

Sesión 10: Keynes y la macroeconomía

- **Macroeconomía:** estudia comportamiento de variables agregadas (economía en su conjunto. Largo plazo crecimiento económico, corto plazo ciclo de negocios).
- **Keynes:** causa de crisis por demanda efectiva baja, y es posible salir de ella por la existencia de capacidad ociosa.
- **Objetivos macro:** producción de alto nivel y crecimiento, alto nivel de empleo, precios estables.
- **Para solucionar desempleo:** política monetaria (tasa de interés, crédito, bonos, regulación de instituciones, controlar OM) y política fiscal (impuestos: en política fiscal expansiva bajos impuestos para aumentar la capacidad de gasto y actividad económica, y en política fiscal contractiva altos impuestos que bajan la capacidad de gasto y actividad económica).
- **Para solucionar inflación:** el gobierno orienta distintas políticas monetarias y fiscales, regímenes cambiarios, banco central.
- **Crecimiento per cápita:** determina la evolución de salarios y nivel de vida.
- **Para lograr el crecimiento a largo plazo:** mercados privados bien regulados, política macro estable, alta tasa de ahorro e inversión, apertura al comercio internacional.
- **Para medir el crecimiento económico se usa el PBI:** puede ser PBI nominal (se mide a precios de mercado) o PBI real (se calcula a precios invariables). El producto bruto mide el valor de lo producido en la economía en un período.
- **3 formas de abordar el PB:** valor agregado (cuenta producto), ingreso y gasto.
 1. **Cuenta producto:** incluye solo bienes finales. $PB = VAB = VBP - CI$
 - $PB = VAB = \text{Valor de venta} - \text{Valor de insumos}$
 2. **Cuenta ingreso:** $PB = YB = W + EBE$ [Salarios + (Beneficios - Depreciaciones)]
 - Es la remuneración por los factores productivos: trabajo (W) y capital (EBE)
 3. **Cuenta gasto:** lo producido también será demandado.
 - **Economía cerrada sin gobierno:** $PB = DA = C + I$
 - **Economía cerrada con gobierno:** $PB = VAB = C + I + G$
 - **Economía abierta con gobierno:** $YBI = VABI = PBI = C + I + G + X - M$
- **Invertir:** adquirir bienes de capital para producir más a futuro y reponer desgaste.
- Al restar la depreciación a cualquier variable bruta, se convierte en neta (YB, PB, VAB, IB)
- **Inversión neta** = Inversión bruta - Depreciación
- **Sectores en la economía en su conjunto:** Privado, externo y público:
 - **Privado:** proveedores: rol de consumo / empresas: producen para satisfacer.
 - **Externo:** aparece cuando las economías locales no se autoabastecen.
 - **Público:** acciones estatales. En la economía aplican políticas fiscales (exp, contr)
- **Sistema financiero:** vincula a quienes tienen excedente monetario y a quienes le faltan. En el sistema financiero hay intermediarios: banco central, banco comercial, y no monetarios.
 - **Banco central:** regula el sistema, da préstamos a bancos comerciales, controla emisión monetaria, es garante de que los bancos comerciales no quiebren.
 - **Banco comercial:** canaliza ahorro de familias y lo prestan para inversión productiva. Genera un crecimiento económico.
 - **Intermediarios no monetarios:** ejemplo: compañía de seguros.

Sesión 11: Medición de actividad económica

- **Nivel de actividad económica:** se mide para comparar el desempeño de un país con otros países, o comparar nuestro país con años anteriores. El crecimiento económico es condición para que haya desarrollo económico (mejora en el nivel de vida).

- **Ciclos económicos:** que ocurre en la economía en un período (expansión, estancamiento).
 - **Ciclo corto plazo:** el Estado aplica políticas económicas.
 - **Ciclo largo plazo:** Planifica objetivos: desarrollo tecnológico, educación.
- **Sistema de cuentas nacionales:** permite visión global de la actividad económica de un país. Estima el PBI real y corriente, calcula la DA, componentes y distribución de ingreso.
- **Interno a Nacional con el INFRE** (Ingreso Neto de los Factores Recibidos del Exterior): sumar el INFRE a cualquier variable INTERNA la transforma en NACIONAL.

$$\text{INFRE} = (\text{Wr} + \text{Rr}) - (\text{Wp} + \text{Rp}) \quad r = \text{recibido del exterior} // p = \text{pagado al exterior}$$
 - **Capital (R):** retribuciones al capital (obtenidas del/ pagadas al exterior)
 - **Trabajo (W):** salarios (obtenidos del o pagados al exterior)
$$\text{YBN} = \text{YBI} + \text{INFRE} // \text{PBN} = \text{PBI} + \text{INFRE} // \text{VABN} = \text{VABI} + \text{INFRE}$$
 - **Residente: persona o empresa que actúa dentro de las fronteras (permanente)**
 - **No residente:** persona o empresa del exterior y mantienen allí su actividad.
 - **Producto nacional e interno:** el nacional incluye salarios y rentas de capital cobrados por argentinos en el exterior, y excluye salarios y rentas cobrados por extranjeros en Argentina.
- **Precio corriente (variable nominal):** tiene en cuenta la variación de precio sobre las cantidades. Comparable si no hay inflación entre períodos. Se compara para despejar la variación en el precio para llegar a la variación en volumen.
- **Precio constante (variable real):** medida en término de cantidades, eliminando efecto de variación de precios. Modifica los valores de períodos a precios de año base. Son datos comparables entre sí.
- **Medición de precios:** inflación, deflación, índice de precios (P)
 - **Índice de precios (P)** es un nivel promedio de precios.
 - **Inflación (π):** aumento sostenido y generalizado del nivel de precios de una canasta representativa del consumo de una economía. $\pi_t = 100 * \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$
 - **Tasa de inflación:** tasa de cambio del nivel general de precios.
- **PBI nominal a real:** $\frac{\text{PBI nominal}}{\text{ÍNDICE de P}} =$ Compara entre años y determina crecimiento del país.
- **Índices de precios:** IPC, IPM o IPP, IPI
 - **IPC (Índice de precios al consumidor):** variación de precios de bienes representativos del consumo de hogares, comparado con año base: canasta fija.
 - **IPM o IPP (Índice de precios al por mayor/productor):** mide el costo de una canasta de bienes intermedios a precio productor o al mayoreo.
 - **IPI (Índice de precios implícitos del PBI):**
 - $$\text{IPI} = \frac{\text{PBI nominal (corriente)}}{\text{PBI real (constante)}} * 100$$
- **Medición de desempleo:**
 - **PEA: Población económicamente activa.** Ocupados y desocupados
 - **Ocupada:** tienen por lo menos una ocupación.
 - **Desocupada:** no tiene trabajo, pero busca (desocupación abierta)
 - **Desempleo friccional:** proceso de búsqueda e implica un tiempo corto en el que las personas se encuentran sin empleo.
 - **Desempleo estructural:** por falta de gente calificada para cubrir un cargo.
 - **Inactiva:** no tiene trabajo ni lo buscan activamente.
 - **Subocupados:** trabaja poco (-35h/sem.) y quiere trabajar más. Demandante si lo busca, no demandante si no lo busca.
 - **Tasa de actividad:** % entre la PEA y la población total.

- **Tasa de empleo:** % entre ocupados y población total.
 - **Tasa de desempleo:** % entre población desocupada y PEA.
 - **Tasa de subocupación:** % entre población subocupada y PEA.
 - **Tasa de subocupados demandantes:** % entre subocup. demandantes y PEA.
 - **Tasa de subocupados no demandantes:** % entre subocup. no demand. y PEA.
 - **Ahorro e inversión:** en el equilibrio macroeconómico, AHORRO = INVERSIÓN ($S = I$)
 - **Componentes de inversión:** inversión doméstica y extranjera (X-M)
 - **Fuentes de ahorro:** ahorro privado y del gobierno.
- Inversión privada + exportaciones netas = ahorro privado + ahorro del gobierno.

- **Actividades omitidas:** economía ilegal, o legal no declarada, daños ambientales.

Sesión 12: Demanda agregada y crecimiento macro

- **Keynes corto plazo:** la demanda efectiva (multiplicador) determina nivel de producción, ingreso y empleo. En este modelo: no hay pleno empleo, precio constante y un aumento de ingreso significa aumento de poder adquisitivo.
- **Equilibrio:** Producto (ingreso) = bienes demandados.
- **Economía cerrada sin gobierno: $DA = C + I$**
 - [Si varía la inversión o consumo autónomo, la pendiente se desplaza $\uparrow \downarrow$]
 - **$C = C_0 + PMC * Y$** [Pendiente = $C_0 + I$ (creciente): aumenta Y, aumenta C]
 - **$PMC = \frac{\text{Variación consumo}}{\text{Variación Ingreso}} = \frac{\Delta c}{\Delta y}$** (Propensión marginal a consumir).
 - **PMC = Entre 0 y 1. El restante es el ahorro (PMS)**
 - **Equilibrio (punto n):** Consumo = Ingreso (Intersección entre función consumo y la recta de 45° partiendo de 0,0)
 - **$I = F(i, EMgK)$ i = tasa de interés EMgK = expectativa de demanda efectiva.**
 - Multiplicador de la inversión: $\Delta Y = k * \Delta I$
 - **$\text{multiplicador "k"} = \frac{1}{PMS} = \frac{1}{1-PMC}$**
 - ❖ **$PMC = 0 \rightarrow k = 1$ // $PMC = 1 \rightarrow k = \infty$**
- **Economía cerrada con gobierno: $DA = C + I + G$** [G o I varían = Y varía en mayor proporción // "k" depende de pmc y de la tasa impositiva t]
 - **$C = C_0 + PMC * Y_d$**
 - **$Y_d = Y - T$** (Ingreso disponible = Ingreso – impuestos)
 - **G:** autónomo. Traslada función DA en forma paralela hacia \uparrow .
 - **Gasto público:** impuestos proporcionales al ingreso o fijos:
 - ❖ **DA con impuestos fijos.** $C_0 + I + G + pmc * (Y - T)$
 - **Pendiente:** $pmc * Y$
 - "K" multiplica a los componentes autónomos:

$$Y = \frac{1}{1-pmc} * (C_0 + I + G + pmc * T)$$
 - ❖ **DA con impuestos proporcionales $DA = C * Y + I + G$**
 - **$C = C_0 + pmc (1-t) * Y$**
 - "t" (tasa impositiva) = T/Y
 - "T" (Impuestos) = $t*Y$
 - Y_d (Ingreso disponible) = $Y*(1-t)$
 - $Y = \frac{1}{1-pmc(1-t)} * (C_0 + I + G)$ A mayor t, menor k
 - **Ordenada al origen:** $C_0 + I + G$
 - **Pendiente:** $pmc*(1-t)$ [Ambos valores son entre 0 y 1]

- **Políticas fiscales: afectan a la ordenada al origen, y la pendiente**
 - **Para una política fiscal expansiva (↑ Ingreso):**
 - Aumentar gasto público (↑ OrdOrig)
 - Disminuye tasa impositiva (↑ pendiente curva [$pmc*(1-t)$]).
 - **Para política fiscal contractiva (cuando es inflacionaria) (↓ Ingreso):**
 - Disminuyendo el gasto público (↓ OrdOrig)
 - Aumento de tasa impositiva (↓ pendiente curva) [$pmc*(1-t)$].
- **Ciclos de negocios:** variación en producto, ingreso y empleo (2-10 años de contracción o expansión).
 - **En recesión** (6-12 meses) cae la inversión, empleo, producción, demanda, precios, beneficios. Se reduce la tasa de interés para estimular la inversión. Una recesión a gran escala se conoce como depresión.
- **Ciclos exógenos:** causas del ciclo de inversión externas al sistema económico.
- **Ciclos internos:** dentro del sistema económico. Toda expansión alimenta contracción, y toda contracción alimenta una posterior expansión.
- **El crecimiento económico** es el factor más importante para el éxito a largo plazo, y tiene 4 factores de crecimiento: recursos humanos, naturales, de capital y avance tecnológico.
- **Keynes:** modelo para lograr equilibrio sin depender de expectativas de empresarios: la caída en la producción se compensa con gasto público para aumentar la demanda agregada, por lo que crece la producción e ingreso, llegando mayor nivel de demanda de consumo y baja la tasa de desempleo. ↓ impuestos aumenta Y_d : $(pmc*\Delta T)*k$; y el gasto público se multiplica en su totalidad: $(\Delta G*k)$

Sesión 13: Los Bancos y la creación del dinero

- **Dinero fiduciario:** se puede convertir en otra mercancía a un valor establecido.
- **Activos financieros:** medio de mantener riqueza para quienes lo poseen, y pasivo para quienes lo generan. **Tienen 3 características:** liquidez, riesgo y rentabilidad. Ej.: dinero.
- **3 papeles fundamentales del dinero en un sistema de intercambio monetario:**
 - Medio de pago, unidad de cuenta y reserva de valor (si hay inflación, no).
- **3 agentes: banco central, bancos comerciales y personas:**
 - **Banco central:** emite billetes y monedas, y la gente los acepta por confianza o fe.
 - **Banco comercial:** aceptan depósitos de personas y se los prestan a otros.
 - **Públicos y empresas.**
- **Los bancos centrales y la política monetaria**
 - El **banco central** puede determinar la base monetaria (dinero en circulación): es el único capaz de crear dinero legal. **Cómo modifica la base monetaria:**
 - **Mercado abierto o bolsa de valores:** Compra o venta de activos (bonos).
Compra: presta dinero // vende: pide prestado dinero, lo que disminuye la base monetaria porque adquiere deuda.
 - **Mercado de divisas:** Modifica reservas de moneda extranjera compra o vende moneda extranjera a cambio de moneda local.
 - **Mercado de dinero:** presta dinero a bancos comerciales a determinada tasa de interés (tasa de redescuento. A menor tasa, mayor dinero prestado).
 - **El dinero total de la economía se divide** en dinero legal (base monetaria) y dinero bancario (creado a partir de la interacción de los agentes)

- **La base monetaria, oferta monetaria y multiplicador del dinero**
 - Con un sistema de dinero fiduciario, la política del gobierno es la principal, pero no la única determinante de la oferta monetaria.
 - Los bancos centrales de cada país pueden determinar la base monetaria.
 - **Base monetaria:** $BM = ByM + R$ (Billetes y monedas+ reservas banco comercial en BCRA)
 - **Reserva depósitos/ tasa de encaje:** parte de los depósitos en BC se reserva $r = R/D$
 - $r =$ reserva de depósitos o tasa de encaje. $r = R/D$
 - $R =$ reserva de los bancos comerciales en el Banco Central. $R = r * D$
 - $D =$ Depósitos totales que individuos mantienen en los bancos comerciales.
 - **Oferta monetaria:** $ByM +$ Depósitos en el sistema bancario. $OM = ByM + D$
 - **BM incluye ByM y reservas, y OM incluye ByM y depósitos totales (OM>BM)**
 - **La creación del dinero del sistema bancario:** en el sistema financiero, los bancos comerciales multiplican la base monetaria.

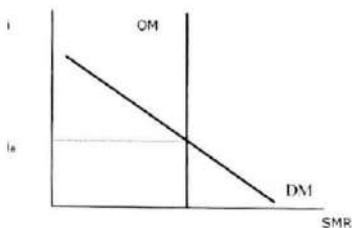
- **El multiplicador monetario**

- **2 formas de mantener dinero:** ByM y en depósitos
 - $e = ByM/D$ (billetes y monedas/depósitos). Es la preferencia por la liquidez, y dependerá de la preferencia del público.
 - $OM = ByM + D$
 - $BM = ByM + R$
 - $r = \frac{R}{D}$ $e = \frac{ByM}{D}$ $m = \frac{e+1}{e+r}$
 - $OM = \frac{e+1}{e+r} * BM \rightarrow OM = \frac{e+1}{e+r} * (ByM + R)$
 - Para conocer OM, debemos conocer BM y multiplicador "m", que depende de la tasa de encaje "r" = (R/D) y de la preferencia por la liquidez "e" = ByM/D.
 - Relación inversa entre "r" y multiplicador y por ende OM:
 - ❖ Aumenta "r": reduce "m" y reduce OM
 - ❖ Baja "r": aumenta "m" y aumenta OM

La curva de OM es perfectamente inelástica

Sesión 14: Equilibrio en el Mercado de Dinero y la Política Monetaria

- **Mercado monetario:** demanda y oferta de dinero. BCRA manipula OM
- **Oferta monetaria (OM) = $BM + r + e$** [base monetaria + tasa de encaje + $\frac{ByM}{Depósitos}$]
 - Si varía BM, "r" o "e", variará el equilibrio de la tasa de interés (ie)
 - OM = Vertical, paralela al eje Y
- **Demanda de dinero: tiene 2 enfoques:**
 - **Neoclásico** (demanda de dinero para realizar transacciones)
 - **Keynesiano** (para realizar transacciones, por precaución y especulación)
- Oferta y demanda de dinero determinan en conjunto la tasa de interés de mercado
- **Gráfico**
 - Eje X= cantidad total de dinero (M) //Eje Y= Tasa de interés nominal (i)
 - **[OM = BM + r + e]** Paralela al eje Y (tasa de interés). $\Delta OM \rightarrow$ modifica ie
 - **DM.** Pendiente negativa (Tasa de interés y SMR: relación inversa porque al aumentar "i", conseguir dinero en forma líquida es más caro.
 - **i** = Tasa de interés (precio que se paga por utilizar dinero).
 - **ie** = Tasa de interés de equilibrio (punto donde coincide OM y DM)
 - **SMR:** saldos monetarios reales.



- En una **política monetaria expansiva, la tasa de interés ↓ porque:**
 - ❖ →OM, ie ↓ porque aumenta SMR, y lleva a menor equilibrio “ie”
 - ❖ Cuando “ie” ↓, inversión ↑ y DA ↑:
- En una **política monetaria contractiva, la tasa de interés ↑ porque:**
 - ❖ ←OM, ie ↑ porque disminuye SMR, y lleva a mayor equilibrio “ie”
 - ❖ Cuando “ie” ↑, inversión ↓ y DA ↓:
- DA: afectada directamente por política fiscal, e indirectamente por política monetaria: la inversión es un componente de la DA, por lo que, si aumenta la inversión, aumenta DA indirectamente, producto de una política monetaria.
 - ↑ Ingreso: DM →, ie ↑: a mayor nivel de producto, mayor demanda de dinero, mayor “ie”.
 - ↓ Ingreso: DM ←, ie ↓: a menor nivel de producto, menor demanda de dinero, menor “ie”.
- El **funcionamiento del dinero** depende de la **confianza de las personas** que participan de la economía.
- Herramientas del banco central para una política monetaria: definir “r” y actúa sobre BM.

Sesión 15: La Relación entre Inflación y Desempleo

- **Causa de inflación desde la perspectiva monetarista:**
 - **La inflación es un fenómeno monetario:** el aumento en el dinero en circulación provoca un aumento en el nivel general de precios: los agentes económicos tendrán un mayor excedente para gastar dinero, y como el dinero se usa para transacciones, y la producción está en pleno empleo, en el corto plazo no pueden aumentar la producción, y al no poder satisfacer la demanda, los precios aumentan.
 - La causa que explica el comportamiento de la demanda agregada es el aumento de la cantidad de dinero por encima del crecimiento del producto.
 - Teoría cuantitativa del dinero: $M \cdot V = P \cdot T$ (Relación directa Cant dinero-inflación)
 - Inflación por relación entre la velocidad de transacciones y el nivel de precios.
- **Inflación desde la perspectiva keynesiana (dinero para transacción y como activo)**
 - El aumento de oferta monetaria no significa directamente inflación.
 - **Cuando incrementa la demanda:** si el nivel de producción es menor al pleno empleo, aumentará la producción, pero no el precio. Si el nivel de producción está cerca o en pleno empleo, los precios aumentarán.
- **Causa de la inflación de la perspectiva de la oferta (costos):** En una recesión, con alta tasa de ocupación, puede haber inflación porque pueden aumentar los costos (salarios, insumos, intereses) (aumenta por encima de la productividad)
- **Causa de la inflación de la perspectiva estructuralista:** Países en desarrollo que tienen estructura productiva desequilibrada, y hay “estrangulamientos” en mercados clave, donde la oferta y demanda tienen una descoordinación, y dicho estrangulamiento implica una suba de precios claves, y se propaga mediante la puja distributiva.
- **Causa de la inflación de la perspectiva por expectativas (inercial)**
 - **En países con inflación elevada y sostenida:** se genera inflación porque los agentes ya esperan una inflación en el futuro, entonces planean ciertos costos con una inflación incluida porque saben que también recibirán mayores ingresos, pero al ser más altos los costos, trasladan el aumento a los productos.

- **Curva de Phillips:** relación empírica negativa entre inflación y desempleo:
 - A corto plazo, si busco reducir el desempleo, tengo que estar dispuesto a aumentar la inflación. Si busco reducir la inflación, tengo que estar dispuesto a aumentar el desempleo. A largo plazo, esta relación desaparece.

Sesión 16: El Comercio Exterior

A. Comercio internacional

- **Especialización, división del trabajo y comercio:** incrementan productividad y posibilidad de consumo.
- **Comercio:** promueve especialización, y ésta promueve la productividad. A largo plazo, el comercio internacional lleva a la prosperidad.
- **El comercio internacional y doméstico:**
 1. **Ampliación de las oportunidades comerciales:** Amplía el alcance del comercio.
 2. **Naciones soberanas:** barreras o aranceles para proteger al trabajador doméstico.
 3. **Finanzas internacionales:** El sistema financiero internacional debe convertir los valores de cada moneda usando los tipos de cambio para asegurar un intercambio uniforme.
- **Componentes del comercio internacional:** bienes y servicios (export e import)
- **3 beneficios de participar en el comercio internacional:** diversidad en los recursos naturales, diferencia en gustos y costos de producción.
- **3 determinantes del comercio internacional:** diversidad de recursos naturales, dotación de capital y trabajo.

B. Ventaja comparativa entre países

- **La ventaja comparativa entre países:** cada país se beneficiará si exporta bienes que fabrican a un precio relativamente bajo, e importa aquellos bienes que produce a un costo alto. Cada país tendrá una ventaja o desventaja comparativa en la producción de algunos bienes, incluso los absolutamente menos eficientes.
- **Ley de la ventaja comparativa:** aumentan los salarios reales, mejoran con el comercio y la resultante mayor producción mundial. Los aranceles reducen el ingreso total de un país y sus posibilidades de producción.
- **Ventaja absoluta:** producir más bienes (cantidad), sin importar el costo de oportunidad.

C. El proteccionismo

- Un comercio totalmente libre iguala los precios de los bienes negociables domésticos con los internacionales. Con el comercio, los bienes fluyen de los mercados de bajos precios a los mercados de altos precios.
- **Aranceles:** aumenta el precio de bienes importados, bajando su consumo e importación, y aumentando la producción doméstica. Las cuotas tienen efectos similares, pero también pueden reducir los ingresos gubernamentales.
- **Arancel:** provoca desperdicios económicos. La economía sufre pérdidas por un menor consumo doméstico y desperdicio de recursos utilizados en bienes sin ventaja comparativa.
- **3 argumentos a favor de los aranceles:** puede elevar el ingreso real, ayudar a alcanzar pleno empleo, y protege las industrias jóvenes o nacionales para que puedan alcanzar una ventaja comparativa a largo plazo.

Sesión 17: El Balance de Pagos (15-18)

- **Balance de pago:** registro transacciones entre residentes de un país con no residentes.
3 elementos: transacciones económicas, concepto de residencia y período de tiempo.
 1. **Transacción económica:** transferencia entre naciones.
 2. **Concepto de residencia:** Residente que permanece más de 1 año en el país. Las empresas con alto grado de autonomía se considera residente del país en el que se encuentra instalada.
 3. **Período de tiempo:** generalmente 1 año o trimestre.
 - El pago de la transacción se realiza en una moneda fuerte. Para que sea comparable entre países se usa una única moneda (dólar) y se convierte.
 - **Estructura del balance de pagos:** (cuenta corriente // capital y financiera)
 - **Cuenta corriente:** registra transacciones reales.
 - **Cuenta capital y financiera:** registra cambios en los activos y pasivos internacionales.
 - **Transacción que implica entrada de divisas:** se registra en el balance de pagos con signo positivo.
 - **Transacción que implica salida de divisas:** se registra en el balance de pagos con signo negativo.
 - **Cuenta corriente:** transacciones corrientes o reales: cobros y pagos NO destinado a activos. Tiene 4 tipos de subcuentas:
 1. **Bienes o mercancías:** registra exportaciones e importaciones de mercancías generales
 $BALANZA\ COMERCIAL = Exportación - Importación$
 - Superávit si las exportaciones tienen mayor monto, déficit si importaciones tienen mayor monto.
 2. **Servicios:** servicios prestados por residentes a no residentes y viceversa. Superávit si residentes prestaron a un monto mayor, déficit si no residentes prestaron a un monto mayor.
 3. **Rentas:** rentas de inversión y otras rentas:
 - Rentas de inversión: rentas generadas por activos y pasivos financieros externos (incluida deuda) y utilidades (ganancias).
 - Otras rentas: remuneración que recibe un no residente de manos de un residente a cambio de trabajo (sueldo).
(Intereses + Utilidades + Sueldos) recibidos de exterior – los enviados al exterior
Rentas déficit: PBI mayor que PBN
- 4. **Transferencias corrientes:** transferencias sin contraprestación.
 - **Resultado Cta./Cte.:** suma de cada subcuenta. Puede ser positivo/ superávit (ingresaron más divisas de las que salieron) o negativo/déficit (ingresaron menos divisas de las que salieron).
 - **El déficit en Cta./Cte.:** endeudamiento de una economía con el exterior. Para pagar dicho déficit, el país tenía divisas acumuladas, o vendieron activos, entonces hay que analizar la cuenta capital y financiera.
- **Cuenta capital y financiera: movimientos de capital:** registra todos los pagos y cobros entre residentes y no residentes de un país destinados a compra y venta de activos.
 - **Entrada de capital:** residente cobra a no residente por la venta de un activo.

- **Salida de capital:** residente paga a no residente por la compra de un activo.
- **Saldo positivo:** (↑ divisas)
- **Saldo negativo:** (↓ divisas)
- **Cuenta capital:** transferencia de capital sin contraprestaciones.
- **Cuenta financiera:** registra compra y ventas de activos y pasivos financieros entre residentes y no residentes. Excluye la variación de reservas internacionales del Banco Central. (Incluye operaciones financieras como compras o ventas de acciones, oro monetario, etc.).
 - **La cuenta financiera:** hay que registrar intercambios por 3 sectores residentes: bancario, público no financiero, privado no financiero.
 1. **Sector bancario:** sector financiero (público y privado).
 2. **Sector público no financiero:** comprende al Estado.
 3. **Privado no financiero:** incluye personas físicas y jurídicas.
 - **3 subcuentas de la cuenta financiera:**
 1. **Inversión directa:** instalación de una empresa nueva de un no residente, o adquisición de una ya existente.
 2. **Inversión de cartera:** transacciones en títulos de participación en el capital y títulos de deuda como bonos y pagarés.
 3. **Otros activos y pasivos con el exterior:** créditos comerciales a corto y largo plazo, billetes, depósitos bancarios, préstamos.
 - **El balance de pagos se rige por partida doble:** se registra dos veces: una vez como débito (negativo), y otra como crédito (positivo). La suma de los débitos debe ser igual a la suma de los créditos. Si egresa más de lo que ingresa es porque el stock de reservas internacionales del Banco Central disminuyó.
- **Variación de reservas internacionales:** incluyen las variaciones de reservas internacionales del banco central. Si es negativa, baja la BM y OM (OM ←, por lo que “ie” aumenta).
- Exportador se queda con los dólares: salida de capital (-) /// Banco Central compra los dólares que obtuvieron los exportadores: variación de reservas internacionales (+) (salida de capital 0)
- Los ejemplos fueron para ilustrar la partida doble y fundamentar que:
 - Saldo cuenta corriente: \$
 - Saldo cuenta capital y financiera: \$
 - Variación de las reservas: (Saldo Cta. Cte. + Saldo cuenta capital y financiera)
 - El excedente (superávit en cuenta corriente) se puede usar para: nacionalizar activos, cancelar deuda externa. La cuenta capital puede compensar el déficit de la cuenta corriente. Si no es suficiente, se usan reservas internacionales.
- **Balance de pagos en Argentina: $PBI = C + I + G + X - M$ (X y M están en el balance)**
 - $YBnd = C + I + G + CC$
 - (CC= saldo cuenta corriente del balance de pagos)

Sesión 18: Mercado de Divisas (18-22)

- **El mercado de divisas:** mercado donde los países realizan intercambio entre monedas. No se intercambian bienes por dinero, sino dinero por divisas (dinero extranjero).

- **Tipo de cambio nominal (TCN):** unidades de moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera.
 - **Tasa de cambio – Oferta de divisas:** relación directa (pendiente positiva)
 - **Tasa de cambio – Demanda de divisas:** relación inversa (pendiente negativa)
 - **Tipo de cambio nominal ↑:** demanda de dólar baja y aumenta la oferta.
 - **Tipo de cambio nominal ↓:** demanda de dólar aumenta y baja su oferta.
- **Demanda de divisas: Es una salida de divisas (- en el balance)**
 1. **Demanda de dólares** para importar bienes extranjeros (turismo, transferencia)
 2. **Demanda de dólares para inversión extranjera:** compra o venta de bonos, inmuebles, cancelación de préstamos otorgado en el extranjero.
 3. **Demanda especulativa (para evitar riesgo):** se especula que la moneda extranjera aumente su valor, y se compra para la reventa futura.
- **Oferta de divisas: Es una entrada de divisas (+ en balance)**
 1. **Oferta de dólares** por el cobro de una exportación, turismo.
 2. **Oferta de activos por inversión extranjera:** venta de acciones a manos de extranjeros, o ingreso de préstamos desde el exterior.
 3. **Oferta especulativa:** se especula que la moneda extranjera baje su valor, por lo que buscan venderla.
- **Determinación del tipo de cambio nominal (TCN)**
 - **Tipo de cambio nominal:** equilibrio “e” (cruza recta de oferta y demanda \$)
 - Si temporalmente el TCN vigente aumenta, habrá un exceso de oferta, por lo que el precio tenderá a bajar.
 - Si temporalmente el TCN vigente baja, habrá un exceso de demanda, por lo que el precio tenderá a aumentar.
- **Cambios en la oferta y demanda de divisas:** variables exógenas:
 - **Nivel de ingreso nacional:** Si se expande la economía, aumentan las importaciones (aumenta demanda → de divisas) que aumenta TCN “e”.
 - **Nivel de ingreso extranjero:** Si se expande la economía extranjera, aumentan las exportaciones (aumenta oferta → de divisas) que baja TCN “e”.
 - **Tasa de interés exterior ↑:** aumenta el TCN “e”.
 - **Tasa de interés exterior ↓:** baja el TCN “e”.
- **Sistema de tipo de cambio flexible o flotante:** Es flexible cuando el tipo de cambio nominal se determina por la oferta y demanda, sin intervención del Banco Central.
 - Si la demanda de divisas aumenta (→), o la oferta disminuye (←), el **tipo de cambio nominal subirá (depreciación del peso)**.
 - Si la demanda de divisas disminuye (←) o la oferta aumenta (→), el tipo de **cambio nominal bajará (apreciación del peso)**.
 - El BCRA renuncia a determinar el TCN, y a cambio tiene plena autonomía de política monetaria (aumenta o disminuye OM). Si TCN ↑, balanza comercial ↑
- **Sistema de tipo de cambio fijo:** Tipo de cambio nominal anunciado por el Banco Central. Interviene demandando u ofreciendo divisas para sostener el valor fijado.
 - **Devaluación:** el valor TCN modificado mayor que el anterior.
 - **Revaluación:** el valor TCN modificado menor que el anterior.
 - El BCRA debe tener reservas para cubrir los déficits temporales de divisas.

- **Sistema de tipo de cambio mixto:** Interviene el Banco Central comprando o vendiendo divisas para evitar que varíe el tipo de cambio nominal. Hay 2 tipos:
 - **Flotación con banda cambiaria:** se establece un valor máximo y mínimo del tipo de cambio, a partir del cual aparece el Banco Central. Si excede el límite actúa, y si está dentro, deja que oscilen según oferta y demanda. El Banco Central debe tener reservas internacionales para poder cubrir los déficits.
 - **Flotación sucia:** No existen valores máximos o mínimos. El Banco Central interviene cuando lo cree conveniente, según sus objetivos. No hay valor que el Banco Central se comprometa a defender.

- **Tipo de cambio nominal y real**
 - **Tipo de cambio real (TCR):** mide el precio relativo de los bienes producidos en el extranjero expresado en términos de bienes nacionales.
 - **Suba en el TCR (depreciación real):** bienes extranjeros se han encarecido en relación a los nacionales.
 - **Baja en el TCR (apreciación real):** los bienes extranjeros se abarataron respecto de los bienes nacionales.
 - $TCR \text{ microeconómico} = \frac{\text{Precios de bienes extranjeros}}{\text{Precios de bienes nacionales}} = \frac{TCN * P^*}{P}$
 - TCN = Tipo de cambio nominal
 - TCR = Tipo de cambio real
 - P* = Precio de los bienes extranjeros
 - P = Precio de los bienes nacionales
 - **Ejemplo a nivel microeconómico:** Argentina y EEUU son productores de vino. Para comparar los precios deben estar expresados en la misma moneda. Un vino en Argentina vale \$150, y en EEUU 10usd. Si TCN (precio peso/dólar) es \$15, el vino americano cuesta \$150.

$$\frac{TCN * P^*}{P} = \frac{15 * 10}{150} = \frac{150}{150} = 1 \text{ TCR} // \text{ Si } P^* \text{ fuera } 20\text{usd}, \frac{15 * 20}{150} = \frac{300}{150} = 2 \text{ TCR}$$
 - Tres alternativas que pueden modificar el tipo de cambio real (TCR):
 1. **Cambio en el tipo de cambio nominal (TCN):** Una depreciación nominal (TCN↑) provoca una depreciación real (encarece el vino americano), y todo lo demás constante.
 2. **Un cambio en el precio de bien extranjero (P*):** Con todo lo demás constante, un aumento del precio del bien extranjero (P*↑) provoca una depreciación real (encarece el vino americano)
 3. **Un cambio en el precio del bien nacional (P):** Con todo lo demás constante, una reducción del precio del bien nacional provoca una depreciación real (encarece el vino americano).
 - **Ejemplo a nivel macroeconómico:** importa lo que ocurra en la industria a nivel país. Un aumento del TCR (depreciación real) significará que los bienes producidos en el extranjero se habrán encarecido respecto a la producción local.
 - $TCR \text{ macroeconómico} = \frac{\text{Precios de bienes extranjeros}}{\text{Precios de bienes nacionales}} = \frac{TCN * P^*}{P}$
 - TCN = Tipo de cambio nominal
 - TCR = Tipo de cambio real
 - P* = Nivel de precios en el extranjero
 - P = Nivel de precios en el país local

- TCR con inflación local, extranjera y aumento de TCN
 - % Inflación local - % inflación extranjera - % variación TCN
 - Ejemplo: TCN aumentó 15% // Inflación extranjera 3% // Inflación local 25%
 - Cuenta: $25\% - 3\% - 15\% = 7\%$ Por lo que concluimos que el TCR real cayó 7%. Si el resultado es negativo, TCR real aumentó en determinado %.

 - El TCR entre 2 países muestra si la industria se vuelve más o menos competitiva.
 - Industria extranjera más barata y local más cara: será difícil al local exportar, y las importaciones aumentarán.
 - ↑ TCR (depreciación real): mejora en la balanza comercial (saldo), lo que lleva a aumento en la DA, y, por ende, en el nivel de ingreso y producción.
 - ↓ TCR (apreciación real): empeora la balanza comercial (saldo), lo que lleva a una baja en la DA, y, por ende, en el nivel de ingreso y producción.
 - La economía debe buscar el tipo de cambio real (TCR) más alto posible, para aumentar su producción y llegar al pleno empleo vía aumento de exportaciones netas.
 - Para lograrlo, lo más fácil sería aumentar el TCN (devalúa la moneda), aunque esto no es conveniente ya que devaluar la moneda provoca inflación.
 - Un aumento del TCN no provoca un aumento en la misma proporción del TCR porque parte se “pierde” en la suba de precios de los bienes nacionales.