

# MACROECONOMÍA I

## GUÍA

de trabajos prácticos N° 2 (parte I):  
**el mercado de bienes**

(SECTOR PRIVADO, SECTOR PÚBLICO  
Y SECTOR EXTERNO)

**Año 2011**

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MAR DEL PLATA  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

### COMENTARIO:

Esta guía forma parte de un conjunto de guías de trabajos prácticos, elaboradas para la cátedra de Macroeconomía I de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad Nacional de Mar del Plata, durante los años que me tocó desempeñarme como Jefe de Trabajos Prácticos (años 2007-2011). Las mismas (tanto su contenido como presentación), han sido producto de un largo proceso de trabajo: que comenzó con entrevistas con alumnos e intercambios con docentes; siguió con la revisión crítica de material teórico-práctico desarrollado previamente y trabajado en otros ámbitos académicos, así como la revisión de temas y ejercicios desarrollados en la asignatura Introducción a la Economía; se transformó luego en un conjunto de propuestas concretas; para finalmente, monitorearse y evaluarse de manera participativa -a través de la opinión de alumnos y docentes- todos los años, con el fin de ir sometiéndolo a nuevas mejoras. Así, lo que orientó la propuesta original y las revisiones anuales, es la necesidad de constituir a estas guías de trabajos prácticos, en una herramienta útil y entretenida para los alumnos y para los docentes que la trabajan: útil para explicar y comprender la teoría, interpretar datos macroeconómicos de la realidad y para lograr integrar temas. Y entretenida, a fin de despertar el interés, la creatividad y la reflexión de los alumnos y sus Ayudantes, en determinadas discusiones y temáticas: teóricas, prácticas y de actualidad.

**Natacha Gentile**  
**JTP Macroeconomía I**  
**(años 2007-2011)**

*Mar del Plata, junio de 2012.*

### CONTENIDOS:

GUÍA de trabajos prácticos N° 1: INTRODUCCIÓN A LA MACROECONOMÍA

### **GUÍA de trabajos prácticos N° 2 (parte I): EL MERCADO DE BIENES (SECTOR PRIVADO, SECTOR PÚBLICO Y SECTOR EXTERNO)**

GUÍA de trabajos prácticos N° 2 (parte II): EL MERCADO DE BIENES (SECTOR PRIVADO, SECTOR PÚBLICO Y SECTOR EXTERNO)

GUÍA de trabajos prácticos N° 3: EL MERCADO DE DINERO (SECTOR MONETARIO)

Demanda y oferta de dinero  
Mercado de dinero

GUÍA de trabajos prácticos N° 4: EL MODELO IS-LM

Equilibrio en el mercado de bienes y relación IS  
Equilibrio en el mercado monetario y relación LM.  
Equilibrio en el modelo IS-LM a través de ajustes de producción y tasa de interés.  
Políticas monetaria y fiscal en el modelo IS-LM

GUÍA de trabajos prácticos N° 5: EL MODELO DE OFERTA AGREGADA- DEMANDA AGREGADA

La demanda agregada  
La oferta agregada  
Equilibrio conjunto de todos los mercados (bienes, dinero y trabajo).  
Políticas monetaria y fiscal en el modelo OA-DA

GUÍA de trabajos prácticos N° 6: EL MODELO MUNDELL FLEMING

Tipo de cambio fijo  
Tipo de cambio flexible

# EL MERCADO DE BIENES

## Trabajo práctico N° 1:

### Análisis del CONSUMO A LARGO PLAZO

*“El consumo es el único fin y propósito de toda la producción”*  
Adam Smith



Adam SMITH<sup>1</sup>

#### COMENTARIO

A continuación se abordará la forma en que las familias reparten sus ingresos entre CONSUMO Y AHORRO. ¿Por qué interesa estudiar este tema? Por múltiples razones, algunas de las cuales son:

En primer lugar por la ENORME MAGNITUD QUE REPRESENTA EL CONSUMO<sup>2</sup> DENTRO DEL PRODUCTO DE LA ECONOMÍA<sup>3</sup>. En el caso de la Argentina, la PARTICIPACIÓN DEL CONSUMO PRIVADO EN EL PBI resultó -en promedio- para el periodo 1993-2010 equivalente al 67%, con valores máximos del 69.6% y mínimos equivalentes a 65.3%.

Asimismo otras razones adicionales para su estudio destacan que LA PARTE DEL INGRESO DISPONIBLE QUE LAS FAMILIAS NO CONSUMEN SE AHORRA Y EN CONSECUENCIA ESTÁ DISPONIBLE PARA FINANCIAR LA INVERSIÓN. El Modelo de las Tres Brechas plantea -entre otras cosas- que cualquier sector que gasta más de lo que recibe como ingreso, tiene que endeudarse para pagar el exceso de gasto. En tal sentido puede completarse el planteo anterior diciendo que:

LA PARTE DEL INGRESO DISPONIBLE QUE LAS FAMILIAS NO CONSUMEN SE AHORRA, y en consecuencia está disponible no solo para que las empresas financien su inversión, sino que además está disponible para hacer préstamos al sector público y de esta manera financiar el exceso de egresos fiscales por sobre los ingresos provenientes de impuestos. O bien, prestar a residentes extranjeros que estén comprando una cantidad de nuestros bienes mayor que la que nosotros compramos de los suyos y, en consecuencia, reciben de nosotros menos ingresos que los que necesitan para pagar los bienes que nos compran: por lo tanto, se les puede prestar para cubrir la diferencia (estas conclusiones fueron derivadas del práctico asociado a modelo de las tres brechas).

*¿Qué temas son los que se tratarán aquí? Kuznets y el enigma del consumo, la teoría del ciclo vital, la teoría del ingreso permanente, el valor del consumo en nuestro país.*

<sup>1</sup> <http://media.ft.com/cms/42d5e838-0dac-11de-a10d-0000779fd2ac.jpg>

<sup>2</sup> En esta guía para expresar el consumo privado usaremos indistintamente los términos consumo y consumo privado.

<sup>3</sup> Y por lo tanto de la demanda global.

## EJERCICIOS AUTOADMINISTRADOS

### Ejercicio 1: Simon Kuznets y el enigma del consumo

Lea el siguiente texto extraído del libro MACROECONOMÍA, de Gregory Mankiw<sup>4</sup>:

#### EL ESTANCAMIENTO SECULAR, SIMON KUZNETS Y EL ENIGMA DEL CONSUMO



Simon Smith KUZNETS<sup>5</sup>

Aunque la función de consumo keynesiana tuvo algunos éxitos iniciales, pronto surgieron dos anomalías. Ambas se refieren a la conjetura de John Maynard Keynes de que la propensión media al consumo disminuye cuando aumenta el ingreso.

La primera anomalía quedó manifiesta cuando algunos economistas hicieron una alarmante predicción que luego resultó errónea, durante la segunda guerra mundial. Basándose en la función de consumo keynesiana, estos economistas argumentaron que como el ingreso de la economía crecía con el paso del tiempo, los hogares consumirían una proporción cada vez menor de sus ingresos, temiendo que no hubiera suficientes proyectos rentables de inversión para absorber todo este ahorro. De ser así, el bajo consumo haría que la demanda de bienes y servicios fuera insuficiente, lo que provocaría una depresión una vez que fuera cesando la demanda pública generada con la guerra. En otras palabras, basándose en la función de consumo keynesiana, algunos economistas predijeron que la economía experimentaría lo que llamaron un estancamiento secular -una larga depresión de duración indefinida- a menos que se utilizara la política fiscal para incentivar la demanda agregada.

Afortunadamente para la economía, pero desgraciadamente para la función de consumo keynesiana, el fin de la segunda guerra mundial, no sumió a ningún país vencedor a otra depresión. Aunque en EEUU los ingresos eran mucho más altos después de la guerra que antes, no provocaron un gran aumento de la tasa de ahorro. Parecía que no se cumplía la conjetura de Keynes de que la propensión media al consumo disminuiría al aumentar el ingreso.

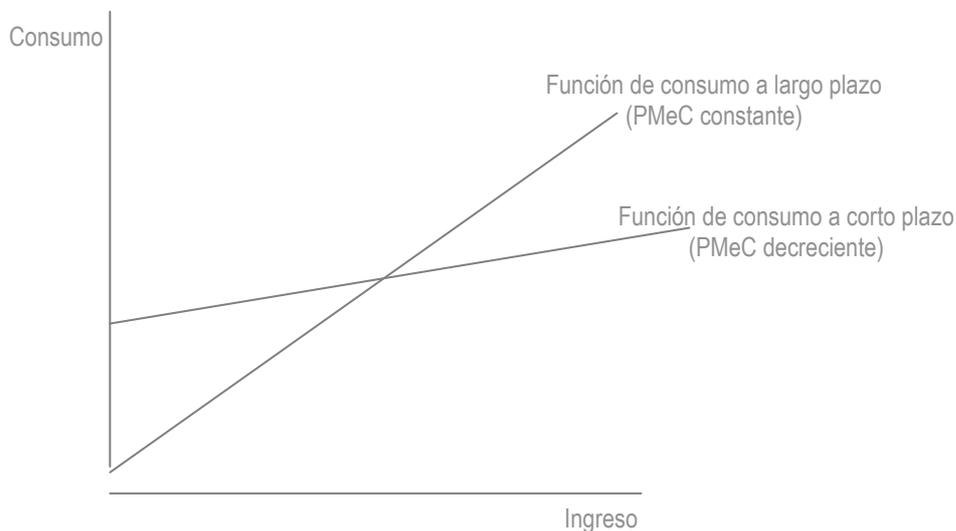
La segunda anomalía surgió cuando el economista Simon Kuznets elaboró nuevos datos agregados sobre el consumo y el ingreso remontándose a 1869. Kuznets reunió estos datos en los años cuarenta y recibió más tarde el Premio Nobel de Economía por este trabajo. Descubrió que el cociente entre el consumo y el ingreso era notablemente estable de una década a otra, a pesar de que el ingreso experimentó un gran aumento en el periodo estudiado. Una vez más, parecía que no se cumplía la conjetura de Keynes de que la propensión media al consumo disminuye cuando aumenta el ingreso.

<sup>4</sup> Gregory Mankiw (2004): Macroeconomía, 4ta. Edición. Editorial: Antoni Bosch

<sup>5</sup> <http://filipspagnoli.wordpress.com/2008/09/02/human-rights-facts-58-the-environmental-kuznets-curve/>

El fracaso de la hipótesis del estancamiento secular y los resultados de Kuznets indicaban ambos, que la propensión media al consumo se mantiene relativamente constante durante largos periodos de tiempo. Este hecho constituía un enigma que iba a motivar una gran parte de los estudios posteriores sobre el consumo. Los economistas querían saber por qué algunos estudios confirmaban las conjeturas de Keynes y otros las refutaban, es decir, por qué las conjeturas de Keynes se cumplían perfectamente en los datos de hogares y en los de series temporales cortas, pero fracasaban cuando se examinaban series temporales largas.

La evidencia empírica parecía indicar que había dos funciones de consumo. En el caso de datos de hogares o de series temporales cortas, parecía que la función de consumo keynesiana era perfectamente satisfactoria. Sin embargo, en el caso de series temporales largas, parecía que la función de consumo tenía una propensión media al consumo constante. En la figura que sigue, estas dos relaciones entre el consumo y el ingreso se denominan funciones de consumo a corto y largo plazo. Los economistas necesitaban explicar qué hacía que estas dos funciones de consumo pudieran ser compatibles entre sí



En los años cincuenta, Franco Modigliani y Milton Friedman propusieron por separado una explicación de estos resultados aparentemente contradictorios. Los dos economistas recibieron más tarde el Premio Nobel de Economía, gracias en parte a sus estudios sobre el consumo.

**Responda:**

1. ¿Cuáles fueron las conjeturas de Keynes acerca de la función consumo?
2. ¿Cuáles son las dos anomalías que se mencionan en el texto y qué derivaciones tuvieron?
3. Demuestre que la PMeC en la función de consumo keynesiana (o de corto plazo) es decreciente y que en la función de consumo de largo plazo es constante.
4. Explícite brevemente la explicación de Franco Modigliani para dar respuesta a los "resultados aparentemente contradictorios."
5. También explícite brevemente la explicación de Milton Friedman para dar respuesta a los "resultados aparentemente contradictorios."

### Ejercicio 2: consumo a corto y a largo plazo<sup>6</sup>

**Dadas las siguientes funciones:**

$$C_{CP} = 50 + 0.78 Y_d$$
$$C_{LP} = 0.88 Y_d$$

**Se pide:**

1. Grafique ambas funciones.
2. Calcule los valores de PMgC y PMeC para ambas funciones si  $Y_d$  varía entre 0 y 1,000 de 100 en 100. Arme una tabla con los datos.
3. Responda verdadero o falso a las siguientes afirmaciones y justifique:  
La PMgC de la función de corto plazo es siempre mayor que la PMgC de la función de largo plazo.  
La PMeC a largo plazo es mayor que la PMgC a largo plazo.  
Las PMgC a corto y a largo plazo son iguales sólo en un punto de ambas funciones.

### EJERCICIOS PARA RESOLVER EN CLASE

#### Ejercicio 3: teoría del ciclo vital (consumo a largo plazo)

Suponga que un individuo empieza a trabajar a los 18 años de edad y piensa jubilarse a los 65, estimando que luego de su jubilación vivirá 15 años más. Tenga en cuenta además que su ingreso mensual disponible actual es de \$ 1,500. Sobre la base de la información anterior **se pide que conteste los siguientes ítems:**

1. ¿Qué proporción de su ingreso podrá consumir este individuo por año para distribuir su ingreso de manera uniforme durante toda su vida? Deje expresada la función consumo y de ahorro. Deje indicados en un gráfico los valores de consumo e ingreso en función del tiempo.
2. Adicionalmente, si esta persona recibe una herencia a los 18 años por un valor de \$ 100,000: ¿cómo varían sus posibilidades de consumo? Vuelva a expresar la función de consumo y ahorro considerando esta situación.
3. ¿Qué diferencias observa entre ambas funciones? Saque conclusiones.

#### Ejercicio 4: teoría del ingreso permanente (consumo a largo plazo)

Suponga un caso en el que la propensión marginal al consumo es igual a 0.9, la fracción del incremento del ingreso considerada como permanente es 0.8 y el ingreso de los años "t-1" y "t" asciende a \$ 1,000.

**Sobre la base de la información anterior se pide:**

1. Exprese analíticamente las funciones de consumo permanente y consumo de corto plazo. Grafíquelas.
2. Indique el valor del consumo en el período "t", en el que el ingreso es de \$ 1,000. ¿Y el valor del consumo permanente? Muestre la situación en el gráfico.
3. Si en el período "t+1" el ingreso disminuye a \$ 800, ¿qué sucede con el consumo para ese año? ¿Y si el ingreso aumenta a \$ 1,200? Muestre gráficamente.
4. Suponga ahora que en el período siguiente, "t+2", el ingreso percibido sigue siendo de \$ 1,200. Indique cómo se verá afectada la función de consumo en el corto plazo y cuál es el valor del consumo en ese período. Grafique la nueva situación.
5. En base al análisis gráfico del proceso de ajuste del consumo ante cambios en el ingreso, saque conclusiones sobre el funcionamiento general de esta teoría.

<sup>6</sup> Para armar los ejercicios 2, 3 y 4 se utilizó la anterior guía de trabajos prácticos elaborada para esta misma cátedra por el CP. José A. Castro.

**Ejercicio 5: teoría del ingreso permanente (consumo a largo plazo)**

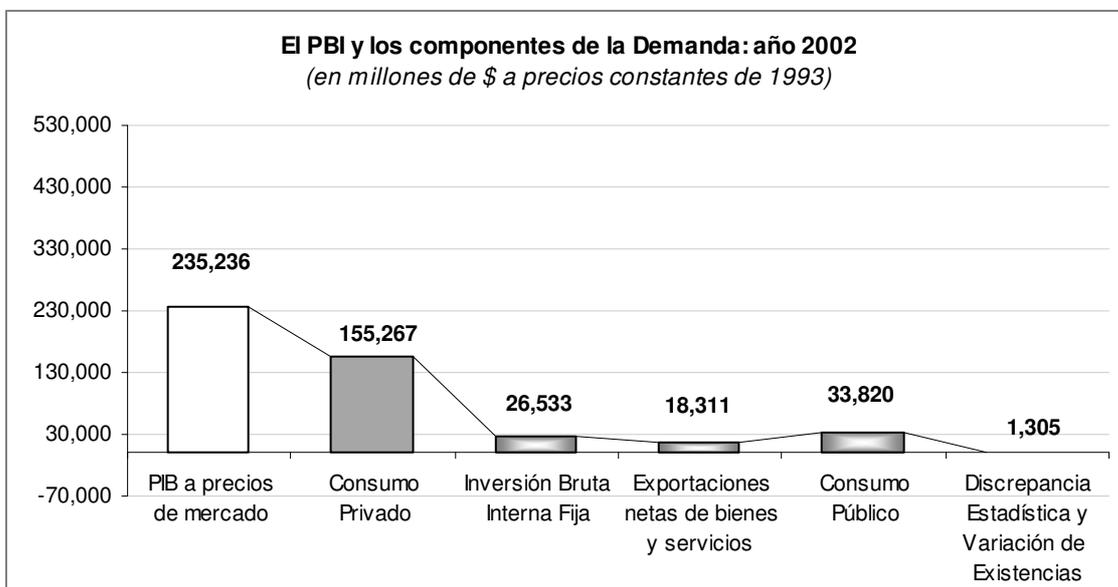
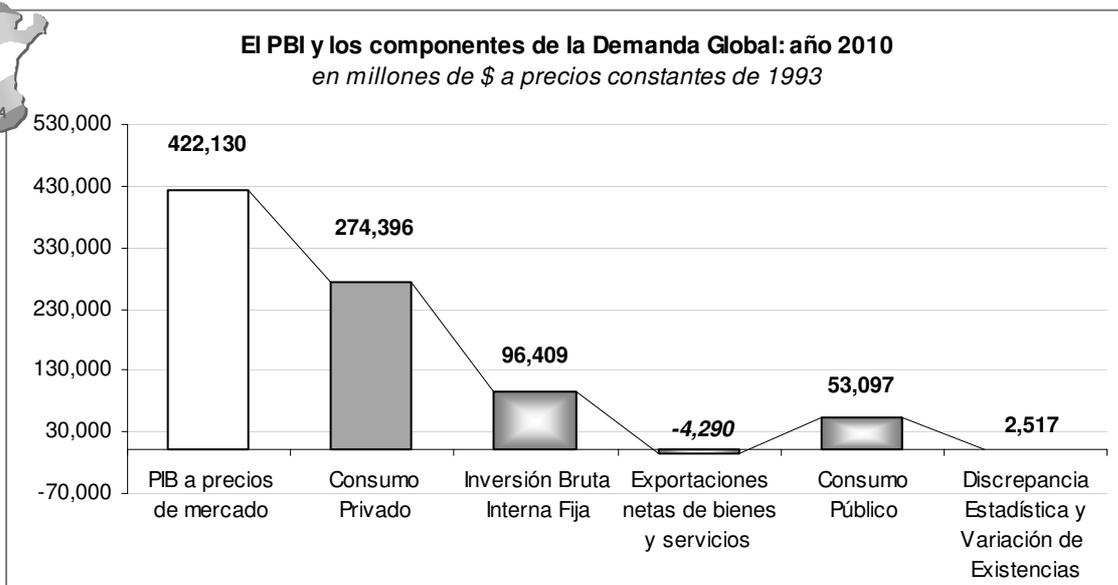
Si la propensión marginal al consumo es igual a 0.9, la fracción del incremento del ingreso considerada como permanente es 0.75, en el año "t-1" el ingreso era igual a \$ 1,150; en "t" el ingreso se mantiene en \$ 1,150 y en el año "t+1" el ingreso pasa a ser igual a \$ 1,300. Entonces, en "t+2" ocurrirá que:

- El consumo permanente será igual al consumo a corto plazo.
- El consumo permanente será menor al consumo a corto plazo.
- El consumo permanente será mayor al consumo a corto plazo.
- Ninguna de las afirmaciones anteriores es correcta.

**Ejercicio 6: ¿cuál fue el valor del consumo privado en la Argentina en el año 2010? ¿y en 2002?**

En base a la información que se le presenta a continuación, **elabore una breve descripción del consumo privado en la Argentina** durante los años 2002 y 2010. ¿Qué diferencias observa? Compare el consumo privado con los demás componentes del PBI. ¿Qué comentarios puede hacer? Adicionalmente explique brevemente los principales motivos -desde el punto de vista macroeconómico- por los cuales es importante el estudio del consumo.

NOTA: la información correspondiente al año 2010, fue publicada por el INDEC, el día 18 de marzo de 2011.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

DATOS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA	2002		2010	
	Millones de \$ a precios constantes	Porcentaje	Millones de \$ a precios constantes	Porcentaje
PIB a precios de mercado	235,236.0	100%	422,130.1	100%
<b>Consumo Privado</b>	<b>155,267.0</b>	<b>66%</b>	<b>274,395.6</b>	<b>65%</b>
Inversión Bruta Interna Fija	26,533.0	11%	96,409.3	23%
Exportaciones netas de bienes y servicios	18,311.0	8%	-4,289.5	-1%
Consumo Público	33,820.0	14%	53,097.3	13%
Discrepancia Estadística y Variación de Existencias	1,305.0	1%	2,517.4	1%

Fuente: elaboración propia en base a INDEC

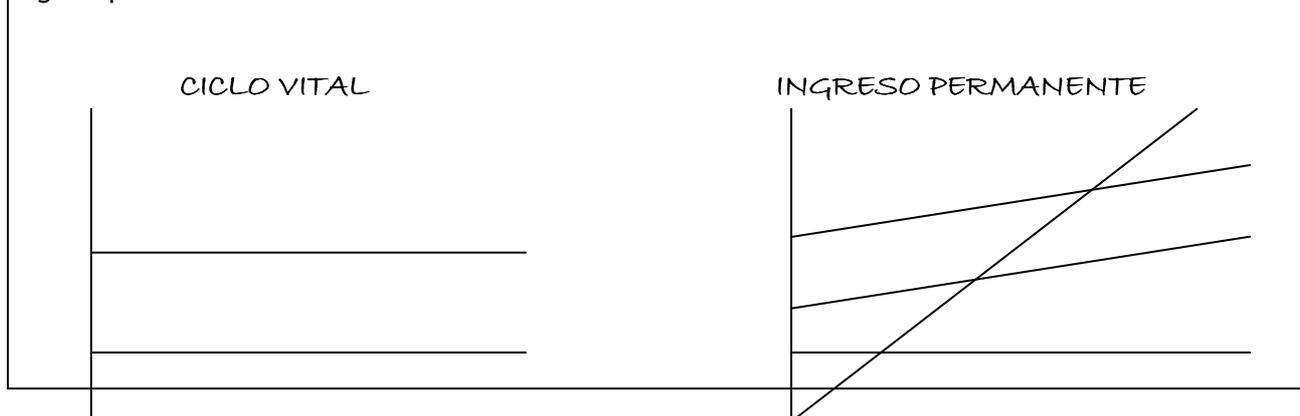
## EJERCICIOS ADICIONALES

### Ejercicio 6: consumo a largo plazo

¿Qué críticas podrían hacerse a la teoría del ciclo vital y a la teoría del ingreso permanente como explicación del consumo a largo plazo? **Elabore un cuadro síntesis.**

#### Sección: GRAFICOS

¿Podría resumir a partir de los siguientes gráficos los aspectos esenciales de las teorías del ciclo vital y del ingreso permanente?



#### Sección Biografías

**FRANCO MODIGLIANI** (Roma, 1918 - Nueva York, 2003)

Economista estadounidense de origen italiano. En 1985 recibió el Premio Nobel de Economía por sus estudios sobre la microeconomía, en especial por su "Teoría del Ciclo Vital" y las formas de funcionamiento de los mercados financieros.

Tras cursar el bachillerato en el Liceo Visconti, en 1935 ingresó en la Universidad de Roma para estudiar Derecho. En 1939 abandonó su país huyendo del régimen fascista

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales - U.N.M.d.P  
 Año 2011



Frank Modigliani

y recaló en París, donde contrajo matrimonio con Serena Calabi. En agosto de ese mismo año emigró a los Estados Unidos e ingresó en la Nueva Escuela de Investigación Social y después en la Facultad femenina de Nueva Jersey. En 1942 consiguió una plaza de profesor en el Bard College de la Universidad de Columbia, donde permaneció hasta 1944.

Obtuvo la nacionalidad estadounidense en 1946 y, dos años más tarde, se trasladó a la Universidad de Chicago, donde formó parte de la Comisión Cowles para la Investigación Económica, junto a otros prestigiosos economistas como Jacob Marschak, su principal mentor, Kenneth Arrow o Tjalling Koopmans. A partir de 1962 pasó al cuerpo docente del Instituto de Tecnología de Massachusetts (MIT).

Formado bajo el impacto que supuso la "revolución keynesiana", recogió gran parte de su herencia, pero también aspectos de la tradición neoclásica. Su aportación más importante, la Teoría del Ciclo Vital, tuvo su origen en los trabajos de Keynes sobre la relación entre consumo y renta nacional y en la "hipótesis de la renta permanente", de Milton Friedman. A finales de la década de 1950, Modigliani, junto a su colega Richard Brumberg, retomó el tema de investigación y formuló una nueva teoría, según la cual, el consumo de un individuo está determinado por las previsiones de ingresos durante toda la vida, de forma que en la etapa de vida laboral, cuando sus ingresos son mayores, una parte importante de ellos se destina al ahorro con la expectativa de consumirlos cuando los ingresos sean menores, normalmente durante la vejez. Aplicada en términos macroeconómicos, la teoría permitía establecer relaciones entre el crecimiento económico, la estructura demográfica y la cuota de ahorro de una sociedad ya que esta última, según su tesis, es proporcional a la tasa de población activa. Del mismo modo, también resultó útil para determinar los efectos futuros de los planes de pensiones.

[http://www.biografiasyvidas.com/biografia/m/modigliani\\_franco.htm](http://www.biografiasyvidas.com/biografia/m/modigliani_franco.htm)

#### Sección Biografías

**MILTON FRIEDMAN** (Nueva York, 1912 - San Francisco, 2006)

Economista estadounidense. Junto a Henry Simons y F. A. Von Hayek, es el principal representante de la llamada Escuela de Chicago, grupo de economistas que considera que los mercados competitivos libres de la intervención del Estado contribuyen a que el funcionamiento de la economía sea más eficiente.



Considerado uno de los más grandes economistas de su época, recibió multitud de honores, incluido el Premio Nobel de Economía (1976). Sus postulados fueron la base de las políticas neoliberales que se establecieron en algunos países en la década de 1980: fueron adoptados por el Gobierno chileno del general Pinochet y, aunque sin llegar a abandonar del todo la asistencia social, por el Gobierno Reagan en EEUU y por el de Margaret Thatcher en el Reino Unido. De hecho, en las ideas de Friedman y, en general, de la Escuela de Chicago, se halla el fundamento teórico del denominado neoliberalismo actual.

Descendiente de una familia de origen austro-húngaro, Milton Friedman inició sus estudios de licenciatura en la Universidad de Rutgers, en la que adquirió conocimientos tanto de Matemáticas como de Economía. De esta institución se trasladó a la Universidad de Chicago, donde descubrió el intenso ambiente intelectual que se movía en torno al departamento de Economía. Tras una breve estancia en Columbia, donde mejoró su formación matemática, Friedman regresó a Chicago para colaborar como investigador con Henry Schultz en mediciones de la demanda. En 1935 empezó a trabajar para la Asociación Económica del Comité de Recursos Naturales y en 1937 dejó el puesto para incorporarse a la Oficina Nacional de Investigación Económica, en la que estudió las estructuras de ingresos de profesionales liberales.

En 1941, con la entrada estadounidense en la Segunda Guerra Mundial, fue destinado al departamento del Tesoro, donde se encargó de la política fiscal durante el periodo de guerra. En 1943 fue nombrado director de la Asociación Estadística de la Universidad de Columbia, en la que se ocupó de problemas relacionados con la producción militar. En 1945 se trasladó como docente a la Universidad de Minnesota y un año más tarde, con la guerra terminada, accedió a la plaza de profesor de Teoría Económica en la Universidad de Chicago. La docencia en esta institución le sirvió para investigar sobre aspectos monetarios, a los que sumó sus observaciones de los ciclos de negocio en colaboración con la Oficina Nacional de Investigación Económica.

Durante los años cincuenta, Friedman viajó a Europa como asesor del Plan Marshall, para el que investigó sobre los tipos de cambio, y en 1953 obtuvo una beca Fulbright, que le permitió una estancia en la Universidad de Cambridge, donde existía entonces un amplio debate en torno a las ideas keynesianas.

A lo largo de los años sesenta continuó con su labor docente en Chicago y con sus investigaciones sobre aspectos monetarios, y además sumó la asesoría económica para candidatos del Partido Republicano como Richard Nixon. En 1976 inició su colaboración como profesor para el Instituto Hoover de la Universidad de Stanford (California) y en 1977 se retiró de la cátedra en la Universidad de Chicago. De cualquier forma, continuó vinculado a ambas instituciones, a las que apoyó con su valía intelectual.

Fue consejero no oficial del que fuera presidente estadounidense, Richard Nixon y tanto el también presidente Reagan como la primera ministra británica Margaret Thatcher fueron receptores de sus posiciones teóricas. Sin embargo, en los primeros años de la década de los ochenta, Friedman se mostró muy crítico tanto con el gobierno británico como con el estadounidense. Al primero lo responsabilizó de haber "logrado" tres millones de parados y al segundo de practicar una política monetaria "zigzagueante". En 1976 la Academia sueca le concedió el Premio Nobel de Economía por sus estudios en las esferas del análisis del consumo, de la historia y la teoría monetaria, así como de la política de estabilización económica.

<http://www.biografiasyvidas.com/biografia/f/friedman.htm>

#### Sección: ¿sabía usted?



Los hogares argentinos destinan un tercio de sus ingresos a la compra de alimentos y bebidas. De acuerdo con un informe oficial, este rubro ocupa el primer puesto en el presupuesto de una familia, con una participación del 33.4% en el gasto, seguida de lejos por el de transporte y comunicaciones (15.2%) y los servicios públicos (10.8 por ciento). Los datos se desprenden de la Encuesta Nacional de Gastos en los Hogares realizada a fines de 2005 por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) en más de 45,000 hogares de todo el país.

Del estudio oficial también se desprende que el porcentaje de gasto que destinan las familias está directamente relacionado con sus ingresos y cuánto más pobre es una región del país, mayor es la participación de productos alimentarios en su presupuesto.

El informe también indica que el peso de los alimentos en los presupuestos de los hogares de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires se ubica en el 31.4%. En cambio, en las provincias del noroeste y nordeste del país -que tradicionalmente son más pobres- la incidencia de los alimentos en el gasto mensual de una familia ronda el 40 por ciento.

*¡Imaginen el impacto generado en estas familias ante la suba en los precios de los alimentos!*

#### ¿COMENTARIOS?

# EL MERCADO DE BIENES

## Trabajo práctico N° 2:

### Análisis de la INVERSIÓN

#### COMENTARIO

Hasta aquí Usted ya aprendió que el consumo privado es un componente importante del PBI y por lo tanto de la demanda global, asimismo, otro COMPONENTE SIGNIFICATIVO del PBI es la **INVERSIÓN**.

**¿Por qué interesa estudiar este tema?**<sup>7</sup> El estudio de la inversión es sumamente relevante dado que se trata del **componente más VOLÁTIL DEL PBI**. Cuando el gasto en bienes y servicios disminuye durante las recesiones, una gran parte de esta reducción se debe normalmente a la reducción del gasto en inversión. **DE MANERA QUE LOS ECONOMISTAS ESTUDIAN LA INVERSIÓN, PARA COMPRENDER MEJOR LAS FLUCTUACIONES DE LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS DE LA ECONOMÍA.**

De manera que el **objetivo que persigue este práctico** es que Usted **COMPRENDA POR QUÉ LA INVERSIÓN RESULTA VOLÁTIL**. Para ello, le propondremos concentrar la atención en el análisis en la denominada inversión fija de las empresas (dejando de lado aquí cuestiones vinculadas con la inversión en viviendas y la inversión en existencias).

Se trabajará con **EL STOCK DESEADO DE CAPITAL Y EL MODELO DEL ACELERADOR FLEXIBLE**. Para ello se tomará como referencia que el análisis de la inversión fija de las empresas se lleva a cabo en dos etapas: en primer lugar hay que preguntarse cuánto capital les gustaría utilizar a las empresas, dados los costos, los rendimientos derivados de su uso y el nivel de producción que esperan obtener (es decir cuál es el stock de capital deseado). En segundo lugar debe analizarse el ritmo al que las empresas se ajustan a lo largo del tiempo, desde su stock de capital actual hasta el nivel deseado. El ritmo de ajuste es lo que determina cuánto gastan las empresas en cada periodo en aumentar su stock de capital, es decir determina el ritmo de la inversión, que es la variable que interesa estudiar.

Por otra parte, también le proponemos ejercicios que den cuenta -brevemente- de la **FORMA EN QUE UNA EMPRESA TOMA GENERALMENTE DECISIONES DE INVERSIÓN**. Lo que aquí interesa es presentarle un método que resulte útil para la toma de decisiones. En concreto lo que se verá son algunos pasos que debería seguir una empresa para averiguar si le conviene comprar o no una nueva máquina (u otro bien de inversión). **¿Cuáles son esos pasos?** Los siguientes:

Suponga una empresa que desea adquirir una máquina (u otro bien de inversión)

- La empresa debe estimar la duración de la máquina. También debe tener en cuenta la tasa de depreciación, es decir la pérdida de utilidad o de capacidad productiva de un año a otro.
- Debe calcular el valor actual de los beneficios (también llamados flujos de fondo) (VAN)
- Debe decidir si compra o no la máquina (si invierte o no). Esta decisión depende claramente de la relación entre el valor actual de los beneficios ó flujos de fondo esperados y el precio de la máquina.

**¿Qué temas son los que se tratarán aquí?** La inversión en la Argentina, el modelo del acelerador flexible y la evaluación de proyectos de inversión, entre otros.

<sup>7</sup> Se sugiere la lectura del texto de Dornbusch y Fisher (op.cit.) dado que incluye el tratamiento de estos temas.  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales - U.N.M.d.P

## EJERCICIOS AUTOADMINISTRADOS

### Ejercicio 1: conceptualización de la inversión en economía

#### Responda los siguientes ítems:

1. Cómo se define la inversión desde el punto de vista económico.
2. Explícite los tipos de inversión que existen.
3. Explícite la composición de la inversión en el PBI (IBI = ..... )
4. Resuma las ideas centrales en torno a la inversión contenidas en el texto anterior.

### Ejercicio 2: modelo del acelerador flexible

#### Lea los siguientes ítems:

1. Defina stock de capital.
2. Defina stock deseado de capital.
3. Describa brevemente el modelo del acelerador flexible.

### Ejercicio 3: evaluación de proyectos de inversión

#### Responda los siguientes ítems:

1. ¿Cuáles son los pasos que en general puede seguir una empresa, a la hora de tomar decisiones de inversión?
2. ¿Qué es el VAN y la TIR? Explícite las fórmulas.
3. ¿Cuáles son los criterios de decisión derivados de ambos métodos?

## EJERCICIOS PARA RESOLVER EN CLASE

### Ejercicio 4: la inversión, el consumo y el PBI en la Argentina (1993-2010)

Explícite las siguientes fórmulas e interprete:

- Participación de la IBIF en el PBI.
- Tasa de variación interanual de la IBIF.
- Participación del  $C_p$  en el PBI.
- Tasa de variación interanual del  $C_p$ .

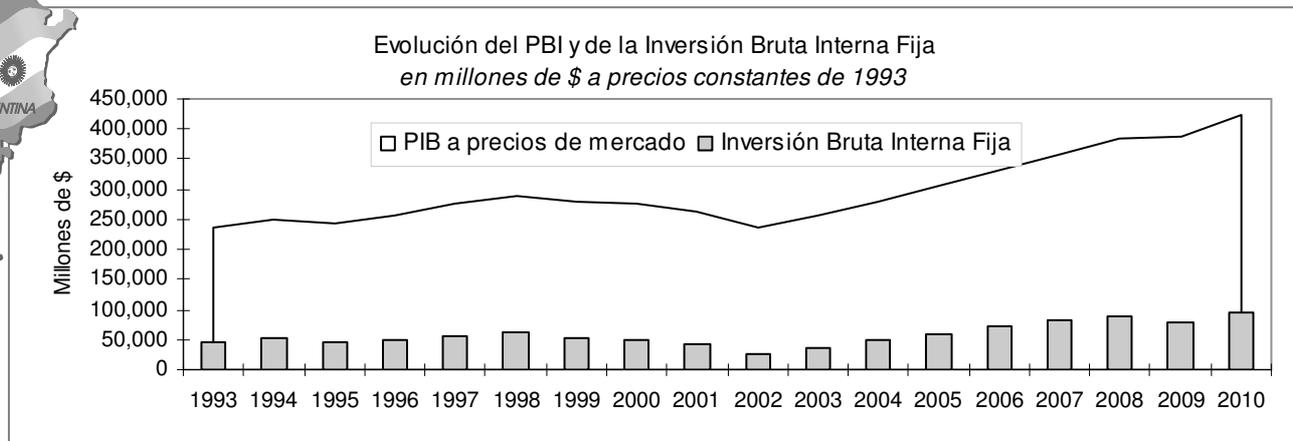
#### Luego lea la siguiente información:

A continuación se presenta información sobre nuestro País, vinculadas a la evolución del valor del PBI y de la inversión<sup>8</sup> (en concreto la denominada Inversión Bruta Interna Fija, IBIF) a precios constantes para el periodo 1993-2010 y luego se muestra un análisis comparado entre el consumo y la inversión en términos de participación<sup>9</sup> en el PBI.

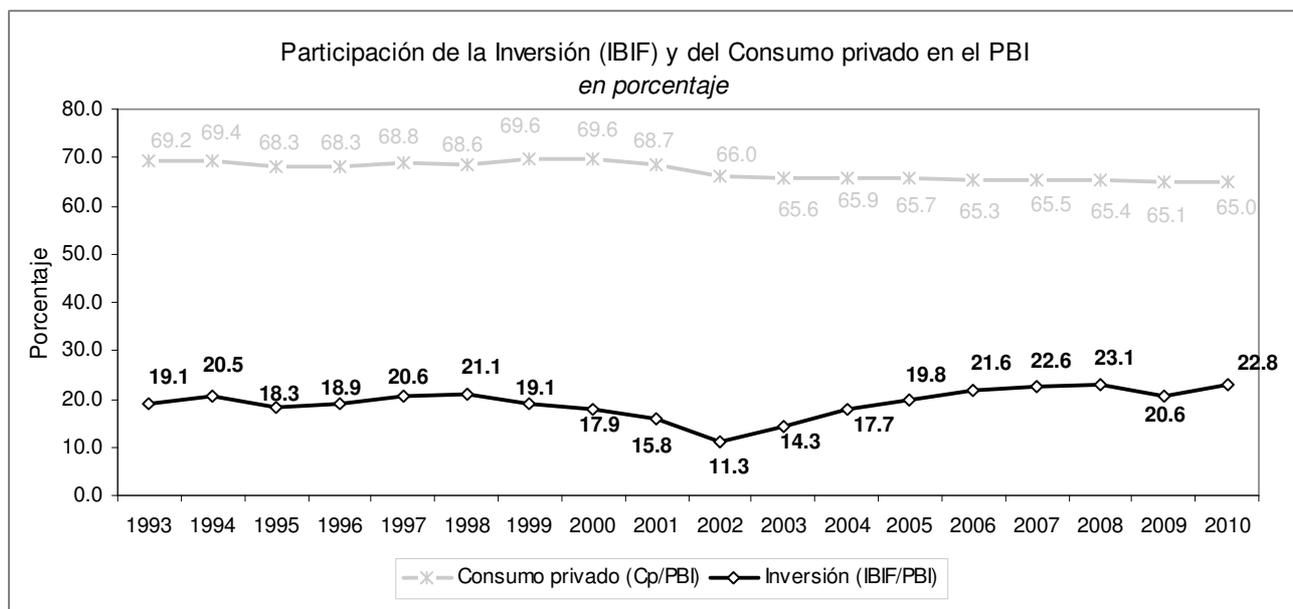
<sup>8</sup> En lo que sigue de este práctico, cada vez que hagamos referencia a la inversión, estaremos haciendo referencia a la denominada Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) que no incluye la variación de existencias.

<sup>9</sup> Participación porcentual.

NOTA: la información correspondiente al año 2010, fue publicada por el INDEC, el día 18 de marzo de 2011.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

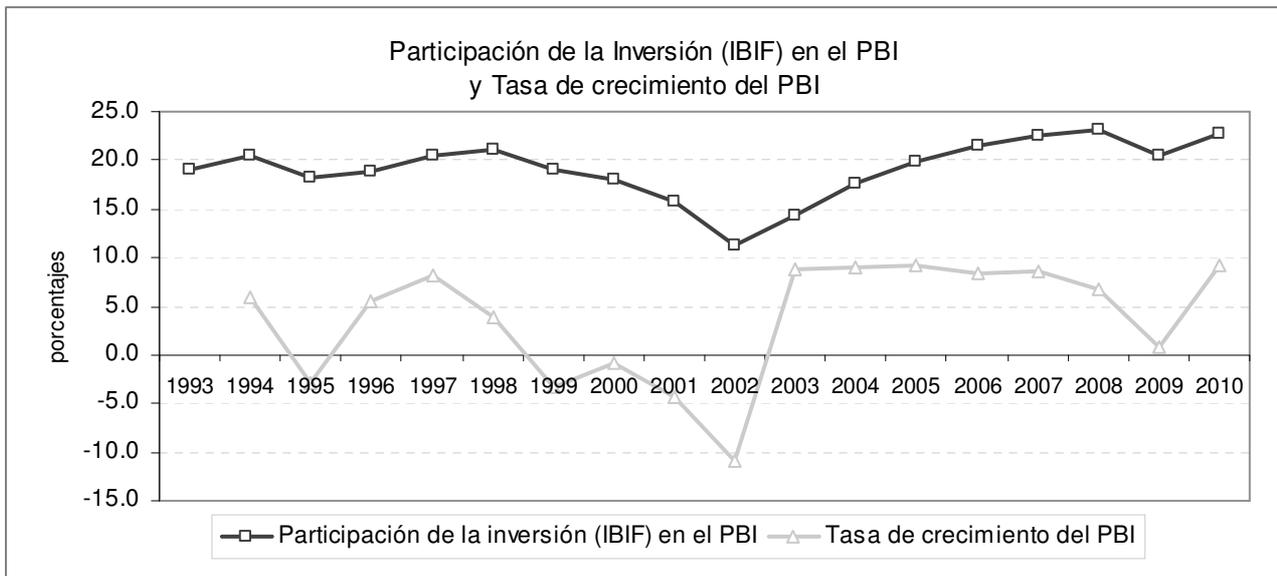


Fuente: elaboración propia en base a INDEC

De la lectura de ambos gráficos se concluye que la participación de la inversión en el PBI de nuestro país resultó -en promedio- para el periodo 1993-2010 equivalente al 19%, cifra bastante por debajo de la registrada para el consumo, que en el mismo periodo se ubica en torno al 67% promedio.

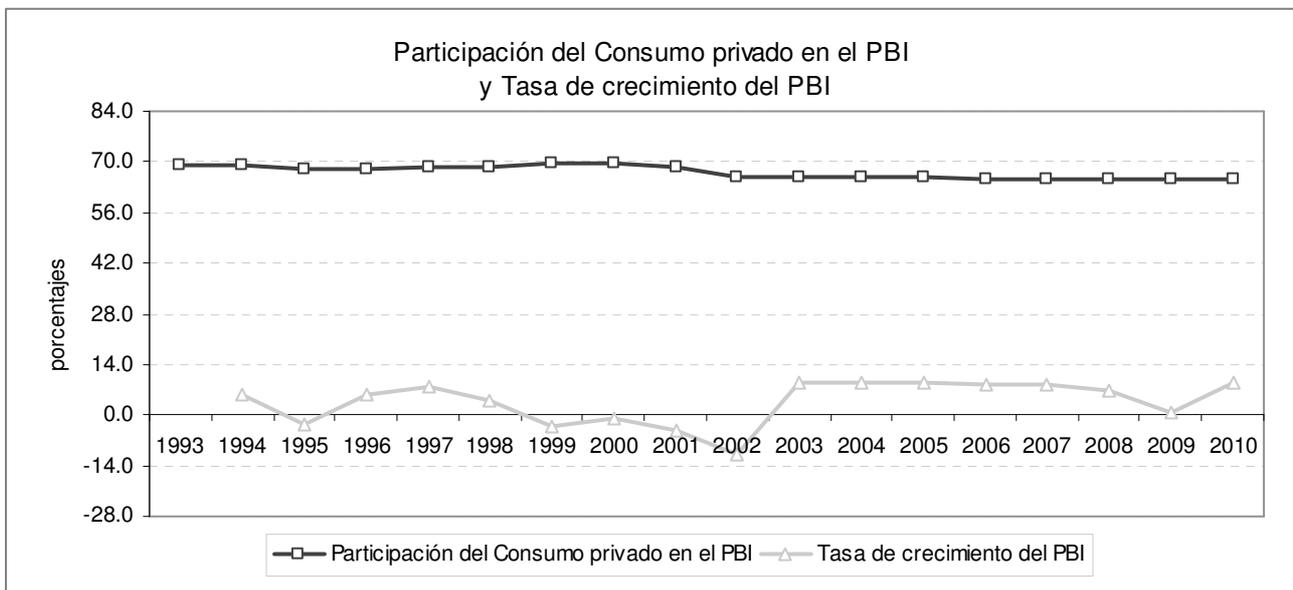
Sin embargo al observar con más detenimiento la información -contenida en el gráfico anterior- y compararla con la tasa de crecimiento del PBI, se encuentran algunas cuestiones que merecen destacarse:

Las variaciones de la inversión (representadas a través de la participación de la misma en el PBI, IBIF/PBI) responden de manera bastante directa a la tasa de crecimiento (también llamada tasa de variación) del PBI tal como puede observarse en el siguiente gráfico.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

**¿Y qué podría decir respecto del siguiente gráfico? ¿Qué diferencias encuentra con el gráfico anterior?**



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

**¿Qué conclusión puede sacar de la lectura de los gráficos anteriores?**

**Ejercicio 5: stock deseado de capital y modelo del acelerador flexible<sup>10</sup>**

<sup>10</sup> Los datos corresponden a un ejercicio de la anterior guía de trabajos prácticos elaborada para esta misma cátedra por el CP. José A. Castro.

Considere los siguientes datos:

- ✓ Tasa de interés nominal de mercado = 0.10
- ✓ Nivel de producción permanente = 250,000
- ✓ Existencias de capital al iniciar la actividad = 150,000
- ✓ Tasa de depreciación = 18%
- ✓ Participación del capital en la renta o ingreso total (en tanto por uno) = 0.20
- ✓ Tasa de inflación esperada = 3% anual
- ✓ La brecha entre la existencia de capital y el stock deseado de capital se reduce c/ año en un 40%

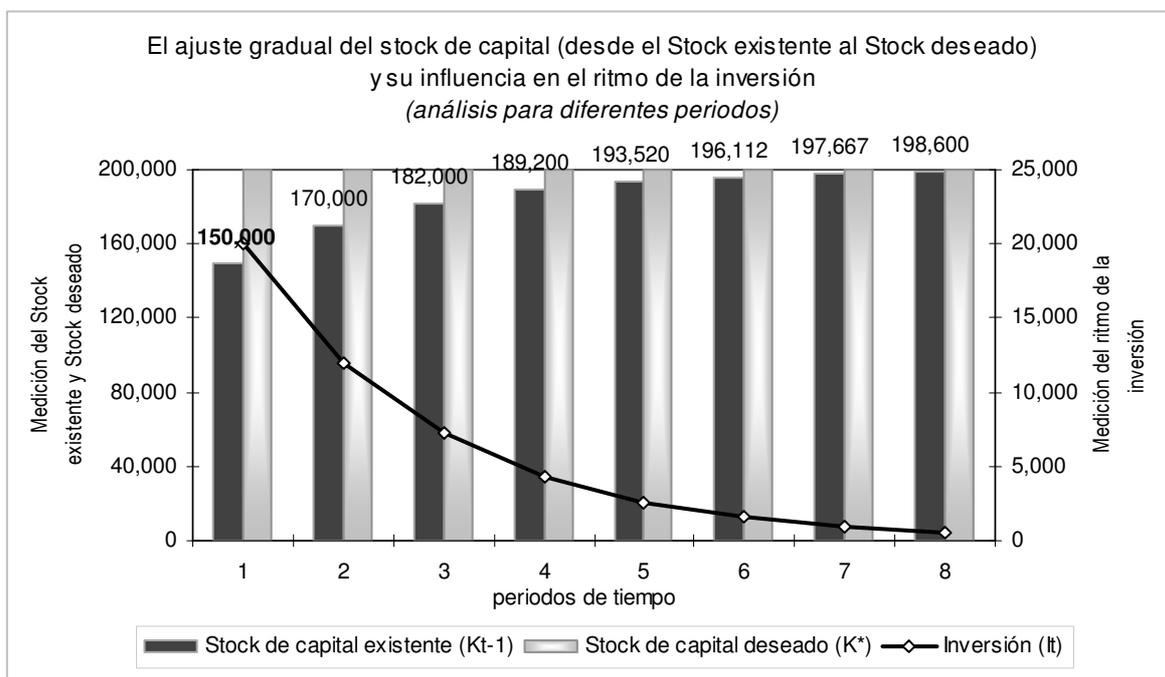
**A partir de la información anterior le pedimos que:**

1. Calcule el stock deseado de capital e interprete su significado.
2. Indique si para determinar el stock deseado de capital, debe tenerse en consideración la producción permanente o la producción corriente. Fundamente su respuesta.
3. Explique la importancia del valor de  $\lambda$  en la tasa de inversión neta de cada período.
4. Complete los datos faltantes de la siguiente tabla y corrobore la veracidad del resto de la información contenida en la misma. Luego saque conclusiones acerca del comportamiento de la inversión.

Período (p)	$K_{(p-1)}$	$K^*$	$K^* - K_{(p-1)}$	$I_p = \lambda (K^* - K_{(p-1)})$	$K_p = K_{(p-1)} + I_p$
1	150,000				
2			30,000	12,000	182,000
3	182,000		18,000		189,200
4	189,200	200,000	10,800	4,320	193,520

**Ejercicio 6: stock deseado de capital y modelo del acelerador flexible**

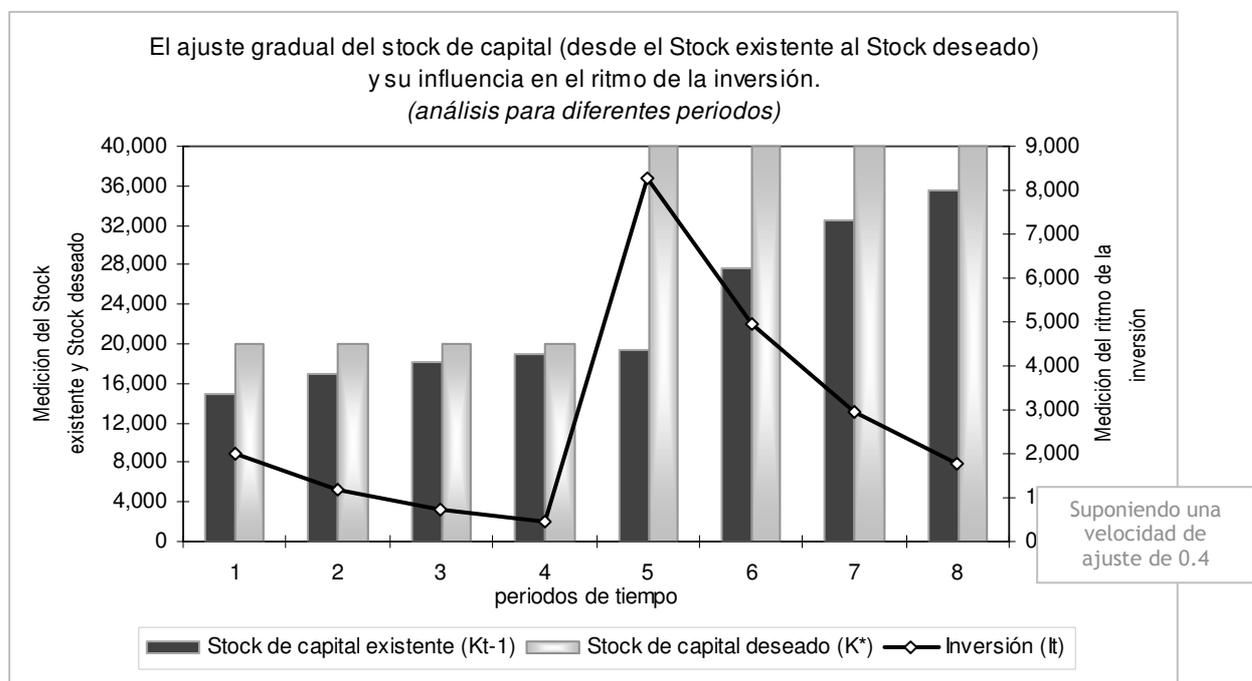
El siguiente gráfico fue construido considerando los datos del ejercicio anterior, aunque con una extensión temporal mayor (tenga en cuenta que la medición del stock deseado y el existente se realiza en el primer eje, en tanto que la medición de la inversión se realiza en el segundo eje).



Algunas **conclusiones** que seguramente Usted puede hacer del mismo son las siguientes:

- ✓ El stock de capital deseado ( $K^*$ ) se ubica en 200,000.
- ✓ La empresa empieza con un stock de capital ( $K_{p-1}$ ) equivalente a 150,000.
- ✓ Suponiendo una velocidad de ajuste de  $\lambda = 0.4$  la empresa planifica cerrar en cada periodo un 40% de la brecha existente entre ambos stocks.
- ✓ Por lo tanto la inversión neta ( $I_p$ ) del primer periodo es equivalente a 20,000 que se deriva de la siguiente expresión:  $I_p = \lambda (K^* - K_{p-1})$ .
- ✓ En el segundo periodo la inversión resulta menor porque la inversión del periodo anterior ya ha reducido parte de la brecha.
- ✓ La inversión continúa disminuyendo hasta que el stock de capital corriente alcanza el nivel del stock de capital deseado.

**A continuación le proponemos** que analice el siguiente gráfico, que es similar al anterior. En base a la lectura e interpretación del mismo, le pedimos que explique qué factores considera Usted pudieron generar el cambio en el ritmo de la inversión a partir del periodo 4. **Saque conclusiones.**



### Ejercicio 7: evaluación de proyectos de inversión

Cuando los empresarios toman la decisión de invertir, en general pueden apoyar su decisión en el análisis del flujo de fondo descontado. ¿De qué estamos hablando?

Supongamos un empresario que tiene que decidir si va a construir una nueva fábrica. Su primer paso, es calcular cuánto le va a costar poner la fábrica en funcionamiento y cuál va a ser el ingreso que obtendrá de la misma y los costos en que deberá incurrir cada año, a partir del momento en que empiece a marchar.

Para simplificar, supongamos un proyecto corto, que cuesta \$ 100,000 de montaje en el año actual (año 0) y que luego genera unos flujos de fondo de \$ 50,000 en el primer año (flujo de fondos = ingresos menos costos) y otros \$ 80,000 el segundo año. Vamos a suponer para simplificar más las cosas, que no hay depreciaciones y que al final del segundo año la fábrica en cuestión se desintegra. Los datos antes mencionados se resumen en el siguiente cuadro.

El empresario en cuestión, está interesado en saber si le conviene o no emprender el proyecto.

	Año 0	Año 1	Año 2
<i>Monto de la Inversión</i>	<i>100,000</i>		
Ingresos		120,000	200,000
Egresos		70,000	120,000
<i>Flujo de fondos (Ingresos - Egresos)</i>		<i>50,000</i>	<i>80,000</i>

**En base a la información anterior responda:**

1. ¿Es correcto comparar el monto de inversión de \$ 100,000 que se desembolsa en el año 0 (actual) con la suma total del flujo de fondos equivalente a \$ 120,000 (\$ 50,000 + \$ 80,000) y sugerir la conveniencia de realizar el proyecto dado que el monto de la inversión es menor de lo que se recibe como beneficio (Ingresos - Egresos)? ¿Por qué?
2. ¿Qué corrección debe practicarse sobre los flujos de fondo que se recibirán en el futuro de manera de poder compararlos con el monto de inversión actual?
3. Si el tipo de interés de mercado es equivalente al 5% ¿Cuál sería su consejo?
4. ¿Y si fuera del 18%? Justifique su respuesta en ambos casos.
5. Los flujos de fondos futuros que rendirá un proyecto de inversión, ¿pueden conocerse con certeza o se trata de una estimación sujeta a error? ¿Cómo piensa Usted que pueden influir expectativas negativas acerca del futuro, en el nivel de inversión actual? ¿y en el nivel de actividad económica?

**Ejercicio 8: evaluación de proyectos de inversión**

Considere la siguiente información vinculada a un proyecto de inversión consistente en la compra de una maquinaria (tengan en cuenta que los datos que se presentan en la tabla están sin descontar).

	Año 0	Año 1	Año 2
Monto de la Inversión	26,000		
Ingresos		36,000	45,000
Egresos		25,000	29,000

Teniendo en cuenta que la tasa de interés de mercado es equivalente al 10% y considerando el método del VAN es posible afirmar que para este proyecto:

- El VAN < 0
- El VAN > 0
- El VAN = 0
- No puede aplicarse el VAN ya que no se cuenta con datos suficientes.

**EJERCICIOS ADICIONALES**

**Ejercicio 9: stock deseado de capital y modelo del acelerador flexible**

Los hechos muestran que la inversión fluctúa mucho más que el consumo. En relación a esto el modelo del acelerador flexible ofrece una explicación a estas fluctuaciones. **¿Podría expresarla brevemente?**

**Ejercicio 10: evaluación de proyectos de inversión**

Estos son los flujos de caja (sin descontar) de un proyecto de inversión de una maquinaria, que se adquiere en el año actual por un valor de \$ 20,000 y empieza a generar flujos de caja en los años siguientes:

	Año 0	Año 1	Año 2
<i>Monto de la Inversión</i>	20,000		
Ingresos		18,000	24,000
Egresos		8,000	12,000
<i>Flujo de fondos (Ingresos - Egresos)</i>		10,000	12,000

En base a esta información **¿usted considera que la empresa debe realizar su inversión?**

- 1-Si el tipo de interés es del 5%.
- 2-Si el tipo de interés es del 10%.
- 3-¿Qué relación se establece entre la tasa de interés y la inversión?

**Ejercicio 11: evaluación de proyectos de inversión**

Considere la siguiente información vinculada a un proyecto de inversión consistente en la compra de una maquinaria:

- Monto de la inversión en el año 0.
- Estimación de ingresos y egresos a recibir en el primer y segundo año de comenzado el proyecto, sin descontar.

	Año 0	Año 1	Año 2
<i>Monto de la Inversión</i>	20,000		
Ingresos		17,000	23,000
Egresos		8,000	12,000
<i>Flujo de fondos (Ingresos - Egresos)</i>		9,000	11,000

**Sobre la base de la información anterior y considerando alguno de los métodos por usted conocido, evalúe la conveniencia o no de realizar el proyecto de inversión.** Justifique.

*Aclaración: El ejercicio se resuelve mediante una solución conceptual. No es necesario calcular la TIR.*

**Sección: ¿sabía usted?**



**En la práctica, las decisiones de inversión están plagadas de incertidumbres.** Estas incertidumbres se agravan por el hecho de que las inversiones, por lo general requieren de juicios sobre las condiciones económicas para muchos años en el futuro y no solamente para un periodo. Parte de la volatilidad de la inversión y por lo tanto, de la incertidumbre que la rodea, se origina en movimientos de expectativas respecto al futuro. Estos cambios en las expectativas pueden poseer una base firme en la evidencia sobre las condiciones económicas, incluyendo modelos de la demanda del consumidor, encuestas de opinión, cambios observados en la tecnología, etc., o bien pueden resultar sencillamente de rachas de optimismo o pesimismo por las que atraviesa la economía, sin buenas razones aparentes que las justifiquen.

¿COMENTARIOS?

# EL MERCADO DE BIENES

## Trabajo práctico N° 3:

### **PBI, CONSUMO E INVERSIÓN: aplicación práctica**

#### COMENTARIO

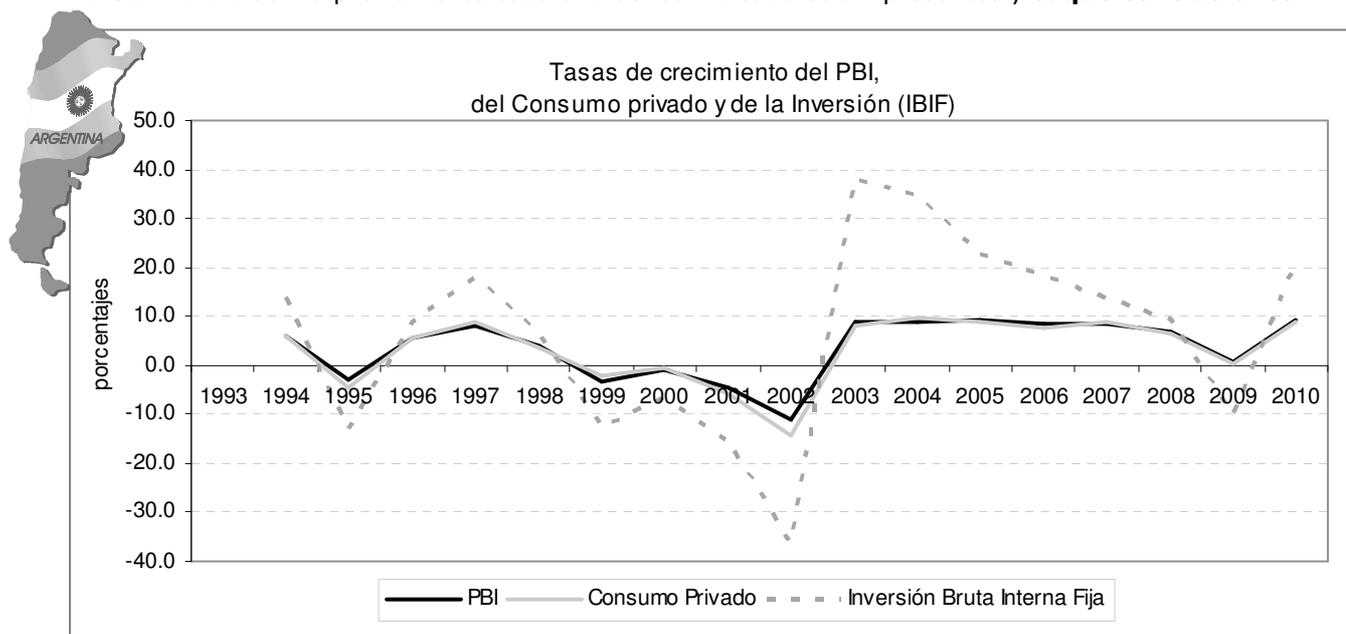
En los prácticos anteriores Usted trabajó con cuestiones vinculadas al sector privado de la economía integrado por familias y empresas. En concreto trabajó con temas vinculados con el consumo y el ahorro, y con temas relacionados con la inversión. **La propuesta aquí es VINCULAR LO APRENDIDO CON DATOS reales de la ECONOMÍA**, para lo cual le proponemos ejercicios para resolver en clase y ejercicios autoadministrados de ENTREGA OBLIGATORIA, donde Usted podrá corroborar su propio aprendizaje en determinadas cuestiones.

*Aclaración: las condiciones de la entrega para los ejercicios obligatorios, deberá consultarlas con el docente de práctica. Asimismo cabe destacar que la entrega formal deberá realizarse tanto en papel como mediante el envío del archivo a la siguiente cuenta: [cuentamacro@gmail.com](mailto:cuentamacro@gmail.com) indicando en el asunto: "PRACTICO 3"*

#### EJERCICIOS PARA RESOLVER EN CLASE

##### Ejercicio 1: la inversión en la Argentina

Le proponemos que analice el siguiente gráfico que contiene información de la economía ARGENTINA: defina previamente cada uno de los indicadores allí presentes y **saque conclusiones**.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

**Le damos una ayuda:** el gráfico deja a la vista los cambios, tanto del consumo privado como de la inversión (IBIF), ante cambios en el PBI. Para eso se utilizaron las tasas de crecimiento interanual de las 3 variables mencionadas y se las graficó a lo largo de todo un periodo comprendido entre el año 1994 hasta el año 2010.

Como puede observarse, las variaciones interanuales en el consumo privado son similares a las variaciones del PBI o a lo sumo, se encuentran por debajo del crecimiento del mismo. Dicho de manera sencilla, es como si cuando la economía comenzara a crecer el consumo privado creciera como máximo al ritmo del producto, pero sin superarlo.

En el caso de la Inversión, también existe una asociación positiva entre su tasa de variación interanual y la tasa de crecimiento del PBI, pero comparada con el comportamiento del consumo privado, la inversión presenta una conducta bastante diferente, con mínimos y máximos más pronunciados que los observados en el consumo. Es como si la inversión se "acelerara", mostrando tasas de crecimiento bastante mayores a las del producto cuando existe auge económico; y se deprimiera mucho más, con elevadas tasas de crecimiento negativas, cuando existe una depresión.

**¿Con qué tema de los planteados en los prácticos previos podría relacionar esta situación? Realice una síntesis.**

### Ejercicio 2: los componentes de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) en la Argentina.

En lo que sigue le presentamos información publicada por el INDEC respecto a la composición de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) en nuestro país, en la forma de tabla y gráfico.

NOTA: la información correspondiente al año 2010, fue publicada por el INDEC, el día 18 de marzo de 2011.

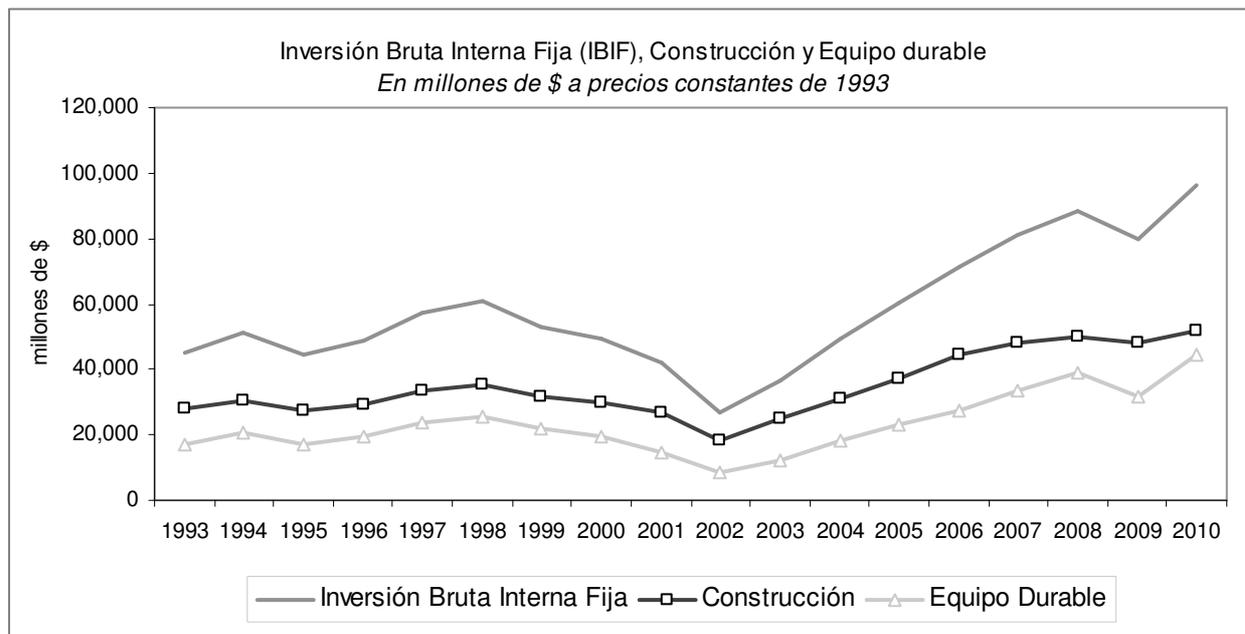
Año	INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA (en millones de \$ a precios constantes de 1993)								
	TOTAL	CONSTRUCCIÓN	EQUIPO DURABLE						
			Total	Maquinaria y Equipo			Material de Transporte		
				Total	Nacional (1)	Importado	Total	Nacional	Importado
1993	45,069	27,786	17,283	11,861	7,223	4,639	5,421	3,896	1,526
1994	51,231	30,530	20,702	13,703	7,300	6,403	6,999	4,548	2,451
1995	44,528	27,511	17,017	12,005	6,866	5,139	5,012	3,160	1,852
1996	48,484	29,222	19,261	13,590	7,407	6,183	5,671	3,102	2,570
1997	57,047	33,338	23,709	16,091	7,565	8,526	7,618	3,812	3,806
1998	60,781	35,270	25,510	16,964	7,661	9,303	8,546	3,972	4,574
1999	53,116	31,444	21,672	14,223	6,378	7,845	7,449	3,938	3,511
2000	49,502	29,773	19,729	13,936	6,001	7,936	5,793	3,227	2,566
2001	41,750	26,962	14,788	11,055	5,317	5,738	3,733	1,868	1,865
2002	26,533	18,283	8,250	6,259	4,747	1,512	1,991	1,176	815
2003	36,659	24,675	11,985	8,970	5,642	3,328	3,015	1,629	1,386
2004	49,280	31,037	18,242	12,706	6,688	6,018	5,536	2,235	3,301
2005	60,458	37,386	23,073	15,511	7,516	7,995	7,562	2,930	4,632
2006	71,438	44,289	27,150	18,452	8,330	10,123	8,697	3,383	5,315
2007	81,187	47,899	33,288	22,358	9,220	13,138	10,930	3,995	6,935
2008	88,553	49,853	38,700	25,363	9,741	15,621	13,337	4,206	9,131
2009	79,527	48,081	31,446	21,708	9,527	12,181	9,738	3,478	6,260
2010*	96,409	52,029	44,380	s.d.	11,006	s.d.	s.d.	4,656	s.d.

Fuente: elaboración propia en base a INDEC

(\*) Estimaciones preliminares

(1).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

s.d.: Sin datos. Las estimaciones de Maquinaria y equipo y Material de transporte del Equipo Durable de Producción importado del último año, estarán disponibles al momento de la difusión del comunicado de prensa del primer trimestre del año siguiente.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

**En base a la información anterior, pueden destacarse las siguientes cuestiones:**

- La IBIF es la suma de los diferentes gastos de inversión: en Construcción y en Equipo durable. Por lo tanto, cualquier variable que influya en una de las mencionadas categorías (o componentes) de la inversión, también influye en la inversión agregada.
- A su vez, el Equipo durable se desgrega en Maquinarias y equipo y en Material de transporte.
- Tanto el valor de las Maquinarias y equipo como del Material de transporte pueden presentarse en términos nacionales e importados.

**¿Podría plantear algunos comentarios adicionales respecto a la información contenida en el cuadro anterior?**

*NOTA: Tenga en cuenta que la información referida al TOTAL de la IBIF, es coincidente, con la registrada en el primer gráfico de la página 12 de esta guía de prácticos. Lo que aquí se presenta, es la desagregación de ese total en los diferentes componentes.*

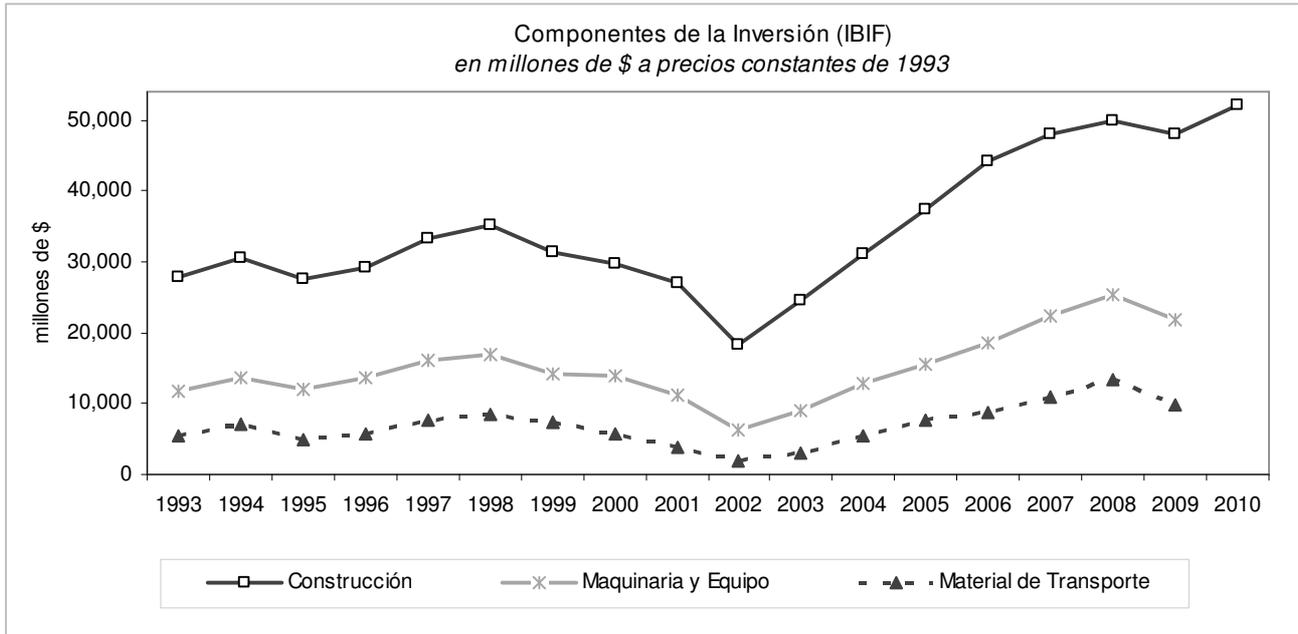
**Ejercicio 3: los componentes de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) en la Argentina (CONT.)**

En lo que sigue **le presentamos una serie de gráficos vinculados con la evolución de los diferentes componentes de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) en nuestro país:**

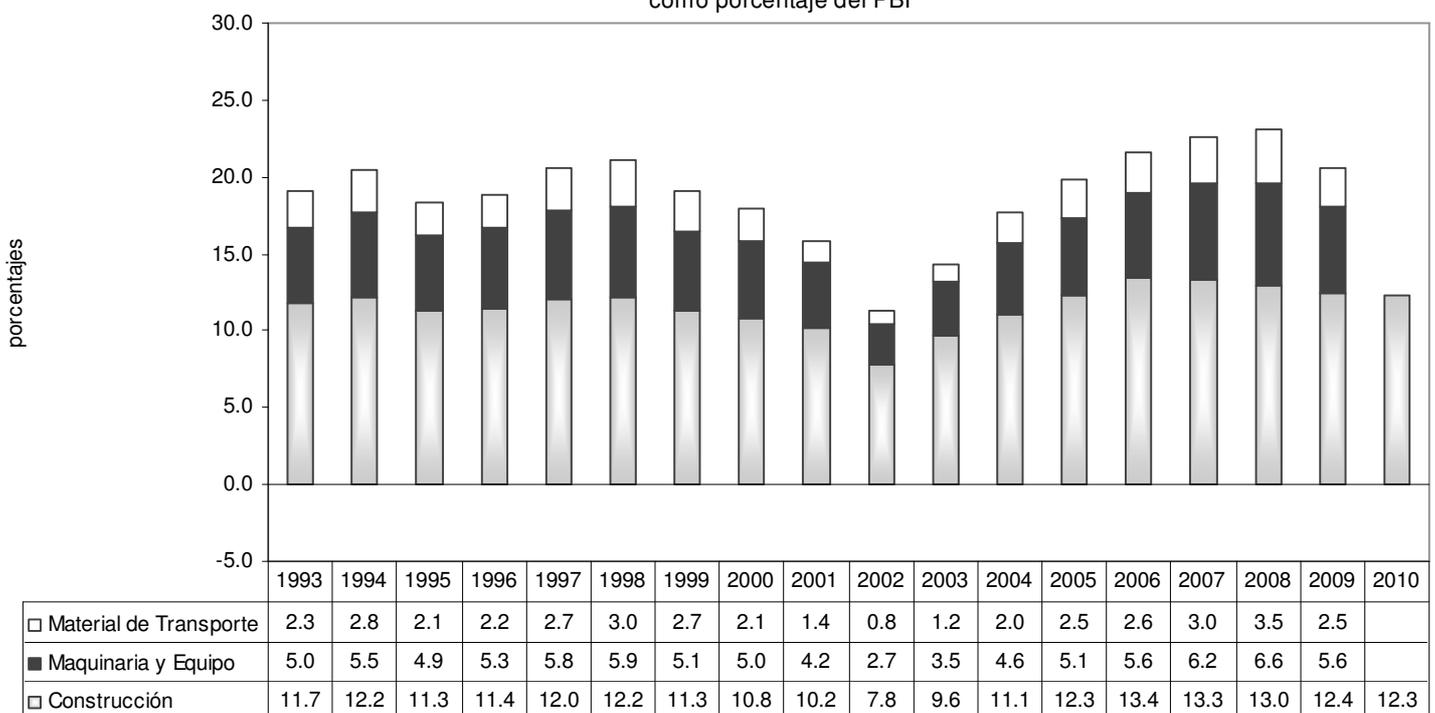
- Construcción
- Maquinaria y equipo
- Material de transporte

En todos los casos los gráficos son de elaboración propia, en base a información publicada por el INDEC. Actualizada al 18/03/11:

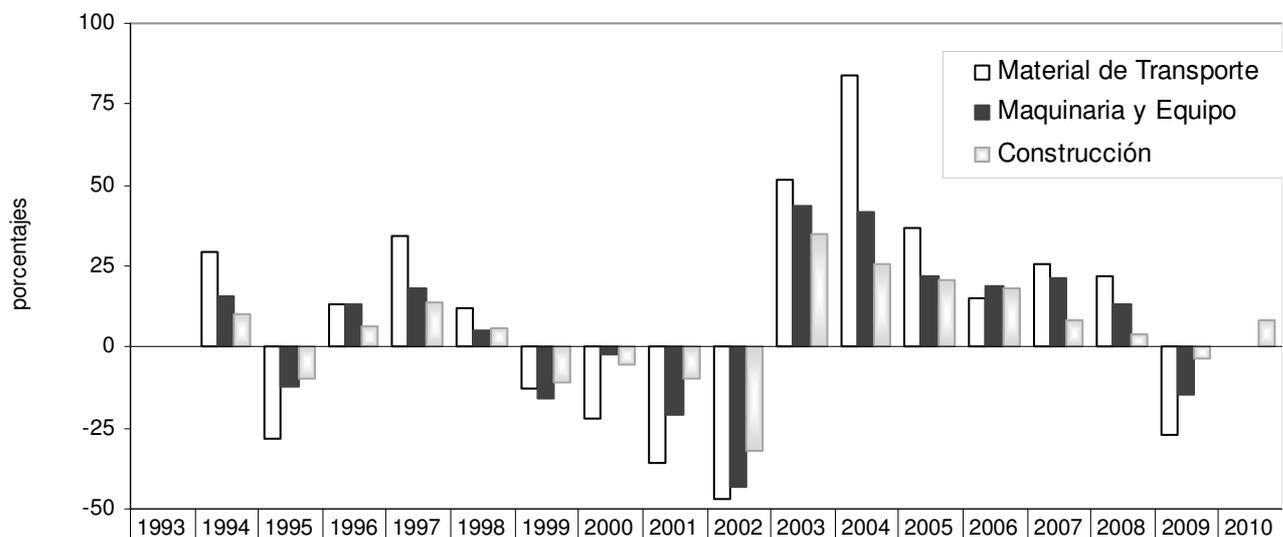
- En el primer gráfico se destaca el valor monetario de cada componente, a precios constantes de 1993.
- En el segundo se presenta la participación de cada componente en el PBI, expresando dicha participación en términos porcentuales (también se agrega una tabla de datos).
- En el tercero se destacan las tasas de variación interanual (también llamadas tasas de crecimiento) tanto para la Construcción, como para la Maquinaria y equipo como para el Material de transporte.



**Componentes de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)**  
 como porcentaje del PBI



Tasas de crecimiento interanual  
 de los componentes de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)



	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Material de Transporte		29.1	-28.4	13.1	34.3	12.2	-12.8	-22.2	-35.6	-46.7	51.5	83.6	36.6	15.0	25.7	22.0	-27.0	
Maquinaria y Equipo		15.5	-12.4	13.2	18.4	5.4	-16.2	-2.0	-20.7	-43.4	43.3	41.7	22.1	19.0	21.2	13.4	-14.4	
Construcción		9.9	-9.9	6.2	14.1	5.8	-10.8	-5.3	-9.4	-32.2	35.0	25.8	20.5	18.5	8.2	4.1	-3.6	8.2

Teniendo en cuenta los gráficos anteriores, le pedimos que:

1-Realice una breve interpretación de cada uno de los gráficos.

2-¿Qué conclusiones podría hacer sobre el comportamiento de la IBIF en la Argentina y sus componentes? Escriba un breve informe.

### EJERCICIOS AUTOADMINISTRADOS de ENTREGA OBLIGATORIA

En lo que sigue, le proponemos realizar dos ejercicios autoadministrados y obligatorios, que deberá entregar a su Ayudante de práctica y deberá también enviar a [cuentamacro@gmail.com](mailto:cuentamacro@gmail.com) en las fechas que el Docente disponga.

#### Ejercicio 4: el PBI, el consumo y la inversión en la economía mexicana

*¿EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN (IBIF) TIENEN UN COMPORTAMIENTO SIMILAR EN LA ARGENTINA Y EN MÉXICO?*

Le proponemos que analice la siguiente información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía de México (INEGI). <http://www.inegi.org.mx/inegi/default.aspx> (iel equivalente al INDEC pero mexicano!)

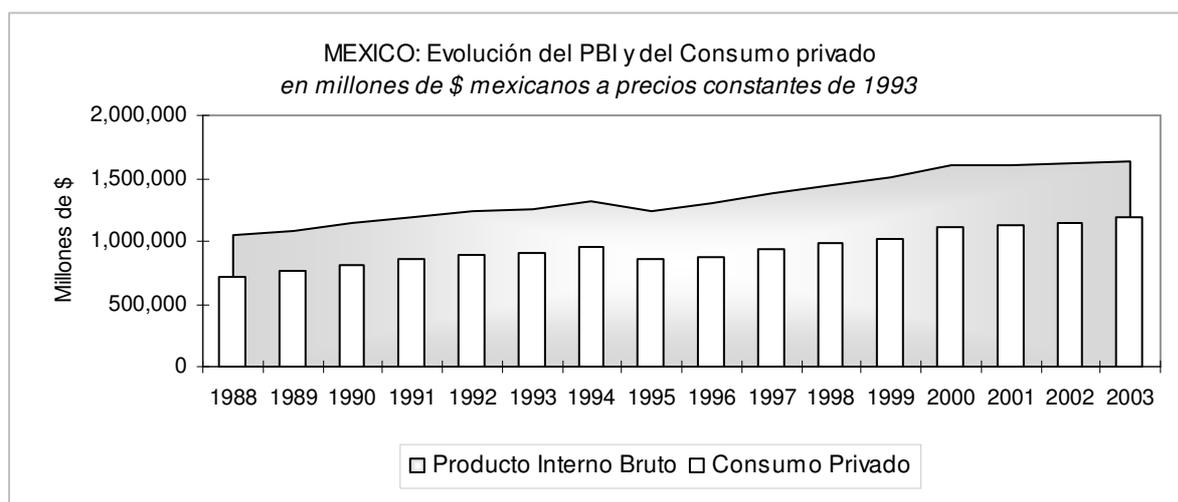
Luego saque conclusiones respecto del comportamiento del consumo y la inversión en la economía mexicana, destacando la existencia de diferencias/semajanzas con el comportamiento registrado en la economía argentina. **Elabore un breve informe que no supere las dos carillas, en letra arial 11, interlineado 1.5 o alternativamente, lo que su Ayudante le indique.**

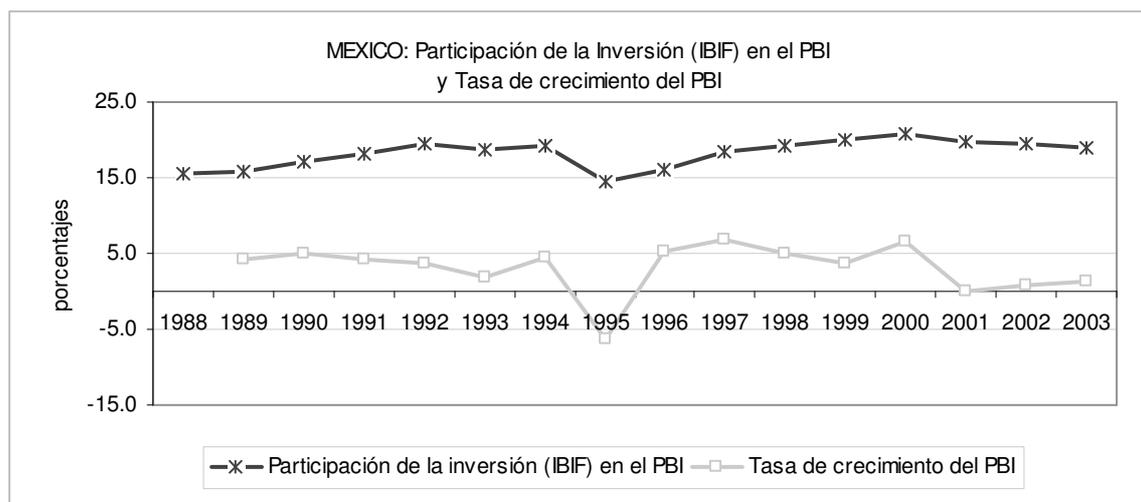
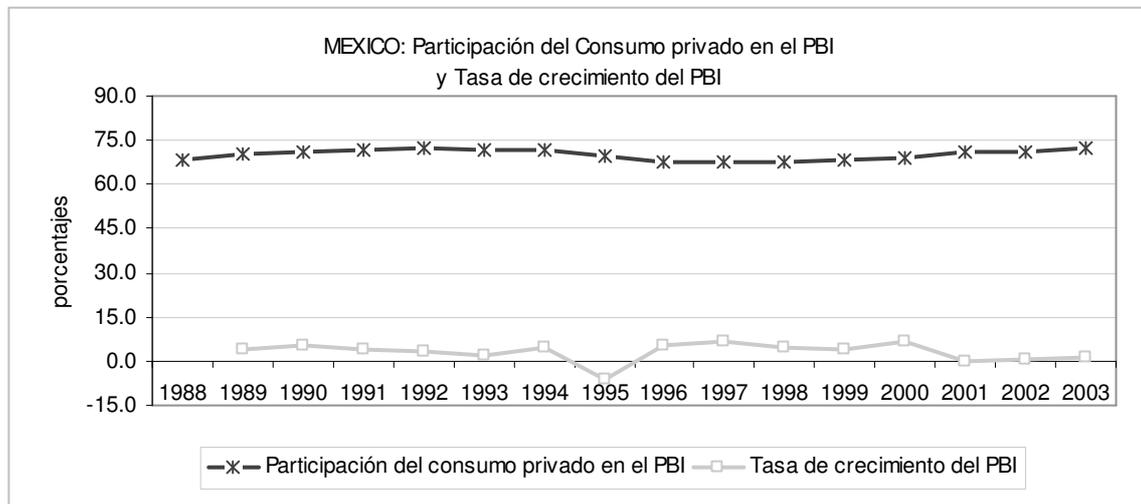
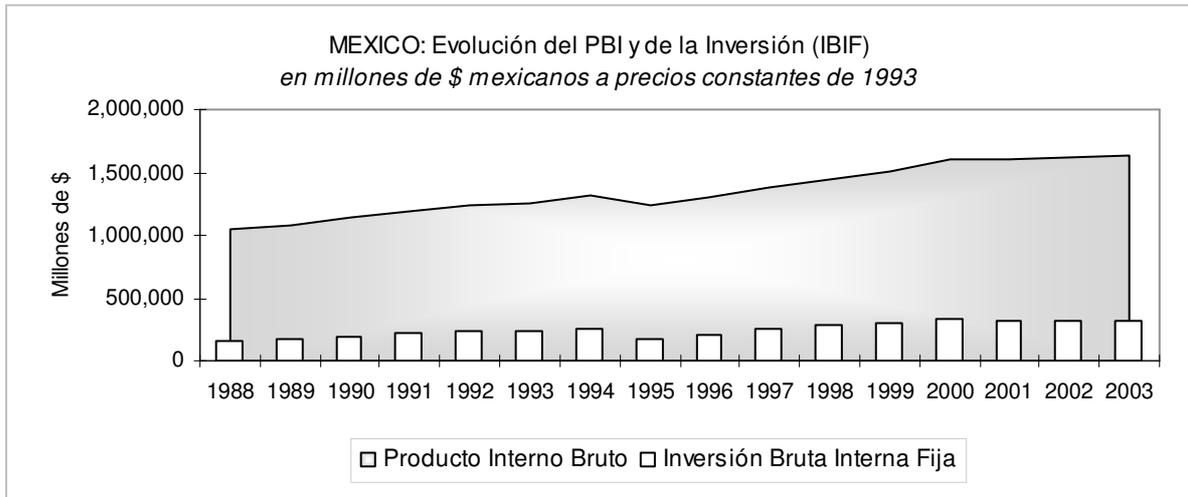
*Nota: tenga en cuenta que los valores absolutos de ambos países, no son comparables, dado que están expresados en unidades monetarias diferentes. También tenga en cuenta que los periodos analizados en ambos casos son diferentes. No obstante lo anterior, Usted está en condiciones de sacar conclusiones y elaborar el informe solicitado.*

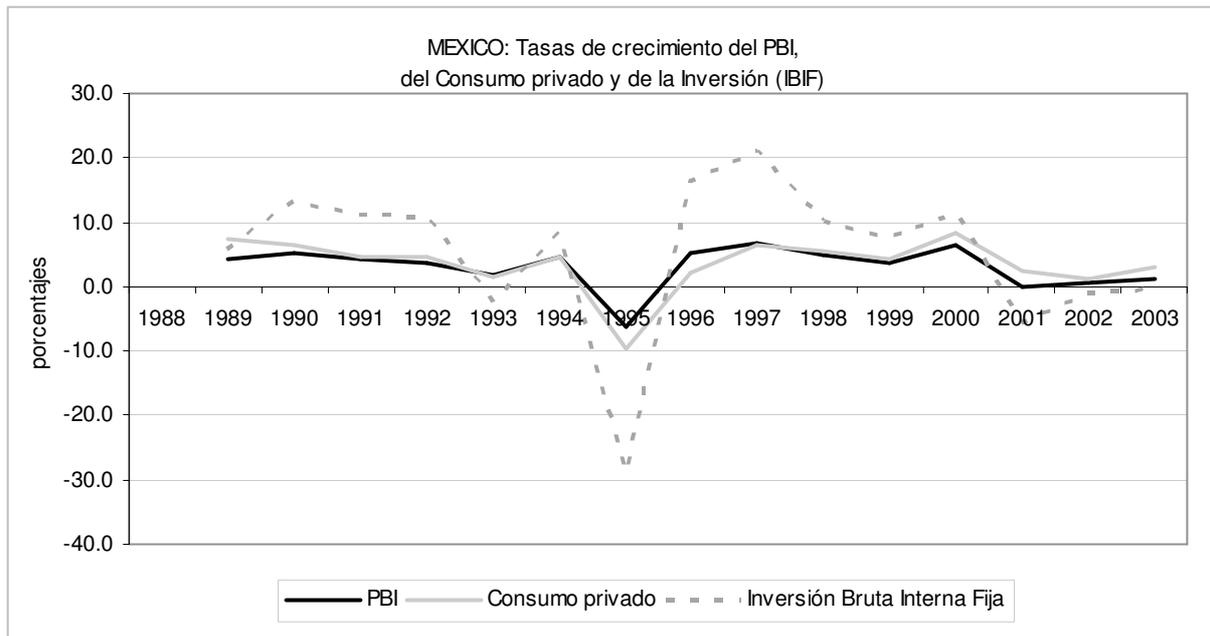
**PBI, CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA: datos de la ECONOMÍA MEXICANA**

años	PBI	Consumo privado	Inversión Bruta Interna Fija	PBI	Consumo privado	Inversión Bruta Interna Fija	Consumo privado	Inversión Bruta Interna Fija
	En millones de \$ mexicanos a precios constantes			Tasas de variación interanual (%)			Participación en el PBI (%)	
1988	1,042,066	711,453	162,548	--	--	--	68.3	15.6
1989	1,085,815	763,270	171,896	4.2	7.3	5.8	70.3	15.8
1990	1,140,848	812,336	194,456	5.1	6.4	13.1	71.2	17.0
1991	1,189,017	850,343	215,833	4.2	4.7	11.0	71.5	18.2
1992	1,232,162	890,130	239,227	3.6	4.7	10.8	72.2	19.4
1993	1,256,196	903,174	233,179	2.0	1.5	-2.5	71.9	18.6
1994	1,312,200	944,552	252,745	4.5	4.6	8.4	72.0	19.3
1995	1,230,608	854,688	179,442	-6.2	-9.5	-29.0	69.5	14.6
1996	1,293,859	873,656	208,860	5.1	2.2	16.4	67.5	16.1
1997	1,381,525	930,152	252,797	6.8	6.5	21.0	67.3	18.3
1998	1,449,310	980,561	278,788	4.9	5.4	10.3	67.7	19.2
1999	1,503,500	1,022,769	300,279	3.7	4.3	7.7	68.0	20.0
2000	1,602,347	1,106,453	334,383	6.6	8.2	11.4	69.1	20.9
2001	1,600,426	1,133,856	315,532	-0.1	2.5	-5.6	70.8	19.7
2002	1,612,074	1,148,720	312,231	0.7	1.3	-1.0	71.3	19.4
2003	1,633,076	1,183,095	310,882	1.3	3.0	-0.4	72.4	19.0

Fuente: elaboración propia a partir de información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI)







Fuente: en los 5 gráficos, la elaboración es propia en base a datos de INEGI

### Ejercicio 5: Argentina y los riesgos de crecer en base al consumo.

**Le proponemos que lea los siguientes artículos, extraiga las ideas centrales y luego comente los resultados hallados.**

Adicionalmente le pedimos reflexionar sobre la siguiente cuestión:

*"El crecimiento de la economía en base al consumo conlleva el riesgo de una aceleración inflacionaria a medida que se incrementa el grado de utilización de la capacidad instalada. Pero una reducción del consumo puede impactar de manera negativa en las expectativas de ventas de las empresas, lo cual puede repercutir en una caída de la inversión."*

*¿Qué hacer entonces? Proponga una respuesta.*

**Las respuestas a este ejercicio deberá presentarlas a través de un breve informe, que no supere las dos carillas, en letra arial 11, interlineado 1.5 o alternativamente, lo que su Ayudante le indique.**

**iProfesional.com**

<http://economia.infobaeprofesional.com/notas/59775-Cuales-son-los-riesgos-de-crecer-en-base-al-consumo.html&cookie>

**Economía | Jueves 10 de Enero de 2008**

### ***¿Cuáles son los riesgos de crecer en base al consumo?***

*En un contexto donde la capacidad instalada de las empresas está al límite, los economistas advierten qué puede pasar en el mediano plazo cuando la variable que empuja el crecimiento no es la inversión. Proyecciones y efecto inflacionario bajo la lupa de especialistas*

El consumo privado continúa siendo el principal impulsor de la economía en la Argentina ya que representa más de 65% del PBI. En el año 2007, tuvo una variación en torno al 8,6% y esta tendencia se viene manteniendo a lo largo de los últimos 10 años.

- El consumo es el principal impulsor del crecimiento de la economía argentina con una participación del 65% del PBI.
- El principal riesgo de este modelo es la inflación y la falta de inversiones para aumentar la capacidad instalada.
- Otros países, como es el caso de Brasil, basan el crecimiento en la inversión, lo que permite pensar a largo plazo.
- En enero se espera que haya un incremento de inflación debido, entre otros factores, al aumento del transporte público.

Es en este contexto donde ya se advierten algunos **factores de riesgo** para un crecimiento real y sostenido, altamente ligado a la capacidad productiva de las empresas. Los especialistas remarcan que es fundamental, a fin de evitar que el incremento de la demanda siga impulsando la inflación, que existan inversiones y, consecuentemente, que esto redunde en crecimiento. Por el momento, advierten, no se evidencian signos de importantes desembolsos para ampliar la capacidad instalada de las compañías, la cual está al límite de producción en casi todas las industrias. Por ello, la situación se puede tornar crítica.

### Consumo bajo la lupa

**El consumo sin inversión de las empresas conlleva el riesgo de un aumento de precios.** A largo plazo, termina impactando de lleno en el mercado, afectando el principal eslabón del crecimiento del país. "Esta realidad es importante en un contexto donde peligra el crecimiento de las exportaciones, pero el gran problema es que es imposible hacer políticas de contención de la inflación sin contener el consumo. Entonces, los precios se siguen disparando", advirtió **Mariano Lamothe**, Economista Jefe de Abeceb.com. Teniendo en cuenta que el nivel de inversión no resulta suficiente, si el consumo crece seguirá empujando la inflación. Allí está el riesgo de "crecer" en base al consumo. En ese marco, fue que la consultora elaboró un informe donde anticipan que **los datos de enero serán mayores a los del mismo mes del año anterior.**

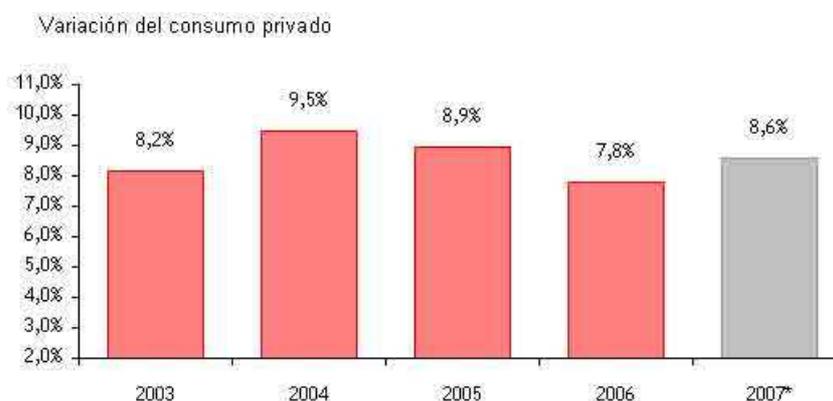
Así, ahondando en cuáles son los factores que podrían disparar esa situación, los expertos indicaron:

- El **aumento del transporte público**: que se aplicó a partir del primer mes del año. De hecho, este cambio de costos ya deja un piso de 0,8 puntos.
- El incremento de los precios en las **zonas turísticas**.
- Otros movimientos que se dan en el mercado: como variaciones **en los precios de las naftas**.

Durante el mes pasado, ocho de los nueve capítulos que componen el IPC registraron incrementos de precios, con excepción de equipamiento y mantenimiento del hogar, que bajó -1.5 por ciento.

El rubro con mayor inflación en los precios de diciembre fue **atención médica y gastos para la salud**, con un incremento de 3.5%.

En segundo y tercer lugar se ubican **Esparcimiento con 2.4% y otros bienes y servicios con 1.9%**, por aumento en el precio de los cigarrillos. Luego, con subas algo menores, están indumentaria, vivienda y servicios básicos y transporte y comunicaciones. En términos gráficos la variación del consumo privado podría ilustrarse de la siguiente forma:



Fuente: **abeceb.com** en base a INDEC

(\*) 2007 estimado

Desde el ángulo de las proyecciones de crecimiento, los expertos aclararon que las medidas de estímulo al consumo tienen cada vez mayor incidencia. Al respecto destacan que una política monetaria expansiva, es una clara traducción de ello y que se ve reflejada en aumento de salarios, jubilaciones y en un bajo costo de los servicios regulados, entre otros aspectos.

### Claves del consumo

El aumento del consumo se ve reflejado en todos los indicadores de compras, desde los supermercados que crecieron 17% o los centros de compra que lo hicieron 18,6%, hasta en las ventas de electrodomésticos y el patentamiento de autos. Según el **informe de Abeceb.com**, mencionado anteriormente, el monto por operación o ticket promedio -en términos reales- también se incrementó 12,5% entre enero-octubre de 2007 con respecto al mismo período del año anterior. Esto da cuenta de un aumento de la capacidad de consumo en la media de la población.

### Sin embargo, el incremento es diferente en el interior del país:

- En Salta fue de 22,4%.
- En La Pampa, Río Negro, Santa Cruz y Tierra del Fuego de 20,9%.
- En Córdoba de 20,3%.
- En Mendoza de 2,4%.
- En Neuquén de 10,5%.

El gasto en los centros de compra fue, en mayor medida, dirigido hacia **Indumentaria y Calzado, con el 45,5% de participación**, seguido de Electrónica, Electrodomésticos, CD y Computación con 18,5% y Patios de Comida con el 10,3% del gasto total. Gráficamente, el gasto se distribuye de la siguiente manera:

Composición del gasto en centros de compras 2006 y 2007

	2006	2007
Indum y Calzado	47,3%	45,5%
Elect, CD, Electrodomésticos y Comp	16,9%	18,5%
Patio de Comidas	10,2%	10,3%
Ropa y Acc Dep	7,0%	7,3%
Amobl, Dec y Text para el Hogar	5,0%	4,8%
Otros	4,4%	4,6%
Diversión y Esparcimiento	3,6%	3,4%
Perfumería y Farmacia	2,7%	2,9%
Librería y Papelería	1,6%	1,5%
Juguetería	1,4%	1,3%

Fuente: **abeceb.com** en base a INDEC

Esos datos son similares a los de 2006. Las principales variaciones fueron la caída de casi dos puntos porcentuales en Indumentaria y Calzado y el aumento de un punto y medio en Electrónica, Electrodomésticos, CD y Computación. Este sector creció 15% menos que en 2006, cuando llegó a 45%, y también registra variaciones en la composición de preferencias con una desaceleración del aumento en ventas de televisores, videocassetas, DVDs y filmadoras y con mayor incremento en la venta de artefactos de computación y accesorios informáticos. Otro ítem seleccionado **para evidenciar el incremento en el consumo** que se dio en 2007 es el de los vehículos.

**El patentamiento en 2007 experimentó un aumento del 26,8%**, alcanzando los 570.000 vehículos patentados mientras que en 2006 el incremento del patentamiento había sido de 16,5 por ciento.

### Modelos por país

A diferencia de lo que pasa en la Argentina, otras economías como Brasil basan su crecimiento en las inversiones. Según Carolina Biagini, economista de Economía y Regiones, estos modelos permiten hablar de proyecciones más largas y con más previsibilidad, de modo que "es más probable que se estimule la inversión". Así, con la recuperación de los ingresos se vive un auge del consumo. "La Argentina siempre se caracterizó por una fuerte participación del consumo en el crecimiento económico", explicó Lamothe desde Abeceb.com. En otros países, optaron por diversas estrategias. Un caso extremo es el de los **modelos asiáticos**, que basan su crecimiento en el comercio exterior. Las cifras de Brasil muestran que, por ejemplo, en el período julio a septiembre de 2007, el

PBI creció 5,7% apoyado en el fuerte aumento de la inversión -que trepó 14,4%-. En el mismo plazo, la Argentina creció 8,7% como resultado del "boom del consumo privado" que registró un aumento de 8,9%.

Esos datos corresponden a un informe del leral de Fundación Mediterránea, donde concluyen que **la aceleración del crecimiento en Brasil está apoyada en un fuerte aumento en la inversión**. La diferencia que se da en ambos países es que cambia la velocidad de la inversión. Mientras que en **Brasil crece en una relación de 2,5 a 1**, en la Argentina lo hace sólo en una proporción de 1,5 a 1.

En este sentido, **los especialistas suelen asociar al consumo con el corto plazo y a la inversión con el largo plazo**. Esto es así porque mientras el consumo hace crecer la economía por un período, la inversión repercute en varios períodos haciendo crecer la oferta de bienes. Además, en Brasil hay menos incertidumbre y una política de precios menos intervencionista, a diferencia de la Argentina. Según la Organización de Naciones Unidas (ONU), en el año 2006 la inversión extranjera directa en Brasil alcanzó u\$s19.000 millones anuales mientras que en la Argentina no superó u\$s 5.000 millones.

**En definitiva, los economistas apuestan a la inversión y la consideran clave para el crecimiento de un país, por dos motivos:**

- Por un lado, para seguir creando empleos y trabajos de mayor calidad.
- Por el otro, es requerida para seguirle el ritmo a una demanda que continúa lanzada.

Esta idea se refuerza considerando la brecha con la oferta local, que genera presiones inflacionarias y un rápido achicamiento del superávit de la cuenta corriente del balance de pagos.

Guillermina Fossati - @infobaeprofesional.com

### Ejercicio 6: el comportamiento del PBI en la Argentina – información actual

*El día 18 de marzo de 2011, el INDEC publicó un informe técnico referido al comportamiento del PBI en el cuarto trimestre de 2010, con lo cual se pudo también conocer, al valor del Producto (PBI) para todo el año 2010. Al día siguiente, diferentes medios de comunicación, publicaron artículos vinculados con esta temática.*

Nuestra **propuesta para este práctico es la siguiente:**

1- A continuación le presentamos un extracto de la información publicada por el INDEC, respecto de la evolución del PBI a precios constantes de 1993 (en millones de \$), por trimestre (anualizada) y por año (valores absolutos), considerando la serie original como la serie desestacionalizada.

Comentario: una serie desestacionalizada es una serie que resulta de eliminar de la serie original, las fluctuaciones que se repiten más o menos regularmente todos los años.

SERIE ORIGINAL			SERIE DESESTACIONALIZDA		
Año	Trimestre	PIB a precios constantes de 1993 (en millones de \$)	Año	Trimestre	PIB a precios constantes de 1993 (en millones de \$)
<b>2009</b>		<b>386,704</b>	<b>2009</b>		
	I	357,096		I	382,482
	II	393,181		II	384,048
	III	391,679		III	385,663
	IV	404,861		IV	394,625
<b>2010(*)</b>		<b>422,130</b>	<b>2010(*)</b>		
	I	381,222		I	408,868
	II	439,767		II	421,071
	III	425,323		III	423,910
	IV	442,209		IV	434,671

Fuente: elaboración propia en base a INDEC. (\*) Estimaciones preliminares.

2- Asimismo, también le presentamos la primera página del Informe Técnico publicado por el mismo organismo, respecto de la evolución del PBI, en términos de valores relativos (expresados en el cuadro

mediante tasas de crecimiento) y en valores absolutos (gráfico). Aunque dicha presentación está incompleta, dado que intencionalmente hemos omitido algunos números.



"2011 - Año del Trabajo Decente, la Salud y Seguridad de los Trabajadores"

ISSN 0327-7968  
**INDEC**

Buenos Aires, 18 de marzo de 2011

## Informe de Avance del Nivel de Actividad

### I. Estimaciones provisionarias del PIB para el cuarto trimestre de 2010

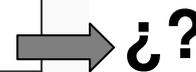
La estimación provisoria del **PIB** en el cuarto trimestre de 2010 muestra una variación positiva de 9,2% con relación al mismo período del año anterior (Cuadro 1).

En particular, **los sectores productores de bienes** tuvieron durante el cuarto trimestre de 2010 un incremento del 9,4% y **los sectores productores de servicios** registraron un aumento interanual del 8,0%.

El PIB desestacionalizado del cuarto trimestre de 2010 con respecto al tercer trimestre del 2010 arroja una variación de 2,5%.

#### Producto Interno Bruto, variación porcentual

Periodo	Trimestre anterior (Desestacionalizado) <sup>1</sup>	Igual trimestre año anterior	Acumulado del año respecto a igual acumulado del año anterior
<b>2009</b>			
Primer trimestre	-0,9	2,0	2,0
Segundo trimestre	0,4	-0,8	0,6
Tercer trimestre	0,4	-0,3	0,2
Cuarto trimestre	2,3	2,6	0,9
<b>2010</b>			
Primer trimestre			
Segundo trimestre			
Tercer trimestre			
Cuarto trimestre	2,5	9,2	9,2



#### PIB (en miles de millones de pesos de 1993)



3-Finalmente reproducimos 2 artículos periodísticos con fecha 19/03/11 (de los diarios La Nación y Página 12, aunque Usted o su Ayudante podrían agregar otras fuentes), que tratan el contenido del Informe Técnico publicado por el INDEC el día anterior (18/03/11), entre otras cosas.

## LA NACION

### La economía creció un 9,2% en 2010, según el Indec

#### Las consultoras privadas señalan que el crecimiento real fue algo más moderado

Sábado 19 de marzo de 2011 | **Publicado en edición impresa**

Por encima de lo que arrojan las estimaciones privadas, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) publicó ayer que el producto bruto interno (PBI) del país creció el año pasado 9,2 por ciento respecto del nivel alcanzado en 2009. Ese porcentaje iguala el salto registrado en 2005, que había sido el mayor desde 1992.

El instituto oficial de estadísticas indicó que el PBI del cuarto trimestre de 2010 se ubicó un 2,5% por encima del tercer trimestre y un 9,2% por encima de la actividad registrada en el último cuarto de 2009.

Además, el informe oficial indica que el consumo privado del país avanzó un 9 por ciento en 2010 (11,5% interanual en el cuarto trimestre), mientras que la inversión interna bruta fija, una medida de la inversión, experimentó en el último trimestre de 2010 un alza del 24,7 por ciento ante igual período de 2009, permitiendo que el año cierre con un incremento del 21,2% en este rubro.

"Esta suba [de la inversión interna bruta fija] se debió al incremento de un 12,1 por ciento de la inversión en construcciones y al aumento del 44,5 por ciento en equipo durable de producción", aclaró el Indec en su informe.

En tanto, la oferta y demanda globales mostraron una suba del 11,7% en todo el período y el consumo público se ubicó 9,4% por encima del de 2009, señaló el instituto en el comunicado. Las importaciones de bienes y servicios treparon 34% contra el 14,6% de expansión en las exportaciones de ambos rubros.

Como suele ocurrir con los datos del Indec, la mayoría de los analistas privados considera que no reflejan adecuadamente la realidad. En general, las estimaciones alternativas del alza del PBI se ubicaron entre el 7 y el 8 por ciento.

El índice general de actividad (IGA) que elabora la consultora de Orlando Ferreres (OJF) había calculado una expansión del 8,2% de la actividad económica para todo 2010, empujada principalmente por el fuerte dinamismo del sector agrícola (casi 20% arriba en un año). Esta consultora informó además que en el primer bimestre de este año la actividad creció 7,4% en términos interanuales, con la intermediación financiera y la producción industrial como los sectores más dinámicos del período.

#### Diferencias

La gran diferencia entre este indicador y el del Indec se dio en realidad en los números de 2009, el año que se usó para comparar. Mientras que el Indec no reconoció la caída del PBI durante la crisis (dijo que subió 0,9%), el IGA-OJF informó una caída de 4,3 por ciento.

"La subestimación de la inflación tiende a sobrestimar el crecimiento. Esto sucede ya que al deflactar la facturación de algunos sectores, con el fin de obtener un cálculo de su evolución en términos reales, se tiende a «inflar» artificialmente su ritmo de expansión. En el caso puntual del PBI, las distorsiones no serían actualmente tan importantes [resultarían inferiores a 1 punto porcentual en la tasa interanual de crecimiento]", señala un informe del centro de estudios económicos del Banco Ciudad.

Mayor es la diferencia en el caso de las estimaciones de Gabriel Rubinstein y Asociados, que calculó un aumento del PBI del 6,8 por ciento. Sobre la base de los primeros datos de actividad económica del año (6,2% para febrero), esta consultora estima que 2011 cerrará con un incremento del 5,1% en el nivel de actividad.

<http://www.lanacion.com.ar/1358600-la-economia-crecio-un-92-en-2010-segun-el-indec>

## **Página 12**

Sábado 19 de marzo de 2011

### **EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE 2010 FUE DE 9,2 POR CIENTO, CON ALZAS EN TODOS LOS RUBROS**

#### **De la mano del consumo y la inversión**

La expansión del PBI del año pasado fue la mayor desde la salida de la convertibilidad. La inversión jugó un papel central. El otro gran impulsor fue el consumo interno. También subieron la industria, el agro, la construcción y los servicios.

El Producto Bruto Interno (PBI) creció 9,2 por ciento en 2010, impulsado en mayor medida por la inversión, que fue el componente más dinámico, y el consumo privado. A precios corrientes, el PBI fue de un billón 442.655 millones de pesos, algo más de 355.000 millones de dólares. El nivel de crecimiento alcanzado por la economía el año pasado quedó en el primer puesto de la etapa kirchnerista junto a 2005. Ese rendimiento tuvo que ver en buena medida con el hecho de que la comparación se realiza con el 2009, cuando impactó la crisis internacional. Sin embargo, la fuerza de la recuperación es muestra de las sólidas bases macroeconómicas. Para 2011 se espera un crecimiento de entre 6 y 7 por ciento. El cuarto trimestre de 2010 mostró un avance también de 9,2 por ciento de forma interanual, mientras que con respecto al tercer trimestre la variación fue de 2,5 por ciento, precisó el Indec en su informe.

El componente de la demanda con mayor peso en el PBI fue el consumo privado, que absorbió casi el 60 por ciento de la oferta. Mostró un crecimiento anual de 9 por ciento, una marca que desde la salida de la convertibilidad sólo fue superada en 2004. Varios factores explican este comportamiento. Por un lado, el mecanismo de negociación colectiva permitió que muchos gremios pudieran obtener aumentos salariales superiores a la inflación, con el consiguiente aporte al consumo real. Sin embargo, hay estudios que marcan que el salario real en promedio, teniendo en cuenta los trabajadores registrados menos sindicalizados y los no registrados, no habría mejorado en forma considerable en el último año. La política de ingresos mediante la Asignación Universal por Hijo y el aumento en las jubilaciones tuvo una influencia decisiva en el consumo.

El rubro más dinámico fue la inversión interna bruta fija, que creció 21,2 por ciento en el año, compuesta por los desembolsos públicos y privados. Las compras de equipo durable de producción avanzaron 41,1 por ciento, en especial las de material importado (subió 55,7 por ciento), por encima del nacional (20,4 por ciento). También creció la adquisición de maquinaria y equipo y material de transporte. La actividad de la construcción, que está incluida en la inversión, subió 8,2 por ciento.

“La inversión responde a la expansión del mercado nacional, la mayor demanda del mercado externo, a una macroeconomía sólida, a las políticas de desendeudamiento del Gobierno y las mayores facilidades

financieras que puso a disposición tanto para grandes como pequeñas y medianas empresas”, consideró la ministra de Industria, Débora Giorgi. Agregó que la inversión en función del PBI terminó en 22,8 por ciento, cerca del 23 por ciento de 2008, que fue el mayor año desde 1980.

El consumo público creció 9,4 por ciento en 2010 mientras que las exportaciones, a partir de las buenas condiciones climáticas y de precios para el agro, junto con el crecimiento de las ventas automotrices, avanzó 14,6 por ciento. Más allá de la indispensable entrada de dólares que generan las exportaciones agropecuarias, su aporte directo en términos de crecimiento del PBI es reducido. Todo lo exportado en 2010 le sumó alrededor de dos puntos porcentuales al crecimiento y la mitad de ello se debió a las ventas de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario. De todas formas, la actividad también genera eslabonamientos que impactan en otras actividades, como la maquinaria agrícola o la industria química.

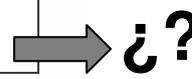
En términos generales, el crecimiento de los sectores productores de bienes fue 10,6 por ciento, por encima de los servicios, que crecieron 7,6 por ciento. En el primer grupo el rubro más relevante en términos de valor agregado fue la industria manufacturera, que creció el 9,8 por ciento, seguido por la construcción (5,2 por ciento) y el agro (28,5 por ciento). En los servicios, el comercio mayorista y minorista y reparaciones subió 13,1 por ciento. Transporte, almacenamiento y comunicaciones avanzó 10,6 por ciento y actividades inmobiliarias, 4,1 por ciento. La variación de los precios implícitos en el cálculo del PBI que registró el Indec para 2010 fue de 15,4 por ciento. Los precios de los sectores productores de bienes avanzaron 17,8 por ciento, mientras que los servicios, 13,1 por ciento. El sector que mayor alza mostró fue el agro, con el 30,9 por ciento, por la suba en el precio internacional de los alimentos.

<http://www.pagina12.com.ar/diario/economia/2-164495-2011-03-19.html>

**En base a toda la información anterior, le pedimos que:**

1- Complete los siguientes datos faltantes, explicitando las fórmulas utilizadas (para lo cual deberá considerar la información contenida en el primer cuadro de este ejercicio).

Periodo	Trimestre anterior (Desestacionalizado) <sup>1</sup>	Igual trimestre año anterior	Acumulado del año respecto a igual acumulado del año anterior
<b>2009</b>			
Primer trimestre	-0,9	2,0	2,0
Segundo trimestre	0,4	-0,8	0,6
Tercer trimestre	0,4	-0,3	0,2
Cuarto trimestre	2,3	2,6	0,9
<b>2010</b>			
Primer trimestre			
Segundo trimestre			
Tercer trimestre			
Cuarto trimestre	2,5	9,2	9,2



2a- Luego de leer los artículos periodísticos, le pedimos que identifique lo que Ud. considera son ideas importantes, y en base a esto, elabore un pequeño informe, de no más de 1 carilla, comentando la evolución del PBI en nuestro País (también deberá incluir al comienzo de dicho informe, su respuesta al inciso anterior). No es idea aquí que copie párrafos textuales de los artículos periodísticos, sino que, luego de leerlos, Ud. pueda presentar una síntesis de su propia autoría.

2b- Finalmente, a fin de completar la propuesta anterior, le pedimos que busque –e incorpore a su informe- en otros diarios y/o revistas de actualidad, un artículo periodístico vinculado con el Informe Técnico del INDEC sobre el PBI, que se haya publicado preferentemente el día 19/03/11, remarcando del mismo, lo que Ud. considera son ideas importantes. Incorpore este artículo con el subrayado de ideas, en el informe de este ejercicio.

**COMENTARIO SOBRE EJERCICIOS DE ENTREGA OBLIGATORIA: los ejercicios anteriores (autoadministrados y de entrega obligatoria), suponen la elaboración de 3 informes. Transcribimos a continuación, lo que fueron los errores más frecuentes en la entrega de los mismos, durante el año 2009:**

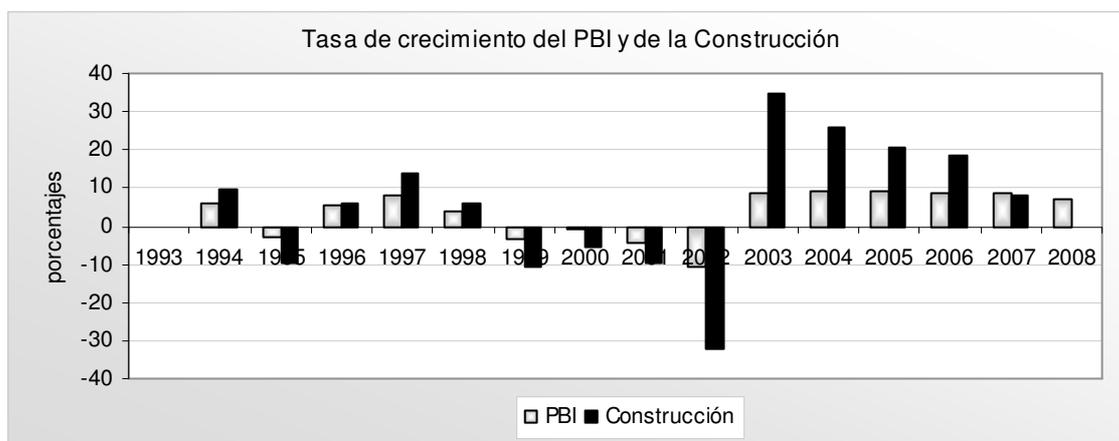
- Presentación desprolija.
- Respuestas sin ningún tipo de introducción.
- Faltas de ortografía!
- Desconocimiento de la diferencia entre precios corrientes y precios constantes.
- Confusión en el uso de indicadores (se confunde la tasa de variación interanual, con la tasa de participación, con el valor absoluto de una serie, expresada generalmente a precios constantes).
- De lo anterior, se deriva una confusión en la lectura de los gráficos.
- Uso de lenguaje coloquial, cuando en realidad se trata de que se elabore un informe formal (profesional).
- Copia textual de información contenida en los artículos periodísticos.

Una consideración más: tenga presente que los archivos referidos a este práctico, serán publicados en la página virtual.

**Si tiene dudas sobre estos ejercicios, consulte a su Ayudante de práctica.**

#### Sección: ¿sabía usted?

**La construcción mueve el PBI.** La industria de la construcción influye de manera directa en la mayor o menor recuperación de los indicadores generales de la economía argentina. En este sentido, su participación en el PBI y en la inversión bruta interna es de suma importancia en el proceso de recomposición de la economía nacional. Además la incidencia de la construcción en el PBI es muy similar a la de las actividades agropecuarias, pero a diferencia del agro sufre mucho más el impacto de las crisis y se recupera más en épocas de mayor estabilidad general de la actividad económica. La construcción adquiere bienes y servicios de más de 100 sectores y del total de su valor bruto de producción, el 51% corresponde a compras a otros sectores productivos. Mientras que en el agro, la participación de otras industrias o actividades resulta bastante menor. Asimismo, al analizar el comportamiento de la construcción con relación al PBI general se observa que: cuando la tasa de crecimiento del PBI baja, la tasa de crecimiento de la construcción desciende todavía más, y cuando ésta aumenta la tasa de crecimiento de la construcción lo hace en mayor proporción.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

En consecuencia, si la construcción se desacelera en un periodo, tendremos indicios de lo que ocurrirá con el PBI a futuro.... ¡el impacto será inevitable!

[http://www.fortuna.uol.com.ar/edicion\\_0123/consumo/nota\\_00.htm](http://www.fortuna.uol.com.ar/edicion_0123/consumo/nota_00.htm)

# EL MERCADO DE BIENES

## Trabajo práctico N° 4:

### SECTOR PÚBLICO

#### COMENTARIO

En este práctico se analizará **el SECTOR PÚBLICO**, dado que la **ACTIVIDAD DEL MISMO PRODUCE IMPORTANTES ALTERACIONES EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**: por un lado se convierte en una unidad más del gasto, demandando bienes y servicios por medio del gasto público (G). Por otro lado, parte de los ingresos de las familias, que se dedicaban al consumo y al ahorro, tendrán que destinarse al pago de impuestos (T). Y a su vez, esos mismos ingresos podrán verse incrementados por la existencia de transferencias (TR) que las familias reciben del mismo sector público.

La **relación de gastos e ingresos del Sector Público en un año constituye su presupuesto**. En sentido estrictamente jurídico el PRESUPUESTO constituye una ENUMERACIÓN EXHAUSTIVA de los INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS que se prevé a realizar durante determinado período, generalmente UN AÑO. Respecto de los ingresos y gastos del sector público, existen diferentes clasificaciones: desde el punto de vista económico los ingresos o recursos, pueden clasificarse en ingresos corrientes y no corrientes. Y en el caso de los gastos, se habla de gastos corrientes y gastos de capital.

Lo *normal* es que el estado, como cualquier agente económico, DEMANDE BIENES DE ACUERDO A LOS INGRESOS QUE PERCIBE. Puede ocurrir que el Estado gaste más de lo que le ingresa, endeudándose así con otros agentes que gastan menos de lo que les ingresa, y por lo tanto financian al Estado con su ahorro. Puede ser que los ingresos corrientes sean capaces de pagar todo el gasto corriente y de capital, o bien que la cobertura no llegue a ser tal y deba recurrirse al uso del crédito. LA DIFERENCIA ENTRE LOS GASTOS Y LOS INGRESOS VIENE A LLAMARSE SALDO PRESUPUESTARIO, el cual puede presentar una situación de déficit, superávit o equilibrio.

**El gran problema que trae aparejado el déficit es su financiación**, la que puede darse a través del **AHORRO INTERNO, el PRÉSTAMO EXTERNO, o la MONETIZACIÓN** (esto es, emitiendo dinero para su financiamiento). Las dos primeras formas de financiamiento requieren elevar algo los tipos de interés. Con un déficit muy fuerte, el Estado hipoteca su futuro, aumentando el gasto público para pagar la deuda contraída; al hacerlo vuelve a tener un nuevo déficit que debe financiar. Se inicia así una cadena circular que autoalimenta el déficit.

El Estado obtiene recursos originarios en forma de crédito, que difieren de los recursos derivados que surgen de la aplicación de su poder coercitivo. Al hacerlo, contrae obligaciones con otros sujetos de la actividad económica, nacionales o extranjeros, que pesarán sobre el ejercicio futuro de su actividad. LA DEUDA PÚBLICA SE MATERIALIZA MEDIANTE LA COLOCACIÓN Y EL RESPECTIVO RESCATE DE TÍTULOS Y VALORES QUE REALIZA EL BANCO CENTRAL, en su carácter de agente financiero del Gobierno Nacional. Esta **deuda pública cumple dos funciones** diferenciadas desde el punto de vista económico: **la obtención de fondos para solventar erogaciones** (función fiscal); es un **instrumento de política monetaria** (función monetaria).

## EJERCICIOS AUTOADMINISTRADOS

### Ejercicio 1: el modelo del saldo presupuestario

A continuación le proponemos modelizar el comportamiento del sector público a través del denominado modelo del saldo presupuestario. Teniendo en cuenta que:

$$\begin{aligned} Sp &= T - G - TR & \text{Donde: } Y &= \text{ingreso} \\ T &= T_0 + t Y & T_0 &= \text{impuestos autónomos} \\ G &= G_0 & t &= \text{tasa impositiva} \\ TR &= TR_0 & G_0 &= \text{Gasto público autónomo} \\ & & TR_0 &= \text{transferencias autónomas} \end{aligned}$$

Y considerando los siguientes datos:

$$Ye = 10,000; \quad t = 0.20; \quad G_0 = 4,000; \quad TR_0 = 1,200; \quad T_0 = 3,000$$

**Le pedimos que resuelva los siguientes ítems:**

1. Determine analíticamente la función de saldo presupuestario y luego gráfiquela.
2. Determine el valor de saldo presupuestario para el  $Y = 10,000$   $Sp_{(Y=10,000)}$  y representelo en el gráfico anterior.
3. Determine qué valor debería tener el  $Y$  para que el valor del saldo presupuestario fuera igual a cero.
4. Responda: ¿qué resultados se obtendrían en el valor del  $Sp$  del inciso "2" si el Gobierno decidiera duplicar la tasa impositiva? Grafique la nueva función.
5. Indique de qué manera puede obtenerse el resultado anterior modificando el gasto público en lugar de cambiar la tasa impositiva.
6. Qué conclusiones puede extraer acerca de la relación entre el superávit presupuestario y el ciclo económico.

### Ejercicio 2: análisis de la ejecución presupuestaria del Sector Público, año 2007

A continuación se presenta un extracto del "Informe provisorio de Ejecución Presupuestaria del Sector Público Nacional No Financiero, Base Devengado, acumulado al cuarto trimestre del año 2007", elaborado por la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Asimismo, también se presentan dos cuadros resumen de la mencionada ejecución. La totalidad del informe Usted puede encontrarla en la siguiente dirección:

[http://www.mecon.gov.ar/onp/html/spnnf\\_ejecucion/archivos/acum\\_dic07.pdf](http://www.mecon.gov.ar/onp/html/spnnf_ejecucion/archivos/acum_dic07.pdf)

#### EJECUCION PRESUPUESTARIA DEL SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO, Base Devengado, Acumulado al Cuarto Trimestre Año 2007,

El universo que comprende el Sector Público Nacional No Financiero está conformado por la Administración Nacional, las Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y otros Entes no incluidos en el Presupuesto Nacional, como la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y el Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados – INSSJyP.

La fuente de información es el Sistema Integrado de Información Financiera, en lo que se refiere a la Administración Nacional, así como los sistemas particulares desarrollados para recolectar y procesar la ejecución presupuestaria de los entes que integran el resto del Sector Público Nacional. En lo que se refiere a los ingresos en la Administración Nacional la ejecución corresponde a los ingresos percibidos, mientras que el criterio utilizado para los fondos fiduciarios, las empresas públicas y los otros entes es el devengado. Por su parte, en la ejecución de los gastos se aplica en todos los subsectores el momento del devengado.

**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO  
 COMPARACION INTERANUAL DE LA EJECUCION PRESUPUESTARIA**

Base devengado  
 En millones de pesos

Concepto	Acumulado Año		Variación	
	2006	2007	Absoluta	Porcentual
<b>I- INGRESOS TOTALES</b>	<b>118.646,9</b>	<b>164.569,3</b>	<b>45.922,4</b>	<b>38,7</b>
- Ingresos Tributarios	82.491,6	109.394,0	26.902,4	32,6
- Contribuciones a la Seguridad Social	25.754,8	44.714,5	18.959,7	73,6
- Ingresos No Tributarios	4.229,1	3.910,2	-318,9	-7,5
- Ventas de Bienes y Servicios	623,7	750,7	127,0	20,4
- Rentas de la Propiedad	4.616,4	4.951,7	335,3	7,3
- Transferencias Corrientes	437,4	538,3	100,9	23,1
- Otros Ingresos	160,0	73,6	-86,4	-54,0
- Superávit Operativo de Empresas Públicas	0,0	0,0	0,0	0,0
- Recursos de Capital	333,9	236,3	-97,6	-29,2
<b>II- GASTOS PRIMARIOS</b>	<b>97.162,6</b>	<b>139.680,6</b>	<b>42.518,0</b>	<b>43,8</b>
- Remuneraciones	14.511,0	19.169,3	4.658,3	32,1
- Bienes y Servicios	5.037,7	6.719,5	1.681,8	33,4
- Prestaciones de la Seguridad Social	31.314,0	50.639,2	19.325,2	61,7
- Transferencias Corrientes	28.876,7	42.410,9	13.534,2	46,9
. Al sector privado	19.054,9	28.530,1	9.475,2	49,7
. Al sector público	9.506,0	13.481,3	3.975,3	41,8
.. Provincias y Municipios	5.289,4	6.622,0	1.332,6	25,2
.. Universidades	3.965,4	5.402,9	1.437,5	36,3
.. Resto	251,2	1.456,4	1.205,2	479,8
. Al sector externo	315,8	399,5	83,7	26,5
- Déficit Operativo de Empresas Públicas	148,4	336,5	188,1	126,8
- Inversión Real Directa	5.620,1	7.842,2	2.222,1	39,5
- Transferencias de Capital	8.271,4	9.623,7	1.352,3	16,3
. A Provincias y Municipios	5.564,7	6.720,9	1.156,2	20,8
. Resto	2.706,7	2.902,8	196,1	7,2
- Inversión Financiera	2.581,7	1.979,4	-602,3	-23,3
- Otros Gastos	801,6	959,9	158,3	19,7
<b>III- RESULTADO PRIMARIO (I-II)</b>	<b>21.484,3</b>	<b>24.888,7</b>	<b>3.404,4</b>	<b>15,8</b>
IV- Intereses	12.912,7	17.964,3	5.051,6	39,1
<b>V- RESULTADO FINANCIERO (III-IV)</b>	<b>8.571,6</b>	<b>6.924,4</b>	<b>-1.647,2</b>	<b>-19,2</b>

No se incluyen los recursos coparticipados ni las transferencias automáticas a provincias (artículo 10 de la Ley Nº 26.199).  
 En las Contribuciones a la Seguridad Social se incluyen \$7.814,3 millones por traspasos de cuentas de capitalización individuales.

**SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO  
 EJECUCION PRESUPUESTARIA**

Base devengado  
 En millones de pesos

Concepto	Presupuesto Vigente al 31/12/2007	Ejec. Acumulada Año 2007	% de Ejecución
I- Ingreso Total	165.288,4	164.569,3	99,6
II- Gasto Primario	144.301,2	139.680,6	96,8
<b>III- RESULTADO PRIMARIO (I-II)</b>	<b>20.987,2</b>	<b>24.888,7</b>	-
IV- Intereses	18.398,8	17.964,3	97,6
<b>V- RESULTADO FINANCIERO (III-IV)</b>	<b>2.588,4</b>	<b>6.924,4</b>	-

**Luego de la lectura de los cuadros le pedimos que responda los siguientes ítems:**

1. ¿Cuáles fueron las mayores fuentes de recursos/ingresos corrientes (Recursos/ingresos corrientes = ingresos totales - recursos de capital) del Sector Público Nacional en el acumulado del año 2007? ¿Podría decir si ese valor se mantuvo respecto al año anterior?
2. ¿Cuáles fueron los mayores rubros de gastos primarios del Sector Público Nacional en el acumulado del año 2007? ¿Podría decir si ese valor se mantuvo respecto al mismo periodo del año anterior?
3. ¿Qué relaciones expresan el Resultado primario y el Resultado financiero? ¿Qué comportamiento tuvieron ambos conceptos en los periodos bajo análisis?

**Sección: ¿sabía usted?**



¿DÓNDE SE ENCUENTRA LA INFORMACIÓN DEL PRESUPUESTO DE NUESTRO PAÍS (concretamente la ejecución presupuestaria)? Si Usted tiene acceso a internet, a continuación le damos algunas orientaciones que le pueden resultar útiles.

Puede acceder a la página principal del Ministerio de Economía y desde allí ubicar la Oficina Nacional de Presupuesto:

<http://noticias.mecon.gov.ar>

o bien, puede acceder directamente a la Oficina Nacional de Presupuesto mediante el siguiente link:  
<http://www.mecon.gov.ar/onp/html>

Y desde allí clicar en ítem EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

# EL MERCADO DE BIENES

## Trabajo práctico N° 5:

### SECTOR EXTERNO

#### COMENTARIO

En este práctico se trabajará con el **sector externo de una economía**. Para entrar en tema, comenzaremos aclarando que **CUALQUIER ECONOMÍA ESTÁ LIGADA AL RESTO DEL MUNDO A TRAVÉS DE DOS ESLABONES: EL COMERCIO (DE BIENES Y SERVICIOS) Y LAS FINANZAS**. ¿De dónde podemos derivar esta afirmación? De lo siguiente: las relaciones comerciales entre países surgen del hecho de que una parte de la producción de un país se exporta a otros países, mientras que algunos bienes de los que se consumen o invierten en el interior de ese país son producidos en el exterior e importados. Este es sencillamente el funcionamiento de las llamadas economías abiertas.

Asimismo<sup>11</sup>, “dado que la **relación comercial se establece entre agentes económicos de distintos países**, esta transacción internacional implicará una doble vertiente que la diferenciará de la transacción comercial llevada a cabo entre agentes económicos del mismo país:

- Por un lado, se producirá un **desplazamiento físico del bien intercambiado desde un país a otro**, con lo que se tendrá que tener en cuenta las políticas económicas vigentes en los dos países implicados en cuanto a aranceles, barreras y demás limitaciones a la entrada de bienes no nacionales.
- Por otro lado, **la transacción comercial entre agentes económicos de distintos países, implicará la utilización de DISTINTAS MONEDAS**, con lo que por esta segunda vertiente se deberá tener en cuenta el mecanismo de transformación de cambio (TIPO DE CAMBIO) de unas monedas a otras.

**Esta doble vertiente en las transacciones** entre residentes de países diferentes, ha generado la tradicional división de la Economía Internacional en DOS RAMAS: EL COMERCIO INTERNACIONAL Y LAS FINANZAS INTERNACIONALES. En la primera se estudian los determinantes del volumen, dirección y estructura del comercio mundial, los efectos que el comercio produce en los países, las posibilidades de influir en él y las consecuencias de la protección, del aislamiento y de la discriminación. Por su parte el estudio de las finanzas internacionales comprende el estudio de la balanza de pagos, de los mercados de divisas, la determinación del tipo de cambio y el denominado sistema monetario internacional entre otros aspectos relevantes”.

Asimismo, cabe destacar que **a través del manejo del sector externo, los países logran:**

- Vender la oferta excedente de productos nacionales.
- Colocar manufacturas producidas con economías de escala, que serían imposibles de lograr en base a la extensión del mercado interno.
- Obtener del exterior bienes de consumo y de capital, que por condicionantes naturales, por nivel de desarrollo económico o por ser antieconómicos, no se producen en el propio país.
- Incorporar tecnologías y know-how desarrollados en el exterior a procesos nacionales.
- Intercambiar servicios y factores de la producción, etc.

<sup>11</sup> Siguiendo el texto de CASQUERO TOMAS, Antonio y otros (1994): Elementos de Estructura Económica Mundial. Ed. Librería Agora. Cap. 1

**En la actualidad se acepta que ningún país, ni el más poderoso, puede prescindir en este momento del comercio exterior ni de las relaciones económicas con el resto del mundo.** Sin embargo, la incidencia del sector externo en la economía de cada país, puede ser mayor o menor debiéndose esto a ciertos factores elementales como por ejemplo: las características básicas del espacio geográfico que ocupa cada país y su dotación de recursos naturales y el grado de desarrollo económico alcanzado por el país y su posición relativa como negociador de productos con el resto del mundo.

**Por otra parte también es importante destacar que el sector externo tiene una relación muy intensa con el mercado interno y con la producción:**

Las exportaciones son función de los bienes libres para exportar, esto es, del remanente que resulta de restar a la producción nacional el consumo y la inversión interna.

La producción interna depende en alguna medida de insumos, productos y factores de la producción importados, es decir, de la necesidad de importaciones.

Existen en las economías bienes transables internacionalmente, cuyos precios son función de los internacionales.

**Los INDICADORES que suelen utilizarse para medir el comercio exterior en cada país son los siguientes:**

- GRADO DE APERTURA DE LA ECONOMÍA = Exportaciones/PBI (expresado en %)
- COEFICIENTE DE IMPORTACIONES = Importaciones/PBI (expresado en %)
- TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (TI): cociente entre el índice de precios de las exportaciones (X) y el índice de precios de las importaciones (M) (expresado en términos porcentuales).

*Cuando el índice de precios de las exportaciones crece más que el índice de precios de las importaciones, los términos de intercambio dan un valor mayor del 100%. Ello significa una mejora del poder adquisitivo de las exportaciones argentinas en relación a sus importaciones, ya que se puede incrementar los volúmenes de las importaciones con igual cantidad de exportaciones. En este caso los términos de Intercambio TI son positivos.*

*Cuando el índice de precios de las exportaciones crece menos que el índice de precios de las importaciones, los términos de intercambio dan un valor menor del 100%. Ello significa un desmejoramiento del poder adquisitivo de las exportaciones, en relación a los importaciones, dado que para mantener el mismo nivel de importaciones debemos incrementar el nivel de las exportaciones. En este caso los términos de Intercambio TI son negativos.*

Concluida esta breve introducción<sup>12</sup>, le proponemos resolver los ejercicios que siguen.

## EJERCICIO AUTOADMINISTRADO

### Ejercicio 1: el modelo de las exportaciones netas o del saldo de la balanza comercial

A continuación le proponemos modelizar el comportamiento del sector externo a través del denominado Modelo de las exportaciones o Saldo de la balanza comercial. **Teniendo en cuenta la siguiente información:**

$$XN = X - M$$

$$X = X_0$$

$$M = M_0 + m Y$$

Donde:  $Y = \text{ingreso}$

$X_0 = \text{exportaciones autónomas}$

$M_0 = \text{importaciones autónoma}$

$m = \text{propensión marginal a importar}$

Y considerando los siguientes datos hipotéticos de una economía:

<sup>12</sup> Recuerde que este material no sustituye a la bibliografía.

Importaciones autónomas	Mo	70
Exportaciones autónomas	Xo	115
Propensión marginal a importar	m	0.05

**Le pedimos que resuelva los siguientes ítems:**

1. Explícite la ecuación del modelo de las exportaciones netas en forma analítica y numéricamente.
2. Si el nivel de ingreso de equilibrio de esta economía es equivalente a 8,400 calcule el valor de las exportaciones netas también llamado resultado del sector externo.
3. Tomando como referencia su respuesta en el inciso anterior, indique qué resultados se obtendrían si:
  - ✓ Aumenta la propensión marginal a importar a 0.07.
  - ✓ Aumentan las importaciones autónomas a 80, resultado de una revaluación.
  - ✓ Aumentan las exportaciones autónomas a 120, como consecuencia de una suba en el tipo de cambio.
  - ✓ Como consecuencia de una devaluación, se produce un cambio simultáneo en las importaciones autónomas que se reducen a 50 y las exportaciones autónomas que aumentan a 130.

*Calcule en todos los casos: la ecuación del modelo de exportaciones netas y el valor del resultado del sector externo para el Ye. Represente las diferentes situaciones en gráficos separados.*

1. Saque conclusiones.

**EJERCICIOS PARA RESOLVER EN CLASE<sup>13</sup>**

**Ejercicio 2: El tipo de cambio y la competitividad de productos agropecuarios**

Suponga un país donde se produce trigo y donde una parte considerable de los empresarios del sector se dedica a la exportación del mismo. Se sabe además que:

- *El precio internacional del trigo es de U\$S 100 por tonelada (tn).*
- *El precio al que se comercializa el trigo en el mercado interno es \$ 200 la tn.*
- *El costo de producir una tn de trigo en el país es equivalente a \$ 70 en concepto de salarios, renta e interés, más U\$S 30 por la necesidad de insumos importados (con independencia que el mismo se destine al mercado interno o externo).*
- *El tipo de cambio inicial es de \$2 por dólar.*

**Teniendo en cuenta la información anterior le pedimos:**

1. Compare la utilidad que percibe un empresario que vende el trigo en el exterior versus aquel otro que lo comercializa en el mercado interno.
2. Suponga que el Banco Central devalúa la moneda y por lo tanto, el tipo de cambio pasa a ser \$ 3 por dólar. Recalcule las utilidades en pesos de ambos empresarios.
3. Si en lugar de la devaluación, hubiera ocurrido una suba en el precio internacional de la tonelada de trigo equivalente a U\$s 20 la tn, el efecto en las utilidades de ambos empresarios, hubiera sido equivalente? ¿Por qué?

<sup>13</sup> Ejercicio 2 y 5, propuestos por el Lic. Marcos Gallo  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales - U.N.M.d.P  
Año 2011

4. ¿Y qué pasa con las utilidades de ambos empresarios, si hubieran ocurrido al mismo tiempo la devaluación y la suba del precio internacional del trigo?
5. Indique qué es de esperar que ocurra con los empresarios que comercializan el trigo internamente en lugar de exportarlo y luego explique bajo qué condiciones estarían dispuestos a seguir abasteciendo el mercado interno.
6. Qué efecto tendría la situación anterior sobre el salario real percibido por los trabajadores del sector productor de trigo y del resto de los sectores de la economía, suponiendo que no se producen cambios en el salario nominal?
7. Si en la situación en que el precio internacional del trigo es U\$s 120 la tn y el tipo de cambio es \$ 3, el gobierno decide aplicar una retención del 40% sobre el valor de las exportaciones, ¿qué sucede con las utilidades percibidas por los exportadores? ¿Quién percibe la diferencia entre el precio interno y el internacional?
8. Tanto la devaluación como las retenciones a las exportaciones producen importantes transferencias de ingresos entre distintos sectores de la economía. Considerando los datos del presente ejercicio, ¿a quiénes beneficia y a quiénes perjudica inicialmente una devaluación? ¿Cuál es el efecto de las retenciones en materia redistributiva?

### **Ejercicio 3: El tipo de cambio y la competitividad de productos industriales.**

*Suponga un país que posee un sector industrial capaz de fabricar máquinas a un costo \$ 3,500 más U\$S 500 por la necesidad de insumos importados. Las mismas máquinas podrían importarse a razón de U\$s 2,000 por unidad.*

**Teniendo en cuenta la información anterior considere los siguientes ítems:**

1. ¿Es viable esta industria con un tipo de cambio nominal de \$2 por dólar?
2. ¿Qué sucede con el sector industrial si ocurre una devaluación como la del ejercicio anterior, que lleva a que el precio del dólar sea equivalente a \$ 3?
3. Saque conclusiones.

### **Ejercicio 4: Tipo de cambio nominal y real.**

*En 1993 el tipo de cambio nominal era de \$ 5 por dólar en tanto que en 2002 se elevó a \$ 7 por dólar. El índice de precios de 1993 en la Argentina era de 100 en tanto que en 2002 era de 180. Los mismos índices para EEUU eran en 1993 de 100 y en 2002 de 120. Las bases de ponderación de los índices son exactamente iguales.*

**Con los datos anteriores se pide:**

1. Calcule el tipo de cambio real en ambos períodos. ¿Qué hubiera sucedido si, en el año 2002, el tipo de cambio nominal se hubiese elevado a \$ 7.5 por dólar?
2. Compare el tipo de cambio real con el tipo de cambio nominal e indique si la moneda nacional se ha depreciado o apreciado respecto al dólar.
3. Considerando la actual situación de la economía argentina, ¿qué efecto tendría sobre el tipo de cambio real la aceleración inflacionaria experimentada a lo largo del año 2007, si no se producen cambios en la cotización nominal del dólar?

**Ejercicio 5: análisis de la balanza de pagos**

A continuación le presentamos un Balance de Pagos correspondiente a una economía hipotética. En base a la lectura del mismo **le pedimos que calcule:**

1. El saldo de la Balanza de Pagos.
2. El saldo de la Balanza Comercial.
3. El saldo de Cuenta Corriente.

	<b>Créditos</b>	<b>Débitos</b>
<b>CUENTA CORRIENTE</b>		
<b>Balanza Comercial</b>		
Exportaciones	2,300	
Importaciones		1,500
Intereses y Utilidades		1,600
Transferencias	5,450	
<b>CUENTA CAPITAL</b>		
<b>Movimientos de Capital No Compensatorios</b>		
Activos Nacionales en Manos Extranjeras	14,300	12,200
Activos Extranjeros en Manos Nacionales		9,150
<b>Movimientos de Capital Compensatorios</b>		
Variación de Reservas Internacionales	16,850	14,450
<b>SUMAS</b>	<b>38,900</b>	<b>38,900</b>

**Sección: ¿sabía usted?**

¿Cuál fue el valor de las exportaciones en nuestro país en el último mes? ¿y en el último año? ¿Y qué ocurrió con las importaciones? ¿Qué valor registró la balanza comercial?



¿Qué comportamiento registran las exportaciones en los últimos años? ¿Y las importaciones?

¿Cuál es la composición de las exportaciones? ¿Y la composición de las importaciones?

¿Cuáles son los principales destinos de las exportaciones argentinas durante el primer bimestre de este año? ¿Y qué orígenes tuvieron las importaciones en el mismo periodo?

Si Usted se encuentra interesado en conocer esta información y tiene acceso a internet, le proponemos que vaya a la siguiente dirección y luego siga las instrucciones que le presentamos a continuación:

<http://www.indec.gov.ar>

clickee en la solapa PRENSA

luego en: ULTIMOS COMUNICADOS

Y allí identifique:

**Sector Externo**

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

**INDEC: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA**

Archivo Editar Ver Historial Marcadores Herramientas Ayuda

Anterior Siguiente Recargar Parar Inicio Historial <http://www.indec.gov.ar/>

INDEC INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Inicio El Indec Consultas Servicios Links Prensa Ventas

Calendario de Difusión | Próxima información de prensa | Últimos comunicados | Mailing de prensa

Encuesta de supermercados	Mensual	27-03-09
Encuesta de centros de compras	Mensual	27-03-09
Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar	Trimestral	27-03-09
Accesos a Internet		16-03-09
Relevamiento anual de supermercados	Anual	26-02-04
<b>Sector Externo</b>		
Intercambio Comercial Argentino (ICA)	Mensual	27-03-09
Indices de precios y cantidades del comercio exterior, base 1993=100	Trimestral	12-02-09
Complejos exportadores		20-10-08
Argentine Foreign Trade Statistics	Trimestral	06-02-09