

# Macroeconomía

## Keynes

- Creador del concepto “Macroeconomía”
- ¿Qué decía Keynes?
  - Si el sistema y la economía no puede generar por sí solo la producción, el Estado tiene que intervenir (solo al principio) para que este se active
  - La Economía es **circular**
  - Flujo Circular del Ingreso



## La producción

Neoclásicos → La producción crece si tomas más empleados y les das un salario, ellos consumen y se hace un círculo

Keynes → La producción crece por la demanda efectiva → Si la gente gasta, la producción crece. Y si la gente no gasta, el Estado tiene que gastar capital para la gente consuma

Los Neoclásicos le dan más poder a la empresa y Keynes le da más poder al consumidor

### ¿Por qué Keynes decía que tenía que intervenir el Estado?

Porque el Estado usando el Gasto Público no busca una ganancia como en la inversión.

## Diferenciación del ingreso macroeconómico

Equilibrio de la oferta y la Demanda

### Oferta Agregada (OA)

- $\text{Producto} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Gasto público} + (\text{Exportación} - \text{Importación})$
- PBI (Producto Bruto Final) → Cantidad de bienes y servicios finales creados dentro de un territorio de un país hecho durante el periodo de un año medido por el INDEC
  - Interno → por que es dentro del país
  - Bruto → porque no desconté al producto el desgaste de los medios productivos
  - Final → por que el bien tiene que estar listos para ser usados
- Ex post → Después de un año calendario
- Fórmula de Producto →  $P = VA = Y$ 
  - VA → Trabajo humano que ayuda la producción (la fabricación, el traslado) y cosas extras (goma de auxilio)

### **Demanda Agregada (DA)**

- Es una proyección de el ingreso, del gasto público
- El objetivo es para el sector público para poder cobrar impuestos y gastar en cosas ya que estos cumplen funciones
- Ex ante → Antes de un año calendario

Qué Keynes se dio cuenta que si crece la población hay más consumidores potenciales, entonces sube el ingreso de la población porque hay más personas trabajando, y por eso sube la demanda de los bienes y servicios lo que hace que suba la producción y sube el PBI

Aumenta el crecimiento de la población → Aumenta el ingreso de la población → Aumenta la producción → Aumenta el PBI

Precio por cantidad → Que suba el precio de un bien, no significa que sube la producción → Esto es para poder homogeneizar los productos

Keynes buscaba cómo anticiparse con los resultados de producción en términos de funciones → Como vamos a consumir, cuándo y qué cosas

## **Sector Privado**

$$\text{PBI} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Gasto público} + (\text{Exportación} - \text{Importación})$$

### **Consumo**

$$C (\text{Consumo}) = \text{Función de DA} = C_0 + PMgC \cdot Y$$

$C_0$  → Consumo aunque el Y (ingreso) sea 0

Y → Suma total de lo que uno consume y lo que uno ahorra →  $Y = C + A$

PMgC → Propensión marginal a consumir → el porcentaje de lo propensos que somos a consumir cosas. Cada país tiene un PMgC específico →  $PMgC = PMgC(0,8) + PMgA(0,2) = 1$  (Siempre tiene que dar 1)

## **Inversión**

- Las empresas invierten → Las familias ahorran
- Suma de dinero para otro proyecto futuro que no sea el consumo actual
- Hay bienes que pueden ser de inversión o de consumo
  - Auto de Familia (consumo)
  - Auto de Uber (inversión)

## **Tipos de inversión**

- Inversión en Bienes de Capital → Máquinas, instalaciones
- Inversión en inmuebles
- Inversión en stocks → bienes fabricados pero no vendidos (excedente no deseado)

## **Tasa de Interés**

La tasa de interés es muy importante para que una inversión suba o baje

- Si la tasa de interés ↑ → Hay menos inversiones por que la gente ahorra su plata o la pone en un banco
- Si la tasa de interés ↓ → Hay mas inversiones por que la gente los costos financieros son menores y puede obtener mas ganancia

## **Rendimiento del estado de negocios (Eficacia marginal del Capital)**

Es el cálculo de si vale la pena invertir más dinero en una empresa o proyecto.

- Expectativa positiva → Si al poner más capital, obtienen más ganancias adicionales que superan el gasto que hiciste de capital
- Expectativa negativa → Si al poner más capital, no obtienen más ganancias adicionales que superan el gasto que hiciste de capital

Estas expectativas no se pueden medir

## **Efecto Multiplicador**

El gasto que hace el Estado se ve multiplicado → Dependiendo de la PMgC ya que cada cosa que consume, hace que haya más consumos → Compras manteca, el vendedor compra manteca para renovar el stock, el que hace la manteca compra los ingredientes, etc

Fórmula

$$\text{Multiplicador} = 1 / 1 - \text{PMgC}$$

$$\text{Multiplicador} = 1 / 1 - 0,8$$

$$\text{Multiplicador} = 1 / 0,2$$

$$\text{Multiplicador} = 5$$

El estado pone 1 y recibe 5

## Sector Publico

$$\text{PBI} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Gasto público} + (\text{Exportacion} - \text{Importacion})$$

Gasto Público - **Ingresos** → Impuestos que son ingresos genuinos

Ingresos = (Y - Impuestos) → El impuesto es un ingreso genuino

Si el Gasto Público Sube, no tiene porque subir los ingresos por que en el caso de una masiva evasión de Impuestos, el gasto público tiene menos capital

$$\begin{aligned} \text{Gasto Público} &> \text{Déficit} \\ \text{Gasto Publico} &< \text{Superavit} \\ \text{Gasto Público} &= \text{Presupuesto Equilibrado} \end{aligned}$$

## Tipos de Impuestos

Cambia la fórmula de Consumo →  $C = C_0 + \text{PmgC} \cdot (Y - t)$

Los impuestos es proporcional con el ingreso, por eso t es tasa impositiva

El cambio de la fórmula de Consumo, hace que se modifique la K en el Efecto Multiplicador

**Impuesto Directo** → Cargan sobre el propietario la riqueza → Impuesto a las ganancias

**Impuesto Indirecto** → Los que están en los precios de los bienes → Impuesto IVA

¿Como el Estado maneja en Déficit?

- Subir los Impuestos → Es muy a largo plazo, no es muy útil para el Déficit

- Emitir Plata → Genera inflación por eso se usa en situaciones de emergencia
- Vender Activos → Útil pero se puede hacer solo una vez
- Emitir títulos de deuda (bonos) → Pide plata al sistema financiero y toma deuda que si no llega a pagarla para cuando da el vencimiento, negocia y pide otro bono

Emitir títulos de deuda es la más rápida y más efectiva de todas

## Sector Externo

$$\text{PBI} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Gasto público} + (\text{Exportacion} - \text{Importacion})$$

El sector externo utiliza otra moneda de cambio → Dolares

1° Se vende y 2° se compra → Para poder organizar bien cuántos dólares gastar

El sector externo de 2 vínculos:

- Intercambio de bienes de nuestro país y de otro →  $(X - M)$
- Movilidad de factores productivos
  - Gente turista que consume en nuestro país
  - Personas externas traen sus factores productivos (capital, mano de obra) como inversionistas extranjeros deciden invertir en empresas de nuestro país o trabajadores extranjeros cualificados se mudan aquí para llenar puestos de trabajo que requieren habilidades específicas.

Esta movilidad de factores productivos crea la diferencia entre un producto bruto y un producto nacional

**Producto nacional** → un producto que es producido dentro de las fronteras de su propio país y es hecho por una empresa nacional

**Producto Bruto** → un producto que es producido dentro de las fronteras de un país pero no es hecho por una empresa extranjera que recauda la ganancia en vez de el país

Ejemplo de Producto Bruto → Empresas mineras extranjeras en Argentina

Problemática → El Producto Bruto es mucho mayor que el producto nacional

## Balance de Pagos

Registra anualmente todas las transacciones que hace el país con el resto del mundo para poder registrar cuántos dólares que entraron, que salieron y cuántos quedaron

Los dólares que quedaron se encuentran en las reservas internacionales del Banco Central

## Cuenta Corrientes

- *Mercaderías* (X-M) → Balanza Comercial
  - Si  $M > X$  → Faltan dólares → Saldo Negativo
  - Si  $M < X$  → Quedan dolares → Saldo positivo
- *Servicios* → Bienes intangibles
- *Rentas* → Ingresos que recibe el país con factores productivos extranjeros
  - Cuando hay un concierto de un artista internacional
  - Los intereses de una deuda
- *Transferencias unilaterales* → Dinero que ingresa pero no tiene como objetivo de ser devuelta

## Cuenta Capital y Financiera

Aca se encuentran todas las deudas por que son un asunto Capital y Financiero

*Capital* → Operaciones en la venta de activos que no son financieros ni productivos → Derechos de Autor

*Financiero* → Inversiones a riesgo o productivos

## Cuenta de errores y dimensiones

Las transacciones que no están registradas

## Saldos

Todas las subcuentas tienen saldo y al sumarlas todas crea el saldo de la cuenta corriente

Saldo Mercaderías + Saldo Servicios + Saldo Rentas + Saldo Transferencias = Saldo Cuenta corriente

## ¿Qué pasa actualmente?

El saldo de la cuenta corriente → positivo

El saldo de la cuenta de Capital y financiero → negativo

Si la suma de Cuenta Corriente y el Capital financiero es **negativa** → somos un país deudor

La balanza no puede ser negativa por que si o si tiene que cerrar y para impedir eso hay que pedir dólares

## ¿Como?

- Usar los dólares de reserva → no hay pesos en el Banco Central y el peso baja
- Pido un préstamo → se endeudan aún más

### **Fondo Monetario internacional (FMI)**

- Tiene como objetivo que los países no devalúen su moneda nacional
  - Por que no hay demasiados dólares y por que su moneda devalúe significa que nos favorece más en la exportación que nos diferencia más.

## **Sector Financiero**

### **Dinero**

Función del Dinero → Billetes

- Medio de Pago
- Medio de Cambio
- Medio de reserva
- Homogeniza el mercado

El billete es emitido por el Banco Central

### **Banco Central**

- Unica institucion que tiene como responsabilidad emitir pesos
- Custodia las reservas internacionales → Dólares
- Agente financiero del Estado
  - Le presta plata al gobierno (ultima instancia) → Les cobra tasa de redescuento
- Lleva adelante la política monetaria y cambiaria
- Políticas
  - *Política Fiscal*
    - Lo que hace el gobierno para gastar o recaudar (Solo lo maneja el gobierno de turno)
    - Impuestos y gasto público → Aranceles y restricciones en aduanas
  - *Política Monetaria*
    - Si quiero expandir o reducir Oferta Monetaria
  - *Política Cambiaria*
    - Modifica el precio de cambio del dólar
- Vínculo con otros bancos
  - Pone las normas y las hace cumplir
  - Autoriza nuevos bancos
  - Los controla utilizando la tasa de encaje

## **Mercado de Dinero**

### *Oferta Monetaria (OM)*

- Es hecha por el Banco Central → Cantidad de medios de pago totales en la economía

### **¿Qué pasa si no hay bancos?**

La oferta monetaria sería 0, lo que hace que solo este el Efectivo que es el que circula o el que tiene la gente

$$OM 0 = E$$

### **¿Pero si hay banco?**

La oferta monetaria sería 1, ya que tiene el efectivo y los depósitos → Caja de Ahorro y Plazo Fijo

$$OM 1 = E + \text{Depósitos}$$

- La Oferta Monetaria es mucho más chica que los medios de pago que realmente hay

### *Precio*

- La tasa de Interés → Depende de la Oferta Monetaria

## **Instrumento de la Política Monetaria**

### **Tasa de Encaje**

- Es la más habitual
- Herramienta del BC que controla la oferta de dinero en la economía y garantizar la estabilidad financiera
- Reserva Legal
  - Los bancos Comerciales son obligados diariamente a retener un porcentaje de los depósitos para que les quede como reserva y no las gastan → Estos depósitos se mandan a una cuenta del Banco Central
- Si la tasa de encaje ↑ → Los bancos prestan menos plata → Disminuye la OM
- Si la tasa de encaje ↓ → Los bancos prestan más plata → Aumenta la OM

### **Tasa de redescuento**

- El BC les presta fono a los bancos con una tasa menor → Situaciones de iliquidez

Liquidez → hay muchos medios de oferta monetaria → preferencia por tener la plata en efectivo

Iliquidez → No hay ningún medio de oferta monetaria

### **Operaciones de mercado abierto**

- Compra y venta de bonos → se hace en situaciones de liquidez
- Rescate de Bonos → Bonos emitidos o por el gobierno o por el BC
  - Se adelanta la fecha de vencimiento
- Si el BC vende (coloca) bonos → recibe pesos → Baja OM → Sube la tasa de interés
- Si el BC compra bonos → Entrega pesos → Sube OM → baja la tasa de interés

### **Multiplicador Monetario**

- Instrumento que usa el BC para poder estimar cuánto crece la oferta monetaria

### **Fórmulas**

Base Monetaria (BM) → Billetes y monedas que fueron emitidos por el Banco Central

$$BM = E + \text{Reserva Legal}$$

$$OM = BM \cdot m/m$$

$$m/m = \frac{1+e}{e+L}$$

La BM mantiene la OM con la reserva legal de la tasa de encaje

La reserva legal tiene que estar depositada en la cuenta de BC

Si la  $e \uparrow$  o la  $L \uparrow \rightarrow$  la  $m/m \downarrow$

### **Demanda Monetaria**

Lo determina el Ingreso

- + Ingreso → + Medios de pago → La tasa de interés sube si la Dm crece

Si la DM esta igual → OM ↑ → Tasa de interés ↓ → DM ↓

Si la OM disminuye → Tasa de interés ↑ → DM ↑

### **¿Cuándo se emiten billetes? (BM ↑)**

1. Cuando aumentan las reservas internacionales → Cuando hay más dólares en el BC
2. Cuando hay préstamos a los bancos
3. Cuando hay préstamos al gobierno

### **¿Cuándo se destruyen los billetes? (BM ↓)**

1. Cuando se reduce las reservas internacionales
2. Cuando se devuelve la plata del préstamo del banco
3. Cuando se devuelve la plata del préstamo del gobierno

## **Inflación**

Mecanismo de un aumento sostenido de un nivel general de precio en un tiempo determinado

La inflación se mide y es multicausal → no hay una sola razón

Pérdida del poder adquisitivo del dinero

Si el Ingreso sube y la inflación sube → no hay problema

Si el Ingreso queda igual pero la inflación sube → hay problema

### **Medición del Precio y medición de Ingreso**

#### **Medición de Precio**

INDEC → Toma una canasta de bienes que cubra los consumos generales mes a mes y compra a la variación de precios de productos individuales e iguales

Muy discutida ya que no siempre están los mismos productos y no es 100% factible

#### **Medición del Ingreso**

La suba de los precios también depende del consumidor y de los productores

La inflación se empieza a notar cuando los Ingresos no suben t no equiparan la inflación

El ingreso sube después de la inflación

Nadie llega a cubrir la inflación → Estado → no actualiza a las asignaciones o jubilaciones

## Explicaciones

- **Inflación de costos**
  - Si un costo imprescindible sube, afecta a todos los productos
  - Combustible, luz, agua
- **Índice del precio al consumidor**
  - Precio ponderado depende mucho del consumidor
  - No todos los precios aumentan igual
- **Inflación de demanda**
  - Keynes
    - Cuando la demanda se sostiene la producción no crece con la misma rapidez → la gente tiene más ingreso pero la producción sube presión y suben los precios
  - Monetaristas
    - Para bajar la inflación hay que bajar el Gasto Público
    - ↓ Gasto público → ↓ demanda → ↓ inflación
    - Siempre va a subir la inflación de la misma manera
- **Teoría estructuralista**
  - Se centra en la situación de Latinoamérica
  - La inflación surge por la estructura productiva de los países
  - Por tomar deuda siempre necesitamos dólares
  - No nos podemos desarrollarnos ya que dependemos de dólares porque exportamos cosas cada vez más baratas
- **Expectativas racionales**
  - La inflación influye por que la gente cree que los precios suben y terminan subiendo

## **Desocupación**

La sociedad se divide en 2

- Personas Económicamente activas (PEA) → Personas que trabajen y generen ingresos
- Personas económicamente inactivas → Jubilados y niños ; desocupados desanimados

## ¿Cómo se mide la desocupación?

**Fórmula** →  $Tasa\ de\ Desocupación = \frac{Desocupados}{PEA} \times 100$

El INDEC de manera semanal le hacen preguntas los PEA

¿Trabajaste la semana pasada? → SI → ¿Cuántas Horas?

¿Trabajaste la semana pasada? → NO → ¿Estás buscando trabajo? → SI → Desocupado activo

¿Trabajaste la semana pasada? → NO → ¿Estás buscando trabajo? → NO → desocupado desanimado

El **Desocupado activo** es el que el INDEC cuenta

## **Problemáticas**

Trabajos que no son remunerados → Amas de casa o maestras que trabajan sin recibir su salario

Planes Sociales → Cuestión muy compleja

- Son desempleados por que no trabajan pero igual tienen un ingreso
- Mucha gente trabaja aunque tenga un plan social

## **Tipos de Desempleo**

- Desempleo Friccional → Desempleo natural de corta duración → estudiante
- Desempleo Cíclico → Desempleo según la economía → - Economía + Desempleo
- Desempleo Estructural → Desempleo por la diferencia entre la oferta y la demanda

¿Cómo parar el desempleo? → Capacitando a las personas