



# Escuela Superior Tepeji del Río





Área Académica: Tepeji del Rio.

Lic. Administración

Asignatura: Macroeconomía

Semestre: Tercero

Profesor(a): Silvia Ayala Hernández

Horas: 64

Periodo: Julio-Diciembre 2011.



## Asignatura: Macroeconomía

**Abstract:** To provide the student the elements to understand how the economy functions, its structure and the relationship between its main variables such as investment, savings prices, among others.

**Keywords:** Macroeconomics, consumption, savings, investment, economical system, unemployment rates, gross domestic product, exchange rate, external sector, balance of payments, Money, economics policy, fiscal policy, monetary policy, (..... Model)  
International trade.



# OBJETIVO GENERAL

- Proporcionar al estudiante los elementos para la comprensión de la economía en su estructura y funcionamiento; así como entender la relación de sus principales variables como son : PIB, inversión, ahorro, precios, entre otras.



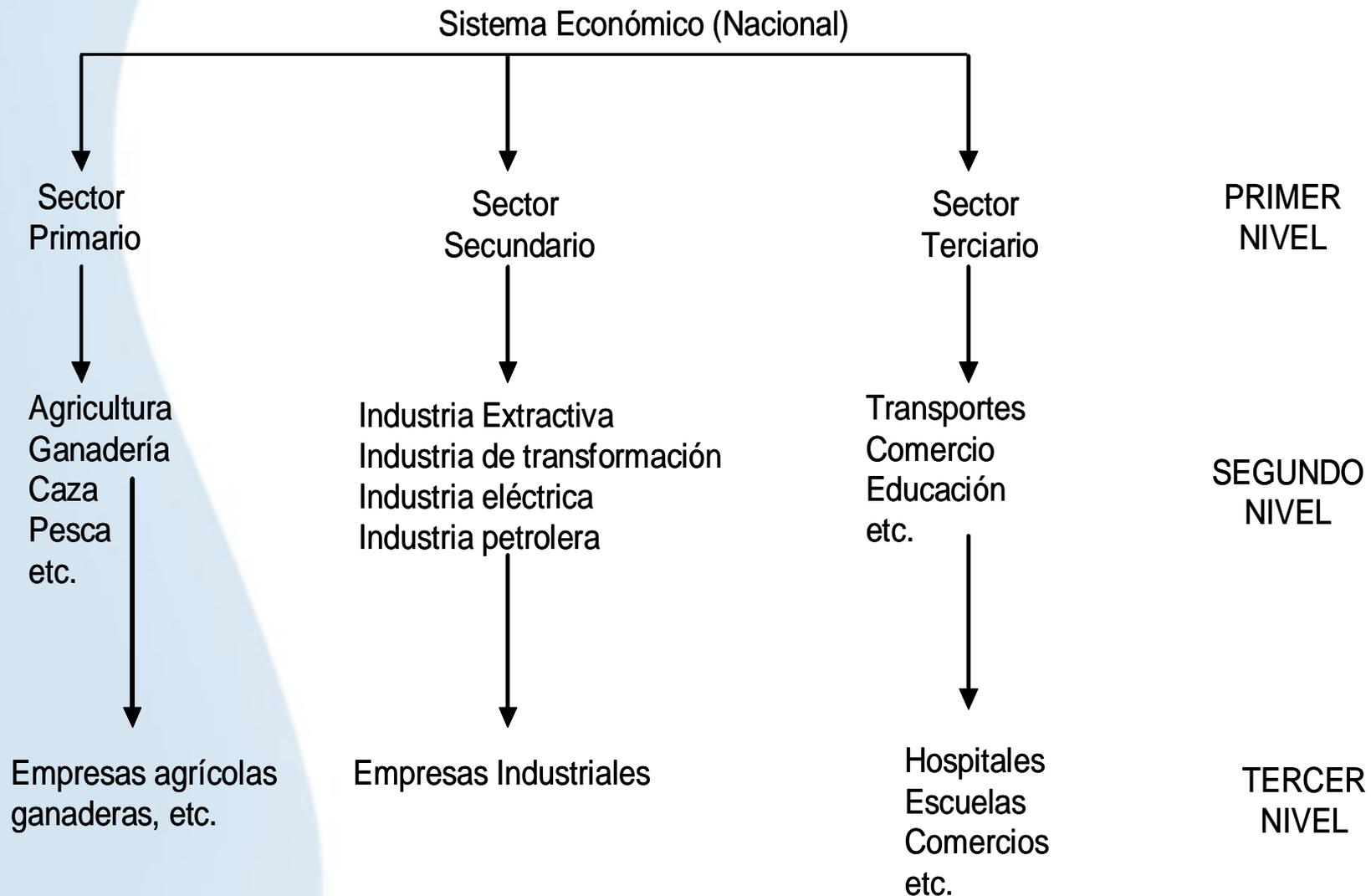
# ***INTRODUCCIÓN***

## **PRINCIPIOS DE MACROECONOMÍA**

- ✓ Estructura del sistema económico
- ✓ Modelo de flujo Circular
- ✓ Consumo, Ahorro e Inversión.
- ✓ Sistema Monetario y financiero.
- ✓ Papel del Estado en la Economía.
- ✓ El sector Externo

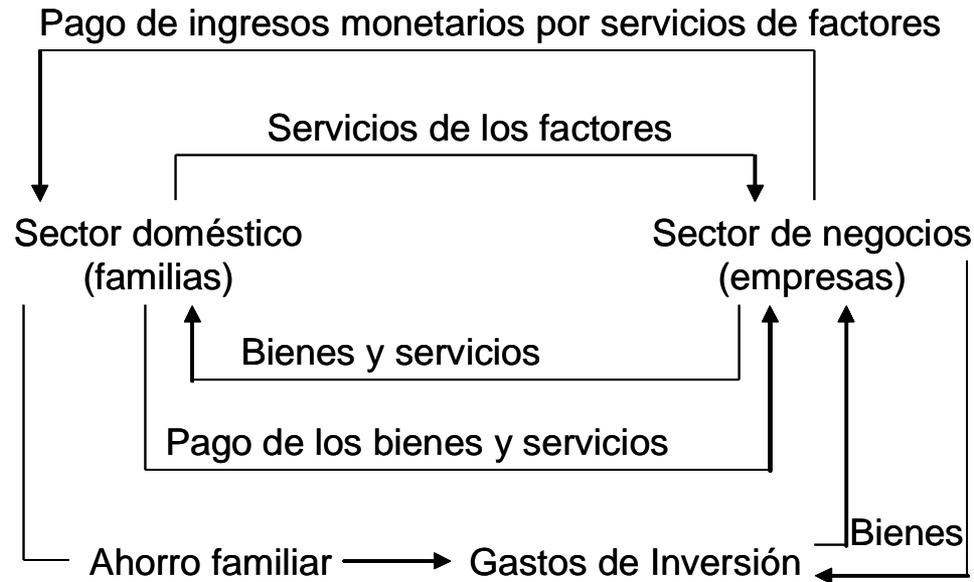


# SISTEMA ECONÓMICO



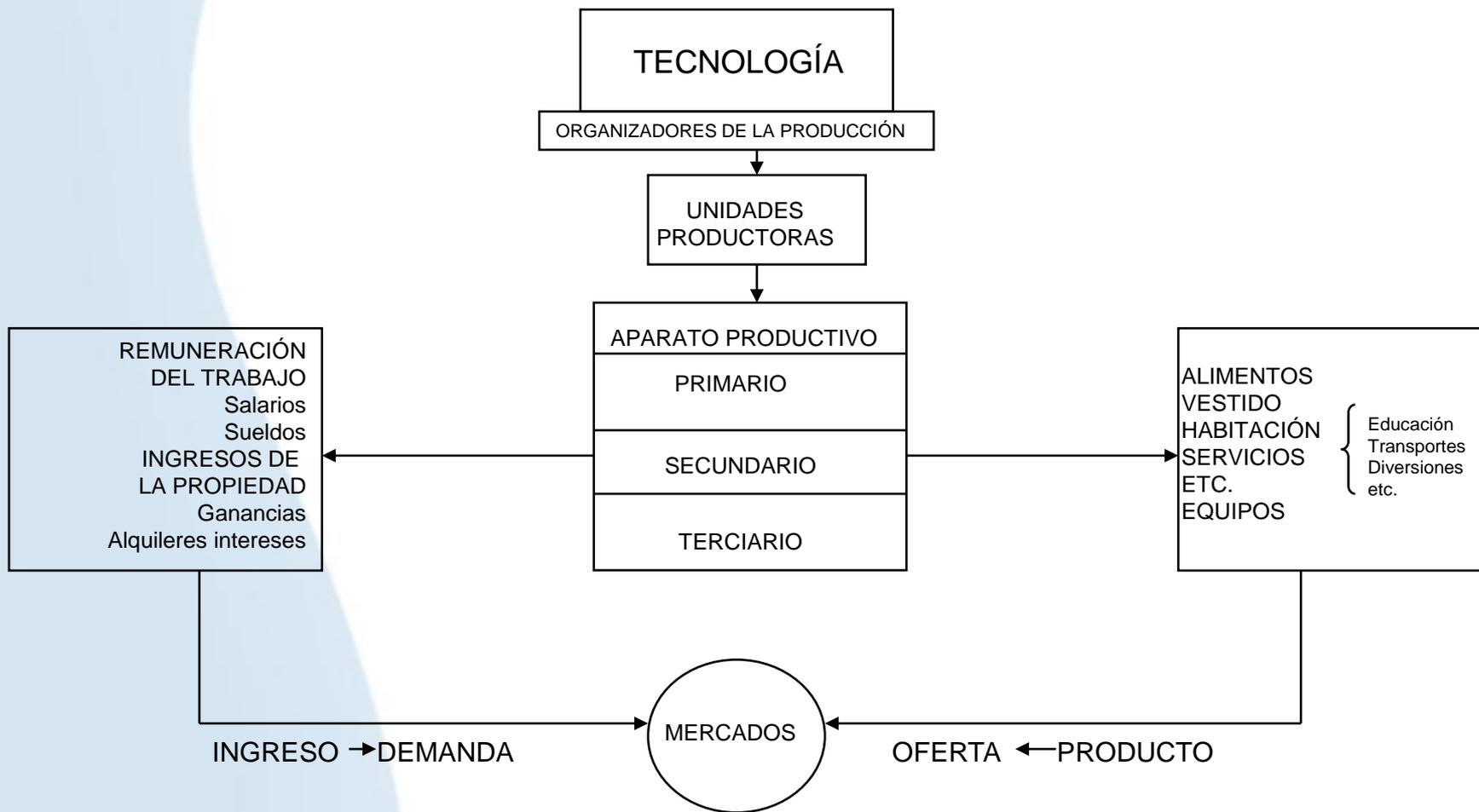


# CIRCULACIÓN EN EL SISTEMA ECONÓMICO



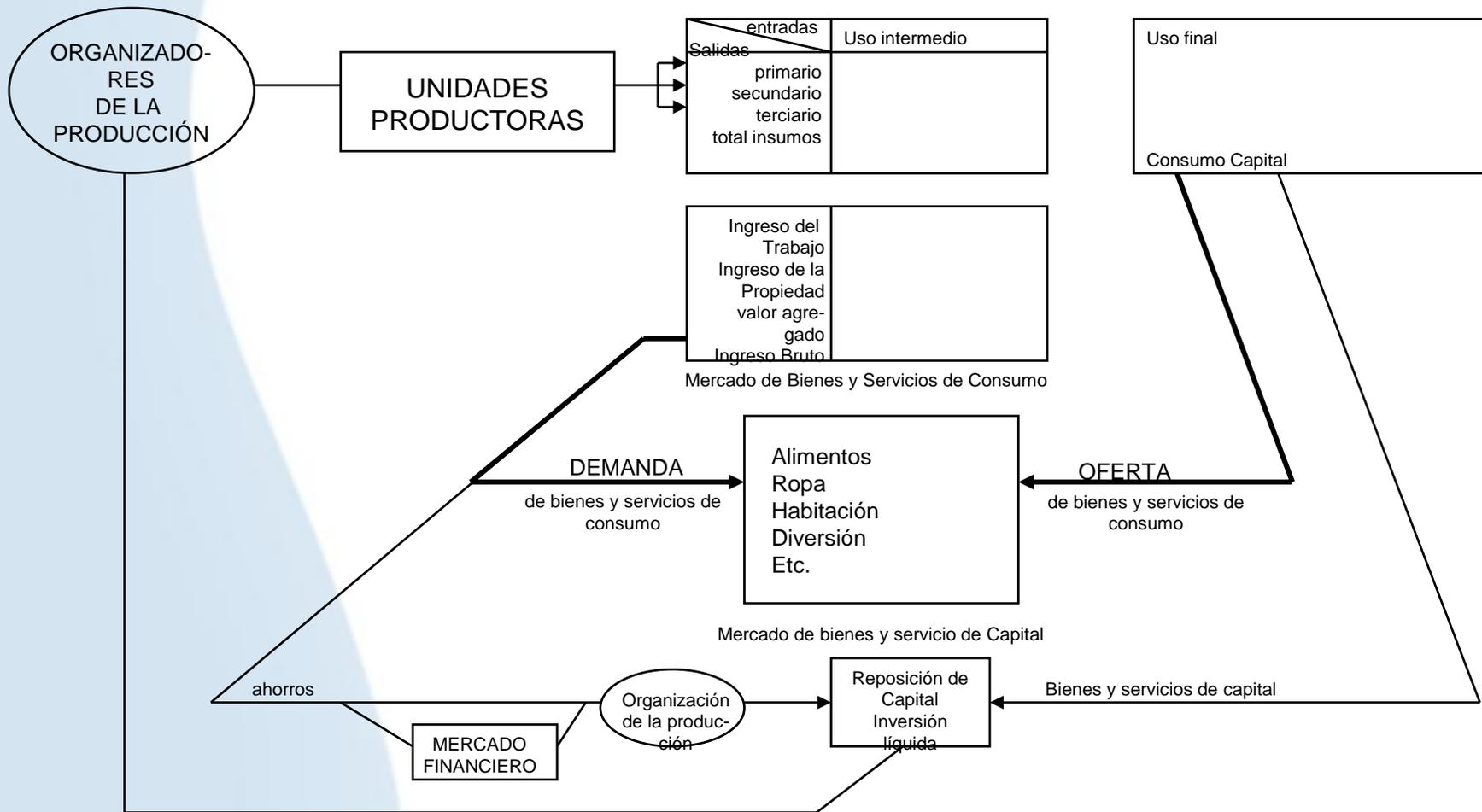


# EL SISTEMA ECONÓMICO





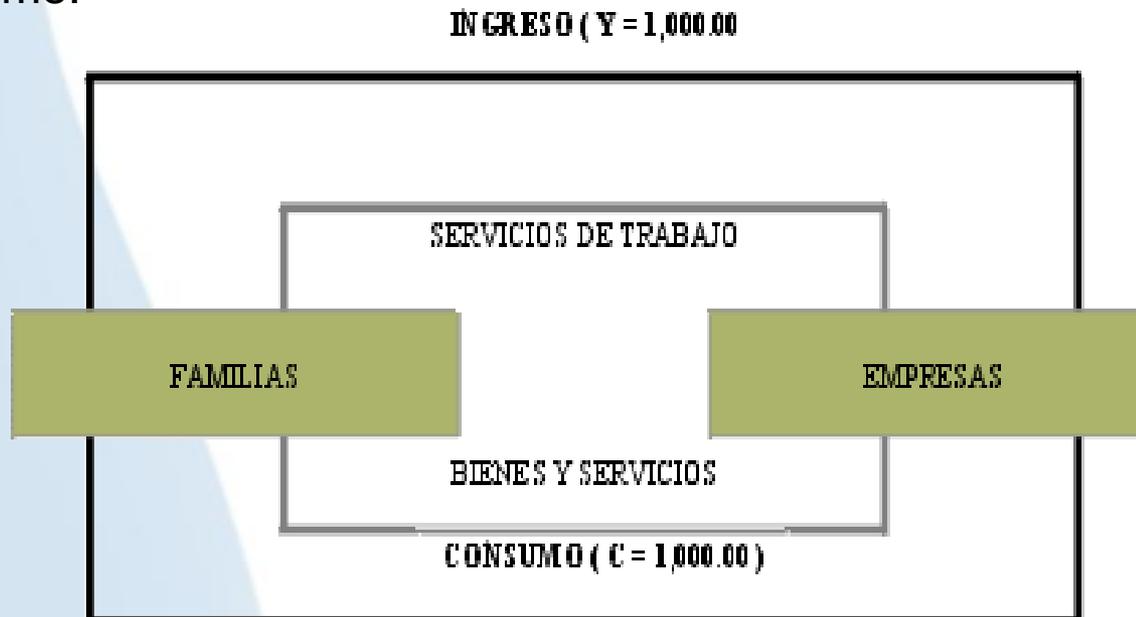
# CIRCULACIÓN DEL SISTEMA ECONÓMICO





# FLUJO CIRCULAR DEL INGRESO Y EL GASTO.

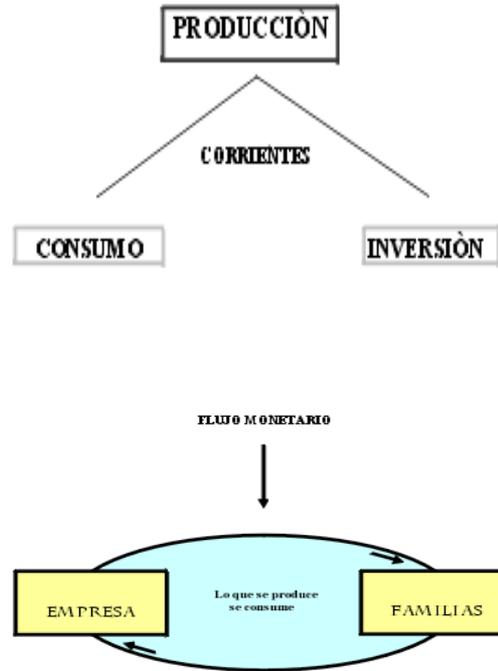
Comencemos con una economía sencilla. Las empresas venden bienes y servicios a los hogares. Esta producción está pagada por un flujo de dinero y se representa por la línea llamada gasto o simplemente, consumo.





- Visto de otra manera también lo podemos representar de la siguiente manera, llamado como el flujo circular de la producción en donde el Producto Nacional es igual al Ingreso Nacional.

PRODUCTO NACIONAL = INGRESO NACIONAL





- **CARACTERÍSTICAS DEL FLUJO CIRCULAR**
- Es circular
- Se usa para consumo o inversión
- Tienen usos públicos o privados
- Constituye la limitación del presupuesto de la nación.



- Cuando una economía tiene mal funcionamiento surgen dos fenómenos que son la recesión y la inflación.
- La recesión (desaceleración en el aparato productivo, cuando baja la producción nacional) se produce debido a que existe muy poco egreso para cubrir los costos de producir el P.I.B., en cambio la inflación surge debido a que el egreso excede a los costos



- La recesión se produce por ejemplo; cuando el gobierno no apoya a las empresas e inflación cuando se incrementa constantemente el precio de la mercancía o baja de valor el papel moneda. La estanflación se produce cuando en una economía se tiene estancamiento e inflación.

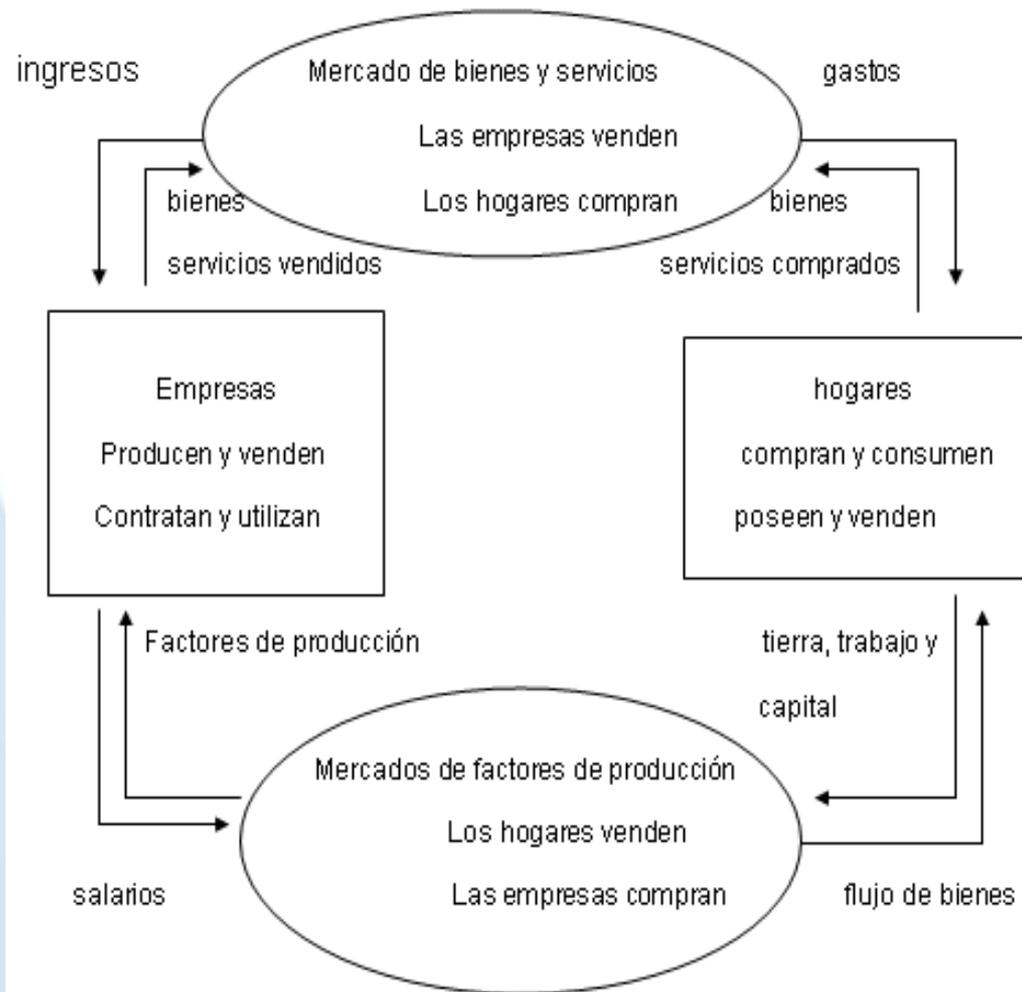


# Los cuatro flujos de la producción final son los siguientes:

- $C$  = consumo
- $I$  = inversión privada interna bruta
- $G$  = compras gubernamentales
- $X$  = exportaciones netas ( $X-M$ )
- $M$  = importaciones por lo tanto el P.I.B. es igual a:
- $P.I.B. = C + I + G + X$
- Se toma el P.I.B. porque es el patrón de medida que toma en cuenta la inversión externa .



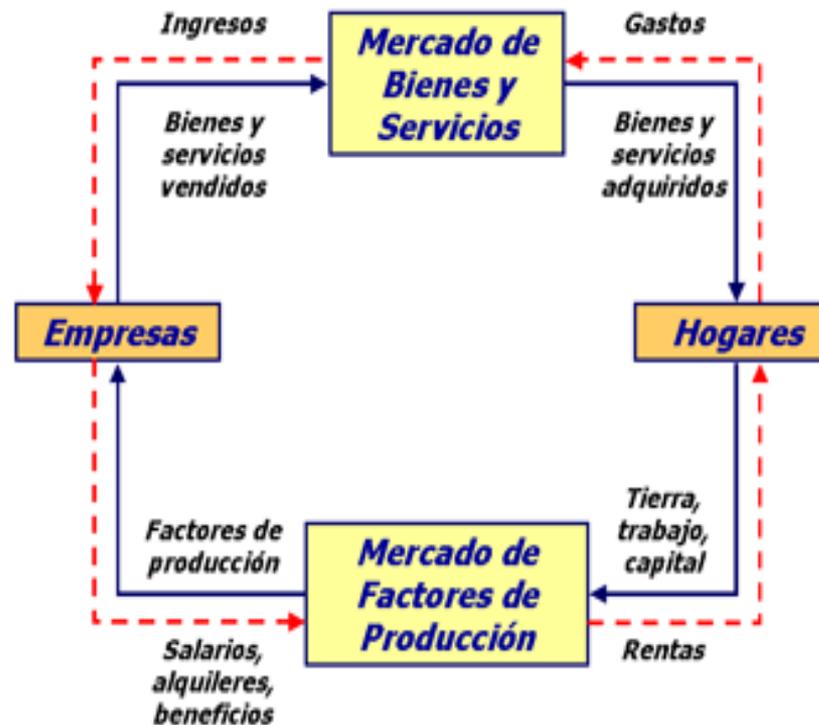
# MODELO CIRCULAR





# FLUJO CIRCULAR

*El diagrama de flujo circular es un modelo que nos permite ver cómo interactúan los hogares y las empresas.*



(\*) *Las flechas rojas exteriores representan flujos monetarios*

(\*) *Las flechas azules interiores son flujos de bienes y servicios*



# SISTEMA FINANCIERO

- **1. ¿QUE ES EL SISTEMA FINANCIERO?**
- Es el conjunto de instituciones o intermediarios financieros, relaciones entre sí directa o indirectamente, que recogen el ahorro transitoriamente ocioso y se lo ofrecen a los demandantes de crédito



- **Sector Externo.** Término utilizado para identificar las transacciones económicas sobre bienes y servicios, rentas, transferencias activos y pasivos, entre el país y el resto del mundo.



# El papel del Estado en la Economía

- Toda sociedad se pregunta cuál es el mejor modo de asignar los recursos disponibles para lograr el mayor
- grado de bienestar. El funcionamiento de los mercados no siempre es un éxito. El Estado interviene para
- intentar corregir las ineficiencias, injusticias y desequilibrios. Estas intervenciones públicas incluyen, entre
- otras, los impuestos, el pago de pensiones, las medidas de política monetaria o el suministro de bienes y
- servicios.



# La evolución del pensamiento económico y la función del Edo.

- La función del Estado en la economía ha evolucionado. Los economistas clásicos eran partidarios de que el Estado interviniese lo menos posible. El liberalismo fue la doctrina económica imperante, con la creencia en la mano invisible de Adam Smith.



# OBJETIVOS DE LA INTERVENCIÓN PÚBLICA

Se distinguen tres grandes objetivos:

- ❖ El concepto de eficiencia, que se identifica con el máximo aprovechamiento de los recursos.
- ❖ El término de equidad distributiva, equivalente al de justicia social..
- ❖ La estabilidad macroeconómica, que hace referencia a la obtención de diversos objetivos como el pleno empleo, la estabilidad de los precios o el crecimiento económico.



# AHORRO

- El ahorro es la parte del ingreso (nacional, familiar o personal) que no se destina a la compra de bienes de consumo. Existen distintos tipos de ahorro, estos son:
  - Ahorro Financiero
  - Ahorro Macroeconómico
  - Ahorro Privado
  - Ahorro Público



# INVERSIÓN

- INVERSIÓN:
- Es el flujo de producto de un período dado que se usa para mantener o incrementar el stock de capital de la economía.



# CONSUMO

- CONSUMO: Acción por la cual los diversos bienes y servicios son usados o aplicados a los fines a que están destinados, ya sea satisfaciendo las necesidades de los individuos o sirviendo los propósitos de la producción.
- Ejemplos de consumo de bienes:
  - Compra de materia prima
  - La electricidad
  - Vestimenta
- Ejemplos de consumo de servicios:
  - Servicio Web.
  - Transportes
  - Sistemas de control y monitoreo



# SISTEMAS MONETARIOS

- Son el conjunto de unidades monetarias que existen en un país determinado o forma en que se organice el funcionamiento de la moneda en el mismo. Al sistema monetario también se le llama patrón monetario, y es la estructura legalmente establecida para la circulación de dinero en un país en un momento determinado. Son instituciones que fijan los tipos de cambio y como pueden influir en ellos los gobiernos.



# Las características de un sistema monetario son:

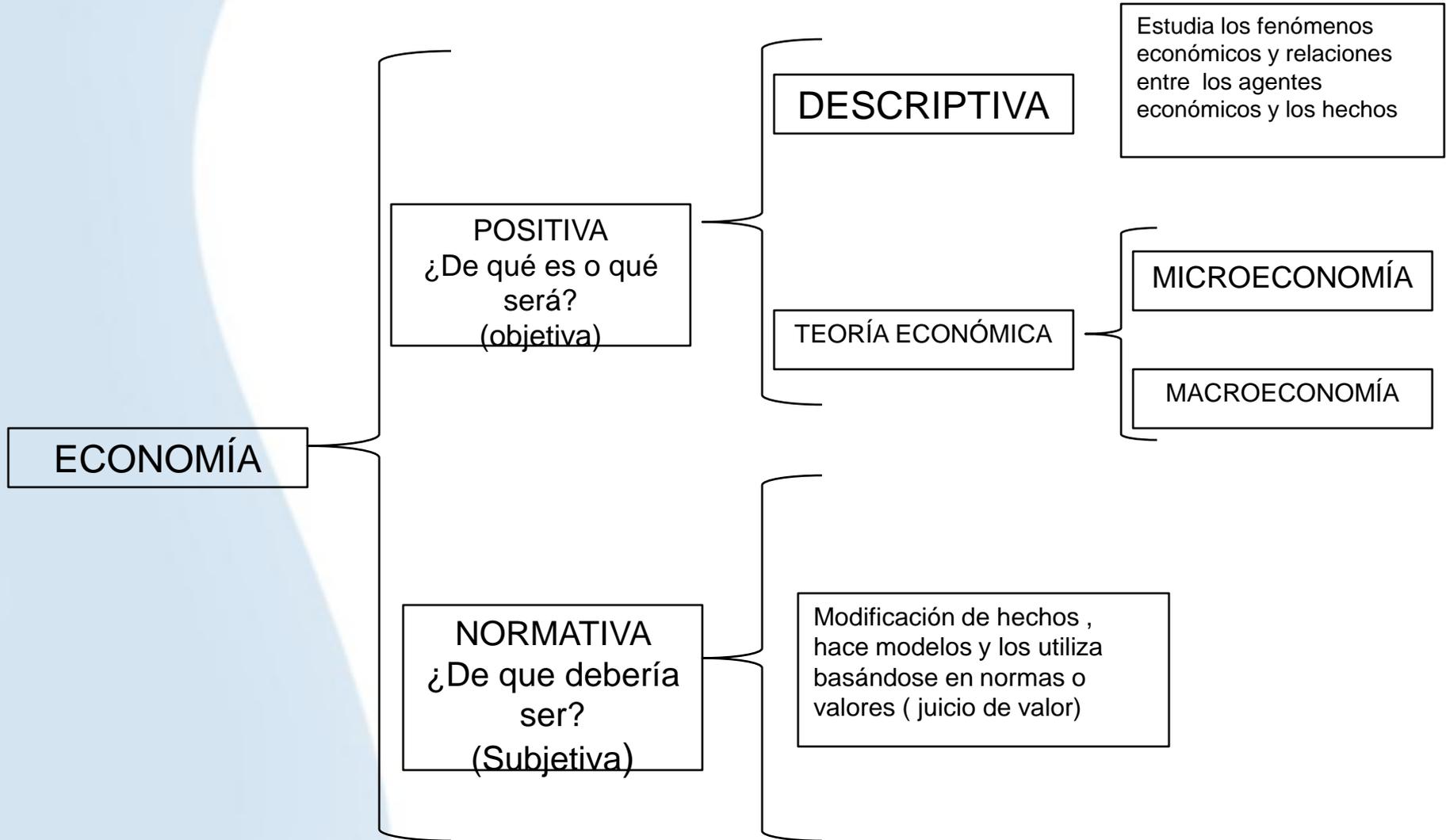
- Tiene una unidad monetaria (por ejemplo, peso, dólar, franco, etcétera).
- Un patrón monetario que representa la base monetaria; es decir, la mercancía que hace las funciones de equivalente general.
- Tiene dinero secundario representado por la moneda fraccionaria que facilita algunos pagos.



# ***UNIDAD I***

## ***CONCEPTOS BÁSICOS Y VARIABLES MACROECONÓMICAS***

- 1.1 Concepto de macroeconomía
- 1.2 Campos de estudio de la macroeconomía
- 1.3 Conceptos básicos
- 1.4 Determinantes del crecimiento económico
- 1.5 El ciclo económico
- 1.6 La función macroeconomía básica
- 1.7 Identidades básicas de la contabilidad
- 1.8 PIB y desempleo





# CONCEPTO DE MACROECONOMÍA

Se refiere al estudio del funcionamiento de la economía nacional y de la económica global.

Rama de la economía que estudia la actividad económica total de una nación.

Estudia la economía en su conjunto, así como los principales agregados económicos que corresponden a las familias, al sector empresarial y al gobierno.



# LA MACROECONOMÍA ESTUDIA

**EL CRECIMIENTO**

**FLUCTUACIONES ECONÓMICAS**

**EL DESEMPLEO**

**LA INFLACIÓN**

**DEFICIT**

**SUPERAVIT**



# EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

- Es la expansión de las posibilidades de producción de la economía.
- Puede describirse como un desplazamiento hacia fuera de FPP.



# CICLO ECONÓMICO

- El ciclo económico es un conjunto de fenómenos económicos que se suceden en una época o periodo determinado.



# LAS FASES DEL CICLO ECONÓMICO SON:

- CRISIS.
- \*RECESIÓN.
- DEPRESIÓN.
- RECUPERACIÓN O REANIMACIÓN.
- AUGE.

\*Algunos autores creen que existe un periodo de Recesión entre la crisis y la depresión



# CRISIS

- Se acentúan las contradicciones del capitalismo.
- Hay un exceso de producción de ciertas mercancías en relación con la demanda en tanto que falta producción en algunas ramas.
- Hay una creciente dificultad para vender dichas mercancías.
- Muchas empresas quiebran.
- Se incrementa el desempleo y subempleo.



# RECESIÓN

Existe un retroceso relativo de toda la actividad económica en general.

Las actividades en general. Las actividades económicas : producción, comercio, banca , etc. Disminuyen en forma notable



# DEPRESIÓN

Hay periodos de estancamiento donde prácticamente se detiene el proceso de producción. Constituye la verdadera caída de la economía, en esta fase se van formando los elementos que permitan pasar a la otra fase.

Estas fases se dan por el movimiento capitalista y no dependen de la voluntad del hombre.



# RECUPERACIÓN:

Fase del ciclo económico que se caracteriza por la reanimación de las actividades económicas, aumenta el empleo, la producción, la inversión y las ventas.

Las variables económicas tienen un movimiento ascendente, que se refleja en la actividad económica en general, tendiéndose al pleno el empleo.

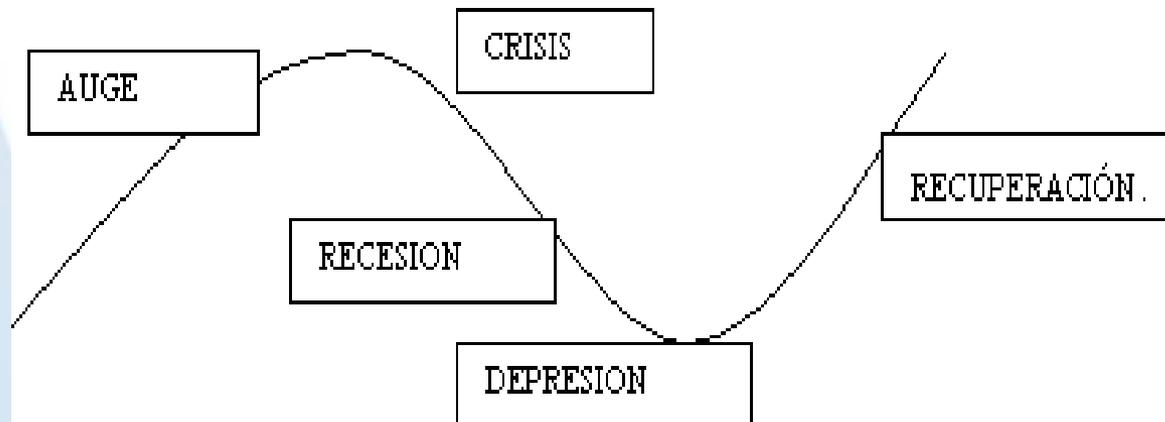


# AUGE:

- Fase del ciclo económico donde toda la actividad económica se encuentra en un periodo de prosperidad y apogeo.
- La actividad de los negocios esta al máximo.
- Total empleo.
- Maximiza su producción.
- Los precios aumentan



# PRESENTACIÓN GRÁFICA





# UNIDAD II

## LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL MODELO CLÁSICO

- 2.1 Antecedentes del modelo
- 2.2 La función de producción
- 2.3 El empleo en el modelo clásico
  - 2.3.1 Demanda de oferta de trabajo
  - 2.3.2 Variables exógenas de la producción y el empleo
  - 2.3.3 Oferta y demanda de trabajo en relación al salario monetario



# UNIDAD II

## LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL MODELO CLÁSICO

- 2.4 Dinero, precios e interés
  - 2.4.1 La teoría cuantitativa del dinero
  - 2.4.2 Características y propiedades del dinero
  - 2.4.3 La curva de demanda agregada clásica
- 2.5 La teoría clásica del interés
  - 2.5.1 El descenso autónomo de la inversión
- 2.6 La política económica clásica
  - 2.6.1 la política fiscal
  - 2.6.2 La política monetaria
- 2.7 El sistema de salarios rígidos en el modelo clásico

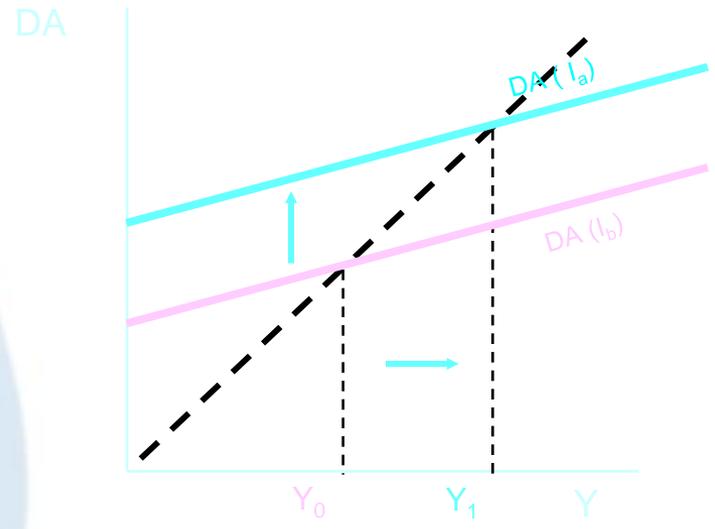
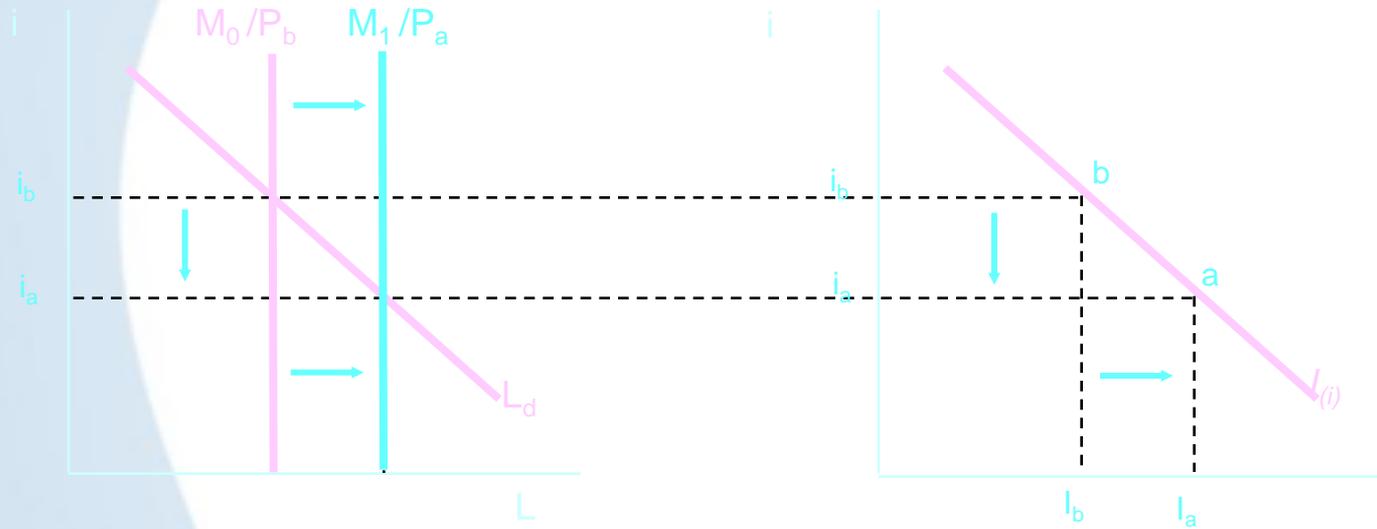


# Deducción de la Demanda Agregada

- Intentaremos determinar no sólo el nivel de ingreso que equilibra la DA, sino el ingreso y los precios a los que tiende la DA y la OA conjuntamente.
- Debemos obtener la DA en función del ingreso ( $Y$ ) y los precios ( $P$ ). Para lograrlo debemos considerar la interrelación entre el mercado de bienes y el mercado de activos, puesto que los precios afectan a los saldos reales.

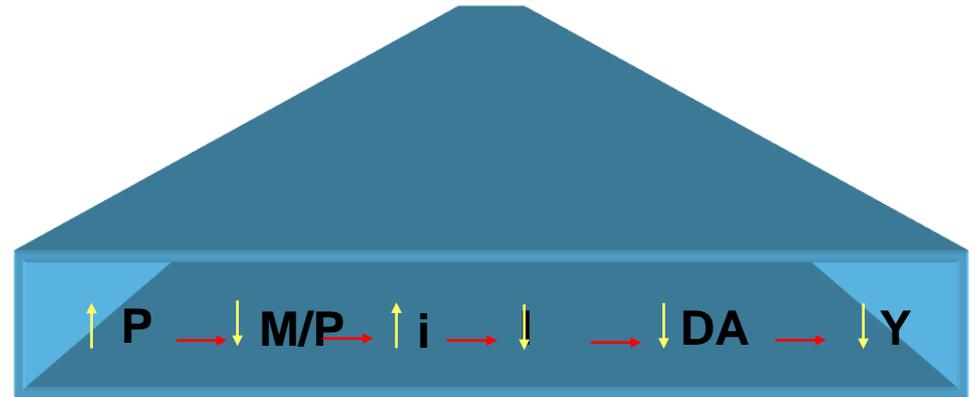
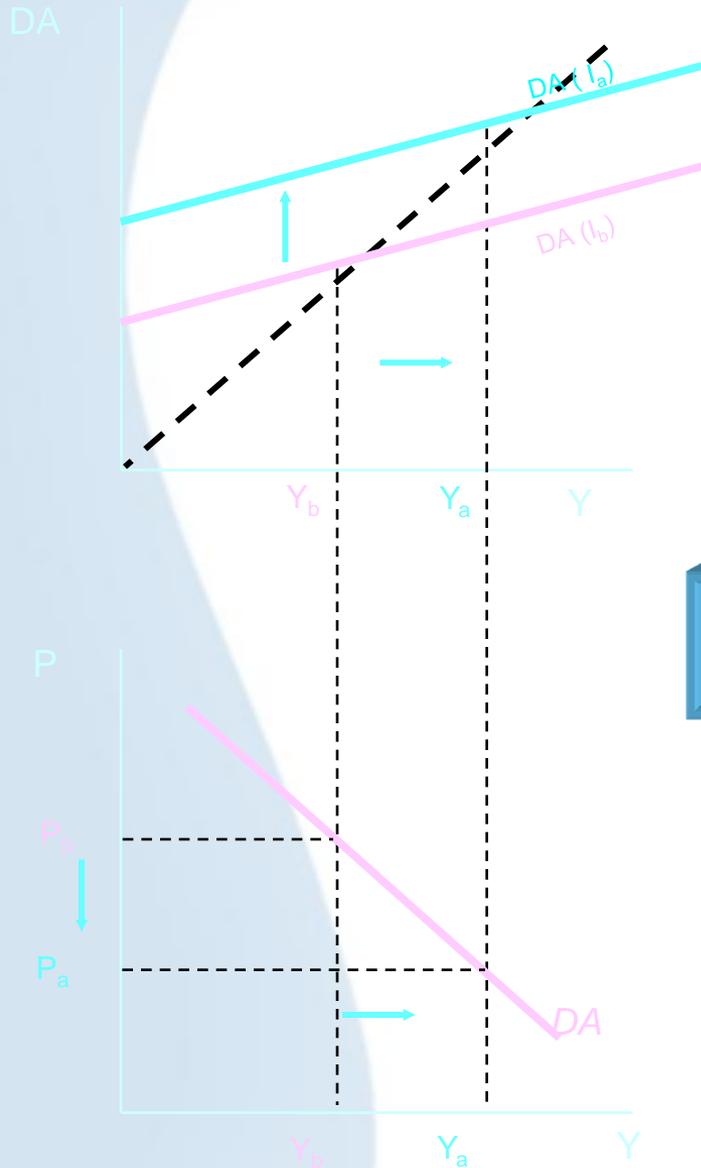


# Deducción de la Demanda Agregada



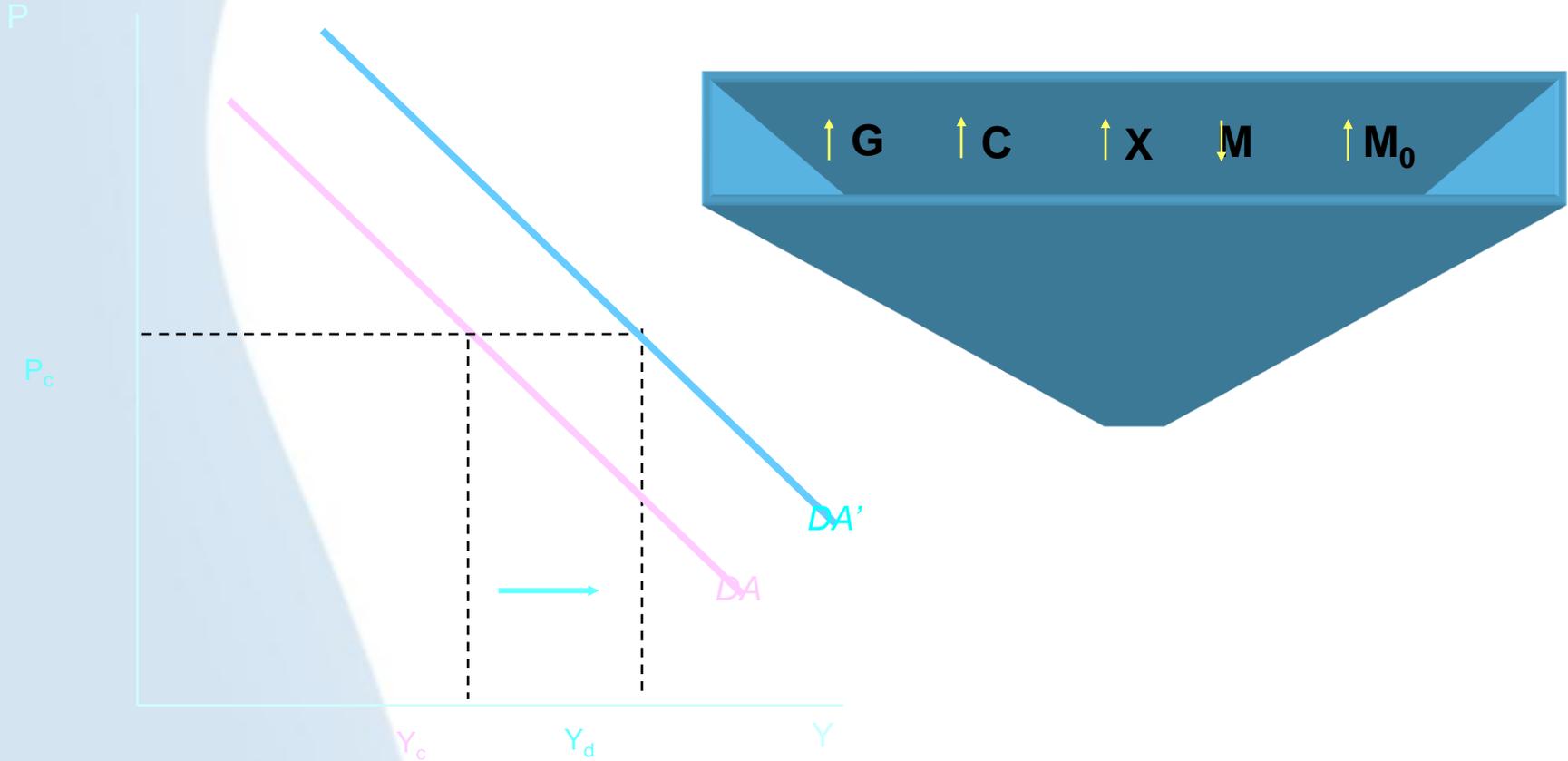


# Deducción de la Demanda Agregada





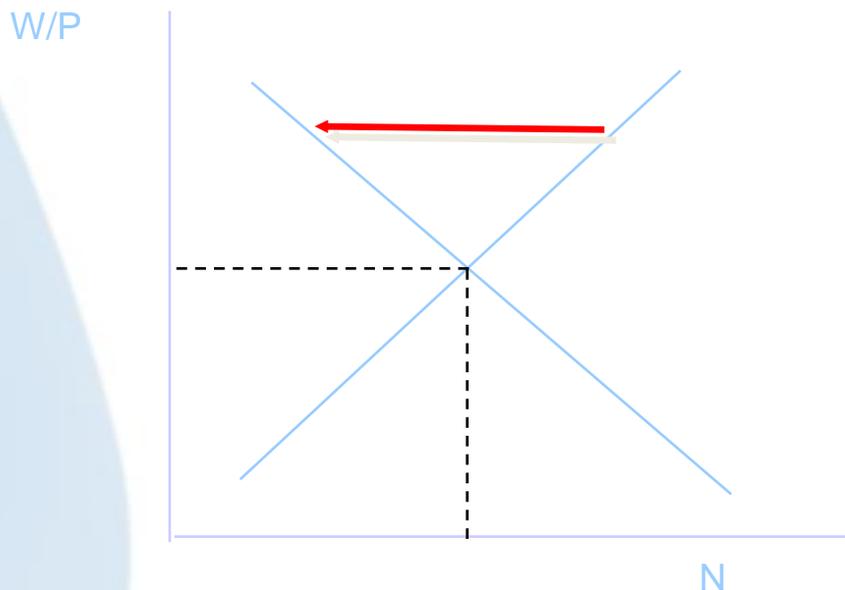
# Deducción de la Demanda Agregada





# El Mercado de Trabajo

- La oferta de trabajo la realizan los trabajadores. Si el salario real es mayor estarán dispuestos a sacrificar su ocio y trabajar más horas.
- La demanda de trabajo la realizan las empresas. Si los salarios son altos habrá pocos empleos suficientemente productivos para contratar esas horas de trabajo tan caras.



Desempleo, mayor la oferta de trabajo que la demanda



# El Mercado de Trabajo

- ¿Competitivo? **No**
  - Mercado regulado
  - Ajustes lentos en horas de trabajo
  - Despedir a un trabajador es caro
  - Ajuste de los salarios (negociación colectiva)
  - Proceso de negociación colectiva largo y complejo
  - Los trabajadores no padecen de ilusión monetaria



# Oferta Agregada

- Es la relación entre la cantidad de bienes y servicios (Y) que el sector productivo de la economía está dispuesto a producir y ofrecer en el mercado para cada nivel de precios (P).
- Precios
  - Para que los empresarios estén dispuestos a producir, el precio del mercado debe cubrir: rentas salariales (RS), rentas empresariales y de capital (REK), los impuestos a la producción ( $T_p$ ) y el costo de la energía y materias primas ( $C_{mp}$ ):

$$P = RS + REK + T_p + C_{mp}$$



# Oferta Agregada

$$P = R + REK + Tp + Cmp$$

- *RS*.- Las rentas salariales que el precio de un bien debe cubrir son las horas de trabajo necesarias para producir ese bien (*a*) por el total de costos de una hora de trabajo (*W*). En cuanto a los costos salariales, *W* comprende el salario por hora de trabajo, más las cuotas a la Seguridad Social, impuestos retenidos al trabajador, costos sociales de la empresa, etc.

$$RS = a \cdot W$$

$$P = RS + REK + Tp + Cmp$$

- REK*.- Las rentas empresariales y de capital vamos a suponer que se determinan mediante el supuesto del *mark up*, es decir, fijando un margen (*m*) sobre el costo salarial.

$$REK = m \cdot RS =$$



# Oferta Agregada

$$P = RS + REK + \quad + Cmp$$

- *Tp.*- Los impuestos a la producción fijados por el Estado comprenden todas las tasas y contribuciones que gravan la producción, el comercio, el transporte y en general a todos los sectores productivos.

$$P = RS + REK + Tp +$$

- *Cmp.*- Los costos energéticos y de las materias primas incluirán el resto de los insumos de la producción con especial énfasis en el costo energético. El total de estos costos podemos considerarlos como el precio de estos factores ( $Pmp$ ) por la cantidad de materias primas y energía incorporada a cada unidad del bien producido ( $Qmp$ ).

$$Cmp = Pmp \cdot Qm$$



# Oferta Agregada

- Teniendo en cuenta todos los componentes de la oferta, el precio del bien es:

$$P = aW + m(aW) + Tp + Pmp \cdot Qmp$$

- Como se puede apreciar, el costo salarial es el que determina la renta salarial y los ingresos de los empresarios y propietarios del capital.



# El Mercado de Trabajo

## ■ Salarios

- Para la determinación de los salarios suponemos que existe negociación colectiva entre sindicatos y empresarios.
- Los salarios que se negocian dependerán del salario del período anterior ( $W_{-1}$ ) y de un componente cíclico (Ccl) que incide en el ajuste económico inmediato (corto plazo) y en la negociación colectiva anual (largo plazo)

$$W = (W_{-1}) + Ccl$$



# El Mercado de Trabajo

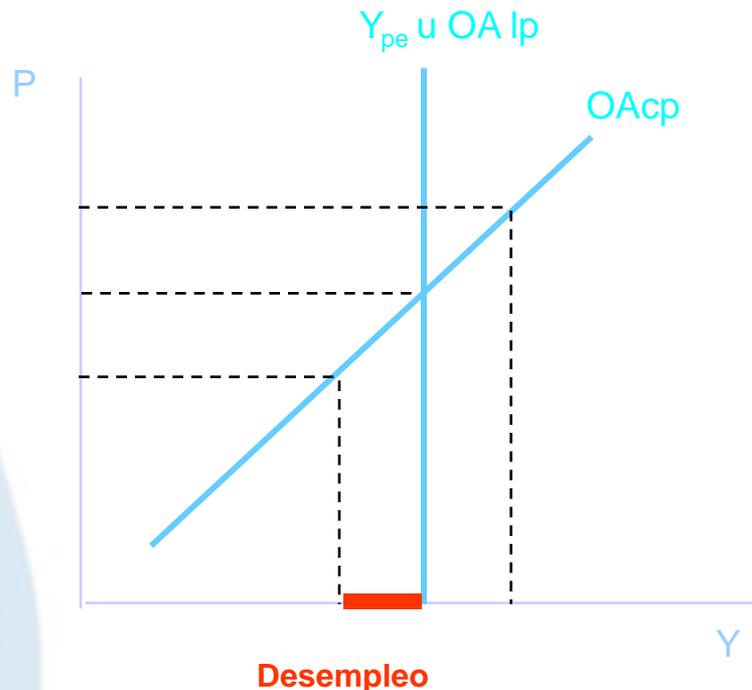
## ■ Salarios

- En el largo plazo, la negociación colectiva también estará marcada por el componente cíclico.
- El componente cíclico de los salarios hace que éstos suban de un año a otro si la economía está próxima al pleno empleo, y se moderen si existe desempleo, por lo que podemos decir que los salarios dependen de la relación entre  $Y_0$  y  $Y_{pe}$ .



# Curva de Oferta Agregada

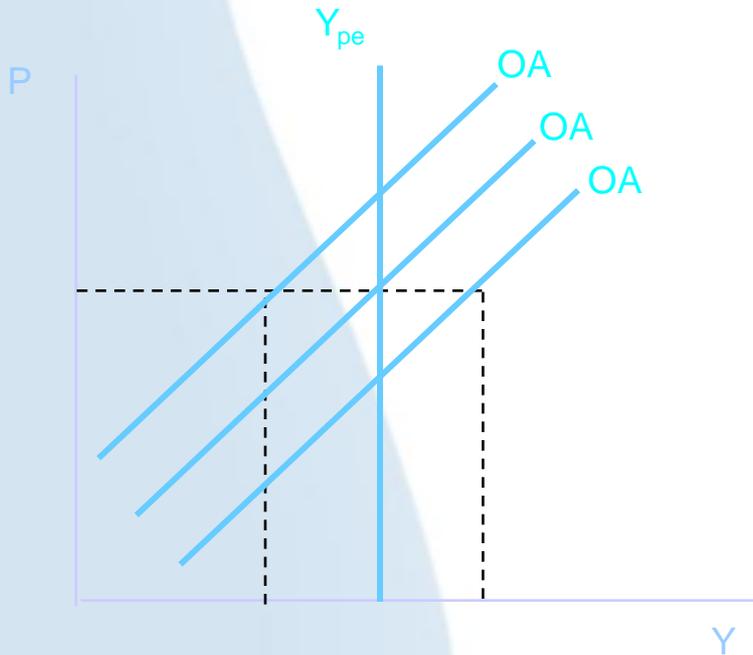
- Debido al componente cíclico, la OA puede representarse como una función decreciente ante variaciones de precios.
- Junto a la curva de OA representamos la recta de pleno empleo que determina el nivel de producción que se corresponde a la tasa natural de desempleo.





# Curva de Oferta Agregada

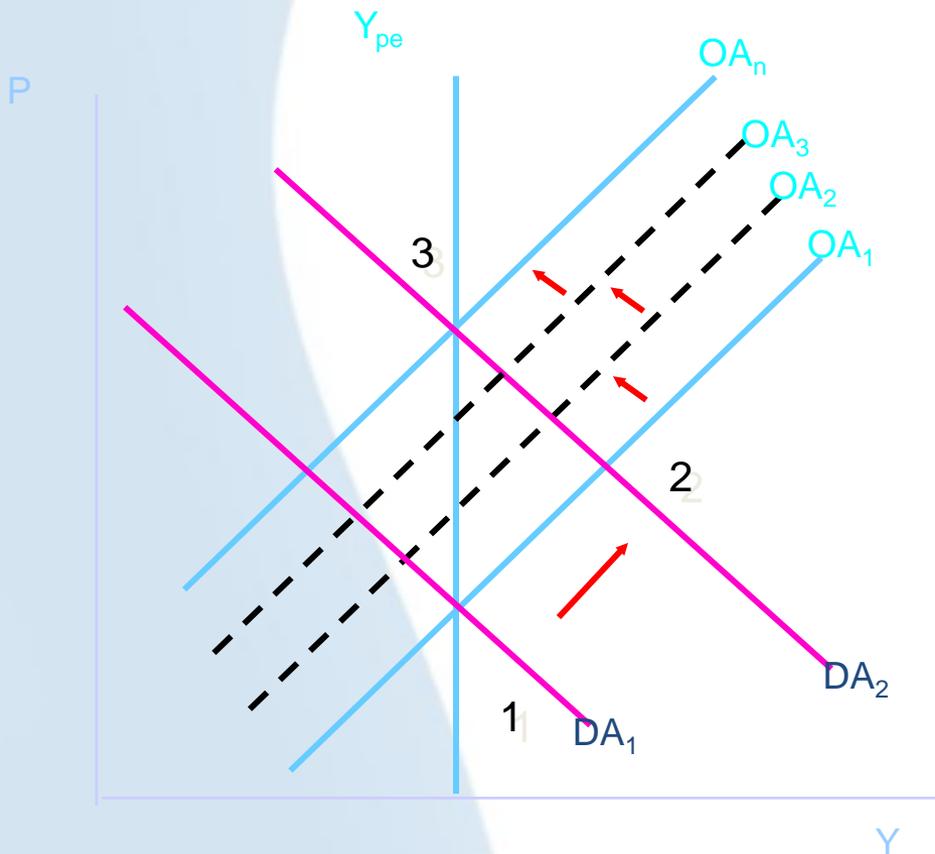
- El ajuste inmediato al componente cíclico de la producción origina movimientos sobre la curva de OA.
- Las variaciones del resto de los factores que inciden a la OA obligan el desplazamiento de la curva.



- Desplazamientos a la derecha:  
↓ W   ↓ a   ↓ m   ↓ T<sub>p</sub>   ↓ P<sub>m</sub>p   ↓ Q<sub>m</sub>p



# Oferta y Demanda Agregada

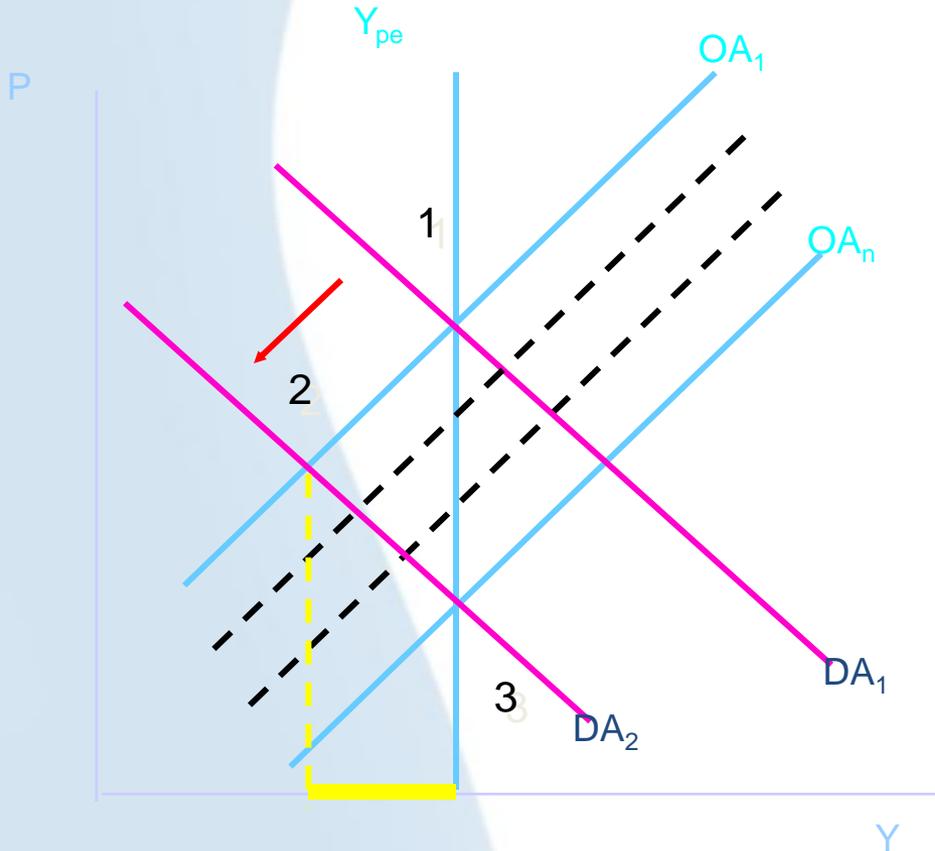


Corto plazo  $\begin{cases} Y > Y_{pe} \\ P \uparrow \end{cases}$

Largo plazo  $\begin{cases} Y = Y_{pe} \\ P \uparrow \end{cases}$



# Oferta y Demanda Agregada

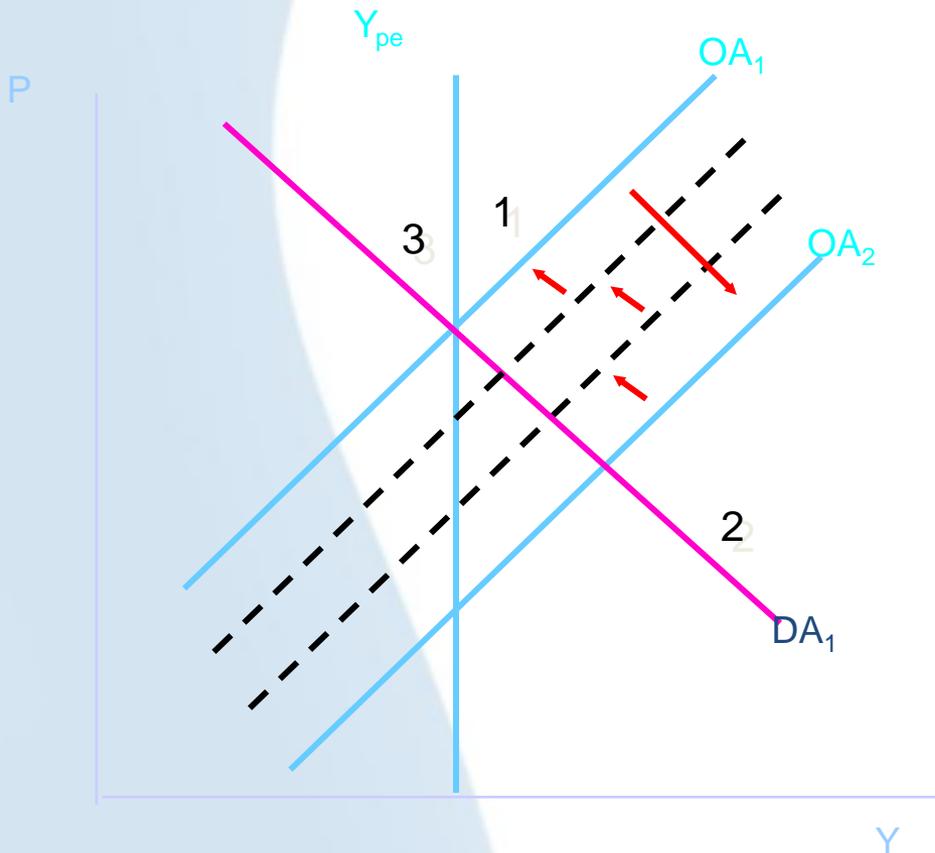


Corto plazo  $\begin{cases} Y > Y_{pe} \\ P \downarrow \end{cases}$

Largo plazo  $\begin{cases} Y = Y_{pe} \\ P \downarrow \end{cases}$



# Oferta y Demanda Agregada

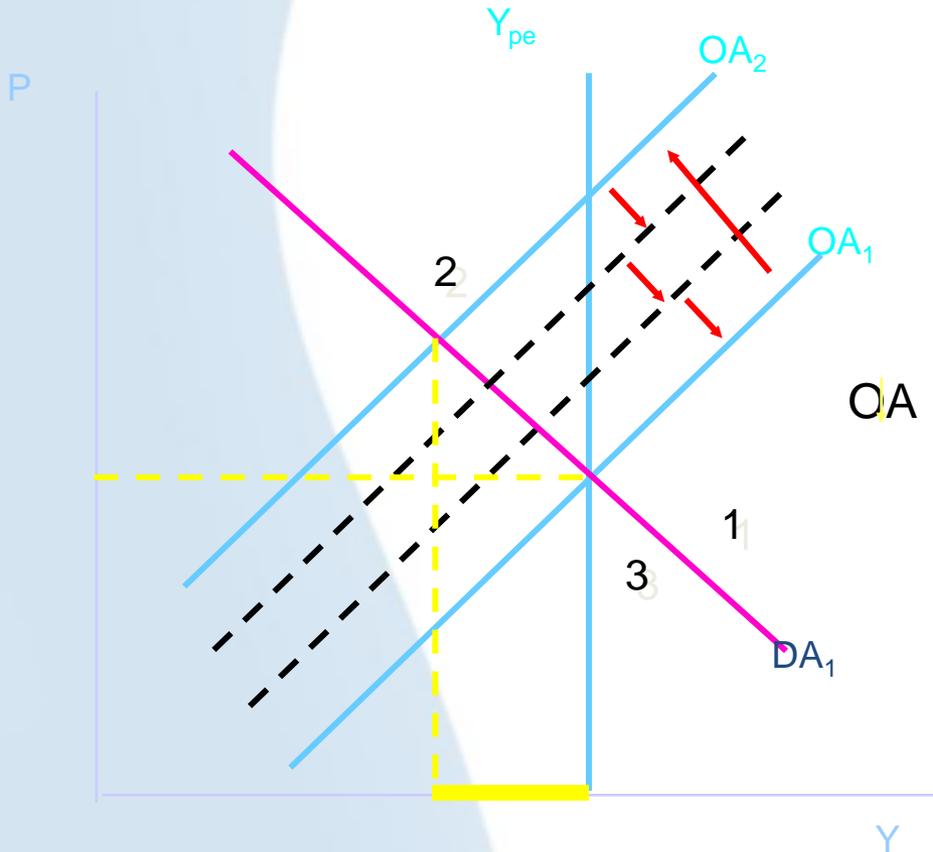


Corto plazo  $\begin{cases} Y > Y_{pe} \\ P \downarrow \end{cases}$

Largo plazo  $\begin{cases} Y = Y_{pe} \\ P = P_0 \end{cases}$



# Oferta y Demanda Agregada



Corto plazo  $\rightarrow Y < P_e$   
 $\rightarrow P \uparrow$

Desempleo

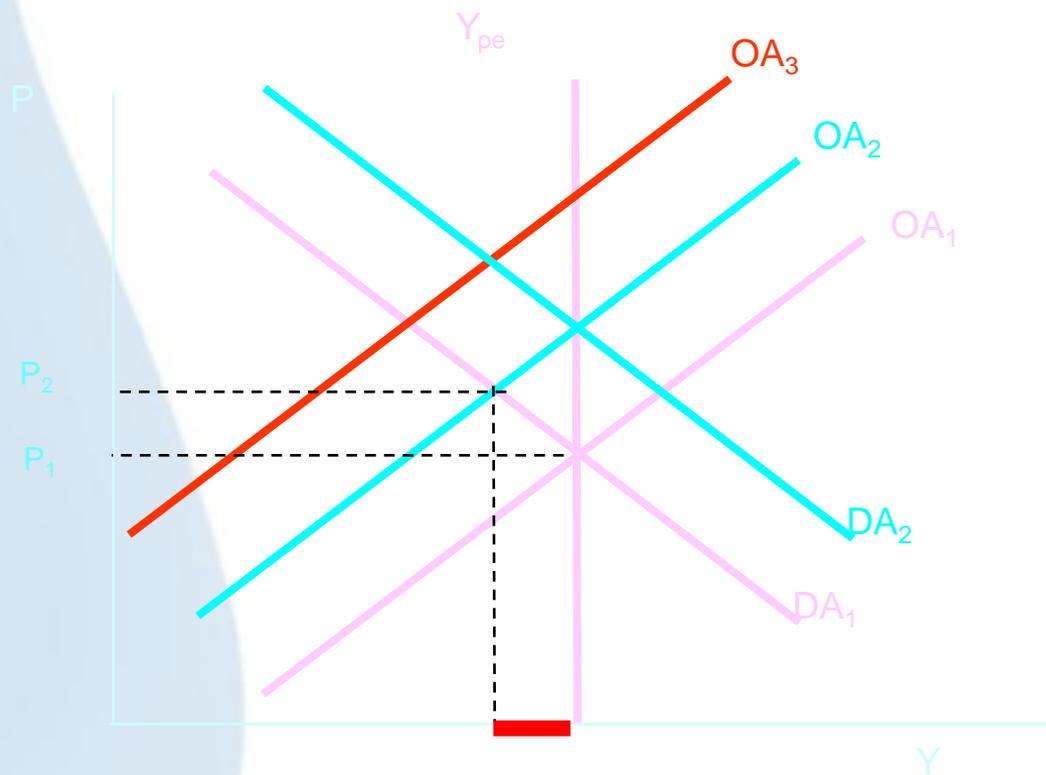
Inflación

Largo plazo  $\rightarrow Y = Y_{pe}$   
 $\rightarrow P = P_0$



# Shocks de oferta y espiral inflacionaria

- Repentino incremento de los precios del petróleo en la década de los setenta.
- Presencia de problemas de inflación.
- Deja de funcionar el modelo keynesiano.

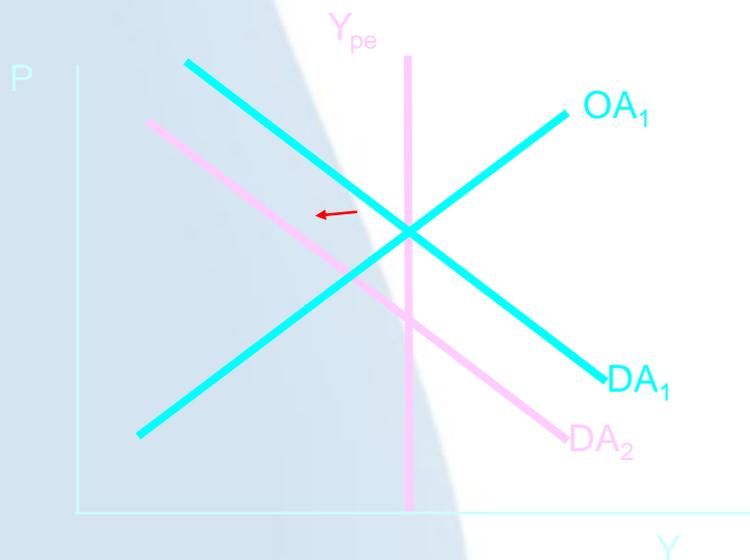




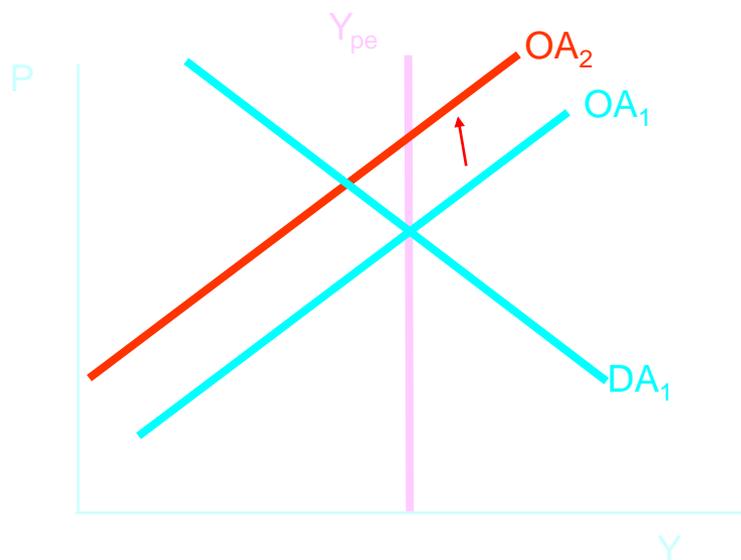
# Expectativas

- Los agentes forman sus expectativas sobre la marcha de la economía, y según éstas ajustan sus comportamientos.
- Una de las principales causas del ciclo económico y agudizan sus fases.

## Expectativas e inversión



## Precios esperados





# Expectativas

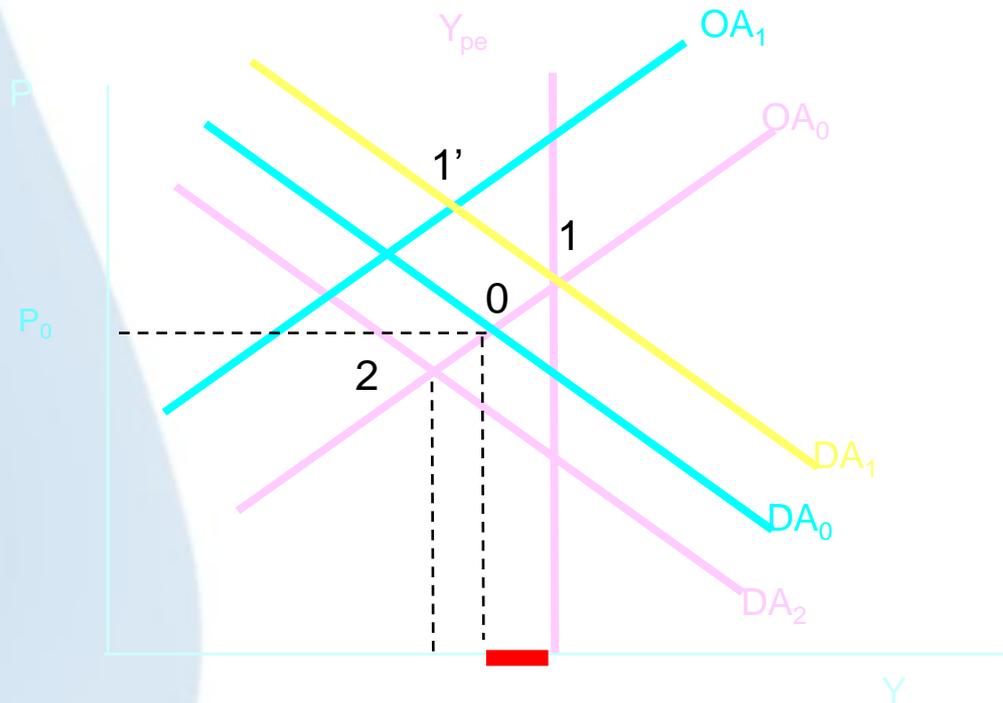
- **Expectativas adaptativas**
  - Los agentes económicos observan el pasado y advierten los errores cometidos en el pasado al comparar las variables esperadas y las variables efectivas.
- **Expectativas racionales**
  - Los agentes forman sus expectativas con toda la información disponible, actúan de forma racional y no se dejan engañar, aprendiendo de los errores que cometen.



# Políticas contra la estanflación

## ■ Política de demanda

- Política fiscal y monetaria: las más utilizadas para lograr la estabilización económica.
- Sin embargo estas políticas por sí solas no pueden solucionar el problema de la estanflación.





# Políticas contra la estanflación

## ■ Política fiscal

- Suele usarse en el periodo expansivo del ciclo político.
- El incremento de  $G$  tira de inmediato de la  $DA$  y deja sentir sus efectos rápidamente sobre la producción y el empleo.
- Cuando se trata de reducir la  $DA$  para controlar la inflación, la reducción del gasto es una política que gusta poco a los políticos.



# Políticas contra la estanflación

- **Política comercial**
  - Tratados comerciales.
  - Tipo de cambio.
- **Política monetaria**
  - Recientemente se usa para combatir la inflación
  - Teoría cuantitativa del dinero: incrementos en la oferta monetaria afectan los precios y no a la producción





# Políticas contra la estanflación

- **Política de rentas**
  - Pretende evitar que la inflación persistente se transmita de forma automática por medio de la negociación colectiva a los salarios y a los precios de los bienes y servicios, alimentando la espiral inflacionaria.
  - Para llevarla a cabo es necesario convencer a los agentes mediante un instrumento muy escaso: la capacidad de persuasión.



# Políticas contra la estanflación

## ■ Política estructural

- Cambiar el marco de las relaciones laborales, flexibilizar la creación de empresas, modificar los contratos de alquiler de las viviendas, reestructurar sectores industriales, modificar los mecanismos de financiamiento.
- Es necesaria cuando las relaciones productivas de una economía impiden el ajuste del mercado de trabajo y producen una tasa natural de desempleo muy elevada.



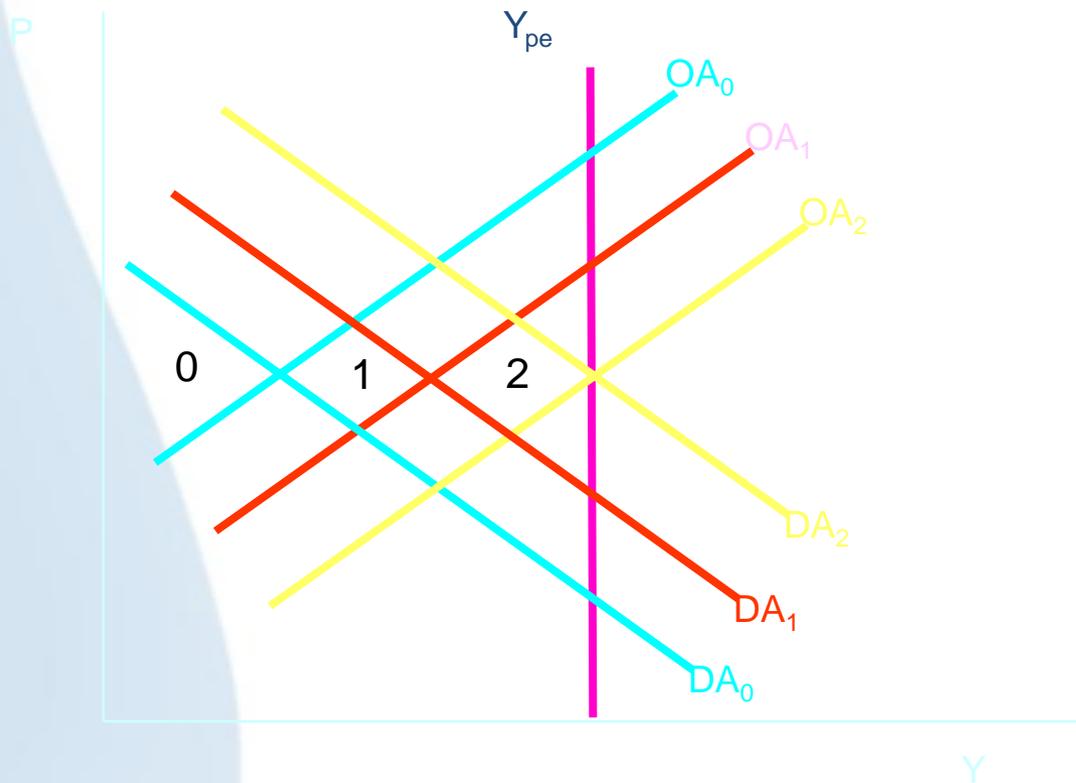
# Limitaciones de la Política Económica

- En la economía real siempre se están dando perturbaciones de varias variables económicas simultáneamente, cuyos efectos pueden ser de sentido contrario.
- Nuestro conocimiento es limitado.
- Combinación de diversas políticas y utilización de diversos instrumentos de una misma política.
- Política económica de ajuste fino “fine tuning”.



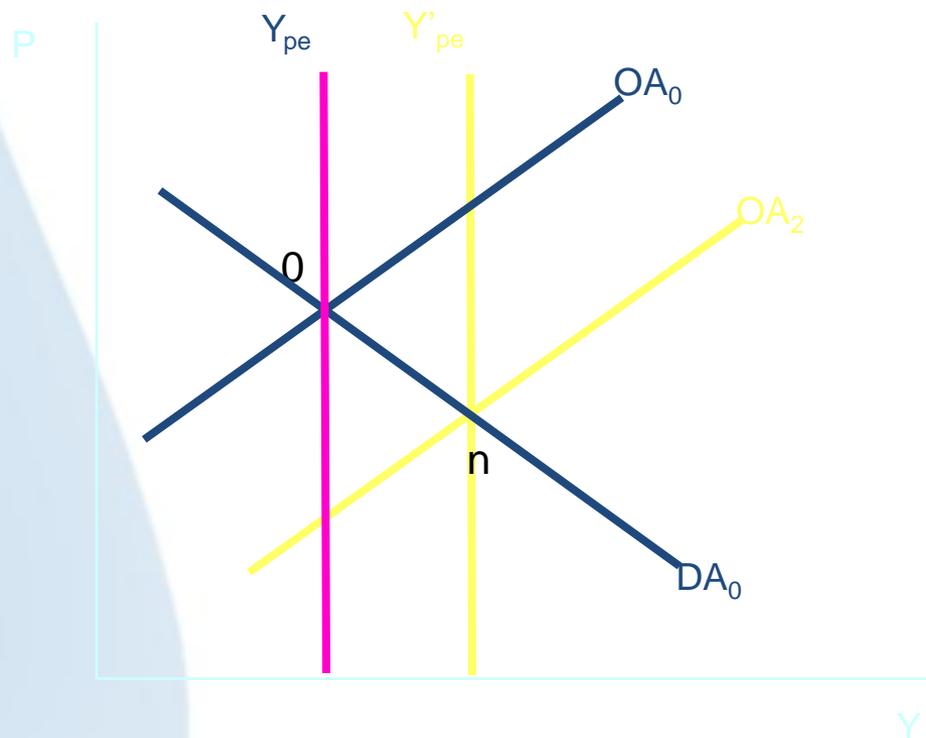
# Política adecuada contra la estanflación

- Política de rentas de moderación de costos de la producción combinada con una política de demanda ligeramente expansiva.



# El largo plazo y la producción de pleno empleo

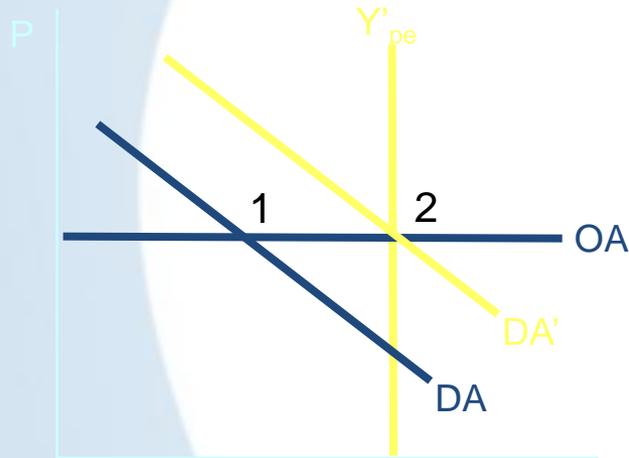
- Cambios de la población activa, innovación tecnológica, variaciones del stock de capital, mejora de la formación profesional, reducciones de la jornada laboral.
- Estas variaciones aumentan el potencial de producción de un país.



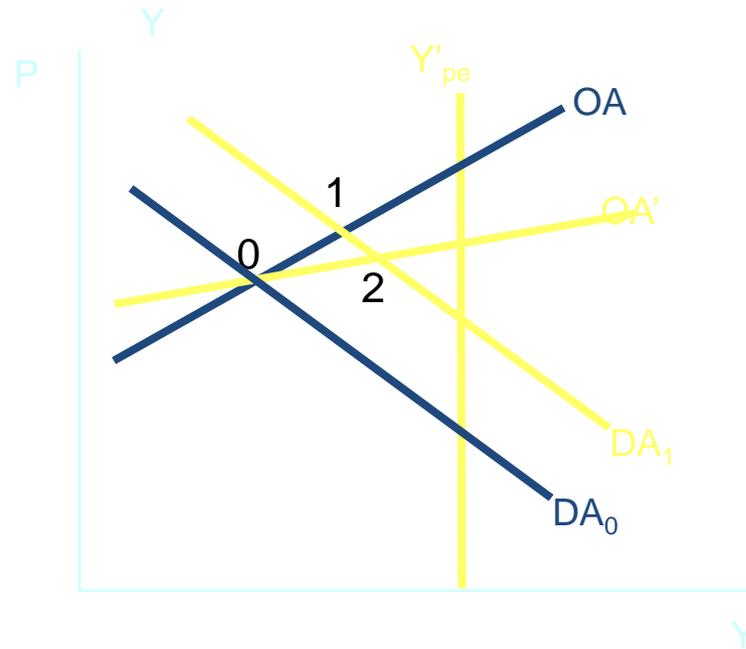
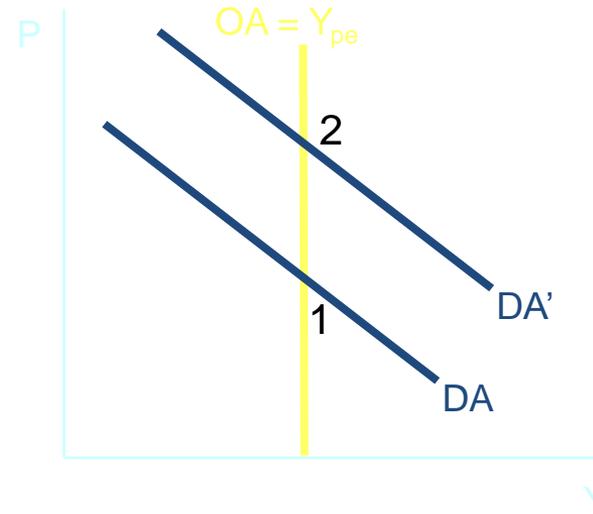


# Modelo clásico o keynesiano

Supuesto Keynesiano



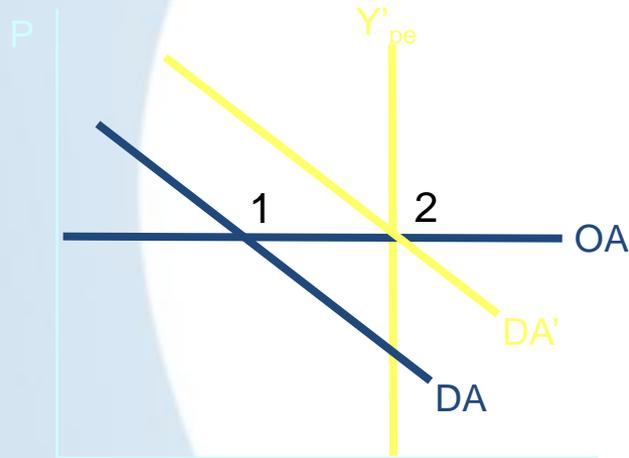
Supuesto Clásico



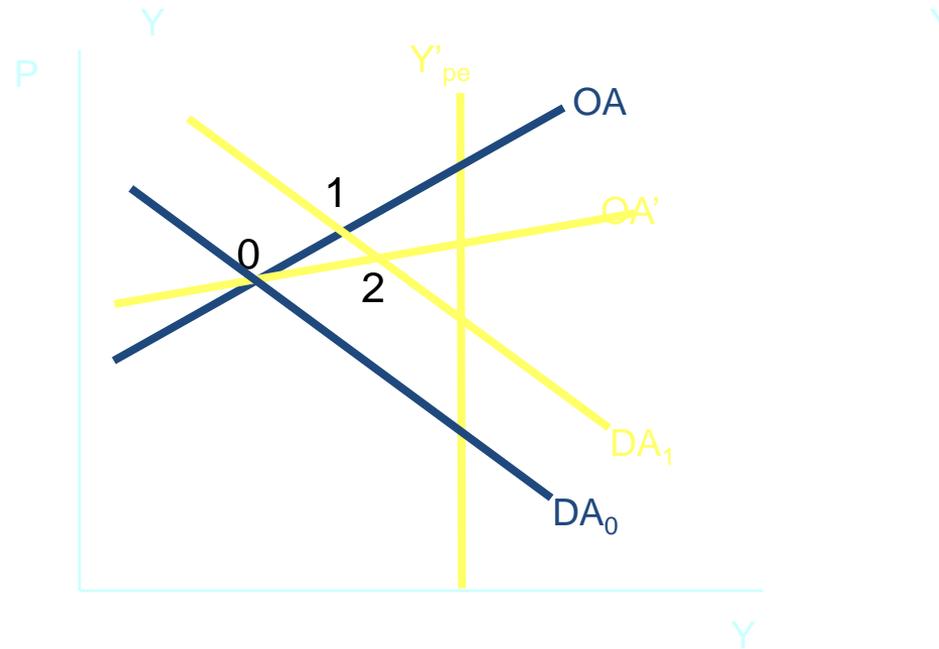
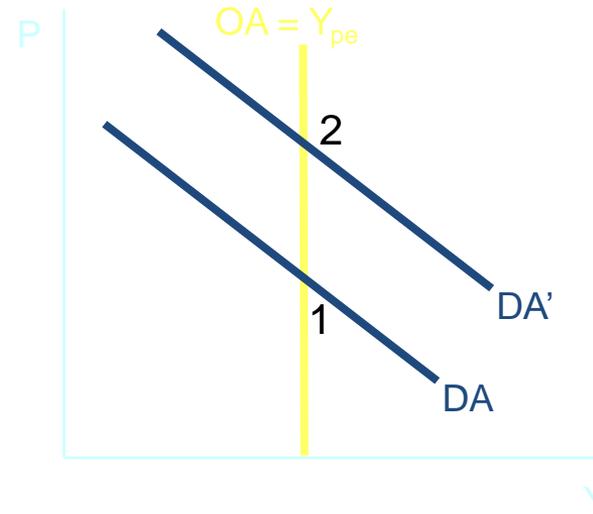


# Modelo clásico o keynesiano

Supuesto Keynesiano



Supuesto Clásico





# Dinero y tipos de interés

- Las operaciones que se realizan para satisfacer la demanda global y para la adquisición de factores productivos requieren medios de pago que faciliten el conjunto de transacciones dentro de este proceso.
- En ocasiones, agentes económicos desearán realizar operaciones sin poseer los recursos necesarios. En estos casos acuden a los mercados financieros para obtener esos recursos: se endeudan.
- Otros agentes tienen niveles de ingresos superiores a sus deseos de gasto y se plantean qué hacer con estos ahorros para mantener o aumentar su riqueza.
- Debates respecto a la importancia del dinero sobre el crecimiento económico, la inflación y el desempleo. ¿eficacia de la política monetaria?.



# Activos financieros

- **Activo**.- derecho del tenedor.
- **Clases de activos:**
  - **Activos reales**.- son bienes físicos: terrenos, edificaciones, viviendas y bienes de capital.
  - **Activos financieros**.-
    - **No Rentables**: dinero legal (billetes y monedas).
    - **Rentables**:
      - Retribución variable: acciones.
      - Retribución fija: dinero bancario, bonos, préstamos bancarios o particulares.

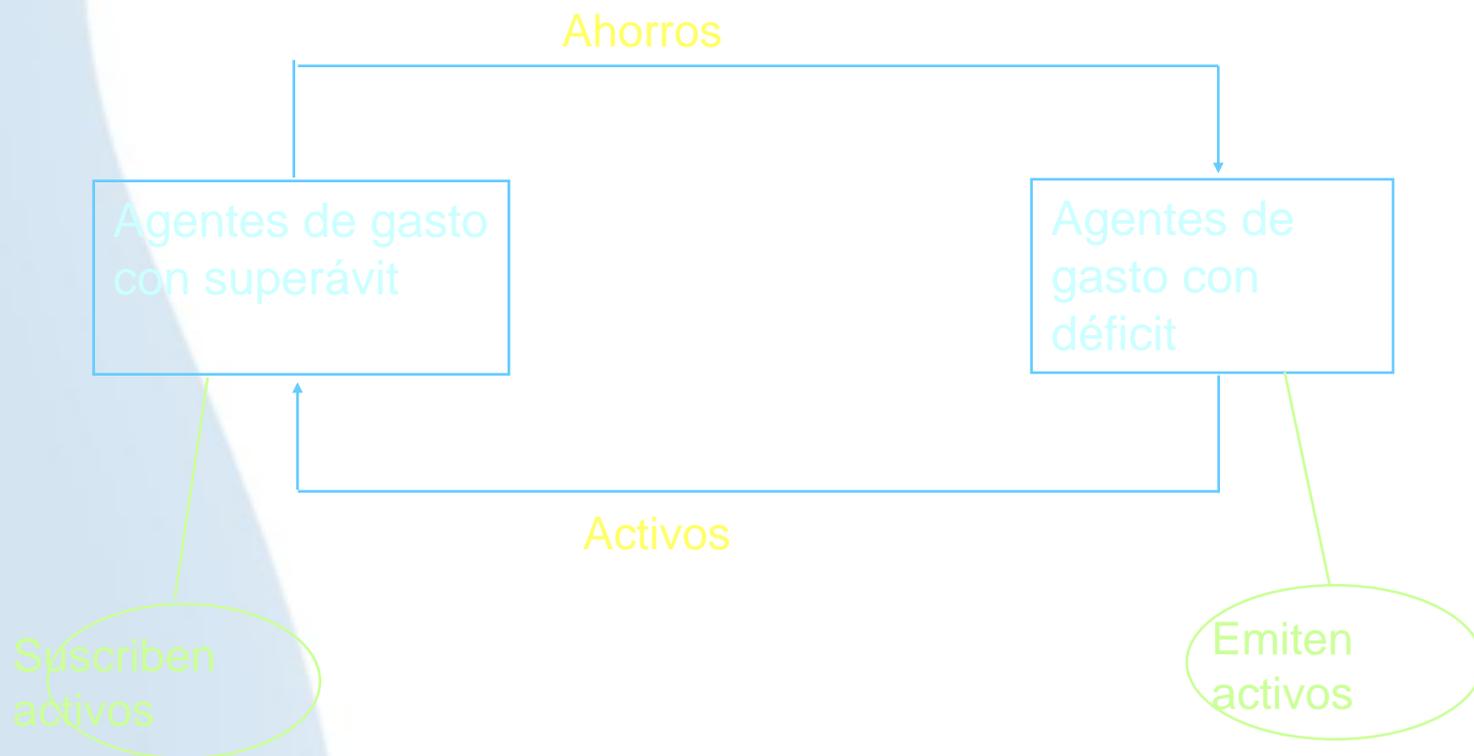


# Activos financieros

- Características básicas:
  1. Liquidez.- Indica la facilidad de ser transformado en cualquier momento en un medio de pago sin pérdida de valor.
  2. Rentabilidad.- Rendimiento que su tenedor recibe.
  3. Solvencia.- Mide el riesgo del tenedor del activo al no poder transformar su título en medios de pago
- De los activos, el dinero es el más líquido, mientras que los activos reales son los que tienen menor grado de liquidez.
- Atendiendo a la rentabilidad, el dinero es el menos rentable, pero su solvencia es máxima al tener el respaldo del Estado.

# Activos financieros y financiación de la economía

- Los agentes económicos pueden financiar transacciones que con sus propios ingresos no podrían realizar a través de activos financieros.



# Activos financieros y financiación de la economía

- **Acciones** y **bonos** son los principales activos financieros que cotizan en Bolsa.
- La diferencia entre las acciones y los bonos radica primero, en que las primeras tienen una rentabilidad variable que depende de los beneficios de la entidad emisora, mientras que los bonos garantizan un rendimiento fijo y conocido; y en segundo lugar que, por lo general, los bonos tienen un plazo de amortización igualmente fijado en el momento de su emisión, al contrario de las acciones en las que el compromiso de amortización no existe.

# Rentabilidad de los activos y tipo de interés

- La rentabilidad de los activos supone una recompensa para su propietario.
- A la relación porcentual entre la renta anual de un bono ( $R_b$ ) y su precio ( $P_b$ ) se le denomina tipo de interés ( $i$ ) de ese bono:

$$i = \frac{\text{Renta anual}}{\text{Precio del bono}} \% = \frac{R_b}{P_b} \%$$

- Al existir una gran diversidad de grupos de activos financieros rentables no podemos hablar de un tipo de interés único para toda la economía.

# Rentabilidad de los activos y tipo de interés

- Un activo que aumente su renta neta, mejore su grado de liquidez o disminuya su riesgo elevando su solvencia, es más interesante para los ahorradores y, por tanto, será más demandado.
- La creciente demanda de un activo elevará su precios y, por tanto, reducirá el interés si la renta neta nominal permanece constante o varía menos que el precio del activo.



- Así pues, y como regla general, si la renta neta es constante, los precios de los activos y sus intereses varían en relación inversa.

**NOTA:** El supuesto de nuestro modelo considera exclusivamente dos activos financieros: los bonos y el dinero.



# Riqueza y mercado de activos

- En nuestro modelo, limitado a dos activos, los agentes económicos deben optar por mantener su riqueza en activos o en bonos.
- La gestión de cartera o mantenimiento de la riqueza consistirá en seleccionar en cada momento la relación entre dinero y bonos que haga máxima la riqueza y satisfaga los deseos de liquidez.
- Los ahorros, son un sacrificio de consumo presente por consumo futuro. La alteración de los precios de los bienes puede mermar la capacidad de compra de la riqueza. Por esta razón, *el análisis del mercado de activos se realiza en términos reales*, tanto para la oferta y demanda de bonos, como para la riqueza real ( $W_r$ ), definida como riqueza nominal ( $W_n$ ) dividida por el nivel de precios de los bienes ( $P$ ).

# Riqueza y mercado de activos

- Para el análisis de la oferta y demanda de dinero consideramos que se hace en saldos reales, es decir, teniendo en cuenta la capacidad de compra del dinero:
  - Oferta monetaria en saldos reales ( $L_s$ ): oferta nominal de dinero ( $M_s$ ) dividida por el nivel de precios.
  - Demanda en saldos reales ( $L_d$ ): demanda de saldos nominales ( $M_d$ ) dividida por los precios.

$$W_r = W_n/P ; L_s = M_s/P ; L_d = M_d/P$$



# Riqueza y mercado de activos

- En el supuesto de que la oferta de bonos ( $B_s$ ) y la oferta de dinero ( $L_s$ ) sean constantes, la gestión de la riqueza real ( $W_r$ ) consiste en determinar la demanda de dinero ( $L_d$ ) y la demanda de bonos ( $B_d$ ). La suma de ambas magnitudes deberá ser igual a la riqueza real agregada para toda la economía:

$$W_n/P = L_d + B_d$$

- Esta igualdad indica que los mercados de dinero y el de bonos se ajustan conjuntamente.

$$L_s = L_d$$

$$B_s = B_d$$

$$W_r = W_n/P = L_d + B_d = L_s + B_s$$



# Demanda de dinero

- El público demanda dinero por:
  1. Motivo transacción.
  2. Motivo precaución.
  3. Motivo especulación.



# Demanda de dinero

## *Transacción*

- El dinero se utiliza como medio de cambio. El funcionamiento de la economía requiere mantener unos saldos líquidos para hacer frente a las transacciones habituales.
- Factores que inciden:
  - Ingreso
  - Tasa de interés
  - Costos de transacción y molestias
  - Instituciones económicas



# Demanda de dinero

## Precaución

- Tiene su razón de ser en la existencia de acontecimientos imprevistos fruto de la incertidumbre.

## Especulación

- Considera al dinero como un activo más, es decir, como una forma de mantener la riqueza.
  - Si optamos por tener nuestra riqueza en dinero, perdemos el interés que nos reportaría la tenencia de bonos; si la mantuviéramos toda en bonos, asumiríamos el riesgo de pérdida de riqueza si los precios de los bonos se desplomaran.
  - Si el interés es alto, preferiríamos tener bonos a dinero; un alto interés significa que los precios de los bonos son bajos.
- Expectativas y stock de riqueza.

# Demanda de dinero

- **La demanda total es saldos reales de dinero ( $L_d$ ).**-Suma de demanda de dinero por motivo de transacción ( $L_t$ ), más la demanda de dinero por motivo precaución ( $L_p$ ), más la demanda de dinero por motivo de especulación ( $L_e$ ).

$$L_d = L_t + L_p + L_e$$

- Variables que inciden en ella,  $\uparrow L_d$  si:

- $\uparrow Y$
- $\downarrow i$
- $\uparrow C_t$
- $\downarrow I_t$
- $\uparrow W_r$

De todas estas variables, las tres últimas o son bastante estables o tienen un impacto menor en la demanda de dinero. Por ello se consideran fundamentales en la determinación de la demanda de dinero el ingreso en relación directa y el tipo de interés en relación inversa.

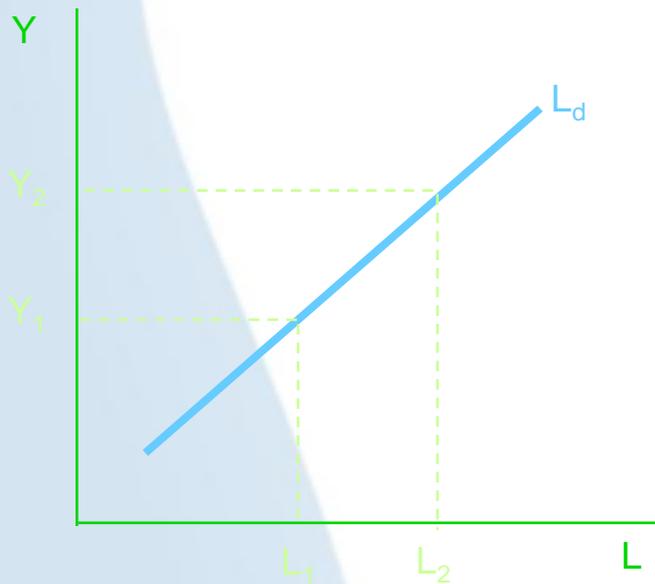
$$L_d = L(Y, i)$$

$$(\uparrow Y \uparrow L_d) \uparrow$$

$$(\downarrow i \downarrow L_d) \downarrow$$

# Demanda de dinero

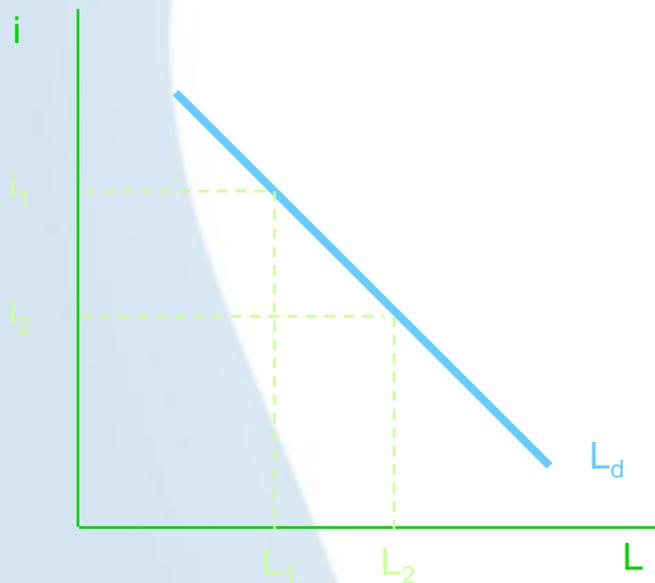
## Demanda de dinero en función del ingreso



Representando en las abscisas los saldos reales y en las ordenadas el ingreso real, la demanda de dinero aparece como una recta creciente que parte del origen.

# Demanda de dinero

## Demanda de dinero en función del tipo de interés



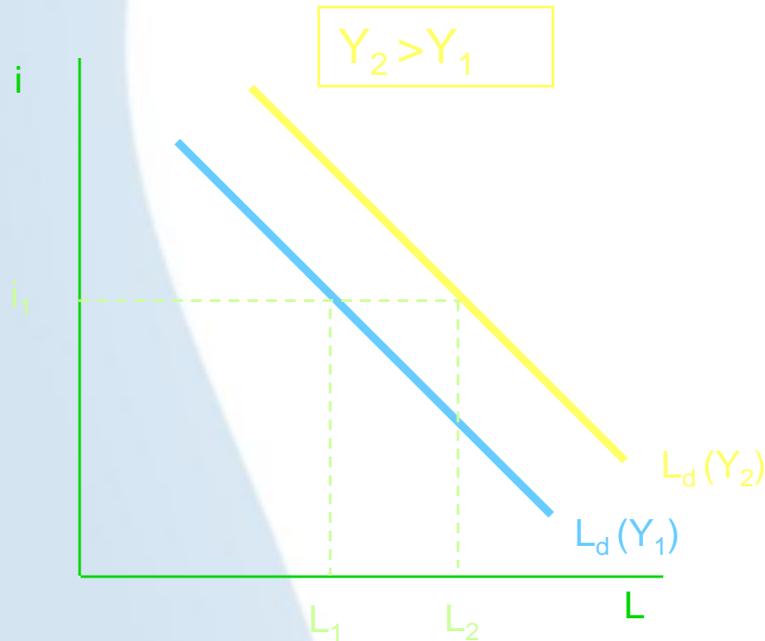
Representando en el eje de ordenadas el tipo de interés, la demanda de dinero será una recta decreciente que nos indica cómo aumenta la demanda cuanto disminuye el tipo de interés.

Para el nivel de tipo de interés  $i_1$ , el público desea mantener saldos líquidos por los tres motivos, igual a  $L_1$ ; si el interés bajara a  $i_2$  aumentaría la demanda de dinero hasta  $L_2$ , **siempre que el ingreso no varíe.**

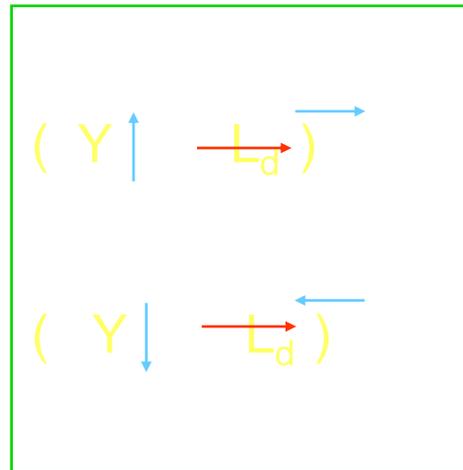


# Demanda de dinero

## Demanda de dinero en función del tipo de interés



Si el ingreso sube, la demanda de dinero aumentará porque al aumentar el ingreso sube la demanda principalmente por motivo transacción.



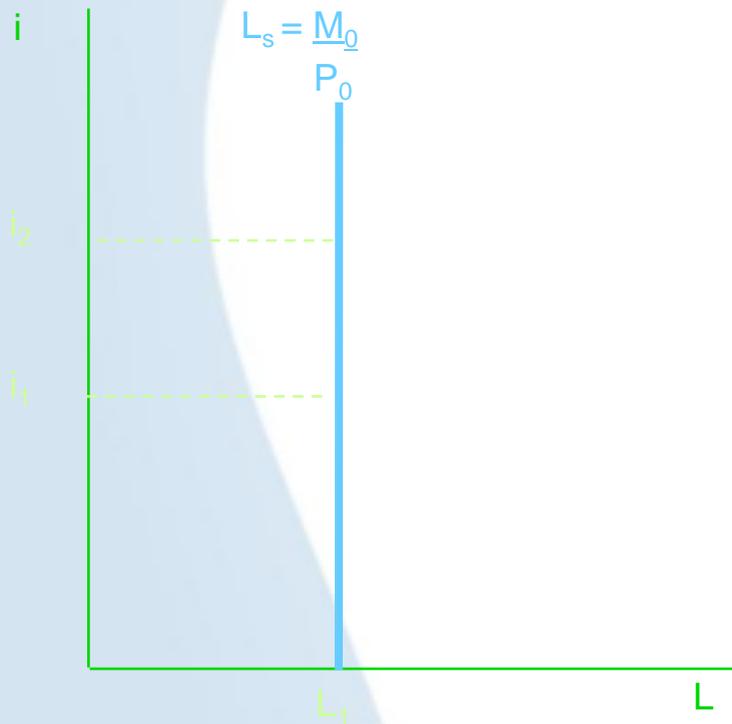


# Oferta Monetaria

- *Oferta monetaria en saldos reales ( $L_s$ )*.- Relación entre oferta nominal de medios de pago ( $M_s$ ) y el nivel de precios ( $P$ ).
- La autoridad monetaria controla la oferta monetaria real a través de los saldos nominales ( $M_s$ ).
- La oferta nominal depende de la voluntad de la autoridad monetaria, que fija el stock de dinero en circulación según sus objetivos de política monetaria, como reacción a perturbaciones exógenas al Banco Central, o debido a alteraciones en las necesidades de liquidez del sistema financiero.

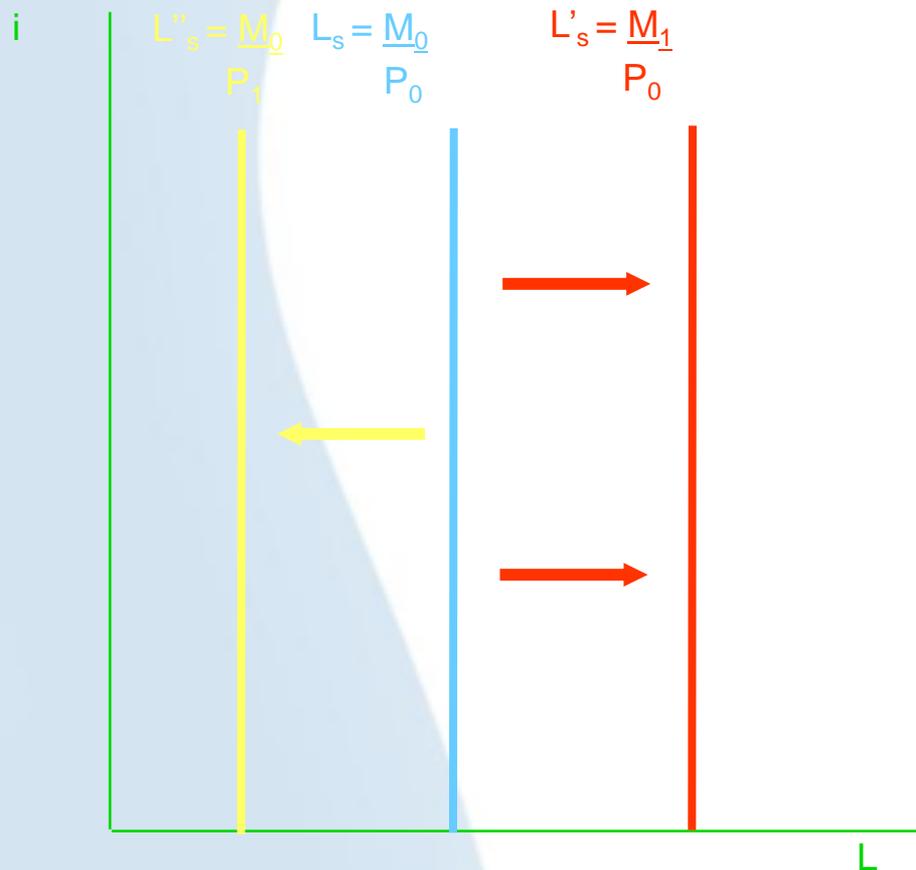


# Oferta Monetaria



El control de la oferta monetaria permite representar gráficamente esta función como una recta vertical, reflejando así que el Banco Central determina la oferta de saldos reales en circulación de manera autónoma.

# Oferta Monetaria



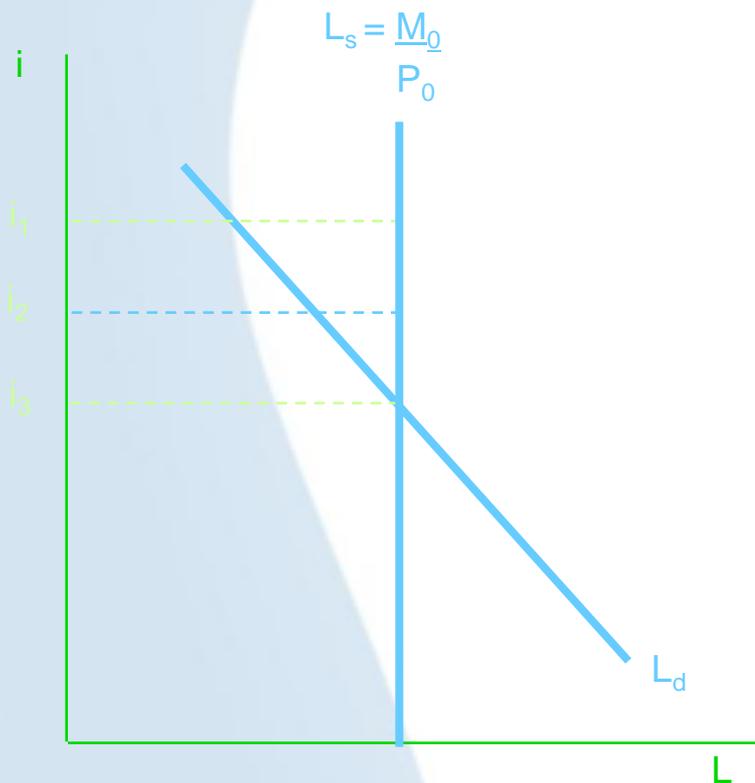
La oferta monetaria se **desplazará a la derecha** cuando aumente la oferta monetaria en términos reales:

- Un aumento de los stocks nominales ( $M_s$ ).
- Baja en el nivel de precios.

La oferta monetaria se **desplazará a la izquierda** cuando disminuya la oferta monetaria en términos reales:

- Una disminución de los stocks nominales ( $M_s$ ).
- Alza en el nivel de precios.

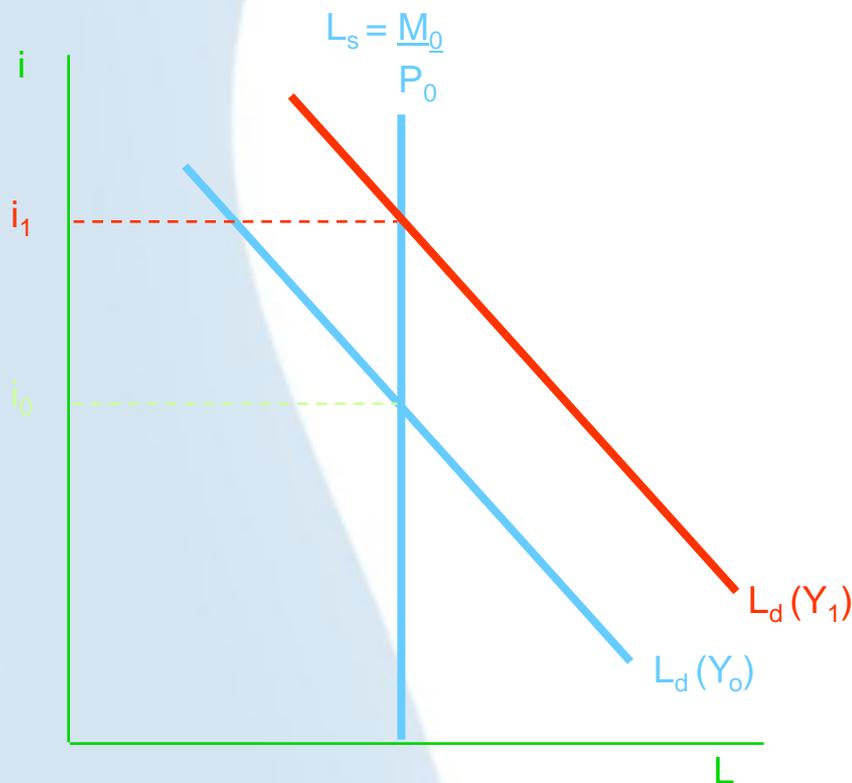
# Ajuste del mercado de dinero



- Para un tipo de interés como  $i_1$ , el costo de tener dinero es muy alto y los precios de los bonos muy bajos, lo cual anima al público a tener menos saldos líquidos y más activos rentables.
- La alternativa ante este exceso de dinero es comprar más bonos; al aumentar la demanda de bonos sube el precio de los mismos y baja el interés; la baja del interés disminuye el costo del dinero y, por tanto aumenta la demanda de dinero, reduciéndose el exceso de liquidez.

# Ajuste del mercado de dinero

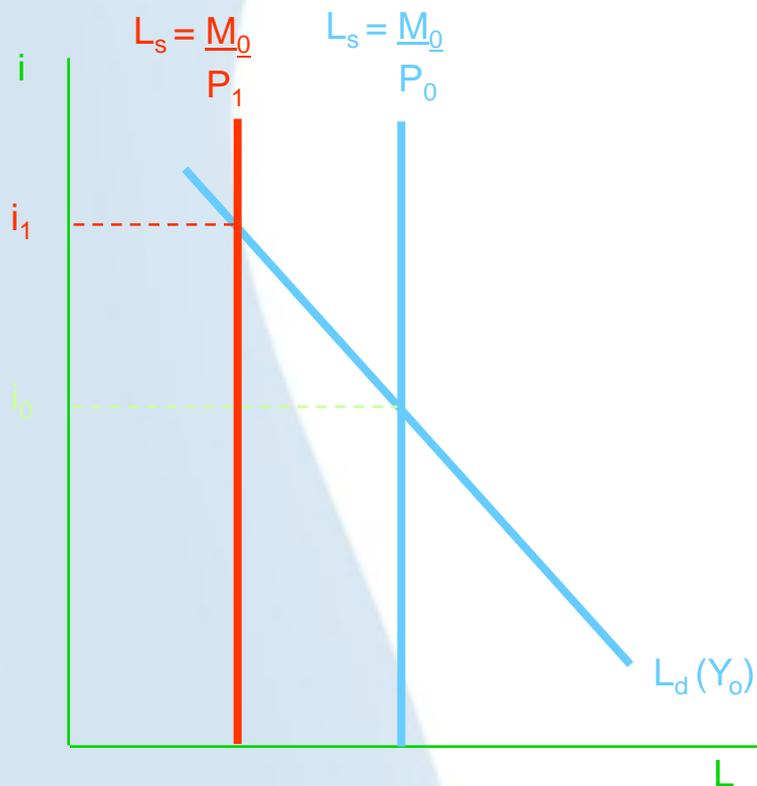
## Alteraciones del nivel de ingresos



- Si aumenta el ingreso real de una economía se incrementarán las transacciones que se desean hacer y con ello la demanda de dinero.

# Ajuste del mercado de dinero

## Alteraciones en los precios



- Un aumento de precios disminuye la oferta monetaria en términos reales.



# Política Monetaria

- **¿Qué es?.-** Consiste fundamentalmente en controlar la oferta monetaria para conseguir unos determinados objetivos de política económica.
- **¿Qué persigue?.-** Suavizar los efectos negativos del ciclo económico (C, I).

*“Controlar la oferta monetaria para alterar el tipo de interés e incidir así en la DA y, por tanto, en la producción, el empleo y en los precios”*

- La política monetaria tiene la ventaja de que actúa más rápidamente y de forma más flexible que la política fiscal.
- **PM expansiva.-** Incrementa la oferta monetaria; desciende el tipo de interés y aumentaría la inversión y la DA.
- **PM restrictiva.-** Disminuye la oferta monetaria; aumenta el tipo de interés y disminuye la inversión y la DA.



# Política Monetaria

- *Instrumentos de política monetaria:*
  - Alteración de los coeficientes de liquidez de los bancos comerciales.
  - Cambios en los tipos de redescuento de los efectos comerciales.
  - Operaciones de mercado abierto.
  - Consejos y recomendaciones al sistema financiero.



# Política Monetaria

- *¿Es eficaz la política monetaria?*
  - Su incidencia en la producción y el empleo está demostrada.
  - **Monetaristas**.- Una PM expansiva es la mejor forma de disparar la inflación sin tener efectos en la producción.
  - **Expectativas racionales**.- El público se anticipa al impacto de la PM y, por tanto, su incidencia es nula.
  - **Últimas tendencias**.- Restan eficacia a la política monetaria y aconsejan una gestión prudente de los agregados monetarios que facilite las transacciones de la economía a la vez que el equilibrio del sistema financiero.
- Tipo de cambio fijo.



# Política Monetaria en México

---

## El Régimen de Saldos Diarios - “El corto”

- **¿Qué es?.-** El **Saldo Diario Total** (SDT, coloquialmente “el corto”) es el **monto diario objetivo** de dinero que está dispuesto a prestar el Banco de México a los bancos comerciales a una **sobretasa de interés** de mercado.
- **Objetivo.-** Enviar una **señal** a los agentes económicos acerca de la política monetaria del Banco de México. Este último tiene por mandato constitucional **mantener el poder adquisitivo de la moneda**.

# Política Monetaria en México

## ¿Cómo funciona el corto?



- Si  $SDT = 0$ , el BM tiene la intención de satisfacer, a tasas de interés de mercado, toda la demanda de billetes.
- Si  $SDT < 0$ , el BM tiene la intención de no proporcionar recursos suficientes a tasas de interés de mercado, obligando a una o más instituciones a obtener los recursos mediante un sobregiro en sus cuentas corrientes (saldo negativo). Los recursos faltantes los satisface a una sobretasa.

## Cuenta Corriente HSBC en Banxico

### Cargo

(-) HSBC es deudor. Retira o pide crédito en su cuenta

### Abono

(+) HSBC es acreedor. Deposita dinero en su cuenta

# Política Monetaria en México

## ¿Cómo funciona el corto?

Demanda de billetes y monedas que requieren los bancos comerciales para solventar sus operaciones diarias.



Según Federico Rubli, en diciembre de 2000, el corto representaba aproximadamente 0.22 % de la base monetaria.



# UNIDAD III

## EL MODELO KEYNESIANO

- 3.1 Antecedentes del modelo
- 3.2 Postulados fundamentales
- 3.3 Principio de la demanda efectiva
- 3.4 Expectativas de corto y largo plazo
- 3.5 Determinantes de la inversión
- 3.6 Derivación de la venta de equilibrio en un modelo simple
  - 3.6.1 La función de consumo



# UNIDAD III

## EL MODELO KEYNESIANO

- 3.7 La intervención del Estado en la economía
- 3.7.1 La nueva función de consumo
- 3.7.2 El multiplicador de la renta
- 3.7.3 El presupuesto del estado
- 3.7.4 El superávit presupuestario del pleno empleo
- 3.8 El modelo IS-LM
- 3.8.1 El mercado de bienes y la curva IS
- 3.8.2 El mercado y la curva LM
- 3.8.3 El equilibrio de los mercados de activos y de bienes



# ANTECEDENTES DEL MODELO

\*Teoría económica basada en las ideas de John Maynard Keynes, tal y como plasmó en su libro **TEORIA GENERAL SOBRE EL EMPLEO, el interés y el dinero** publicado en 1936 como respuesta de la gran depresión.

\*La economía keynesiana se centró en el análisis de las causas y consecuencias de las variaciones de la demanda agregada y sus relaciones con el nivel de empleo y de ingresos.



# Postulados fundamentales

- 1.-Se fijaban mas en el corto plazo, la curva de la oferta es horizontal.
- 2.-La rigidez en los salarios en el corto plazo puede provocar que el mercado de trabajo no estén en equilibrio y que exista un paro involuntario.
- 3.-La producción ofrecidas de las empresas trata de cubrir la cantidad demandada, siendo por lo tanto esta ultima la que determina el nivel de actividad de la economía y por tanto el empleo.



# Postulados fundamentales

- 4.-El dinero en el corto plazo puede afectar al nivel de producción ya que la economía no se encuentra siempre en el pleno empleo.
- 5.-La política monetaria puede tener efectos positivos
- 6.- La política fiscal puede ser eficaz en el corto plazo para tratar de realzar una economía estancada.
- 7.- El papel del estado es necesario.



# DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN

La inversión dependerá de varios factores

- \*expectativas de ganancias
- \*eficiencia marginal de capital.
- \*tasa de interés.



# Función de consumo



## LA FUNCION DE CONSUMO

Hay factores que influyen sobre el gasto de consumo y ahorro las mas importantes son:

- \*La tasa de interés real .
- \*El ingreso disponible
- \*La riqueza
- \*El ingreso futuro esperado.



## FORMULA:

$$C = a + bYD$$

Donde:

C = Gasto de consumo.

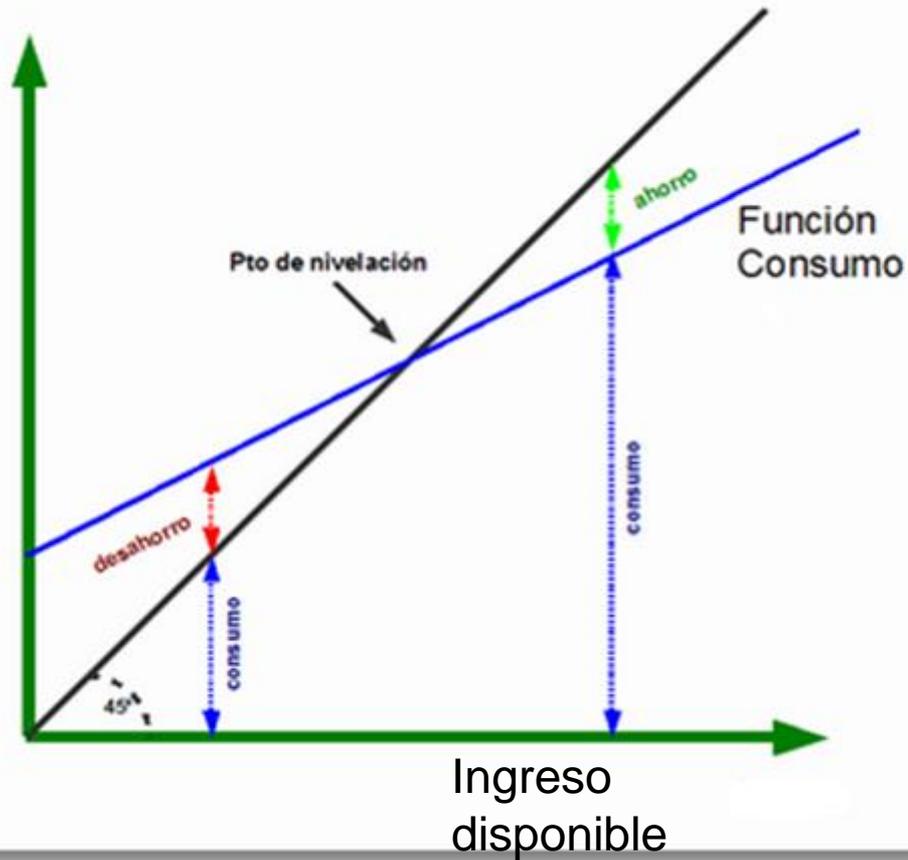
a = Gasto de consumo autónomo.

b = Propensión marginal a consumir.

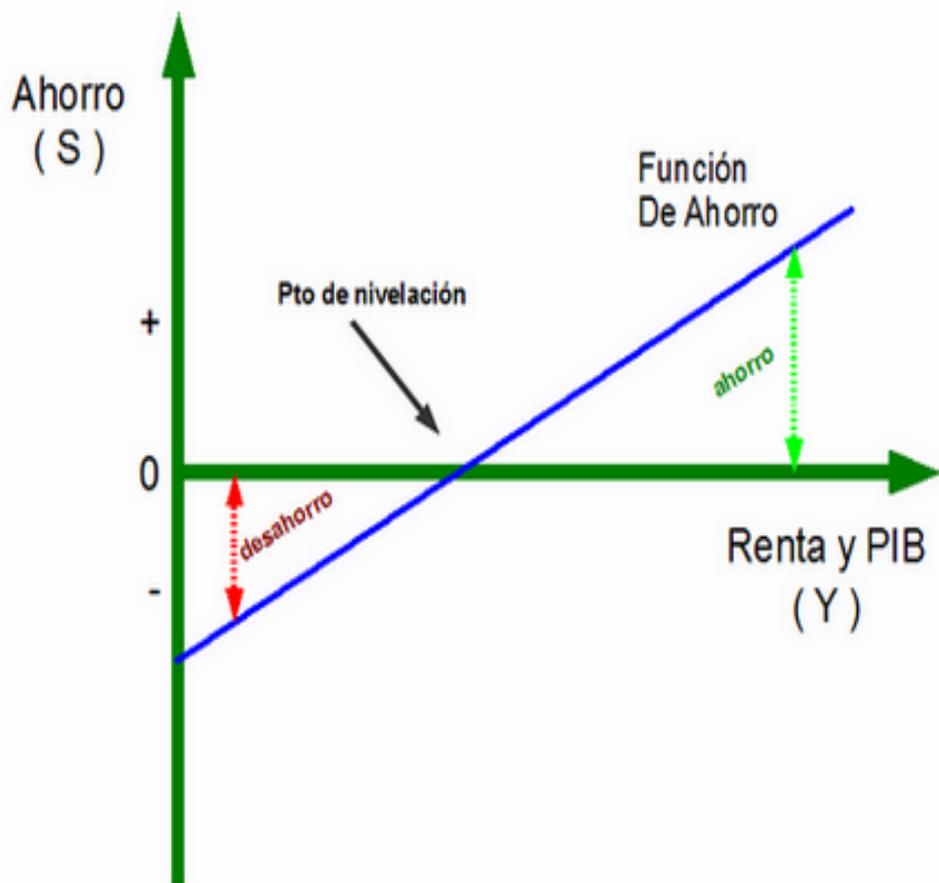
YD = Ingreso disponible.



Gasto de consumo



A lo largo de la función de consumo, el consumo aumenta a medida que aumenta el ingreso disponible

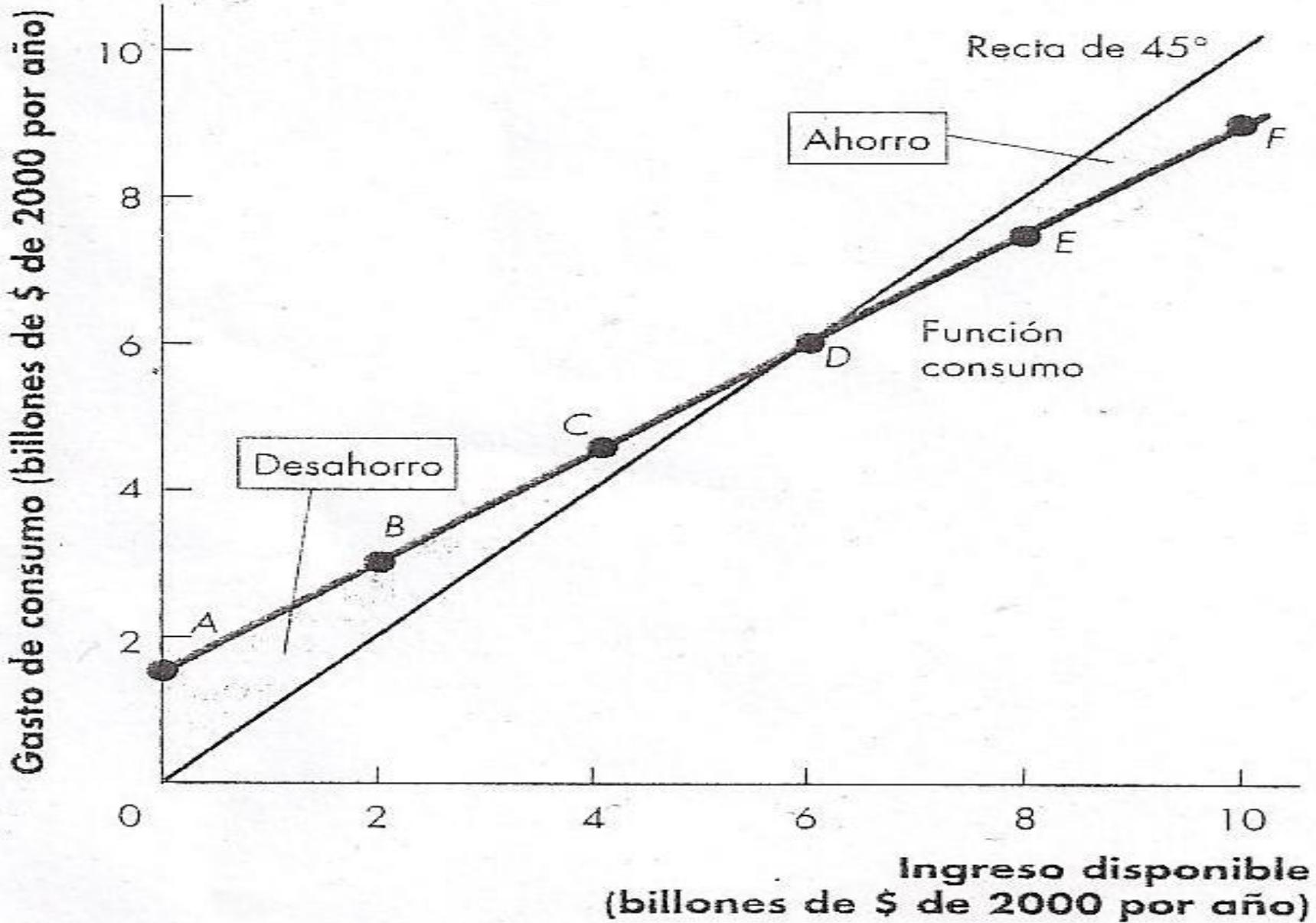


**PMC (Propensión Marginal a Consumir):** Es la cantidad adicional que consumen los individuos cuando reciben un euro adicional de renta disponible.

**PMeC (Propensión Media a Consumir)**

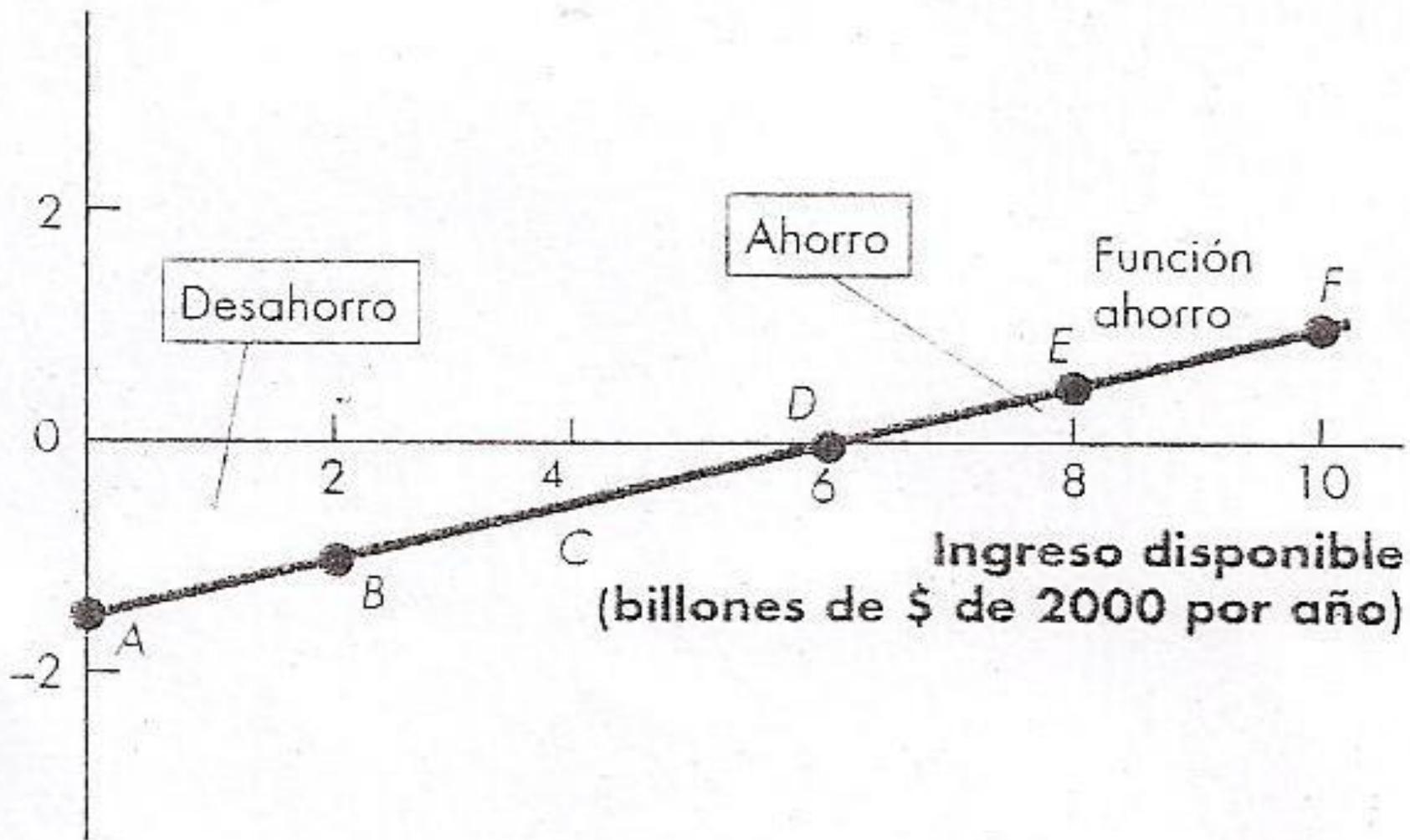
**PMS (Propensión Marginal a Ahorrar)**

**PMeS (Propensión Media a Ahorrar)**



(a) Función consumo

Ahorro (billones de \$ de 2000 por año)

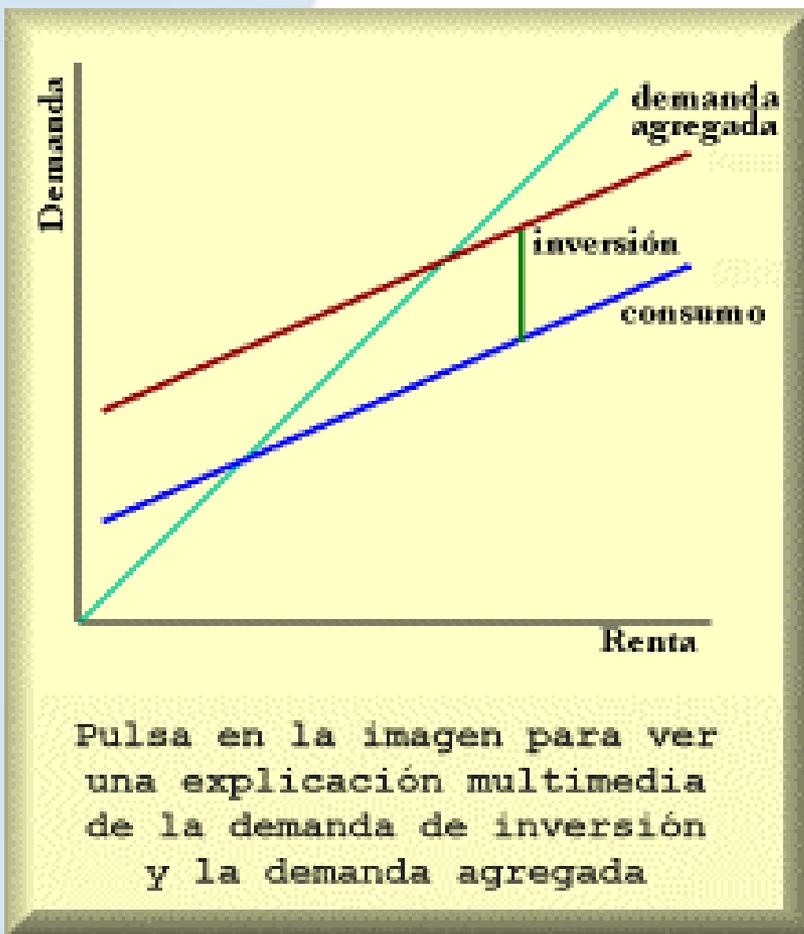


(b) Función ahorro



# LA DEMANDA DE INVERSIÓN Y EL MULTIPLICADOR KEYNESIANO

Las decisiones de inversión las toman los empresarios en función de sus proyectos, del estado de la tecnología y, sobre todo, en función de sus expectativas, es decir, de sus previsiones sobre el porvenir de los negocios y de la situación económica.



El punto en el que la demanda agregada corta a la bisectriz es, lógicamente, el punto en el que la renta se iguala a la demanda agregada y determina por tanto el volumen de producción real,  $Y_r$ , que se generará en el país. No hay nada que indique si esa producción real coincide o no con la producción potencial.



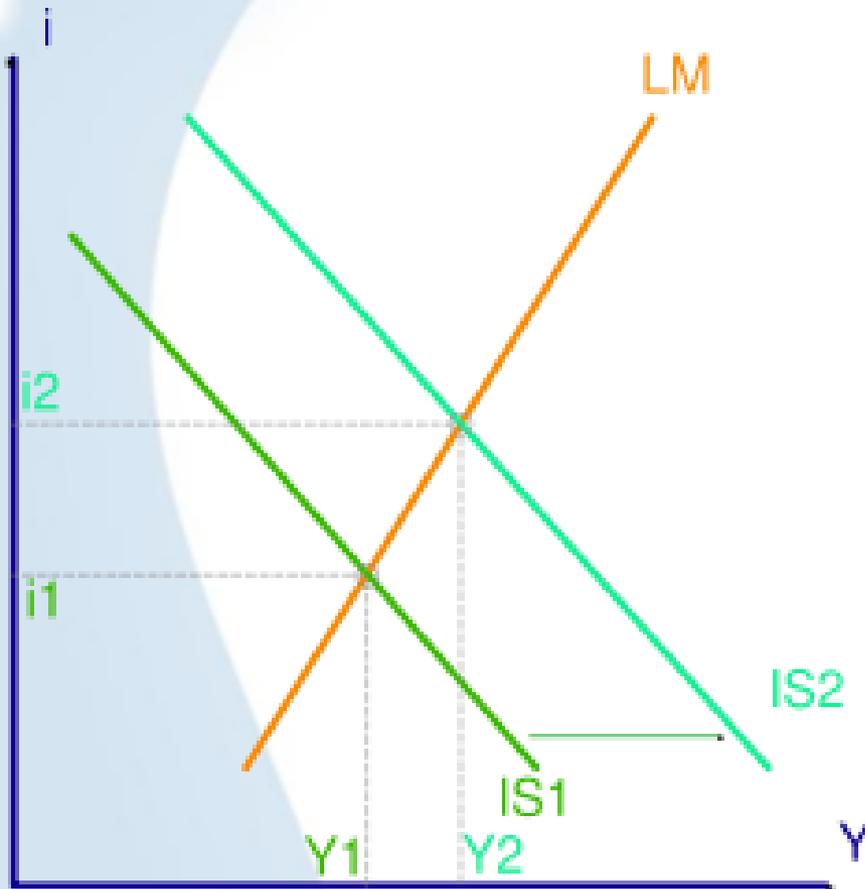
# EL MODELO IS-LM



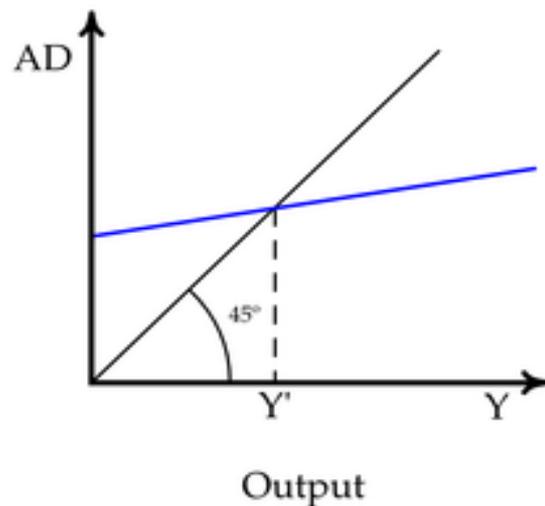
El modelo IS-LM, está inspirado en las ideas de John Maynard Keynes pero además sintetiza sus ideas con las de los modelos neoclásicos en la tradición de Alfred Marshall. Fue elaborado inicialmente por John Hicks en 1937 y desarrollado y popularizado posteriormente por Alvin Hansen



El modelo representa el equilibrio económico a corto plazo, en que el nivel de precios se mantiene constante. Se representa gráficamente mediante dos curvas que se cortan, llamadas IS y LM, que identifican el modelo.



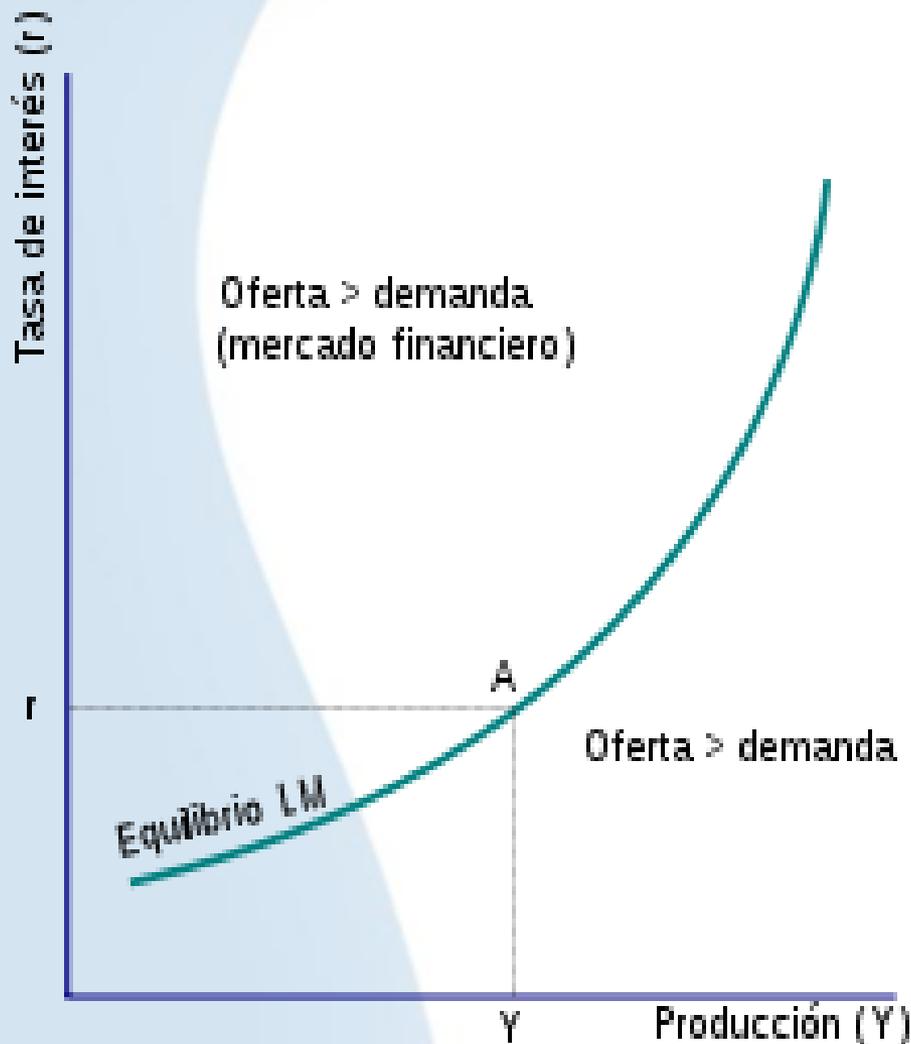
La curva IS se desplaza a la derecha, bien por una política fiscal de incremento del gasto o de transferencias, o bien por una disminución de la tasa de impuestos. El equilibrio se encuentra por tanto en  $Y2$  e  $i2$ .



Curva de demanda agregada. El punto donde se cruza con la DA con la recta de 45 grados, es el punto de equilibrio en el mercado de bienes. A partir de esta serie de puntos de equilibrio, se obtiene la IS



# Curva LM



La LM se obtiene a partir del equilibrio en el mercado de dinero, que es en conjunto el equilibrio en el mercado de activos. La LM muestra las combinaciones de renta y tipo de interés en los que la demanda de dinero en términos reales es igual a la oferta de dinero.



Si despejamos el tipo de interés, la función quedaría así:

$$i = \frac{k}{h}Y - \frac{1}{h}M_D$$

Finalmente, como la  $M_s$  viene determinada por el banco central, es una variable exógena, será constante y se representará gráficamente como una recta vertical. En el punto donde se cruza esta recta con la curva de demanda de dinero, expresada anteriormente, habrá equilibrio en dicho mercado.



M = Cantidad de dinero en el mercado.

p = Nivel de precios.

h = Sensibilidad de la demanda de dinero al tipo de interés.

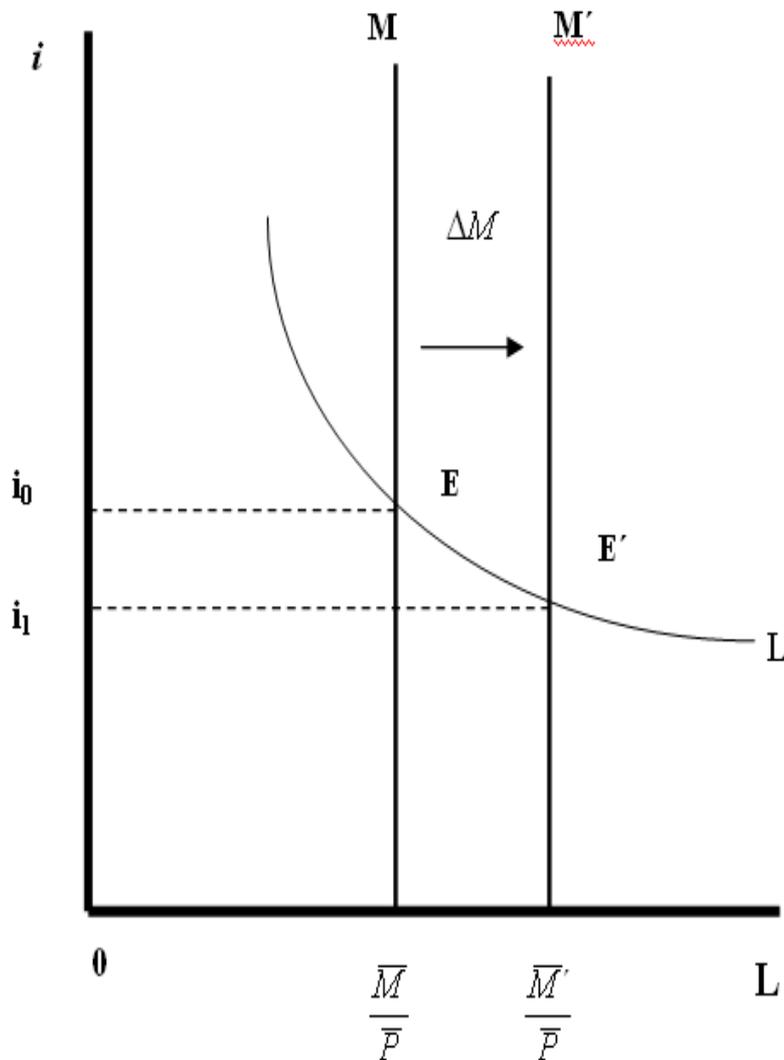
k = Sensibilidad de la demanda de dinero al nivel de renta.

Y = Renta o nivel de producción.

$$i = \frac{-M}{ph} + \frac{k}{h}Y$$



## Efecto de un aumento de la oferta monetaria nominal ( $M$ ) sobre el equilibrio del mercado de dinero

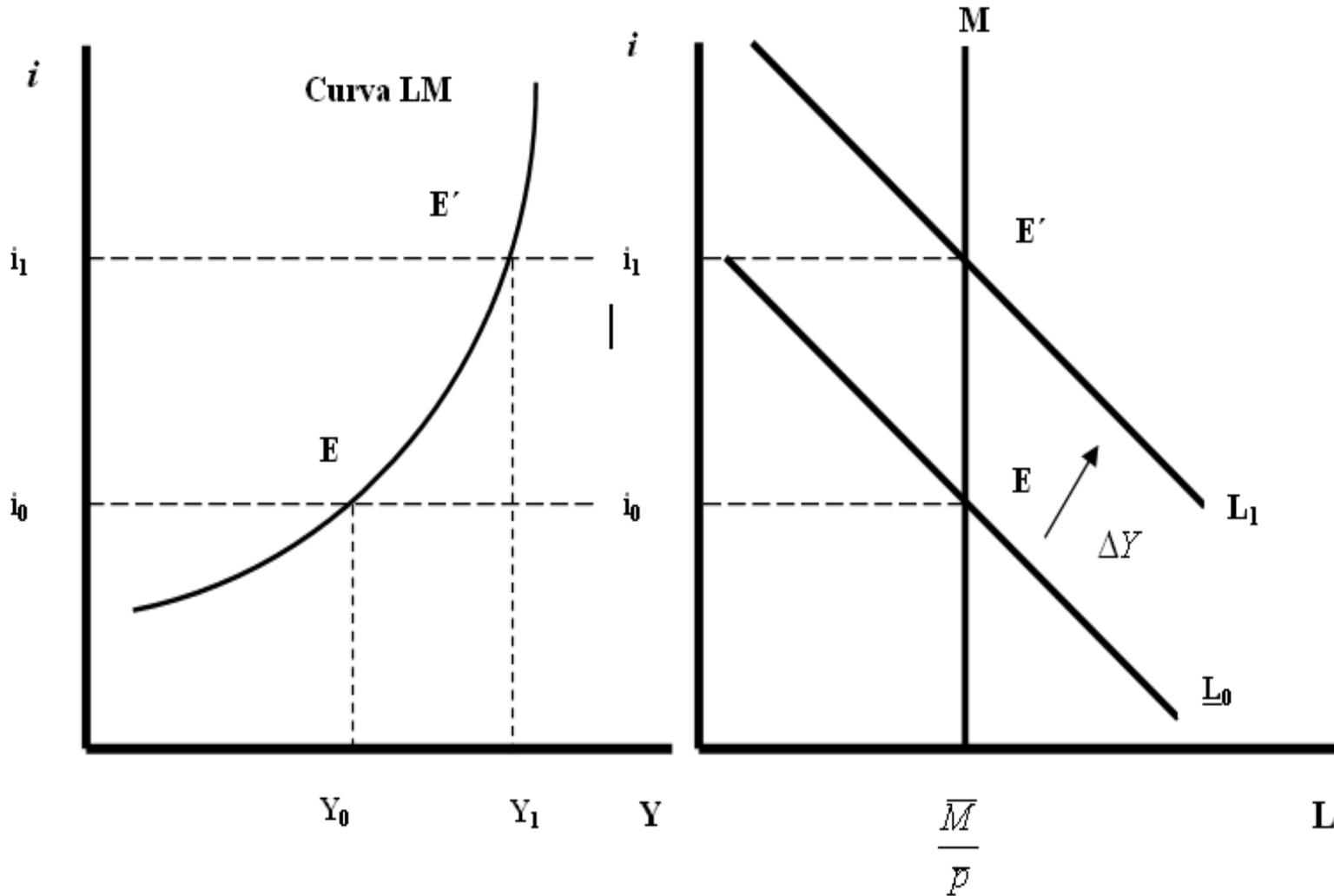


El mercado de dinero se encuentra en equilibrio en el punto  $E$ .

Cuando aumenta la renta también la demanda de dinero para motivo transacción y, se incrementa la tasa de interés. Se desplaza la curva de demanda de dinero ( $L$ ) paralelamente hacia arriba y a la derecha.



# Obtención geométrica de la curva LM



Algebraicamente la ecuación LM se obtiene de la siguiente manera. En el equilibrio del mercado de dinero la oferta real de dinero debe ser igual a la demanda monetaria real:

$$\frac{M}{P} = kY - hi \quad 9$$

En (9) despejamos la tasa de interés y obtenemos:

$$i = \frac{1}{h} \left( kY - \frac{M}{P} \right)$$



Que expresa exactamente lo que ya hemos dicho. El primer miembro del lado derecho ( $kY$ ) tiene signo positivo, lo que equivale a decir que si aumenta la renta real aumenta la demanda de dinero para motivo transacción y que, por tanto, aumenta la tasa de interés, y viceversa. El segundo miembro del lado derecho

$$\frac{M}{P}$$

No obstante tiene signo negativo, lo cual quiere decir que si aumenta la oferta monetaria real disminuye la tasa de interés y viceversa



IS -> “inversión” y “ahorro” ->  
representa el equilibrio en el mercado  
de bienes.

LM -> “dinero” y “liquidez” -> representa  
el equilibrio en el mercado  
de dinero.



# Proceso de ajuste del mercado de bienes

POLÍTICA FISCAL

Equilibrio

Equilibrio

$Y > DA$

$$= \begin{matrix} C \\ T \end{matrix} + I + G + (X - M) =$$

$DA > Y$

Exceso de bienes

Escasez de bienes

Existencias ↑

Existencias ↓

Pedidos ↓

Pedidos ↑

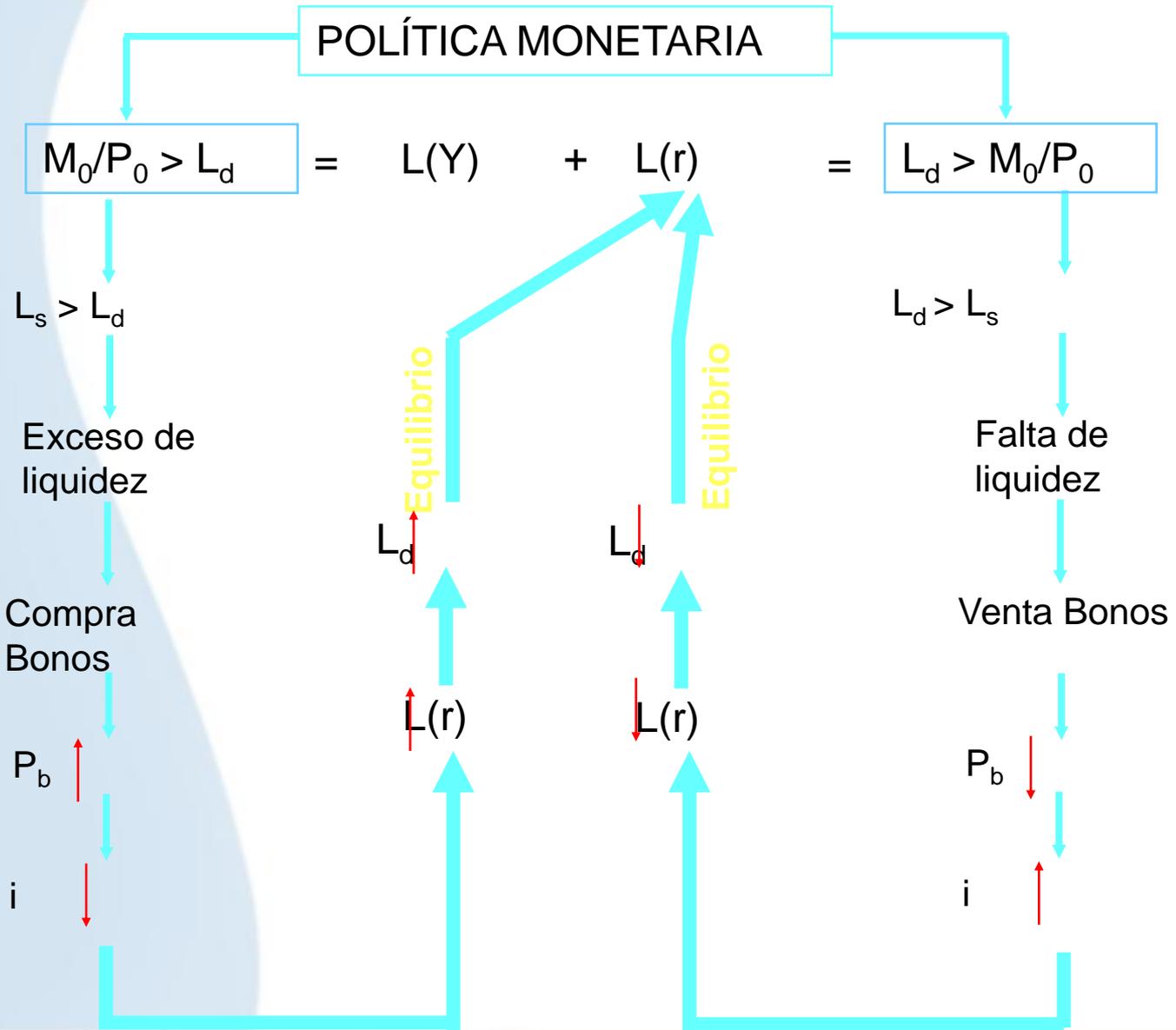
Producción ↓

Producción ↑





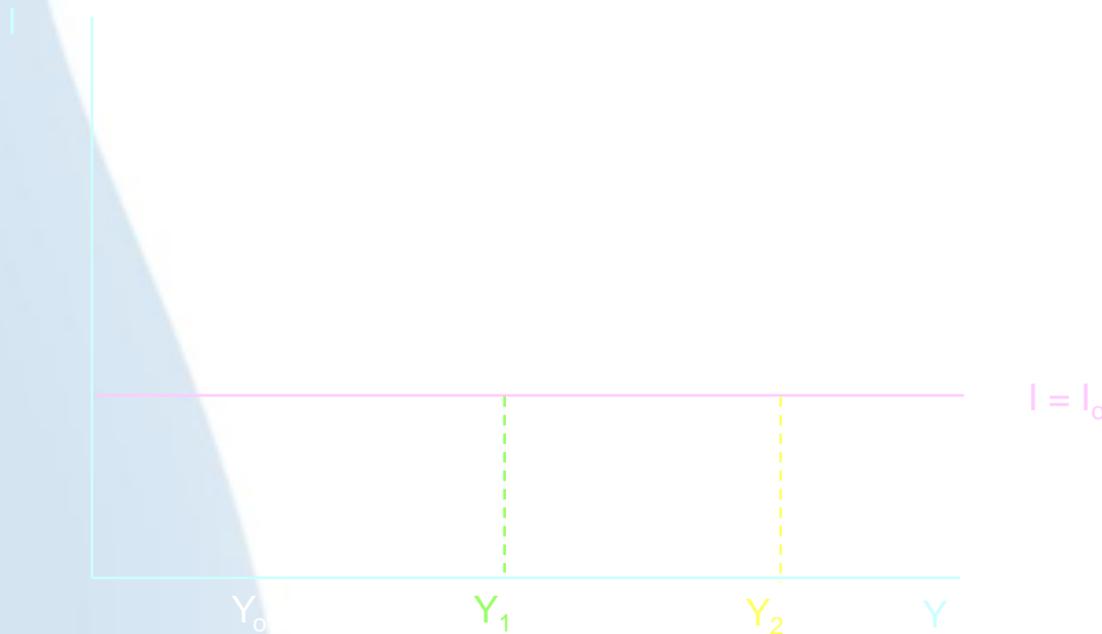
# Proceso de ajuste del mercado de dinero





# Demanda de Inversión

- En nuestro modelo nos habíamos limitado a las existencias, ya que en el CP no es posible modificar las plantas productivas, los equipos o las viviendas.
- Consideramos que la inversión en existencias viene dada, por lo que  $I_0$  depende de variables exógenas al modelo.





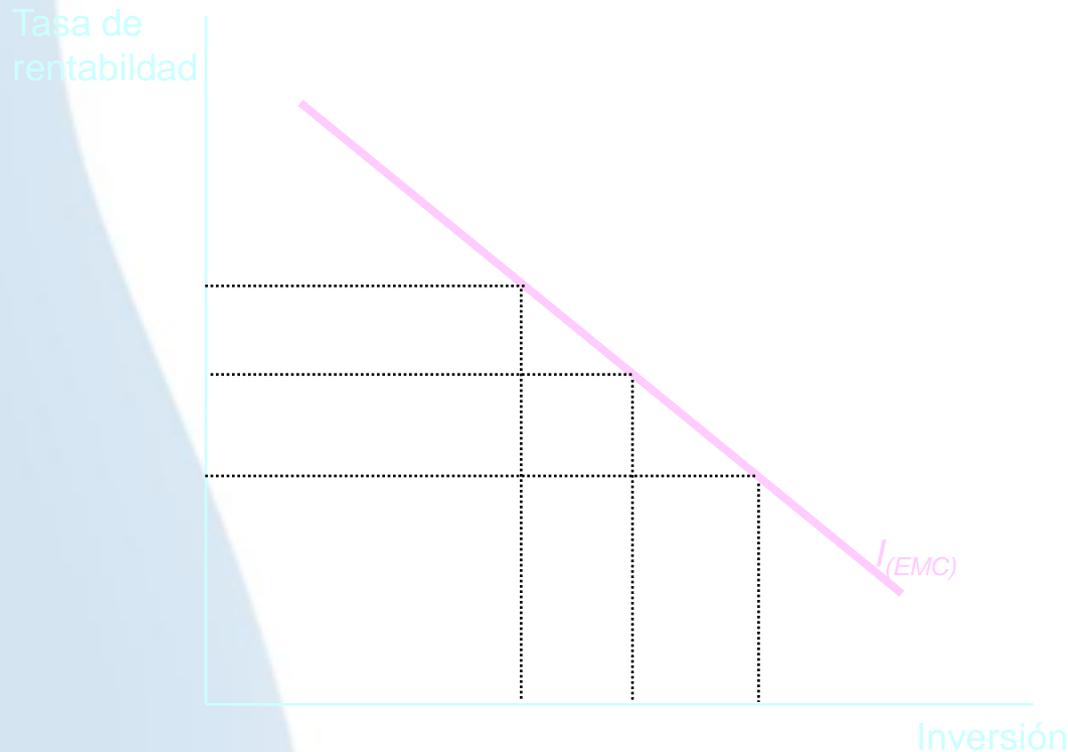
# Demanda de inversión y tipo de interés

- Entendemos por inversión la compra de bienes de capital.
- ¿La vivienda se considera inversión?  $\implies$  Sí
- La inversión es la causa del crecimiento cuando se invierte en plantas y equipos y por medio de la variación de las existencias empresariales marca el ajuste del mercado de bienes y la presión de la Demanda sobre la OA.
- Factores de los que depende la inversión (*tasa de interés*, expectativas, beneficios empresariales, ingreso de la economía).



# Demanda de inversión y tipo de interés

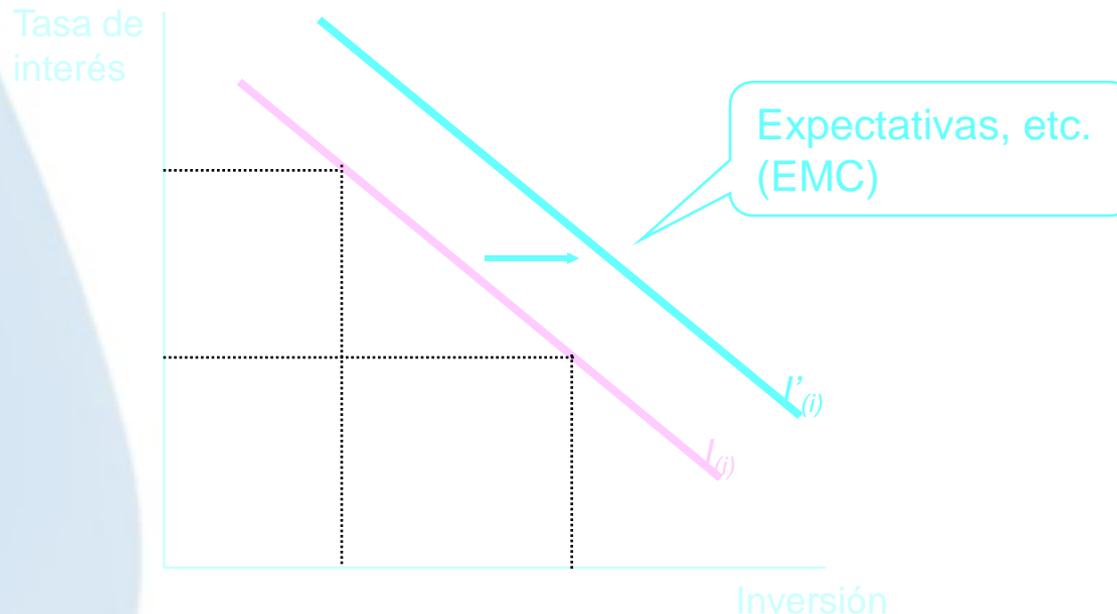
- ¿Por qué la tasa de interés?. El empresario selecciona los proyectos de inversión más rentables.





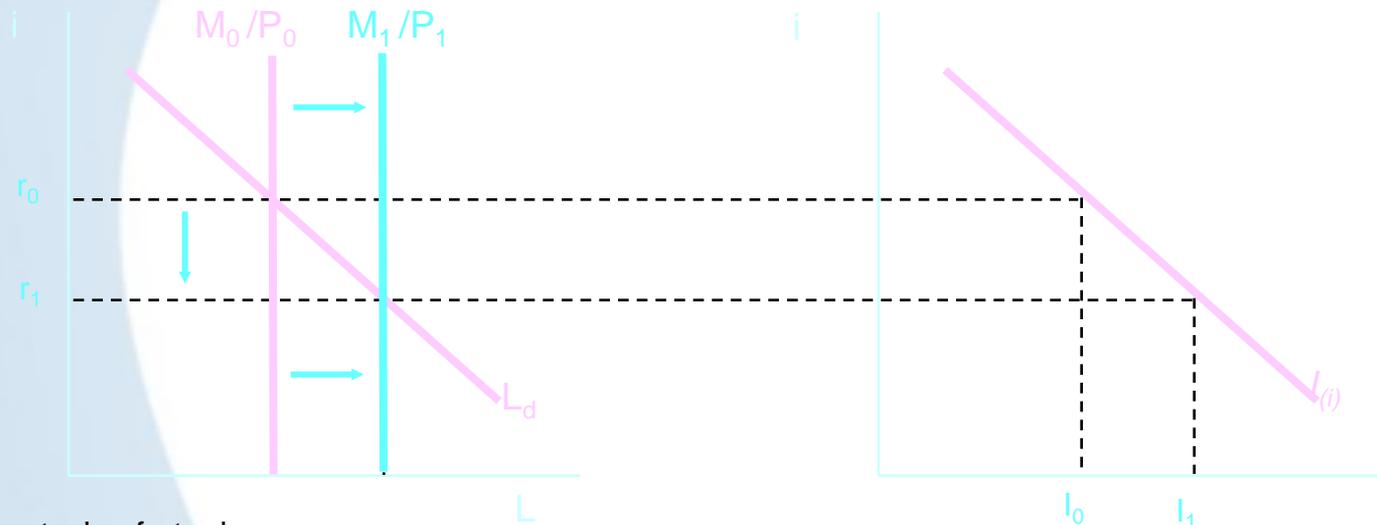
# Demanda de inversión y tipo de interés

- **Acción alternativa de la inversión.**- Mantener la riqueza en forma de activos financieros rentables (bonos):
  - Si la rentabilidad de los bonos es muy alta, los proyectos de inversión que superen esta tasa serán escasos y el resto no se llevará a cabo.
- *“La tasa de interés de los bonos es el punto de referencia para decidir el volumen de inversión”.*

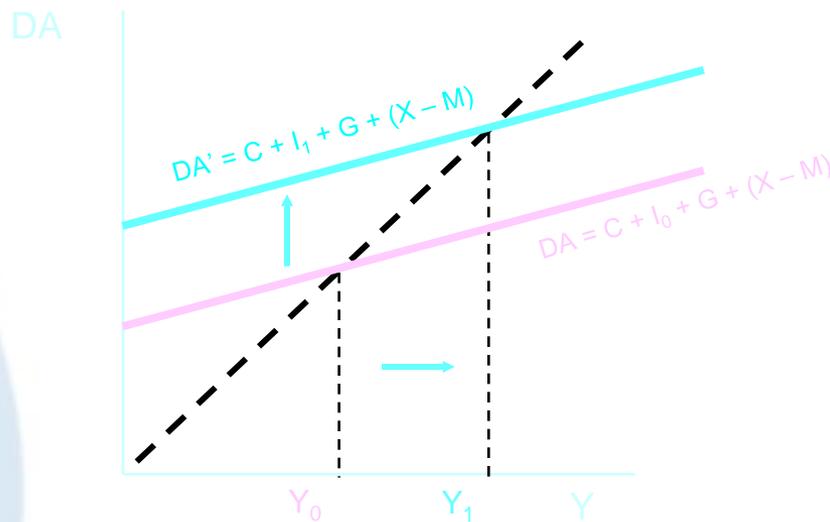




# Demanda de inversión y tipo de interés

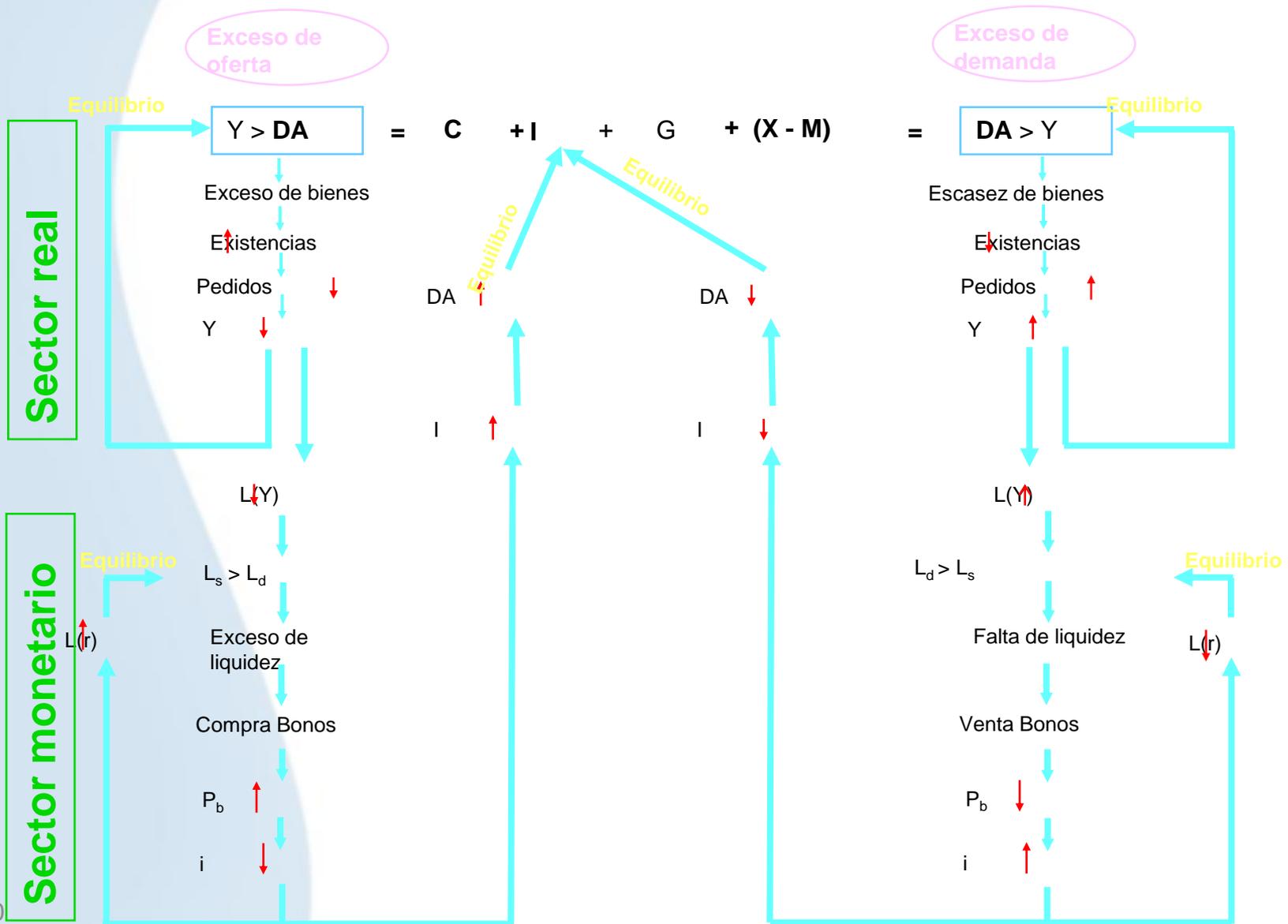


Aumenta la oferta de dinero con una política menos relajada



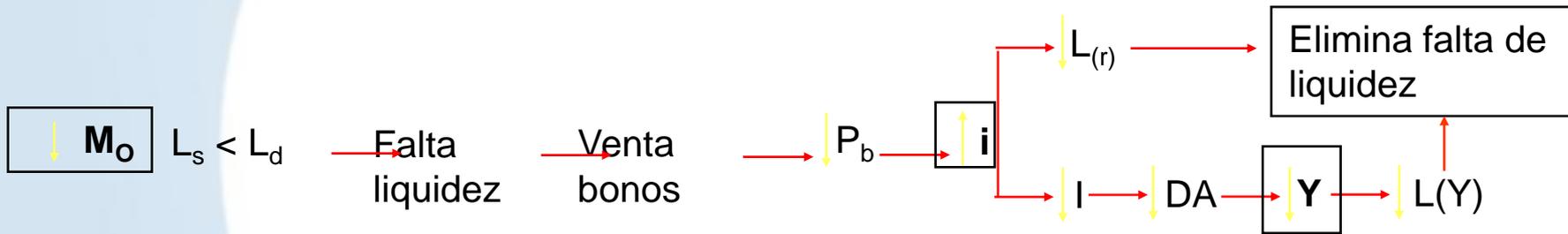


# Interrelación de los mercados de bienes y activos





# Incidencia de la Política Monetaria

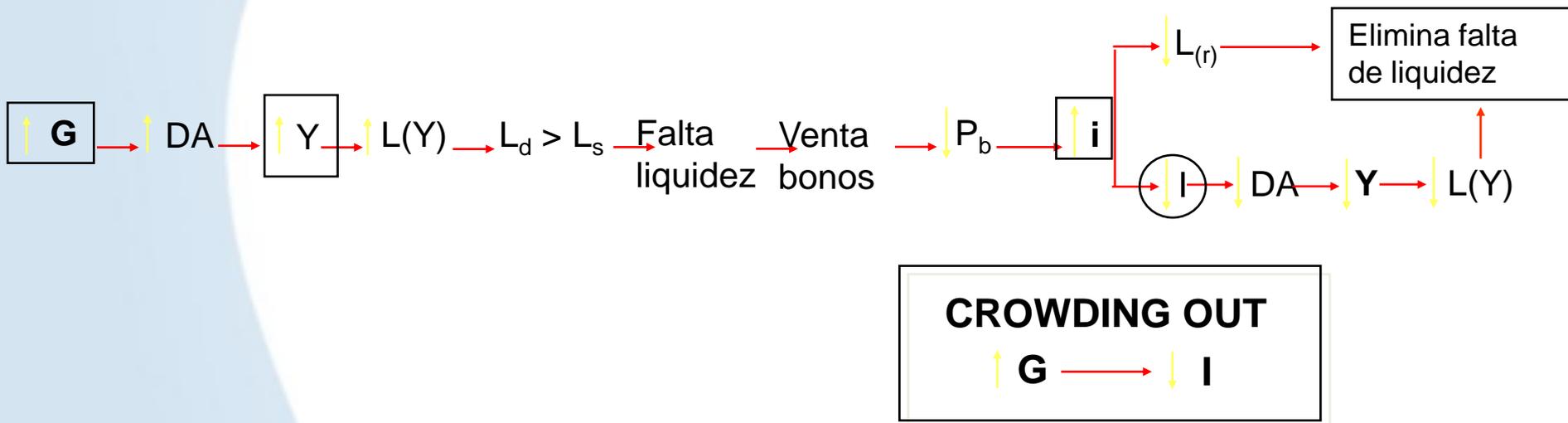


POLÍTICA MONETARIA

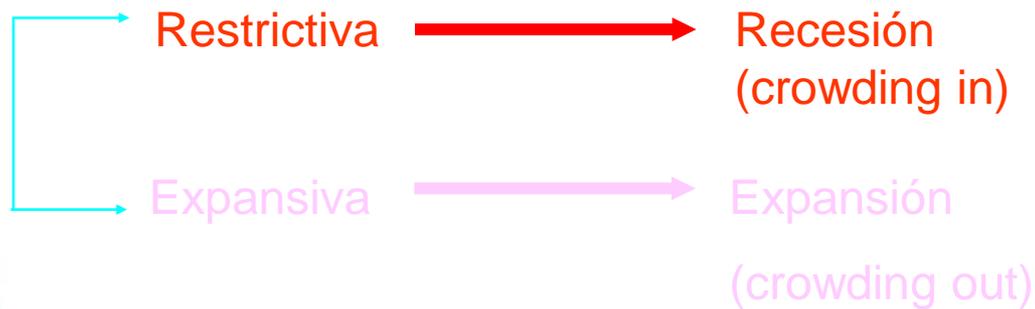




# Incidencia de la Política Fiscal



POLÍTICA FISCAL





# Conjunción de la Política Monetaria y Fiscal

## POLÍTICA MONETARIA

### Dura

PMD  $i \uparrow$   $I \downarrow$   $DA \downarrow$

RECESIÓN

PFD  $DA \downarrow$   $i \downarrow$   $I \uparrow$

PMD  $i \uparrow$   $I \downarrow$   $DA \downarrow$

CROWDING OUT

PFS  $DA \uparrow$   $i \uparrow$   $I \downarrow$

### Suave

PMS  $i \downarrow$   $I \uparrow$   $DA \uparrow$

CROWDING IN

PFD  $DA \downarrow$   $i \downarrow$   $I \uparrow$

PMS  $i \downarrow$   $I \uparrow$   $DA \uparrow$

EXPANSIÓN

PFS  $DA \uparrow$   $i \uparrow$   $I \downarrow$

Dura

POLÍTICA FISCAL

Suave

# Los mercados de activos en las economías abiertas

- Al estudiar el mercado de activos incluiremos en el modelo la balanza de capitales.
- Esto permite considerar la posibilidad de agentes económicos que mantienen su riqueza en activos rentables nacionales e internacionales.
- **Supuestos:**
  1.  $r$  vs  $r^*$
  2. Movilidad perfecta de capitales.
  3. Un solo país extranjero que representa al sector exterior de nuestra economía.



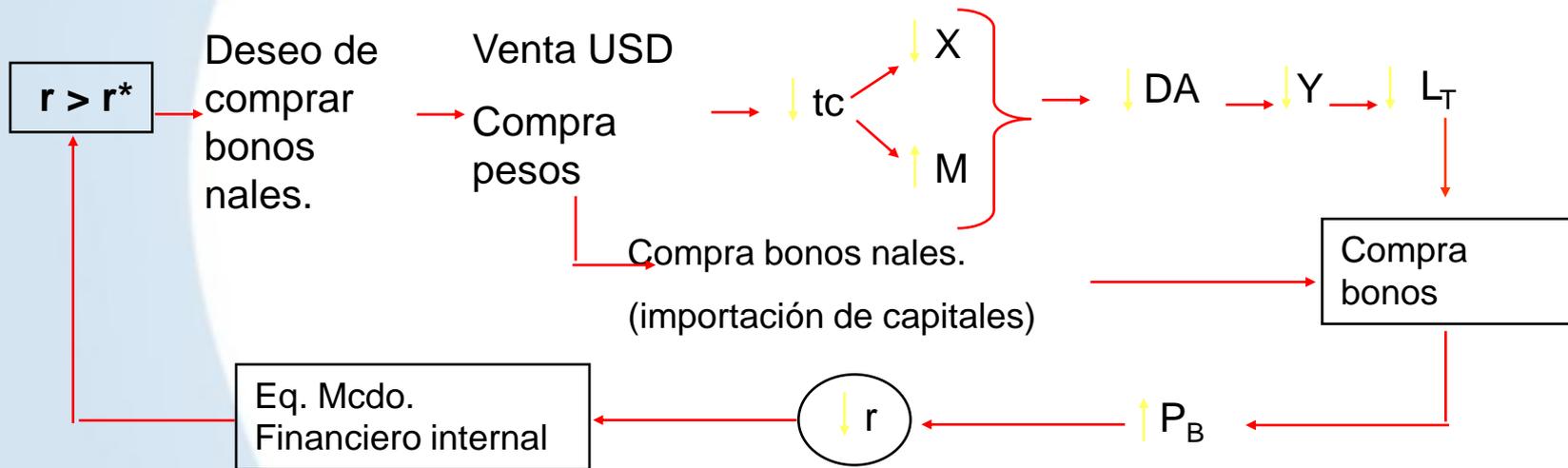
# Los mercados de activos en las economías abiertas

- La importancia que tienen los movimientos internacionales de capitales se debe a su directa relación con el mercado de divisas y con los tipos de cambio.
- Si la tasa de interés de los bonos extranjeros es mayor que la tasa de interés nacional ( $r^* > r$ ), el público nacional preferirá adquirir bonos extranjeros y se producirá una salida de capitales y viceversa.
- La afectación dependerá del régimen de tipo de cambio de que se trate.

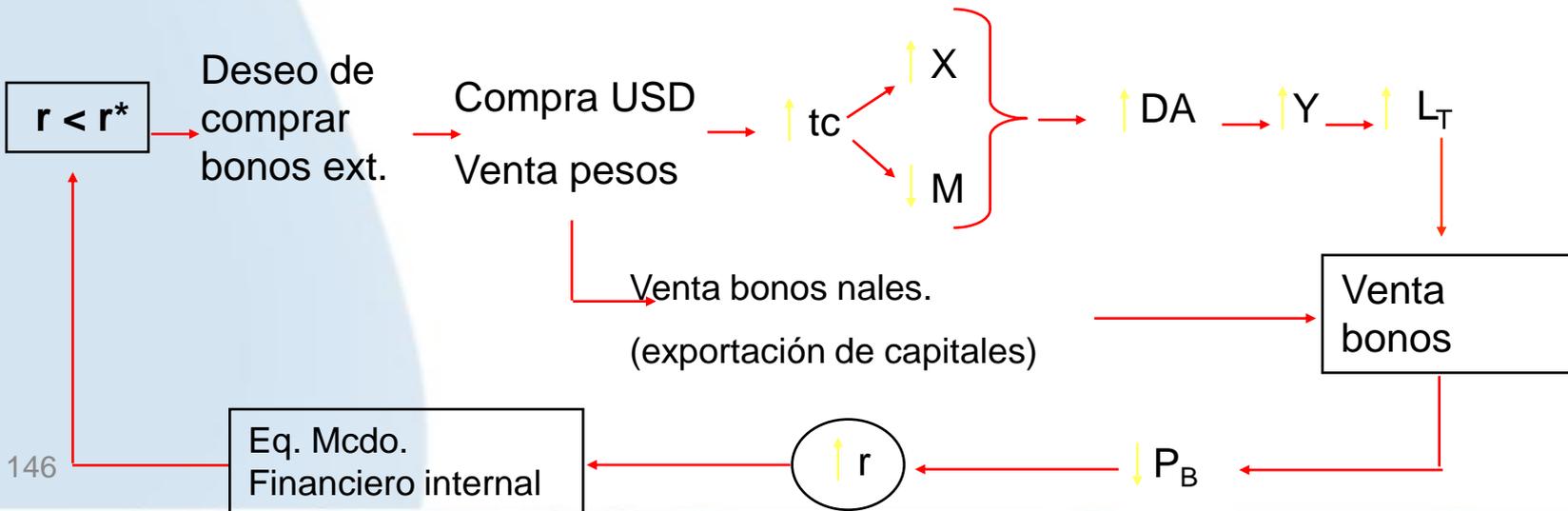


# Movilidad de capitales con TC flexible

(Apreciación peso)

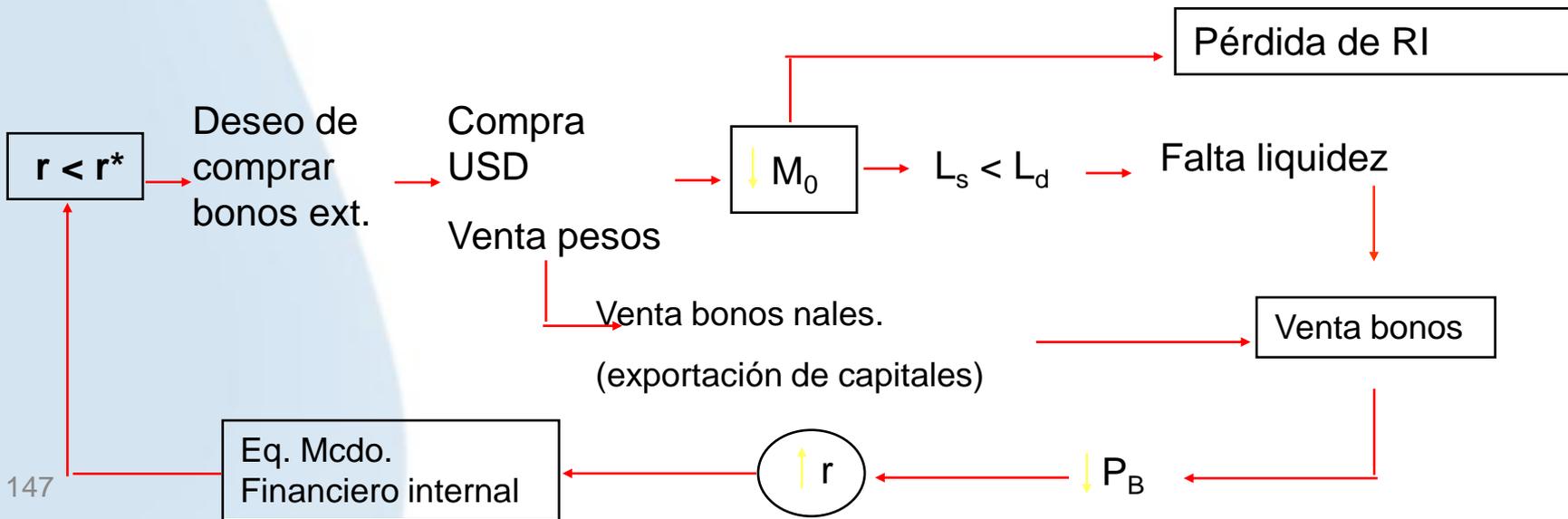
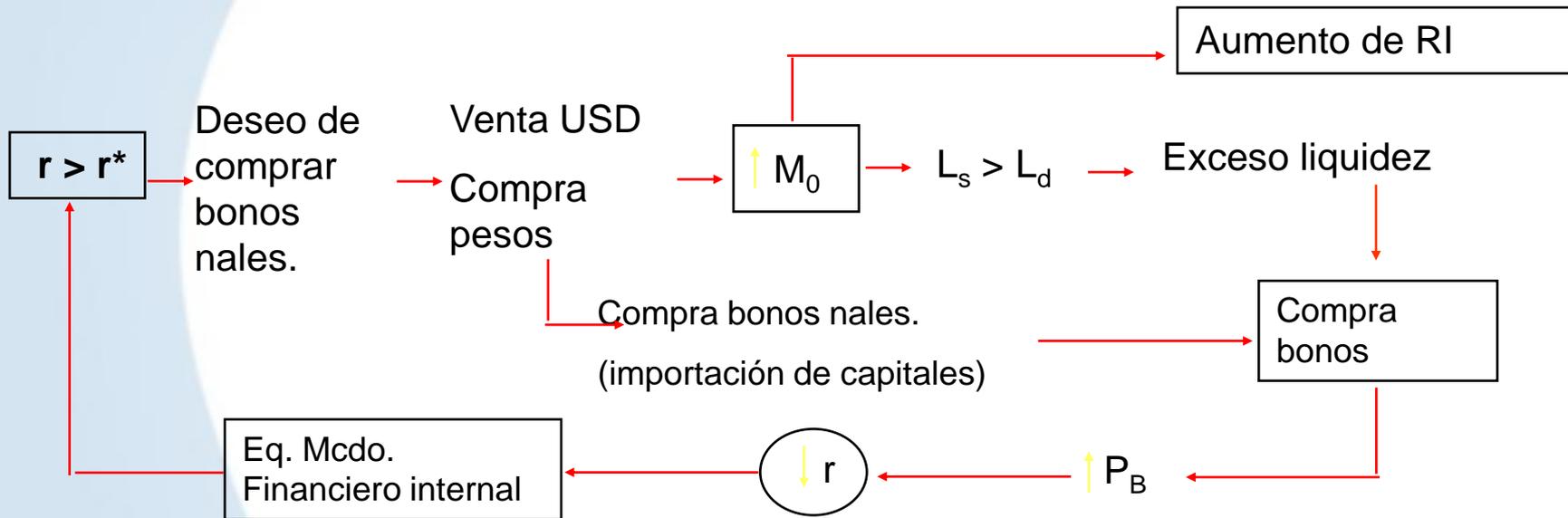


(Depreciación peso)

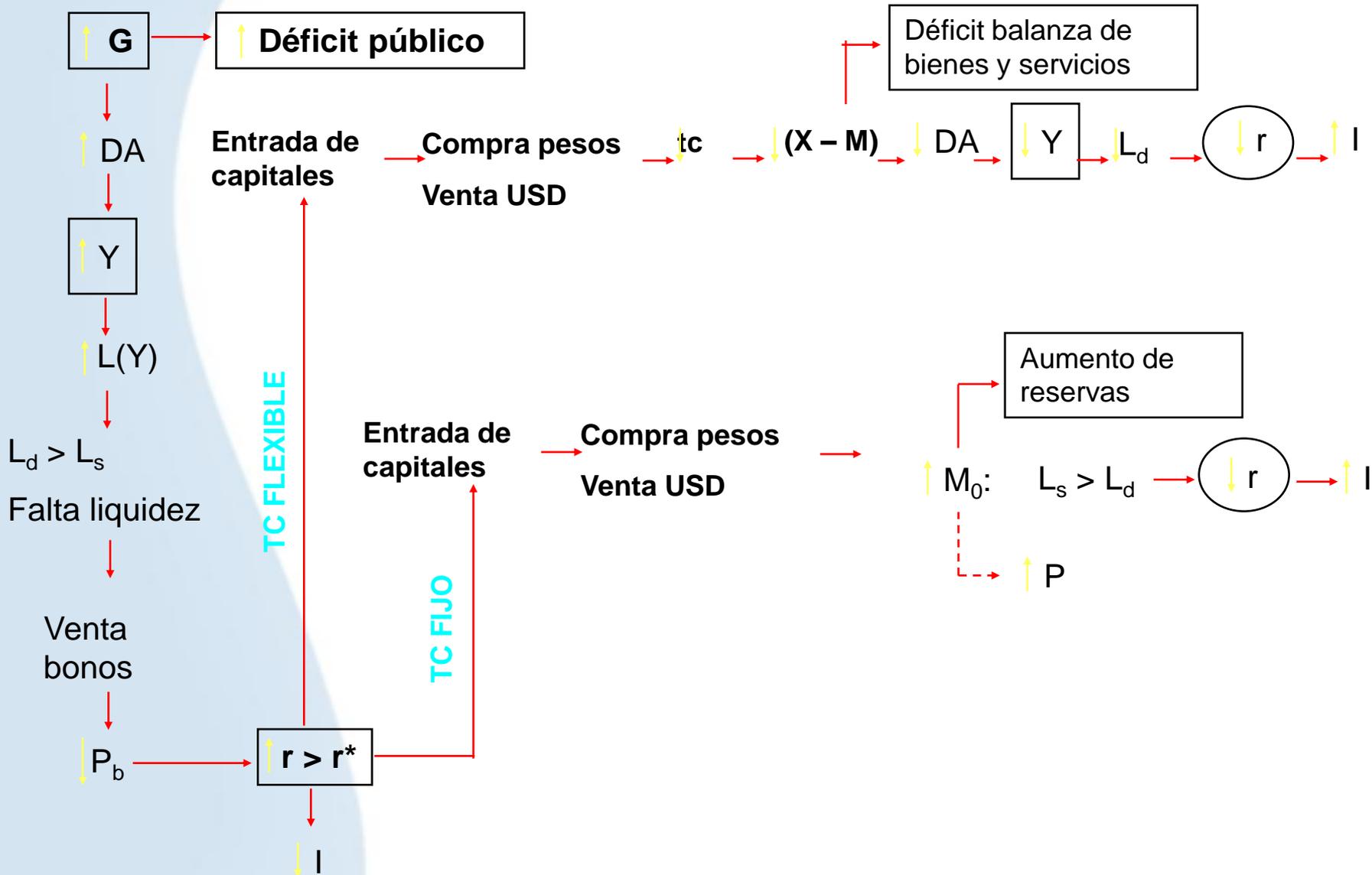




# Movilidad de capitales con TC fijo

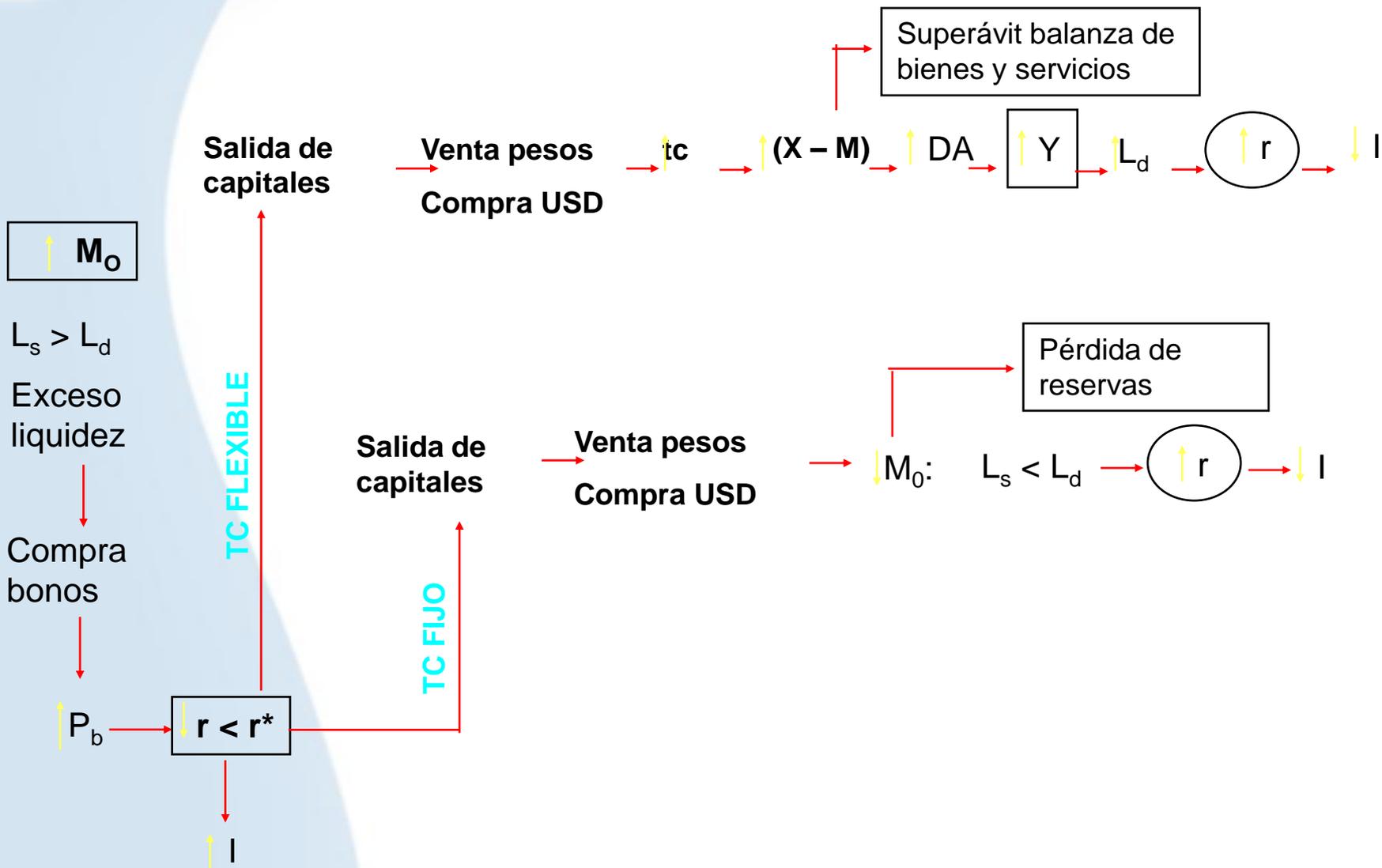


# Política fiscal con movilidad de capitales





# Política monetaria con movilidad de capitales





# Política monetaria y fiscal ¿cuándo?

## POLÍTICA

### Monetaria

### Fiscal

Flexible

EFICAZ

INEFICAZ

Fijo

INEFICAZ

EFICAZ



# UNIDAD IV

## RELACIONES INTERNACIONALES

- 4.1 Causas y objetos del comercio internacional
- 4.2 Determinación de los tipos de cambio
- 4.3 La balanza de pagos



# Demanda Agregada y Sector Exterior

- Antes de incorporar el estudio del sector exterior hablabamos de una economía cerrada.
- El Saldo Neto Exportador pone en relación a la economía nacional con el resto del mundo.

$$C + S + T = Y = DA = C + I + G + (X - M)$$

- La condición de equilibrio obliga a encontrar el volumen de ingreso que iguala la producción con el total de la demanda

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

- El Saldo Neto Exterior marca el déficit o superávit de las relaciones comerciales.



# Exportaciones (X)

- Bienes y servicios valorados en moneda nacional, que son vendidos a los residentes del resto del mundo.
- Variables que determinan el volumen de las exportaciones:
  - Ingreso del resto del mundo ( $Y^*$ ).  $\uparrow Y^* \longrightarrow \uparrow X$
  - Precios nacionales ( $P$ ).  $\downarrow P \longrightarrow \uparrow X$
  - Precios del resto del mundo. ( $P^*$ ).  $\uparrow P^* \longrightarrow \uparrow X$
  - Tipo de cambio ( $Tc$ ).  $\uparrow Tc \longrightarrow \uparrow X$



# Importaciones (M)

- Compras de bienes y servicios extranjeros de los residentes nacionales valorados en moneda nacional.
- Variables que determinan el volumen de las importaciones:
  - Ingreso nacional (Y).  $\uparrow Y \longrightarrow \uparrow M$
  - Precios nacionales (P).  $\uparrow P \longrightarrow \uparrow M$
  - Precios del resto del mundo. ( $P^*$ ).  $\downarrow P^* \longrightarrow \uparrow M$
  - Tipo de cambio (Tc).  $\downarrow Tc \longrightarrow \uparrow M$



# Balanza de Pagos - Definición

- Es un documento contable en el que se registran todas las operaciones derivadas del comercio de bienes y servicios, así como las operaciones derivadas de los movimientos de capital, entre unos países y otros.



# Balanza de Pagos - Estructura

- Por definición, la BP siempre está equilibrada: la suma de todos los ingresos procedentes del resto mundo es siempre igual a la suma total de los pagos efectuados al resto del mundo.

$$\text{BP} = \text{Ingresos del resto del mundo (X y entradas de capital)} - \text{Pagos al RM (M y salidas de capital)} = 0$$

- Los diferentes tipos de transacciones recogidas en la BP se encuentran en tres grandes cuentas o sub-balanzas:
  - Balanza por cuenta corriente
  - Balanza de capital
  - Variaciones en las reservas



# Balanza de Pagos - Estructura

## Balanza por cuenta corriente

- En ella se recogen las transacciones derivadas del comercio de bienes y servicios, los ingresos y pagos derivados de los ingresos del trabajo y del capital, y los ingresos y pagos derivados de las transferencias unilaterales sin contrapartida.
  - **Balanza comercial:** Ingresos – Pagos derivados del comercio de mercancías.
  - **Balanza de servicios:** Ingresos – Pagos derivados del comercio de servicios.
  - **Balanza de transferencias:** Ingresos – Pagos procedentes de transferencias unilaterales sin contrapartida (p.e. remesas, subvenciones).



# Balanza de Pagos - Estructura

## Balanza por cuenta corriente

- Se registran en los ingresos las transacciones que proporcionan divisas, como las exportaciones de bienes o servicios y la recepción de transferencias del exterior, en tanto que en los pagos se registran las transacciones que hacen uso de divisas, como las importaciones de bienes o servicios y el otorgamiento de transferencias a residentes del exterior.



# Balanza de Pagos - Estructura

## Balanza por cuenta corriente

|                           | Pagos<br>(-)              | Ingresos<br>(+) |
|---------------------------|---------------------------|-----------------|
| Balanza comercial         | Exportación de mercancías | XXX             |
|                           | Importación de mercancías | XXX             |
| Balanza de servicios      | Exportación de servicios  |                 |
|                           | No factoriales            | XXX             |
|                           | Factoriales               | XXX             |
|                           | Importación de servicios  |                 |
| Balanza de transferencias | No factoriales            | XXX             |
|                           | Factoriales               | XXX             |
|                           | Transferencias recibidas  | XXX             |
|                           | Transferencias otorgadas  | XXX             |



# Balanza de Pagos - Estructura

## Balanza o Cuenta de Capital

- Las variaciones en los activos y pasivos de residentes frente a residentes del exterior que se registran en la cuenta de capital, pueden clasificarse de acuerdo con varios criterios, entre ellos el plazo, el que sean cuentas de activo o de pasivo, por sector deudor o acreedor interno (bancario o no bancario; público o privado), o deudor externo (si la información estuviese disponible). Sobre la base de esos criterios podrían identificarse diversas balanzas parciales con categorías homogéneas de cuentas.



# Balanza de Pagos - Estructura

## Balanza o Cuenta de Capital

- La cuenta de capital registra las variaciones de los activos o pasivos de los residentes frente a los residentes del exterior. De acuerdo con los principios contables, se registran en el haber tanto los aumentos de pasivos como las disminuciones de activos (ambos proporcionan divisas), y en el debe tanto los aumentos de activos como las disminuciones de pasivos (ambos requieren divisas).



# Balanza de Pagos - Estructura

## Balanza o Cuenta de Capital

|                        | Pagos<br>(-) | Ingresos<br>(+) |
|------------------------|--------------|-----------------|
| Aumentos de pasivos    |              | XXX             |
| Disminución de pasivos | XXX          |                 |
| Aumentos de activos    | XXX          |                 |
| Disminución de activos |              | XXX             |



# Balanza de Pagos - Estructura

## Variaciones en las reservas

- Los activos de reserva internacional comprenden los activos de las autoridades monetarias que se encuentran disponibles para atender necesidades de financiamiento de la BP.
- Los principios de registro de éstas corresponden a los de la cuenta de capital, pues las reservas son sencillamente activos internacionales (activos frente a residentes del exterior) del banco central. Un aumento de activos requeriría un signo negativo; una disminución pediría un signo positivo.



# Balanza de Pagos - Estructura

## Variaciones en las reservas

|                         | Pagos<br>(-) | Ingresos<br>(+) |
|-------------------------|--------------|-----------------|
| Variación de reservas   |              |                 |
| Aumento de reservas     | XXX          |                 |
| Disminución de reservas |              | XXX             |



# Equilibrio de la Balanza de Pagos

- Dado que la BP sigue el sistema de partida doble, el saldo de cada una de las sub-balanzas tiene que corresponderse con un saldo equivalente pero de sentido contrario en el resto de las partidas.

## Déficit en la Balanza de cuenta corriente

- El déficit en la BCC implica que los egresos son mayores que los ingresos, a su vez implica un superávit en las demás partidas.



# Equilibrio de la Balanza de Pagos

## Superávit en la Balanza de cuenta corriente

- El superávit en la BCC implica que los ingresos son mayores que los egresos, a su vez implica un déficit en las demás partidas.
- Puesto que el superávit de la BCC refleja que el país está vendiendo más bienes y servicios al extranjero, sus reservas aumentarán o se producirá un préstamo neto al exterior de capitales para financiar estas operaciones.



## Balanza de Pagos (2004) Millones de dólares

|  |               |
|--|---------------|
| <b>Cuenta corriente</b>                      | <b>-7,394</b> |
| Ingresos                                     | 224,176       |
| Egresos                                      | 231,570       |
| <b>Cuenta de capital</b>                     | <b>12,310</b> |
| Pasivos                                      | 18,147        |
| Por préstamos y depósitos                    | -4,581        |
| Banca de desarrollo                          | -2,215        |
| Banca comercial                              | -471          |
| Banco de México                              | 0             |
| Sector público no bancario                   | -3,064        |
| Sector privado no bancario                   | -133          |
| Pidiregas                                    | 1,302         |
| Inversión extranjera                         | 22,728        |
| De cartera                                   | 6,126         |
| Mercado accionario                           | -2,522        |
| Mercado de dinero                            | 5,193         |
| Sector público                               | 5,193         |
| Sector privado                               | 0             |
| Valores emitidos en el exterior              | 3,455         |
| Sector público                               | 839           |
| Sector privado                               | -2,031        |
| Pidiregas                                    | 4,647         |
| Activos                                      | -5,837        |
| Errores y omisiones                          | -857          |
| <b>Variación de la reserva internacional</b> | <b>4,061</b>  |



# Tipo de cambio

**Tipo de cambio.-** El precio al cual una moneda se cambia por otra.

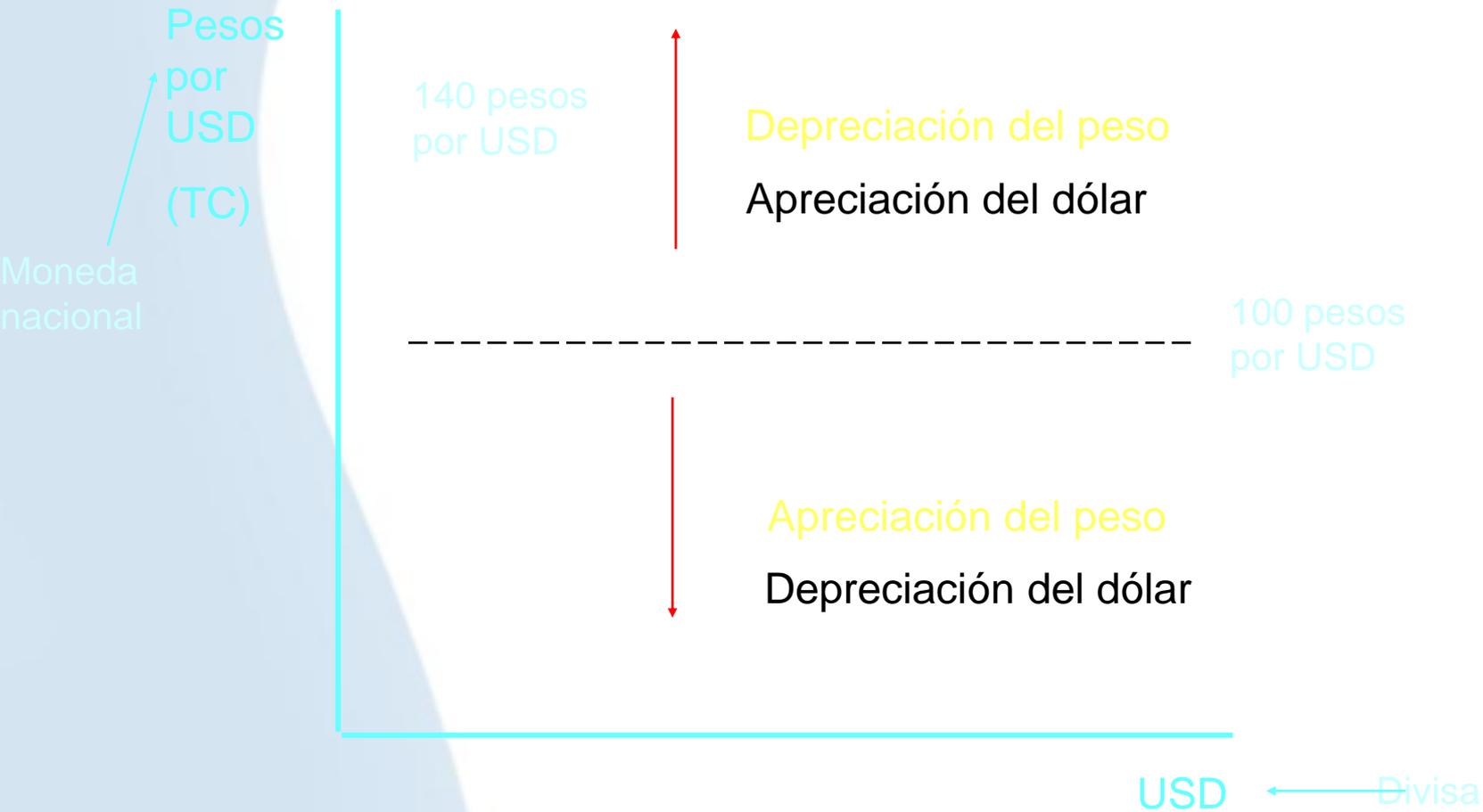
**Mercado de divisas.-** Mercado en el cual la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro.

## Patrones monetarios

- ***Tipo de cambio flexible.-*** El tipo de cambio se fija en el mercado de divisas libremente por la interacción de oferentes y demandantes.
- ***Tipo de cambio fijo.-*** Cada Banco Central tiene que colaborar para mantener su moneda a la paridad fijada.



# Determinación del tipo de cambio

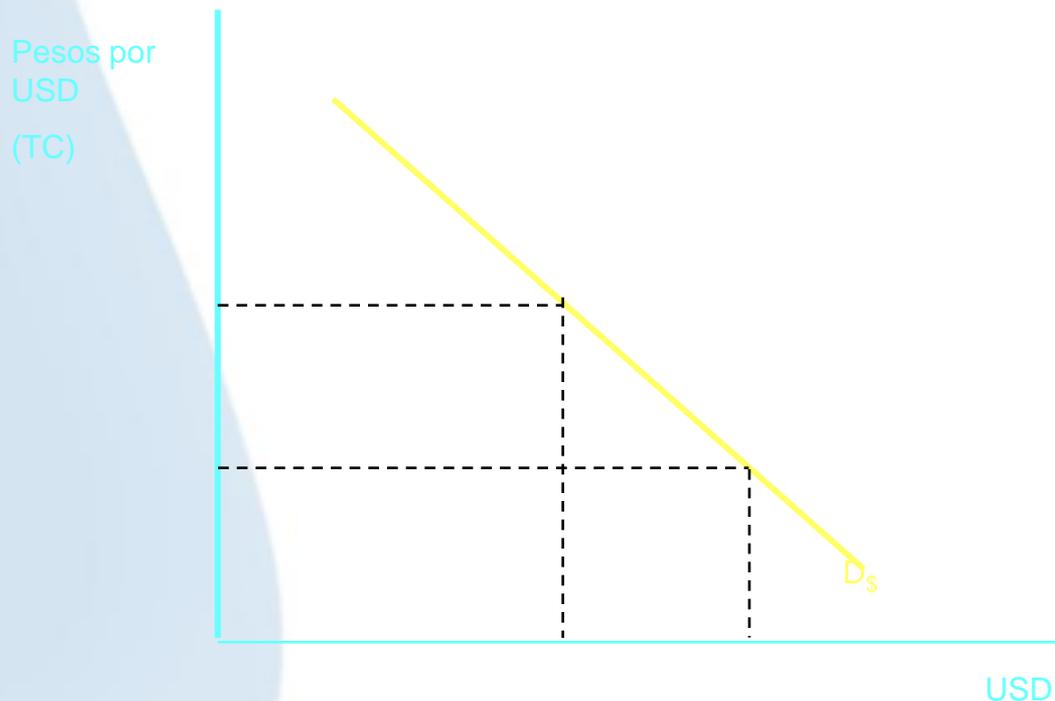




# Demanda de divisas

## ¿Quién demanda dólares? (en México)

- **Quienes deseen importar bienes y servicios norteamericanos.**
- Para comprar activos norteamericanos en lo que supone una exportación de capitales mexicanos a Estados Unidos.
- Banco de México, si la fluctuación es dirigida.

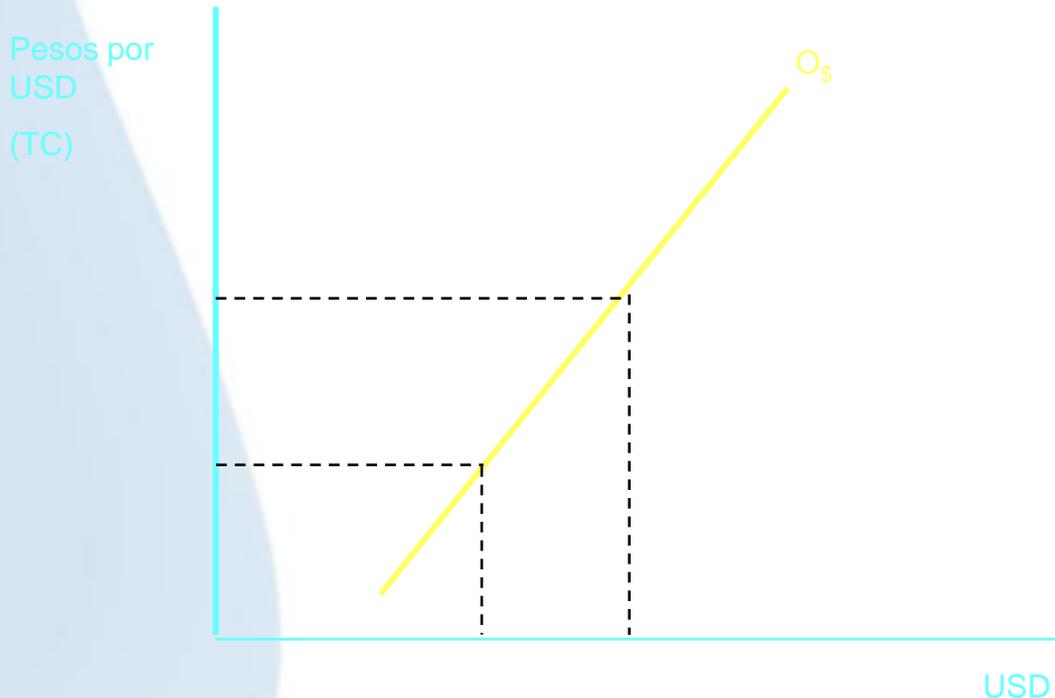




# Oferta de divisas

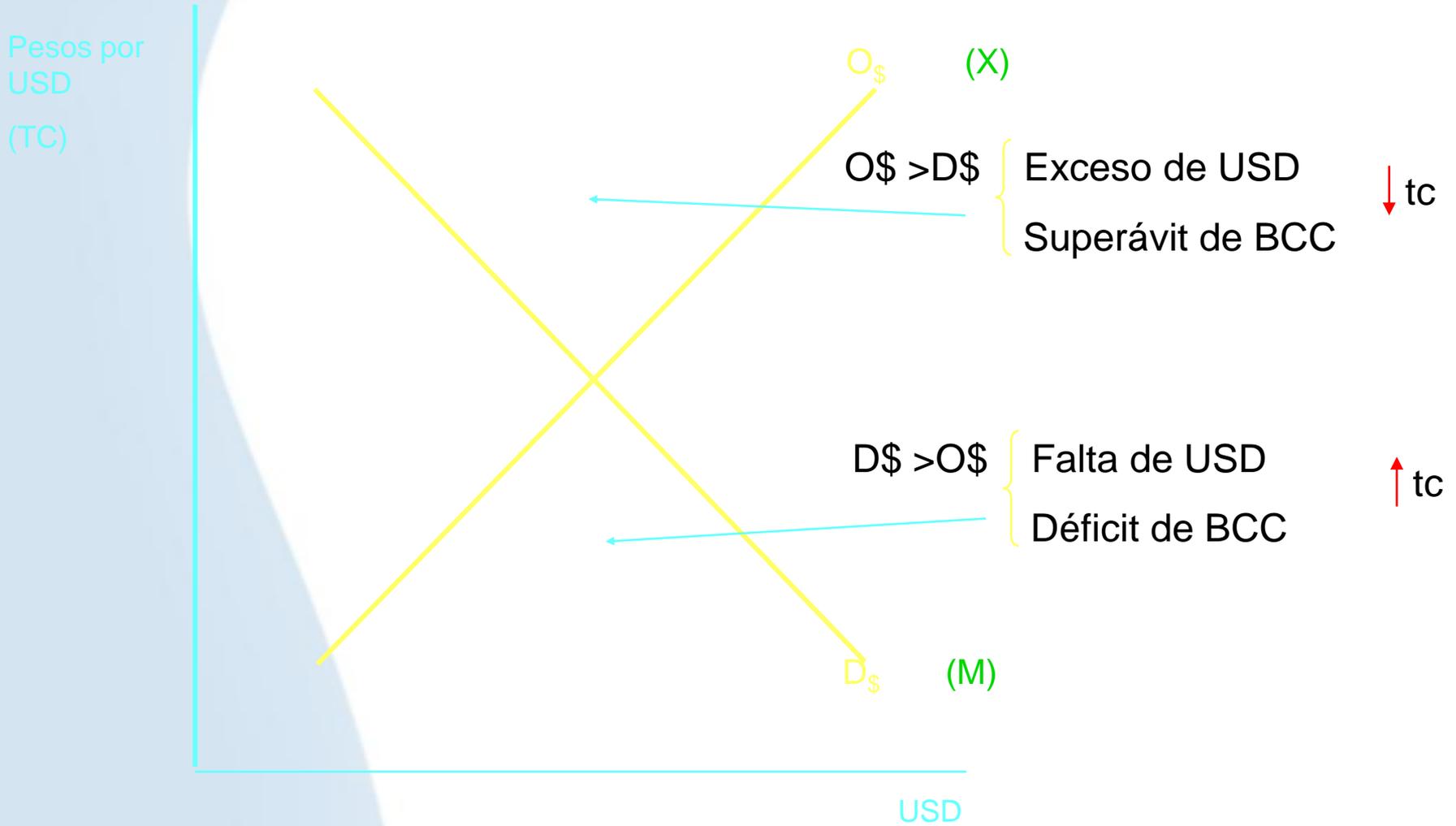
## ¿Quién ofrece dólares?

- ***Al exportar bienes y servicios es necesario después cambiar las divisas por moneda nacional.***
- Norteamericanos que deseen comprar activos mexicanos (importación de capitales)
- Banco de México, para retirar dinero de circulación.





# Ajuste del mercado de divisas

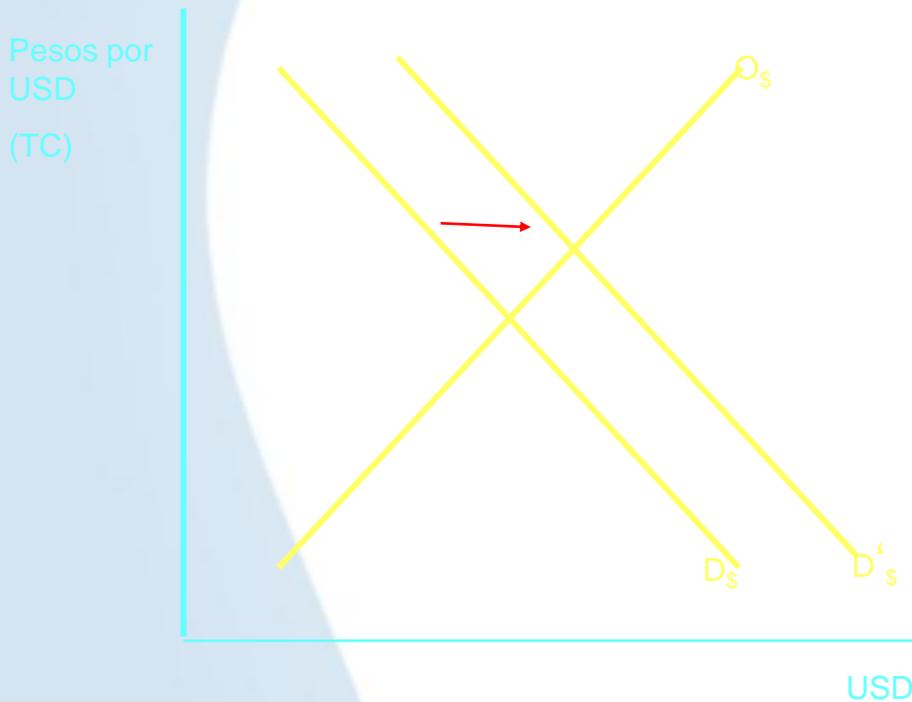




# Ajuste del mercado de divisas

- Los movimientos sobre la curva de demanda relacionan tipos de cambio e importaciones.
- Los movimientos sobre la curva de oferta relacionan tipos de cambio y exportaciones.
- Esto supone que los movimientos de capitales y las intervenciones de los Bancos Centrales originarán desplazamientos de las curvas

# Movimientos de capitales



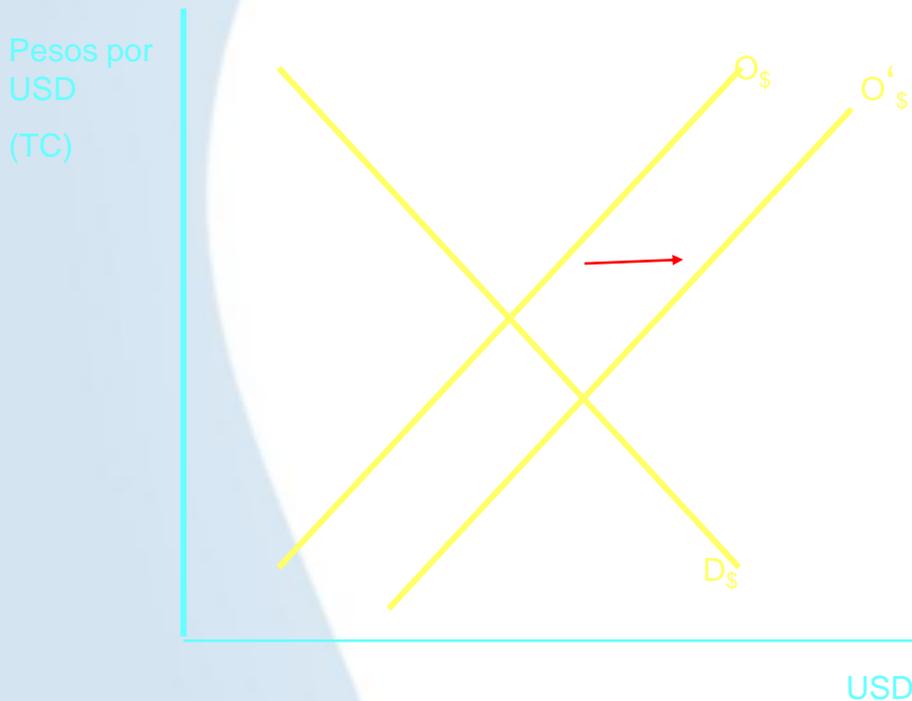
## Exportación de capitales

Supone una compra de activos norteamericanos por los inversionistas mexicanos .

Para adquirir estos activos deberán cambiar los pesos por dólares en el mercado de divisas, aumentando la demanda de dólares y consiguientemente, elevando el tipo de cambio.



# Movimientos de capitales



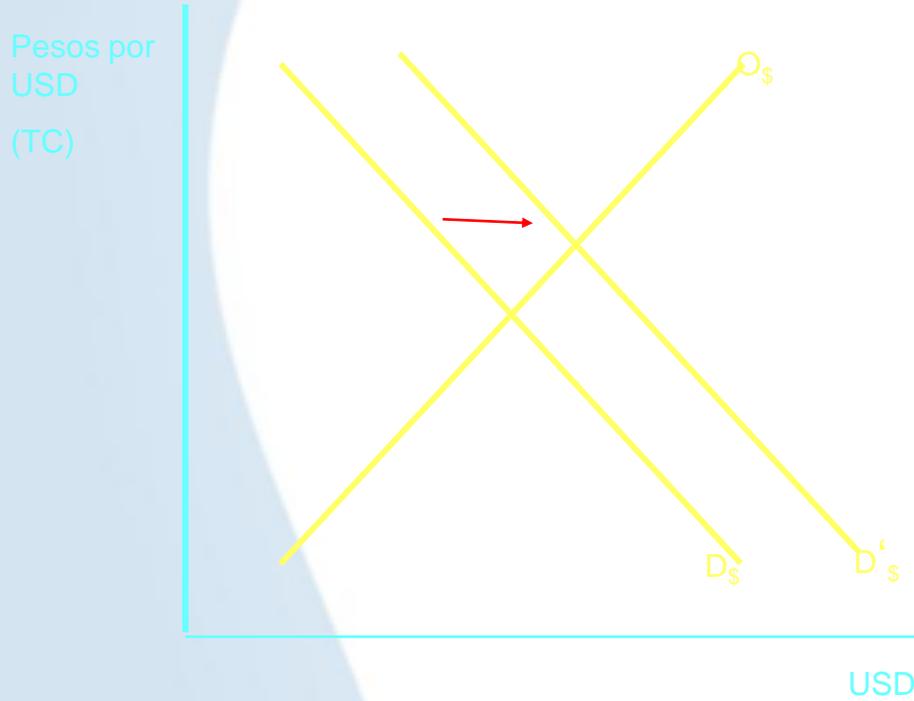
## Importación de capitales

Si la economía mexicana recibe capitales extranjeros será preciso cambiar las divisas por pesos, aumentando la oferta de dólares.

El incremento de la oferta hace que los dólares se deprecien.



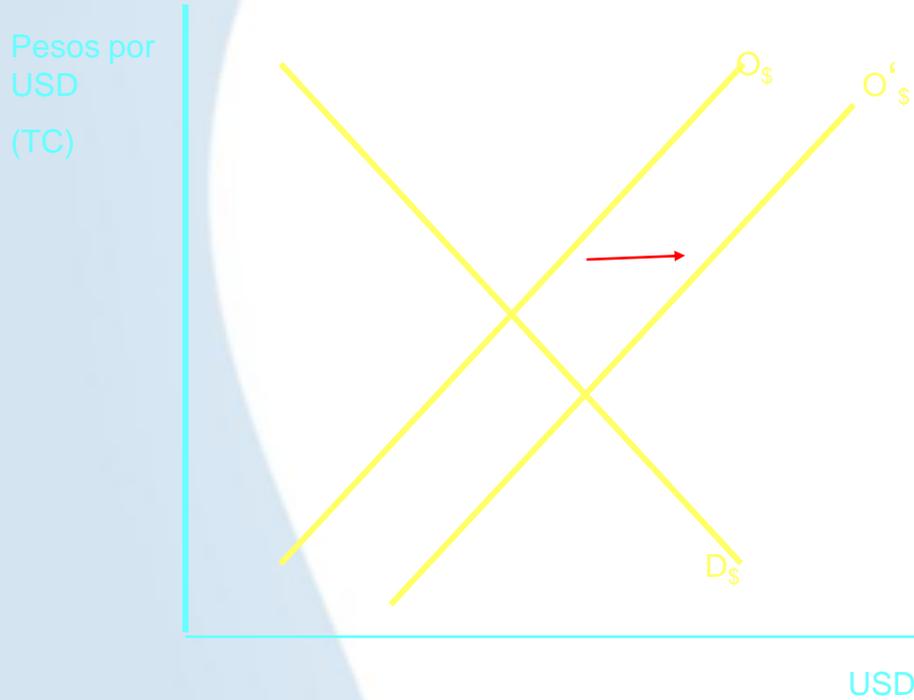
# Intervención del Banco Central



**Compra de dólares por el Banco Central**



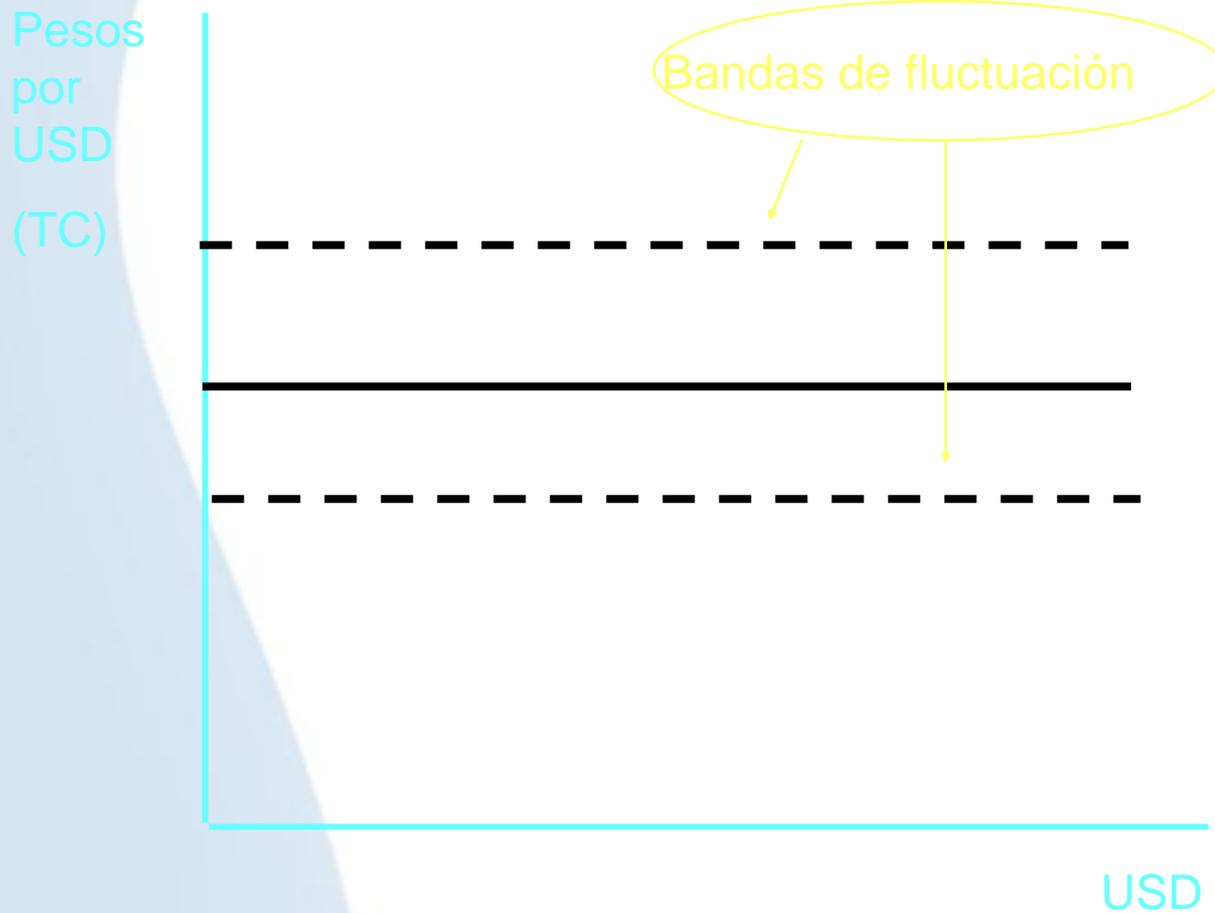
# Intervención del Banco Central



**Venta de dólares por el Banco Central**



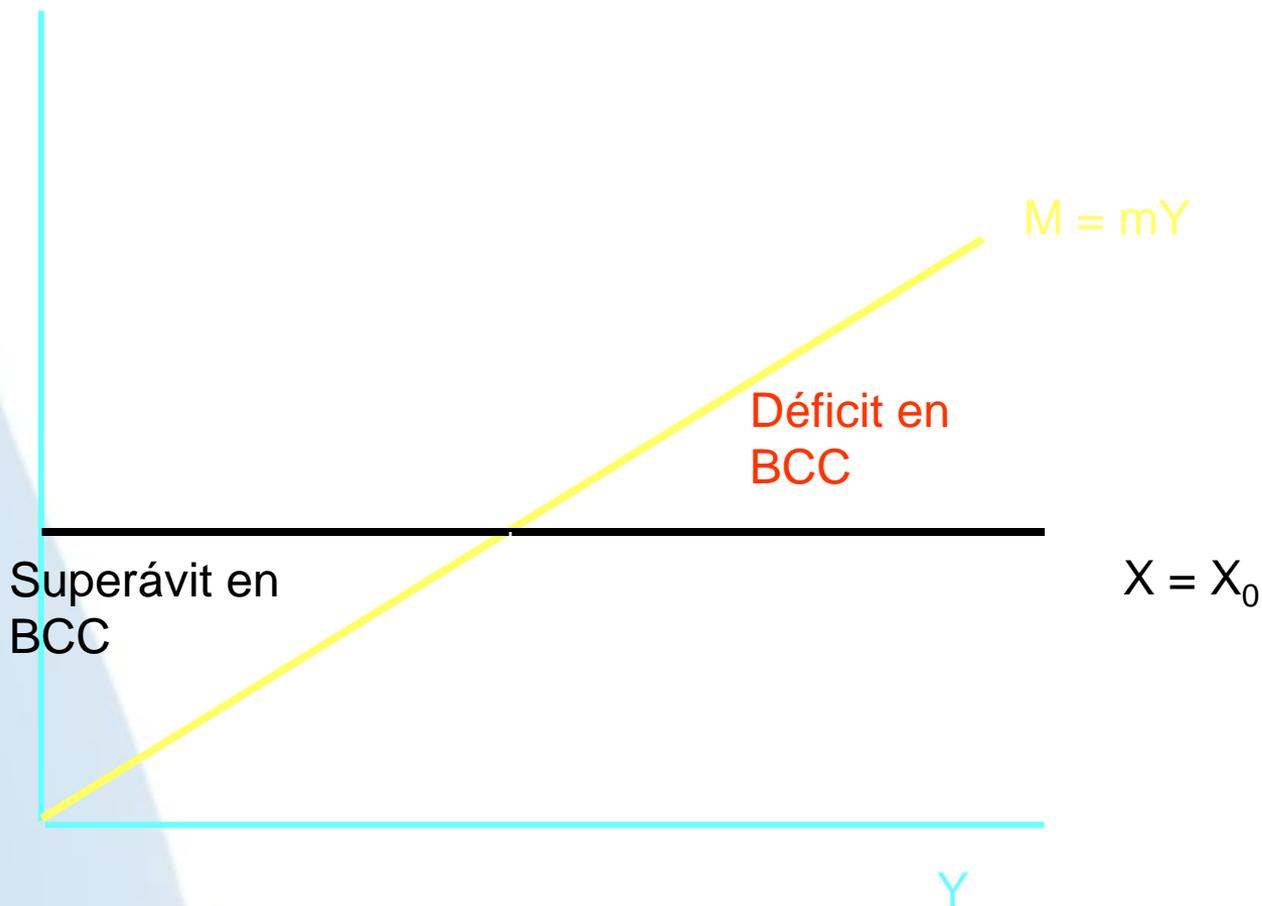
# Tipo de cambio fijo y bandas de fluctuación





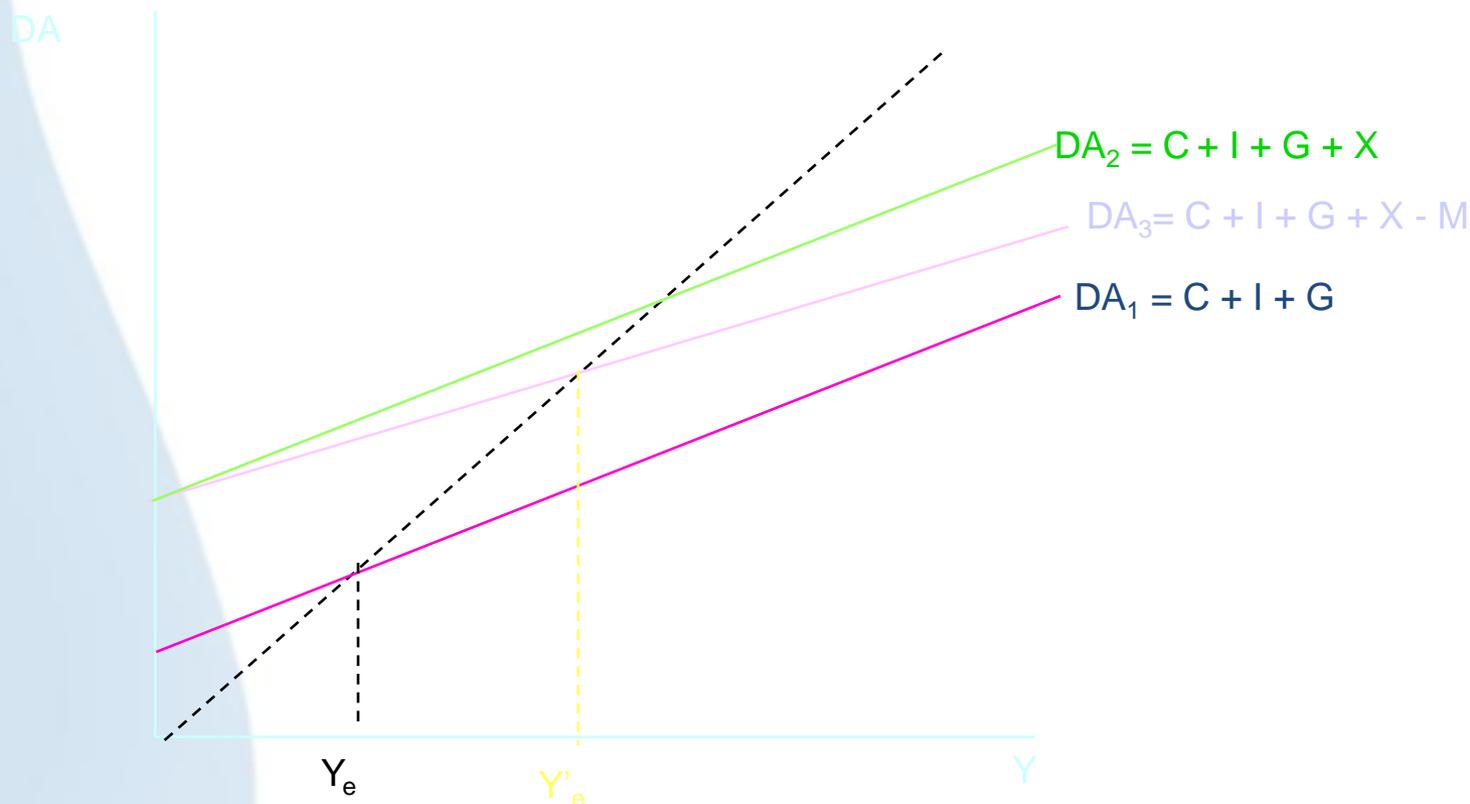
# Incidencia del sector exterior en la determinación de $Y$

$X, M$



# La DA de una economía abierta

- La DA se desplazará hacia arriba y originará un aumento de la producción y el ingreso si sube el tipo de cambio, si aumenta el ingreso del exterior, si descienden los precios nacionales o si suben los de los bienes y servicios extranjeros





# Política comercial y déficit exterior

- Tipo de cambio
- Aranceles
- Subvenciones a la exportación
- Contingentes



# Modelo de demanda: Resumen

P. FISCAL

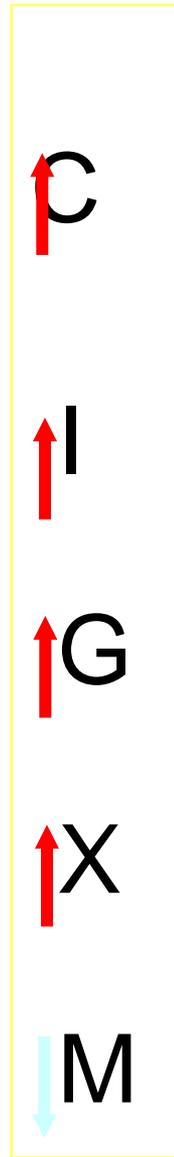
- ↓ T
- ↑ C: PMC
- ↓ S: PMS
- ↓ i: Afecta el consumo de bienes duraderos
- ↑ Wn/P: Riqueza real

- ↓ i
- ↑ Mejora expectativas

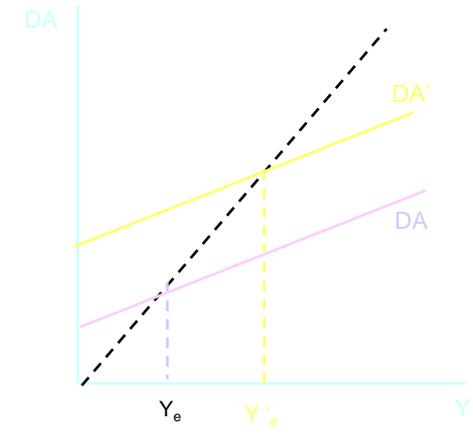
P. COMERCIAL

- ↑ Y\*
- ↓ P
- ↑ P\*
- ↑ tc

- ↓ P
- ↑ P\*
- ↑ tc



DA Y N





# Bibliografía

DORNBUCH and Fisher, Macroeconomía, sexta edición; (capítulos dos), editorial: Mc Graw-Hill, México.

FROYEN, Richard T., Macroeconomía, cuarta edición; (capítulos tres y cuatro), editorial: Mc Graw-Hill, México.

DORNBUCH and Fisher, Macroeconomía sexta edición; (capítulos tres y cuatro), editorial Mc Graw-Hill México.

DORNBUCH and Fisher, Macroeconomía, sexta edición, capítulo seis, editorial: Mc Graw-Hill, México