

CAPÍTULO 23: INTRODUCCIÓN MACROECONOMÍA

Medición del PBI

- **PBI:** valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos dentro de un país en un periodo determinado

$$Y = C + I + G + XN$$

- El **consumo** es el gasto de los hogares en bienes y servicios, con excepción de las compras de viviendas nuevas.
- La **inversión** es la compra de bienes que se utilizarán en el futuro para producir más bienes y servicios. Es la suma de las compras de equipo de capital, inventarios y estructuras. La inversión en estructuras incluye el gasto en viviendas nuevas.
- Las **compras del gobierno** incluyen el gasto en bienes y servicios de gobiernos locales, estatales y federal. Incluyen los salarios de los trabajadores del gobierno, así como el gasto en obras públicas. Los pagos de transferencias no se cuentan como parte de las compras del gobierno. Incluye salarios de los trabajadores del gobierno.
- Las **exportaciones netas** son iguales a las compras hechas por extranjeros de bienes producidos internamente (exportaciones) menos las compras domesticas de bienes extranjeros (importaciones)

PBI real frente al PBI nominal

- Si el **gasto total aumenta de un año al siguiente**, al menos una de estas dos cosas debe ser cierta:
 - La economía está produciendo una mayor cantidad de bienes y servicios
 - Los bienes y servicios se están vendiendo a precios más altos. Cuando se estudian los cambios en la economía a lo largo del tiempo, los economistas quieren separar estos dos efectos. En particular, quieren medir la cantidad total de bienes y servicios que está produciendo la economía y que no se ve afectada por los cambios en los precios de esos bienes y servicios.
- El **PIB real** responde a una pregunta hipotética: ¿cuál sería el valor de los bienes y servicios producidos este año si valuáramos esos bienes y servicios a los precios que prevalecían en algún año específico en el pasado?
- Al evaluar la producción actual utilizando precios establecidos en niveles pasados, el **PIB real muestra la forma en la cual la producción total de bienes y servicios de una economía cambia con el tiempo**.
- El **PIB nominal** utiliza los precios actuales para asignarle un valor a la producción de bienes y servicios en la economía.
- El **PIB real** utiliza los precios constantes del año base para asignarle un valor a la producción de bienes y servicios en la economía

	Bebidas	Precio bebidas	Pasteles	Precio pasteles
Año 1	50	\$1	200	\$2
Año 2	70	\$2	230	\$3

PIB nominal

Año 1 = \$1 x 50 bebidas + \$2 x 200 pasteles = \$450

Año 2 = \$2 x 70 bebidas + \$3 x 230 pasteles = \$830

PIB real (año base 1)

Año 1 = \$1 x 50 bebidas + \$2 x 200 pasteles = \$450

Año 2 = \$1 x 70 bebidas + \$2 x 230 pasteles = \$530

Deflactor del PBI

$$\text{DEFLACTOR DEL PBI} = \frac{\text{PIB NOMINAL}}{\text{PIB REAL}} \times 100$$

- Una medida del nivel de precios calculada como la razón del PIB nominal sobre el PIB real multiplicada por 100.
- Debido a que el PIB nominal y el PIB real deben ser iguales en el año base, **el deflactor del PIB para el año base siempre es igual a 100.**
- El **deflactor del PIB** mide el nivel actual de los precios en relación con el nivel de precios en el año base.
- Así el término **inflación** describe una situación en la cual el nivel general de precios de la economía está aumentando en forma sostenida y generalizada.
- La **tasa de inflación** es el cambio porcentual en alguna medida del nivel de precios de un periodo al siguiente. Utilizando el deflactor del PIB, la tasa de inflación entre dos años consecutivos se calcula de la siguiente manera:

$$\text{TASA DE INFLACIÓN EN EL AÑO 2: } \frac{\text{deflactor del PBI año 2} - \text{deflactor PBI año 1}}{\text{deflactor del PBI año 1}} \times 100$$

¿El PBI es una buena medida del bienestar económica?

- El PIB mide tanto el ingreso total como el gasto total de la economía en bienes y servicios
- El **PIB por persona** indica el ingreso y el gasto de la persona promedio en la economía. Debido a que la mayoría de las personas preferiría recibir un ingreso más alto y disfrutar de un mayor gasto, el PIB por persona parece una medida natural del bienestar económico de la persona promedio.
- Cosas que el PBI NO mide
 - Salud de la población
 - Calidad de la educación
 - Igualdad
 - Calidad del medio ambiente
 - Trabajo doméstico, cuidados familiares
 - Excluye el valor de casi toda la actividad que tiene lugar fuera de los mercados

CAPÍTULO 24: MEDICIÓN DEL COSTO DE VIDA

Índice de precios al consumidor

- El **índice de precios al consumidor** (IPC) es una medida del costo total de los bienes y servicios comprados por un consumidor típico.
- Cómo se calcula el índice de precios al consumidor
 - 1. Fijar la canasta
 - 2. Encontrar los precios
 - 3. Calcular el costo de la canasta
 - 4. Elegir un año base y calcular el índice
 - 5. Calcular la tasa de inflación

$$\text{Tasa de inflación en el año 2} = \frac{\text{IPC en el año 2} - \text{IPC en el año 1}}{\text{IPC en el año 1}} \times 100.$$

COMO CALCULAR EL IPC

	CANTIDAD	PRECIO 2017 (AÑO BASE)	PRECIO 2018
ALIMENTOS	40	5	6
EDUCACION	20	10	11
TRANSPORTE	30	8	9

$$IPC = \frac{\text{COSTO DE LA CANASTA AÑO QUE SE QUIERE CALCULAR}}{\text{COSTO DE LA CANASTA AÑO BASE}}$$

$$\text{COSTO DE LA CANASTA AÑO QUE SE QUIERE CALCULAR} = (40 * 6) + (20 * 11) + (30 * 9) = 730$$

$$\text{COSTO DE LA CANASTA AÑO BASE} = (40 * 5) + (20 * 10) + (30 * 8) = 640$$

Problemas en la medición del costo de vida

- **Sesgo de sustitución:** Si un índice de precios se calcula suponiendo una canasta de bienes fija, ignora la posibilidad de la sustitución del consumidor
- **Introducción de bienes nuevos:** Cuando se introduce un bien nuevo, los consumidores cuentan con más variedad de donde elegir y esto, a su vez, reduce el costo de mantener el mismo nivel de bienestar económico
- **Cambio no medido en la calidad:** Si la calidad de un bien se deteriora de un año al siguiente mientras que su precio se mantiene igual, el valor del dólar disminuye, debido a que usted está recibiendo un bien de menor calidad por la misma cantidad de dinero

El deflactor del PIB frente al índice de precios al consumidor

- La primera diferencia es que el **deflactor del PIB** refleja los precios de todos los bienes y servicios producidos domésticamente, mientras que el **índice de precios al consumidor** refleja los precios de todos los bienes y servicios comprados por los consumidores.
- La segunda y la más sutil diferencia entre el deflactor del PIB y el índice de precios al consumidor concierne a la forma en la cual se ponderan los precios para generar un solo número para el nivel general de precios

Corrección de las variables económicas por los efectos de la inflación

- **Indexación:** los índices de precios se utilizan para corregir los efectos de la inflación cuando se comparan cifras monetarias de diferentes años.
- Tasas de interés real y nominal
 - El concepto mismo de una **tasa de interés** implica necesariamente comparar cantidades de dinero en diferentes periodos
 - Se debe considerar tanto la tasa de interés como los cambios en los precios.
 - La tasa de interés que mide el cambio en las cantidades en dólares se denomina tasa de interés **nominal** y la tasa de interés ajustada por la inflación se llama **tasa de interés real**

$$\text{Cantidad en dólares actuales} = \text{Cantidad de dólares en el año } T \times \frac{\text{Nivel de precios actual}}{\text{Nivel de precios en el año } T}$$

$$\text{Tasa de interés real} = \text{Tasa de interés nominal} - \text{Tasa de inflación}$$

CAPÍTULO 25: PRODUCCIÓN Y CRECIMIENTO

¿Cómo se determina la productividad?

- Capital físico por trabajador (tierra/maquinas)
- Capital humano por trabajador (formación/conocimiento)
- Recursos naturales por trabajador (más recursos naturales)
- Conocimiento tecnológico (nuevas formas)

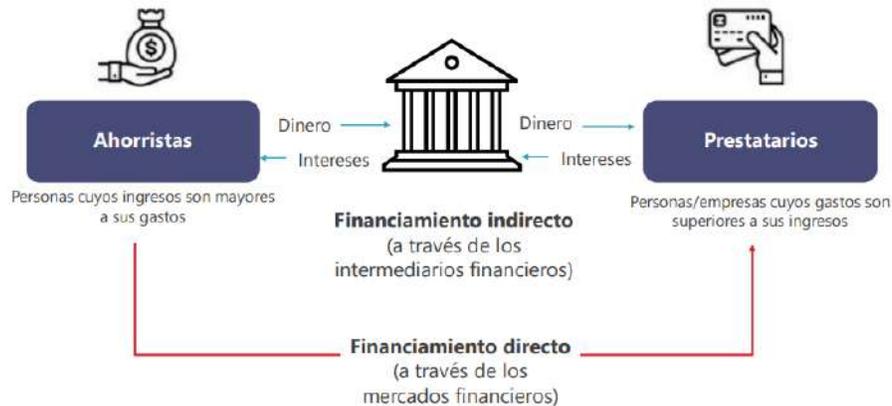
Crecimiento económico y política pública: ¿qué puede hacer una política gubernamental para incrementar la productividad y los estándares de vida?

- Ahorro e Inversión
- Rendimientos decrecientes y efecto de convergencia
- Inversión del extranjero
- Educación
- Salud y nutrición
- Derechos de propiedad y estabilidad política
- Libre comercio
- Investigación y desarrollo
- Crecimiento de la población

Conclusión: importancia del crecimiento en el largo plazo

- El **estándar de vida** de un país depende de su capacidad para producir bienes y servicios. Los diseñadores de políticas que quieren promover el mejoramiento en los estándares de vida se deben orientar a incrementar la productividad de su nación alentando la rápida acumulación de los factores de producción y asegurando que esos factores se empleen en una forma tan eficaz como sea posible.
- Los economistas difieren en sus puntos de vista acerca del rol del gobierno en la promoción del crecimiento económico

CAPÍTULO 26: AHORRO, INVERSIÓN, SISTEMA



Los mercados financieros:

- Los **mercados financieros** son instituciones mediante las cuales los ahorristas le prestan sus fondos directamente a los prestatarios.
- Los más importantes son el mercado de bonos y el mercado de acciones
- Bonos:** un certificado de deuda que especifica las obligaciones del prestatario con el tenedor del bono. El tenedor recibe intereses
- Acciones:** una acción representa un derecho sobre una parte de la propiedad de una empresa. El tenedor recibe dividendos.

Intermediarios financieros:

- Los **intermediarios financieros** son instituciones mediante las cuales los ahorristas le prestan sus fondos indirectamente a los prestatarios.
- Los más importantes son los bancos y fondos comunes de inversión.
- Bancos:** toman depósitos de los ahorristas y utilizan esos fondos para dar préstamos a algunas personas y empresas.
- Fondos comunes de inversión:** Son instituciones que venden acciones al público y emplean las utilidades para comprar un portafolio de acciones y bonos.

Ahorro e inversión en cuentas nacionales

Ingreso nacional (Y) = PBI = consumo + inversión + gasto público + exportaciones netas (XN) → **XN = 0**

→ despejamos la inversión → **Y - C - G = I**

→ **Ahorro nacional (A)** → el ingreso total de la economía menos el consumo de las familias y el gasto del gobierno → **A = I** (el encargado de coordinar esto es el sistema financiero, que recibe los A y los presta a otros que desean invertir)

T → monto de impuesto que el gobierno recauda menos lo que paga a los hogares en transferencias (pagos sin contraprestación) → **A = (Y - T - C) + (T - G)** → primer paréntesis: **AHORRO PRIVADO**, que es el ingreso que les queda a los hogares luego de pagar impuestos y efectuar el consumo, segundo paréntesis: **AHORRO PÚBLICO**
→ cantidad de ingreso del gobierno a través de impuestos menos el gasto público

Si T es mayor a G → Superávit fiscal (ganancia)

Si T es menor a G → Déficit fiscal (deuda, es decir, no cubris los gastos)

$$\text{Ahorro nacional} = \text{Ahorro privado} + \text{Ahorro público} = \text{Inversión}$$

$(Y-T-C) \qquad \qquad \qquad (T-G)$

El mercado de fondos prestables (donde se coordina el ahorro y la inversión)

→ la **oferta** está conformada por los **fondos de los ahorristas**

→ la **demanda** este compuesto por familias y empresas con **proyectos de inversión**

→ el **precio del préstamo** que se determina en este mercado **es la tasa de interés** → equivale al rendimiento de los prestamistas y el costo de los préstamos

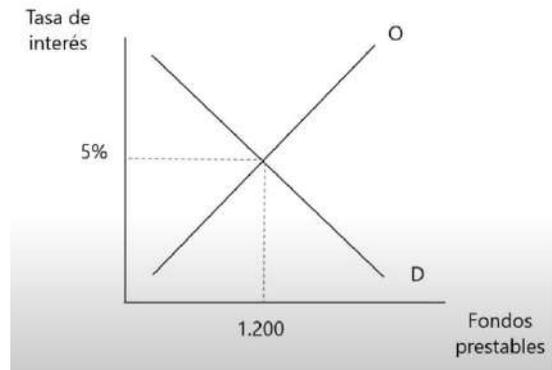
→ Para los **ahorristas** la tasa de interés representa cuanto van a recibir por cada peso que prestan

→ Para la **demanda o los prestatarios**, la tasa de interés equivale al costo que van a tener que pagar una vez que devuelvan el préstamo

La **oferta de fondos prestables** tiene pendiente **positiva**, ósea que mientras mayor sea la tasa de interés, mayor será la oferta de fondos prestables

La **demanda** tiene pendiente **negativa**, es decir, mientras menor sea la tasa de interés, mayor será la demanda de fondos prestables

Si el porcentaje de la tasa de interés fuese menor a 5 habría escasez o exceso de demanda



Políticas públicas sobre el ahorro y la inversión

- Incentivos para ahorrar
 - El estándar de vida de un país depende de su capacidad, las personas responden a los incentivos.
 - Los **incentivos fiscales para ahorrar desplazan la curva de oferta a la derecha, reduce la tasa de interés y aumenta la cantidad de fondos prestables**. La demanda de fondos prestables se mantendría igual, debido a que el cambio en los impuestos no afectaría directamente la cantidad que los prestatarios quieren pedir prestada a cualquier tasa de interés si una reforma de las leyes impositivas fomenta un mayor ahorro, el resultado sería tasas de interés más bajas y mayor inversión.
 - El gobierno graba impuesto sobre el rendimiento de los ahorristas → es decir, pongo plata en un plazo fijo y sobre el monto de intereses que gano el gobierno me cobra un porcentaje → un incentivo al ahorro sería que el gobierno reduzca ese porcentaje
 - **A que curva afecta esta política** → afecta a la oferta de fondos prestables
 - **En qué sentido se desplaza la curva de la oferta** → como los impuestos se reducen, los hogares reducen su consumo y aumentan su ahorro → entonces la oferta se desplaza hacia la derecha
 - **Nuevo equilibrio del mercado** → la tasa de interés se reduce y la cantidad demandada de los fondos prestables (inversión) aumenta
- Incentivos para la inversión

- Los incentivos para la inversión incrementan la demanda de fondos prestables si la aprobación de un crédito fiscal a la inversión alentara a las empresas a invertir más, la demanda de fondos prestables se incrementaría. Como resultado, la tasa de interés de equilibrio aumentaría y ello estimularía el ahorro.
- Un crédito fiscal a la inversión le ofrece un beneficio fiscal a cualquier empresa que construya una nueva fábrica o que adquiera una nueva pieza de equipo.
- Si una reforma de las leyes impositivas estimulara una mayor inversión, el resultado sería tasas de interés más altas y mayores ahorros.
- **A que curva afecta esta medida**→ afecta a la demanda de fondos prestables
- **En qué sentido se desplaza la curva de la demanda**→ como el beneficio incentiva la inversión, la demanda de fondos prestables aumenta y se desplaza hacia la derecha
- **Nuevo equilibrio del mercado**→ aumenta la tasa de interés y la demanda de fondos prestables
- Déficits y superávits presupuestales del gobierno
 - **Cuando el gobierno gasta más de lo que recibe en ingresos fiscales, el déficit presupuestal resultante reduce el ahorro nacional.**
 - La oferta de fondos prestables disminuye y la tasa de interés de equilibrio aumenta. Por consiguiente, cuando el gobierno pide prestado para financiar su déficit presupuestal, deja fuera a los hogares y empresas que de otra manera hubieran pedido prestado para financiar una inversión.
 - Cuando el gobierno reduce el ahorro nacional debido a un déficit presupuestal, la tasa de interés aumenta y la inversión disminuye
 - La reducción en la inversión debido al endeudamiento gubernamental se denomina efecto de desplazamiento o **crowding out**.
 - Cuando el gobierno pide prestado para financiar su déficit presupuestal, deja fuera a los prestatarios privados que están tratando de financiar una inversión.
 - Un **déficit presupuestal** incrementa la tasa de interés dejando a un lado a los prestatarios privados que dependen de los mercados financieros para fondear sus proyectos de inversión privada.
 - Un **superávit presupuestal** incrementa la oferta de fondos prestables, reduce la tasa de interés y estimula la inversión. A su vez, una mayor inversión significa una mayor acumulación de capital y un crecimiento económico más rápido
 - **A que curva afecta**→ el déficit va a afectar al ahorro público, por lo tanto, afecta a la curva de oferta
 - **En qué sentido se desplaza**→ como el gobierno tiene déficit fiscal, el ahorro público es negativo, ya que los impuestos son menores a los gastos→ la curva se desplaza hacia la izquierda→ cuando el gobierno se endeuda para financiar el déficit, se reduce la oferta de fondos prestables
 - **Nuevo equilibrio**→ aumenta la tasa de interés y reduce la inversión de empresas y familia→ efecto crowding out

A destacar

- La reducción de los impuestos sobre el ahorro genera una disminución de la tasa de interés y un aumento de la inversión.
- Un crédito fiscal a la inversión genera un aumento de la tasa de interés, el ahorro y la inversión.
- Cuando el gobierno tiene déficit fiscal, aumenta la tasa de interés y se reduce la inversión. Esto se conoce como efecto crowding out.
- Un déficit presupuestal del gobierno representa un ahorro público negativo y, por consiguiente, reduce el ahorro nacional y la oferta de fondos prestables disponibles para financiar la inversión. Cuando el déficit

presupuestal de un gobierno hace a un lado la inversión, reduce el crecimiento de la productividad y del PIB.

- La tasa de interés está determinada por la oferta y la demanda de fondos prestables. La oferta de fondos prestables proviene de los hogares que quieren ahorrar parte de su ingreso y prestarlo. La demanda de fondos prestables proviene de los hogares y las empresas que quieren pedir prestado para invertir

CAPÍTULO 33: OFERTA Y DEMANDA AGREGADA

Curva de la demanda agregada

Indica la cantidad demandada de todos los bienes y servicios en la economía a cualquier nivel de precios.

- Está integrada por todos los componentes del PBI

¿Por qué tiene pendiente negativa?

- **Efecto riqueza:** un decremento en el nivel de precios aumenta el valor real del dinero y hace más ricos a los consumidores, lo que a su vez los motiva a gastar más. El incremento en el gasto de consumo significa una mayor cantidad demandada de bienes y servicios. En cambio, un incremento en el nivel de precios reduce el valor real del dinero y vuelve más pobres a los consumidores, lo que a su vez reduce el gasto de consumo y la cantidad demandada de bienes y servicios
- **Efecto tasa de interés:** un menor nivel de precios reduce la tasa de interés, motiva mayor gasto en bienes de inversión y, por tanto, incrementa la cantidad demandada de bienes y servicios. En cambio, un mayor nivel de precios aumenta la tasa de interés, desmotiva el gasto de inversión y reduce la cantidad demandada de bienes y servicios.
- **Efecto tipo de cambio:** Cuando una caída en el nivel de precios causa que las tasas de interés disminuyan, el valor real de la moneda decrece en el mercado de divisas. Esta depreciación estimula las exportaciones netas del país y, por tanto, incrementa la cantidad demandada de bienes y servicios. En cambio, cuando el nivel de precios del país aumenta y causa que las tasas de interés se incrementen, el valor real de la moneda se incrementa y esta apreciación de la moneda reduce las exportaciones netas del país y la cantidad demandada de bienes y servicios.

Síntesis de los efectos generados por una caída en los precios

- Si la población es más rica (dado que caen los precios), entonces van a aumentar sus cantidades demandadas.
- Si la tasa de interés cae (dado que caen los precios), entonces las empresas van a tener más incentivos para salir a invertir.
- Si el peso se devalúa (pierde valor frente a la moneda extranjera), aumentarían las exportaciones (dado que al resto del mundo le va a resultar más barato nuestros productos) y van a caer las importaciones (nos va a resultar más caro comprar bienes elaborados en el resto del mundo).

Motivos de desplazamiento de la curva

- Variaciones en el consumo:
 - Aumento en la riqueza de los consumidores = Aumento en la cantidad demandada de BYS = Desplaza la curva de la demanda a la derecha
 - Aumenta los impuestos, las personas disminuyen su gasto y la curva de demanda agregada se desplaza hacia la izquierda.
 - Reduce los impuestos, estimula a las personas a gastar más, por lo que la curva de demanda agregada se desplaza hacia la derecha
 - Aumento de nivel de ahorro de los hogares = Menor consumo = Desplazamiento a la izquierda
- Cambios en la inversión

- Aumento de inversiones de las empresas = Desplazamiento a la derecha
- Empresas pesimistas por inversiones (ej: subida de impuestos) = Desplazamiento a la izquierda
- Incremento de la oferta monetaria disminuye la tasa de interés a corto plazo. Este decremento en la tasa de interés hace que el crédito sea menos costoso, lo que estimula el gasto de inversión y así desplaza la curva de demanda agregada hacia la derecha.
- Decremento de la oferta de dinero aumenta la tasa de interés, desmotiva el gasto de inversión y, por tanto, desplaza la curva de demanda agregada hacia la izquierda
- Variación en el gasto público
 - Si los gobiernos construyen nuevas carreteras se desplaza a la derecha
 - Si el gobierno decide reducir las compras de nuevos armamentos se desplaza a la izquierda
- Cambios en las XN
 - Incrementa el gasto en las exportaciones netas desplaza la curva de demanda agregada hacia la derecha.
 - Disminuye el gasto en las exportaciones netas desplaza la curva de demanda agregada hacia la izquierda.

Si se produce un...:	...Provoca un:
Aumento o descenso del nivel general de precios	Movimiento dentro de la curva
EXPECTATIVAS Las familias y empresas son más optimistas ↑ C, I RIQUEZA Aumenta el valor de los activos de las familias ↑ C POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA El BCE baja los tipos de interés ↑ C, I POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA El Estado aumenta el gasto público ↑ Gp El Estado sube las transferencias o baja impuestos ↑ C, I EXPORTACIONES NETAS Aumentan las exportaciones o bajan las importaciones ↑ X-M	Desplazamiento a la derecha de la demanda agregada  DA
EXPECTATIVAS Las familias y empresas son más pesimistas ↓ C, I RIQUEZA Disminuye el valor de los activos de las familias ↓ C POLÍTICA MONETARIA CONTRACTIVA El BCE sube los tipos de interés ↓ C, I POLÍTICA FISCAL CONTRACTIVA El Estado baja el gasto público ↓ Gp El Estado baja transferencias o sube impuestos ↓ C, I EXPORTACIONES NETAS Bajan las exportaciones o suben las importaciones ↓ X-M	Desplazamiento a la izquierda de la demanda agregada  DA

Curva de la oferta agregada

Indica la cantidad total de bienes y servicios que las empresas producen y venden a cualquier nivel de precios

- **A largo plazo** = vertical
- **A corto plazo** = pendiente positiva.

¿Por qué es vertical?

- Las cantidades ofrecidas no van a depender directamente del nivel de precios. El PBI real va a depender de la oferta de trabajo, capital, recursos naturales y tecnología. Si cambia el nivel de precio, no cambia la cantidad ofrecida, ya que los determinantes no se modifican

¿Por qué es positiva?

- **Rigidez en los salarios:** asociada a que, en las negociaciones colectivas, los trabajadores arreglan un salario por un determinado tiempo y pueden darse cambios en los niveles de precio, y que los trabajadores tengan que esperar para acordar otro nivel del precio
- **Rigidez en los precios:** asociado a que, en los periodos de precios, puede ser que a las empresas les resulte muy costoso estar todo el tiempo teniendo que ajustar los precios. Si aumentan los niveles de precios, pero la empresa decide no aumentar los precios, va a aumentar su nivel de producción

Un inesperado nivel de precios bajo hace que algunas empresas tengan precios más altos que los deseados, lo que deprime sus ventas y los induce a reducir la producción.

- Errores en las percepciones: cuando las empresas ven que está pasando algo con el nivel de precio general en los productos y no se dan cuenta que es algo que pasa con el resto de nivel de precios en la economía.

¿Qué provoca el desplazamiento de la curva:

- Cambios en el trabajo
 - Mayor número de trabajadores, cantidad de bienes y servicios. La curva de oferta agregada a largo plazo se desplazaría hacia la derecha.
 - Si muchos trabajadores emigraran, la curva de oferta agregada a largo plazo se desplazaría hacia la izquierda
 - La tasa natural de desempleo aumenta. La curva de oferta agregada a largo plazo se desplazaría hacia la izquierda
 - La tasa natural de desempleo disminuye. La curva de oferta agregada a largo plazo se desplazaría hacia la derecha.
- Cambios en el capital
 - Un incremento en el inventario de capital de la economía aumenta la productividad. La curva de oferta agregada a largo plazo se desplaza hacia la derecha
 - Un decremento en el inventario de capital de la economía reduce la productividad. La curva de oferta agregada a largo plazo hacia la izquierda.
- Variación en los recursos naturales
 - El descubrimiento de un nuevo yacimiento mineral desplaza la curva de oferta agregada a largo plazo hacia la derecha.
 - Un cambio en el patrón del clima, que hace más difícil la agricultura, desplaza la curva de oferta agregada a largo plazo hacia la izquierda.
 - En muchos países se importan recursos naturales importantes. Un cambio en la disponibilidad de estos recursos también puede desplazar la curva de oferta agregada a largo plazo.
- Mejoras tecnológicas
 - Nuevas innovaciones o mejores formas de hacer las cosas, aumenta la curva

- Fluctuaciones en el valor de precio esperado:
 - Un aumento en el nivel de precio esperado va a desplazar la curva de la oferta de corto plazo hacia la izquierda, y la disminución a la derecha.

Si se produce:	Provoca un:	Y el equilibrio:
<p>1. CANTIDAD DE FACTORES PRODUCTIVOS Menos trabajadores Menos recursos naturales Menos capital</p> <p>2. PRODUCTIVIDAD Peor formación</p> <p>3. PRECIO FACTORES PRODUCTIVOS Factores más caros</p>	Desplazamiento OFERTA AGREGADA a la IZQUIERDA	
<p>1. CANTIDAD DE FACTORES PRODUCTIVOS Más trabajadores Nuevos recursos naturales Más capital</p> <p>2. PRODUCTIVIDAD Mejor formación Progreso técnico</p> <p>3. PRECIO FACTORES PRODUCTIVOS Factores más baratos</p>	Desplazamiento OFERTA AGREGADA a la DERECHA	

Equilibrio y ajustes: las fluctuaciones económicas

Si ocurre un shock lo vamos a analizar de la siguiente forma:

1. Identificar a cuál de las curvas impacta
2. Analizar si se trata de un impacto positivo o negativo.
3. Vamos a realizar el desplazamiento de las curvas en el gráfico de forma tal de conocer que pasa en la economía en el corto plazo luego de este shock.
4. Analizar de qué modo la economía vuelve al equilibrio en el largo plazo.

Se contrae la DA, producto de:

- Una **oleada pesimista** afecta el ánimo consumidor de la población
- Las empresas deciden **reducir sus inversiones** por temores.
- El **gobierno reduce su nivel de gasto**.
- Un socio comercial extranjero entra en crisis y **reduce la compra de nuestras exportaciones**

Secuencia del ajuste:

- El impacto ocurre sobre la DA
- Se contra la DA (se desplaza a la izquierda).

- Gráficamente la economía pasa de A a B. Hay recesión (Y1 a Y2) y caída de precios (P1 a P2).
- Se desplaza de forma positiva la OA cp, dado que la recesión provoca menos ingresos y mayor desempleo. La economía retorna a su punto de equilibrio de largo plazo. Acá la tasa de desempleo natural en C es igual a la de A.

Desplazamientos de la demanda agregada

- A corto plazo, los desplazamientos de la demanda agregada causan fluctuaciones en la producción de bienes y servicios de la economía.
- A largo plazo, los desplazamientos de la demanda agregada afectan el nivel general de precios, pero no afectan la producción.
- Los diseñadores de política económica que influyen en la demanda agregada pueden mitigar la gravedad de las fluctuaciones económicas.

Las políticas públicas pueden acelerar el proceso de retorno al equilibrio de largo plazo. Esto permitiría que las economías transcurran menos tiempo en un periodo de recesión.

Se contrae la OA, por ejemplo, por:

- **Mal clima** arruina los cultivos
- Un **incendio** destruye infraestructura y capital

Estanflación: Es un periodo en el que hay una contracción en el nivel de actividad (recesión) sumado a un aumento en el nivel de precios (inflación)

Secuencia del ajuste:

- Se contra la OA (se desplaza a la izquierda). A a B. Se pasa de P1 a P2.
- El gobierno realiza políticas públicas de forma tal de desplazar positivamente la curva de DA. De B a C. Se pasa de P2 a P3.
- En el nuevo equilibrio el bienestar de la población es igual a la situación inicial.

Desplazamiento de la oferta agregada:

- Los desplazamientos de la oferta agregada pueden provocar estanflación, es decir, una recesión (disminución de la producción) combinada con inflación (incremento de precios).
- Los diseñadores de política económica que influyen en la demanda agregada pueden mitigar el efecto negativo en la producción, pero sólo a costa de exacerbar el problema de la inflación

CAPÍTULO 34: POLÍTICA FISCAL

Conceptos:

- **Ingresos Fiscales:** Son aquellos que el Estado recauda vía impuestos, tasas y contribuciones. En Argentina el IVA (impuesto al valor agregado) es la principal fuente de ingresos del sector público, seguido por ganancias de empresas y personas e impuestos al comercio exterior (importaciones y exportaciones).
- **Resultado fiscal:** Si el Estado gasta más de lo que recauda incurre en un déficit fiscal, si, por el contrario, recauda más de lo que gasta tendrá un superávit fiscal.
- **Política fiscal expansiva:** Cuando la economía se encuentra en recesión por una contracción en la demanda privada el sector público puede incrementar el gasto o reducir los impuestos para aumentar la demanda y volver al equilibrio.
- **Política fiscal contractiva:** De la misma manera que puede aumentar la demanda en momentos recesivos, también puede reducirla cuando esta está en niveles superiores al equilibrio. Para esto deberá aumentar impuestos o reducir gasto.

Modelo

- **Efecto multiplicador:** Cuando el Estado gasta \$1 en bienes y servicios ese peso se convierte en ingreso de otro. A su vez, ese mayor gasto realizado por la empresa de papeles impactará sobre el ingreso de otra empresa y así sucesivamente. Dado que cuando el Estado incrementa su gasto en \$1 la demanda agregada aumenta en más de \$1, se dice que el gasto público tiene un efecto multiplicador sobre la demanda agregada.
- **¿De cuánto es este efecto?** Depende principalmente de la propensión marginal al consumo (PMC), que se define como el porcentaje del ingreso que los hogares gastan. Si de cada \$100 que los hogares reciben de ingreso deciden gastar \$90 su PMC será 90% (90/100).
- **Efecto Desplazamiento:** Cuando el Estado gasta más aumenta la demanda directa e indirectamente (efecto multiplicador), pero al hacerlo aumenta la tasa de interés (aumenta demanda de dinero) lo que reduce la demanda. Cambia la composición de la demanda, más consumo público y menos inversión.

Tópicos

- **Estabilizadores Automáticos:** Una política fiscal activa es un buen mecanismo de regulación del ciclo económico, pero poner a disposición un paquete fiscal que aumente gastos o reduzca impuestos en momentos de recesión toma tiempo. Por eso los hacedores de política económica buscan mecanismos para que el gasto o los impuestos fluctúen contra cíclicamente sin necesidad de que se lleven acciones deliberadas.
- Si $Y^e < Y_t \rightarrow \nabla G / \Delta T$
- Si $Y^e > Y_t \rightarrow \Delta G / \nabla T$
- Si $Y^e = Y_t \rightarrow = G / = T$
- $Y^e > Y_t \rightarrow$ AUMENTA DEFICIT
- $Y^e < Y_t \rightarrow$ DISMINUYE DEFICIT
- $Y^e = Y_t \rightarrow$ DEFICIT SE MANTIENE CONSTANTE
- La **existencia de mercados financieros** le da la posibilidad al sector público de aumentar el gasto o bajar impuestos incurriendo en un déficit fiscal, pero esta posibilidad debe ser usada responsablemente. **Déficits continuos** aumentarán la deuda hasta niveles insostenibles, al mismo tiempo que el **financiamiento de un**

déficit muy profundo quitará recursos al sector privado (crowding out) ya que aquellos que tienen recursos le prestarán más al sector público y menos a los privados.

- **Deuda y déficit fiscal deben ser una respuesta al momento del ciclo económico** en el que el país se encuentre. En momentos de recesión en los que el PBI está por debajo del PBI potencial el sector público puede aumentar gastos o reducir impuestos para equilibrar la economía, aumentando el déficit y la deuda en el proceso. Pero cuando la **economía está por encima de su nivel potencial** el gobierno debe aumentar impuestos o reducir gastos y generar un superávit que reduzca el stock de deuda de forma tal de mantenerla estabilizada a lo largo del tiempo
- **Política fiscal expansiva (modelo OADA)**, cuando la economía se encuentra en recesión por una contracción en la demanda privada el sector público puede incrementar el gasto o reducir los impuestos para aumentar la demanda y volver al equilibrio. Cuando tenes un shock negativo que te lleva a un equilibrio menor, el estado puede responder con una política fiscal expansiva o con la reducción de impuestos para volver al equilibrio original.
- **Política fiscal contractiva (modelo OADA)**, se debe aumentar los impuestos y reducir el gasto, se da cuando tenes un shock positivo que te lleva a un equilibrio mayor, el gobierno debe aplicar una política fiscal contractiva para volver al punto de equilibrio original. De esta manera contra la demanda a los niveles de equilibrio. A largo plazo si no el ajuste se da por el nivel de precios. genera una caída en la producción y el empleo a corto plazo.
- **Estabilizadores automáticos**, son componentes de la política fiscal que se ajustan automáticamente y de forma contra cíclica a los cambios en los niveles de actividad. Cuando hay una recesión, los estabilizadores automáticos, va a hacer que la política fiscal sea expansiva. El principal estabilizador automático es el seguro de desempleo, cuando hay una recesión cae el empleo, mayor cantidad de pedidos de seguros de desempleo, aumentando el gasto. Afecta al resultado fiscal, cuando el ingreso de equilibrio es más alto, es más alto que a lo largo del tiempo (recesión) habrá un déficit fiscal. Si el ingreso de equilibrio es más bajo que a lo largo del tiempo (proceso de bonanza) habrá un superávit fiscal.
- **Deuda**, cuando el estado tiene un déficit fiscal necesita financiarlo de alguna manera, en la mayoría de los casos se toma deuda del mercado financiero, toma deuda del privado en promesa de pago en el futuro, genera bonos para pagar en un futuro. Se toma deuda con la expectativa de que en el proceso de bonanza se genere mediante
- La existencia de **mercados financieros** le da la posibilidad al sector público de aumentar el gasto o bajar impuestos incurriendo en un déficit fiscal. La deuda Puede financiarse desde sistemas internacionales como el fondo monetario o, con la emisión de bonos en el sector privado. Cuando se financia con bonos del banco, el banco utiliza el dinero que ingresa de los ahorristas para ayudar al gobierno, en vez de abastecer de préstamos a la población. Por eso se dice que, el financiamiento de un déficit muy profundo quitará recursos al sector privado (crowding out) ya que aquellos que tienen recursos le prestarán más al sector público y menos a los privados.
- En momentos de recesión el país debe aumentar el gasto o bajar impuestos (ya que como está financiando el déficit fiscal, mientras tanto debe alentar al consumo de la población para aumentar su ingreso y revertir la situación. Pero cuando el PBI está por encima del potencial, debe reducir gastos y aumentar los impuestos, para generar un superávit, y aprovechar la buena racha de la población para saldar la financiación de la deuda

CAPÍTULO 29: SISTEMA MONETARIO

¿Qué es el dinero?

Una serie de activos en la economía que las personas utilizan regularmente para comprar bienes y servicios unas de otras

Funciones del dinero

- **Medio de cambio y de pago:** es utilizado para intercambiarlo por bienes y servicios y sirve para cancelar deudas. Sabemos que podremos utilizarlo para comprar debido a que el dinero es el medio de cambio comúnmente aceptado, pero no solo es medio de cambio sino también sirve para cancelar obligaciones.
- **Depósito o reserva de valor:** es posible utilizarlo para transferir el poder de compra del presente al futuro. Cuando un vendedor acepta dinero hoy a cambio de un bien o servicio, ese vendedor puede guardar el dinero y convertirse en comprador de otro bien o servicio en otro momento.
- El dinero no es la única reserva de valor en la economía: **es posible también transferir el poder de compra a lo largo del tiempo conservando activos no monetarios como acciones y bonos**.
- El término **riqueza** se utiliza para referirse al total de todas las reservas de valor, incluyendo tanto al dinero como a los activos no monetarios.
- **Unidad de cuenta:** es el criterio que utilizan las personas para anunciar los precios y registrar las deudas. Cuando queremos medir y registrar el valor económico, utilizamos el dinero como unidad de cuenta.

Activo líquido

Un activo es líquido **cuando es posible convertirlo en el medio de cambio de la economía sin pérdidas relevantes de valor**.

- El **efectivo es el activo más líquido disponible**. Otros activos varían en su grado de liquidez. La mayoría de las acciones y los bonos se pueden vender fácilmente con un costo pequeño, de manera que son activos relativamente líquidos, pero vender una casa o una obra de arte requiere más tiempo y esfuerzo, de manera que esos activos son menos líquidos.
- El dinero es el activo más líquido, pero está lejos de ser perfecto como reserva de valor. Cuando los precios aumentan, el valor del dinero disminuye. En otras palabras, cuando los bienes y servicios se vuelven más costosos, cada unidad monetaria en nuestra billetera puede comprar menos. Este vínculo entre el nivel de precios y el valor del dinero es una clave para comprender la forma en la cual el dinero afecta a la economía.

Tipos de dinero

- **Dinero mercancía:** Cuando el dinero asume la forma de una mercancía con un valor intrínseco se llama dinero mercancía. El término valor intrínseco significa que el artículo tendría valor, incluso si no se utilizara como dinero. Ejemplos: oro, cigarrillos en campos de prisioneros.
- **Dinero respaldado por una mercancía:** El dinero no tiene valor intrínseco pero su valor está garantizado por la promesa de que podrá ser canjeado por un bien valioso siempre que se solicite.
- **Dinero fiduciario:** no tiene valor intrínseco, su valor se basa en la confianza en el emisor de dicha moneda y en su aceptación como medio de cambio y de pago. El término fiduciario se refiere a una orden o decreto y un decreto del gobierno establece el dinero fiduciario.

Agregados monetarios

- La cantidad nominal de dinero en circulación en la economía (M), también llamada **masa monetaria**, está compuesta por el efectivo (es decir, los billetes y las monedas en manos del público) que emite el Banco Central y por sustitutos que sustituyen al dinero en su rol de medio de circulación y medio de pago, que son los depósitos bancarios.
- Hablamos de distintos M: M1, M2, M3 (agregados monetarios), en función de cuáles son los sustitutos del dinero estatal que estamos considerando entre las tenencias de dinero del público. Esta definición está ligada a las características institucionales y al desarrollo financiero de la economía de la que estamos hablando. La línea divisoria entre M1, M2 y M3 es una cuestión convencional y depende de cómo funciona la economía.

M1 = circulante y depósitos a la vista (depósitos a la vista/cuenta corriente: saldos en las cuentas bancarias a las que los depositantes pueden tener acceso elaborando un cheque o con una tarjeta de débito)

M2 = M1 + depósitos en caja de ahorro

M3 = M2 + depósitos a plazo

Banco central

- **Siempre que un gobierno utiliza un sistema de dinero fiduciario, alguna agencia debe ser responsable de regularlo.**
- El **banco central** es una institución diseñada para supervisar al sistema bancario y regular la cantidad de dinero en la economía. El banco central se encarga de regular a los bancos y de asegurar la salud del sistema bancario. También actúa como un banco de los bancos y como prestamista de última instancia (cuando los bancos enfrentan problemas financieros y están cortos de efectivo, con el fin de mantener la estabilidad en todo el sistema bancario). Además, se encarga de controlar la cantidad de dinero que se encuentra disponible en la economía, denominada oferta de dinero. Las decisiones de los diseñadores de políticas concernientes a la oferta de dinero constituyen la política monetaria.
- El banco central de Argentina es el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el de Estados Unidos es la Reserva Federal (Fed).
- La Carta Orgánica del BCRA establece que es una entidad autárquica del Estado nacional y que "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."

Oferta de dinero

- **Oferta de dinero/monetaria:** Cantidad de dinero disponible en la economía (Oferta de dinero = billetes y monedas + depósitos a la vista).
- **Política monetaria:** Fijación de la oferta de dinero por parte de los diseñadores de políticas del banco central.
- Como los depósitos a la vista se almacenan en los bancos, el comportamiento de los bancos puede influir en la cantidad de depósitos a la vista en la economía y, por consiguiente, en la oferta de dinero.
- Mediante la creación de depósitos a la vista **los bancos influyen en la oferta monetaria de dos formas:**
 - Retiran efectivo de circulación (las reservas bancarias no son parte de la oferta monetaria).
 - Crean dinero al aceptar depósitos y conceder créditos.

Cómo afectan los bancos la oferta monetaria

- Los **bancos crean liquidez porque no necesitan mantener en forma de activos líquidos todos los fondos depositados**. Pueden prestar una parte de los fondos que reciben de sus clientes, cobrando intereses, y

conservar sólo una fracción de sus depósitos en reserva (sistema llamado banca con reservas fraccionarias vs banca de reservas del 100%).

- La **parte de los depósitos que guardan son las reservas bancarias**: se componen por el efectivo que los bancos guardan en sus cajas fuertes y los depósitos que tienen en el banco central. No forman parte del efectivo en manos del público. A la **fracción de depósitos totales que guarda un banco como reservas se le conoce como razón de reservas ($R = \text{reservas bancarias} / \text{depósitos a la vista}$)**, la cual se determina mediante una combinación de regulaciones del gobierno y de política bancaria.
- El banco central establece una cantidad mínima de reservas que los bancos deben tener, llamada requerimiento de reservas o encaje. Además, los bancos pueden tener reservas por encima del mínimo legal, llamadas exceso de reservas, de manera que puedan estar más confiados en que no se quedarán cortos de efectivo.
- El **porcentaje de los depósitos que un banco tiene que mantener como reservas se llama coeficiente de encaje y está regulado por el banco central**.

Cómo influye el banco central en la cantidad de reservas

- Operaciones de mercado abierto: El banco central compra o vende bonos gubernamentales.
 - Para **incrementar la oferta de dinero, el banco central compra bonos**. El dinero que paga por los bonos incrementa la cantidad de dinero en la economía. Parte de ese nuevo dinero se conserva como efectivo y otra parte se deposita en los bancos. Cada nueva unidad monetaria que se retiene como efectivo incrementa la oferta de dinero exactamente \$1. Cada nueva unidad monetaria depositada en un banco incrementa la oferta de dinero más de \$1 debido a que incrementa las reservas y, por consiguiente, la cantidad de dinero que puede crear el sistema bancario.
 - Para **reducir la oferta de dinero, el banco central vende bonos**. El público paga por estos bonos con el efectivo y los depósitos bancarios que tiene, reduciendo directamente la cantidad de dinero en circulación. Además, a medida que las personas hacen retiros de los bancos para comprar estos bonos, los bancos mismos se encuentran con una menor cantidad de reservas. En respuesta, los bancos reducen la cantidad de préstamos y el proceso de creación de dinero se invierte.
- Préstamos del banco central a los bancos privados: El banco central también puede aumentar la cantidad de reservas en la economía prestándole reservas a los bancos.
 - Los **bancos le piden prestado al banco central cuando creen que no disponen de reservas suficientes** (para satisfacer regulaciones, por razones de negocios, etc.). Tradicionalmente, los bancos piden préstamos al banco central a una tasa de interés llamada tasa de descuento. Este préstamo, aumenta las reservas bancarias permitiendo la creación de más dinero. También se puede alterar la oferta de dinero modificando la tasa de descuento. Una tasa de descuento más alta (baja) desalienta (alienta) a los bancos de pedir prestadas reservas al banco central, reduciendo (incrementando) la cantidad de reservas en el sistema bancario y, a su vez, la oferta de dinero.

Cómo influye el banco central en la razón de reservas

- **Requerimientos de reservas**: Un incremento en los requerimientos de reservas significa que los bancos deben tener más reservas y, por tanto, pueden prestar menos de cada unidad monetaria que se deposita. Como resultado, un incremento (disminución) en los requerimientos de reservas aumenta (reduce) la razón de reservas, disminuye (aumenta) el multiplicador del dinero y la oferta de dinero.
- **Pago de intereses sobre las reservas**: Tradicionalmente, los bancos no ganaban ningún interés sobre las reservas que tenían. Sin embargo, es posible que el banco central pague intereses sobre las reservas.
- **Mientras más alta sea la tasa de interés sobre las reservas, los bancos decidirán tener más reservas. Así, un incremento en la tasa de interés sobre las reservas tenderá a incrementar la razón de reservas, a reducir el multiplicador del dinero y la oferta de dinero**.

Problemas para controlar la oferta de dinero

- La autoridad monetaria no controla la cantidad de dinero que los hogares deciden tener como depósitos en los bancos ni la cantidad que los banqueros deciden prestar. En consecuencia, en un sistema de banca con reservas fraccionarias, la cantidad de dinero en la economía depende en parte del comportamiento de los depositantes y de los banqueros. **Como el banco central no puede controlar o predecir perfectamente este comportamiento, no puede controlar perfectamente la oferta de dinero.**

CAPÍTULO 34: INFLUENCIA DE POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA EN LA DEMANDA AGREGADA

Cómo influye la política monetaria en la demanda agregada

- La teoría de la preferencia por la liquidez (analiza en el corto plazo las tasas de interés en el mercado de dinero → establece q la tasa de interés se ajusta para equilibrar la oferta y demanda de dinero → en el corto plazo, se tiene en cuenta la tasa de interés nominal y real, considerando así tmb, la tasa de inflación q puede ser predecible)
 - La oferta de dinero
- La demanda de dinero
- La pendiente negativa de la curva de la demanda agregada
- Cambios en la oferta de dinero u oferta monetaria
- La función de los objetivos de tasa de interés en la política del banco central

Tasa nominal vs tasa real

- La **tasa de interés** es el precio que se paga por un préstamo (recibido u otorgado), expresado como porcentaje del monto del préstamo. Recordemos que las variables nominales se miden en unidades monetarias mientras las reales se miden en unidades físicas.
- **Tasa de interés nominal:** es la tasa que normalmente se da a conocer, indica la diferencia porcentual entre el valor de devolución de un préstamo y el monto original, medidos en pesos.
- **Tasa de interés real:** es la tasa de interés corregida por los efectos de la inflación, es la diferencia porcentual entre la cantidad de bienes que pueden comprarse con el monto de devolución del préstamo, al momento de devolverse y la cantidad de bienes que podían comprarse con el monto original del préstamo al momento de otorgarse.
- **Cuando prestamistas y prestatarios esperan que los precios aumenten durante el plazo de un préstamo, fijan una tasa de interés nominal que es superior a la tasa de interés real, siendo la diferencia la tasa de inflación esperada.** La tasa de interés nominal más alta compensa el hecho de que se espera que el préstamo se pague con dinero de menor valor.
- Nos referimos a ambas tasas. Asumimos que en el corto plazo las expectativas de inflación están dadas. En tal caso, al hablar de variaciones de tasas de interés estarán cambiando ambas tasas en la misma dirección.

La teoría de la preferencia por la liquidez. Oferta de dinero

- **Oferta de dinero:** En economía moderna la oferta de dinero está determinada por las acciones del Banco Central y de los bancos, pero aquí nos vamos a concentrar en las acciones de la autoridad monetaria (en particular de economía desarrollada cerrada y sus operaciones de mercado abierto) → Compra y venta de títulos públicos en el mercado secundario.
- En realidad, hay otros mecanismos muy relevantes que afectan el crédito disponible para los bancos (tasa de descuento o encajes, que afecta el multiplicador). **De hecho, no todos los bancos centrales intervienen de la misma manera y la mayoría de ellos en la actualidad lo hacen modificando tasas de política y no directamente la cantidad de dinero.** Tampoco es igual la creación de dinero en una economía pequeña y abierta a los intercambios externos como Argentina, en donde la creación monetaria está muy vinculada con la evolución de las reservas internacionales.
- Para nuestro análisis supondremos que el banco central controla directamente la oferta de dinero, de forma tal que la cantidad de dinero que se ofrece en la economía es fija a cualquier nivel que decida establecer

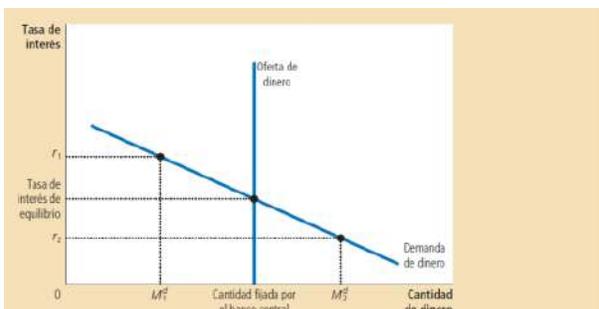
dicho organismo, lo que implica que la cantidad de dinero no depende de otras variables económicas (ni de la tasa de interés → curva vertical).

La teoría de la preferencia por la liquidez. Demanda de dinero

- **Demanda de dinero:** Dado que el dinero es el medio de cambio de la economía y entonces, por definición, es el activo más líquido (recordemos que la liquidez de un activo cualquiera se refiere a la facilidad con que ese activo puede convertirse en medio de cambio en la economía), la liquidez del dinero explica su demanda: las personas deciden tener dinero en lugar de otros activos que ofrecen tasas de rendimiento altas, debido a que el dinero se puede usar para adquirir bienes y servicios.
- Aunque muchos factores determinan la cantidad de dinero demandada, el que se destaca en la teoría de la preferencia por la liquidez es la tasa de interés, dado que la **tasa de interés es el costo de oportunidad de mantener dinero**. Esto es así ya que, cuando uno tiene riqueza en forma de efectivo en su billetera en lugar de un bono que pague interés, está perdiendo el interés que podría haber ganado. Por este motivo, la **curva de demanda de dinero tiene pendiente negativa**. De esta forma, un **incremento en la tasa de interés aumenta el costo de mantener dinero** y, como resultado, **reduce la cantidad demandada de dinero**. Asimismo, un **decremento en la tasa de interés reduce el costo de mantener dinero y aumenta la cantidad demandada**.

La teoría de la preferencia por la liquidez. Equilibrio en el mercado de dinero

- Hay una tasa de interés, llamada **tasa de interés de equilibrio**, a la que la cantidad de dinero demandada se equilibra exactamente con la cantidad de dinero ofrecida.
- **Si la tasa de interés se encuentra en otro nivel, las personas tratarán de ajustar sus portafolios de activos y, como resultado, la tasa de interés se moverá hacia el equilibrio.**
- Por ejemplo, si la tasa de interés se encuentra por encima del nivel de equilibrio, (r_1 en la figura 1), la cantidad de dinero que las personas desea mantener (Md_1) es menor que la cantidad de dinero que ofrece el banco central. Las personas que tienen el excedente de dinero tratarán de deshacerse de él comprando bonos que paguen intereses, o depositándolo en una cuenta bancaria que pague intereses. Debido a que los emisores de bonos y los bancos prefieren pagar tasas de interés bajas, responden a este excedente de dinero reduciendo las tasas de interés que ofrecen. Cuando disminuye la tasa de interés, las personas están más dispuestas a tener dinero hasta que, a la tasa de interés de equilibrio, queda satisfecha con la cantidad exacta de dinero que ofrece el banco central.
- En cambio, con tasas de interés por debajo del nivel de equilibrio (r_2 en la figura 1), la cantidad de dinero que las personas desean mantener (Md_2) es mayor que la cantidad de dinero que ofrece el banco central. Como resultado, las personas tratan de incrementar su tenencia de dinero reduciendo su tenencia de bonos y de otros activos que pagan intereses. Al reducir la tenencia de bonos, los emisores de bonos se dan cuenta de que tienen que ofrecer tasas de interés más altas para atraer compradores. Así, la tasa de interés aumenta y se aproxima al nivel de equilibrio.



- Explicación → si la tasa de interés es alta, la gente prefiere poner su dinero en el banco ya que le trae ganancia y hay menos circulación de este. Debido a este excedente de dinero en los bancos, se ven obligados a bajar la tasa volviendo así, al punto de equilibrio

Mercado de bonos

- El **exceso de oferta de dinero** es, al mismo tiempo, un **exceso de demanda de bonos** (esto significa que el público quiere desprenderse de dinero mediante la adquisición de bonos y un reflejo de que, dada la oferta de bonos el BC está demandando bonos para inyectar dinero en la economía), que **presiona al alza al precio de los bonos y genera una caída de su tasa de interés**
- **Efecto multiplicador:** cuando el gobierno invierte en una empresa para comprar bienes para el estado, (por ej. Compra de aviones en Boeing) esto genera un aumento de empleo, en las ganancias de la empresa de aviones, y así, se incrementa el consumo de muchas personas
- Debido a que cada dólar que gasta el gobierno puede aumentar la demanda agregada de bienes y servicios más de un dólar, se dice que las compras gubernamentales tienen efecto multiplicador en la demanda agregada. Cuando aumenta el gasto de consumo, las empresas que producen esos bienes de consumo contratan más personal y obtienen más utilidades. Mayores ingresos y utilidades estimulan una vez más el gasto de consumo, y así sucesivamente → el impacto total en la cantidad demandada de bienes y servicios puede ser mucho más grande que el impulso inicial del incremento en el gasto del gobierno
- También puede ser un acelerador de inversión
- Son desplazamientos adicionales de la demanda agregada que se producen cuando la política fiscal de expansión incrementa el ingreso y, por tanto, aumenta el gasto de consumo.
- **Efecto de desplazamiento:** efecto q contrarresta al multiplicador→ así como este **umentaba el ingreso de muchos, incrementando así, la demanda de bienes y servicios**, lo que desplazaba la curva de dinero hacia la derecha (aumenta la demanda de dinero, + liquidez). Y esto genera que la tasa de interés deba aumentar para alcanzar el nuevo punto de equilibrio (aumenta porque la gente tiene + disponibilidad de dinero) y así, comienza el efecto de desplazamiento→ aumenta la tasa de interés, se reduce el gasto de inversión y la demanda agregada de bienes y servicios disminuye, volviendo a desplazar la curva q había aumentado anteriormente.
- Compensación en la demanda agregada que resulta cuando la política fiscal de expansión incrementa la tasa de interés y, por tanto, reduce el gasto de inversión
- El modelo de oferta y demanda de fondos prestables también proporciona una explicación a la variación de la tasa: a tasas de interés por encima del equilibrio, sobran fondos y todo el mundo quiere prestar a tasas más bajas; con tasas por debajo del equilibrio hay exceso de demanda de dinero y poca oferta de crédito y, por lo que los préstamos se harán a tasas de interés más elevadas.

Cambios en la oferta de dinero u oferta monetaria

- **Cuando la cantidad total demandada de bienes y servicios en una economía cambia al variar el nivel de precios, se origina un movimiento a lo largo de la curva de demanda agregada. Esto determina su pendiente negativa.**
- El valor absoluto de la pendiente va a depender de la intensidad de este mecanismo indirecto (con elevada preferencia por liquidez y animal spirits" deprimidos" la curva de oferta agregada va a tender a ser muy vertical).
- No hay que confundir movimientos a lo largo de la curva con desplazamientos de la curva de demanda agregada. Mientras que cuando varía la cantidad demandada de bienes y servicios para cualquier nivel de precios, la curva de demanda agregada se desplaza.
- La política monetaria es una variable importante que desplaza la curva de demanda agregada.
- Para entender cómo la política monetaria afecta la economía a corto plazo, suponga que el banco central aumenta la oferta de dinero mediante la compra de más bonos gubernamentales en operaciones del mercado abierto. Dicho incremento en la oferta de dinero desplaza la curva de oferta de dinero hacia la derecha. Debido a que la curva de demanda de dinero no ha cambiado, la tasa de interés disminuye, para equilibrar la oferta y la demanda de dinero (la tasa de interés debe disminuir para inducir a las personas a mantener el dinero adicional que el banco central ha creado y restablecer el equilibrio en el mercado de dinero). La tasa de interés menor reduce el costo de pedir prestado y los rendimientos del ahorro, lo que estimula la demanda de inversión y consumo, desplazando la demanda agregada a la derecha

CAPÍTULO 30: DINERO E INFLACIÓN

Conceptos

- Generalmente, los países registran que la mayoría de los precios de sus economías tienden a aumentar con el tiempo. Al incremento en el nivel general de precios lo denominamos inflación.
- La medición de la evolución del nivel general de precios se computa utilizando algún indicador de precios (IPC, el deflactor del PIB u otros)
- Existen períodos donde los precios pueden crecer rápidamente, otros de manera moderada, etapas donde los precios permanecen relativamente estables o incluso períodos donde la tasa de crecimiento del nivel de precios es negativa, esto es, se producen procesos deflacionarios.
- Hay otra forma de considerar el nivel de precios de la economía (q no es el IPC) → podemos considerar el nivel de precios como una medida del valor del dinero → Un incremento en el nivel de precios significa un valor más bajo del dinero, debido a que cada dólar en su billetera compra ahora una menor cantidad de bienes y servicios
- Así como la oferta y demanda de bienes y servicios determinan el precio de un bien, la oferta y demanda del dinero determinan su valor

Nivel de precios y el valor del dinero:

- Por un lado, podemos considerar el **nivel de precios como el precio de una canasta de bienes y servicios**.
- Cuando el nivel de precios aumenta, las personas tienen que pagar más por los bienes y servicios que adquieren.
- Alternativamente, **podemos considerar el nivel de precios como una medida del valor del dinero**.
- **Un incremento en el nivel de precios significa un valor más bajo del dinero, debido a que cada unidad monetaria compra ahora una menor cantidad de bienes y servicios.**

Teoría clásica de la inflación

- La teoría cuantitativa del dinero suele denominarse la teoría “clásica” de la inflación.
- Suele ser un elemento importante en la literatura económica para explicar los determinantes del nivel de precios y de la tasa de inflación a largo plazo.

Oferta- demanda de dinero y equilibrio monetario:

Oferta de dinero:

- En particular, podemos distinguir entre aquella parte asociada a la creación primaria de dinero, lo que denominamos base monetaria. El Banco Central, además, puede realizar distintas operaciones (como operaciones de mercado abierto) a los efectos de modificar los niveles de base monetaria en el sistema.
- Por otro lado, si introducimos el accionar de los bancos comerciales, la oferta monetaria se incrementa, apareciendo los conceptos de multiplicador bancario y creación secundaria de dinero.
- No obstante, para los propósitos de este capítulo, ignoramos las complicaciones introducidas por el sistema bancario y simplemente tomaremos la cantidad de dinero ofrecida (y controlada) por el Banco Central

Demanda de dinero:

- La **demanda de dinero refleja cuánto riqueza desean guardar las personas en forma de activos líquidos.**
- Existen potencialmente numerosos factores que influyen en la cantidad demandada de dinero:
 - El uso de tarjetas de crédito.
 - Disponibilidad de cajeros automáticos.
 - La tasa de interés (retorno) de otros activos cercanos.
- Las personas pueden utilizar el dinero para comprar los bienes y servicios.
- Mientras más altos sean los precios de estos bienes, requieren de más dinero para realizar las mismas transacciones.
- Es decir, **un nivel de precios más alto (un menor valor del dinero) incrementa la cantidad (nominal) demandada de dinero**

Equilibrio monetario:

- A largo plazo, el nivel general de precios se ajusta al nivel en el cual la demanda es igual a la oferta de dinero.
- Si **nivel de precios está por encima nivel de equilibrio**, las personas desearán guardar más dinero del que ha creado el Banco Central, y el nivel de precios disminuye para equilibrar la oferta y la demanda.
- Si **nivel de precios es más bajo que él nivel de equilibrio**, las personas desearán guardar menos dinero del que ha creado el BC y nivel de precios se incrementa para equilibrar la oferta y la demanda.
- Si **nivel de precios = nivel de equilibrio**, la cantidad de dinero que las personas quieren conservar equilibra exactamente la cantidad de dinero ofrecida por el BC
- La **curva de demanda de dinero tiene pendiente negativa** debido a que las personas desean guardar una mayor cantidad de dinero cuando cada unidad monetaria compra menos

Inyección monetaria

- **Desplaza la oferta a la derecha:** Entonces, un incremento en la oferta de dinero tiene como resultado un incremento en el nivel de precios que hace que ahora cada unidad monetaria sea menos valiosa.
- Esta explicación de la forma en la cual se determina el nivel de precios y por qué podría cambiar a lo largo del tiempo se llama teoría cuantitativa del dinero.
- **Según la teoría cuantitativa del dinero la cantidad de dinero disponible determina el nivel de precios y la tasa de crecimiento en la cantidad de dinero disponible determina la tasa de inflación.**
- El efecto inmediato de una inyección monetaria es crear un exceso de oferta de dinero. Al nivel de precios prevaleciente, la cantidad ofrecida excede ahora la cantidad demandada de dinero.
- ¿Qué pueden hacer con ese exceso de dinero?
 - Demandar bienes o servicios, o prestarlo (ej: bonos, depósitos). Lo cual también implicaría una demanda posterior de bienes y servicios.

Proceso de ajuste:

La producción de bienes y servicios de la economía está determinada por el trabajo disponible, el capital físico, el capital humano, los recursos naturales y el conocimiento tecnológico.

Por consiguiente, se produce un exceso de demanda de bienes que presiona para que los precios de los mismos se incrementen.

El incremento en el nivel de precios, a su vez, incrementa la cantidad (nominal) demandada de dinero, debido a que las personas están utilizando más dinero para cada transacción.

Finalmente, la economía llega a un nuevo equilibrio en el cual la cantidad demandada de dinero nuevamente es igual a la cantidad ofrecida de dinero.

De esta manera, el nivel general de precios de los bienes y servicios se ajusta para llevar a un equilibrio la demanda y la oferta de dinero.

¿Cómo afectan los cambios monetarios a otras variables económicas?

• Según el esquema que venimos desarrollando, los **cambios monetarios sólo afectarán la determinación de variables nominales** (aquellas que se miden en unidades monetarias).

Mientras que, por el contrario, no tendrán efecto sobre las variables reales (aquellas que se miden en unidades físicas). Precios relativos (salario real), empleo, producción, tasa de interés real.

En este contexto, **la separación entre variables nominales y reales suele denominarse dicotomía clásica, y presupone que la existencia de factores diferentes para la determinación de las variables nominales y reales.**

La dicotomía clásica y la neutralidad monetaria

Los cambios en la oferta de dinero, con base en el análisis clásico, afectan a las variables nominales, pero no a las reales.

Cuando el Banco Central duplica la oferta de dinero, también se duplica el nivel de precios, los salarios nominales y otras variables monetarias.

Mientras tanto, variables reales, como la producción, el empleo, los salarios reales y las tasas de interés reales, no cambian.

Neutralidad monetaria: Proposición de que los cambios en la oferta de dinero no afectan a las variables reales.

¿La neutralidad monetaria es realista? No completamente. Usualmente, se sostiene que en el corto plazo (uno o dos años), los cambios monetarios afectan a las variables reales. • Sin embargo, estos efectos no se sostienen a largo plazo.

Velocidad de circulación del dinero.

- La velocidad del dinero refiere simplemente a la rapidez con la cual una unidad monetaria típica viaja alrededor de la economía, de mano en mano.
- Esto es, **cuántas veces (al año) se utiliza un billete típico para pagar por un bien o servicio nuevo.**
- Esto puede ser expresado como $V = P \cdot Y / M$
- Donde
 - P es el nivel de precios (deflactor del PIB),
 - Y la cantidad de producción (PIB real) y
 - M la cantidad de dinero

- o V = velocidad del dinero.

$$P \cdot Y = M \cdot V$$

La ecuación nos dice que el valor de producción o del ingreso agregado debe igualarse a la oferta de dinero multiplicada por la frecuencia promedio que el dinero cambia de manos.

Un incremento en la cantidad de dinero en una economía se debe reflejar en alguna de las otras tres variables: el nivel de precios debe aumentar, la cantidad de producción debe aumentar o la velocidad del dinero debe disminuir.

Teoría cuantitativa del dinero

- La velocidad de circulación depende de factores culturales y que es estable en el tiempo (V). – **cuando el banco central modifica la cantidad de dinero (M) causa cambios en el valor nominal de la producción ($P \cdot Y$)**

El nivel de producción, Y , está determinado por cuestiones estructurales y la tecnología, cuando el banco modifica la oferta de dinero e induce cambios proporcionales en el valor nominal de la producción, estos se reflejan en cambios en el nivel de precios.

Por lo tanto, según la TCD la ecuación anterior resulta en: $P \cdot Y = M \cdot v$

Para la TCD, entonces, cualquier variación en la cantidad de dinero tiene que reflejarse proporcionalmente en el nivel de precios.

$$\Delta M / M = \Delta P / P$$

Asimismo, se presupone que existe una relación causal directa entre dinero y precios, donde la tasa de variación del dinero determina la tasa de inflación $M \Rightarrow P$

Para explicar el nivel de precios de equilibrio y la tasa de inflación la TCD supone que:

- o La velocidad del dinero es relativamente estable a lo largo del tiempo (V).
- o Debido a V , cuando el banco central modifica la cantidad de dinero (M), causa cambios proporcionales en el valor nominal de la producción ($P \cdot Y$).
- o La producción Y está determinada por las ofertas de factores (trabajo, capital físico, capital humano y recursos naturales) y la tecnología de producción disponible. En particular, debido a que el dinero es neutral, no afecta a la producción (Y).
- o Con Y , cuando el banco central modifica M , induce cambios proporcionales en el nivel de precios (P).
- o Por consiguiente, cuando el banco central incrementa rápidamente la oferta de dinero, el resultado es una alta tasa de inflación.

Impuesto inflacionario

- La captación de recursos por parte del sector público por el hecho de tener la potestad de emitir dinero se conoce como señoreaje.
- **El señoreaje está compuesto por dos elementos: uno asociado a la demanda real de dinero y otro que usualmente se denomina impuesto inflacionario.**
- **El impuesto inflacionario no es un impuesto propiamente dicho, no se cobra. Es una reducción del valor de un pasivo del sector público (del dinero), por el hecho de que hay inflación.**
- Esto es, es la pérdida de poder de compra de aquellos que poseen el dinero.
- El aumento del nivel de precios reduce el valor del dinero que poseen los agentes

- **Cuando el gobierno incrementa el ingreso imprimiendo más dinero, se dice q crea un impuesto inflacionario**→ cuando el gobierno imprime dinero, el nivel de precios aumenta y el dinero en la billetera de usted tiene menos valor. Por consiguiente, el impuesto inflacionario es un impuesto sobre todos los que guardan dinero
- **Efecto Fisher:** para que la tasa de interés real no se vea afectada por el crecimiento de la oferta de dinero, la tasa de interés nominal se debe ajustar, en una relación de uno a uno, a los cambios en la tasa de inflación → Si la tasa de interés nominal no acompaña a la inflación se pierde plata→ por ej. Si yo saco un préstamo con 20% de tasa nominal anual y la tasa de interés real anual fue del 40% debido a q hubo una inflación del 40%, pierdo plata.

Costos de la inflación:

- La inflación tiene asociada costos reales.
- Estos costos, a su vez, dependen del tipo de proceso inflacionario.

Costos de suelas de zapatos:

- **Hace referencia a los recursos desperdiciados por el hecho de que las personas desean reducir constantemente sus tenencias de dinero, dado que las mismas pierden valor con la suba de precios.**
- La inflación implica una transferencia de recursos de los hogares al gobierno.
- Esto genera cambios en los comportamientos y distorsiona los incentivos de los hogares a mantener dinero en el bolsillo.
- Por lo tanto, llevan adelante medidas para evitar la pérdida de poder de compra. En particular, reduciendo sus saldos de dinero en efectivo.
- La denominación "costo de suelas de zapatos" se debe al hecho de hacer más viajes al banco hace que sus zapatos se desgasten con más rapidez.
- Con una alta tasa de inflación, la moneda local no cumple su función como depósito de valor. Por lo tanto, nos podemos ver obligados, por ejemplo, a cambiar rápidamente pesos por bienes o dólares, que ofrecen un depósito de valor más estable.
- El tiempo y el esfuerzo que dedicado a reducir las tenencias de dinero son una pérdida de recursos.

Costos de menú

- Refiere al a los costos propios de modificar los precios.
- Generalmente, los vendedores intentan modifican sus precios en forma esporádica debido a que modificar los precios puede implicar costos:
 - ✓ Decidir los nuevos precios
 - ✓ Imprimir nuevas listas y catálogos de precios
 - ✓ Enviar a los proveedores y consumidores esas nuevas listas de precios y catálogos
 - ✓ Publicar los nuevos precios
 - ✓ Lidar con la inconformidad del cliente por los cambios en el precio.

La variabilidad del precio relativo y la mala asignación de recursos

- **Cuando la inflación distorsiona los precios relativos, se distorsionan las decisiones del consumidor y los mercados son menos capaces de asignar los recursos escasos para su mejor uso.**
- Los consumidores no logran comparar eficientemente los precios del mercado al momento de llevar adelante decisiones de gasto.

Redistribuciones arbitrarias de la riqueza

- **Cambios inesperados en los precios redistribuyen la riqueza entre deudores y acreedores.**
- Las deudas prefijadas en moneda local reducen su valor real, por lo tanto, se produce una transferencia de recursos implícita de los acreedores a los deudores.

Preferencia por flexibilidad y achicamiento de los horizontes de decisión

- Cuanto más alta y volátil es la inflación esto genera fuerte incertidumbre acerca del futuro.
- Los individuos valoran posiciones flexibles y evitan inmovilizar recursos por períodos prolongados de tiempo, por lo que deciden postergar inversiones de lenta maduración.
- Se acortan los períodos de renegociaciones contractuales.
- Los mercados de activos financieros a largo plazo se ven dañados y, por lo tanto, también el ahorro y las decisiones de inversión de la economía.

CAP 31: MACROECONOMIA DE LA ECONOMIA ABIERTA

- **Economía cerrada**→ Una economía que no interactúa con otras economías del mundo
- **Economía abierta**→ Una economía que interactúa libremente con otras economías del mundo. Y esto lo hace de dos formas, con las importaciones y las exportaciones.
- **Exportaciones**→ Bienes y servicios que se producen en la economía doméstica y que se venden en el extranjero
- **Importaciones**→ Bienes y servicios que se producen en el extranjero y que se venden en la economía doméstica.
- **Exportaciones netas**→ Valor de las exportaciones de una nación menos el valor de sus importaciones; también llamada **balanza comercial**.
- **Superávit comercial**→ Si las exportaciones netas son positivas, las exportaciones son mayores que las importaciones, lo que indica que el país vende más bienes y servicios en el extranjero de lo que les compra a otros países.
- **Déficit comercial**→ si las exportaciones netas son negativas, las exportaciones son menores que las importaciones, lo que indica que el país vende menos bienes y servicios en el extranjero de lo que les compra a otros países.
- **Intercambio comercial equilibrado**→ Si las exportaciones netas son cero, sus exportaciones y sus importaciones son exactamente iguales

Factores que influyen en las importaciones y exportaciones

- Los gustos de los consumidores respecto a los bienes nacionales y extranjeros.
- Los precios de los bienes en el propio país y en el extranjero.
- Los tipos de cambio a los cuales las personas puede utilizar la moneda nacional para comprar monedas extranjeras.
- Los ingresos de los consumidores en su propio país y en el extranjero.
- El costo de transportar los bienes de un país a otro.
- Las políticas gubernamentales hacia el comercio internacional.
- Debido a que todas estas variables cambian, también lo hace el comercio internacional.

Flujos de capital

→ en una economía abierta tmb se dan los intercambios de activos de capital, ya que en ella los países participan en el mercado financiero mundial

Flujo de salida neta de capital (o inversión extranjera neta) → Compra de activos extranjeros por residentes nacionales – Compra de activos nacionales por extranjeros

→ Cuando es **positivo**, los residentes están comprando más activos extranjeros, que los extranjeros están comprando activos nacionales→ **salida de capitales (malo)**. Cuando, entonces, el flujo de salida neta de capital **es negativo**, un país está experimentando un flujo de **entrada de capital (bueno)**.

→El flujo de capital entre la economía de Estados Unidos y el resto del mundo adopta dos formas. Si McDonald's abre una sucursal de comida rápida en Rusia, este es un ejemplo de **inversión extranjera directa**. En forma alterna, si un estadounidense compra acciones en una corporación rusa, este es un ejemplo de **inversión extranjera de portafolio o de cartera**. En el primer caso, el propietario estadounidense (McDonald's Corporation) administra en forma activa la inversión, mientras que, en el segundo caso, el propietario estadounidense (el accionista) tiene un rol más pasivo.

variables q influyen en el flujo de salida neta del capital

- Las tasas de interés real pagadas sobre los activos extranjeros
- Las tasas de interés real pagadas sobre los activos nacionales
- Los riesgos económicos y políticos percibidos de tener activos en el extranjero.
- Las políticas gubernamentales que afectan a la propiedad extranjera de activos nacionales

→ A los inversionistas les conviene comprar bonos en aquellos países que le ofrezcan la tasa de interés real más alta, pero generalmente, los países que ofrecen mayor tasa de interés real son los más inestables y con mayor tasa de inflación, por lo que, así como conviene comprar bonos a ellos, tmb se corre el riesgo de q no sea capaz de pagártelo devuelta

→ el flujo de salida neta del capital debe ser igual a las exportaciones netas **$NCO=XN$** → es la **identidad contable de la economía abierta**→ Representa la equivalencia que se debe presentar entre el ingreso de bienes/servicios o activos y la correspondiente salida de alguno de estos tres elementos. (Tienes que balancear los dólares que están saliendo en la compra de activos con los dólares que ingresan por las exportaciones, para equilibrar)

→ Cuando una nación tiene un *superávit comercial* ($XN > 0$), le está vendiendo más bienes y servicios a los extranjeros de los que les está comprando. ¿Qué está haciendo con la moneda extranjera que recibe de la venta neta de bienes y servicios? La debe estar utilizando para comprar activos extranjeros. **El capital está fluyendo fuera del país ($NCO > 0$)**

→ Cuando una nación tiene un *déficit comercial* ($XN < 0$) le está comprando más bienes y servicios a los extranjeros de los que les está vendiendo. ¿Cómo está financiando la compra neta de esos bienes y servicios en los mercados mundiales? Debe estar vendiendo activos en el extranjero. **El capital está fluyendo hacia el país ($NCO < 0$).**

Ahorro e inversión

En una economía cerrada el ahorro e inversión son iguales

$PBI = C + I + G = XN$ → El producto interno bruto de la economía (Y) se divide entre cuatro componentes: consumo (C), inversión (I), compras del gobierno (G) y exportaciones netas (XN).

El ahorro nacional es el ingreso de la nación que queda después de pagar el consumo y las compras actuales del gobierno. El ahorro nacional (S) es igual a $Y - C - G$.

$$Y - C - G = I + XN$$

$$S = I + XN \text{ o } S = I + NCO$$

Esta ecuación muestra que **el ahorro de un país debe ser igual a su inversión nacional** (o doméstica) **más el flujo de salida neta de capital.**

En una economía cerrada el NCO es 0. En contraste, una economía abierta tiene dos formas de utilizar su ahorro: inversión nacional y flujo de salida neta de capital.

Cuando el ahorro de un país excede su inversión nacional, el flujo de salida neta de capital es positivo, indicando que el país está utilizando parte de su ahorro para comprar activos en el extranjero. Cuando la inversión nacional de un país excede su ahorro, su flujo de salida neta de capital es negativo, indicando que los extranjeros están financiando parte de esta inversión comprando activos nacionales.

Déficit comercial	Intercambio comercial equilibrado	Superávit comercial
Exportaciones < Importaciones	Exportaciones = Importaciones	Exportaciones > Importaciones
Exportaciones netas < 0	Exportaciones netas = 0	Exportaciones netas > 0
$Y < C + I + G$	$Y = C + I + G$	$Y > C + I + G$
Ahorro < Inversión	Ahorro = Inversión	Ahorro > Inversión
Flujo de salida neta de capital < 0	Flujo de salida neta de capital = 0	Flujo de salida neta de capital > 0

Tipo de cambio real y nominal

Los macroeconomistas también estudian las variables que miden los precios a los cuales tienen lugar esas transacciones internacionales y discutiremos sobre los dos más importantes:

Tipo de cambio nominal (TCN)

→ Tipo de cambio al cual una persona puede cambiar la moneda de un país por la de otro → por ej. Si vos vas a un banco y le das 150\$ te van a dar 1 dólar.

→ expresa el precio de una moneda en términos de otra

→ El dólar es la moneda de referencia más común por lo que las monedas suelen compararse con él y se expresa la cantidad de la moneda extranjera por 1 dólar (150\$ → 1 dólar)

Apreciación → Un incremento en el valor de una moneda, medido por la cantidad de moneda extranjera que puede comprar.

Depreciación → Una disminución en el valor de una moneda, medido por la cantidad de moneda extranjera que puede comprar

Tipo de cambio real (TCR)

→ El tipo al que una persona puede cambiar los bienes y servicios de un país por los bienes y servicios de otro.

→ Los tipos de cambio real y nominal están estrechamente relacionados. Para ver cómo, revisemos un ejemplo. Suponga que un bushel de arroz estadounidense se vende en \$100 y un bushel de arroz japonés se vende en 16 000 yenes. ¿Cuál es el tipo de cambio real entre el arroz estadounidense y el arroz japonés? Para responder a esta pregunta, primero debemos utilizar el tipo de cambio nominal para convertir los precios a una moneda común

$$\text{Tipo de cambio real} = \frac{\text{Tipo de cambio nominal} \times \text{Precio nacional}}{\text{Precio extranjero}}$$

Se incorporan los precios de cada economía.

Utilizando los números en nuestro ejemplo, la fórmula se aplica como sigue:

$$\begin{aligned} \text{Tipo de cambio real} &= \frac{(80 \text{ yenes/dólar}) \times (\$100/\text{bushel de arroz estadounidense})}{16\,000 \text{ yenes/bushel de arroz japonés}} \\ &= \frac{8000 \text{ yenes/bushel de arroz estadounidense}}{16\,000 \text{ yenes/bushel de arroz japonés}} \\ &= \frac{1}{2} \text{ bushel de arroz japonés/bushel de arroz estadounidense.} \end{aligned}$$

→ es un factor clave para la exportación e importación de un país

El **tipo de cambio real** mide el precio de una canasta de bienes y servicios disponible nacionalmente en relación con

una canasta de bienes y servicios disponible en el extranjero

$TCR = (e \cdot p) / p'$ → e: moneda extranjera, p: canasta de EE.UU., p': canasta extranjera

Una **depreciación** (caída) en el tipo de cambio real de Estados Unidos significa que los bienes de Estados Unidos se han vuelto más económicos en relación con los bienes extranjeros. → Sus XN aumentan. Una **apreciación** (aumento) en el tipo de cambio real de Estados Unidos significa que los bienes de dicho país se han vuelto más costosos en comparación con los bienes extranjeros, de manera que las exportaciones netas de Estados Unidos disminuyen

Primera teoría de la determinación del tipo de cambio

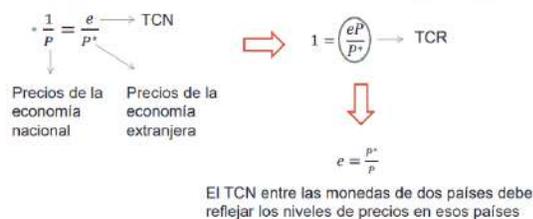
Paridad del poder de compra (PPP) → Teoría del tipo de cambio según la cual una unidad de cualquier moneda determinada debería ser capaz de comprar la misma cantidad de bienes en todos los países

→Su lógica→ La teoría de la paridad del poder de compra se basa en un principio llamado ley de precio único. Esta ley asevera que un bien se debe vender al mismo precio en todas las ubicaciones. De lo contrario, habría oportunidades de utilidades que se dejan sin explotar. El proceso de aprovechar las diferencias en el precio del mismo artículo en diferentes mercados se llama **arbitraje**.

El ajuste de precios entre los países se hace via tipo de cambio nominal

$e = P^*/P$. Es decir, el tipo de cambio nominal (e) es igual razón entre el nivel del precio extranjero (medido en unidades de la moneda extranjera) y el nivel de nacional (medido en unidades de la moneda nacional). Según la teoría de la paridad del poder de el tipo de cambio nominal entre las monedas de los países debe reflejar los niveles de precio en esos países

Paridad de Poder de Compra (PPP)



a la
precios
compra,
dos

El nivel de precios en cualquier país se ajusta para equilibrio la cantidad de la oferta de dinero y la cantidad de la demanda de dinero. Debido a que el tipo de cambio nominal depende de los niveles de precios, también depende de la oferta y la demanda de dinero en cada país. →cuando el banco central aumenta la oferta de dinero, ese dinero pierde valor en términos de los bienes y servicios que puede comprar y en términos de la cantidad de otras monedas que puede comprar

- De esta forma, el comportamiento del tipo de cambio queda vinculado con la evolución de los precios. OJO, con los precios, no con la emisión monetaria.
- La principal aplicación del PPP es la comparación de los PBI.

llevar al

Limitaciones de la PPP → 2 razones por la cual no siempre se cumple

La primera razón es que muchos bienes no se comercializan fácilmente.

La segunda razón por la cual la paridad del poder de compra no siempre es válida es que incluso los bienes comercializables no siempre son sustitutos perfectos cuando se producen en diferentes países. Además, los gustos de los consumidores varían a lo largo del tiempo. Hay diferencias en las preferencias de los consumidores de un lugar a otro.

ECONOMIA EN PANDEMIA

Consecuencias de la pandemia en la economía mundial

- Desempleo

- Pobreza

-Desigualdad- los q más sufrieron la crisis fueron los trabajadores menos calificados, jóvenes y las mujeres

- Los sectores de servicios q suponían contacto personal fueron los más afectados (hotelería, gastronomía y turismo)

Causó incertidumbre- hubo épocas de recesión en todos los países

-shocks de oferta y demanda agregada simultaneo- cae la inversión y el consumo. Caen las exportaciones e importaciones. Un componente de la demanda agregada que intenta compensar fue la política fiscal (el gasto del gobierno) q fue muy expansiva, intentaron reducir los impuestos y aumentar la asistencia gubernamental.

Se crearon acciones monetarias por parte de los bancos, subieron tasas de interés con la intención de que depositen en los bancos para q inviertan en bonos argentinos y no en el exterior.

Los inversores q financian la economía en desarrollo dejaron de hacerlo y se refugian en bonos del exterior más sólidos, lo q produce salida de capitales

Crisis en la balanza de pago- devaluaciones

Muchos países llevaron a cabo **medidas proteccionistas-** restricciones a las exportaciones de vacunas, restricciones en los planos sanitarios e insumos médicos

Ingenio de la Comunidad científica eficiente, realizaron vacunas en 10 meses desde q se desarrolló la pandemia. - volviendo así más rápido a una precaria normalidad

La política económica y de salud es una necesidad para la supervivencia de orden global

Se requiere de **una inversión pública para una acción colectivo** que tendría el mayor retorno de la historia (invertir 50 mil millones de dólares para saldar problemas de 8 billones)

El cierre de negocios generó una amplia **baja en la oferta agregada** ya que el estado se vio obligado a frenar el funcionamiento de la economía, y, consecuentemente, la reducción en los empleos, genero una baja en los ingresos de los hogares y así, una **disminución de la demanda agregada**

Otra consecuencia de la caída de la oferta agregada- destruction de las capacidades (o del capital humano) laboral o académica

Relación de la pandemia con la economía

1. La economía es una ciencia social y está determinada por las experiencias y vivencias q pasa la sociedad- son experimentos a escala

2. La FPP- al principio no había posibilidades de producción de las vacunas porque teníamos los recursos, pero no el conocimiento. Cuando sí se describió cómo hacerlo, se pudo armar una FPP donde se armaron combinaciones de producción para cubrir por lo menos a parte de la población, ya que ahora tenemos el conocimiento, pero limitaciones de recursos.

3 las cadenas de ofertas globales y los riesgos del proteccionismo sanitario- tiene q ver con la difusión de este virus en una economía tan interconectada. Entonces un mundo tan integrado se ve muy afectado por acciones proteccionistas.

4. Mecanismos de asignación de una escasez- por ej. La asignación de vacunas (bien público) no fue asignado por mercados sino q fue asignado por el estado

5 provisión de un bien público- contratos, compras anticipadas, patentes (derechos de monopolio para asegurarse q vale la pena invertir) y transferencia de tecnología (necesidad de altas capacidades para la producción)- asegurarse de tener demanda

6. Externalidades (conducta individual y resultados agregados)- rumores sobre los resultados de las vacunas hace q muchos no quieran vacunarse y generan riesgos

7. Economía política y problemas de acción colectiva (falla de coordinación)- está disponible esta inversión colectiva tan rentable pero aun así no podemos ponernos de acuerdo para realizarlas- dejan de lado lo racional a nivel global para cubrirse a uno mismo (y vacunar a toda su propia población)

8. Respuesta de política macroeconómica frente a un shock y capacidades naturales diferenciales entre los países- Argentina sufre mucho más la crisis por menores capacidades que EE.UU. por ejemplo

Los servicios sufrieron más que los bienes

Respuesta fiscal y monetaria a la pandemia

Hubo políticas monetarias y fiscales expansivas

Las monetarias- aumentaban la disponibilidad de crédito, intentando bajar la tasa de interés y q el dinero sea más abundante

Los bancos centrales bajaron las tasas nominales a 0 así el costo del crédito es lo más barato posible.

(Cuando hay dinero en efectivo las tasas de interés nominales no pueden ir muy bajas porque si no el público prefiere quedarse el efectivo q invertir en bonos y préstamos.

Empezaron a inyectar dinero (liquidez) comprando bonos para financiar las políticas de gasto público - beneficio a las economías emergentes.

.

3- fueron dirigidas a q no cayera tanto la demanda agregada - intentaron mantener los ingresos de las familias q habían sido afectados por la baja de oferta. Y así, sostener las empresas q no estaban pudiendo funcionar. - fueron programas de transferencias del gobierno a las familias y empresas para subsidiar las nóminas salariales

Este tipo de enfoques se dieron en los países europeos. EE.UU. hizo más transferencias a las familias.

Se les dieron permisos a los bancos Para q hagan lo q sea para mantener los créditos de las familias

Cuando las economías avanzadas comienzan a recuperarse, se recuperan los precios de las materias primas q comienzan a poder volver a exportarse

Consecuencias: la **deuda pública** alcanzó niveles sin precedentes y las tasas de intereses se encuentran en mínimos históricos. - Pra las economías es más fácil saldar las deudas y los inversores están dispuestos a financiar las deudas sin inquietarse.

Se recomienda q los bancos de las economías avanzadas suban las tasas de interés

Efecto del confinamiento en la actividad

La actividad económica se volvió menos sensible a las restricciones de movilidad hacia finales de años

La recuperación de la recesión del 2020 fue una de las más intensas de todas las anteriores

La recuperación del nivel de PBI de los diferentes países es muy asimétrica. - argentina es uno de los q más tardará (5 años) y china por ejemplo medio año

Riesgos

1 no lograr vacunar a lo necesario y q se desarrolle una nueva cepa (evolución de la pandemia). El fondo monetario se plantea cubrir el 60% del mundo para abril del 2022. - traería como consecuencia q las economías avanzadas en recuperación intensa detengan las mismas y haya tensiones en los sectores productivos q ss traduzcan con nuevas cuarentenas.

2. Recuperación a diferentes velocidades- las economías avanzadas obligan a las autoridades a salir del modo crisis y terminar con las políticas expansivas

Riesgos: 1 q evolucione la pandemia (aparición de nuevas cepas resistentes a las vacunas y reversión de la mejora económica) 2 recuperación divergente (economías avanzadas salgan de la crisis, actúen con normalidad y q sus bancos centrales sean menos expansivas provocando dificultades en las economías en desarrollo)