

## **TEÓRICO**

## **Clase 7**

### **KEYNES**

Se enfrenta a los neoclásicos, estudia las grandes variables: consumo, inversión, desempleo. Para los neoclásicos todo tiende al equilibrio. Keynes observa variaciones que van desde el pleno empleo al desempleo. Elabora una serie de medidas que se implementan en Inglaterra y EEUU (New Deal)

El capitalismo sufre ciclos de expansión, crisis, estancamiento y reactivación.

Demanda Efectiva: Relaciona al consumo con el empleo

- Oferta global: es el volumen de ventas que precisa una empresa para dar empleo
- Demanda global: Es el nivel de gastos de la población a cada nivel de empleo

### **FUNCIÓN DEL DINERO**

- 1) Medio de cambio
- 2) Unidad de cuenta: permite medir el valor de las cosas.
- 3) Acumulador de valor:
  - a. Atesoramiento: segura, sin renta, negativa para el mercado, le quita liquides.
  - b. Prestamos: a través del banco con un interés atractivo; las tasa elevadas complican el crecimiento.
  - c. Inversión: Implica riesgos: Se buscan certidumbres para el éxito. Hay dos tipos:
    - I) En bienes alimentos (según Keynes no es la mejor opción ya que su consumo se limita a un reducido público)
    - II) En bienes de capital: Esto genera un efecto multiplicador ya que una producción deriva muchas producciones de elementos relacionados. Para la inversión se debe tener un escenario de certidumbre a largo plazo. La incertidumbre reduce la inversión y esto conduce al desempleo.

### **EMPLEO / DESEMPLEO**

#### **Neoclásicos**

Equilibrio (pleno empleo). Los desajustes son temporarios, no hay equilibrio cuando:

- a) Monopolio privado, interviene el Estado.
- b) Desempleo voluntario que es cuando El trabajador no acepta el salario de Equilibrio
- c) Desempleo friccional: es temporario, se da por motivos estacionales, avería de máquinas, escases de materia prima, ignorancia de las oportunidades

#### **Keynes**

Desempleo involuntario: Aún queriendo trabajar al salario de mercado, no se consigue empleo

Ley de Say: Cada oferta genera su propia demanda.

En el año 29 se dio una crisis de sobreoferta que contradice esta ley.

En las sic. democráticas hay gremios que impulsan un salario mínimo y encarecen los productos. El volumen de trabajo depende de la demanda efectiva, cuando esta sube lo hace el empleo.

## LA INVERSIÓN PARA KEYNES

- 1) Privada: depende de las tasas; la renta debe superar las tasas de los préstamos
- 2) Extranjera: depende de las tasas + las facilidades que permitan remesar el capital; del tamaño del mercado; de la existencia o cantidad de materias primas.
- 3) Pública: Depende de las políticas tributarias; de los impuestos; de la decisión política.

## LA PROPENSIÓN MEDIA A CONSUMIR Y A AHORRAR

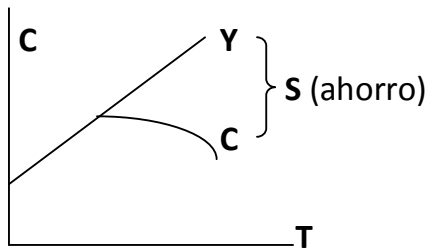
En el largo plazo ambas tienden a ser constantes.

$$Y_{\text{ngreso}} = \text{Consumo} + S \text{ (ahorro)} \quad \text{Consumo} = Y - S \quad S(\text{ahorro}) = Y - C$$

## LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR Y A AHORRAR

$$\frac{\Delta c}{\Delta y} = < 1$$

$\Delta c$  = Aumenta con el aumento del ingreso  $Y$  pero no en igual proporción, el  $\Delta Y$  es  $>$  al  $\Delta C$



En la crisis del 29 pocos tienen grandes ingresos, hay escasez de demanda global, pocos son los que pueden gastar y eso provoca desempleo.

Keynes propone aumentar la inversión pública para insertar a los que poseen bajos o cero ingresos en el grupo de demanda.

## SECTOR PÚBLICO

**ESTADO:** (nacional y provincial)

¿Por qué aumenta su tamaño? A partir del 30 en los países centrales aumentó.

Causas:

- La crisis: el Estado debe cumplir con nuevas funciones. El gasto social como paliativo.
- Las guerras: el Estado interviene en la industria armamentista (efecto multiplicador)
- Legislación social: el Estado ahora gasta en salud y la educación (antes la iglesia) y en seguros de desempleo y jubilaciones.
- Infraestructura: la gran obra pública.
- Bancos de desarrollo: créditos blandos para actividades con beneficios para el país.
- Empresas públicas

En general el Estado repara fallas en el mercado, subsidia algunas actividades, aporta bancos de desarrollo e implementa impuestos.

## **IMPUESTOS**

Progresivos: paga más quien más tiene.

Regresivos: paga más quien menos tiene (IVA)

Directos: se cobran sobre el capital del individuo (ganancias)

Indirectos: Se cobran sobre los bienes

## **PRESUPUESTO**

Es el programa político de gastos y recursos con que cuenta el Estado durante un año.

### **Gastos:**

Corrientes: gastos ordinarios, de funcionamiento, de sueldos, etc.

De capital: gastos extraordinarios, son temporarios (ej. La construcción de una obra)

Ante un déficit se debe analizar donde se da; si es en el área de capital se recurre a un préstamo, si es en corrientes significa que el Estado no puede sostenerse a sí mismo.

**Ingresos:** de cómo se financia el Estado.

Impuestos

Endeudamiento

Bonos

Emisión de dinero

Privatizaciones

Entre Gastos e Ingresos debe haber un equilibrio.

## Clase 8

### MEDICIONES MACROECONOMICAS

Producto: es el valor de los bienes finales producidos en la economía de un país en un periodo dado.

**VALOR DE PRODUCCIÓN** = PRODUCTO = VALOR AGREGADO

**PRODUCCIÓN** = VALOR DE PRODUCCIÓN + PRODUCTO + VALOR AGREGADO

**VALOR DE PRODUCCIÓN** ≠ **PRODUCCION**

### SECTORES ECONÓMICOS

Primario: agricultura, ganadería, extracción de petróleo

Secundario: incluye a las esferas donde se transforman las materias primas.

Terciario: actividades de soporte o apoyo a la actividad primarias o secundarias (bancos, transportes, actividad financiera, etc.)

La actividad financiera produce una sub medición de la economía.

Ejemplo: trigo y pan

Sector primario			sector secundario			sector terciario		
Semillas	100	170	trigo	350	530	harina	790	1040
Combustible	50		comb	100		lev.	100	
Fertilizantes	20		bolsa	80		comb	150	
Valor Agregado								
Salario	100	180	salario	150	260	salario	200	500
Intereses	50		int.	60		int.	100	
Rentas	20		rentas	30		rentas	150	
Impuestos	10		imp	20		imp	50	
Prod bruta			prod bruta			prod bruta		

## PRODUCTO NETO = PRODUCTO BRUTO – AMORTIZACIONES

**PBI** = Es todo lo producido en el país por factores productivos locales y extranjeros

**PBN** = Es lo producido por factores productivos nacionales en el país y en el extranjero.

**PBI**     **PNI**

**PBN**     **PNN**     Todos miden actividad económica y responden a protocolos internacionales.

Estas variables se pueden valorar:

- 1) **a precio de mercado.**     Se consideran los **impuestos directos (es la diferencia)**
- 2) **a costo de factores**     No de consideran

Cada país elige cual es la variable más representativa de su economía. El PBI lo usa quien tiene más empresas extranjeras en el país que propias en el extranjero.

## PBI a valores corrientes y a valores constantes

Año	precio	sumatoria a corrientes	sumatoria a constante
1985	200	$p_{1985} \cdot q_{1985}$	$p_{1986} \cdot q_{1985}$
<b>1986</b>	<b>300</b>	$p_{1986} \cdot q_{1986}$	$p_{1986} \cdot q_{1986}$
1987	380	$p_{1987} \cdot q_{1987}$	$p_{1986} \cdot q_{1987}$
1988	420	$p_{1988} \cdot q_{1988}$	$p_{1986} \cdot q_{1988}$

Se tomó al año 1986 por ser de aumentos tendencial. Al igualar precios podemos comparar.

## INGRESO (Y)

Consumo + Ahorro      $Y = C + A$  /  $Y = C + I$  (inversión)

Los sectores de menores ingresos tienen mayor propensión a gastar. Para aumentar el consumo se deben aumentar los ingresos de quienes ganan menos.

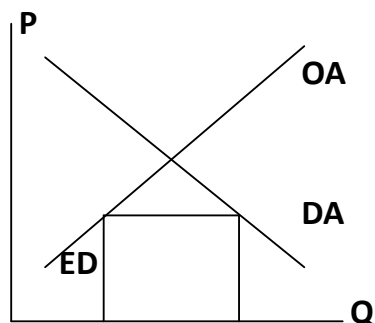
## INGRESO GLOBAL DE LA ECONOMÍA

$Y = C + I + G + X - M$  (Consumo + Impuestos + Gasto Público + Exportaciones – Importaciones)

**PBI PRODUCTO =  $Y = C + I + G + X - M$  (Identidad macroeconómica fundamental)**

*En esta ecuación se reflejan todas las esferas de la economía e implica:*

**OFERTA AGREGADA y una DEMANDA AGREGADA**



Cuando hay un exceso de demanda **DA** se da inflación; esta se combate de dos formas: aumentar la oferta **OA**, o reducir la demanda bajando el gasto público y > impuestos.

## Clase 9

### **POLÍTICA FISCAL**

La distribución del gasto público. Se basa en los gastos y los impuestos. Está respaldada por una política monetaria a través del BCRA.

### **POLÍTICA MONETARIA**

**DINERO:** (Ver función del dinero pág. 1)

Se define por los servicios que presta; hubo distintas formas de dinero

**Características:** ESCASO      TRANSPORTABLE      DIVISIBLE      HOMOGENEO

Dinero mercancía: LA SAL, EL ACEITE DE OLIVA

Se reemplaza primeramente por el dinero metálico que tenía valor intrínseco y extrínseco lo que hacía difícil su empleo, y posteriormente por el dinero papel o fiduciario lo que implica confianza en quien lo emite y le da curso legal (el Estado). Este está ligado a los bancos, aparece en la edad media cuando los cruzados que viajaban dejaban el metálico en manos de los orfebres; los gastos se pagaban con pergaminos con el sello del señor y tenían como respaldo ese metálico a resguardo del orfebre. Estos últimos, ante la disposición de la parte no gastada comienzan dar préstamos por un interés, deviene en usura.

Los bonos, cheque, tarjetas de crédito son cuasi dinero; sirven como medio de pago o cambio, no como unidad de cuenta; los bonos se pueden usar como reserva de valor.

### **MERCADO MONETARIO**

Demanda  $\left\{ \begin{array}{l} \text{motivo transacción (dinero como medio de cambio)} \\ \text{motivo precaución (reserva)} \\ \text{motivo especulativo (reserva para ganar más)} \end{array} \right.$

El dinero tiene un precio que es el interés  $i$

Demanda dinero  $\int (i)$

**TASA NOMINAL:** Es la tasa publicada  $i_n$

**TASA REAL:** Es  $i_n - \text{tasa inflación}$  Cuando da negativa se alienta al consumo en cuotas.

$i$  activa: la que cobran los bancos en un préstamo

$i$  pasiva: es la que paga el banco

La diferencia entre ambas es el llamado SPREAD; cuando este es bajo, los bancos, incentivan el consumo a través de las tarjetas de crédito.

### **OFERTA DE DINERO**

Agregado monetario: distintos niveles de agregación.

OM1 = E + DV. El que circula para las transacciones corrientes; son el dinero y los depósitos a la vista (Ctas Ctes)

OM2 = OM1 + Dca (cajas de ahorro limitadas en las extracciones)

OM3 = OM2 + Dpf (plazos fijos, para especulación)

OM4 = OM3 + bonos, títulos, acciones

- **La creación primaria de dinero se da a través de la casa de la moneda (emisión)**
- **La creación secundaria o bancaria es donde el dinero se reproduce a través de la actividad económica**

### ENCAJE FRACCIONARIO

Está determinado por el BCRA y es la parte de los depósitos que el banco no puede prestar. A través del encaje, el BCRA, controla el circulante.

### ¿COMO SE GENERA DINERO? (Dinero inicial = 10.000)

	B1		B2		B3
M 1000	D 10.000	M 900	D 9000	M 810	D 8100
CP 9000		CP 8100		CP 7190	

Total de depósitos = TD = 10.000 + 9.000 + 8100

Inicial

CD (creación del dinero)

$$TD = D_{\text{inicial}} * \frac{1}{r} \quad TD = 10.000 * \frac{1}{0,10} \quad TD = 100.000 \therefore CD = 90.000$$

CD fue creado por la actividad económica.

A menor encaje mayor actividad económica

A mayor actividad económica mayor circulación de dinero y mayor creación de dinero.

**TOTAL DE RESERVAS:** TR = 10.000 = 10% DE 100.000 = DEPOSITO INICIAL (10.000)

**BASE MONETARIA:** BM = E + RESERVAS (BM = E + R) Cuando se dolariza una economía se convierte a dólares la base monetaria.

### BCRA: FUNCIONES

- Custodia de las reservas tanto las bancarias como las que provienen del comercio internacional)
- Auditoria de las instituciones bancarias (superintendencia de bancos)
- Establecer el encaje
- Otorgar redescuentos (compra la cartera de deudores como quien compra cheques)
- Realiza operaciones de mercado abierto. El BCRA es el agente de bolsa del gobierno. Las reservas no pueden emplearse en políticas internas pero sí pueden usarse para pagos a acreedores. Las operaciones de mercado abierto son compras y ventas de bonos por cuenta del Estado.
- Emite bonos que vende y absorbe los pesos que inyecta comprando dólares; con ese equilibrio evita el exceso de liquidez, una mayor demanda y la posibilidad de inflación por exceso de la misma.

## Clase 10

### COMERCIO INTERNACIONAL

Sobre la relación entre la economía de Estado y el exterior.

#### **COMPONENTES: La importaciones y las exportaciones**

- Las importaciones están determinadas por el aparato productivo. Los países más pequeños importan productos con mayor valor agregado; esto produce desequilibrios en la balanza comercial (estrangulamiento), estos productos son más caros  
CEPAL: teoría del deterioro de los términos de intercambio. Los productos de mayor VA en el cambio a los de menor VA.  
Las economías argentina y japonesa como ejemplos opuestos.
- Las exportaciones dependen de una variable exógena: la demanda, los aranceles y las limitaciones impuestas por el gobierno

### PARIDAD ENTRE LA MONEDA LOCAL Y LA EXTRANJERA

ESTADO	MERCADO
Devaluación	Depreciación
Reevaluación	Apreciación

**Devaluación / depreciación:** la devaluación empobrece al individuo en similar porcentaje a la misma. Como signo positivo observamos la mayor competitividad de nuestra economía.

El turismo como un indicador de los bajos precios. Como aspecto, también negativo, tenemos el encarecimiento de los productos con base tecnológicas.

**Reevaluación / apreciación:** el aumento de nuestra moneda nos da acceso a maquinarias para aumentar la producción. Este proceso nos dio como resultado productos caros por el cambio, en consecuencia era más barato importar y no fabricar; los empresarios vendían sus fabricas e importaban generando desempleo.

El peso fuerte des industrializa, el débil promueve el reemplazo de las importaciones.

### RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES

Son aranceles que se cobran a las exportaciones y son mayores cuanto menor es el valor agregado del producto en cuestión.

Objetivos

- Redistribución: ante la devaluación, los productores se encuentran con una ganancia extraordinaria, el Estado aplica esas retenciones y las emplea para paliar la crisis social.
- Anti inflacionario: como herramienta para equilibrar los precios internacionales con los precios internos (precio internacional – retenciones = precio interno)

### TIPOS DE SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

- Fluctuante o flexible: no interviene el Estado o el BCRA; el tipo de cambio será pautado por:
  - a) oferta: turistas, inversores, exportadores.
  - b) demanda: turistas, inversores, importadores
- Flotación sucia: interviene el BCRA coordinado con el Poder Ejecutivo.
- Fijo: (convertibilidad) valor rígido por un periodo extenso. Es inflacionario

## BALANZA DE PAGOS

Siempre debe estar en equilibrio

Es el registro de transacciones entre una economía y el exterior en un periodo determinado.

Es entre residentes y no residentes, no entre locales y extranjeros.

Contabiliza flujo y no stock.

Principales rubros:

Cuenta Corriente

Cuenta Capital

Reservas Internacionales

Bienes  
(balanza comercial)

Exp      Imp

Bienes y Servicios

exp      imp

-transferencia de capital

-transacciones de activos

Intengibles (pat. Royalties)

-activos y pasivos en el exterior

reales

Financieros

(derechos y comisiones

Por intermediación

Financiera)

Están en el exterior y son  
de disponibilidad inmediata.

Sirven para corregir disequi-  
librios. Puede estar en divisas  
oro, bonos, etc

AÑO	1	2	3	4
CC	3	3	3	-3
CK	4	0	-2	2
RESERVAS	7	3	1	-1

Son resultados, no señalan stock

la reserva aporta 1 para que  
La BP no quede desequilibrada

## INTEGRACIÓN ECONÓMICA

ETAPAS:

- 1) Zona de libre comercio: implica una gradual reducción de los aranceles y protección. Es el mínimo acuerdo; cada país mantiene su propia política monetaria, ajena al grupo (ej: Nafta, EEUU, Canadá, México)
- 2) Unión Aduanera: Se define un arancel externo común a todos; coordinan una única política comercial.
- 3) Mercado Común: Agrega, a la anterior etapa, la libre circulación de factores productivos entre los socios.
- 4) Unión económica: hay una movilización de políticas monetarias y fiscales y la adaptación de una moneda común.
- 5) Integración económica plena: Se coordinan políticas ambientales, transporte, energía, etc. Se eligen autoridades supra nacionales.

## **Clase 11**

### **INFLACIÓN**

Es el aumento generalizado y sostenido de los precios.

#### **¿Cómo MEDIMOS EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS?**

Se usan números índices (son contruídos)

#### ***IPC (índice precios minoristas no agropecuarios nivel general)***

Este índice (IPC) se construye y representa a todos los bienes en función de cómo afecta a la canasta,

**¿Cómo se construye?** A través de “la encuesta permanente a hogares” la cual también aporta los datos de los niveles de desempleo; la realizan profesionales contratados por el INDEC. En los hogares se encuesta la composición del gasto, se hace una selección al azar y se cubren diferentes áreas con diferentes niveles de ingreso. La composición del gasto aporta datos para la obtención de la canasta. Esta canasta está constituida por distintos rubro y se deben determinar cuáles son los productos que intervienen en cada rubro; estos conforman un listado predeterminado por el INDEC. Se obtienen más de un precio por artículo y dependiendo de donde se venden se promedian. Los precios obtenidos se ponderan según su participación en la canasta (PPP). La inflación es la tasa de incremento de este PPP entre los periodos comparados.

### **TIPOS DE INFLACIÓN**

- Tendencial: cuando la tasa no supera el 20% anual. Es la que acompaña al crecimiento económico; se debe controlar para que no escale pero es un fenómeno tan grave. Con mayor actividad económica sube la demanda. Se deben controlar precios, salarios, y tasas de interés.
- Galopante: cuando el incremento es entre el 20% y el 50%
- Hiperinflación.

### **CAUSAS DE LA INFLACIÓN**

La inflación es causada por un exceso de demanda provocada por la oferta agregada

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

OA

DA

Según las causas serán las políticas a emplear.

Existen distintas teorías.

- 1) Exceso de demanda:
  - a. Monetarista: estos consideran que los precios aumentan a consecuencia del exceso de dinero circulante que no tiene correlato con el PBI; o sea que si no se produce lo que se demanda esto se encarecerá. Proponen enfriar la economía, bajar el consumo. Se produce desempleo
  - b. Keynesiana: es cierto que la demanda presiona los precios a aumentar, pero eso solo sucede cuando hay pleno empleo. En una economía sin más capacidad de producción, un tirón de la demanda provocaría inflación pero si hay capacidad ociosa, esta absorberá la tarea de producción para cubrir la sobre demanda.

- 2) Costos: el precio  $P = C + \mu$  (margen de ganancia)
- a. Espiral precio salario: dentro del costo C, un componente de peso es el salario y se lo considera causal de inflación. El producto aumenta para compensar el mayor costo, entonces el gremio presiona para un aumento del salario y se repite el ciclo.
  - b. Espiral salario salario: Se da cuando el parámetro es un salario de mayor productividad, eso empuja el salario de menor productividad a niveles no propios y provoca un desbalance.
- 3) Estructural: nace de la comisión económica latinoamericana y es una visión más ajustada a la región y considera que la inflación es consecuencia de una estructura productiva desequilibrada.
- La oferta es rígida porque es desequilibrada y no se adapta a las variaciones de la demanda; estas tensiones generan inflación. Toma como referencia al tipo de cambio. Cuando se producen bienes que reemplazan importaciones, se importaran maquinarias (bienes de capital), para pagar esas divisas se apela al agro que tiene menor VA; para compensar esa diferencia o se devalúa constantemente, lo que recae en los precios, o se contraen deudas. Proponen como remedio actuar sobre la OA con inversiones para mayor productividad. Es una medida a mediano y largo plazo. Los seguidores de esta corriente admiten bajas del G siempre y cuando el sector privado absorba el desempleo que esto provoque.
- 4) Expectativas racionales o adaptativas: las personas ajustan sus contratos en base a expectativas y no a aumentos ocurridos. Se genera inflación a la espera de una posible inflación.

#### CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN

Pérdida del poder adquisitivo de las personas con ingresos fijos. Los variables no pierden ya que son formadores de precios, al contrario, se benefician.

Provoca una redistribución regresiva de ingreso.

El gobierno se beneficia al aumentar la recaudación del IVA y los IIB.

Beneficia a quien adeuda.