



UNAP



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
ESCUELA DE FORMACIÓN PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

MACROECONOMÍA

PRESENTADO POR:

KARLA FIORELLI VÁSQUEZ CUBAS

**IQUITOS, PERÚ
2018**



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
FACEN

"OFICINA DE ASUNTOS ACADÉMICOS"



ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

En la ciudad de Iquitos, siendo las 12:30 PM del día 07 de 09 del 2018, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Decanal N° 069 -2018-FACEN-UNAP, se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado integrado por los docentes ECON. VLADIMIR CHONG RIOS (Presidente), ECON. RICARDO VELÁQUEZ FREITAS (Miembro) y el ECON. JORGE ARRUÉ FLORES (Miembro), para proceder al acto académico del Examen Oral de Suficiencia Profesional de la Bachiller en Ciencias Económicas KARLA FIORELLI VÁSQUEZ CUBAS, tendiente a optar el Título Profesional de **ECONOMISTA**.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley 30220, el Jurado procedió al Examen Oral sobre la Balota N°06 "MACROECONOMÍA"

El acto público fue aperturado por el Presidente del jurado, dándose lectura al Decreto Decanal que fija la realización del Examen Oral.

De inmediato se procedió a invitar a la examinada a realizar una breve exposición sobre el tema del examen y posteriormente a los señores del jurado a formular las preguntas que crean convenientes relacionadas al acto. Luego de un amplio debate y a criterio del Presidente de Jurado, se dio por concluido el examen oral, pasando el jurado a la evaluación y deliberación correspondiente en privado; concluyendo que la examinada ha sido: Aprobada por unanimidad.

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto público, siendo las 13:40 PM se dio por terminado el acto académico.

ECON. VLADIMIR CHONG RIOS
Presidente

ECON. RICARDO VELÁSQUEZ FREITAS
Miembro

ECON. JORGE ARRUÉ FLORES
Miembro

RESUMEN

Para empezar podemos precisar que la macroeconomía es el estudio de los agregados económicos, quiere decir que estudia el comportamiento de la economía con un todo.

Con ella podemos entender cómo funciona la economía y obtener recomendaciones de política económica; ya que como parte de su objeto de estudio es el análisis de las variables: producción, nivel de empleo, inflación, déficit comercial, etc.

Por ello podemos indicar que el estudio de la macroeconomía siempre ha estado ligado a sus implicancias de política. Pues lo que observamos en la realidad no es más que respuestas óptimas de las empresas y hogares a cambios en la economía, hasta donde se ven alarmantes señales de desequilibrios que serían necesario corregir con medidas de política económica. No obstante, no todo en macroeconomía es recomendación de política. Por ejemplo, hoy día es cada vez más importante la predictibilidad de la política monetaria. Esto tiene repercusiones en el funcionamiento de los mercados financieros, donde además es posible establecer estrategias de inversión que permitan cubrir riesgos y obtener buenos retornos.

El análisis macroeconómico nos puede ayudar a determinar las principales vulnerabilidades y potencialidades de una economía, aspectos muy importantes a la hora de decidir sobre la realización de un proyecto de inversión. Una empresa que este contemplando invertir en el sector exportador deberá hacer alguna evaluación de las posibles tendencias del tipo de cambio y de los salarios. Las decisiones de los hogares en cuanto a su ahorro, a la compra de viviendas, o a tomar un puesto de trabajo también estarán influidas por el entorno macroeconómico. Por tanto, la macroeconomía está presente en todas nuestras decisiones económicas. Por ello es muy importante el estudio de la macroeconomía ya que permite entender la realidad. Una vez que tenemos cierta noción de lo que ocurre, podemos avanzar en la obtención de conclusiones de política económica, predecir lo que puede ocurrir y evaluar el estado de una economía particular, sus oportunidades y riesgos.

La política Macroeconómica está conformada por una serie de medidas de planificación, organización, ejecución y control gubernamental, estas afectan a un país o una región en su totalidad. Se ocupa del régimen monetario, fiscal, comercial y cambiario, así como del crecimiento económica, la inflación y las tasas nacionales de empleo y desempleo.

La política monetaria: es un conjunto de medidas de la autoridad monetaria, que tiene por objetivo principal conseguir la estabilidad en el valor del dinero y evitar de esta manera que se presenten desequilibrios prolongados en la balanza de pagos, mientras tanto, la política fiscal: son un conjunto de herramientas que busca cumplir con sus objetivos y se relacionan con sus ingresos y gastos de sobre los cuales tiene influencia el estado, si se observa desde perspectiva del ingreso, el estado podría controlar a quien, en que cantidad se le cobran impuestos, así como también

desarrollar mecanismos que permitan garantizar el pago de estos (evitando la evasión), etc. Y desde la perspectiva del gasto, el estado puede tener influencia sobre el nivel de los salarios, su aumento, las contrataciones y los dineros que son transferidos a los departamentos y municipios o a otras entidades etc.

En conclusión la importancia de la Macroeconomía radica en el uso en la recopilación de estadísticas sobre el ciclo económico de un país. Esto implica una revisión periódica, dicha revisión se produce normalmente con una periodicidad trimestral y es un componente importante del PBI, con la intención de utilizar esto como una guía para la formulación de las políticas monetarias para salvaguardar la estabilidad económica de un país.

INDICE

	Pág.
PRESENTACIÓN	1
ACTA DE SUSTENTACIÓN	2
RESUMEN	3
INDICE	5
INTRODUCCIÓN	6
MACROECONOMÍA	7
1. BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES	7
1.1. DEMANDA Y OFERTA AGREGADA: CLÁSICA Y KEYNESIANA	8
1.2. TIPO DE CAMBIO	15
2. TEORIA DEL DINERO (I)	18
2.1. INFLACIÓN, DESEMPLEO Y RECESIÓN	18
2.2. CICLOS, CRECIMIENTO Y ESTABILIZACIÓN	22
3. TEORIA DEL DINERO (II)	28
3.1. POLÍTICAS MACROECONÓMICAS	28
4. SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL	30
4.1. MERCADO DE DIVISAS Y BALANZA DE PAGOS	33
4.2. DEUDA EXTERNA	38
5. CICLOS, CRECIMIENTO Y ESTABILIZACIÓN	40
5.1. MODELOS MACROECONÓMICOS PARA PAISES SUBDESARROLLADOS	40
BIBLIOGRAFÍA	45

INTRODUCCIÓN

Una primera definición es que la macroeconomía es el estudio de los agregados económicos. Con ella podemos entender cómo funciona la economía, y obtener recomendaciones de política económica.

El estudio de la macroeconomía siempre ha estado ligado a sus implicancias de política pues lo que observamos en la realidad no es más que respuestas óptimas de las empresas y hogares a cambios en la economía, hasta donde se ven alarmantes señales de desequilibrios que serían necesario corregir con medidas de política económica.

No obstante, no todo en macroeconomía es recomendación de política. Por ejemplo, hoy día es cada vez más importante la predictibilidad de la política monetaria. Esto tiene repercusiones en el funcionamiento de los mercados financieros, donde además es posible establecer estrategias de inversión que permitan cubrir riesgos y obtener buenos retornos. El análisis macroeconómico nos puede ayudar a determinar las principales vulnerabilidades y potencialidades de una economía, aspectos muy importantes a la hora de decidir sobre la realización de un proyecto de inversión.

Una empresa que este contemplando invertir en el sector exportador deberá hacer alguna evaluación de las posibles tendencias del tipo de cambio y de los salarios. Las decisiones de los hogares en cuanto a su ahorro, a la compra de viviendas, o a tomar un puesto de trabajo también estarán influidas por el entorno macroeconómico.

Por tanto, la macroeconomía está presente en todas nuestras decisiones económicas. Por ello es muy importante el estudio de la macroeconomía ya que permite entender la realidad. Una vez que tenemos cierta noción de lo que ocurre, podemos avanzar en la obtención de conclusiones de política económica, predecir lo que puede ocurrir y evaluar el estado de una economía particular, sus oportunidades y riesgos.

MACROECONOMÍA

1. BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

Los Bienes, en términos generales, son objetos útiles, provechosos o agradables que proporcionan a quienes los consumen un cierto Valor de uso o Utilidad. Los Bienes Económicos, más específicamente, son objetos que se producen para su Intercambio en el Mercado, es decir, son mercancías.

Para que un objeto pueda ser considerado un Bien Económico es preciso que el mismo tenga una cierta Demanda, es decir, que sea considerado por algunas personas como un objeto capaz de satisfacer sus necesidades de forma directa o indirecta, y que el Bien resulte escaso en relación a esa Demanda. Un Bien de Oferta ilimitada no pasa a formar parte de los intercambios entre seres humanos; se considera entonces un Bien libre o no económico.

No todos los bienes y servicios que producen las economías, son sujetos de intercambio comercial con otros países. Existen bienes que son no transables. A continuación, la diferencia entre bienes transables y no transables.

BIENES TRANSABLES: Son todos aquellos bienes que se consumen dentro de la economía que los produce, y se pueden exportar e importar libremente, por los bajos costos de transporte y aranceles.

Ejemplos: libros, maquinarias, zapatos, etc.

BIENES NO TRANSABLES: Son aquellos que solo se pueden consumir en una economía en que se producen por tanto no pueden importarse ni exportarse. Su presencia afecta a cada una de las características de la economía, desde la determinación de los precios hasta la estructura de la producción.

Se considera que:

1. Sin posibilidades de importaciones o exportaciones netas, la oferta y la demanda locales tienden a equilibrarse.
2. Sin intercambio internacional, una caída en la demanda interna no puede compensarse con un incremento en las exportaciones netas, y los precios internos pueden ser distintos de los precios externos sin que esto provoque un desplazamiento de la demanda internacional.

Esto nos recuerda la importancia de tener un mercado interno sólido, pero no cerrado ya que la combinación de factores de producción internos y externos, a largo plazo determinará en gran medida el bienestar, la competitividad y la capacidad económica de las naciones.

FACTORES QUE DETERMINAN LA NATURALEZA TRANSABLE O NO DE UN PRODUCTO:

- Grado de proteccionismo comercial: si está prohibido, no se puede exportar bienes o servicios legalmente, lo que crea barreras al intercambio comercial y hace que algunos bienes tengan que considerarse como no transables.
- Los costos de transporte: cuando los costes del transporte son mayores a los beneficios de exportar o comercializar el bien, simplemente no se puede hacer una exportación.

“A mayor capacidad de transacción de una economía, menores posibilidades de estancamiento de la misma”

Esto nos debe llevar a una reflexión: A largo plazo, una economía abierta puede hacerse más dinámica y competitiva que una economía cerrada que produzca bienes generalmente no transables.

1.1. DEMANDA Y OFERTA AGREGADA: CLÁSICA Y KEYNESIANA

1.1.1. TEORIA CLÁSICA

La teoría clásica consiste esencialmente en la aplicación del «laissez faire» (o sea, «dejar hacer», sin interferencia del gobierno) del capitalismo puro. En esta visión, los ciclos económicos son procesos naturales de ajustes que no requieren ninguna acción por parte del gobierno.

Basados en las afirmaciones de:

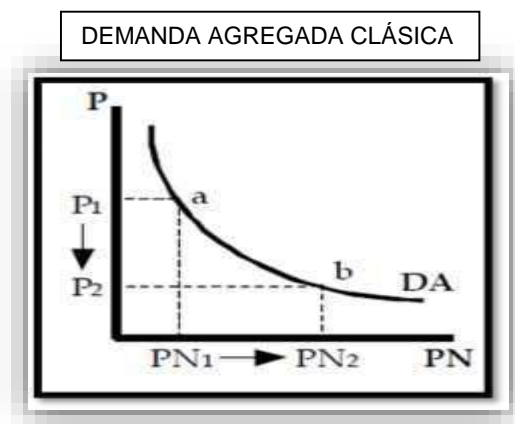
Adam Smith.- la mano invisible, es el proceso que hace que las empresas produzcan lo que la gente desea, que el gobierno no es necesario: la economía resuelve por su sola sus problemas.

Jean-Baptiste Say.- afirma que la oferta crea su propia demanda. Esto significa que la renta que alguien obtiene de la producción de ciertos bienes le permitirá comprar mercancías producidas por otros. Puesto que todo el mundo necesita comprar mercancías, intentarán producir bienes para obtener ingresos y así comprar lo que desean. De este modo, los mercados de productos estarán necesariamente en equilibrio constante.

LA DEMANDA AGREGADA: ENFOQUE CLÁSICO

Los economistas clásicos sostenían que la demanda agregada es decreciente, es decir, que al disminuir el nivel medio de precios aumenta la cantidad agregada demandada de bienes y servicios. El motivo es que, si se produce un descenso del precio de todos los bienes y servicios, con cada unidad monetaria podemos comprar más bienes y servicios que antes, habrá aumentado el poder de compra del dinero. Con nuestra riqueza (patrimonio) podremos comprar más bienes y servicios, por lo que aumentaremos nuestras compras. Este aumento del gasto supone un incremento de la demanda agregada.

De la demanda agregada clásica hay que destacar dos cosas. La primera es que al bajar el nivel medio de precios se produce un aumento en las compras de todos los bienes y servicios de la economía, no hay desvíos en las compras. Segundo, los economistas clásicos, al analizar la demanda agregada, centran su atención en el dinero, el poder de compra del dinero y en la cantidad de dinero de la economía.



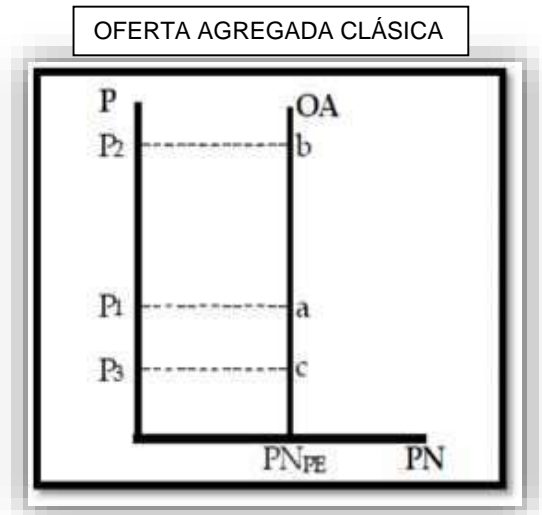
LA DEMANDA ES IGUAL AL PRECIO DE LA OFERTA PARA CUALQUIER NIVEL DE PRODUCCION. LO CUAL QUIERE DECIR QUE LO QUE OFERTAN SERA DEMANDADO.

LA OFERTA AGREGADA: ENFOQUE CLÁSICO

La teoría clásica propone que todos los mercados alcanzan el equilibrio gracias a ajustes en precios y salarios, que son flexibles. Por ejemplo, si existe un exceso de fuerza de trabajo o de productos, el salario o el precio de éstos se ajustarán para absorber dicho exceso.

Si los precios y los salarios son flexibles, los mercados se equilibran. Por ejemplo, si hay mucho paro, las empresas pueden emplear trabajadores por salarios más bajos, pero al emplear a más trabajadores reducen el desempleo. Los economistas clásicos opinaban que la función de la oferta agregada era vertical en el nivel de producción potencial o de pleno empleo

Si inicialmente la economía se encuentra en el punto -a-, en el gráfico de la Oferta Agregada Clásica, donde la producción es igual a la de pleno empleo, partiendo de esta si situación suponemos que todos los precios se duplican, de forma que no varían los precios relativos, vemos que la situación de todos los agentes es igual a la situación inicial y que por tanto se producirá lo mismo. Los trabajadores



observan que ahora ganan el doble, su salario nominal (el precio del trabajo) se ha duplicado, pero también lo han hecho los precios, por lo que su salario real, es decir, la cantidad de bienes y servicios que pueden comprar con su salario, permanece inalterado. Al ganar lo mismo en términos reales los trabajadores también desearán trabajar las mismas horas. Las empresas también están en la misma situación pues los ingresos se duplican al duplicarse los precios, y lo mismo ocurre con los costes, por tanto se duplica el beneficio nominal permaneciendo los beneficios en términos reales inalterados. Las empresas obtienen los mismos beneficios, medidos en cantidad de bienes y servicios que se pueden comprar con ellos, se enfrentan a la misma oferta de trabajo y tienen su capital productivo inalterado, de todo ello deducimos que las empresas desearán producir la misma cantidad de bienes y servicios que antes de subir los precios, por lo que el producto nacional, para PE se situará en -b-. Si en lugar de duplicarse, los precios se redujesen a la mitad, el análisis sería similar y la economía se situaría en -c-.

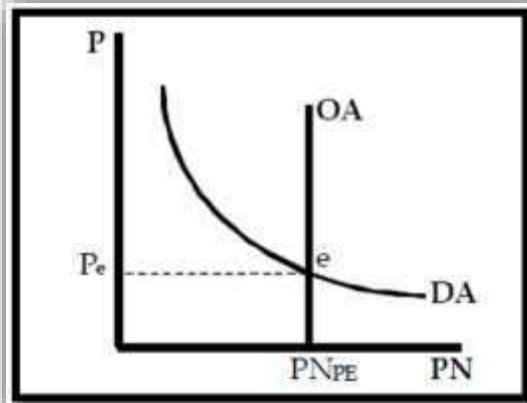
SOSTIENEN QUE LA OFERTA CREA SU PROPIA DEMANDA, LO CUAL QUIERE DECIR QUE EL TOTAL DE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN DEBE GASTARSE POR COMPLETO EN COMPRAR PRODUCTOS.

EL EQUILIBRIO: ENFOQUE CLÁSICO

El equilibrio lo obtenemos por la intersección de las curvas de demanda y de oferta agregadas. Podemos que según el enfoque clásico, en el punto de equilibrio existe pleno empleo.

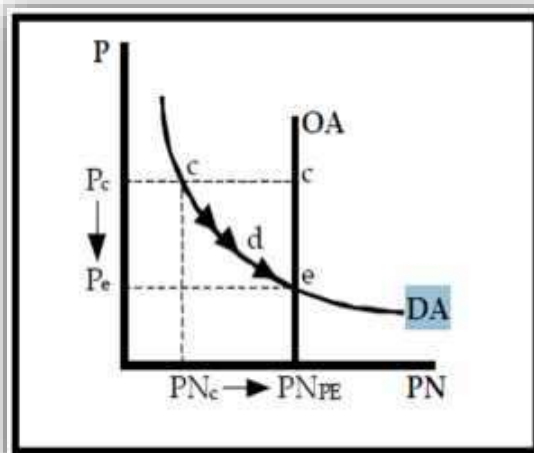
Los economistas clásicos van más allá al considerar que las fuerzas del mercado garantizan que la economía alcance esa posición de pleno empleo. Supongamos que la economía se encuentra en el punto -c-, en el gráfico del equilibrio clásico, donde existe desempleo, nótese que la cantidad de

EQUILIBRIO CLÁSICO



bienes y servicios demandados en -c- es inferior al nivel de pleno empleo (PNPE). Ante esta situación las empresas bajarán los precios para vender más, esta bajada de precios producirá un aumento del poder de compra del dinero lo cual generará un aumento del gasto en

EQUILIBRIO CLÁSICO



bienes y servicios por parte de la gente. A medida que va bajando el nivel de precios la demanda agregada irá aumentando y se aproximará al nivel de pleno empleo, moviéndonos a lo largo de la demanda agregada desde -c- hasta -e-. Debido al elevado paro, exceso de oferta de trabajo, los salarios irán bajando, por lo que las empresas

contratarán más trabajadores para hacer frente al aumento de la demanda. Una vez alcanzado el pleno empleo, en el punto -e-, este proceso de ajuste a través de los precios y los salarios se parará pues nos encontraremos en una situación de equilibrio. Por tanto, vemos que las fuerzas de mercado, a través de la flexibilidad de precios y salarios, garantiza la existencia de pleno empleo en el equilibrio.

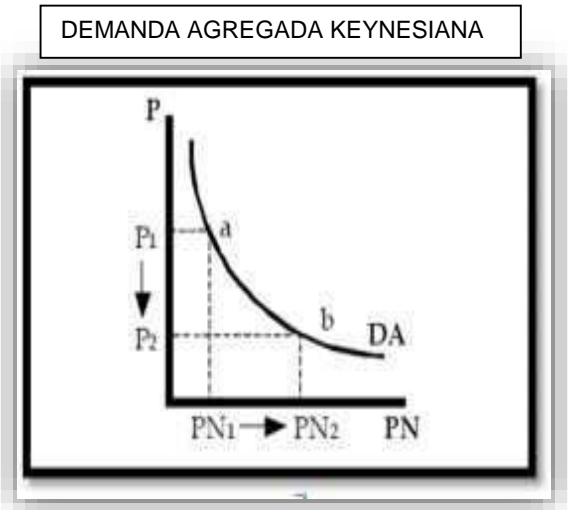
1.1.2. TEORIA KEYNESIANA

LA DEMANDA AGREGADA: ENFOQUE KEYNESIANO

Keynes analizó la demanda agregada a partir del estudio de los cuatro componentes del producto nacional:

1. Los gastos del consumo privado.- es importante ya que es la base del proceso multiplicador de la política económica.
2. La demanda de inversión.- es fundamental debido a que Keynes la utiliza para justificar la inestabilidad de la economía de mercado. Keynes sostenía que el gasto en bienes de capital dependía de las expectativas de los empresarios, cuando la economía entraba en declive las expectativas empresariales se volvían pesimistas recortando la inversión y agravando la recesión.
3. Las compras de bienes y servicios por parte del Estado.- ante una inestabilidad económica, el Estado puede proporcionar una solución mediante el incremento del componente de la demanda agregada, directamente bajo su control. Es decir, el Estado aumentara su gasto para compensar el descenso en la inversión privada y, de este modo, mantener el nivel global de demanda en la economía. Así, el gasto en infraestructuras del Estado puede ser utilizado para compensar las fluctuaciones de la demanda de inversión privada, jugando un papel estabilizador de la demanda agregada.
4. Las exportaciones netas.

La demanda agregada representa gráficamente la suma total de lo que una familia quiere y puede comprar a distintos niveles de precios. La teoría keynesiana sugiere que en tiempos normales la curva de demanda agregada es descendente; tiene pendiente negativa, debido al efecto real del equilibrio, ya que si los precios son muy altos, el poder adquisitivo del dinero disminuye y la gente tiende a sentirse más pobre y compra menos. Si los precios son bajos, el poder adquisitivo del dinero aumenta, y la gente tiende a sentirse más rica y a comprar más.



INDICAN QUE LA DEMANDA ESTA DIRECTAMENTE RELACIONADA CON EL INGRESO DE LOS CONSUMIDORES Y NO POR LA OFERTA DE LOS PRODUCTORES.

LA OFERTA AGREGADA: ENFOQUE KEYNESIANO

La oferta agregada se puede explicar cómo la combinación de todos los bienes producidos por las empresas: equivale al PNB, descontando la actividad económica del gobierno.

La función de oferta agregada keynesiana tiene dos tramos totalmente distintos: uno horizontal y otro vertical e Intermedio.

- El segmento horizontal, que es relevante para analizar los períodos de depresión y de recesión, cuando una demanda inadecuada origina altas tasas de desempleo. Esta sección horizontal de la curva de oferta agregada se denomina como tramo keynesiano.

Este tramo keynesiano de la oferta agregada corresponde a la proposición de que cuando el precio es muy bajo, las empresas prefieren reducir la producción en vez de vender con pérdidas. En esta curva, cualquier cambio en la demanda agregada producirá un cambio en la producción. Así, en caso de recesión, la política gubernamental correcta es incrementar la demanda agregada, por ejemplo, aumentando el gasto público.

Ejemplo: Muchos sectores de la economía experimentan muy pocos cambios en los precios, pero sufren cambios importantes en el volumen de producción y el número de empleados. Por ejemplo, los fabricantes de automóviles ofrecen rebajas que no llegan ni al 10% del valor del vehículo. Comparado a cambios de precio del orden del 50% o más en la ropa, por ejemplo, las rebajas en los automóviles son muy pequeñas. La razón es que los costes de producción fijos en este sector son muy grandes. No es infrecuente el cierre de plantas enteras de montaje de automóviles durante las épocas de recesión.

- El segmento vertical, es vertical por la proposición de la teoría clásica de que los precios se ajustan de modo que el resultado sea siempre el pleno empleo. En esta rama, una

OFERTA AGREGADA KEYNESIANA



demanda agregada en expansión causa inflación, mientras que una demanda agregada en recesión la reduce. Esta sección vertical de la oferta agregada se conoce como tramo clásico.

Ejemplo: Hay muchos sectores de la economía en los que todos los ajustes se producen mediante cambios en los precios. Por ejemplo, todos los bienes relacionados con la moda: si hay una gran demanda de un vestido, su precio será muy alto, pero si el vestido está pasado de moda, el precio será muy bajo y, finalmente, se dejará de producir.

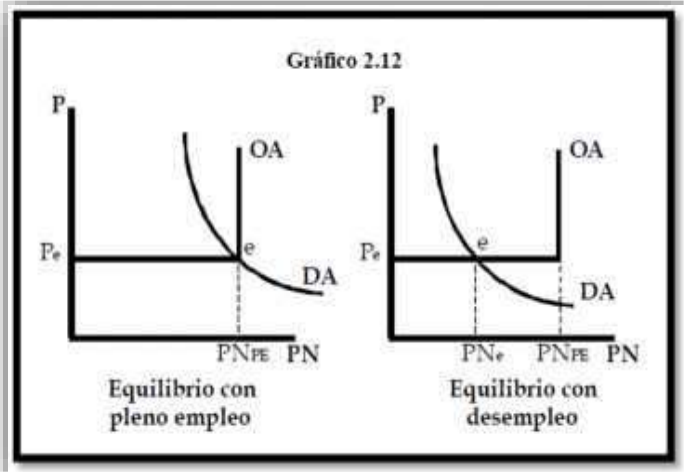
- Rama Intermedia, representa el caso de la inflación preliminar o sectorial: cuando la demanda crece, algunos sectores de la economía pueden sufrir estancamientos y exigir que los precios aumenten, porque no pueden incrementar la producción.

Ejemplo: Algunos sectores de la economía tienden a experimentar cambios de precio y cantidad al mismo tiempo. Esto sucede en todos los sectores de bienes de consumo, tales como radios y televisores, o de equipamiento deportivo.

EL EQUILIBRIO: ENFOQUE KEYNESIANO

El equilibrio lo obtenemos por la intersección de las curvas de demanda y de oferta agregadas. Podemos observar, en el gráfico del Equilibrio Keynesiano, que en el enfoque keynesiano en el punto de equilibrio puede

EQUILIBRIO KEYNESIANO



existir pleno empleo, pero también es factible, y según Keynes más probable, que exista desempleo. En caso de que la economía se encontrase en una situación de desempleo, tal y como se representa en el gráfico de la derecha, está situación sería de equilibrio pues las fuerzas de mercado no nos moverían de ese punto.

1.2. TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio o tasa de cambio es la relación entre el valor de una divisa y otra, es decir, nos indica cuantas monedas de una divisa se necesitan para obtener una unidad de otra. Por ejemplo, para obtener un euro necesito entregar 1,0827 dólares.

En cada momento existe un tipo de cambio que se determina por la oferta y demanda de cada divisa, es decir, por medio del mercado de divisas. Sin embargo, como veremos más abajo, en algunos sistemas de tipo de cambio los bancos centrales de un país intervienen en el mercado para establecer un tipo de cambio que favorezca a su economía. Para calcular el valor de una moneda con respecto a otra se utiliza el conversor de divisas. El mercado donde se negocia el tipo de cambio es el mercado de divisas o FOREX (Foreign Exchange) uno de los más populares entre los inversores.

1.2.1. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Es la cantidad de unidades de moneda nacional que se deben entregar, para adquirir una unidad de moneda extranjera. Se llama nominal porque tiene en cuenta sólo el valor numérico de las divisas, y no tiene en cuenta la capacidad de compra de las monedas.

En el Perú el tipo de cambio se mide señalando la cantidad de moneda nacional (nuevos soles) que se debe pagar para comprar una unidad de la moneda extranjera (por ejemplo, dólares). Por ello, cuando el TC sube (cae) ocurre una depreciación (apreciación) de la moneda local, puesto que se necesita más (menos) soles para comprar la misma cantidad de dólares. Asimismo, los bienes nacionales se vuelven relativamente más baratos (caros) respecto a los extranjeros, lo que favorece la exportación (importación) de bienes y servicios.

1.2.2. TIPO DE CAMBIO REAL

Es el precio de los bienes en un país extranjero, en relación con el precio de los bienes en el mercado local, ambos llevados a una misma moneda.

Es el precio relativo de dos canastas de consumo y sirve para medir el poder adquisitivo de una moneda en el extranjero.

El tipo de cambio real expresa el precio de los bienes y servicios extranjeros en términos de los bienes y servicios interiores. Por ejemplo, supongamos que EEUU sólo produce ordenadores, cuyo precio es de 500 dólares y que España sólo produce monitores de ordenador cuyo

precio es 350 euros.

Para poder conocer el precio de los ordenadores americanos en función de los monitores europeos tendremos que:

- Expresar el precio de los ordenadores americanos en euros:
 $500\$ \times 0.78 \text{ €/}\$ = 390 \text{ euros}$.
- Ahora podemos calcular el cociente ordenadores/monitores en euros: $390 \text{ €}/350\text{€} = 1,114$.

Por tanto, en este ejemplo simplificado, 1,114 es el tipo de cambio real euro/dólar. ¿Qué significa ese 1,114? Significa que con la misma cantidad de euros que puedo comprar un ordenador en Estados Unidos puedo comprarme 1,114 monitores en España; o lo que es lo mismo, los ordenadores son más caros en Estados Unidos que los monitores en España.

Ahora bien, lo importante del tipo de cambio real es cómo afectan sus variaciones a los precios de nuestras importaciones de ordenadores y a los precios de nuestras exportaciones de monitores. Si el tipo de cambio real euro/dólar aumenta, es decir, si se produce una depreciación real del euro frente al dólar, significa que ahora, con el mismo dinero que compro un ordenador en Estados Unidos puedo comprar más cantidad de monitores en España, es decir, los precios de los monitores en España se han abaratado para los americanos, así como los precios de los ordenadores americanos se han encarecido para los europeos. Esto es lo mismo que decir que el poder adquisitivo de los americanos ha aumentado respecto a los bienes europeos y que el poder adquisitivo de los europeos ha disminuido frente al precio de los ordenadores americanos.

Del mismo modo, una disminución del tipo de cambio real, es decir, una apreciación real del euro frente al dólar, significa que con el mismo dinero que puedo comprar un ordenador en Estados Unidos ahora puedo comprar menos cantidad de monitores en Europa. O lo que es lo mismo, los precios de los monitores europeos se han encarecido frente al precio de los ordenadores americanos y, por tanto, el poder adquisitivo de los europeos se ha incrementado respecto a los bienes americanos.

Dado que las variaciones del tipo de cambio real afectan al precio que tenemos que pagar por nuestras importaciones y al precio de deben pagar los extranjeros por nuestras exportaciones, una depreciación real del euro aumenta la competitividad de los bienes europeos frente a los americanos, así como una apreciación real del euro disminuye la competitividad de los bienes europeos en el exterior.

Hasta aquí hemos calculado el tipo de cambio real suponiendo un ejemplo muy simplificado en el que Estados Unidos sólo comercializa ordenadores y España sólo comercializa monitores. En la realidad, para calcular el tipo de cambio real se consideran los precios de todos los bienes y servicios producidos en un país. Para ello se utilizan índices de precios que recogen la evolución de los precios de una cesta de bienes y servicios. Por tanto, el tipo de cambio real vendrá determinado por la siguiente expresión:

$$\text{Tipo de cambio real: } \varepsilon = E_{\text{€/\$}} \frac{P^*}{P}$$

$$\text{O bien. } \varepsilon = E_{\text{\$/€}} \frac{P}{P^*}$$

Donde P^* es el índice de precios de los bienes y servicios extranjeros (de Estados Unidos según el ejemplo) y P es el índice de precios de los bienes y servicios europeos. Para que pueda calcularse correctamente el tipo de cambio real, ambos índices de precios deben estar expresados en la misma base, es decir, ambos deben ser iguales a 100 (ó 1) en el mismo año. Como índices de precios se pueden utilizar el deflactor del PIB de cada uno de los países o el IPC.

2. TEORIA DEL DINERO (I)

2.1. INFLACIÓN, DESEMPLEO Y RECESIÓN

2.1.1. INFLACIÓN

La inflación ocurre cuando sube el nivel general de precios. En la actualidad se calcula mediante índices de precios, promedios ponderados de los precios de miles de productos individuales. El índice de precios al consumidor (IPC) mide el costo de una canasta de bienes y servicios de consumo a precios de mercado, en relación con el costo de dicha canasta en un año base dado. El deflactor del PIB es el precio de todos los diferentes componentes del PIB.

La tasa de inflación es el cambio porcentual en el nivel de precios:

$$\text{Tasa de Inflación en el año } t = 100 \times \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

El índice de precios al consumidor (IPC). La medida más ampliamente utilizada del nivel general de precios es el índice de precios al consumidor, también conocido como IPC, y que calcula la U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS) en el caso de Estados Unidos.

Tres variedades de inflación

Como las enfermedades, la inflación exhibe diferentes niveles de gravedad. Es útil clasificarlas en tres categorías: baja inflación, inflación galopante e hiperinflación.

- ✓ **Baja inflación.** Una baja inflación se caracteriza por precios que suben con lentitud y de modo predecible. Se define como una inflación cuyas tasas anuales son de un solo dígito. Cuando los precios son más o menos estables, la *gente confía en el dinero* porque conserva su valor mes tras mes, año tras año. La gente está dispuesta a firmar contratos de largo plazo en términos monetarios, porque confía en que los precios relativos de los bienes que compra y vende no se desalinearan. La mayoría de los países ha experimentado una baja inflación en los últimos 10 años.
- ✓ **Inflación galopante.** Es la inflación que se halla entre los límites de dobles o triples dígitos de 20, 100 o 200% anual y se llama **inflación galopante** o “inflación muy alta”. La inflación galopante es relativamente común, en particular en países que tienen gobiernos débiles, guerras o revoluciones.

Muchos países latinoamericanos, como Argentina, Chile y Brasil, tuvieron tasas de inflación de 50 a 700% al año en los años setenta y ochenta.

Una vez que la inflación galopante se atrinchera, surgen distorsiones económicas graves. En general, la mayoría de los contratos se vinculan a un índice de precios o a una divisa fuerte, como el dólar. En estas condiciones, el dinero pierde su valor con gran rapidez, así que la gente conserva solo la liquidez mínima necesaria para sus transacciones cotidianas. Los mercados financieros languidecen conforme el capital huye. La gente atesora bienes, compra casas y nunca presta dinero a bajas tasas nominales de interés.

- ✓ **Hiperinflación.** Aunque las economías parecen sobrevivir bajo una inflación galopante, surge una tercera y mortal variedad cuando golpea el cáncer de la **hiperinflación**. No se puede decir nada bueno de una economía en que los precios suben un millón o incluso un billón por ciento al año. La hiperinflación es de especial interés para los estudiosos de la inflación porque exagera los efectos desastrosos. Léase esta descripción de la hiperinflación en los estados confederados durante la Guerra Civil estadounidense: Acostumbrábamos ir a las tiendas con dinero en los bolsillos y regresar con alimentos en la canasta. Ahora vamos con dinero en la canasta y regresamos con alimentos en los bolsillos. Todo es escaso ¡excepto el dinero! Los precios son caóticos y la producción es desordenada. Una comida que antes costaba lo mismo que un boleto para la ópera, ahora cuesta 20 veces más. Todo el mundo tiende a atesorar “cosas” y trata de deshacerse del “mal” papel moneda que saca de circulación a la “buena” moneda de metal. El resultado es un retorno parcial al incomodo trueque.

IMPACTOS ECONÓMICOS DE LA INFLACIÓN

Los banqueros centrales están unidos en su determinación de contener la inflación. En periodos de alta inflación, las encuestas de opinión concluyen frecuentemente que la inflación es el enemigo económico número uno. .Por qué es tan peligrosa y costosa? Ya se señaló que en periodos de inflación no todos los precios y salarios se mueven al unísono; es decir, hay cambios en los *precios relativos*. Como resultado de este distanciamiento de los precios relativos se presentan dos efectos definidos de la inflación:

- Una *redistribución* Del ingreso y la riqueza entre diferentes grupos.
- *Distorsiones* en los precios relativos y en la producción de diferentes bienes o algunas veces en la producción y el empleo de la economía Como un todo

2.1.2. DESEMPLEO

ESTRUCTURA DEL DESEMPLEO

La gente queda desempleada si:

1. Pierde su empleo y busca otro.
2. Deja su empleo y busca otro.
3. Ingresa o reingresa a la población económicamente activa en busca de un empleo.

La gente termina un periodo de desempleo si:

1. Consigue un nuevo empleo o si se le contrata de nuevo.
2. Se retira de la población económicamente activa (PEA).

A la gente que es despedida de sus empleos, ya sea de manera permanente o temporal, se le llama *perdedores de empleo*. Algunos perdedores de empleo quedan desempleados, pero algunos se retiran de inmediato de la fuerza laboral. A la gente que deja voluntariamente sus empleos se le llama *abandonadores de empleo*. Al igual que los perdedores de empleo, algunos abandonan sus empleo quedan desempleados y buscan un mejor empleo, en tanto que otros se retiran de la PEA en forma temporal o permanente. A la gente que ingresa o se reincorpora a la fuerza laboral se le llama *entrante* o *reentrante* según sea el caso. La mayor parte de los entrantes a la PEA son aquellos que acaban de terminar sus estudios. Algunos entrantes obtienen un empleo de inmediato y nunca están desempleados, pero a muchos otros la búsqueda de su primer empleo les tomará tiempo y durante este periodo estarán desempleados. Los reentrantes son personas que previamente se habían retirado de la fuerza laboral.

TIPOS DE DESEMPLEO

El desempleo se clasifica en tres tipos de acuerdo con sus causas. Son:

- Por fricción.
- Estructural.
- Cíclico.

Desempleo por fricción. El desempleo por fricción es el desempleo que surge de la rotación normal del trabajo, es decir, de la gente que entra y sale de la fuerza laboral y de la creación y destrucción cotidiana de fuentes de trabajo. El desempleo por fricción es un fenómeno permanente y saludable en una economía dinámica creciente.

Desempleo estructural. El desempleo estructural es el desempleo que surge cuando los cambios de tecnología o la competencia internacional cambian las habilidades necesarias para desempeñar empleos o cambian la ubicación de los mismos. El desempleo estructural generalmente dura más tiempo que el desempleo por fricción porque los trabajadores generalmente deben volver a capacitarse y posiblemente ubicarse en otro lugar para encontrar un empleo. Por ejemplo, cuando una planta siderúrgica en alguna ciudad se automatiza, se destruyen algunos empleos en esa ciudad. Mientras tanto, se crean nuevos empleos de guardias de seguridad, vendedores de seguros de vida y empleados de mostrador al menudeo en otras ciudades. Los antiguos trabajadores de la siderurgia quedan desempleados durante varios meses hasta que se mudan, se vuelven a capacitar y obtienen uno de esos empleos nuevos. El desempleo estructural es doloroso, especialmente para los trabajadores de edad avanzada para quienes la mejor opción es jubilarse en forma anticipada o tomar un empleo menos especializado y con menor salario.

Desempleo cíclico. El desempleo cíclico es el desempleo que fluctúa durante el ciclo económico. El desempleo cíclico aumenta durante una recesión y disminuye durante una expansión. Un trabajador de la industria automotriz que es despedido porque la economía está en recesión, y a quien se le contrata de nuevo algunos meses después cuando comienza la expansión, experimenta un desempleo cíclico.

La **tasa de desempleo** es el número de personas desempleadas expresado como porcentaje de todas las personas que tienen un empleo o que buscan uno.

La **tasa de desempleo** no es una medida perfecta de la subutilización del trabajo por dos razones principales. Primero porque excluye a las personas que están tan desalentadas que ya han dejado de buscar trabajo. Segundo, porque la tasa de desempleo mide a personas desempleadas, en lugar de horas de trabajo desempleadas. Así que esta medida no nos informa acerca del número de trabajadores de tiempo parcial que quieren trabajos de Tiempo completo. A pesar de estas dos limitaciones, la tasa de desempleo es la mejor medida disponible de los recursos laborales subutilizados.

2.1.3. RECESIÓN

Una recesión es un periodo de tiempo de duración mayor a doce meses durante el cual el porcentaje de crecimiento del Producto Interior Bruto de una economía es negativo.

Para la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas (National Bureau of Economic Research) de Estados Unidos, considera como recesión cualquier decrecimiento continuado de la actividad económica por dos o más trimestres consecutivos.

Cuando no existe crecimiento, y además hay inflación, se dice que hay estanflación. Si la recesión se prolonga por mucho tiempo se le llama depresión. De esta definición, no se puede tener un 100% de certeza de estar en una recesión hasta que hayan pasado al menos seis meses. Sin embargo, hay síntomas que pueden ayudar a definir hacia donde se dirige una economía.

2.2. CICLOS, CRECIMIENTO Y ESTABILIZACIÓN

2.2.1. CICLOS ECONÓMICOS

Los ciclos económicos son fluctuaciones del nivel de actividad económica general, es decir; son aumentos y descensos de la actividad económica global en un periodo determinando.

Causas de los ciclos económicos:

1. Economía interna y externa
2. Estrategia de desarrollo diferente en cada uno de los gobiernos de los últimos 50 años.
3. Instituciones inestables.
4. Políticas económicas cambiantes.
5. El ciclo político.
6. La estabilidad económica.

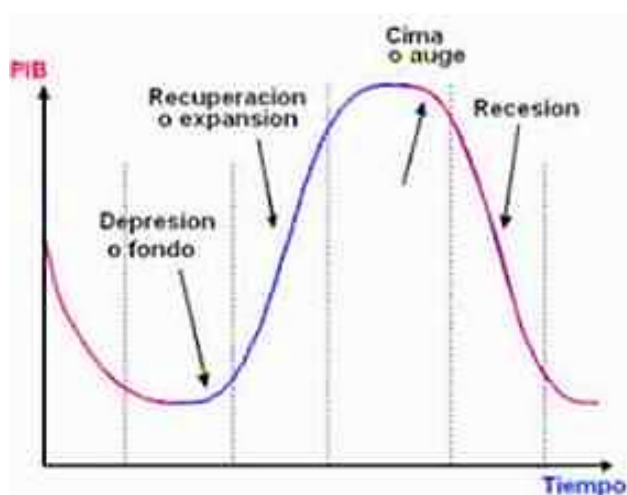
Cada ciclo incluye periodos de aumento del nivel de actividad económica, es decir, expansiones, que ocurren aproximadamente al mismo tiempo en muchos sectores económicos y etapas de caídas de nivel general de actividad, o periodos de recesión.

Los economistas utilizan estas secuencias para analizar la actividad financiera de la economía. A través de los ciclos económicos es posible tomar decisiones económicas sensatas. Esta herramienta permite

también una planificación económica. Las fluctuaciones determinan el producto interior bruto real y otras variables de la economía. El ciclo económico está compuesto de cuatro fases que varían con el tiempo.

LAS FASES DE LOS CICLOS ECONÓMICOS:

Aunque no hay un consenso general sobre el número y la denominación de las fases se puede decir que éstas son: Depresión, recuperación, auge y Recesión a continuación una síntesis de sus principales características.



- a) Depresión o fondo: La Depresión es el punto más bajo del ciclo económico. Durante la depresión, la demanda agregada determina un equilibrio por debajo de la capacidad productiva de la economía. La capacidad productiva no utilizada provoca desempleo y acumulación de inventarios.

Este no es un buen momento para las empresas o los desempleados. Es la fase del ciclo económico más negativa donde la variación del PIB es negativa, trimestre a trimestre, los tipos de interés están cayendo, las expectativas de los consumidores han tocado fondo y la curva de tipos de interés es normal.

Mientras los Clásicos argumentaban que esto se arregla solo porque la economía tiene fuerzas automáticas para restablecer el pleno empleo a través de la flexibilidad de precios y salarios, Keynes argumentó que para restablecer el pleno empleo es necesaria la intervención del gobierno a través del gasto público, es decir es necesaria la política económica deliberada a través de la política fiscal.

- b) Recuperación: Esta fase del ciclo económico nace en el punto de inflexión de la recesión a la expansión que se denomina como la fase de recuperación o reactivación. Durante el período de renacimiento o recuperación, hay expansiones y aumento de las actividades económicas. En que la demanda comienza a elevarse, la producción aumenta y esto provoca un aumento de la inversión.

En teoría, el paso desde la depresión hacia la recuperación se debe a la renovación del equipo de capital, que tiene efectos multiplicadores sobre la actividad económica. Esta reactivación de demanda alentará la producción, las ventas y los beneficios, por lo que las expectativas serán más favorables. El empleo aumenta.

- c) Cima o Auge: es el punto máximo del ciclo. A este máximo se llega porque en los últimos momentos de la fase anterior aparecerán rigideces o cuellos de botella primero en ciertos factores específicos como mano de obra calificada y luego se generalizan a la mayoría de los factores, pues la capacidad instalada estará a plena utilización. Al llegar a la capacidad productiva de la economía, será cada vez más difícil aumentar la producción mediante el empleo de recursos ociosos. Al alcanzar el pleno empleo, la producción únicamente podrá crecer al mismo ritmo que aumenta la capacidad productiva mediante nuevas inversiones que eleven la productividad de la mano de obra ya empleada.

Algunas características de la fase de crecimiento son:

- Aumento de la seguridad y gastos de los consumidores
- Aumento de los bienes y servicios de los suministradores
- Aumento de la confianza de los inversores
- Aumento en los gastos gubernamentales
- Aumentos de las importaciones y las exportaciones
- Descenso de los impuestos sobre la renta
- Una mejora en la tecnología
- Aumento de oportunidades laborales

- d) Recesión: desaceleración en el nivel general de la actividad económica durante un determinado lapso de tiempo. Según la oficina de Nacional de Investigación Económica de los Estados Unidos (NBER), por sus siglas en inglés, se considera que hay recesión cuando:

“Hay una contracción significativa de la actividad económica, que se extiende por toda la economía, que dura más que unos pocos meses, y que sea visible, normalmente en la producción, el empleo, el ingreso real, la producción industrial, industrial, y las ventas al por menor y al por mayor. No es sólo la caída del PBI real por 2 trimestres consecutivos No es sólo la caída del PBI real por 2 trimestres consecutivos”

Podemos decir además que es la fase descendente del ciclo. Puede producirse suave o abruptamente, considerándose en este caso, que se trata de una crisis. Hay cierta saturación de la demanda, las empresas acumulan inventarios que hace que la inversión disminuya. La producción y el empleo bajan, los ingresos y el gasto disminuyen, los precios y los beneficios caen. Esta dinámica de recesión conduce a un período de depresión generalizada, que fue la fase con la que iniciamos el análisis de los ciclos económicos.

El objetivo de la Macroeconomía de corto plazo, es explicar el ciclo económico, es decir las fuerzas que llevan a la economía a expandirse o contraerse. La Política Económica, trata de estabilizar la actividad económica, por ello se habla de políticas de estabilización para controlar el ciclo, empleando los instrumentos de la teoría macroeconómica. La macroeconomía de largo plazo, se preocupa del crecimiento económico.

2.2.2. CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento económico es el aumento sostenido del producto Bruto Interno (PBI) real en un periodo de varios años o décadas (Larraín y Sachs, 2004). Si hay crecimiento económico en un país quiere decir que ha mejorado las condiciones de vida del individuo promedio, es por esto que para muchos economistas a resultado de gran interés este tema.

¿Por qué unos países son ricos y otros son pobres? Los economistas se han hecho esta pregunta desde los tiempos de Adam Smith. Sin embargo, después de más de doscientos años aún no se ha resuelto el misterio sin embargo es de suma importancia la teoría de crecimiento económico porque pequeños cambios en el ritmo de crecimiento se traducen en enormes diferenciales en las rentas de los países y además es importante para intentar convertir que las economías que menos crecen se conviertan en economías que más crecen.

Enfoque neoclásico – Modelos de crecimiento Exógeno.

Función de producción neoclásica decreciente de capital. Es decir q la productividad marginal de capital es positiva pero decreciente

básicamente la producción pero cada vez menos. Trae como consecuencias: 2 Predicciones:

1. NO crecimiento económico a largo plazo. Solo hay crecimiento si se impone de forma exógena al modelo.
2. SI convergencia económica entre países.

2.2.3. ESTABILIZACIÓN

La Estabilización económica. Consiste en reducir o minimizar las variaciones cíclicas en el nivel de actividad económica de un país y en el Nivel General de Precios.

En general se considera que la estabilidad económica es una situación deseable porque en un período de estabilidad la incertidumbre a la que se enfrentan los agentes económicos es mucho menor. Y dado que en general los agentes económicos tienen antipatía al riesgo, la existencia de incertidumbres dificulta la actividad económica, comportando desajustes temporales y en general inseguridad social y una caída de los niveles de renta. La estabilidad económica se refleja en la constancia o escasa variación en el tiempo de tres aspectos conceptualmente independientes, aunque económicamente relacionados:

- El mantenimiento del pleno Empleo.
- La estabilidad del Nivel General de Precios internos.
- El Equilibrio externo.

La alta inestabilidad del nivel de empleo se traduce en conflictos económicos cuando el nivel decae, los niveles de precios fuertemente decrecientes toleran deflación que suele ir acompañada de decadencia de la actividad económica y en general desempleo creciente. Posteriormente el desequilibrio en la balanza de pagos puede comportar agresiones financieras especulativas, devaluaciones de la moneda y alteración de los niveles de precios.

MEDIDAS DE ESTABILIZACIÓN

Cualquier ensayo de agredir la inflación mezclará dificultades y riesgos, siendo además un proceso largo porque las medidas restrictivas tienden a reducir la producción y el empleo antes de que se hagan patentes los beneficios. Por otra parte, las medidas fiscales y monetarias expansivas tienden a desarrollar el nivel de actividad económica antes de que aumenten los precios.

Estos riesgos económicos y políticos explican por qué predominan las políticas expansionistas. Las medidas de estabilización anulan los

efectos de la inflación y la deflación al restablecer el nivel normal de actividad económica. Para que sean efectivas, estas medidas tienen que ser permanentes y no solamente ajustes temporales que, a menudo, no consiguen más que agravar las variaciones cíclicas.

El requerimiento indispensable para luchar contra la inflación implica que la cantidad de dinero y de crédito bancario crezca a una tasa estable en función de las necesidades de crecimiento de la economía real y financiera. Los bancos centrales pueden determinar, a largo plazo, la disponibilidad de dinero y créditos controlando las reservas financieras necesarias, y con otro tipo de medidas. La restricción monetaria durante las recesiones cíclicas permite la recuperación financiera.

Las potestades monetarias no pueden imponer la estabilidad económica si la inversión y el consumo privados siguen creando presiones inflacionistas o deflacionistas, o si el resto de la política económica entra en contradicción con la política monetaria anti-inflacionista. El gasto público y la política impositiva tienen que ser coherentes con la actuación monetaria con el fin de lograr estabilidad y evitar excesivas oscilaciones en la política económica. Los gobiernos tienen que financiar sus enormes déficit presupuestarios o bien pidiendo prestado o bien emitiendo dinero.

Si se acoge esta última medida, las presiones inflacionistas aparecen inevitablemente. La única forma de lograr que las medidas de estabilización sean efectivas es manteniendo una política monetaria y fiscal estable y coordinada. También es necesario emprender medidas desde el lado de la oferta para luchar contra la inflación y evitar los efectos de estancamiento económico debidos a la deflación.

Entre las posibles providencias a tomar desde el lado de la oferta se encuentran las medidas incentivadoras del ahorro y la inversión; mayor gasto para el desarrollo y la aplicación de Nuevas tecnologías; la mejora de la técnica de gestión y de la productividad del trabajo a través de la educación y las experiencias laborales; mayores esfuerzos para mantener estable el valor de las materias primas y para desarrollar nuevos recursos; y la reducción de la excesiva regulación gubernamental. La aplicación de políticas de rentas para luchar contra la inflación. Estas políticas abarcan desde las imposiciones gubernamentales sobre niveles de precios, salarios, rentas y tipos de interés hasta los incentivos fiscales, o simplemente recomendaciones hechas por los gobiernos.

La intervención de los gobiernos podrían complementar las principales medidas económicas monetarias y fiscales. Entra en lo posible que las

futuras medidas de estabilización se basarán en coordinar las políticas monetarias y fiscales y en aumentar los esfuerzos desde el lado de la oferta para mantener la productividad y desarrollar nuevas tecnologías. Todos los temas relacionados con la inflación, la deflación y las políticas asociadas con estas problemáticas están adquiriendo mayor importancia debido a la creciente movilidad de la inversión y a la especulación de los mercados internacionales que cada vez están más interrelacionados.

3. TEORIA DEL DINERO (II)

3.1. POLÍTICAS MACROECONÓMICAS

La política macroeconómica está conformada por una serie de medidas de planificación, organización, ejecución y control gubernamental; estas afectan a un país o una región en su totalidad. Se ocupa del régimen monetario, fiscal, comercial y cambiario, así como del crecimiento económico, la inflación y las tasas nacionales de empleo y desempleo.

Por tanto, podríamos indicar que los objetivos que persiguen las autoridades gubernamentales encargadas de administrar la política económica de un determinado país, son: la inflación, el desempleo y el crecimiento económico, de un país determinado o un estado.

3.1.1. LA POLÍTICA MONETARIA

Son un conjunto de medidas de la autoridad monetaria, que tiene por objetivo principal conseguir una estabilidad en el valor del dinero, y evitar de esta manera que se presenten desequilibrios prolongados en la balanza de pagos. Está concentrada en el manejo de la cantidad de dinero y de las condiciones financieras, como por ejemplo las referentes a la tasa de interés, los volúmenes de crédito, las tasas de redescuento de encajes y otras. Esta política se encuentra fuertemente enlazada con la política cambiaria, para controlar la cantidad de dinero, y con la política fiscal, en el momento en que la autoridad monetaria tiene que otorgar créditos al sector fiscal o financiar sus déficits presupuestarios. Dentro de los instrumentos utilizados por la política monetaria es posible encontrar: las tasas de redescuento, las tasas de encaje, la emisión, controles sobre las tasas de interés y los movimientos internacionales de capital, entre otros.

Podemos decir que:

- A corto plazo la política monetaria afecta al nivel de producción, así como a su composición.

- Un aumento del dinero provoca una reducción de los tipos de interés y una depreciación de la moneda.
- Ambos provocan un aumento de la demanda de bienes y de la producción.
- A medio y largo plazo la política monetaria es neutral.
- Las variaciones de la cantidad o de la tasa de crecimiento del dinero no afectan a la producción o al desempleo.
- Las variaciones de la cantidad de dinero provocan subidas proporcionales de los precios.
- Las variaciones de la tasa de crecimiento de la cantidad nominal de dinero alteran la tasa de inflación.

3.1.2. LA POLÍTICA FISCAL

Es una política llevada a cabo por el sector público respecto a sus decisiones de gasto, impuestos y endeudamiento. Tiene como principal objetivo facilitar e incentivar el desempeño adecuado de la economía nacional, buscando de esta forma lograr niveles aceptables o sobresalientes de crecimiento, inflación y desempleo, entre otras variables. Además busca evitar fluctuaciones en la economía.

La política fiscal cuenta con herramientas para cumplir con sus objetivos y se relacionan con los ingresos y los gastos sobre los cuales tiene influencia el Estado. Si se observa desde la perspectiva del ingreso, el Estado podrá controlar a quien, y en qué cantidad se le cobran los impuestos, así como también desarrollar mecanismos que permitan garantizar el pago de estos (Evitando la evasión), etc. Y desde la perspectiva del gasto, el Estado puede tener influencia sobre el nivel de los salarios, su aumento, las contrataciones y los dineros que son transferidos a los departamentos y municipios o a otras entidades, etc.

Podemos decir que:

- A corto plazo un déficit presupuestario (causado, por ejemplo, por un aumento del gasto público) eleva la demanda y la producción. Los efectos que produce en el gasto de inversión son ambiguos
- A medio plazo la producción retorna a su nivel natural. Sin embargo, el tipo de interés y la composición del gasto son diferentes. El tipo de interés es más alto y el gasto de inversión es menor.
- A largo plazo la reducción de la inversión implica una disminución del stock de capital y, por tanto, del nivel de producción

4. SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Desde el punto de vista económico, ningún país es una isla por sí mismo. Cuando las campanas llaman a recesión o a crisis financiera, el sonido se propaga alrededor del mundo. Este punto lo ilustra dramáticamente el siglo xx, que puede dividirse en dos periodos distintos. El primer periodo, comprendido entre 1914 y 1945, se caracterizó por una competencia destructiva, el encogimiento del comercio internacional, un creciente aislamiento financiero, guerras frías y calientes en el terreno comercial y Militar, dictaduras y depresión. En contraste, después de la Segunda Guerra Mundial, la mayor parte del mundo disfruto de una creciente cooperación económica, de La ampliación de los vínculos comerciales, de mercados financieros cada vez más integrados, de una expansión de la democracia y de un rápido crecimiento económico.

Este agudo contraste destaca los intereses tan altos que están en juego por una buena administración de la economía nacional y global. ¿Cuáles son los vínculos económicos entre países? Los conceptos económicos importantes se refieren al comercio y a las finanzas internacionales. El comercio internacional de bienes y servicios permite que los países eleven su nivel de vida al especializarse en las áreas en que tienen ventaja comparativa: exportan productos en los que son relativamente eficientes e importan Aquellos en los que son relativamente ineficientes.

En una economía moderna el comercio se realiza mediante el uso de monedas de diversos países. El sistema financiero internacional es el lubricante que facilita el comercio y las finanzas, al permitir que la gente utilice e intercambie diferentes monedas. Algunas veces al comercio internacional se le considera como una suma cero, como un conflicto darwiniano. Este punto es como mínimo engañoso, e inclusive erróneo. El comercio y las finanzas internacionales, como todos los intercambios voluntarios, pueden mejorar El bienestar de todos los que participan en ellos. Cuando Estados Unidos vende trigo a Japón e importa automóviles utilizando al dólar y al yen como medios de cambio, estas transacciones reducen los precios y elevan los niveles de vida en ambos países. Pero la integración económica (algunas veces llamada *globalización*) no está exenta de riesgos. Algunos periodos, como el inicio de este siglo, fueron relativamente tranquilos, pero otros sufrieron crisis tras crisis. Los años treinta fueron el escenario del desplome del patrón oro y del régimen de comercio internacional. Los años setenta lo fueron de la caída del sistema de tipos de cambio fijos, de los embargos de petróleo y de un agudo incremento de la inflación. Los años noventa vieron una sucesión de crisis financieras: una crisis de confianza en el régimen de tipos de cambio en Europa en 1991-1992, la fuga de capitales de México en 1994-1995, el pánico bancario y de divisas en el sudeste asiático en 1997, la moratoria de pagos de la deuda rusa y la astringencia monetaria global en 1998, así como una serie de problemas con las

monedas en América Latina. Después de un periodo de relativa tranquilidad, el mundo volvió a sufrir un choque en 2007-2009 con la explosión de la burbuja del precio de las viviendas, los juicios hipotecarios y las quiebras en el sistema financiero de la economía más avanzada del mundo, la de Estados Unidos. En 2007-2009, resulto evidente la naturaleza global del sistema económico, cuando la crisis financiera en Estados Unidos se difundió a todo el mundo. Todas estas crisis requirieron de un manejo cuidadoso por parte de las autoridades monetarias y fiscales de los grandes países afectados.

Una economía que participa en el comercio internacional se conoce como economía abierta. Una medida conveniente de la apertura comercial es la razón de exportaciones o importaciones al PIB de un país.

La figura N°1 muestra la tendencia en la proporción de las importaciones y de las exportaciones sobre el PIB en Estados Unidos de los últimos 50 años. Destaca el gran excedente de exportaciones en los primeros años que siguieron a la Segunda Guerra Mundial, cuando Estados Unidos financio la reconstrucción de Europa. Pero esa fracción de importaciones y exportaciones fue baja en los años cincuenta y sesenta. Con el crecimiento en el exterior y una reducción de las barreras comerciales, esta fracción del comercio creció de manera constante y alcanzo un promedio de 13 del PIB en 2008.

Figura N°1: La creciente apertura estadounidense



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.

Como todas las grandes economías de mercado, Estados Unidos ha abierto cada vez más sus fronteras al comercio exterior desde la Segunda Guerra Mundial. Esto ha llevado a una creciente participación del producto y del consumo relacionado con el comercio exterior. Desde los años ochenta, las importaciones han sobrepasado considerablemente a las exportaciones,

provocando que Estados Unidos se haya convertido en la nación más deudora del mundo.

Los economistas llevan sus registros mediante el análisis del estado de resultados y de los balances. En el área de la economía internacional, las cuentas fundamentales son la **balanza de pagos internacionales** de los países. Estas cuentas ofrecen un registro sistemático de todas las transacciones económicas realizadas entre los residentes de un país, y el resto del mundo. Sus componentes fundamentales son la cuenta corriente y la cuenta de capitales.

La estructura básica de la balanza de pagos se muestra en la tabla siguiente tabla y cada elemento se analiza a continuación.

ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS

I. Cuenta corriente
De Mercancías (o “balanza Comercial)
Servicios
Ingresos de Inversiones
Transferencias Unilaterales
II. Cuenta Financiera
Privada
Gobierno
Cambios en las reservas Oficiales
Otros

La balanza de pagos tiene dos componentes principales. La cuenta corriente, que representa el gasto y los ingresos de bienes y servicios, junto con las transferencias. La cuenta de capitales, que incluye la compra-venta de activos y pasivos financieros. Un principio importante es que las dos cuentas deben sumar siempre cero:

$$\text{Cuenta Corriente} + \text{Cuenta Financiera} = \text{I} + \text{II} = 0$$

Como otras cuentas, la balanza de pagos registra cada transacción con un signo positivo o negativo. La regla general de la contabilidad de la balanza de pagos es la siguiente:

Si una transacción genera moneda extranjera para el país, se considera un *crédito* y se registra como un asiento positivo. Si una transacción requiere del pago de moneda extranjera, es un *débito* y se registra como un asiento negativo. En general, las exportaciones son créditos y las importaciones son débitos. Las exportaciones aportan moneda extranjera, así que son créditos. Las

importaciones requieren de gasto en moneda extranjera, así que son débitos. ¿Cómo se registra la importación a Estados Unidos de una cámara japonesa? Puesto que finalmente se paga en yenes, es claro que se trata de un débito. ¿Cómo tratar el ingreso de intereses y dividendos de las inversiones que reciben los estadounidenses del exterior? Es evidente que son asientos de crédito como las exportaciones, ya que aportan moneda extranjera.

4.1. MERCADO DE DIVISAS Y BALANZA DE PAGOS

4.1.1. BALANZA DE PAGOS

La balanza en cuenta corriente. La totalidad de los asientos en la sección I de la tabla de la estructura de la balanza de Pagos; en la balanza en cuenta corriente, incluye todos los renglones de ingresos y gastos: importaciones y exportaciones de bienes y servicios, ingreso de inversiones y pago de transferencias. La balanza en cuenta corriente es similar al ingreso neto de un país. Desde un punto de vista conceptual, equivale a las exportaciones netas en las cuentas del producto nacional. En el pasado, muchos especialistas se concentraban en la balanza comercial, que consiste en las importaciones y exportaciones de mercancías. La composición de la importación y la exportación de mercancías es básicamente de bienes primarios (como alimentos y combustibles) y artículos manufacturados. En una época anterior los mercantilistas luchaban por tener excedentes comerciales (un Excedente de exportaciones sobre importaciones), que llamaban una “balanza comercial favorable”. Esperaban evitar una “balanza comercial desfavorable”, que equivale a un déficit comercial (un exceso de importaciones sobre exportaciones). Incluso hoy en día aparecen rastros de mercantilismo cuando las naciones tratan de mantener superávits comerciales. En la actualidad, los economistas evitan este lenguaje, porque un déficit comercial no es necesariamente dañino. Como se verá a continuación, el déficit comercial es, en realidad, un reflejo del desequilibrio entre la inversión doméstica y el ahorro doméstico. A menudo, un país tiene un déficit comercial porque tiene una baja tasa de ahorro (tal vez porque hay un déficit gubernamental).

También podría tener un déficit comercial porque su inversión doméstica puede estar siendo utilizada para fines productivos (como sucede en el caso de Estados Unidos). El caso opuesto, un superávit comercial, se presenta cuando un país tiene un alto ahorro con pocas posibilidades de inversión productiva doméstica (como sucede con Arabia Saudita, con amplios ingresos petroleros pero con escasas oportunidades para invertirlos). Adicionalmente, los *servicios* son cada vez más importantes en el comercio internacional. Los servicios se refieren a operaciones como los fletes, los servicios financieros y el

turismo al exterior. Un tercer renglón en la cuenta corriente es el *ingreso de inversiones*, que incluye las ganancias de las inversiones en el extranjero (como las utilidades sobre los activos estadounidenses en ultramar). Uno de los aspectos más notables de los últimos dos decenios es el crecimiento de los servicios y el ingreso de las inversiones. Un elemento final son las transferencias, que representan todos aquellos pagos que no corresponden a bienes y servicios.

La Figura N°2 presenta un resumen de la balanza de pagos internacionales en 2007. Nótese sus dos componentes principales: la cuenta corriente y la cuenta de capitales. Cada partida se enlista por nombre en la columna (a). Los créditos se incorporan en la columna (b), mientras que la columna (c) muestra los débitos. La columna (d) enumera los créditos o débitos netos; al final se muestra un crédito si la partida elevó la existencia de moneda extranjera, o un débito si el total se restó de la existencia de moneda extranjera. En 2007, las exportaciones estadounidenses sumaron créditos por 1.149 billones de dólares. Pero al mismo tiempo, las importaciones de mercancías llevaron a débitos por 1.965 billones de dólares. La diferencia *net*a fue un déficit comercial en mercancías de 815 000 millones de dólares. Este déficit comercial se incluye en la columna (d). (Cerciorase de entender por qué el signo algebraico se muestra como $-$ en lugar de $+$) Esta muestra que los servicios netos y los ingresos netos provenientes de inversiones fueron positivos. El déficit total de la cuenta corriente, incluyendo las transacciones de mercancías, servicios, ingresos de inversiones y transferencias unilaterales fue de 739 000 millones de dólares en 2007 (se omitió una partida adicional en las cuentas, llamada la cuenta de transferencias de capital).

Figura N°2: Elementos Básicos de la Balanza de pagos estadounidenses, 2007.

Balanza de pagos estadounidense, 2007 (miles de millones de dólares)			
(a) Partidas	(b) Créditos (+)	(c) Débitos (-)	(d) Créditos (+) o débitos netos (-)
I. Cuenta corriente			-739
a. Balanza comercial de mercancías	1 149	-1 965	-815
b. Servicios	479	-372	107
c. Ingreso de inversión	782	-708	74
d. Transferencias unilaterales			-104
II. Cuenta de capitales (prestar (-) o tomar prestado (+))			739
a. Recepción o concesión de préstamos privados	1 451	-1 183	268
b. Gobierno			-24
Activos de la reserva oficial de Estados Unidos, cambios			413
Activos extranjeros oficiales en Estados Unidos, cambios			83
c. Discrepancia estadística o errores y omisiones			83
III. Suma de las cuentas corriente y de capitales			0

LA DETERMINACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO

El comercio doméstico suele ser un asunto que nos es muy familiar: cuando se compran naranjas de Florida o computadoras de California, es natural que quieran pagarse en dólares. Afortunadamente, el agricultor de naranjas y el fabricante de computadoras quieren su pago en moneda estadounidense, así que todo este comercio se puede realizar en dólares. Las transacciones económicas dentro de un país son relativamente simples.

Pero supóngase que se está en el negocio de vender bicicletas japonesas. Aquí la transacción se complica. El fabricante de bicicletas quiere que se le pague en moneda Japonesa y no en dólares estadounidenses. Por tanto, para que puedan importarse bicicletas japonesas, deben comprar primero yenes (¥) y utilizarlos para pagar al fabricante japonés. De modo similar, si el japonés desea obtener mercancía estadounidense, primero deberá obtener dólares estadounidenses. Esta nueva Complicación exige un intercambio de monedas.

El comercio exterior requiere del uso de diferentes monedas nacionales. El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra moneda. El tipo de cambio se determina en el mercado cambiario, que es el mercado en que se compran y se venden las diferentes monedas.

El primer hecho es que la mayoría de los grandes países tiene sus propias monedas: el dólar en Estados Unidos, el yen japonés, el peso mexicano, etc. (Los países europeos son una excepción, ya que tienen una moneda común, el euro.) La convención indica la necesidad de medir los tipos de cambio, que se denotan con el símbolo e , como la cantidad de moneda extranjera que se puede comprar con 1 unidad de moneda doméstica.

Por ejemplo, el tipo de cambio del dólar podría ser 100 yenes por un dólar estadounidense ($¥100/\$$). Al intercambiar el dinero de un país por el de otro, se aplica el tipo de cambio correspondiente. Por ejemplo, si usted viaja a México en el verano de 2008, habría recibido unos 11 pesos mexicanos por un dólar estadounidense.

Hay un tipo de cambio entre los dólares estadounidenses y la moneda de cualquier otro país. En 2008 el tipo de cambio por dólar estadounidense era de 0.68 euros, de 0.54 libras esterlinas y de 103 yenes.

Con la compra de moneda extranjera, es posible adquirir una bicicleta japonesa. Supóngase que su precio es de 20 000 yenes y encuentra en el periódico que el tipo de cambio es de 100/\$. Puede irse al banco y convertir 200 dólares en 20 000 yenes. Ya con dinero japonés, entonces puede pagarse la bicicleta al exportador en la moneda que él desea. Usted debe ser capaz de demostrar lo que los importadores japoneses de camiones estadounidenses tendrían que hacer si quieren comprar un camión de 36 000 dólares con un exportador estadounidense. En este caso, el yen se debe convertir en dólares. Usted verá que cuando el tipo de cambio es 100 yenes por dólar, el camión les cuesta 3 600 000.

Figura N°3: Patrón de las cuentas corrientes alrededor del mundo, 2007.

Balanza de la cuenta corriente (miles de millones de dólares)	
Región	2007
Ricos con bajo ahorro:	
Estados Unidos	-739
Ricos con alto ahorro:	
Japón	211
Otros países ricos	160
Ricos en recursos y en diversificación:	
OPEP/Medio Oriente	257
Rusia	76
Pobres y alto ahorro:	
China	372
Pobres y bajo ahorro:	
África subsahariana	-25
Otros	-45

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook*, disponible en línea en www.imf.gov.

Estados Unidos es el mayor prestatario del mundo, con su baja tasa de ahorro y un clima estable de inversión. Ahorradores importantes son los países ricos y de alto ahorro (como Japón), países ricos en recursos que buscan una diversificación financiera (como Rusia y los países de la OPEP), y países pobres y de alto ahorro (como China, que tiene una tasa de ahorro todavía mayor que su alta tasa de inversión). Los países más pobres reciben algunos pequeños flujos de inversión.

Las empresas y los turistas no tienen que saber nada más que esto para realizar sus operaciones de importación y exportación. Pero la economía de los tipos de cambio se entiende hasta que se analizan las fuerzas subyacentes en la oferta y la demanda de divisas y el

funcionamiento del mercado cambiario.

El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra moneda. El tipo de cambio (e) se mide como el monto de moneda extranjera que se puede comprar con 1 unidad de moneda doméstica:

$$E = \frac{\text{moneda extranjera}}{\text{moneda doméstica}} = \frac{\text{yen}}{\$} = \frac{\text{euros}}{\$} = \dots$$

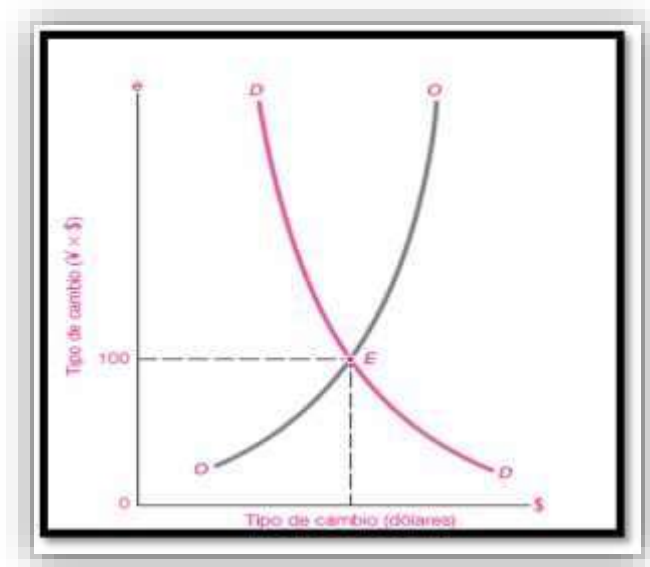
4.1.2. EL MERCADO CAMBIARO

Como la mayoría de los otros precios, los tipos de cambio varían semana con semana y mes con mes, de acuerdo con las fuerzas de la oferta y de la demanda. El *mercado cambiario* es el mercado en que se negocian las monedas de los diferentes países y se determinan los tipos de cambio. La moneda extranjera se negocia al menudeo en muchos bancos y empresas especializadas en esas operaciones. Hay mercados organizados en Nueva York, Tokio, Londres y Zúrich, que negocian cientos de miles de millones de dólares en divisas todos los días. Las curvas de oferta y de demanda sirven para ilustrar la forma en que los mercados determinan el precio de las monedas extranjeras. En La figura 4 muestra la oferta y la demanda de dólares estadounidenses que se generan por las transacciones con Japon.² La *oferta* de dólares estadounidenses procede de gente en Estados Unidos que necesita yenes para comprar artículos, servicios o activos financieros japoneses. La *demand*a de dólares procede de gente en Japón que compra artículos, servicios o inversiones estadounidenses y que, por lo mismo, necesita dólares para pagar sus operaciones.

El precio de la moneda extranjera —el tipo de cambio— se establece en el punto en donde la oferta y la demanda de dicha moneda están en equilibrio. Primero considérese el lado de la oferta. La oferta de dólares estadounidenses en el mercado cambiario se origina cuando los estadounidenses necesitan yenes para comprar automóviles, cámaras y otros bienes japoneses, irse de vacaciones a Tokio y otras cosas más. Además, se requiere de esa divisa si los estadounidenses quieren comprar activos japoneses, como acciones de compañías niponas.

En resumen, *los estadounidenses están ofreciendo dólares cuando compran bienes, servicios y activos extranjeros.*

Figura N°4: Determinación del tipo de cambio



Detrás de la oferta y la demanda de moneda extranjera se encuentran las compras de bienes, servicios y activos financieros. Tras la demanda de dólares está el deseo japonés de adquirir bienes e inversiones estadounidenses. La oferta de dólares proviene de estadounidenses que desean bienes y activos japoneses. El equilibrio se da en E. Si el tipo de cambio estuviera por arriba de E, habría una oferta excesiva de dólares. A menos que el gobierno compre este excedente con sus reservas oficiales, las fuerzas del mercado empujarían el tipo de cambio de vuelta a la oferta y la demanda de equilibrio en E.

LOS TIPOS DE CAMBIO Y LA BALANZA DE PAGOS

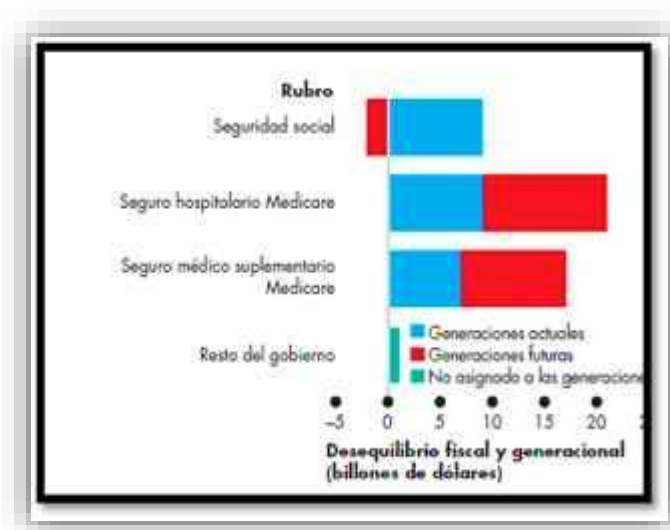
¿Cuál es la conexión entre los tipos de cambio y los ajustes de la balanza de pagos?

Los movimientos del tipo de cambio sirven como un mecanismo de compensación para eliminar los desequilibrios en la balanza de pagos.

4.2. DEUDA EXTERNA

Hasta el momento, al tratar el tema del déficit del gobierno y las deudas, se ha ignorado la función que desempeña el resto del mundo. Se concluirá este tema al Considerar la función y magnitud de la deuda externa. Se ha visto que el endeudamiento exterior es una fuente de financiamiento de la inversión. Y también se ha visto que esta fuente de financiamiento para Estados Unidos aumentó durante finales de las décadas de 1990 y de 2000.

Desequilibrio Fiscal y generacional para Estados Unidos



Los componentes más grandes del desequilibrio fiscal son los beneficios de Medicare. Estos beneficios son también el principal componente del desequilibrio generacional. Los beneficios de pensión de seguridad social son pagados enteramente por la generación actual.

Fuente: Jagadeesh Gokhale y Kent Smetters, "Fiscal and Generational Imbalances: New Budget Measures For New Budget Priorities", abril de 2003.

¿Qué tan grande es la contribución del resto del mundo? ¿Cuánto de la inversión se ha financiado con préstamos del exterior? ¿Qué monto de la deuda del gobierno se mantiene en el exterior?

La Figura N°5 responde estas preguntas. La sección (a) muestra que a finales del mes de junio del año 2003, Estados Unidos tenía una deuda neta con el resto del mundo de 4 billones de dólares. De esa deuda, un poco más de la mitad (2.1 billones) era deuda del gobierno de Estados Unidos. Las corporaciones estadounidenses habían utilizado 2.5 billones de fondos extranjeros (1.1 billones en bonos y 1.4 billones en acciones), no mucho más que el endeudamiento del gobierno de Estados Unidos.

La sección (b) de la Figura N°5 muestra cómo la deuda total del gobierno se divide entre participaciones internas y externas. Más de la mitad de los 3.9 billones de dólares restantes de la deuda la poseen los extranjeros. La deuda externa de Estados Unidos es importante porque, una vez que se pague, Estados Unidos transferirá recursos reales al resto del mundo. En vez de tener un gran déficit de exportaciones netas, el país necesitará tener un superávit de exportaciones sobre importaciones.

Figura N°5: La deuda de Estados Unidos con el Resto del Mundo en Junio de 2003

billones de dólares	
(a) Adeudos estadounidenses	
Depósitos en bancos estadounidenses	0.7
Bonos del gobierno de Estados Unidos	2.1
Bonos corporativos de Estados Unidos	1.1
Acciones corporativas de Estados Unidos	1.4
Otros (netos)	<u>-1.3</u>
Total	<u><u>4.0</u></u>
(b) Bonos del gobierno de Estados Unidos	
Mantenida por el resto del mundo	2.1
Mantenida en Estados Unidos	<u>1.8</u>
Total	<u><u>3.9</u></u>

Fuente: Federal Reserve Board (Junta de la Reserva Federal).

Para que sea posible tener un superávit, el ahorro debe aumentar y el consumo debe disminuir. Tienen que tomarse algunas decisiones difíciles.

5. CICLOS, CRECIMIENTO Y ESTABILIZACIÓN

5.1. MODELOS MACROECONÓMICOS PARA PAISES SUBDESARROLLADOS

Una de las características más sobresalientes del crecimiento económico del mundo en desarrollo es el desigual desempeño que han mostrado diferentes países tanto en un periodo determinado como a traves del tiempo. En el caso de América Latina los países del cono sur (Argentina, Bolivia, Chile, Perú y Uruguay) han alcanzado en las últimas décadas un ritmo de crecimiento claramente inferior al promedio de la región. Entre 1960 y 1984 la variación porcentual media del PGB per cápita fue de 1.1 % para los países citados; en cambio, fue de 2,7% en Colombia, 3,3% en República Dominicana, 3,4% en México y 4,4 en Brasil.

Las diferencias se acentúan cuando se compara la experiencia de países en desarrollo de otros continentes. Por ejemplo, la variación media del PGB per cápita en Ghana, Somalia y Zambia, entre 190 y 1984, fue de -1,1%; en cambio, países asiáticos tales como Filipinas, Malasia, Tailandia, Hong Kong, Corea y Singapur alcanzaron una tasa de crecimiento per cápita de 5,2% anual entre los años señalados (Banco Mundial, 1986).

La discusión ya prolongada en la teoría del desarrollo acerca de los factores que explican este desigual desempeño ha revivido en los años recientes por la reducción en el ritmo de crecimiento económico que se observa en la mayoría de los países en desarrollo y, particularmente, en aquellos con niveles altos de endeudamiento externo. Por esta razón, el debate sobre las políticas que permiten mayor crecimiento se ha integrado a la discusión sobre programas de estabilización y mecanismos de ajuste macroeconómicos ante cambios adversos en los términos de intercambio o en la tasa de interés internacional.

Las recomendaciones para superar la crisis de crecimiento, así como para explicar el desempleo de los países en el mediano plazo, se pueden vincular a dos enfoques alternativos sobre el crecimiento económico de los países en desarrollo. Estos enfoques se pueden denominar “ajuste estructural”, el primero, y de “política industrial”, el segundo.

El enfoque de ajuste estructural se centra en reformas institucionales (reducir el tamaño del sector público, por ejemplo) y de desregulación de los mercados como medidas para facilitar transición hacia una nueva estructura que permita lograr una tasa de crecimiento más alta y sostenible. Los mecanismos específicos que permiten acelerar el ritmo de crecimiento son el aumento del ahorro interno, la atracción del capital extranjero, la eficiencia en la asignación de recursos y la neutralidad de la política comercial.

Algunos supuestos centrales en este enfoque son:

- a) Que el ahorro (interno y externo) canaliza de manera aproximadamente automática hacia la inversión y por tanto, el “secreto” del crecimiento se encuentra más en el ahorro que en la inversión;
- b) Que los mercados internos y externos son competitivos o cuasi competitivos, de modo que en ausencia de intervención estatal los incentivos de precios son suficientes para generar una reasignación de los recursos;
- c) Que no existen problemas estructurales de importancia que puedan obstaculizar el proceso de crecimiento económico.

AHORRO, INVERSIÓN, EFICIENCIA Y DESARROLLO:

Un primer dilema en la discusión sobre los determinantes del crecimiento en países en desarrollo se refiere al rol que juegan en este proceso el ahorro, la inversión y la eficiencia en el uso de los recursos,

En una revisión reciente sobre las diferentes perspectivas en la teoría

económica, MARGLIB (1984) analiza la teoría del crecimiento económico naturalmente, el tratamiento que plantea Marglin no es aplicable de forma directa a las economías en desarrollo; sin embargo, antes de intentar este último conviene detenerse brevemente en los supuestos centrales de cada enfoque, ya que ellos contienen las principales relaciones de casualidad que luego se encontraban en modelos aplicados,

El modelo neoclásico postula que el crecimiento económico de largo plazo está determinada por la condición de pleno empleo del mercado de trabajo es decir, por la evolución de la fuerza de trabajo. Dada la tecnología (y su evolución exógena en el tiempo), y suponiendo que el crecimiento equilibrado de largo plazo la relación capital trabajo es constante, entonces existe solo una tasa de acumulación que permite la creación de tantas nuevas fuentes de trabajo como nuevos requerimientos en cada periodo.

La mayor dificultad para aplicar el modelo neoclásico de crecimiento a los países en desarrollo, y más aún , extraer implicancias de política económica de él, es el largo plazo neoclásico puede tomar varias generaciones en alcanzarse y , por tanto, las conclusiones que se derivan de un modelo basado en horizontes tan prolongados ofrece poco atractivo al análisis del proceso de crecimiento en países en desarrollo, el mensaje principal del modelo neoclásico es que en el largo plazo la tasa de crecimiento del producto es independiente del comportamiento de los agentes económicos en materia de ahorro e inversión. Este resultado limita cualquier análisis de políticas de desarrollo cuyo objetivo sea dinamizar e crecimiento económico.

El concepto de crecimiento equilibrado presenta menos problemas en el enfoque neo keynesiano, y que allí este concepto más que una dimensión de tiempo tiene por objeto hacer abstracción de las fluctuaciones a corto plazo para sentar el análisis en los valores promedios o de tendencia de las variables económicas.

La característica central del modelo neo keynesiano es la existencia de una función de demanda por bienes de inversión independientemente de las decisiones de ahorro de los agentes económicos.

EVIDENCIA EMPÍRICA EN LATINOAMERICA

El crecimiento de las economías en desarrollo depende en parte importante de la capacidad de los países para aprovechar las oportunidades de inversión y de la eficiencia con que sean utilizados los nuevos recursos. Además en el crecimiento, influye la capacidad del país para expandir la producción de bienes transables, ya sea por medio del

fomento de las exportaciones o por la sustitución de importaciones. La relevancia de este último factor aumenta en la medida que la restricción de recursos externos es más severa.

Aparte de estos tres factores determinantes de crecimiento, en este trabajo se han enfatizado también los problemas estructurales de heterogeneidad e imperfección en mercados claves como obstáculos para un crecimiento económico acelerado.

Respecto al aumento de la tasa de inversión, el factor que se sugiere como más relevante no es la disponibilidad de ahorro doméstico, sino la motivación de los productores e inversionistas para llevar a cabo nuevos proyectos de inversión. Ello solo es posible si las disponibilidades de ahorro son completadas con una política crediticia de apoyo a la inversión.

Por otra parte, cuando se reconoce el rol determinante de las iniciativas de inversión para el proceso de crecimiento, destaca con claridad la importancia de una política industrial y comercial que incentive la acumulación de capital y sancione aquellas firmas incapaces de renovar sus productos, procesos y tamaño.

El análisis de la inversión, así como las políticas orientadas a fomentarla, no puede realizarse desligado del segundo determinante del crecimiento económico: la eficiencia en el uso de los recursos adicionales. En definitiva, las variaciones en la productividad de los factores son tan importantes como cambios en la tasa de inversión, solo que lo primero puede ser logrado con un costo significativamente menor.

La eficiencia se reconoce cada vez como una condición para obtener un desempeño favorable en el tercer determinante del crecimiento, cual es la expansión del sector transable. Históricamente, los países con una tasa de aumento de las exportaciones superior al promedio.

Del mismo modo que la sustitución eficiente de importaciones ha favorecido el crecimiento económico. En el futuro estas experiencias del pasado deben revisarse en base a las nuevas tendencias de la economía mundial, las cuales se caracterizan por un crecimiento más lento de los países desarrollados y una tendencia al proteccionismo en sus mercados internos.

Si bien variaciones en los precios relativos domésticos poseen un alcance limitado para solucionar los problemas de una restricción de créditos externos o un alza en los compromisos internacionales en el corto plazo, ellos son un determinante de la composición de la inversión y, por esta vía, que permiten una reasignación de, los recursos económicos. De

acuerdo a este enfoque, la política cambiaria debe tener un horizonte de planeación más prolongado, de modo de otorgar la confianza necesaria a los inversionistas.

Por último, un cuarto determinante del crecimiento de los países en desarrollo se refiere a la estructura de los mercados domésticos, los cuales no solo presentan rasgos aislados de imperfecciones, sino que las imperfecciones en los mercados claves de la economía están interconectadas. Vale decir, la segmentación en el mercado de crédito no es independiente de lo que ocurre con la distribución de la capacidad empresarial, la asignación del capital, el mercado de la información y la tecnología, etc. Esta heterogeneidad económica posee efectos importantes en el crecimiento, por cuanto limita el acceso a oportunidades productivas, desvía recursos reales hacia la obtención de rentas no competitivas y reduce la demanda agregada cuando una actividad genera un crecimiento de sus rentas.

Desde el momento en que la heterogeneidad se define como situación interconectada de imperfecciones en los mercados, las soluciones parciales orientadas a eliminar las restricciones en solo un mercado alcanzarán escaso efecto en el crecimiento. La alternativa frente a las políticas hacia mercados individuales son las políticas sectoriales y regionales, que más que buscar la eliminación de las imperfecciones en un determinado mercado, neutralizarán su efecto sobre las decisiones de los agentes económicos.

BIBLIOGRAFÍA

- ❖ BARRO, Robert: “Macroeconomía: Teoría y Política”. Primera edición, Editorial McGraw Hill, Madrid, España.
- ❖ BLANCHARD, Olivier: “Macroeconomía”. Primera edición, Editorial Pearson Educación, Madrid, España
- ❖ JIMÉNEZ, Félix: “Crecimiento Económico: Enfoques y modelos”. Primera edición, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.
- ❖ KRUGMAN, Paul: “Economía Internacional: Teoría y Política”. Séptima edición, Editorial Pearson Educación, Madrid, España.
- ❖ BLANCHARD, Olivier; AMIGHINI, Alessia; GIAVAZZI Francesco: “Macroeconomía”. Quinta Edición, Editorial Pearson-Educación Madrid, España.
- ❖ PARKIN, Michael: “Macroeconomía: Versión para Latinoamérica”. Séptima edición, Editorial Pearson Educación, Madrid, España.
- ❖ DE GREGORIO, José: “Macroeconomía-teoría y políticas”. Primera Edición, Editorial Pearson Educación, Santiago, Chile.
- ❖ Foxley R., Juan: “Modelos macroeconómicos aplicados en América Latina: revisión de experiencias y problemas”. Publicado Políticas macroeconómicas: una perspectiva latinoamericana. - Santiago. - 1986