**Economía**

**Capítulo 13 – La medición del PBI**

**El producto interno bruto (PBI)**

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

El **PBI** mide el valor monetario total de los bienes y servicios finales producidos para el mercado dentro de las fronteras de un país, en un año dado. Par analizar la definición, vamos a centrarnos en cada una de las partes que la integran.

* El valor monetario total: Al expresar todos los bienes y servicios en términos de su valor monetario ($), se pueden agregar en una única unidad, el PBI.
* De los bienes y servicios finales: Al medir el PBI, no se cuentan todos los bienes y servicios, sino únicamente los que se denominan **bienes finales** (se venden al usuario final). Para producir un bien final es necesario un **bien intermedio**. Esta diferenciación sirve para evitar la doble contabilización, es decir, para que se registren una sola vez los salarios, los intereses, los alquileres y los beneficios.
* Producidos: En el PBI sólo se incluyen los bienes y servicios producidos en el año considerado, no necesariamente deben haber sido vendidos para estar incluidos. Las **existencias** son los bienes que han sido producidos pero no vendidos, y se incluyen en el PBI porque conforman la producción total y son parte del stock de capital del país, es decir que ofrecerán servicios en el futuro.
* Para el mercado: El PBI sólo incluye los bienes y servicios que se producen con la intención de ser vendidos en un mercado.
* Durante un año dado: El PBI es una variable flujo ya que refleja un proceso que se desarrolla a lo largo del tiempo.
* Dentro de las fronteras del país: Se incluyen los productos fabricados con recursos que son propiedad de extranjeros y por personas extranjeras que residen en nuestro país.

El PBI puede medirse de dos formas distintas: como flujo de productos finales, o como los costos o ingresos totales de los factores que intervienen en la producción de aquellos.

El PBI puede calcularse desde la **oferta** a través del método de valor agregado (suma de los valores agregados en cada etapa de la producción) o desde la **demanda agregada** a través del método de gasto **(PBI= C + I + G + X – M).**

**El PBI por el método de gasto**

En este método, la producción se divide en cuatro categorías según qué grupo de la economía la compre.

1. **Consumo privado (C)**

El consumo es el gasto en bienes y servicios realizado por las familias, y representa aproximadamente tres cuartas partes de la producción total.

1. **Inversión privada (I)**

La inversión incluye el gasto en bienes no destinados a consumo inmediato (bienes de capital). Es el valor de todos los bienes, denominados **“stock de capital”** que proporcionarán servicios valiosos en el futuro. Por lo tanto, la inversión privada es el incremento de stock de capital de un país durante un año. Implica el sacrificio de consumo actual para aumentar el consumo futuro. Es la suma de **planta y equipo** (fábricas, depósitos, etc que no se agotan cuando se produce el PBI del año en curso) y de **construcción residencial** (viviendas que estén ocupadas o no que seguirán proporcionando servicios en el futuro).

La **variación de existencias** se incluye en la inversión, ya que un aumento de las existencias representa una formación de capital y una reducción supone una disminución del stock de capital. La **inversión en existencias** es la variación por unidad de tiempo del capital en existencia.

La inversión privada no incluye ni la inversión del sector público (autopistas, aeropuertos), ni los bienes de consumo duradero (automóviles, electrodomésticos) ni el capital humano (formación y conocimiento de las personas). Además, no tiene en cuenta la **depreciación**, es decir el capital que se ha usado durante el año. Este concepto es importante porque nos permite calcular la inversión neta, tal que:

Inversión neta (IN) = Inversión bruta (IB) – Depreciación (D)

1. **El gasto público (G)**

Comprende el gasto en bienes y servicios que se utilizan durante el año. Incluye las compras de los distintos niveles de la administración pública, central, provincial y local; y los bienes como las carreteras, ferrocarriles y servicios como los financieros y sanitarios.

No todo el dinero que gasta el sector público se incluye en el PBI, debido a que se excluyen las **transferencias (TR)**, ya que son simplemente una redistribución del ingreso.

1. **Las exportaciones netas (XM)**

Cuando los extranjeros compran bienes y servicios producidos en la Argentina, estamos hablando de producción nacional y por lo tanto es necesario incluirlo en el PBI (exportación = X). Por otro lado, cuando los argentinos compramos bienes y servicios de otro país, esos se suman el PBI de dicho país y no de Argentina (importación = M).

Cuando la contabilidad nacional ofrece información sobre la demanda agregada, distingue entre **demanda interna** y **demanda externa.**

Las **exportaciones netas (XM)** son la diferencia entre las exportaciones y las importaciones.

**El PBI por método de valor agregado**

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

El **carácter residual** de los beneficios permite que el enfoque del flujo de productos y el enfoque del flujo de los ingresos o costos den exactamente el mismo PBI total. El beneficio es el residuo que se ajusta automáticamente para que los costos o ingresos coincidan con el valor de los bienes.

**El PBI por el método de costos**

Según este método, el cálculo del PBI se realiza sumando el costo de los factores de todas las empresas de la economía. El PBI debe ser igual al costo total de los factores que han pagado todas las empresas en la economía. Se puede calcular sumando todos los ingresos que han obtenido todas las familias.

Las **subvenciones** o **subsidios de explotación** (Sb) son transferencias del sector público a las empresas y, por lo tanto, reducen el costo real de la producción.

**El PBI real y el nominal: los índices de precios y la inflación**

El PBI puede expresarse en precios corrientes (en términos nominales) o en precios constantes (en términos reales). El **PBI nominal** **(*Py)*** representa el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un año dado, a los precios de mercado de cada año.

El PBI en pesos corrientes se calcula en función de los precios existentes cuando se realiza la producción, mientras que el PBI a precios constantes se mide sobre la base de los precios existentes en un año base determinado.

Para eliminar las variaciones de los precios, se calcula el PBI en precios constantes o PBI real, dividiendo el PBI nominal por el “índice de precios implícitos” del PBI.

El **producto nacional** es el valor total de la corriente de bienes y servicios, es decir el resultado de multiplicar una serie de cantidades por sus respectivos precios. Consiste en restar el ingreso de los factores productivos extranjeros y sumar los factores productivos nacionales.

Los **índices de precios** son medidas ponderadas de los precios de cada período en los que cada bien o servicio se valore de acuerdo con su “peso” o importancia en el producto total.

El **índice de precios al consumidor (IPC)** es una medida de los precios agregados y se calcula como una medida ponderada de los bienes de consumo finales. El gasto de la familia media en cada uno de los bienes constituye la ponderación utilizada. Representa el costo de una canasta de bienes y servicios consumida por una economía doméstica representativa.

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

El **índice de precios implícitos del PBI (deflactor)** se obtiene dividiendo, para cada año, el PBI nominal por el PBI real.

**Del PBI al ingreso disponible**

El **producto interno** representa el valor de los bienes producidos en un país.

El **producto nacional** mide el valor de la producción obtenida por los factores productivos nacionales situados en el país o en el extranjero.

El **producto nacional bruto (PNB)** es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales que se producen durante un período, utilizando factores de producción nacionales, situados en el país o en el extranjero. Es decir:

**PBI** + Ingresos de los factores nacionales en el extranjero – Ingresos de los factores nacionales en el propio país = **PNB**

El **producto nacional neto (PNN)** es igual al producto final total (incluida la inversión neta) producido por factores pertenecientes al país, esto es, que tienen la nacionalidad a efectos económicos, dentro o fuera de las fronteras nacionales, durante un año.

La **depreciación (D)** o amortización son los gastos de las empresas para reponer o sustituir bienes (capital fijo). Por lo tanto:

PNN = PNB - D

**El ingreso nacional y el personal**

El **ingreso nacional** es la suma de las remuneraciones pagadas a los factores de producción nacionales (sueldos, salarios, alquileres, intereses y beneficios) durante un período de tiempo. Se calcula restándole al PBI los impuestos indirectos y la depreciación.

El **ingreso personal** 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 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.

**1. Economía cerrada sin gobierno ( C + I )**

Los precios son fijos , es decir que no tengo inflación. Hay desempleo.

MODELO DE DEMANDA

AGREGADA (DA y OA)

En una **economía cerrada** no hay ni X ni M. Vamos a suponer que tampoco hay sector público (G) y por ejemplo no puedo pedir dinero prestado al FMI. Por lo tanto mi ecuación de demanda agregada es:

DA = C + I

**Ingreso (Y)**

El **ingreso (Y)** es percibido por las familias que consumen. La **ecuación de ingreso** es la siguiente:

Ingreso (Y) = Consumo (C) + Ahorro (S)

El **ingreso permanente** es el nivel de ingreso que percibiría un hogar cuando se eliminan las influencias temporales o transitorias, como puede ser una gran sequía, una crisis acusada o beneficios totalmente imprevistos. Según la teoría del ingreso permanente, el consumo responde principalmente a este ingreso tendencial o permanente más que al ingreso disponible de cada año.

**Consumo (C)**

La **propensión marginal a consumir** **(PmagC)** indica cuánto se consume por cada peso extra que se tiene por ingreso, es decir la tendencia de gasto de las familias de consumir. Al ser un comportamiento es un dato fijo y su resultado es mayor a 0 o menor a 1.

Propensión marginal a consumir (PmagC) = ΔC / ΔY

La **propensión media a consumir (PMec)** es la relación entre el consumo total y el ingreso total.

Si el consumo es cero el entonces el ingreso es cero. Pero si el ingreso es cero, el consumo no es cero, porque existe algo llamado **consumo autónomo (CO)**, lo necesario que debemos gastar en una canasta básica de bienes y servicios para sobrevivir. Por lo tanto la función consumo no parte de cero porque siempre hay un mínimo que se gasta.

C = CO + PmagC . Y

La **función consumo** es la relación entre el consumo y el ingreso, y es la siguiente:

FUNCIÓN CONSUMO

**Ahorro (S)**

Ahorrar implica resignar un consumo presente para consumir más en el futuro. Tiene que ser en el banco para que me devuelva más dinero. Es el ingreso restado por el consumo.

La **propensión marginal a ahorrar** **(PmagS)** es cuánto ahorran las familias por cada peso que tienen como ingreso, y su resultado debe ser mayor que 0 y menor que 1.

Propensión marginal a ahorrar (PmagS) = ΔC / ΔY

La suma de la PmagC y de la PmagS es la unidad, porque para cualquier nivel de ingreso siempre tienen que sumar exactamente uno.

Cuando el ingreso es cero, el ahorro no es cero, sino que es negativo. A este se le llama **ahorro autónomo** **(SO)**, el dinero que pido prestado para comprar la canasta básica de alimentos.

La **función de ahorro** es la siguiente:

Ahorro (S) = - SO + PmagS . Y

FUNCIÓN AHORRO

**Demanda de inversión (I)**

La inversión consiste en los aumentos de los stocks o fondos de edificios, equipo y existencias durante un año. Implica el sacrificio del consumo actual para aumentar el consumo futuro. La demanda de la inversión viene dada por los aumentos deseados o planeados por las empresas de capital físico (fábricas y maquinas) de existencias. Para saber si invertir o no, la empresa compara los **intereses** por pedir un préstamo al banco**,** con los beneficios que le traería comprar una nueva máquina.

La **tasa de interés (i)** es el precio del dinero en el tiempo. Tenga el dinero para invertir o no, siempre me fijo en la tasa para ver quÉ me conviene. Si la tasa aumenta, la inversión disminuye porque es más caro.

La **tasa de interés real** es la resta entre la tasa de interés (i) y la tasa de inflación (π). En este caso la tasa de inflación es cero porque los precios con los que trabajamos son fijos. Por lo tanto nuestra tasa de interés real es igual a la tasa de interés (i).

La inversión es función de 4 variables: la tasa de interés explicada arriba y:

* La **tasa de interés esperada (ie):** nos indica qué va a ocurrir con la tasa de interés en el tiempo.
* El **nivel de producto** **(y):** En una recesión trabajamos menos y nos pagan menos.
* El **nivel de producto esperado (ye)**

Por lo tanto la **función de inversión** es la siguiente:

I = IO ya que es un valor fijo (constante) y una variable exógena (externa)

I = f . ( i ; ie ; y ; ye )

Como la rentabilidad de la inversión varía inversamente con las tasas de interés, puede obtenerse una curva de demanda de inversión de pendiente negativa. La curva muestra la cantidad de inversión que se realizará a cada tasa de interés y se obtiene sumando todas las inversiones rentables a cada nivel de éstas.

**Derivar el equilibrio gráficamente**

Desde la oferta el PBI es igual al ingreso (suma de los salarios más los beneficios). Por lo tanto, en condición de equilibrio:

Oferta = Demanda

Y = DA

C + S = C + I

**S = I**

DA = C + I

DA = ( CO + PmagC . Y ) + IO

**Gráfico de consumo o de demanda agregada**

*En este caso los conceptos de ingreso disponible, ingreso o PBI son equivalentes.*

1. **Y > DA:** Fabrico menos. Lo que no se gasta, se ahorra.

2. **Y = DA**: Es el **punto de nivelación** en el cual el consumo es igual al ingreso y no se ahorra.

3. **Y < DA:** Fabrico más. “Desahorro” o ahorro negativo.

**Gráfico ahorro-inversión**

1. **S > I:** tiende a bajar

2. **S < I:** tiende a subir

**Capítulo 14 – El equilibrio del mercado de bienes**

**Introducción**

El análisis de un mercado a corto plazo tiene como prototipo al mercado de bienes de nueva producción, pues es un mercado flujo. A corto plazo si una economía está sumida en una depresión, una estrategia adecuada para reactivar la economía puede consistir en estimular el consumo a costa de reducir el ahorro.

**El consumo y el ahorro de una familia representativa**

El modelo keynesiano se centra en el estudio de la economía en el muy corto plazo, donde predomina la demanda agregada sobre la oferta. La demanda agregada es la que determina el ingreso de equilibrio y se omite el lado de la oferta agregada, representado por la interacción del gasto con la oferta de la economía y precios. El modelo keynesiano sólo es válido en el corto plazo, cuando hay rigideces en las variables y recursos desempleados (cuando el nivel de producción es inferior al potencial y por lo tanto los precios permanecen estables). Los mercados de bienes y de dinero no tienen tiempo de interrelacionarse.

**2. Economía cerrada con Estado (C + I + G)**

**Gasto público (G)**

Las transferencias del sector público son pagos que efectúa este a los individuos sin recibir a cambio ningún bien o servicio, y cumplen algún fin social. El gasto público es el presupuesto total que va a gastar el gobierno en un año. Lo consideramos un valor autónomo y por lo tanto: **G = GO.** El presupuesto público refleja los bienes y servicios que el Estado comprará durante un ejercicio determinado, las transferencias que realizará y los ingresos fiscales que obtendrá para hacer frente a los distintos gastos.

Al análisis hecho en una economía cerrada sin Estado, en esta le agregamos los **impuestos (T)** o recaudación tributaria. Depende del PBI, ya que a mayores ingresos, mayores impuestos. T no depende de G, y G no depende de T. También es un valor fijo: **T = TO**

Al ingreso de las familias ahora se les restan los impuestos, dando por resultado el ingreso disponible (Yd) para ahorrar y consumir. Por lo tanto:

Y – T = Yd 🡪 Yd = C + S

La función consumo ahora no tiene en cuenta los ingresos sino los ingresos disponibles y queda así:

C = CO + PmagC . Yd

1. Recuperación: El PBI crece, nuestro ingreso crece, demandamos más, se puede producir más porque se toma al desempleado, se alcanza el límite de producción de pleno empleo (todos trabajamos), suben los precios (inflación). EL OBJETIVO ES QUE EL PBI BAJE.
2. Auge: Pico máximo.
3. Recesión: Problema con el nivel de precios 🡪 el precio aumenta, la DA cae, el producto cae, aumenta el desempleo, trabajamos menos, nuestro ingreso cae, el PBI cae y se puede llegar a un nivel de piso en la producción. EL OBJETIVO ES QUE EL PBI SUBA.
4. Depresión: Alta tasa de desempleo.
5. Recta de tendencia: Se busca que el PBI aumente a lo largo del tiempo pero manteniéndose más estable con políticas anticíclicas (van en contra del ciclo para suavizar la tendencia). Sin embargo, es difícil aumentar el PBI si todos tenemos menos ingresos (las familias y el Estado). Se busca hacer políticas con instrumentos de política fiscal, es decir lo que sí se puede modificar (los gastos y los impuestos).

\* Estos períodos son más abruptos en países subdesarrollados ya que cada etapa dura menos por la volatilidad en las variables debido a la estructura.

**Políticas fiscales**

La política fiscal, integrada por los programas de impuestos y gastos públicos, involucra la intervención del Estado para incidir en la actividad económica y tratar de moderar los ciclos económicos. Se ocupa de decisiones sobre los ingresos y los gastos públicos y sobre el déficit o el superávit presupuestarios, en términos de sus efectos sobre el ingreso nacional, el empleo total y el nivel general de precios.

* **Política fiscal expansiva**
  + Se hacen en recesión 🡪 déficit público 🡪 G > T
  + El objetivo es aumentar Y y el PBI
  + Se pueden llevar a cabo aumentando el gasto público (a) o bajando los impuestos (b).
  + Aumentar el gasto tiene mayor impacto que bajar los impuestos porque éste último depende de la PmagC (hay una parte que se ahorra).

b)

a)

T Yd C DA Y

G DA Y

* **Política fiscal contraactiva o descriptiva:**
  + Se hacen en recuperación
  + El objetivo es que baje Y y el PBI
  + Se pueden llevar a cabo disminuyendo el gasto público (a) o aumentando los impuestos (b).
  + Es preferible aumentar los impuestos porque tendrá un mayor impacto pero no se suele elegir esta opción porque resulta “antipático”.

b)

a)

G DA Y

T Yd C DA Y

**Equilibrio**

A partir de una situación de equilibrio como la desarrollada debajo, se pueden dar tres situaciones distintas. Al equilibrio de una economía cerrada sin Estado (I=S), se le agrega el gasto público (G) y los impuestos (T):

DA = Y

C + I + **G** = C + S + **T**

**I + G = S + T**

* **Primera situación: G = T 🡪 S = I**
  + Presupuesto equilibrado o déficit cero
  + El gobierno gasta exactamente lo mismo que recauda
* **Segunda situación: G > T 🡪 S > I**
  + Déficit público o déficit fiscal: los gastos públicos superan a los ingresos públicos.
  + El gobierno gasta más de lo que recibe
  + En este caso se le pide un préstamo al banco. El Estado compra bonos y por lo tanto aumenta la tasa de interés. Más gente deja plata en los bancos y por lo tanto el ahorro es mayor que la inversión.
  + Deuda pública (interna): Es el valor total de los bonos o títulos de deuda emitidos por el Estado que se encuentran en manos del público.
* **Tercera situación: G < T 🡪 S < I**
  + Superávit público
  + El gobierno recauda más dinero y le sobra
  + Financia la inversión privada y por eso los ahorros son menores.

**Caso especial**

En general yo puedo poner políticas fiscales pero en este caso no. El país se encuentra en recesión y no puede aumentar G porque no tiene de donde sacar el dinero. Hay una cláusula que exige que T=G.

Por lo tanto, si quiero gastar $10 más los impuestos también tienen que aumentar $10 más.

T Yd C DA Y

10 10 8 8

G DA Y

10 10

En el gasto impacta a su totalidad pero en los impuestos impacta sólo en la parte del consumo

Conclusión: La demanda agregada aumenta más de lo que baja

**Capítulo 15 – Funciones del dinero**

**Introducción**

El dinero facilita los intercambios y evita los inconvenientes ligados al trueque. Sin la intermediación del dinero, se frenan las posibilidades no solo de especialización y progreso de una economía sino también de distribuir los bienes y los servicios existentes de acuerdo con las necesidades y los deseos de los individuos.

El dinero es duradero, transportable, divisible, homogéneo y de oferta limitada. El **dinero signo** **o fiduciario** es un bien que tiene un valor muy escaso como mercancía, pero que mantiene su valor como medio de cambio porque la gente tiene fe en que el emisor responderá por los pedazos de papel o por las monedas acuñadas y cuidara de que la cantidad emitida sea limitada.

Además, el dinero es **líquido**, es decir que existe la posibilidad de comprar inmediatamente algo con él.

* **Funciones del dinero**
  + Medio de cambio
  + Medida de valor (unidad de cuenta)
  + Depósito de valor (equivale a cosas de un cierto valor).
  + Patrón de pago diferido (sirve para diferir pagos en el tiempo).

**Dicotomía real monetaria**

Según los monetaristas, lo real y lo monetario son dos cosas distintas.

|  |  |
| --- | --- |
| **Economía real** | **Economía monetaria** |
| De bienes y servicios | Un billete de mano en mano |
| P . Q = $ | M (cantidad de dinero) . V (velocidad de circulación del dinero) |

P . T = M . V 🡪 teoría cuantitativa del dinero

**Demanda de dinero (L)**

La demanda de dinero es la parte de la riqueza que queremos conservar en forma de plata. Tenemos efectivo y cuentas corrientes para comprar bienes y pagar las facturas. Cuando se incrementan el ingreso y el valor monetario de los bienes que compramos, se incrementan también las transacciones, y por lo tanto, demandamos más dinero.

* **Motivos para la demanda de dinero**
  + Motivo transacción: depende del ingreso
  + Motivo precaución: depende del ingreso
  + Motivo especulación:
    - Para comprar bonos
    - Depende de los intereses 🡪 a mayor interés, menor demanda de dinero y mayor cantidad de bonos.(a la gente le conviene ponerla en el banco)

L = f . ( Y ; i )

**Oferta monetaria (OM)**

La oferta monetaria responde a la pregunta de cuánto dinero hay en la economía, y es la suma entre el dinero en forma de **efectivo que se encuentra en manos del público (E)** y los **depósitos que realiza en un banco (D).**

OM = E + D

El **Banco Central (BCRA)** es el monopolista que fabrica el dinero en el país. Es un organismo público independiente del gobierno que NO maximiza beneficios. Tiene el control sobre la política monetaria y cambiaria. Además, regula todo el sector financiero, principalmente los bancos. Cabe recordar que éstas son empresas que sí maximizan beneficios, que reciben depósitos y también préstamos. Ante estos cobran **intereses (i).**

La **tasa de interés pasiva (ipasiva)** es la que se le cobran al que pone plata en el banco, y la **tasa de interés activa (iactiva)** es la que le cobran al que le cobran préstamos. La activa (lo que tengo) siempre es mayor a la pasiva (lo que debo) porque de ahí surge el beneficio o la ganancia del banco (spread bancario).

i activa – i pasiva = ganancia

Los bancos comerciales anotan las reservas legales y los préstamos como “activo” (lo propio/ lo que tienen) y los depósitos como “pasivos” (lo que es de otros/lo que deben).

El Banco Central fija a los bancos comerciales una **tasa de encaje** que indica cuánto se tienen que guardar por cada peso que reciben en forma de depósito. Esta cantidad de dinero se denomina **reserva legal (r),** y cada banco comercial tiene que entregársela al Banco Central para que la custodie. La tasa de encaje o la reserva encaje debe ser mayor a cero y menor a uno.

**Base Monetaria (BM)**

Lo que el Banco Central produce se denomina una **base monetaria (BM),** es la cantidad total de billetes y monedas producidas por él, que a su vez es la cantidad de efectivo que posee la población. Pero además se suman las reservas totales de todos los bancos comerciales (R). Por lo tanto:

BM = E + R

Si, por ejemplo, el Banco Central produjo $100, esto no significa que en la economía bancaria haya $100 sino que hay más dinero (no en forma de billetes). Esto se debe a que los bancos comerciales, a partir de la base monetaria de $100, multiplican el dinero a través de préstamos, intereses, etc. Por lo tanto:

\* k es un valor que se relaciona con los bancos (dinero bancario)

e k

e k

porque la gente confía menos en los bancos

**Balance del Banco Central**

|  |  |
| --- | --- |
| **ACTIVO** | **PASIVO** |
| Oro y divisas (moneda no local) 🡪 dólares (U$S) | Efectivo en manos del público (E) |
| Créditos al gobierno (títulos públicos o bonos) | Reserva legal (r) |
| Préstamos a los bancos comerciales (redescuentos) | Los dos de arriba suman la base monetaria (BM) |

**Políticas Monetarias**

Con ellas se trata de controlar la cantidad de dinero. Para hacer política parto de los instrumentos que el hacedor de ellas puede controlar (en este caso r, la compra o venta de títulos o bonos y los redescuentos).

* + 1. **Teoría de encaje:** Si *r* aumenta o disminuye no afecta el balance del Banco Central, sino al de los bancos comerciales
       1. r k OM i
          - Pueden prestar más dinero porque guardan menos
          - Política Monetaria Expansiva (PME)
       2. r k OM i
          - La cantidad de dinero disminuye y el dinero se multiplica menos.
          - Política Monetaria Contraactiva (PMC)
    2. **Operaciones de mercado abierto:** Compra y venta de bonos o títulos públicos
       1. Compra de títulos púbicos
          - Se hace con el dinero que emite el Banco Central
          - BM crédito al gobierno OM i
          - Pasivo = Activo
          - PME
       2. Venta de títulos públicos
          - BM crédito al gobierno OM i
          - Pasivo = Activo
          - PMC
    3. **Redescuentos**
       1. Descenso de la tasa de redescuentos BM OM i
          - Implica otorgar más préstamos a los bancos
          - PME
       2. Aumento de la tasa de redescuentos BM OM i
          - PMC
* **Políticas monetarias expansivas:** En recesión o depresión

BM OM i 🡪 I DA Y 🡪 PASIVO ACTIVO

* **Políticas Monetarias Contraactivas:** En auge o recuperación

r k OM i 🡪 I DA Y

BM OM i 🡪 I DA Y 🡪 PASIVO ACTIVO

**Economía abierta**

**Políticas monetarias**

En una economía abierta, la caída de la tasa de interés (PME) hace que los bonos rindan menos y por lo tanto los capitales internacionales se van 🡪 fuga de capitales financieros. Con una PMC, la tasa de interés aumenta y por lo tanto al país ingresan capitales.

**Capítulo 17**

**Balance de Pagos**

Es un registro contable en dólares que comprende las relaciones entre residentes (toda aquella persona física y jurídica que tiene su entro de actividad económica en el país) y no residentes. El objetivo es ver de qué manera se relaciona el país con el resto del mundo. Existen dos tipos de cuentas:

1. **Cuenta Corriente (CC)**
   1. Mercancías
      * **Exportaciones**
        + Valor FOB
        + Saldo positivo (entra dólares)
      * **Importaciones**
        + Valor CIF
        + Saldo negativo (salen dólares)
   2. Servicios
      * **Reales**
        + Viajes, turismo, fletes y seguros
      * **Financieros**
        + Son bonos al resto del mundo
        + Intereses, utilidades (las multinacionales que envían dinero a sus casas matrices) y dividendos (una acción que se divide).
   3. Transferencias hacia/desde el exterior que no requieren contrapartida
      * Jubilaciones o pensiones

**a + b + c = A** (número en dólares que representa el saldo de la cuenta corriente)

1. **Cuenta Capital y Financiera (CK)**

d. Inversión extranjera directa (IED)

* + Cuando invierten en el país entran dólares (saldos negativos)

e. Inversiones en cartera (paquete) o colaciones financieras

* + Son volátiles
  + Bono: deuda que requiere dinero (colocación financiera nacional o mundial a largo o corto plazo)

**c + d = B** (número en dólares que representa el saldo de la cuenta capital y financiera)

**Operaciones de pase**

Cuando el gobierno se endeuda, pide dólares que luego va a guardar el Banco Central. Para saber cómo varió de enero a diciembre la cantidad de dólares en el país se suma el saldo de CC con el de CK:

A + B = Resultado del balance de pagos (variación de reservas internacionales 🡪 VRI)

**CC + CK = VRI**

* **Balance de pagos de un país deudor**
  + CC: déficit
    - Le compro más al mundo de lo que le vendo 🡪 salen dólares
    - Para comprar más necesito más dólares que alguien me presta (otro país, el FMI) 🡪 deuda
  + CK: superávit
    - Me prestan dólares 🡪 entran dólares

- CC + CK = VRI (puede ser positivo o negativo)

* **Crisis de balanza de pagos**
  + Déficit crónico en CC
  + Sucede cuando soy deudor por muchos años
  + CC y CK son negativos porque ahora nadie me presta

- CC – CK = VRI

* **Balance de pagos de un país acreedor**
  + CC: superávit
    - Le vendo más al mundo de lo que le compro 🡪 entran dólares
    - Nadie me presta dólares
  + CK: déficit
    - Salida de inversiones
    - Presto dólares

CC + CK = VRI

**4. Economía abierta (C + I + G + X – M)**

**Ecuación**

En una economía abierta la ecuación es la que encontramos arriba. A la ecuación ya vista se le agrega X (exportaciones) y M (importaciones). (X – M) representa el saldo CC.

**Tasas de intereses con políticas monetarias**

Los capitales internacionales que buscan ganancias ven las tasas de intereses (i) de los países. Por ende, si Argentina quiere depositar sus dólares, lo hará en donde las tasas de interés sean altas, es decir en donde la tasa de interés de un país como Estados Unidos (i\*) sea mayor a la tasa de interés argentina (i).

Por ejemplo, si un país aplica una **política monetaria expansiva** con la cual baja la tasa de interés ( i < i\* ), hay una **fuga o salida de capitales** y un **déficit** en la cuenta capital y financiera.

Por otro lado, si un país aplica una **política monetaria contraactiva** con la se produce un aumento de la tasa de interés ( i > i\* ), hay un **ingreso en dólares** y un **superávit** en la cuenta capital y financiera.

Como conclusión, en una economía abierta, las políticas monetarias de un país tienen un efecto en las decisiones del resto del mundo.

**Tipo de cambio (TC)**

El tipo de cambio son los pesos que me cuesta comprar un dólar. ($/U$S). El sistema del tipo de cambio es determinado por el Banco Central, y hay dos de esos sistemas:

1. **Fijo**

Ejemplo B

Ejemplo A

M DU$S TC U$S OU$S

X OU$S TC U$S DU$S

**Ejemplo A:** Exceso de oferta 🡪 El Banco Central va a tener que comprar dólares (aumenta la demanda de dólares) 🡪 los dólares los compra con pesos y luego los guarda en su reserva de oro y divisas.

**Ejemplo B:** Exceso de demanda 🡪 El BCRA tiene que vender dólares (los saca de oro y divisas) 🡪 aumenta la oferta de dólares.

Cuando el Banco Central compra y vende dólares, altera la base monetaria (BM) y no puede hacer políticas monetarias (es decir no puede controlar la tasa de interés).

Con un sistema de tipo de cambio fijo no hay inflación, pero sin embargo no puede ser sostenido a **largo plazo** porque involucra un endeudamiento (al vender dólares los saca de oro y divisas y esa reserva en algún momento se termina). Por lo tanto, llega un momento en el que la demanda sigue aumentando, pero si el Banco Central no tiene más dólares en oro y divisas para vender, entonces la oferta no se mueve y el punto de equilibrio cambia 🡪 **DEVALUACIÓN**

M (déficit CC/superávit CK) DU$S OU$S TC U$S BM OM i 🡪 activo pasivo

1. **Variable/flexible**
   * El valor cambia de acuerdo a la oferta y la demanda, es decir que el tipo de cambio flota. Hay dos tipos:
     + **Flotación limpia:** El Banco Central no interviene y lo fija la oferta y la demanda.

El mercado de divisas es como cualquier otro mercado en cuanto a oferta y demanda

|  |  |
| --- | --- |
| **Apreciación cambiaria** | **Depreciación cambiara** |
| Aumenta el valor (precio) del peso | Decrece el valor (precio) del peso |
| X (superávit CC) OU$S TC U$S | M (deficit CC) OU$S TC U$S |

* + - **Flotación sucia:** El tipo de cambio se modifica por la oferta y la demanda pero interviene el Banco Central en dos casos:
      * Primer caso: El precio del dólar es más bajo que TC1. Esto provoca que el peso esté apreciado y nadie va a querer comprarnos por vender más caro. El Banco Central interviene comprando dólares para aumentar la demanda.

X OU$S 🡪 TC DU$S 🡪 apreciación cambiaria

* Segundo caso: El precio del dólar es más alto que TC2. Esto provoca que los bienes importados sean más caros, lo cual afecta a la estructura económica del país ya que cuando aumenta el tipo de cambio, aumentan los precios (inflación estructural). El Banco Central interviene vendiendo dólares para aumentar la oferta.

M DU$S 🡪 TC U$S 🡪 depreciación cambiaria

**Caso especial: revaluación cambiaria**

Este caso especial responde a la pregunta **¿Cómo fijo el tipo de cambio?**, es decir cómo paso de un TC flexible a uno fijo. La respuesta es poner un precio más bajo que el de equilibrio (dado por el mercado), para darle un contexto de certidumbre a la población (medida ortodoxa). Para que el precio sea más bajo, debe aumentar la oferta. Para ello, el Banco Central vende dólares (los saca de oro y divisas 🡪 cae el **activo** del banco) y a cambio le dan pesos que salen de circulación (cae la base monetaria 🡪 cae el **pasivo** del banco)

**Tipo de cambio real**

Hay tres variables que afectan el tipo de cambio:

1. **Precios locales (P)**
   * Si los precios aumentan (inflación), hay una apreciación real de bienes y servicios. Esto quiere decir que mis bienes se aprecian en mi país pero también para el resto del mundo. Sucede lo siguiente:

X M 🡪 déficit CC

1. **Precios del resto del mundo (P\*)**
   * Si aumentan los precios en el resto del mundo, hay una depreciación real de bienes y servicios. Esto quiere decir que mis bienes se deprecian o abaratan frente al resto del mundo, es decir que mientras otros países tienen inflación, yo no y por lo tanto puedo vender más barato).

X M 🡪 superávit CC

1. **Tipo de cambio (TC)**
   * Lo que sucede con la depreciación cambiaria, por ejemplo, es lo siguiente:

X M

**Demanda de exportaciones e importaciones**

**Exportaciones (X)**

Dependen del tipo de cambio, de los precios en el país, y del ingreso/PBI del resto del mundo.

**X = f . ( TC ; P ; Y\* )**

Si, por ejemplo, el resto del mundo tiene recesión (baja Y\*), el ingreso es menor y el desempleo mayor. Esto afecta a las exportaciones (“la recesión es contagiosa” 🡪 la recesión del resto del mundo provoca lo mismo localmente). Esto sucede porque:

Y\* X (déficit CC) DA Y

En una recesión, se realizan políticas fiscales expansivas (PFE), que causan lo siguiente:

G (G > T) DA Y M (X-M) i (superávit CK 🡪 déficit CC)

**Importaciones (M)**

Dependen del tipo de cambio, de los precios del resto del mundo, y del ingreso/PBI nacional.

**M = f . ( TC ; P\* ; Y )**

**5. Integración de temas**

**TC flexible con flotación sucia con objetivo superávit**

En este caso mi objetivo es mantener un superávit en la cuenta corriente (CC), es decir que las exportaciones sean mayores que las importaciones (X>M).

Con esta medida, bajaría el punto de equilibrio a TC1, es decir que a su vez bajan las exportaciones y aumentan las importaciones (déficit CC). Sin embargo, este déficit no es mi objetivo, justamente es todo lo contrario; así que para asegurar un superávit el Banco Central compra más dólares para superar el punto de equilibrio. De esta forma, TC aumenta (depreciación cambiaria), las exportaciones aumentan, y las importaciones bajan; alcanzando y manteniendo el superávit. A su vez en el activo del Banco Central, oro y divisas aumenta (porque compran dólares), y en el pasivo la base monetaria también (porque hay más pesos en circulación).

Gráfico del mercado monetario

BM OM i (déficit CK)

**Esterilización**

Con el ejemplo anterior, podemos decir que la base monetaria aumenta y por lo tanto la oferta monetaria también. Por lo tanto, al inyectar dinero suben los precios 🡪 **inflación monetaria**.

Mv = P . T

La inflación monetaria implica que si se inyecta dinero, aumenta la demanda y por lo tanto aumentan los precios. Este concepto corresponde a una **visión monetarista**, que sostiene que lo que yo haga en la economía monetaria no afecta a la economía real y que la demanda de dinero es **transaccional** (la gente quiere el dinero sólo para comprar cosas). En cambio, para el modelo keynesiano, la gente no sólo quiere el dinero para gastar sino que hay otros factores, como el de especulación. Por eso los saldos reales no permanecen constante, ya que no es equivalente el aumento en los precios con el aumento en la demanda. En el modelo keynesiano hay desempleo, mientras que en el modelo monetarista hay pleno empleo y un mercado en equilibrio.

Las importaciones aumentan y las exportaciones bajan. Esto genera un déficit en la cuenta corriente. Nuevamente, no puedo mantener el superávit. Así como antes se pudo mantener haciendo que el BCRA compre más dólares para superar el punto de equilibrio, en este caso se recurre a la **esterilización**.

Esterilizar es aislar los efectos de la política cambiara en el mercado monetario. Para eso, el objetivo es sacar pesos de circulación para que no suban los precios y evitar la inflación monetaria. Para sacar pesos de circulación, el Banco Central vende títulos públicos, ya que a cambio le dan esos pesos. Por lo tanto la OM vuelve a su lugar. El balance del Banco Central quedaría así:

\* **Oro y divisas:** Porque el Banco Central compra dólares y los guardan en esa reserva.

\* **Redescuentos:** El Banco Central vende títulos públicos.

\* **Base Monetaria:** Aumenta porque se inyecta dinero a la economía debido a que el Banco Central compra dólares, pero después disminuye cuando se venden los títulos públicos y se saca pesos de circulación. En conclusión, queda igual.

Este sistema de tratar de mantener un superávit en CC no se puede sostener a largo plazo porque provoca **inflación estructural.** Además, TC2 queda cada vez más arriba y la tasa de inflación se va acelerando.

TC sale más caro importar P (sale más caro comprar en el país)