

SOC 7 - 43
38 Copias



UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA
FACULTAD DE HUMANIDADES

PRINCIPIOS DE ECONOMÍA (S07)

MODULO III: Teoría Macroeconómica

Equipo Docente:

Titular: Lic. M. Marcelo Garrote López

Adjunto: Dr. Sergio O. Anchorena

J.T.P.: Mg. María Laura Cendón

A.T.P.: Lic. Roberto Ortea

A.T.P.: Lic. Adrián J.A. Giudice

A.T.P.: Mg. Miguel Leyva Ramos

-Ciclo Lectivo 2014-

Trabajo Práctico N° 1 : Contabilidad Nacional

Objetivos:

- Utilizar vocabulario específico de la materia
- Comprender las distintas magnitudes macroeconómicas e interpretar información estadística

Actividades:

1. Defina Producto Bruto Interno (PBI)

1.1 Señale cual de los siguientes enunciados incluiría en el cálculo del producto bruto interno y justifique su respuesta:

- Las comidas que se cocinan en su casa.
- Las acciones de YPF
- La adquisición de un terreno
- El daño que causa a las viviendas y a las cosechas la contaminación provocada por el azufre emitido por las empresas eléctricas.
- Las materias primas que se exportan para ser utilizados como bienes finales o intermedios en otros países.
- El lavado del auto/moto propio.

2. ¿Por qué interesa medir el Producto o el Valor Agregado (VA) de una economía y no el Valor Bruto de la Producción (VBP)? Considere en su respuesta la relación entre la medición de los bienes y servicios finales y la contabilidad libre de duplicaciones. Ejemplifique en esta situación.

3. Diferencie:

3.1 PBI a costo de factores (PBI cf) y PBI a precios de mercado (PBI pm)?

3.2 Producto Bruto a precios de mercado y a valores constantes.

3.3 Producto Bruto Interno y Producto Neto Interno

3.4 Producto Bruto Interno y Producto Bruto Nacional

3.4.1 Suponga que el PBI_{pm} de una economía asciende a u\$s 5 millones, que los residentes del país reciben pagos del extranjero por u\$s 150.000 y que los residentes del resto del mundo perciben de esta economía ingresos por u\$s 90.000. En base a dicha información, indique cuánto vale el PBN_{pm} e interprete el resultado obtenido.

4. ¿Cómo se obtiene el Ingreso Personal (Y_p)? ¿Y el Ingreso Disponible (Y_d)?

5. Teniendo en cuenta que el PBI se divide en cuatro componentes del gasto: el Consumo, la Inversión, el Gasto del Estado y las exportaciones Netas, determine a cuál de éstos cuatro componentes afectan las siguientes transacciones:

5.1 Una familia recarga el tanque de nafta de su automóvil.

5.2 El gobierno municipal pavimenta un camino de acceso a la localidad

5.3 La empresa de teléfonos instala nuevas líneas rurales

5.4 Una fábrica de pescados nacional vende parte de su producción a un país europeo

5.5 Una familia adquiere una casa nueva

5.6 Una persona adquiere un auto usado.

5.7 Los salarios de los docentes de Universidades Nacionales

6. Determine las fórmulas de:

- Demanda Global (DG) o Demanda Agregada (DA)
- Oferta Global (OG) u Oferta Agregada (OA)
- Bienes y Servicios Disponibles

7. Complete:

7.1. $PBI_{pm} = \dots + \dots + \dots + \dots - \dots$

$PNIP_{m} = PBI_{pm} - \dots$

$PNIC_{f} = PNIP_{m} - \dots + \dots$

$PNN_{cf} = PNIC_{f} + \dots - \dots$

7.2. $YNIC_{f} = \dots + \dots + \dots + \dots$

$YBIC_{f} = YNIC_{f} + \dots$

$YBIP_{m} = YBIC_{f} + \dots - \dots$

7.3. $VBP = \dots + \dots$

7.4. $IBI = \dots + \text{depreciación} =$

7.5. $\text{Exportaciones Netas} = \dots - \dots$

8. De acuerdo a esta información:

Concepto	Monto -\$-	Concepto	Monto -\$-
Salario	5	Importaciones	3
Intereses	2	Insumos	5
Becas	0,5	Consumo Privado	7
Pensiones	1	Consumo del Gobierno	3
Jubilaciones	1,5	Seguro de Desempleo	0,5
Depreciación	2	Impuestos Directos Pagados por las SA	1
Impuestos Indirectos	3	Beneficios (o Utilidades) No Distribuidos por las SA	1
Subsidios	2	Cargas Sociales	1
Beneficios ⁽¹⁾	3	Remuneración de Factores Extranjeros Ocupados en	7

		la Producción Nacional	
Rentas	2	Remuneración de Factores Nacionales Ocupados en el Exterior	5
INI	2	Impuestos Directos sobre las Familias	1
Exportaciones	4		

Nota: ⁽¹⁾ engloba tanto a los beneficios distribuidos como a los no distribuidos.

Determine:

8.1. PBI_{pm}

8.2. YNN_{cf}

8.3. Y_P

8.4. Y_d

8.5. DG o DA

8.6. OG u OA

8.7 Bienes y Servicios disponibles

8.8 VBP

8.9 PBI_{cf}

9. Dado los siguientes datos:

- Consumo del Gobierno: 75
- Consumo Privado: 125
- Inversión Privada: 125
- Exportaciones: 30
- Importaciones: 10
- Depreciación: 25
- Impuestos indirectos: 10
- Contrib. Seg. Social: 15
- Remuneración de Factores Nacionales Ocupados en el Exterior: 20
- Transferencias del Estado: 40
- Remuneración de Factores Extranjeros Ocupados en la Producción Nacional: 15
- Remesas Netas: 5
- Impuestos Directos: 20
- Benef. NO Distribuidos: 25

Calcule:

9.1 PBI_{cf}

9.2 Inversión Neta

9.3 PNN_{cf}

9.4 La Renta Personal

9.5 La Renta Personal Disponible

10. A partir de la información que se anexa sobre DG y OG – expresada en millones de \$ de 1993–

Año	OG		DG				
	PBI_{pm}	M Bienes y Servicios	$C_{Privado}$	$C_{Público}$	IBFI	X Bienes y Servicios	Δ Existencias
1993	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
1994	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
1995	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
1996	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1997	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
1999	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	- 459
2000	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2001	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2002	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
2003	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2004	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2005	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.883	- 2.196

2006	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2007	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2008	383.444	54.406	250.629	45.261	88.553	51.030	2.378
2009	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2010	422.130	59.024	274.396	53.097	96.409	54.734	2.517
2011	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
1012	468.301	65.887	317.075	62.723	106.905	53.277	-5.790

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas, INDEC, www.indec.gov.ar. <Consulta: mayo 2014>

- 10.1.** Explique si es posible apreciar el funcionamiento de la economía durante los años señalados. – Tenga en cuenta si la serie se encuentra expresada en términos constantes o reales (a valores de un determinado año) o en términos corrientes o nominales (a los valores existentes a cada año) –.
- 10.2.** Arme la serie de datos de la IBI para los siguientes años: 1993, 2003 y 2012.
- 10.3.** Señale la participación del Consumo – Privado y del Gobierno en el PBI_{pm} en el año 1995, 2000 y 2012.
- 10.4.** Indique cuál fue el valor de las Exportaciones Netas para el año 2011.
- 10.5.** Calcule la variación relativa y la variación absoluta del Consumo del Gobierno entre 1993 y 2012.
- 10.6.** Determine a cuánto ascendieron los Bienes y Servicios Disponibles en el año 1994.
- 10.7.** Especifique qué componente del PBI_{pm} tuvo la importancia relativa más grande durante 2006.
- 10.8.** Grafique la evolución del PBI_{pm} durante todo el lapso de tiempo considerado – Gráfico PBI_{pm} (en millones de \$) vs. Año –.
- 10.9.** Con la ayuda del gráfico del inciso precedente, saque conclusiones acerca de la evolución del PBI_{pm} entre 1993 y 2012.

11. A partir de la lectura del siguiente artículo extraído de Página 12, responde:

11.1 ¿Cuál es la importancia del cambio de base para estimar el PBI?

11.2 Para la próxima clase busca en INDEC- Cuentas Nacionales, el valor del PBI y sus componentes según ambas fórmulas de cálculo base 1993 y base 2004, compara los valores. Esta actividad será entregada en la próxima clase práctica (puede ser realizada en forma grupal).

El PBI aumentó 3 por ciento en 2013 y la Argentina no pagará los cupones de deuda atados al crecimiento

El ministro Axel Kicillof precisó que el resultado final difirió respecto del crecimiento del 4,9 por ciento estimado originalmente por el nivel de actividad económica debido a que "ahora el Producto Interno Bruto se calculó con una nueva base, tomada a partir del censo económico de 2004, y no con los valores de 1993". De esta forma, el Estado no abonará alrededor de 2500 millones de dólares de los títulos atados a la variación del PIB, que requerían una suba mínima de 3,25 anual.

La difusión de las cifras preliminares de 2013 (en junio se hará otro cálculo provisional y el definitivo se conocerá en septiembre) dispararon caídas en los dos cupones atados al PBI: los cupones en pesos (TVPP) se hundieron 13,73 por ciento y, en dólares, bajo legislación extranjera, cayeron 10,34.

Kicillof, en esta oportunidad acompañado por la directora General del INDEC, Ana María Edwin, y el director Técnico del organismo, Norberto Itzcovich, explicó que "se tomó una nueva base" para la medición del PIB 2013, a partir de los datos recolectados en el censo económico del 2004, que reemplazaron los utilizados hasta el momento, que correspondían a 1993. "La estructura económica del 2004 es totalmente diferente a la del 1993", aseguró Itzcovich,

quien puso como ejemplo que el sector Bienes antes representaba el 34,7 por ciento del PBI y ahora pasó a representar el 43,6 del total.

Además, la explotación de Minas y Canteras, que antes representaba el 1,6 por ciento del PBI, ahora asciende al 5,6; el de Manufacturas pasó del 19,5 al 22,8, mientras que el Sector Financiero bajó del 4,2 al 2,8.

La explicación tomó relevancia porque hasta diciembre pasado, el propio INDEC estimaba un crecimiento en torno al 4,9 por ciento para el 2013 en base al Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) que reúne a varios de los componentes utilizados para medir el PBI, porcentaje que alentaba el pago del cupón de los títulos públicos atados al crecimiento.

Más allá de los detalles técnicos, Kicillof destacó "el muy buen desempeño de la economía, en un panorama económico muy complejo", y puso como ejemplo los menores crecimientos registrados en Alemania (0,5 por ciento), Francia (0,2), Canadá (1,6); Estados Unidos (1,6); España (1,3); Brasil (2,5); y Venezuela (1).

El sector financiero presentó ganancias interanuales en torno del 25 por ciento, según los balances publicados por los bancos en la Bolsa de Comercio. Por contrapartida, la actividad industrial retrocedió 0,2 durante el 2013, debido a una menor producción del sector automotriz, y bajas en el procesamiento de alimentos, textiles y refinamiento de petróleo entre otros rubros.

Extraído del Diario Página 12, 27 de Marzo de 2014.

EJERCICIOS ADICIONALES

1. Determine los rubros que no se computan en el cálculo del PBI_{pm} de la Argentina y explique por qué.

1.1. La compra de un auto usado.

1.2. La adquisición de comestibles.

1.3. La compra de un bien importado.

1.4. El arreglo de un auto por su propietario.

1.5. Las pensiones.

1.6. Las becas en el exterior.

1.7. La venta de un terreno.

1.8. La jubilación que un abuelo cobra de Italia.

1.9. La remuneración de los técnicos brasileños que trabajan en empresas argentinas.

1.10. Un depósito de \$ 10.000 en una cuenta de ahorro del Banco Provincia de Buenos Aires.

1.11. El gasto de u\$s 4.000 que realizaron residentes del país estando de vacaciones en DisneyWorld.

2. Señale con una X la/s alternativa/s que corresponda/n, justificando su elección:

2.1. El PBI_{pm} incluye:

Todos los impuestos -directos e indirectos-.

Sólo los impuestos indirectos.

Algunos impuestos directos.

Varios conceptos pero ningún tipo de impuesto.

2.2. De las siguientes partidas, ¿cuál corresponde al gasto público en bienes y servicios?:

El subsidio de desempleo.

Las pensiones de vejez.

La retribución de los profesores de universidades públicas.

Ninguna de las opciones anteriores.

Todas las opciones anteriores.

2.3. El PNI_{pm} es la suma del gasto en inversión neta, el gasto en consumo, el gasto en transferencias, el gasto público en bienes y servicios y las exportaciones netas. Para que la afirmación anterior sea correcta se debe eliminar:

- Las exportaciones netas.
- El gasto en inversión neta.
- El gasto público en bienes y servicios.
- El gasto en consumo.
- El gasto en transferencias.

2.4. La diferencia entre el PBN_{pm} y el PNN_{pm} se debe a:

- Las rentas de los residentes en el extranjero.
- Los impuestos directos.
- La depreciación.
- Los impuestos indirectos.
- Nada de lo anterior.

2.5. ¿Cuál de las siguientes partidas no es un componente del Producto Nacional desde la perspectiva del gasto?:

- Gasto público en transferencias.
- Gasto público en bienes de capital.
- Consumo privado.
- Inversión privada.
- Todas lo son.

2.6. ¿Qué elemento se incluye en el PBN_{pm} y no se incluye en el PBN_{cf} ?:

- La depreciación.
- Los subsidios.
- Los impuestos indirectos.
- Las transferencias.

2.7. ¿Cuál de los siguientes elementos se ha de deducir del Y_P para obtener el Y_d ?:

- Los impuestos indirectos.
- Las transferencias.
- Los subsidios.
- Los impuestos directos sobre las familias.

2.8. La diferencia entre el PBN_{pm} y el PNN_{pm} radica en:

- Las exportaciones netas.
- Impuestos indirectos menos subsidios.
- Sueldos y salarios de funcionarios públicos.
- Transferencias del Sector Público.
- Nada de lo anterior, la respuesta sería:

.....

2.9. ¿Cuál de las afirmaciones siguientes no corresponde al concepto de PNN_{pm} ?:

- El PBN_{pm} menos la depreciación.
- El total de transacciones monetarias realizadas en un país durante un período.
- Una medida del Producto Nacional de un país realizado en un período.

- Una medida del total de ingresos obtenidos en una economía en un determinado lapso de tiempo.
- Todas corresponden.

2.10. De los siguientes elementos, ¿cuál/es se incluye/n en el cálculo del Producto?:

- Los gastos efectuados para corregir los efectos de la contaminación.
- La destrucción del medio ambiente.
- El trabajo doméstico realizado por el ama de casa.
- La economía informal.
- Ninguno.

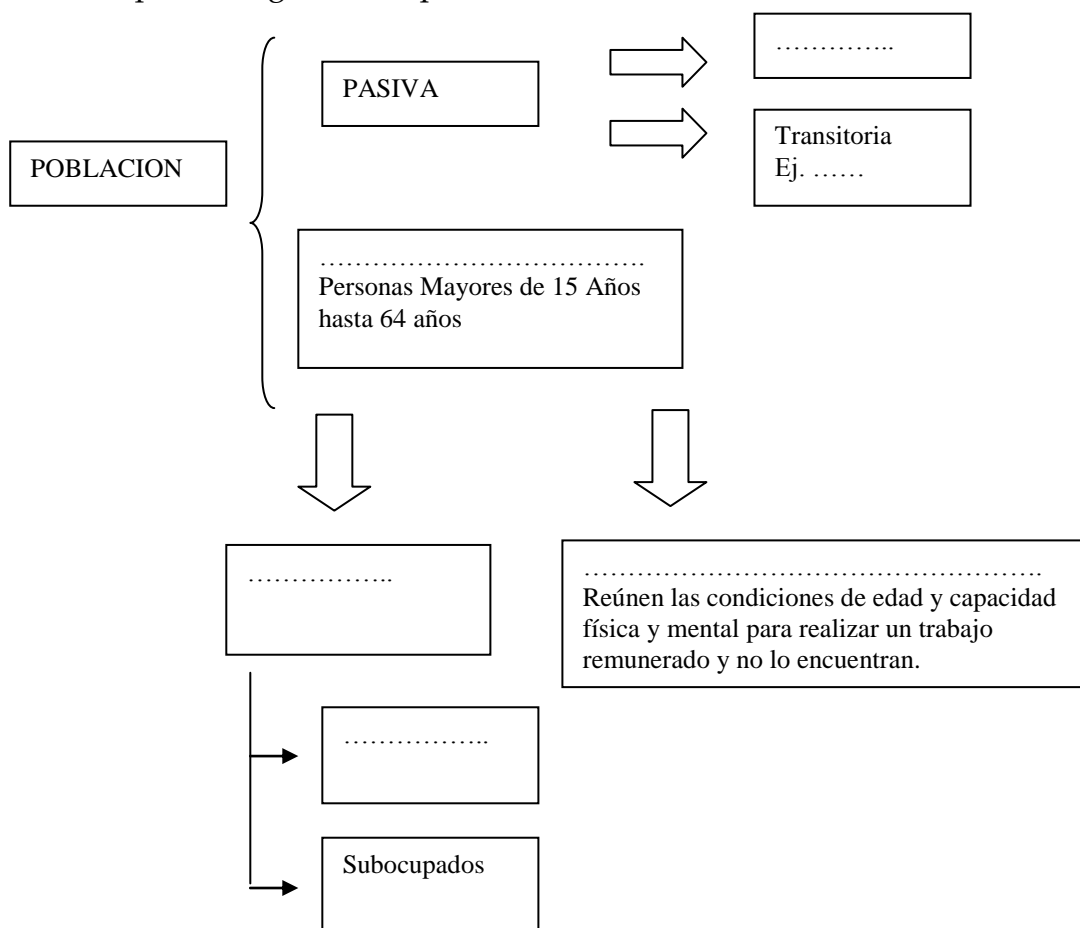
Trabajo Práctico N° 2: Población y Ocupación.

Objetivos

- Identificar los conceptos de población económicamente activa (PEA), ocupación y desocupación.
- Interpretar información estadística

Actividades:

1. Defina: población activa y pasiva, destacando para el último caso la diferencia entre pasiva transitoria y definitiva.
2. ¿Cómo se calcula la tasa de desocupación?
3. Complete el siguiente esquema:



4. Luego de la lectura del artículo “Empleo y salarios” Alfredo Zaiat / Pagina 12, responda:

- a) ¿Cómo se caracteriza la actual estructura del mercado laboral argentino?
- b) ¿Qué factores explican el aumento de la tasa de actividad desde 1991?
- c) ¿Cuál ha sido la evolución de la tasa de desempleo en los últimos 10 años en Argentina? ¿Qué elementos permiten caracterizarla como década ganada y cuáles como década perdida, según plantea el autor? (comparar con la situación mundial).
- d) ¿Qué recomendaciones realizan los economistas de Cifra-CTA?

Empleos y salarios (Alfredo Zaiat // Página 12)

PANORAMA ECONOMICO

El mercado laboral argentino ofrece suficientes señales para analizar con signo positivo su recorrido en los últimos diez años respecto de las dos décadas previas, como también para evaluarlo en forma negativa cuando se observan las deficiencias que aún persisten. Incorporar ambos aspectos facilita la comprensión de la situación, permitiendo un abordaje dinámico y no estático. Concentrar la atención sólo en uno de ellos expone una debilidad conceptual que algunos lo hacen por distraídos, otros por intereses inconfesables y no pocos por estar enemistados con la realidad en términos políticos. Observar los aspectos favorables y pendientes del mercado de trabajo, definiendo el sendero transitado, la agenda abierta en ese frente y el horizonte inmediato, brinda un marco analítico más riguroso para la negociación paritaria en un año económico de más tensión.

La actual estructura del mercado laboral tiene como característica la fragmentación y heterogeneidad, desplegada en una importante disparidad salarial entre trabajadores formales según actividad, y entre formales e informales. Esto implica una pronunciada diferencia de calidad y protección social entre el empleo registrado y el no registrado. En los últimos diez años, década definida como “ganada” por el kirchnerismo y “desperdiciada” por opositores, la desocupación descendió fuerte. En este relevante indicador sociolaboral, la balanza se inclina hacia la primera calificación. De todos modos, aún se mantiene una elevada tasa de informalidad (32 por ciento), aunque desde 2005 se ha quebrado el ciclo ascendente iniciado a mediados de la década del '70.

En ese contexto general, la tasa de desempleo alcanzó al 6,4 por ciento en el último trimestre de 2013, el registro más bajo desde 2003 de la misma serie estadística, y el menor nivel desde octubre de 1991, cuando se utilizaba otra metodología de medición. Es una cifra notable, teniendo en cuenta que el mercado laboral mundial está siendo muy castigado, con desocupación de más de un cuarto de la población económicamente activa en España y Grecia, con más del 50 por ciento de los jóvenes sin empleo, y con la explosión del empleo precario en las potencias Alemania y Estados Unidos.

Los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) de los últimos tres meses del año pasado muestran que la cantidad de personas ocupadas se mantuvo constante, disminuyó la de subocupados en 128 mil y mejoró la proporción de quienes están ocupados en forma plena (aumentó 1,5 por ciento). La reducción del desempleo en 0,5 punto porcentual con respecto al cuarto trimestre de 2012, con una caída de la tasa de actividad de 0,7 punto porcentual (la relación entre la población económicamente activa y la total), significó que 59 mil personas menos estén desocupadas. De esto se deduce que, analizando el desempeño de las tasas de desempleo y de la población activa, algunas personas, antes desocupadas, se retiraron del mercado de trabajo (unas 66 mil). De ese modo se mantuvo constante la cantidad de ocupados en alrededor de 11,1 millones de personas. Entre los cuartos trimestres de 2012 y 2013 no hubo entonces destrucción de puestos de trabajo, en el total de aglomerados urbanos relevados por la EPH.

El Ministerio de Trabajo menciona en un reciente informe que, si bien el descenso de la tasa de desempleo del cuarto trimestre de 2013 (6,4 por ciento) es resultado de la reducción de la tasa de actividad (de 46,3 a 45,6 por ciento), ésta igual sigue siendo mucho más alta que la registrada en 1991 (39,5 por ciento), año al que hay que remitirse para encontrar un nivel de desempleo menor al actual. “Esto implica que el mercado de trabajo logra, en el presente, absorber a una población que presiona en mayor medida sobre el mercado de trabajo”, explica. Especialistas en materia laboral señalan que ese incremento de la tasa de actividad, o sea las personas empleadas o que buscan un empleo, es una tendencia que comenzó en los '70 con la creciente incorporación de las mujeres al mercado laboral, al aumento de la esperanza de vida que ha extendido el período de actividad laboral y al insuficiente salario del jefe de hogar que impulsa a otros miembros de la familia a buscar empleo.

El último informe del Centro de Investigación y Formación de la República Argentina (Cifra-CTA), coordinado por Eduardo Basualdo y con Mariano Barrera y Pablo Manzanelli en el equipo de investigación, también observan el recorrido de la tasa de actividad para el análisis de la evolución de la desocupación. Indica que en el acumulado del año, la tasa de desempleo se ubicó en 7,1 por ciento, nivel similar a 2012 (7,2 por ciento) y 2011 (7,1 por ciento), destacando que ese porcentaje es considerablemente menor al de 2007, cuando alcanzó el 8,5 por ciento, con una tasa de actividad casi igual a la de 2013. Esto significa que en los gobiernos de CFK ha habido creación neta de empleo. De todos modos advierte para este año la perspectiva de un impacto negativo en el empleo por la reciente devaluación. Lo

dice del siguiente modo: “Si bien las expansivas políticas de ingresos pueden compensar parcialmente algunos de los efectos regresivos de la fuerte devaluación y el alza en las tasas de interés, es esperable que, dadas las características estructurales de la economía argentina, estas medidas tengan consecuencias negativas sobre el nivel de actividad y el consumo, y, posiblemente, sobre los niveles de empleo”.

La heterogeneidad en el mercado laboral es desarrollada en el informe de Cifra. Precisa que, después de dos años consecutivos de ligero crecimiento del salario real, el poder adquisitivo del salario cayó 0,4 por ciento en 2013, calculado con el IPC - 9 provincias. Con ese criterio estadístico, los asalariados registrados del sector privado mostraron una merma de 0,6 por ciento, en tanto que los asalariados no registrados experimentaron un aumento del salario real del 3 por ciento. Menciona que los más perjudicados fueron los trabajadores del sector público, con una caída de 1,8 por ciento. “Las brechas salariales son significativas, favoreciendo, como es obvio, a los trabajadores registrados en el sistema formal”, apunta, para precisar que esa brecha se acentuó en los años de la posconvertibilidad: “El poder adquisitivo de los asalariados registrados fue en 2013 un 32,4 por ciento más elevada que el vigente en el último trimestre de 2001, en tanto que el de los trabajadores informales fue apenas un 9,8 por ciento superior”.

En ese marco, los economistas de Cifra-CTA sugieren que es imprescindible que la actual política de precios esté acompañada por políticas sociales significativas. Sugieren, además del Progresar, instrumentar un importante aumento de la Asignación Universal por Hijo, del salario mínimo y de los haberes jubilatorios, “tendientes a mitigar el impacto recesivo de la devaluación”. Además de esas iniciativas de coyuntura, proponen que “deberían impulsarse políticas industriales activas que promuevan la creación de empleo y tiendan a revertir los condicionantes estructurales de la economía argentina”.

El debate sobre el empleo tiene las mismas características que el resto de los temas económicos y sociales en los últimos años. Pronósticos fatalistas, interpretaciones erróneas a partir de comparar diferentes trimestres cuando lo correcto es hacerlo en forma interanual para neutralizar la estacionalidad, y datos estrujados para forzar la realidad con el objetivo de confirmar hipótesis previamente elaboradas. La situación laboral requiere entonces ordenar el diagnóstico para eludir análisis dramáticos y precisar así que, si bien se ha avanzado al disminuir la desocupación del 24,3 al 6,4 por ciento en diez años, todavía falta para reconstruir un sólido mercado laboral.

Fuente: Diario Página12

Trabajo Práctico N° 3: Sector Privado: Familias y Empresas.

Objetivos

- Utilizar vocabulario específico de la materia
- Comprender los componentes de la demanda agregada
- Interpretar información estadística

Actividades

1. ¿A qué se llama función de consumo?

2. Dada la función de consumo - lineal, genérica y explícita - presentada a continuación:
 $C = C_0 + c Y_d$

Donde: C_0 = consumo autónomo -o de subsistencia-, c = PMgC e Y_d = ingreso disponible

2.1. Señale cuál es la variable dependiente y cuál es la variable independiente y la parte autónoma de la expresión.

2.2. Grafique, sin escalas, dicha función.

3. Tache lo que se encuentra en mayúscula y no corresponde:

3.1. Una función de consumo a CORTO PLAZO/LARGO PLAZO como la que estudiaremos en este Curso parte siempre DEL ORIGEN DE COORDENADAS/DE UN VALOR DENOMINADO CONSUMO AUTÓNOMO - O DE SUBSISTENCIA -.

3.2. La pendiente de la función de consumo siempre es POSITIVA/NEGATIVA, o sea, cuando el Y_d AUMENTA/DISMINUYE, el C DISMINUYE/AUMENTA. Vale decir que la relación entre ambas variables es DIRECTA/INVERSA. Gráficamente, lo anterior queda representando por una función CRECIENTE/DECRECIENTE en toda su extensión.

4. A partir de los siguientes datos:

Y	C
0	100
50	140
150	220
200	260

$$I = 100 ; G = 200$$

4.1 Calcule la función de Consumo y grafíquela.

4.2 Calcule la Demanda Agregada y grafíquela.

5. Dada la siguiente tabla:

I	II	III	IV	V	VI	VII
Y_d	C	PMeC	PMgC	A	PMeA	PMgA
0	20					
20	32					
40	44					
60	56					
80	68					
100	80					
120	92					
125	95					

Se solicita:

5.1. Explícite la función genérica y la función específica del consumo e indique sus componentes.

5.2. Complete las columnas III - PmeC - y IV - PMgC - de la tabla.

5.3. Calcule el valor del ahorro para cada nivel de Y_d -columna V-.

5.4. Indique a cuánto asciende la PMeA - columna VI - y la PMgA - columna VII

5.5. Grafique, de forma correlacionada, las funciones de consumo y de ahorro.

5.6. Determine para qué niveles de Y_d el ahorro es negativo, nulo y positivo -o lo que es lo mismo: $C > Y_d$, $C = Y_d$ y $C < Y_d$ -.

6. Defina Inversión y mencione los determinantes de la misma.

7. Marque con una X los ítems que constituyen inversión:

- Compra de un auto por parte de las familias.
- Construcción de una planta industrial a cargo de una empresa.
- Compra de nuevas maquinarias.
- Ahorro de las familias.

- Aquisición de un auto O KM por parte de las familias

8. Analice los siguientes artículos periodísticos en grupos de trabajo, luego de la selección de uno de ellos, su lectura y discusión interna se planteará al resto de los compañeros: 1- objetivo / problemática del artículo (relacionar con la temática de la actividad práctica), 2- principales características de la inversión/ ahorro planteada, 3- propuestas realizadas por los autores.

Artículo 1

Martes 07 de agosto de 2012 | 03:29.

Tres alternativas creativas para invertir 10.000 pesos

Por Nicolás Litvinoff | Estudinerero

Dólar paralelo a más de 6 pesos, dólar oficial que "se mira y no se toca", inflación del 25% anual, precios de las propiedades en baja y plazos fijos al 9% anual. Todo configura un cóctel explosivo que lleva a la gente a pensar que el único camino posible es el gasto y el consumo.

A continuación, exploraremos tres alternativas para invertir 10.000 pesos, pensadas para personas que trabajan de sol a sol y se las ingenian para llegar a fin de mes con unos pesos extra por sobre sus gastos, pero que cuando se ponen a pensar qué hacer con ellos, el bajo retorno y el riesgo elevado de las inversiones que recomiendan en la "city", hacen que se paralicen y vean con angustia cómo mes a mes sus ahorros valen cada vez menos.

Desde el título planteamos que las alternativas que vamos a analizar son "creativas", por ello, antes de pasar al detalle explicaré a qué me estoy refiriendo con ese término.

El primer problema son los juicios, que limitan la visión del problema e impiden llegar a soluciones creativas para los mismos.

Yendo a lo concreto, un juicio sería: en la Argentina no se puede invertir, sólo sirve comprar dólares. Este juicio limita la solución del problema, que es el enunciado al principio de esta nota: alta inflación e instrumentos deficientes para canalizar el ahorro.

Una técnica de creatividad muy efectiva es tomar el juicio, desafiarlo, desarmarlo y ponerlo al servicio de la solución del problema.

Por ejemplo, puedo invertir el juicio "en la Argentina no se puede invertir, sólo sirve comprar dólares" por "en la Argentina se puede invertir, comprar dólares no es la única opción". Al plantearlo de esta manera, entonces se abre un abanico potencial de opciones que, con la presunción anterior, no existía.

Ahora que cambié el juicio puedo tomar el problema y volverlo parte de la solución. El problema es: "alta inflación e instrumentos deficientes para canalizar el ahorro". Pero ahora el juicio es: "en la Argentina se puede invertir, comprar dólares no es la única opción".

Entonces, si pienso que se puede invertir y al mismo tiempo sé que hay alta inflación, me puedo hacer planteos como: si la inflación es alta, y los precios suben, ¿no podré invertir en un bien que suba igual o más que la inflación?

Este tipo de ejercicios y preguntas lleva a las tres posibilidades creativas:

Comprar oro en monedas

Sabemos que existen limitantes legales gracias a nuevas disposiciones asociadas a la prohibición de compra de dólares en el mercado del oro.

Pero también es útil saber que en sitios de compra y venta online, existe una interesante oferta de oro en monedas y lingotes (venta por gramo) desde los \$350.

Antes de efectuar la compra se recomienda comprobar la reputación del vendedor en base a las calificaciones recibidas y las operaciones concretadas en el pasado, además de exigir siempre las certificaciones

correspondientes sobre el origen y calidad de lo que se está comprando. El vendedor debe facilitar los comprobantes antes de realizar la operación para seguridad del comprador.

Lo más importante a la hora de comprar oro físico es asegurarse su pureza (999 es la máxima) y, en caso de ser un lingote, que tenga un cuño reconocido internacionalmente. También es muy importante pedir la factura ya que, además de ser obligatorio legalmente, es la única forma de saber de dónde viene el metal. Además, es recomendable que los lingotes lleven un certificado de la empresa fabricante donde se indique el peso, la marca, la ley, el número de identificación y la fecha de fabricación. Estas recomendaciones aplican a la compra de oro, cualquiera sea su peso, ya que vender cantidades pequeñas no exime al vendedor de entregar los comprobantes descriptos.

A diferencia de los lingotes, la inversión de oro en monedas por pequeñas cantidades sí representa mayor variedad, siendo las más conocidas en nuestro país:

1) Argentino de Oro: es la única moneda nacional de oro que se emitió en el país. Su primera emisión fue en el año 1881. El cuño original del orfebre italiano Udine, fue encargado durante el gobierno del General Roca. Tiene un peso de 8 gramos.

2) Águila de oro de 10: emitida y garantizada por el gobierno de los Estados Unidos y aceptada mundialmente en los mayores mercados de inversión. Tiene un peso aproximado de 16 gramos.

3) Krugerrand: emitida por Sudáfrica, está entre las más difundidas a nivel mundial. Contiene una onza exacta de oro puro, sellos de autenticidad difícilmente falsificables y un inigualable color rojizo que la convierte en una de las monedas más demandadas. Fue acuñada en 1967. Lleva en una de sus caras la imagen de la Gazella, animal símbolo del país. Tiene un peso aproximado de 34 gramos, de los cuales 31 son oro puro.

4) Sol Peruano de 100: emitida en 1950, lleva en una de sus caras el escudo nacional de Perú. Su peso aproximado es de 46 gramos.

Para muchos analistas, el oro está retrasado en cuanto a su valor a nivel global, y su precio podría subir si la crisis en la Eurozona y Estados Unidos sigue empeorando, ya que históricamente actuó muy bien como reserva de patrimonio. En contextos inflacionarios también suele ser una excelente opción.

Planes de auto-ahorro

Para entender por qué se está volviendo una de las opciones preferidas de los inversores basta con tirar algunos números sobre la mesa:

Un Chevrolet Corsa 3p valía \$25.500 pesos en el año 2007 y hoy en día no se consigue por menos de \$55.000, lo cual representa una apreciación del 116%, a un promedio de 23% anual.

Si tenemos en cuenta que un plazo fijo rinde apenas un 10% en la actualidad, no hace falta agregar mucho más.

Para entender esta alternativa es necesario tener en cuenta que no estamos hablando de comprar un auto para uso personal sino simplemente como inversión. La idea es suscribirse al auto-ahorro y luego venderlo (transferirlo) antes o durante la adjudicación.

Algunas ventajas de esa alternativa son (tener en cuenta que pueden variar en función del tipo de plan y concesionaria)

No tiene requisitos de ingreso.

.No requiere anticipos ni refuerzos.

.Las cuotas son en pesos.

.No tiene intereses bancarios.

.Puede venderse o transferirse indeterminadas veces.

.Es posible efectuar el cambio de modelo del vehículo.

.Culminado el plazo máximo de 84 meses, si el cliente opta por no retirar el auto se le devolverá el valor del auto actualizado al día de la fecha.

Dado que el precio del vehículo se va actualizando a la par o por encima de la inflación, el capital acumulado permanece a salvo de la pérdida de poder adquisitivo.

Invertir en vino

No estamos hablando aquí de comprar un viñedo o bodega, sino de la posibilidad de comprar botellas de vinos Premium con el simple fin de mantener o mejorar el poder adquisitivo de nuestros ahorros.

En primer lugar quizá deba tenerse en cuenta que el vino es uno de los elementos clásicos de la gastronomía de la Argentina. La demanda por el mismo es sostenida y creciente, lo cual es un factor principal a la hora de analizar esta alternativa de inversión.

Según comerciantes del sector, en los últimos 7 meses los vinos finos tintos de alta gama han subido entre un 27 y 33% en cuanto a su valor, bastante más que el nivel de precios generales.

Los vinos más buscados por los inversores como forma de ahorro son los de las bodegas más conocidas dentro de un segmento ABC1 (más de 70 pesos la botella precio mayorista).

Estos vinos pueden ser comprados por cajas de 6 unidades y fácilmente almacenados en cualquier lugar que no tenga bruscos cambios de temperatura. Se recomiendan vinos tintos y no blancos ya que los primeros tienen menos peligro de "picarse" (agriarse) y pueden durar sin problemas muchos años, incluso aumentando su precio cuanto más añejos se vuelven.

Una vez que se quieren vender las botellas para hacerse nuevamente del capital, hay dos consejos que pueden servir:

- 1) Aprovechar los períodos festivos (Diciembre-Enero) ya que en esa época funciona bien el "boca a boca".*
- 2) Publicar en sitios de subastas online a un precio algo inferior al de mercado en ese momento.*

La fuerte y constante actualización de precios de esta industria transforma a esta opción como una alternativa viable para proteger nuestros ahorros.

Conclusión

Seguramente surgirán objeciones y cuestionamientos por parte de algunos lectores con respecto a las alternativas presentadas, pero tengamos en cuenta que más allá de la recomendación puntual en sí, lo que se busca es que esta nota actúe como disparador de nuevas ideas y mecanismos para proteger nuestros ahorros e invertirlos de manera inteligente.

Una vez dejados de lado los juicios y prejuicios, aparecen las oportunidades que cada crisis trae consigo..

Fuente: Lanacion.com (fecha de consulta: 13 de mayo de 2014)

Artículo 2

Inversiones extranjeras

Por Alfredo Zaiat

Uno de los postulados rectores del pensamiento económico convencional afirma que un país tiene un horizonte promisorio y una economía sólida y confiable si es receptor de crecientes inversiones extranjeras directas. Esa idea instalada con fuerza durante los noventa en el marco del Consenso de Washington plantea como criterio universal que el flujo de capitales productivos provenientes del exterior representa un beneficio automático para el país receptor. Se trata de un concepto muy arraigado en el sentido común que define la situación presente y futura de la economía dependiendo del grado de convocatoria que provoca en inversores extranjeros. Es una marca cultural compleja de alterar que abarca a diferentes fuerzas políticas, al mundo académico y a no pocos divulgadores. La Cepal elabora su informe anual de IED poniendo foco en aspectos cuantitativos, aunque sin ignorar aspectos cualitativos para permitir una evaluación crítica y amplia del efecto de esas inversiones en las economías latinoamericanas.

En el documento “La inversión extranjera directa en América latina y el Caribe - 2011” difundido hace pocos días, la Cepal destaca que la región recibió 153.448 millones de dólares de inversión extranjera directa, 31 por ciento más que en 2010. La mayor parte de ese incremento correspondió a Brasil, donde alcanzó los 66.660 millones de dólares, casi la mitad del total regional. En ese listado, Argentina contabilizó 7243 millones de dólares, apenas 3,0 por ciento más que el año anterior. Magra variación que fue resaltada en la mayoría de los análisis como muestra del rechazo a la economía argentina por parte de los grandes capitales, que vislumbrarían la ausencia de un contexto amigable para destinar nuevas inversiones. Ese monto presentado en forma aislada facilita la convalidación del menosprecio al ciclo económico argentino, conducta que observó con sagacidad el Premio Nobel de Economía Paul Krugman en la prensa internacional.

Es posible hacer otra evaluación de la magnitud de la IED en Argentina destinando un módico esfuerzo de lectura a la serie de los últimos años publicada también en el informe de la Cepal. Al observarla, los 7243 millones de dólares adquieren otra dimensión. La IED de 2011 es el segundo monto más alto para el período 2001-2011, sólo superado por el pico de 2008, con 9726 millones de dólares. Analizando la IED como porcentaje del PIB, Brasil, a pesar del notable aumento registrado en 2011, sólo recibió el equivalente a 3,0 por ciento de su PIB, por debajo del promedio de 5,8 por ciento de la región. Las otras dos grandes economías latinoamericanas, México y Argentina, recibieron flujos cercanos al 2,0 por ciento de sus respectivos PIB.

Después de precisar la fase cuantitativa, el aspecto relevante de la IED es la calidad y efecto sobre la economía doméstica. Este último factor no es usualmente considerado en ese ranking de países confiables según el destino elegido por el capital extranjero. Se trata de evaluar la capacidad de esas inversiones para desarrollar sectores estratégicos, transformar la estructura productiva, acumular conocimiento y contribuir al incremento y la calidad del empleo. Ese proceso virtuoso está determinado en gran medida por el patrón de destino sectorial de estas inversiones. El resultado no es muy alentador para la región. Una parte importante de la IED continúa llegando al área de recursos naturales en la mayoría de sus economías. “Los altos precios internacionales de las materias primas impulsaron las inversiones para la extracción y procesamiento de recursos naturales”, sentencia el documento de la Cepal.

En ese informe se indica que a lo largo de 20 años de flujos de IED crecientes, las empresas transnacionales han consolidado una amplia presencia en América latina y el Caribe, especialmente en los sectores que requieren más capital. “A consecuencia de este fenómeno, la rentabilidad obtenida por las empresas extranjeras en la región constituye una variable determinante para analizar tanto las entradas de las IED como las rentas de las IED en la balanza de pagos de las economías de la región”, apunta la investigación. Si bien a partir de 2002 la participación de la reinversión de utilidades en el total de la IED ha venido aumentando de manera continua, hasta superar el 40 por ciento en 2011, la repatriación de utilidades hacia las casas matrices ha crecido de forma significativa, de un promedio cercano a los 20.000 millones de dólares entre 1998 y 2003 a un máximo de 93.000 millones de dólares en 2008 de una notable renta total de 153.000 millones de dólares.

El stock de capital que va acumulando la inversión extranjera directa en la región hace que los giros hacia las casas matrices también vayan elevándose. Esto pone en evidencia que la IED no es un flujo unidireccional de recursos. “Por eso, el volumen es sólo una dimensión del fenómeno y la región debe también privilegiar una IED con contenido tecnológico directamente asociada a potenciales beneficios en materia de diversificación productiva, transferencias de tecnología, innovación, creación de nuevas capacidades y ampliación de posibilidades de integración en cadenas de producción global”, aconseja la Cepal, dirigida por la mexicana Alicia Bárcena.

Existe una narración naturalizada en el imaginario colectivo que pondera al capital extranjero como proveedor de mejoras en productividad, innovación, empleos de calidad y virtuosos encadenamientos productivos. Eludir esa fantasía orienta hacia la construcción de un vínculo conveniente con las multinacionales. Los economistas Cecilia Fernández Bugna y Fernando Porta dicen que “los impactos no siempre resultan beneficiosos para la economía local y dependen del tipo de IED recibida, de las estrategias y objetivos de las empresas multinacionales, de las capacidades de la estructura productiva local así como de las políticas de regulación que se apliquen a esas inversiones y, en última instancia, del régimen económico de cada país”.

En Impacto de la inversión extranjera directa en la economía argentina desde los años noventa. Consolidación y cambios en la especialización productiva, esos dos investigadores explican que mientras la

IED tuvo un efecto "crowding in" en Asia (nuevas inversiones), en América latina registró un efecto "crowding out" (compra de empresas nacionales), desplazando así inversiones domésticas. "En Argentina, la contribución de la IED a la expansión de la capacidad productiva durante la década del noventa resultó, al menos, inferior a la sugerida por la magnitud de los flujos recibidos", aclaran. Esto implicó que el efecto neto sobre la formación bruta de capital fue muy limitado, además del restringido desarrollo de proveedores locales. El abastecimiento de insumos y bienes locales fue reemplazado por importaciones, gran parte proveniente de empresas vinculadas, impactando en forma negativa en el incremento de la capacidad productiva doméstica a partir de eslabonamientos con firmas locales. Esa conducta se padece con el déficit comercial sectorial, que ahora se busca compensarlo con acuerdos de sustitución de importaciones y desarrollo de proveedores locales.

Al incorporar en el análisis aspectos cuantitativos y cualitativos de la inversión extranjera se hace más sustancial el debate sobre el desarrollo económico, adquiriendo una dimensión clave el proceso inversor local dinamizado con ahorro interno. Ante un flujo de capitales externos perturbador de la estabilidad futura por la disponibilidad de divisas, además de su escasa contribución en innovación y transferencia de tecnología, la dinámica de la inversión doméstica tiene un papel principal. La restricción argentina en ese frente se encuentra en que el sector privado manifiesta un trastorno obsesivo compulsivo a la fuga de capitales, al atesoramiento de dólares y a desplegar una conducta rentística. Para superar esa limitación, tras la meta de mantener un sendero de crecimiento sostenido, el Estado es conducido a subsidiar inversiones privadas y también a intervenir en sectores sensibles de la economía, como en la actividad de hidrocarburos a partir de la expropiación del 51 por ciento de las acciones de YPF en manos de Repsol o en otras que se vayan presentando ante la necesidad de inversiones por la deserción del sector privado (azaiat@pagina12.com.ar)

Fuente: Pagina12 (fecha de consulta: 13 de mayo de 2014)

Artículo 3

Ranking de inversiones.

Por Alfredo Zaiat

El mayor pecado del Gobierno en el ambicioso objetivo de desdolarizar el ahorro doméstico fue el de no ofrecer opciones de inversión atractivas en pesos ni orientar mediante intensas campañas de información sobre cómo destinar el dinero hacia inversiones financieras y bursátiles rentables.

El reiterado voluntarismo político del kirchnerismo quedó nuevamente de manifiesto, en este caso en la intención de pesificar excedentes a partir de aplicar una medida de emergencia como el nuevo régimen de administración y control de acceso a la moneda extranjera, resumido en una palabra de cuatro letras de amplia aceptación social hasta por economistas heterodoxos que siempre han exigido la regulación de la cuenta capital y que ahora titubean.

Existen componentes emocionales en el vínculo con el dólar que tienen variadas explicaciones en la memoria histórica de ahorristas bordada por crisis pasadas. Es de tanta intensidad ese lazo que ante la imposibilidad de comprar dólares para atesorar encuentran ese canal de satisfacción viajando al exterior, destinando para ello un capital que antes se acumulaba en billetes y ahora, además de la recreación y el paseo, es una forma de adquisición de dólares a un precio más alto que el oficial (casi a 7 pesos por unidad) pero más bajo que el paralelo. Con el turismo al exterior existe una especie de ilusión monetaria, de obtener una ventaja patrimonial, de comprar un activo deseado y que está prohibido, además de más barato que en el circuito marginal, pese a que el costo de ese consumo es elevado. El vulgar argumento de que el gasto en las plazas del exterior es más barato que en las locales, lo que probaría el atraso del tipo de cambio y la conveniencia de comprar dólares a través del consumo turístico, queda desmentido por estudios internacionales más serios que la percepción individual y el deseo dolarizador: el Worldwide Costo of Living del Economist Intelligence Unit, del grupo editorial The Economist, la Encuesta Costo de Vida de 214 ciudades de Mercer, subsidiaria de Marsh & McLennan Companies, y el informe de la División Costo de Vida de las Naciones Unidas. El relevamiento de esas entidades muestra que una amplia canasta de bienes y servicios en Buenos Aires sigue siendo más barata que en la mayoría de las ciudades del exterior visitadas por argentinos.

Los mitos que se van construyendo sobre algunos temas tienen explicaciones que exceden lo estrictamente económico. El gasto en turismo al exterior como vehículo de dolarización de ahorros como la relación afectiva

con el dólar requiere otro abordaje, necesario y relevante para comprender el rasgo de comportamientos de sectores sociales con capacidad de ahorro. Pero la evolución de las variables financieras y bursátiles antes y después del resistido control de cambios no refleja la supremacía del billete verde en la comparación de rentabilidad.

Si bien existe un convencimiento potente de la cualidad del dólar como el mejor refugio para valorizar capitales y defenderse de la inflación, el resultado ha sido otro en la comparación con otras opciones de inversión. El saldo en el período 2003-2011 es conocido: el dólar fue la peor inversión en términos de valorización financiera. Y para los dos años siguientes no es tan lineal el resultado como hacen creer los dolarizadores.

Esta afirmación pone muy nerviosos a muchos que manifiestan obsesión con el dólar, algunos en forma deliberada como herramienta política para la construcción de la economía del miedo, otros atrapados por experiencias traumáticas pasadas y no pocos que hacen culto a la ignorancia. Para todos ellos es oportuno ofrecerles un poco de su propia medicina con el informe de una consultora financiera, insospechada de elaborar sus investigaciones con la pechera azul UyO.

Invectq Consulting detalló el recorrido del mercado bursátil argentino en comparación a otras plazas del exterior, la evolución de las acciones locales, de los títulos públicos y de la tasa de interés en relación con el dólar oficial, el denominado blue y los índices de precios (Indec y Congreso). Además de algunos comentarios, los siguientes cuadros son lo suficientemente elocuentes en el movimiento de variables financieras y bursátiles, en nueve meses de 2013 (enero-septiembre):

Indices bursátiles

MerVal (Argentina) 67,6%

Nikkei (Japón) 39,1%

Nasdaq (EE.UU.) 27,4%

S&P 500 (EE.UU.) 19,8%

Dow Jones (EE.UU.) 16,4%

MexBol (México) -8,0%

Ipsa (Chile) -11,1%

Bovespa (Brasil) -14,1%

Lima (Perú) -22,6%

La consultora en finanzas explica que este gran aumento se vio sustentado por un par de cuestiones fundamentales. Por un lado, menciona lo baratas que resultan las acciones en el país, evidenciado sobre todo en el atraso en el precio de los papeles del sector bancario y energético, dos de los principales motores "del gran momento que está atravesando el índice en su totalidad". Por otro, señala el efecto positivo del comunicado de la FED (banca central estadounidense) acerca de la continuidad de la política expansiva, que mejoró la performance de todas las Bolsas.

Devaluación de la moneda

Peso (Argentina) 17,8%

Rupia (India) 14,9%

Yen (Japón) 10,8%

Nuevo Sol (Perú) 9,4%

Real (Brasil) 8,4%

Peso (Chile) 5,5%

Peso (México) 1,9%

Yuan (China) -1,7%

Euro (Zona Euro) -2,5%

“En materia cambiaria se observó, como viene siendo costumbre en este 2013, un marcado sesgo devaluatorio, el cual no fue mayor debido al relativo abaratamiento de la divisa estadounidense tras el anuncio de continuar con la política expansiva”, explica el reporte de Invecq. Destaca que el caso argentino aparece como especial, ya que además de liderar el ranking es de los pocos países que no tomó en cuenta el abaratamiento cambiario que supuso el comunicado de la FED, y continúa firme con su política de pérdida de valor del peso “a fin de lograr mantener parte de la competitividad multilateral que aún posee (aunque disminuyendo).”

Rentabilidad en dólares

–índices bursátiles–

MerVal (Argentina) 42,3%

Nasdaq (EE.UU.) 27,4%

Nikkei (Japón) 25,5%

S&P 500 (EE.UU.) 19,8%

Ipsa (Chile) -15,7%

Bovespa (Brasil) -20,8%

Al analizar la rentabilidad en términos reales de cada uno de los índices medida en dólares, “la que en cierta forma termina por importar verdaderamente”, señala el informe, Argentina se ubica en el primer puesto, al igual que en la tabla nominal, con “una excelente rentabilidad real de 42,3 por ciento, por debajo del 67,6 por ciento nominal a partir de la marcada devaluación”.

Acciones líderes

Edenor 178,3%

Telecom 112,9%

Pampa Energía 93,8%

Grupo Galicia 88,9%

YPF 82,1%

Banco Macro 73,1%

Banco Francés 71,3%

Siderar 69,6%

Las acciones líderes registraron en algunos casos variaciones muy importantes. Como se observa en el cuadro, el mejor desempeño en lo que va de 2013 lo registró Edenor, explicada en el informe “principalmente por la expectativa ante un cambio en el marco regulatorio y una recomposición de tarifas que vienen muy atrasadas, además de un fuerte impulso desde el exterior”.

Otros activos

Cupón PBI en u\$s 47,7%

Cupón PBI en \$ 45,4%

Dólar informal 39,7%

Bono Bonar 17 32,5%

IPC Congreso 19,0%

Bono Discount en \$ 18,2%

Plazo Fijo 30 días 11,4%

Oro (dólar informal) 10,8%

IPC Indec 6,2%

Soja -9,6%

Oro (dólar oficial) -20,8%

Maíz -36,8%

En los últimos tres meses, los bancos han empezado a subir la tasa de retribución de plazos fijos, en un rango del 15 al 20 por ciento anual, según el monto y el tiempo de la colocación.

La decisión sobre el destino de los ahorros depende de diferentes variables, en especial de la mayor o menor aversión al riesgo por parte del inversor. Como es obvio, cada uno cuida sus ahorros como piensa que es más seguro y se sienta más tranquilo. Se sabe, las acciones y bonos, como suben, pueden bajar. Los papeles empresarios son una opción más arriesgada. Quienes quieren dolarizar ahorros tienen la posibilidad de hacerlo comprando bonos en pesos que pagan capital e intereses en dólares. La adquisición de dólares en el mercado ilegal tiene que ver con capitales no declarados más que con una alternativa de inversión.

La confusión respecto de los resultados de las inversiones financieras tiene la confluencia de la carencia explicativa del Gobierno sobre las opciones en el mercado, el desinterés de la banca en canalizar ahorro hacia otros activos para retener fondos para prestar a tasas elevadas en el rubro consumo con tarjetas y en descuento de documentos, la concepción de coto cerrado que defienden los agentes bursátiles para su mercado, y los siempre dispuestos analistas y economistas promotores de la economía del miedo con la cotización del dólar.

Fuente: Pagina12 (fecha de consulta: 13 de mayo de 2014)

- Trabajo Práctico N° 3: Sector Público y Política Fiscal.

Objetivos

- Comprender el rol de Sector Público
- Promover la discusión en torno a los cambios operados en el ámbito del sector público.

1. En base a la lectura de Tazini et al 2003 “El sector Público” En: “Economía para no Economistas”, suministrado como material adicional por la Cátedra, responda las siguientes preguntas:

1.1 ¿Cuáles son las vías principales de intervención del Estado en la Economía?

1.2 Indique cuales son las funciones del sector público

1.3 Clasifique y explique los distintos tipos de ingresos tributarios y no tributarios con los que cuenta el Sector Público.

1.4 ¿Cuáles son los principios fundamentales que debe cumplir un buen sistema tributario?

1.5 Clasifique los distintos tipos de impuesto y dé ejemplos de cada uno de ellos.

1.6 ¿Cuándo existe un déficit fiscal y un superávit fiscal?

1.7 ¿Cómo se puede financiar un déficit público? ¿Cuáles son los limitantes de estos procedimientos?

2. Indique a qué función del Sector Público corresponden los siguientes recortes de artículos transcriptos a continuación:

- ..."La política de control de precios ha tenido efectos positivos, pero también ha generado distorsiones que podrían conspirar contra el propósito de contener la inflación y sus consecuencias" ... Clarín, 14/11/2006

-... la mandataria señaló que "no hubo más remedio que hacerse cargo de la empresa porque estábamos pagando salarios e insumos" y defendió la nacionalización de Aerolíneas porque "es un instrumento de conectividad para todo el país, sobre todo para aquellas plazas que no tienen gran rentabilidad"...la Capital, 21 /03 /2010.

..."El ministro de Planificación Federal, Julio De Vido, anunció hoy un inversión de obras públicas por casi 400 millones de pesos para Mar del Plata. El funcionario anticipó que los recursos se utilizarán en "alumbrado público y pavimentación" de la ciudad balnearia" ...Elargentino.com ; 14/04/2009

..."El cierre de las exportaciones de carne provocó un enérgico rechazo desde los sectores agropecuarios" ...Perfil.com 16/03/2010

..."Sindicalistas y empresarios, junto con funcionarios del Gobierno, acordaron anoche un salario mínimo vital y móvil de 1400 pesos, que empezará a regir a partir del próximo mes y que se incrementará progresivamente hasta llegar a los 1500 pesos, en enero de 2010" ... La Nación; 29/07/2010.

3. A partir de los siguientes datos:

$$C = 100 + 0,80 Y$$

$$I = 100 \quad G = 200$$

Se solicita:

3.1 Calcule la Demanda Agregada y grafíquela.

3.2 Suponga que el Estado aumenta el Gasto Público en \$ 100, ¿Cuál es la nueva función de Demanda Agregada? Grafique el desplazamiento de la DA e indique el nuevo equilibrio.

3.3 ¿Qué tipo de política aplicó el Gobierno?

4. A partir de los siguientes datos:

$$C = 100 + 0,90 Y$$

$$I = 50 ; G = 100$$

4.1 Calcule la Demanda Agregada y grafíquela.

4.2 Suponga que el Estado aplica un impuesto de cuantía fija $T = \$ 20$, ¿Cuál es la nueva función de Demanda Agregada? Grafique el desplazamiento de la DA e indique el nuevo equilibrio.

4.3 La política macroeconómica, ¿Es expansiva o restrictiva?

Objetivos

- Utilizar vocabulario específico de la materia
- Comprender el funcionamiento de la economía como sistema abierto, en relación con otras economías del mundo.
- Reflexionar acerca de la evolución y comportamiento del comercio exterior argentino.
- Incorporar herramientas de análisis gráfico y programas informáticos.

Actividades

1. A continuación se presenta el esquema de la estructura de la Balanza de Pagos. Completa cada casillero con la composición de las dos cuentas: Cuenta Corriente y Cuenta de Capital.

1	-----	----- -	-----
		-----	-----

2	-----	-----	

3 (1+2)	-----
4	-----
5 (3+4)	-----

-----	-----

-----	-----

2. Indique en qué cuenta de la Balanza de Pagos se registran las transacciones Internacionales que se explicitan a continuación:

- 2.1 Compra (importación) de un auto alemán.
- 2.2 Pagos de intereses a de la deuda contraída con el Banco Interamericano de Desarrollo.
- 2.3 Envío de ayuda humanitaria a países en crisis.
- 2.4 Remisión de beneficios por parte de TELECOM a su casa matriz.
- 2.5 Compra de una planta productora de alimentos por parte de una empresa alimenticia de EE.UU
- 2.6 Crédito recibido por el Gobierno y concedido por el FMI.

2.7 Pago por contratación de consultoría a profesionales de Uruguay.

2.8 Venta de soja a China.

2.9 Depósitos realizados por ahorristas argentinos en bancos extranjeros.

3. Sobre la base de información contenida en el Tabla siguiente:

3.1 Grafique la evolución de las exportaciones e importaciones totales de Argentina para el periodo 1980-2012.

3.2 Analice la tasa de crecimiento de las exportaciones e importaciones en dicho periodo.

3.3 ¿En qué año/s se produce el mayor superavit? ¿Y el mayor déficit?

3.4 ¿Cuál es el rubro más importante en las exportaciones y en las importaciones? ¿Se observan variaciones a lo largo del tiempo?

Exportaciones por Grandes rubros. Años 1980-2012

Rubro	Años								
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
En miles de dólares									
Total general	8.021.418	9.143.044	7.624.936	7.836.063	8.107.405	8.396.017	6.852.213	6.360.160	9.134.812
Productos primarios	2.963.924	4.132.643	2.961.468	3.799.516	3.706.688	3.534.155	2.501.455	1.731.434	2.269.259
Manufacturas de origen agropecuario	3.233.086	2.919.181	2.557.246	2.649.270	2.928.553	2.677.580	2.690.417	2.836.821	4.075.875
Manufacturas de origen industrial	1.544.691	1.469.169	1.554.372	1.038.487	1.125.222	1.548.745	1.495.842	1.694.686	2.632.799
Combustibles y energía	279.717	622.051	551.851	348.790	346.943	635.537	164.499	97.219	156.878

Rubro	Años								
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
En miles de dólares									
Total general	9.579.271	12.352.532	11.977.785	12.234.949	13.117.758	15.839.213	20.963.108	23.810.717	26.430.855
Productos primarios	1.958.164	3.175.006	3.301.214	3.500.225	3.270.899	3.735.286	4.815.947	5.817.130	5.704.700
Manufacturas de origen agropecuario	4.091.947	4.828.036	4.927.398	4.829.406	4.932.338	5.805.937	7.473.665	8.439.345	9.104.624
Manufacturas de origen industrial	3.185.874	3.364.322	2.983.452	2.823.437	3.678.901	4.646.791	6.504.099	6.465.650	8.334.657
Combustibles y energía	343.285	985.168	765.721	1.081.880	1.235.619	1.651.200	2.169.398	3.088.593	3.286.874

Rubro	Años								
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
En miles de dólares									
Total general	26.433.698	23.308.635	26.341.029	26.542.727	25.650.599	29.938.752	34.575.734	40.386.762	46.546.203
Productos primarios	6.603.338	5.144.423	5.345.558	6.052.062	5.272.080	6.470.669	6.851.559	8.110.253	8.625.122

Manufacturas de origen agropecuario	8.761.960	8.193.164	7.863.597	7.460.073	8.138.352	10.004.445	11.967.418	13.141.654	15.265.192
Manufacturas de origen industrial	8.624.275	6.965.659	8.229.990	8.305.644	7.601.332	8.046.864	9.575.731	11.984.798	14.842.898
Combustibles y energía	2.444.125	3.005.389	4.901.884	4.724.948	4.638.835	5.416.774	6.181.026	7.150.056	7.812.991

Rubro	Años					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
	En miles de dólares					
Total general	55.980.309	70.018.839	55.672.097	68.187.207	84.051.131	80.927.098
Productos primarios	12.485.028	16.201.438	9.256.871	15.148.250	20.262.696	19.050.245
Manufacturas de origen agropecuario	19.213.617	23.906.277	21.224.929	22.667.600	28.203.878	27.474.264
Manufacturas de origen industrial	17.332.786	22.063.368	18.733.692	23.846.369	28.902.924	27.519.517
Combustibles y energía	6.948.878	7.847.757	6.456.605	6.524.988	6.681.634	6.883.072

*datos provisorios

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Importaciones por Uso Económico. Años 1980-2012

Uso	Años								
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
	En miles de dólares								
Total general	10.540.603	9.430.226	5.336.914	4.504.156	4.584.672	3.814.148	4.724.053	5.817.818	5.321.565
Bienes de capital	2.323.135	2.096.871	982.261	786.745	691.948	701.547	663.363	1.041.032	904.360
Bienes intermedios	3.600.969	3.026.878	2.332.888	2.269.772	2.328.384	1.697.753	2.361.966	2.532.155	2.581.422
Combustibles y lubricantes	985.114	861.911	643.904	451.516	471.267	455.883	418.507	658.835	494.539
Piezas y accesorios para bienes de capital	1.254.971	1.395.222	888.707	746.907	810.207	718.452	920.249	1.217.068	1.052.654
Bienes de consumo	2.054.789	1.661.137	442.605	244.115	282.156	237.540	346.388	346.705	272.013
Vehículos automotores de pasajeros	239.377	243.946	27.039	4.191	113	2.433	10.720	16.926	12.335
Resto	82.248	144.261	19.509	909	596	541	2.860	5.098	4.241

Uso	Años								
	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
	En miles de dólares								
Total general	4.203.194	4.076.665	8.275.271	14.871.754	16.783.513	21.590.255	20.121.682	23.761.809	30.450.184
Bienes de capital	744.968	635.572	1.435.027	3.089.685	4.112.144	6.006.195	4.745.635	5.606.863	7.717.934
Bienes intermedios	2.157.841	2.069.108	3.419.183	4.745.576	5.062.519	6.242.230	7.219.950	8.407.640	10.094.610

Combustibles y lubricantes	365.457	321.955	452.057	415.808	386.701	606.360	809.472	844.654	970.214
Piezas y accesorios para bienes de capital	700.481	690.947	1.236.583	2.596.578	2.811.638	3.400.561	3.373.217	4.108.140	5.541.024
Bienes de consumo	220.822	330.344	1.514.164	3.204.808	3.526.585	3.906.512	3.173.777	3.582.995	4.535.786
Vehículos automotores de pasajeros	6.576	11.738	202.206	792.881	849.129	1.398.813	774.814	1.199.348	1.564.017
Resto	7.049	17.001	16.051	26.418	34.797	29.585	24.817	12.170	26.599

Uso	Años									
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
	En miles de dólares									
Total general	31.377.360	25.508.157	25.280.485	20.319.579	8.989.546	13.850.774	22.445.281	28.686.890	34.153.682	
Bienes de capital	8.499.893	6.748.017	5.924.233	4.180.782	1.292.766	2.494.779	5.331.098	7.010.549	8.201.408	
Bienes intermedios	10.017.704	8.353.922	8.442.636	7.342.938	4.368.516	6.266.911	8.632.239	10.375.839	11.917.465	
Combustibles y lubricantes	852.873	730.204	1.034.845	841.233	482.222	549.806	1.003.321	1.545.391	1.732.151	
Piezas y accesorios para bienes de capital	5.521.410	4.197.254	4.448.578	3.406.668	1.525.496	2.261.909	3.622.297	4.858.286	6.175.370	
Bienes de consumo	4.833.587	4.501.017	4.608.664	3.997.814	1.137.237	1.755.488	2.501.236	3.162.168	3.969.656	
Vehículos automotores de pasajeros	1.627.909	956.606	798.873	534.966	173.709	508.847	1.196.758	1.602.536	2.038.151	
Resto	23.984	21.138	22.656	15.178	9.600	13.034	158.332	132.121	119.481	

Uso	Años					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
	En miles de dólares					
Total general	44.707.463	57.462.452	38.786.269	56.792.578	74.319.356	68.507.741
Bienes de capital	10.396.575	12.668.131	8.657.736	11.647.003	13.969.419	11.809.604
Bienes intermedios	15.370.779	20.225.910	12.560.797	17.687.386	21.793.323	19.993.689
Combustibles y lubricantes	2.844.592	4.333.257	2.626.191	4.765.218	9.796.201	9.266.937
Piezas y accesorios para bienes de capital	8.065.132	9.958.627	7.229.579	11.458.714	14.919.218	14.460.755
Bienes de consumo	5.207.515	6.292.075	5.068.708	6.610.896	8.039.898	7.291.878
Vehículos automotores de pasajeros	2.708.533	3.873.632	2.512.243	4.481.673	5.592.171	5.384.203
Resto	114.338	110.820	131.015	141.688	209.126	300.674

*dato provisorio

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

4. En una economía abierta se produce un intercambio de bienes entre Argentina que produce y exporta zapatos y Estados Unidos que exporta computadoras. Indique cómo influye la tasa de cambio en los precios de ambos mercados.

Precio del par de zapatos: \$200

Precio de la computadora: U\$S 700

Precios en el mercado Argentino	Tasa de Cambio peso/dólar	Precios en el mercado estadounidense
Zapatos \$ -----	\$0.80 = u\$s 1	U\$S ----- zapatos
Computadoras \$ -----		U\$S ----- computadoras
Zapatos \$ -----	\$ 1 = U\$S 1	U\$S ----- zapatos
Computadoras \$ -----		U\$S ----- computadoras
Zapatos \$ -----	\$3 = U\$S 1	U\$S ----- zapatos
Computadoras \$ -----		U\$S ----- computadoras

5. Usted cuenta con la siguiente información acerca de dos productos comercializados con EE.UU.:

- Venta de Argentina a EE.UU.: Campera de Cuero: \$500
- Compra de Argentina a EE.UU.: Computadora Personal: U\$S 1.200
- Tipo de Cambio: 2 \$/U\$S

5.1 Calcule el precio de la campera de cuero en moneda norteamericana.

5.2 Calcule el precio de la computadora en moneda nacional.

5.3 Suponga que se produce una devaluación de la moneda local del 50%, calcule nuevamente los precios anteriores (incisos a y b).

5.4 ¿Cuál es el efecto sobre las exportaciones y las importaciones de la devaluación de la moneda nacional?

7. A partir de la lectura de los siguientes tres artículos, responda:

7.1 Especifique las principales causas de una devaluación y específicamente refiérase a la realizada en Enero de 2014.

7.2 ¿Por qué los Bancos centrales mantienen una alta proporción de reservas en dólares?

7.3 ¿Cuáles son las políticas sugeridas para mantener el tipo de cambio y la demanda interna?

7.4 Indique las principales consecuencias de una devaluación.

7.5 Defina devaluación comercial y devaluación financiera. Dé ejemplos históricos de cada una de ellas.

7.6 Diferencia la devaluación del presente año de otras ocurridas en nuestro país.

Tormenta cambiaria: ganadores y perdedores de la devaluación del peso

La flexibilización del cepo eclipsó la brusca depreciación de la moneda; las provincias, las empresas endeudadas en dólares y los asalariados, entre los más perjudicados

Por Carlos Manzoni | LA NACION

Más allá del revuelo que causó entre los particulares que quieren comprar dólares la estampida de la moneda estadounidense en el mercado paralelo y la posterior liberación parcial del cepo cambiario, lo que quedará como sedimento de todos estos movimientos será una devaluación del peso de 30 por ciento. En este nuevo contexto, habrá varios sectores de la economía que perderán, al tiempo que otros se verán beneficiados.

Entre aquellos que sufrirán la devaluación se destacan los gobiernos provinciales que están endeudados en dólares o en pesos atados al valor de la moneda estadounidense. La magnitud de su perjuicio se puede apreciar en un cálculo del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (Iaraf) que verifica el incremento del valor de la deuda emitida en dólar linked entre el momento de emisión y el 24 de enero de este año. Sólo por efecto de la devaluación del tipo de cambio oficial (sin considerar la tasa de interés que ronda el 3 o 4%), una provincia que emitió a mediados de abril de 2013 sufrió un encarecimiento de su deuda de 55%; una que lo hizo a mediados de agosto, de 46%, y una que se endeudó en diciembre, de 27 por ciento.

Pero las consecuencias recién empiezan ahí: los asalariados y jubilados, por ejemplo, terminaron esta semana con un sueldo que, medido en dólares, vale 20% menos. Dicho de otro modo, perdieron dos de cada diez pesos cobrados. Las negociaciones salariales serán más conflictivas y, como sucede en épocas de inflación, irán por detrás del alza de precios.

En el mundo empresario, en tanto, ya se vislumbra quienes la tendrán más difícil. La estatizada YPF, por caso, una empresa que importa y vende energía en el mercado interno en pesos, se derrumbó en la Bolsa. De lunes a viernes, la valoración de su acción perdió 21 por ciento. El mercado descuenta que vendrán tiempos difíciles.

Nadin Argañaraz, director del Iaraf, dice que el aumento de la deuda provincial en dólares va a tener un impacto importante en su situación fiscal. "El endeudamiento en dólar es el talón de Aquiles de las provincias, que, para colmo, tienen sus ingresos en pesos", explica el economista.

En tanto, Néstor Grindetti, ministro de Hacienda de la ciudad de Buenos Aires (CABA), confió que ya sabían que el dólar se iba a mover, pero no que el Gobierno iba a hacer lo que hizo entre el jueves y el viernes. La deuda total en dólares de CABA es de US\$ 1791 millones (US\$ 904, son los Tango, en dólares, y el resto es dólar linked, que se paga en pesos).

Que los trabajadores y los jubilados están en el grupo de quienes, en la sociedad, pierden con una devaluación, es algo que ofrece pocas dudas. Una inflación que se acelera, en un escenario complicado para las negociaciones salariales dado el debilitado nivel de actividad económica, significa que se agravan las dificultades y se refuerza un pronóstico que ya varios economistas hacían un mes atrás: 2014 será un año con conflictividad laboral

y social en alza, y con muy elevadas probabilidades de que en la carrera de precios y salarios ganen los primeros.

"En nuestra última encuesta, hecha en diciembre, las empresas decían que, en promedio, tenían proyectado un aumento salarial de 25% en el año para los empleados incluidos en convenio, y estimaban que los sindicatos expresarían demandas de entre 27 y 30% -afirma María Laura Calí, directora de SEL Consultores-. No creo que la proyección de lo que darían pueda cambiar. El margen de las empresas es escaso y se suma ahora la incertidumbre." Según ese relevamiento, casi 40% de los directivos considera que este año la puja por los ingresos será más complicada que en años previos.

"En medio de un escenario de turbulencias, es muy difícil que se desarrollen paritarias", evalúa, por su parte, Jorge Todesca, que fue secretario de Política Económica durante el gobierno de Eduardo Duhalde. El economista recuerda que la devaluación de 2002 se dio en medio de otras condiciones macroeconómicas y que el traslado a precios fue bajo en comparación con la experiencia histórica y con lo que podría pasar ahora. "Hubo una política monetaria y fiscal cuidadosa como contrapesos", señala.

Sin embargo, en aquel año y según estimaciones de economistas, los trabajadores formales perdieron, en promedio, un 25% de la capacidad adquisitiva de sus salarios. El proceso de negociación colectiva que permitió una recuperación ganó protagonismo entre dos y tres años después.

"Imagino que esta vez puede haber un mayor traslado a precios [por la devaluación] y reclamos inmediatos del sector sindical", analiza Todesca. En 2013, se estima, se perdieron entre 2 y 3 puntos de salario, si se mide el nivel de ingresos contra la inflación. Y en lo que va de este año se suma otra pérdida: medido en términos del dólar oficial ya perdieron casi un 20 por ciento.

Por el lado de la industria, no está claro aún cuál será el resultado final de la devaluación, puesto que, si bien muchos rubros se benefician con el mayor valor en pesos de sus exportaciones, también deberán pagar un mayor costo de todos aquellos insumos que necesitan para funcionar.

.....

En principio, la devaluación beneficia a todos aquellos sectores exportadores como, por ejemplo, las economías regionales. La industria vitivinícola, los frutihortícolas, olivicultores, arroceros y azucareros, entre otros. Pero hay que ser muy cauto, advierte Dante Sica, director de la consultora Abeceb.com, y esperar a ver cómo juegan las otras variables de la economía, porque aún no se sabe cuánto de eso que ganan por devaluación se les va a ir vía inflación interna y aumento de costos. El sector automotriz es otro de los que, a priori, se vería beneficiado, ya que 70% de su producción se exporta. Pero, otra vez, hay que ver cómo juega la inflación interna en sus costos, como los laborales. Además, hay que tener en cuenta el juego de intercambio con los países socios comerciales de la Argentina, ya que es importante ver cómo impacta en ellos la depreciación de nuestra moneda.

El comercio también se anota en el listado de los perjudicados por la devaluación. De hecho, el jueves algunas empresas anunciaron que suspenderían sus actividades y los sitios web de compra online de las casas de electrodomésticos más grandes del país estaban en "mantenimiento".

.....

De la Vega explica que a las empresas se les genera una incógnita sobre cuál será el valor de reposición, por lo que dudan en vender hoy un producto a un precio que luego, cuando tengan que reponerlo, tendrá un valor mucho mayor. Uno de los ejemplos que cita es el de un televisor, cuyas partes son en su mayoría importadas. "Si hoy lo venden a 5000 pesos, cuando tengan que reponerlo costará 6000."

....

Resistencia

Por Alfredo Zaiat

Los dos gobiernos de CFK quedarán marcados como los de haber convivido con una corrida cambiaria permanente. El factor distintivo de este período en comparación con otros pasados es haber podido resistir tanto tiempo los embates del mercado. En julio de 2007, meses antes del primer triunfo presidencial de CFK, comenzó la carrera de fuga hacia el dólar. El otro aspecto particular de esta experiencia es que durante todos esos meses pudo enfrentar a las fieras dolarizadoras preservando márgenes de autonomía de la política impulsando el crecimiento económico con protección del empleo. Hasta el 22 y 23 de enero de 2014. La brusca devaluación del peso en relación con la estrategia de variación gradual del tipo de cambio ha sido una rajadura en esa resistencia.

¿Por qué el Gobierno pudo eludir durante 78 meses las presiones de una devaluación más fuerte? Porque el Banco Central contaba con abundantes reservas en dólares, alimentadas por el superávit comercial y no con deuda, para enfrentar las corridas. De esa forma pudo hacerle frente a varias movidas especulativas del mercado financiero y de los exportadores y grandes productores del complejo agrario. Cuando esa cuenta empezó a enflaquecer por la combinación de pagos de deudas, casi nulo ingreso de divisas por la cuenta capital motivado por el nuevo régimen de regulación de acceso al dólar, aumento de las importaciones de combustible y reducción del superávit comercial, lo que era una fortaleza empezó a debilitarse hasta desembocar en la devaluación.

Si el objetivo es recuperar el control del mercado cambiario y evitar otros cimbronazos en la paridad, queda en evidencia que una de las medidas del kirchnerismo más revulsivas para el mundo de la ortodoxia financiera ha encontrado una restricción: el desendeudamiento con el sector privado utilizando reservas del Banco Central. Esta política le ha servido al Gobierno para no estar subordinado a las presiones del mundo financiero ante cada refinanciación de vencimiento. De ese modo le ha permitido ampliar márgenes de autonomía de la política económica. Pero a la vez ha implicado una exigencia considerable, ya sea primero con superávit fiscal y después aplicando reservas para cancelar vencimientos.

El límite de esa estrategia ya se estaba avisando en los primeros pasos del segundo gobierno de CFK, más aún cuando se dispusieron restricciones al acceso a dólares con la consiguiente caída abrupta de ingreso de divisas por la vía financiera. En esta columna se había advertido en más de una ocasión que el pago de deuda con reservas en los últimos dos años se había convertido en un riesgo.

- "Saldar parte de la herencia perturbadora de décadas de casino financiero implica un esfuerzo mayor de la economía. Los primeros años con superávit fiscal y luego con reservas del Banco Central" (11 de agosto de 2012, "Esfuerzo mayor");

- "El efecto de la fuga, neutralizada sólo con un estricto régimen de administración de divisas, y la débil acumulación de reservas en la actualidad, está estableciendo por ahora

límites a una iniciativa (el desendeudamiento) de indudable salto cualitativo en la gestión de la política económica (6 de octubre de 2012, "Presupuesto y reservas");

- "El interrogante en términos económico-financiero, ya no político como expresión de un activo de gestión, reside en definir cuál es el límite a esa estrategia de permanente reducción de deuda" (7 de julio de 2013, "Paradoja financiera").

Después de la secuencia de crisis cambiarias y financieras de los años noventa en Asia y Latinoamérica, los países de esos dos continentes aprendieron que los flujos de capital especulativos tienen efectos desestabilizadores sobre los tipos de cambio. Para prevenir corridas contra la moneda local las bancas centrales acumularon dólares en cantidad. Según estadísticas del FMI, de 2003 al primer trimestre de 2012, los países en desarrollo (110) pasaron de 1,2 a 7,0 billones de dólares en reservas. En Argentina, de 2003 a 2010, subieron de 14.000 a 52.000 millones de dólares y hoy se encuentran en 28.000 millones.

El atesoramiento de reservas en las bancas centrales facilita la administración del tipo de cambio, ofrece un seguro frente a corridas cambiarias y modificaciones súbitas en los flujos de capitales, reduce la vulnerabilidad externa, permite contar con un prestamista de última instancia en moneda extranjera propio y disuade presiones devaluatorias y ataques especulativos.

Ningún país cancela deuda en términos netos con el sector privado en forma permanente, hasta extinguirla. Esa deuda se redujo del 105 por ciento del PBI en 2003 al 12 por ciento en 2013 (pasivo que en moneda extranjera es de apenas el 9 por ciento del Producto). Es el escenario ideal para un futuro gobierno amigable con el mercado. No es necesario esperar tanto. El actual contexto cambiario encamina hoy a utilizar el poder de las finanzas globales (dólares conseguidos con endeudamiento) para manejar las variables económicas, con el objetivo de preservar la estabilidad y el empleo.

Existen diferentes etapas en las medidas económicas, como la del desendeudamiento con reservas del BCRA. Lo que sirve en un momento no es necesariamente óptimo en otras circunstancias. No es conveniente el enamoramiento con herramientas alternativas de la política económica porque pueden terminar siendo costosas para la estabilidad. Una primera etapa del desendeudamiento fue útil para desprenderse de las condicionalidades del FMI, al pagar la totalidad de la deuda de 9510 millones de dólares el 3 de enero de 2006. Después, en 2010 y 2011 la utilización de las reservas para cubrir vencimiento de deuda fue parte de la recuperación del Banco Central y del sostenimiento de una política heterodoxa anticíclica para amortiguar los costos de la crisis internacional. Además, para desafiar la concepción de la ortodoxia que considera que el destino de las reservas sólo debe ser para financiar la fuga de capitales.

El uso de reservas para pagos a organismos internacionales (FMI, BID y Banco Mundial) y a acreedores privados en títulos públicos ha involucrado unos 43 mil millones de dólares. Ha sido una exigencia considerable que encierra una paradoja: la administración kirchnerista es la que más ha pagado deuda en términos netos desde el regreso de la democracia y por esa razón puede mostrar muy buenos indicadores de solvencia financiera en ese período y en comparación con otros países, pero es a la vez el gobierno que más rechazos ha reunido del mundo de las finanzas.

Además de subir la tasa de interés para depósitos en pesos y de flexibilizar el acceso de dólares para ahorro, al tiempo de articular una política de sustitución de importaciones y

de buscar recuperar el autoabastecimiento energético, dejar de perder reservas y, fundamentalmente, aumentarlas, es una cuestión relevante para mantener el control del mercado cambiario. El pago de deuda con superávit fiscal no es una opción viable para el kirchnerismo debido a que exigiría un ajuste de las cuentas públicas de proporciones, que sólo derivaría en una fuerte recesión y, por lo tanto, no se lograría el objetivo porque por ese sendero disminuirían los ingresos fiscales.

La vía gradualista elegida por el equipo económica para defender la trinchera de las reservas es reducir la brecha cambiaria y esperar el ingreso de dólares financieros y de inversiones extranjeras (yacimiento Vaca Muerta), de financiamiento de obras de infraestructura (represas de Santa Cruz) y de inversiones privadas alentadas por el cierre del default con el Club de París, el acuerdo con Repsol y la cancelación de los juicios perdidos en el Ciadi.

Economistas cercanos al Gobierno consideran además la necesidad de una recomposición rápida e importante de las reservas colocando deuda en el mercado financiero local e internacional a una tasa de un dígito (el Bonar 17 devenga una tasa del 7,0 por ciento anual y el Global 17, 8,75 por ciento). Esos dólares se utilizarían para cancelar vencimientos de deuda, que en el mundo financiero globalizado es lo que hacen casi todos los países. La clave es determinar cuál es la orientación de esa refinanciación: si es para ingresar en el conocido círculo vicioso de la especulación o para mantener espacios de libertad para instrumentar medidas heterodoxas de sostenimiento de la demanda interna.

Se sabe que es un camino riesgoso, pero hoy puede terminar siendo una opción menos inquietante que no tener las reservas suficientes para mantener el control sobre la paridad cambiaria.

azaiat@pagina12.com.ar

Devaluaciones

Por Alfredo Zaiat

Desde la década del cincuenta se han registrado seis episodios de devaluaciones relevantes, a partir de considerar que la de menor envergadura fue un aumento del tipo de cambio nominal de 64,5 por ciento en el año. Ha habido otros procesos donde la paridad registró movimientos pero en forma menos pronunciados. Existen similitudes y diferencias en esa media docena de eventos que resulta interesante precisar para definir las características de la más reciente devaluación. Esta última reúne rasgos comunes con las otras pasadas, pero también propios, empezando que ha sido de una magnitud menor (aumento el tipo de cambio nominal en 35 por ciento, noviembre 2013-marzo 2014, aunque si se estira el período de enero 2013 a marzo 2014 la suba es de 62,3 por ciento) y que el Gobierno dispuso inmediatas iniciativas compensatorias, como el aumento a los jubilados, la ratificación de mantener abiertas las paritarias, el lanzamiento del plan Progresar y el programa Precios Cuidados para inducir a una desaceleración en los aumentos.

Un documento técnico elaborado en el Ministerio de Economía correspondiente al tercer trimestre de 2012 colabora en la comprensión del origen de las perturbaciones en el mercado cambiario. "Crisis de divisas y devaluación en Argentina: una perspectiva histórica", elaborado por Esteban Bertuccio, Juan Manuel Telechea y Pablo Wahren, identifica las causas de esas seis grandes devaluaciones, y las agrupa en dos períodos. El primero, de 1955 a 1975, donde se contabilizan tres devaluaciones que estuvieron

asociadas a crisis en el comercio exterior, siendo el principal problema la insuficiencia de divisas por el aumento creciente de la demanda de importaciones de bienes intermedios y de capital, con un nivel de exportaciones primarias más o menos estable. El segundo, de 1976 a 2002, con otras tres grandes devaluaciones originadas por las recurrentes crisis financieras, con apertura total de la cuenta capital y elevado endeudamiento externo. O sea, la división es entre devaluaciones comerciales y devaluaciones financieras. Los investigadores explican que en ambos períodos la causa originaria fue diferente, pero la insuficiencia de divisas fue un factor común. Y las consecuencias de la devaluación fueron similares: caída del salario real, disminución de la actividad económica y suba del desempleo. Esos seis episodios se detallan a continuación:

- Devaluaciones por crisis comerciales.

Octubre 1958: el flamante gobierno de Arturo Frondizi modificó la paridad cambiaria en 68,2 por ciento, y la inflación se aceleró a 113,7 por ciento anual, siendo la primera vez en la historia argentina de variación de precios por encima de dos dígitos.

Abril 1962: el gobierno de José María Guido, con el ministro de Economía, Federico Pinedo, liberalizó el mercado cambiario y con fuertes devaluaciones mensuales terminó con una suba del tipo de cambio nominal de 64,5 por ciento en el año.

Junio 1975: el ministro de Economía, Celestino Rodrigo, subió 99,3 por ciento el tipo de cambio nominal, junto a una liberación de precios y aumento de tarifas, con congelamiento de salarios. En los meses siguientes se efectuaron repetidas devaluaciones, y al finalizar el primer trimestre de 1976 la suba acumulada respecto a junio de 1975 fue de 873,7 por ciento.

- Devaluaciones por crisis financieras.

Abril de 1981: tras cuatro años de superávit comercial, en 1980 el saldo fue negativo en 3259 millones de dólares. A diferencia de experiencias anteriores, ese déficit no fue por el crecimiento industrial y la necesidad de importaciones de insumos y bienes de capitales. Fue por la política de atraso cambiario y la apertura comercial indiscriminada, más una deuda pública y privada de crecimiento explosivo. El nuevo ministro de Economía, Lorenzo Sigaut, comenzó una sucesión de fuertes devaluaciones el 2 de abril de 1981 hasta terminar el año con un aumento del tipo de cambio nominal de 225,8 por ciento.

Febrero 1989: entre 1983 y 1989 la tasa promedio de crecimiento anual del PBI fue nula. El punto de partida de la hiperinflación se ubica en febrero de 1989 cuando la paridad cambiaria subió 61,1 por ciento en relación con el mes anterior. Ese ajuste efectuado en un contexto de inercia inflacionaria, dentro de una económica con prácticas indexatorias y seguida de otras devaluaciones sentaron las bases para el proceso inflacionario más importante de la historia argentina. La hiperinflación marcó el record de 3079 por ciento, mientras que el tipo de cambio nominal subió 4084 por ciento.

Enero 2002. El estallido de la convertibilidad, régimen del 1 a 1 que se prolongó diez años y medio, tuvo como desenlace una drástica devaluación: la paridad subió de 1 a 3 pesos por dólar de diciembre de 2001 a marzo de 2002.

La variación del tipo de cambio, antes y ahora, tiene efectos inflacionarios en economías con una estructura productiva no suficientemente industrializada, como la argentina.

Las devaluaciones que ocurrieron durante el proceso de la industrialización por sustitución de importaciones (ISI) fueron precedidas por déficit en la balanza comercial (en

1958, -2,5 por ciento; en 1962, -2,8; y en 1975, -3,7), originados por el deterioro en los términos de intercambio. En ninguno de esos tres eventos la carga de los intereses de la deuda era significativa.

Las devaluaciones por crisis financieras de la fase neoliberal tuvieron otra dinámica: la salida de capitales por pago de servicios de la deuda constituyó el principal factor explicativo de los desequilibrios externos (en 1981 y 1989 fue equivalente a 2,8 por ciento del PBI, y en 2002, 5,1 por ciento).

En esos seis episodios disminuyó el Producto Bruto Interno y se aceleró la inflación. El alza de precios fue determinante para explicar la caída de los salarios reales en cinco de los seis episodios (la excepción fue el de 1962). “En resumen, las devaluaciones aplicadas en nuestro país tuvieron consecuencias recesivas en materia de actividad económica y regresivas en términos de distribución del ingreso”, afirman Bertuccio, Telechea y Wahren. Agregan que “los episodios fueron respuesta de última instancia, y no lograron corregir los problemas estructurales de la economía argentina, teniendo en cuenta que a lo largo de la historia las crisis en la balanza de pagos siempre tendieron a reaparecer”.

En la devaluación de enero pasado fue el saldo de una combinación de cuestiones comerciales y financieras: el aumento de las importaciones no fue el único canal por el cual disminuían las divisas, sino que también por la flexibilidad de la cuenta capital, porque hasta 2012 se permitía una generosa capacidad de atesoramiento de dólares, como también existía un régimen amplio de giro de utilidades de multinacionales hacia las casas matrices. Además, sin posibilidad de refinanciar vencimientos, el pago de deuda (capital más intereses) con reservas abultaba aún más el canal de salida de divisas.

Así se desplegó el combo completo, con el disparador de la retención de exportaciones del complejo agrario: escasez de divisas por aumento de importaciones por el intenso crecimiento económico, al que se le agregó la pérdida del autoabastecimiento energético requiriendo crecientes compras externas de combustible, y la merma de reservas por atesoramiento, remesas de dividendos de multinacionales y pago de deuda. Un escenario comercial y financiero que se expresó en la irrupción de la restricción externa. Escasez de divisas que derivó en devaluación.

La justificación principal de una devaluación es el restablecimiento del equilibrio de la cuenta corriente, en un contexto económico de pérdida de divisas. El financiamiento externo permitiría eludir la devaluación pero con costos posteriores si esos recursos no se aplicaran a proyectos generadores de divisas. Por eso mismo conocer las fuentes de las tensiones cambiarias, el desenlace en bruscas devaluaciones y sus consecuencias sirven como antídoto ante el terreno que abonan usinas de la city convocando a una segunda vuelta devaluatoria.

azaiat@pagina12.com.ar

Trabajo Práctico N° 6: Sistema monetario-financiero

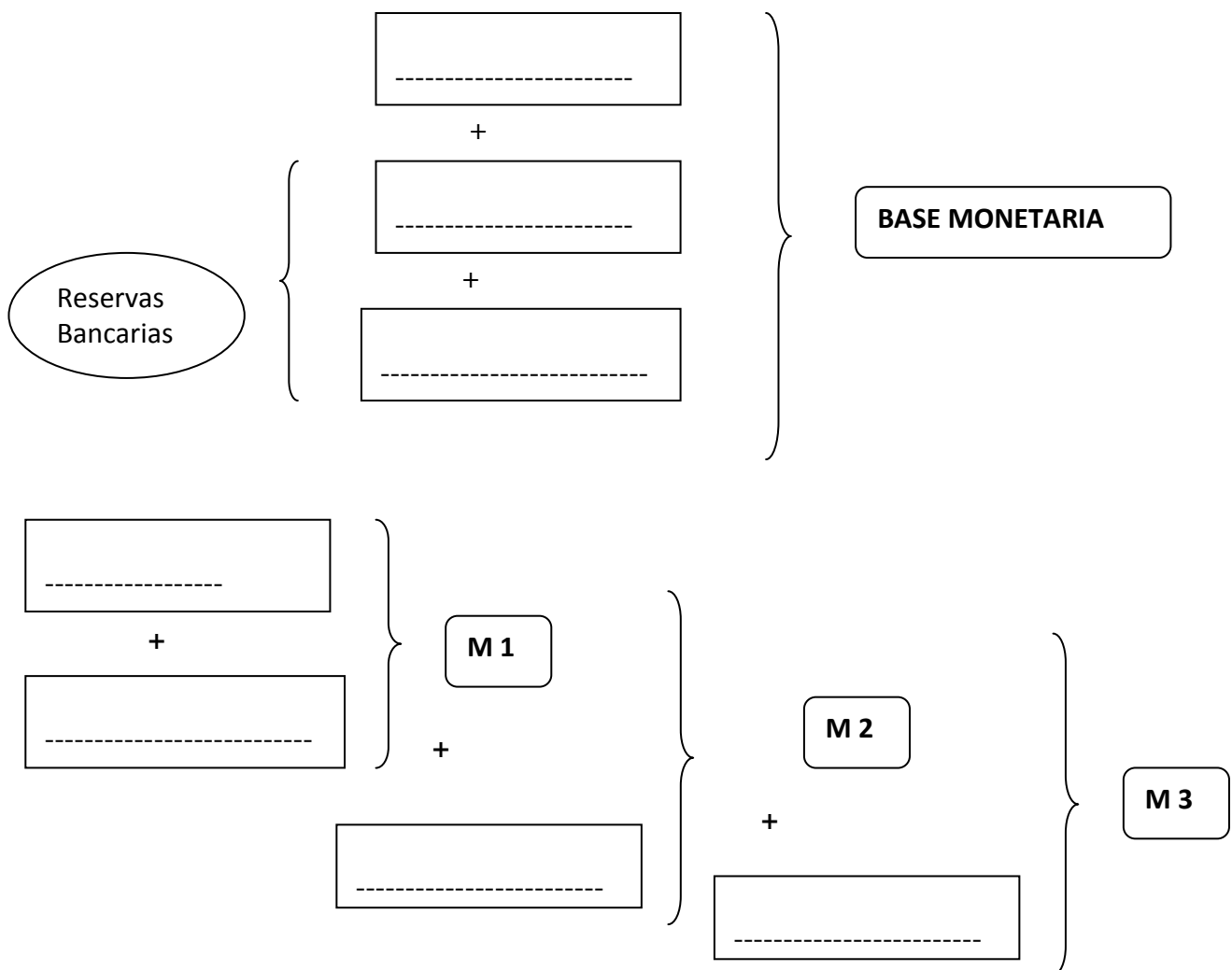
Objetivos

- Utilizar vocabulario específico de la materia
- Comprender el rol de las instituciones componentes del sistema monetario-financiero.

- Analizar información estadística.
- Comprender y valorar aspectos relevantes de la realidad socioeconómica del país.

Actividades

1. Defina los principales tipos de dinero y de ejemplos de cada uno de ellos (dinero mercancía, dinero fiduciario)
2. ¿Cuáles son las principales funciones del dinero en un sistema económico?
3. Especifique los distintos motivos por los cuales se demanda dinero.
4. Complete el siguiente esquema sobre los Agregados Monetarios:



5. El Banco Provincia de Buenos Aires recibe un depósito del Señor Pérez por valor de \$ 1.000.
 - 5.1 Muestre en el Balance de este banco la posición inicial.
 - 5.2 Muestre en el Balance la posición final, suponiendo que el coeficiente de encaje es del 20%.
 - 5.3 ¿Cuál es la creación de dinero realizada por el Banco de la Provincia de Buenos Aires?

5.4 Suponga que la persona que ha recibido el dinero en préstamo del Banco Provincia, lo deposita en el Banco Nación, determina la creación de dinero secundaria realizada por este segundo Banco.

5.5 Calcule el multiplicador del dinero bancario.

5.6 Calcule la creación de dinero total para el conjunto del sistema bancario.

5.7 Calcule el multiplicador del dinero y la creación de dinero total suponiendo que el coeficiente de encaje es del 10%.

Trabajo Práctico N° 7: Distribución del ingreso.

Objetivos:

- Comprender el funcionamiento del sistema económico desde el análisis del ingreso de los individuos que lo integran.
- Definir y aplicar distintos enfoques para la medición de la distribución del ingreso.

Actividades:

1. a) ¿De qué manera puede medirse la distribución del ingreso en una economía?

b) Dado que el PBI crece a altas tasas y que $PBI = Y$, ¿Cómo esperas que se comporten los ingresos de las familias en los últimos años?

2. Lee atentamente el artículo “La distribución del ingreso en el 2006 es igual a la de 1996” publicado el 2 de Abril de 2007 por el IDESA y contesta:

a) ¿Cómo se mide la distribución personal del ingreso?

b) ¿Qué mide el coeficiente de Gini?

c) ¿Cuál ha sido la evolución de este coeficiente en Argentina?

d) Según el autor, ¿Cuáles son los instrumentos de los que dispone el sector público para mejorar la distribución del ingreso en la sociedad?

LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN EL 2006 ES IGUAL A LA DE 1996

A diferencia de lo ocurrido en años anteriores, en el 2006 no se produjeron mejoras en la distribución personal del ingreso. Pareciera que, superada la crisis, no se está en vías de modificar el regresivo patrón distributivo que desde hace décadas prevalece en la Argentina. Otros países –como los de la Unión Europea– logran una distribución equitativa gracias a que el Estado interviene con un sentido estratégico sobre la economía, teniendo como objetivo prioritario redistribuir recursos en favor de los pobres y evitando filtraciones hacia los sectores de altos ingresos.

El INDEC dio a conocer la información básica que describe la situación de la distribución personal del ingreso para el cuarto trimestre del 2006. Esta información completa informes anteriores sobre la situación ocupacional y la incidencia de la pobreza. En conjunto, permiten evaluar los impactos sociales de este contexto de fuerte recuperación del nivel de actividad económica que se viene observando en los últimos años.

Una forma internacionalmente aceptada para medir los niveles de desigualdad de los países es el **Coefficiente de Gini**. Este indicador adopta valores entre 0 (igualdad extrema) y 1 (desigualdad extrema). La situación y la tendencia de Argentina en términos de desigualdad, según este coeficiente que mide el INDEC, se pueden sintetizar en los siguientes elementos:

- El **Coefficiente de Gini** en el último trimestre de 2006 fue de **0,485**; un valor parecido al promedio de América Latina, pero mucho más alto que el de los países desarrollados.
- En igual periodo del 2003, el **Coefficiente de Gini** era de **0,509**; esto significa que con la recuperación económica el coeficiente ha disminuido en **2,4 puntos porcentuales**.
- Esta disminución se conforma de **1,4 puntos porcentuales en el 2004, 1 punto porcentual en el 2005 y ningún cambio en el 2006**.

Los datos señalan que la tendencia distributiva del buen momento económico que pasa la Argentina ha sido hacia una distribución menos polarizada. Mientras que en el 2003 el 10% de la población más rica recibía ingresos **47** veces más altos que el 10% más pobre, en el 2006 esa relación ha caído a **31** veces. Sin embargo, no hay que perder de vista que el proceso comenzó desde valores extremos de inequidad y que la mejora fue acelerada al principio, pero rápidamente fue perdiendo ritmo. **En el último año, ya no se observan modificaciones importantes en el patrón distributivo.**

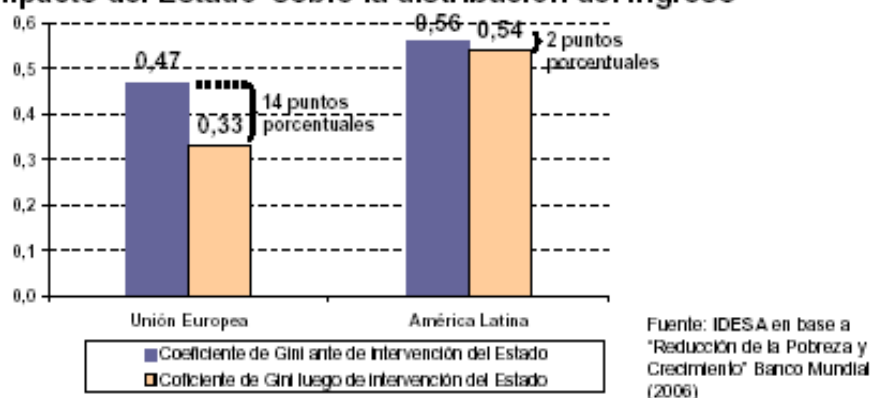
Este estado de cierta estabilidad en el proceso de mejora en la distribución del ingreso se ha alcanzado en un nivel de desigualdad que es muy parecido al que había antes de la crisis. **El coeficiente de Gini estimado por el INDEC para el cuarto trimestre del 2006 es igual al estimado para 1996.** Esto sugiere que la regresiva distribución del ingreso en la Argentina esta asociada a un conjunto de factores estructurales que van más allá de los vaivenes asociados a los ciclos económicos. Son problemas de fondo que están presentes desde hace varias décadas.

Un factor de decisiva importancia en la distribución del ingreso es el rol que juega el sector público. Un estudio reciente realizado por el Banco Mundial señala que la equitativa distribución del ingreso que tiene la Unión Europea se debe al tipo de intervenciones que tiene el sector público sobre la economía. Sin la intervención del Estado, en la Unión Europea el coeficiente de Gini sería de **0,47**. Un valor parecido al de Argentina. Sin embargo, una vez que en Europa se computa la recaudación de impuestos y el gasto público, el coeficiente de Gini baja a **0,33**. Es decir, **se reduce en 14 puntos porcentuales**. En el mismo estudio aparece que en América Latina el Estado reduce el coeficiente de Gini en apenas **2 puntos porcentuales**.

Argentina sigue la tendencia de América Latina porque permanentemente se toman decisiones que implican asignar recursos públicos en favor de las familias de ingresos medios y altos. Los ejemplos abundan. Las moratorias previsionales para la gente que no hizo aportes, es regresiva porque no se tuvo en cuenta que muchas personas que no tienen jubilaciones pertenecen a segmentos medios y altos. Las erogaciones destinadas a la educación superior benefician, en la práctica, a muchas familias de ingresos medios y altos. Los subsidios para evitar que suban los precios implican en muchos casos transferencias masivas de recursos públicos en favor de los dueños de las empresas y de los intermediarios que hacen las gestiones ante los funcionarios públicos.

Como lo señala la experiencia europea, la equidad no emerge de un proceso espontánea, ni de cualquier forma de intervención del Estado. Surge de un buen diseño y administración del sistema tributario y de que en la asignación del gasto público la prioridad sean las familias de bajos ingresos, no las corporaciones, la corrupción y el clientelismo político. También buenas regulaciones que apuntan a mejorar la competencia y la transparencia ponen límites a estos intereses corporativos disminuyendo la polarización en la distribución de la riqueza.

El impacto del Estado sobre la distribución del ingreso



[Presna @ idesa.org](mailto:Presna@idesa.org) - www.idesa.org - Tel. (54) - 11 - 4345 0775

3. El cuadro adjunto muestra datos sobre la distribución de perceptores, según el nivel de ingresos para Capital y Gran Buenos Aires, relevados por el INDEC.

a) Grafica la curva de Lorenz representativa de la distribución del ingreso para ambos años.

b) ¿Qué año muestra más igualdad?

DECILES	1975	1° Semestre 2005	
I	3,1	1,4	ESTRATO BAJO
II	4,1	2,6	
III	5,5	3,8	
IV	6,6	4,8	
V	7,3	6,2	ESTRATO MEDIO
VI	9,0	7,7	
VII	10,9	9,5	
VIII	12,5	11,9	ESTRATO ALTO
IX	16,4	16,3	
X	24,6	35,7	
TOTAL	100	100	

FUENTE: Datos extraídos de FIDE-INDEC

4. En el ejemplo hipotético que se presenta a continuación:

a) Grafica la curva de Lorenz

b) Mide la desigualdad mediante el cociente de ingresos extremos

c) ¿Cómo ha evolucionado la distribución del ingreso en esta sociedad?

QUINTILES	DISTRIBUCION (1)	DISTRIBUCION (2)
I	20	10
II	25	15
III	55	55
IV	100	220
V	1000	900
GINI	0.68	0.66

5. A partir de los datos extraídos de CEPAL sobre la evolución del coeficiente de Gini que se presentan a continuación:

a) Señale cuáles son los países de América Latina que han mejorado la distribución del ingreso en los últimos años.

b) Establece un ranking de acuerdo a los coeficientes de desigualdad que presentan los países. ¿Qué posición relativa ocupa Argentina?

	1990	2004
Argentina	0,501	0,537
	1989	2002
Bolivia	0,538	0,614

Guatemala	0,582	0,543
	1990	2003
Brasil	0,627	0,621
Chile	0,554	0,552
	1994	2002
Colombia	0,601	0,575
	1990	2002
Costa Rica	0,438	0,488
Ecuador	0,461	0,513
Uruguay	0,492	0,455
Venezuela	0,471	0,5000
	1995	2001
El Salvador	0,507	0,525
	1989	2004
Mexico	0,536	0,516

FUENTE: CEPAL