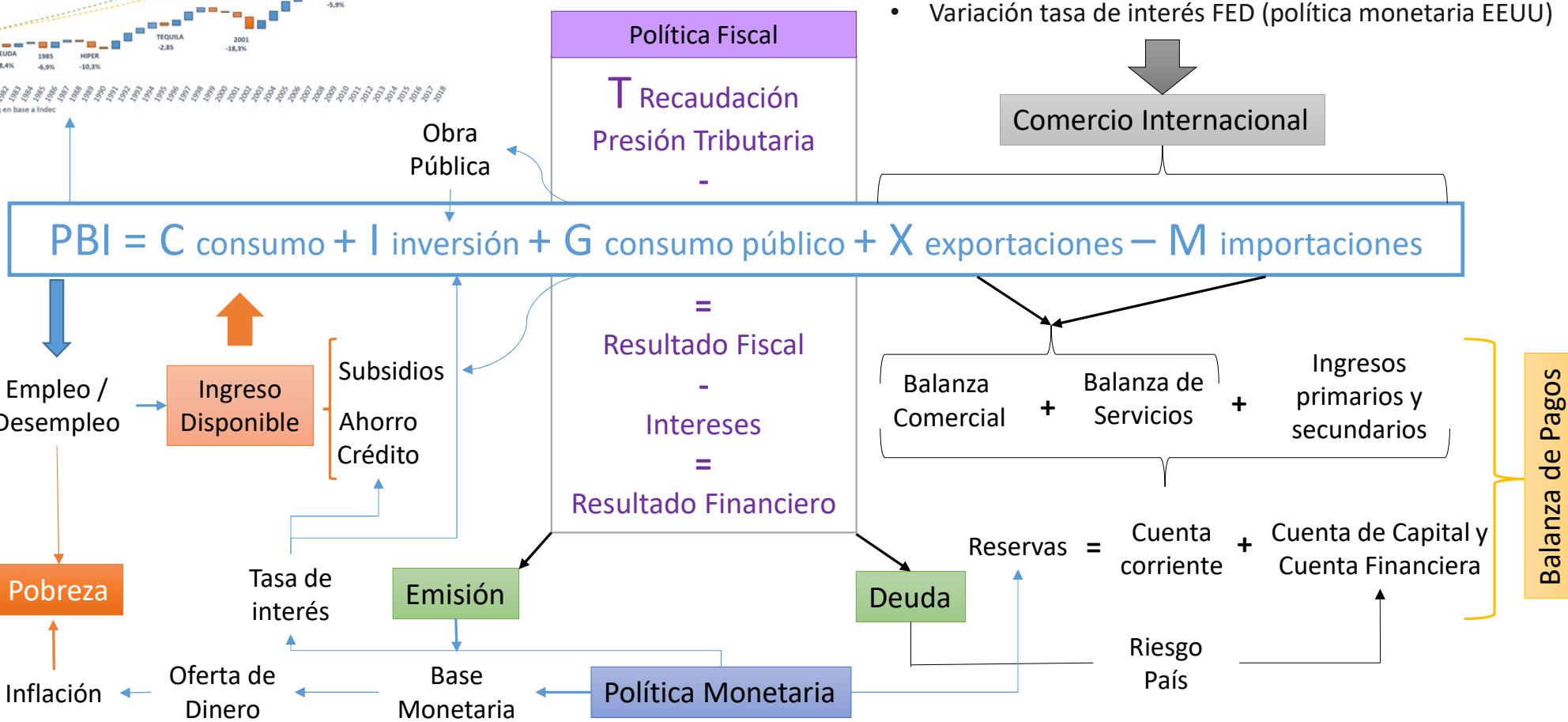
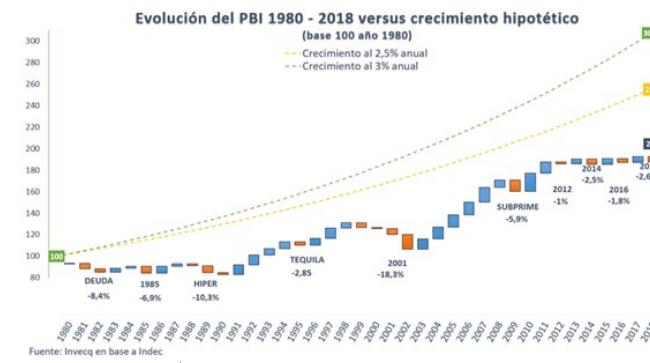
MACROECONOMÍA - NIVEL DE ACTIVIDAD



La actividad tuvo en abril la peor caída de la historia: Interanual -26,4%. Sin estacionalidad versus marzo -17,5%. Acumulado 4 meses 2020: -11% . El nivel de actividad volvió a niveles del año 2004

Impacto económico de la cuarentena





MACROECONOMÍA -> NIVEL DE EMPLEO

Algunas definiciones: (Fuente INDEC)

POBLACIÓN OCUPADA: conjunto de personas que tiene **por lo menos una ocupación**, es decir que en la semana de referencia ha trabajado **como mínimo una hora** (en una actividad económica).

POBLACIÓN DESOCUPADA: se refiere a personas que, **no teniendo ocupación**, están buscando activamente trabajo. Corresponde a la desocupación abierta. Este concepto no incluye otras formas de precariedad laboral tales como personas que realizan trabajos transitorios

POBLACIÓN SUBOCUPADA: se refiere a la subocupación por insuficiencia de horas, visible u horaria y comprende a los ocupados que **trabajan menos de 35 horas semanales** por causas involuntarias y están dispuestos a trabajar más horas.

POBLACIÓN SOBREOCUPADA: población ocupada que **trabaja más de 45 horas semanales**.

POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): la integran las personas que tienen una ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente. Está compuesta por la población ocupada más la población desocupada.

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

MACROECONOMÍA - NIVEL DE EMPLEO

Algunas definiciones: (Fuente INDEC)

TASA DE ACTIVIDAD: calculada como porcentaje entre la población económicamente activa y la población total de referencia (de 14 años y más)

$$\text{Tasa de Actividad} = \frac{\text{PEA}}{\text{Pob. Total (de 14 años y más)}}.$$

TASA DE EMPLEO: calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total de referencia (de 14 años y más).

$$\text{Tasa de Empleo} = \frac{\text{Población Ocupada}}{\text{Pob. Total (de 14 años y más)}}.$$

TASA DE DESOCUPACIÓN: calculada como porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa (de 14 años y más).

$$\text{Tasa de Desempleo} = \text{Desocupados}/\text{PEA}$$



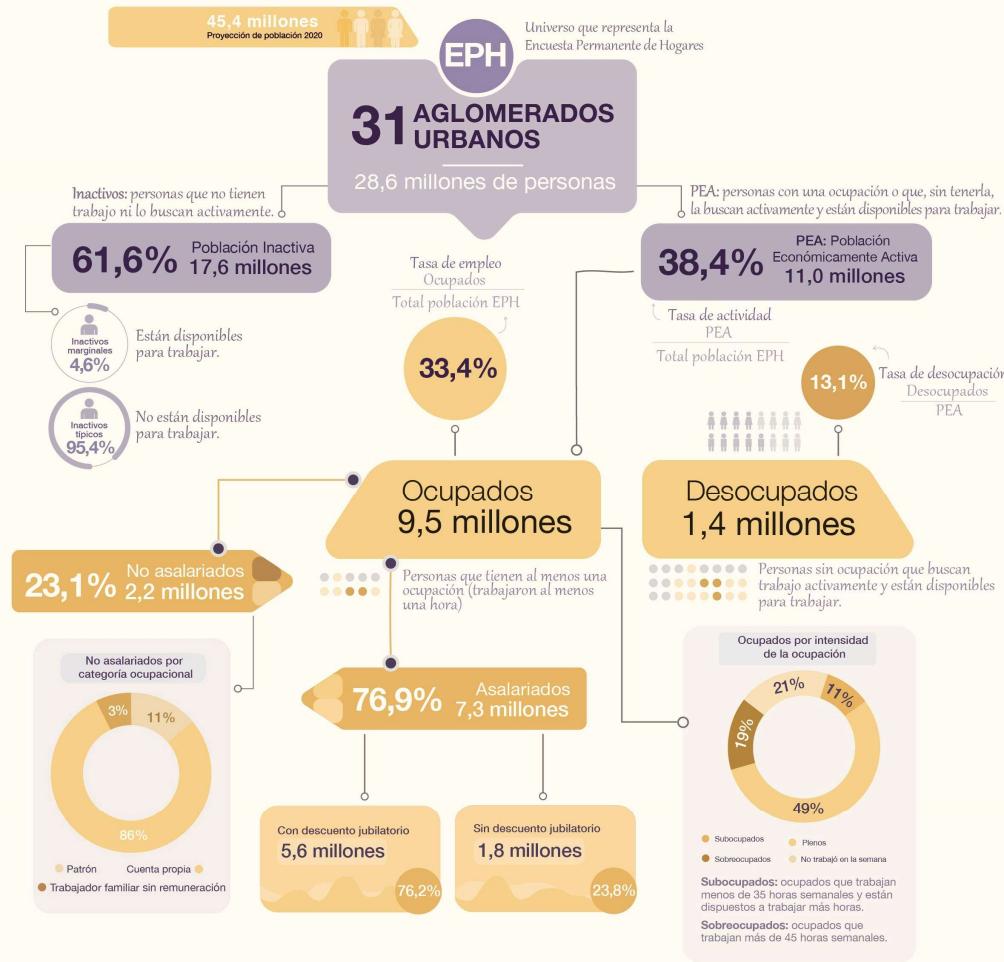
La **tasa de desempleo** es el porcentaje de la población económicamente activa (PEA) que no está empleada y que buscan actualmente una ocupación, como proporción de la PEA total.

MACROECONOMÍA - NIVEL DE EMPLEO



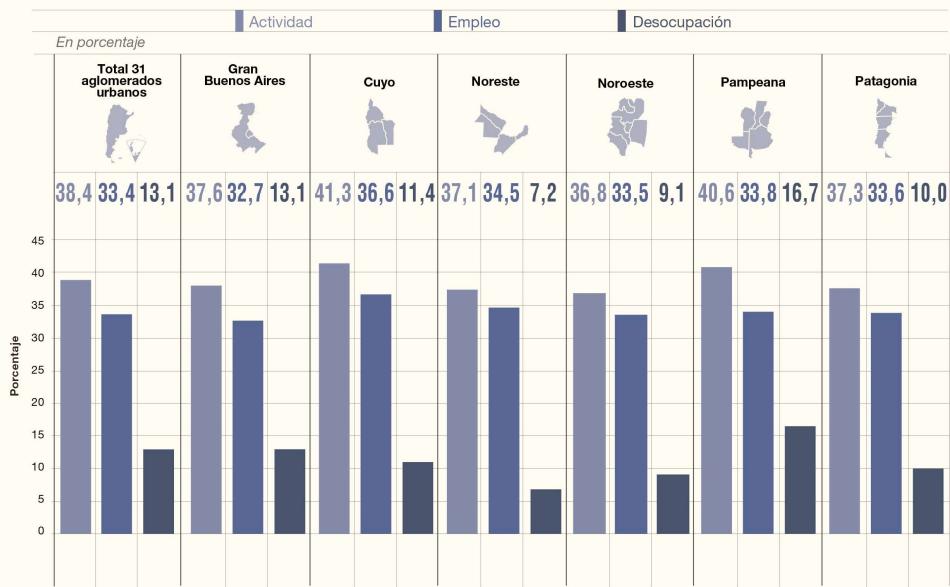
Mercado de trabajo

Principales tasas y resultados. Total 31 aglomerados urbanos.
Segundo trimestre de 2020.



Mercado de trabajo

Principales tasas en el total de 31 aglomerados urbanos y regiones.
Segundo trimestre de 2020.



Fuente: INDEC - Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos (EPH)

www.indec.gob.ar

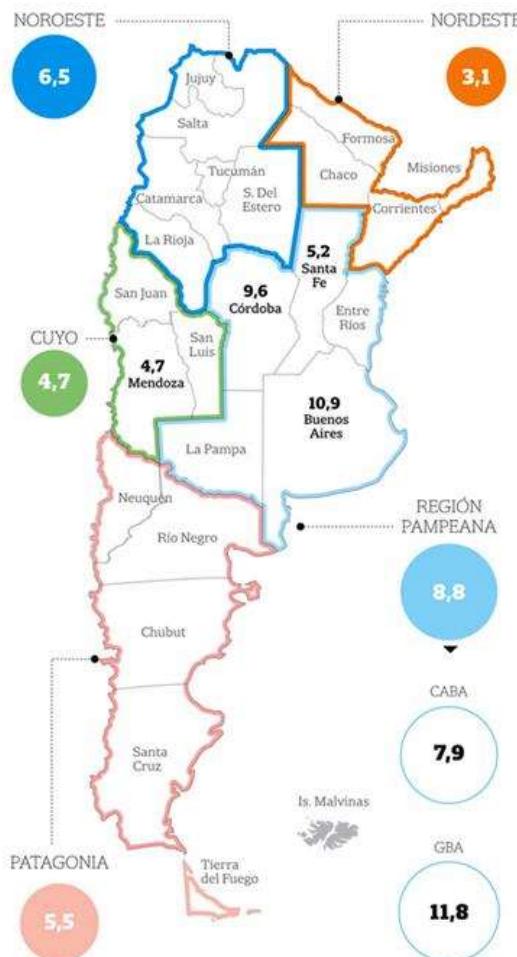
INDECArgentina

La tasa de desocupación subió de 10,4% a 13,1% en el 2º trimestre de 2020 en relación al período previo; y las de actividad y empleo bajaron de 47,1% a 38,4% y de 42,2% a 33,4%, respectivamente

MACROECONOMÍA -> NIVEL DE EMPLEO

El mapa de la desocupación

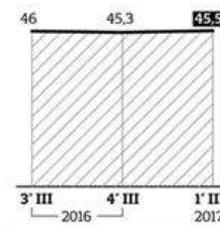
Total 31 aglomerados urbanos. En porcentajes



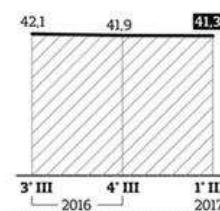
Principales indicadores de 2016 y 2017

Total 31 aglomerados urbanos

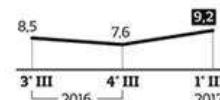
ACTIVIDAD



EMPLEO



DESOCUPACIÓN



Evolución interanual de los principales datos del mercado laboral

	II - 2015	II - 2016	Diferencia	Diferencia %
Total población	26.814.000	27.201.000	387.000	1,4%
Actividad	12.325.115	12.503.000	177.885	1,4%
Empleo	11.137.000	11.338.000	201.000	1,8%
Desempleo	1.188.115	1.165.000	-23.115	-1,9%
Subocupación dem.	750.960	962.731	211.771	28,2%
Desempleo %	9,6%	9,3%	-0,3 p.p.	-
Actividad %	46,0%	46,0%	0,0 p.p.	-
Empleo	41,5%	41,7%	0,1 p.p.	-
Subocupación dem. %	6,1%	7,7%	1,6 p.p.	-

Fuente: INDEC

*Se mantiene para ambos períodos la tasa de actividad del nivel del 2º trim. 2016

Población económicamente activa:

12.477.512

Ocupados
no demandantes
ni disponibles

71,0

Ocupados
no demandantes
disponibles
Ocupados
de empleo
Descubados
abiertos

5,7
14,1
9,2

3,3
6,6

Mercado de trabajo

Grupos de población económicamente activa,
según tipo de presión sobre el mercado de trabajo.

Total 31 aglomerados urbanos

Primer trimestre de 2017

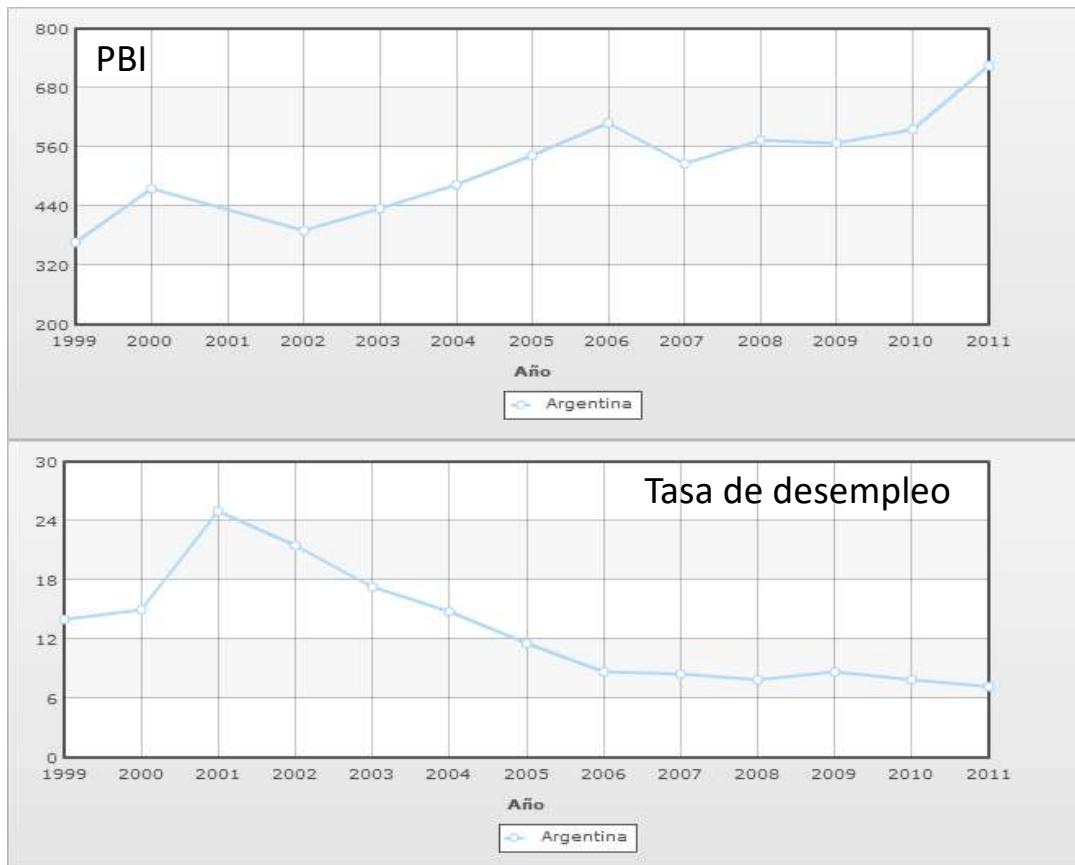
En porcentajes

Fuente: INDEC - Encuesta Permanente de Hogares (EPH). Mercado de trabajo, principales indicadores

MACROECONOMÍA -> NIVEL DE EMPLEO

ELASTICIDAD EMPLEO/PRODUCTO (EEP):

existe una relación positiva entre las variaciones del producto y el nivel de empleo en la economía. $EEP = \%Cresc.$
 $Empleo / \%Crec. PBI \sim 0,2$



MACROECONOMÍA -> INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Tradicionalmente, el IPC se ha calculado aplicando un índice de Laspeyres convencional.
El procedimiento de calculo seguido es el siguiente:

Indice de actualización de Laspeyres

$$I_l = \frac{\sum P_1 Q_0}{\sum P_0 Q_0} \times 100$$

Q_0 = Cantidad de una canasta de bienes del año base

P_1 = Precios del periodo que se considera

P_0 = Precios del periodo base

La **inflación**, medida por el IPC, es la tasa de variación porcentual que experimenta este índice en el periodo de tiempo considerado.

$$\text{Tasa de Inflación} = \frac{IPC_{año\ 1} - IPC_{año\ 0}}{IPC_{año\ 0}} \times 100$$

MACROECONOMÍA -> INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



El IPC-Cba se calcula como un promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los precios de una canasta, compuesta por 430 productos, definida en base a la Encuesta de Gastos de los Hogares (ENGHO) realizada en los años 2004/2005. Estas ponderaciones reflejan la participación relativa de los bienes y servicios en el consumo de los hogares.

La recopilación de precios se realiza todos los meses en más de 1400 locales comerciales ubicados en toda la ciudad de Córdoba, a través de encuestadores.

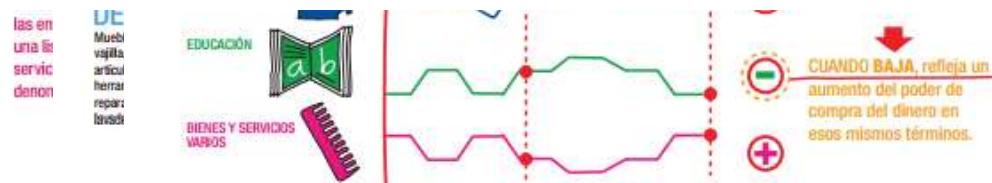
Índice del Nivel General y Capítulos. Agosto 2016

Nivel General y capítulos	IPC - Cba base 2014 = 100		Variaciones % respecto			Incidencia*
	ago-16	jul-16	mes anterior	dic-15	ago-15	
Nivel General	177,07	176,57	0,28	25,38	39,15	0,28%
Alimentos y Bebidas	169,90	167,79	1,26	21,81	39,92	0,42%
Indumentaria y Calzados	170,13	171,38	-0,73	18,92	32,40	-0,05%
Propiedades, Combustibles, Agua y Electricidad	173,07	183,31	-5,59	22,47	31,73	-0,87%
Equipamiento y Mantenimiento del Hogar	173,59	172,72	0,51	22,32	36,81	0,03%
Salud	182,24	178,90	1,87	24,10	46,03	0,13%
Transporte y Comunicaciones	180,69	179,75	0,52	31,38	42,19	0,09%
Esparcimiento	172,75	167,62	3,06	22,71	30,56	0,15%
Enseñanza	199,24	187,51	6,25	38,95	41,38	0,30%
Bienes y Servicios Varios	217,95	215,28	1,24	42,99	55,22	0,07%

NOTA: *La incidencia de un capítulo en el Nivel General mide lo que hubiera variado el Nivel General del Índice si el resto de los precios hubiesen permanecido constantes. La suma total de las incidencias de los capítulos es igual a la variación del Nivel General del Índice.

MACROECONOMÍA -> ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cálculo de la variación de precios							
Índice de Precios al Consumidor con cobertura nacional. Resultados por región							
Nº	Divisiones	GBA	Pampeana	NEA	NOA	Cuyo	Patagonia
Nº	Alimentos y bebidas no alcohólicas	23,4%	28,6%	35,3%	34,7%	28,4%	27,4%
	Bebidas alcohólicas y tabaco	3,3%	3,8%	3,6%	3,1%	3,6%	3,5%
	Prendas de vestir y calzado	8,5%	10,4%	11,6%	12,4%	11,4%	12,8%
	Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	10,5%	8,7%	8,1%	7,0%	8,9%	10,1%
	Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,3%	6,3%	7,8%	6,1%	6,3%	6,5%
	Salud	8,8%	8,2%	5,3%	6,3%	7,4%	5,0%
	Transporte	11,6%	10,4%	9,6%	8,4%	12,1%	13,4%
	Comunicaciones	2,8%	2,9%	2,8%	2,6%	2,5%	3,2%
	Recreación y cultura	7,5%	7,4%	6,2%	5,9%	6,7%	7,8%
	Educación	3,0%	1,6%	1,4%	2,1%	2,3%	2,1%
	Restaurantes y hoteles	10,8%	8,1%	5,0%	8,0%	6,8%	5,1%
	Bienes y servicios varios	3,6%	3,6%	3,3%	3,4%	3,6%	3,1%
Ca	Importancia relativa de la región en el total nacional	44,7%	34,2%	6,9%	4,5%	5,2%	4,6%
Fuente:	INDEC.						
Bi							
	Bienes	100,0	101,2	102,7	105,0	107,5	109,0
	Servicios	100,0	102,4	105,5	108,6	112,1	113,7

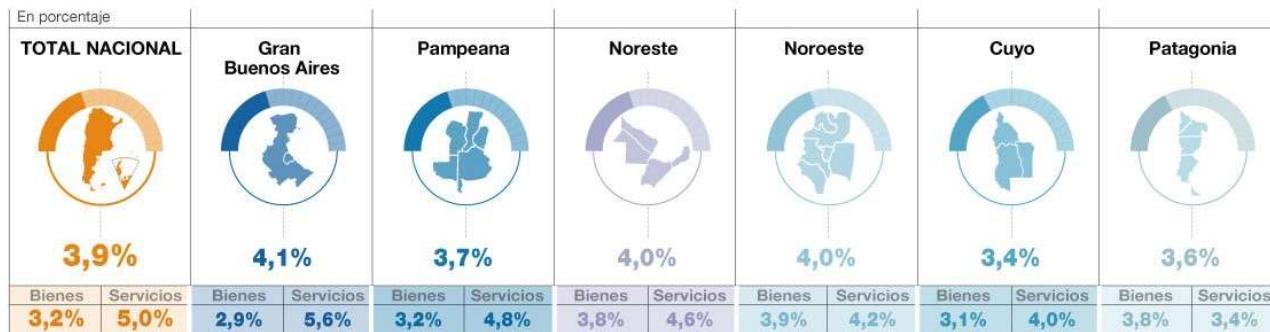


MACROECONOMÍA -> ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Índice de precios al consumidor

Variaciones porcentuales del mes de agosto de 2018 respecto al mes anterior.
Total nacional y regiones. Bienes y servicios.



Fuente: INDEC-Índice de precios al consumidor

Los precios al consumidor subieron 3,9% en agosto de 2018 respecto de julio y acumularon un alza de 24,3% desde enero

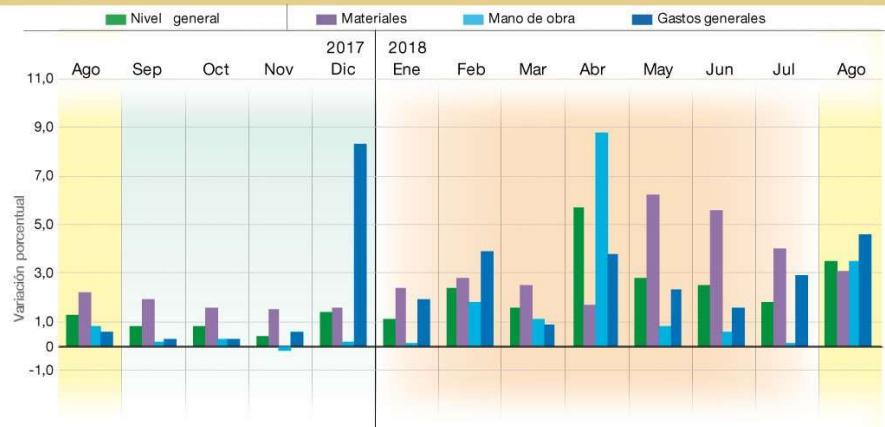
indec 50 AÑOS
1968 - 2018

El costo de la construcción aumentó 3,5% en agosto de 2018 respecto de julio y sumó un alza de 23,4% en los últimos ocho meses



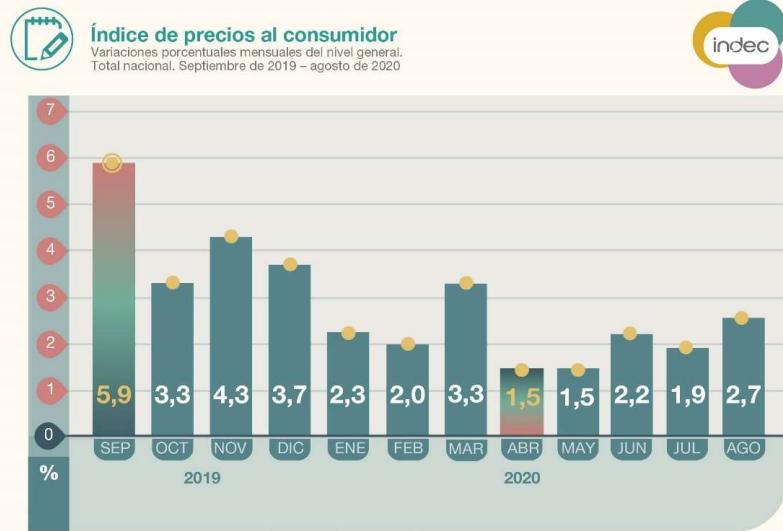
Índice del costo de la construcción

Índice en el Gran Buenos Aires.
Variaciones porcentuales respecto al mes anterior. Nivel general y capítulos.
Agosto de 2018.

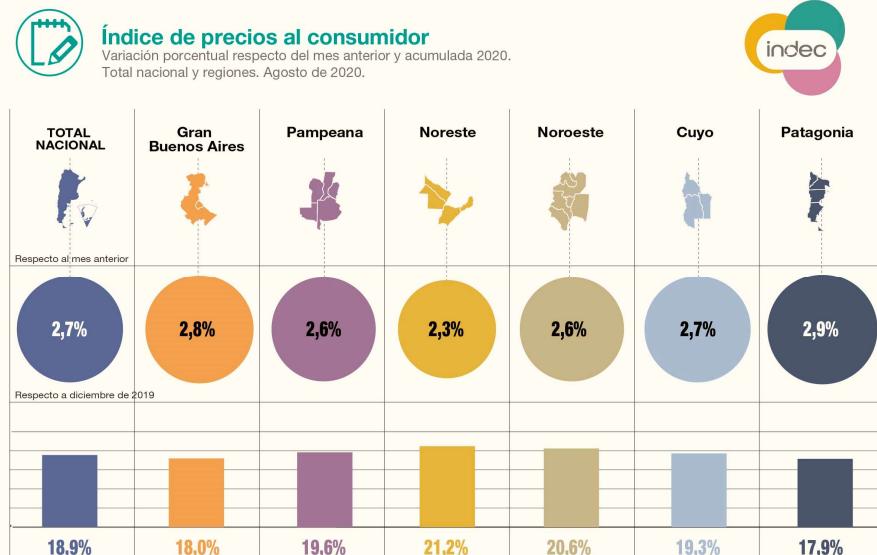


Fuente: INDEC - Índice del costo de la construcción (ICC)

MACROECONOMÍA -> ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Los precios al consumidor ([#IPC](#)) subieron 2,7% en agosto de 2020 respecto de julio y 40,7% interanual



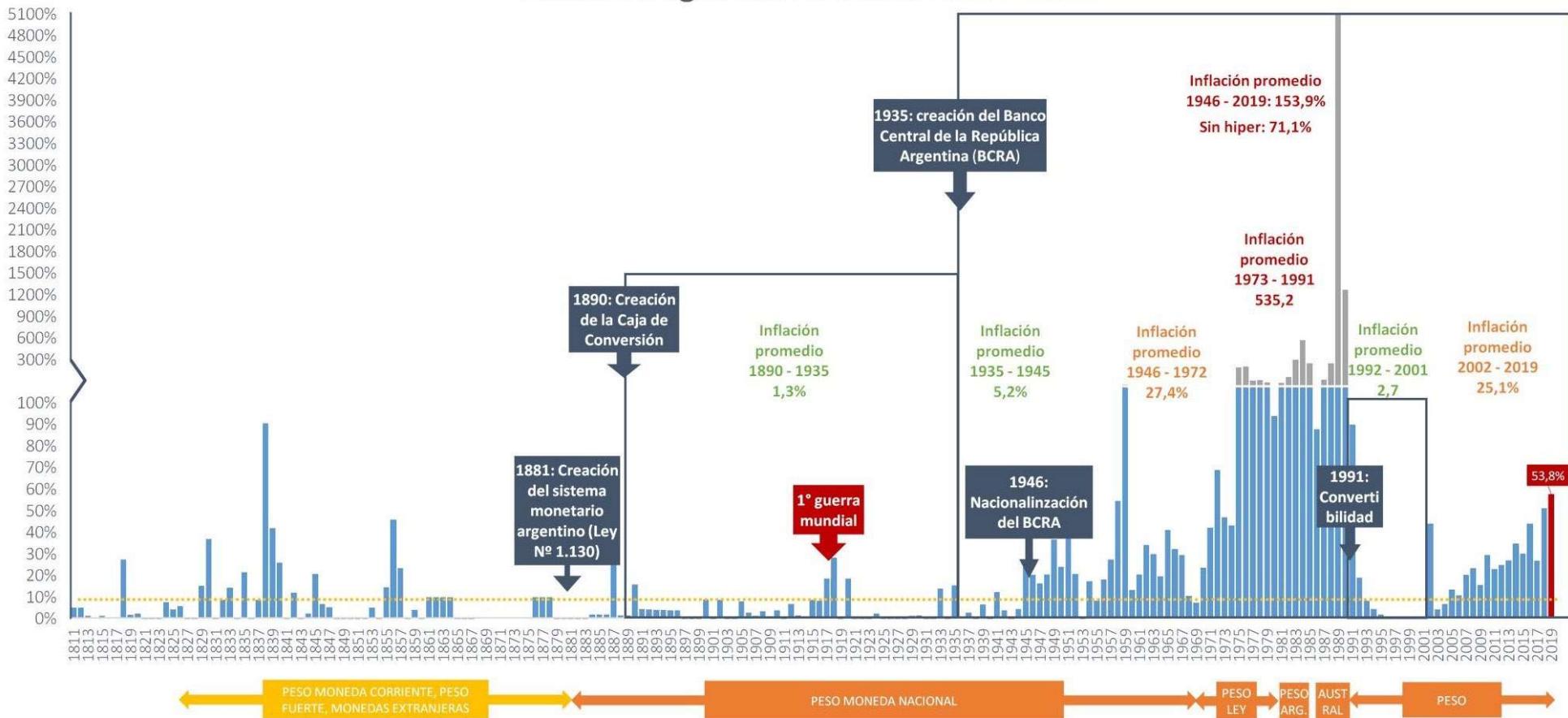
[#IPC](#): en agosto 2020, la región Patagonia fue la de mayor aumento mensual (2,9%); y el Noreste, la de menor (2,3%)



[#IPC](#): las divisiones con mayor alza mensual en agosto de 2020 fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Equipamiento y mantenimiento del hogar (ambas 3,5%); y la de menor, Comunicación (0,3%)

MACROECONOMÍA -> ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

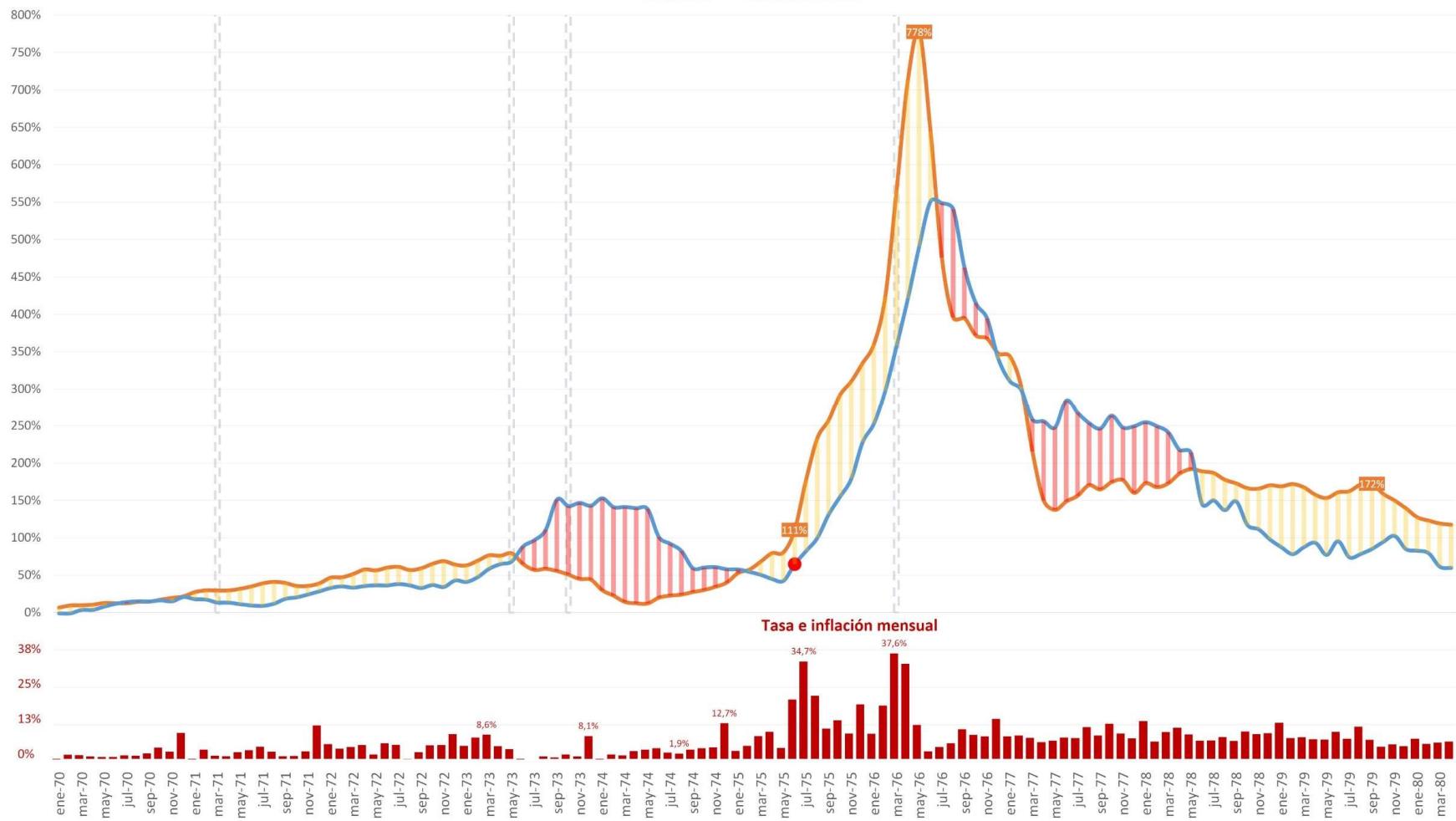
Inflación Argentina histórica: 1811 - 2019



Fuente: Invecq en base a Indec y OJF y Asociados

MACROECONOMÍA - INFLACIÓN

Inflación y emisión 1970-1993



Fuente: Invecq en base a Indec, BCRA y OJF y asociados

MACROECONOMÍA - INFLACIÓN

ACTIVIDAD 3

Determinar inflación mes de agosto 2020 en base a los siguientes datos:

Índice de Precios al Consumidor Córdoba, principales aperturas. Base 2014=100

Descripción	jul-20	Variación mensual
NIVEL GENERAL	608,16	
ALIMENTOS Y BEBIDAS	572,85	3,4%
INDUMENTARIA Y CALZADO	544,90	2,8%
PROPIEDADES, COMBUSTIBLES, AGUA Y ELECTRICIDAD	684,82	0,5%
EQUIPAMIENTO Y MANTENIMIENTO DEL HOGAR	584,15	3,8%
SALUD	663,09	2,3%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	588,85	1,5%
ESPARCIMIENTO	539,57	3,0%
ENSEÑANZA	613,07	0,4%
BIENES Y SERVICIOS VARIOS	758,25	1,2%

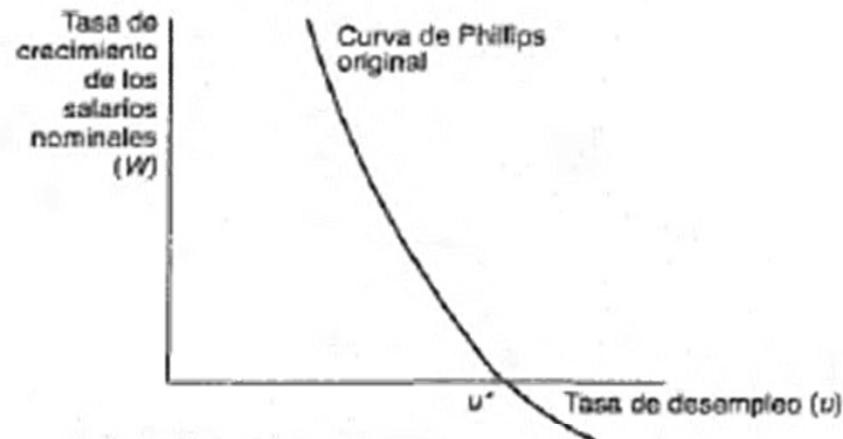
Ponderaciones de los capítulos que conforman el IPC- Cba base 2014=100



MACROECONOMÍA -> NIVEL DE EMPLEO

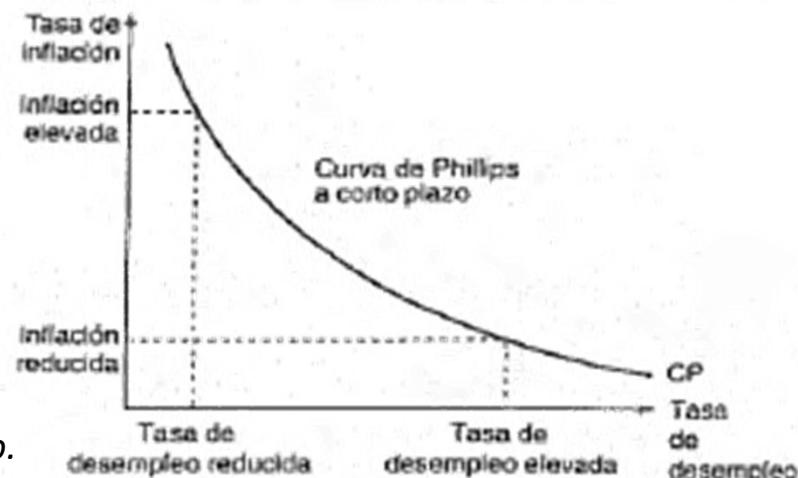
LA CURVA DE PHILLIPS

Muestra la existencia de una relación inversa entre la tasa de crecimiento de los salarios nominales y la tasa de desempleo en el sentido de que cuanto mayor es una (la tasa de crecimiento de los salarios), menor es la otra (la tasa de desempleo).

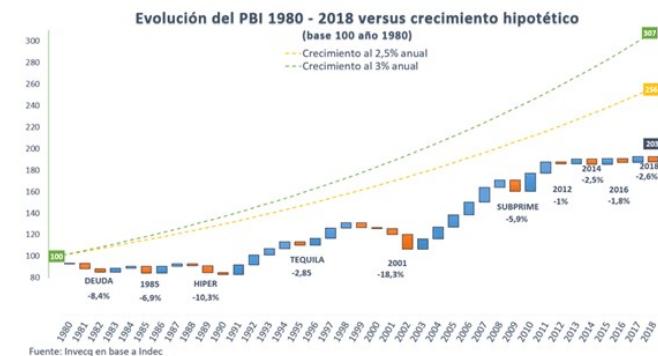


La “redefinición” de la curva de Phillips:

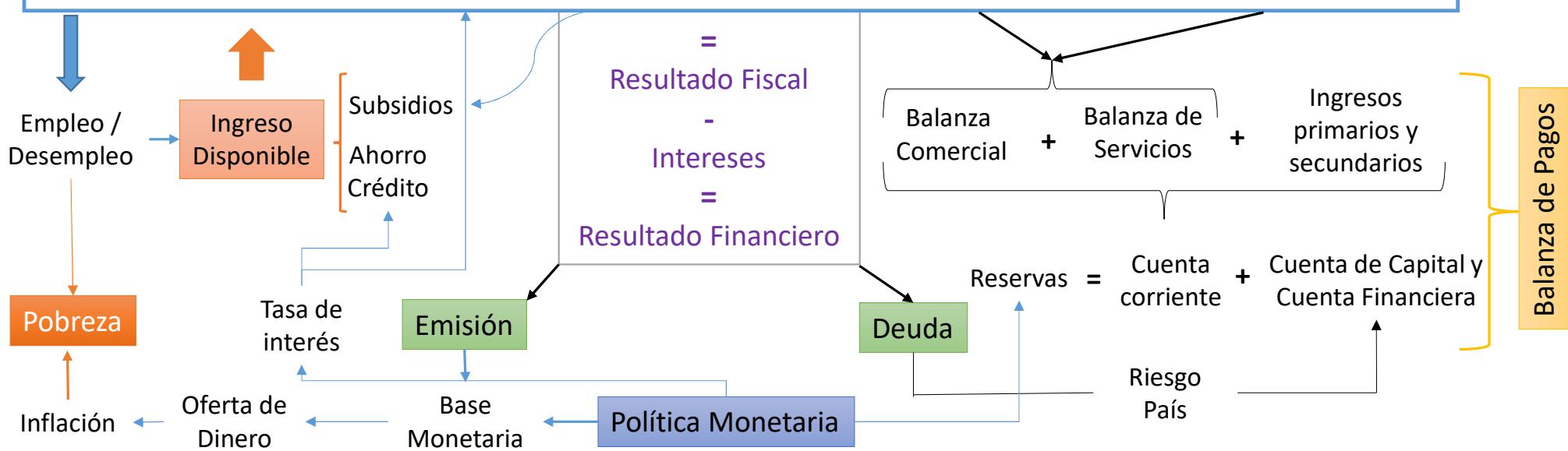
La versión convencional de la curva de Phillips muestra la relación existente entre la tasa de inflación y la tasa de desempleo, dada la estrecha relación existente entre el crecimiento de los salarios nominales y de los precios (reducciones en la tasa de desempleo se logran a costa de aumentos en la tasa de inflación, y que una disminución en las tensiones alcistas de los precios implicaría un agravamiento del desempleo)



A corto plazo la sociedad enfrenta una disyuntiva entre inflación y desempleo. Un nivel bajo de desempleo se asocia con una demanda agregada alta, que a su vez ejerce presión a la alza en los salarios y los precios de toda la economía



$$PBI = C \text{ consumo} + I \text{ inversión} + G \text{ consumo público} + X \text{ exportaciones} - M \text{ importaciones}$$



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> TEORÍA DE KEYNES

FUNCIÓN CONSUMO – FUNCIÓN AHORRO

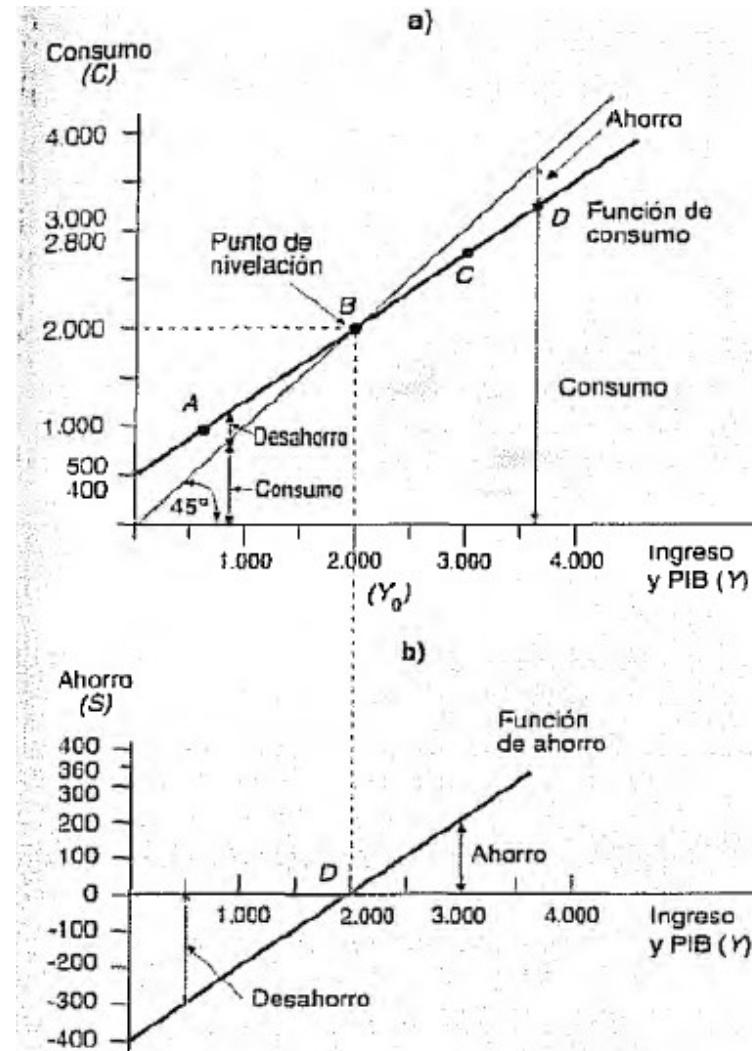
Existe una relación empírica estable entre el consumo y el ingreso. En cualquier punto de la recta de 45° , el consumo es exactamente igual al ingreso y la familia media no ahorra.

Cuando la función de consumo esta por debajo de la recta de 45° , la familia tiene un ahorro positivo, mientras que si esta por encima, la familia “desahorra” .

La cantidad de ahorro o “desahorro” se mide por la distancia vertical entre la función de consumo y la recta de 45° .

$$\text{Ingreso} = \text{Consumo} + \text{Ahorro}$$

$$\text{Ahorro} = \text{Ingreso} - \text{Consumo}$$



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> TEORÍA DE KEYNES

LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR (PMC) es la cantidad adicional que consumen los individuos cuando reciben un peso adicional de ingreso disponible.

Una de las hipótesis keynesianas básicas sostiene que un aumento en el ingreso genera un aumento -aunque menor- en el consumo; esto es, que la PMC es siempre positiva y menor que la unidad ($0 < \text{PMC} < 1$). Analíticamente:

$$\text{Propensión marginal a consumir (PMC)} = \frac{\text{Variación de la cantidad consumida}}{\text{Variación del ingreso}} = \frac{\Delta C}{\Delta Y} \quad | \quad \begin{array}{l} \text{Es la pendiente de la} \\ \text{función de consumo} \end{array}$$

LA PROPENSIÓN MEDIA A CONSUMIR (PMcC), se define para cada nivel determinado del ingreso, como la relación entre el consumo total y el ingreso total.

Keynes sostenía que PMcC era decreciente, de forma que, como porcentaje del ingreso, la cantidad dedicada al consumo debería disminuir al aumentar aquél.

$$\begin{aligned} \text{Propensión media a consumir (PMcC)} &= \frac{\text{Cantidad consumida}}{\text{Ingreso total}} \\ (\text{PMcC}) &= \frac{C}{Y} \end{aligned}$$

Los estudios empíricos mostraron que la propensión media al consumo solo es decreciente con el ingreso a corto plazo, mientras que permanece aproximadamente constante a largo plazo (por la aparición de nuevos bienes y servicios de consumo)

MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> TEORÍA DE KEYNES

PROPENSIÓN MARGINAL A AHORRAR(PMS) se mide por el cociente entre la variación correspondiente del ahorro y la variación del ingreso. Analíticamente:

$$\text{Propensión marginal a ahorrar} = \frac{\text{Variación de la cantidad ahorrada}}{\text{Variación del ingreso}}$$

$$PMS = \frac{\Delta S}{\Delta Y}$$

PROPENSIÓN MEDIA AL AHORRO (PMES) se mide como el resultado de dividir al ahorro total por el ingreso total, para un nivel de ingreso dado. Analíticamente:

$$\text{Propensión media a ahorrar} = \frac{\text{Cantidad ahorrada}}{\text{Ingreso total}}$$

$$PMes = \frac{S}{Y}$$

Dado que en el modelo simplificado que estamos analizando, ***el ingreso se consume o se ahorra***, por lo tanto, la suma de las propensiones medias a consumir y a ahorrar tiene que ser igual a la unidad y otro tanto ocurre con las propensiones marginales

$$PMes + PMeC = 1$$

$$PMC + PMS = 1$$

MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> TEORÍA DE KEYNES

EL MODELO KEYNESIANO, (LA CRUZ KEYNESIANA O EL MODELO DEL MULTIPLICADOR),

Explica como se determina la producción a corto plazo.

En este contexto predomina la demanda agregada sobre la oferta

Los supuestos básicos del modelo del multiplicador son dos: los precios y los salarios son fijos y hay recursos desempleados.

La dinámica del multiplicador de la inversión:

Ante un aumento de la demanda de bienes y servicios se decide incrementar la inversión,

El incremento de inversión hará que las empresas aumenten la producción y el empleo,

El aumento del empleo lleva a que las economías domésticas dispongan de un ingreso mayor, Ese ingreso mayor les permite, a su vez, incrementar la demanda de consumo.

En respuesta a este incremento de la demanda, las empresas volverán a aumentar la producción, de forma que se pone en marcha un proceso que determina que el aumento de la producción sea superior al incremento inicial de la demanda.

El problema entonces es saber cuánto aumentará la producción ante un aumento en la inversión

El multiplicador es el número por el cual debe multiplicarse la variación de la inversión para averiguar el cambio resultante de la producción total.

MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> TEORÍA DE KEYNES

EL MODELO KEYNESIANO, (LA CRUZ KEYNESIANA O EL MODELO DEL MULTIPLICADOR),

Quienes reciban el dinero de la inversión original, si se comportan como consumidores típicos, su gasto será el resultado de multiplicar el dinero recibido por la PMC. Éste gasto recae en otros individuos que a su vez también gastaran de dicho dinero, un porcentaje igual a la PMC. Así, el dinero gastado originalmente en inversión pone en marcha toda una cadena de gasto de consumo secundario, que, si bien es interminable, es decreciente y acaba generando una cantidad finita de gasto.

Variación de la producción = multiplicador (K) x Variación de la inversión

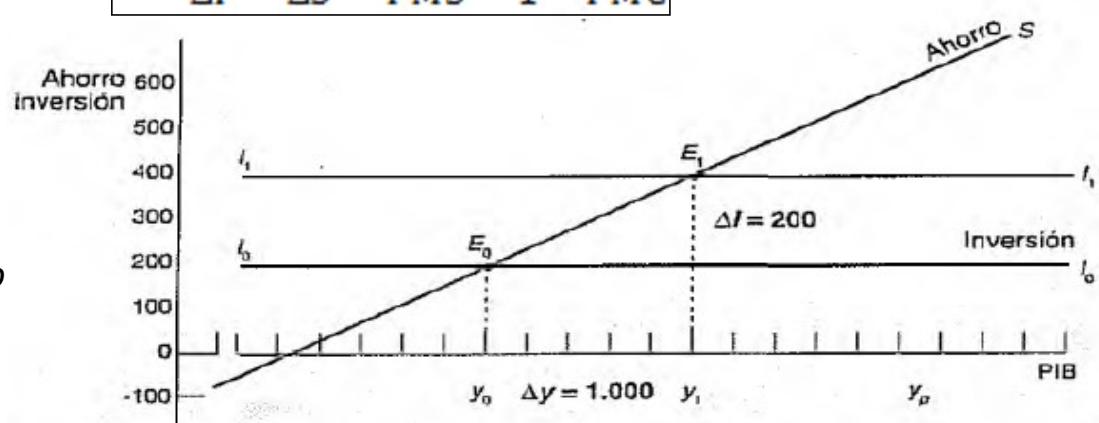
ANÁLISIS GRÁFICO

Podemos expresar el multiplicador como el cociente entre la variación del ingreso o producto de equilibrio y la variación de la inversión que motiva la alteración del ingreso

$$\text{Multiplicador} = k = \frac{\Delta Y}{\Delta I}$$

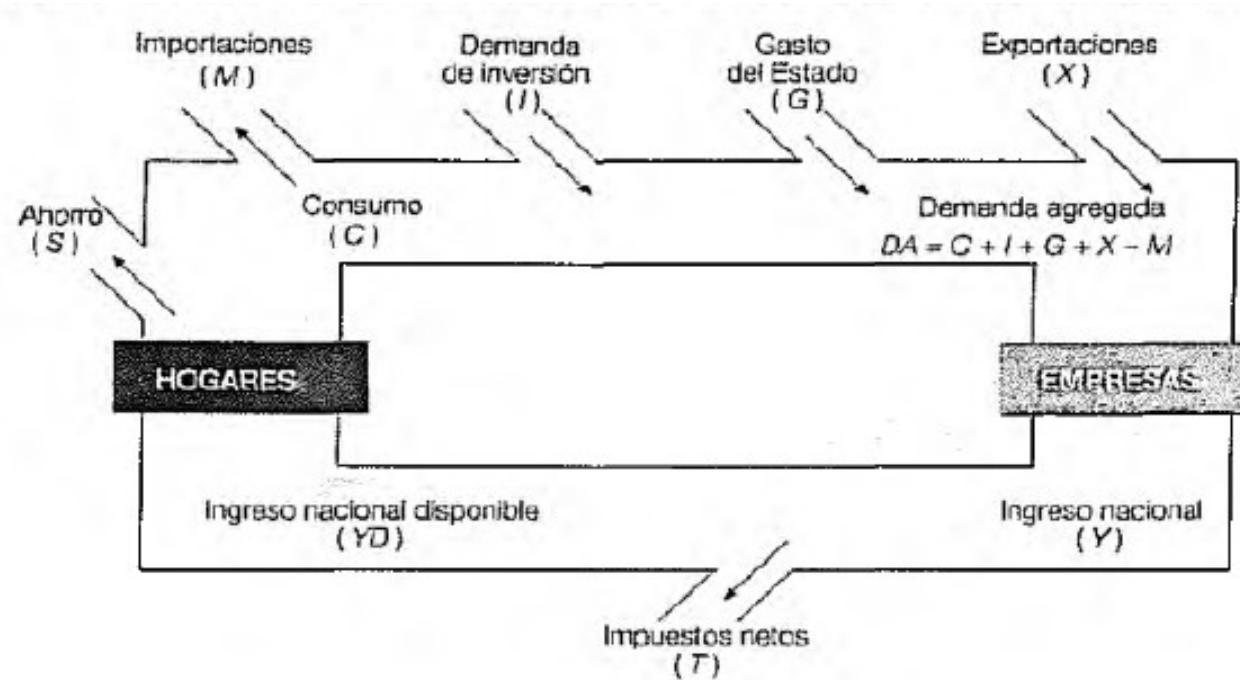
$$k = \frac{\Delta Y}{\Delta I} = \frac{\Delta Y}{\Delta S} = \frac{1}{PMS} = \frac{1}{1 - PMC}$$

el aumento experimentado por el ingreso de equilibrio es un múltiplo del aumento de la inversión. El multiplicador es el numero que indica cuantas veces ha aumentado el ingreso en relación con el aumento de la inversión.



MACROECONOMÍA -> FLUJO CIRCULAR DEL INGRESO

EL FLUJO CIRCULAR DEL INGRESO es la corriente de bienes y servicios y de pagos entre las empresas, las economías domésticas, el sector público y el resto del mundo.



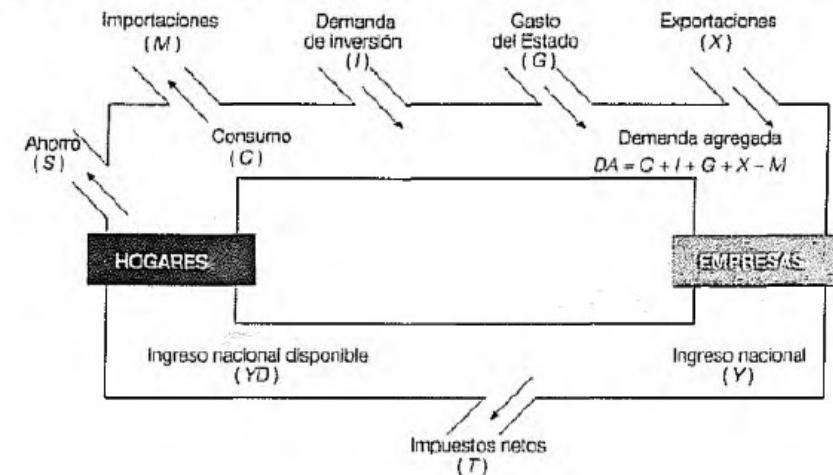
entrada es una adición al ingreso de las empresas que no proviene del gasto de los consumidores (la inversión de las empresas, los gastos del sector público y la demanda de exportaciones realizada por otros países).

salida todo ingreso que no se reintegra al flujo circular (el ahorro, los impuestos establecidos por el sector público y las importaciones de bienes y servicios)

MACROECONOMÍA -> FLUJO CIRCULAR DEL INGRESO

Desde un punto de vista contable, las entradas son iguales a las salidas y, lo detraído del flujo del ingreso debe ser, por definición, igual a lo que se ha incorporado.

Sin embargo, desde un punto de vista económico, pueden originarse alteraciones en el flujo circular debido a cambios en las entradas y en las salidas. Las salidas tienden a reducir el flujo circular y las entradas a aumentarlo



Círculo virtuoso de Crecimiento:



Círculo vicioso de Recesión:



Equilibrios:

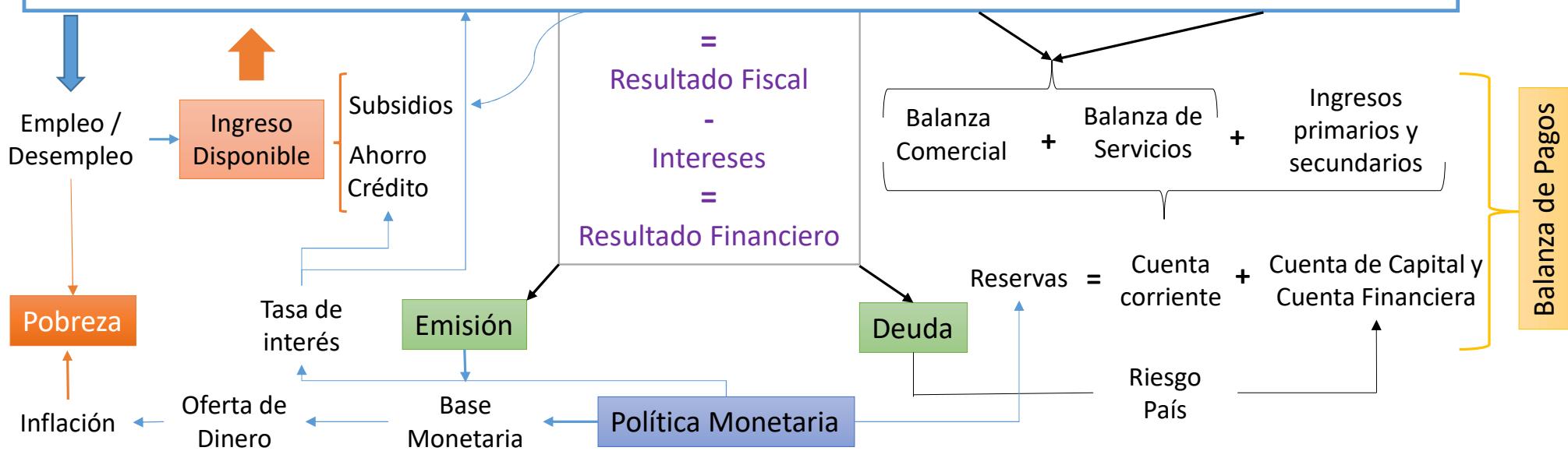
$$\text{Sector Privado: } I = A$$

$$\text{Sector Externo: } X = M$$

$$\text{Sector Público: } G = T - S$$



$$PBI = C \text{ consumo} + I \text{ inversión} + G \text{ consumo público} + X \text{ exportaciones} - M \text{ importaciones}$$



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLÍTICA FISCAL

La **POLÍTICA FISCAL** se refiere a las decisiones del Gobierno sobre el nivel de gasto público y los impuestos.

Incide sobre los ingresos y el consumo de los individuos y ofrece incentivos a la inversión y otras decisiones económicas.

El **gasto público**, incluye compras de bienes y servicios por parte del Estado (construcciones de infraestructura pública, compra de bienes públicos, etc) o Transferencias del Estado (subsidios, jubilaciones, etc). El gasto público también está dirigido a reducir el margen de desigualdad en la distribución del ingreso.

Mediante los **impuestos**, reduce los ingresos e influye en el gasto privado y en el ahorro Privado. A su vez, al incidir sobre los precios de los bienes y de los factores de producción, influyen sobre los incentivos que las personas tienen para trabajar

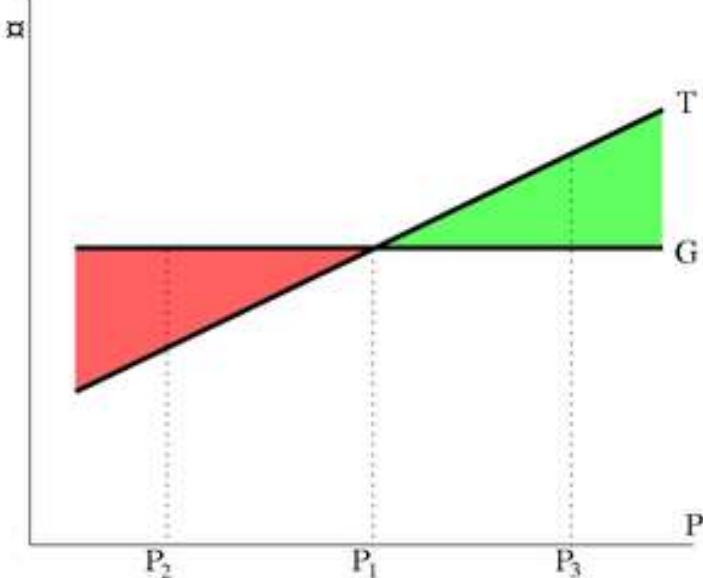
Si se incrementan los impuestos:

- se incrementan las recaudaciones del estado,
- se influye sobre los ingresos de las personas y empresas y por lo tanto impacta en el consumo y la inversión,
- el Estado tendrá más recursos para realizar gastos públicos

La política fiscal, debido a su impacto sobre el ahorro, la inversión y los incentivos para trabajar, suele utilizarse para incidir en el crecimiento económico.



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLITICA FISCAL



Eje de ordenadas: mide dinero

Eje de abscisas: producto nacional (PNB); producción

T: dinero que pagan los ciudadanos (impuestos)

G: dinero que gasta el Estado para obras, etc. (Gasto publico)

P₁: equilibrio fiscal; T=G

Zona en rojo, P₂: zona de déficit, porque el gasto es mayor que los ingresos

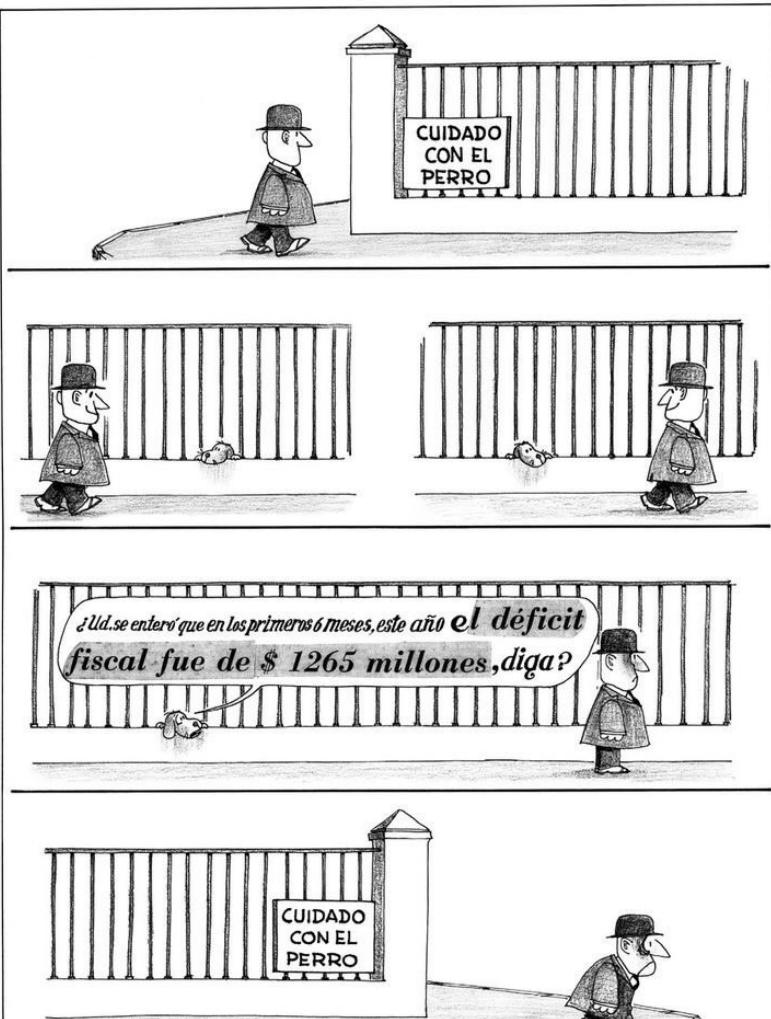
Zona en verde, P₃: zona de superávit, porque se ingresan más de lo que se gasta, mediante los impuestos

El **Resultado Fiscal Primario** (sea Déficit o Superávit) toma en cuenta específicamente los ingresos y gastos propios del Estado. Es decir, no tiene en cuenta el pago de intereses generados por la deuda contraída. La utilidad de calcular el Resultado Fiscal Primario reside en que recoge los pagos y cobros sobre los que el Gobierno tiene control.

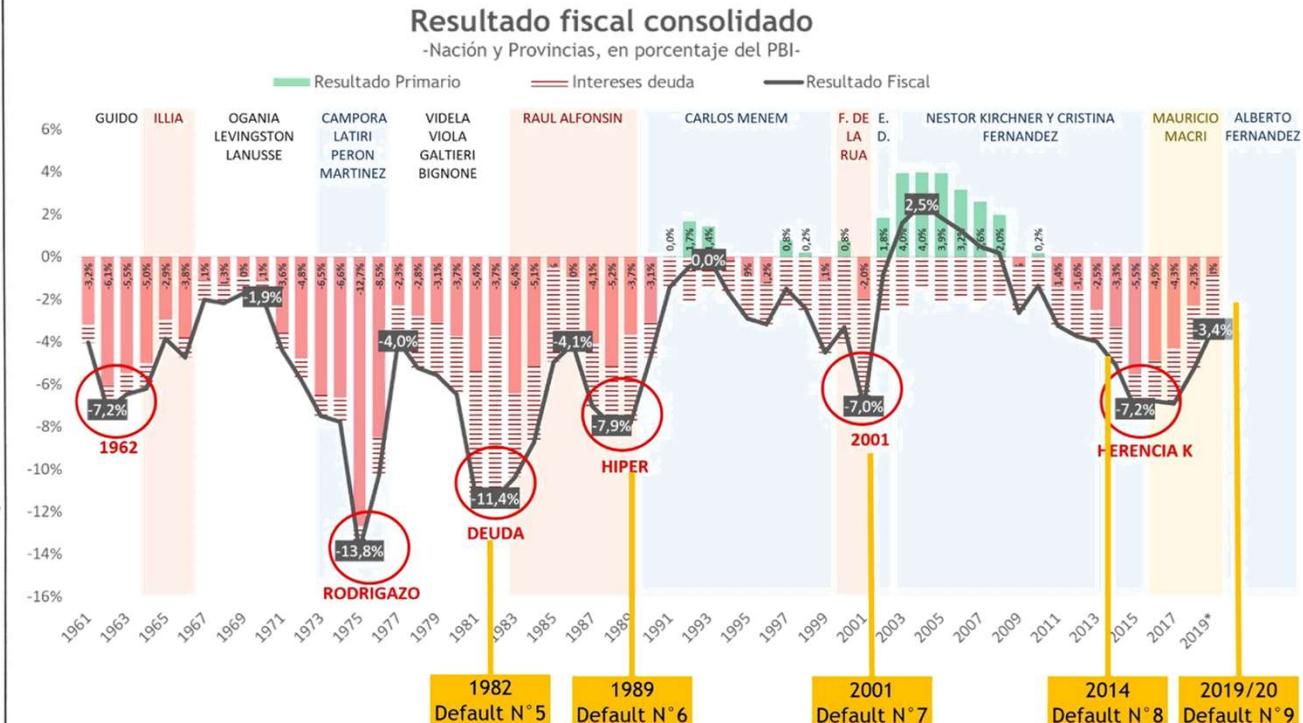
Cuando se tiene en cuenta el pago de intereses generados por la deuda contraída, hablamos de **Resultado Fiscal Total o Resultado Financiero**.

El déficit fiscal se mide en relación al PIB propio de cada país.

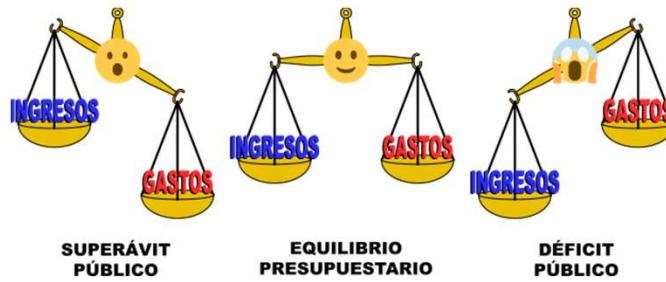
MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLITICA FISCAL



© Quino / Ediciones de la Flor



Fuente: Invecq en base a Ministerio de Hacienda, INDEC y estimaciones propias



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLÍTICA FISCAL

Nacional	INDIRECTOS (ByS)	DIRECTOS (personas)
IMPUESTOS	IVA, Aduana, Internos	Seg. Social, Ganancias
SUBSIDIOS	Educación, Salud, Servicios públicos	Jubilaciones, Pensiones, Salario F, Asignaciones

Provincial:

Ingresos Brutos, Inmobiliario, Automotor + Coparticipación

Municipal:

Tasas de servicios + Coparticipación

DEUDA PÚBLICA

Títulos Públicos (Bonos en pesos y en moneda extranjera)

Préstamos de Organismos Internacionales (FMI,BM,BID)

DEUDA EXTERNA

Endeudamiento en moneda extranjera

RIESGO PAÍS= sobretasa por riesgo de default

= spread de tasas de Títulos Argentinos y Bonos Tesoro EEUU
(a cotización del día, en 100 puntos cada 1%)

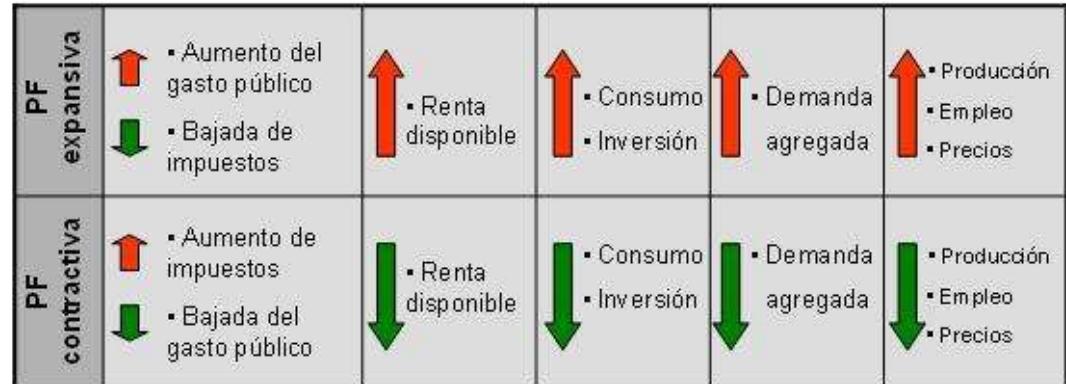
Ej: RP 800 puntos, Renta Títulos Argentinos ~ 12%

MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLITICA FISCAL

Medidas de política fiscal

Los dos mecanismos de control son:

- Variación del gasto público
- Variación de los impuestos



Política fiscal expansiva:

Objetivo: estimular la demanda agregada

Se aplica: en economías en recesión que necesita un impulso para expandirse.

Mecanismos a usar: Aumentar el gasto público, para aumentar la producción y reducir el desempleo. Bajar los impuestos, para aumentar la renta disponible de las personas físicas.

Resultado: se tiende al déficit o incluso puede provocar inflación. Al haber mayor gasto público, y menores impuestos, el presupuesto del Estado, genera el déficit

Política fiscal restrictiva:

Objetivo: frenar la demanda agregada,

Se aplica: en economías en expansión que necesitan frenarse por la excesiva inflación que está creando.

Mecanismos a usar: Reducir el gasto público, para bajar la demanda agregada y por tanto la producción. Subir los impuestos, para que los ciudadanos tengan una renta menor y en consecuencia disminuyan su consumo.

Resultado: se tiende al superávit. al disminuir el gasto público, y aumentar los impuestos, el presupuesto del Estado, tiende a generar un superávit o disminuir el déficit

La carga impositiva representa casi la mitad del precio de muchos bienes y servicios

Además del IVA hay otros gravámenes que se trasladan finalmente a los valores, como Ingresos Brutos, tasas municipales y el impuesto al cheque

DOMINGO 18 DE JUNIO DE 2017

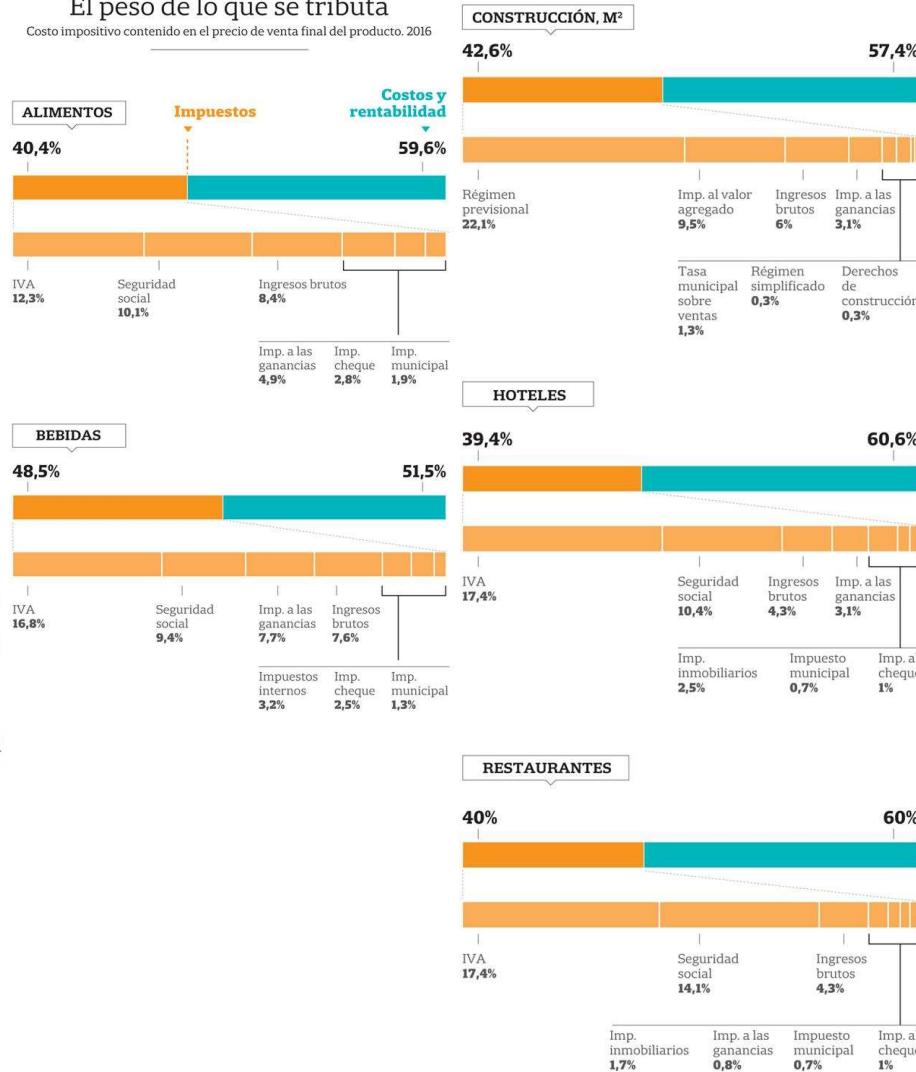
Carlos Manzoni + LA NACION

Marcelo Capello, presidente del Instituto de Estudios Económicos sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (Ieral), dice que en el sistema tributario argentino abundan las cargas fiscales que vienen incluidas en los precios de los bienes y servicios, la mayoría de ellos impuestos indirectos, que al resultar ocultos en los precios, no son detectados por los consumidores, por lo que no permiten un adecuado control de los ciudadanos sobre la cuantía y calidad de los servicios públicos. "Si el contribuyente no se da cuenta de que le están cobrando un impuesto (viene escondido en el precio), mal podría preocuparse por controlar la calidad del bien o servicio público que recibe a cambio. Cuando en un sistema tributario resultan mayoritarios los impuestos de este tipo, existe demasiado poco control ciudadano sobre las acciones del gobierno", explica el economista.

Según describe Capello, los impuestos y las tasas que suelen venir escondidos en los valores que se pagan, distorsionando el sistema de precios y, en muchos casos, deteriorando la competitividad y el mencionado control ciudadano, son (según su jurisdicción): nacionales (IVA, impuestos internos, impuestos a los combustibles, derechos a las importaciones, impuesto a los créditos y débitos bancarios), provinciales (Ingresos Brutos, impuesto de sellos) y municipales (tasa de seguridad e higiene, contribuciones sobre el uso de energía eléctrica o gas, tasas de abasto, tasas sobre publicidad o propaganda).

El peso de lo que se tributa

Costo impositivo contenido en el precio de venta final del producto. 2016



Fuente: Iaraf / LA NACION

La clave sigue siendo reducir el déficit fiscal, aseguran los analistas

Economistas dicen que con anuncios como el de ayer no se recuperará la confianza y apuntan al equilibrio fiscal como la herramienta más eficaz para lograrlo

Por su parte, José Luis Machinea, ex ministro de Economía y ex presidente del Banco Central, dijo hasta ver cómo se plasma el nuevo acuerdo de Argentina con el FMI, "no se podrá anticipar cuál puede ser el efecto" que tendrá esa medida sobre la economía y los mercados.

Manuel Solanet, economista de Libertad y Progreso, espera una repercusión favorable a corto plazo de los anuncios y que se calme el dólar los primeros días posteriores a que termine de plasmarse el acuerdo con el Fondo, pero dijo que tener resuelto el financiamiento no resuelve todo el problema.

"La confianza de los mercados volverá cuando se hagan las reformas estructurales pendientes: es decir, la corrección de los desequilibrios , y en especial, del déficit fiscal", enfatizó Solanet.

"Acordar con el FMI es bueno, pero esto ya ocurrió y hemos visto que parte de los fondos de esos acuerdos se fue a sostener el tipo de cambio, mientras que lo genuino hubiera sido usarlos para bajar el déficit", remarcó Solanet.

El economista Mario Blejer dijo que "el número que puso el Fondo sobre la mesa no es suficiente. Están buscando otra pila de dinero para poner en la vidriera. No es que brecha será mayor, sino la inquietud del público"

"A pesar de que el ajuste macroeconómico es como se lo planeó o incluso mejor, faltan recursos para dar confianza y credibilidad", añadió Blejer

"Hay muchas cosas que el Gobierno está haciendo de forma correcta, pero hay también mucha confusión en la política económica. Vamos para un lado, vamos para el otro, parecería ser un poco improvisado", opinó.

"Hay una presión muy alta también. El dólar se ha devaluado dentro de los parámetros normales de una devaluación. Hoy no está caro con respecto a la historia, está caro con respecto a los meses anteriores", enfatizó Blejer.

El economista Carlos Melconian opinó hoy que si bien la confianza es importante, "hay que pilotear la transición con plata y generar las condiciones para tener un programa económico serio".

Aseguró "que la crisis actual tiene arreglo. Esto es una transición, lo primero que tenés que saber es si compartís el diagnóstico y no intentar en diez días resolver lo que no se hizo en 3 años".

"En este escenario del piloteo con plata, va a haber que seguir pilotando la herencia, desarmando la mala praxis, lidiando con los 70 años de bimonetarismo, que nunca se resolvió en la Argentina y sacar el Presupuesto", planteó.

<https://www.cronista.com/economia/politica/La-clave-sigue-siendo-reducir-el-deficit-fiscal-aseguran-los-analistas-20180829-0061.html>

MACROECONOMÍA - INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

PERSONAS CON CAPACIDAD DE AHORRO



INTERMEDIARIOS FINANCIEROS



PERSONAS QUE NECESITAN PRÉSTAMO



La tasa activa es la que te cobra el banco por el dinero que te presta el intermediario financiero

La tasa pasiva es la que te paga el banco por tus depósitos el intermediario financiero

Spread= tasa activa – tasa pasiva (es diferencia entre el precio de compra y el de venta de un activo financiero)

MACROECONOMÍA - INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Banco Central de la República Argentina es el organismo rector del sistema financiero de la República Argentina, encargado de la política monetaria del país. Fue creado en 1935, bajo el gobierno de Agustín Pedro Justo, mediante las leyes 12.155 a 12.160, promulgadas el 28 de mayo.

Carta Orgánica del BCRA

Artículo 2 | El Banco Central de la República Argentina tendrá su domicilio en la Capital de la República. Podrá establecer agencias y nombrar corresponsales en el país y en el exterior.

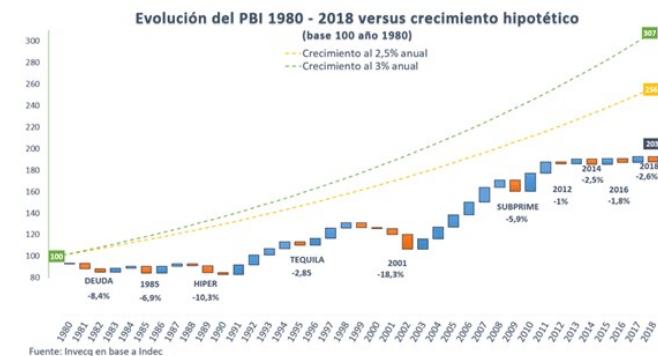
Artículo 3 | El banco tiene por finalidad promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las políticas establecidas por el gobierno nacional, la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social.

Artículo sustituido por art. 2
de la Ley N° 26.739, B.O. 28/03/2012.

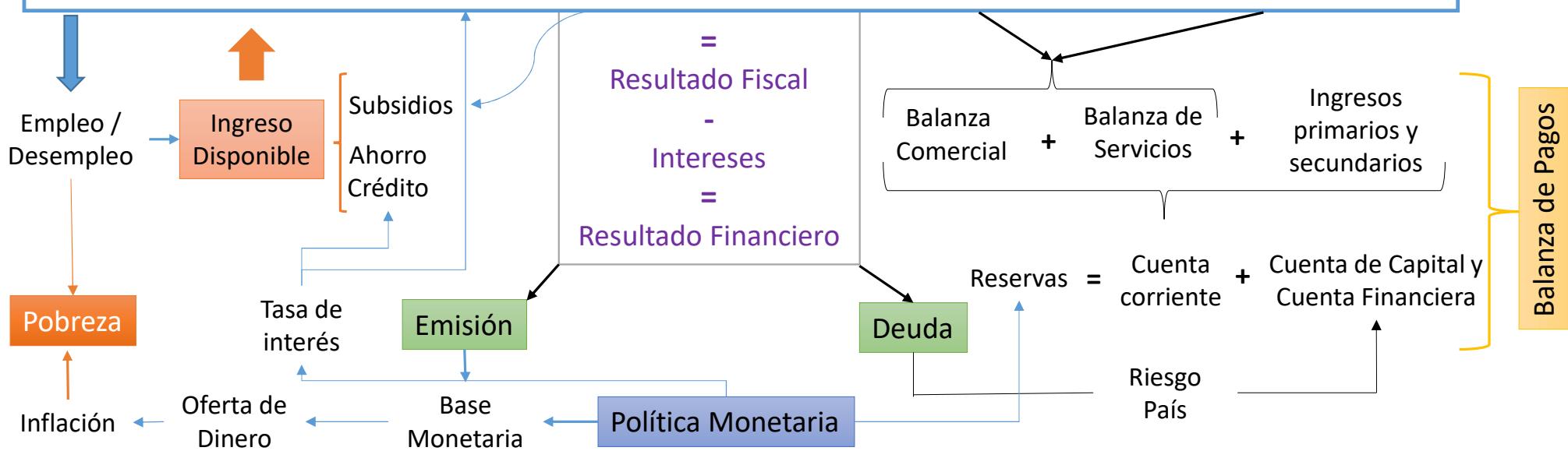
Artículo 4 | Son funciones y facultades del banco:

- a) Regular el funcionamiento del sistema financiero y aplicar la Ley de Entidades Financieras y las normas que, en su consecuencia, se dicten;
- b) Regular la cantidad de dinero y las tasas de interés y regular y orientar el crédito;
- c) Actuar como agente financiero del Estado nacional y depositario y agente del país ante las instituciones monetarias, bancarias y financieras internacionales a las cuales la Nación haya adherido, así como desempeñar un papel activo en la integración y cooperación internacional;
- d) Concentrar y administrar sus reservas de oro, divisas y otros activos externos;
- e) Contribuir al buen funcionamiento del mercado de capitales;
- f) Ejecutar la política cambiaria en un todo de acuerdo con la legislación que sancione el Honorable Congreso de la Nación;
- g) Regular, en la medida de sus facultades, los sistemas de pago, las cámaras liquidadoras y compensadoras, las remesadoras de fondos y las empresas transportadoras de caudales, así como toda otra actividad que guarde relación con la actividad financiera y cambiaria;
- h) Proveer a la protección de los derechos de los usuarios de servicios financieros y a la defensa de la competencia, coordinando su actuación con las autoridades públicas competentes en estas cuestiones.

En el ejercicio de sus funciones y facultades, el banco no estará sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones del Poder Ejecutivo Nacional, ni podrá asumir obligaciones de cualquier naturaleza que impliquen condicionarlas, restringirlas o delegarlas sin autorización expresa del Honorable Congreso de la Nación.



$$PBI = C \text{ consumo} + I \text{ inversión} + G \text{ consumo público} + X \text{ exportaciones} - M \text{ importaciones}$$



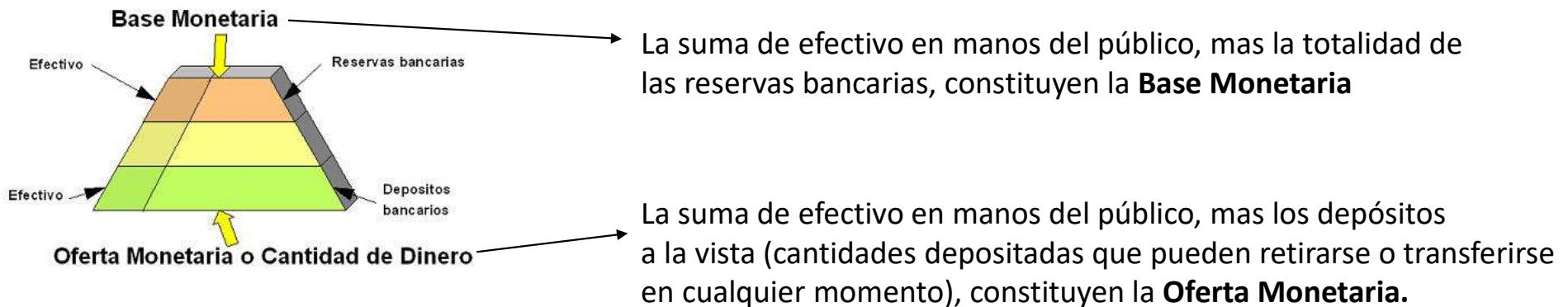
MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLITICA MONETARIA

LA POLITICA MONETARIA, es el proceso por el cuál la **autoridad monetaria** de un país controla la evolución de la cantidad de dinero, el crédito y, en general, el funcionamiento del sistema financiero.

A través del control de la **oferta monetaria** por parte del Banco Central y su capacidad de incidir sobre las **tasas de interés** y las condiciones crediticias, afecta el gasto de los sectores de la economía que son sensibles a las tasas de interés, como la **inversión** empresarial, el **consumo** y las **exportaciones netas**.

De esta forma, la política monetaria influye tanto en el PIB, así como en los precios.

El objetivo fundamental de cualquier banco central es mantener la **estabilidad de los precios y del tipo de cambio**



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLÍTICA MONETARIA

MULTIPLICADOR MONETARIO

El efecto multiplicador del dinero, es un proceso por el cual **los bancos multiplican el dinero** partiendo de una cantidad dada. Esto se debe que los bancos solo están obligados a mantener en sus reservas un nivel mínimo de dinero, el **coeficiente de caja**, determinado por cada Banco Central.

$$OM = \text{Efectivo en manos del público} (Lm) + \text{Depósitos a la vista} (Dv)$$

$$BM = \text{Efectivo en manos del público} (Lm) + \text{Reservas bancarias} (R)$$

Dividiendo la primera ecuación por la segunda:

$$OM / BM = (Lm + Dv) / (Lm + R) \quad \rightarrow \quad OM = ((Lm + Dv) / (Lm + R)) * BM$$



Dividiendo numerador y denominador por Dv:

$x = Lm/Dv$: representa la proporción de los depósitos a la vista que el público mantiene en efectivo

$y = R/Dv$: representa la proporción de los depósitos que los bancos deben tener líquidos para atender retiradas de dinero

$$OM = ((x + 1) / (x + y)) * BM$$

$(x+1)/(x+y)$ representa el multiplicador monetario

Depende de las reservas, de los depósitos y del efectivo en mano

Por ejemplo: Juan realiza un depósito en un banco de 1000\$, si el coeficiente de caja es 10%. El Banco podrá prestar 900\$ de ese dinero a María. Si María toma los 900\$ y los deposita otra vez en el banco, el banco guarda un 10% de los 900\$ depositados y presta los 810\$ restantes a Fulano, así sucesivamente en una serie infinita decreciente.

MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLÍTICA MONETARIA

Políticas expansivas:

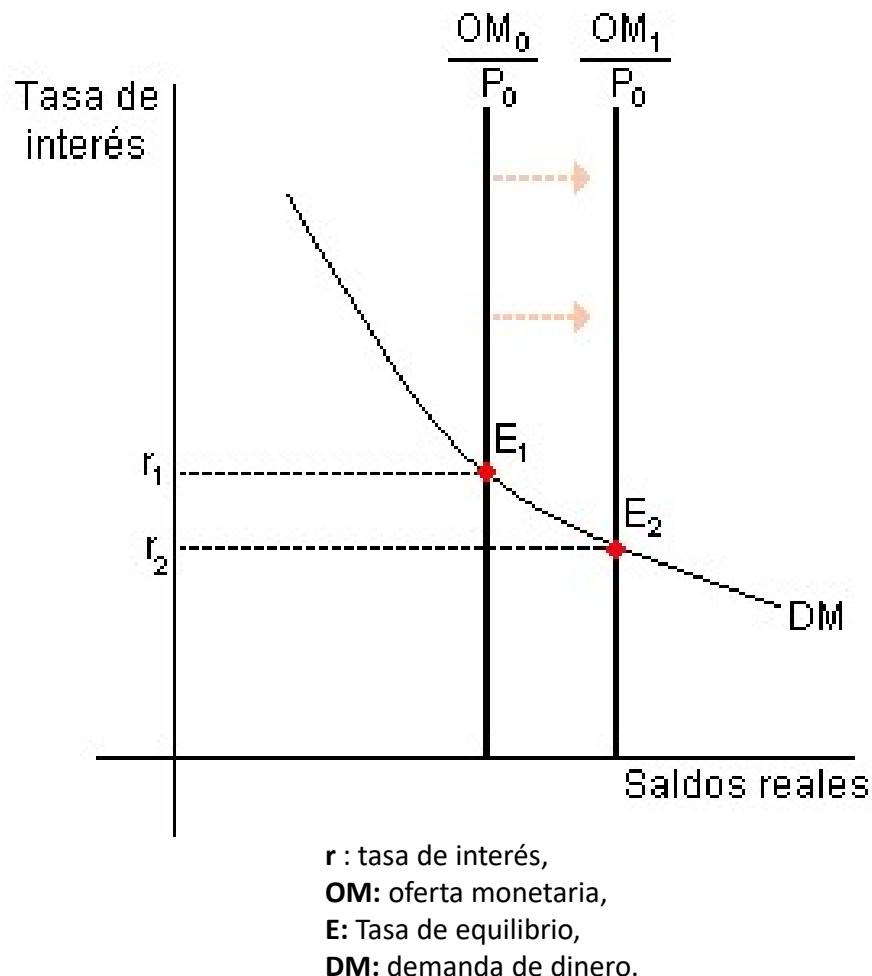
El aumento de la oferta monetaria

Se consigue:

- ✓ prestando mayor cantidad de dinero a los bancos,
- ✓ bajando el tipo de interés
- ✓ disminuyendo el coeficiente de caja.

En consecuencia:

- El sistema bancario se encuentra con que dispone de abundante dinero barato y lo presta en condiciones similares a las familias.
- Baja el volumen de intereses que hay que pagar y aumenta la renta de la que disponen las familias para consumir y las empresas para invertir.
- Al aumentar la demanda agregada, suben también la producción y el empleo.
- Los precios no deberían subir siempre que las empresas sean capaces de producir todo lo que se demanda, con lo cual no tiene por qué haber inflación.
Si esto no ocurre, hay inflación



MACROECONOMÍA -> DEMANDA AGREGADA -> POLÍTICA MONETARIA

Políticas restrictivas.

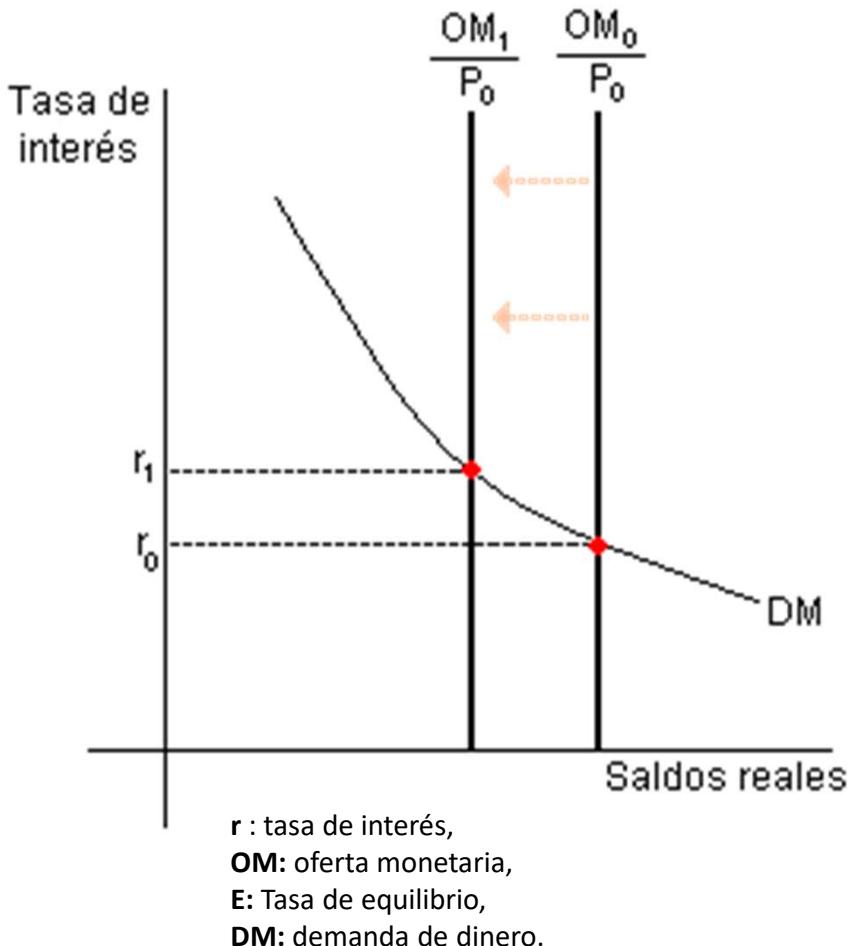
La disminución de la oferta monetaria

Se consigue:

- ✓ prestando menor cantidad de dinero a los bancos,
- ✓ subiendo los tipos de interés
- ✓ aumentando el coeficiente de caja.

En consecuencia:

- Si se incrementa el volumen de intereses que hay que pagar o resulta más difícil acceder a nuevos préstamos debido a la subida del precio del dinero,
- Las familias consumirán menos y será menor el número de inversiones empresariales que compensen un pago alto de intereses.
- Descenderá la demanda agregada y con ella la producción y el empleo.
- Ante la falta de demanda, los precios se estancarán e incluso pueden bajar.



Sturzenegger mantuvo la tasa de política monetaria



[Compartir](#)

[Twittear](#)

[G+](#)

13/09/2017 - 01:02hs

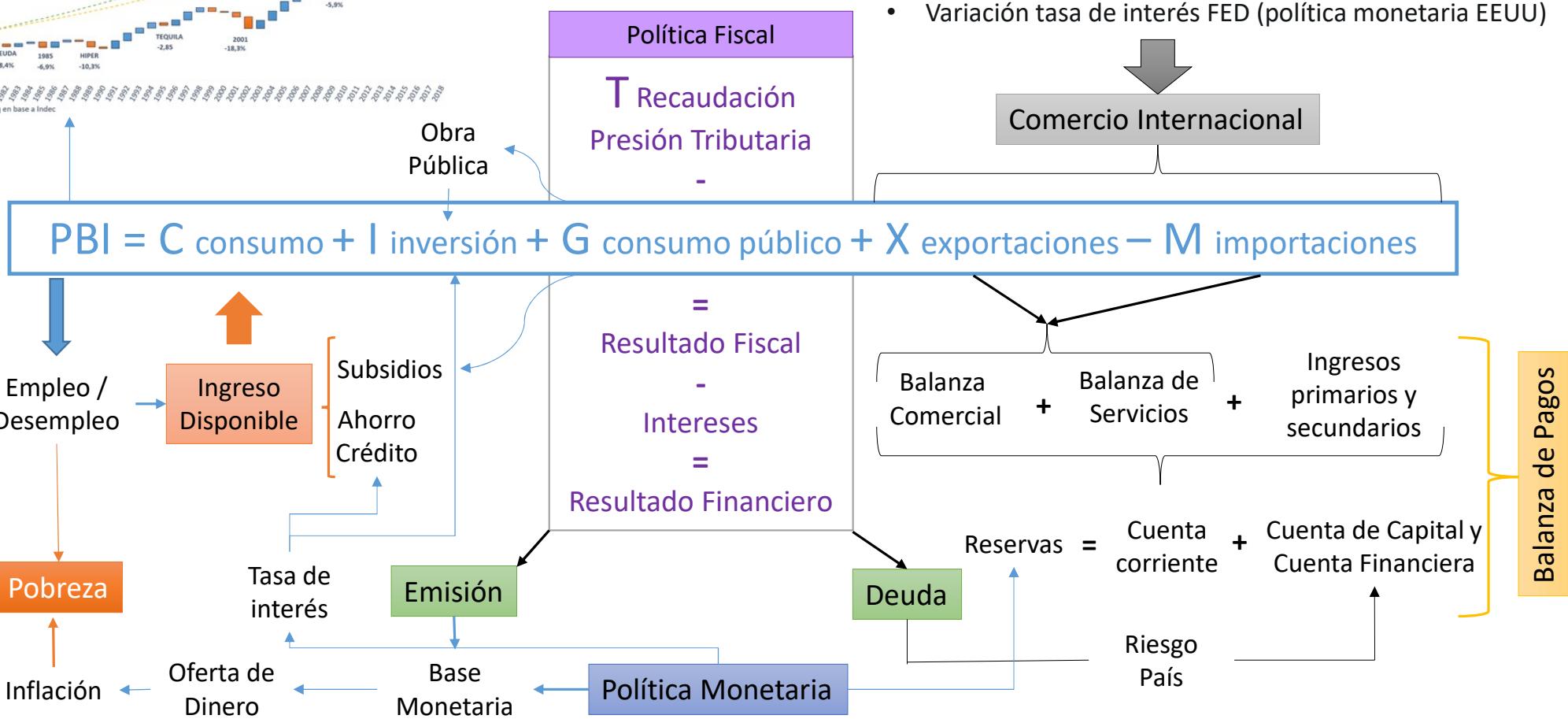
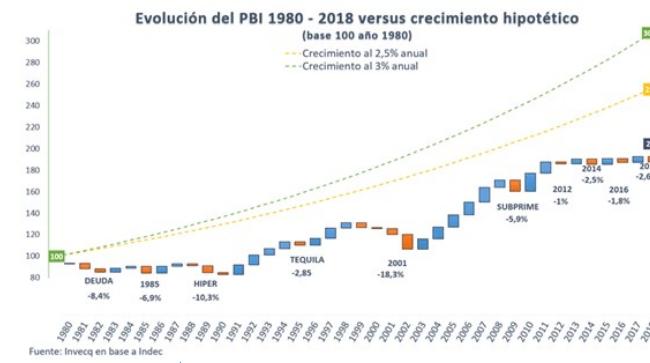
El Banco Central de la República Argentina decidió mantener sin modificaciones su tasa de política monetaria en un 26,25%, porcentaje que sostiene desde el pasado 11 de abril, argumentando que considera apropiado mantener su sesgo contractivo. Mediante un comunicado, la autoridad monetaria conducida por Federico Sturzenegger justificó su decisión alegando que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) nacional que difundió ayer el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec) arrojó una inflación del 1,4% para el nivel general y también un 1,4% para el núcleo, reduciéndose frente a los registros de julio del 1,7% y 1,8%, respectivamente.

Para frenar el dólar, el Banco Central fija la tasa de política monetaria en 60%

La decisión se tomó "en respuesta a la coyuntura cambiaria actual y ante el riesgo de que implique un mayor impacto sobre la inflación doméstica", indicó la autoridad monetaria que preside Luis Caputo mediante un comunicado, según consignó la agencia *Noticias Argentinas*.

Adicionalmente, el Banco Central decidió elevar en 5 puntos porcentuales los encajes para todos los depósitos en pesos, tanto a la vista como a plazo para las entidades financieras comprendidas en el "Grupo A", a partir del 1 de septiembre próximo. "Acentuar el control de la liquidez en el mercado de dinero sigue siendo fundamental para reforzar el compromiso anti inflacionario de la entidad", consideraron desde el Banco Central.

<http://www.perfil.com/noticias/economia/para-frenar-la-suba-del-dolar-el-banco-central-fija-tasa-de-politica-monetaria-en-60.phtml>



Macroeconomía

- Problemas macroeconómicos. Objetivos.
- Instrumentos de política macroeconómica.
- Demanda y oferta agregada.
- Contabilidad Nacional. Producto Bruto y Neto. Métodos del gasto, del ingreso y del valor agregado.
- Matriz insumo producto y coeficientes técnicos.
- Consumo y ahorro. Demanda de inversión.
- Modelo de Keynes Flujo circular del ingreso.
- Presupuesto público y Política fiscal.
- Sector financiero. El Dinero. Intermediarios financieros.
- Política monetaria. Desempleo, Inflación
- Economía internacional.
- Comercio exterior. Balanza de pagos.
- Mercado de divisas.
- Crecimiento económico y desarrollo. Mercados comunes.
- Nueva economía y tecnologías de la información.

MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL

El COMERCIO INTERNACIONAL consiste en el intercambio de bienes, servicios y capitales entre los diferentes países.

Razones por las cuales los países participan en el comercio internacional:

- Diferencias en las dotaciones de recursos productivos.
- Distintas capacidades tecnológicas,
- Ventajas comparativas en los costos de producción.
- Diferencias en los gustos o preferencias de los consumidores.

Los países tienden a especializarse en la producción y exportación de aquellas mercancías para las que poseen mayores ventajas comparativas, es decir, cuando puede producirlo con menor costo de oportunidad que otros países

Cuando cada país se especializa en la producción de aquellos bienes en los que tiene ventaja comparativa, todos se ven beneficiados. Gracias al comercio internacional, el intercambio de bienes entre países permite que la economía mundial produzca y consuma mayor cantidad de bienes utilizando la misma cantidad de recursos.

Las distintas formas en que se relacionan los países pueden sintetizarse en dos categorías:

- **Globalizadora**, que pretende abarcar a todos los países y fomentar el libre comercio internacional.
Ej: el Acuerdo General de Tarifas y Comercio (GATT, por su sigla en inglés) y la Organización Mundial del Comercio (OMC).
- **Regional**, que frecuentemente incluye iniciativas propias del bilateralismo comercial.
Ej: Uniones aduaneras (arancel externo común), áreas de libre comercio (arancel propio ante terceros), Unión económica (Unión monetaria)

MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL

Los instrumentos de protección están formados por el conjunto de políticas, medidas y procedimientos que adoptan los gobiernos con el fin de obstaculizar las transacciones económicas con el extranjero.

Razones que justifican el **proteccionismo**:

- Fomentar las industrias relacionadas con la defensa nacional y la industrialización del país sustituyendo las importaciones por productos nacionales.
- Desarrollar las industrias nacientes.
- Combatir el déficit del sector externo

Las intervenciones sobre el comercio internacional, integran la denominada **política comercial**, la cual influye sobre el comercio internacional mediante:

- aranceles o cuotas a la importación,
- barreras no arancelarias y
- subvenciones a la exportación.

MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL

LA BALANZA DE PAGOS

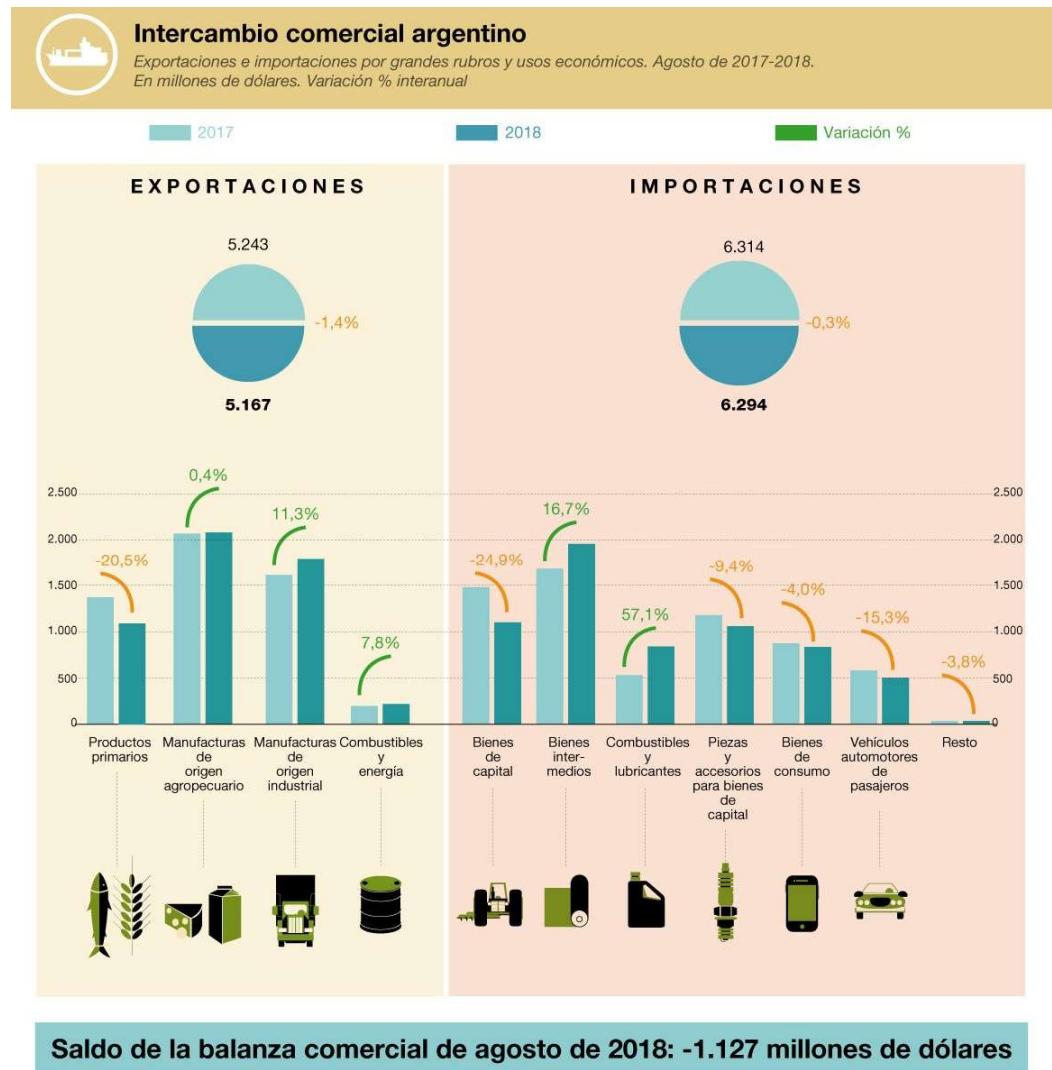
es el registro sistemático de las transacciones económicas realizadas durante un tiempo determinado entre los residentes de un país y los del resto del mundo.

Se contabiliza:

- los ingresos (entradas de moneda extranjera) y
- los pagos (salidas de moneda extranjera).

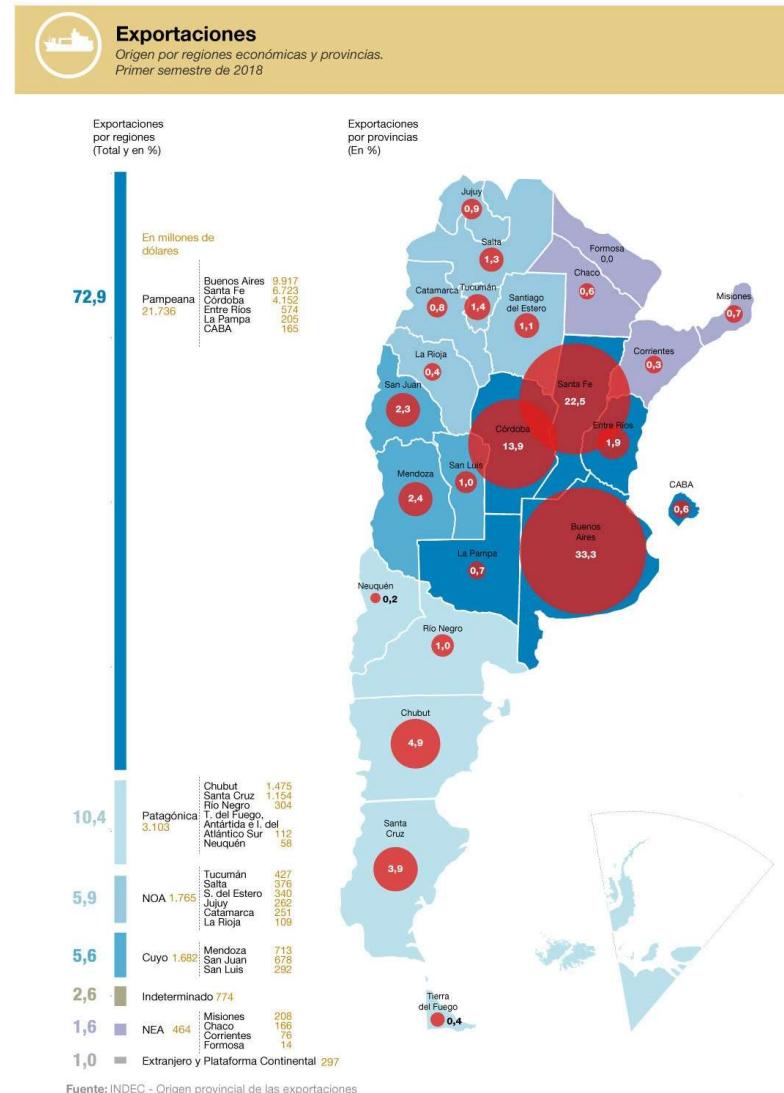
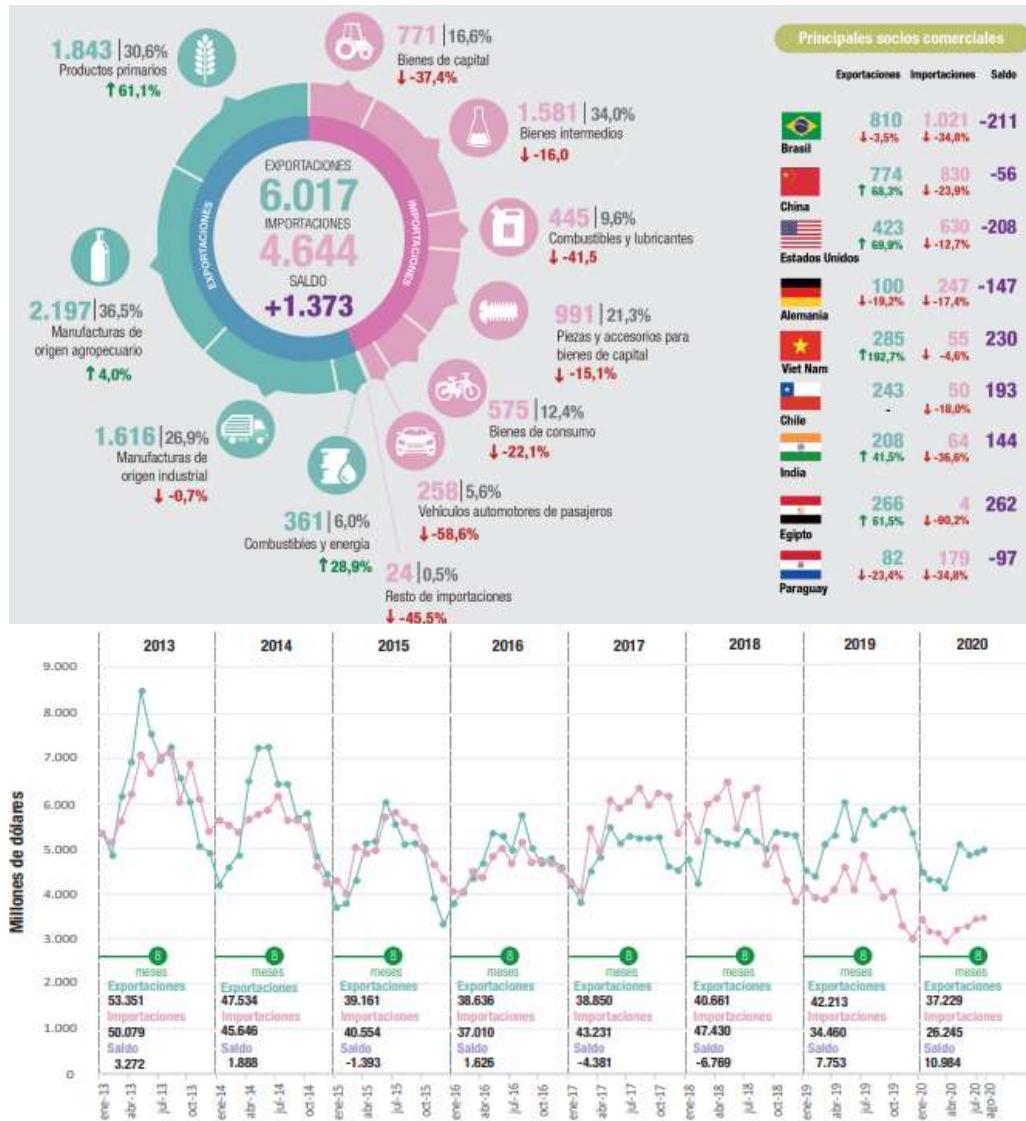
El saldo viene dado por la diferencia entre los ingresos y los pagos.

Comercio exterior: en agosto de 2018, la exportación cayó 1,4% interanual, y la importación, 0,3%. La balanza arrojó un déficit de US\$ 1.127 millones



Fuente: INDEC. Intercambio comercial argentino

MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL



MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL



Intercambio comercial argentino

Exportaciones, importaciones y saldo comercial, en millones de dólares y variación % interanual. Agosto de 2020.



↑↓ = Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

Fuente: INDEC - Intercambio comercial argentino

www.indec.gob.ar

INDECArgentina

Comercio exterior: en agosto de 2020, la exportación cayó 11,3% interanual, y la importación, 20,4%. La balanza arrojó un superávit de US\$ 1.436 millones

MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL



Complejos exportadores

Exportaciones. Primer semestre de 2018

Total del primer semestre de 2018: **29.820 millones de dólares**

Complejos exportadores	Millones de dólares	Variación porcentual 2018/2017	Participación porcentual	0	5	10	15	20	25	30
Soja	7.558	-15,5	25,3							
Automotriz	3.550	22,6	11,9							
Maicero	2.204	26,1	7,4							
Petrolero-petroquímico	2.173	64,7	7,3							
Triguero	1.585	5,6	5,3							
Carne y cuero bovinos	1.428	29,7	4,8							
Oro y plata	1.376	11,6	4,6							
Pesquero	978	14,1	3,3							
Cebada	519	14,1	1,7							
Aluminio	478	39,8	1,6							
Uva	462	7,9	1,6							
Siderúrgico	437	30,8	1,5							
Farmacéutico	411	-1,7	1,4							
Girasol	409	-0,2	1,4							
Lácteo	350	31,1	1,2							
Maní	333	-10,2	1,1							
Peras y manzanas	319	18,1	1,1							
Forestal	307	3,0	1,0							
Limón	265	-0,7	0,9							
Textil	242	17,5	0,8							
Cobre	164	-32,5	0,5							
Litio	159	48,6	0,5							
Avícola	148	-3,9	0,5							
Tabacalero	143	25,4	0,5							
Ajo	100	-32,4	0,3							
Porotos	96	31,5	0,3							
Garbanzos	95	-25,8	0,3							
Miel	93	-4,1	0,3							
Otros minerales metalíferos	93	16,3	0,3							
Papa	82	-9,9	0,3							
Arrocero	79	-17,7	0,3							
Olivícola	62	-17,3	0,2							
Cítricos, excluido limón	23	-43,9	0,1							
Arándanos y frutos similares	7	16,7	0,0							
Resto de exportaciones	3.094	-1,6	10,4							

Fuente: INDEC-Complejos Exportadores

Comercio exterior: los complejos soja, automotriz, maicero, petrolero-petroquímico y triguero representaron el 57,2% de las exportaciones en el 1º semestre 2018

Pampeana (74,8%)

Automotriz

Otros complejos

Soja

Maicero

Carne y cueros bovinos

Cebada

Patagonia (10,5%)

Petrolero-petroquímico

Oro y plata

Cuyo (5,3%)

Oro y plata

Cereales complejos

Petróleo o P...

Maní

Ajo

Noreste (5,2%)

Maicero

Triguero

Cereales complejos

Aluminio

Uva

Uva

Carne y cueros bovinos

Petrolero-petroquímico

Oro y plata

Aluminio

Petróleo o P...

Maní

Ajo

Noreste (1,8%)

Forestal

Maní

Uva

Uva

Nota: no incluye restos de exportaciones, mercadería extranjera, producida en plataforma continental y de origen indeterminado.

² El origen las mercaderías exportadas corresponde al último estabón de la cadena productiva.

MACROECONOMÍA -> COMERCIO INTERNACIONAL

Las **RESERVAS** son las posesiones que un país tiene de divisas y otros activos que pueden utilizarse para satisfacer las demandas de divisas y que sitúan al país como acreedor frente al exterior, ya que estas representan activos frente al resto del mundo.

La **balanza de pagos** resume las transacciones entre residentes en una economía y no residentes (resto del mundo) durante un período determinado. Comprende la cuenta corriente (bienes y servicios, ingreso primario e ingreso secundario), la cuenta de capital y la cuenta financiera.

- La cuenta corriente muestra los flujos de bienes, servicios, ingreso primario e ingreso secundario entre residentes y no residentes.
- En la cuenta de capital se asientan las compras y ventas de activos y pasivos, como acciones, bonos y tierras.
- En la balanza financiera se recoge la compra y venta de activos y pasivos financieros por los residentes de un país al resto del mundo

El Banco Central reduce sus reservas de divisas cuando la balanza de pagos tiene un déficit y las incrementa cuando esta presenta un superávit. Es decir, el análisis de las reservas del Banco Central permite determinar la situación de déficit o superávit de la balanza de pagos globalmente considerada. De hecho, la variación neta de reservas es el saldo de la balanza de pagos.

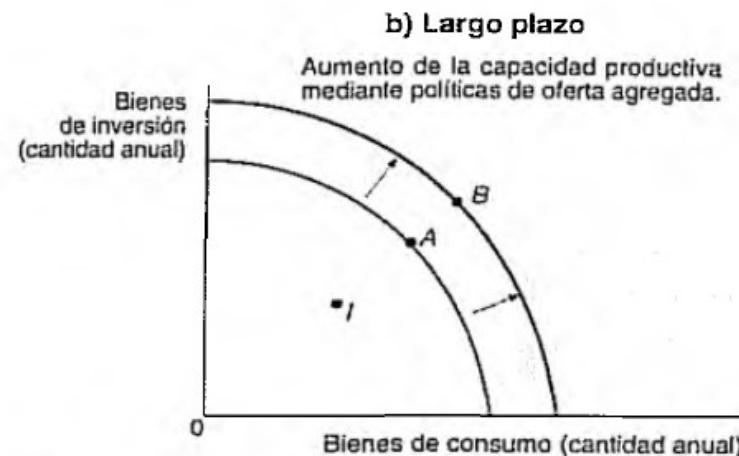
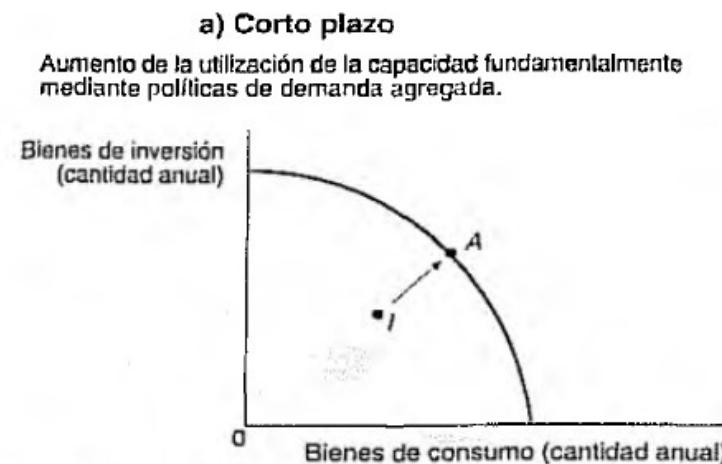
[Saldo de la balanza de pagos = Variación de reservas]



MACROECONOMÍA – CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESARROLLO

El **crecimiento económico** supone la expansión del PIB potencial de un país, lo que en términos de la frontera de posibilidades de producción equivale a un desplazamiento hacia fuera.

Las **fuentes de crecimiento** económico son los factores que explican el crecimiento de la producción de un país y se concretan en el aumento de la disponibilidad y la calidad del **trabajo**, el aumento de la dotación de **capital físico** y la mejora de la **tecnología**.



El progreso tecnológico se manifiesta cuando hay cambios en los procesos de producción o cuando se introducen nuevos productos o servicios

Los conceptos de **desarrollo y subdesarrollo económicos**, hacen alusión a la brecha real que separa los niveles de vida que se alcanzan en unos y otros países, y a los procesos que llevan a elevar el nivel de vida. Se puede medir mediante un conjunto amplio de indicadores: nivel de ingresos por habitante, índices de analfabetismo, estructura sanitaria, estructura productiva y tecnológica, tasas de desempleo, distribución interna del ingreso, etc

MACROECONOMÍA – NUEVA ECONOMÍA Y TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Las tecnologías de información y comunicación (TIC) son aquellas que procesan, almacenan y comunican información, como la informática, las telecomunicaciones e Internet. Son ejemplos: servicios de mensajería instantánea, comercio electrónico, e-Gobierno, Home-Banking, correo electrónico, etc..

La sociedad actualmente es más una sociedad de servicios que de productos, y en ella se mezcla lo global con lo local.

Se entiende por Globalización a la interdependencia económica creciente del conjunto de los países del mundo, provocada por el aumento del volumen y la variedad de las transacciones trasfronterizas de bienes y servicios, así como de los flujos internacionales de capitales, estimulada por la difusión acelerada y generalizada de la tecnología. Son indicadores de la globalización: la reducción de costos de transporte, la reducción de barreras al comercio internacional, la difusión de la tecnología, movilidad internacional de capital y tecnología, la migración de mano de obra, el aumento del ratio $(X+M)/PBI$, etc

Las tecnologías de la información y la apertura de los mercados ha incrementado la eficiencia de la economía, de forma que es posible el crecimiento generador de empleo, que alargue el ciclo expansivo.

La nueva economía se relaciona con un fuerte desarrollo de las TICs , el cual ha permitido el paso de una economía industrial a otra de servicios basada en el conocimiento, las ideas y la información, y en el cambio del uso intensivo del capital físico por la utilización del capital humano y el conocimiento; al paso de una economía básicamente material a otra intangible.

Una de las consecuencias más beneficiosas de la nueva economía, y que está asociada a la implantación de las nuevas tecnologías y la innovación, es el aumento de la productividad.

MACROECONOMÍA – NUEVA ECONOMÍA Y TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

La **Economía del Conocimiento** son aquellas actividades productivas que se caracterizan por el **uso intensivo de tecnología** y que requieren **capital humano altamente calificado**. Algunas de las actividades que incluye: Software, servicios informáticos y digitales.

- Producción y posproducción audiovisual.
- Biotecnología, neurotecnología e ingeniería genética.
- Servicios geológicos y de prospección.
- Actividades de ingeniería, ciencias exactas y naturales, ciencias agropecuarias y ciencias médicas vinculadas a tareas de investigación y desarrollo experimental.
- Industria aeroespacial y satelital.
- Servicios profesionales de exportación.
- Nanotecnología y nanociencia.
- Inteligencia artificial, robótica, (IOT) Internet de las cosas.
- Aprendizaje automático e impresión3D, sensores, realidad virtual, servicios en la nube

Estas actividades son las más dinámicas que tienen el potencial de **aumentar transversalmente la productividad, la cantidad y calidad de empleo y las exportaciones**.



MACROECONOMÍA – NUEVA ECONOMÍA Y TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Servicios Basados en Conocimiento



Bioeconomía



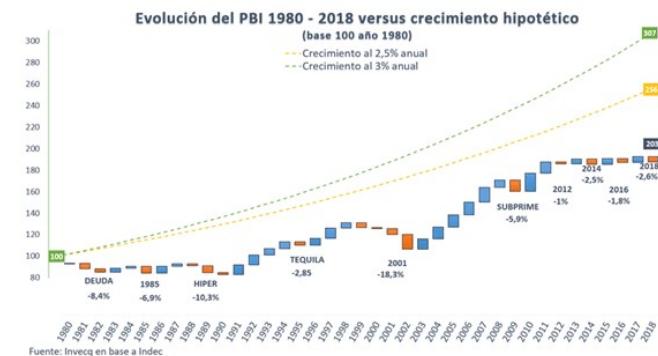
Industria espacial



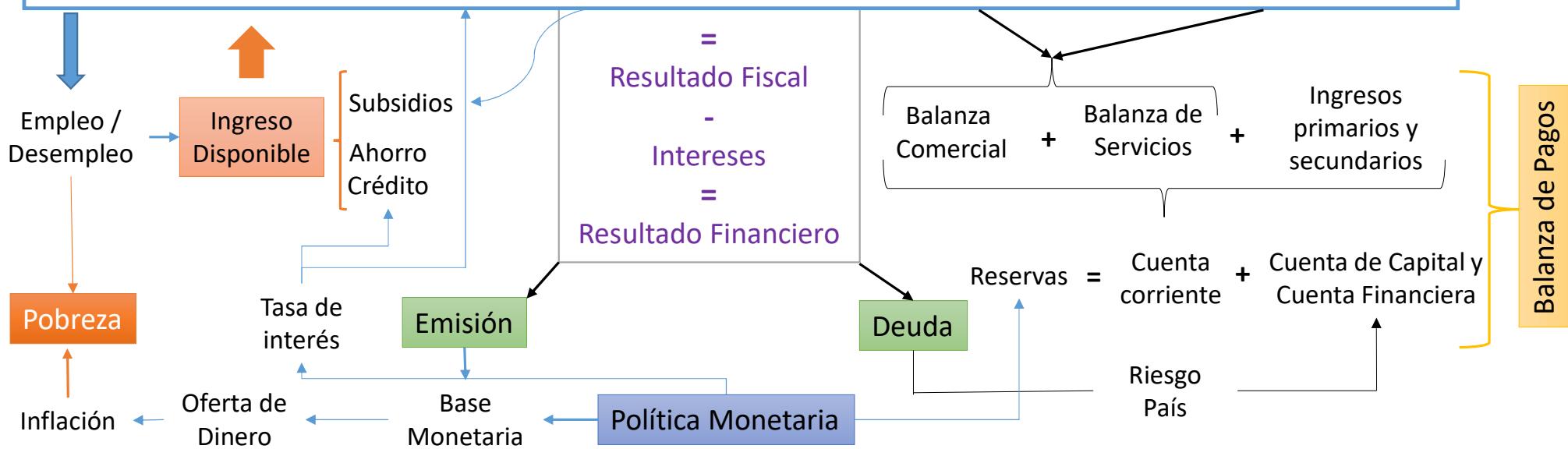
Nuevas tecnologías e Industria 4.0



[https://www.argentina.gob.ar/producción/datos-productivos/observatorio-de-la-economía-del-conocimiento](https://www.argentina.gob.ar/produccion/datos-productivos/observatorio-de-la-economia-del-conocimiento)



$$PBI = C \text{ consumo} + I \text{ inversión} + G \text{ consumo público} + X \text{ exportaciones} - M \text{ importaciones}$$



FIN