



Universidad Nacional Autónoma de México  
Facultad de Contaduría y Administración  
Sistema Universidad Abierta y Educación a Distancia

Licenciatura en Contaduría

# Macroeconomía

Apunte  
electrónico



# COLABORADORES

## **DIRECTOR DE LA FCA**

Dr. Juan Alberto Adam Siade

## **SECRETARIO GENERAL**

L.C. y E.F. Leonel Sebastián Chavarría

-----

## **COORDINACIÓN GENERAL**

Mtra. Gabriela Montero Montiel  
Jefe de la División SUAyED-FCA-UNAM

## **COORDINACIÓN ACADÉMICA**

Mtro. Francisco Hernández Mendoza  
FCA-UNAM

---

## **AUTOR**

Mtra. Ana Catalina Nell Tellez Jirón,  
L.A Luis Román Sotelo

## **ACTUALIZACIÓN**

Mtro. Claudio Javier Raya Alonzo  
Mtra. Ma. Belen Chaparro Aguilar

## **DISEÑO INSTRUCCIONAL**

Lorelei Lizbeth Mendoza Rodríguez

## **CORRECCIÓN DE ESTILO**

L.F. Francisco Vladimir Aceves Gaytán

## **DISEÑO DE PORTADAS**

L.CG. Ricardo Alberto Báez Caballero  
Mtra. Marlene Olga Ramírez Chavero  
L.DP. Ethel Alejandra Butrón Gutiérrez

## **DISEÑO EDITORIAL**

Mtra. Marlene Olga Ramírez Chavero





## OBJETIVO GENERAL

Que el alumno comprenda los conceptos fundamentales de la teoría macroeconómica y los utilice para analizar su entorno económico, social, político y empresarial, lo que le permitirá aplicar las herramientas de esta disciplina para una mejor toma de decisiones.

## TEMARIO OFICIAL

(64 horas)

	Horas
1. La Economía como ciencia social: Definición, métodos y objetivos	4
2. Principales doctrinas del pensamiento económico	4
3. Medición de la producción y contabilidad nacional	4
4. Crecimiento, desarrollo y ciclos económicos	6
5. La economía del conocimiento y el cambio tecnológico	4
6. Consumo, ahorro e inversión	4
7. Inflación	6
8. Trabajo, desempleo y salarios	4
9. Política fiscal	8
10. Política monetaria	8
11. Política cambiaria	8
12. Economía internacional	4
<b>TOTAL</b>	<b>64</b>



# INTRODUCCIÓN GENERAL

En este curso aprenderás los conceptos y herramientas fundamentales de la ciencia económica y la importancia que ésta tiene en la comprensión y análisis de los problemas de la sociedad y de los agentes que participan en ella, las familias, las empresas y el gobierno. Aunque se centra en el enfoque macroeconómico, los materiales te permitirán tener una primera aproximación a la compleja realidad en la cual vives, facilitándote herramientas conceptuales para comprenderla y transformarla.

La primera unidad se ocupa de definiciones básicas de la teoría: ¿qué es la economía?, ¿para qué sirve? y qué herramientas te proporciona.

La segunda unidad presenta las distintas corrientes de pensamiento que se han desarrollado a lo largo del tiempo, toda vez que esta disciplina, como todas las ciencias, se encuentra en permanente transformación y actualización y aborda problemas específicos de cada sociedad en su momento histórico.

La tercera unidad contempla el tratamiento de las principales variables macroeconómicas y de las herramientas conceptuales para su análisis, el Producto Interno Bruto (PIB), el Ingreso Nacional, y sus componentes: *la producción, el consumo, la inversión, el ahorro, los ingresos y gastos del sector público (gobierno) y las cuentas contables del sector externo de la economía.*

En la cuarta unidad se abordan problemas fundamentales de una economía en movimiento, el crecimiento, las crisis y las distintas concepciones acerca del problema del desarrollo.



La quinta unidad se ocupa de los problemas contemporáneos de la economía, el cambio tecnológico y la hipótesis de un nuevo modelo de valorización, la economía del conocimiento.

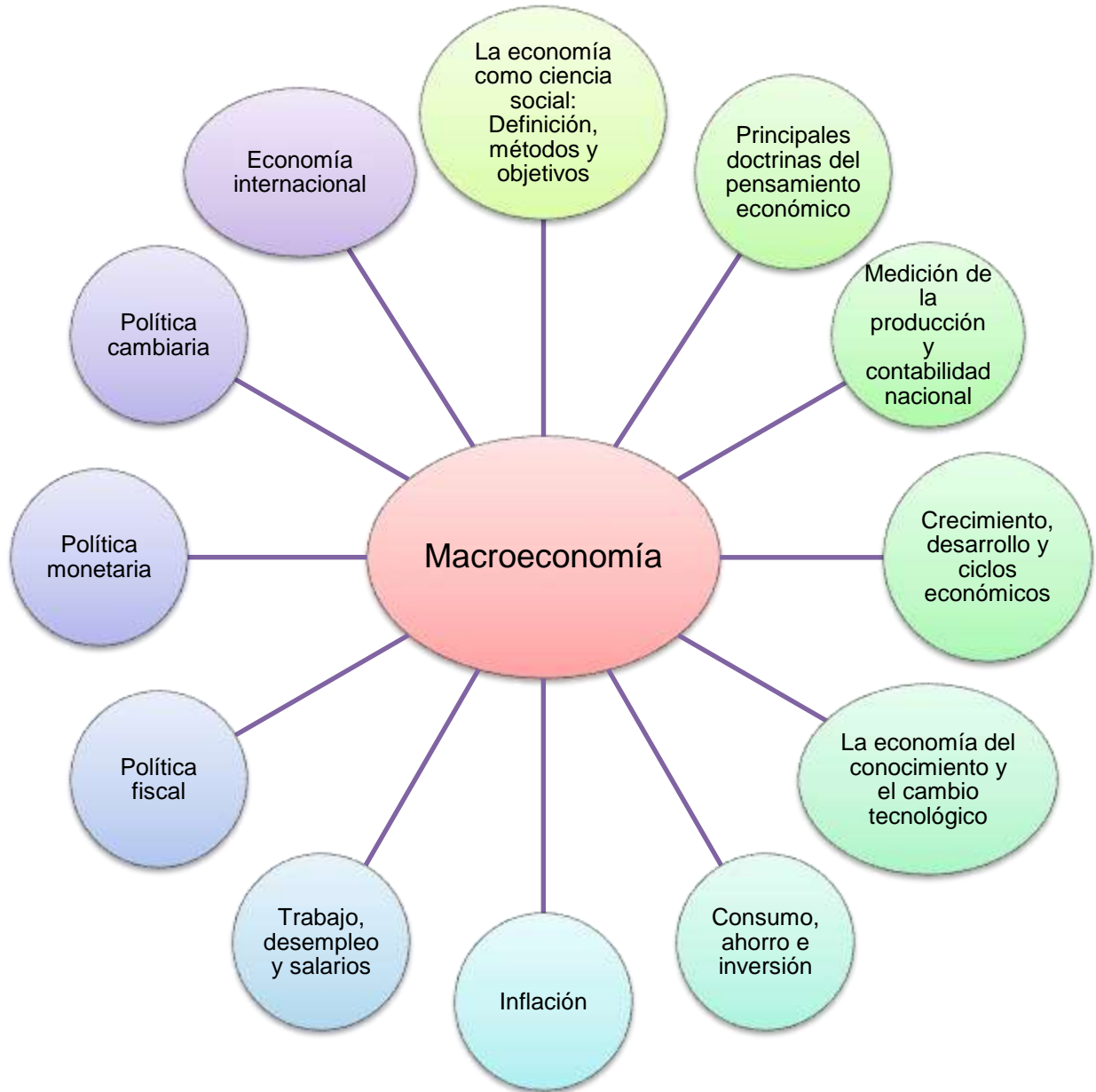
A partir de la sexta unidad se realiza un tratamiento más detallado de las variables macroeconómicas y sus interrelaciones: consumo, ahorro e inversión.

La séptima unidad se centra en un problema permanente de toda economía en crecimiento e incluso en condiciones de estancamiento: la inflación y sus efectos perniciosos sobre la riqueza y la sociedad.

La octava unidad atiende el análisis de los impactos del crecimiento, del modelo de crecimiento adoptado y de la inflación sobre una parte importante de la sociedad, los trabajadores. El análisis del empleo y los niveles salariales aporta un contexto social a la política económica.

Las cuatro últimas unidades se ocupan de las decisiones gubernamentales en materia de política económica, centrándose en las principales herramientas utilizadas para influir en el desenvolvimiento económico: la política monetaria, la política fiscal y la política de comercio internacional de bienes y de activos monetarios.

# ESTRUCTURA CONCEPTUAL





# Unidad 1

## La economía como ciencia social: definición, método y objetivos





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno identifique la especificidad, importancia y necesidad de la Economía para su formación como profesional.

## TEMARIO DETALLADO

(4 horas)

### 1. La economía como ciencia social: definición, método y objetivos

1.1. ¿Qué es la Economía?

1.2. ¿Qué estudia la Economía?

1.3. Un mundo de necesidades y escasez

1.4. Método de la Economía

1.5. Economía normativa

1.6. Economía positiva

1.7. Lenguaje económico: verbal, gráfico y matemático

1.8. Objetivos de la macroeconomía

1.9. El modelo macroeconómico

1.10. Objetivos de la microeconomía

1.11. El modelo microeconómico

1.12. Los agentes económicos: el flujo circular





# INTRODUCCIÓN GENERAL

En ésta unidad aprenderás qué es la economía, también la forma como utiliza el método científico para comprender los problemas y las causas de los problemas que afectan a la producción y la distribución de la riqueza en la sociedad en la que vives. De igual modo aprenderás la importancia de la economía “positiva” para interpretar los problemas sociales y de la economía normativa para proponer soluciones a éstos problemas.



## 1.1. ¿Qué es la Economía?

Existen diversas definiciones de la economía: Adam Smith, considerado como el fundador de la ciencia económica, en su libro *Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones*, escrito en 1776, concibe a la economía como un proceso de generación de riqueza. Más tarde, Friedrich Engels, otro de los fundadores de economía, la define como una ciencia que “estudia las leyes que rigen la producción, la distribución, la circulación y el consumo de los bienes materiales que satisfacen necesidades humanas”. Una tercera corriente de pensadores, los “subjetivistas” (Menger, Jevons, Walras) nos hablan de escasez y necesidad. Para ellos la economía es la administración de recursos escasos.

Sobre estos pilares de pensamiento establecidos hace más de 200 años se han construido muchas interpretaciones del concepto. Es importante definir sin embargo, por qué se dice que la economía es una ciencia:

Mario Bunge, en su libro *La ciencia, su método y su filosofía* (1980), resume las características que tiene que cumplir una disciplina para que sea considerada como ciencia:

parte de los hechos y regresa a ellos

la ciencia trasciende los hechos

es analítica

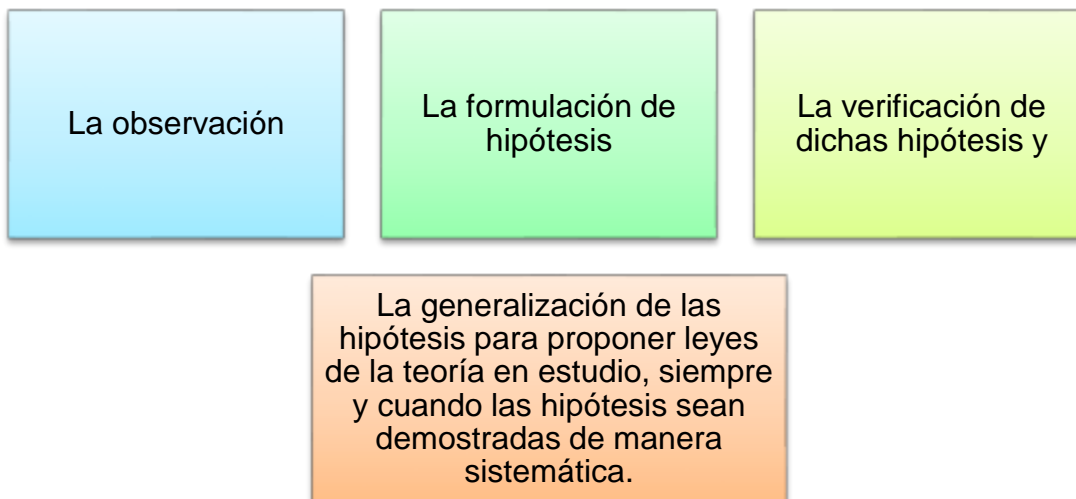
es especializada

es clara y precisa

se puede verificar

sigue un método y es sistemático

El método científico puede ser inductivo o deductivo y se basa en:



Por lo tanto, la economía se considera como ciencia porque utiliza el método científico para explicar las diversas teorías, modelos y sistemas económicos por medio de diversas leyes, mediante la investigación de campo o por medio de la observación de los hechos, que se aplican a las diversas teorías económicas.

## 1.2. ¿Qué estudia la Economía?



La economía es la ciencia que estudia la manera en que las sociedades deciden qué producir, cómo producirlo y para quién producirlo, tomando en cuenta que los recursos son escasos y las necesidades son ilimitadas.

Convencionalmente se divide en Macroeconomía y Microeconomía, según el grado de agregación o detalle con que analiza esos fenómenos.

Por el momento quedémonos con la macroeconomía, ésta estudia los grandes agregados económicos y la relación que existe entre ellos, por ejemplo, estudia el funcionamiento económico de un país como una unidad; o puede estudiar un conjunto de países como un todo. Para ello utiliza variables como el valor de la producción o los precios, el empleo, la inversión, el consumo, los flujos comerciales, etc. También explica la relación que existe entre los países por medio de las variables de importación, exportación, tipo de cambio, entre otros asuntos.

### Definiciones de macroeconomía

Parkin y Esquivel (2007, p. 7)	El estudio de la economía nacional y de la economía global.
Samuelson y otros (2003, p. 5)	La economía agregada que se encarga del análisis de la conducta de la economía en su conjunto, con respecto a la producción, el ingreso, el nivel de precios, el comercio externo, el desempleo y otras variables agregadas.
Dornbusch; Fischer y otros (2002, p. 569)	El estudio del funcionamiento de la economía en su conjunto.

Algunos de los temas que estudia la macroeconomía son:





Temas de estudio de la macroeconomía

- DEMANDA AGREGADA
- OFERTA AGREGADA
- CRECIMIENTO ECONÓMICO
- INFLACIÓN
- PIB (PRODUCTO INTERNO BRUTO)
- POLÍTICA FISCAL
- POLÍTICA MONETARIA
- TIPOS DE CAMBIO
- COMERCIO EXTERIOR
- LOS CICLOS ECONÓMICOS
- DEUDA PÚBLICA (INTERNA Y EXTERNA)

La importancia de la macroeconomía es que busca dar una explicación del comportamiento de la economía como un todo. De esta manera, analiza la inflación, el crecimiento económico, las medidas de política económica adoptadas por el gobierno para mantener la estabilidad y alcanzar los niveles de crecimiento y desarrollo económico esperados y así, satisfacer las necesidades sociales, de las empresas, de las familias y de los individuos, de acuerdo a los diversos objetivos planteados. Pero también la macroeconomía estudia con detalle las relaciones de ingreso-gasto que existen entre los diversos agentes de la economía, considerando todas las variables que modifican el comportamiento de éstos.

La información macroeconómica es importante para las empresas, pues por medio de ésta, conocerán el comportamiento de la economía y sabrán cómo les afecta. Si les afecta en forma positiva, planearán nuevas inversiones; en caso contrario, tomarán las medidas preventivas que consideren pertinentes. Las empresas no sólo utilizan la información macroeconómica de un país, sino también la de otros países que son eje de la economía mundial. Todo lo anterior les sirve para, primero, realizar proyecciones y, planear su actividad. Es claro que toda buena información, ayuda a tomar decisiones correctas.

## 1.3. Un mundo de necesidades y escasez



Desde su nacimiento el hombre tiene que satisfacer distintas necesidades, en cuanto a su alimentación, vestido, vivienda, entre otras. Necesidades que van cambiando a lo largo de la vida y con el desarrollo de la sociedad. El crecimiento de la población y su diversidad presionan sobre los recursos disponibles para satisfacer dichas necesidades y si bien, en ciertas ocasiones se cuenta con recursos que se pueden renovar sin mayor

complicación, en otras no es posible hacerlo y surge, por consiguiente, la escasez.

La existencia de la escasez que se define, con Mankiw (2007), como “el carácter limitado de los recursos de la sociedad” (p. 3), exige hacer un uso eficiente de los mismos, y así para satisfacer las necesidades sociales de la mejor manera posible.

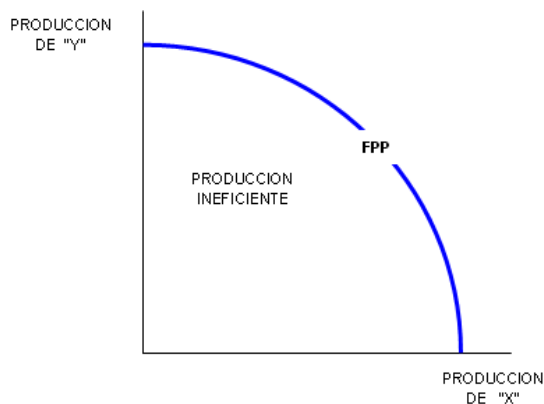
Lo anterior da lugar a una serie de preguntas básicas que tiene que contestar cada uno de los agentes económicos de los mismos, y así, y que son: ¿qué?, ¿cómo?, ¿cuánto? y ¿para quién? Estas preguntas, de manera continua



hacen que los productores, las empresas y las instituciones de gobierno, con base en los recursos que tienen, satisfagan las necesidades de los consumidores; en cambio, los cuestionamientos de ellos son: ¿qué?, ¿cuánto?, ¿a qué?, ¿a quién? y dónde?. Las primeras interrogantes las contestan con base en los bienes, productos o servicios que satisfagan sus necesidades; en las segundas, deben tomar en cuenta el precio del bien y compararlo con su nivel de ingresos o de renta. Finalmente, las respuestas de las

últimas dos preguntas, eligen al ofertante que se adecúe a su nivel de ingreso y a la satisfacción de las necesidades del propio demandante o consumidor.

La tecnología y los recursos disponibles determinan así la “frontera de posibilidades de producción” que muestra el máximo de combinaciones de productos que puede producir una economía, utilizando todos los recursos existentes; asimismo, señala la disyuntiva de que a mayor cantidad que se produzca de una mercancía, menos recursos podrán destinarse a la producción de otra (Véase, Fischer, Dornbusch y Startz, (2002, p. 13)).



Curva de frontera de posibilidades de producción (FPP)

La curva de frontera de posibilidades de producción (FPP) muestra las posibles combinaciones de productos que una sociedad produciría eficientemente, maximizando la producción de un bien con un nivel de producción dado en relación con la producción de otro. Los puntos que se sitúan por debajo de la FPP representan una producción ineficiente, es decir, combinaciones incorrectas de los productos. Los puntos por afuera, significan situaciones de producción inalcanzables.



## 1.4. Método de la Economía

Como vimos en el tema 1.1., la economía es un conjunto de principios o enunciados generales, integrados en un cuerpo doctrinario sistematizado que pretende explicar la realidad a partir de la producción y la distribución. Por categorías económicas se entiende la expresión teórica de las relaciones sociales y de producción que existen entre los hombres; poseen un carácter histórico, pues reflejan el proceso de nacimiento y desarrollo de la formación económico-social dada, y se desarrollan junto con las relaciones de producción. Las leyes económicas son las que rigen la producción, la distribución, el cambio y el consumo de los bienes materiales en los diferentes estadios de desarrollo de la sociedad humana; además, expresan los nexos y relaciones más esenciales y estables, causalmente condicionados, entre los fenómenos y los procesos de la vida económica de la sociedad.

Las características de las leyes económicas son:

- Consistencia lógica interna. Se refiere a las conclusiones que se deriven de las premisas y supuestos establecidos.
- Consistencia lógica externa. Señala que las conclusiones de la ley sean confrontadas con la propia realidad para que tengan validez científica.
- Pertinencia. Se refiere a que la ley económica tenga relevancia.
- Predicción de los fenómenos económicos.

El conocimiento de las leyes económicas permite influir sobre el comportamiento social y alterar su desenvolvimiento.



## 1.5. Economía normativa



La planeación macroeconómica que realizan todos los gobiernos es el producto de ello. Los gobiernos establecen objetivos y prioridades que afectan las variables macroeconómicas intentando satisfacer las necesidades o aspiraciones de los distintos grupos sociales. Ello implica un enfoque instrumental de la economía que es conocido como “economía normativa”. La economía normativa ofrece prescripciones para un sistema económico de acuerdo a lo que

debió, debe o debería ser. Incorpora juicios de valor.

## 1.6. Economía positiva



Se ocupa de las explicaciones objetivas o científicas sobre el funcionamiento de un sistema económico. Este tipo de economía se apoya de la economía descriptiva, que observa y describe de manera sistemática el comportamiento de los agentes económicos, sus relaciones y hechos. También se apoya de la teoría económica que, por medio del análisis de los hechos

económicos, permite formular leyes, teorías y modelos. En otras palabras, la economía positiva estudia la manera en que una sociedad ha resuelto los problemas económicos que se le presentan.



## 1.7. Lenguaje económico: verbal, gráfico y matemático

Los conceptos y categorías económicas se expresan, al igual que todas las ciencias, mediante razonamientos lógicos estructurados que pueden ser discursivos, como es el caso de las obras de los fundadores de la economía, aunque a partir del siglo XX, siguiendo la tendencia dominante en la mayoría de las ciencias sociales, la economía utiliza crecientemente expresiones y modelos matemáticos que han dado lugar a un campo de especialización, como es el caso de la econometría.

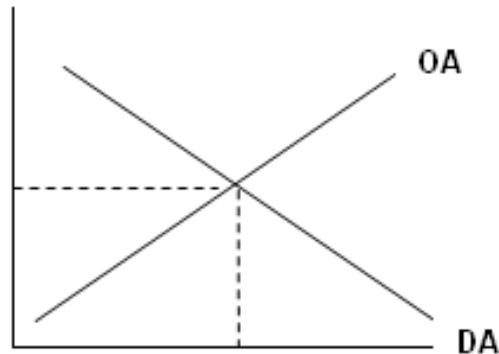
El análisis gráfico es también una práctica común en esta ciencia, tal es el caso de las curvas de oferta y demanda o de los distintos análisis del equilibrio expresados normalmente mediante el desplazamiento de curvas en un plano bidimensional o tridimensional.

A continuación se presentan ejemplos de éste tipo de representaciones de las categorías macroeconómicas:

$$Y = C + I + G + XN$$

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

Nivel de precios



Producción, ingreso

Curvas de oferta y demanda agregadas

## 1.8. Objetivos de la macroeconomía

El objetivo de la ciencia económica es descubrir las leyes del comportamiento económico de una sociedad y utilizar ese conocimiento para influir en el logro de objetivos sociales.

Dado que la sociedad está constituida por distintos grupos e inevitablemente cada uno de ellos tendrá objetivos e intereses distintos que van cambiando con el tiempo, la economía adquiere un carácter político. Esa es la base de la economía política como una ciencia social e histórica, cuyos objetivos han variado en distintas épocas y países. Esos objetivos, por ejemplo han sido tan diversos como la promoción de la inversión, el estímulo a determinadas actividades, la regulación o la liberalización de la actividad económica, el crecimiento económico, la redistribución del ingreso, el desarrollo social, el desarrollo sustentable, entre otros.

## 1.9. El modelo macroeconómico

Los modelos sirven para representar y analizar la economía desde los diversos puntos de vista de los estudiosos de la economía. Por medio de estos exponen, de la forma más simple, las características más importantes de su estudio.

Los modelos económicos son la representación simplificada de un fenómeno real que se presenta en forma organizada y sistematizada. Para ello se utilizan conceptos, categorías y relaciones de los procesos económicos (Véase, Vargas (2006, pp. 28-32)).

Los modelos económicos se clasifican en:

### Modelos estáticos.

- Buscan explicar el funcionamiento del mecanismo económico sin entrar en la explicación de cómo cambia éste.

### Modelos dinámicos.

- Se apoyan en los modelos estáticos y su objetivo es explicar el proceso de cambio de los procesos económicos (Véase, Vargas, (2006, pp. 40-41)).

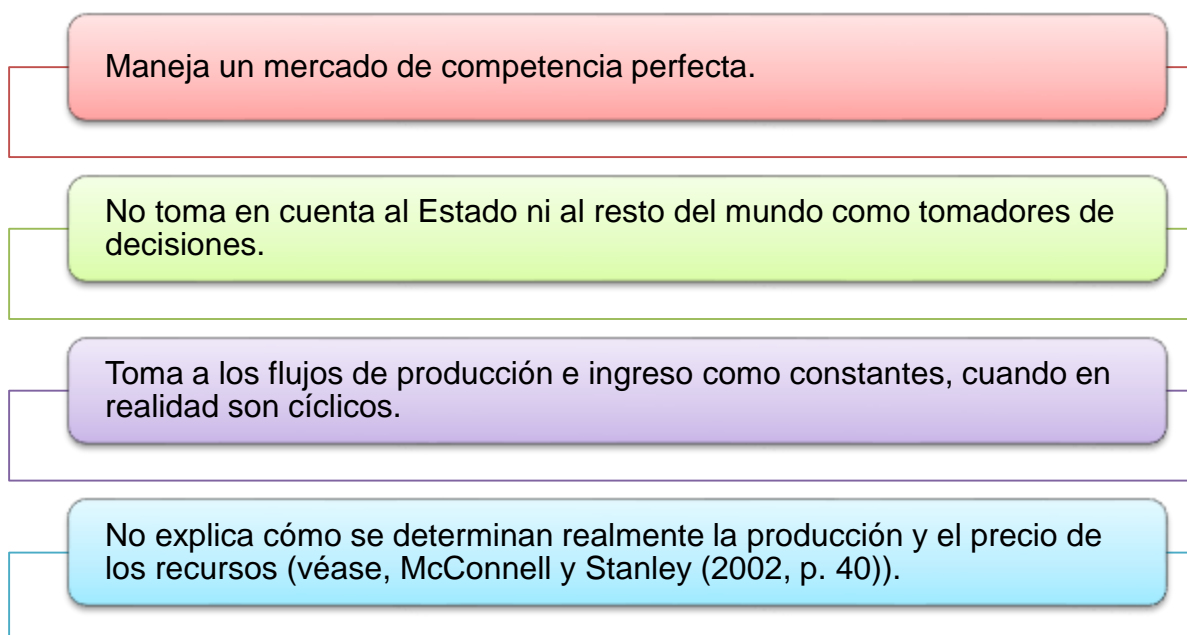
Un ejemplo de modelo económico estático es el “flujo circular”, que incluye sólo dos agentes que toman decisiones: las familias y las empresas. El mecanismo de coordinación que refleja las decisiones de éstos es el sistema de mercado, en particular a los mercados de recursos y de productos. En el mercado de recursos, las familias poseen directa o indirectamente todos los recursos económicos que ofrecen a las empresas. Las empresas demandan recursos porque son los medios para producir bienes y servicios. La interacción de la demanda y de la oferta, de una inmensa variedad de recursos humanos establece el precio de cada uno de estos. Los pagos que las



empresas efectúan (salarios, ingresos, intereses) para obtener los recursos constituyen costos para las empresas y para las familias que ofrecen dichos recursos.

En el mercado de productos, el ingreso monetario que reciben las familias es el que deriva por la venta de recursos; este ingreso lo destinan para el consumo de bienes y servicios. Al mismo tiempo, las empresas combinan los recursos que obtienen para producir y ofrecer bienes y servicios en esos mismos mercados. La interacción de tales decisiones de la demanda y oferta determina el precio de los productos (Véase, McConnell y Stanley (2002, pp. 37-38)).

Los supuestos del modelo del flujo circular del ingreso son los siguientes:



Como ejemplo del modelo dinámico podemos citar el modelo estructuralista latinoamericano, cuyos principales representantes son Raúl Prebisch, Enzo Faletto, Enrique Cardoso, Bania Bambirra, Fernando Fijnzylber, entre muchos otros. Su principal característica es integrar el sistema nacional con el sistema internacional, concebidos como “centro y periferia” en el cual el comportamiento de la economía provoca desequilibrios estructurales que perpetúan la dependencia de los países periféricos.

## 1.10. Objetivos de la microeconomía



Es tiempo de retomar a la microeconomía. Dentro del campo de estudio de la microeconomía se reconocen dos agentes primordiales: la familia y la empresa.

La empresa es considerada como la unidad básica del sistema económico porque toma decisiones para la asignación de recursos, produce bienes y servicios con base en las materias primas disponibles, el trabajo, y el capital, principalmente.

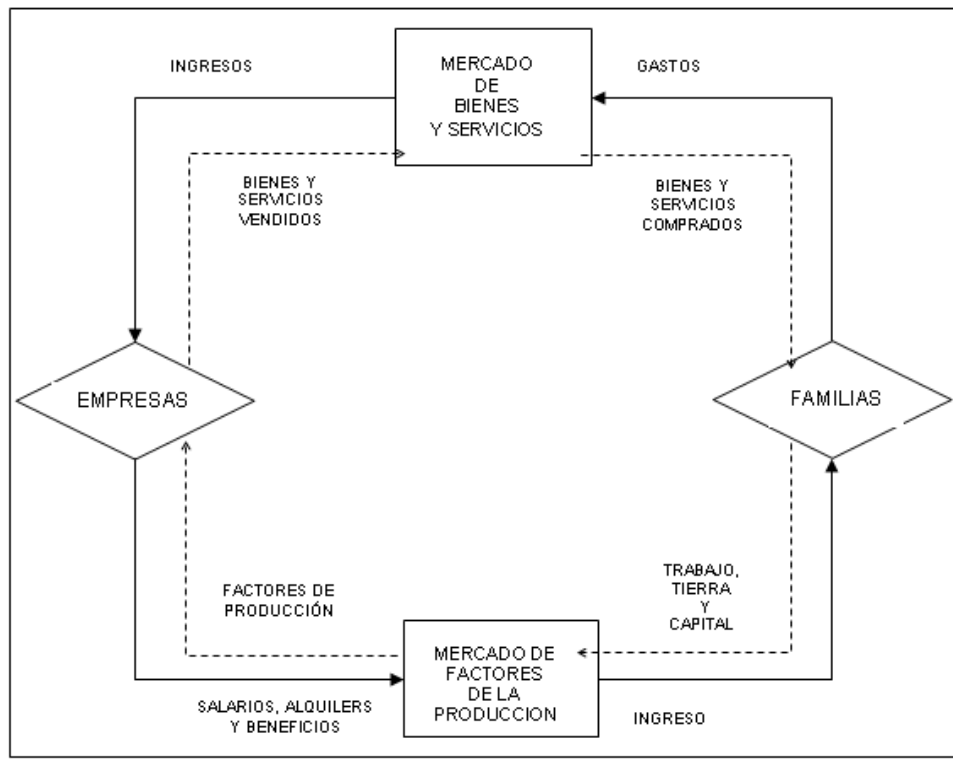
Dentro del campo de la microeconomía se estudia el comportamiento y los mecanismos de decisión de las empresas y las familias, la formación de precios y el comportamiento del consumidor, entre otros.

## 1.11. El modelo microeconómico

Al igual que en el campo de la macroeconomía, en microeconomía existen diversos modelos de análisis para explicar el comportamiento de sus objetos de estudio. El modelo de flujo circular de la economía o del ingreso basado en la interacción de dos agentes, la empresa y la familia es el ejemplo más simple de este enfoque. Existen otros modelos microeconómicos, como por ejemplo las curvas de indiferencia que explican las preferencias del consumidor; la hipótesis del comportamiento racional, por mencionar algunos.

## 1.12. Los agentes económicos: el flujo circular del ingreso

El diagrama del flujo circular del ingreso que se muestra a continuación expone la interacción que existe entre las familias y empresas: ambos toman decisiones. Las familias poseen los factores de la producción que venden a las empresas, éstas los transforman en productos que son llevados al mercado de bienes y servicios. La familia recibe un salario, alquiler o un precio, por vender los factores de producción a la empresa; con este ingreso, la familia compra en el mercado bienes y servicios. En el caso de la empresa, ésta recupera el costo de los factores de producción cuando vende sus productos a las familias en el mercado de bienes y servicios, y obtiene un ingreso que reinvierte en el mercado de factores de la producción.



**Flujo circular macroeconómico (Mankiw, 2007, p. 16)**



## RESUMEN DE LA UNIDAD

En esta unidad se analizaron las definiciones de economía y macroeconomía. De manera breve se explica el objeto y método de la economía, que son parte medular del estudio macro. Todo lo anterior para explicar la importancia y el comportamiento macroeconómico dentro un país determinado. Se indica la importancia de aprender algunas de las variables y categorías relevantes en macroeconomía, como son la demanda y la oferta agregada, la inflación, el crecimiento económico, el gasto, la inversión o el consumo, entre otros conceptos. Se hace énfasis en la necesidad de entender la importancia de las medidas gubernamentales en torno a la política económica que se adopta para mantener la estabilidad y alcanzar los niveles de crecimiento y desarrollo económico para proporcionar bienestar a la población. A su vez, da a conocer la relación entre la macroeconomía y la administración, en donde ambas buscan optimizar el uso de los recursos disponibles, para lograr objetivos diversos.



## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
Case (1996)	Macroeconomía de la economía abierta, balanza de pagos y tipo de cambio.	506-511
Parkin (1998)	¿Qué es la economía?	970



Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 2

## Principales doctrinas del pensamiento económico





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno identifique algunas de las principales doctrinas del pensamiento económico, para dotarle de elementos analíticos de la realidad económica actual, con fundamento teórico e histórico.

## TEMARIO DETALLADO

**(4 horas)**

### **2. Principales doctrinas del pensamiento económico**

2.1. De implicación Macroeconómica

2.2. De implicación Microeconómica



# INTRODUCCIÓN

En esta unidad estudiaremos a algunos de los principales economistas según su aportación al desarrollo del pensamiento económico a lo largo de los últimos dos siglos. La revisión no incluye a todos los economistas relevantes ni es exhaustiva en cuanto a sus propuestas. El objetivo es conocer en líneas generales la evolución del pensamiento económico hasta nuestros días.

## 2.1. De implicación Macroeconómica



**Adam Smith** es considerado por muchos autores como el fundador de la economía científica. Su obra fundamental *Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones*, publicada en 1776 defiende firmemente la idea de que el valor es determinado por el trabajo y que la mejor manera de contribuir a la riqueza de un país es dejar libremente a su pueblo perseguir sus intereses particulares. Esta idea, desarrollada por la corriente de pensamiento [fisiócrata](#) décadas antes, fue fundamental para debilitar las políticas de restricción y regulación defendidas por el pensamiento mercantilista dominante. Smith sin embargo defendió también la idea de que algunas funciones de la economía estuvieran reservadas al “soberano”, el Estado, habría de proponer un límite a dichas funciones. Decía; según Thomas Robert Malthus (1946) puede afirmarse que “una propensión a gobernar demasiado es una indicación de ignorancia y temeridad” (p. 15).

### **Jean Baptiste Say**

La aportación central de Say a la economía es su hipótesis de que *cada oferta crea su propia demanda*. Su argumentación es utilizada actualmente en el modelo del flujo circular de la economía o del ingreso en el cual se parte del hecho de que las empresas, para producir, adquieren recursos dando inicio a una cadena de ingresos que más tarde son utilizados para comprar los productos de las empresas. La idea básica de esta argumentación es que si se espera el tiempo necesario, la cadena de producción y ventas tendrá que completarse.



**David Ricardo**

A principios del siglo XVIII la agricultura capitalista se hallaba plenamente desarrollada en Inglaterra. Ese fue el contexto en que David Ricardo publicó su libro *Principios de economía política y tributación*. Ricardo orientó su obra a la crítica de las restricciones al comercio internacional, estableciendo la visión de la economía como un todo. Aportó elementos sobre la teoría del dinero y de lo que más tarde se llamaría “la paridad del poder de compra”.

Atendió el problema de la distribución de la riqueza entre las clases sociales con intereses contrapuestos y, al desarrollar su teoría de la renta diferencial, explicó que la renta constituía una transferencia neta de recursos de los productores a los rentistas los cuales no producen nada.

**Thomas Malthus**

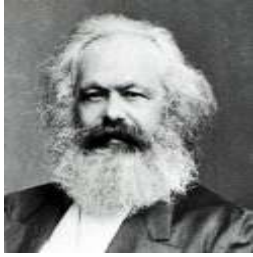
Aunque Thomas Robert Malthus es recordado por su obra temprana *Un ensayo sobre los principios de población y sus efectos en el futuro progreso de la sociedad*, publicada de manera anónima en 1798 y en donde defendía la tesis sobre los problemas que derivarían del crecimiento poblacional, su trabajo principal



*Principios de economía política* de 1820 es una obra ecléctica en la que defiende la idea de la preeminencia de la demanda sobre la oferta; la hipótesis de que el costo de producción no determina los precios y en forma contradictoria, la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, el rechazo de la teoría del valor determinada por el trabajo y la determinación del precio por la oferta y la demanda, sustentada esta última en los deseos y en las necesidades.



### **Karl Marx**



La más importante aportación a la ciencia económica la realizó Marx en el siglo XIX. Karl Marx lleva a su culminación definitiva la teoría del valor trabajo; la distribución de la riqueza entre clases sociales con intereses contrapuestos y la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, lo cual confiere a la forma de organización capitalista de la producción un carácter cíclico de crisis y recuperación que de acuerdo a su punto de vista llevará al capitalismo a su desaparición y al surgimiento de una organización distinta de la producción.

Aunque la obra de Marx es más recordada por su carácter político, esta ha establecido en forma definitiva el carácter científico de la economía definiendo las ligas de esta ciencia con el materialismo histórico, una concepción más amplia del devenir de las sociedades en la cual la organización capitalista es un simple estadio en su desarrollo permanente.

### **John Maynard Keynes**

La gran crisis económica de 1929 confirmó las hipótesis de Marx al tiempo que dio lugar a nuevas vertientes en la teoría económica. El trabajo principal de Keynes, *La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, buscaba proponer soluciones teóricas a la crisis, recuperar los niveles de empleo y crecimiento e identificar las variables que sirvieran para este propósito. Keynes no enfrentó al marxismo, simplemente lo ignoró siguiendo la tradición que había impuesto la escuela de Cambridge. Enfrentó en cambio las concepciones del equilibrio estático, el papel de los salarios y el tipo de interés en la dinámica económica, sustituyendo la idea del equilibrio por la teoría de las expectativas. La inversión y el ahorro dejaron de ser una identidad necesaria y la ley de Say referente a que la oferta crea su demanda, perdió su indiscutido reconocimiento. La demanda de dinero y las fuentes de su creación se convirtieron en tema de estudio y crítica. La inversión se convirtió en un



elemento dinámico y manipulable de la economía. De manera fundamental, surge el enfoque hacia la inversión gubernamental, cuyos efectos multiplicadores podrían contribuir a la solución de las crisis cíclicas del capitalismo y sus perniciosos efectos sobre los niveles de empleo y bienestar.

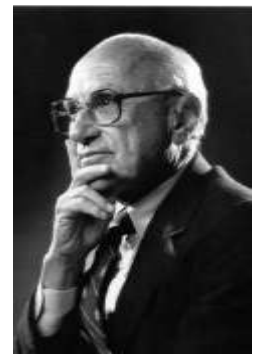
### ***Joseph Schumpeter***



Joseph Alois Schumpeter también fundamentó su trabajo al análisis de las crisis económicas recurrentes. Su aporte principal fue concebir a las propias crisis como fenómenos saludables a la economía. Su propuesta es concebirlas como periodos de destrucción que sirven para eliminar las viejas industrias ineficientes, reorganizar la producción e incorporar cambios generalizados en la base tecnológica; fenómenos que permiten iniciar nuevos periodos de crecimiento y bienestar. Las oleadas de “destrucción creativa”, como las llamó, reflejan el avance tecnológico de la sociedad. El cambio de base tecnológica influía con ello en los ciclos largos de la economía.

### ***Milton Friedman***

Pero ni con el uso de las herramientas de Keynes ni con las interpretaciones de Shumpeter amainaron las crisis del sistema capitalista. Al contrario, a partir de la década de los setenta del siglo XX esas crisis se complicaron incorporando nuevos fenómenos económicos. El estancamiento de las actividades económicas que es propia de las crisis comenzó a coincidir con proceso inflacionarios acelerados, que solamente ocurría en épocas de crecimiento acelerado. Las empresas subían los precios para reponerse de las pérdidas ocasionadas por la falta de demanda generando un círculo vicioso de desabasto –porque las empresas producían muy por debajo de su capacidad- e inflación –porque subían los precios para recuperar las ganancias que dejaban de obtener al producir menos-; el gasto público –convertido ahora en subsidios a las empresas- se convirtió en una transferencia neta de la sociedad a las empresas sin ninguna contraprestación.

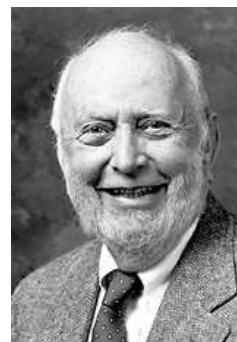


Milton Friedman dio una explicación de ese fenómeno con base en la teoría monetaria. La sobreoferta de dinero originada por el gasto público provocaba inflación. La inflación elevaba los costos y la tasa de interés necesaria para mantener el valor de los recursos de las empresas y con ello generaba aumento de precios. Mayores costos generaban mayores precios que se trasladaban a la sociedad. Además como los empresarios buscan no solamente obtener ganancias sino preservar el valor futuro de esas ganancias, sus expectativas exigían elevar la tasa de ganancia esperada en el futuro para mantener el valor presente de su riqueza acumulada en el pasado. Para lograr ese objetivo tenían que elevar aún más los precios de los productos a costa de la sociedad.

Esa explicación tan conveniente a las empresas permitía además definir a un responsable de los problemas económicos ajeno al funcionamiento de las empresas: el gobierno, cuyo exagerado gasto era la causa de todos los problemas.

### ***Douglass North***

Una década antes de las propuestas de Friedman había renacido una escuela de pensamiento de bases más historicistas y sociológicas que económicas. El pensamiento “institucionalista” de North proponía una reinterpretación de la economía con base en el concepto de “instituciones”. Su propuesta no era nueva, el concepto desarrollado en Europa y presentado en Estados Unidos varias décadas antes por Thorstein Veblen, enfatizaba el proceso de evolución y adaptación de las sociedades –a semejanza de los sistemas biológicos- en su transformación.



## 2.2. De implicación Microeconómica

El pensamiento microeconómico, tan antiguo como la macroeconomía siguió caminos paralelos. Se considera a Jevons, Walras y Menger como los teóricos fundadores de éste enfoque. Sus raíces de pensamiento, sin embargo son mucho más antiguas. Algunos economistas consideran a Richard Cantillon como el iniciador de la teoría subjetiva del valor en la economía.

<b>Antoine Agoustin Cournot</b>	La corriente de pensamiento microeconómica se orienta básicamente a la interpretación de los fenómenos de mercado. La explicación subjetiva de los determinantes de la demanda, de las preferencias, base de la competencia; de los precios que el consumidor está dispuesto a pagar; de las formas en cómo influir en esos procesos; de las estructuras reales existentes en esos mercados. Ya, a principios del siglo XIX, Cournot se ocupada de estudiar el problema del duopolio, un mercado en donde solamente compiten dos empresas por el control de éste. El problema no era teórico. Desde el nacimiento del capitalismo la tendencia generalizada fue el acaparamiento y el control del mercado.
<b>William Stanley Jevons</b>	El rechazo a las propuestas de los economistas clásicos como Smith, Ricardo, Marx y otros, que establecieron los fundamentos de la economía en la producción y distribución de la riqueza, sentó las bases para una nueva propuesta teórica: para un grupo de economistas la riqueza se definió como algo subjetivo, dependiente de la ambición y la saciedad. Jevons estableció paralelamente a Marx, una nueva teoría, la teoría “marginalista”. Según esta la riqueza es algo que depende exclusivamente de las necesidades individuales en tanto que cada individuo tiene distintas necesidades y distintos grados de saciedad. Por tanto, la utilidad que cada producto puede dar a cada individuo es algo muy personal y subjetivo. Las curvas de “utilidad” y la “matematización” de las funciones de utilidad son el aporte de este autor.



<b>Alfred Marshall</b>	Marshall concreta a principios del siglo XX la llamada “revolución marginalista” en el sentido de que la resume en una gran obra científico-literaria y la ejemplifica con aplicaciones gráficas: las tijeras de Marshall para explicar el comportamiento de la oferta y la demanda y su explicación “dinámica” a base del desplazamiento de las “curvas” de oferta y demanda fueron la aportación central de este autor.
<b>León Walras</b>	Décadas antes, Walras completó las hipótesis de Jevons con su propuesta de la conducta maximizadora de los individuos. Cada individuo, cada familia, cada empresa, cada entidad económica busca siempre maximizar el beneficio que obtiene de sus recursos limitados.  La hipótesis maximizadora de Walras y la utilidad marginal de Jevons son la base de la teoría subjetiva del valor.



## RESUMEN DE LA UNIDAD

En esta unidad se revisaron las distintas concepciones que han dominado el pensamiento económico en los dos últimos siglos y que reflejan los intereses de los distintos grupos dominantes en cada una de las etapas de desarrollo del capitalismo desde la revolución industrial de los siglos XVII y XVIII, hasta nuestros días.



# BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
<b>Blanchard (2006)</b>	Epílogo: la historia de la macroeconomía	647-661
<b>Malthus (1946)</b>	Principios de economía política	14-15 XXII



Licenciatura: **Contaduría**

## **Unidad 3**

# **Medición de la producción y contabilidad nacional**





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno sepa cómo se lleva a cabo la contabilidad nacional de la producción nacional.

## TEMARIO DETALLADO

**(4 horas)**

### **3. Medición de la producción y contabilidad nacional**

3.1. Medición del Producto Interno Bruto

3.2. Enfoques para la medición del PIB

3.3. PIB nominal y PIB real

3.4. Del PIB al Ingreso Nacional

3.5. La balanza de pagos

3.6. Análisis de la contabilidad nacional



# INTRODUCCIÓN

El análisis macroeconómico depende en gran medida de datos, que en México recopilan el Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

Para estudiar la economía de nuestro país o de cualquier otro se necesitan los datos sobre la producción total y sus relaciones con el exterior. Las principales fuentes de estos datos son el Producto Interno Bruto, la balanza de pagos, la matriz de Insumo Producto, así como la oferta y demanda agregadas, en las que se describen los diversos componentes que tiene la economía del país y sus respectivas relaciones con el exterior. Estos indicadores no sólo se limitan a proporcionar datos sobre el desempeño de la economía, sino que también ofrecen un importante marco de referencia que le es de utilidad a los directivos de empresa para reflexionar sobre la forma como se conectan las diversas piezas de la economía, y por lo tanto, se consideran un punto de partida en la planeación estratégica de las organizaciones.



## 3.1. Medición del Producto Interno Bruto

El PIB representa la suma de todos los bienes y servicios de uso final producidos en un país durante un año, ya sea por nacionales o por extranjeros residentes.

Los bienes y servicios son, entre otros, vehículos, ropas, alimentos, vivienda, electrodomésticos, consulta del dentista, minuta del abogado, servicio de seguridad, servicio de limpieza, entradas del cine, corte de pelo.

Los bienes y servicios se clasifican de la siguiente manera:

### *Finales*

No se incluyen los bienes intermedios porque posteriormente se incorporarán a un bien final. Si se contabilizaran los bienes intermedios, se produciría una doble contabilización.

Por ejemplo, si se fabrican unos pedales que posteriormente se van a incorporar a una bicicleta, cuando el valor de la bicicleta se incluya en el PIB llevará incluido el valor de los pedales; por ello, los pedales no se contabilizan de manera independiente.

### *Producidos durante el año*

El PIB contabiliza el producto que se produce en el año en curso; sin embargo, no se registra cuando se vendió en otro año. Por ejemplo, una televisión que se fabricó durante el ejercicio del 2005 se registra en el mismo año aunque su venta haya sido en el 2006.

### *Por nacionales o por extranjeros residentes*

Por ejemplo, el PIB de España incluye el producto obtenido por una empresa inglesa que opere en España, pero no el que pueda generar una empresa española que opere en Inglaterra.

Hay que tener presente que el PIB mide la riqueza generada por un país durante un año, pero no mide la riqueza total del país (sus recursos naturales, sus minas, sus costas, sus carreteras, sus hospitales, sus universidades, sus fábricas, entre muchas otras cosas).

El PIB funciona como un marcador que se pone en ceros a principios de cada ejercicio; va contabilizando la riqueza generada durante el año y se efectúa el corte el 31 de diciembre.

La medición de la riqueza generada que realiza el PIB no es completa, pues no mide lo producido por la economía subterránea o informal. De igual manera, el PIB es un indicador que sirve para comparar el nivel de bienestar que tienen distintos países.

En principio, aquel país que tenga un PIB elevado, goza de mayor bienestar. No obstante, para medir con mayor precisión el bienestar de un país, hay que relacionar el PIB con su población.

No es lo mismo que un país con una población de 1,000 habitantes genere un PIB de 1,000 millones de dólares a que ese mismo PIB sea generado por otro país con la mitad





de población. En el primer caso, si se distribuye el PIB entre la población, tocaría —por término medio— a un millón de dólares por habitante, mientras que en el segundo tocaría a dos millones de dólares.

Por ello, para comparar el nivel de bienestar de dos países hay que utilizar el indicador denominado "PIB per cápita" (PIB/número de habitantes).

## 3.2. Enfoques para la medición del PIB

El PIB se puede medir desde tres enfoques diferentes, obteniendo en cada caso el mismo resultado. Ello se debe a que todo proceso productivo tiene un resultado ya sea la elaboración de bienes o la prestación de servicios. Pero en dicho proceso se generan ingresos que la empresa tiene que pagar como salarios, alquileres, intereses de capital, entre otros. La diferencia entre el valor de lo producido y dichos ingresos es el beneficio de la empresa, que no es sino el ingreso que percibe su propietario.

Por tanto, la suma de todos los ingresos (incluido el beneficio empresarial) tiene que ser igual al valor de la producción.

Vamos a analizar la composición del PIB según los dos enfoques anteriores:

Método del gasto

a) Como flujo de gastos (o de productos finales)	Es decir, cuál ha sido el destino de los distintos bienes y servicios producidos durante el ejercicio.
--	--

PIB = consumo

$$\text{PIB} = C$$



PIB = consumo + inversión

$$PIB = C + I$$

PIB = consumo + inversión + gasto público

$$PIB = C + I + G$$

PIB = consumo + inversión + gasto público + exportaciones

$$PIB = C + I + G + X$$

PIB = consumo + inversión + gasto público + exportaciones – importaciones

$$PIB = C + I + G + X - M$$

### Consumo

- Recoge aquellos bienes y servicios producidos en el año, que son adquiridos por las familias y empresas para su consumo final. Por ejemplo, un libro, una tableta de chocolate, una lavadora, un automóvil, los honorarios de un abogado, un corte de pelo, un lavado de coche, y muchos más.

### Inversión

- Recoge aquellos bienes adquiridos principalmente por las empresas para incorporarlos a sus estructuras productivas. Por ejemplo, un ordenador, una maquinaria, una nave, un tractor, entre otros.

Un mismo bien puede estar destinado al consumo o a la inversión, dependiendo del uso que se le vaya a dar; por ejemplo, si una familia adquiere un automóvil para su uso se



trata de un bien de consumo, pero si la empresa lo adquiere para su equipo de venta, entonces se trata de una inversión.

### *Gasto público*

- Recoge aquellos bienes y servicios adquiridos por la Administración Pública, bien para su consumo (material de oficina, servicios de seguridad y limpieza), bien como elemento de inversión (ordenadores, construcción de carreteras, hospitales). También incluye el pago de salarios a los funcionarios.

No incluye, sin embargo, el gasto de pensiones. Cuando se paga el salario a un funcionario, se compra un servicio, su trabajo (hay una transacción económica); mientras que cuando se paga una pensión, se trata simplemente de una transferencia de ingresos y no se recibe nada a cambio, por lo que no se contabiliza en el PIB.

### *Exportaciones menos importaciones*

- El saldo neto del comercio exterior es la diferencia entre lo que el país exporta al exterior (bienes y servicios) y lo que importa. Es decir,  $X-M$ .

Las exportaciones llevan el signo positivo, por lo que incrementan el PIB, al ser un producto elaborado en el país.

### *Importaciones*

- Las importaciones llevan con signo negativo, pero no disminuyen el PIB, simplemente se trata de compensar un importe contabilizado en consumo, inversión o gasto público, que por haber sido elaborado en el exterior no se debería incluir en el PIB.



## Método del ingreso

### b) Como flujo de ingresos

Cómo se distribuyen los ingresos que se han generado durante la producción de esos bienes y servicios.

Otra manera de medir el PIB es sumando los ingresos derivados de la actividad económica, los cuales se han generado en el ejercicio.

Al sumar todos los niveles de ingresos de las diferentes actividades económicas que se realizan en el país, tenemos lo siguiente:

- Salarios (ingreso que reciben los trabajadores).
- Intereses, ingresos o alquileres (ingresos que reciben los propietarios de los bienes que han alquilado a las empresas).
- Impuestos indirectos (IVA, ingresos que recibe el Estado).
- Depreciación o amortización (ingreso que recibe la propia empresa para sea compensado el desgaste de su maquinaria, equipo, vehículos, entre otros activos fijos).
- Beneficios (remuneración de los propietarios de las empresas).

### ***Método de la producción o del valor agregado***

Este método consiste en sumarle al valor bruto de la producción, el consumo intermedio. Los cálculos del valor bruto de la producción, se realizan a precios básicos y el consumo intermedio se valora tomando en cuenta los precios que paga el comprador. La fórmula del PIB para este método es:

$$PIB = VBP + CI$$

Donde:

*PIB* = Producto Interno Bruto

*CI* = Consumo Intermedio

*VBP* = Valor Bruto de la Producción

### 3.3. PIB nominal y PIB real

Si se compara el PIB de un país de dos años distintos, la diferencia se puede deber a lo siguiente:

Por una parte, a que efectivamente haya habido un crecimiento (o disminución) del mismo.

Por otra parte, a que hayan variado los precios.

Veamos un ejemplo. Supongamos una economía muy simple en la que únicamente se produce leche.

En el año 2000 se producen 100 litros de leche cuyo precio es de 10 pesos por litro. Por tanto, el PIB es de 1,000 pesos (100x10). En el 2001 se producen 110 litros de leche; ahora su precio es de \$12 pesos por litro. El PIB es de \$1,320 pesos. Si calculamos el crecimiento del PIB entre estos dos años obtenemos un 32% de incremento (132/100).

Si los precios se mantuvieran constantes, es decir, que se eliminara la variación del precio, el crecimiento del PIB es menor al obtenido en un año anterior porque, al eliminar la variación del precio, el crecimiento es significativamente menor. Por ejemplo, si



mantenemos en 2001 el precio del año anterior, entonces el PIB es de 1,100 pesos (110 litros\*10 pesos por litro). Luego, el crecimiento del PIB sería del 10% (110/100).

En el primer caso (crecimiento del 32%), hemos comparado PIB nominales (cada uno medido en los precios vigentes en su ejercicio), mientras que en el segundo caso (crecimiento del 10%) hemos comparado PIB reales (ambos PIB medidos aplicando el mismo precio).

La ventaja del PIB real es que elimina la distorsión que produce la variación de los precios y nos indica realmente cuánto crece o disminuye la economía.

El PIB real se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{PIB real} = \text{PIB nominal} / \text{deflactor del PIB}$$

El deflactor del PIB es un índice de precios que recoge la variación que se ha producido en el nivel de precios de un país durante un periodo determinado. Es un indicador parecido al IPC (Índice de Precios al Consumidor). Si bien este último sólo tiene en cuenta aquellos bienes y servicios destinados al consumo, el deflactor del PIB considera todos los bienes y servicios producidos en el país.

En el ejemplo anterior de la leche, el deflactor del PIB sería 1,2 (Precios 2001/Precios 2000=12/10=1,2).

Luego: PIB real (2001)= PIB nominal de 2001/deflactor del PIB=1320/1.2= \$1100 pesos

Como se puede ver, las variaciones del PIB se ven reflejadas en dos factores esenciales: la variación de precios (índice inflacionario) y el índice de producción.



## 3.4. Del PIB al Ingreso Nacional



Cuando hablamos del Producto Nacional Bruto nos referimos al valor de la producción que se realiza con los recursos propiedad de ciudadanos mexicanos, es decir, por trabajadores o empresarios mexicanos, no importando si están dentro o fuera del país.

Ello implica que una parte de los recursos generados por mexicanos que están trabajando en el extranjero o por empresas de propiedad mexicana que realizan actividades fuera del país, entrarán a México como remesas de salarios, utilidades, derechos de propiedad, entre otros. Conceptos que son conocidos como factores. También existe una salida de recursos correspondiente a la producción o derechos de extranjeros que producen en México. El resultado de esto (en términos netos) debe agregarse al PIB para obtener el Producto Nacional:

$PNB = PIB + \text{Saldo neto de las Remuneraciones pagadas a los factores del exterior}$

En el pago de factores se consideran la utilidades remitidas al o del exterior; los pagos por concepto de intereses sobre deudas; las remesas enviadas por los trabajadores; pagos por derechos de propiedad (patentes, marcas, entre otros conceptos).



La diferencia es importante en países como México, debido a que gran parte de los ingresos del país provienen de remesas de trabajadores en el extranjero (poco más de 18000 millones de dólares, cifra casi equivalente a los ingresos petroleros). Además, una gran parte de los egresos al exterior, son pagos por intereses sobre deuda externa.

En consecuencia al analizar las cuentas nacionales no solo se debe vigilar el nivel y tendencia del PIB, sino también su composición.

### 3.5. La balanza de pagos

La balanza de pagos es un registro contable donde se recogen todas las operaciones realizadas por un país con el resto del mundo, durante un ejercicio.

La balanza de pagos se divide en cuatro bloques:



### Cuenta corriente:

- registra el ingreso proveniente de la venta de bienes y servicios producidos en el país, menos los pagos por compras de bienes y servicios producidos en el extranjero. El saldo de esta cuenta es el resultado de las transacciones de importación (M) y exportación (X) de bienes y servicios que realiza un país con otro.

La cuenta corriente está conformada por:

Compra y venta de mercancías (este subpartado se denomina balanza comercial).

Compra y venta de servicios (transportes, turismo, seguros, royalties, servicios empresariales, culturales, entre otros).

Ingresos del trabajo (salario de trabajadores fronterizos y remesas de emigrantes).

Cobro y pago de dividendos.

### Cuenta de capital:

- en esta cuenta se registran los cambios en activos y pasivos de un país respecto a los otros. Comprende las inversiones realizadas en el país por residentes extranjeros, todas las inversiones de los residentes en el extranjero y las transacciones en reservas oficiales o cambios en la existencia de oro monetario de las autoridades financieras, en las reservas oficiales de divisas extranjeras convertibles y en la posición neta del país en el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Esta cuenta incluye:

Transferencias unilaterales, recibidas o realizadas por un país (condonaciones de deuda, ayudas, entre otras).

Adquisiciones y venta de activos no financieros (inmuebles, instalaciones industriales, terrenos, entre otros).

Préstamos y depósitos realizados por nacionales en el exterior y aquéllos realizados por extranjeros en el país.



### Errores y omisiones

En este bloque están conformadas todas aquellas cuentas que son consideradas errores u omisiones en la contabilidad del país, tales como el contrabando, el narcotráfico, la fuga de capitales, entre otros.

### Banco de México

En este bloque se consideran los movimientos en las reservas monetarias internacionales del país, los derechos especiales de giro, así como las variaciones en la paridad del peso con respecto al dólar.

Incluye:

- El saldo neto de los movimientos registrados en los cuatro apartados anteriores provocará variaciones en el nivel de reservas de un país (incluye divisas exteriores, oro y otros activos aceptados internacionalmente como medios de pago). Si el saldo neto es positivo (saldo favorable para el país), aumentará el nivel de reservas; si la suma es negativa (saldo desfavorable para el país), disminuirá el nivel de reservas.

El déficit puntual en la balanza de pago no representa un gran riesgo. El problema surge cuando esta balanza es deficitaria de manera constante, pues esto puede originar una importante sangría de reservas, hasta el punto de que lleguen a agotarse.

Si un país se queda sin reservas, no va a poder realizar compras en el exterior porque no va a tener con qué pagarlas. Por ello, antes de que esto ocurra, el gobierno tendría que tomar medidas para tratar de corregir esta situación. Estas actuaciones (por ejemplo, depreciación del tipo de cambio) irán encaminadas a frenar las importaciones y fomentar las exportaciones.

## 3.6. Análisis de la contabilidad nacional



El análisis de las cuentas de contabilidad nacional, al igual que el análisis de las cuentas contables de la empresa, permite cuantificar el nivel de actividad económica y estimar el crecimiento, identificar los desequilibrios y problemas que enfrenta en sus distintos sectores. Orienta la toma de decisiones y permite diagnosticar conflictos y tendencias de largo plazo. Lo mismo que el análisis horizontal en contabilidad, el análisis de series históricas de las cuentas nacionales y su proyección mediante distintas técnicas, por ejemplo el análisis de regresión, permite pronosticar el comportamiento de largo plazo de la economía y prevenir u orientar su comportamiento.

La precisión del análisis depende no solamente de las herramientas estadísticas o matemáticas utilizadas, sino fundamentalmente, de la validez de los datos utilizados y de las teorías económicas aplicadas. Por ello, así como en la empresa no basta el conocimiento de las técnicas contables para poder orientar su desempeño, en una economía no basta conocer las herramientas de contabilidad nacional para llevar a buen término las políticas aplicadas. La teoría y la política tienen que interpretar en forma correcta las tendencias que se quiere orientar.



## RESUMEN DE LA UNIDAD

En esta unidad se revisaron las variables utilizadas y las distintas formas de cuantificar su desempeño. Se abordó el concepto de Producto Interno Bruto (PIB), los métodos para cuantificarlo y el impacto que tiene el cambio de precios a lo largo del tiempo sobre determinadas variables. Se analizaron las distintas formas de obtener el Producto Nacional a partir del PIB y se diferenciaron ambos conceptos contables. Finalmente se abordó la estructura de la Balanza de Pagos del país y sus principales conceptos.



# BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
<b>Case (1996)</b>	Demanda agregada,	327-332
	Oferta agregada	359-360
<b>Le Roy (2005)</b>	¿Cómo saber si vamos bien? Medición de las variables macroeconómicas	28-29
	Política fiscal: Para qué sirven las políticas fiscales y las del gasto público	182-189
	Creación de políticas en la economía mundial: Dimensiones internacionales de la política	506-511
<b>Mankiw (2004)</b>	La medición de la renta de un país	456-477
<b>McEachern (1997)</b>	Medición de los agregados económicos.	71-72
<b>Parkin (1998)</b>	Demanda agregada y oferta agregada	693-711
<b>Samuelson (1998)</b>	Visión panorámica de la macroeconomía	68-117



Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 4

## Crecimiento, desarrollo y ciclos económicos





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno tenga conocimiento de las variables que hacen posible el crecimiento económico, el desarrollo, para así entender por qué algunos países siguen estancados en el atraso.

## TEMARIO DETALLADO

**(6 horas)**

### **4. Crecimiento, desarrollo y ciclos económicos**

4.1. Principales teorías del crecimiento

4.2. El concepto de desarrollo económico

4.3. El atraso económico y el mundo en desarrollo

4.4. Principales teorías de los ciclos económicos

4.5. Las crisis económicas



# INTRODUCCIÓN

El problema del crecimiento económico ha sido objeto de estudio de todos los economistas desde el surgimiento de esta disciplina. Ya el pensamiento mercantilista del siglo XVI fundamentaba la necesidad de la acumulación de riqueza y la importancia del comercio exterior ventajoso como una de los mecanismos para impulsar el crecimiento de sus países. A lo largo de la historia se ha buscado de manera sistemática identificar las variables y las políticas adecuadas para influir en éste y ha cambiado también la concepción de lo que se entiende por dicho concepto, dando atención a la acumulación de riqueza, a la inversión física, a la capacidad productiva, al avance tecnológico, entre otras cosas.

El crecimiento económico ha sido y sigue siendo un tema complejo y polémico; sin embargo trascendente y en especial, en etapas de crisis como la que vivimos en nuestros días.

## 4.1. Principales teorías del crecimiento



Como mencionamos con anterioridad la teoría del crecimiento está implícita en todas las corrientes de pensamiento económico. En los teóricos del mercantilismo el crecimiento está asociado al atesoramiento derivado de un comercio exterior ventajoso. No es, sin embargo, sino hasta el siglo XVII que aparecen los primeros conceptos acerca del crecimiento en las obras de William Petty y

Francois Quesnay.

En la corriente fisiócrata lo mismo que en Adam Smith la idea dominante es que el crecimiento nace del espíritu empresarial, de la libertad de acción de los empresarios capitalistas que al perseguir sus intereses, de alguna manera contribuyen al interés general, es como si en el libre mercado operara una *mano invisible* que inevitablemente conduce al crecimiento y al aprovechamiento óptimo de los recursos disponibles.

Más tarde, en el siglo XIX tanto David Ricardo como Karl Marx aclaran que el trabajo es la fuente de toda riqueza y que en la lógica de acumulación del capital existe una tendencia que se constituye como un freno al crecimiento en el largo plazo. David Ricardo la analiza a partir de los rendimientos decrecientes en la productividad de la tierra. En Marx, como una tendencia decreciente de la tasa de ganancia que afecta la tasa de inversión.

Para Keynes el crecimiento depende –como proponen los economistas clásicos– del empleo y la inversión. Elabora un modelo basado en las expectativas sobre la tasa de interés futura y la productividad marginal del capital (rentabilidad esperada), en el cual la renta y el empleo se determinan a partir de la demanda. Se atribuye, sin embargo, un impacto multiplicador a la inversión, por lo cual el gasto público canalizado a la inversión

puede contribuir al crecimiento cuando el ahorro y la inversión privada no son suficientes para alcanzar el “pleno empleo”.

Los primeros modelos formales de crecimiento económico –en el sentido de que están planteados mediante sistemas de ecuaciones–, aparecen en la década de los treinta del siglo pasado: En 1937 se publica el modelo de crecimiento de Von Newman y dos años después, en 1939 los trabajos de Roy Harrod y Evsey Domar. A partir de ellos se comienza a elaborar gran cantidad de modelos que revisan los supuestos e incorporan los avances teóricos y las nuevas técnicas econométricas. Es de particular relevancia el modelo de Robert Solow que incorpora el progreso técnico como determinante del crecimiento, siguiendo las propuestas de diversos autores a partir de Schumpeter.

Durante las últimas décadas la Teoría del crecimiento económico ha estado sujeta a un amplio debate. Su importancia trasciende los límites teóricos en tanto que su objeto es proponer respuestas a problemas fundamentales para los países, tales como ¿cuál es la dinámica del crecimiento económico?, ¿Cuáles son los sectores de actividad sobre los cuales debe sustentarse el crecimiento?, ¿Cuáles las políticas que se pueden instrumentar?, y ¿cuáles los mecanismos y fuentes financieras para lograrlo? Es importante definir –por tanto–, cuál es el motor o los motores que impulsan el crecimiento económico; hacia dónde conduce su dinámica; cuál es la manera más eficiente de financiarlo y cuáles son los instrumentos de política más adecuados para lograrlo.



A partir de la década de los ochenta las principales corrientes de pensamiento económico han modificado en forma importante sus propuestas. En 1986 y 1988 los trabajos de Paul Romer y Robert Lucas Jr. replantearon la teoría neoclásica del crecimiento de Solow, fundando la Teoría del Crecimiento Endógeno, la cual dio continuidad a la idea defendida por Solow, de que el cambio tecnológico es uno de los motores fundamentales del crecimiento.

Propusieron un modelo de equilibrio de largo plazo en donde la tecnología es resultado





del “aprendizaje” y la “investigación” (R&D), ambos producto del crecimiento de la inversión. Con esto, hicieron [endógeno](#) el cambio tecnológico en el sistema económico. Adicionalmente definieron en sus modelos que los mercados de tecnología eran de competencia monopolística (competencia imperfecta).

Consideran también que la tecnología genera “externalidades” que favorecen el crecimiento de otras empresas debido a la difusión y la imitación, y al hecho de que, una vez realizada la inversión básica en investigación y desarrollo, la difusión y réplica opera a costo mínimo, por lo que no están sujetas a rendimientos decrecientes, así *el crecimiento basado en el cambio tecnológico puede ser ilimitado*.

## 4.2. El concepto de desarrollo económico

El crecimiento económico se ha definido en términos generales como el incremento en las variables económicas fundamentales de un país. Se puede medir por el Producto Interno Bruto o el Producto Nacional, por la inversión acumulada, el empleo, entre otros indicadores. Sin embargo el hecho de que una economía crezca puede no significar nada para la mayoría de su población. Por ejemplo, el crecimiento sostenido en Estados Unidos y en muchas economías de América Latina antes de la crisis de 2007 significó un gran enriquecimiento de sus grandes empresas, acompañado de un deterioro permanente del nivel de vida de la mayoría de la población.

El crecimiento tiene también un efecto sobre el medio ambiente, no solamente por la depredación de los recursos naturales y la contaminación, que elevan los precios y afectan la salud, sino también por el efecto de largo plazo sobre el hábitat, provocando cambios difícilmente reversibles y casi siempre perversos.



Esos hechos dieron lugar al concepto de “desarrollo” económico concebido como un crecimiento sustentable en el largo plazo, amigable con los ecosistemas y particularmente beneficioso para la mayoría de la población. Desarrollado en el seno de la Organización de las Naciones Unidas, el concepto de desarrollo es uno de los grandes paradigmas de la actualidad.

## 4.3. El atraso económico y el mundo en desarrollo



A lo largo del tiempo se han desarrollado diversas teorías para instrumentar políticas de desarrollo económico: Rosestein-Rodan y Ragnar Nurkse argumentaban que en los países pobres el mercado perpetuaba la pobreza debido a la

falta de estímulos a la inversión, la baja capacitación de los trabajadores, su bajo ingreso y demanda. Se generaba un círculo vicioso de la pobreza el cual solamente podría romperse mediante la utilización del excedente de mano de obra existente en el sector agrícola como proponía Arthur Lewis o mediante un gran impulso en las inversiones “big push” que permitiera a esos países modernizar sus sectores y crear la infraestructura básica para el crecimiento equilibrado.

Como resultado muchos países realizaron enormes programas de inversión financiada con deuda externa que, a la postre, significaron una enorme dependencia respecto de los países acreedores y, que al incorporar tecnologías transferidas por esos países,



producto del despliegue de nuevos cambios tecnológicos en los países avanzados, provocaron un nuevo círculo de dependencia originado por la deuda y el atraso.

El cambio tecnológico se convirtió entonces en una variable fundamental para todas las políticas de crecimiento exigiendo como premisa básica a los países atrasados, modernizar sus sistemas de educación y capacitación para poder competir en un mundo cada vez más abierto y más dinámico.

## 4.4. Principales teorías de los ciclos económicos

Los ciclos económicos son variaciones en el ritmo de crecimiento del PIB, que se producen de manera repetitiva en el tiempo. Si durante un largo periodo se observa la evolución del ritmo de crecimiento del PIB, se puede observar cómo va describiendo ondas con cierta regularidad. Cada onda corresponde a un ciclo económico.

En la evolución a largo plazo del PIB se pueden distinguir cuatro fases:

- A)**
  - Tendencia
  - Es la dirección que presenta a largo plazo.
- B)**
  - Ciclos económicos
  - Desviaciones que se producen de la tendencia y que se repiten con cierta periodicidad. Suelen durar varios años.
- C)**
  - Variaciones estacionales
  - Movimientos recurrentes que se producen en cada ejercicio.
- D)**
  - Variaciones aleatorias
  - Variaciones de carácter irregular.

Diferentes autores manejan diferentes nombres para las fases que integran el ciclo económico. Este curso se enfocará en las siguientes:





**Pico, cima o cúspide:**

- Punto álgido del ciclo. La capacidad productiva está plenamente utilizada, lo que dificulta mantener el ritmo de crecimiento; las tensiones sobre los precios empiezan a ser muy fuertes, hay dificultades para encontrar mano de obra cualificada, las expectativas empresariales comienzan a deteriorarse ante el repunte de la inflación, repercutiendo de manera negativa sobre las inversiones previstas. Muestra que la actividad económica es elevada.

**Contracción o recesión.**

- El gobierno, en su lucha contra la inflación, adopta medidas de enfriamiento de la economía, lo que se traduce en caída de ventas y beneficios. El paro (o desempleo) comienza a repuntar. En este ambiente de desánimo las inversiones se resienten, se disparan las suspensiones de pago y las quiebras. En este periodo se da la reducción de la producción total, del ingreso, el empleo y el comercio. Este descenso se caracteriza por una contracción de los negocios en muchos sectores de la economía. Aumenta el desempleo junto con la disminución de la producción.



### **Valle, fondo o depresión.**

- Es el punto más bajo del ciclo y se caracteriza porque la capacidad productiva está infrautilizada, hay desempleo, caída de los beneficios de las empresas, las inversiones están estancadas, entre otros efectos.

### **Recuperación o reanimación.**

- Comienzan a aumentar las ventas y los beneficios, el desempleo desciende, se vuelven a acometer nuevas inversiones, los precios comienzan a crecer lentamente. La producción y el empleo tienden a aumentar manera paulatina, por lo que aumenta el pleno empleo de los factores de producción y, por consecuencia, se da un aumento en la producción.

Hay que señalar que en un ciclo económico, la fase de subida no tiene por qué tener la misma duración que la de bajada. Últimamente, las fases alcistas han tendido a ser notablemente más prolongadas que las bajistas.

Hay numerosas teorías que tratan de explicar el porqué de los ciclos económicos, de su carácter repetitivo.

Entre otras, podemos señalar:

## **Cambios en la productividad**

Las oscilaciones se inician en el lado de la oferta y responden principalmente a cambios en los niveles de productividad, debido a innovaciones tecnológicas.



## **Ciclos monetarios**

Variaciones en la cantidad de dinero provocan desplazamiento en la demanda agregada y en el nivel de producción. A largo plazo, los precios se van ajustando de manera que la oferta de dinero, medida en términos reales (depurada del efecto precio), vuelve a su nivel inicial, anulándose el efecto positivo inicial.



## **Ciclos económicos y políticas estabilizadoras**

La política económica del gobierno se dirige a atenuar las fluctuaciones que producen los ciclos, con la intención de conseguir un ritmo de crecimiento estable en el largo plazo, lo que exige tener los precios controlados.

Tan mala es una fase baja del ciclo con desempleo como una fase alta con tensiones inflacionarias. Esto termina por generar una serie de desajustes que al final, llevan a la economía a una fase de estancamiento.

Entre las distintas medidas estabilizadoras que puede adoptar el gobierno, se encuentran las de política fiscal y de política monetaria; por ejemplo, los impuestos funcionan ya de por sí como estabilizadores, es decir, si bajan los ingresos, disminuye la recaudación impositiva (lo que contribuye a reducir el impacto negativo de la baja); por el contrario, si suben, aumenta la recaudación (modera el crecimiento de la economía).

En época de recesión hay reducción de los impuestos, aumento del gasto público, incremento de la oferta monetaria, por mencionar algunos efectos. Estas medidas pueden adoptarse individual o de manera conjunta.

En época de expansión el gobierno adoptará medidas contrarias a las anteriores, es decir, reducción del gasto público, contracción de la oferta monetaria, etcétera.

La intervención del gobierno en la economía es con la intención de neutralizar los movimientos de los ciclos económicos. Quienes critican la intervención del gobierno sostienen que los gobiernos suelen centrar su actuación en políticas de demanda que, a largo plazo, apenas tienen efecto sobre el nivel de producción y sobre el empleo. Por ello entienden que serían más eficaces políticas de oferta.

Cuando se analiza el crecimiento económico hay que distinguir entre el corto plazo y el largo. En el corto plazo este crecimiento responde principalmente a variaciones en la demanda agregada, mientras que en el largo plazo el papel principal corresponde a la oferta agregada.



El crecimiento a largo plazo es consecuencia de un aumento de los recursos productivos, mientras que a corto plazo éstos suelen ser más o menos fijos; además, también influye el aumento de la población y, de manera muy especial, las mejoras tecnológicas.

Entre las condiciones que deben existir en un país para favorecer este crecimiento a largo plazo, se pueden destacar las siguientes:



- Competencia interna y externa que contribuye a acelerar las innovaciones tecnológicas, aumentar la calidad de los productos y abaratar sus costos. Los regímenes de monopolio dificultan este progreso.
- Un sistema legal eficaz que sea capaz de resolver los litigios con rapidez.
- Un mercado de capital desarrollado, capaz de promover el ahorro y de canalizarlo hacia la inversión.
- El equilibrio macroeconómico para evitar situaciones de desajustes, como por ejemplo un déficit comercial o un déficit público excesivo, que terminan afectando negativamente al crecimiento económico. Una tasa de inflación moderada crea un clima más favorable para la inversión, incentiva la competitividad internacional, evita una escalada de precios que dificulte el crecimiento económico.

## 4.5. Las crisis económicas

El concepto e importancia de las crisis económicas

Robert Brenner, en [1999](#), inicia su obra *Turbulencia en la economía mundial* con una ironía:

...los economistas Robert Solow y Paul Samuelson, ganadores del premio Nobel, pronunciaron jubilosas necrologías sobre la destructiva inestabilidad económica capitalista: 'La vieja noción de un "ciclo de negocios" ya no tiene mayor interés', dijo Solow. "Actualmente los estudiantes graduados nunca han oído hablar del aparato de Schumpeter ni de Kondratieff, Juglar y Kitchin y les parecería extraño haberlo hecho." Después de cincuenta años de estudio, bromeaba Samuelson, la Agencia Nacional de Investigación Económica (NBER) "se ha quedado sin una parte de su trabajo, el ciclo de negocios." Según Arthur Okun, un alto consejero de Kennedy y Johnson, con las síntesis neoclásicas-keynesianas en manos de todos los gobiernos bien informados, las recesiones eran "ahora... previsible,

como los accidentes aéreos” y las fluctuaciones de los negocios como amenaza al tranquilo desarrollo de la economía moderna estaban “obsoletas.” (p. 16)

Y continúa:

El triunfalismo de Samuelson, Solow, Okun y de la OCDE escasamente podría haber sido más inoportuno. En el mismo momento en que estaban haciendo esas declaraciones, la economía mundial entraba en una larga y cada vez más seria fase descendente que, incluso ahora, un cuarto de siglo después, muestra sólo ciertas señales de mitigarse. (p. 17)

Efectivamente, en el último cuarto de siglo las crisis han sacudido casi todas las regiones del planeta poniendo a prueba la capacidad de la teoría económica para predecirlas, comprenderlas y controlarlas.

El resultado ha sido otra ironía: precisamente cuando el “mainstream” de la ciencia económica popularizaba el papel fundamental de los agentes económicos con “expectativas racionales”, que ajustan sus expectativas del futuro mediante un modelo ampliamente difundido y que utilizan todo el conocimiento disponible sin cometer errores sistemáticos; se vieron obligados a ocupar sus esfuerzos en “modelar” –“a toro pasado”- cada nueva crisis, que siempre rebasaba la capacidad explicativa de su teoría.



Así, cuando Paul Krugman publicó en 1979 su modelo sobre las crisis de Balanza de Pagos, concluyendo que los conflictos durante la década de los setenta, habían sido provocados por la decisión de mantener políticas inconsistentes ante el deterioro de variables económicas fundamentales, la quiebra del Sistema Monetario Europeo de 1991-1992 demostró que países con políticas consistentes y salud económica podían entrar en crisis. Obstfeld encontró entonces que bajo ciertas condiciones, el *trade-off* entre variables económicas (crecimiento y empleo) podía distorsionar en equilibrios múltiples y pérdida de confianza que dan origen a crisis que se autovalidan, sin ser necesarias o inevitables. Pero la crisis de México en 1994 y su “contagio” a otros países de América Latina, introdujo elementos que ampliaron el debate y más tarde, las crisis de los países del sudeste asiático en 1997-

1998 hicieron necesaria una tercera revisión en la modelística. Barry Eichengreen, Andrew Rose y Charles Wyplosz que introdujeron en 1995 la distinción entre modelos de primera y segunda generación, resaltaron el hecho de que “la ola de crisis parecía dar origen a un nuevo estilo de modelos, unos que daban sentido a las crisis después de que han ocurrido” (Krugman, 2001, p. 1).

Esa fue la razón por la cual Krugman en 2001 planteó la necesidad de definir “el estado del arte” en los modelos de tercera generación y cambiar el estilo de modelación para “adelantarse a los hechos” (*to get ahead of the curve*), preguntándose ¿cómo serán los modelos de cuarta generación?

### **Los modelos de tercera generación**

Lo que se ha llamado “modelos de tercera generación” engloba varias vertientes de investigación teórica y principalmente empírica, cuyo elemento integrador es la relevancia que se le ha dado a los aspectos financieros. Las crisis cambiarias y financieras aparecen ya como fenómenos interrelacionados y los especuladores adquieren un papel fundamental como detonadores de las crisis económicas, propiciando “pérdida de confianza” y más tarde “pánico financiero”, que culmina con un ataque especulativo contra los tipos de cambio y con la desarticulación de los mercados financieros. (Véase, Ripoll (2007, pp. 39 y ss.)).

Una segunda característica de ésta generación de modelos es el énfasis en la vulnerabilidad generalizada de las empresas debido a una especie de asincronía entre sus horizontes temporales de endeudamiento y el periodo de maduración de las inversiones realizadas, debido a que éstas últimas están denominadas, en alto porcentaje, en moneda extranjera.

Finalmente, como señala Joan Ripoll (2007):

la principal aportación de la nueva generación de modelos –y quizás el elemento más destacado respecto a las interpretaciones precedentes– son las implicaciones de política económica que se derivan así como el papel que se otorga al tipo de cambio como instrumento de ajuste macroeconómico. (p. 39)

Krugman propone agrupar estos modelos de tercera generación en tres grandes vertientes, según el énfasis en la causa considerada como generadora:

**1. Modelos basados en el riesgo de fraude (*Moral-hazard-driven investment*),**

- desarrollados principalmente por Ronald McKinnon y Huw Pill (1998), Krugman (1998) y Corsetti, Pesenti y Roubini y que toma como hipótesis fundamental el sobre-endeudamiento externo de las empresas, sustentado en una especie de complicidad tácita con el gobierno para cubrir sus obligaciones (“rescate [*bail-out*]”) en caso de quiebra.
- En este caso la toma de utilidades por los grupos corporativos o cualquier shock macroeconómico, hace evidente la insuficiente rentabilidad de las empresas y provoca una generalizada suspensión de pagos que origina un “pánico”, salida de capitales y la caída del tipo de cambio, lo cual es el síntoma del problema financiero subyacente.
- Por supuesto, esta interpretación de la crisis mexicana y de los problemas de los países del sudeste asiático no podía tener mucho eco y fue abandonada.
- Véase, Federal Reserve Bank of San Francisco, What caused East Asia’s financial crisis? 07/08/1998, disponible en línea: <http://www.frbsf.org/econsrch/wklyltr/wklyltr98/el98-24.html>, consultado el 08/08/11.

**2. Una segunda vertiente de interpretación se inició con el modelo de bancarrota en una economía abierta,**

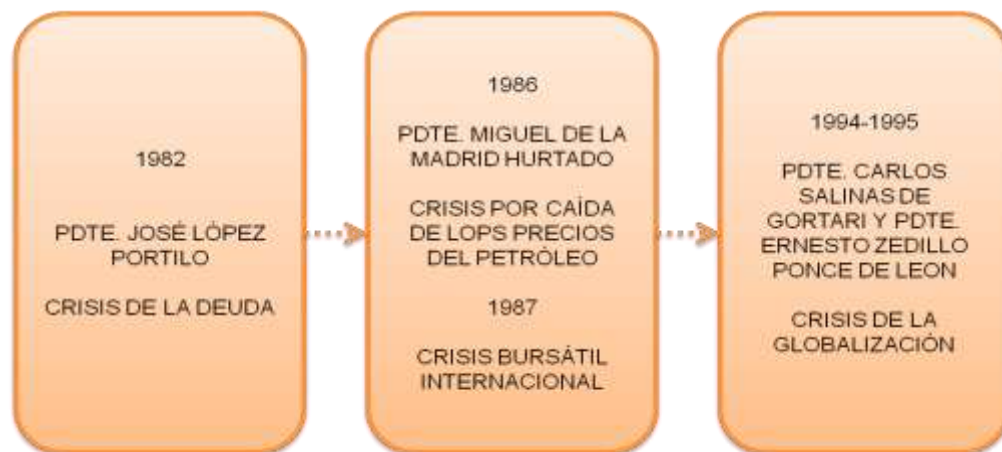
- que fue presentado por Douglas W. Diamond y Phillip H. Dybvig (1983), y fue desarrollada por Chang y Velasco (1999); y Céspedes (2000).

3. La tercera vertiente enfatiza el impacto la falta de liquidez sobre la estructura financiera de las empresas (*Balance*) y consecuentemente sobre los agregados macroeconómicos.

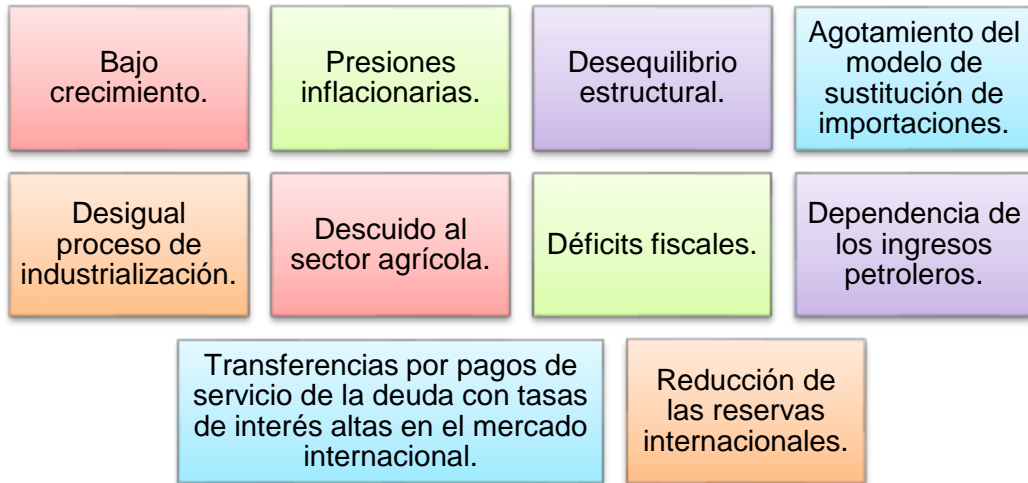
- Esta interpretación ha sido desarrollada principalmente por Krugman (1999), Bernanke y Gertler (1989); por Aghion, Bacchetta y Banerjee (2000); y de una manera más sofisticada por Scheneider y Tornell (2000).

### Los ciclos económicos de México

A fin de ilustrar el concepto de crisis económica y comparar la crisis económica mexicana con respecto a la crisis económica mundial a continuación se mencionan algunas de las características de los ciclos económicos, de diciembre de 1982 hasta la crisis de 1994. (Véase, Ayala (2000, pp. 109-36), Aguilar y Gil (1996) y Carranza y Díaz (1996, pp. 6-12).



Presidente José López Portillo (diciembre de 1976 a noviembre de 1982). Sus características fueron:



Presidente Miguel de la Madrid Hurtado (diciembre de 1982 a noviembre de 1988). En los años de 1982-1985, las características principales fueron:



Reestructuración de la deuda.

Creación del PIRE (Programa Inmediato de Recuperación Económica).

Ajustes fiscales.

Aumento de precios de bienes y servicios.

Disminución del gasto programado para aumento de los ingresos federales.

Aumento de los ingresos obtenidos por los precios del petróleo.

Aumento del IVA (Impuesto al Valor Agregado), del 10 al 15%.

Reducción de exenciones fiscales.

Inicio de la privatización de las empresas públicas para aumentar la recaudación.

Se empiezan a desregularizar tres áreas:

La liberación financiera.

La eliminación de programas, licencias y otros mecanismos regulatorios de la actividad económica.

Liberalización de los precios, excepto algunos productos básicos.

Transición gradual del proteccionismo a la apertura comercial (incorporación al GATT).

En el año de 1986, cuando se presenta la crisis por disminución de los precios del petróleo, se presentaron estos hechos:





Se implanta el PSE (Programa de Solidaridad Económica).

Disminución en la captación de divisas.

Disminución de la recaudación total.

Ajustes a la política fiscal para la obtención de ingresos no petroleros.

Aceleramiento de la inflación; por lo tanto, contracción del poder adquisitivo.

Disminución de la producción.

En 1987 se da la crisis bursátil a nivel internacional, lo que implicó lo siguiente:

Desplome de los precios de la bolsa.

Para finales de este año el gobierno empieza a consolidar sus finanzas públicas.

A inicios de 1988 empieza a darse un repunte del mercado financiero.

Se introduce el impuesto del 2% sobre activos de las empresas.

Disminuye la tasa máxima de gravación al ingreso personal.

Presidente Carlos Salinas de Gortari (diciembre de 1988 a noviembre de 1994). A partir de diciembre de 1988 se dieron estos hechos:



A finales de 1988 y principios del 1989 se firma el PECE (Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico), con el objetivo de sanear las finanzas públicas, reactivar de la inversión y la estabilidad macroeconómica.

Control de la inflación por medio de una política monetaria más restrictiva.

Privatización y desregulación de las empresas públicas y de algunas actividades productivas.

Creación del Pronasol (Programa Nacional de Solidaridad) para disminución de la pobreza.

Para 1990 se da una reestructuración de la deuda externa por medio del Plan Brady, permitiendo así una reducción del gasto público por concepto de disminución por pago de intereses.

Modificación del artículo 27 constitucional.

Sustitución de cultivos tradicionales por aquéllos de mayor rentabilidad en el mercado.

Disminución de los tres ceros a la moneda y billetes en circulación, denominándolos como nuevos pesos (N\$).

Participación del país en el TLCAN.

Para finales de 1994 se tenía una disminución del ahorro privado.

Otorgamiento de créditos al consumo y vivienda sin evaluación de riesgos, trayendo como consecuencia el deterioro de los balances del sector privado y la degradación de la calidad de las carteras de préstamo de los bancos.

Déficit de la cuenta corriente por financiamientos y por inversiones extranjeras volátiles a corto plazo, dentro del mercado financiero.

Presidente Ernesto Zedillo Ponce de León (diciembre de 1994 a diciembre de 1995). Crisis de la globalización. Esta crisis se debió al aceleramiento que tuvo el país para incorporarse a la globalización, dando como resultado una fuerte devaluación y crisis en diciembre de 1994. A continuación se enumeran diversos factores que dieron origen a la crisis. Entre las más importantes están:

El gobierno salinista inició una violenta apertura comercial, cancelando los permisos de importación y derogando el código aduanero mediante una intensa reducción arancelaria.

Eliminó el control de precios y salarios. Llevó a cabo la contracción del Estado, abatiendo el gasto público y privatizando el sistema bancario, así como los organismos y empresas del sector público.

Acordó un menor deslizamiento del peso con respecto al dólar.

Se da la volatilidad de los mercados financieros.

Se dan desajustes internos provocados por la aceleración de la apertura comercial. Se emiten Tesobonos, con vencimientos a corto plazo, para mantener la estabilidad monetaria frente al creciente déficit comercial. Lo anterior provocó que el tipo de cambio tuviera un deslizamiento.

La disminución de la planta productiva nacional.

La venta de empresas paraestatales y gubernamentales.

El desarrollo desigual de los sectores económicos.

Debido a que las principales causas de la crisis fueron de índole financiera, los más afectados fueron, aparte de la población en general, las instituciones financieras, trayendo como consecuencias:



- La imposibilidad de asignar de manera eficiente y suficiente los recursos, ya que éstos se redujeron al inmovilizarse dentro de la cartera vencida, impidiendo el otorgamiento de créditos a clientes y empresas, y por otra parte, la demanda de créditos rentables disminuyó al frenarse la inversión.
- El rendimiento sobre el capital medio de la banca se colapsó.
- Al afectarse los niveles de capitalización de los bancos para satisfacer los mayores requerimientos solicitados por las autoridades, tanto el gobierno como los accionistas tuvieron que inyectar recursos para mantener operando al sistema bancario.
- Problemas de liquidez al mantener depósitos en moneda extranjera.

Mecanismos de solución que se aplicaron para enfrentar la crisis de 1994:

En los primeros días de enero se inició el Programa de Emergencia Económica. Dicho programa contenía medidas para superar la situación.

El Programa de Emergencia Económica tenía tres objetivos fundamentales:

- Primero: reducir el déficit en la cuenta corriente a un nivel sanamente financiable en el corto plazo.
- Segundo: crear las condiciones para una pronta y sana recuperación de la actividad económica y el empleo.
- Tercero: hacer que el efecto inflacionario de la devaluación fuese lo más reducido y breve posible, y evitar que la economía caiga en una espiral inflacionaria.

El Programa de Emergencia Económica fue aplicado con toda determinación, a fin de restaurar cuanto antes la plena confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros en las perspectivas de crecimiento, con estabilidad financiera de la economía mexicana. Con ello se buscó controlar la amenaza inflacionaria en el más corto plazo posible para



aminorar, primero, y poder revertir después, los efectos de esta crisis sobre los niveles de vida de la población y sobre las oportunidades de empleo.

[Nota: La información presentada del periodo del presidente Zedillo fue tomada, con ciertas modificaciones, de la página Web de la Presidencia de la República.]



## RESUMEN DE LA UNIDAD

En esta unidad se revisaron los conceptos de crecimiento, desarrollo, ciclo económico y crisis. Se presentaron también las principales propuestas que se han diseñado a lo largo de la historia para alcanzar el crecimiento económico de un país, así como el impacto que tienen las crisis sobre los niveles de bienestar y crecimiento del mismo. Para concluir, se ilustra el concepto de crisis con el caso de México.

## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
<b>Brenner (1998)</b>	The economics of global turbulence	<a href="#">9-20</a>
<b>Dornbush; Fischer y Startz (2009)</b>	3. Crecimiento y acumulación	52-75
<b>Ripoll (2007)</b>	La tendencia a la bipolarización de los regímenes cambiarios	39-64





# Unidad 5

## La economía del conocimiento y el cambio tecnológico





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno sea capaz de comprender la importantísima relación existente entre la información y el conocimiento como palanca de la riqueza en las economías contemporáneas.

## TEMARIO DETALLADO

**(4 Horas)**

### **5. La economía del conocimiento y el cambio tecnológico**

5.1. La relación economía-tecnología

5.2. Impacto económico de las revoluciones industriales

5.3. La nueva economía del conocimiento

5.4. Progreso tecnológico y productividad

5.5. La competencia por ganancias tecnológico-cognitivas



# INTRODUCCIÓN

A partir de la década de los setenta el pensamiento económico dio particular atención al impacto del cambio tecnológico sobre las actividades productivas y la transformación de las sociedades. Para muchos autores, la aparición comercial del microchip de Intel en 1971 dio inicio a una etapa de transformaciones tecnológicas que no solamente impulsaron el nacimiento a nuevas industrias, la computación y las telecomunicaciones, sino que impactaron de manera muy profunda a la vida económica y a la de organización del trabajo al papel de las instituciones y a las formas de pensamiento de la sociedad. El impacto de esos cambios ha sido tan amplio que se habla de una nueva revolución industrial y tecnológica que ha dado origen a sociedades basadas en la comunicación y el conocimiento. Veamos pues cuál ha sido la naturaleza de estos cambios y cuál su análisis desde la perspectiva de la teoría macroeconómica.

## 5.1. La relación economía-tecnología



La importancia de la tecnología y su papel en las actividades económicas ha sido reconocida por todas las corrientes de pensamiento económico. En la obra de Marx el concepto de cambio tecnológico y ciclo económico se encuentran indisolublemente ligados tanto en su análisis histórico como en su esquema conceptual:

El capitalismo nace con los grandes cambios científicos del renacimiento y evoluciona aprovechando e impulsando grandes avances en todos los campos de la ciencia. Como señala Marx, el modo de producción capitalista se despliega solamente cuando puede utilizar a la ciencia para impulsar la producción industrial y solamente puede existir mientras sea capaz de revolucionar incesantemente las fuerzas productivas que lo sustentan. En su libro *El capital* [varias ediciones] señala que:

A medida que se desarrolla el régimen capitalista de producción y se desarrollan con él el volumen de valor y la duración del capital fijo empleado, se desarrolla también la vida de la industria y del capital industrial (...) La conclusión a que llegamos es que este ciclo de rotaciones encadenadas (...) que el capital se halla obligado a recorrer por sus elementos fijos, sienta las bases materiales para las crisis periódicas, en que los negocios recorren las fases sucesivas de depresión, la animación media, la exaltación y la crisis. (...) la crisis constituye siempre el punto de partida de una nueva gran inversión. Y también, por tanto –desde el punto de vista de la sociedad en conjunto- brinda siempre más o menos una nueva base material para el siguiente ciclo de rotaciones. (1975, p. 165)



El hecho de que la reproducción ampliada del capital, que es la premisa básica del crecimiento económico, exija la renovación cíclica de su maquinaria implica la posibilidad de incorporación de una tecnología cada vez más avanzada. Esa posibilidad se concreta por la fuerza de la competencia.

La renovación del capital fijo depreciado es una necesidad en todas las industrias, pero la incorporación de una maquinaria más avanzada y eficiente que permita reducir los costos unitarios y elevar con ello la ganancia es una alternativa. La competencia estimula a los empresarios a incorporar la tecnología para reducir sus costos, desplazar a sus competidores y aumentar sus utilidades.

El cambio generalizado en la base tecnológica de las distintas ramas industriales es lo que se conoce como revolución tecnológica. Coincide con los ciclos largos de la economía e impacta en forma importante la organización de la sociedad.

## **5.2. Impacto económico de las revoluciones industriales**

Pero toda transformación tiene efectos positivos y negativos: aunque la reducción de costos empresariales y el crecimiento en la productividad, la innovación en productos y servicios o la creación de nuevas necesidades tenga un efecto positivo para las empresas, no lo tiene necesariamente para la sociedad.

Primero, porque el cambio que irrumpe en algunas empresas e industrias se impone al resto de la economía y muchas de ellas no están preparadas y tienen que ser eliminadas. El valor de la nueva maquinaria es siempre mayor que el de la vieja tecnología, por ello solamente se adoptará en una empresa si el costo del trabajo vivo desplazado es superior a los costos adicionales en capital fijo y si ello permite reducir el costo de producción por debajo de la media social, es decir, si permite a la empresa obtener ganancias

extraordinarias. En esa decisión no es importante la cantidad disponible de conocimientos científicos o tecnológicos y su potencial benéfico sobre la vida social; importa solo su capacidad para elevar la tasa de ganancia de los capitales competidores.



Revolución Industrial



Actualidad

Dado que “La composición de valor está determinada por la composición tecnológica... cierta masa de maquinaria requiere una cierta masa de materias primas y auxiliares, así como cierta masa de fuerza de trabajo, para ponerse en marcha, independientemente de los valores inmanentes a dichas masas” (Mandel, 1979, p. 109).

Un cambio tecnológico gradual o una transformación parcial de un proceso técnico se refleja en una mayor productividad y consecuentemente en una mejora de la tasa de ganancia; la competencia entre capitalistas al interior de cada industria, de cada rama y entre todas las ramas motiva a las empresas a impulsar e introducir cambios tecnológicos, pero los cambios introducidos pueden llegar a ser trascendentales e implicar la reorganización completa del sistema productivo.

Al revolucionarse el régimen de producción en una rama industrial, ésta arrastra consigo a las otras. Esto que decimos se refiere principalmente a aquellas ramas industriales que, aunque aisladas por la división social del trabajo, que hace que cada una de ellas produzca una mercancía independiente, aparecen, sin embargo, entrelazadas como otras tantas fases de un proceso general. (Marx, 1975, p. 313)

Cuando la competencia generaliza el proceso de modernización, las nuevas máquinas requieren más y nuevos materiales e incluso cambios en la organización del trabajo y de las formas de energía utilizadas. Se da entonces una revolución en la tecnología que afecta todo el aparato social de producción y, consecuentemente, exige la modificación (gradual o violenta) de las relaciones sociales de producción y de toda la estructura social existente.



El resultado de esos procesos de cambio es una demanda generalizada de capital que alienta la especulación y el alza de las tasas de interés y con ello procesos inflacionarios, pero también genera un desplazamiento constante de trabajadores que pierden sus empleos por la quiebra de las empresas o por la falta de capacitación para incorporarse a los nuevos procesos. La demanda de trabajo facilita el cambio en los usos de contratación, salarios e incluso en la composición de los trabajadores en cuanto a edad, sexo y pericia, que tensan la organización de la sociedad.



Por supuesto que el cambio tecnológico no se realiza simultáneamente en todas las industrias, ramas o países. Coexisten simultáneamente muy diversos estadios de desarrollo:

Todo el sistema capitalista aparece así como una estructura jerarquizada de diferentes niveles de productividad, y como el resultado del desarrollo desigual y combinado de los Estados, regiones, ramas de la misma industria y empresas particulares, desarrollo desencadenado por la búsqueda de ganancias extraordinarias. (...) En todo este sistema, el desarrollo y el subdesarrollo se determinan recíprocamente, pues mientras la búsqueda de ganancias extraordinarias determina y constituye la primera fuerza motriz de los mecanismos de crecimiento económico, la ganancia extra solo puede obtenerse a expensas de los países, las regiones, las ramas de producción y las empresas particulares menos productivos. De ahí que el desarrollo se dé sólo en yuxtaposición con el subdesarrollo; perpetúa a éste y se desarrolla él mismo gracias a esa perpetuación. (Mandel, 1979, pp. 100-101)



## 5.3. La nueva economía del conocimiento

La característica fundamental de la última revolución tecnológica iniciada en la década de los setenta es el papel central de las (nuevas) tecnologías de la información y la comunicación. La computadora y los sistemas de información y comunicación transformaron la forma de organización de la producción y comercialización de productos



y servicios y facilitaron el control de los recursos naturales disponibles en todo el mundo. La liberalización de los mercados nacionales a las empresas transnacionales y la apertura de la “cuenta de capital” de la Balanza de Pagos, es decir, la eliminación de restricciones, impuestos y regulaciones a la inversión extranjera, permitieron reorganizar la producción a escala global.

La regulación y control de las inversiones extranjeras obligaba a las empresas transnacionales a realizar importantes inversiones físicas en los países receptores; ello significaba un compromiso de crear empleo, demanda y permanencia por el tiempo de depreciación de sus capitales a cambio de los estímulos y facilidades que les otorgaba el país receptor.

El nuevo esquema económico sin regulaciones permitió eludir la inversión real y trasladar esa función a las empresas locales mediante sistemas de subcontratación o al Estado como “mecanismos para atraer la inversión extranjera”. Lo importante era el “*know how*” el conocimiento, el saber cómo –y la disposición de los mecanismos para hacerlo real-; cómo obligar a los países receptores, a subsidiar a las empresas “intangibles” en el nuevo esquema global. Carlota Pérez (1988) resume ese hecho con estas palabras:

Cada revolución tecnológica es un "huracán de destrucción creadora" que transforma, destruye y renueva el aparato productivo mundial. (...) “Esta fuerza innovadora y renovadora trae dos consecuencias importantísimas. Por una parte, se abre una ventana de oportunidad para las empresas y países que, aunque no hayan ido muy lejos en el paradigma anterior, logren adoptar el nuevo o montarse en la ola de crecimiento espectacular de los productos revolucionarios. (...) Por la otra, todo el aparato productivo existente basado en el paradigma anterior queda, por definición, obsoleto y tiene que ser modernizado. Quien no se renueva corre el riesgo de ser barrido del mercado. Por eso, al lado del relumbrón de las industrias nuevas, hay que embarcarse en el largo y difícil proceso de

transformación de todo el aparato productivo de cada país y del mundo entero. Se trata de intensos cambios tecnológicos se requiere un vasto reciclaje de calificaciones y considerables montos de inversión. No obstante, lo que más dificulta, retarda y entraba la transición es la necesidad de adopción masiva del nuevo paradigma tecnológico y organizativo, de un nuevo sentido "común," de otra forma de pensar la eficiencia. (p.1)

Desde una perspectiva teórica, la hipótesis de la economía del conocimiento se sustenta en el supuesto de que el conocimiento es capaz de generar valor en tanto que constituye un "activo" en el sentido contable; por ello desde la década de los setenta los países desarrollados donde surgía el cambio tecnológico, promovieron la creación de instituciones para resguardar los derechos de propiedad de sus "activos intangibles". El capital financiero como punta de lanza en la apertura de los mercados nacionales, desde instituciones como el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional reconfiguraban acuerdos para hacer efectivos esos proyectos. No se trataba ya de exigir una contraprestación sobre una inversión y un beneficio real, sino de exigirlos sobre una "idea", una "imagen", una "marca", la "posibilidad de algún beneficio" o de cualquier ganancia que pudiera surgir de cualquier idea "subyacente". Desde la década de los noventa el valor principal de las empresas dejó de ser su inversión real, sus activos, para valorarse en términos de "marca" o de "posibilidad de utilidades futuras". El valor de mercado de las empresas sustituyó al valor en libros.



Manuel Castells (2001), pionero de la hipótesis de la sociedad del conocimiento resumía estos planteamientos de la siguiente forma:

[La sociedad del conocimiento] Es una economía que está centrada en el conocimiento y en la información como bases de producción, como bases de la productividad y bases de la competitividad, tanto para empresas como para regiones, ciudades y países. Esto se dice pronto pero tiene grandes consecuencias, porque el tratar de cómo se genera productividad quiere decir cómo generamos riqueza, que en el fondo es la base material para lo que luego podamos hacer. Por ejemplo, reforzar el Estado de bienestar y ampliar la protección social en lugar de desmantelarlo. Esto que parece un problema difícil de resolver en una época de crecientes problemas sociales.

En el momento en que hay más abundancia, no hemos resuelto los problemas, porque más recursos se pueden utilizar para hacer la guerra en lugar de para hacer el amor, pero por otro lado, sin los recursos, todos los problemas se hacen extremadamente más angustiosos. Por consiguiente, generar fuentes de productividad es un tema absolutamente esencial y, en este sentido, la nueva economía está por fin permitiendo prever la posibilidad de un salto histórico en la relación entre forma de actividad económica y generación de riqueza. (p. 2)

## 5.4. Progreso tecnológico y productividad



El cambio tecnológico presupone la elección por parte de la empresa, de la mejor tecnología disponible, en el sentido de que cuenta con los recursos para obtenerla, de que es capaz de adoptar una decisión correcta y de que ello elevará su productividad y reducirá sus costos. Ello, siguiendo los razonamientos de Adam Smith llevaría a un beneficio social.

Pero, ¿existen pruebas de que realmente la adopción de la tecnología eleve la productividad o reduzca los costos?

Peter Drucker (2002) señalaba que:

Casi ninguno de los efectos de la información que se preveían hace cuarenta años ha ocurrido realmente. Por ejemplo, no ha habido ningún cambio en la manera como se toman las decisiones en los negocios o en el gobierno. Lo que sí ha hecho la revolución informática ha sido volver rutinarios los procesos tradicionales en incontables áreas. Existe software para pagar la nómina, para



control de existencias, para programación de entregas y para todos los demás procesos de rutina de un negocio.

Los procesos no han cambiado en absoluto; sólo se han vuelto rutinarios, paso a paso, con una inmensa economía de tiempo y a menudo también de costo. Pero en cuanto a la manera como trabajamos, hasta ahora la revolución informática sólo ha hecho rutinariamente lo que se venía haciendo desde hace mucho tiempo. (p. 2)

Diversos autores han documentado que la adopción de tecnologías de la información y la comunicación en sectores que no están directamente relacionados con la producción de bienes materiales no impactan en la productividad. Por ejemplo, Paul A. Strassman (2005; 2007), analiza las ganancias de productividad que resultan de diversas inversiones tecnológicas en empresas del sector financiero –gran demandante de tecnologías de la información– incluyendo a J.P. Morgan, CityCorp, Wells Fargo y Bank of America, entre otras, concluye que no existe una relación directa entre los niveles de inversión en tecnología informática y la productividad obtenida como consecuencia. Encuentra incluso pérdidas de productividad.

Ello no significa que se pueda despreciar el cambio tecnológico, por supuesto, porque no se trata de un fenómeno local y pasajero, sino de una gran tendencia que exige a todos incorporarse a ella o ser “barrido por la historia.”

## 5.5. La competencia por ganancias tecnológico-cognitivas



Ya en (1988) Carlota Pérez señalaba que la mayoría de los viejos modelos explicativos y orientadores de la acción política se habían derrumbado; los nuevos no lograban demostrar su efectividad en términos de crecimiento con equidad. Son tiempos de experimentación, de discusión y apertura a enfoques alternativos, pero:

Aunque parezca lo contrario, estamos ante una ventana de oportunidad para diseñar y construir una sociedad más solidaria. Lo que estamos viviendo actualmente es la transición de un patrón tecnológico a otro en el mundo productivo. Son los periodos de surgimiento de un nuevo e inmenso potencial de generación de riqueza, cuyos verdaderos frutos sólo se dan décadas más tarde, una vez que la sociedad ha logrado "domar" ese potencial, organizándose de modo adecuado para ponerlo al servicio de sus objetivos.

Esto significa que el rumbo definitivo y el impacto de cada revolución tecnológica son definidos por las diversas fuerzas sociales en juego. La efectividad con la que cada grupo social y cada país puede influir sobre la forma del futuro depende de hasta dónde comprende -o intuye- el carácter específico de esa revolución y de las opciones que abre. (...) Estoy entonces planteando algo que muchos de Uds. saben ya, es decir, que nuestras dificultades actuales como país, no son sólo locales, sino también la manifestación específica de un fenómeno de carácter mundial. Ello significa que sus causas fundamentales son generales y afectan a cada país, de una u otra forma, según sus particularidades. Significa también que las soluciones propuestas en distintas partes del sistema sólo serán viables si logran engranar en el rumbo que toma el cambio en el plano mundial. Esta presentación se ubicará en ese contexto general, confiando en que cada uno se servirá de ella para aplicarla en el nivel y al contexto que correspondan a su espacio de acción. ([Introducción](#)).



## RESUMEN DE LA UNIDAD

El avance de los conceptos económicos desde la conceptualización de una nueva revolución tecnológica hasta el concepto de “sociedad del conocimiento” ha significado un nuevo paradigma. Por ello es importante comprender los conceptos fundamentales para explicarla, pero, centralmente, es importante comprender las transformaciones reales en la organización y modos de funcionamiento de las grandes empresas que conducen este proceso, para entender por qué se habla de la construcción de una “sociedad del conocimiento” basada en el desarrollo de las tecnologías de la información y la comunicación.



## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
Blanchard (2006)	12. El progreso tecnológico y el crecimiento	273-297
Graue (2009)	5. Macroeconomía	245-352





Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 6

## Consumo, ahorro e inversión





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno tenga elementos de análisis para la comprensión de la relación entre ingreso, consumo, ahorro e inversión a escala macroeconómica.

## TEMARIO DETALLADO

**(4 horas)**

### **6. Consumo, ahorro e inversión**

6.1. Ingreso, consumo y ahorro

6.2. Función de consumo y función de ahorro

6.3. Propensión marginal a consumir y a ahorrar

6.4. Determinantes de la inversión

6.5. El modelo multiplicador, el efecto acelerador y el efecto expulsión



# INTRODUCCIÓN

Keynes centró su estudio en la demanda agregada, que es la cantidad total que se gasta dentro de los diferentes sectores dentro de un periodo. Esta demanda se integra por el consumo, la inversión privada, el gasto público y el ahorro.

De acuerdo con su modelo, el consumo está determinado por elementos psicológicos, por el comportamiento de las empresas y por los factores exógenos.<sup>1</sup> A su vez, depende de tres factores: del consumo autónomo (que es el nivel básico de consumo que no depende del ingreso), de la cantidad adicional que consumen los individuos (cuando reciben un peso adicional de ingreso)<sup>2</sup> y del ingreso disponible o renta.

La inversión se ve afectada por el interés y por el valor del bien de capital que se desea añadir y su costo. El valor del bien de capital dependerá de los rendimientos esperados y del tipo de interés al que se descuentan los rendimientos dentro de un periodo determinado. El gasto público representa las compras de bienes y servicios del gobierno hacia otras empresas; quienes ejercen este gasto son los diferentes niveles de gobierno (federal, estatal y municipal). El papel del gasto es determinante cuando la demanda agregada no se estimula a través del consumo o la inversión de los privados. Por último, se considera al ahorro, (Samuelson, 2010): como “la formación de reservas para atender imprevistos, hacer frente a necesidades futuras” (p. 124). Este ahorro depende del nivel de ingreso del individuo, es decir: si aumenta éste, el nivel de ahorro se incrementa en función del ingreso personal disponible –gasto de consumo.

---

<sup>1</sup> Factores exógenos, o externos, son aquéllos que no pueden ser controlados por el individuo; por ejemplo, los cambios en los niveles de salarios, política fiscal, tipo de interés, etcétera.

<sup>2</sup> Mejor conocido como Propensión Marginal al Consumo (PMgC)

## 6.1. Ingreso, consumo y ahorro



En el estudio de la oferta agregada el modelo más simplificado es el de una economía cerrada (en la que se omite el comercio exterior) y sin gobierno (se omite el gasto público y los impuestos). De acuerdo con estos supuestos la igualdad básica que se establece indica que todo el ingreso que percibe la sociedad tiene solamente dos posibilidades de utilizarse: o se destina al consumo o se ahorra. Se expresa de la siguiente forma:

$$Y = C + S$$

Donde:

Y es el Ingreso

C es el consumo

S es el ahorro

El ahorro es la cantidad de recursos no consumidos que se puede destinar a la inversión, pero como veremos más adelante, esa utilización puede ocurrir o no.

## 6.2. Función de consumo y función de ahorro



¿Qué es lo que determina la cantidad del ingreso que se destina al consumo o al ahorro? En el modelo keynesiano la función de consumo y la función de ahorro son utilizadas para resolver ese problema.

### Función de consumo

De acuerdo con el modelo keynesiano existe un nivel mínimo de consumo el cual se denomina “consumo autónomo”, es decir, independientemente del nivel de ingreso, la gente necesita consumir algo para sobrevivir. Ese consumo autónomo se expresa como  $\bar{C}$ ; pero el nivel de consumo cambia según el nivel de ingreso, por cada peso adicional de ingreso que se obtenga habrá cierta cantidad que se destina al consumo, esa cantidad se denomina “propensión marginal a consumir” y se expresa con la letra “c”. De acuerdo con el modelo “c” es positiva y menor que 1, lo cual significa que no todo el ingreso adicional obtenido se gastará. La función de consumo se expresa entonces como:

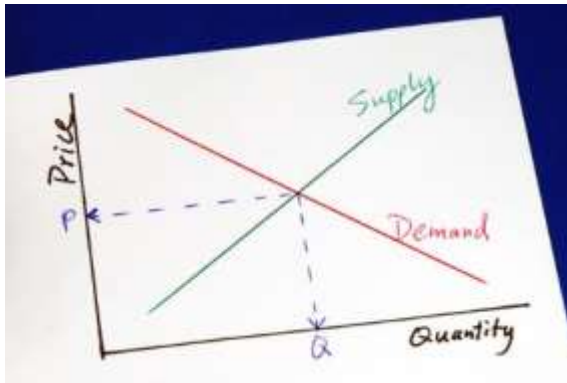
$$C = \bar{C} + cY$$

### Función de ahorro

El hecho de que no todo el ingreso adicional se gaste significa que una parte de éste se destinará al ahorro, lo cual se expresa de la siguiente forma:

$$S = Y - C$$

## 6.3. Propensión marginal a consumir y a ahorrar



¿Cuánto del ingreso adicional se destina al ahorro?

Si recordamos que la propensión marginal a consumir se define como el aumento en el consumo por cada peso adicional de ingreso. Que es positiva porque siempre habrá algún incremento en el consumo cuando aumenta el ingreso y es menor que 1 porque nunca se

gastará la totalidad del ingreso adicional obtenido, la cantidad destinada al ahorro por cada peso adicional de ingreso obtenido, se podrá definir como:

$$s = 1 - c$$

Donde “s” es denominada “propensión marginal al ahorro”

## 6.4. Determinantes de la inversión

### Determinantes de la inversión dentro del enfoque Neoclásico



Para el modelo neoclásico la inversión se ve determinada por dos factores:

- a) El costo del capital o costo de oportunidad de la empresa: al comprar maquinaria y equipo debe considerarse el precio del mismo y los intereses que debe pagar por el préstamo que haga para llevar a cabo la transacción; y aún en el caso de que la empresa utilice fondos propios para financiar la compra de capital, debe tomar en cuenta la tasa de interés que le hubiera generado invertir dicho monto en el banco en lugar de adquirir la maquinaria y equipo (Mankiw N., 2007), a esto último se le conoce como *costo de oportunidad*. Por lo que para fines prácticos y de aproximación puede identificarse con la tasa de interés. Más adelante se retoma este punto.
- b) El otro factor que determina la inversión es el aumento que experimenta la producción si se utiliza una unidad adicional de capital, llamado también *producto marginal del capital* (PMK) (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2004).

Cabe señalar que para calcular el costo del capital suponemos que la empresa financia la compra de maquinaria y equipo mediante un préstamo a un cierto tipo de interés ( $i$ ). Sin embargo, no hay que olvidar el efecto de la inflación en el valor nominal del capital al aumentarlo con el paso del tiempo. Por lo que cuando la empresa realiza una inversión, se puede conocer el tipo de interés nominal pero no la tasa de inflación esperada para el siguiente año. Por lo tanto, el productor debe basar su decisión en la tasa de inflación esperada ( $\pi^e$ ); como parte fundamental del costo real del préstamo llamado *tipo de*



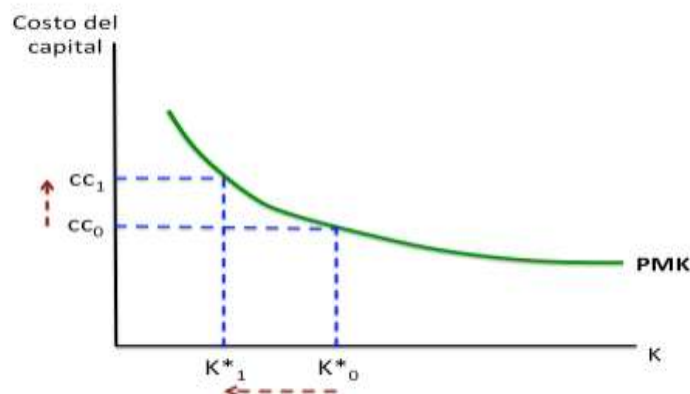
interés real esperado ( $r = i - \pi^e$ ); asimismo, el costo de depreciación por el desgaste del capital a través del tiempo ( $d$ ) (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2004).

$$cc = r + d$$

$$cc = i - \pi^e + d \quad \text{Sustituyendo } (r)$$

Mientras el PMK sea mayor al costo del capital, a la empresa le conviene aumentar su stock de capital e invertirá hasta el punto en el que el valor de la producción -obtenida al añadir una unidad más de capital- sea igual a su costo de capital. De tal forma que si se produce un aumento en el costo de capital (de  $cc_0$  a  $cc_1$ ), la empresa reduciría el stock de capital deseado de  $K^*_0$  a  $K^*_1$ ; lo cual muestra la relación inversa que existe entre la tasa de interés y la inversión en capital a corto plazo.

**El Producto Marginal del Capital en relación con el stock de capital**



FUENTE: Elaboración propia con datos tomados de Dornbusch, R. et al. (2004). Macroeconomía. p. 394.

### Determinantes de la inversión bajo el enfoque keynesiano

Keynes formuló la regla sobre la cual vale la pena invertir: *La eficiencia marginal del capital debe ser superior a la tasa de interés* (Ackley, 1978); en la que define a la *eficiencia*



*marginal del capital* (EMgK) como “la tasa de descuento<sup>3</sup> que logra igualar el valor presente<sup>4</sup> de la serie de anualidades dada por los rendimientos esperados del bien capital, en todo el tiempo que dure, a su precio de oferta” (Keynes, 1983).

En otras palabras, la relación que hay entre el rendimiento probable de una unidad más del capital y el costo de producirla o su costo de reposición, da como resultado la *eficiencia marginal del capital* (Keynes, 1983). Es decir, la EMgK representa el porcentaje de rendimiento que se espera obtener de una inversión en un momento determinado (*tasa esperada de retorno*); ya que como lo menciona Keynes, la EMgK

“Depende de la tasa de rendimiento que se espera obtener del dinero si se invirtiera en un bien recién producido; no del resultado histórico de lo que una inversión ha rendido sobre su costo original si observamos retrospectivamente sus resultados después que ha terminado el periodo de sus servicios” (Keynes, 1983).

En este orden de ideas, la EMgK debe ser superior que la tasa de interés de la inversión, debido a que el valor presente de los rendimientos futuros -generados anualmente por dicho capital- deben ser mayores que el costo del capital.

Por ejemplo: Si la tasa de interés es del 4%, la empresa esperará obtener una tasa de retorno de al menos 4% por su inversión que justifique la misma; pero si la EMgK fuera menor que la tasa de interés la empresa preferirá no invertir sino ahorrar.

De tal forma que para esta teoría la inversión estará determinada por:

➤ La Eficiencia Marginal del Capital

---

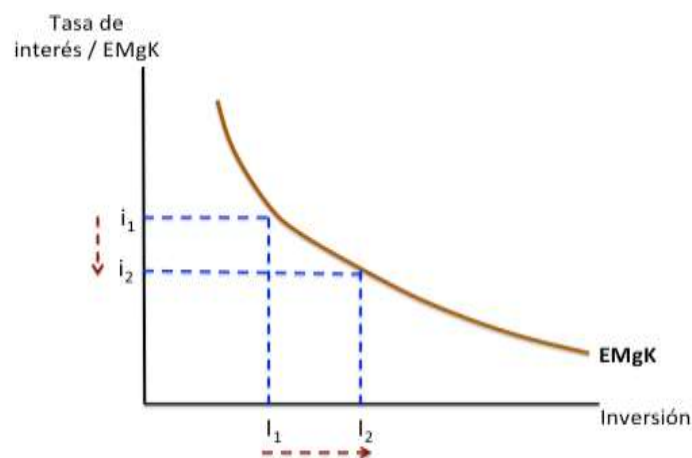
<sup>3</sup> Tasa de descuento es la tasa utilizada para calcular el valor actual (presente) de un activo (Samuelson & Nordhaus, 1992.).

<sup>4</sup> El valor presente de un activo es aquel que genera una corriente de renta a lo largo del tiempo. Para valorar esas corrientes es necesario calcular el valor de cada componente de la renta, lo que se hace aplicando una tasa de descuento (o tipo de interés) a las *rentas futuras* (Samuelson & Nordhaus, 1992.).

➤ La tasa de interés ( $i$ )

El papel que juega la tasa de interés para este enfoque está en función de las acciones que llevan a cabo las empresas para financiar inversión en capital; ya que si la tasa de interés es baja los productores optarán por realizar un préstamo para llevar a cabo la inversión, dado que los intereses cobrados por dicho préstamo son bajos y resulta barato endeudarse. En cambio, si decidieran ahorrar los rendimientos esperados resultarían

**Eficiencia Marginal del Capital**

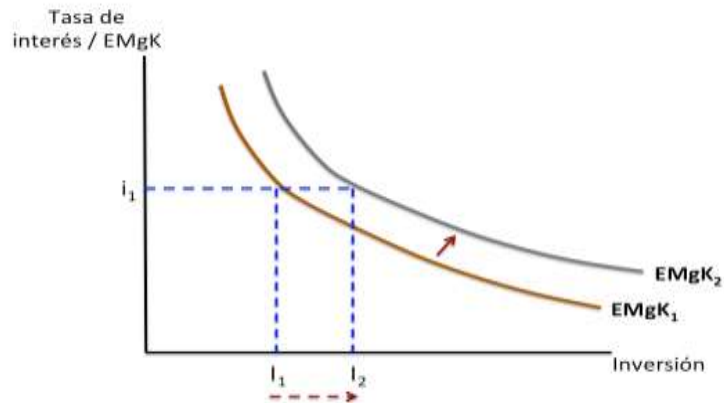


FUENTE: Elaboración propia.

muy bajos por la tasa de interés.

Lo anterior lo podemos observar con el gráfico sobre la Eficiencia Marginal del Capital, el cual nos muestra que a medida que disminuye la tasa de interés (EMgK), aumenta el monto de la inversión para bienes de capital, y viceversa.

Por otra parte, Keynes señalaba que la EMgK también estaría influenciada por las expectativas de los costos futuros de los factores productivos; es decir, las alteraciones que pueda sufrir el costo del trabajo (salarios), o bien por las innovaciones y nuevas técnicas, debido a que la producción del equipo actual tendría que competir con la producción de un equipo futuro más moderno con, posiblemente, menores costos de producción lo cual elevaría la curva de EMgK bajo un mismo nivel de tasa de interés.

**Eficiencia Marginal del Capital**

FUENTE: Elaboración propia.

La aportación de Keynes con el concepto de Eficiencia Marginal de Capital radica en considerar los rendimientos futuros generados por la inversión en un determinado capital mediante una tasa de descuento, en lugar de tomar en cuenta únicamente los rendimientos presentes al final del tiempo de vida del capital:

“La mayor parte de los estudios sobre la eficiencia marginal del capital parecen no conceder atención a ningún término de la serie, excepto a la primera anualidad ( $Q_1$ ). La teoría usual de la distribución, donde se supone que el capital da en el presente su productividad marginal sólo es válida en una situación estacionaria” (Keynes, 1983).

## 6.5. El modelo multiplicador, el efecto acelerador y el efecto expulsión

El *multiplicador* representa las variaciones en la producción de equilibrio de un país ante el aumento en 1 unidad monetaria en uno de los componentes autónomos de la demanda agregada (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2004).

En condiciones de equilibrio la demanda agregada (DA) es igual a la producción (Y):

$$Y = DA \quad (1)$$

donde DA es igual:

$$DA = C + I + G + NX \quad (2)$$

C = Consumo

I = Inversión

G = Gasto del gobierno

NX = Exportaciones netas<sup>5</sup> (sector externo)

Dada la ecuación de consumo vista en el punto 6.2, donde:

$$C = \bar{C} + cY \quad (3)$$

Cabe considerar que el ingreso proviene tanto de los salarios como de las transferencias<sup>6</sup> (TR) y a una parte del ingreso se le retienen impuestos (T), podemos escribir la ecuación 3 de forma ampliada como:

---

<sup>5</sup> Exportaciones menos importaciones.

<sup>6</sup> Dinero entregado por el Estado a los individuos, no a cambio de bienes y servicios; un ejemplo son las prestaciones sociales (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2004.).



$$C = \bar{C} + c(Y - T + TR) \quad (4)$$

Sustituyendo 4 en 2 y agregando “-” a los componentes autónomos<sup>7</sup> obtenemos:

$$DA = \bar{C} + c(Y - \bar{T} + \overline{TR}) + \bar{I} + \bar{G} + \overline{NX} \quad (5)$$

Agrupando los componentes autónomos

$$DA = [\bar{C} - c(\bar{T} - \overline{TR}) + \bar{I} + \bar{G} + \overline{NX}] + cY \quad (6)$$

Sustituyendo los componentes autónomos por  $\bar{A}$

$$DA = \bar{A} + cY \quad (7)$$

Un incremento en el gasto de gobierno (o de algún componente de la demanda agregada) generaría un aumento de la demanda agregada aun mayor que el incremento inicial del gasto de gobierno (Larraín B. & Sachs, 2002). Es decir, cuando el gobierno aumenta su gasto en \$1 provoca un aumento en la demanda de bienes o servicios en \$1, misma que se ve reflejada en la producción (de bienes y servicios) del país. Dado que a un incremento de la producción requiere de uso de mano de obra, repercutirá en un incremento del ingreso de las personas. “Este aumento de la producción y del ingreso provocará, a su vez, un nuevo gasto inducido” (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2004) como consecuencia del aumento del nivel de ingreso de las personas, ya que de cada peso adicional de ingreso se consume una proporción “c”. Una vez más este aumento del consumo generará un incremento de la producción para satisfacer dicho gasto inducido, por lo que la producción se incrementará en  $1+c$ . De tal forma, que se requerirá más mano de obra para satisfacer el nuevo incremento de la producción. Este proceso se

---

<sup>7</sup> Se llaman autónomos a los componentes de la demanda agregada que son independientes del nivel de renta.



repite varias veces, por lo tanto en un siguiente punto la producción será de  $1+c+c^2$  , y así sucesivamente.

Así, el incremento en la demanda agregada que se verá reflejado después de varios gastos inducidos sería:

$$\Delta DA = (1 + c + c^2 + c^3 + \dots) \Delta \bar{A} \quad (8)$$

Lo que también se puede expresar como:

$$\Delta DA = \frac{1}{(1-c)} \Delta \bar{A} \quad (9)$$

Al cociente resultante se le conoce como multiplicador y comúnmente se representa por " $\alpha$ ".

$$\alpha = \frac{1}{(1 - c)}$$



## **Efecto Acelerador / Principio del Acelerador**

Un aumento en el producto -por ende del ingreso- implicará un incremento en la demanda de bienes y servicios, misma que requerirá emplear más factores productivos (fuerza de trabajo, maquinaria, materia prima, etc.) en cantidades que, probablemente, se incrementarán en la misma proporción al aumento del producto. Asimismo, los empresarios requerirán un mayor flujo de dichos factores productivos debido a la nueva inversión en planta y equipo. Suponiendo que no se cuenta con capacidad ociosa (plantas y equipo sin usar), un aumento en la demanda provocará que cada empresario compre planta y equipo más allá de la necesaria para la sustitución de bienes de capital existentes (Ackley, 1978).

Por lo que, con la compra de un mayor flujo de bienes de capital, trabajo e insumos el empresario automáticamente necesitará comprar un flujo aun mayor de estos factores en el siguiente periodo. Aunque si después de aumentar la demanda se mantiene bajo ese nivel, el empresario no se verá en la necesidad de invertir en más factores, avocándose únicamente a invertir cantidades mayores en el reemplazo de los bienes de capital adquiridos. No obstante, si la demanda sigue en aumento tendrá que continuar incrementado los niveles de stock neto y bienes de capital (Ackley, 1978). A este efecto Producto Inversión se le llama efecto acelerador de la inversión o principio acelerador.

## **Efecto Expulsión**

La corriente neoclásica afirma que una política enfocada a aumentar la demanda agregada provoca un aumento de los precios, mejor conocido como un aumento de la inflación; asimismo, existe la posibilidad de que el gasto público “expulse” la inversión (*Efecto Expulsión*) (Samuelson & Nordhaus, 1992). Es decir, bajo un escenario de pleno



empleo y plena ocupación de los factores productivos, una expansión fiscal<sup>8</sup> eleva la demanda, como consecuencia el gobierno aumenta la cantidad demandada de bienes y servicios<sup>9</sup>, por lo que las empresas tenderán a elevar su nivel de producción (a fin de satisfacer dicha demanda) contratando más trabajadores.

No obstante, las empresas no pueden elevar la producción dado que se trabaja con plena capacidad productiva (no hay capacidad ociosa), y al no aumentar la oferta de bienes que la demanda requiere, esto provocará un aumento de sus precios y por ende de la inflación.

No hay que olvidar que la tasa de interés es el pago por el uso del dinero, es decir, el precio del dinero. Por lo que si hay un aumento de precios provocará a su vez un aumento de la tasa de interés, mismo que desalentará las posibilidades de inversión de las empresas.

---

<sup>8</sup> *Expansión fiscal o política fiscal expansiva es aquella que se realiza mediante un aumento de la demanda por parte del Sector Público, o a través de una reducción de impuestos, o con una combinación de ambas que aumente la demanda agregada. (Krugman & Obstfeld, 1999.)*

<sup>9</sup> *El Estado tiene la capacidad de incrementar la demanda de bienes y servicios gracias a un aumento del gasto público, mecanismo comprendido en la Expansión Fiscal.*



## RESUMEN DE LA UNIDAD

Se revisaron las variables básicas del modelo keynesiano, el consumo, el ahorro y la inversión; además el modelo utilizado para derivar sus determinantes y el efecto multiplicador del gasto público en la economía. Todo ello para comprender que la participación del Estado en la economía por medio del gasto o de los impuestos tiene efectos sobre el crecimiento económico.



## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
<b>Blanchard (2006)</b>	11: El ahorro, la acumulación del capital y la producción	245-271
	16: Las expectativas, el consumo y la inversión	371-393
<b>Silvestre (1996)</b>	Teoría de la distribución: el salario la ganancia, el interés y la renta	194-202



Larraín B., F., & Sachs, J. D. (2002). *Macroeconomía en la economía global* (Segunda ed.). Buenos Aires, Argentina: Pearson Prentice Hall.

Ackley, G. (1978). *Macroeconomics: Theory and policy*. New York, United States of America: Collier Macmillan International Editions.

Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2004). *Macroeconomía* (Novena ed.). (E. Rabasco, & L. Toharia, Trads.) Madrid, España: McGraw-Hill.

Keynes, J. M. (1983). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (Séptima ed.). (E. Hornedo, Trad.) México: Fondo de Cultura Económica.

Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (1999). *Economía internacional: Teoría y Política*. Madrid, España: McGraw-Hill.

Mankiw N., G. (2007). *Macroeconomía*. Barcelona, España: Antoni Bosch.

Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (1992). *Economía*. México: McGraw-Hill.



Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 7

## Inflación





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno sepa identificar distintas formas del fenómeno inflacionario, así como las diferentes causas que lo explican y evaluar las medidas más adecuadas para enfrentarlo.

## TEMARIO DETALLADO

**(6 horas)**

### 7. Inflación

7.1. ¿Qué es la inflación?

7.2. Perspectiva monetarista

7.3. Perspectiva estructuralista

7.4. Curva de Philips





# INTRODUCCIÓN

La inflación impacta en las empresas en costos de producción, motivo por el cual los presupuestos por norma deben ser elaborados tomando en cuenta la inflación. También, varios procedimientos contables deben tomar como referencia el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), que es un indicador relevante.

Las tasas de interés están determinadas por la inflación y representan el costo que tiene el dinero en préstamo, pero también influyen de manera determinante en las inversiones que pueden realizar los empresarios en algún giro de actividad económica, motivo por el cual resulta de interés esta variable.

Al relacionar inflación con desempleo se puede observar la curva de Phillips y, por el método experimental, saber la tendencia en los países respecto al comportamiento futuro del empleo.

## 7.1. ¿Qué es la inflación?



La inflación se define como el aumento generalizado (*i.e.*, afecta a todos los sectores de la economía) y sostenido o continuo (durante un periodo prolongado en el tiempo) de los precios de los bienes y servicios.

La inflación es un reflejo de la pérdida de valor del dinero, por lo que para adquirir un bien habrá que pagar una mayor cantidad de dinero. Los indicadores más utilizados para medir los índices inflacionarios son:

Indicadores más utilizados	¿Qué mide?
Índice Nacional de Precios al Consumo ( <a href="#">INPC</a> )	Mide el nivel de los precios de un amplio conjunto de bienes y servicios que son significativos en el consumo de una determinada población en una economía.
<a href="#">Deflactor</a> del PIB	Mide el nivel de los precios de todos los bienes y servicios que componen el PIB de una economía.

[Veamos](#) algunas diferencias al aplicar los indicadores anteriores.

Si el precio de los coches importados aumenta, este aumento afecta al INPC (es un bien que se consume), pero no al deflactor del PIB (las importaciones no forman parte del PIB).

Si el precio de los ladrillos fabricados en el país aumenta, no afecta al INPC (no es un bien que se suele consumir), pero sí al deflactor del PIB (forma parte del mismo).



El cambio porcentual de los niveles de precios de un periodo a otro, se llama tasa de inflación. Para obtener estas variaciones utilizamos la siguiente fórmula:

$$\text{TASA DE INFLACIÓN} = \frac{(\text{INPC}_{\text{año actual}} - \text{INPC}_{\text{año pasado}}) \times 100}{\text{INPC}_{\text{año pasado}}}$$

Por ejemplo, durante el 2004 el INPC de un país cualquiera fue de 156, y para el 2005 su inflación fue de 162. Si calculamos la inflación:

$$\text{Inflación 2005} = 162 - 156 / 156 \text{ por } 100 = 3.8\%$$

Cuando el aumento de los precios es muy elevado se habla de que el país sufre hiperinflación (tasas superiores al 100%). Para entender cómo se llega a esta situación veamos el siguiente ejemplo: cuando un país tiene gastos muy elevados y sus ingresos son muy reducidos (disminución de la recaudación fiscal). Llega a suceder que el Banco Central, para atender sus gastos, comienza a emitir grandes cantidades de dinero, lo que hace que éste pierda valor y la inflación se dispare.

### ***Efectos de la inflación***

La inflación afecta de manera muy negativa a la marcha de la economía:

- El aumento de los ingresos es inferior al crecimiento de la inflación, por lo tanto disminuye el gasto de consumo de las familias y empresas.
- Beneficia a los deudores (el importe de sus deudas pierde valor) y perjudica a los acreedores.
- Genera incertidumbre, dificultando las inversiones.
- Es muy difícil realizar, con un mínimo de garantía, previsiones de ingresos y gastos a largo plazo, porque la variación de los precios puede desmentir todas las hipótesis.
- Los productos, al aumentar sus precios, pierden competitividad en el mercado exterior. Además, la inflación suele tener un impacto fiscal negativo, pues tiende a aumentar la carga tributaria. Por ejemplo, hace un año compramos un inmueble en \$1'000,000 pesos; ahora vale \$1'100,000 pesos (inflación del 10%). En realidad no hemos ganado nada (\$1'100,000 pesos de ahora equivalen a \$1'000,000 pesos de hace un año), pero si lo



vendiéramos por esta última cantidad, para el Servicio de Administración Tributaria (SAT) habríamos obtenido un beneficio de \$100,000 pesos por los que tendríamos que pagar impuestos.

### ***Políticas para disminuir la inflación***

En la lucha contra la inflación se suelen aplicar políticas tanto fiscales como monetarias, con el fin de aminorar las presiones alcistas sobre los precios. En la aplicación de las medidas para controlar la inflación tenemos al corto de circulante, que consiste en el control de la cantidad de dinero en circulación; otra medida aplicable es controlar los aumentos salariales. Por ejemplo, si los sindicatos consideran que la inflación del próximo año va a ser del 10%, en las negociaciones de convenios colectivos solicitarán como mínimo un incremento en ese porcentaje. Mecanismos de este tipo contribuyen a alimentar el propio proceso inflacionario. La política que establezca el gobierno se vuelve fundamental para la disminución de la inflación. Si el gobierno tiene un buen historial antiinflacionista, las estimaciones que realice sobre el crecimiento esperado de los precios gozarán de credibilidad y los diferentes actores económicos (empresarios, trabajadores, sindicatos, entre otros) tratarán de ajustar sus peticiones de alza a estas estimaciones.

## 7.2. Perspectiva monetarista



De acuerdo con la perspectiva monetarista propuesta fundamentalmente por Milton Friedman, la causa fundamental de la inflación es el aumento de la oferta monetaria; es decir, un aumento en la cantidad de dinero en circulación provoca un aumento de los precios.

La oferta monetaria está compuesta por los agregados  $M_1$ , que es el dinero para transacciones;  $M_2$ , conocido como dinero amplio o dinero como activo, incluye a  $M_1$  más los activos financieros en poder de no residentes;  $M_3$  incluye al  $M_2$  más los activos financieros internos en poder de no residentes, y  $M_4$ , el cual abarca al  $M_3$  más la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior.

## 7.3. Perspectiva estructuralista

Desde una expectativa estructuralista la inflación es concebida como un efecto de desequilibrios entre los sectores productivos derivados de procesos expansivos que provocan presión sobre la oferta y los costos, de acuerdo con ello los factores que provocan la inflación son:



Situaciones en las que se presentan excesos de demanda en distintos sectores de la economía, es decir se tiene una oferta que no es capaz de satisfacer a la propia demanda. Esto provoca una presión al alza sobre los precios que impacta en el INPC.

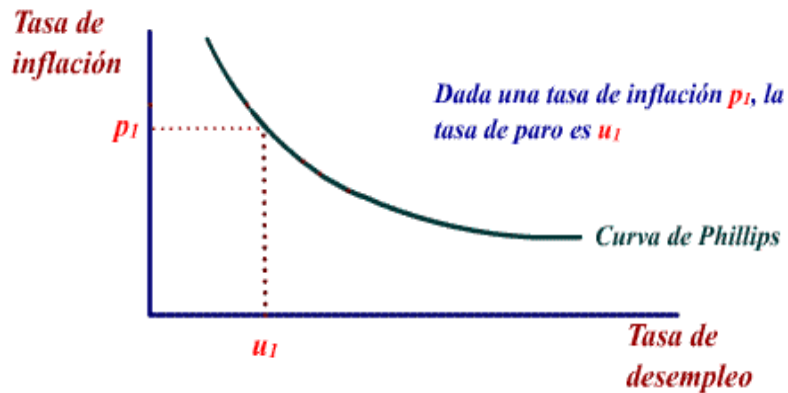
Presión en los costos. Fuerte alza de los salarios por presión de los sindicatos, alza del precio del petróleo, aumento del costo de las importaciones por deterioro del tipo de cambio, etc. Todo ello se traduce en alzas de precios.

## 7.4. Curva de Philips

En la curva de Phillips se identifican las diferentes combinaciones de la tasa de inflación y el desempleo, a corto y a largo plazo, analizando con ello la existencia de cambios simultáneos.

La curva de Phillips muestra la relación inversa entre el aumento de los salarios y la tasa de desempleo. Él observó que si subían los salarios, disminuía el paro, y si bajaban los salarios, el paro aumentaba.

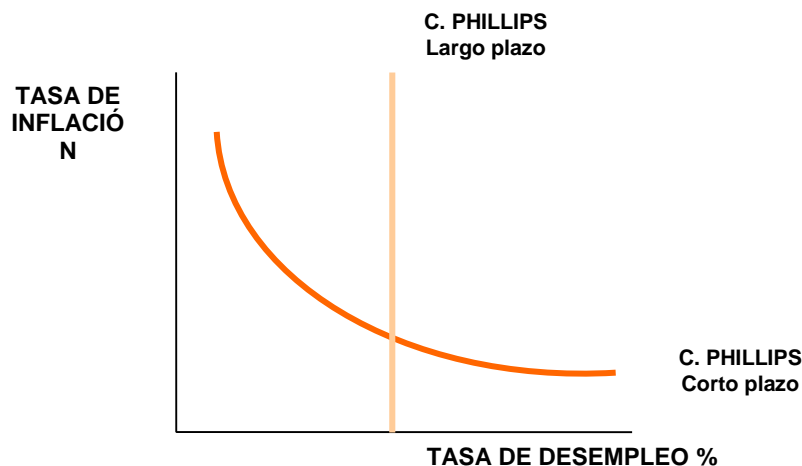
Dada la fuerte relación entre salarios y precios, esta curva se suele utilizar representando la relación entre inflación y el desempleo.



Curva de Phillips

La explicación reside en que, a medida que aumenta la demanda agregada, la tensión sobre los precios es mayor y comienzan a subir, vez que el paro tiende a disminuir.

La relación que describe la curva de Phillips pierde validez en el largo plazo. A largo plazo, los salarios nominales terminan por recoger todo el aumento de precios, por lo que la caída inicial de los salarios reales desaparece y las empresas se deshacen de los trabajadores que inicialmente habían contratado. No se da, por tanto, una relación inversa entre inflación y empleo.



Curva de Phillips a largo y corto plazo

La curva anterior nos muestra la relación existente entre el desempleo e inflación, cuando la tasa de inflación efectiva es igual a la tasa de inflación esperada. La curva de Phillips a largo plazo da una línea vertical, en el punto donde el desempleo es igual a su tasa





natural. Lo anterior se da por la aplicación de políticas expansionistas que generarán una creciente inflación en vez de una menor tasa de desempleo.

Veamos con más detalle este movimiento a largo plazo: supongamos que el gobierno toma medidas para impulsar la demanda y combatir el desempleo. Esto provoca un movimiento a lo largo de la curva de Phillips de "A" [a](#) "B".

Lentamente los salarios van recogiendo toda el alza de precios, lo que hará que las empresas se vayan desprendiendo de la mano de obra adicional que habían contratado. La curva de Phillips se desplaza a la derecha hasta llegar al mismo nivel de desempleo que al principio le corresponde, ahora con un nivel de precios más elevado. ([Ver animación](#))



## RESUMEN DE LA UNIDAD

En esta unidad se estudió el concepto de inflación, sus causas y los efectos perniciosos de este fenómeno sobre la vida económica. Se revisaron las principales corrientes de pensamiento que han estudiado el dinero y la inflación. De igual manera se expuso la “curva de Phillips” que relaciona la inflación y el desempleo.

# BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
Case (1996)	Mercado de trabajo, desempleo e inflación.	353
	Problemas macroeconómicos: Desempleo e inflación.	169
Le Roy (2005)	¿Existe un intercambio entre desempleo e inflación?: La posición Keynesina y la monetarista ante la determinación de los precios y la producción.	285
Mankiw (2004)	La disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el desempleo.	682-693
Mc Eachern (1997)	Empleo y curva de Phillips	266
	Inflación	53
Parkin (1998)	Inflación	970
	¿Qué es la economía?	14
Samuelson (1998)	El desempleo y los fundamentos de la oferta agregada.	351
	Los mercados y el estado en la economía moderna.	334–364
Silvestre (1996)	Dinero, Banca y Crédito	222-225, 294



## Unidad 8

# Trabajo, desempleo y salarios





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno esté dotado de herramientas para analizar el mercado de trabajo, el problema del desempleo y los salarios en el sistema económico y pueda evaluar las políticas respectivas.

## TEMARIO DETALLADO

**(4 horas)**

### 8. Trabajo, desempleo y salarios

8.1. Mercado de trabajo

8.2. Desempleo

8.3. Salarios



# INTRODUCCIÓN

Uno de los problemas más graves en la mayoría de los países en las últimas décadas ha sido el desempleo. El crecimiento económico ha demostrado no ser suficiente para resolver este problema. Es por ello fundamental revisar los aspectos teóricos que tratan de explicar la oferta y demanda de trabajo y las variables que afectan el nivel general de empleo en una economía en crecimiento.

## 8.1. Mercado de trabajo

La función de demanda de trabajo (solicitud de trabajo por parte de las empresas) tiene pendiente negativa respecto al salario. Cuánto más bajos sean los salarios reales, las empresas demandarán una mayor cantidad de trabajo. Por su parte, la oferta de trabajo tiene pendiente positiva respecto al salario. Cuanto más elevados sean los sueldos, la gente querrá trabajar más y por consiguiente será ofrecida una mayor cantidad de trabajo. El equilibrio en el mercado de trabajo está determinado por el punto de cruce de las dos curvas anteriores.



[Curvas de oferta y demanda de trabajo](#)

Dos de las principales escuelas de pensamiento económico, la escuela clásica y la escuela keynesiana, discrepan sobre cuál es la situación en la que se encuentra habitualmente este mercado.

Para la escuela clásica, el mercado de trabajo está siempre en situación de pleno empleo. Esto se debe a que los salarios son sensibles a la baja: es decir, si hay desempleo, los salarios tienden a bajar (los no empleados estarán dispuestos a trabajar por menos dinero). Esta disminución de los sueldos lleva a las empresas a contratar más mano de obra, haciendo que el paro desaparezca.

En cambio, para la teoría keynesiana, el mercado de trabajo no está siempre en situación de pleno empleo, sino que puede existir paro. Esto se explica porque los salarios a corto plazo son rígidos a la baja ya que aunque exista desempleo, los sindicatos no van a aceptar un decremento de sueldos, lo que impedirá que aumente la demanda de trabajo.

El punto de equilibrio dentro del mercado de trabajo es aquél donde se cruzan la oferta y la demanda (ya sea el de pleno empleo o no), determinando el número de personas que van a participar en el proceso productivo.

## 8.2 Desempleo

Según el pensamiento keynesiano el desempleo puede ser voluntario, friccional o estructural.



El desempleo voluntario es aquel que surge de la negativa de los trabajadores a ocupar un puesto de trabajo al nivel de salarios vigente.

El desempleo friccional es aquel que surge de la migración de trabajadores de unos puestos a otros o de una empresa a otra, es en consecuencia temporal.

El desempleo estructural es aquel que no puede ser reducido por el aumento de la demanda agregada.

Este último concepto ha dado lugar a la hipótesis de que existe una tasa de desempleo que no podrá resolverse bajo ninguna condición y ha sido llamada “tasa natural de desempleo”.



## 8.3. Salarios

A corto plazo, cuando aumentan los precios bajan los salarios reales (los salarios nominales suelen subir en menor medida que los precios). Esta disminución de los salarios reales abarata el costo de la mano de obra y las empresas demandan más trabajo. Esta curva plantea la disyuntiva que tienen las autoridades económicas del país para elegir entre una inflación baja con elevado desempleo o una inflación más alta, pero con menor desempleo.

En definitiva, al combatir la inflación el desempleo aumenta, mientras que si se quiere luchar contra el desempleo impulsando la economía, habrá que aceptar un crecimiento de la inflación.





## RESUMEN DE LA UNIDAD

La función de demanda de trabajo relaciona los niveles de empleo con el salario nominal vigente. De acuerdo con la teoría dominante, el incremento del salario presiona los costos y genera desempleo, al contrario su disminución permite elevar la demanda de trabajo. Se considera que no es posible alcanzar una posición de pleno empleo debido a la existencia de desempleo voluntario, friccional (i.e. por rotación y búsqueda) y estructural. El desempleo estructural, es decir aquel que no puede resolverse bajo ninguna condición, ha dado lugar a la hipótesis de la existencia de una tasa natural de desempleo.

## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
Blanchard (2009)	26. Política fiscal: recapitulación	619-645
Campos (2001)	3.9. El sistema bancario, monetario y financiero	111-115



Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 9

## Política fiscal





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno comprenda las funciones de la política fiscal en la macroeconomía, la organización responsable, así como las políticas efectivamente implementadas.

## TEMARIO DETALLADO

**(8 horas)**

### **9. Política fiscal**

9.1. El papel de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

9.2. Gasto público

9.3. Impuestos

9.4. Balance fiscal

9.5. Política fiscal expansionista y contraccionista



# INTRODUCCIÓN

El impacto de las decisiones gubernamentales respecto de su ingreso y gasto ha sido estudiado desde diversas perspectivas. En el último siglo se ha pasado de una visión positiva del impacto del gasto público desde el enfoque keynesiano a una crítica rigurosa desde la perspectiva monetarista y neoclásica.

Sin embargo la realidad económica de las últimas décadas ha permitido concluir la necesidad de intervención del Estado ante la incapacidad de la empresa privada no solamente de conducir y crear desarrollo económico, sino incluso de mantener su propia existencia sin conflictos y crisis. La conclusión de ese hecho es que cualquiera que sea la perspectiva teórica que se defienda, el Estado y el mercado tienen que coexistir y complementarse.



## 9.1. El papel de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público es la entidad responsable de definir la política fiscal del país. Elabora anualmente para ello el Presupuesto de Egresos de la Federación y la [Ley de Ingresos](#), en las cuales se presentan las propuestas de gasto e inversión pública y su pronóstico de ingresos tributarios y no tributarios.

Sus funciones son:

Proyectar y calcular los ingresos de la Federación, del Departamento del Distrito Federal y de las entidades paraestatales, considerando las necesidades del gasto público federal, la utilización razonable del crédito público y la sanidad financiera de la administración pública federal.

Manejar la deuda pública de la Federación.

Realizar o autorizar todas las operaciones en que se haga uso del crédito público.

Planear, coordinar, evaluar y vigilar el sistema bancario del país que comprende al Banco Central, a la Banca Nacional de Desarrollo y las demás instituciones encargadas de prestar el servicio de banca y crédito.

Determinar los criterios y montos globales de los estímulos fiscales, escuchando para ello a las dependencias responsables de los sectores correspondientes y administrar su aplicación en los casos en que no competa a otra Secretaría.

Cobrar los impuestos, contribuciones de mejoras, derechos, productos y aprovechamientos federales en los términos de las leyes aplicables y vigilar y asegurar el cumplimiento de las disposiciones fiscales.

Organizar y dirigir los servicios aduanales y de inspección, así como la Unidad de Apoyo para la Inspección Fiscal y Aduanera.

Proyectar y calcular los egresos del Gobierno Federal y de la administración pública paraestatal, haciéndolos compatibles con la disponibilidad de recursos y en atención a las necesidades y políticas del desarrollo nacional.

Ejercer el control presupuestal de los servicios personales y establecer normas y lineamientos en materia de control del gasto en ese rubro.



Para llevar a cabo dichas funciones, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público cuenta con las siguientes unidades:

Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público

Subsecretaría de Ingresos

Subsecretaría de Egresos

Procuraduría Fiscal de la Federación

Tesorería de la Federación

Servicio de Administración Tributaria

## 9.2. Gasto público

La política de gasto e inversión pública está definida en el Presupuesto de Egresos de la Nación que año tras año se somete a la autorización del Congreso de la Unión y es vigilada por la [Auditoría Superior de la Federación](#).

La composición y destino del gasto público determina las actividades y ramas industriales estimuladas o frenadas en cuanto es un componente importante de la demanda.



## 9.3. Impuestos



La Ley de Ingresos de la Federación es el instrumento mediante el cual el Sector Público financia sus actividades extrayendo recursos del mercado.

El impacto de la política fiscal desde la perspectiva keynesiana, deriva del hecho que constituye una extracción de recursos privados que disminuye la demanda y desestimula la inversión.

## 9.4. Balance fiscal



La teoría económica dominante propone la necesidad de reducir al mínimo la intervención del Estado en la actividad económica restringiendo el gasto público y elevando los impuestos para buscar un equilibrio fiscal que, teóricamente, deja la conducción económica a la libre empresa cuya capacidad optimizadora, de acuerdo con el pensamiento neoclásico, permitirá un eficiente uso de los recursos sociales disponibles.

## 9.5. Política fiscal expansionista y contraccionista



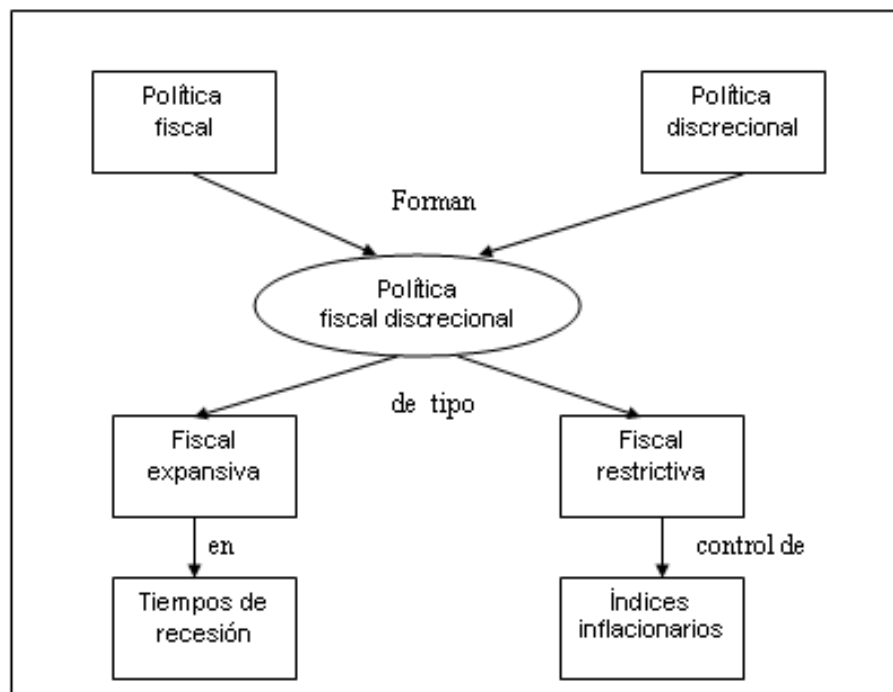
La política fiscal es, para Irvin B. Tucker (2001), “el uso del gasto y de los impuestos para influir en la producción nacional, el empleo y el nivel de negocios”; en cambio para Fischer; Dornbusch y Startz (2002) Dornbusch la definen como “la política del gobierno con respecto a las compras del Estado, las transferencias y la estructura impositiva” (p. 242).

Ambas definiciones se manejan dentro del gasto público, las cuales se refieren a aportaciones del Estado o hacia este. En este sentido, las transferencias son la utilización de recursos que efectúa el Estado hacia una persona o grupo de personas y, a cambio de estos recursos, dicha persona o dichos grupos no realizan ninguna contraprestación, como por ejemplo las pensiones y el seguro de desempleo, por mencionar algunas.

Keynes planteaba el uso de la política fiscal para influir en el desempeño de la economía; la política fiscal, en conjunto con la política discrecional, da como resultado la política fiscal discrecional; ésta plantea el uso deliberado de los cambios al gasto de gobierno o a los impuestos, para alterar la demanda agregada y estabilizar la economía. Varios autores definen a la política fiscal discrecional como “la política que permite que las autoridades competentes no sigan una regla de acción predeterminada” (Tucker, 2001, p. 326); también, véase Parkin y Esquivel (2007, pp. 330-451).

Los tipos de políticas fiscales discretionales son:

- El objetivo de la política fiscal expansiva es un aumento en la demanda agregada, provocado por un aumento de los gastos del gobierno o por la reducción de los impuestos netos. Esta política se utiliza en tiempos de recesión económica.
- La política fiscal contraccionista o restrictiva se da con base en la disminución del gasto o por el aumento de las tasas impositivas, reduciendo la demanda de bienes y servicios. Este tipo de política fiscal se utiliza para controlar los índices inflacionarios.



**La política fiscal enfoque discrecional**

La política fiscal no sólo puede ser discrecional, sino también “no discrecional”, conocida como “estabilizadores automáticos” (véase, McConell y Brue (2001, pp. 126-127); estas políticas se adjuntan al presupuesto federal para combatir los niveles de desempleo e inflación, mientras el gasto y la carga fiscal se mantienen constantes. Los estabilizadores automáticos son gastos federales e ingresos fiscales que cambian sus niveles en forma automática para estabilizar una expansión o contracción económica (véase Tucker, 2001, pp. 333-335). El uso de este tipo de política fiscal trae como consecuencia la compensación de una recesión cuando el PIB real disminuye y la compensación de la inflación cuando el PIB real aumenta.



La influencia de la política fiscal expansionista dará como resultado un efecto de expulsión, es decir, aumentará la tasa de interés y se reducirá el gasto de inversión, debilitándolo o cancelando el estímulo de la política fiscal. Es decir, si el gobierno, con el objeto de hacer frente a una reducción del PIB real, solicita un financiamiento -evitando así que se incremente su déficit- se elevará la demanda de dinero y, por lo tanto, aumentará la tasa de interés. (Véase, McConell y Brue 2001, pp. 131-133).



## RESUMEN DE LA UNIDAD

La política fiscal es atribución, en México, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la cual la ejerce mediante la Ley de Ingresos de la Federación y el Presupuesto de Egresos de la Federación. La política ejercida puede ser expansionista o contraccionista en el sentido de que la inyección o extracción de dinero tiene un impacto sobre los niveles de demanda agregada, la inflación y sobre los niveles de empleo.

## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
<b>Dornbusch; Fischer y Startz (2009)</b>	11. Política monetaria y fiscal	248-278
<b>Le Roy (2005)</b>	Política fiscal: ¿Para qué sirven las políticas fiscales y las del gasto público?	169
<b>Mc Eachern (1997)</b>	Política fiscal	168-199



# Unidad 10

## Política monetaria





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno comprenda las funciones de la política monetaria en la macroeconomía, la organización responsable, así como las políticas efectivamente implementadas.

## TEMARIO DETALLADO

**(8 horas)**

### 10. Política monetaria

10.1. El papel del Banco de México

10.2. Manejo de la tasa de interés

10.3. Circulación monetaria y agregados monetarios

10.4. Dinero y bancos

10.5. Política monetaria dura (expansionista) y blanda (contraccionista)





# INTRODUCCIÓN

La política monetaria es “el conjunto de acciones gubernamentales que se realizan en el mercado de dinero” (Schettino, 2002, p. 214) o “la fijación de la oferta monetaria por parte de las autoridades monetarias” (Mankiw, 2007, p. 393). Parkin y Esquivel (2007) la definen como “las acciones que realizan las autoridades monetarias de un país, en términos de cantidad de dinero en circulación y de las tasas de interés, para alcanzar los objetivos macroeconómicos establecidos” (p.354).

## 10.1. El papel del Banco de México



Si analizamos las definiciones anteriormente expuestas, todas manejan que una máxima autoridad monetaria —para el caso de México esta autoridad está representada por el Banco de México (Banxico)— establece los diferentes parámetros por seguir de la oferta monetaria e influir en las tasas de interés para la estabilización económica.

El objetivo fundamental de esta política, según McConnell y Brue (2001, pp. 186-187), es que la economía de un país logre un nivel de producción interna sin inflación o que ésta última sea mínima. Siempre va a actuar directamente en el mercado de dinero para influir en la producción y en el empleo. (Dornbusch, Fischer y Startz, 2002, p. 260.)

El Banco Central utiliza tres instrumentos para alcanzar el objetivo planteado, (Parkin y Esquivel, 2007, p. 356; y McConnell y Brue, 2001, pp. 187-193), estos instrumentos son:

**Coeficiente de reservas legales o encaje legal.**

- Éste se refiere al porcentaje de depósitos de obligaciones exigidos a los bancos comerciales como reservas.

**Cambio de la tasa de descuento.**

- Es la tasa de interés que el Banco Central de cualquier país presta a los bancos comerciales.

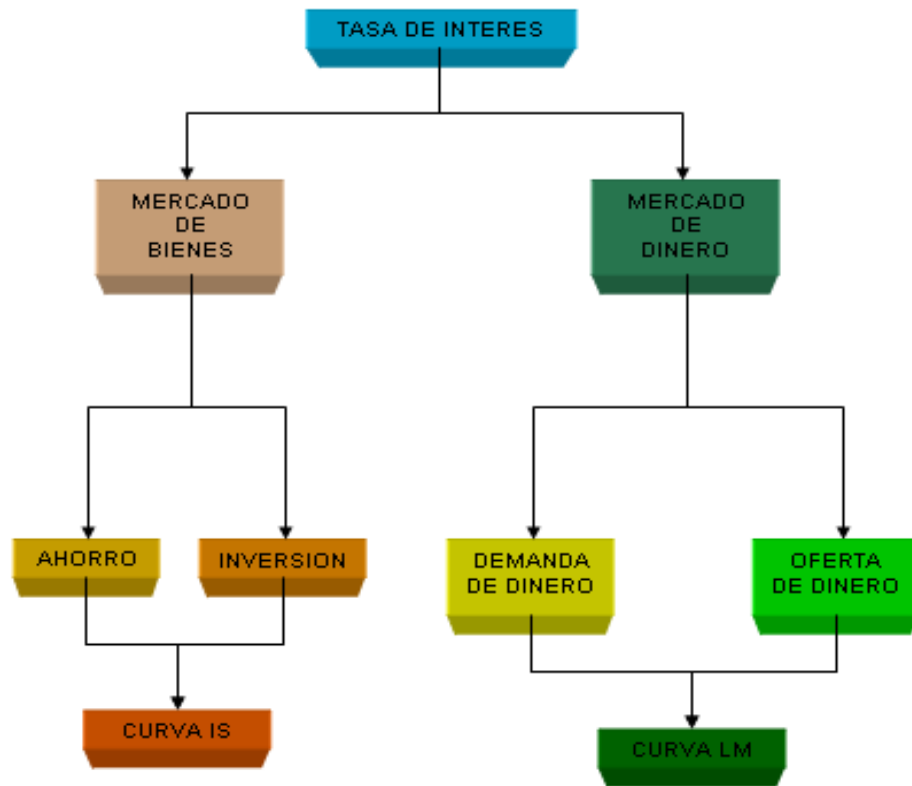
**Operaciones a mercado abierto.**

- Se refiere a la compra y venta de valores gubernamentales que realizan los bancos centrales en el mercado abierto.

## 10.2. Manejo de la tasa de interés

En la unidad 3 se estudió la curva de la demanda agregada, la cual representa en forma gráfica las combinaciones de los niveles de precios y el nivel de producción. Dentro de esta demanda encontramos a los mercados de bienes y de dinero. Para esta unidad estudiaremos la tasa de interés y la relación que guarda con estos dos mercados, y el cómo afecta a la demanda agregada. El mercado de bienes estudia la relación del ahorro y la inversión, mientras que en el mercado de dinero se analiza demanda y oferta monetaria.

A continuación se muestra en forma esquemática la injerencia de la tasa de interés dentro de los mercados antes mencionados.



**Desarrollo de la tasa de interés**

Antes de iniciar el análisis de la relación existente entre la tasa de interés y los mercados de bienes y de dinero, conoceremos las diferentes definiciones de ésta.

Algunas de las definiciones de tasa de interés que podemos encontrar son:

Dornbusch, Fischer y Startz (2002, p. 45)	“Indica la cantidad de dinero que hay que pagar por un préstamo o por una inversión, ésta se expresa en porcentaje”.
Macconell y Brue (2001, p. 60)	“Precio que se paga por la utilización del dinero o del capital”.
Samuelson, Nordhaus, y otros (2010, p. 457)	“Precio pagado por el dinero prestado durante un periodo, normalmente se expresa en términos de porcentaje”, o “representación de un rendimiento monetario en un periodo determinado, por cada peso invertido”.



Vargas (2006, 413)

“Es el pago que se da respecto a la cantidad de dinero recibida (entregada) como préstamo (ahorro) por unidad de tiempo”, o “es el pago por la posibilidad de utilizar el dinero (el costo del dinero), que está medido en pesos al año por cada peso prestado”.

Definiciones de tasa de interés

Tomando las definiciones anteriores, concluimos que la tasa de interés representa la retribución que se recibe o se da por la utilización del dinero, en un periodo de tiempo determinado.

Existen dos tipos de tasa de interés:

Nominal. Representa la cantidad porcentual anual de dinero que se obtiene sobre una cantidad prestada o depositada en el banco.

Real. Es la tasa de interés nominal menos la tasa de inflación. El cálculo de ésta muestra el cambio en el poder adquisitivo de la tasa de interés, así como el monto del préstamo. (Parkin y Esquivel, 2007, p. 213)

$$\text{Tasa de interés real} = \frac{\text{tasa de interés nominal} - \text{tasa de inflación}}{(1 + \text{tasa de inflación})}$$

Si la tasa de interés nominal es de 10% (.10) y la tasa de inflación es de 3% (.03), la tasa de interés real se calculará de la siguiente manera:

$$\text{Tasa de interés real} = \frac{10 - .03}{(1 + .03)}$$

$$\text{Tasa de interés real} = \frac{.07}{1.03}$$

$$\text{Tasa de interés real} = 0.0679 = 6.79\%$$



Conociendo la definición de tasa de interés y sus tipos, analizaremos la relación de ésta con el mercado de bienes y con el mercado monetario.

- **El mercado de bienes y la tasa de interés**

Mercado de bienes es el lugar donde “se compran bienes y servicios” (Parkin y Esquivel, 2007, p. G12), el cual está determinado por el ingreso. A partir de este último se dan los diferentes niveles de inversión y ahorro.

Para estudiar el mercado de bienes, tenemos que retomar la función del consumo, que describe la relación del ingreso disponible y el consumo:

Donde:

$Y_d$  = ingreso disponible

$C$  = consumo

El consumo no se mantiene constante, ya que varía según los niveles del ingreso; es decir, entre más ingreso se tiene, más se consume, o viceversa. El ingreso que no se llega a gastar, se ahorra.

El ahorro es “aquel dinero que no se destina para el consumo o es el dinero sobrante después de realizar nuestro gasto de consumo” (Mochón, 1984, p. 415). La función del ahorro es:

$$Y_d = C \quad S = Y - C$$

Donde:

$S$  = ahorro

$Y$  = ingreso

$C$  = consumo

Para estudiar la parte del ahorro partimos del ingreso disponible que tiene un individuo para realizar sus gastos de consumo. ¿Para qué ahorrar? La hipótesis del ciclo vital (Dornbusch, Fischer y Startz, 2002, p. 365) nos indica que los individuos planifican el consumo y el ahorro por largo tiempo, con el fin de distribuir el primero de la mejor manera posible a lo largo de su vida; esta planificación integra, a su vez, un incremento en el nivel de ahorro.

El ahorro es precautorio, ya que se utiliza como amortiguador en las épocas malas (es decir, disminución de liquidez) y se aumenta en las épocas donde se tiene suficiente o exceso de liquidez.

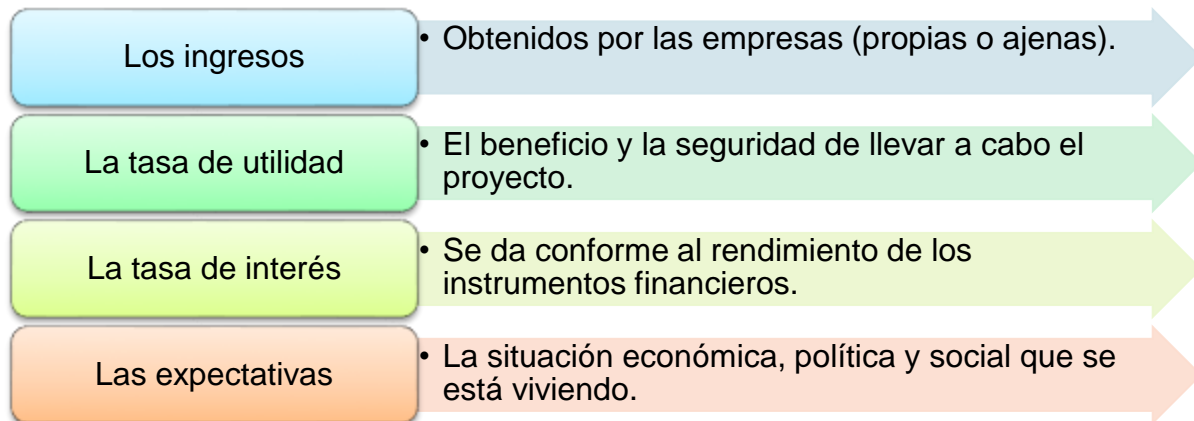


Todo el que ahorre recibe un rendimiento, ya sea en forma de intereses o ganancias de capital. Para que a un individuo le sea atractivo ahorrar se le paga una tasa de rendimiento. La influencia de la tasa de interés hacia el ahorro funciona de la siguiente manera: si aumenta la tasa de interés, para muchos ahorradores será atractiva; pero para otros no, pues disminuye los niveles de ahorro. Para explicar el segundo caso utilizaremos un ejemplo: una persona decide ahorrar una cantidad que le garantiza tener \$100,000.00 en el año de su jubilación. Supongamos que actualmente el tipo de interés es de 5% y que está ahorrando \$2500 al año. Si el tipo de interés aumenta a 10%, la persona tiene que ahorrar menos para obtener la cantidad deseada, o si la persona tiene como expectativa incrementar su ahorro, seguirá ahorrando la misma cantidad con la nueva tasa de interés.

La inversión es “el aumento del ‘stock’ de activos o de bienes de capital productivos” (Samuelson, Nordhaus, y otros, 2010, p. 137) o “la compra de los bienes, capital y de todos aquellos insumos que requiere la empresa para su funcionamiento” (Vargas, 2006, p. 355), o “la acción que se realiza hoy, la cual causa costos, pero en el futuro nos genera beneficios” (O’Sullivan y Sheffrin, 2004, p. 616). En resumen, la inversión es la compra

de activos para llevar a cabo la producción e influir en el aumento de la capacidad productiva de la economía.

A la adquisición de nuevos activos se le llama inversión bruta. Si a esta inversión le restamos la depreciación<sup>10</sup>, la conoceremos como inversión neta. Para realizar la inversión, los empresarios manejan el costo de oportunidad, además de tomar en cuenta los siguientes factores:



De los factores anteriormente mencionados, el más importante es la tasa de interés porque, entre menor sea la tasa de interés real, mayor será la inversión; es decir, los fondos que son utilizados para financiar una inversión pueden ser propios o ajenos (refiriéndonos a los que proporciona el sistema financiero). El costo de oportunidad para realizar esta inversión va a ser la tasa de interés real. Recordemos que esta tasa nos va a mostrar el costo de usar el dinero; por lo tanto, determinamos que la relación existente entre la tasa de interés y la inversión es inversa.

La relación inversión (I) y el ahorro (S):

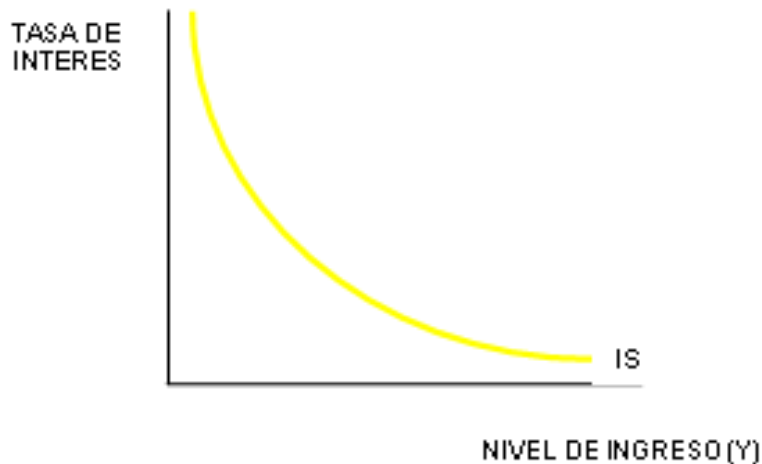
$$\text{Ahorro} = \text{Inversión}$$

La relación entre estas dos variables es que ambas parten del ingreso (Y) y tienen relación con la tasa de interés. Dentro del mercado de bienes obtenemos la curva IS

<sup>10</sup> Depreciación: tasa a la que se desgastan los activos fijos



(Dornbusch, Fischer y Startz, 2002, pp. 262-271); las abreviaturas representan la igualdad de la Inversión (I) y el ahorro (S), la cual representa las diferentes combinaciones de los tipos de interés real y el nivel con el que el mercado de bienes se encuentra en equilibrio.



### **La Curva IS (inversión, ahorro)**

La gráfica anterior nos muestra la relación de la tasa de interés con los diferentes niveles de ingreso. Como vemos, ésta tiene una pendiente negativa porque, como anteriormente mencionamos, se da una relación inversa entre sus variables, es decir, a mayor tasa de interés menor inversión o ahorro, reduciendo así los niveles de ingreso.

La curva IS muestra los diferentes valores de la tasa de interés y el ingreso, los cuales reflejarán los diferentes escenarios para que se dé equilibrio entre la inversión y el ahorro.

## 10.3. Circulación monetaria y agregados monetarios

La oferta monetaria está compuesta por los agregados  $M_1$  (que es el dinero para transacciones),  $M_2$  (conocido como dinero amplio o dinero como activo), que incluye a  $M_1$  más los activos financieros en poder de no residentes;  $M_3$ , que incluye a  $M_2$  más los activos financieros internos en poder de no residentes, y  $M_4$ , que abarca a  $M_3$  más la captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior.

Agregados monetarios	Mayo 2006
<b>M 1</b>	<b>1,049,284,121 .98</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Billetes y monedas en poder del público</li> <li>• Cuentas de cheques M.N. en bancos residentes</li> <li>• Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes</li> <li>• Depósitos de cuenta corriente M.N. en bancos residentes</li> </ul>	322,761,708.00 463,219,038.98 114,597,652.00 148,705,723.00
<b>M 2 = M 1 + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>4,454,130,830.32</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• M 1</li> <li>• Activos financieros internos en poder de residentes</li> </ul>	1,049,284,121 .98 3,404,846,708.34
<b>M 3= M 2 + Activos financieros internos en poder de no residentes</b>	<b>4,630,835,425.59</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• M 2</li> <li>• Activos financieros internos en poder de no residentes</li> </ul>	4,454,130,830.32 176,704,595.27
<b>M 4= M 3 + Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</b>	<b>4,671,046,491.59</b>



<ul style="list-style-type: none"> <li>• M 3</li> <li>• Captación de sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior</li> </ul>	4,630,835,425.59 40,211,066.00
<b>PARTIDAS INFORMATIVAS</b>	
M4	4,671,046,491.59
<ul style="list-style-type: none"> <li>• En poder de residentes</li> <li>• En poder de no residentes</li> </ul>	4,485,040,519.32 186,005,972.27
<b>CAPTACIÓN DE BANCOS RESIDENTES</b>	<b>1,625,389,487.00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Captación de residentes</li> <li>• Captación de no residentes</li> </ul>	1,600,295,795.00 25,093,692.00
<b>CAPTACIÓN DE BANCOS RESIDENTES</b>	<b>1,625,389,487.00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Banca comercial residente</li> <li>• Banca de desarrollo</li> </ul>	1,378,114,688.00 247,274,799.00
<b>VALORES EMITIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL</b>	<b>993,525,601.20</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• En poder de residentes</li> <li>• En poder de no residentes</li> </ul>	846,459,297.93 147,066,303.27
<b>FONDOS DE AHORRO PARA EL RETIRO</b>	<b>1,089,077,501.28</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondos para la vivienda</li> <li>• Fondos para el retiro</li> </ul>	417,589,626.00 671,487,875.28

Agregados monetarios y financieros (incluyendo al sector público), mayo 2006. Saldos en miles de pesos. Véase “agregados monetarios” del Glosario de Banxico<sup>11</sup>

El cuadro nos muestra cada uno de los componentes de los agregados monetarios que conforman la oferta de dinero o monetaria.

De los agregados monetarios presentados que van desde *M1* hasta *M4*, es indispensable concentrar la atención en uno sólo; en el caso de México, el más observado es la base monetaria. Se refiere a la cantidad total de dinero en circulación (*M1*) como la oferta monetaria.

Lo anterior es importante ya que con este agregado monetario es posible estimar la velocidad del dinero-frase atribuida al economista Irving Fisher [1867- 1947]- que se

<sup>11</sup> <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/glosario/glosario.html>, consultado el 15/08/11.



refiere al número de veces que la moneda o base monetaria ( $M1$ ) cambia de manos a lo largo de un periodo de tiempo, generalmente un año, esto es, mide la velocidad a la que el dinero circula en la economía.

Atendiendo a lo anterior la velocidad del dinero es definida como el número de veces que una unidad monetaria [un dólar, euro, yen, y para el caso de México el peso] cambia de manos durante un año.

Ejemplificando, si se tiene un billete de \$1,000.00 pesos, lo cual es inicialmente un ingreso, y si se gasta en la compra de un software de computadora, el que vende el software de computadora ahora tiene un ingreso de \$1,000.00 pesos, por lo que ya cambio una vez de mano. Después, el que vendió el software de computadora usa esos \$1,000.00 pesos para pagar una consulta médica; ahora ese billete ha cambiado dos veces de manos. Esto se hace así hasta que se cumpla el plazo de un año.

El cálculo directo de la velocidad del dinero resulta complicado, pues requeriría conocer el número de transacciones que tienen lugar a lo largo del año. Es, por ello, por lo que se calcula de manera indirecta a partir de la producción real de la economía y de la oferta monetaria.

Por lo anterior, la velocidad del dinero es el valor del Producto Interno Bruto [PIB] nominal dividido entre la cantidad nominal de dinero. Es decir:

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

ecuación en la que  $V$  es la velocidad del dinero,  $P$  es el nivel de precios,  $Y$  es la producción agregada medida a través del PIB real [con lo que  $P \times Y$  es igual al PIB nominal] y  $M$  es la cantidad de dinero.



Por ejemplo, considérese que una economía solo produce cuadernos y que cada año produce 5 000 de ellos. Cada cuaderno tiene un precio de \$15 pesos y la cantidad total de dinero en circulación es de \$3, 000.00. Para el caso la Velocidad del dinero es:

$$V = \frac{[15 \times 5000]}{3000} = 25$$

Lo que quiere decir que la economía gasta un total de \$75 000 [15x5000] y para que se realice este gasto con \$3,000.00 circulando en la economía cada peso debe cambiar de manos en promedio 25 veces al año.

Otro ejemplo de la velocidad del dinero.

Considere que una economía produce únicamente motos. A lo largo del año produce 50 motos que se venden a 3.000 euros. Por su parte la oferta monetaria es de 5.000 euros, entonces la velocidad del dinero es igual a  $V=30$ . Es decir, si se gastan 150.000 euros en la economía para adquirir motos y, únicamente, hay 5.000 euros, el dinero debe cambiar de manos 30 veces para que pueda llevarse a cabo dicho gasto en motos.

En términos generales, por tanto, la velocidad del dinero [V] suele ser mayor que 1, lo que significa que el dinero circula en la economía más de una vez para poder financiar las transacciones totales que tienen lugar en la misma.



## 10.4. Dinero y bancos

Antes de estudiar los componentes del mercado de dinero o monetario, expondremos algunas definiciones acerca de lo que es el dinero:

### **Campbell McConnell y Stanley L. Brue**

“Cualquier rubro que es generalmente aceptable para los vendedores a cambio de bienes y servicios”.

### **Michael Parkin y Gerardo Esquivel**

“Cualquier mercancía o instrumento que sea socialmente aceptado como medio de pago”.

### **Gustavo Vargas Sánchez**

“Es todo aquello que constituye un medio de pago o de cambio comúnmente aceptado”.

Como vemos, la mayoría de los autores toman la definición del dinero como el medio para efectuar transacciones. Si recordamos la definición de Keynes (2003) acerca del dinero, señalaba que “éste es un elemento útil sólo como valor de cambio” y como medio para demorar los pagos; a su vez, menciona los tres motivos para tener dinero (demanda monetaria): realizar transacciones, como medida de precaución y para especular.

La principal característica del dinero es que sirve como medio de pago. Como mencionamos anteriormente, Keynes establece tres razones para tener dinero, y éstas a su vez conforman lo que llamamos la “demanda de dinero o monetaria”. Quienes llevan a cabo la demanda de dinero son los individuos, las familias, las empresas, principalmente.

La demanda de dinero es una demanda de saldos reales; (Dornbusch, Fischer y Startz, 2002, p. 428), esta última representa el dinero que tiene el público por su poder adquisitivo y por la cantidad de bienes que puede comprar con él. La demanda de saldos reales depende del nivel de ingreso real y de la tasa de interés; esta última implica el costo de tener dinero, es decir, los intereses que nos privamos por tener dinero en lugar de otros activos (bonos). Mientras más alto sea el interés, más costoso es tener dinero y, como consecuencia, menos efectivo se obtendrá, independientemente de los niveles de ingreso. La demanda de saldos reales está en función de la tasa de interés y del ingreso real.

Recordemos que las razones o motivos que menciona Keynes para tener dinero, son:

Realizar transacciones. Se trata de la demanda de dinero que tiene su origen en la utilización del dinero para realizar pagos regulares.

Como medida precautoria. Se trata de la demanda de dinero para hacer frente a las contingencias e imprevistos.

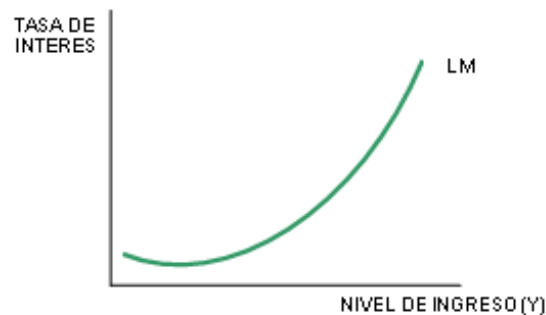
Para especular. Es la demanda de dinero que se debe a la incertidumbre sobre el valor monetario de otros activos que pueden tener los individuos.

Las razones anteriormente descritas se basan en el dilema entre los beneficios de tener más dinero y el costo representado por los intereses. Para la razón de transacción y precaución, el dinero usualmente no rinde intereses o sus rendimientos son menores. La relación de la tasa de interés con el motivo de especulación, la expone Keynes basándose en el comportamiento de las tasas de interés y que el dinero puede ser un medio de almacenamiento del valor mejor que los bonos. Es decir, cuando se guardan bonos con vencimiento a largo plazo existe la posibilidad de perder capital, si los intereses aumentan y el bono se vende antes del vencimiento, o preferimos guardar el dinero en efectivo si al vender un bono obtenemos rendimientos de capital menor a los pagos de interés.

Con lo anterior se ve que la demanda por especulación de dinero depende del comportamiento presente y futuro de las tasas de interés.

- **Curva LM**

Esta curva representa las diferentes combinaciones de las tasas de interés y los niveles de ingreso con los que el mercado de dinero (Demanda monetaria (L) –Oferta monetaria (M)) se encuentra en equilibrio.



**Curva LM (Demanda monetaria y oferta monetaria)**

La LM nos muestra que, dada la oferta monetaria fija, si hay un aumento en el nivel de ingreso que eleve la cantidad de demanda monetaria, tiene que ir seguida de un aumento en la tasa de interés, lo cual reduce la cantidad demandada de dinero y, por lo tanto, mantiene el mercado de dinero en equilibrio; por eso esta curva tiene una pendiente positiva.



- **Equilibrio de los mercados de bienes y de dinero (IS-LM)**

La intersección de la curva IS con la LM da el equilibrio; éste se obtiene por medio de la interdependencia de las tasas de interés y de los niveles de renta que se dan en ambos mercados.



La relevancia de la tasa de interés respecto a los mercados antes estudiados es que, para el mercado de bienes, representa una relación inversa con base en diferentes niveles de ingreso que puede obtener un individuo o las empresas. Si lo vemos desde el punto de vista de un financiamiento, la tasa de interés representa un costo; en cambio, para un individuo que ahorra, significa la obtención de un beneficio. Ahora bien, recordemos que no siempre se cumple la regla del aumento de tasa de interés y la generación de un mayor ahorro. Algunas veces ese aumento del interés disminuye el nivel de ahorro y de inversión. Recordemos que, para el caso de las empresas, el comportamiento de las tasas de interés es de vital importancia, ya que con base en el comportamiento de estas los empresarios tomarán la decisión de realizar nuevos proyectos. Si la tasa de interés es muy alta, el empresario necesitará de un financiamiento. Él tomará la decisión de no tomarlo ya que el costo del mismo sería muy elevado; en cambio, si se da el caso contrario, el empresario llevará a cabo el proyecto porque el costo de éste es menor.

## 10.5. Política monetaria dura (expansionista) y blanda (contraccionista)

Tomando en cuenta los diversos instrumentos que utiliza el Banco Central, la política monetaria puede ser:

### Expansiva

- Se da por un aumento de la oferta monetaria, la cual hace que la tasa de interés en equilibrio disminuya debido a:
- baja del tipo de redescuento
- compra de deuda pública a las entidades financieras
- reducción del encaje legal (esta medida ya no se utiliza)

### Restrictiva

- Se da por la disminución de la oferta monetaria, la cual da como consecuencia un aumento en la tasa de interés.

Subida del tipo de redescuento

Venta de deuda pública a las entidades financieras

Aumento del encaje legal (esta medida ya no se utiliza)

Toda decisión que tome el Banco Central se maneja bajo el esquema de causa-efecto; es decir, si se da un cambio en las reservas de los bancos afectamos la oferta monetaria, la cual a su vez modificaría las tasas de interés, que a su vez alterarían los niveles de inversión y estos últimos alterarían la demanda agregada, afectando los niveles del PIB real. Otra forma de política monetaria es la establecida por medio de los “cortos”, que se



refieren a la restricción de circulante o de la oferta monetaria; lo anterior trae como consecuencia que los bancos comerciales tengan que financiar la demanda de dinero con tasas superiores a las del mercado, lo que trae como consecuencia un aumento en las tasas de interés, que disminuirían la demanda agregada y, como consecuencia, también al PIB y los niveles generales de precios.

Concluyendo, los bancos centrales, a través de la política monetaria, pueden controlar con cierta eficacia la evolución del tipo de interés a corto plazo; pero a largo plazo es el mercado (la ley de oferta y demanda) el que lo determina.

A largo plazo, los tipos de interés dependen en gran medida de las expectativas de inflación. Si el país se ha caracterizado históricamente por una lucha eficaz contra la inflación por su política económica ortodoxa, los tipos de interés a largo plazo de interés tenderán a mantenerse bajos.

Resulta tan malo que la economía crezca poco como que lo haga de una manera descontrolada, pues esto origina serios desajustes (en primer lugar, un fuerte repunte de la inflación), que son difíciles de corregir y que suelen terminar con una recesión.



## RESUMEN DE LA UNIDAD

Las medidas que puede adoptar el gobierno para que una economía alcance su estabilidad son diversas: por el lado de la *política fiscal*, la cual engloba actuaciones que afectan al gasto público y a los impuestos, y que impactan en primer lugar en el mercado de bienes y servicios.

Por otro lado, la *política monetaria* que suele instrumentar el Banco Central, incluye medidas que afectan a la oferta monetaria y que actúan, en primer lugar, sobre el mercado de dinero, como ejemplo tenemos que, si el gobierno quisiera frenar un crecimiento excesivo de la economía, aplicaría una política fiscal restrictiva.

Es decir, un aumento de los impuestos hace disminuir el ingreso disponible de las personas, lo que hace caer el consumo (y también la inversión). Por otro lado, si gobierno quisiera revitalizar una economía estancada, utilizaría una política monetaria expansiva, lo cual daría un aumento de la base monetaria y determinaría un incremento de la oferta monetaria, lo que provocaría en el mercado de dinero un decremento de los tipos de interés que ocasionaría un aumento de la inversión.

Por tanto, si la economía está creciendo a un ritmo excesivamente elevado, con riesgo de que se dispare la inflación, el gobierno adoptará políticas fiscales o monetarias restrictivas (aumento de los impuestos, reducción del gasto público o reducción de la base monetaria); por el contrario, si la economía está estancada, el gobierno tratará de impulsarla con políticas fiscales o monetarias expansivas (disminución de los impuestos, aumento del gasto público o aumento de la base monetaria).

## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
Case (1996)	Análisis y temas macroeconómicos.	304
Le Roy (2005)	Política fiscal: ¿Para qué sirven las políticas fiscales y las del gasto público?	169
Mc Eachern (1997)	Política fiscal	168,199
	El dinero y el sistema financiero.	230
Parkin (1998)	Elasticidad	105,167
	Producción y costos	293, 294
	Mercados de trabajo	444
Samuelson (1998)	Política económica para alcanzar el crecimiento y la estabilidad.	420
Silvestre (1998)	La economía y su relación con la contaduría y la administración.	23



Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 11

## Política cambiaria





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno comprenda las funciones de la política cambiaria en la macroeconomía, las organizaciones responsables, así como las políticas efectivamente implementadas.

## TEMARIO DETALLADO

**(8 horas)**

### **11. Política cambiari**

11.1. Mercado de divisas

11.2. Modalidades de tipo de cambio

11.3. La comisión de cambios

11.4. Especulación cambiaria

11.5. Balanza de pagos y mercado de divisas

11.6. Análisis comparativo



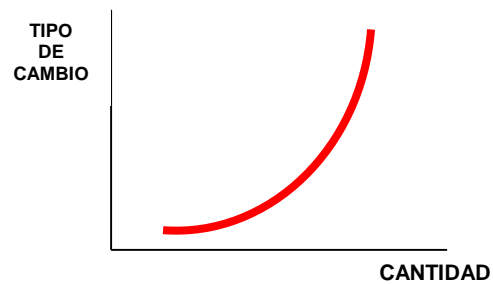
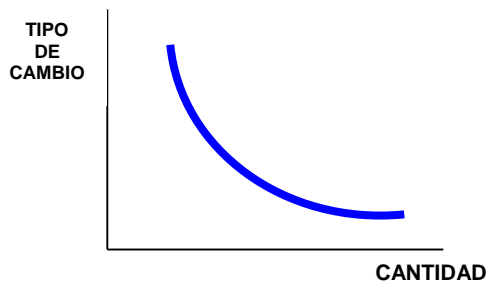
# INTRODUCCIÓN

La política monetaria tiene como uno de sus instrumentos más importantes al mercado de divisas. Dentro de ellos se intercambian distintas monedas por acción del comercio exterior y se determina el tipo de cambio, sea libremente por el juego de la oferta y demanda, por la especulación o mediante distintas políticas establecidas para regular sus operaciones. Dada la magnitud de las transacciones que se realizan en estos mercados, que supera en varias veces el volumen de transacciones comerciales internacionales de bienes y servicios, es fundamental estudiarlo para comprender el impacto de las políticas aplicadas.



## 11.1. Mercado de divisas

El tipo de cambio se define como el precio de la moneda extranjera en relación con el precio de la moneda nacional, o el precio al que la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro, o la relación de intercambio entre dos divisas (el precio por el que se pueden comprar o vender). Este intercambio se realiza en el mercado de divisas, el cual se define como el lugar en el que se negocian monedas de diferentes países.



Al igual que en todos los mercados, se manejan:

Oferta de divisas	Demanda de divisas
<p>⇒ La cantidad ofrecida de pesos en el mercado de divisas es el monto de pesos que los individuos planean vender en un periodo dado.</p> <p>⇒ Los factores que afectan a la cantidad ofrecida son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El tipo de cambio</li> <li>• Las tasas de interés nacionales y extranjeras</li> <li>• El tipo de cambio futuro esperado</li> </ul> <p>⇐ Ley de la oferta de divisas:</p>	<p>⇐ La cantidad demandada de pesos en el mercado de divisas es el monto de pesos que los individuos planean comprar en un periodo dado.</p> <p>⇒ Los factores que afectan a la cantidad demandada son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El tipo de cambio</li> <li>• Las tasas de interés nacionales y extranjeras</li> <li>• El tipo de cambio futuro esperado</li> </ul> <p>⇐ Ley de la demanda de divisas:</p>

“Permaneciendo todo lo demás constante, si aumenta el tipo de cambio aumenta la cantidad ofrecida de divisas o viceversa”. Es decir, existe una relación directa, por lo tanto la curva de oferta de divisas tiene pendiente positiva.

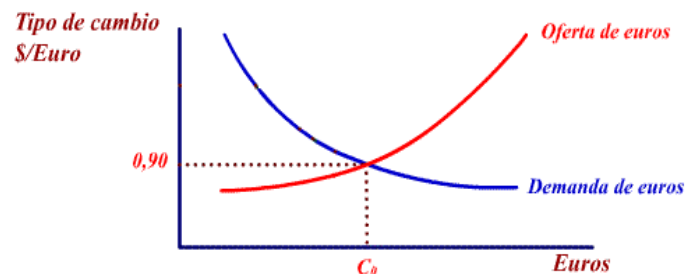
- ⇨ El tipo de cambio influye sobre la cantidad ofrecida por dos razones:
1. El efecto exportaciones: cuanto mayor sea el valor de las exportaciones de un país, mayor será la cantidad de divisas que la gente podrá ofrecer en el mercado nacional de divisas.
  2. Efecto del beneficio esperado: cuanto menor sea el beneficio esperado de mantener una moneda extranjera, mayor será la cantidad ofrecida de esa moneda en el mercado de divisas.

“Permaneciendo todo lo demás constante, si aumenta el tipo de cambio disminuye la cantidad demandada de divisas o viceversa”, es decir, en la demanda se establece una relación inversa entre el tipo de cambio y la cantidad. Por esa razón, la pendiente de la curva de demanda de divisas es negativa.

- ⇨ El tipo de cambio influye sobre la cantidad demandada por dos razones:
- a) El efecto importaciones: cuanto más alto sea el tipo de cambio, con todo lo demás igual, más caros serán los bienes y servicios producidos en el exterior. Por lo tanto, menor será el valor de las importaciones realizadas.
  - b) Efecto del beneficio esperado: cuanto más disminuye el valor del tipo de cambio, manteniendo todo lo demás constante, mayor será la utilidad esperada de comprar la divisa.

Oferta y Demanda de divisas Parkin y Esquivel (2007, pp. 504-509)

El tipo de cambio de equilibrio se determina por el punto de corte de estas dos curvas, es decir, la oferta debe ser igual a la demanda de divisas.



Punto de equilibrio entre la oferta y demanda de divisas



## **Ejemplo**

Si el tipo de cambio dólar/euro es de 0.90, quiere decir que con cada euro se pueden comprar 0.90 dólares.

Pero qué ocurre si este mercado no está en equilibrio. Supongamos que se da una apreciación del tipo de cambio, la cual significa que se da un aumento del tipo de cambio o del valor de una moneda. Como ejemplo tenemos que, si el precio del euro era de 0.90, pero que el tipo de cambio que aplica el Banco Central es de 1 dólar/euro. En este caso el euro estará caro (con un euro se puede comprar un dólar cuando en equilibrio tan sólo se puede adquirir 0.9 dólar). Un euro caro dificultará las exportaciones europeas (al extranjero le resultarán caras) y favorecerá las importaciones (resultarán baratas), disminuirá el turismo hacia Europa, se rechazarán algunos proyectos de inversión en Europa, entre otras consecuencias. En definitiva, disminuirá la demanda de euros, al tiempo que aumentará la demanda de los dólares; esto hará que el euro vaya perdiendo valor hasta que se alcance nuevamente el punto de equilibrio. Si se aprecia mucho dificultará las exportaciones, lo que se traducirá en un déficit de la balanza comercial y el desempleo.

Ahora bien, una depreciación o devaluación del tipo de cambio significa una disminución de éste o del valor de una moneda; así, tenemos que los bienes y servicios de un país le cuestan menos a los extranjeros, por lo que compran más exportaciones de ese país, de la misma forma que los bienes y servicios extranjeros cuestan más a los consumidores de ese país, por lo que compran menos importaciones.

### Ejemplo



Supongamos ahora que el tipo de cambio que se aplicase fuera de 0.8 dólar/euro. En este caso el euro estará barato, lo que favorecería las exportaciones desde Europa y dificultaría las importaciones, aumentaría el turismo hacia Europa y se potenciarían las inversiones extranjeras en esta región. En definitiva, aumentaría la demanda de euros (y se debilitaría la de dólares), lo que haría que su valor se vaya apreciando hasta alcanzar nuevamente el punto de equilibrio. Si se depreciase mucho se encarecerían las importaciones, lo que se traduciría en un fuerte repunte de la inflación.

## 11.2. Modalidades de tipo de cambio

En general, los bancos centrales buscan que los tipos de cambio de sus monedas sean lo más estables posible; para que se dé dicha estabilidad existen tres regímenes cambiarios, que son o fueron adoptados por diversos países para estabilizar su mercado de divisas:

### a) Tipo de cambio flexible



Esta tasa de cambio está determinada por la demanda internacional y la oferta de dinero de un país, y el Banco Central del país no interviene en la fijación del tipo de cambio, dejando que sea el mercado el que determine el tipo de cambio, que irá fluctuando a lo largo del tiempo.

Si el Banco Central no interviene en ningún momento se habla de flotación limpia; si lo hace ocasionalmente, de flotación sucia.

El propio tipo de cambio se encargará de ir corrigiendo el déficit o el superávit de la balanza comercial que pueda ir surgiendo. Por ejemplo, si hay déficit, quiere decir que se

exporta menos de lo que se importa, luego la demanda de la moneda nacional será débil e irá perdiendo valor (su tipo de cambio se deprecia). Esto hará que las importaciones se vayan encareciendo y que las exportaciones se hagan más competitivas, tendiendo a corregir dicho déficit.

### **b) Tipo de cambio fijo**

El Banco Central fija un determinado tipo de cambio y se encarga de defenderlo, interviniendo en el mercado, comprando y vendiendo divisas, para lo cual utilizará sus reservas. Si el tipo de cambio tiende a apreciarse, venderá su moneda (compra divisas), tratando de aumentar la oferta de ésta y evitando que el tipo de cambio aumente. Por el contrario, si el tipo de cambio tiende a devaluarse, comprará su moneda (vendiendo divisas) para tratar de fortalecer su demanda y evitar que el tipo de cambio baje.

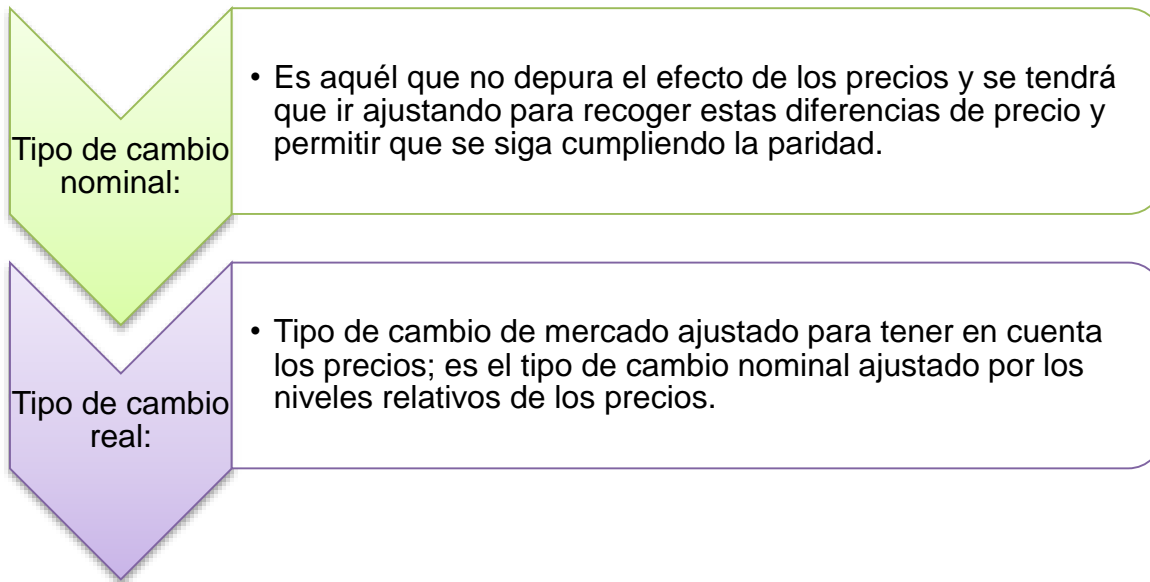
Puede ocurrir que, en la defensa de un tipo de cambio fijo, el Banco Central llegue a agotar todas sus reservas, quedándose sin recursos para poder seguir defendiéndolo, por lo que se verá obligado a dejar que fluctúe libremente.

### **c) Régimen de banda cambiaria**



Se da por la combinación de los dos anteriores. El Banco Central puede establecer unas bandas dentro de las cuales dejará que su moneda fluctúe libremente, pero si en algún momento el tipo de cambio se acerca peligrosamente a los límites establecidos, intervendrá para evitar que se salga de las bandas establecidas. En otras palabras, cuando la moneda se está empezando a debilitar, pero no se quiere obtener una inestabilidad y tampoco se desea tomar de las reservas, se opta por determinar la trayectoria del tipo de cambio, en donde se fija la depreciación máxima de la moneda (límite superior de la banda) y también la tasa mínima de depreciación (límite inferior). Dentro de la banda cambiaria, el tipo de cambio fluctúa libremente en función de la oferta y la demanda de divisas. Cuando este tipo de cambio llega a alcanzar algún límite de la banda el Banco Central interviene comprando o vendiendo divisas. (Vargas, 2006, p. 526)

Para determinar el valor real de la moneda tenemos que analizar:



Para calcular el tipo de cambio real se necesita la siguiente fórmula:

$$Tcr = Tc * (Pext / Pint)$$

Donde:

<i>Tcr</i> : Tipo de cambio real	<i>Pext</i> : nivel de precios en el extranjero
<i>Tc</i> : tipo de cambio nominal	<i>Pint</i> : nivel de precios en el país

Con base en el tipo de cambio real se desprende la teoría de la paridad del poder adquisitivo (véase, Parkin y Esquivel, 2007) ésta nos refleja las diferencias de los niveles de precios entre dos países y afirma que los tipos de cambio entre las diversas monedas deben ser tales que permitan que una moneda tenga el mismo poder adquisitivo en cualquier parte del mundo; esto es, el dinero tiene el mismo valor en diferentes países. Esta teoría se aplica a todos los bienes e índices de precios. Por ejemplo, si con 1,000 dólares se puede comprar un televisor en Estados Unidos, con esos mismos 1,000 dólares se debería poder comprar también en España, en Japón o en Timor Oriental.

## 11.3. La comisión de cambios

De conformidad con el artículo 22 de la [Ley del Banco de México](#), la Comisión de Cambios está facultada para:

- I. Autorizar la obtención de los créditos a que se refiere la fracción IX del artículo 7°,
- II. Fijar criterios a los que deba sujetarse el Banco en el ejercicio de las facultades previstas en los artículos 32, 34 y 35, así como en el artículo 33 respecto de la banca de desarrollo, y
- III. Señalar directrices respecto del manejo y la valuación de la reserva a que se refiere el artículo 18.

El Secretario tiene todas las atribuciones necesarias y propias de su puesto, entre las que destacan las siguientes:

a) Comunicar a los miembros e invitados a las sesiones de la Comisión de Cambios, las convocatorias correspondientes;

b) Levantar, registrar y suscribir las actas de las sesiones de la Comisión de Cambios;

c) Comunicar y dar seguimiento a los acuerdos de la Comisión de Cambios;

d) Recibir todas las propuestas y documentos dirigidos a la Comisión de Cambios, y

e) Certificar los extractos o copias de las actas de las sesiones, con la previa autorización de la Comisión de Cambios.



## 11.4. Especulación cambiaria

Para que se cumpla la teoría del poder adquisitivo se utiliza el arbitraje internacional, una operación que realizan los inversionistas y los especuladores. Este arbitraje consiste en buscar diferencias de precio entre dos mercados que permitan comprar barato en un sitio y, al mismo tiempo, vender caro en otro, obteniendo un beneficio sin correr ningún riesgo. Es decir, si la paridad del poder adquisitivo no se cumple, permite a los árbitros (cualquier institución financiera) realizar sus operaciones de compraventa; esta misma operación hace que el tipo de cambio se desplace hasta que se vuelve a cumplir la ley de la paridad. En la vida real, la teoría de la paridad del poder adquisitivo se ha mostrado válida en términos generales, pero determinados factores dificultan que se cumpla con mayor precisión.

## 11.5. Balanza de pagos y mercado de divisas

La balanza de pagos es un registro contable donde se recogen todas las operaciones realizadas por un país con el resto del mundo, durante un ejercicio.

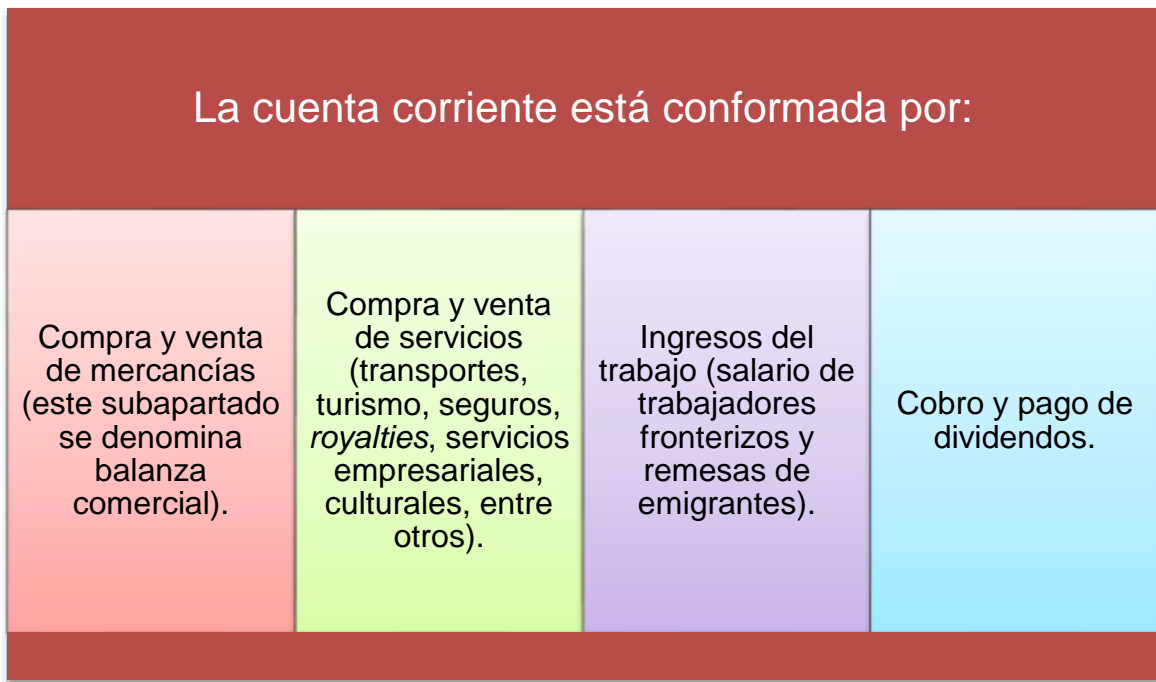
La balanza de pagos se divide en cuatro bloques:





### Cuenta corriente

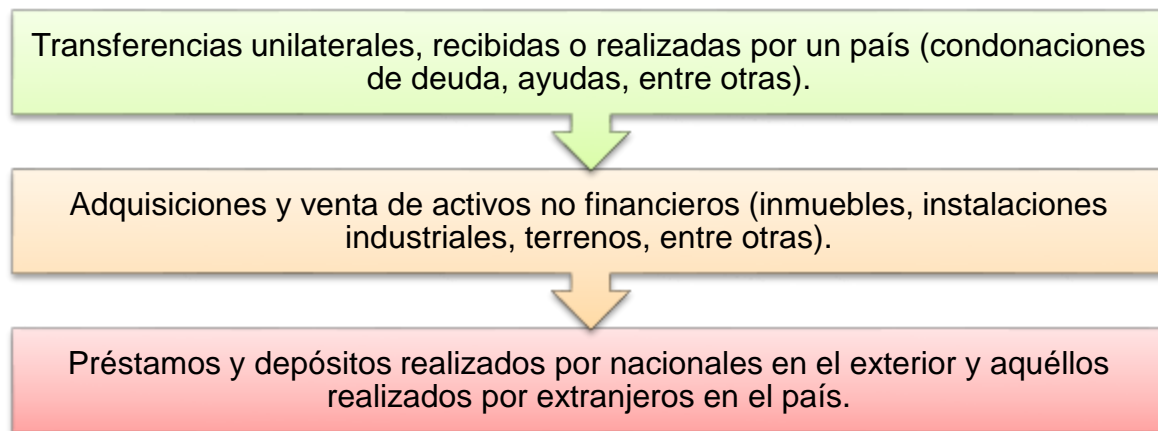
Registra el ingreso proveniente de la venta de bienes y servicios producidos en el país, menos los pagos por compras de bienes y servicios producidos en el extranjero. El saldo de esta cuenta es el resultado de las transacciones de importación (M) y exportación (X) de bienes y servicios que realiza un país con otro.



### Cuenta de capital

En esta cuenta se registran los cambios en activos y pasivos de un país respecto a los otros. Comprende las inversiones realizadas en el país por residentes extranjeros, todas las inversiones de los residentes en el extranjero y las transacciones en reservas oficiales o cambios en la existencia de oro monetario de las autoridades financieras, en las reservas oficiales de divisas extranjeras convertibles y en la posición neta del país en el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Esta cuenta incluye:



### **Errores y omisiones**

En este bloque están conformadas todas aquellas cuentas que son consideradas errores u omisiones en la contabilidad del país, tales como el contrabando, el narcotráfico, la fuga de capitales, entre otros.

### **Banco de México**

En este bloque se consideran los movimientos en las reservas monetarias internacionales del país, los derechos especiales de giro, así como las variaciones en la paridad del peso con respecto al dólar.

Incluye:



- El saldo neto de los movimientos registrados en los cuatro apartados anteriores provocará variaciones en el nivel de reservas de un país (incluye divisas exteriores, oro y otros activos aceptados internacionalmente como medios de pago). Si el saldo neto es positivo (saldo favorable para el país), aumentará el nivel de reservas; si la suma es negativa (saldo desfavorable para el país), disminuirá el nivel de reservas.

El déficit puntual en la balanza de pago no representa un gran riesgo. El problema surge cuando esta balanza es deficitaria constantemente, pues esto puede originar una importante sangría de reservas, hasta el punto de que lleguen a agotarse.

Si un país se queda sin reservas, no va a poder realizar compras en el exterior porque no va a tener con qué pagarlas. Por ello, antes de que esto ocurra, el gobierno tendría que tomar medidas para tratar de corregir esta situación. Estas actuaciones (por ejemplo, depreciación del tipo de cambio) irán encaminadas a frenar las importaciones y fomentar las exportaciones.

## 11.6. Análisis comparativo

En México, la política aplicada con relación al tipo de cambio, entendido éste como la cantidad de pesos que es necesario ofrecer para obtener una unidad de moneda extranjera, ha transitado durante los últimos treinta años por diversos esquemas, en el siguiente orden:



Entre cada uno de los sistemas aplicados se han presentado eventos de sobrevaluación del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense, mismos que han llevado a fuertes devaluaciones con efectos negativos para la estabilidad económica.

En el periodo comprendido entre 1954 y 1976, que coincide con el desarrollo estabilizador de México y en el que se contaba con un régimen de tipo de cambio fijo, el peso mexicano era considerado como una moneda fuerte. Por casi dos décadas el tipo de cambio fue de 12.50 pesos por dólar. De manera posterior y como consecuencia gastos públicos excesivos; de la caída del precio internacional del petróleo y de la limitación al acceso de

líneas de crédito internacionales, las presiones especulativas sobre el peso mexicano fueron muy fuertes y se presentaron lamentables eventos devaluatorios.

Cuando se logra entender al tipo de cambio como un precio relativo es decir, como el precio de una moneda expresado en términos de otra, se puede analizar a este, en función de su poder adquisitivo comparado con el de las principales monedas extranjeras. Los análisis que se lleven a cabo acerca del comportamiento del peso mexicano tienen que hacer referencia a su paridad con el dólar estadounidense, pues siempre ha existido una vinculación muy fuerte y dependencia de la economía de México con la de los Estados Unidos.

Dado lo anterior, al hacer un análisis histórico del tipo de cambio real del peso mexicano, es común observar que antes de cada devaluación, el tipo de cambio real observó una fuerte tendencia a sobrevaluarse o lo que es lo mismo que el peso haya adquirido mayor fuerza, puesto que aumentó su poder de compra con respecto al dólar.

Ha sido recurrente entonces, que después de los periodos de sobrevaluación, se presentaron las devaluaciones, lo que ha propiciado que el tipo de cambio primero incremente su poder de compra y después lo reduzca.



Con una apreciación del peso y un tipo de cambio fijo, era difícil alcanzar una depreciación de la moneda que compensara el diferencial existente entre la inflación observada en México y la de los Estados Unidos. Ante esta situación, el peso adquiriría un poder de compra relativamente mayor en los Estados Unidos, mientras que el poder de compra del dólar en México era relativamente menor.

Dado este panorama, las importaciones fueron mayores a las exportaciones y se presentó un déficit en la balanza comercial, lo que a su vez se reflejó en un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. De forma paralela, los mexicanos adquirirían

dólares para comprar bienes y servicios relativamente más baratos en los Estados Unidos, en tanto que la población del país vecino no demandaba nuestra divisa en la misma magnitud para adquirir los bienes y servicios mexicanos, ya que estos les resultaban de mayor precio. Fue obvio entonces, que los niveles de las reservas internacionales de México descendieron.

Dada la experiencia que ha tenido México en las últimas décadas, la estrategia de lograr la estabilidad y el crecimiento económico a través del tipo de cambio como variable fundamental, no es la más viable. En la actualidad, el tipo de cambio ya no parece ser el elemento definitivo de credibilidad.

Existen otros elementos que han sido fundamentales en nuestros días y principalmente son:

La independencia del banco central.

El cumplimiento de los objetivos en materia inflacionaria anunciados públicamente.

La flexibilidad de los mercados laborales.

Las políticas fiscales y monetarias responsables.

El desarrollo de los mercados financieros.

La libre entrada de capitales con reglas claras de operación.

Al lograrse lo anterior, es posible mantener la inflación a niveles bajos, aún con un tipo de cambio flotante.



## RESUMEN DE LA UNIDAD

En esta unidad se estudió la importancia de los mercados de divisas y los distintos regímenes cambiarios que se pueden utilizar para regular su funcionamiento. El papel de las instituciones responsables de la regulación de estos mercados y el impacto de la política cambiaria en la economía.

## BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



**SUGERIDA**

Autor	Capítulo	Páginas
Blanchard (2006)	19. Mercado de bienes en una economía abierta	441-467
	20. La producción, el tipo de interés y el tipo de cambio	469-489
Dornbusch; Fische, y Startz (2009)	12. Vínculos internacionales	279-316
	15. Demanda de dinero	371-392
	20. Ajustes e interdependencias internacionales	507-548





Licenciatura: **Contaduría**

# Unidad 12

## La economía internacional





## OBJETIVO PARTICULAR

Que el alumno esté consciente de la importancia que tiene el entorno globalizado para el estudio y dirección de las organizaciones contemporáneas.

## TEMARIO DETALLADO

**(4 horas)**

### **12. La economía internacional**

12.1. Globalización y regionalización

12.2. Comercio internacional

12.3. Movilidad internacional de capitales

12.4. Flujos de inversión extranjera directa

12.5. Integración productiva global

12.6. Competitividad



# INTRODUCCIÓN

En la actualidad todo mundo usa la palabra 'globalización', pero en algunos casos no se sabe lo que en realidad significa. Para muchos es la apertura comercial de un país, para otros son los cambios de estrategias con el fin de lograr una mayor competitividad mundial, etc. Pero ¿en realidad conocemos los efectos de la globalización, como los factores de la integración comercial y la regionalización? ¿Sabemos quién rige las políticas del comercio internacional actual? En esta unidad se trata de ver de manera general todo lo que implica la globalización económica.

El comercio internacional trata de aprovechar las capacidades de cada país. En esta unidad veremos cómo México se incorpora a los efectos de las anteriores bajo el respaldo del Tratado de Libre Comercio con América del Norte. De este último se abordarán solo algunos puntos para tener un panorama general.

## 12.1. Globalización y regionalización

La globalización tiene por significado que en un país se den las mayores posibilidades de impulsar los diferentes mecanismos de producción, bienes y servicios, para mejorar los niveles de ingresos.

La globalización puede definirse por la aceleración de interdependencia económica

Según Stiglitz, la globalización es “Una integración más estrecha de los países y pueblos, producida por la enorme reducción de los costos de transporte, comunicación y el desmantelamiento de las barreras artificiales a los flujos de bienes, servicios, capitales, conocimientos y personas, a través de las fronteras”. (Mascarilla, 2003, pp. 13-14)

Para Bassi (2003), la globalización es “Un proceso de integración mundial que está ocurriendo en los sectores tecnológicos, económicos, financieros y de negocios. Por su amplitud y velocidad, este fenómeno afecta a las familias, empresas y naciones” (p. 25).



La globalización supone la aceptación creciente del papel del mercado como elemento clave para la multiplicación de los bienes que pueden ser objeto de comercio, y del reconocimiento de la competencia como factor de innovación, creación empresarial y crecimiento del bienestar.

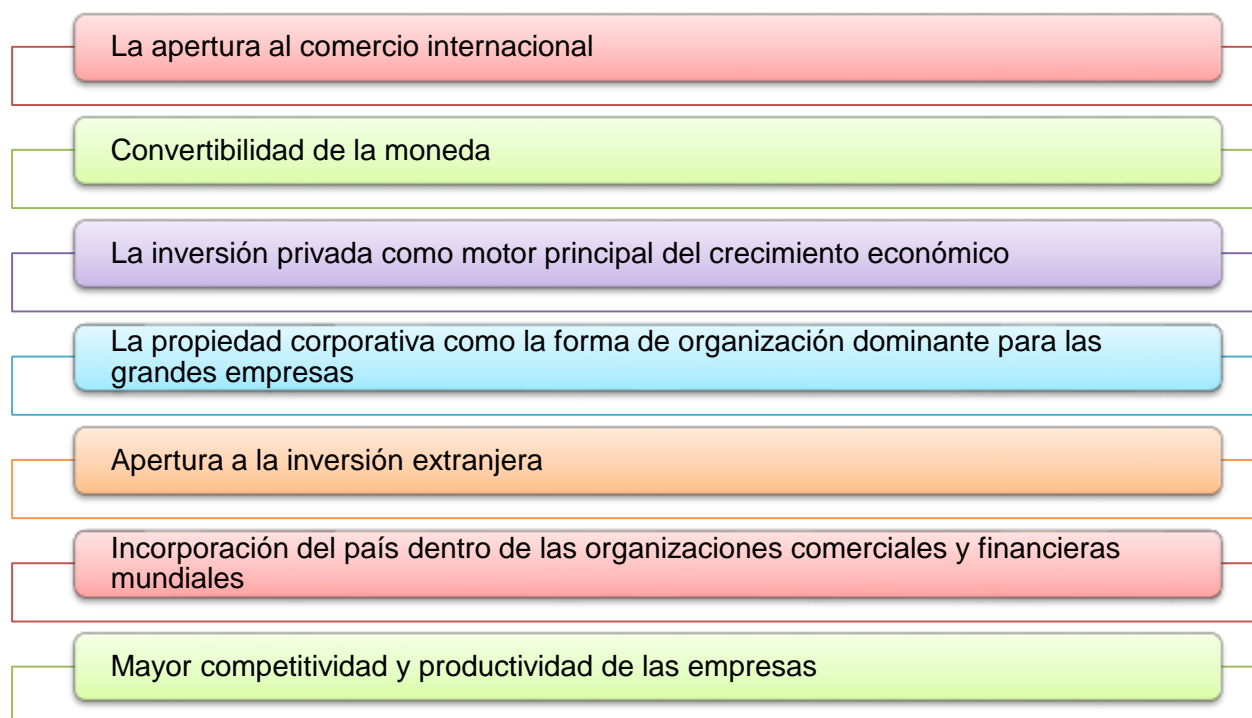
La globalización no sólo afecta al ámbito comercial, sino también al económico, por eso busca tener un acceso al capital financiero internacional. En esta parte, la función del sistema financiero es captar el ahorro y canalizarlo adecuadamente a la inversión. El sistema financiero internacional tiene que facilitar la asignación de los recursos monetarios y canalizarlos a la inversión, para reactivar el crecimiento económico. La estabilidad del

tipo de cambio sirve para favorecer el comercio y el flujo de las inversiones, eliminando así la incertidumbre del país correspondiente.

Los tipos de cambio constituyen el precio relativo de todos los bienes y servicios denominados en una moneda, respecto a los denominados en otra. La competitividad de los bienes o el atractivo de las inversiones dependen de la evolución del tipo de cambio.

La autonomía de la política monetaria es el conjunto de actuaciones monetarias que lleva a cabo el Banco Central de un país para alcanzar los objetivos económicos, como incentivar la inversión, producción, el nivel de empleo, controlar la inflación, entre otros. Y puede ser favorable para un país que pretenda corregir los desajustes macroeconómicos que enfrenta.

Para que un país se incorpore a la globalización, se hace necesario adoptar las siguientes reformas durante las últimas décadas:



El país debe establecer una organización orientada a las economías de mercado y libre comercio internacional, junto con una democracia liberal y una cultura política con rasgos homogéneos; asimismo, se debe dar una internacionalización del mercado financiero para que se dé una inversión de capitales, la cual viene de los países más desarrollados hacia los países en desarrollo, como es el caso de México, en donde estos recursos se deben canalizar, principalmente, al área productiva y a las innovaciones tecnológicas.

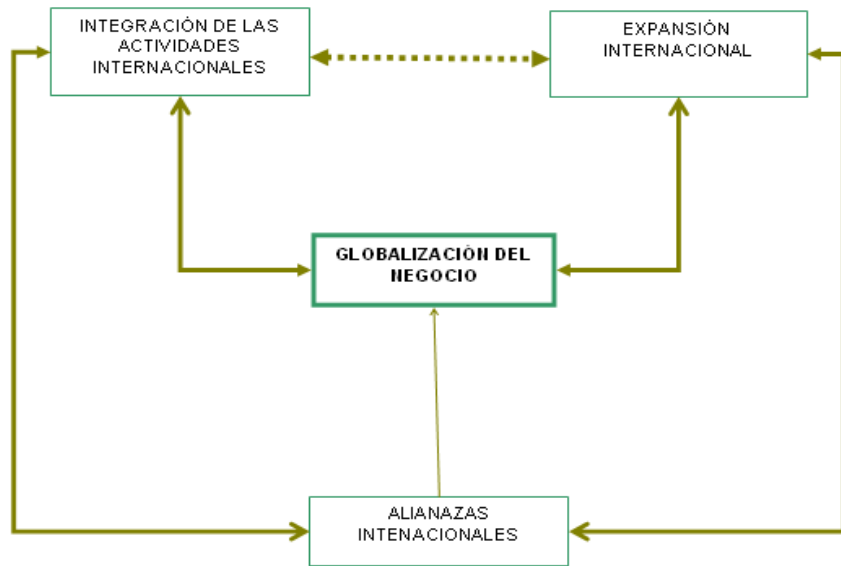
Para las empresas, la globalización significa que sean más competitivas; para lograr esto necesitan, según Bassi, (2003, pp. 48-55):

La integración de las actividades internacionales: para alcanzar economías de escala y sinergias en producción, compra, *marketing*, finanzas, investigación y desarrollo (ID).

Expansión internacional: ampliar la participación en los mercados internacionales a través de las exportaciones, franquicias internacionales para la implantación de unidades o adquisiciones de empresas del exterior.

Desarrollar las asociaciones formales o informales con proveedores de productos tecnológicamente diferenciados, con clientes globales y competidores internacionales. Sus objetivos son la mejora de eficiencia operativa, actualización tecnológica, aumento de las ventas de mercado local a través de complementación de la línea de productos o expansión de las ventas internacionales.

Lo expuesto por Bassi se muestra esquemáticamente de la siguiente forma:



Estrategia de globalización de empresas

### Organismos reguladores del comercio internacional

#### *Acuerdo General de Comercio y Aranceles (GATT)*

Éste fue firmado en 1947 y estableció que los países miembros se comprometían a reducir sus barreras comerciales y colocar a todas las naciones en igualdad de condiciones para llevar a cabo el intercambio comercial.

Sus principios se fundamentaban en la no discriminación. Dentro de dichos principios se encontraba el Principio de las Relaciones Comerciales Normales, en el que todos los miembros de este acuerdo tenían que brindar a los demás un trato favorable en cuestiones comerciales. Esto significaba que las ventajas comparativas fueran el determinante para los patrones del comercio, estimulando la eficiencia mundial. En el Principio de Trato Nacional se estipula que, una vez que los bienes extranjeros han ingresado al mercado del país, los países miembros deben dar a las industrias extranjeras la misma preferencia que a sus propios sectores productivos nacionales. (Véase, Carbaugh, 2009, pp. 192-195).



### Organización Mundial de Comercio (OMC)

El GATT se transformó en la OMC el primero de enero de 1995, dentro de [la Ronda de Uruguay](#). La transformación lo convirtió de un acuerdo comercial a una organización que se encargaría de regir las relaciones comerciales entre los países miembros.

Los puntos en los que se enfoca la OMC se pueden agrupar en tres categorías, según Mascarilla (2003, pp. 32-35):

- Los que preocupan a los países desarrollados, en tanto que afectan a la capacidad de competitividad de sus empresas en los mercados mundiales, debido a la existencia de diferencias entre los países que concurren en los estándares laborales, las políticas de defensa de la competencia, incluyendo reglas sobre la financiación de exportaciones, y las prácticas comerciales restrictivas.
- Para los países en desarrollo, los cuales afectan al trato diferencial que han recibido dentro del comercio internacional por su condición de menor riqueza relativa, y a reivindicaciones sobre algunas demandas pendientes, como la erosión del sistema de preferencias generalizadas, vínculo entre comercio y desarrollo económico, la inclusión de las políticas financieras y monetarias, los temas de la deuda externa y los problemas de migración.
- El funcionamiento del sistema de comercio multilateral: regionalismos, medidas comerciales unilaterales y nuevos actores que reivindican con fuerza un papel más destacado en la escena económica internacional

Una vez más, siguiendo a Carbaugh (2009), las diferencias entre el GATT y la OMC





## GATT

- Tratado provisional, administrado por un secretariado idóneo.
- Incluía muchos acuerdos unilaterales que estaban limitados por algunos de los países miembros.
- Toleraba algunas políticas proteccionistas en sectores como la agricultura, textiles, entre otros.
- Las disputas establecidas dentro de este marco se tardaban en ser solucionadas, y las partes acusadas podían bloquear las decisiones de la junta.

## OMC

- Es una organización Internacional totalizadora, con sede en Ginebra, Suiza.
- El sistema de comercio multinacional tiene mucho más alcance porque incluye el comercio de servicios, la propiedad intelectual y las inversiones.
- Administra a un solo paquete de acuerdos que vincula a todos los países miembros.
- Revierte las políticas proteccionistas en todos los sectores económicos.
- No gobierna, permite que las naciones independientes fijen sus propios grados de protección para el medio ambiente, los trabajadores, la salud y la seguridad.
- Administra muchos acuerdos de la Ronda de Uruguay, así como los convenios sobre adquisiciones gubernamentales y aviación civil, por medio de consejos y comités.
- Supervisa la aplicación de los recortes arancelarios y la reducción de medidas no arancelarias, establecidos en las negociaciones.



Diferencias entre GATT y OMC (pp. 195-196)

El mundo, cada vez más globalizado y competitivo, ha conducido a los países a integrarse para la promoción de vínculos transnacionales, así como para establecer acuerdos bilaterales o plurilaterales.

## 12.2. Comercio internacional

La economía internacional y los países integrados en esta se caracterizan por contar con instrumentos o mecanismos que les permiten tratamientos diferenciales.

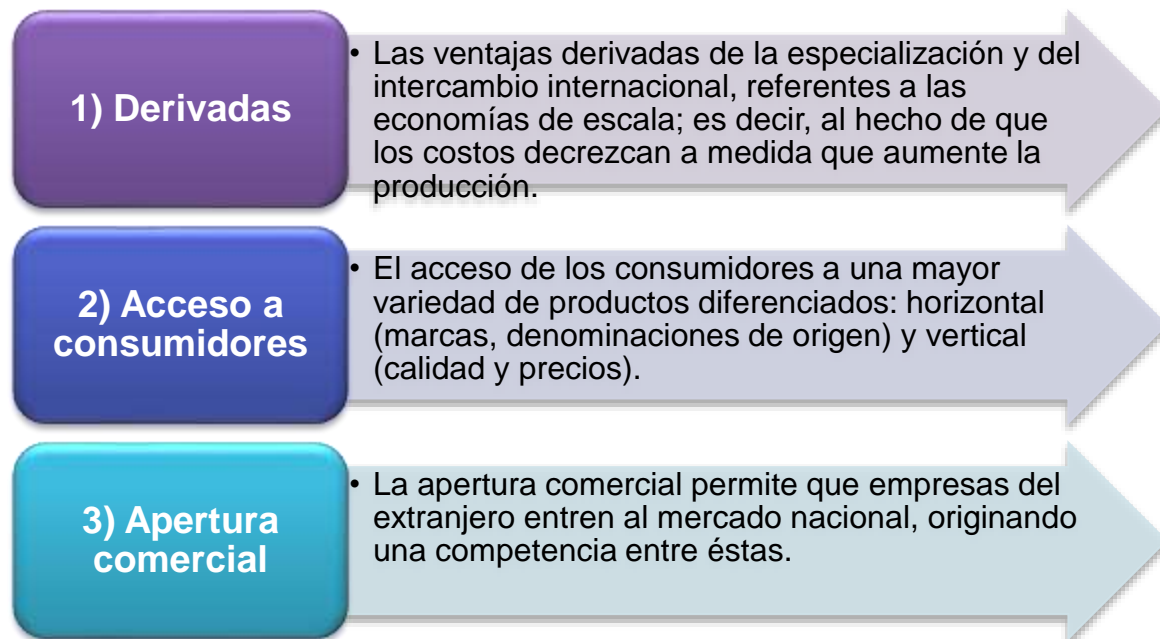
- Los países disponen de una amplia gama de aranceles y de otras medidas no arancelarias.
- El comercio internacional permite intercambiar bienes, pero no desplazar los factores productivos de un país a otro.
- Los países pueden adoptar políticas industriales, tecnológicas, de competencia, etcétera.
- Adoptan regímenes cambiarios que les posibilitan, en menor o mayor medida, compromisos o alteraciones de sus paridades.
- Adoptan medidas de políticas monetarias y fiscales, con efectos internos y externos.

A medida que disminuyan los obstáculos al comercio entre los países miembros de un área de libre comercio o una unión aduanera, cabe esperar el incremento de los flujos comerciales entre ellos.

Tugores (2002, p. 178) afirma que “Si con el comercio los territorios pueden beneficiarse de las ventajas de la especialización, la cuestión es saber de dónde proceden las ganancias del comercio y, consecuentemente, en qué bienes debería especializarse un territorio”. (Citado en Mascarilla, 2003, p. 18).

Las ganancias que se pueden obtener del comercio se basan en los diferentes factores productivos y climas de un lugar determinado. Esto se traduce en ventajas para obtener determinado producto y desventajas para otros países que necesitan de éste.

El comercio incorpora, según Mascarilla (2003, pp. 21-25) tres fuentes de ganancias:



Tratado de Libre Comercio de América del Norte ([TLCAN](#))

En 1990, cuando el TLCAN era un proyecto, el gobierno en turno argumentaba que "El libre comercio entre México y Estados Unidos sería el motor para lograr el desarrollo económico". El Tratado de Libre Comercio de América del Norte es un conjunto de reglas en que México, Estados Unidos y Canadá, acuerdan vender y comprar productos y servicios; establecen la eliminación de barreras (aranceles e impuestos). Con el TLC, América del Norte se ha convertido en la región de mayor importancia económica y comercial.



[NAFTA]

A continuación se presentan los artículos más importantes del TLC.

Artículo 102 (objetivos): Los objetivos del presente Tratado, desarrollados de manera más específica a través de sus principios y reglas, incluidos los de trato nacional, trato de Nación más favorecida y transparencia, son los siguientes:

- Eliminar obstáculos al comercio y facilitar la circulación transfronteriza de bienes y de servicios entre los territorios de los países que lo conforman.
- Promover las condiciones de competencia leal en la zona de libre comercio.
- Aumentar sustancialmente las oportunidades de inversión en los territorios de los países.
- Proteger y hacer valer, de manera adecuada y efectiva, los derechos de propiedad intelectual en el territorio de cada una de las partes.
- Crear procedimientos eficaces para la aplicación y cumplimiento de este tratado, para su administración conjunta y para la solución de controversias.
- Establecer los lineamientos para la ulterior cooperación trilateral, regional y multilateral, encaminada a ampliar y mejorar los beneficios de este tratado.
- Las partes interpretarán y aplicarán las disposiciones de este tratado a la luz de los objetivos establecidos en el párrafo primero, y de conformidad con las normas aplicables al derecho internacional.

Artículo 103 (relación con otros tratados Internacionales)



- A. Las partes que conforman los derechos y obligaciones existentes entre ellas, conforme al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio, y otros acuerdos de los que sean parte.
- B. En caso de incompatibilidad entre tales acuerdos y el presente tratado, éste prevalecerá en la medida de la incompatibilidad, salvo que en el mismo se disponga otra cosa.

### **Acuerdos concertados**

La formación de una zona de libre comercio debe establecer reglas claras y permanentes para el intercambio comercial, permitiendo el incremento del flujo comercial e inversión: nuevas oportunidades de empleo y mejores niveles de vida.

Para el acceso de los mercados

- Certidumbre, transferencia y acceso preferencial por sus ventajas geográficas, similitud de horario y reducción de los costos de transporte.
- Existencia de nichos de mercado con alto potencial para la exportación, como la agricultura, alimentos y bebidas, construcción, químicos, etcétera.
- Acceso permanente y seguro de exportaciones mediante la disminución total, pero paulatina, de aranceles y barreras no arancelarias, así como mecanismos justos y expeditos para la solución de la controversia.
- Tratamiento preferencial de bienes originarios de la región, con tendencia a promover la competitividad y protección de la industria nacional.
- Eliminación de cuotas por ventas de productos mexicanos.
- Distinción de productos como el tequila y el mezcal.
- Compensación de salvaguarda al país exportador, en su caso.
- Seguridad jurídica para alentar la innovación tecnológica y propiciar el desarrollo de proyectos competitivos.
- Coordinación mejorada de los procesos de producción, distribución y venta de bienes y servicios de la región.

Reglas de origen y procedimientos aduaneros

- Tratamiento preferencial a productos fabricados totalmente en la región, cambio en la clasificación arancelaria y de contenido regional, a través de los métodos de valor de transacción o de costo neto.
- Establecimiento de un certificado de origen, con posibilidad posterior de su modificación, previo acuerdo de partes.
- Exigencia de utilizar el idioma del país importador en el certificado de origen, llenado y firmado por el exportador del bien.
- Apego al principio de trato nacional para el cumplimiento de las normas técnicas y métodos.
- Utilización de normas internacionales como marco de referencia, buscando la convergencia futura de los sistemas.
- Existencia de los ámbitos específicos de cooperación que incluyen mecanismos de consulta, intercambio de información y notificación.

### **Inversión**

- Aumento sustancial de inversión privada, doméstica y extranjera, a través de alianzas estratégicas, intercambios tecnológicos y otras formas de asociación y fomento de integración sectorial, aumentando la competitividad internacional de la región.
- Promoción de inversión extranjera preponderante en diversos sectores.
- Seguridad y certidumbre para la inversión, bajo principios fundamentales de trato no discriminatorio, con respecto a su establecimiento, adquisición, expansión y administración. Extensión de beneficios otorgados a otros países, no imposición de requisitos que distorsionen el comercio, libertad de transferencia al exterior, y convertibilidad de moneda y expropiación de inversiones por causa de utilidad pública, de manera no discriminada.

El TLCAN o TLC tenía como finalidad, para el caso de México, que nuestro país se integrase a economías desarrolladas. Que tuviera un libre comercio en donde se eliminaran las barreras comerciales. Que incrementara la producción de bienes y servicios, dando así una ventaja comparativa para lograr la captación del flujo monetario y tecnológico. Que aumentara el gasto de inversión para promover los aumentos en los ingresos salariales con el fin de reactivar el empleo, la entrada de divisas y la fácil transferencia de tecnología. El producto nacional de México aumentaría entre un 3 y un



10% como resultado del aumento en las exportaciones. Véase, (Carbaugh, 2009, pp. 283.292).

A continuación se expone un cuadro con algunas de las ventajas y desventajas que ha dejado el TLC a México, como consecuencia de su aplicación hasta la fecha.

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none"><li>• La apertura del mercado.</li><li>• Atracción de inversión extranjera.</li><li>• Inversión en tecnología de punta para ser más competitivos.</li><li>• Mejoras de la planta productiva en algunos sectores económicos.</li><li>• México pasó del tercero al segundo lugar entre los principales socios comerciales de la Unión Americana, desplazando a Japón. Asimismo, se instituyeron mecanismos en materia de cooperación ambiental, un banco para el desarrollo en la zona fronteriza y también la cooperación en materia laboral. En su momento, el TLCAN fue el acuerdo más amplio y ambicioso suscrito entre dos naciones tan asimétricas. (Rosas, 2000).</li><li>• Aproximadamente una cuarta parte del comercio total de la región se realiza entre los países socios del TLCAN.</li><li>• México reformó la Ley de Inversión Extranjera con el fin de abrir nuevas oportunidades de inversión y otorgar mayor certidumbre y seguridad jurídica a los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros.</li><li>• Establecimiento de alianzas estratégicas para la transferencia de tecnología.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La crisis de 1994, gracias a la vulnerabilidad ocasionada por la actividad especulativa causada por los procesos de liberación comercial, económica y financiera.</li><li>• La disminución del PIB por habitante.</li><li>• No se han dado los efectos multiplicadores en la economía.</li><li>• Alto nivel de importaciones.</li><li>• Deterioro de los niveles de vida.</li><li>• Aumento en los niveles de endeudamiento.</li><li>• Deterioro en los indicadores ambientales. (Vargas y Muñoz, 2003)</li><li>• En todo el tiempo que lleva de aplicación, México ha registrado una balanza comercial deficitaria.</li><li>• Las industrias completas han sido avasalladas por la importación, sobre todo de Estados Unidos.</li><li>• No se han frenado las prácticas desleales de comercio y los mecanismos de solución de controversias que se originaron; el propio tratado ha sido incapaz de resolver los problemas en aquellos sectores donde México ha sido afectado, como el cemento, tomate, autotransporte, azúcar, entre otros.</li></ul>





- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Promover la competitividad entre las empresas (sin importar el tamaño de éstas).</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• El gobierno de México ha tenido que pedir la intervención de la Organización Mundial de Comercio (OMC) para apelar sus causas.</li><li>• Existe desinversión productiva en ramas como la automotriz y maquiladora.</li><li>• La apertura tan rápida, provocó estragos en las pequeñas y medianas empresas (PYME) de México.</li></ul> |
|--|---|

Ventajas y desventajas del TLC, para el caso de México. Cordero (1996)

Con base en el cuadro anterior, se ve que no han sido tantas las ventajas que ha obtenido el país por el TLCAN. Más allá de que nuestra economía tuviera un crecimiento y desarrollo igualitario, sólo algunos sectores económicos se beneficiaron.

Si bien el país ha logrado incorporarse al ámbito global, se requiere poner énfasis en los retos que se tienen todavía por cubrir, sobre todo fortalecer la economía para impulsar las inversiones nacionales y la Inversión Extranjera Directa (IED), a fin de robustecer el sistema productivo del país.



## 12.3. Movilidad internacional de capitales



El fenómeno de la globalización y el cambio tecnológico traen a primer plano el problema de la movilidad internacional de los capitales no solamente por el conjunto de tratados suscritos internacionalmente por el país para permitirlo, la eliminación de barreras, regulaciones y controles a la inversión, sino por la evidencia empírica proporcionada por distintos países, que demuestra que los países que poseen mercados de capitales más eficientes y abiertos están en condiciones de lograr tasas de crecimiento más altas.

De acuerdo con el pensamiento neoclásico, los mercados financieros facilitan el financiamiento de la inversión y mejoran la asignación de recursos. Si no existen barreras a la libre movilidad de capitales, los mecanismos de arbitraje y la búsqueda de utilidad permiten un adecuado manejo de los riesgos y, si existe confianza en la estabilidad de los fundamentos económicos, permiten corrientes estables que favorecen la inversión y el consumo.

## 12.4. Flujos de inversión extranjera directa

La evidencia empírica de esos supuestos, sin embargo, ha demostrado ser distinta entre los países. Las economías del sudeste asiático han logrado altos niveles de crecimiento impulsando políticas de liberalización relativa de los mercados de capitales mientras que los países de América Latina han enfrentado serios problemas con una liberalización plena de esos mercados.

Y aunque efectivamente los flujos de capital se han incrementado en ambas regiones económicas, los flujos de capital dirigidos a la inversión y los que se orientan a la especulación, la llamada inversión en cartera, han probado crear más conflictos y riesgos en éstas economías, que beneficios a la inversión y el crecimiento.

En indicadores que resumen la experiencia de la década pasada se observa, por ejemplo, que los mercados bursátiles de los países avanzados mostraron una volatilidad en los precios de entre 15% y 25%. Las paridades cambiarias de las principales monedas tienen una volatilidad en torno a un 10%. En los mercados internacionales de bonos la volatilidad de los precios es entre 5% y 10%. En la medida en que la volatilidad refleja los cambios de las variables fundamentales no constituye un fundamento para la regulación. Sin embargo, los problemas de la información asimétrica pueden ampliar la volatilidad de los mercados financieros, del mismo modo como la volatilidad también amplifica los problemas de información asimétrica y de alto apalancamiento. En otro campo, la experiencia de la década pasada muestra que los flujos de capitales hacia los países emergentes también son altamente volátiles y se revierten con facilidad.





A comienzos de los años 90 estos flujos alcanzaron a unos US\$150 billones anuales. Luego crecieron rápidamente hasta superar los US\$200 billones en el trienio de 1995 a 1997. Más recientemente estos flujos se han restringido a niveles en torno a los US\$100 billones y se espera que en los próximos años se mantengan alrededor de estos niveles que son más moderados.

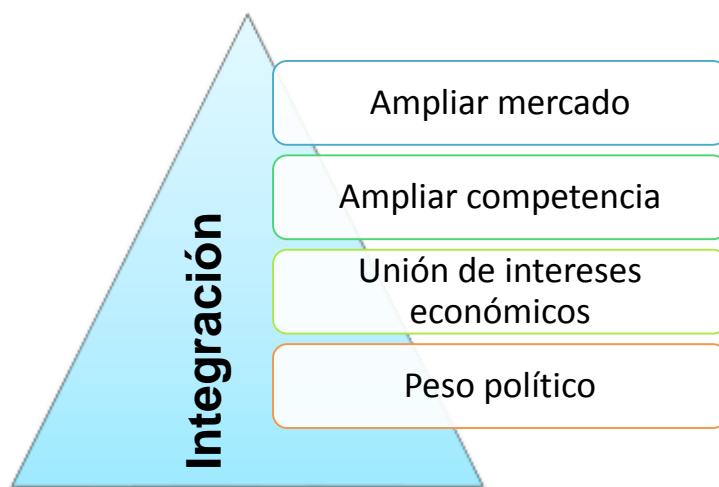
Es decir, aparte de los beneficios señalados, la movilidad internacional de capitales genera riesgos que pueden afectar los objetivos de eficiencia y estabilidad. Primero, hay un riesgo para la estabilidad macroeconómica cuando los flujos de capitales  $\frac{3}{4}$  de entrada o de salida  $\frac{3}{4}$  alcanzan niveles elevados en relación con la capacidad de la economía para absorber o ajustarse a estos movimientos. En esta situación los precios de los activos pueden desalinearse de sus fundamentos y aumentar la inestabilidad macroeconómica. Segundo, la movilidad de capitales hace más compleja la administración de los riesgos financieros, especialmente por el uso de monedas extranjeras en las operaciones internacionales. Tercero, la movilidad de capitales acentúa los riesgos de contagio de las crisis financieras externas. En consecuencia, los mismos fundamentos de la regulación financiera a escala doméstica están presentes al nivel internacional, lo cual conduce a la necesidad de enfrentar la integración financiera con el exterior con una visión que pondere tanto los beneficios como los riesgos de la movilidad internacional de capitales. En la búsqueda de este balance tiene gran importancia el grado de desarrollo de los mercados financieros domésticos, incluyendo profundidad, liquidez y eficiencia, debido a que los riesgos para la estabilidad macroeconómica son mayores mientras menos desarrollados estén los mercados financieros domésticos. Marshall Rivera (2000, pp. 2-3).

## 12.5. Integración productiva global

La integración de la economía mundial es la tendencia de un mayor impacto, ya que la caída de las barreras aduaneras permite que un número mayor de competidores internacionales comience a exportar sus productos con menores precios y mejor calidad, alterando la estructura de los mercados, véase (Bassi, 2003, p. 28).

Según Tugores, las siguientes cuatro razones son esenciales para la integración:

- a) Busca ampliar los mercados, con lo que consigue aprovechar las economías de escala, una mayor división del trabajo en el seno del espacio integrado y, por tanto, una mejor asignación de recursos reales y financieros.
- b) Aumentar la competencia en conjunto integrado, con lo cual acelerar la inversión y provocar una revitalización de las economías del bloque.
- c) La unión de intereses económicos aunados a los intereses políticos.
- d) Aumento del peso político internacional del espacio integrado. (En Mascarilla, 2003, p. 82)





## **Razones de la integración económica**

La integración tiene dos niveles de análisis: los mercados (bienes, productos, personas o capitales) y políticas económicas (política monetaria, fiscal, comercial, entre otras). Recordemos que la integración económica es el proceso mediante el cual los países eliminan las características diferenciales.

Las razones por las cuales un país se quiere incorporar a la integración son de dos tipos: económicas y políticas (véase, Tugores, 2002, pp. 174-175).

### **Económicas**

Se refieren a las ganancias asociadas al libre juego del mercado, e incluyen las ventajas de la libertad del comercio, como la eficiente asignación de recursos entre los países implicados y la búsqueda de la maximización conjunta de bienestar al adoptar medidas micro y macroeconómicas.

### **Políticas**

Se refieren al aumento de cohesión que proporciona mayores vínculos económicos. Generalmente se habla de tres integraciones:

1. Integración natural. Bloques regionales con una política comercial exterior abierta.
2. Integración estratégica. Para obtener ganancias a expensas de otros. Los “otros” son los países no miembros.
3. Bloques continentales como la Unión Europea.

El proceso de integración entre países es la zona de libre comercio. Podemos distinguir cinco formas diferentes (Mascarilla, 2003, pp. 82-86):

**I. Zona de libre comercio**

- Es un acuerdo entre dos o más países, mediante el cual se liberan sus intercambios comerciales recíprocamente. Está encaminada a eliminar todas las restricciones de comercio entre los países que se asocian.

**II. Unión aduanera**

- Es un acuerdo entre dos a más países, mediante el cual se configura un área de libre comercio a la que se añade un arancel exterior común. Esta forma de integración se conoce como liberadora-protectora.

**III. Mercado común**

- La integración se amplía al mercado de capitales y de la fuerza de trabajo.

**IV. Unión económica**

- Es un acuerdo en que a la unión aduanera se adiciona la libre circulación de factores productivos. La libre movilidad del trabajo y del capital, la libre prestación de los servicios y el libre establecimiento de las empresas. Coordina y aplica las políticas económicas de los países hasta su unificación. Existe una pérdida de soberanía económica de los estados-nación, que le ceden a una entidad económica supranacional.

**V. Integración total**

- Acuerdo mediante el cual, al mercado común se añade la aplicación de la política económica común. Surge de la anterior y abarca los aspectos no económicos que dan entidad a un Estado supranacional. Los estados-nación pierden todas sus funciones.

La regionalización ocurre cuando los avances de la integración afectan a países de un mismo ámbito geográfico. El nuevo regionalismo plantea la relevancia menor de la desviación del comercio. Se apela a que en los acuerdos regionales en los que la presencia de países en desarrollo ha cambiado su estrategia económica en la línea de mayor inserción internacional, se garantizará la atracción de inversiones extranjeras, ocupando los aspectos de estricta liberalización comercial. Autores como Corden, con base en lo anterior, introduce los dos efectos adicionales:



A. La reducción de costos positivos asociados al aprovechamiento de las economías de escala, cuando el mayor tamaño del área comercial resultante permita sacar partido de tales economías en mayor medida que en los anteriores mercados nacionales.

B. El efecto supresión de comercio (negativo), cuando las protecciones frente a los aranceles le permita sobrevivir a la nueva empresa que aprovecha las economías de escala, pero no soportaría la libre competencia frente a otras empresas del resto del mundo.

En cambio, un mercado regional más amplio permite alcanzar grandes economías de escala. En la producción, estimula la especialización y aprende a elaborar sus productos y, lo más importante: atrae a la inversión. Otros de sus objetivos son el manejo de los flujos de inmigración, la promoción de la seguridad regional, entre otros.

## 12.6. Competitividad



La OCDE, en el [Factbook del 2006](#) (compendio estadístico sobre el comportamiento de los países integrantes), informa que el ingreso nacional per cápita de México es uno de los más bajos, ya que su índice fue de 3.0% entre los años de 1992 y el 2004. Entre otras cosas, presenta cómo hay mayor disparidad en el interior de sus regiones.

El Foro Económico Mundial (*World Economic Forum*) en Davos, Suiza, define a la competitividad global como “La aptitud de un país o empresa para generar más riqueza para su gente, que sus competidores en los mercados mundiales”; a su vez, dice que “Un país competitivo es aquél que presenta altos grados de crecimiento sostenido del PIB per cápita”. Es decir, PIB/ población total de un país.

Generalmente se define a la competitividad como la capacidad de una organización pública o privada, lucrativa o no, de mantener sistemáticamente ventajas comparativas que le permitan alcanzar, sostener y mejorar una determinada posición en el entorno socioeconómico.

La Organización para el Crecimiento y Desarrollo Económico (OCDE) se refiere a la competitividad de un país como “El grado en el que una nación puede, bajo libre comercio y condiciones justas de mercado, producir bienes y servicios que cubran las exigencias de los mercados, a la vez de mantener y expandir los ingresos reales de su gente en el largo plazo”. Ingresos de los habitantes del país.





El Instituto Mexicano para la Competitividad ([IMCO](#)) define a la competitividad global como “La habilidad de un país para atraer y retener inversiones”.

Los organismos anteriores, dentro de sus definiciones, hacen referencia a que un país debe maximizar su potencial económico para que pueda ofrecer las condiciones económicas, políticas y sociales, dentro del ámbito internacional en el cual se desarrolla; lo anterior lo obtendrá con base en la mayor eficiencia del uso de los recursos.

Los informes de competitividad global

El Informe de Competitividad Global se presenta dentro del Foro Económico Mundial, el cual emplea dos enfoques complementarios para el análisis de la competitividad:

1. El Índice de Competitividad para el Crecimiento (Growth Competitiveness Index, GCI)  
Mide la capacidad de una economía nacional para lograr un crecimiento económico sustentable en el mediano plazo. Se basa en tres amplias categorías de variables: ambiente macroeconómico, instituciones públicas y tecnología; éstos, a su vez, muestran sus correspondientes subíndices.
2. El Índice de Competitividad para los Negocios (Business Competitiveness Index, BCI)  
La denominación a partir de 2003 del previo índice de competitividad microeconómica (MICI) evalúa la eficacia con la que una economía utiliza su acervo de recursos. Este índice se basa en dos grupos de variables: operaciones y estrategias de las empresas, y calidad del ambiente nacional de negocios.

El Foro Económico Global dio a conocer el reporte de competitividad global 2005-2006; de acuerdo con los criterios del reporte, México descendió siete posiciones, por ello pasó del lugar 48 al lugar 55, entre 117 países a los que, en relación con el estudio del año pasado [2004], se añadieron 15 nuevas naciones.

Para que el país logre ser competitivo en el nivel mundial, necesita gozar de la estabilidad de las variables macroeconómicas. Según el IMCO (2005):

La estabilidad macroeconómica se refiere a mantener controlados los niveles de inflación, las tasas de interés y el tipo de cambio, éstos se relacionan con la



competitividad en base a los niveles de rentabilidad que se ofrecen para los proyectos de inversión y el control de riesgo. (pp.131, 155)

A *corto plazo* se requiere estabilizar los índices de inflación, tipo de cambio y las tasas de interés. Estas variables deben actuar conjuntamente con la producción y el empleo; en cambio, a *largo plazo* se busca la capacidad del gobierno, empresas e individuos, para que tomen decisiones de producción, ahorro e inversión a largo plazo. Lo anterior se obtiene con instrumentos que fomentan el ahorro, fondeo y control de riesgo.

Para obtener la estabilidad de las variables anteriores, se requiere sanear las finanzas públicas y reformar las políticas fiscales y monetarias (en cuanto a estas últimas hay que recordar que, debido la apertura global que ha tenido el país, las variables se encuentran más vulnerables a los eventos de las demás economías); éstas en su conjunto, le darán certidumbre a los inversionistas (tanto nacionales como extranjeros), empresas e individuos, para planear y tomar decisiones, logrando así un mejor desempeño y competitividad económica. Los factores que ponen en riesgo la estabilidad macroeconómica son la insuficiencia tributaria, la dependencia fiscal de los ingresos petroleros, los rezagos de la infraestructura, la falta de los planes de ingreso y gasto, la inestabilidad laboral, el rezago educativo y de salud, etcétera.

Para que un país tenga estabilidad macroeconómica se requiere que presente: inflación baja; tasa de interés y tipos de cambio estables y adecuados niveles de competitividad.

Se requiere de una aplicación correcta de las políticas fiscal y monetaria a la par de permitir la circulación del comercio y del capital y su fusión adecuada con la economía interna y externa del país. Lo anterior proporcionará estabilidad y crecimiento económico para que los empresarios, inversionistas y en general la población, puedan tomar la decisión de cómo, cuándo, cuánto y en qué invertir los recursos económicos sin enfrentar un alto riesgo.



Por ello, la estabilidad macroeconómica de un país se obtiene paralelamente con un gobierno eficiente y eficaz, que incentive por medio de programas para los diversos ámbitos (políticos, educativos, laborales, productivos, etcétera), la competitividad que requiere un país. (Véase, Reta, 2005).

Algunas de las propuestas que proporciona el IMCO (2005) para que el país logre una mayor competitividad mundial y se posicione en un lugar más alto dentro de los índices que proporciona el Foro Económico Mundial, son:

A corto plazo	A largo plazo
<ul style="list-style-type: none"> <li>Promover la competitividad.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reformar al 100% las leyes energéticas, laborales y fiscales.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Explotar positivamente las relaciones entre la iniciativa privada y la pública.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Modernizar los mercados de los factores de producción (mano de obra y de capital).</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Edificar una nueva infraestructura.</li> </ul>	<p>Crear programas de mayor certidumbre, para que las empresas mexicanas sean más competitivas, tanto internamente como hacia el exterior y así para evitar una desregulación productiva.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Reducir los costos reales de los insumos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Consolidar un estado de derecho confiable y objetivo.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Incrementar la productividad de la Población Económicamente Activa (PEA).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Establecer programas de desarrollo tecnológico, educación y de salud.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Crear empleos para disminuir los índices de migración.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Invertir para modernizar todo el sistema educativo.</li> </ul>



<ul style="list-style-type: none"><li>• Establecer programas de desarrollo tecnológico, educación y de salud.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Promover una mayor accesibilidad y menores costos para los créditos.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Modernizar los sectores de campo, petroquímica, energía, para la obtención de una mayor productividad.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Crear un ambiente propicio dentro del mercado de capitales para captar IED.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Reformar las leyes fiscales para el aumento de los ingresos y generar un crecimiento y desarrollo económico.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ganar terreno dentro de los mercados de bienes y productos para aumentar el nivel de exportaciones.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aprovechar al máximo las ventajas comparativas que tiene el país, emanadas de su ubicación geográfica.</li></ul>

Éstas son algunas de las propuestas con las que el país debe empezar a trabajar para obtener mayores niveles de competitividad internacional.

Todo lo anterior lleva a considerar que la macroeconomía permite conocer el entorno económico en el cual los diferentes sujetos de la economía (familias, empresas, mercados, gobiernos y el resto del mundo) realizan sus actividades económicas, y que su conocimiento les permite tomar mejores decisiones.



## RESUMEN DE LA UNIDAD

La participación del mercado mundial impone nuevas limitaciones y oportunidades. La globalización se da bajo el fenómeno de apertura de las economías y las fronteras como resultado del incremento de los intercambios comerciales, los movimientos de capitales, la circulación de personas e ideas, la difusión de la información, los conocimientos, las técnicas y de un proceso de desregulación.

El fenómeno de la globalización, aunque puede significar múltiples oportunidades, también es uno de los mayores retos a los que deben enfrentarse las regiones y en especial las que son consideradas como emergentes, con el objeto de poder explotar plenamente el potencial de crecimiento de dicho fenómeno y garantizar un reparto justo de sus beneficios. Tendrá que prevalecer un modelo de desarrollo sostenible mediante una dirección multilateral, a fin de reconciliar el crecimiento económico, la cohesión social y la protección del medio ambiente.

# BIBLIOGRAFÍA DE LA UNIDAD



## SUGERIDA

Autor	Capítulo	Páginas
Case (1996)	La economía mundial	496
Dornbush; Fishcer y Startz (2009)	12. Vínculos internacionales	179-313
Le Roy (2005)	Creación de políticas en la economía mundial: Dimensiones internacionales de la política macroeconómica.	488
Mankiw y Simidian (2007)	5. La economía abierta	103-135
Marshall (2000)	Movilidad internacional de capitales y desarrollo de los mercados financieros.	1-12
Mc Eachern (1997)	Comercio internacional.	319-320,321
Parkin (1998)	Mercados de capital y recursos naturales.	483
	La reserva federal de los Estados Unidos.	827,893-894
Samuelson (1998)	La ventaja comparativa y el proteccionismo	309, 486-488
	Administración de la economía global.	481, 483, 488,519 - 520



# REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

## SUGERIDA

Brenner, Robert. (2006). *The economics of global turbulence*. London: Verso. (Vista previa en español, *Turbulencia en la economía mundial*, [aquí](#))

Case, Fair. (1996). *Principios de macroeconomía*. México: Pearson Educación.

Mandel Ernest. (1979). *El capitalismo tardío*. México: Era.

Mankiw, Gregory N. (2004). *Principios de economía*, México, México: McGraw-Hill.

Malthus, Roberth. (1946). *Principios de economía política*. FCE.

Marx, Karl. (1975). *El Capital*, México: FCE. (Dos tomos)

Mc Eachern, William A. (1997). *Macroeconomía una introducción contemporánea*. (4ª ed.) México: Thomson Learning.

Le Roy, Roger Millar. (2005). *Macroeconomía Teoría, políticas y aplicaciones internacionales*. (3 ed.) México: Thomson Learning.

Parkin, Michael. (1998). *Macroeconomía*. (Edición especial en español) México: Addison Wesley Longman.

Parkin, Michael y Esquivel Hernández, Gerardo. (2007). *Macroeconomía*. (7ª ed.) México: Pearson Educación.

Ripoll i Alcón, Joan. (2007). La tendencia a la bipolarización de los regímenes. *El trimestre económico*.

Samuelson, Paul; Nordhaus, William y Rodríguez Guajardo, Raymundo. (1998) *Macroeconomía con aplicaciones*. México.



## BÁSICA

Cue Macera, Agustín y Quintana, Luis. (2008). *Introducción a la Macroeconomía*. México: Patria.

Hernández López, Mario Humberto y Licea Alcázar, Pablo (coordinadores) (2012). *Economía, un enfoque para Contaduría, Administración e Informática*. México: FCA-UNAM.

Samuelson, Paul A. y Nordhaus, William D. (2010). *Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica*. México: McGraw-Hill.

## COMPLEMENTARIA

Bannock, Graham; Baxter, RE y Rees, Ray. (2007). *Diccionario de Economía*. México: Trillas.

Galbraith, John K. (1998). *Historia de la Economía*. Barcelona: Ariel.

Graue Russek, Ana L. (2009). *Fundamentos de Economía*. México: Pearson Educación.

## BIBLIOGRAFÍA ELECTRÓNICA

(Nota: todos los enlaces, consultados o recuperados, funcionan al 10/09/13 [dd/mm/aa])

	<b>Libros</b>	
Fuente	Capítulos (s) Unidad (es) que soporta	Liga
Banco de México	Banco de México (U,10)	<a href="http://www.banxico.org.mx/">http://www.banxico.org.mx/</a>
Blanchard, Olivier. (2006). <i>Macroeconomía</i> . (4ª ed.) Madrid: Pearson Educación.	Capítulo 2 (U, 5, 7 y 8) Capítulo 3 (U, 3 y 6) Capítulo 6 (U, 7 y 8) Capítulo 7 y 10 (U, 4)	<a href="http://www.bibliotechnia.com/dispara/unam_libro.php?l=3856">http://www.bibliotechnia.com/dispara/unam_libro.php?l=3856</a>





	<p>Capítulo 8 (U, 7 y 8)          Capítulo 11 y 16 (U, 6)          Capítulo 12 (U, 5)          Capítulo 19 (U, 11)          Capítulo 20 (U, 10 y 11)          Capítulo 26 (U, 9)          Capítulo 27 (U, 2)</p>	
<p>Campos Ávila, Lino. (2004). <i>Introducción al estudio de las ciencias sociales y económicas</i>. México: ENP-UNAM.</p>	<p>Unidad 3 (U, 1, 9 y 12)</p>	<p><a href="http://132.248.9.9/libroe_2006/1026515/Index.html">http://132.248.9.9/libroe_2006/1026515/Index.html</a></p>
<p>Dornbusch, Rudiger; Fischer, Stanley y Startz, Richard. (2009). <i>Macroeconomía</i>. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.</p>	<p>Capítulo 1 (U, 2 )          Capítulo 2 (U, 3 y 6)          Capítulo 3 y 4 (U, 4 y 5)          Capítulo 6 (U, 7 y 8)          Capítulo 7 (U, 8)          Capítulo 8 y 11 (U, 10)          Capítulo 9 (U, 9)          Capítulo 10 (U, 11)          Capítulo 12 (U, 11 y 12)          Capítulo 13 y 14 (U, 6)          Capítulo 15 (U, 6 y 11)          Capítulo 19 (U, 12)          Capítulo 20 (U, 11 y 12)          Capítulo 22 (U, 12)</p>	<p><a href="http://unam.libri.mx/libro.php?!ibrold=127">http://unam.libri.mx/libro.php?!ibrold=127</a></p>
<p>Graue Russek, Ana Luisa. (2009). <i>Fundamentos de economía</i>. México: Pearson.</p>	<p>Parte 1 (U,1)          Unidad 4 (U, 2, 8,10, 11)          Unidad 5 (U, 2, 3 5, 6, 7 y 9)          Unidad 6 (U,11 y 12)</p>	<p><a href="http://unam.libri.mx/libro.php?!ibrold=65">http://unam.libri.mx/libro.php?!ibrold=65</a></p>
<p>Méndez Morales, José Silvestre. (2012). <i>Problemas económicos de México y sustentabilidad</i>. (7ª ed.) México: McGraw-Hill.</p>	<p>Unidad 1, 2, 3 y 5 (U, 8)          Unidad 6 (U, 6, 9, 10 y 11)          Unidad 7 (U, 7)          Unidad 8 (U, 12)</p>	<p><a href="http://unam.libri.mx/libro.php?!ibrold=578">http://unam.libri.mx/libro.php?!ibrold=578</a></p>
<p>Mankiw, N. Gregory y Simidian, Manning J. (2007). <i>Guía del estudiante: macroeconomía</i>. (6ª ed.) Madrid: Antoni Bosch.</p>	<p>Capítulo 1 (U, 1)          Capítulo 2 (U, 2 y 3)          Capítulo 3 (U, 4, 6 y 8)          Capítulo 4 (U, 7 y 10)          Capítulo 5 (U, 9, 11 y 12)          Capítulo 6 (U, 8 y 11)          Capítulo 7 y 10 (U, 4)          Capítulo 8 (U, 4, 5 y 12)</p>	<p><a href="http://deupress.com/dfile.php?bookid=4">http://deupress.com/dfile.php?bookid=4</a></p>



	<p>Capítulo 9 (U, 4 y 7)                  Capítulo 13( U, 7)                  Capítulo 14 (U, 11)                  Capítulo 16 y 17( U, 6)                  Capítulo 18 (U, 10)                  Capítulo 19 (U, 4 y 8)</p>	
<p>Samuelson, Paul Anthony y Nordhaus, William D. (2006). <i>Economía</i>. (18<sup>a</sup> ed.) México: McGraw-Hill.</p>	<p>Capítulo 1 y 2 (U, 1)                  Capítulo 6 y 27 (U, 5)                  Capítulo 13 y 31 (U, 8)                  Capítulo 15 (U, 12)                  Capítulo 20 (U, 1 y 2)                  Capítulo 21 (U, 3)                  Capítulo 22 y 24 (U, 6)                  Capítulo 23 (U, 4)                  Capítulo 25 (U, 10)                  Capítulo 29 (U, 11)                  Capítulo 30 (U, 2)                  Capítulo 32 (U, 2 y 7)</p>	<p><a href="http://unam.libri.mx/libro.php?librold=107">http://unam.libri.mx/libro.php?librold=107</a></p>
<p>Schettino Yáñez, Macario. (2005). <i>Introducción a las ciencias sociales y económicas</i>. (2<sup>a</sup> ed.) México: Pearson Educación.</p>	<p>Capítulo 8 (U, 2)                  Capítulo 11 (U, 10)                  Capítulo 12 (U, 12)</p>	<p><a href="http://www.bibliotechnia.com/dispara/unam_libro.php?l=2838">http://www.bibliotechnia.com/dispara/unam_libro.php?l=2838</a></p>
<p>Secretaría de Hacienda y Crédito Público (México)</p>	<p>Íntegro (U 9)</p>	<p><a href="http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx">http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx</a></p>





**Facultad de Contaduría y Administración**  
**Sistema Universidad Abierta y Educación a Distancia**