

Universidad
Continental



Economía II

Carlos Alberto Ramírez Tazza



Datos de catalogación bibliográfica

RAMIREZ TAZZA, Carlos Alberto

Economía II: manual autoformativo interactivo / Carlos Alberto Ramirez Tazza. -- Huancayo: Universidad Continental, 2017

Datos de catalogación del Cendoc

Economía II. Manual Autoformativo Interactivo

Carlos Alberto Ramírez Tazza

Primera edición

Huancayo, agosto de 2017

De esta edición

© Universidad Continental

Av. San Carlos 1980, Huancayo-Perú

Teléfono: (51 64) 481-430 anexo 7361

Correo electrónico: recursosucvirtual@continental.edu.pe

<http://www.continental.edu.pe/>

Versión e-book

Disponible en <http://repositorio.continental.edu.pe/>

ISBN electrónico N.º 978-612-4196-

Dirección: Emma Barrios Ipenza

Edición: Miguel Angel Cordova Solis

Asistente de edición: Andrid Kary Poma Acevedo

Asesor didáctico: Fabio Contreras Oré

Corrección de textos: Juan Guillermo Gensollen Sorados











Diseño y diagramación: Alexander Frank Vivanco Matos









Todos los derechos reservados. Cada autor es responsable del contenido de su propio texto.









Este manual autoformativo no puede ser reproducido, total ni parcialmente, ni registrado en o transmitido por un sistema de recuperación de información, en ninguna forma ni por ningún medio sea mecánico, fotográfico, electrónico, magnético, electro-óptico, por fotocopia, o cualquier otro medio, sin el permiso previo de la Universidad Continental.















ÍNDICE

 Introducción	9
 Organización de la asignatura	11
 Resultado de aprendizaje de la asignatura	11
 Unidades didácticas	11
 Tiempo mínimo de estudio	11
 U-1 LA MACROECONOMÍA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO	13
 Diagrama de organización de la unidad I	13
 Organización de los aprendizajes	13
 Tema n.º 1 Analizando la macroeconomía	14
1. La Contabilidad Nacional	14
1.1. El ciclo económico	16
2. El PBI real y la producción agregada	16
2.1. Cálculo del PBI por renta	17
2.2. Cálculo del PBI por demanda	17
2.2.1. Tipos de inversión	18
2.3. Cálculo del PBI por oferta	19
2.4. PBI per cápita	22
2.5. PBI real y nominal	22
2.5.1. PBI real	22
2.5.2. PBI nominal	22
2.5.3. Magnitud nominal - Magnitud real	22
3. Los índices de precios y el nivel agregado de precios	23
3.1. Nivel de precios agregado	23
3.2. El Índice de Precios al Consumidor (IPC)	23
3.3. Estabilidad de precios	24
4. Macroeconomía de una economía abierta	25
 Tema n.º 2 El crecimiento macroeconómico de largo plazo	26
1. Factores influyentes en el crecimiento de largo plazo	26
2. Importancia de la productividad	26
3. ¿Cómo se explica el crecimiento de la productividad?	26

4. ¿Cómo se consigue una productividad mayor?	26
5. La Función de Producción Agregada	27
6. La convergencia macroeconómica	27
7. Las fuentes del crecimiento. La convergencia	30
Lectura seleccionada n.º 1	30
Actividad n.º 1	31
 Glosario de la unidad I	32
 Bibliografía de la unidad I	34
 Autoevaluación n.º 1	34
 U - II SISTEMA FINANCIERO Y EQUILIBRIO MACROECONÓMICO	37
 Diagrama de organización de la unidad II	37
 Organización de los aprendizajes	37
 Tema n.º 1 Ahorro e inversión	38
1. En una economía cerrada	39
2. En una economía abierta	41
3. El mercado de préstamos	43
4. El sistema financiero peruano	45
4.1. Funciones del sistema financiero	45
4.2. Intermediarios financieros	45
4.3. Fluctuaciones financieras	46
4.4. El mercado bursátil	46
 Tema n.º 2 Equilibrio macroeconómico	47
1. La Demanda agregada	47
2. Perturbación de Demanda Negativa: efectos a corto plazo	49
3. Perturbación de Demanda Positiva	49
4. La demanda agregada	50
4.1. Políticas macroeconómicas que influyen sobre la Demanda Agregada	50
5. El multiplicador	51
6. La Oferta Agregada (a partir de Krugman & Wells, 2007)	53
6.1. Perturbaciones en la oferta	54
6.2. La oferta agregada a largo plazo	56

Lectura seleccionada n.º 2	61
Actividad n.º 2	61
 Glosario de la unidad II	62
 Bibliografía de la unidad II	65
 Autoevaluación n.º 2	66
 MODELO RENTA-GASTO Y LA POLÍTICA ECONÓMICA	69
 Diagrama de organización de la unidad III	69
 Organización de los aprendizajes	69
 Tema n.º 1 La Política Fiscal	70
1. La renta y el gasto	70
2. La función consumo	70
2.1. Acelerador	73
2.2. Gasto agregado planeado y el PBI real	74
3. Función de consumo agregado	74
3.1. Función de Consumo agregado y el Gasto agregado planeado	74
4. La inversión	78
5. Política fiscal	78
5.1. Sistema tributario	78
5.2. El saldo presupuestario	80
5.3. Los impuestos y el gasto público	80
 Tema n.º 2 La política monetaria	82
1. El dinero y el sistema monetario	82
2. Funciones del dinero	83
3. La oferta monetaria	83
3.1. Medir la <i>oferta monetaria</i>	84
3.2. Función de los bancos	85
4. La demanda de dinero	88
4.1. Costo de oportunidad del dinero	89
4.1.1. Tipo de interés a corto plazo	89
4.2. Los precios y la demanda de dinero	90
4.2.1. Teoría cuantitativa del dinero	90
4.3. La velocidad y la demanda de dinero	90
4.4. Desplazamientos de la curva de demanda real de dinero	91
5. La oferta monetaria	92

6. Política monetaria	93
6.1. Política monetaria expansiva	93
6.2. Política monetaria contractiva	94
Lectura seleccionada n.º 3	95
Actividad n.º 3	95
 Glosario de la unidad III	96
 Bibliografía de la unidad III	98
 Autoevaluación n.º 3	99
 U - IV DESEMPLEO, INFLACIÓN Y ECONOMÍA ABIERTA	101
 Diagrama de organización de la unidad IV	101
 Organización de los aprendizajes	101
 Tema n.º 1 Desempleo e inflación	102
1. El mercado laboral	102
2. Desempleo e inflación	107
2.1. El desempleo y el ciclo económico	107
2.2. La Ley de Okun	108
2.3. Rigidez salarial	108
2.4 La curva de Phillips a corto plazo	109
2.5. Percepciones erróneas	111
3. Inflación, desinflación y deflación	111
3.1. La inflación	111
3.2. Inflación moderada y desinflación	116
3.3. Desinflación	116
3.4 Deflación	117
3.5. Estancflación	117
3.6. Límite cero	117
3.7. Trampa de la liquidez	117
 Tema n.º 2 La economía abierta	119
1. La economía abierta	119
2. La balanza de pagos	119
3. PBI y PNB (Producto Nacional Bruto)	120
4. El comercio internacional: los flujos de capital	121
5. La función de los tipos de cambio	121

6. La política de tipos de cambio	121
7. Tipos de cambio de equilibrio y política macroeconómica	122
8. El tipo de cambio	122
9. El mercado de divisas	122
Lectura seleccionada n.º 4	126
Actividad formativa n.º 4	126
 Glosario de la unidad IV	127
 Bibliografía de la unidad IV	129
 Autoevaluación n.º 4	130
 Anexos	132





Universidad
Continental



INTRODUCCIÓN

El presente manual autoformativo de Economía II es el principal material didáctico de la presente asignatura; ha sido elaborado para la modalidad virtual considerando cuatro unidades, las que incorporan ocho temas centrales que se desarrollan de manera secuencial. Su elaboración ha tomado como principal referencia al texto de Paul Krugman y Robin Wells Introducción a la Economía - Macroeconomía, publicado el 2007.

La asignatura de Economía II aborda el estudio de las principales variables agregadas, como son: la producción de todo el país, la fluctuación de precios, los factores influyentes en el crecimiento económico de largo plazo, el papel del ahorro y la inversión, el sistema financiero, el equilibrio macroeconómico, la política fiscal, la política monetaria y la economía abierta con la perspectiva de analizar las decisiones macroeconómicas frente a los problemas de recesión, desempleo e inflación.

Adicionalmente, la presente asignatura desarrolla la capacidad analítica y sociocrítica del estudiante, incentivando la comprensión de la realidad económica del país y relacionándola con el entorno mundial, debido a que hoy en día las economías son abiertas e interdependientes.

Al concluir el desarrollo de esta asignatura, el estudiante estará en condiciones de analizar críticamente, en un nivel básico y de manera comparativa, la política macroeconómica utilizada en los países

organizados mediante la economía social de mercado comparando los resultados macroeconómicos obtenidos en el tiempo.

Para lograr los resultados de aprendizaje propuestos se recomienda a los estudiantes:

- Realizar la lectura y el estudio de los contenidos proporcionados en este manual autoinstructivo. Esta lectura debe hacerse de modo analítico; es decir, pensando en lo que se lee y articulando la lectura a casos reales de la vida cotidiana, reflexionando y subrayando, resumiendo y asimilando la información.
- Estudiar los contenidos de las lecturas seleccionadas que se incorporan en cada unidad, que sirven para profundizar y ampliar los temas tratados.
- Desarrollar las actividades programadas para cada semana en el aula virtual, con la asesoría y comunicación constante con el docente y los tutores virtuales.
- Desarrollar las autoevaluaciones y evaluaciones, que tienen por objetivo la autopercepción de los avances que se logren en el proceso educativo y de los resultados de aprendizaje al finalizar la asignatura.

Con las recomendaciones proporcionadas y en cumplimiento de todas las actividades desarrolladas en esta modalidad, según lo programado, esperamos contribuir con la sólida formación profesional de los estudiantes de nuestra universidad.

El autor





ORGANIZACIÓN DE LA ASIGNATURA



Resultado de aprendizaje de la asignatura

Al finalizar la asignatura, el estudiante será capaz de comparar las variables agregadas básicas en una economía abierta a corto y largo plazo en los países de libre mercado.



Unidades didácticas

UNIDAD I La macroeconomía y el crecimiento económico	UNIDAD II Sistema financiero y equilibrio macroeconómico	UNIDAD III Modelo renta-gasto y la política económica	UNIDAD IV Desempleo, inflación y economía abierta
<p>Resultado de aprendizaje</p> <p>Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de distinguir las variables agregadas en el sistema económico de mercado a través de casos.</p>	<p>Resultado de aprendizaje</p> <p>Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de explicar la interacción de las variables agregadas en los tres principales mercados macroeconómicos a través de casos.</p>	<p>Resultado de aprendizaje</p> <p>Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de comparar alternativas de política fiscal y monetaria en el marco de una economía cerrada orientada a mantener la estabilidad macroeconómica a través de casos.</p>	<p>Resultado de aprendizaje</p> <p>Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de comparar el comportamiento de los mercados macroeconómicos considerando el comercio internacional y la política cambiaria en casos.</p>



Tiempo mínimo de estudio

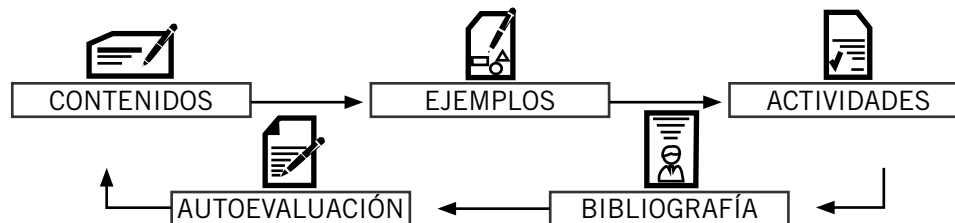
UNIDAD I	UNIDAD II	UNIDAD III	UNIDAD IV
Semana 1 y 2	Semana 3 y 4	Semana 5 y 6	Semana 7 y 8
16 horas	16 horas	16 horas	16 horas



UNIDAD I

LA MACROECONOMÍA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

DIAGRAMA DE PRESENTACIÓN DE LA UNIDAD I



ORGANIZACIÓN DE LOS APRENDIZAJES

RESULTADO DE APRENDIZAJE: Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de diferenciar los fundamentos de la economía en el mercado peruano a través de la praxis en su contexto social.

CONOCIMIENTOS	HABILIDADES	ACTITUDES
<p>Tema 1: Analizando la macroeconomía</p> <ul style="list-style-type: none"> • La contabilidad nacional • El ciclo económico • El PBI real y la producción agregada • Cálculo del PBI por renta, por demanda y por oferta • PBI per cápita • Los índices de precios y el nivel agregado de precios <p>Tema 2: El crecimiento macroeconómico de largo plazo</p> <ul style="list-style-type: none"> • Factores influyentes en el crecimiento de largo plazo • La función de producción agregada • La convergencia macroeconómica <p>Lectura 1: Hecho en China: La economía</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Compara los conceptos de microeconomía y macroeconomía. • Describe el ciclo económico y las principales variables macroeconómicas. • Analiza la composición del PBI y su influencia en el crecimiento económico y en la mejora de la calidad de vida de la población. 	<ul style="list-style-type: none"> • Asume una actitud crítica reflexiva sobre el rol de la macroeconomía y sus consecuencias en el Perú.

Analizando la macroeconomía

Tema n.º 1

Estimado estudiante, al iniciar el estudio de la presente asignatura es necesario tener en cuenta que la economía es una ciencia analítica de la realidad pues determina cuál es la situación actual de la economía en su conjunto, a la vez que evalúa el resultado de las políticas aplicadas por el Estado con la finalidad de lograr el crecimiento económico y evitar los problemas de desempleo e inestabilidad de precios que se presentan en la actualidad y en posibles escenarios futuros.

La macroeconomía es también una ciencia prospectiva, debido a que valiéndose del análisis cuantitativo determina la tendencia de las variables con la finalidad de proponer una solución actual a los problemas futuros.

Bajo esta perspectiva, el primer tema que se abordará permitirá consolidar el conocimiento y la comprensión de las principales variables macroeconómicas que forman parte de la contabilidad nacional, tales como la Producción Interna Bruta (PIB), conocida en nuestro medio como PIB, que representa la producción del país, directamente articulada a la inversión y a la generación de empleo, que son, junto con el índice de precios, las principales magnitudes macroeconómicas. Por otro lado, en esta unidad también abordaremos el ciclo económico (o fluctuaciones macroeconómicas) y los factores determinantes del crecimiento a largo plazo.

En las videoclases, que complementan este material, se brindarán las explicaciones para facilitar el entendimiento de los contenidos propuestos de mayor complejidad que se abordarán en la presente asignatura.

1. La Contabilidad Nacional

Hacer un seguimiento de las principales variables macroeconómicas de un país es indispensable para analizar su realidad económica. Hoy en día las economías se encuentran interconectadas y resulta fundamental conocer el contexto externo; es decir, el resultado de las economías más grandes del mundo. Por ejemplo, los cambios que realiza la Reserva Federal de Estados Unidos influyen directamente en el tipo de interés (o tasa de interés) del mercado financiero y tienen impactos inmediatos en el valor del dólar, hecho que directamente afecta a la conformación de muchos precios en el Perú y en el mundo. Si el tipo de cambio (precio del dólar por soles) sube o baja en el Perú, influirá en la realidad económica de muchos peruanos. Del mismo modo, las crisis económicas que se viven en Grecia y España son influyentes en los demás países conformantes de la Unión Europea, al igual que la actual crisis migratoria tendrá impacto sobre el crecimiento económico y la generación de empleo en Europa, lo que posiblemente repercuta en la actividad económica que Europa mantenga con Latinoamérica.

En todos los casos, una economía debe amparar sus decisiones en el estudio de sus principales variables macroeconómicas. Si los cálculos son correctos, las decisiones que se tomen contarán con el debido sustento y garantizarán un mejor resultado económico en el futuro.

Al conjunto de variables que se utilizan para interpretar la realidad económica de un país se le conoce como Contabilidad Nacional.

"A fines de los ochenta, en los últimos años del inefable gobierno de Alan García, los precios subían 20, 30 y 40% cada mes. En sus peores momentos, llegaron a subir hasta 50 y 60% al mes. La inflación acumulada durante sus cinco años de gobierno fue de más de 2'000.000%. Lo que costaba un sol en julio de 1985, terminó costando más de 20.000 en julio de 1990" (Alonso, 2016).

Esta crisis se inició en la década de los 70. Para los años 80 casi todos los países latinoamericanos y caribeños habían sido afectados por la más profunda y prolongada recesión económica de los últimos 50 años.

En el Perú, la crisis económica se extendió desde 1980 hasta pasada la década de los noventa. Para 1983, en la crisis de la deuda externa, la inversión representaba el 3% del PBI; a partir de este año los capitales externos se retiraron de nuestro país. Los impactos sobre el desempleo se sintieron inmediatamente.

“El consumo per cápita cayó un 50%, el nivel de subempleo fue de 73%, un resultado desastroso al final del gobierno de Alan García, el número de horas perdidas por los conflictos laborales aumentaron en 6 millones en 1985 a 124 millones en 1990. El número de familias pobres en todo el Perú, el 70,7% para el período 1985-1986” (Acha, 2016).

Krugman & Wells (2007) afirman que “las buenas políticas macroeconómicas se basan en las mediciones fiables de lo que ocurre en el conjunto de la economía [...], en ese sentido la Contabilidad Nacional calcula los flujos monetarios existentes entre los distintos sectores económicos” a fin de obtener información confiable sobre la cual se puedan tomar oportunas decisiones.

Cuanto más correcta es la contabilidad nacional, más desarrollado está económicamente un país, lógicamente la información no lo es todo, la preparación de los gobernantes en temas económicos es un factor de igual o mayor importancia al diseñar la implementación de políticas responsables y disciplinadas frente a la inversión y el gasto público (Krugman & Wells, 2007).

En la década de los noventa el Perú recibió el asesoramiento de organizaciones externas para superar la crisis en mención, que se complicó adicionalmente con la aparición del terrorismo desde los años ochenta.

“Cuando las instituciones económicas internacionales intervienen para ayudar a naciones menos desarrolladas, una de las primeras decisiones que toman es enviar a un grupo de expertos para que auditen y mejoren la contabilidad nacional del país” (Krugman & Wells, 2007).

Un ejemplo de este tipo de intervención se aprecia al conocer las responsabilidades que cumple el Fondo Monetario Internacional (FMI) desde su creación en 1944:

- Fomentar la cooperación monetaria internacional.
- Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional.
- Fomentar la estabilidad cambiaria.

El FMI supervisa el sistema monetario internacional y realiza un seguimiento de las políticas económicas y financieras de sus 188 países miembros. Esta actividad se conoce como supervisión. Como parte de este proceso, que se realiza tanto a escala mundial como en cada uno de los países, el FMI destaca los riesgos que pueden comprometer la estabilidad y brinda asesoramiento sobre los ajustes de política económica necesarios (Fondo Monetario Internacional, 2015).

Bajo esta perspectiva, el FMI tiene los siguientes objetivos:

- Fomentar la estabilidad económica y prevenir las crisis.
- Ayudar a resolver las crisis cuando estas se producen, y fomentar el crecimiento y aliviar la pobreza.

Para lograr estos objetivos, el FMI emplea tres mecanismos principales: la supervisión, la asistencia técnica y la asistencia financiera.

Las autoridades nacionales, en estrecha colaboración con el FMI, formulan un programa de políticas respaldado con financiamiento del FMI, y la continuidad del financiamiento está sujeta a la implementación exitosa de este programa.

1.1. El ciclo económico

El ciclo económico es la sucesión, a corto plazo, de caídas y auges en la economía. Las fluctuaciones de la actividad económica en torno a la senda de crecimiento tendencial constituyen el Ciclo Económico. Las expansiones o recuperaciones son periodos de mayor actividad económica en los que sube la producción y el empleo (Krugman & Wells, 2007).

Las caídas se denominan recesiones o crisis (fondo); y las subidas, expansiones o crecimiento (cima), lo que podemos apreciar en la figura 1.

Una depresión es una disminución de la actividad económica muy aguda y prolongada. Las recesiones son periodos de menor actividad económica en los que la producción y el empleo descienden.

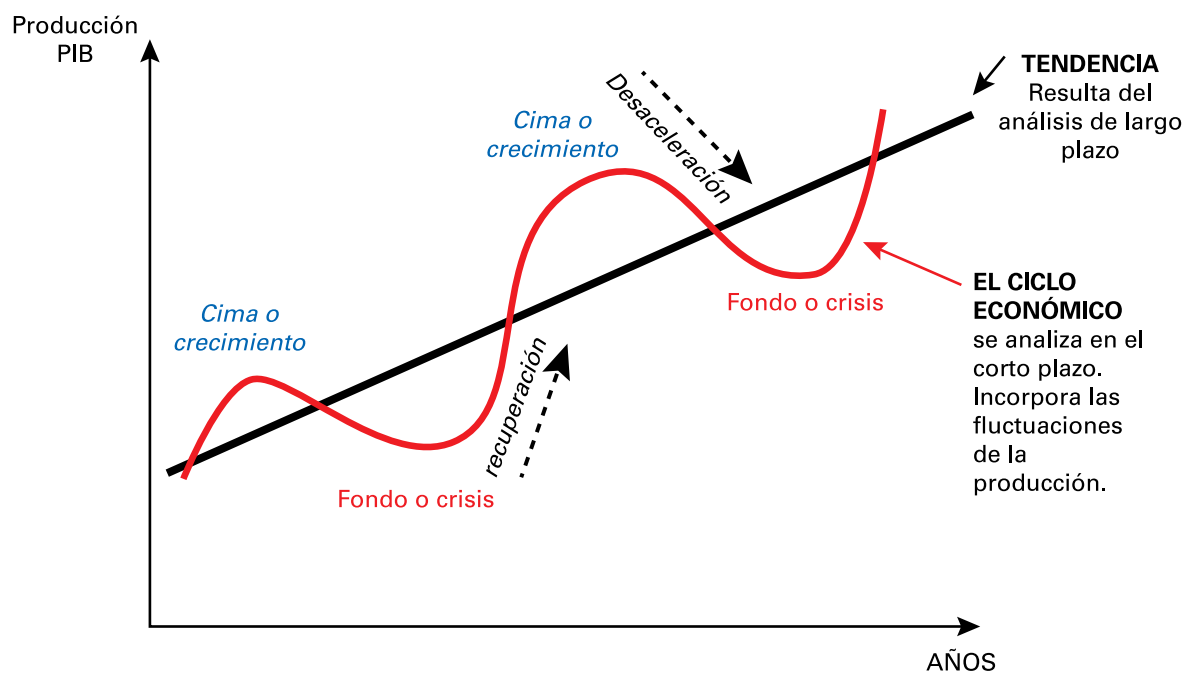


Figura 1: El ciclo económico. Fuente: elaboración propia.

“¿Qué ocurre durante un ciclo económico y que puede hacerse para controlarlo? Centrémonos en tres cuestiones: los efectos de las recesiones y las expansiones sobre el desempleo, su efecto sobre la producción agregada y el papel que pueden desempeñar las políticas económicas” (Krugman & Wells, 2007).

El desempleo aumenta durante las recesiones y baja durante las expansiones.

2. El PBI real y la producción agregada

El Producto Interno Bruto (PBI) es un indicador de resultados económicos. Indica la renta y el gasto total de la producción de bienes y servicios. Su objetivo es resumir en una cifra el valor monetario de la actividad económica en un determinado espacio de tiempo.

La Renta Total de todos los miembros de la economía es igual al Gasto Total en la producción de bienes y servicios. Por lo tanto, a mayor producción se puede satisfacer mejor la demanda de los hogares, empresas y el Estado.

Renta Total = Gasto Total

Ejemplo:

Juan pinta la casa de María:

- Juan recibe S/ 1000 como su salario o renta.
- María hace un gasto de S/ 1000.
- Esta operación contribuye al PBI con S/ 1000.

¿Cómo medir la actividad económica?

¿Cómo se mide la Riqueza y la Renta de un país?

Riqueza (variable stock, por ser un recurso acumulado): Problemas contables: Stock de capital.

Renta (variable flujo, por ser variable en el tiempo): Producto Bruto Interno (PBI); Producto Nacional Bruto (PNB); Renta Nacional (Yd).

Variables cuantitativas:

- **Stock:** cantidad medida en un determinado momento.
- **Flujo:** cantidad medida por unidad de tiempo.

2.1. Cálculo del PBI por renta

Para calcular el PBI por renta contabilizamos todos los ingresos que obtiene la economía.

$$\text{PBI Renta} = \text{salarios} + \text{alquileres} + \text{beneficios} + \text{transferencias} - \text{impuestos}$$

2.2. Cálculo del PBI por demanda

$$\text{PBI Demanda} = C + I + G + (X - M)$$

Donde:

Consumo (C): Gasto corriente que hacen las familias y empresas.

Inversión (I): Gasto que realizan las empresas en comprar bienes y servicios que se utilizan en la actividad productiva. Para las familias, solo la compra de "vivienda principal" se considera inversión.

Gasto Público (G): Gasto del Sector Público.

Saldo Comercial Neto: (Exportaciones de bienes y servicios (X), menos Importaciones (M)).

Tabla 1
Demanda Interna y PBI (variaciones porcentuales reales)

	2015		2016*		2017*	2018*
	Ene.-Set.	Año	Ene.-Set.	Año	Año	Año
<u>I. Demanda interna</u>	<u>3,0</u>	<u>3,0</u>	<u>1,1</u>	<u>1,3</u>	<u>4,0</u>	<u>4,0</u>
1. Gasto privado	3,1	2,7	0,0	1,1	3,8	4,2
Consumo	3,3	3,4	3,6	3,5	3,5	4,0
Inversión privada fija	-5,3	-4,5	-6,2	-5,5	5,0	5,0
Variación de existencias (contribución)	1,7	1,1	-1,1	-0,2	0,0	0,0
2. Gasto público	2,3	4,2	7,0	2,2	5,1	2,8
Consumo	8,1	9,5	5,9	3,0	4,2	2,2
Inversión	-12,2	-7,5	10,1	0,1	7,4	4,5
<u>II. Demanda Externa Neta</u>						
1. Exportaciones	0,9	3,5	9,6	8,6	4,7	4,6
2. Importaciones	1,6	2,1	-2,9	-2,1	3,6	3,7
<u>III. PBI</u>	<u>2,8</u>	<u>3,3</u>	<u>4,2</u>	<u>4,0</u>	<u>4,3</u>	<u>4,2</u>

* Proyección

Nota: Extraído del Reporte de Inflación de diciembre 2016.

2.2.1. Tipos de inversión

- **La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF):** plantas, almacenes, fábricas, maquinaria de la construcción, viviendas para uso familiar.

Para el Perú, los anuncios de proyectos de inversión privada para el período 2017-2018 alcanzan US\$ 20,5 mil millones (BCR, 2016).

Para el año 2016, se prevé una mayor caída de la inversión privada de -4,3 por ciento a -5,5 por ciento. Ello se explica principalmente por la contracción de la inversión minera. Para el período comprendido entre 2017 y 2018 se espera que la inversión se recupere a tasas de 5,0 por ciento, considerando la ejecución de los principales proyectos entregados en concesión y los anuncios de proyectos futuros de inversión. Con ello, la inversión bruta fija total, que incluye al sector privado y público, se mantendría alrededor de 23 por ciento del PBI entre 2016 y 2018 (BCR, 2016).

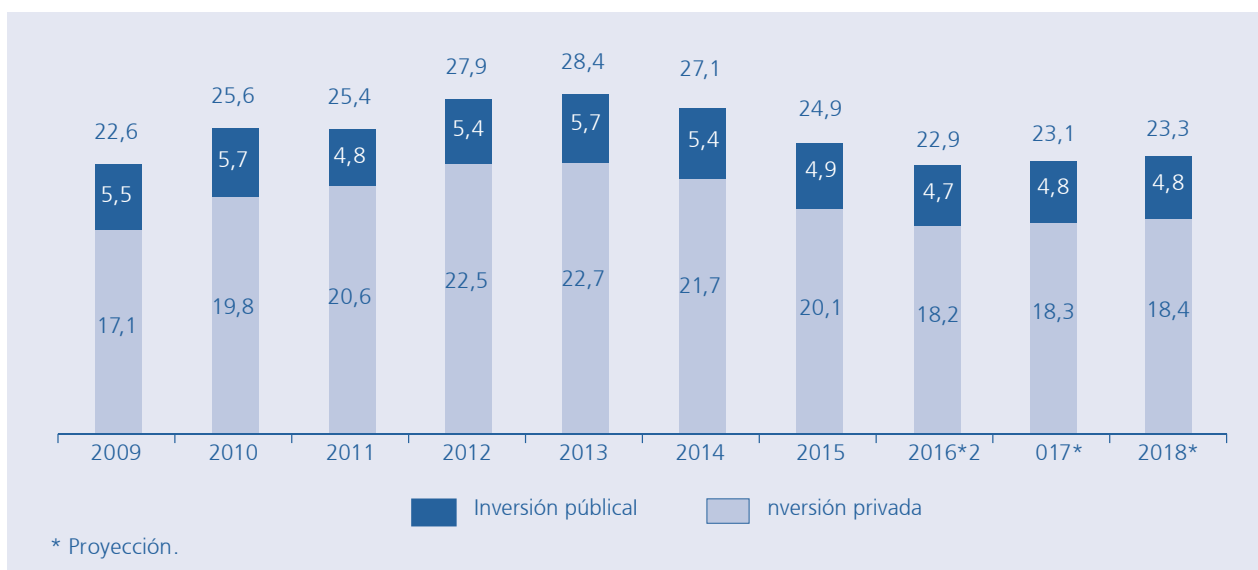


Figura 2: Inversión Bruta Fija: sectores privado y público 2009-2018 (porcentaje del PBI real). Fuente: Reporte de Inflación BCR, diciembre 2016.

- **La Variación de Existencias (VE):** son los aumentos o disminuciones de materias primas, productos semielaborados que están aún en la cadena de producción y los productos finales que no se han vendido.

¿Qué son los bienes finales?

Bienes intermedios: aquellos b/s que son vendidos de una empresa a otra para ser utilizados en el proceso productivo en ese mismo ejercicio (materias primas).

Bienes finales: aquellos que se destinan al consumo final de las familias, empresas o sector público.

2.3. Cálculo del PBI por oferta

Para calcular el valor total de diferentes bienes y servicios, la contabilidad nacional utiliza precios de mercado.

$$\text{PBI Oferta} = \sum (\text{Precios} \times \text{Cantidades})$$

El PBI es igual al valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en el interior de la economía de un país durante un año.

Por ello, el PBI es la sumatoria de todos los precios multiplicados por sus respectivas cantidades. Sin embargo, es importante considerar los siguientes aspectos:

- La venta de bienes usados no se incluye en el PBI.
- El tratamiento de las existencias depende de si los bienes se guardan o se estropean.
- Si los bienes se guardan, su valor se incluye en el PBI.
- Si los bienes se estropean, el PBI no cambia.
- La venta de existencias no afecta al PBI.

El valor de los bienes intermedios no se incluye en el PBI; solo el valor de los bienes finales.

Razón: el valor de bienes intermedios ya está incluido en el precio de los bienes finales en los que se utilizan.

Valor añadido de una empresa: el valor de su producción menos el de los bienes intermedios que compra.

- Problemas de doble contabilidad: ¿Qué pasa si cuento dos veces la producción del cristal con el que se fabrica la ventana de un coche?
- PBI desde la oferta: para evitar la doble contabilización de la producción, solo se cuenta la producción de bienes finales.
- ¿Cómo se hace? Solo se cuenta el VALOR AÑADIDO que incorpora cada empresa.

PBI Oferta = Σ (Valores Añadidos Brutos)

El PBI se utiliza para medir el tamaño de una economía y proporciona una escala con la que se puede comparar el comportamiento de una economía año tras año, o también para comparar una economía versus la otra.

Según el Banco Central de Reserva del Perú, "El PBI creció 2,1% en octubre de 2016, acumulando un crecimiento de 4,0%. El resultado del mes reflejó el crecimiento de los sectores primario 10,1% y no primario en 0,1%" (BCR, octubre 2016).

El sector agropecuario creció 0,9%; la actividad pesquera, 3,4%; el sector hidrocarburos, 15,6% (por la mayor producción de cobre). Los sectores que disminuyeron su crecimiento fueron manufactura (-3,3%) y construcción (-16,5%).

Tabla 2

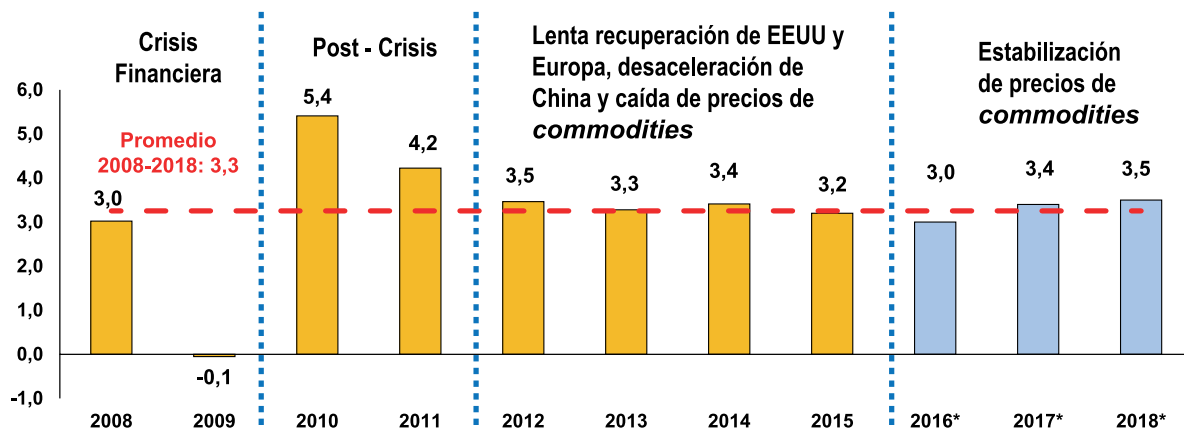
Producto Bruto Interno (variación % respecto a similar periodo de año)

	Estructura porcentual del PBI 2015 1/	2015	2016		
			Setiembre	Octubre	Ene.- Oct.
Agropecuario	5,3	3,4	0,5	0,9	1,1
Agrícola	3,2	2,1	-3,5	-0,6	-0,4
Pecuario	1,4	5,5	5,0	2,8	3,5
Pesca	0,4	15,9	20,9	3,4	-20,7
Minería e hidrocarburos	12,4	9,5	14,2	15,6	18,1
Minería metálica	8,3	15,5	16,6	21,6	23,3
Hidrocarburos	1,7	-11,5	2,1	-10,8	-4,5
Manufactura	13,5	-1,5	2,6	-3,3	-3,0
Primaria	2,9	1,8	15,8	-0,5	-4,4
No primaria	10,6	-2,6	-0,8	-4,2	-2,5
Electricidad y agua	1,8	5,9	6,7	5,5	7,8
Construcción	6,2	-5,8	-3,8	-16,5	-2,3
Comercio	11,2	3,9	1,3	0,7	2,0
Servicios	49,2	4,2	3,9	2,9	4,1
PBI Global	100,0	3,3	4,1	2,1	4,0
PBI Primario	21,0	6,9	11,4	10,1	9,8
PBI No Primario	79,0	2,4	2,4	0,1	2,5

Nota: a precios de 2007. Fuente: INEI – BCR.

En referencia a la economía mundial, a continuación, se presentan las proyecciones de crecimiento de PBI en 2017 al 2018.

	2015	2016*	2017*	2018*
Estados Unidos	2,6	1,6	2,2	2,0
Eurozona	2,0	1,7	1,5	1,5
China	6,9	6,7	6,2	6,0
América Latina	0,0	-0,7	1,8	2,4
Mundo	3,2	3,0	3,4	3,5



FUENTE: FMI, Consensus Forecast y BCRP.
* Proyección

Figura 3: Crecimiento del PIB: Economía mundial (variación porcentual anual). Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCR, 2016.

“La actividad económica para la mayoría de países de la región se recuperaría el próximo año en un contexto de mayores precios de commodities, luego de 3 años de caída de dichos precios” (Velarde, 2016, p. 8).

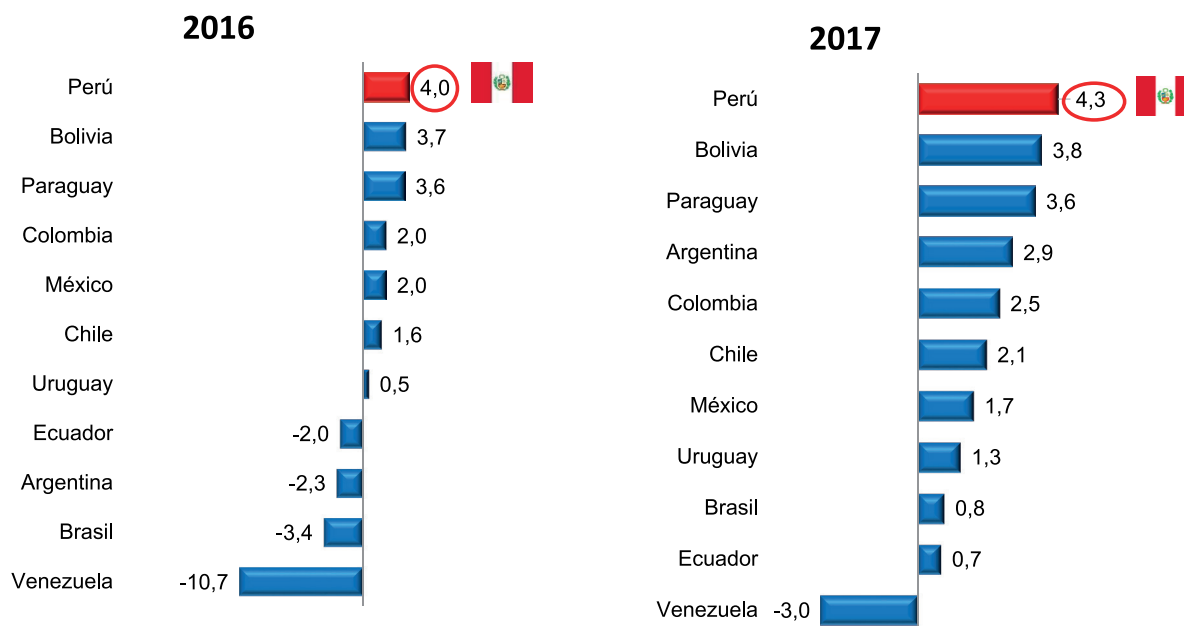


Figura 4: PIB América Latina (cambio porcentual anual). Fuente: Consensus Forecast Latin America (Diciembre, 2016) y BCRP para Perú.

El PBI peruano continuaría creciendo a tasas ligeramente superiores a 4,0 por ciento en 2017 y 2018.

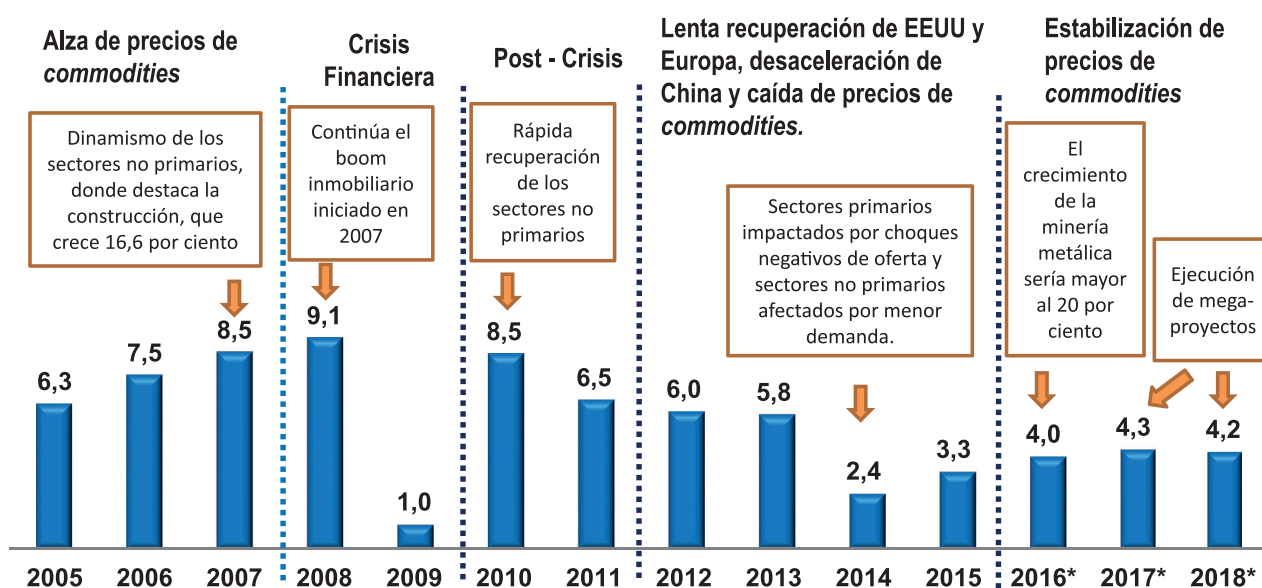


Figura 5: Producto Bruto Interno Peruano (var. %). Fuente: * Proyección – Reporte de Inflación de diciembre 2016.

2.4. PBI per cápita

El PBI per cápita es el PBI dividido por el número de habitantes de país y equivale al PBI promedio por persona.

2.5. PBI real y nominal

2.5.1. PBI real

¿Qué no mide el PBI real?

El PBI es una magnitud que mide la producción agregada de un país. Un país con mayor población tendrá un PBI mayor, simplemente porque en esa economía hay más gente que trabaja y consume.

Si queremos comparar el PBI de varios países, pero queremos evitar el efecto provocado por el tamaño de la población, utilizaremos el PBI per cápita.

- **PBI real:** El valor de los bienes y servicios medido utilizando un conjunto constante de precios. Se ajusta a un año base.

2.5.2. PBI nominal

El valor de los bienes y servicios expresados a precios corrientes.

2.5.3. Magnitud nominal - Magnitud real

Una importante distinción dentro de la macroeconomía es la diferencia entre nominal y real. Una magnitud nominal es aquella que no ha sido corregida por los cambios que han experimentado los precios en el tiempo, mientras que una magnitud real sí ha sido corregida por los cambios en los precios.

Hablamos de los salarios en términos reales, porque un salario real es un indicador más correcto del verdadero cambio en el poder adquisitivo de los asalariados, expresa en qué medida los salarios han crecido por encima del aumento de los precios de los bienes y servicios que se compran con esos salarios.

3. Los índices de precios y el nivel agregado de precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), elaborado por el INEI, refleja la variación en el nivel de precios o inflación. Para calcularla, el INEI establece los bienes y servicios que componen la canasta básica de consumo en un año base, para luego cuantificar su costo en distintos momentos en el tiempo.

“La inflación de un periodo indicará cuánto ha aumentado el costo de adquirir una canasta básica respecto de lo que costaba en el año anterior. Esta metodología tiene como ventaja que solo requiere calcular la canasta básica una vez para utilizarla durante muchos años” (Instituto Peruano de Economía, 2016).

3.1. Nivel de precios agregado

El nivel de precios agregado es el nivel general de precios de los bienes y servicios finales de una economía.

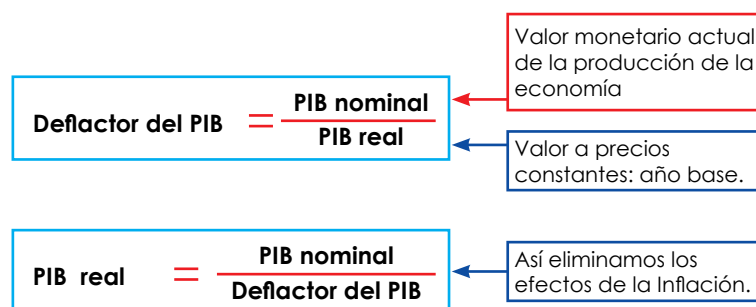
Si dicho nivel sube se denomina **inflación**.

Si dicho nivel baja se denomina **deflación**.

El deflactor del PBI

El PBI se utiliza para medir el tamaño de una economía y proporciona una escala con la que comparar el comportamiento de una economía año tras año, o también para comparar una economía versus otra.

El deflactor del PBI (deflactor implícito de precios del PBI) refleja lo que ocurre con el nivel general de precios en la economía. Mide el precio de la producción en relación con el precio que tenía en el año base. Refleja lo que ocurre con el nivel general de precios de la economía.



Medidas encadenadas del PBI real.

3.2. El Índice de Precios al Consumidor (IPC)

A diferencia de la tendencia creciente en la producción agregada, el crecimiento regular de los precios no es necesariamente un rasgo de una economía eficiente ni tampoco, necesariamente, algo positivo.

Tanto la inflación como la deflación pueden causar problemas en una economía, aunque menos perceptibles que los que provoca una depresión. Convierte el precio de muchos bienes y servicios en un único índice que mide el nivel general de precios.

El IPC mide el precio de una cesta de bienes y servicios consumidos por un consumidor representativo.

3.3. Estabilidad de precios

Hay estabilidad de precios en una economía cuando el nivel general de precios cambia muy despacio.

La tasa de inflación es la variación anual, expresada en porcentaje, del nivel general de precios. Muchos economistas consideran que un nivel bajo de inflación, entre el 1% y el 2%, no daña la economía y, al contrario, puede ser beneficioso.

Para el Perú "se prevé que la inflación continuará siendo una de las más bajas en la región" (BCR, 2016).

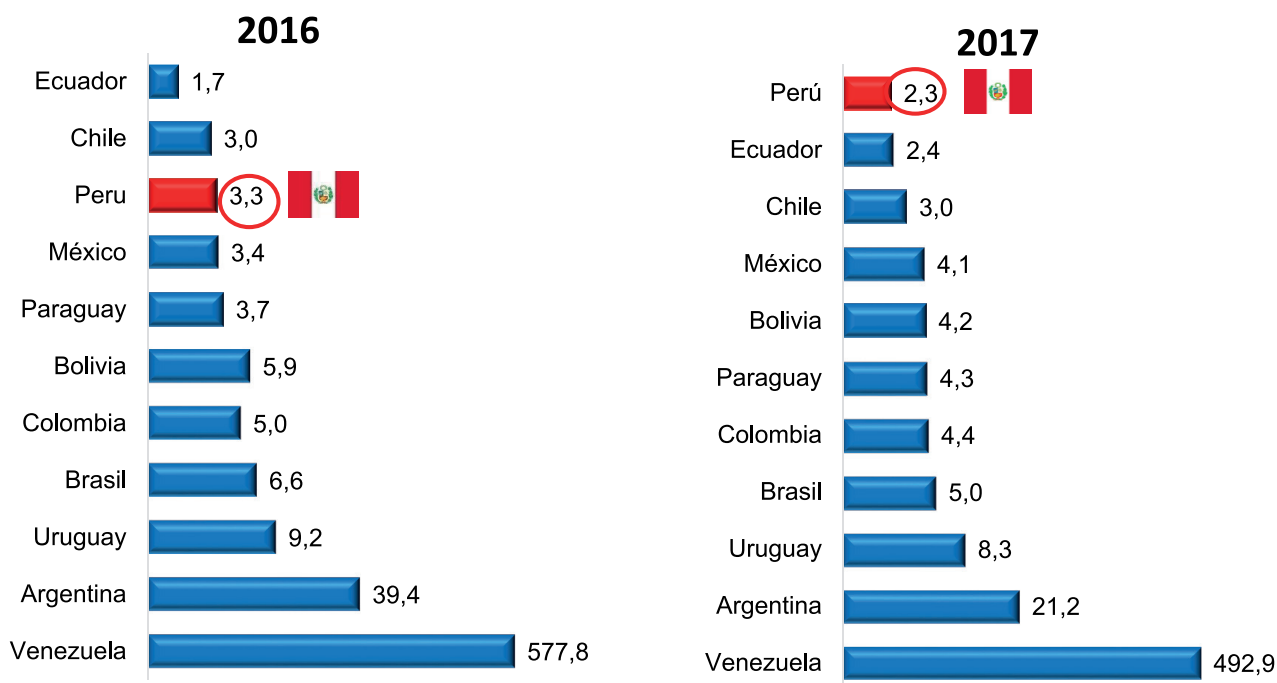


Figura 6: Inflación: América Latina (cambio porcentual, fin de periodo). Fuente: Consensus Forecast Latin America (diciembre, 2016) y BCRP para Perú.

"Se espera una trayectoria decreciente de la tasa de inflación en el período 2016-2018, en un escenario en el que se moderan los choques de oferta y la economía continúa creciendo sin presiones inflacionarias de demanda" (BCR, 2016).

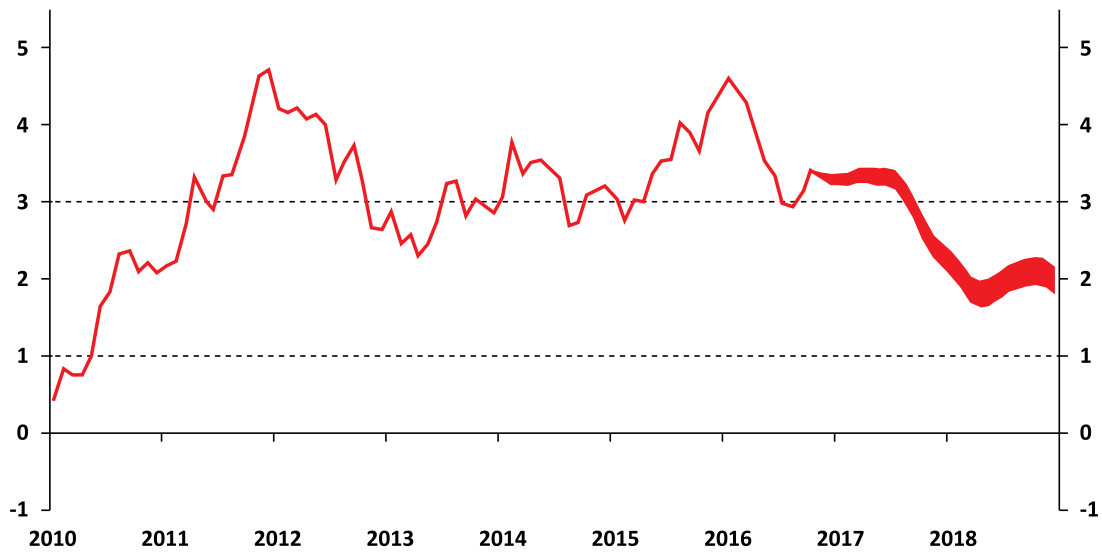


Figura 7: Proyección de inflación 2010-2018 (variación porcentual 12 meses). Fuente: Reporte de inflación de diciembre 2016.

4. Macroeconomía de una economía abierta

Una economía abierta es aquella en la que se intercambian bienes, servicios y activos con otros países.

La macroeconomía de una economía abierta es el estudio de aquellos aspectos de la macroeconomía que se ven afectados por los intercambios de bienes, servicios y activos con el extranjero.

El crecimiento macroeconómico de largo plazo

Tema n.º 2

Estimado estudiante, al desarrollar el presente tema identificaremos cuáles son los factores que influyen en el crecimiento económico de los países. ¿Por qué algunos países crecen más que otros? ¿Qué es la productividad y cómo se relaciona con el crecimiento de largo plazo? Las respuestas a estas preguntas las veremos en esta parte del manual.

En las videoclases, que complementan a este material, se brindarán las explicaciones que permitirán facilitar el entendimiento de los contenidos propuestos de mayor complejidad que se abordarán en la presente asignatura.

1. Factores influyentes en el crecimiento de largo plazo

El crecimiento económico a largo plazo depende casi por completo de un solo factor: la productividad creciente.

Sin embargo, hay una serie de factores que intervienen en el crecimiento de la productividad.

2. Importancia de la productividad

Solo se logra un crecimiento económico regular si la cantidad producida por el trabajador se incrementa de modo constante.

Dicha producción por trabajador se denomina Productividad del Trabajo (o de la mano de obra) o Productividad.

Se mide por la producción por hora.

3. ¿Cómo se explica el crecimiento de la productividad?

El trabajador hoy en día posee más Capital Físico (máquinas - espacio - inmuebles). Más estudios, educación de calidad, capacitación, con lo que posee más Capital Humano. Acumulación del *proceso tecnológico*, tecnología: medios técnicos para producir.

$$\text{PRODUCTIVIDAD} = \frac{\text{PIB real}}{\text{Población Empleada}}$$

El trabajador hoy posee más: {

- Capital Físico (Inmuebles y Maquinarias)
- Estudios = Capital Humano
- Progreso Tecnológico

4. ¿Cómo se consigue una productividad mayor?

Hay tres causas principales que determinan el crecimiento económico de los países:

La función de producción agregada muestra de forma gráfica de qué manera la productividad (PBI real por trabajador) depende de:

- la inversión que aumenta el stock de capital físico
- el aumento de la población educada
- el progreso tecnológico

$$\text{Función de Producción Agregada} = Y/L = f(K/L, H/L, T)$$

- Y = PBI real producido
- L = N.º de trabajadores empleados
- Y/L = PBI real producido por trabajador
- K/L = Cantidad de capital físico por trabajador
- H/L = Cantidad de capital humano por trabajador
- T = Indicador del estado tecnológico utilizado en la producción

5. La Función de Producción Agregada

Es una función teórica que muestra de manera gráfica de qué manera la productividad (el PBI por trabajador) depende de los volúmenes de capital físico por trabajador y de capital humano por trabajador, así como el estado de la tecnología.

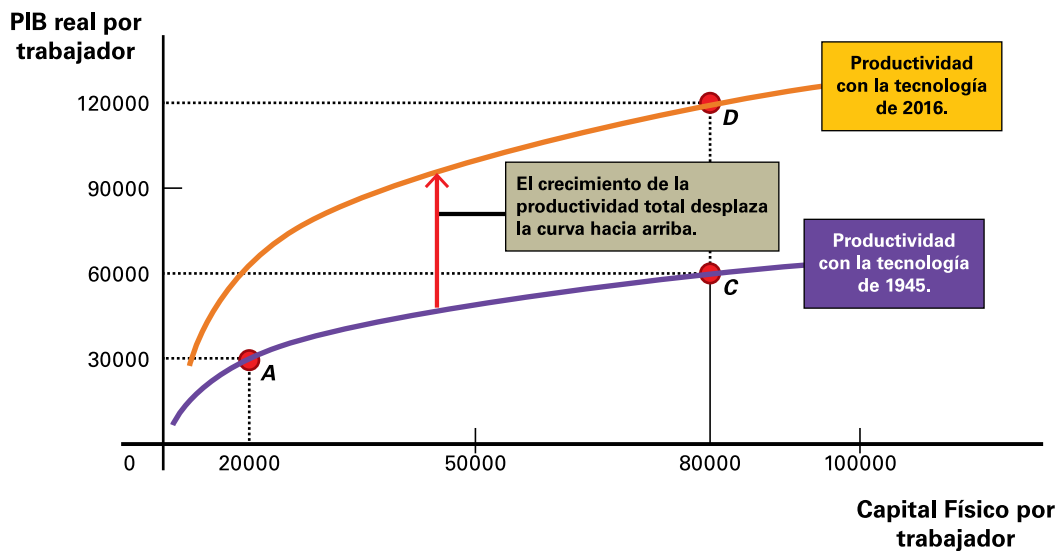


Figura 10: Proceso tecnológico y crecimiento de la productividad. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 195.

Los avances de la tecnología hacen que la curva de productividad se desplace hacia arriba. La productividad total, de los factores, es el volumen de producción que se puede fabricar con una cantidad dada de factores productivos.

6. La convergencia macroeconómica

“La hipótesis de convergencia significa que los países con menores niveles de PBI per cápita tienden a crecer en forma más rápida que aquellos con mayores niveles de PBI per cápita, lo que implica que con el paso del tiempo los niveles de PBI per cápita tienden a igualarse” (Anzil, 2012).

No obstante, los países pobres, para crecer más deprisa que los países ricos, deben adoptar medidas políticas que permitan constituir instituciones económicas, jurídicas y políticas similares a las de los países ricos.

¿Tiene razón Malthus?

Malthus argumentaba que si la población crecía (mientras la tierra para cultivar permanecía fija), cualquier país encontraría cada vez más difícil cultivar suficientes alimentos.

Aunque un cultivo más intensivo de la tierra podría incrementar los rendimientos, cada agricultor adicional, que se incorpore al proceso productivo, añadiría un crecimiento menor a la producción total.

En algún momento, la producción de comida per cápita (la producción media de un trabajador) disminuiría cuando la población excediera de cierto nivel.

Malthus sacó una poderosa conclusión de este argumento:

Que la miseria era la condición normal del género humano.

Imagine un país donde la tierra fuera abundante y la población baja, de modo que todos tuvieran suficiente para comer; entonces, según Malthus, las familias aumentarían (como fue en EE UU, donde la tierra era abundante) y la población crecería rápidamente; hasta que la presión de la población sobre la tierra hubiera reducido la condición de la mayoría de la gente a un nivel donde el hambre y la enfermedad tuvieran a la población en jaque.

El progreso científico y tecnológico fue tan rápido a partir del siglo XVIII, que alejó los problemas implícitos en los rendimientos decrecientes.

Paradoja de la tecnología de la información

Rober Solow, premio Nobel de Economía, afirmaba: La revolución provocada por las tecnologías de la información se ve en todas partes excepto en las estadísticas económicas.

Según Paúl David, algo similar ocurrió con el uso de la energía eléctrica y con las nuevas tecnologías.

¿Por qué son diferentes las tasas de crecimiento?

Las empresas que crecen económicamente tienen la posibilidad de incrementar sus dotaciones de capital físico, capital humano y gozan de avances tecnológicos o las tres cosas a la vez. Depende de los esfuerzos que cada gobierno realice.

El ahorro y el gasto de inversión

Hay dos formas de generar ahorro e inversión:

1. Cuando los residentes del país ahorran.
2. Cuando los ahorros de los residentes en otros países financian las inversiones.

El sistema bancario canaliza el ahorro hacia la inversión.

La *política estatal* afecta al ahorro y al gasto de inversión de dos maneras:

1. **De manera positiva:** cuando el Estado gasta menos de lo que recauda, genera fondos para invertir posteriormente.
2. **De manera negativa:** cuando el Estado maneja la política monetaria de modo irresponsable y genera inflación, desincentivando el ahorro de los ciudadanos, que trunca la inversión.

La inversión exterior

El gasto de inversión de un país puede ser inferior o superior a su ahorro nacional debido a la influencia de la inversión exterior.

Cuando los ahorros extranjeros financian una gran parte del gasto en inversión del país, permiten a este contar con un gasto de inversión superior a su nivel de ahorro nacional.

Los inversores esperan y normalmente reciben una rentabilidad por su inversión.

El incremento en el PBI real que genera la inversión extranjera es, en general, mayor que los intereses y los beneficios pagados a los extranjeros; es decir, que el país receptor se beneficia también de la inversión extranjera.

Dichas empresas aportan con tecnología novedosa que se difunde a través de la economía receptora, lo que hace aumentar la productividad en muchos sectores.

En países asiáticos (entre ellos, Japón), así como en Europa, aportaron técnicas de producción novedosas que las empresas locales, a su vez, han incorporado.

La mayoría de capital humano de una economía es el resultado del gasto público en educación.

La calidad de la educación que un país ofrece a sus ciudadanos tiene un gran impacto en su tasa de crecimiento económico.

Investigación y desarrollo

Es el gasto destinado a desarrollar nuevas tecnologías y prepararlas para que puedan ser utilizadas en la práctica.

El sector privado paga buena parte de la inversión y el desarrollo. El avance tecnológico es la fuerza que impulsa el crecimiento económico.

Pero ¿qué impulsa la tecnología?

Implica la que la investigación se transforme en productos y procesos, lo que requiere una gran cantidad de dotación de recursos.

Tomas Edison creó el primer laboratorio industrial moderno de investigación.

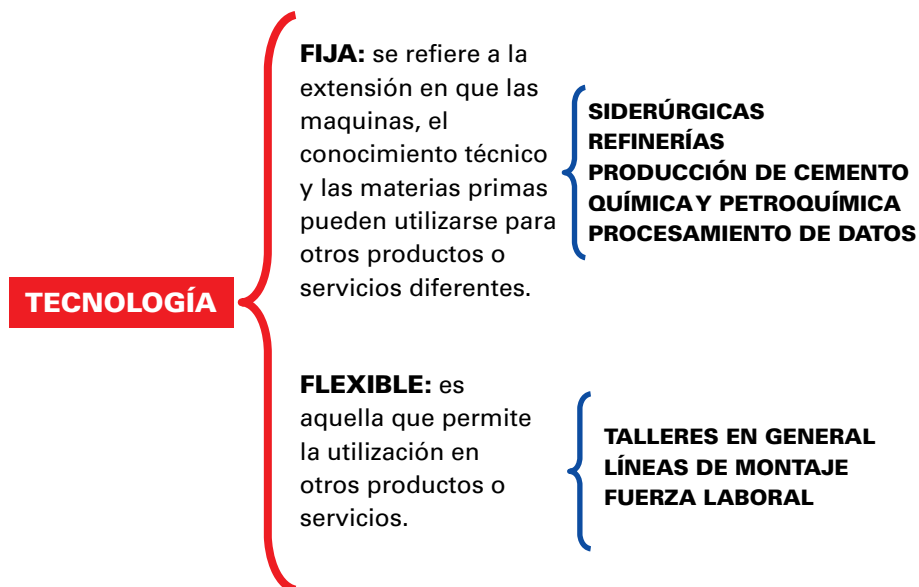


Figura 11: Tipos de tecnología. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007.

Estabilidad política, derecho de propiedad y excesiva intervención estatal

No tiene mucho sentido poner en marcha un negocio si se teme que puede ser destruido o si alguien con vinculaciones políticas se roba nuestros ahorros.

La estabilidad política y el respeto de la propiedad privada son aspectos cruciales del crecimiento a largo plazo.

Se necesitan por ello leyes justas.

No debe haber corrupción en los tribunales ni en la policía, de manera que no puedan ser sobornados para que hagan caso omiso a la ley, y el sistema político debe ser estable para que la ley no cambie de manera caprichosa.

El exceso de intervención estatal puede ser un freno para el crecimiento económico.

7. Las fuentes del crecimiento. La convergencia

La convergencia económica se refiere a la tendencia a que los niveles de producción per cápita se igualen a través del tiempo. La convergencia económica simple se verificaría cuando los países con mayor producción per cápita tengan un nivel de crecimiento económico menor que los países con menor producción per cápita. Dados factores idénticos, como instituciones, funciones de producción (tecnología) y tasas de ahorro, todos los países convergerán al mismo estado estacionario. Dado que no todos los países tienen las mismas características, estudios empíricos indican que la convergencia se verifica solo entre países o regiones que poseen similares características (Anzil, 2004).

Según Edgar Moncayo (2004):

uno de los rasgos más marcados de la geografía económica mundial es la profunda desigualdad en los niveles de actividad productiva, y por tanto de riqueza de los países que la integran. En efecto, el 50% del PIB global es producido por el 15% de la población mundial, que sólo ocupa el 10% de la superficie terráquea, y la brecha de ingreso per cápita entre los países más ricos y los más pobres es de 19:1, y tiende a aumentar. Estos mismos países concentran los flujos tecnológicos y financieros (un 70% de las entradas de IED) y el comercio internacional (un 80% de las exportaciones mundiales) (p. 8).

Bajo esta perspectiva, el ordenamiento de las economías mediante la dinámica del mercado –es decir, con las fuerzas de la oferta y demanda– no garantizan que las economías eliminen las diferencias existentes entre países ricos y pobres.

Lectura seleccionada n.º 1

Hecho en China: La economía
Made in China: The Economy
在中國的經濟作出

Ramírez Tazza, C. A. (2009). Hecho en China: La economía. *Orbis Business Revista Académica de Negocios*, 1(1), 31–34. Disponible en <https://goo.gl/xgXt6E>

Actividad n.º 1

Instrucciones

Investiga sobre la actual situación económica en Estados Unidos.

Luego responde las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles fueron las causas y consecuencias de la crisis mundial de 2009?
2. ¿Qué medidas se tomaron frente a la crisis de 2009 en Estados Unidos?
3. ¿Qué medidas se tomaron frente a la crisis de 2009 en Europa?
4. ¿Cómo afectó la crisis de 2009 al Perú con el PBI, la inversión y las tasas de desempleo?
5. Elabora un cuadro comparativo sobre las economías en Estados Unidos, la Unión Europea y China comparando las siguientes variables: PBI, PBI per cápita y tasa de desempleo.
6. Elabora un comentario sobre la información obtenida en la pregunta anterior.



Glosario de la Unidad I

A

Acción: es una participación en la propiedad (capital) de una empresa y su propietario se denomina accionista.

Ahorro privado: es igual a la renta disponible menos el consumo.

E

Empréstitos públicos: son la suma de los fondos que el Estado toma prestados en los mercados financieros.

Exportaciones: bienes y servicios vendidos al extranjero.

G

Gasto de inversión: es la suma que se dedica a la compra de capital físico productivo; es decir, máquinas, construcción de inmuebles o variaciones en los inventarios de existencias.

Gasto público de bienes y servicios: es el gasto del Estado en bienes y servicios.

Gasto público: conjunto de erogaciones que se realizan en el ámbito del sector público.

Gasto social: parte del gasto público destinado a financiar servicios sociales básicos para los individuos. Según la clasificación propuesta por las Naciones Unidas, son los gastos de educación, sanidad, seguridad social, vivienda y otros de similares características.

I

Importaciones: bienes y servicios comprados al extranjero.

Índice de Precios al Consumidor (IPC): mide el nivel de los precios de los bienes y servicios que consumen las familias de los diversos estratos socioeconómicos en Lima Metropolitana. Se obtiene comparando a través del tiempo el costo de una canasta de bienes y servicios con base 2009. La variación porcentual del IPC de Lima Metropolitana es utilizada como el indicador de inflación en el Perú.

Inversión pública: toda erogación de recursos de origen público destinada a crear, incrementar, mejorar o reponer las existencias de capital físico de dominio público, con el objeto de ampliar la capacidad del país para la prestación de servicios y producción de bienes.

M

Mercados financieros: son los mercados bancarios de acciones y bonos que canalizan el ahorro privado y los fondos captados en el extranjero hacia el gasto de inversión, la deuda pública y el préstamo al extranjero.

P

Producto Bruto Interno (PBI): el PBI mide el nivel de actividad económica y se define como el valor de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Puede ser medido en valores corrientes o valores constantes, a precios de un año base. El PBI puede también ser definido como la suma de los valores agregados de todos los sectores de la economía; es decir, el valor que agrega cada empresa en el proceso de producción es igual al valor de la producción que genera menos el valor de los bienes intermedios o insumos utilizados.

R

Recursos públicos: recursos del Estado inherentes a su acción y atributos que sirven para financiar los gastos de los presupuestos anuales y se clasifican a nivel de fuentes de financiamiento.

Renta disponible de los hogares: es igual a los ingresos recibidos más los subsidios estatales (transferencias), menos los impuestos; equivalen al total de ingresos de los que dispone un hogar para dedicarlos al consumo o al ahorro.

T

Transferencias (subsídios): son pagos realizados por el Estado a los individuos sin que este reciba a cambio ni bienes ni servicios.

** Las definiciones han sido elaboradas a partir de Krugman & Wells, 2007, pp. G1 a G10.*



Bibliografía de la Unidad I

- Acemoglu, D., & Robinson, J. *Por qué fracasan los países: los orígenes del poder, la prosperidad y la pobreza*. Bogotá: Planeta, 2012.
- Anzil, F. (9 de octubre de 2004). Crecimiento económico. En *Econlink*. Disponible en <https://www.econlink.com.ar/economia/crecimiento/crecimiento.shtml>
- Anzil, F. (4 de julio de 2012). Criterios de convergencia económica. En *Econlink*. Disponible en <https://www.econlink.com.ar/definicion/convergencia.shtml>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). Estadísticas. Disponible en <https://goo.gl/rkc4Hx>
- Green, M. (2014). What the Social Progress Index can reveal about your country. Disponible en <https://tinyurl.com/p5fju4o>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2016). Disponible en www.inei.gob.pe
- Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Introducción a la Economía: Macroeconomía*. Madrid: Reverté, pp. 138-209.
- Moncayo, E. (2004). El debate sobre la convergencia económica internacional e interregional: enfoques teóricos y evidencia empírica. *EURE. Revista Latinoamericana de Estudios Urbano Regionales*. XXX(90), 7-26. Disponible en <http://bit.ly/2u5jB6F>
- Rodríguez, J., & D'Tello, M. (2015). *Opciones de política económica en el Perú 2011-2015*. Fondo Editorial de la PUCP.
- Rosling, H. (2009). Asia's rise — how and when. Disponible en <https://goo.gl/7VjfwH>
- Velarde, J. (2016). *Reporte de Inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2016-2018*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú.



Autoevaluación n.º 1

1. El PIB se utiliza para:
 - a. La cantidad de todos los productos producidos por la economía.
 - b. Todas las compras y ventas realizadas en la economía.
 - c. El tamaño de una economía desde la producción de bienes finales.
 - d. La rapidez que tiene una economía en salir de una crisis.
 - e. El monto de todo lo vendido en una economía en un año.

2. La Formación Bruta de Capital Fijo incluye:
 - a. Total, de ahorros de una sociedad.
 - b. Aumentos o disminuciones de materias primas, productos semielaborados que están aún en la cadena de producción y los productos finales que no se han vendido.
 - c. Plantas, instalaciones, fábricas, maquinaria.
 - d. El ahorro que los pobladores realizan en el sistema financiero.
 - e. Toda inversión que realiza el empresario para producir.

3. El índice de precios, que es necesario para calcular el costo de una canasta de consumo en términos reales, viene determinado por:
 - a. Costo de una canasta de consumo entre el costo de la canasta del año base.
 - b. Costo de la canasta del año base entre el costo de la canasta del año 2 multiplicado por cien.
 - c. Costo de una canasta de consumo de un año dado entre el costo de la canasta de consumo del año base multiplicado por cien.
 - d. Costo de la canasta del año 1 entre el costo de la canasta del año 2 por cien.
 - e. Costo de la canasta del año 2 entre el costo deflactado de la canasta del año 2.

4. ¿Cuáles son los tres métodos de cálculo del PBI que llegan a la misma cifra del PBI?
 - a. Método de la producción, ley de los rendimientos decrecientes, método del ingreso o renta.
 - b. Método del ingreso o renta, método de demanda, método del valor añadido u oferta.
 - c. Método del ingreso o renta, método de la producción, método de la inversión.
 - d. Método de la inversión, método del ingreso o renta, método del valor diferido.
 - e. Método del valor añadido, método del tanteo, método de precios relativos.

5. Es la variable más sensible frente a los cambios producidos en un país en materia económica:
 - a. El ahorro
 - b. La inversión
 - c. El gasto del Estado
 - d. El consumo
 - e. El desempleo

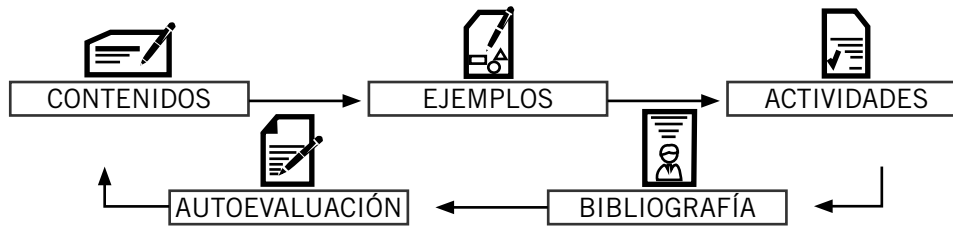
6. La Renta Total es igual a:
 - I. Consumo + ahorro
 - II. Sueldo salarios + alquileres + beneficios + transferencias – impuestos
 - III. Exportaciones – importaciones
 - IV. Gasto total
 - V. Impuestos totales
 Son correctas:
 - a. III – IV – V

- b. I – II – IV
c. I – II – III
d. II – IV – V
e. I – III – V
7. Las políticas de estabilización económica recurren a la utilización de:
- La política impositiva y arancelaria.
 - La política fiscal y la política monetaria.
 - La política anticíclica y gubernamental.
 - La política social de subsidios y generación de empleos burocráticos.
 - La política cambiaria y bursátil.
8. Los tres indicadores básicos para evaluar la macroeconomía son:
- PBI, tasa de inflación y tasa de desempleo
 - PBI, tasa de inflación y calidad de vida
 - Tasa de inflación, desempleo y ciclo económico
 - Oferta, demanda y microempresas
 - Elasticidad, costo marginal e ingreso per cápita
9. ¿Cuál de las alternativas completa de manera correcta la siguiente afirmación? En la economía, el ciclo económico se da en el _____ y el crecimiento económico es una _____ que se muestra en el _____.
- largo plazo – constante – corto plazo
 - tiempo – variable – resultado del PIB
 - país – medida mundial – resultado del comercio internacional
 - momento actual – proyección – empleo creciente
 - corto plazo – tendencia – largo plazo
10. En Macrosenia, cuenta con los siguientes resultados económicos para fines del 2016.
- Consumo = **C** = S/ 180 000
 - Inversión **I** = S/ 160 000
 - Gasto público = **G** = S/ 40 000
 - Exportaciones = **X** = S/ 30 000
 - Importaciones = **M** = S/ 10 000
- Determine el valor del PBI per cápita, si la población de este país es de 5000 personas.
- S/ 100
 - S/ 80
 - S/ 60
 - S/ 120
 - S/ 130

UNIDAD II

SISTEMA FINANCIERO Y EQUILIBRIO MACROECONÓMICO

DIAGRAMA DE PRESENTACIÓN DE LA UNIDAD II



ORGANIZACIÓN DE LOS APRENDIZAJES

RESULTADO DE APRENDIZAJE: Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de explicar la interacción de las variables agregadas en los tres principales mercados macroeconómicos a través de casos

CONOCIMIENTOS	HABILIDADES	ACTITUDES
<p>Tema 1: Ahorro e inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Identidad Ahorro - Inversión • El sistema financiero: Las fluctuaciones financieras <p>Tema 2: Demanda agregada y oferta agregada</p> <ul style="list-style-type: none"> • Modelo de demanda agregada • Modelo de oferta agregada • Las políticas macroeconómicas <p>Lectura 2: El Modelo Keynesiano</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Describe la relación identidad ahorro e inversión en el crecimiento económico. • Comprende el funcionamiento del sistema financiero y la importancia de las instituciones que lo componen. • Describe el modelo de demanda agregada y el modelo de oferta agregada considerando las variables que lo integran. • Analiza el papel de las políticas macroeconómicas en el crecimiento económico del país. 	<ul style="list-style-type: none"> • Muestra interés por la macroeconomía y asume una actitud crítica constructiva frente a las políticas empleadas en la búsqueda del crecimiento económico del país.

Ahorro e inversión

Tema n.º 1

El ahorro es un importante respaldo para el futuro. Ahorrar permite a una sociedad financiar proyectos de inversión productiva y realizar obras de infraestructura que beneficien a la población promoviendo el desarrollo económico. Para las personas y los hogares, el ahorro es un sacrificio que implica postergar el consumo con la finalidad de establecer cambios que mejoren su calidad de vida.

Para la sociedad, entre el ahorro y la inversión se colocan un conjunto de empresas e instituciones que hacen el papel de intermediación entre las que ahorran y las que invierten. A este conjunto de instituciones se le conoce con el nombre de Sistema Financiero.

El Sistema Financiero, hoy en día, permite desplazar los recursos acumulados de una sociedad hacia la inversión productiva; mientras mejor desarrollado se encuentre este sistema, el progreso de una sociedad se acelera siempre y cuando los riesgos no rebasen a los beneficios de la inversión. En este sentido, corresponde considerar que los productos financieros tienen un componente de valor futuro que deberán manejarse con responsabilidad y equidad.

Para tener éxito en el presente tema, será importante establecer los conocimientos que aprenderemos:

- Determinar y describir la relación entre ahorro e inversión en el crecimiento económico y la relación entre capital, bienes de capital e inversión.
- Analizar el funcionamiento del mercado de préstamos; y el equilibrio en los mercados financieros: la oferta y la demanda de fondos prestables.
- Describir y conocer el papel de los **activos financieros**: acciones, bonos, préstamos y depósitos bancarios en la economía y el funcionamiento del mercado bursátil.
- Determinar las características principales de los mercados financieros e identificar a las instituciones que los componen.

¿Mediante qué mecanismos el ahorro se transforma en inversión?

El ahorro se transforma en inversión y la inversión en infraestructura productiva; mediante ello es posible lograr el crecimiento económico. El gasto público que se invierte en *capital humano* se vincula a proporcionar servicios públicos de calidad en salud, seguridad y educación.

Es importante considerar que la inversión siempre se financiará por el ahorro, que puede ser interno o externo. En una economía cerrada no mantiene relación económica con el extranjero; no hay exportaciones, ni importaciones ni flujos de capitales. Por lo tanto, la inversión proviene del ahorro interno.

Esto se da cuando:

$$S = I$$

Donde:
 $S = \text{Ahorro}$
 $I = \text{Inversión}$

Para comprobar la igualdad, comencemos con la ecuación básica:

$$\text{PBI} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{IM})$$

Donde:

- C** = Consumo privado
- I** = Inversión
- G** = Gasto público en bienes y servicios
- X** = Valor de exportaciones
- IM** = Gasto en importaciones

1. En una economía cerrada

No hay exportaciones ni importaciones.

$$(X = 0)$$

$$(IM = 0)$$

Entonces en la ecuación:

$$PBI = C + I + G + (X - IM)$$

quedaría como:

$$PBI = C + I + G$$

Hallando ecuación de la inversión:

$$PBI = C + I + G$$

De la ecuación despejamos Inversión.

$$I = PBI - C - G$$

Hablemos de ahorro:

Ahorro privado:

Es igual a la Renta disponible menos el Consumo privado.

Renta de los hogares, incluidas las transferencias netas de impuestos.

Con lo que obtenemos la siguiente ecuación:

$$S_{\text{Privado}} = PBI + TR - T - C$$

Donde:

TR = Transferencias

T = Impuestos, que pagan los hogares

C = Consumo privado

Sin embargo, en una economía ahorran los hogares y también el Estado.

Ahorro público:

Si los impuestos recaudados son superiores al gasto público.

$$T > G \quad \text{Superávit presupuestario}$$

Y es el ahorro del Estado.

Si por el contrario, el gasto público es superior a la recaudación impositiva:

$$T < G \quad \text{Déficit presupuestario}$$

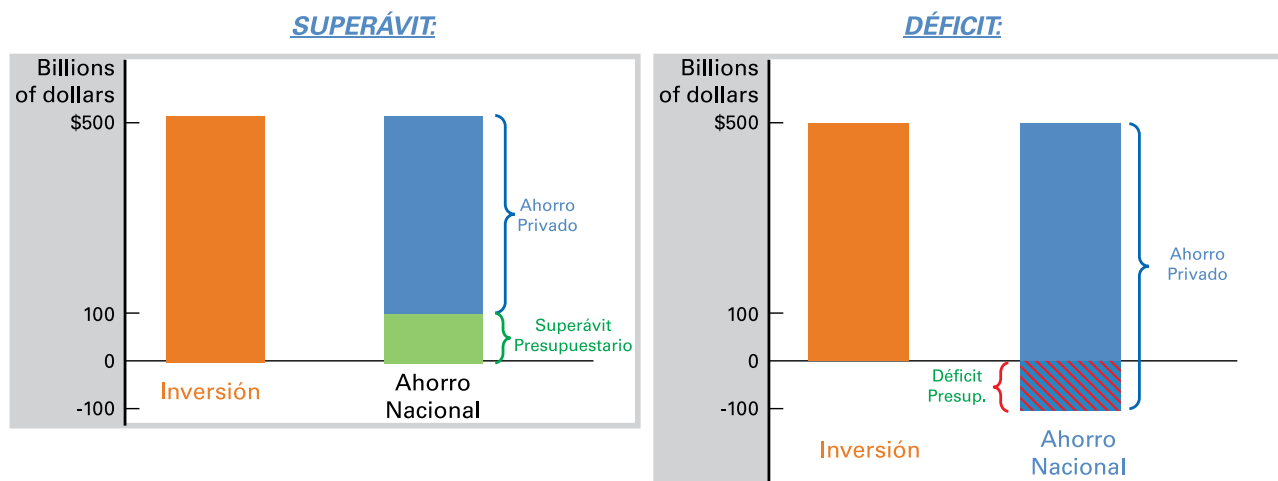


Figura 12: Superávit vs. Déficit presupuestario. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 213.

Saldo presupuestario o Ahorro público

Lo definiremos, sabiendo que dicho saldo puede ser:

El **Superávit presupuestario**: Es la diferencia positiva entre la recaudación impositiva y el gasto público; es decir, cuando los impuestos recaudados exceden al gasto.

Positivo = Superávit presupuestario

El **Equilibrio presupuestario**: Es la igualdad entre la recaudación impositiva y el gasto público; es decir, cuando los impuestos recaudados exceden al gasto.

El **Déficit presupuestario**: Es la diferencia negativa entre la recaudación impositiva y el gasto público; es decir, cuando el gasto excede a los impuestos recaudados.

Negativo = Déficit presupuestario

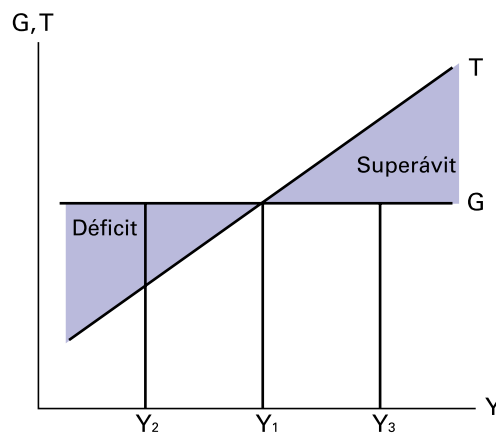


Figura 14: Relación entre superávit vs déficit presupuestario. Disponible en <https://goo.gl/cJnS3d>

En Y_2 , $G > T$ se manifiesta **Déficit** presupuestario

En Y_1 , $G = T$ se manifiesta **Equilibrio** presupuestario

En Y_3 , $G < T$ se manifiesta **Superávit** presupuestario

La ecuación sería la siguiente:

$$S_{\text{Público}} = T - TR - G$$

Donde:

T = Impuestos, que pagan los hogares

TR = Transferencias

G = Gasto público

Ahorro total

Si tenemos en cuenta que el ahorro total es la suma del ahorro privado más el público, la ecuación sería la siguiente:

$$NS = S_{\text{Privado}} + S_{\text{Público}}$$

Donde:

NS = Ahorro Total o Nacional

Recordando:

$$\begin{aligned} S_{\text{Público}} &= T - TR - G \\ S_{\text{Privado}} &= PBI + TR - T - C \end{aligned}$$

Reemplazando la ecuación de Ahorro Total o Nacional:

$$NS = S_{\text{Privado}} + S_{\text{Público}}$$

$$NS = (PBI + TR - T - C) + (T - TR - G)$$

Obtenemos:

$$NS = PBI - C - G$$

Ahorro vs. Inversión

Ecuación del ahorro:

$$NS = PBI - C - G$$

Ecuación de la inversión:

$$I = PBI - C - G$$

Entonces queda demostrada la identidad ahorro - inversión:

$$NS = I$$

Se cumple para una economía cerrada.

2. En una economía abierta

Si existen relaciones económicas con el extranjero, en una economía abierta las dos fuentes de fondos para la inversión serían:

- * Ahorro interno
- * Ahorro externo

Son accesibles.

Si existen:

- * **Exportaciones**
- * **Importaciones, y, por ende,**
- * **Flujo de capitales**

Una economía abierta es aquella en la que los bienes y el dinero ingresan y salen de la economía; por lo tanto, existen flujos de capital. Esto cambia la identidad ahorro-inversión.

El ahorro no tiene por qué financiar el capital físico en el mismo país en el que se origina dicho ahorro.

Puede ser utilizado para financiar la inversión que se produce en otro país.

Cualquier país puede recibir **entradas** de fondos, que son el ahorro externo que entra en un país para financiar una parte de la inversión de dicho país.

Cualquier país puede generar **salidas** de fondos, que son la parte del ahorro interno que sale de un país para financiar una parte de la inversión de un país extranjero.

Hablemos de flujo de capital

Se denomina flujo de capital de un país al **Efecto Neto de Entradas y Salidas de fondos para financiar la inversión** de un país que se aplica sobre el **Ahorro Total Disponible**.

El flujo de capital puede ser positivo o negativo.

Si es negativo,

quiere decir que la *salida de capitales* es **mayor** que el ingreso de *flujos financieros*.

Si es positivo,

quiere decir que la *salida de capitales* es **menor** que el ingreso de *flujos financieros*.

La ecuación de Flujo de Capital

El flujo de capitales de un país es igual a la diferencia entre las importaciones y las exportaciones:

$$KI = IM - X$$

KI = Flujo de capital
IM = Importaciones
X = Exportaciones

Para ver cuál es la identidad ahorro-inversión de una economía abierta, volvamos a la ecuación básica:

$$PBI = C + I + G + (X - IM)$$

Y despejemos (I):

$$I = (PBI - C - G) + (IM - X)$$

Recordemos:

$$\begin{aligned} PBI - C - G & \text{ Ahorro Nacional} \\ KI = IM - X & \text{ Flujo de Capitales} \\ I & = NS + KI \end{aligned}$$

Entonces en una economía abierta...

$$\text{Inversión} = \text{Ahorro}$$

Donde el ahorro se compone:

$$\begin{aligned} \text{Ahorro} & = \text{Ahorro Nacional (NS)} + \text{Flujo de Capitales (KI)} \\ I & = NS + KI \end{aligned}$$

Recordemos:

Una *economía abierta* es aquella en la que los bienes y el dinero tienen flujos de entrada y salida en el país.

Este hecho cambia la identidad ahorro-inversión, porque el ahorro ya no tiene por qué financiar el Capital Físico en el mismo país en el que se origina dicho ahorro.

El **Flujo de Capital (KI)** de un país es igual a la entrada neta de fondos de dicho país.

Puede ser positivo o negativo.

Si es negativo quiere decir que la salida de capital del país es mayor que la entrada de capital.

El **KI** siempre genera intereses.

Es importante tener en cuenta que, desde una perspectiva nacional, una unidad monetaria procedente del ahorro nacional y una unidad monetaria procedente del flujo de capital no son equivalentes.

Ambas pueden financiar el mismo valor de inversión, pero ambas no pagan el mismo interés.

El volumen de fondos que se toma prestado del extranjero es igual al flujo de capitales del país.

El flujo de capitales paga intereses iguales a los del país de origen.

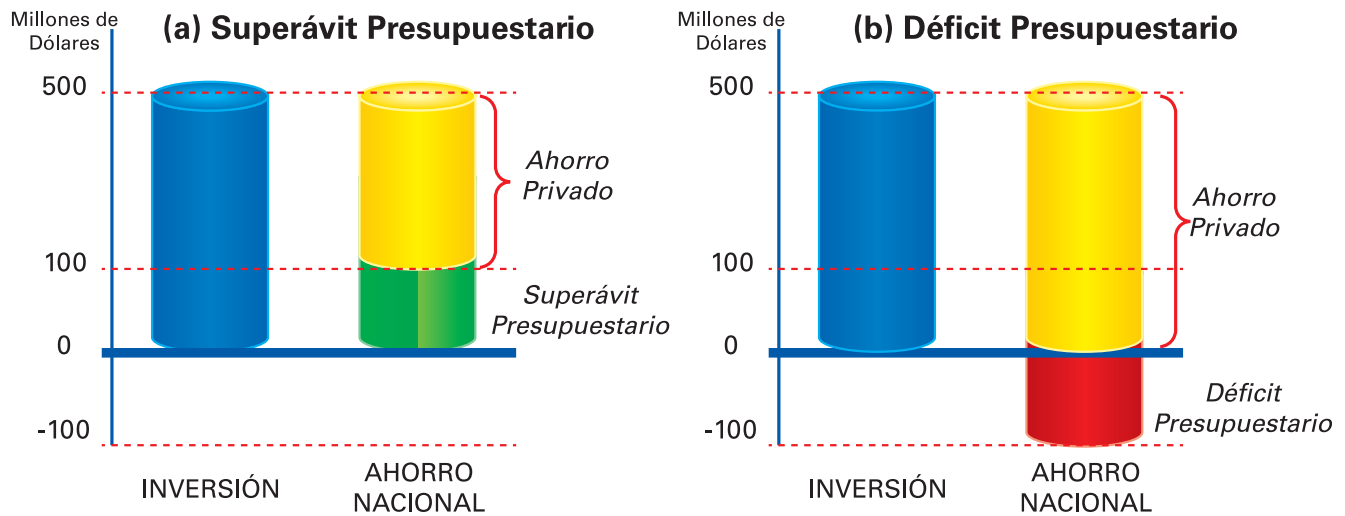


Figura 15: Caso de superávit y déficit presupuestario en una economía cerrada. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 213.

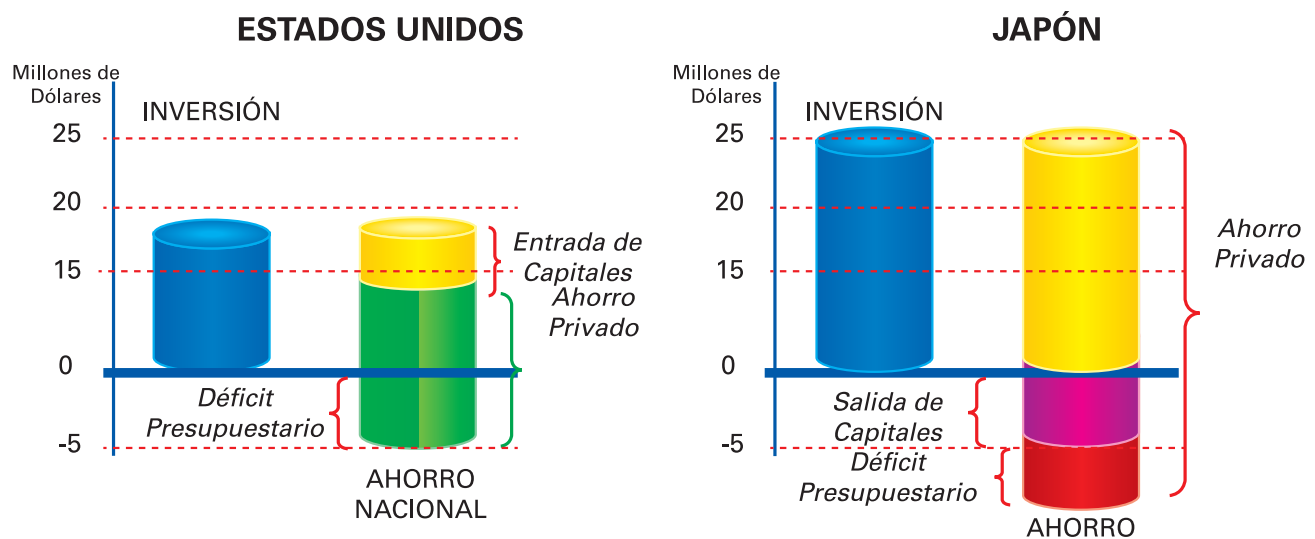


Figura 16: Caso de superávit y déficit presupuestario en una economía abierta. Caso de Estados Unidos y Japón para el año 2003. Tomado de Krugman & Wells, 2007, p. 215.

3. El mercado de préstamos

El *mercado de préstamos* es hipotético: estudia el resultado de la demanda de fondos generada por los prestatarios y la oferta de fondos suministrada por los ahorradores.

El **Tipo de Interés (r)** es el precio que se calcula como porcentaje de la cantidad que el prestatario paga al ahorrador-prestatista por usar sus ahorros durante un periodo, generalmente de un año.

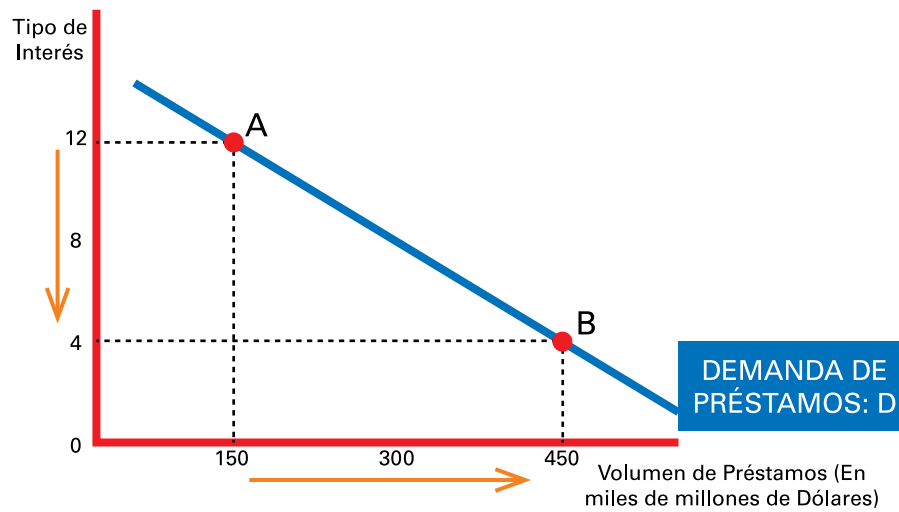


Figura 17: Demanda en el mercado de préstamos. Tipo de interés nominal = Tipo de interés real. Tomado de Krugman & Wells, 2007, p. 217.

La tasa de rendimiento de un proyecto se obtiene dividiendo los ingresos del proyecto menos los costos del proyecto, entre los costos del proyecto; es decir, beneficio del proyecto entre el costo del proyecto. Es el beneficio que va producir el proyecto expresado en un % del costo.

$$\text{Tasa de Rendimiento} = \frac{\text{Ingresos del Py} - \text{Costos del Py}}{\text{Costo del Proyecto}}$$

Fuente: Tomado de Krugman, 2007, p. 217.

Tasa de interés \leq Tasa de rendimiento

Si esto sucede, se decide invertir.

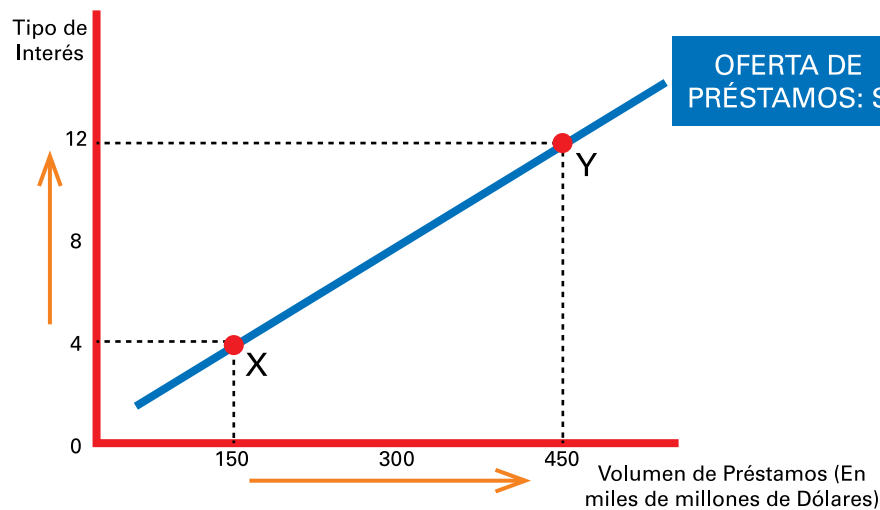


Figura 18: Oferta en el mercado de préstamos. Tomado de Krugman & Wells, 2007, p. 218.

Al ahorrar y recibir un tipo de interés por dichos ahorros, el ahorrador es recompensado por un nivel de consumo futuro superior en el momento en el que el préstamo sea pagado más el interés.

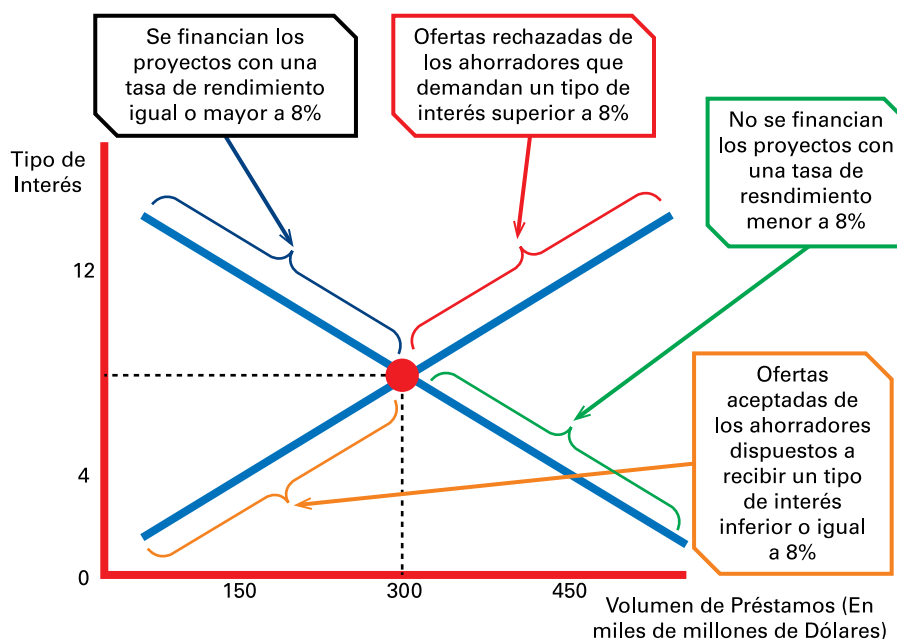


Figura 19: Equilibrio en el mercado de préstamos. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 218.

4. El sistema financiero peruano

Un sistema financiero canaliza los fondos de los ahorristas hacia inversiones productivas.

Para que un país logre realizar grandes inversiones en infraestructura, se dirigen a los mercados financieros y vinculan la participación de la iniciativa privada.

Las entidades financieras hacen labor de intermediación financiera entre los ahorristas y los inversores, canalizan los fondos de los ahorradores hacia la inversión productiva.

¿Cómo funciona el sistema financiero? Gracias a la creación de activos y el comportamiento del mercado financiero.

4.1. Funciones del sistema financiero

Son funciones del sistema financiero:

- **Reducir los costos de transacción:** se logra por el volumen de operaciones que se realizan desde un procedimiento establecido con el uso de documentos validados.
- **Reducir los riesgos financieros:** se logra al disminuir la incertidumbre con respecto a los resultados financieros futuros que afecta a las posibles ganancias o pérdidas.
- **Aumentar la liquidez:** se logra al incrementar la cantidad de dinero que circula en una economía.

4.2. Intermediarios financieros

Son entidades que transforman los fondos que recibe de un gran número de individuos en activos financieros.

- **Fondos de inversión:** Compran acciones de empresas y luego venden participaciones de la cartera de activos.

- **Fondos de pensiones y seguros de vida:** Proporcionan una renta a sus miembros en el momento en que se jubilen.
- **Entidades bancarias:** Depósitos y préstamos bancarios.

4.3. Fluctuaciones financieras

Están sujetas a la oferta y demanda de productos financieros y a las expectativas de los inversionistas.

Factores que definen el precio de las acciones:

- La hipótesis de los mercados eficientes
- ¿Mercados irracionales?
- Las cotizaciones y la macroeconomía

4.4. El mercado bursátil

Engloba la compra y venta de títulos valores que emiten las instituciones oficiales y empresas.

Permite la emisión, colocación y distribución de valores.

Incluye las relaciones de crédito y financiamiento entre las entidades demandantes de fondos y los ahorrantes a través de valores negociables.

Las principales funciones de la Bolsa de Valores son:

- Canalizar el ahorro hacia la inversión productiva
- Optimizar la asignación de los recursos financieros
- Brindar liquidez a los títulos valores
- Contribuir a la fijación de precios de mercado

Equilibrio macroeconómico

Tema n.º 2

El equilibrio macroeconómico es el instante donde las principales variables que lo componen presentan cifras estables que permiten el progreso y la superación de los principales problemas económicos de la sociedad; hacen posible el incremento de la inversión, la producción, la creación de puestos de trabajo y, en consecuencia, una mayor recaudación tributaria que, a la vez, genera la posibilidad de ampliar la cobertura y calidad de los servicios públicos.

Un crecimiento del PBI mayor al 3%, tasas de inflación menores al 3%, tasas de desempleo inferiores al 6% son síntomas de que la economía se encuentra en un momento de relativa estabilidad.

Para tener éxito en el presente tema, será importante establecer los conocimientos que aprenderemos:

- Explicar e interpretar el movimiento y desplazamiento de la curva de Demanda agregada.
- Identificar los efectos de perturbación de Demanda negativa y positiva.
- Analizar el comportamiento del multiplicador frente a los desplazamientos de la curva de demanda agregada.
- Explicar e interpretar el movimiento y desplazamiento de la curva de Oferta agregada.
- Identificar los efectos de perturbación de Oferta negativa y positiva.

1. La Demanda agregada

Muestra la relación que existe entre el nivel de Precios Agregado (**PA**) y la cantidad de Producción Agregada Demandada por los hogares, las empresas, el Estado y el resto del mundo representada por el PBI o también llamado Producción Agregada o Renta Disponible (**Yd**).

Un movimiento descendente a lo largo de la curva de Demanda Agregada (**DA**) implica un descenso en el nivel de precios agregado y un aumento de la Producción Agregada.

$$\text{PBI} = \text{DA} = \text{Yd} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{M})$$

Donde:

PBI = Producto Bruto Interno

DA = Demanda Agregada

Yd = Renta disponible

C = Consumo de las familias = Consumo

I = Consumo de las empresas = Inversión

G = Consumo del Estado o Gasto público = Gasto

X = Consumo del exterior = Exportaciones

M = Consumo de productos importados = Importaciones

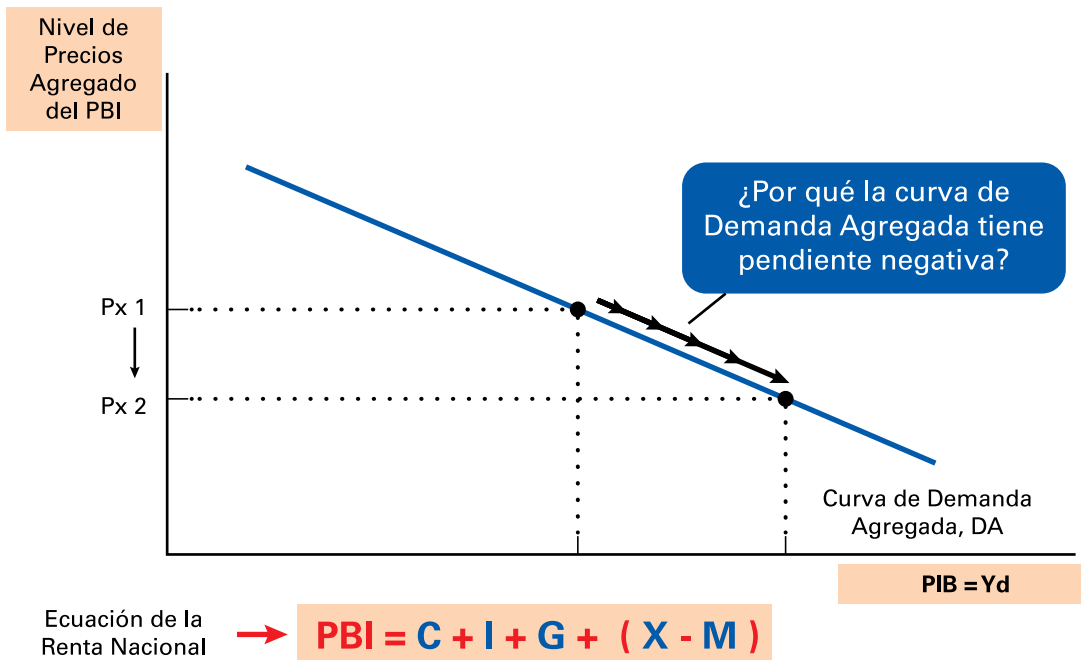


Figura 20: La demanda agregada. Adaptado de Krugman, 2011, p. 354. Disponible en <https://goo.gl/G4l42l>

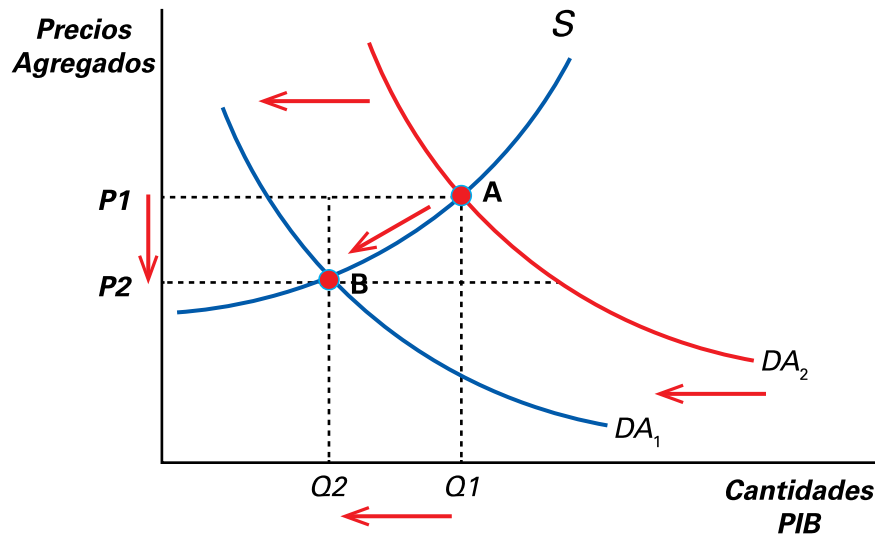


Figura 21: Desplazamiento de la curva de Demanda Agregada a la izquierda. Adaptado de Krugman, 2007, p. 248.

La figura 21 representa gráficamente lo que sucedió entre 1929-1936; disminuyó el consumo en 27%, el deflactor cayó en 26% y el desempleo pasó de 3% en 1929 a 25% en 1933.

La curva de Oferta Agregada muestra la relación que existe entre el nivel de Precios Agregados y la cantidad de Producción Agregada que ofertan los productores.

¿Por qué un aumento en el nivel de precios agregado conduce a una disminución de los bienes y servicios finales demandados por los hogares?

Existen dos razones para ello (Krugman & Wells, 2007, pp. 247-248):

- **El efecto-riqueza:** Es una variación del nivel de precios agregado sobre el Poder Adquisitivo de los activos de los consumidores (el consumo "C" disminuye).
- **El efecto Tipo de Interés:** Es el efecto que tiene sobre el consumo y la inversión. En una variación en los precios agregados, las personas tratan de aumentar la cantidad de dinero disponible mediante un endeudamiento o la venta de un activo financiero. Esto provoca que el tipo de interés suba.

Recordemos que cuando el Tipo de Interés (r) aumenta:

- Reduce la inversión, y eleva el precio de los préstamos.
- Reduce el consumo, pues los hogares deciden ahorrar parte de su renta disponible.
- Reduce las exportaciones y aumenta las importaciones indirectamente.

El comportamiento de estas variables se representa en la figura 21.

2. Perturbación de Demanda Negativa: efectos a corto plazo

"Una perturbación de la demanda es un suceso que desplaza la curva de demanda agregada a corto plazo" (Krugman & Wells, 2007, p. 425).

Recordemos: las variaciones ocurridas con la demanda tienen que ver con la expectativa de los consumidores, la riqueza, el volumen de capital físico; consecuencia de las políticas fiscales y monetarias:

- Disminuye la riqueza.
- Retrae el consumo.
- La curva de demanda de corto plazo se desplaza a la **izquierda**.

Ejemplo: Crisis de 1929.

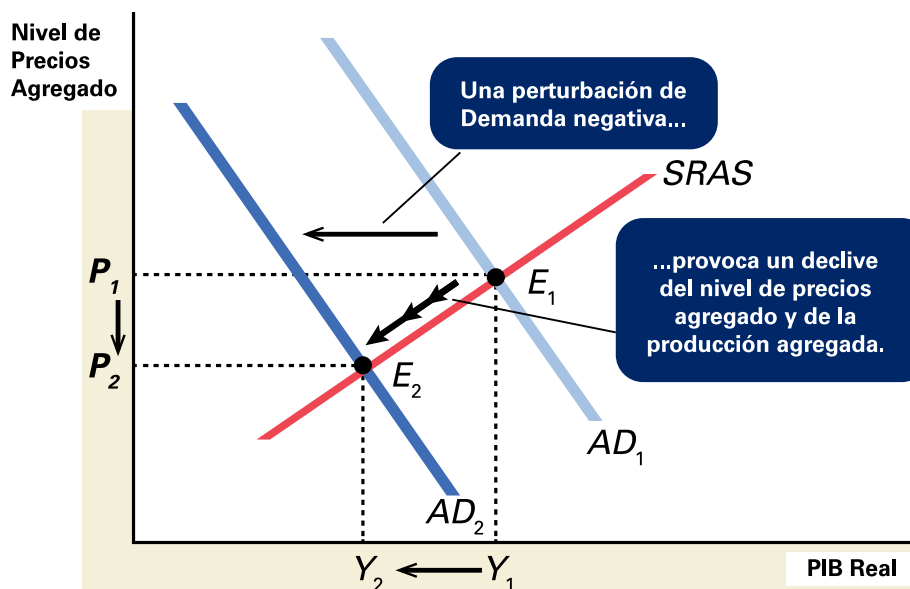


Figura 22: Perturbación de demanda negativa. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 422.

3. Perturbación de Demanda Positiva

El efecto contrario a lo sucedido en 1930 se advierte con un aumento del gasto público, aumento de la inversión, el consumo y, en consecuencia, con la generación de empleo. Un ejemplo de este caso es el resultado económico durante la segunda guerra mundial.

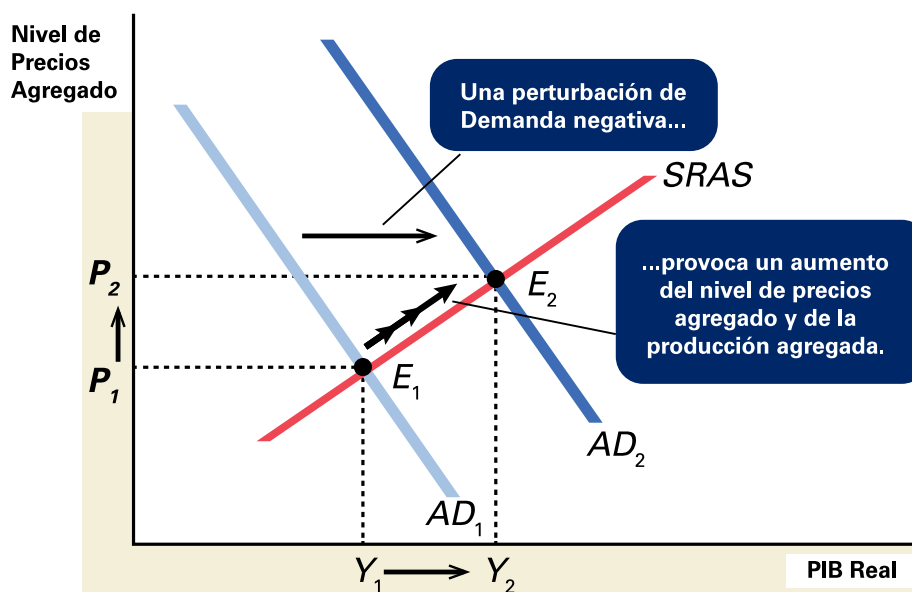


Figura 23: Perturbación de demanda positiva. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 418.

Consecuencias:

Aumenta el empleo.

Aumenta el consumo.

La curva de demanda de corto plazo se desplaza a la **derecha**.

Ejemplo: los años cuarenta.

Los cambios en las expectativas sobre el futuro, la renta futura de las familias, las empresas definiendo cuándo y cuánto invertir o pronosticando las ventas futuras se manifiestan en el Índice de Confianza sobre la actividad económica, que muchos bancos centrales a nivel mundial tienen en cuenta.

Por ejemplo, la *variación en la riqueza* cambia dependiendo del precio de los activos financieros que posee la familia o la actividad económica que realizan las empresas.

La variación en el volumen del **capital físico** dependerá de los periodos de inversión o de las campañas productivas, si es que en años pasados la empresa adquirió activos, o de con cuántos activos cuenta y cuál es su valor actual.

4. La demanda agregada

4.1. Políticas macroeconómicas que influyen sobre la Demanda Agregada

Políticas macroeconómicas y Demanda: mediante la intervención del Estado.

- **Política fiscal:** uso de impuestos y gasto fiscal (gasto y transferencia) para estabilizar la economía.
Los estados responden a las recesiones aumentando el gasto público; y a las inflaciones, disminuyéndolo.
- **Política monetaria:** Un aumento del nivel de precios agregados, disminuye el poder adquisitivo del dinero provocando un aumento en los tipos de interés, lo que a su vez disminuye la *inversión* y el *consumo*.

Cuando el BCR aumenta las emisiones monetarias, las personas entran en disposición de prestar más dinero; por lo tanto, disminuyen los tipos de interés y aumentan las inversiones y el consumo. Una medida opuesta logra el efecto contrario.

Un incremento en la oferta de dinero desplaza la curva DA hacia la derecha y su disminución la lleva a la izquierda.

5. El multiplicador

Si las empresas deciden invertir, esta decisión desplazará la curva de demanda agregada hacia la derecha.

Si quisiéramos saber la magnitud de ese desplazamiento, recurrimos al concepto de *multiplicador* (Krugman & Wells, 2007, p. 251).

Supuestos:

- PBI real = PBI nominal
- Tipo de interés constante.
- No hay influencia de impuestos.
- No hay influencia del comercio exterior.

Ejemplo: (Extraído de Krugman & Wells, 2007, p. 251):

Si aumenta la inversión en US\$ 50 000,

¿la demanda agregada se desplaza a la derecha en referencia a este monto?

- Aumenta la producción.
- Aumenta el empleo.
- Aumenta el consumo.

¿Cuál será la magnitud de efecto total sobre la Producción Agregada?

Propensión Marginal al Consumo (PMC)

Es el incremento del consumo cuando la renta disponible aumenta en una unidad monetaria.

Cuando el consumo varía debido a un aumento o un descenso de la renta disponible, la PMC se define como la variación del consumo dividido entre la variación de la renta disponible.

$$PMC = \frac{\Delta \text{CONSUMO}}{\Delta \text{RENTA DISPONIBLE}}$$

Propensión Marginal al Ahorro (PMA)

Propensión Marginal al Ahorro (PMA): Es la fracción de un dólar adicional de renta disponible que se dedica al ahorro.

$$PMA = 1 - PMC$$

Calculamos el aumento de la inversión:

$$\begin{array}{rcl}
 + \text{ Aumento en la Inversión} & = & \$ 50\,000 \text{ millones} \\
 + \text{ 2da secuencia de incremento del consumo} & = & \text{PMC} \times \$ 50\,000 \text{ millones} \\
 + \text{ 3ra secuencia de incremento del consumo} & = & \text{PMC}^2 \times \$ 50\,000 \text{ millones} \\
 + \text{ 4ta secuencia de incremento del consumo} & = & \text{PMC}^3 \times \$ 50\,000 \text{ millones} \\
 + & & \vdots \\
 + & & \vdots \\
 + & & \vdots
 \end{array}$$

$$\text{Incremento total del PIB real} = (1 + \text{PMC} + \text{PMC}^2 + \text{PMC}^3 + \dots) \times \$ 50\,000 \text{ millones}$$

PMC es un número entero entre 0 y 1, es igual a:

$$\text{Aumento total del PIB real} = \text{MONTO DE INVERSIÓN} \times \frac{1}{1 - \text{PMC}}$$

Si: $\text{PMC} = 0,6$ y la Inversión Inicial \$ 50 000 millones de dólares

	Incremento del PIB real (Miles de millones de dólares)	Incremento TOTAL del PIB real (Miles de millones de dólares)
1ª secuencia	50	50
2ª secuencia	30	80
3ª secuencia	18	98
4ª secuencia	10,8	108,5
...
Secuencia Final	0	125

Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 253.

Para el caso:

$$\text{Aumento total del PIB real} = \$ 50\,000 \text{ Millones} \times \frac{1}{1 - 0,6}$$

$$\text{Aumento total del PIB real} = \$ 125\,000 \text{ Millones}$$

Incluso aunque exista un número infinito de secuencias de expansión del PBI real, el aumento total de este tiene un límite.

En cada etapa una fracción del aumento de la renta disponible "se pierde", porque se dedica al ahorro.

La fracción de unidad monetaria de la renta disponible adicional ahorrada depende de la Propensión Marginal al Ahorro (PMA).

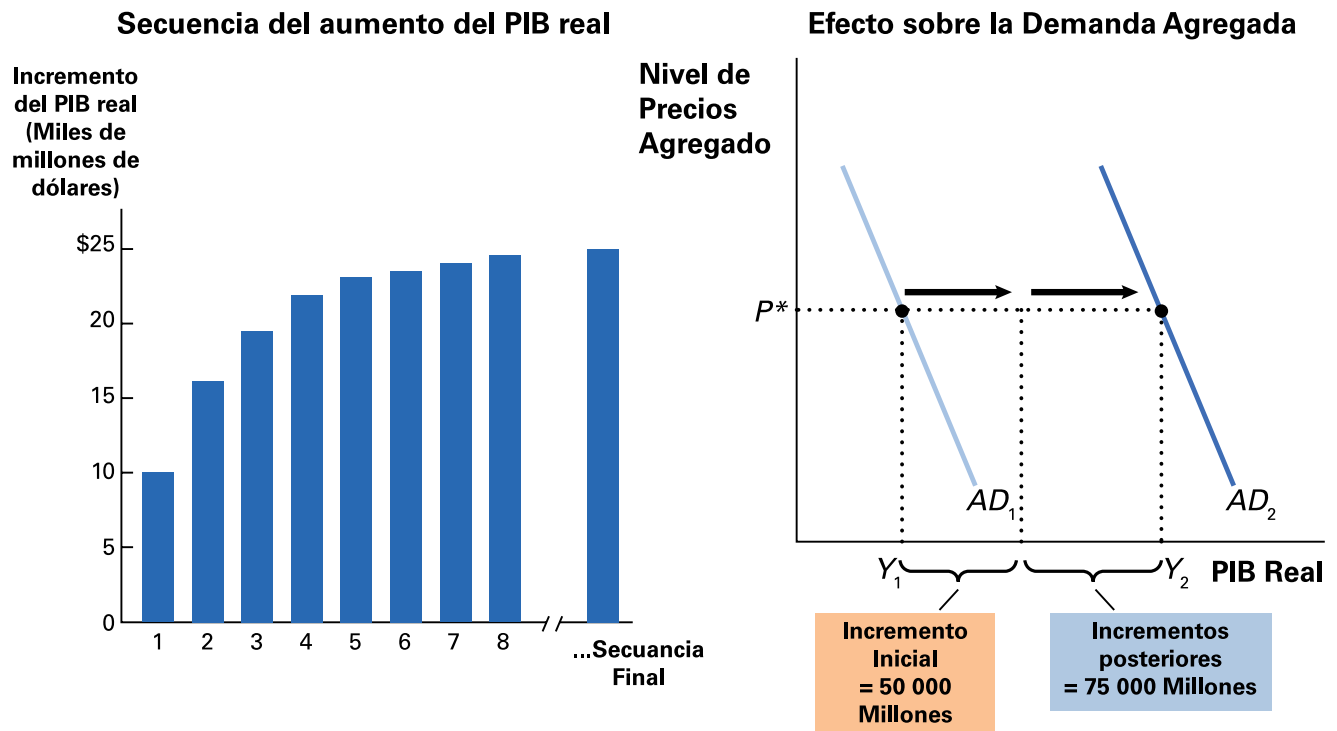


Figura 24: Efecto del multiplicador sobre la demanda agregada. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 253.

Un cambio *autónomo* (independiente) en el gasto agregado es un cambio inicial en el nivel de gasto deseado por las empresas, los hogares y el Gobierno para un nivel de PBI concreto.

El multiplicador es el cociente entre la variación del PBI real, inducida por el cambio autónomo del gasto.

Una variación en el Gasto Autónomo Agregado representa un cambio en el PBI real. El multiplicador sería:

$$\text{MULTIPLICADOR} = \frac{1}{1 - \text{PMC}} = \frac{\Delta Y}{\Delta \text{GAA}}$$

Por consiguiente, el multiplicador permite calcular el cambio real provocado por un cambio autónomo del gasto agregado. Despejando ΔY :

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - \text{PMC}} \times \Delta \text{GAA}$$

6. La Oferta Agregada (a partir de Krugman & Wells, 2007)

Un movimiento hacia abajo sobre la curva SRAS provoca deflación y una producción agregada menor.

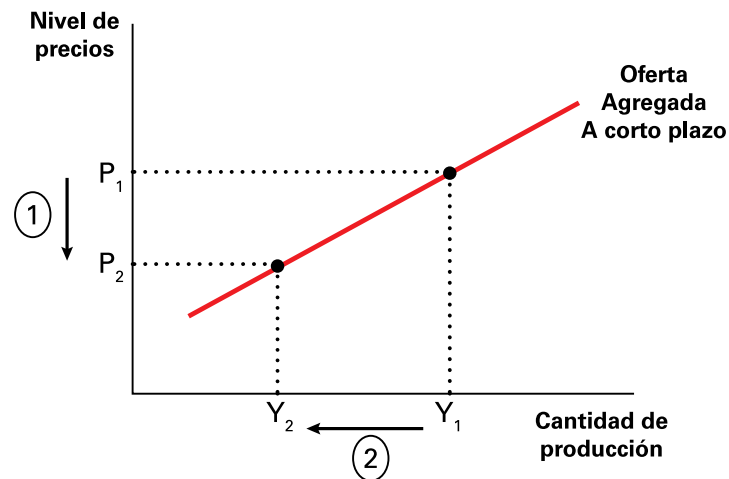


Figura 25: La oferta agregada. Disponible en <https://goo.gl/GZ7N2z>

6.1. Perturbaciones en la oferta

Una perturbación de la oferta es el desequilibrio producido por un acontecimiento que desplaza la curva de oferta agregada a corto plazo.

Recordemos: las variaciones ocurridas con la oferta tienen que ver con precio de materias primas, salarios nominales o productividad.

Una perturbación de oferta *negativa*:

- Eleva los costos de producción.
- Reduce la cantidad de bienes producidos.
- Desplaza a la **izquierda** la curva de oferta de corto plazo.

Ejemplo: crisis del petróleo en 1973 y 1979.

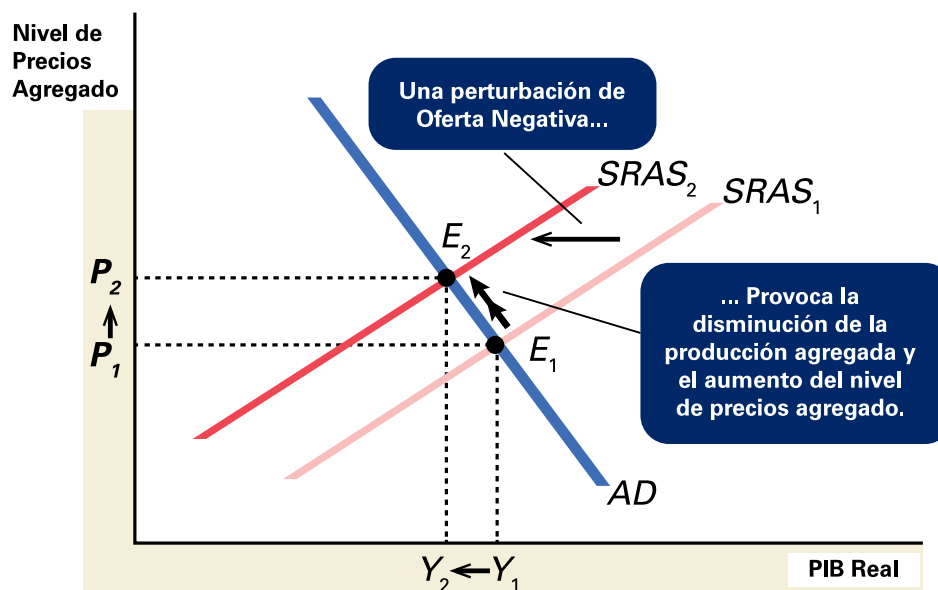


Figura 26: Perturbación de oferta negativa. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 415.

Consecuencias:

La estanflación: Es la combinación de inflación y producción agregada decreciente (recesión). Genera desempleo y pérdida del poder adquisitivo.

Se trasluce en el pesimismo de la población, pues se pierde el empleo y los precios de bienes y servicios tienden a subir.

La perturbación de Oferta Positiva:

- Reduce los costos de producción.
- Aumenta la cantidad de bienes producidos.
- Aumenta la productividad.

La curva de oferta de corto plazo se desplaza a la derecha. **Se acerca al pleno empleo.** Ejemplo: uso del Internet y nuevas tecnologías en 1995 y 2000.

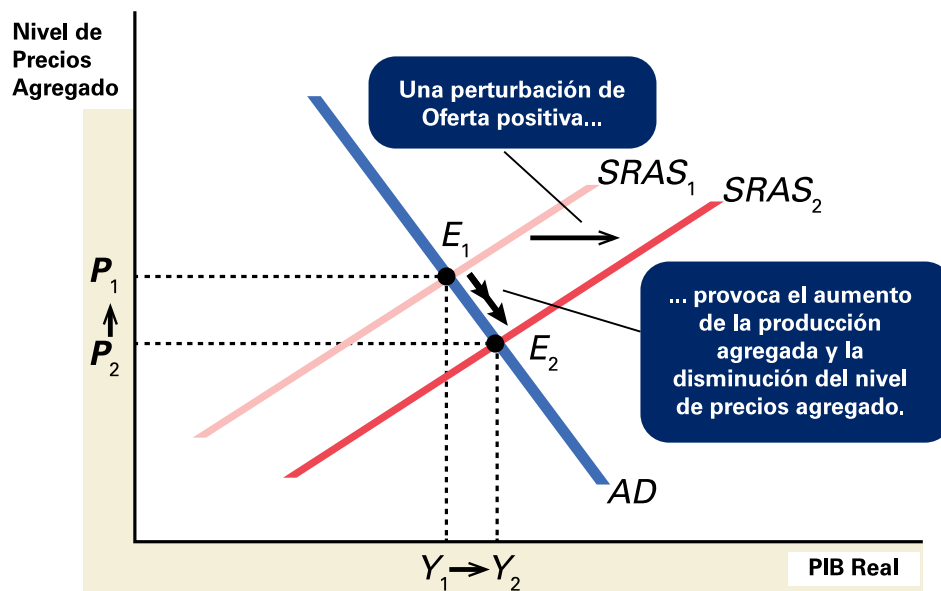


Figura 27: Perturbación de oferta positiva. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 415.

Comparamos las crisis:

Crisis de demanda Crisis de 1929-1933 y del 2009	Crisis de oferta Crisis de 1979 y 1982
<ul style="list-style-type: none"> • Depresión • Deflación (precios bajos, baja producción y aumento del desempleo). • La sociedad tiende a disminuir el gasto. • Se desconfiaba del sistema financiero. <p>Causa: crisis de demanda Se solucionó inyectando liquidez a la economía.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Inflación + recesión • Estanflación • Aumentó la inflación. • Se perdió poder adquisitivo. • Aumentó el desempleo. • El petróleo cuadruplicó su precio. • Obligó a restringir la demanda de energía. <p>Causa: crisis de oferta Se solucionó sobre la base de la innovación y de la elevación de la productividad.</p>

Adaptado de Krugman & Wells, 2007, pp. 570-574.

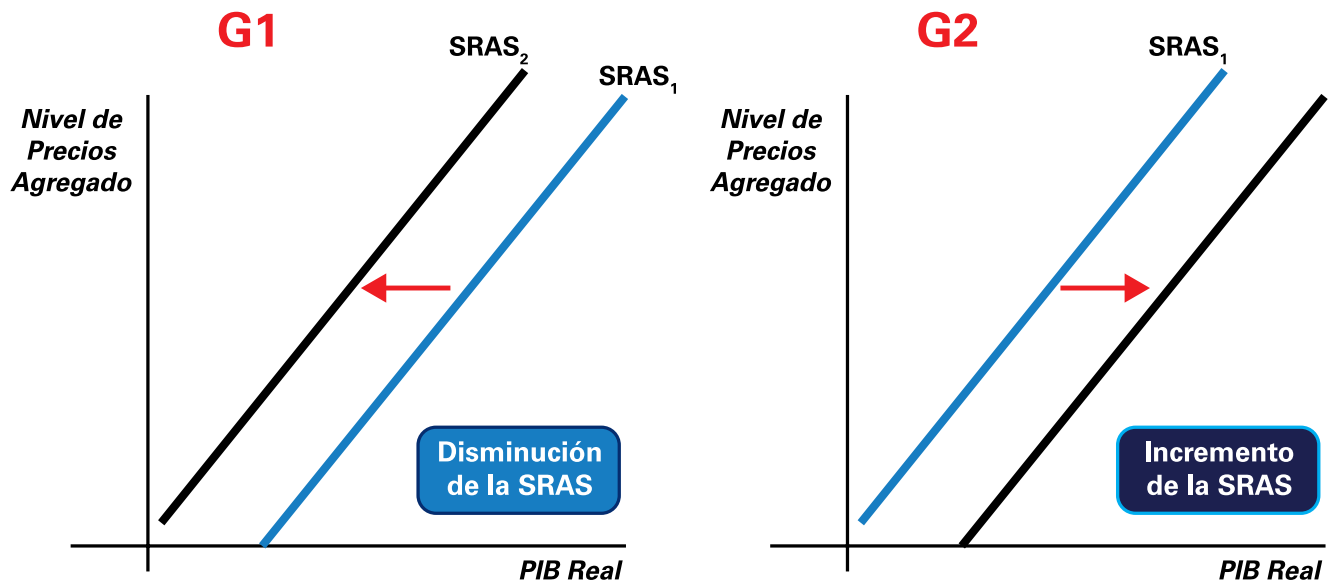


Figura 28: Disminución y aumento de la oferta agregada de corto plazo. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 240.

Los factores que influyen sobre la Oferta Agregada son los cambios en:

- Los precios de las materias primas.
- Variación en los salarios nominales.
- Variación de la productividad.

Ejemplo:

- Sube el petróleo. (G1)
- Bajaron los salarios nominales. (G2)

6.2. La oferta agregada a largo plazo

A largo plazo, la producción viene determinada por la oferta de factores y la tecnología.

$$\bar{Y} = F(\bar{K}, \bar{L})$$

Es el nivel de pleno empleo o natural de producción; el nivel de producción en el cual los recursos de la economía están completamente empleados. El término "PBI potencial" se usa para referirse al nivel de producción de pleno empleo.

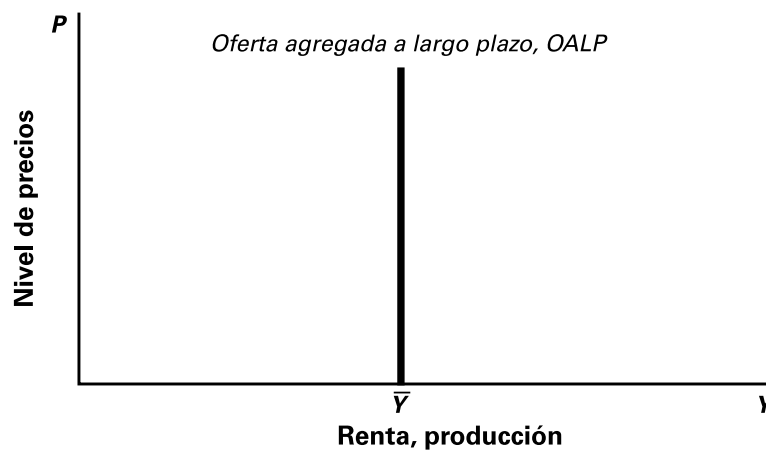


Figura 29: Oferta agregada de largo plazo. Fuente: Mankiw, 2014, p. 417.

“P” en el eje vertical es el nivel de precios agregado de la economía, el precio promedio de TODO. Un aumento del 10% en el nivel de precios significa que, en promedio, TODO cuesta 10% más. Así, una empresa puede obtener un ingreso extra de 10% por cada unidad que vende. Pero la empresa también paga un 10% más en salarios, precios de bienes intermedios, publicidad, etc.

En consecuencia, la empresa no tiene incentivos en aumentar su producción.

Otra interpretación: Aprendemos en microeconomía que la oferta de una empresa depende del precio RELATIVO de su producción. Si todos los precios aumentan un 10%, el precio relativo de cada empresa es el mismo que antes; no hay incentivos para alterar la producción.

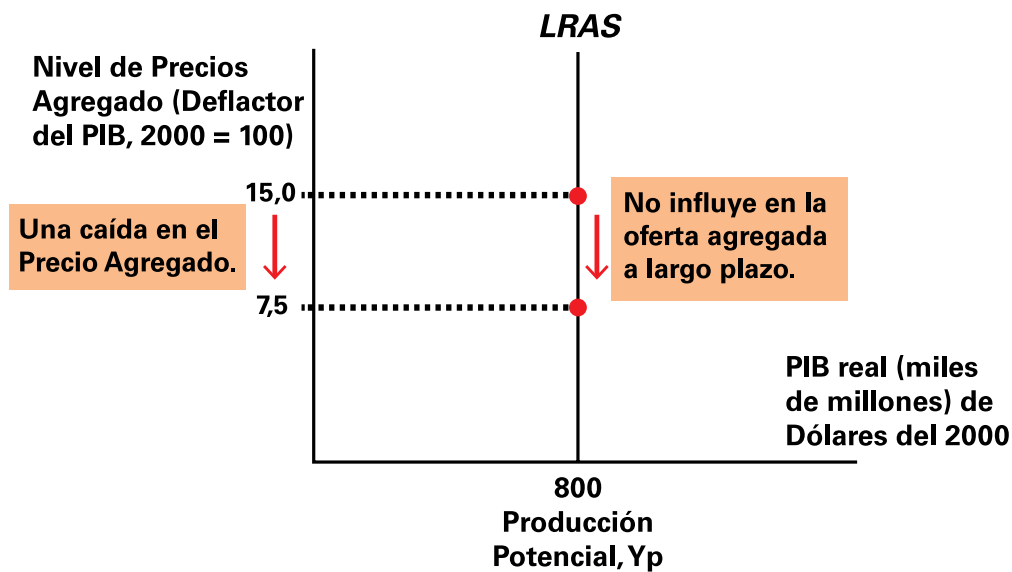


Figura 30: Variación de precios agregados y la oferta agregada de largo plazo. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 242.

La curva de oferta agregada a largo plazo se desplaza a la derecha cuando hay crecimiento económico.

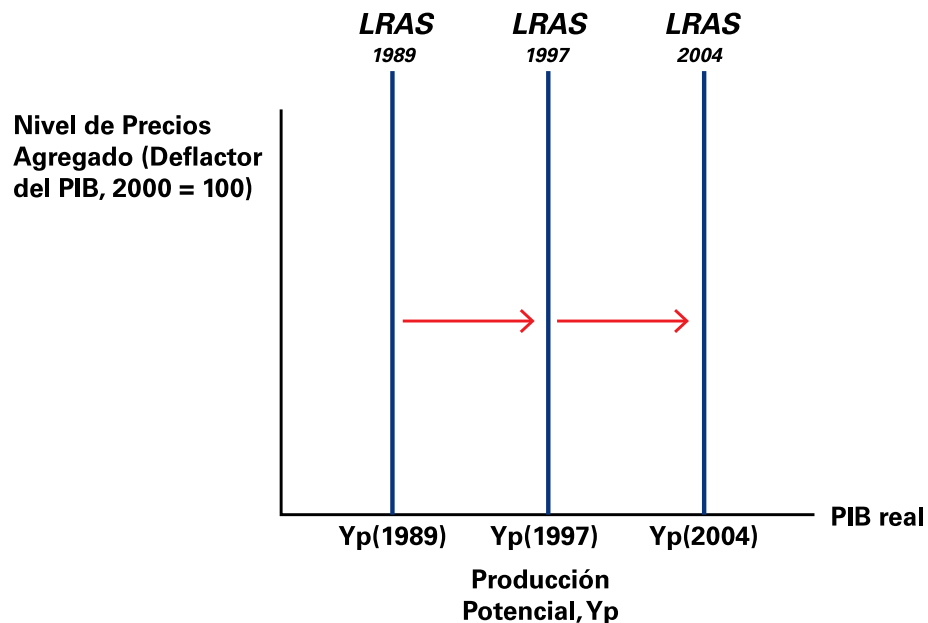


Figura 31: La oferta agregada de largo plazo. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 243.

Variación en valor de los salarios: Incremento de salarios.

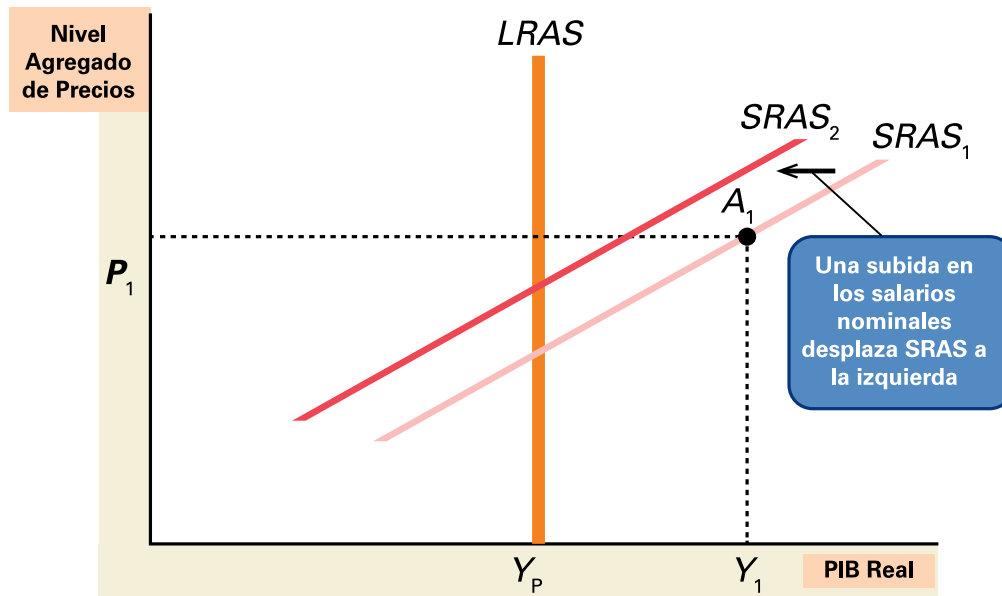


Figura 32: Desplazamiento a la izquierda de la curva de oferta agregada de corto plazo. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 240.

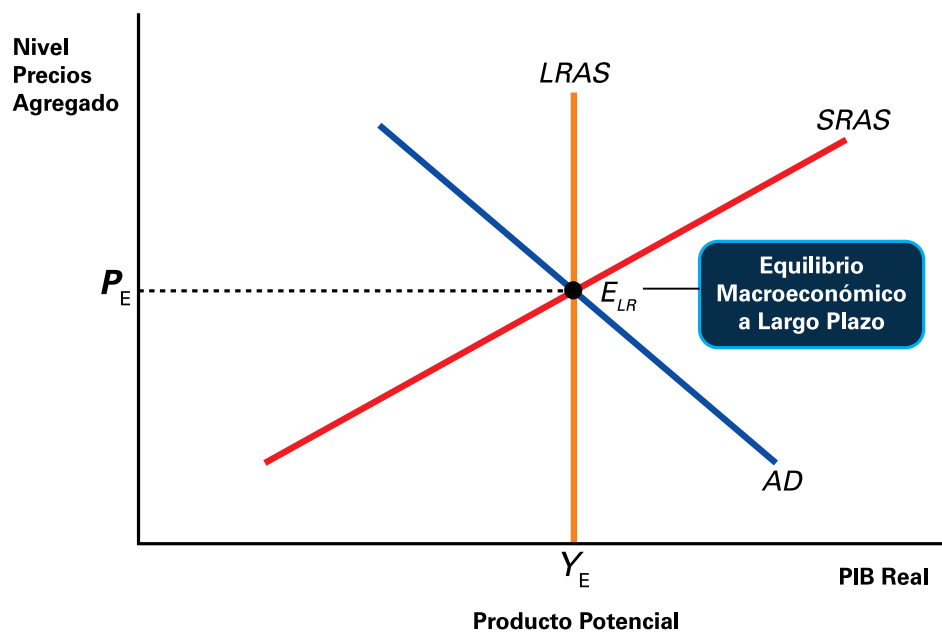


Figura 33: Equilibrio macroeconómico a largo plazo. Disponible en Krugman & Wells, 2007, p. 367.

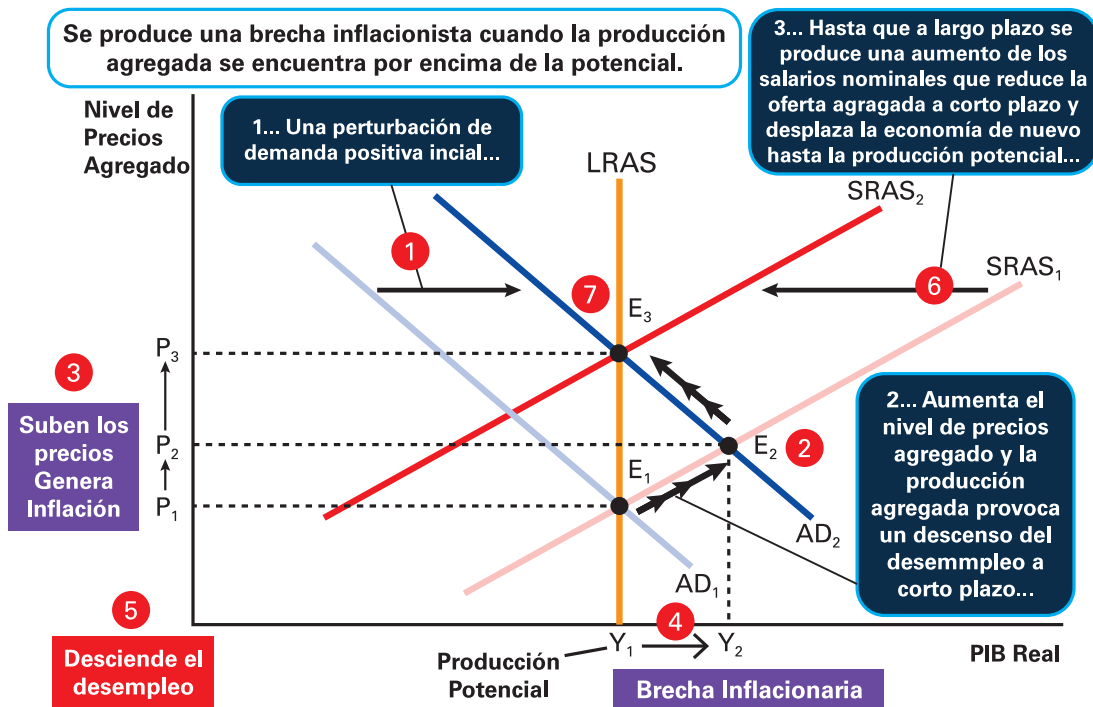


Figura 34: Efectos de una crisis de demanda positiva a corto y largo plazo. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 368.

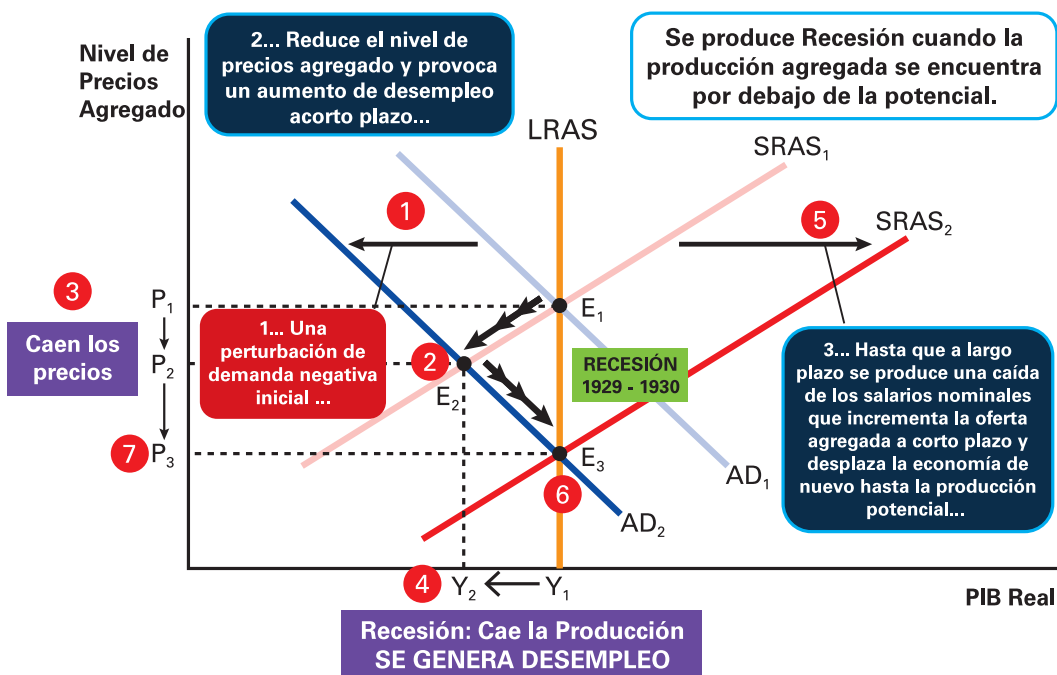


Figura 35: Efectos de una crisis de demanda negativa a corto y largo plazo. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 367.

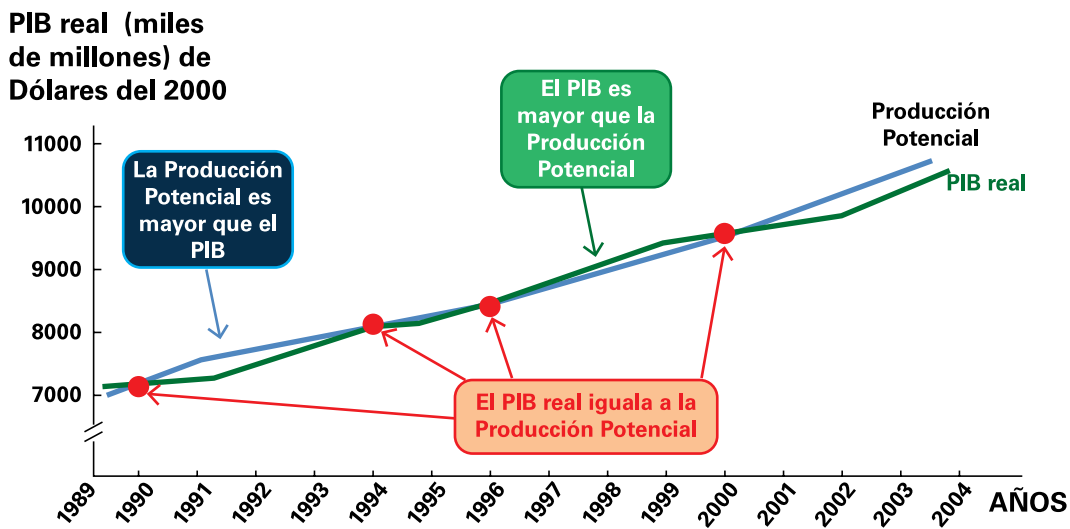


Figura 36: Producción real y producción potencial. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 243.

De todo ello...

Cuando se da una recesión, los salarios nominales caen, haciendo que la economía vuelva a alcanzar la producción potencial.

Si se trata de una *brecha inflacionista*, los salarios nominales aumentan, con lo que la economía vuelve a alcanzar la producción potencial.

En el largo plazo la economía se autorregula, las perturbaciones de demanda afectan a la producción agregada a corto plazo, pero no a largo plazo.

La mayoría de crisis son originadas por las perturbaciones en la demanda.

A pesar de ello, las perturbaciones de oferta negativas originan recesiones muy graves.

No obstante,

“en el largo plazo todos estamos muertos”.



Sir John Maynard Keynes

Las políticas de estabilización consisten en el uso de políticas monetarias o fiscales para contrarrestar los efectos de las perturbaciones de la demanda.

Sin embargo, estas políticas pueden conllevar a un déficit presupuestario en el largo plazo y a un crecimiento menor de la economía por el efecto expulsión.

También puede suceder que predicciones incorrectas lleven a políticas equivocadas que aumenten la inestabilidad económica.

Las perturbaciones de oferta negativas plantean dilemas en materia económica, ya que luchar contra la recesión agrava la inflación, y luchar contra la inflación agrava la recesión.

El papel que desempeñó la segunda guerra mundial en el final de la Gran Depresión es el ejemplo clásico de cómo las políticas fiscales pueden incrementar la demanda agregada y, en consecuencia, pueden también aumentar la producción agregada.

Lectura seleccionada n.º 2

La Teoría Keynesiana. Leer pp. 88-95.

Garay, R. R. (2010). *Macroeconomía: teorías y modelos*. Disponible en <https://macroeconomica.files.wordpress.com/2010/09/macroeconomia-teorias-y-modelos.pdf>

Actividad n.º 2

Después de haber leído y analizado el cuarto tema, desarrolle la presente actividad:

1. Elabore un organizador de conocimiento (puede ser mapa mental, mapa conceptual, red semántica, cuadro sinóptico, etc.) sobre las causas, consecuencias y alternativas de solución de la crisis económica de 1929, el gran crack.

En la elaboración de ambos organizadores considere las siguientes variables:

- Producción
- Consumo
- Inversión
- Gasto del Estado
- Precios

Es decir, ¿cómo influyó la crisis en cada una de estas variables?



Glosario de la Unidad II

A

Ahorro interno: Ahorro generado por los residentes en un país o un determinado territorio. Los ingresos de las personas que no constituyen ahorro se consideran consumo, y si este se reduce se logra un mayor nivel de ahorro. El ahorro, tanto interno como externo, constituye el conjunto de los recursos nacionales disponibles para la inversión.

B

Brecha fiscal: Es la diferencia positiva o negativa que se registra en los gastos públicos y los ingresos públicos.

C

Choques de demanda: Son aquellos movimientos en la demanda agregada no esperados, que tienen la característica distintiva de inducir, cuando son positivos, un mayor nivel de actividad económica e inflación. Por ejemplo, cambios no esperados en la política fiscal o monetaria.

Choques de oferta: Cambios en la productividad de los factores de producción o perturbaciones en la oferta de trabajo. Por ejemplo, innovaciones tecnológicas o de eficiencia o la ocurrencia de desastres naturales que afectan de manera importante la capacidad productiva de un país.

Crecimiento potencial: Tasa hasta la que una economía podría crecer en el caso de usar plenamente todos sus recursos.

Cuasidineró: Activos financieros que son sustitutos cercanos del dinero, pero con menor grado de liquidez, tales como los depósitos a plazo, de ahorro, los certificados de depósito y bonos corporativos emitidos por las sociedades de depósito, entre otros. Son pasivos del sistema financiero que, pese a no ser directamente utilizables como medio de pago, pueden convertirse en dinero en poco tiempo.

D

Déficit: Situación en la que los flujos de gasto son superiores a los de ingreso y el resultado, en consecuencia, es negativo. Se aplica generalmente a patrimonio y tesorería. Cuando el déficit es público, se financia emitiendo deuda pública o desacumulando depósitos.

Déficit fiscal: En cuentas fiscales, refleja la diferencia entre el total de ingresos (corrientes y de capital) y el total de gastos (corrientes y de capital). Se denomina superávit o déficit fiscal según la diferencia sea positiva o negativa, respectivamente.

Deflación: Situación inversa de la inflación. Consiste en el descenso general y continuo de precios causado principalmente por la disminución de la cantidad de circulante monetario, lo que origina una disminución en el ritmo de la actividad económica. Afecta, entre otros aspectos, al empleo y a la producción de bienes y servicios de un país.

Demanda agregada: Consumo e inversión globales; es la demanda total de los bienes y servicios disponibles de un país durante un periodo determinado. Resulta de la suma de la demanda interna (absorción) más la demanda externa (exportaciones).

Deuda externa: Se refiere a la deuda contraída con no residentes por parte de un país, sector o unidad, que exigen al deudor el pago de intereses y/o principal en un momento futuro. Las estadísticas de la deuda externa, que incluyen datos sobre los pagos del servicio de la deuda, se utilizan en el análisis de vulnerabilidad a problemas de solvencia y/o liquidez.

Son útiles para el análisis macroeconómico general, para las negociaciones de reprogramación de deuda y para hacer estimaciones de flujos internacionales de divisas.

Deuda interna: Aquella deuda contraída en el mercado doméstico con agentes económicos residentes en el país, a través del crédito neto con el sistema bancario, la emisión de bonos y letras del Tesoro Público y la deuda flotante (gasto devengado pendiente de pago y documentos valorados por aplicar).

Deuda pública: Pasivos reconocidos por el sector público frente al resto de la economía y el mundo pendientes de pago, generados por operaciones del sector público en el pasado.

Dinero: Activos financieros que cumplen las funciones de medio de pago, reserva de valor y unidad de cuenta. En sentido estricto, se refiere al circulante y los depósitos a la vista. Sin embargo, existe una clase amplia de otros activos que son sustitutos cercanos del dinero, llamado cuasidinero, que por innovación financiera pueden cumplir varias de las funciones del dinero.

E

Encaje: Reservas de activos líquidos que las empresas del sistema financiero deben mantener para fines de regulación monetaria, en efectivo (fondos en bóveda de las empresas del sistema financiero) y como depósitos en cuenta corriente. En el Perú, las empresas del sistema financiero están sujetas a encaje de acuerdo con la naturaleza de las obligaciones o con la naturaleza de sus operaciones, según lo determine el Banco Central.

Estanflación: Proceso económico en el cual se produce estancamiento económico (crecimiento bajo o negativo de la producción y alto desempleo) conjuntamente con alta inflación. En inglés, el vocablo *stagflation* se forma a partir de los términos *stagnation* o estancamiento y *inflation* o inflación.

F

Fondo mutuo de inversión en valores: Patrimonio autónomo integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en instrumentos y operaciones financieras. El fondo mutuo es administrado por una sociedad anónima denominada sociedad administradora de fondos mutuos de inversión en valores, que actúa por cuenta y riesgo de los partícipes del fondo.

G

Gasto: Desembolso de dinero que tiene como contrapartida una contraprestación en bienes o servicios.

Gastos corrientes: En la gestión presupuestaria del Estado, dicho concepto se refiere a pagos no recuperables y comprende los gastos en planilla (personal activo y cesante), pagos de intereses de la deuda pública, compra de bienes y servicios, y otros gastos de la misma índole.

Gastos de capital: Corresponde a aquellos gastos en bienes cuya vida útil es mayor a un año. Hace referencia a los gastos realizados en adquisición, instalación y acondicionamiento de bienes duraderos y transferidos a otras entidades con la finalidad de destinarlos a bienes de capital. Asimismo, se incluye en cuentas fiscales la concesión neta de préstamos.

I

Inflación: Aumento persistente del nivel general de los precios de la economía, con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda. Se mide generalmente a través de la variación del índice de precios al consumidor.

Interés: Precio pagado por el prestatario con un monto de dinero líquido, por el uso del dinero del prestamista con la finalidad de compensar a este último por el sacrificio de la pérdida de la disponibilidad inmediata del dinero, la disminución del valor adquisitivo del dinero por la inflación y el riesgo involucrado en el hecho de prestar dinero.

Intermediación financiera: Proceso por el cual una institución canaliza recursos financieros de sectores con saldos superavitarios, hacia aquellos deficitarios, constituyendo un mecanismo para movilizar y usar más eficientemente estos recursos.

T

Tasa de interés: Precio que se paga por el uso del dinero. Suele expresarse en términos porcentuales y referirse a un período de un año.

Tasa de interés efectiva: Expresión de la tasa de interés nominal, dependiendo de la periodicidad con que esta última se pague. Su valor implica la capitalización de intereses.

* Las definiciones han sido elaboradas a partir de Krugman & Wells, 2007, pp. G1 al G10.



Bibliografía de la Unidad II

Acemoglu, D., & Robinson, J. (2012). *Por qué fracasan los países: los orígenes del poder, la prosperidad y la pobreza*. Bogotá: Planeta Colombia.

Banco Central de Reserva del Perú. *Estadística Económica*. Disponible en www.bcrp.gob.pe

Krugman, P. (2011). *Introducción a la economía*. Barcelona: Reverté, pp. 344-376. Disponible en <http://bit.ly/2ux6eyw>

Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Introducción a la economía: Macroeconomía*. Madrid: Reverté, pp. 210-268.

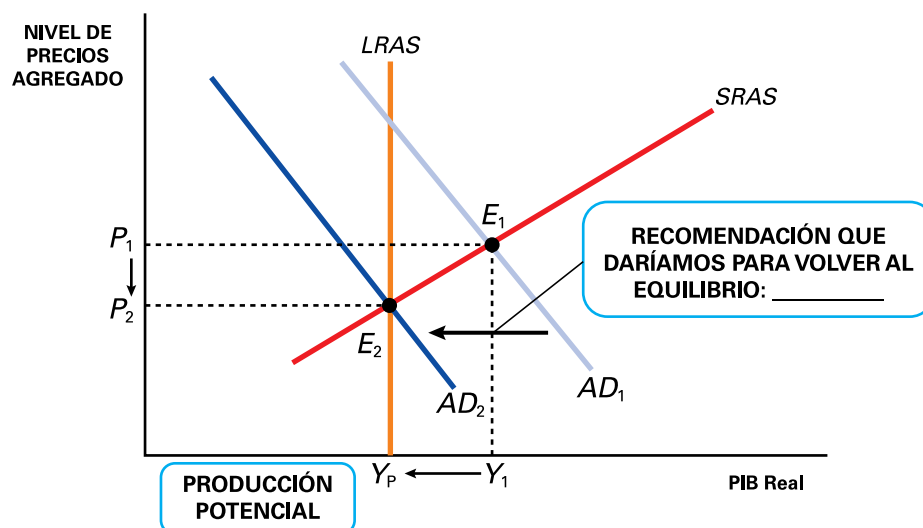
Rodríguez, J., & D'Tello, M. (2015). *Opciones de política económica en el Perú 2011-2015*. Lima: Fondo Editorial de la PUCP.

Solo papel y boli. (10 de enero de 2016). Modelo oferta y demanda agregadas: ecuaciones y gráfico [Archivo de video].. Disponible en <https://goo.gl/JLrFgLSolo> papel y boli. (10 de enero de 2016). Modelo de Oferta y demanda agregadas: Desplazamientos de las curvas [Archivo de video]. Disponible en <https://goo.gl/CENiYB>



Autoevaluación n.º 2

- Un incremento de la oferta de dinero en la economía altera la curva de demanda del siguiente modo:
 - Desplaza la curva de demanda a la derecha
 - Desplaza la curva de demanda a la izquierda
 - Aumenta la pendiente de la curva.
 - Desplaza la oferta a la derecha.
 - Crea una perturbación de demanda negativa.
- Observa el gráfico que describe la situación de la economía peruana el año 1990. ¿Cuál es la mejor medida económica desde la Política Fiscal?



- Bajar el gasto público y elevar el tipo de interés.
 - Bajar el gasto público e incrementar el saldo presupuestario (ahorro nacional).
 - Bajar el gasto público e incrementar la presión tributaria.
 - Elevar el gasto público y disminuir el tipo de cambio.
 - Elevar el gasto público y elevar el valor del tipo de cambio.
- Una subida de los salarios reales desplaza la curva de oferta de corto plazo hacia:
 - La derecha
 - La izquierda
 - Al punto de producción potencial
 - A una pendiente mayor
 - El tramo superior de la demanda.
 - Un incremento del precio del petróleo crudo tiene como consecuencia:
 - Perturbación de oferta negativa
 - Perturbación de demanda positiva
 - Perturbación de oferta positiva
 - Perturbación de demanda negativa
 - Perturbación de demanda y oferta de largo plazo

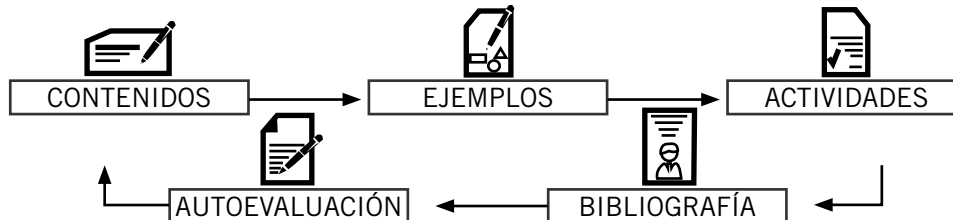
5. En 1929, años del Gran Crack, se manifestó un problema de _____, y en los años 40 la economía experimentó _____.
- Perturbación de demanda positiva – una gran expansión.
 - Perturbación de oferta positiva – una gran expansión.
 - Perturbación de demanda positiva – una gran depresión.
 - Perturbación de demanda negativa – una gran expansión.
 - Perturbación de oferta negativa – una gran depresión.
6. ¿En qué consiste “la hipótesis de los mercados eficientes”?
- En ocultar información sobre las inversiones en activos financieros, de tal modo que se maximicen los ingresos.
 - En cotizar las acciones con base en la oferta y demanda.
 - En que el Estado debe regular el mercado bursátil.
 - En cómo se invierte en bolsa de valores, basándose en la intuición de los corredores.
 - En manejar información sobre las inversiones en activos financieros, los que contendrán en el precio la información sobre su riesgo.
7. En una economía cerrada, la siguiente relación: $PIB - C - G$ es igual a:
- Los impuestos
 - El ahorro nacional
 - Las transferencias del Estado
 - El volumen de préstamos del sistema financiero
 - Los flujos de capital
8. Es el beneficio que va a producir el proyecto expresado en un % del costo:
- Tasa de rendimiento del proyecto
 - Tasa de reposición de activos
 - Tasa de reinversión del proyecto
 - Tasa de depreciación del proyecto
 - Tasa de amortización del proyecto
9. ¿Cuáles son las tres funciones del sistema financiero?
- Reducir las tasas de interés, reducir el riesgo, aumentar la liquidez.
 - Reducir los costes de transacción, reducir el riesgo, aumentar la liquidez.
 - Prestar dinero, a muy bajos intereses, aumentar la liquidez.
 - Captar dinero de los ahorradores, prestar a los demandantes, a bajos intereses.
 - Reducir la morosidad, reducir el interés, aumentar los préstamos.
10. Una perturbación de Oferta Negativa se caracteriza por:
- Generar inflación únicamente.
 - Generar inflación y recesión.
 - Generar recesión únicamente.
 - Inflación e incremento de la producción.
 - Límite cero o trampa de la liquidez.



UNIDAD III

MODELO RENTA-GASTO Y LA POLÍTICA ECONÓMICA

DIAGRAMA DE PRESENTACIÓN DE LA UNIDAD III



ORGANIZACIÓN DE LOS APRENDIZAJES

RESULTADO DE APRENDIZAJE: Al finalizar la Unidad, el estudiante será capaz de comparar alternativas de política fiscal y monetaria en el marco de una economía cerrada orientada a mantener la estabilidad macroeconómica a través de casos.

CONOCIMIENTOS	HABILIDADES	ACTITUDES
<p>Tema 1: La renta y el gasto</p> <ul style="list-style-type: none"> El consumo. La inversión La política fiscal: El saldo presupuestario y los impuestos <p>Tema 2: El dinero y el sistema monetario</p> <ul style="list-style-type: none"> La oferta monetaria La demanda de dinero La política monetaria <p>Lectura 3: Política monetaria en una economía con dolarización parcial</p>	<ul style="list-style-type: none"> Identifica la distribución de la renta nacional entre los factores de producción a través de los mecanismos de la oferta y demanda. Compara la influencia de los tipos de política fiscal en el equilibrio macroeconómico. Distingue las funciones del dinero y el papel que cumple dentro de una economía. Compara las acciones y funciones que cumple el BCRP y la banca privada frente al tipo de interés. Resuelve casos de economía peruana. 	<ul style="list-style-type: none"> Asume críticamente la problemática del rol del dinero en la economía.

La política fiscal

Tema n.º 1

La Política Fiscal es una de las partes de la Política Económica que utiliza a los impuestos y al gasto público como mecanismos de regulación. En una crisis de inflación se aplican políticas fiscales contractivas que consisten en incrementar los impuestos y reducir los gastos de tal forma que se disminuya la demanda agregada y se logre estabilizar los precios. Contrariamente, la política fiscal expansiva busca incentivar la demanda reduciendo impuestos e incrementando los gastos públicos; de este modo se incentiva la producción y se alienta la inversión con la finalidad de luchar contra el desempleo y la recesión.

Para tener éxito en el presente tema, será importante establecer los conocimientos que aprenderemos:

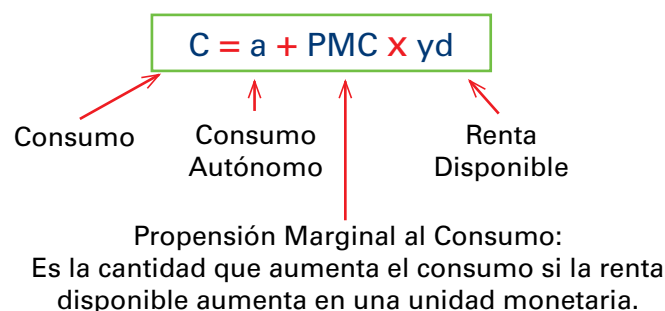
- Analizar las fuerzas de la oferta y la demanda determina el equilibrio de mercado de bienes y servicios; y la importancia del equilibrio de mercado, la información: sustento de fijación de precios.
- Definir, identificar y describir los mecanismos de la política fiscal, captación de recursos y distribución del gasto.
- Analizar la influencia de la Política Fiscal en el equilibrio macroeconómico (política expansiva y contractiva).
- Analizar y evaluar la aplicación de la Política Fiscal expansiva y contractiva determinando sus efectos económicos; y el efecto de los estabilizadores automáticos y su influencia en el multiplicador monetario.

1. La renta y el gasto

La variación en el consumo puede provocar desplazamientos significativos de la curva de demanda agregada. La posición de la curva de demanda y la curva de oferta de corto plazo determinan el nivel de producción agregada y el nivel de precios de la economía. ¿De qué depende el consumo?

De la renta disponible, la renta esperada y de la riqueza.

2. La función consumo



El Consumo Autónomo (a) es el gasto que tendría un hogar si su renta disponible (yd) fuera 0. Se asume que " a " es mayor que 0, ya que un hogar que no dispone de renta puede consumir pres-tándose, o usando su ahorro acumulado.

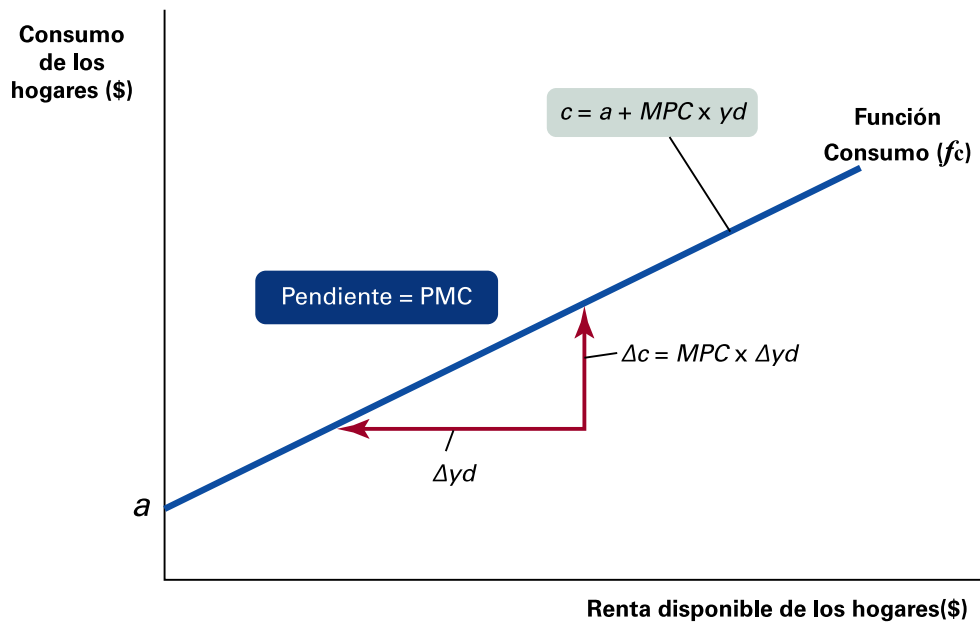
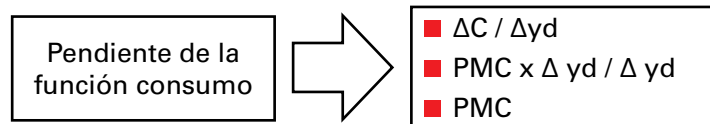


Figura 37: Función Consumo. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 272.

$$PMC \times \Delta yd = \Delta C$$

Al aumentar **Yd** en una unidad monetaria,

C aumenta en: $PMC \times 1$



Función Consumo (FC): es la relación que existe para el conjunto de la economía entre el consumo agregado y la renta disponible agregada.



Explica la decisión sobre ahorrar o consumir de los consumidores.

Los consumidores planifican el gasto teniendo en cuenta su vida entera; intentan distribuir su consumo a lo largo de la vida:

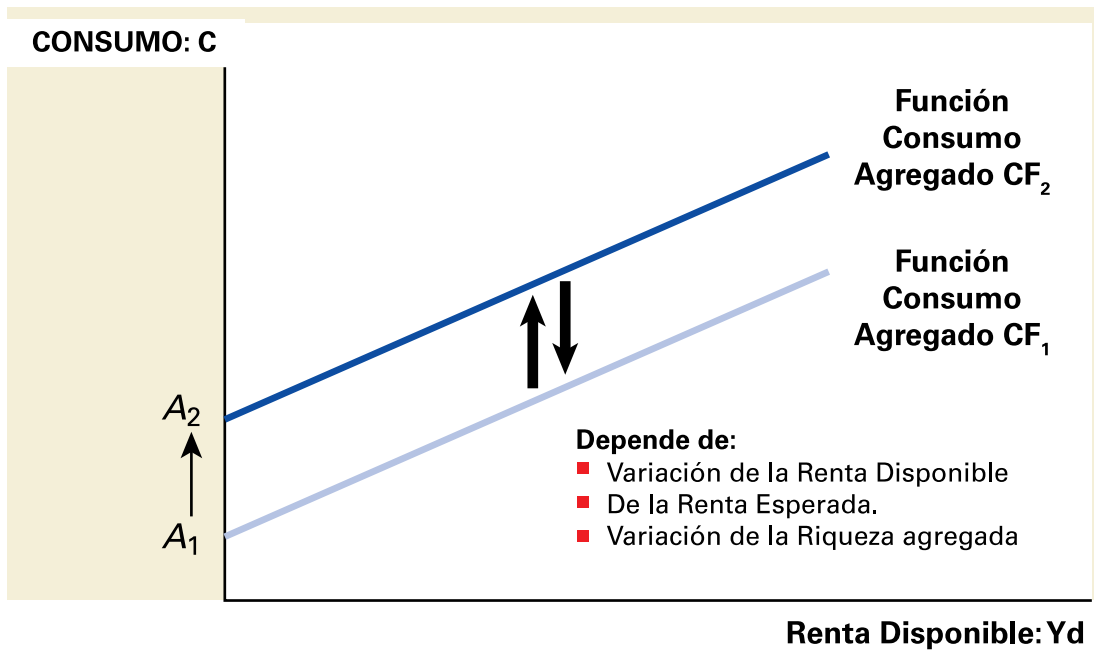


Figura 38: Variación en la función Consumo Agregado. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 273.

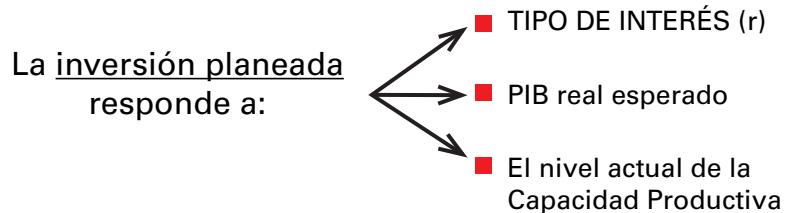
Las crisis se originan cuando la inversión disminuye:

Un incremento en la inversión hace aumentar la función Consumo.



La inversión planeada es la inversión que la empresa planifica para un periodo de tiempo determinado.

La inversión no planeada es el gasto que se conduce sin haber sido previsto.



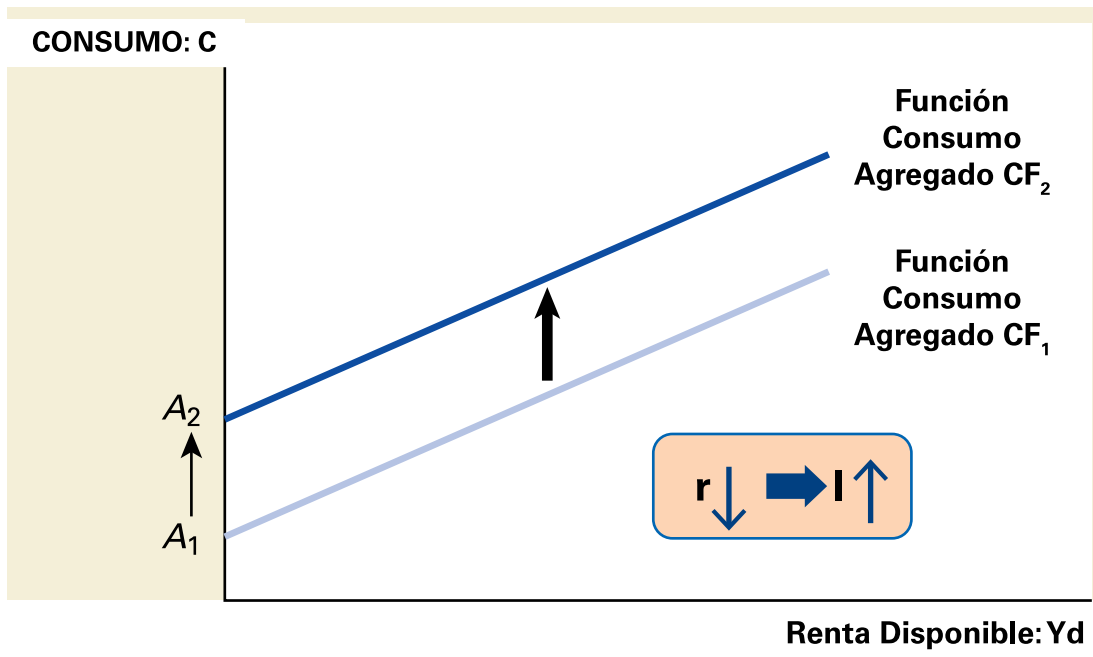


Figura 39: Variación en la función Consumo Agregado por reducción del tipo de interés. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 273.

Las empresas invierten cuando esperan que sus ventas futuras aumenten y para evitar la obsolescencia de sus maquinarias y tecnología.



2.1. Acelerador

Según el acelerador, una tasa de crecimiento del PBI incrementa la inversión planeada y una tasa decreciente del PBI provoca una inversión planeada más baja.

Existencias e inversión no planeada

Las existencias son acopio de bienes previstos para satisfacer ventas futuras.

La inversión en existencias es el valor de la variación en las existencias totales de un periodo determinado.

Se produce una inversión en existencias no planeadas cuando las ventas planeadas son distintas a las esperadas y provocan cambios imprevistos en las existencias.

$$I = I \text{ no planeada} + I \text{ planeada}$$

Detrás de los desplazamientos de la curva de demanda agregada, el modelo de la renta y el gasto considera los siguientes supuestos:

- Nociones básicas del proceso multiplicador
- El nivel de precios agregado es fijo.
- El tipo de interés es fijo.

- No existen impuestos ni transferencias, y el gasto público es cero.
- No hay comercio exterior.

2.2. Gasto agregado planeado y el PBI real

Existen dos ecuaciones para calcular la Renta Nacional.

Relaciones importantes:

- $PBI = C + I$
- $YD = PBI$

3. Función de consumo agregado

$$C = A + MPC \times YD$$

$$GA_{PLANEADO} = C + I_{PLANEADA}$$

El Gasto Agregado Planeado es la cantidad total de gasto planeado de una economía.

3.1. Función de Consumo agregado y el Gasto agregado planeado

El Gasto Agregado Planeado es igual al consumo más la inversión planeada, que es 500 mil millones de dólares.

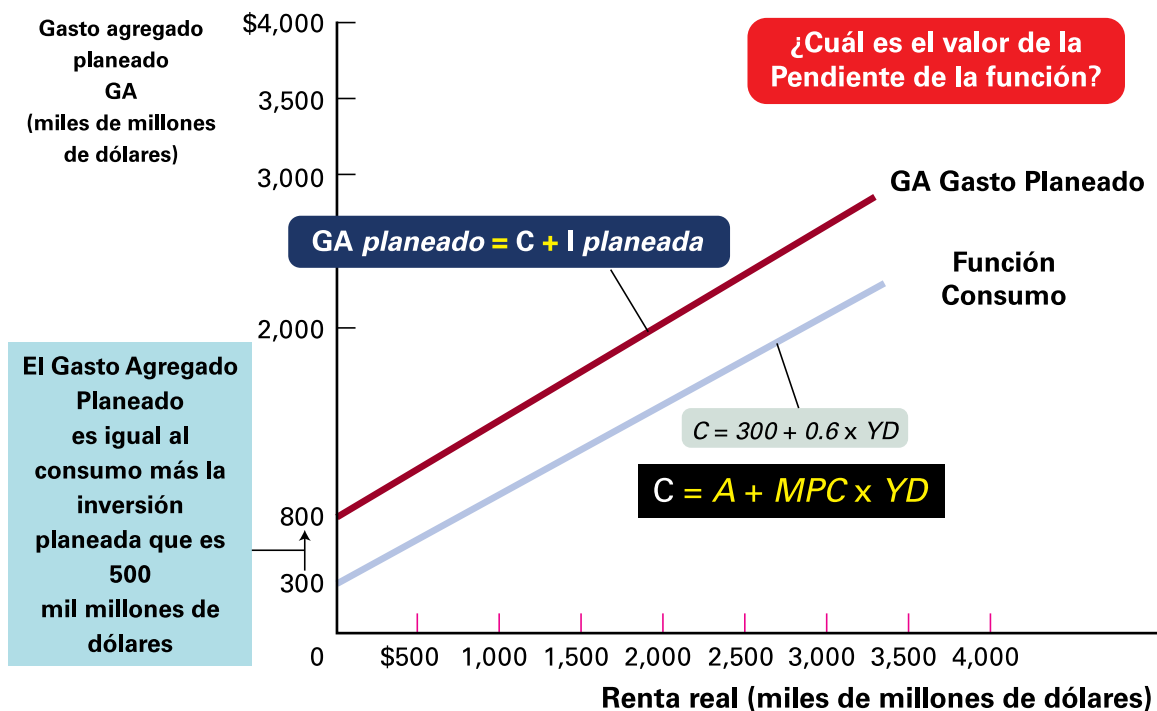


Figura 40: Gasto planeado. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 282.

	PIB REAL	GA planeado	I no planeada
	En milles de millones de dólares)		
<p>La empresa ha subestimado las ventas y han producido escasamente originando un decremento de las existencias.</p>	0	800	-800
	500	1100	-600
	1000	1400	-400
	1500	1700	-200
	2000	2000	0
<p>La empresa ha sobrestimado las ventas y ha producido en exceso originando un incremento de las existencias.</p>	2500	2300	200
	3000	2600	400
	3500	2900	600

**Cuando el PIB real es inferior al GA planeado, la Inversión No Planeada es NEGATIVA.
Y Cuando el PIB real excede el GA planeado, la Inversión No Planeada es POSITIVA.**

Figura 41: Equilibrio renta-gasto. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 282.

$$PBI = C + I$$

$$PBI = C + I_{PLANEADA} + I_{NO PLANEADA}$$

$$PBI = GA_{PLANEADO} + I_{NO PLANEADA}$$

Cuando el PBI real excede el GA planeado, la inversión no planeada es **positiva**.

Y cuando el PBI real es inferior al GA planeado, la inversión no planeada es **negativa**.

Sin embargo, las empresas actuarán para corregir sus errores:

Reducirán la producción si han registrado un incremento no planeado de sus existencias.

La economía alcanza el equilibrio renta-gasto cuando la producción agregada medida a través del PBI real coincide con el gasto agregado planeado.

El PBI del equilibrio renta-gasto es el nivel de PBI real en el que dicho PBI real coincide con el gasto agregado planeado.

A partir de ahora, denotaremos el nivel del PBI real en el que se produce la renta-gasto como Y* y le llamaremos PBI del equilibrio renta-gasto.

La cruz keynesiana es un diagrama que sitúa el equilibrio renta-gasto en el punto en el que la renta del gasto agregado planeado corta la recta de 45 grados.

La cruz keynesiana fue desarrollada por Paul Samuelson (uno de los mejores economistas del siglo XX, premio Nobel de Economía).

Existen dos razones que pueden originar un desplazamiento del gasto agregado planeado.

- Un cambio en la inversión planeada.
- Un desplazamiento de la función Consumo.

Un **cambio autónomo** (independiente) en el **gasto agregado** es un cambio inicial en el nivel de gasto deseado por las empresas, los hogares y el gobierno para un nivel de PBI concreto.

El multiplicador es el cociente entre la variación del PBI real, inducida por el cambio autónomo del gasto.



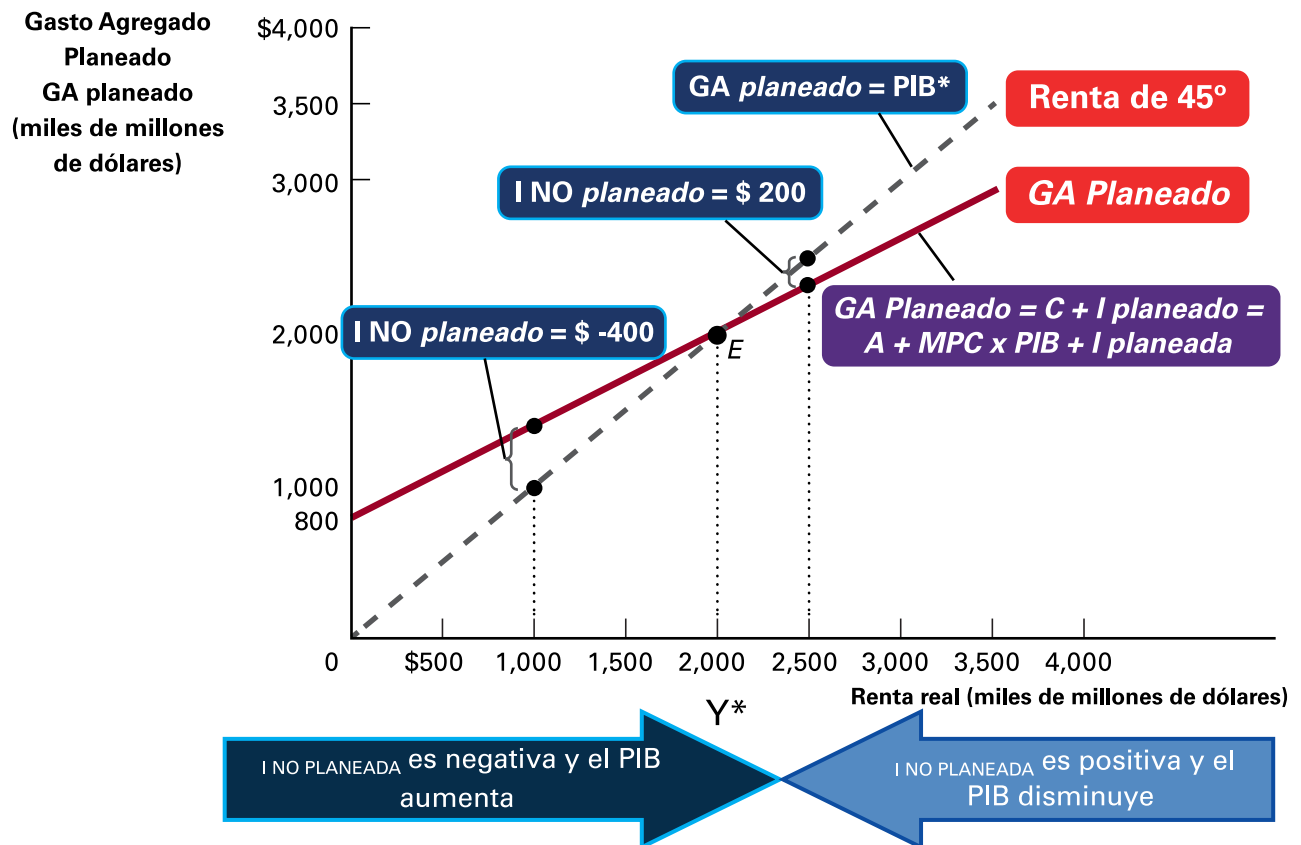


Figura 42: Equilibrio renta-gasto. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 284.

El gasto del Estado se dirige a la compra de bienes y servicios; por ello, los flujos monetarios se dirigen a las familias en forma de salarios, dividendos, intereses y arrendamientos.

El incremento de la renta disponible aumenta el consumo, con lo que aumenta la inversión y, por ende, la producción, caso que se repite nuevamente.

Si aumenta la inversión en 100 millones, aumenta el ingreso de los productores de bienes de inversión.

Estos productores destinan parte de su aumento de ingresos a consumir otros bienes en 80 millones (cuando la propensión marginal a consumir es **C=0,8**).

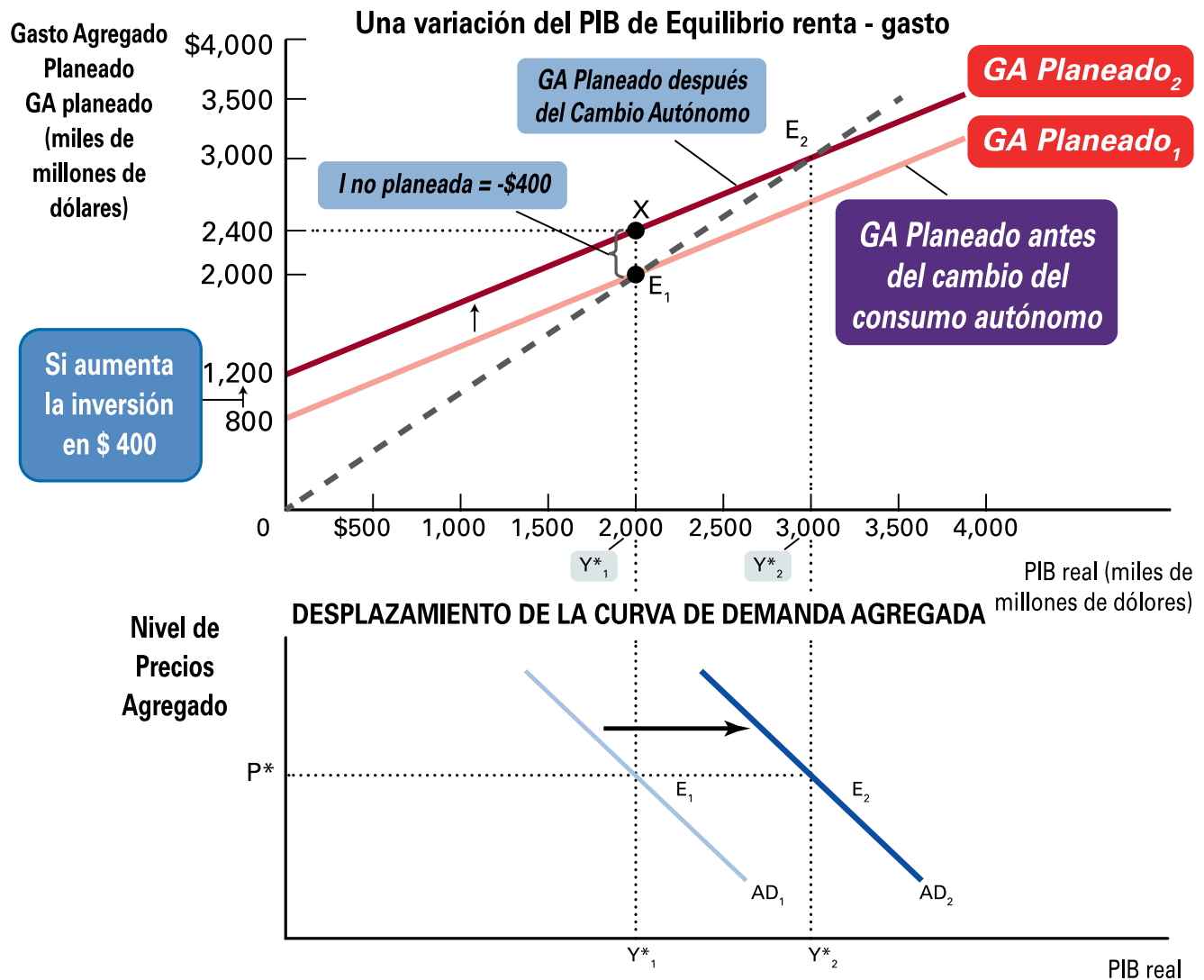


Figura 43: Gasto agregado y la demanda agregada. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 286.

A su vez, estos otros productores que aumentaron su ingreso en 80 millones, también incrementaron su consumo en 64 millones, y así sucesivamente.

De esta forma aparece el multiplicador de la inversión.

- En una fórmula, el aumento de ingreso de la economía en su conjunto será:

$$100 + (C)100 + (C)^2 100 + (C)^3 100 + (C)^4 100 + (C)^5 100 + \dots = 100$$

$$(1 + C + C^2 + C^3 + C^4 + C^5 + \dots)$$
- Esta es la suma de una proyección geométrica de razón C y de $n+1$ periodos.
- La fórmula de la suma de esta progresión geométrica es:

$$(1 - C^{n+1}) / (C - 1)$$
- Como C es menor que 1 y n es un número grande, C^{n+1} tiende a cero, por lo que el multiplicador es $(1 / (1 - C))$.
- En el ejemplo con $C = 0,8$, el multiplicador es 5 y, por lo tanto, el aumento de 100 en inversión genera un aumento de ingreso de 500.

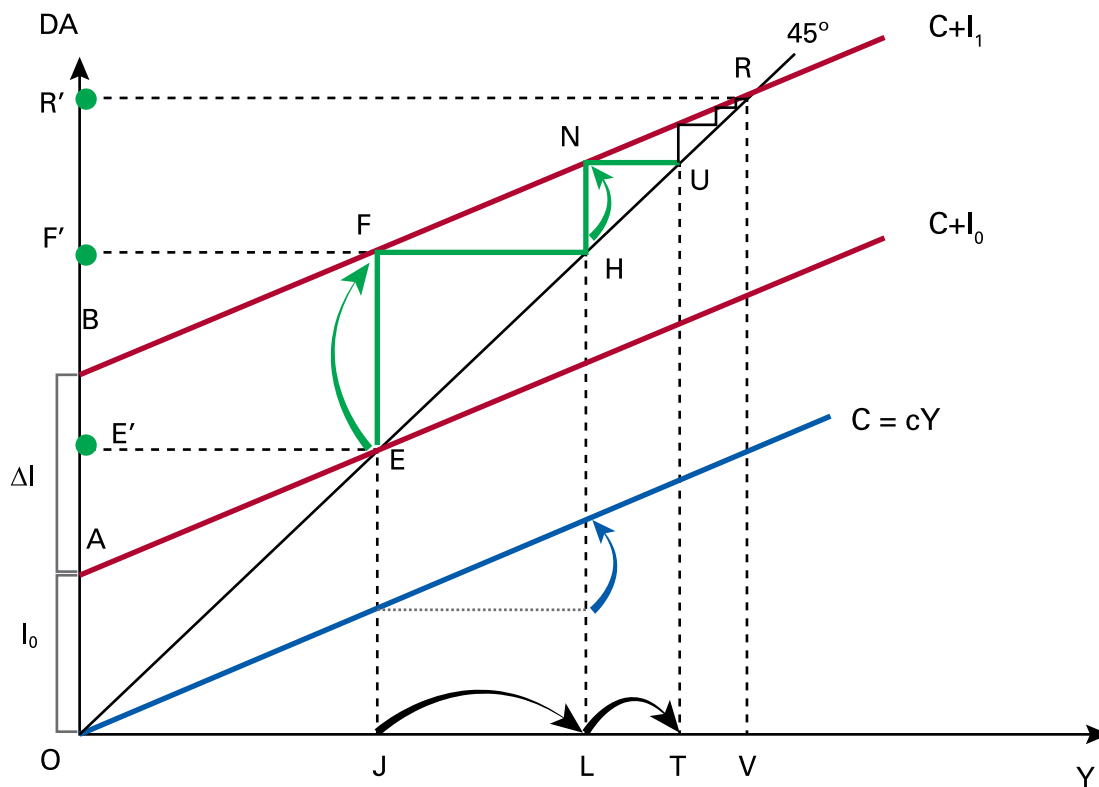


Figura 44: Demanda agregada y la renta disponible. Adaptado de Ramales¹ (s.f.), p. 88.

4. La inversión

La inversión consiste en colocar una parte de los recursos en el logro de objetivos y metas establecidas que mejoren los resultados económicos futuros. Bajo esta perspectiva, la inversión debe ser planificada y orientada a la obtención de ganancias. Sin embargo, esta importante variable económica es muy sensible frente a las especulaciones y cambios ocurridos en el contexto.

Una de las responsabilidades del Estado es ejercer el rol de promotor de la inversión. Para ello, implementa un conjunto de medidas económicas, sociales y políticas que eleven los niveles de inversión para incrementar el valor del PBI, disminuir las tasas de desempleo y aumentar la actividad económica.

5. Política fiscal

5.1. Sistema tributario

La tributación tiene su origen y legitimidad en la ciudadanía.

Se debe pensar en la tributación como una relación directa individuo-Estado (compromiso).

Un esquema tributario, y el debate tributario, es un reflejo de la visión social de una época. Tributar es el ejercicio de la libertad política.

Se sustenta en el **bien común**.

Es un instrumento para el desarrollo económico.

Es la base para el desarrollo social.

No es fuente de derechos, pero nos legitima como ciudadanos.

¹ Ramales Ososrio, Marfín Carlos. Apuntes de macroeconomía. Con ejemplos de la economía mexicana.

Fortalece la vigencia de los derechos ciudadanos.
Contribuye a fortalecer la democracia.

Renta es sinónimo de ganancia, beneficio, utilidad, etc.; es decir, todo aquello que genere un beneficio o enriquecimiento para la persona que lo percibe.

El IGV es el tributo que los compradores pagamos diariamente a quienes nos venden bienes o prestan servicios; es responsabilidad de estos últimos abonar al fisco dicho tributo en calidad de contribuyentes.

El Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) es un impuesto que grava el uso o consumo de productos que no son considerados de primera necesidad, tales como bebidas alcohólicas, perfumes, joyas, relojes y armas; así también, productos que contaminan el ambiente, como los combustibles.

Evasión: Es el incumplimiento, por acción u omisión, de las leyes tributarias que implican dejar de pagar en todo o en parte los tributos.

Contrabando: Es la entrada o salida clandestina de mercadería en el territorio nacional, sin el respectivo trámite aduanero. De esta manera, valiéndose de astucia, engaño o ardid, se dejan de pagar los tributos correspondientes y se defrauda al Estado.

¿Y qué son las deducciones?

Restan el impuesto que las empresas deben pagar a raíz de la generación de inversiones.

Factores que influyen sobre el cumplimiento voluntario en el pago de los impuestos.

- Éticos: los contribuyentes deben considerar que el sistema tributario es justo.
- Sociales: la aceptación también dependerá de la calidad del gasto público y de los servicios del Estado.
- Organizativos: Está condicionado por la percepción sobre cómo funciona el Estado.

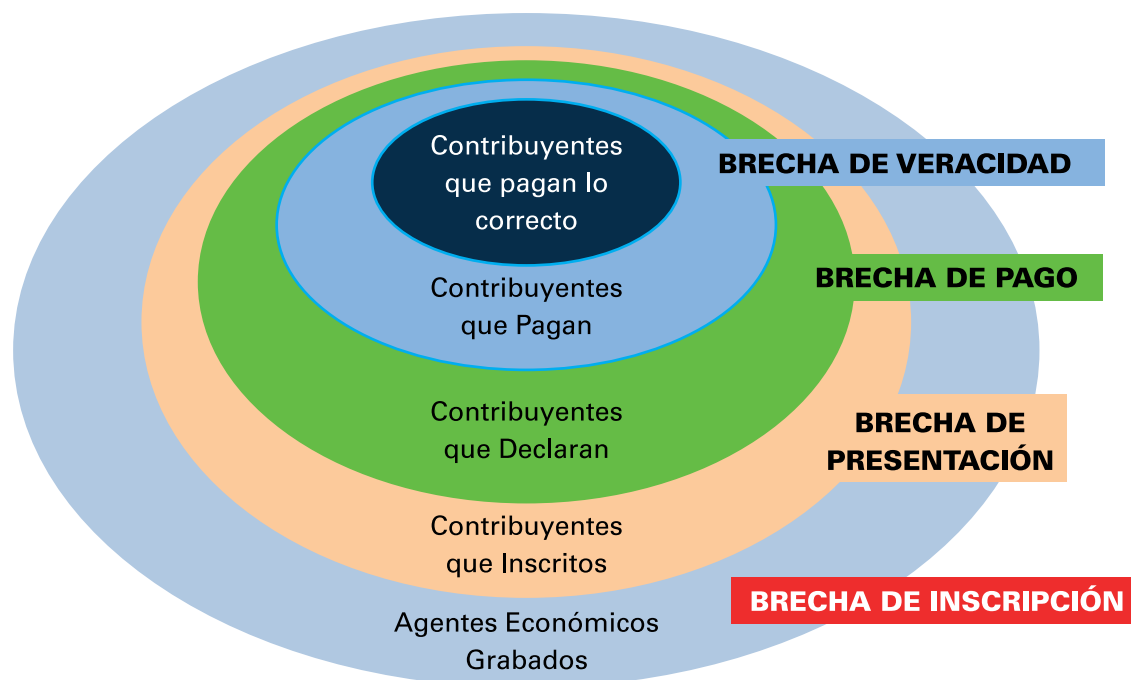


Figura 44: Brechas de incumplimiento. Adaptado de <https://goo.gl/bSp2pZ>

Son fuentes de financiamiento del Estado:

- Endeudamiento externo
- Endeudamiento interno
- Ingresos por privatizaciones
- Emisiones monetarias
- Donaciones
- Mayores ingresos tributarios
 - Mayor presión tributaria
 - Ampliación de la base tributaria
- Venta de bonos

Composición del gasto

- Gasto corriente
- Gasto social (programas sociales) – transferencias
- Gasto de inversión: infraestructura

5.2. El saldo presupuestario

El saldo presupuestario es el resultado de obtener la diferencia entre los ingresos y gastos del Estado. Denominamos Déficit Público o Déficit Presupuestario a los gastos que superan a los ingresos de una economía. Por lo general, esta situación es negativa para el país, pues muchas veces, para equilibrar sus resultados, recurrirá al endeudamiento o a la devaluación (emisión monetaria), que podría llevarlo a una crisis inflacionaria.

Por otro lado, si el resultado es positivo; es decir, si los ingresos resultan ser superiores a los gastos, estaríamos en una situación de superávit presupuestario, que implica que el país cuenta con un manejo fiscal bien organizado que le permite incrementar sus reservas (ahorro interno). Este hecho contribuye a elevar la inversión y a responder a la demanda poblacional con mayores recursos destinados a atender las múltiples necesidades a través de servicios públicos.

“La Política Fiscal la hacen ángeles...”. *Greg Mankiw*

El Estado puede utilizar los impuestos y las transferencias para lograr desplazamientos en la curva de demanda agregada.

La Política Fiscal se refiere a la utilización de los impuestos, transferencias o el gasto público en bienes y servicios con el objeto de estabilizar la economía mediante un desplazamiento de la demanda agregada.

El Estado busca desplazar la curva de demanda agregada con el fin de acabar con la **recesión**, que surge cuando cae la producción agregada por debajo de la producción potencial, o, en el caso contrario, que se busque acabar con una brecha inflacionaria cuando la producción agregada excede a la producción potencial.

5.3. Los impuestos y el gasto público

La Política Fiscal Expansiva emplea tres tipos de estrategias para generar la demanda agregada:

1. Incrementar el gasto público en la compra de bienes y servicios.
2. Reducir los impuestos.
3. Incrementar las transferencias, como subsidios por desempleo.

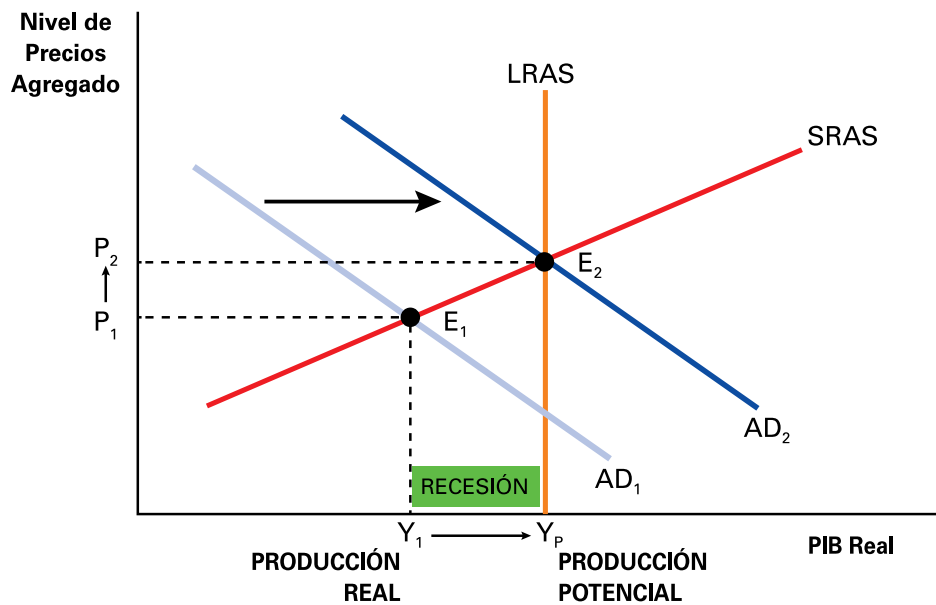


Figura 45: Política fiscal contractiva. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 297.

La Política Fiscal Contractiva emplea tres tipos de estrategias para disminuir la demanda agregada:

1. Disminuir el gasto público en la compra de bienes y servicios.
2. Incrementar los impuestos.
3. Disminuir las transferencias, como subsidios por desempleo.

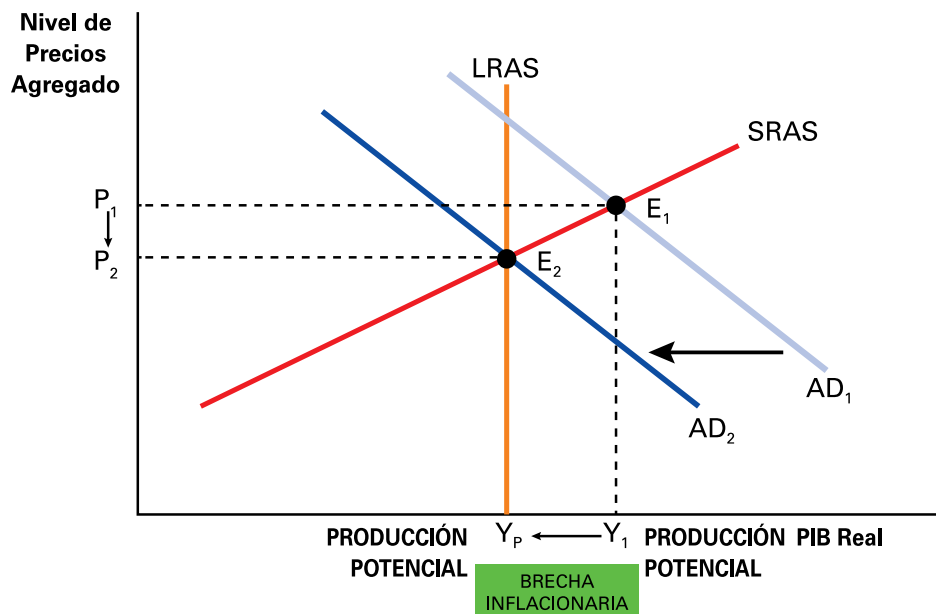


Figura 46: Política Fiscal Expansiva. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 297.

Estabilizadores automáticos

Se denominan estabilizadores automáticos al gasto público y a las normas impositivas que hacen que la política fiscal sea expansiva cuando la economía se contrae y restrictiva cuando la economía se expande.

Política Fiscal Discrecional

Resulta de una serie de medidas deliberadas acordadas por los responsables de la política económica y no de normas. Por ejemplo, dar empleo a los trabajadores en obras públicas.

La política monetaria

Tema n.º 2

En 1776, Adam Smith escribió *La riqueza de las naciones*, libro en el que toca temas como “La mano invisible”; es decir, los equilibrios de mercado, donde la búsqueda del interés individual resulta del interés general del conjunto de la sociedad. Sin embargo, en esta obra también se trata el tema de los bancos, el papel moneda, la importancia de un sistema monetario y el patrón oro y plata.

Para tener éxito en el presente tema, será importante establecer los conocimientos que aprenderemos:

- Analizar y valorar las funciones del dinero, el papel que cumple y las distintas formas que toma dentro de una economía.
- Describir las operaciones de mercado abierto que realiza el BCR para modificar la base monetaria.
- Describir e interpretar el comportamiento de los agentes económicos dentro del modelo de preferencia de la liquidez; los efectos de la fijación del tipo de interés en el corto plazo; las acciones del BCR al realizar una modificación del tipo de interés.
- Valorar las acciones de la Política Monetaria y su influencia en la Producción Agregada; además de en la estabilidad de precios si consideramos los efectos de la *neutralidad del dinero*.

1. El dinero y el sistema monetario

La definición económica de *dinero* no incluye todos los activos que conforman un patrimonio.

Los billetes que lleva usted en su billetera son dinero.

Otras formas de riqueza, como los autos, casa o títulos valores no son *dinero*, según los economistas.

¿Qué diferencia al dinero de otras formas de riqueza?

El *dinero* se define en términos de lo que es capaz de hacer.

Dinero: es cualquier activo que puede ser fácilmente usado para adquirir bienes y servicios.

Características del dinero: escaso, duradero, homogéneo, divisible, transportable, almacenable, difícil de falsificar.

Activo líquido

Un activo es líquido si puede convertirse en efectivo con facilidad.

El *dinero* consiste en tener efectivo, que es líquido por definición, y otros activos de alta liquidez.

¿Cómo pagamos nuestros alimentos?

Una cajera aceptará sus billetes a cambio de sus compras, pero no sus títulos valores o una colección de bonos o acciones.

Si quiere transformar sus títulos valores en alimentos, primero tendrá que venderlos; es decir, convertirlos en dinero, y después utilizar el dinero para comprar alimentos. El *dinero* desempeña una función crucial al generar ganancias procedentes del comercio, pues hace posible los intercambios indirectos.

De no existir dinero, ¿podría utilizar el trueque un médico cardiólogo?

Tendría que cambiar sus servicios por los bienes y servicios que requiere comprar. Esto no sería posible de manera efectiva.

Solo si existiera una doble coincidencia de necesidades, este médico podría adquirir lo que necesita. El dinero es un elemento que nos lleva a conseguir lo que necesitamos. Por ello, se dice que es un camino para lograr lo que deseamos.

Sin embargo, el poder adquisitivo no debe confundirse con otro tipo de poder que se aparte del comportamiento ético de las personas.

2. Funciones del dinero

En la economía moderna, el *dinero* desempeña tres funciones principales.

✓ **Medio de pago**

Es un activo que los individuos utilizan para intercambiarlo por bienes y servicios y no para ser consumido.

La gente no se come el dinero; en su lugar, lo intercambia por bienes y servicios.

En ciertas situaciones de crisis económica, otros bienes o activos realizan dicha función; por ejemplo, los cigarrillos en la segunda guerra mundial.

✓ **Depósito de valor**

Es un medio de conservar el poder adquisitivo a lo largo del tiempo.

El dinero no es el único depósito de valor.

Cualquier activo que mantenga su poder adquisitivo a lo largo del tiempo lo es.

Es una característica necesaria del dinero, pero no suficiente.

✓ **Unidad de cuenta**

El dinero es la medida que utilizan los individuos para fijar los precios y realizar cálculos económicos. Depósitos bancarios a la vista: son cuentas bancarias contra las que el público puede extender cheques.

3. La oferta monetaria

Es el valor total de los activos financieros que se consideran *dinero*.

¿Y las tarjetas de *crédito*?

¿Y las tarjetas de *débito*?

Las tarjetas de *crédito* no son dinero; son deuda. Se pueden pagar en los comercios.

¿Son parte de la oferta monetaria?

NO, pues la *oferta monetaria* es el valor de los activos financieros, y las tarjetas de crédito no son activos financieros.

Los fondos que utilizan estas tarjetas son un préstamo; es decir, un **pasivo**, no un **activo**.

El saldo de la *tarjeta de crédito* muestra una deuda y el límite máximo de la tarjeta representa la cantidad máxima que el usuario puede pedir prestado.

Las tarjetas de *débito*: son aquellas que permiten retirar dinero del cajero automático transfiriendo automáticamente los fondos de la cuenta corriente del usuario.

Permiten acceder al saldo de la cuenta corriente, que forma parte de la *oferta monetaria*.

Las tarjetas, tanto de crédito como las de débito, facilitan las compras de los individuos, pero no afectan al volumen de la oferta monetaria.

3.1. Medir la oferta monetaria

Un *agregado monetario* es una medida global de la oferta monetaria.

Los tres agregados monetarios conocidos en la economía son: M1, M2 y M3.

M1: Corresponde a la definición más estricta, solo tiene en cuenta el efectivo en manos del público, los cheques de viaje y los depósitos a la vista.

M2: Considera, además, como dinero otros activos, que a menudo se denominan *activos cuasi-dinero*, activos financieros que no se pueden utilizar directamente como medio de pago, pero se pueden convertir en efectivo o en depósito a la vista.

M3: Son activos menos líquidos, como los depósitos a plazo fijo (con penalización), por disposición anticipada.

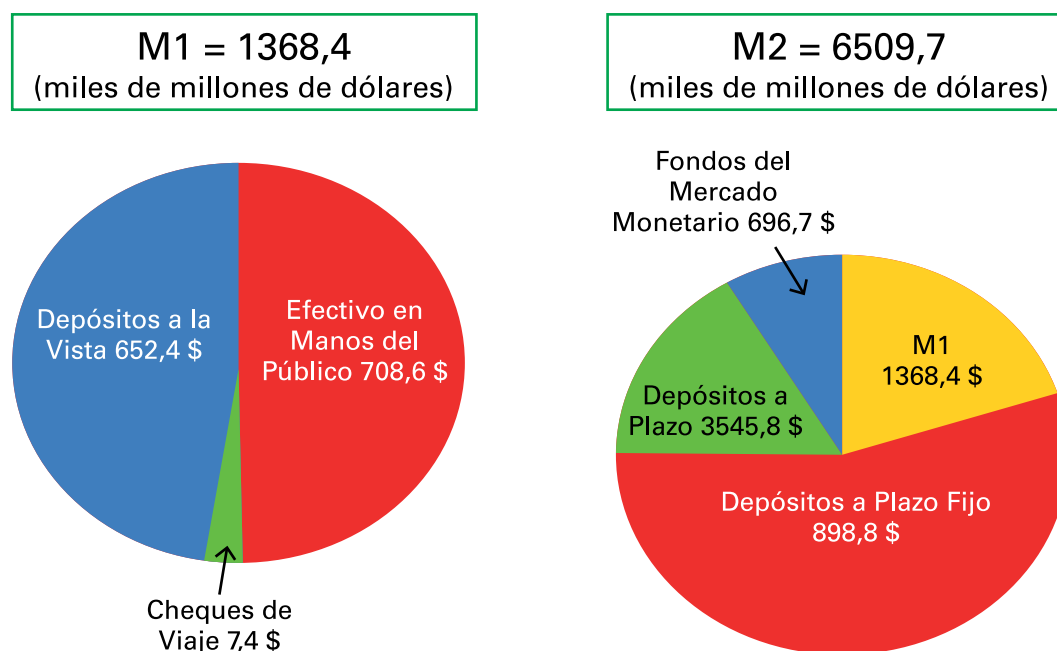


Figura 47: Ejemplo de medición de la oferta monetaria. Fuente: Krugman & Wells, 2007, p. 333.

3.2. Función de los bancos

Ejemplo (Krugman & Wells, 2007):

Un banco es un intermediario financiero que utiliza activos líquidos, en forma de depósitos bancarios, para financiar inversiones menos líquidas de sus prestatarios.

Los bancos son capaces de crear liquidez porque no necesitan mantener en forma de activos líquidos todos los fondos depositados, excepto en una situación de pánico bancario en la que todos los depositantes quieran retirar sus fondos a la vez.

✓ **Reservas bancarias**

Esta es la posición financiera del banco.

Activos	Pasivos
Préstamos: 900 000	Depósitos: 1 000 000
Reservas: 100 000	

Están compuestas por el efectivo que las entidades bancarias mantienen en las cajas fuertes más los depósitos que mantienen en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

No forman parte del efectivo en manos del público.

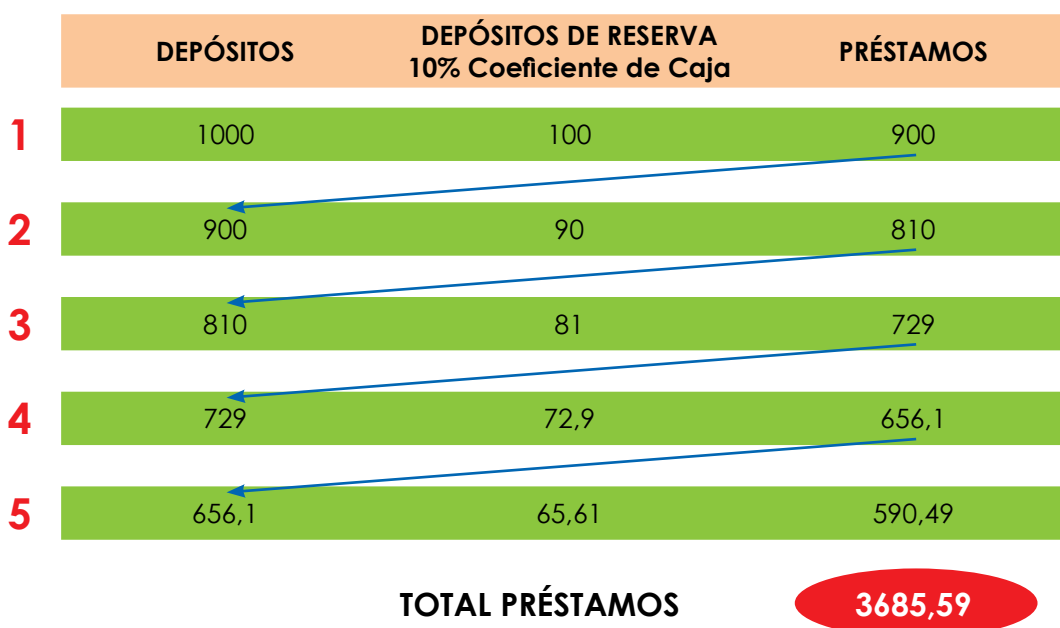


Figura 48: Creación de liquidez por parte de los bancos. Fuente: A partir de Krugman & Wells, 2007, p. 337.

✓ **Coeficiente de caja**

Es el porcentaje de depósitos bancarios que el banco mantiene en forma de reserva.

¿Qué le ocurriría a un banco si, por algún motivo, todos o una buena parte de los depositantes trataran de retirar sus fondos en un periodo muy corto de tiempo?

Dicho banco no tendría suficiente efectivo ni depósitos en el Banco Central para responder a sus clientes.

Le resultaría muy difícil acumular el efectivo exigido, aun si hubiera prestado los fondos con procedencia; los préstamos son, por definición, poco líquidos y no pueden transformarse en efectivo con rapidez.

¿Qué puede desencadenar este proceso?

¿Por qué motivos quisieran todos los depositantes recuperar sus ahorros a la vez?

Una respuesta posible es que se extendiera el rumor de que el banco tiene problemas financieros.

La simple inquietud sobre la salud financiera de un banco puede convertirse en una profecía que se autorrealiza.

Los depositantes que no se crean el rumor, pero creen que otros sí se lo creen, también tratarán de retirar sus fondos.

Una situación de pánico es aquella en la que un número considerable de depositantes de un banco tratan de retirar sus fondos debido al miedo de que la entidad vaya a quebrar.

✓ **Regulación bancaria**

Es un sistema cuyo objetivo es proteger a los depositantes y al conjunto de la economía, de las quiebras bancarias.

Este sistema tiene tres características principales:

1. La garantía de depósito: Lo recuperable

Establece que los depositantes de un banco podrán recuperar sus fondos si el banco se ve incapacitado de hacerlo, hasta un límite máximo por cuenta.

Este seguro elimina el principal detonante de las situaciones de pánico bancario.

Genera exceso de confianza de los ahorradores.

Los banqueros se vuelven más arriesgados.

2. Capital reglamentario: Respaldo

Es la exigencia de que los bancos posean activos por un valor considerablemente mayor que el valor de los depósitos bancarios.

3. Reservas reglamentarias: Encaje o coeficiente de caja

Es otra forma de reducir el riesgo de pánico bancario.

Son requisitos legales que los bancos centrales imponen a los bancos comerciales que establecen un coeficiente de caja mínimo.

✓ **Fijar la oferta monetaria**

Si no existiera dinero en los bancos, el efectivo en manos del público sería igual a la oferta monetaria.

Los bancos influyen la oferta monetaria de dos maneras.

La primera, al retirar un cierto volumen de dinero legal de circulación: **reservas**.

La segunda es cuando al ofrecer depósitos a sus clientes crean dinero, con lo que la oferta monetaria es mayor que el volumen de dinero legal.

✓ **Reservas, depósitos bancarios y el multiplicador monetario**

Parte de los préstamos pueden conservarse en efectivo, con lo que parte de la suma prestada quizás "se filtre del sistema bancario porque los particulares la guardan en sus billeteras".

Estas filtraciones disminuirán el tamaño del multiplicador monetario.

✓ **Exceso de reservas o sobreencaje**

Son aquellas reservas que sobrepasan el límite mínimo exigido por las reservas reglamentarias.

✓ **Multiplicador monetario en la realidad**

Depende no solo del Coeficiente de Reservas Obligatorias, sino también de la porción de la oferta monetaria que está en forma de efectivo en manos del público.

Las autoridades monetarias controlan el dinero legal; es decir, el total formado por las reservas bancarias y el efectivo en manos del público.

✓ **Base monetaria**

Es la cifra que controlan las autoridades monetarias; es decir, la suma de efectivo en manos del público y reservas bancarias.

La base monetaria no es lo mismo que la oferta monetaria por dos motivos:

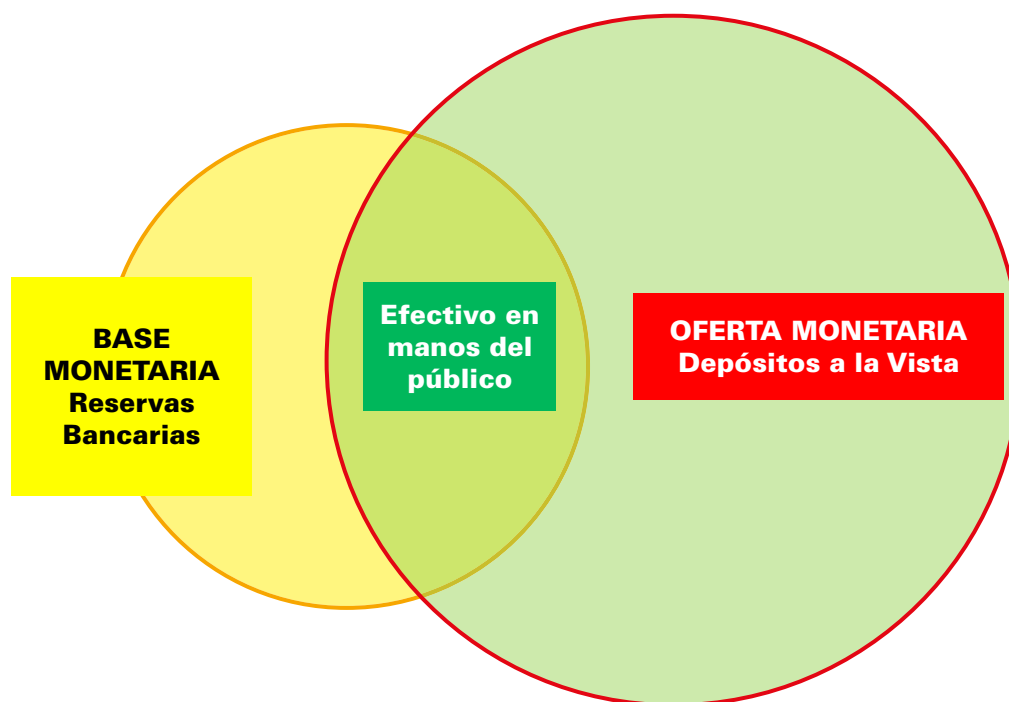


Figura 49: Relación entre base monetaria y oferta monetaria. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 333.

Primero: Las reservas bancarias que forman parte de la base monetaria, no forman parte de la oferta monetaria.

Un billete en manos del público es dinero pues se dispone de él para el gasto.

Un billete depositado en las *reservas bancarias*, en una caja fuerte o en el BCR no forma parte de la oferta monetaria porque no está disponible para ser gastado.

Segundo: Los depósitos a la vista no forman parte de la base monetaria, pero sí de la oferta monetaria, porque se dispone de ellos para el gasto.

4. La demanda de dinero

Las personas tienen parte de sus activos en dinero porque permiten la adquisición de bienes y servicios.

¿Qué factores fijan la cantidad de dinero que empresas y particulares desean tener en su poder en un momento dado?

¿Cuánto dinero quiere tener la gente?

Elegir la cantidad óptima de efectivo requiere equilibrar entre una unidad monetaria adicional en la billetera y la mayor rentabilidad que proporciona al mantenerla en otra forma de activo financiero.

Esta relación varía de acuerdo con el tipo de interés.

4.1. Costo de oportunidad del dinero

Los activos de poca liquidez, como los bonos a corto plazo, pueden transformarse con bastante rapidez en dinero, pero ofrecen unos tipos de interés más altos.

El poseer dinero no paga interés alguno.

Las cuentas corrientes pagan intereses, pero están muy lejos de los niveles de otros activos menos líquidos.

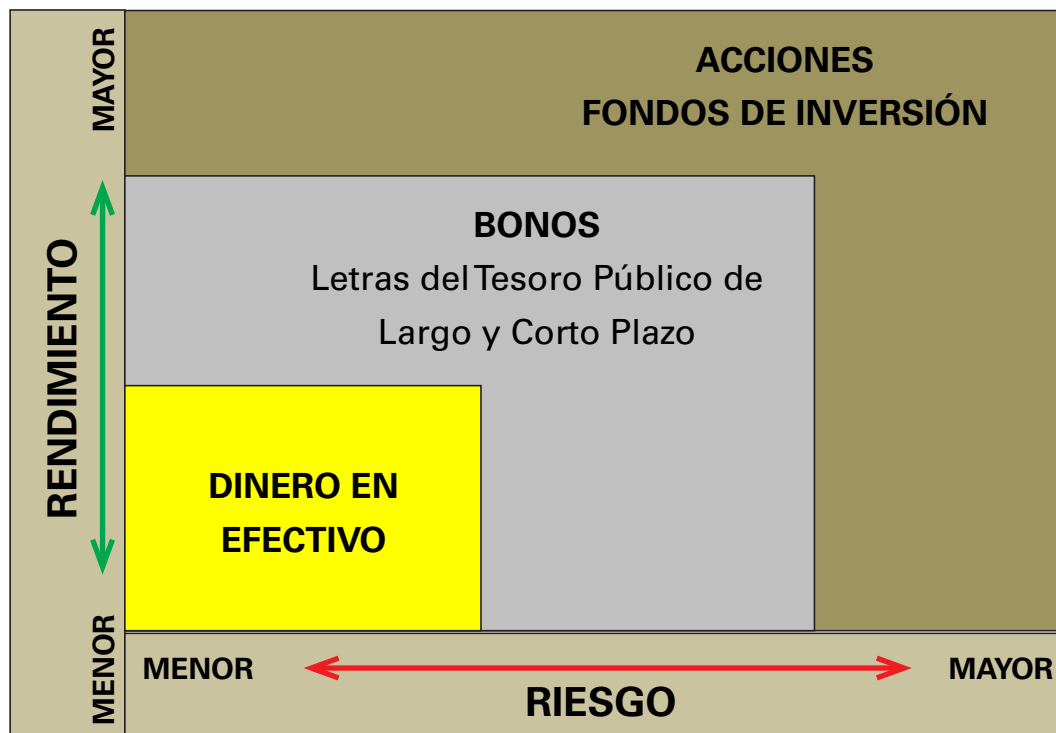


Figura 50: Rendimiento versus riesgo de activos financieros. Fuente: A partir de UNAM Administración de Riesgos.

4.1.1. Tipo de interés a corto plazo

Son los tipos de interés activos cuyo vencimiento es igual o inferior a seis meses.

Tienden a variar simultáneamente.

El motivo es que las letras del tesoro a un mes o a tres meses, etc., compiten por el mismo mercado. Los inversores retirarían su riqueza de cualquier activo financiero a corto plazo que ofreciera un tipo de interés inferior al tipo promedio.

La compra de dicho activo haría bajar su tipo de interés pues los vendedores del activo se percatarían de que pueden bajarlo y seguir teniendo compradores interesados en adquirirlo.

Los tipos de interés a corto plazo siempre tienden a estar en el promedio del sistema bancario, pues la competencia entre ellos es muy pareja.

4.2. Los precios y la demanda de dinero

La *curva de demanda de dinero* muestra la cantidad de unidades monetarias demandadas, sin tener en cuenta el poder adquisitivo de cada unidad monetaria.

4.2.1 Teoría cuantitativa del dinero

La Teoría cuantitativa del dinero explica la determinación del nivel de precios que establece la existencia de una relación directa entre la cantidad de dinero y el nivel de precios de una economía.

Utilizamos el término *dinero* en el sentido de riqueza.

4.3. La velocidad y la demanda de dinero

Según Riera i Prunera & Blasco-Martel (2016, p. 25), la velocidad del dinero se define como el valor del PBI nominal dividido por la cantidad nominal de dinero.

V es la velocidad del dinero.

P es el nivel de precios agregado.

Y es la *producción agregada* mediada a través del PBI real.

$$P \times Y = \text{PBI nominal}$$

M es la cantidad nominal de dinero.

Lo que se resume en la ecuación (Krugman & Wells, 2007, p. 346):

$$V = \frac{P \times Y}{M}$$

$$\frac{M}{P} = \frac{1}{V} \times Y$$

$$M \times V = P \times Y$$

La cantidad nominal de dinero multiplicada por la velocidad del dinero es igual al PBI nominal.

Tras el concepto de velocidad se encuentra la idea de que cada unidad monetaria de la economía puede ser gastada varias veces en el transcurso del año.

¿Cómo rota de mano en mano el dinero en un año?

La demanda de dinero: Es la cantidad nominal de dinero dividida por el nivel de precios agregado.

M = Cantidad nominal de dinero

P = Nivel de precios agregado

Si P se duplica se necesitará más dinero para pagar las cuentas.

Si P1 sube a P2, en una proporción "K", MD1 se desplazará a MD2, con lo que la *curva de demanda de dinero* se desplazará a la **derecha**.

Mantenemos a "r" constante.

$$P_2 = P_1 \times K$$

$$M_2 = M_1 \times K$$

$$\frac{M_2}{M_1} = \frac{P_2}{P_1}$$

$$\frac{M_2}{P_2} = \frac{M_1}{P_1}$$

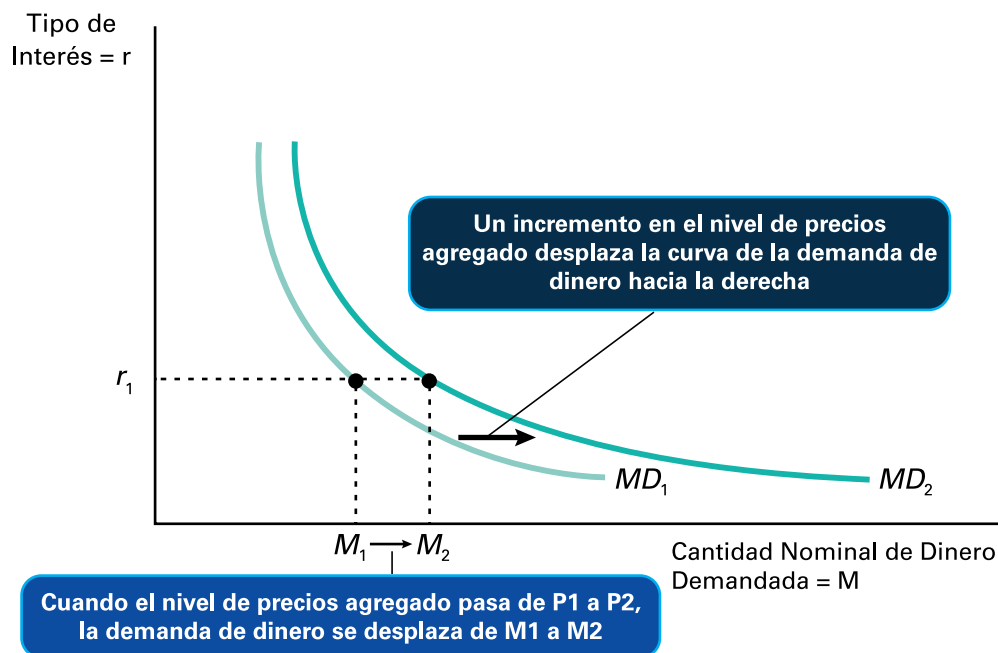


Figura 51: El nivel de precios agregado y la demanda de dinero. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 346.

La demanda de dinero también se puede expresar como la *demanda de la cantidad real de dinero*.

4.4. Desplazamientos de la curva de demanda real de dinero

Un aumento del gasto real agregado desplazará la curva de demanda real de dinero hacia la derecha.

Una disminución del gasto real agregado desplazará la curva de demanda real de dinero hacia la izquierda.

La cantidad real de dinero demandado es proporcional al gasto real agregado.

Cambios en la tecnología

La aparición de cajeros automáticos

Los avances de las tecnologías de la comunicación tienden a reducir la demanda real de dinero pues simplifican la adquisición de bienes y servicios sin utilizar efectivo.

La capacidad de los comercios de procesar por internet las transacciones con tarjetas reducen el uso de efectivo.

Cambios en las instituciones

Los bancos tenían prohibido ofrecer intereses por las cuentas corrientes, por lo que el costo de oportunidad de los fondos en dichas cuentas era muy elevado.

Este costo se redujo al permitir la normativa bancaria el pago de intereses en dichas cuentas, lo que hizo aumentar la demanda de dinero.

El tipo de interés interbancario es empleado por las entidades bancarias cuando se prestan fondos entre ellas para cumplir con el coeficiente de caja obligatorio.

Para lograr este objetivo se utilizan las operaciones de mercado abierto; es decir, se compran y venden letras del tesoro.

Los demás tipos de interés bancario se mueven en sintonía con el tipo interbancario que fija el BCR. Este concepto se explica mediante la **Teoría de la preferencia por la liquidez**, que es el tipo de interés que es fijado por la oferta y demanda de dinero.

5. La oferta monetaria

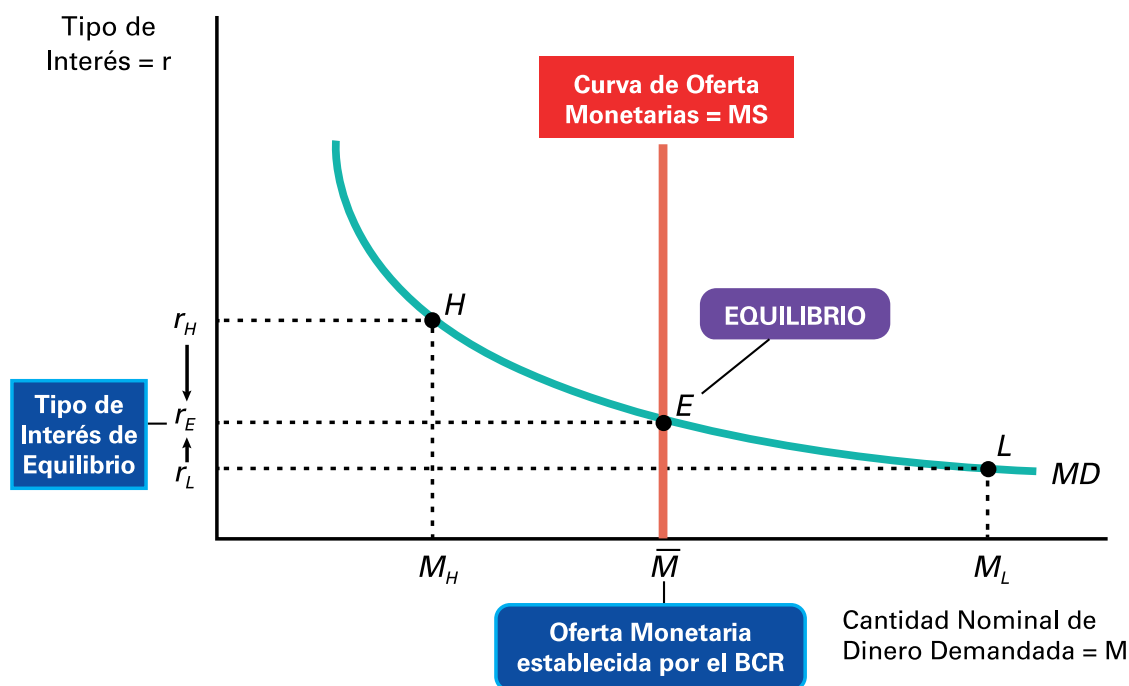


Figura 52: Oferta monetaria. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 350.

La curva de oferta de dinero muestra de qué manera la cantidad nominal de dinero varía con respecto al tipo de interés.

Se sobreentiende que MD y MS representan cantidades nominales.

El tipo de Interés de Equilibrio: **interbancario**.

Un aumento de la oferta monetaria provoca una caída del tipo de interés; y a la inversa, una disminución de la oferta monetaria provoca un alza del tipo de interés.

Al modificar la oferta monetaria, los BCR pueden fijar el tipo de interés.

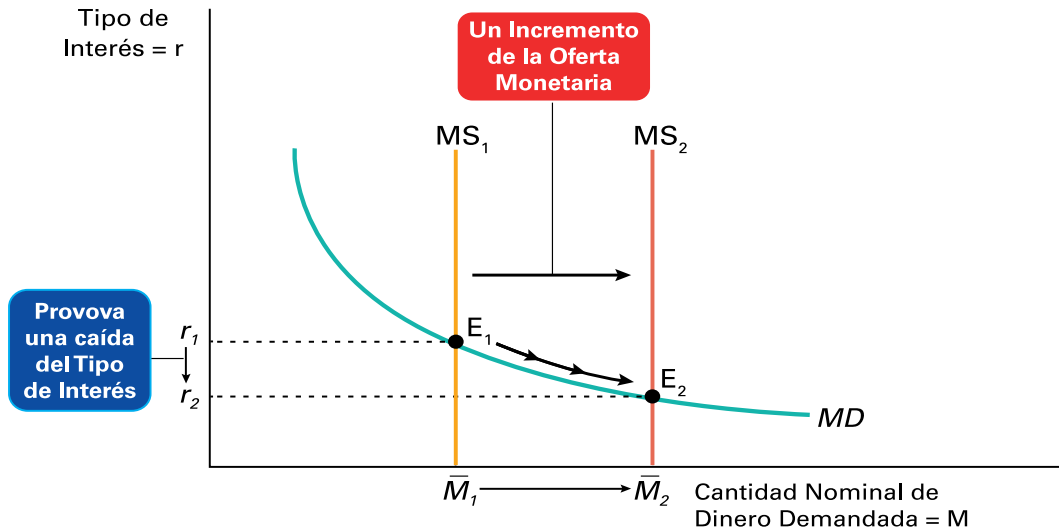


Figura 53: Efecto de incrementar la oferta monetaria sobre el tipo de interés. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 352.

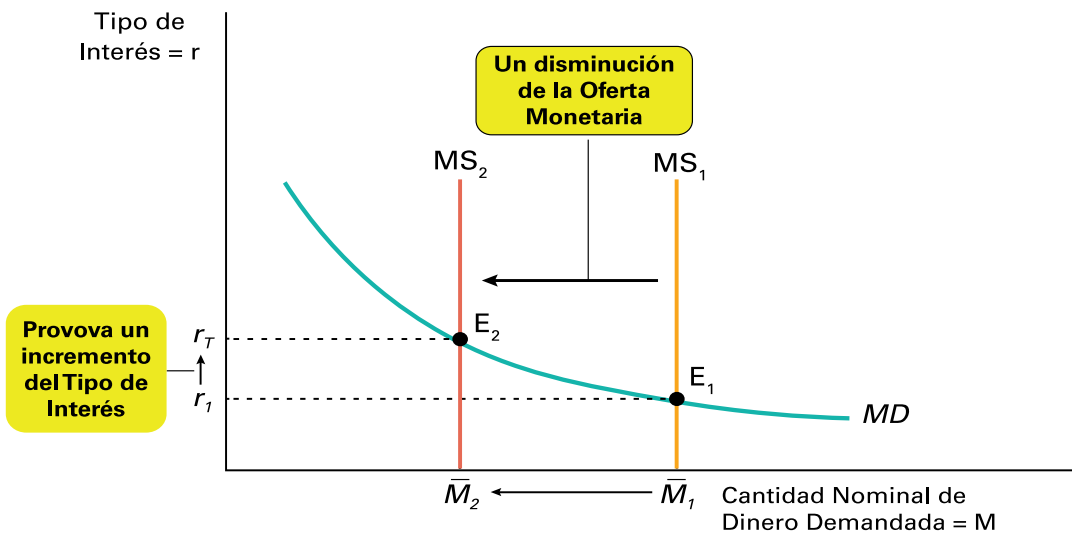


Figura 54: Efecto de disminuir la oferta monetaria sobre el tipo de interés. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 352.

Las variaciones del tipo de interés modifican la demanda agregada.

Una caída del tipo de interés provoca un aumento de la *inversión* y del *consumo*; así aumenta la demanda agregada.

Un aumento del tipo de interés provoca una caída de la *inversión* y del *consumo*, con lo que disminuye la demanda agregada.

6. Política monetaria

6.1. Política monetaria expansiva

Esta política incrementa la *demanda agregada*. También se le denomina *política monetaria flexi-*

ble. Su objetivo es corregir la **recesión**. Se logra incrementando la oferta monetaria y, en consecuencia, reduciendo el valor de los tipos de interés. Esto abarata el crédito e impulsa la inversión.

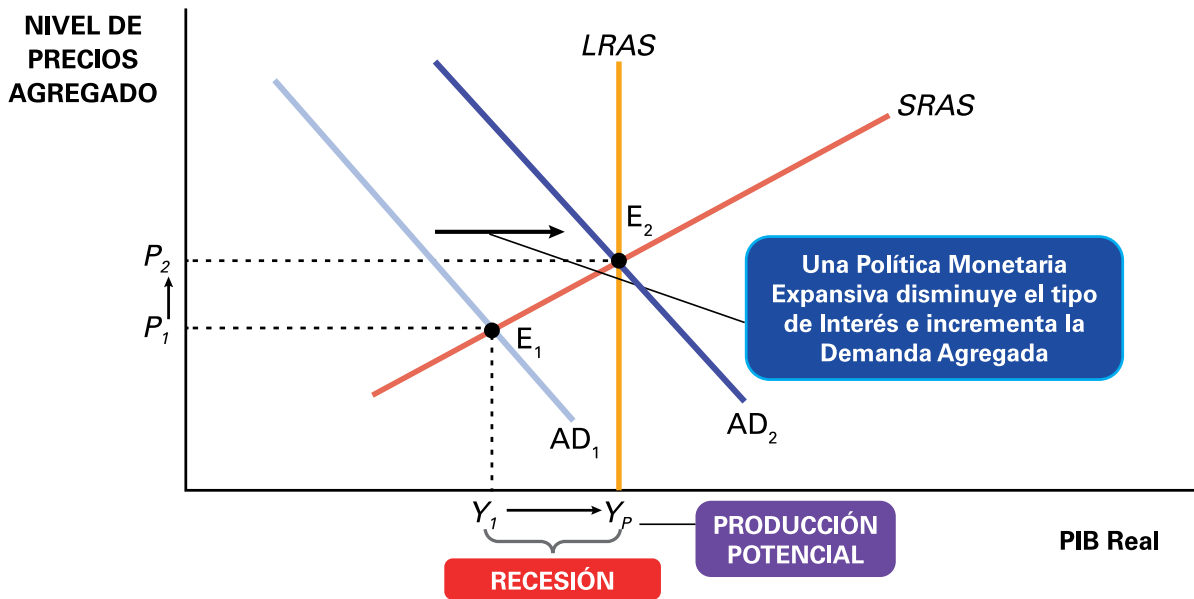
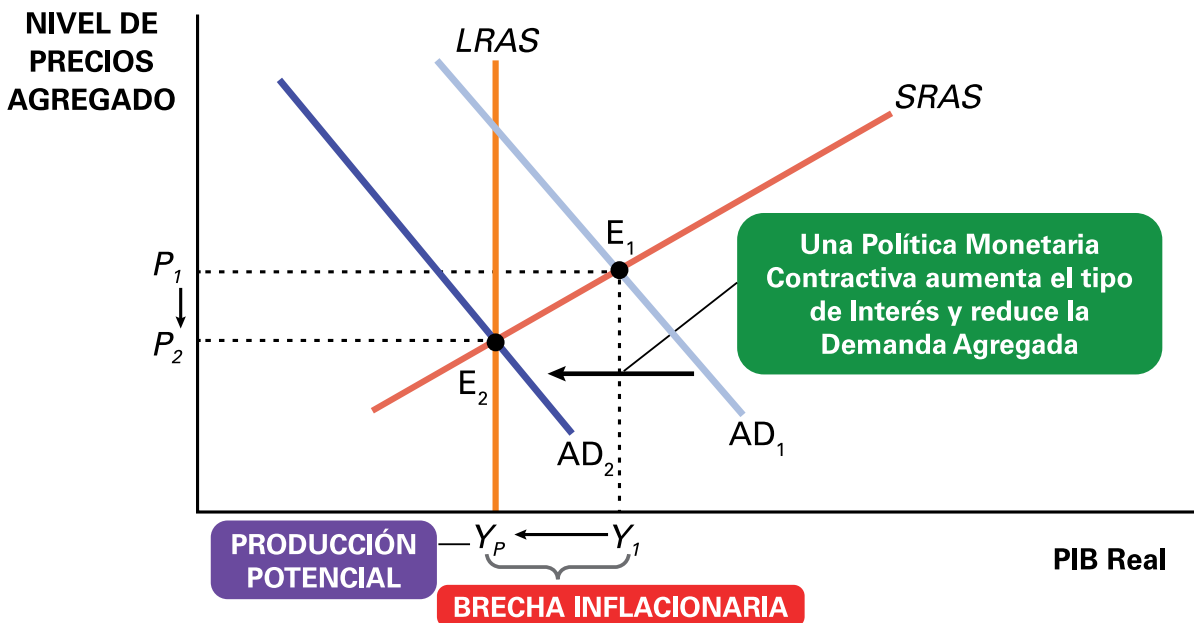


Figura 55: Política monetaria expansiva. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 355.



- **Reduce la Demanda Agregada, también se denomina Política Monetaria Rígida, su objetivo es corregir la Inflación.**

Figura 56: Política monetaria contractiva. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 356.

6.2. Política monetaria contractiva

Disminuye la demanda agregada; también se le denomina *política monetaria rígida*. Su objetivo es corregir la inflación. Para ello, se disminuye la oferta monetaria y, en consecuencia, se aumenta el valor de los tipos de interés. Esto encarece el crédito y modera la inversión.

Lectura seleccionada n.º 3

Política monetaria en una economía con dolarización parcial.

Castillo, P., Montoro, C., & Tuesta, V. (2008). Política monetaria en una economía con dolarización parcial. *Revista Moneda*, (138), 25-28. Disponible en <https://tinyurl.com/y7buebf7>

Actividad n.º 3

Después de haber leído y analizado el presente tema, desarrolle la siguiente actividad:

- 1 Haga un resumen del equilibrio renta-gasto. Considere para ello los conceptos siguientes:
 - La propensión marginal al consumo.
 - El multiplicador de la inversión sobre la demanda agregada.
 - La cruz keynesiana.
 - La inversión planeada y no planeada.
 - El equilibrio macroeconómico.
- 2 Elabore un mapa conceptual resumiendo el funcionamiento de la Política Fiscal, explicando las fuentes de financiamiento del Estado y la distribución del gasto público.
- 3 Dé ejemplos de la aplicación de política fiscal expansiva y contractiva.
 - 1 ejemplo de política fiscal expansiva
 - 1 ejemplo de política fiscal contractiva



Glosario de la Unidad III

A

Activos de reserva del BCRP. Activos externos bajo el control efectivo de la autoridad monetaria, la cual puede disponer de ellos de inmediato para financiar directamente los desequilibrios de la balanza de pagos o regular indirectamente su magnitud mediante la intervención en el mercado cambiario. También se les denomina Reservas Internacionales Brutas.

B

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). El Banco de Reserva del Perú fue creado el 9 de marzo de 1922 e inició sus operaciones el 4 de abril de ese año. Fue transformado en el Banco Central de Reserva del Perú el 28 de abril de 1931. Es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del BCRP es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas, e informar periódicamente sobre las finanzas nacionales.

Base imponible. Valor sobre el cual se aplica un impuesto o derecho. La base imponible puede definirse en a) unidades monetarias o valor monetario: en este caso los derechos establecidos se llaman *ad valorem* (por ejemplo, 12 por ciento del valor CIF de importación), b) unidades físicas: en este caso los derechos fijados son específicos.

Base tributaria. Número de personas naturales y personas jurídicas comprometidas con el cumplimiento de obligaciones tributarias. Puede también definirse como base imponible; es decir, el monto sobre el cual se grava un impuesto.

C

Circulante. Activo circulante/pasivo circulante: aquello que se puede realizar en el corto plazo; generalmente dentro de un año (activo circulante) o que es exigible también a corto plazo (pasivo circulante).

M

Mercado de dinero. Mercado monetario en el que se negocian activos a corto plazo y de bajo riesgo, como dinero procedente de los intermediarios financieros y sus sustitutos (pagarés y letras del tesoro, saldos interbancarios, etc.).

Meta de inflación. Esquema de política monetaria en la cual el objetivo y la meta es lograr una inflación baja y estable dentro de un rango establecido por la autoridad monetaria. En el Perú, el BCRP anuncia un rango meta de inflación anual cuyo cumplimiento se evalúa continuamente utilizando la tasa de crecimiento de los últimos 12 meses del IPC de Lima Metropolitana. Para alcanzar este objetivo, el BCRP actúa independientemente y emplea cualquiera de los instrumentos y medidas monetarias que estén a su disposición.

Moneda. Pieza de metal, acuñada, con valor propio (denominación), de curso legal, en la que se representa la unidad monetaria del país, utilizada generalmente en transacciones minoristas. Generalmente emitida por el Banco Central.

O

Operación de mercado abierto. Uno de los instrumentos de que dispone el banco central de cada país para aplicar la política monetaria, a fin de dotar al sistema de la liquidez necesaria y ajustar las tasas de interés de corto plazo. Se desarrollan por el banco central mediante la compra venta de deuda pública u otro instrumento a través de los creadores de mercado.

P

Política anticíclica. Política diseñada para hacer contrapeso a las fluctuaciones de los ciclos económicos. Las políticas anticíclicas son las que hacen que los efectos producidos por pasar de una fase del ciclo a otra no sean tan acentuados, o bien que vayan en contra de lo que indica el ciclo de la economía.

R

Reservas de divisas. Fondos de monedas extranjeras y derechos especiales de giro, que un país tiene depositados en su banco central, en el Fondo Monetario Internacional o en otro organismo similar, para realizar pagos internacionales o para compensar el déficit de liquidez en la balanza de pagos. Cuando exista un sistema monetario de libre fluctuación, no será necesario mantener estas reservas. También se denominan reservas internacionales. Asimismo, resulta de deducir de la liquidez total, el valor de mercado de la plata y el ajuste por subvaluación contable de oro.

Reservas internacionales netas (RIN). Diferencia entre los activos de reserva y los pasivos internacionales de un banco central. Las RIN muestran la liquidez internacional de un país y su capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera de corto plazo.

T

Tasa de interés de referencia del BCRP. Tasa de interés que el BCRP fija con la finalidad de establecer un nivel de tasa de interés de referencia para las operaciones interbancarias, la cual tiene efectos sobre las operaciones de las entidades financieras con el público.

V

Valor intrínseco. En las opciones, diferencia existente entre el precio de ejercicio y el valor de mercado del activo subyacente. Una opción de compra tendrá valor intrínseco cuando el precio de ejercicio sea inferior al valor del activo subyacente; en el caso contrario, su valor intrínseco será igual a cero, pero nunca negativo. En una opción de venta, su valor intrínseco será positivo cuando el precio de ejercicio sea superior al valor del activo subyacente.

Valor nominal. El valor de un bien o servicio expresado a precios corrientes que, en contraste con el valor real, no **incluye** los efectos de la inflación. Valor que aparece impreso en un documento, como, por ejemplo, en un pagaré, bono, hipoteca, letra de cambio, acción, entre otros.

* Las definiciones han sido elaboradas a partir de Krugman & Wells, 2007, pp. G1 al G10.



Bibliografía de la Unidad III

Banco Central de Reserva del Perú. (2011). *Glosario de términos económicos*.

Banco Central de Reserva del Perú (2015). *Reporte de Inflación: "Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2012-2014"*.

Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Introducción a la economía: Macroeconomía*. Barcelona: Reverte.

Mankiw, G. (2008). *Macroeconomía* (6a ed.). Barcelona: Antoni Bosch, editor.

Ministerio de Economía y Finanzas. (2012). *Marco Macroeconómico Multianual 2013-2015*. Lima: autor.

Riera i Prunera, C., & Blasco-Martel, Y. (2016). *La teoría cuantitativa del dinero. La demanda de dinero en España: 1883-1998*. Madrid: Banco de España. Disponible en <http://bit.ly/2u6uAwo>



Autoevaluación n.º 3

1. Si el consumo aumenta en 6000 millones de dólares cuando la renta disponible lo hace en 10,000 millones, halle la propensión marginal al consumo.
 - a. 0.4
 - b. 0.5
 - c. 0.6
 - d. 0.7
 - e. 0.8

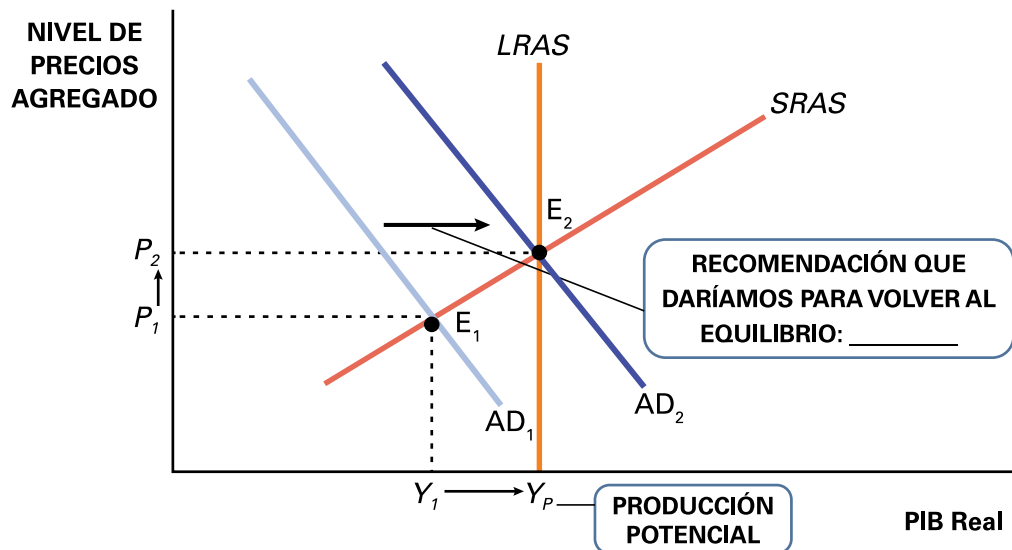
2. Señale lo cierto: El consumo autónomo...
 - a. Puede ser un número negativo.
 - b. Siempre es igual a 1.
 - c. Debe ser un número mayor a cero.
 - d. Siempre debe ser menor a la propensión marginal al ahorro.
 - e. No tiene relevancia; por lo tanto, su valor es cero.

3. Identifique el efecto de la aplicación de una política fiscal contractiva en la economía:
 - a. Mayores gastos fiscales reducen la producción y elevan el nivel de precios.
 - b. Menores gastos públicos reducen la producción y desplazan la demanda agregada a la izquierda.
 - c. Menores impuestos reducen la producción y elevan el nivel de precios.
 - d. Mayores transferencias reducen el nivel de precios y desplazan la demanda agregada a la derecha.
 - e. Menores gastos oficiales desplazan la curva de la demanda agregada hacia la derecha.

4. La función de consumo agregado es la relación que existe para el conjunto de la economía:
 - a. Entre el crecimiento y el desarrollo económico.
 - b. Entre el consumo agregado y la renta disponible agregada.
 - c. Entre la PMC y la PMA.
 - d. Entre la inflación y el desempleo.
 - e. Entre la curva de oferta agregada y demanda agregada.

5. De las mencionadas a continuación:
 - I. Privatizaciones
 - II. Donaciones internacionales
 - III. Empréstitos
 - IV. Impuestos
 - V. Venta de bonos¿Cuáles son fuente de financiamiento del Estado?
 - a. I, II, y IV.
 - b. III, IV y V
 - c. I, II, III, IV y V.
 - d. I, II, III, y IV.
 - e. II, III, IV.

6. Observe el gráfico que describe la situación de la economía peruana el año 2004: ¿Cuál es la mejor medida económica desde la Política Fiscal?

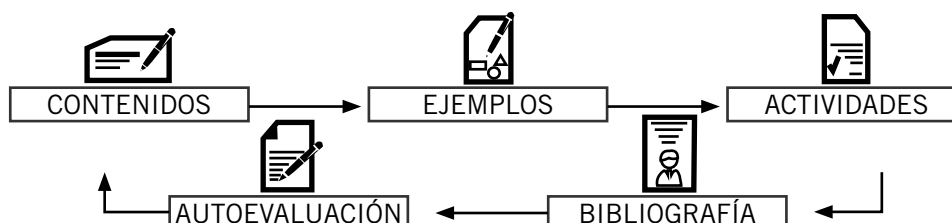


- a. Bajar el gasto público y mantener estables los impuestos.
 - b. Subir el gasto público y reducir los impuestos.
 - c. Bajar el gasto público y elevar los impuestos.
 - d. Subir el gasto público y el tipo de interés.
 - e. Subir el gasto público y subir los tipos de interés.
7. Cuando el tipo de interés sube, ocurre la siguiente consecuencia en la economía:
- a. El consumo decrece al igual que el ahorro.
 - b. El ahorro decrece y la inversión sube.
 - c. El ahorro se incrementa y el PIB decrece.
 - d. El consumo aumenta y los impuestos bajan.
 - e. El consumo y el gasto público se incrementan.
8. El gráfico en E_1 describe una situación de:
- a. Inflación y recesión
 - b. Estancamiento
 - c. Estancamiento de la demanda
 - d. Deflación y recesión
 - e. Inflación y estancamiento
9. El fenómeno estanflacionario se genera en una coyuntura de:
- a. Perturbación simultánea del punto de equilibrio
 - b. Perturbación de demanda negativa
 - c. Perturbación de demanda positiva
 - d. Perturbación de oferta negativa
 - e. Perturbación de oferta positiva
10. La pendiente de la función Gasto Autónomo Agregado es igual a:
- a. La PMA
 - b. La ΔC
 - c. La ΔY_d
 - d. La PMC
 - e. El consumo autónomo

UNIDAD IV

DESEMPLEO, INFLACIÓN Y ECONOMÍA ABIERTA

DIAGRAMA DE PRESENTACIÓN DE LA UNIDAD IV



ORGANIZACIÓN DE LOS APRENDIZAJES

RESULTADO DE APRENDIZAJE Al finalizar la Unidad, el estudiante será capaz de comparar el comportamiento de los mercados macroeconómicos considerando el comercio internacional y la política cambiaria en casos.

CONOCIMIENTOS	HABILIDADES	ACTITUDES
<p>Tema 1</p> <ul style="list-style-type: none"> El mercado laboral. El desempleo y la inflación. La inflación. La desinflación y la deflación. La macroeconomía clásica. <p>Tema 2</p> <ul style="list-style-type: none"> La economía abierta. El comercio internacional. Los flujos de capital y la balanza de pagos. La función de los tipos de cambio. La política de tipos de cambio. Tipos de cambio y política macroeconómica. Lectura seleccionada 4: <i>Las nuevas tendencias del comercio mundial y su impacto en las economías andinas</i> (Cornejo, 2007). 	<ul style="list-style-type: none"> Describe el problema del desempleo y el cálculo de la tasa natural de desempleo. Identifica el fenómeno económico de la inflación, deflación, desinflación, causas y consecuencias en el equilibrio macroeconómico. Distingue las principales teorías del comercio internacional y su relación con los flujos de capital y balanza de pagos. Compara el mercado de divisas y su relación con el mercado cambiario; su influencia en la macroeconomía. Resuelve casos de economía peruana. 	<ul style="list-style-type: none"> Asume una actitud reflexiva sobre los problemas monetarios y los retos frente a la integración económica de nuestro país.

Desempleo e inflación

Tema n.º 1

En algún momento dado, la mayoría de la población conoce a alguien que acaba de perder su trabajo. Como promedio anual, uno de cada siete trabajadores pierde su trabajo (en algunas ocasiones lo dejan voluntariamente).

Esto se da porque se abren y se cierran empresas debido a la aparición de nuevas tecnologías o por el cambio en los gustos de los consumidores.

Las empresas privadas triunfan o fracasan dependiendo de la calidad de su gestión o simplemente de la buena suerte. Los trabajadores dejan sus puestos a veces por motivos personales como mudanza, insatisfacción o mejores perspectivas.

Para tener éxito en el presente tema, será importante establecer los conocimientos que aprenderemos:

- Describir e interpretar el problema del desempleo y el cálculo de la *tasa natural* de desempleo.
- Identificar y caracterizar los tipos de desempleo: friccional, cíclico, estructural y la influencia de los salarios de eficiencia. Asimismo, la *curva de Phillips a corto y largo plazo*.
- Describir y analizar el problema inflacionario y el espiral hiperinflacionario, sus causas y consecuencias en el equilibrio macroeconómico.
- Describir y analizar el problema de desinflación, deflación y estanflación.
- Valorar la tasa de inflación óptima para la economía.

1. El mercado laboral

El empleo es el número total de personas de una economía con trabajo en un momento dado.

El desempleo es el número total de personas que buscan empleo de forma activa pero que en un momento dado no están empleadas.

La población activa de un país es la suma de empleo y desempleo.

Los trabajadores desanimados son aquellas personas que están en edad de trabajar pero que no buscan activamente un empleo.

El "subempleo" refleja el número de personas que trabajan durante una recesión pero que reciben salarios inferiores de los que recibirían en una época de expansión debido a recortes de producción, reducciones de jornadas, trabajos peor pagados o todo a la vez.

Desempleado es un trabajador que busca empleo en forma activa pero no lo encuentra.

La Población Activa está formada por las personas que tienen empleo en ese momento o que lo están buscando.

La fuerza laboral

Está conformada por todas aquellas personas que están dispuestas a trabajar al salario de mercado, ya sea que estén trabajando o buscando trabajo.

Tasa de desempleo

Se obtiene dividiendo el número de personas que desean trabajar y no consiguen trabajo, entre el número de personas que conforman la fuerza laboral.

La tasa de desempleo es el número de personas desempleadas respecto de la población activa, expresada en porcentaje.

$$\text{tasa de desempleo} = \frac{\text{Persona desempleadas}}{\text{Persona desempleadas} + \text{Personas con empleo}} \times 100$$

El pleno empleo (desempleo inexistente) no es una posibilidad realista y no debe ser el objetivo de las políticas económicas.

En una economía en plena expansión, como ocurrió a finales de los sesenta o a finales de los noventa, la tasa de desempleo puede caer por debajo del 4% o menos.

Desempleo friccional

Si la información sobre trabajos y trabajadores fuera perfecta, la búsqueda sería rápida.

Un trabajador que pierde su empleo necesita varias semanas para encontrar empleo.

Es aquel debido al tiempo que los trabajadores invierten en la búsqueda de empleo.

Constantemente se crean y destruyen puestos de empleo.

Siempre hay nuevos trabajadores entrando en el mercado laboral.

La economía es más productiva cuando los trabajadores se toman tiempo al buscar un trabajo adecuado a sus cualificaciones.

Desempleo estructural

Se produce cuando en un mercado laboral existen más personas que buscan empleo, que puestos de trabajo disponibles al salario vigente.

La curva de demanda de trabajo indica que cuando el salario aumenta existe una menor demanda de trabajo.

La curva de oferta de trabajo indica que cuando el precio del trabajo aumenta, existen más trabajadores dispuestos a trabajar por el salario vigente.

El punto en que estas dos fuerzas del trabajo coinciden es el punto de equilibrio del salario.

Cuando el gobierno fija un salario mínimo (WF) que excede al salario de equilibrio (WE), el número de trabajadores (QS) que querían trabajar por ese salario mínimo es mayor que el número de trabajadores (QD) demandados por esa tarifa salarial.

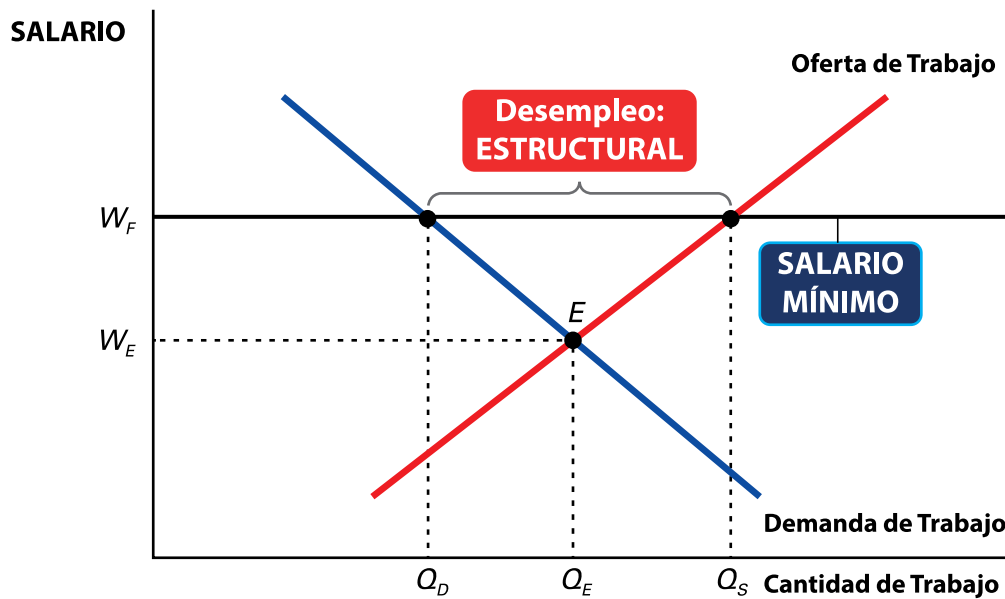


Figura 57: Desempleo estructural. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 371.

Ese excedente se considera Desempleo Estructural.

Incluso en el salario de equilibrio, existirá un cierto desempleo friccional debido a que siempre habrá algunos trabajadores que busquen empleo, aunque el número de puestos de trabajo disponibles coincida con el de trabajadores que los buscan.

El desempleo estructural se produce cuando el salario se encuentra de manera crónica por encima del punto de equilibrio.

Salarios mínimos

Es el salario más bajo que se puede pagar por ley.

Si el salario mínimo es superior al punto de equilibrio, se llega a un excedente constante en el mercado laboral, pues la cantidad de trabajo ofertada es mayor a la demanda.

Esto conlleva al desempleo estructural.

¿Por qué los gobiernos imponen un salario mínimo?

Un aumento en el salario mínimo produce, en realidad, un aumento en el empleo si el salario mínimo es menor con relación al salario promedio.

Un salario mínimo suficientemente alto provoca desempleo estructural.

Las acciones de los sindicatos pueden tener efectos similares a los del salario mínimo y causar desempleo estructural.

Al negociar para el colectivo de trabajadores de una empresa, los sindicatos obtienen subidas salariales mayores a las otorgadas por el mercado a través de la negociación individual.

La negociación colectiva pretende favorecer el poder de negociación de los trabajadores frente a los empleadores.

La amenaza de huelga puede ser grave para las empresas que tengan dificultad para reemplazar a los huelguistas.

Los sindicatos también negocian las prestaciones sociales, como la atención médica o la jubilación, que puede considerarse como complemento salarial.

Los sindicatos también causan desempleo por la estructuración de los contratos laborales que resultan de las negociaciones colectivas.

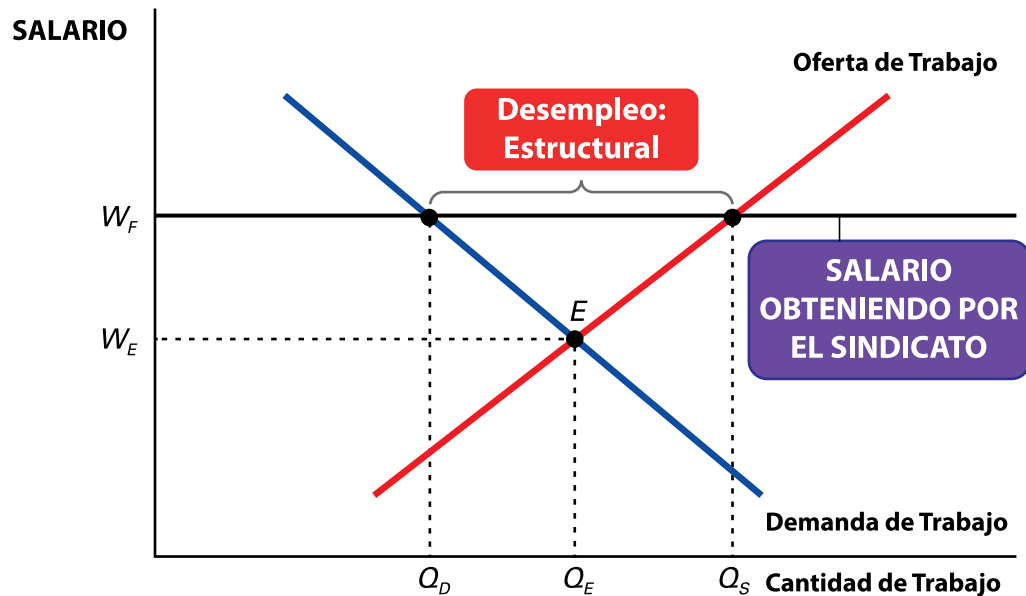


Figura 58: Desempleo estructural por influencia de los sindicatos. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 371.

Salarios de eficiencia

Son salarios superiores al nivel de equilibrio pagados por las empresas como incentivo a la productividad.

En ausencia de sindicatos y escalonamiento salarial, las acciones de las empresas también pueden contribuir al desempleo estructural.

Las empresas pueden decidir pagar salario de eficiencia.

Los trabajadores conocen mejor que los empleadores las oportunidades de trabajo que tienen.

Un empleador que pague lo mínimo posible se arriesga a perder a sus mejores trabajadores y a quedarse con muchos de una calidad de trabajo inferior; es decir, los que no encontrarían un trabajo mejor en otro lugar.

Si la empresa paga un salario por encima del equilibrio, será menos probable que los trabajadores de calidad se cambien de empresa.

Si una empresa paga un salario superior al punto de equilibrio para asegurar un mejor grado de esfuerzo por parte de los trabajadores, en los casos en que no puedan observar directamente cuánto trabaja un empleado, es más probable que los trabajadores que perciban mayores salarios mantengan un alto nivel de rendimiento para no perder su empleo, que reduzca su valor salarial.

Efectos secundarios de las políticas públicas

Las políticas públicas diseñadas para los trabajadores desempleados también pueden tener efectos secundarios no deseados:

El desempleo estructural: Por los subsidios de desempleo.

Esto reduce la iniciativa de los trabajadores para buscar un nuevo empleo.

Andy Capps: En muchos países los salarios de desempleo son tan generosos que muchas personas fingen una situación de desempleo para conseguir ingresos sin trabajar.

Dichas personas se registran como desempleadas, aunque en realidad no desean trabajar al salario vigente.

Tasa natural de desempleo

Es la tasa normal de desempleo en torno a la cual fluctúa la tasa de desempleo real.

El desempleo real fluctúa en torno a este nivel considerado normal.

Es la tasa de desempleo a la que tiende la economía.

Desempleo cíclico

El desempleo natural resulta de sumar el desempleo friccional y el estructural.

Es la desviación de la tasa de desempleo real con respecto a la tasa natural de desempleo.

Surge del ciclo económico.

$$\text{DESEMPLEO NATURAL} = \text{Desempleo Friccional} + \text{Desempleo Estructural}$$

$$\text{DESEMPLEO REAL} = \text{Desempleo Natural} + \text{Desempleo Cíclico}$$

Tanto los economistas del sector privado como los organismos públicos necesitan estimaciones de la tasa natural de desempleo para realizar pronósticos y analizar las políticas.

Estas variaciones se dan a lo largo del tiempo por varias causas. Mencionaremos las principales.

Cambios en las características de la Población Activa

La tasa de desempleo tiende a ser menor en los trabajadores con experiencia, pues estos tienden a conservar sus empleos.

Los trabajadores de mayor edad, al tener carga familiar, se ven motivados a mantener sus empleos y a reducir el tiempo de desempleo friccional.

En los setenta, el fenómeno "Baby Boom" aumentó el número de trabajadores jóvenes.

En esa década también se incrementó el número de mujeres pertenecientes a la población activa. Esto elevó la tasa natural de desempleo, pero para el año 1990 se revirtió.

Cambios en las instituciones del mercado laboral

Las empresas de temporada reducen el desempleo friccional y ayudan a los trabajadores a encontrar empleo.

Al haber cambios tecnológicos, las empresas demandan mano de obra más cualificada.

Cambios en las políticas gubernamentales

El Estado puede alterar los niveles de salario mínimo, lo cual eleva el nivel de desempleo estructural. Pero también puede reducir el empleo estructural al realizar programas de capacitación para los desempleados.

El Estado, al generar subsidios para los empleados que pierden el trabajo, aumenta el desempleo estructural.

Pero también se puede incentivar económicamente a las empresas que realizan mayores contrataciones de empleados.

Cambios en la productividad

Un crecimiento de la productividad disminuye la tasa natural de desempleo, además de incrementar el salario.

Pero existen ciertos retrasos en la actualización del salario.

2. Desempleo e inflación

Una política expansiva busca generar más empleo, pero ¿qué sucede si en esta intención la inflación sufre un alto incremento como consecuencia de la expansión de la demanda?

2.1. El desempleo y el ciclo económico

Las fluctuaciones del desempleo real en torno a la tasa natural de desempleo reflejan las variaciones de la Producción Agregada a lo largo del ciclo económico.

El desempleo aumenta durante las recesiones y desciende en las expansiones.

El desfase de producción y la tasa de desempleo

Se denomina **desfase de la producción** a la diferencia entre el PBI real de la economía y la producción potencial expresada en tanto por ciento.

Recesión

Se produce cuando la Producción Agregada Real es *inferior* a la Producción Potencial.

Cuando el desfase de producción es negativo (periodo de recesión), la tasa de desempleo real se encuentra por encima de la tasa natural.

Expansión

Se produce cuando la Producción Agregada Real es *superior* a la Producción Potencial.

Cuando el desfase de producción es positivo (brecha inflacionaria), la tasa de desempleo real se encuentra por debajo de la tasa natural.

Equilibrio macroeconómico

Se produce cuando la Producción Agregada Real es *superior* a la Producción Potencial.

Cuando la Producción Agregada coincide con la Potencial, la tasa de desempleo real es igual a la tasa natural de desempleo.

Las fluctuaciones que experimenta la producción agregada en torno a la producción potencial (tendencia a largo plazo) se corresponden con las fluctuaciones de la tasa de desempleo real en torno a la tasa natural.

Para que la relación se perciba con mayor claridad, la serie de desfase de la producción está invertida, para que la línea baje si la producción real excede a la potencial y suba si la producción real es inferior a la potencial.

Aunque el desempleo cíclico y el desfase de la producción fluctúan en consonancia, el desempleo cíclico varía a un ritmo menor que el desfase de producción.

2.2. La Ley de Okun

La relación negativa entre el desempleo y el PBI real se denomina Ley de Okun (Arthur Okun).

Si la tasa de desempleo no varía, el PBI real crece alrededor de un 3%.

Si la tasa de desempleo aumenta en un punto porcentual, el crecimiento del PBI real disminuye normalmente un 2%.

Un punto porcentual adicional en el desfase de producción reduce la tasa de desempleo en un valor inferior a un punto porcentual.

$$\text{TASA DE DESEMPLEO} = \text{TASA NATURAL DE DESEMPLEO} - (0,5 \times \text{DESFASE DE PRODUCCIÓN})$$

Existen dos razones para explicar la relación existente entre los cambios en el desfase de producción y los cambios en la tasa de desempleo.

Una empresa cuya demanda aumenta puede obligar a sus trabajadores a laborar más horas en vez de contratar más empleados.

Si el número de trabajos disminuye, la tasa de desempleo aumentará en menos pues algunos trabajadores estarán desanimados y no buscarán un puesto de trabajo.

Por el contrario, si se crean más puestos de trabajo, algunas personas que no estaban buscando empleo empezarán a hacerlo.

2.3. Rigidez salarial

Los salarios se comportan de manera diferente a los bienes y servicios.

Los salarios no caen rápidamente cuando existen excedentes laborales ni aumentan velozmente cuando hay falta de mano de obra.

Los salarios se adaptan con lentitud a los excedentes y a la falta de mano de obra.

Existen dos teorías que explican este fenómeno.

Se produce cuando ante un excedente o escasez de trabajo, las empresas reaccionan con lentitud para adaptar los salarios.

Muchos salarios se condicionan a contratos de largo plazo.

Otros contratos son de modo verbal, por lo que difícilmente se reajustan.

Los salarios suelen ser más rígidos cuando los salarios de equilibrio disminuyen que cuando aumentan.

2.4 La curva de Phillips a corto plazo

Es la relación inversa que se establece a corto plazo entre la tasa de desempleo y la tasa de inflación.

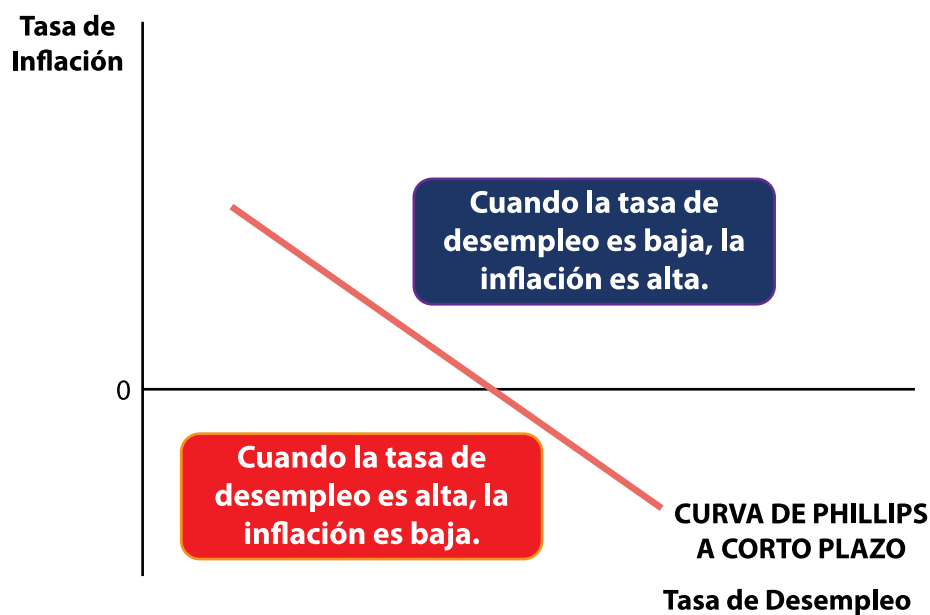


Figura 59: La curva de Phillips a corto plazo. Fuente: Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 383.

La tasa de inflación esperada es la tasa de inflación que las empresas y los trabajadores prevén para un futuro próximo.

Si se espera que haya inflación, los contratos contemplarán salarios más altos.

La empresa estará dispuesta a aceptar un aumento salarial si sabe que en el futuro contratar a un trabajador será más caro que hoy.

Además, el aumento constante de precios permitirá que las empresas remuneren a sus trabajadores con un salario mayor pues la producción se venderá a un precio mayor.

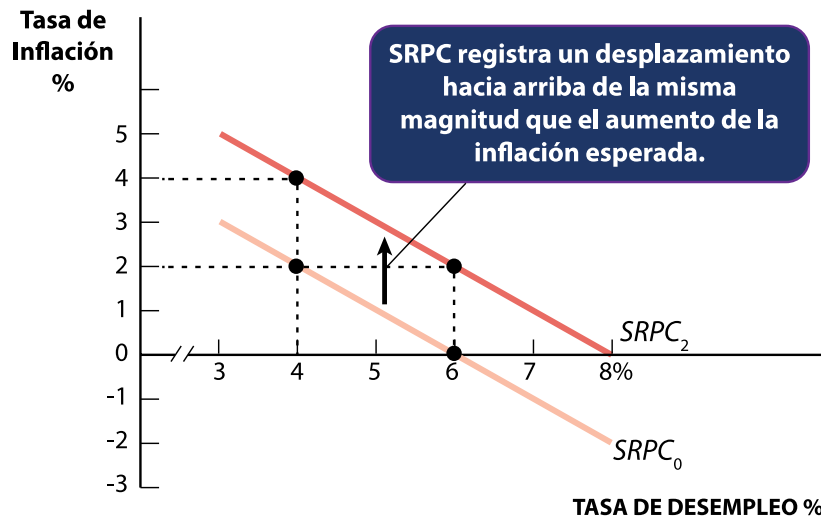


Figura 60: La curva de Phillips a largo plazo. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 387.

SRPC₀ es la curva de Phillips a corto plazo para una inflación esperada de 0%.

La economía se encuentra en un punto A con una tasa de desempleo del 4% y una inflación del 2%.

Esta alza de la inflación se acabará al incorporarse las expectativas llegando a SRPC₂.

Si se mantiene la tasa de desempleo del 4%, la economía pasará al punto B y la inflación se elevará al 4%.

Otra vez cambiará la inflación esperada hasta SRPC₄.

La economía se encontrará en C y la tasa de inflación ascenderá a 6%.

En este caso, 6% es la tasa de desempleo no aceleradora de los precios, la inflación esperada coincidirá con la tasa de desempleo y se mantendrá constante.

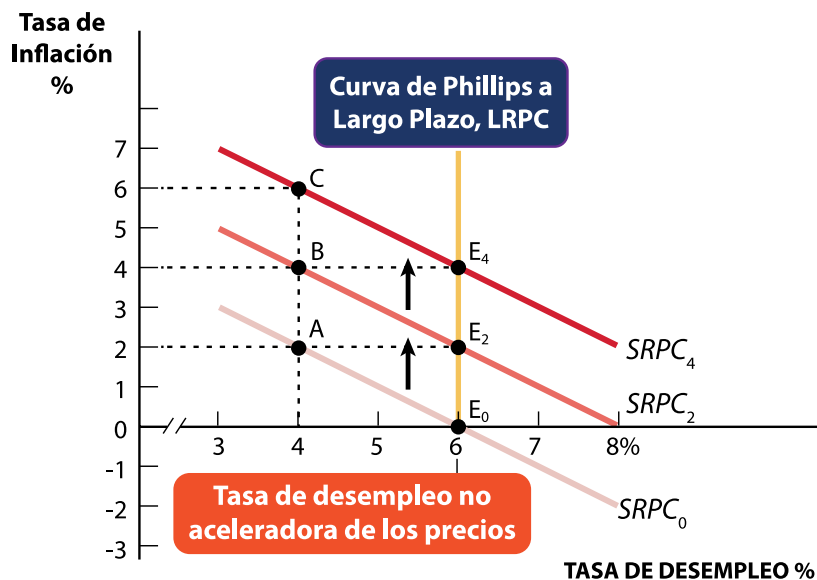


Figura 61: Curva de Phillips e inflación esperada. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 387.

2.5. Percepciones erróneas

El trabajador que busca empleo basa sus expectativas salariales en las de años pasados.

Si los salarios han subido, tardará un determinado tiempo en encontrar un empleo que se ajuste a sus requerimientos.

Si una empresa sitúa sus salarios por debajo del equilibrio de mercado, demorará en encontrar un trabajador.

Si la empresa sitúa sus salarios por encima del promedio de mercado, tendrá tantos postulantes que demorará en conseguir al trabajador adecuado a sus requerimientos.

3. Inflación, desinflación y deflación

¿Qué es la inflación?

¿Cómo actúan las personas en un momento de inflación al momento de comprar o consumir?

¿Cómo actúan las empresas?

¿Qué hacer en un momento inflacionario?

¿La inflación cómo daña la capacidad adquisitiva de las personas?

Evitar las tasas de inflación altas es una prioridad nacional.

Los economistas se refieren al término "inflación" para definir un crecimiento general y sostenido en el nivel de los precios ("¿Cuáles son las causas?", s/f).

3.1. La inflación

3.1.1. Causas de la inflación

La inflación ocurre cuando el poder adquisitivo de una moneda disminuye a tal punto que la cantidad de moneda circulante se sitúa por encima de la demanda real existente.

En otras palabras, hay inflación cuando la oferta del dinero crece a una tasa superior a la tasa de crecimiento de la demanda del dinero.

Las causas de la inflación suelen ser múltiples. Mencionemos algunas de ellas.

Una monetización del déficit del gobierno

Cuando un gobierno tiene déficit fiscal, suele recurrir a la financiación de su déficit mediante un endeudamiento o bien mediante la emisión de moneda.

Una política monetaria expansiva

El banco central de un país puede decidir aumentar la oferta monetaria para estimular la producción. Sin embargo, si la demanda de dinero o la producción no crecen junto con la oferta, se puede generar inflación.

Una inflación de demanda

La demanda de bienes y servicios de una economía es mayor a la oferta de los mismos.

La capacidad productiva no puede aumentar al mismo ritmo con la que crece la demanda de bienes, y se crea una presión inflacionaria.

Inflación de costes

Los precios de los productos finales aumentan por los costes incurridos en su producción, ya sean costes derivados de mano de obra, materias primas, maquinarias, servicios, etc.

Una inflación estructural

La estructura productiva de un país puede producir un aumento de los precios. Un sector determinado, por ejemplo, puede desencadenar el aumento de precios al resto de la economía.

Una inflación inercial

En este caso, los mecanismos de propagación de la inflación ya se han instalado y son la principal causa de que la inflación perdure en el tiempo.

3.1.2. La estabilidad de precios: dinero e inflación

Un incremento de la oferta monetaria aumenta el PBI real a través del descenso del tipo de interés que estimula la inversión y el consumo.

Sin embargo, a largo plazo, como los salarios nominales y otros precios que son rígidos suben, el PBI real vuelve a su nivel inicial.

Así pues, a largo plazo los incrementos porcentuales de la oferta monetaria no cambian el PBI real.

En su lugar, provocan un aumento en el nivel general de precios en la misma proporción en la que aumentó la oferta monetaria.

Los precios de los bienes y servicios de la economía suben incluidos los salarios nominales y los precios de los bienes intermedios.

Un incremento de la oferta monetaria nominal $M1$ provoca a largo plazo un incremento del nivel de precios agregado que mantiene la cantidad real del dinero M/P , en su nivel inicial.

La cantidad real de dinero M/P siempre se encuentra al nivel de equilibrio a largo plazo.

La economía tiende al equilibrio.

Desde el equilibrio inicial se expande la demanda, los precios suben y los salarios también muestran una tendencia a la subida, con lo que se llega a un equilibrio a largo plazo de $E3$ sin variaciones del PBI.

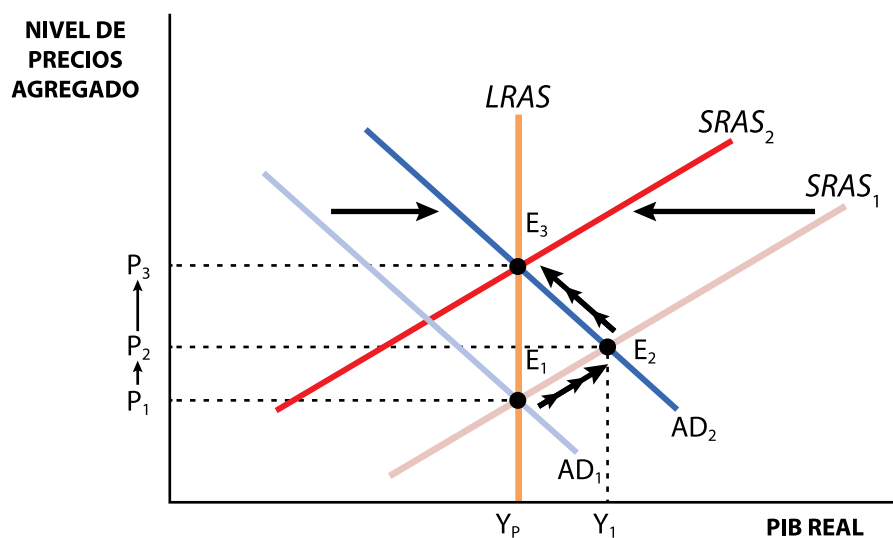


Figura 62: Modelo clásico. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 395.

3.1.3. Inflación baja

Cuando la tasa de inflación baja, ante una expansión monetaria, las empresas y trabajadores tardarán en reaccionar mediante una subida de precios y salarios.

En esta situación, algunos salarios nominales y algunos precios son fijos a corto plazo.

En consecuencia, la curva de oferta agregada a corto plazo tiene pendiente positiva y a corto plazo las variaciones de la oferta monetaria son realmente capaces de modificar el PBI real.

3.1.4. Inflación elevada

En un panorama de inflación alta, todos los precios fijos a corto plazo desaparecen y los empresarios y las familias reaccionan con rapidez y suben los precios.

3.1.5. Impuesto inflacionario

Es la disminución que experimenta el valor del dinero en poder del público provocada por la inflación.

El BCR tiene la libertad de emitir la cantidad de dinero que considere necesaria, en coordinación con la autoridad política.

Las emisiones se hacen con el fin de financiar el gasto público.

El BRC crea dinero de la nada para pagar sus deudas.

De este modo, el gobierno no recurre a los impuestos para obtener dinero.

Emitir moneda es una fuente de ingresos para el Estado. A esta acción se denomina **señoraje**.

¿Y quién termina pagando los bienes y servicios que el Estado compró gracias a la nueva moneda que emitió?

Los individuos que mantienen dinero, porque la inflación disminuye el valor adquisitivo del dinero.

$$\begin{array}{l}
 \text{IMPUESTO INFLACIONARIO} = \text{TASA DE INFLACIÓN} \times \text{OFERTA MONETARIA (NOMINAL)} \\
 \text{IMPUESTO INFLACIONARIO REAL} = \text{TASA DE INFLACIÓN} \times \text{OFERTA MONETARIA (REAL)}
 \end{array}$$

3.1.6. La hiperinflación

La inflación impone un tributo sobre los individuos que mantienen parte de su riqueza en dinero.

Cuando la inflación es alta, los individuos sustituyen el dinero por bienes reales o por activos remunerados con interés.

La carga real que desembolsarán depende de la tasa de inflación, porque dicha tasa fija la magnitud del desembolso en términos reales.

Los contratos a mediano y largo plazo, como los de préstamo, vienen expresados en general en cifras nominales.

En el caso de un préstamo, el prestatario recibe una cierta cantidad de fondos al principio y el contrato especifica la cifra final que tendrá que pagar en una fecha futura.

El tipo de interés **nominal** es el tipo de interés en términos monetarios.

El tipo de interés **real** es el tipo de interés ajustado a la inflación, igual al tipo de interés nominal menos la *tasa de inflación*.

$$\text{TIPO DE INTERÉS REAL} = \text{TIPO DE INTERÉS NOMINAL} - \text{TASA DE INFLACIÓN}$$

3.1.7. Inflación esperada y tipo de interés

Un préstamo al 10% nominal es muy caro si la inflación es el 0%, muy barato si la tasa se acerca al 10% y mejor que gratis en términos reales si supera el 10%.

Un préstamo al 10% de interés es muy buena inversión si la inflación es el 0% y muy mala si es el 15%.

La inflación esperada tiene importantes efectos sobre el tipo de interés nominal.

¿Cómo afectan los cambios de la tasa de inflación esperada a los resultados del modelo del mercado de préstamos?

3.1.8. Efecto Fisher

Un incremento de la inflación esperada provoca un aumento del tipo de interés nominal, pero no provoca cambio alguno en el tipo de interés real esperado.

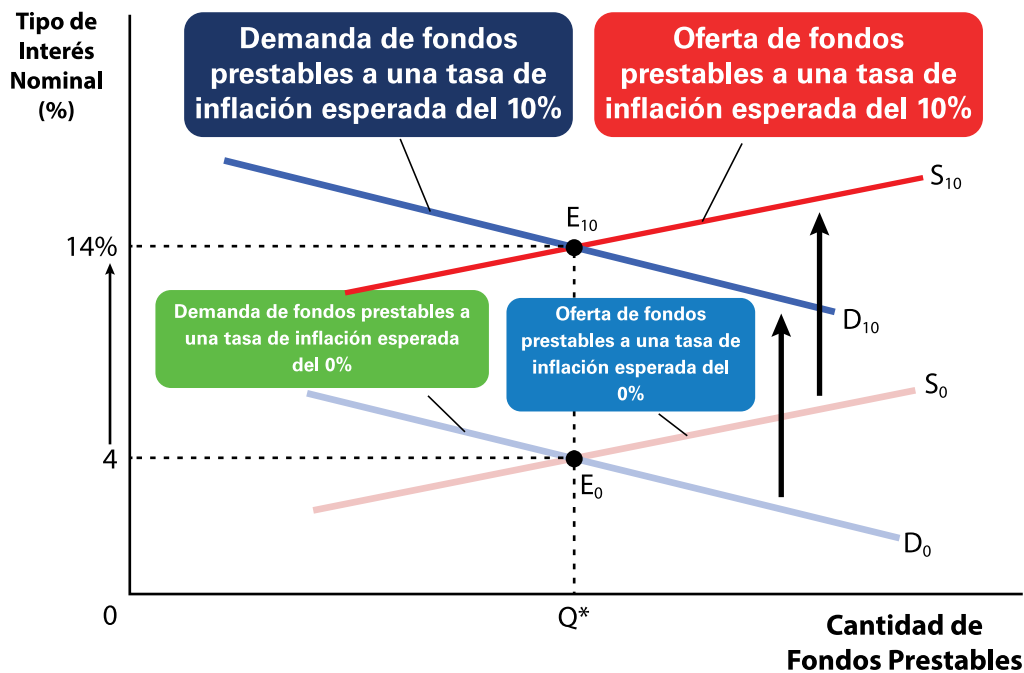


Figura 63: Efecto Fisher. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 402.

La inflación provoca cambios en el nivel general de renta de la economía.

La inflación anticipada impone costos reales a la economía. Los individuos mantienen parte de su dinero para hacer transacciones, pero la inflación disuade a las personas de mantener dinero; esto origina que se dirijan al banco a tratar de cambiar su dinero por cuentas remuneradas o por otras monedas.

De este modo se incrementa el costo por estas transacciones cuando el público intenta evitar el impuesto inflacionario.

3.1.9. Los costos de etiquetado

Son los costos de cambiar los precios. Es una de las razones por las que las empresas son reacias a modificar los precios al variar la demanda agregada.

Cuando la inflación es alta, los comerciantes deciden dejar de marcar los precios en la moneda oficial y utilizan en su lugar una unidad artificial.

3.1.10. Costos de unidad de cuenta

Son los costos que provoca la inflación por el hecho de que reduce la fiabilidad del dinero como unidad de medida.

Son costos elevados, distorsionan el sistema fiscal.

La mayoría de países desarrollados aplica un impuesto sobre la renta de tipo progresivo por el que aquellos con mayores rentas pagan un impuesto superior.

Además, la tabla de tipos de impuestos se ajusta según la inflación.

Una tienda compra un abrigo a US\$600 y lo vende en US\$1000.

El impuesto se aplicará a US\$400.

Pero en periodos de inflación alta, la tienda pagará por una nueva compra de un abrigo una cantidad mayor, que puede ser, por ejemplo, US\$900.

Por lo que el beneficio real será de US\$100.

3.1.11. Tasa de inflación óptima

La mayoría de los bancos centrales tienen por objetivo la estabilidad de precios; es decir, una tasa de inflación baja y positiva.

De este modo se estimula la inversión, la producción y la creación de empleo.

3.1.12. Tipo de interés e inflación

¿Incrementa la inflación los tipos de interés?

Las fluctuaciones de inflación y tipos de interés nominal no son exactamente iguales.

Primero: Aparte de la inflación, hay otros factores que influyen en el tipo de interés nominal.

Segundo: El tipo de interés nominal refleja la inflación esperada, no la inflación efectiva.

La respuesta es sí.

3.2. Inflación moderada y desinflación

Para entender el porqué de las tasas de inflación, resulta útil cambiar nuestro enfoque centrado en la relación entre dinero y precios y analizar las contradicciones entre los diversos objetivos de las políticas a las que se enfrentan los estados.

A corto plazo se produce una contradicción entre los objetivos de desempleo e inflación.

Si el gobierno intenta mantener el desempleo por debajo de la tasa de desempleo natural, la curva de Phillips a corto plazo establece que esta acción desencadenará una tasa de interés más alta, que se convertirá en la esperada, y la curva de Phillips a corto plazo se desplazará hacia arriba.

Si el gobierno intenta mantener el desempleo por debajo de su tasa natural, se producirán nuevos aumentos de la inflación esperada y así sucesivamente.

Así pues, mantener el desempleo por debajo de su tasa natural genera una tasa de inflación cada vez mayor.

3.3. Desinflación

¿Sería importante reducir la inflación a **cero** si es que la inflación estuviera controlada a un porcentaje bajo?

Una vez que los individuos se han creado expectativas de una inflación en alza, conseguir bajarla tiene un costo elevado.

Para reducir la inflación se tendrán que adoptar políticas restrictivas que mantengan el desempleo por encima de su tasa natural por largos periodos de tiempo.

La **desinflación** es el proceso de reducción de la inflación que se encuentra incorporada en las expectativas.

3.4. Deflación

Es la caída del nivel de precios.

¿Cómo funciona la deflación si es que se tiene una deuda?

La deflación de deuda: Es la reducción de la demanda agregada, causada por el aumento de la carga real de la deuda pendiente provocada por la deflación.

La deflación imprevista beneficia a algunos y perjudica a otros, aunque en el sentido contrario a la inflación imprevista.

Los prestamistas propietarios de capital salen beneficiados porque aumenta el valor real de los desembolsos de los prestatarios y estos se ven perjudicados porque aumenta la carga real de su deuda.

3.5. Estancamiento

La estanflación (estancamiento e inflación) es la combinación de inflación y producción agregada decreciente.

Genera desempleo y pérdida del poder adquisitivo.

Se trasluce en el pesimismo de la población.

3.6. Límite cero

Reduce el margen de maniobra de la política monetaria.

Si la economía está deprimida, la producción está por debajo de la potencial y la tasa de desempleo es superior a la natural.

Por norma general, el BCR reduce el tipo de interés a fin de aumentar la demanda agregada.

Pero si el tipo de interés nominal es casi cero, el BCR no podrá reducirlo más.

3.7. Trampa de la liquidez

Es la situación en la que ya no se puede aplicar la política monetaria, porque los tipos de interés nominales no pueden descender por debajo del cero.

4. La macroeconomía clásica

Es una escuela del pensamiento económico que incluye varios postulados de anteriores planteamientos, tales como:

- La neutralidad del dinero, que implica que el aumento o disminución del dinero circulante en una economía tiene efecto sobre los precios, pero no sobre otras variables macroeconómicas.
- La inclusión del estudio sobre el pensamiento keynesiano al explicar los problemas de estancamiento; es decir, cuando la inflación y el desempleo se presentan en forma conjunta, lo que incorpora una explicación microeconómica de los planteamientos macroeconómicos.

La economía abierta

Tema n.º 2

El estudio del comercio y las finanzas internacionales inicia la disciplina de la economía tal y como la conocemos hoy en día.

El filósofo escocés David Hume publicó la primera exposición real de un modelo económico, *Sobre la balanza comercial*, en 1758, casi 20 años antes de que su amigo Adam Smith (considerado padre de la economía), publicara *La riqueza de las naciones*.

Primero se estudió el comercio internacional y después la economía se hizo ciencia.

A principios del siglo XXI, los países están mucho más estrechamente relacionados mediante el comercio de bienes y servicios, los flujos de dinero, y las inversiones en las economías de cada uno, de lo que lo estuvieron nunca antes.

Para tener éxito en el presente tema, será importante establecer los conocimientos que aprenderemos:

- Explicar e interpretar las ventajas del comercio internacional y el cálculo de la balanza de pagos.
- Explicar e interpretar el comportamiento de los factores influyentes en las fluctuaciones internacionales de flujos de capital y en las exportaciones e importaciones.
- Describir y analizar la composición de la balanza de pagos y su equilibrio con la balanza financiera.
- Describir y caracterizar la balanza de pagos, el mercado de divisas, el tipo de cambio y su influencia en la macroeconomía.

1. La economía abierta

Sin comercio, cada país o región estaría obligado a ser autosuficiente, lo cual es utópico en un mundo globalizado como el que vivimos y de múltiples necesidades.

El comercio internacional es, entonces, necesario para beneficiarse de las ventajas de la especialización productiva, aumenta la cantidad y mejora la calidad de los bienes y servicios consumidos en el mundo, permite aprovechar mejor las ventajas de la especialización en la producción, promueve la innovación tecnológica que se difunde con mayor facilidad y rapidez en el orbe, y propicia la creación y fortalecimiento de la competitividad (mayor eficiencia).

2. La balanza de pagos

Las ventas y compras internacionales se registran en un conjunto de herramientas que se unifican en la *balanza de pagos*.

La balanza de pagos de un país registra las transacciones del país con el exterior.

Dentro de la balanza de pagos se distingue: *balanza por cuenta corriente* y *balanza financiera*.

Cuando un residente vende un bono a un extranjero se crea un pasivo: en el futuro el residente pagará el principal e intereses.

En la balanza de pagos se distingue entre las transacciones que crean pasivos y las que no.

La balanza de cuenta corriente

Recoge las operaciones de compra-venta internacionales de bienes (trigo, petróleo) o de servicios (asesoría informática, hoteles).

Saldo de la balanza de bienes y servicios

Es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones en un periodo dado.

Saldo de balanza comercial

Es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes (excluidos los servicios).

En economía, se analiza esta balanza porque los datos sobre comercio exterior de bienes son más fiables que los datos que incluyen a los servicios.

Saldo de la balanza por cuenta corriente

Es la suma de los saldos de la *balanza de bienes y servicios* **más las transferencias corrientes netas más el saldo de la balanza de rentas.**

Es más amplia que la balanza de bienes y servicios, pues incluye también las transferencias (remesas) corrientes netas y la balanza de rentas.

La balanza financiera

Saldo de la balanza financiera

Es la diferencia en un periodo dado entre las ventas y las compras de activos al extranjero.

$$\text{BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (BCC) + BALANZA FINANCIERA (BF) = 0}$$

$$(BCC) = (-BF)$$

3. PBI y PNB (Producto Nacional Bruto)

El cálculo del PNB es ligeramente distinto al PBI.

El PNB añade los beneficios que las empresas de capital obtienen en el extranjero y sustrae otros como los intereses pagados a los bonos, propiedad de residentes en China o Japón.

Sin embargo, no existe ningún indicador que incluya las transferencias corrientes.

¿Por qué los economistas utilizan preferentemente el PBI?

Primero: La contabilidad nacional en su origen mide la producción y no la renta.

Segundo: Los datos sobre producción internacional y transferencias corrientes son poco fiables.

Entonces, si se trata de medir las transacciones de la economía, lo lógico es centrarse en el PBI, que no incluye esos datos.

Los flujos de capital que conforman la **balanza financiera** pueden estudiarse a través de una versión internacional del modelo de mercado de préstamos, en el que el capital fluye hasta igualar los tipos de interés entre los países.

Las razones que subyacen bajo los movimientos de capital muestran diferentes niveles de ahorro y de oportunidades de inversión entre países.

El comportamiento de la balanza financiera que refleja las entradas y salidas de capital se puede describir a través del equilibrio del *mercado internacional de préstamos*.

Al mismo tiempo, la **balanza de bienes y servicios**, subbalanza principal de la **balanza por cuenta corriente**, viene fijada por las decisiones de los mercados internacionales de bienes y servicios.

Así pues, dado que la balanza financiera muestra los flujos de capital y la balanza por cuenta corriente muestra los flujos de bienes y servicios, ¿qué es lo que garantiza que la balanza de pagos esté equilibrada?

¿Qué garantiza que ambas balanzas se compensen una a la otra?

La respuesta se encuentra en la función de los tipos de cambio, que se fijan en el mercado de divisas.

4. El comercio internacional: los flujos de capital

Los flujos de capital son cantidades de dinero que se desplazan de un país a otro con la finalidad de rentabilizar a través de la inversión.

Los países que ofrecen un mayor retorno de la inversión a través de altas tasas de interés, crecimiento económico y crecimiento en los mercados financieros domésticos tienden a atraer la mayor parte del capital extranjero. Estos países mantienen un flujo de capitales positivo ("Tasas de interés", s/f).

5. La función de los tipos de cambio

El tipo de cambio es el precio de una unidad monetaria extranjera en función de la moneda nacional.

Cuando se desean realizar operaciones de comercio internacional u operaciones de finanzas internacionales es común la compra o venta de una moneda que permita efectuar estas operaciones económicas entre los países.

Los tipos de cambio se rigen mediante la oferta y la demanda. Los estados pueden influir en el precio de las monedas a través de operaciones de mercado abierto; es decir, cuando compran o venden cantidades determinadas de monedas o con el uso de productos financieros, como bonos o documentos financieros.

6. La política de tipos de cambio

Son decisiones que toma el Estado para influir sobre el precio del dólar u otra moneda. Para ello, emplea operaciones de mercado abierto que permitan influir sobre el precio de las divisas.

Si existe una cantidad de dólares insuficientes, por efectos de la oferta y la demanda, el dólar eleva su precio en referencia con el sol.

Ello beneficia las actividades de exportación. En consecuencia, el Banco Central de Reserva retira dólares de circulación comprándolos.

Contrariamente, si existe una cantidad de dólares abundante, por efectos de la oferta y la demanda, el dólar disminuye su precio en referencia con el sol.

Ello beneficia a las actividades de importación. En consecuencia, el Banco Central de Reserva inyecta dólares de circulación vendiéndolos.

Así, el Estado puede favorecer las actividades de exportación o importación.

7. Tipos de cambio de equilibrio y política macroeconómica

Un tipo de cambio de equilibrio busca incrementar la productividad de un país. Es decir, generar estabilidad en las operaciones comerciales y financieras del país, pero a la vez evitar la presencia de operaciones especulativas.

8. El tipo de cambio

Los bienes y servicios, y activos que se producen en una economía se pagan en la divisa de ese país.

De vez en cuando los vendedores aceptan pagos en divisas extranjeras, que después convertirán a su propia divisa nacional.

Por ello, las transacciones internacionales necesitan un mercado, el mercado de divisas, en el que se intercambian las divisas.

En este mercado se fijan los tipos de cambio, que son los precios a los que se cotizan las monedas.

9. El mercado de divisas

El mercado de divisas no tiene sede fiscal.

Es un mercado electrónico mundial que los operadores utilizan para comprar y vender divisas.

Cuando se habla de *fluctuaciones de los tipos de cambio*, se utilizan los siguientes términos:

Cuando una divisa gana valor con respecto a otras divisas, se dice que la divisa se ha **apreciado**.

Cuando una divisa pierde valor con respecto a otras divisas, se dice que la divisa se ha **depreciado**.

El precio de una habitación en EE UU es de US\$100 y una habitación en Francia es de €100.

Si el tipo de cambio es:

€1 = US\$1, las dos habitaciones cuestan lo mismo.

Si el tipo de cambio es:

€1,25 = US\$1, la habitación francesa es 20% más barata que la de EE UU.

Si el tipo de cambio es:

€0,80 = US\$1, la habitación francesa es un 25% más cara que la de EE UU.

Los europeos que desean comprar bienes o servicios, y activos de EE UU, se dirigen al mercado de divisas para cambiar euros por dólares.

Es decir, los europeos demandan dólares y al mismo tiempo ofrecen euros en ese mismo mercado.

Para entender las pendientes de ambas curvas es que la fluctuación del tipo de cambio afecta a exportaciones e importaciones.

Al apreciarse las divisas de un país (al volverse más cara), las exportaciones disminuyen y aumentan las importaciones.

Al depreciarse las divisas de un país (al volverse más barata), las exportaciones aumentan y caen las importaciones.

Si el dólar sube con respecto al euro (el dólar se aprecia), los productos de EE UU se vuelven más caros para los europeos en comparación con sus propios productos.

Así, los europeos adquirirán menos productos de EE UU y menos dólares en el mercado de divisas.

La demanda de dólares disminuye a medida que aumenta la cifra de euros que se necesita para comprar un dólar.

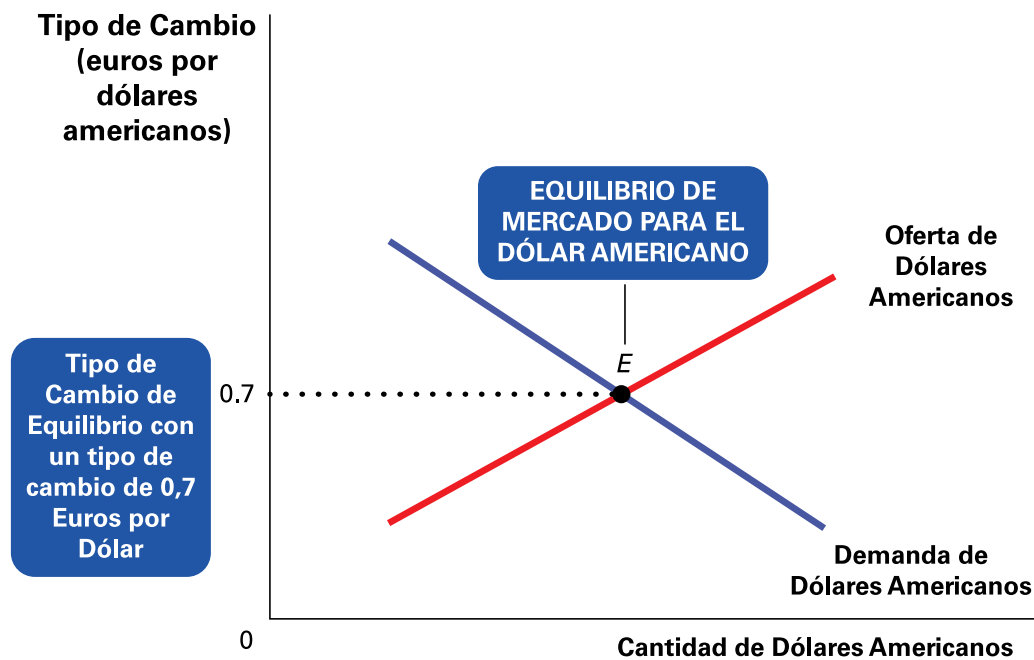


Figura 64: Equilibrio de mercado de divisas. Adaptado de Krugman & Wells, 2007, p. 471.

Tipo de cambio de equilibrio

Es el tipo de cambio en el que la demanda de una divisa es igual a la oferta en el mercado de divisas.

En el cuadro anterior, el equilibrio se alcanza en el punto E.

Si los flujos de Europa hacia EE UU aumentan, los inversores europeos cambiarán euros por dólares, que desplazará la demanda de dólares hacia la derecha.

En consecuencia, el dólar se aprecia.

La cantidad de euros por cada dólar aumenta de X_1 a X_2 .

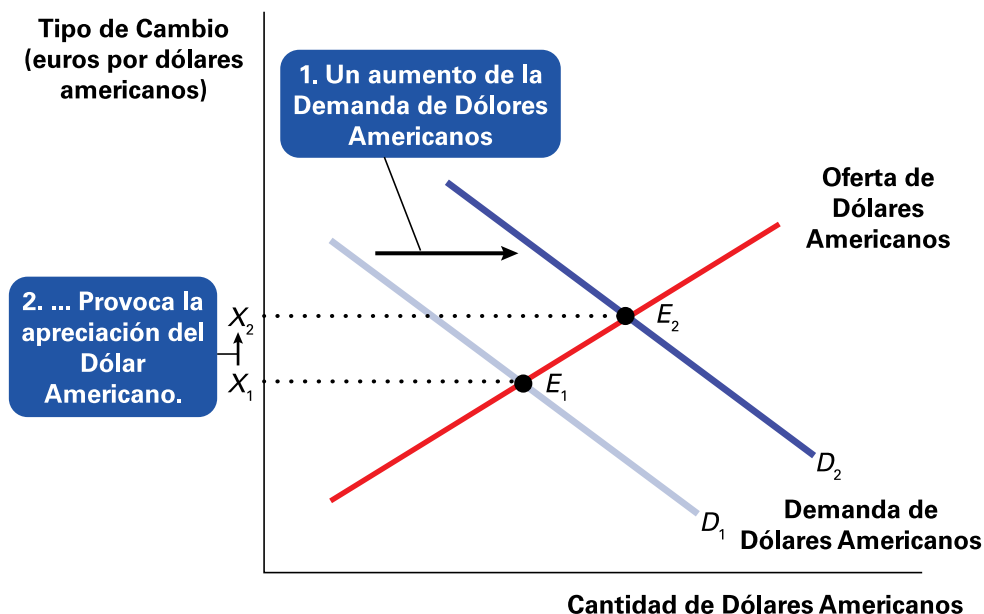


Figura 65: Aumento de demanda de dólares americanos. Adaptado de Krugman, 2007, p. 472.

¿Cuáles son las consecuencias en la balanza de pagos de este aumento en la entrada de capital?

El aumento de la entrada de capital (el aumento del saldo de la balanza financiera) debe ser correspondido con una disminución del saldo de la *balanza por cuenta corriente*.

¿Qué provoca esta disminución?

El dólar se encarece, los estadounidenses compran más bienes y servicios europeos, y los europeos menos bienes y servicios estadounidenses.

Así, pues, cualquier cambio en la *balanza financiera* provoca una reacción de la misma magnitud y signo opuesto en la *balanza por cuenta corriente*.

Las fluctuaciones del tipo de cambio garantizan que los cambios de la balanza financiera y de la balanza por cuenta corriente se compensen unos con otros.

Contrariamente, una reducción de los flujos de capital que entran a los EE UU debilita el dólar, lo que a su vez provoca un aumento de las exportaciones netas estadounidenses.

Los productos de un país se abaratan para los extranjeros solo cuando la divisa del país se deprecia en términos reales.

Al estudiar los movimientos de exportación e importación de bienes y servicios, analizan el tipo de cambio real.

La paridad de poder adquisitivo

Los cálculos de las *paridades del poder adquisitivo* se realizan normalmente estimando el costo de las cestas amplias que contienen numerosos bienes y servicios, desde automóviles, alimentos frescos, vivienda y telefonía.

Los *tipos de cambio nominal* casi siempre son distintos de la paridad del poder adquisitivo.

Algunas diferencias son sistemáticas: En general, los precios son más bajos en los países pobres que en los países ricos; porque los servicios suelen ser más baratos en los países pobres. Pero incluso en países con niveles de desarrollo económico similares, los tipos de cambio nominales son muy distintos a la *paridad de poder adquisitivo*.

En concreto, los tipos de cambio nominales entre países de similar desarrollo económico, tienden a fluctuar en torno a niveles que se traducen en costos semejantes para una cesta dada.

Cuando las divisas de un país experimentan una **apreciación real**, las exportaciones caen y las importaciones aumentan.

Cuando existe una depreciación real del dólar, las exportaciones aumentan y las importaciones caen.

El tipo de cambio nominal, al igual que otros precios, se fija por la oferta y la demanda.

El tipo de cambio es el precio del *dinero* de un país (expresado en términos del dinero de otro país).

El dinero no es un bien o servicio producido por el sector privado: es un activo que viene fijado por la política estatal.

Los estados tienen una mayor influencia sobre el tipo de cambio nominal que sobre los precios ordinarios.

Para muchos países, el tipo de cambio nominal es un precio de gran relevancia pues fija el precio de las importaciones y exportaciones.

Las fluctuaciones del tipo de cambio pueden tener efectos considerables sobre la producción agregada y el nivel de precios, si el porcentaje del PBI de importaciones o exportaciones es significativo.

El *régimen cambiario* es una norma por la que se guía la Política de Tipo de Cambio.

Un país tiene un **tipo de cambio fijo** si el Estado mantiene constante el tipo de cambio con relación a otras divisas o próximo a un objetivo concreto.

Un país tiene un **tipo de cambio flexible** (o flotante) cuando permite que fluctúe libremente según el mercado.

El Estado controla las fluctuaciones excesivas del tipo de cambio dentro de una banda para estabilizar su comportamiento.

¿Cómo se puede fijar un tipo de cambio?

La primera forma es que el Estado retire el excedente del mercado de divisas comprando su propia moneda.

Se denomina intervención cambiaria a las compra-ventas que el Estado realiza de su propia moneda.

Para ello, deberá contar con reservas cambiarias que utilizan para comprar su propia moneda a fin de mantener su tipo de cambio.

Puede intentar desplazar las curvas de oferta y demanda de su moneda en el mercado de divisas.

Para ello, modificará la política monetaria; el BCR puede aumentar el tipo de interés, lo que aumenta la entrada de capitales en el país, que, a su vez, incrementa la demanda de la moneda interna y disminuye la salida de capitales del país.

Un aumento del tipo de interés subirá el valor de su moneda.

También se puede mantener el tipo de cambio al reducir la oferta y exigir una licencia a los residentes nacionales que desean comprar divisas extranjeras; se concederán dichas licencias solo a aquellos que desean realizar una transacción previamente aprobada (como lo compra de bienes importados que el Estado considera esenciales).

Los sistemas de licencia se denominan **controles de cambio**.

Para estabilizar un tipo de cambio mediante inversión, se deben mantener en un país grandes reservas de divisas extranjeras.

Si se producen importantes salidas de capitales del país, las reservas pueden agotarse.

Si el Estado decide estabilizar el tipo de cambio mediante ajustes de la Política Monetaria, esta no puede perseguir otros objetivos importantes, como la estabilización de la producción y la tasa de inflación.

Si se elige el control de cambios, imponiendo aranceles y cupos a la importación, se distorsionan los incentivos para importar y exportar.

También se pueden generar costos considerables en términos de exceso de burocracia y corrupción.

Lectura seleccionada n.º 4

Las nuevas tendencias del comercio mundial y su impacto en las economías andinas.

Leer hasta el apartado 3: "La nueva economía", pp. 1-3.

Cornejo Ramírez, E. (2007). *Las nuevas tendencias del comercio mundial y su impacto en las economías andinas*. Disponible en <https://tinyurl.com/y8dtfdm>

Actividad n.º 4

1. Investigue sobre dos tratados de libre comercio firmados por el Perú. Determine sus influencias en la actual economía peruana describiendo los puntos de ventaja y desventaja.

El trabajo debe incluir para cada país investigado:

- Datos generales del país con el que se ha hecho el tratado: Descripción general de sus características resaltantes, población, PIB per cápita, moneda.
- Exportaciones e importaciones que comercializa con el Perú.
- La evolución de la balanza comercial.
- Las oportunidades y ventajas que representa el TLC con el país investigado.
- Las posibles desventajas que se podrían generar en el futuro.
- Bibliografía utilizada.



Glosario de la Unidad IV

C

Choques de política monetaria. Son cambios no esperados en el instrumento de política monetaria. Los choques de política monetaria son choques de demanda en la medida en que inducen a las familias y empresas, de ser expansivas, a gastar más.

D

Déficit comercial. Saldo negativo de la balanza comercial; ocurre cuando el valor de las exportaciones de bienes es menor que el de sus importaciones.

Déficit de la balanza de pagos. Situación producida cuando la balanza de pagos de un país presenta un resultado negativo debido a que las transacciones que implican salida de divisas (importaciones de bienes o servicios, inversiones de capital en el extranjero, etc.) superan a las transacciones que implican una entrada de estas (exportaciones de bienes o servicios, ingresos de capital, etc.).

Depreciación de la moneda. Pérdida del valor de una moneda con relación a otra moneda, específicamente si sucede en respuesta a cambios en la demanda y oferta del mercado, en un sistema de libre fluctuación. Cuando esta pérdida se produce por decisión de las autoridades monetarias, se conoce como devaluación.

H

Hiperinflación. Inflación muy alta y fuera de control, lo que provoca la caída precipitada del poder adquisitivo. Se crea un círculo vicioso en el cual se genera más inflación en cada iteración del ciclo. Las principales causas son: el financiamiento del gasto con emisión de dinero sin ningún control, situaciones de guerra, depresiones económicas y crisis políticas o sociales.

I

Importación. Adquisición de bienes o servicios procedentes de otro país. El registro puede aplicar también a capitales o mano de obra, etc.

Inflación. Aumento persistente del nivel general de los precios de la economía, con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda. Se mide generalmente a través de la variación del índice de precios al consumidor.

Intervención cambiaria. Influencia que ejerce un banco central sobre el tipo de cambio en el mercado cambiario cuando el tipo de cambio no está fijado por ley. La autoridad monetaria vende moneda extranjera para elevar el valor de la moneda doméstica y compra moneda extranjera para disminuir el valor de la moneda nacional. Como resultado de la intervención se produce un cambio en la emisión monetaria. Cuando esta variación en la cantidad de dinero es compensada con instrumentos monetarios, por lo general mediante operaciones de mercado abierto y en sentido contrario al cambio de la emisión monetaria, se denomina intervención esterilizada.

O

Operaciones cambiarias. Muestran las compras y ventas de moneda extranjera que efectúa el banco central a través de la mesa de negociación, al sector público (incluyendo en este último caso aquellas para atender el pago de deuda pública externa) y las otras operaciones cambiarias realizadas fuera de mesa, que incluyen además las operaciones de compra temporal de moneda extranjera con compromiso de recompra.

R

Régimen cambiario. Calificación del mercado de divisas de un país según su grado de flexibilidad. Este régimen puede ser de tipo de cambio fijo, flexible o intermedio.

Régimen de tipo de cambio fijo. El país fija el valor de su moneda frente a otra moneda o canasta de monedas, donde el peso de cada país en la canasta puede corresponder a socios comerciales o financieros. La autoridad monetaria se compromete a mantener la paridad fija mediante intervenciones directas en el mercado cambiario (compras o ventas de moneda extranjera) o mediante intervenciones indirectas, como incrementos en la tasa de interés o imposición de límites en las operaciones cambiarias.

Régimen de tipo de cambio flotante. El tipo de cambio es determinado en el mercado por la libre interacción de la oferta y la demanda de moneda extranjera, sin ninguna intervención del gobierno en el mercado.

Remesa. En la balanza de pagos, comprende las transferencias corrientes realizadas por los emigrantes que trabajan en otra economía de las que se les considera residentes (un emigrante es una persona que viaja a otra economía y que permanece durante un año o más).

S

Superávit comercial. Situación de un país cuya balanza comercial presenta un saldo positivo, al superar el valor de las exportaciones de bienes y servicios, el valor de las importaciones.

Superávit de la balanza de pagos. Situación producida cuando la balanza de pagos de un país presenta un saldo positivo debido a que las transacciones que implican una entrada de divisas (exportaciones de bienes o servicios, ingresos de capital, etc.) superan a las transacciones que implican una salida de estas (importaciones de bienes o servicios, inversiones de capital en el extranjero, etc.).

T

Tasa de inflación. Aumento continuo, sustancial y general del nivel de precios de la economía, que trae consigo aumento en el costo de vida y pérdida del poder adquisitivo de la moneda. En la práctica, la inflación se estima como el cambio porcentual del Índice de Precios al Consumidor.

Tipo de cambio nominal. Precio al cual una moneda se intercambia por otra, por oro o por derechos especiales de giro. Estas transacciones se llevan a cabo al contado o a futuro (mercado spot y mercado a futuro) en los mercados de divisas. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera.

V

Ventaja absoluta. Capacidad de un país para producir determinado bien a un costo menor que el resto de países. La teoría de la ventaja absoluta defiende que los países deben especializarse en los bienes para cuya producción emplean menor cantidad de *inputs* que los demás países y exportar parte de estos para comprar los bienes que otro país produce con un menor costo. El comercio internacional no se rige por esta teoría, sino por la teoría de la ventaja comparativa.

Ventaja comparativa. Un país tiene ventaja comparativa en la producción de un bien si el coste de oportunidad en la producción de este bien en términos de otros bienes es inferior en este país respecto de otros países. De acuerdo con la Teoría Ricardiana del Comercio Internacional, el comercio entre dos países puede beneficiar a ambos si cada uno exporta los bienes en los que tiene una ventaja comparativa.

** Las definiciones han sido elaboradas a partir de Krugman & Wells, 2007, pp. G1 a G10.*



Bibliografía de la Unidad IV

- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2011). *Glosario de Términos Económicos*.
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (s/f). *Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2012-2014*.
- Cornejo Ramírez, E. (2007). *Las nuevas tendencias del comercio mundial y su impacto en las economías andinas*. Disponible en <https://tinyurl.com/y8dtfdm>
- ¿Cuáles son las causas de la inflación? (s/f). Recuperado de <https://goo.gl/Y2UwqQ>
- Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Introducción a la economía: Macroeconomía*. Barcelona: Reverte.
- Mankiw, G. (2008). *Macroeconomía (6a ed.)*. Barcelona: Antoni Bosch, editor.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2012). *Marco Macroeconómico Multianual 2013-2015*. Lima: autor, mayo.
- Tasas de interés. (s/f). Recuperado de <https://www.diariofx.com/tasas-de-interes/>



Autoevaluación n.º 4

1. Argentina el año pasado reportó las siguientes cifras en referencia al desempleo:
 - Desempleo friccional = 5%
 - Desempleo real = 12%
 - Desempleo estructural = 3%Se pide hallar el desempleo cíclico:
 - a. 16%
 - b. 8%
 - c. 15%
 - d. 4%
 - e. 20%
2. La Ley de Okun afirma que existe una relación entre:
 - a. La inflación y el desempleo
 - b. Los salarios y el desempleo
 - c. Los salarios y la inflación
 - d. Producción o PBI y la tasa de desempleo
 - e. La inflación y la hiperinflación
3. En el corto plazo, la curva de Phillips tiene pendiente _____ y en el largo plazo se expresa como una línea _____:
 - a. cero – diagonal
 - b. negativa – vertical
 - c. negativa – horizontal
 - d. positiva - vertical
 - e. positiva - horizontal
4. Es un tipo de desempleo que se produce cuando en un mercado laboral existen más personas que buscan empleo que puestos de trabajo disponibles al salario vigente:
 - a. Desempleo natural
 - b. Desempleo estructural
 - c. Desempleo friccional
 - d. Desempleo estacional
 - e. Desempleo cíclico
5. Un punto porcentual adicional en el desfase de producción reduce la tasa de desempleo en un valor:
 - a. Inferior al 0%
 - b. Inferior a un punto porcentual
 - c. Superior a un punto porcentual
 - d. Exactamente en 1%
 - e. Exactamente en 2%
6. "Cuando una empresa cuya demanda aumenta puede obligar a sus trabajadores a trabajar más horas en vez de contratar más empleados", en este caso se muestra claramente que:
 - a. Cuando la producción crece, el empleo lo hace en la misma proporción.
 - b. Cuando la producción crece, la creación de empleo actúa en término inversamente proporcional.

- c. Cuando la producción crece, el empleo lo hace en una proporción menor, pues existe un incremento de la productividad de los trabajadores.
 - d. Cuando la producción crece, el empleo se mantiene constante.
 - e. Cuando la producción decrece, la inflación aumenta vertiginosamente.
7. **CASO 1:** La empresa CONTI ha decidido contratar un trabajador y sitúa sus salarios por encima del promedio de mercado para, de este modo, contratar a una persona más eficiente.
- CASO 2:** La empresa ZULU ha decidido contratar a un trabajador y sitúa sus salarios por debajo del equilibrio de mercado pues ha decidido minimizar costos.
- ¿Cuál de las dos empresas demorará más en conseguir al trabajador adecuado a sus requerimientos? Elija la explicación más razonable. Ambas empresas exigen ciertas capacidades mínimas por parte de los postulantes.
- a. Tanto CONTI como ZULU contratarán a sus trabajadores de modo lento, pues a CONTI se presentarán muchas personas por el puesto y a ZULU se presentarán pocas personas.
 - b. CONTI demorará más porque cada día es más difícil contratar personal honesto y eficiente.
 - c. ZULU demorará más porque existe poca mano de obra barata.
 - d. Tanto CONTI como ZULU contratarán a sus trabajadores de modo rápido pues la oferta y demanda laboral actuarán con rapidez, pues hay mucha gente buscando empleo.
 - e. Será cuestión de suerte, pero creo que CONTI tendrá más suerte en contratar al mejor.
8. El gobierno ha decidido generar empleo, para ello expande la demanda, baja el tipo de interés interbancario para fomentar un incremento en la inversión. Esta política puede:
- a. Generar un desempleo futuro: Estancamiento.
 - b. Generar un descontrolado gasto fiscal: Déficit fiscal.
 - c. Generar un incremento de precios: Inflación.
 - d. Generar un desorden financiero: Pánico bancario.
 - e. Inestabilidad en los tipos de interés de largo plazo: Crisis hipotecaria.
9. La balanza por cuenta corriente además de comprender a la balanza comercial y a la balanza por servicios –es decir, a las exportaciones e importaciones de bienes y servicios–, comprende dos rubros más:
- a. Índices de riqueza y balanza financiera
 - b. Balanza de pagos y transferencias no corrientes
 - c. Balanza comercial y errores-omisiones
 - d. Balanza de rentas y transferencias corrientes
 - e. Errores-omisiones y balanza financiera
10. El precio de una habitación en EE UU es de US\$100 y una habitación en Francia es de US\$100, pues el tipo de cambio es: €1 = US\$1. Las dos habitaciones cuestan lo mismo. Si el tipo de cambio es: €1,25 = US\$1, la habitación francesa es:
- a. 20% más barata que la de EE UU.
 - b. 10% más barata que la de EE UU.
 - c. 20% más cara que la de EE UU.
 - d. 25% más cara que la de EE UU
 - e. 25% más barata que la de EE UU

Anexos


UNIDAD I

Número	Respuestas
1	c
2	c
3	c
4	b
5	b
6	b
7	b
8	a
9	e
10	b


UNIDAD II

Número	Respuestas
1	a
2	c
3	b
4	a
5	d
6	e
7	b
8	a
9	b
10	b

UNIDAD III

Número	Respuestas
1	c
2	c
3	b
4	b
5	c
6	b
7	c
8	d
9	d
10	d

UNIDAD IV

Número	Respuestas
1	d
2	d
3	b
4	b
5	b
6	c
7	a
8	c
9	d
10	a



Huancayo

Av. San Carlos 1980 - Huancayo

Teléfono: 064 - 481430

Lima

Jr. Junín 355 - Miraflores

Teléfono: 01 - 2132760

Cusco

Av. Collasuyo S/N Urb. Manuel Prado - Cusco

Teléfono: 084 - 480070

Arequipa

Calle Alfonso Ugarte 607 - Yanahuara

Oficina administrativa: Calle San José 308 2° piso - Cercado

Teléfono: 054 - 412030