

**U
N
E
X
P
O**

**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ ANTONIO JOSÉ DE SUCRE ”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA**

AHORRO E INVERSIÓN

ASESOR ACADÉMICO:

MSc. Ing. Iván J. Turmero Astros

AUTORES:

Hernández, Alexis
Martínez, Clariomar
Prieto, Raquel
Manuel, Ramirez
Rey, Jairelis

CIUDAD GUAYANA, 12 DE MAYO DE 2017

Ahorro-Inversión

- reaparece y cobra importancia decisiva la inversión extranjera, que se concentra en los dos sectores más dinámicos de la economía (combustible y automotriz)

A partir de 1958

- el crédito siguió siendo regulado y dirigido, con tasas de interés reales siempre negativas, pero con un grado de mayor realismo respecto de los determinantes del ahorro

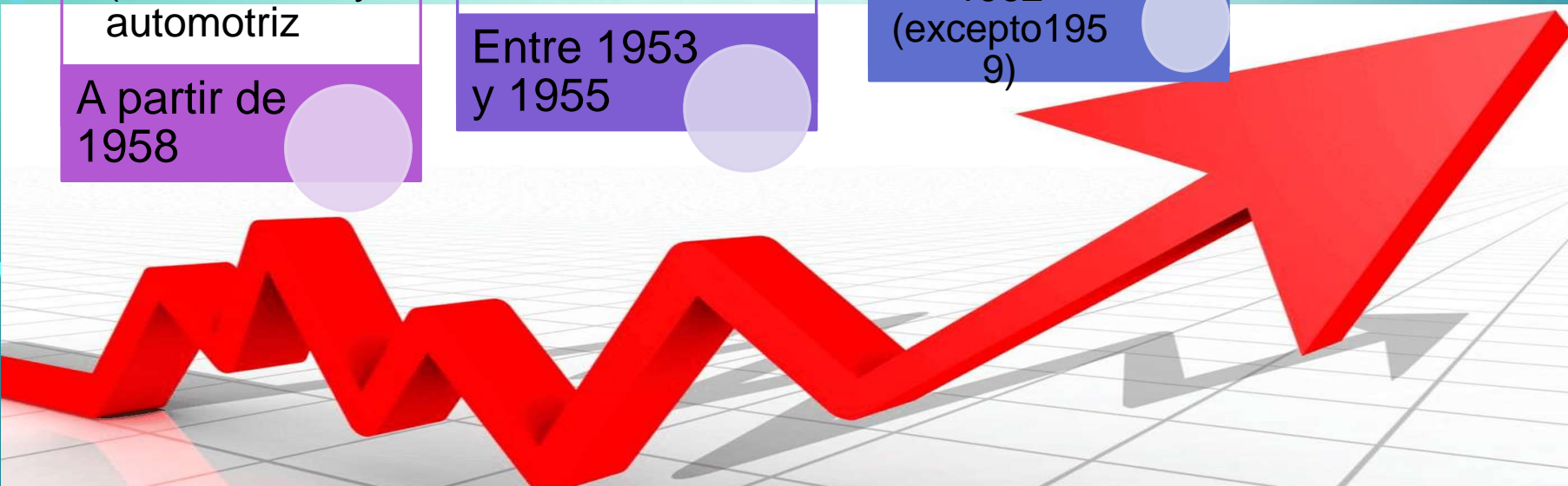
Entre 1953 y 1955

- el ahorro interno no alcanza a financiar a la inversión. El proceso es compensado por ahorro externo, favorecido por la depreciación del tipo de cambio

Entre 1955 y 1962 (excepto 1959)

- se introdujeron herramientas destinadas a una mayor autonomía de los mercados

A partir de 1956



2. Ahorro privado entre 1953 y 1975

2.1. Análisis descriptivo de los principales determinantes

A partir de 1960 la economía comienza a recuperarse de la recesión de 1959 pero los niveles de consumo se estancan en torno al 70 / 72 % del producto, sin volver a los niveles de mediados de la década del 50.



2.2. Contrastación Empírica

Para este periodo, funciona el ahorro privado del tipo keynesiano. Se verifica un ahorro autónomo negativo. La propensión marginal a ahorrar para todo el periodo es del 26%, mayor que la propensión media que es del 20%.



TERCERA ETAPA: REFORMA FINANCIERA, TABLITA, APUETSAS AL DÓLAR Y DEUDA EXTERNA. 1976-1982

1. Caracterización del periodo

1.1 *Marco Internacional*

Esta etapa se caracteriza por la retracción de las inversiones mundiales en las áreas productivas de los principales países industrializados y ricos del mundo.

fenómeno de liquidez

impulsó la banca internacional a enormes préstamos a poca prosperidad económica especialmente a países

LATINO 
AMERICANOS



La crisis mundial de inflación de precios al consumidor

provoco la creación de nuevos conceptos y criterios económicos, los cuales se enfocaban principalmente en la no creencia en la posibilidad de impulsar el crecimiento de los países mediante políticas fiscales



1.2 Marco Político Interno

El 24 de marzo de 1976 se instaló en el gobierno una junta militar integrada por los comandantes en jefe de las tres fuerzas armadas, encabezada por el entonces General Jorge Videla. Esta toma de poder forzada trae consigo nuevamente una etapa política en la Argentina de represión a todas las fuerzas o criterios distintos a los del gobierno, y, como era habitual en estos casos, la disolución de ambas cámaras del congreso nacional, las legislaturas provinciales, y otros organismos institucionales, es decir, la parcial eliminación de la democracia en el país.



Política económica, Política monetaria y Fiscal, Política cambiaria



El año 1975 marca un punto de quiebre en la historia económica Argentina, la inflación se convierte en un factor prácticamente inercial proyectando tasas de variación anual del nivel de precios nunca menor al 100% hasta 1986 (con excepción de 1980)



El ministro de economía Martínez de Hoz, expuso los objetivos fundamentales del plan de reforma, **destacan** considerablemente lograr el saneamiento monetario y financiero, lograr un crecimiento no inflacionario, acelerar las tasas de crecimiento económico y alcanzar una razonable distribución de ingresos

Ahorro e Inversión




Posteriormente se registra un intenso flujo de entrada de capitales, pero en general el ahorro interno financia largamente la inversión. La tasa media de ahorro total es excepcionalmente alta a partir de 1977 hasta 1979, mientras que la inversión bruta interna se mantiene en los niveles que venía registrando desde 1969.

Debe concluirse que las tasas record de ahorro en estos años financiaron gastos corrientes del gobierno y salida de capitales.




Las medidas tomadas por el gobierno para lograr los objetivos económicos:




* Se estableció la reforma financiera, instrumentada a principios de 1977

*se privilegio la estabilidad del tipo de cambio con la tablita financiera en 1979



*La cotización del dólar, la oferta monetaria dejaba de depender del BCRA

*En 1980 se desato una crisis bancaria y financiera



*En 1981 se produce una devaluación monetaria del peso de aproximadamente el 10%,

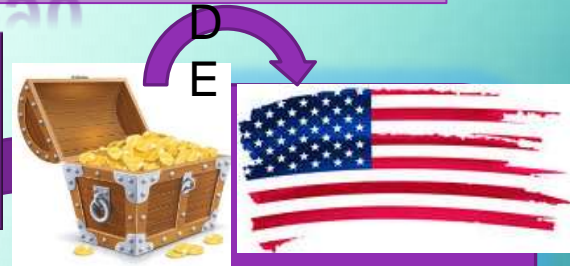
*el tipo de cambio se devaluó un 30%

*La deuda pública creció en 4900\$ en 1975(19% del PIB) a 29000\$ millones en 1982 (60% del ingreso.



CUARTA ETAPA: LA RECUPERACIÓN DE LA DEMOCRACIA. OPTIMISMO Y DESILUSIÓN. 1983-1990

Caracterización del periodo



Desde el punto



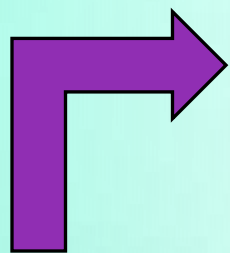
El acontecimiento mas destacado para 1989 fue el del colapso del bloque socialista

El entramado o económico o mundial

promovió un plan de recuperación de las economías denominado Pla

Llamad

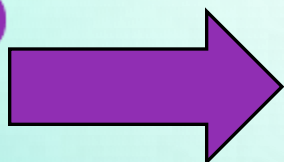




La etapa se desarrolla bajo la presidencia de Raúl Alfonsín



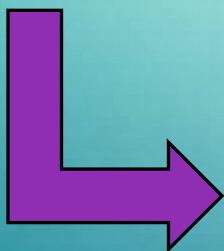
MARCO POLITICO INTERNO



Se generó un consenso generalizado en torno a



bajo resguardo institucional, la recuperación económica era una consecuencia natural del proceso



Se instaló



Deterioro y a su vez dañando su visión e importancia económica durante el mandato su provocando descontento en todos los sectores.

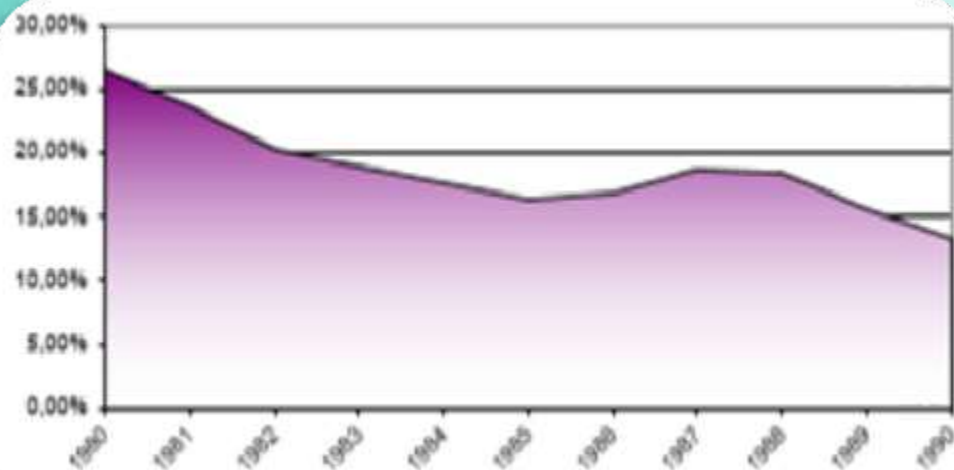
La política económica



La



**Inversión bruta 1978 — 1990.
En puntos porcentuales del PBI**



70%



**del producto,
con reservas
internacional
es
inexistentes**

Política monetaria y fiscal.

Variación anual del tipo de cambio y TNA pasiva. 1976 – 1989

Año	Tipo de cambio	Tasa pasiva nominal
1976	238,48	56,0
1977	64,14	180,9
1978	91,03	129,0
1979	65,77	117,0
1980	38,02	79,4
1981	230,33	153,2
1982	491,97	128,5
1983	190,36	302,3
1984	545,71	739,6
1985	786,73	407,8
1986	57,09	94,5
1987	127,74	200,4
1988	307,92	383,2
1989	4316,66	2847,7

desde 1977, la presencia de tasas de interés fuertemente



Respecto de la evolución del tipo de cambio

La relativa libertad para la



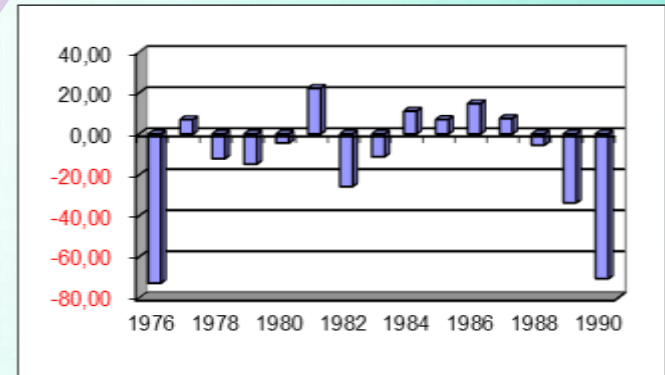
de capitales de corto plazo recortaba la capacidad de la autoridad económica



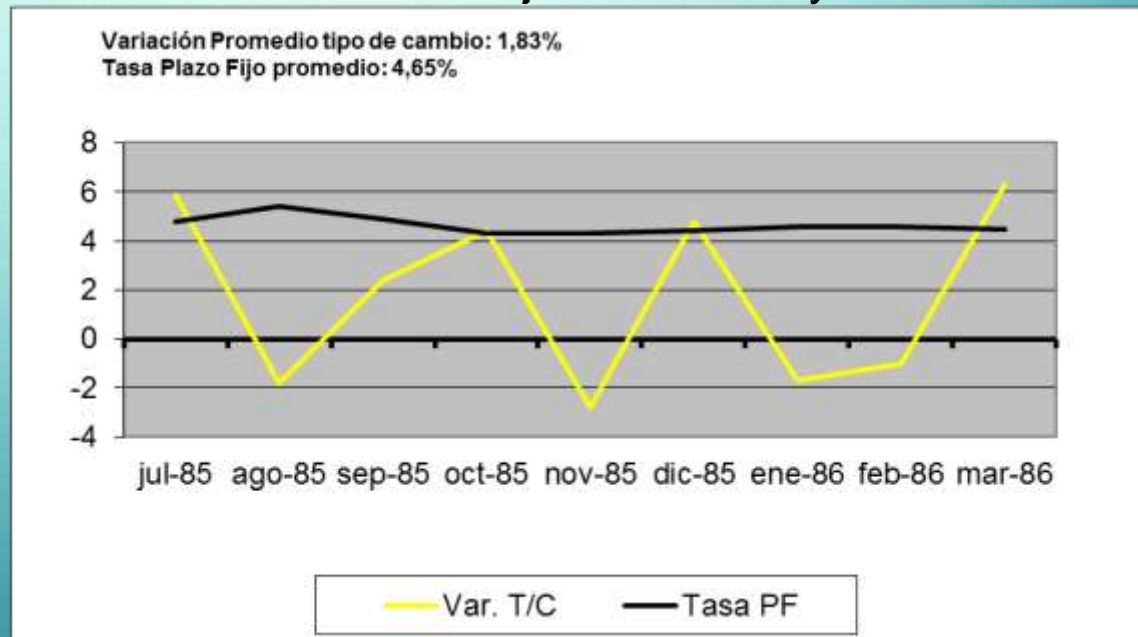
EL AHORRO PRIVADO ENTRE 1976 Y 1989

Análisis descriptivo de los principales determinantes

Tasa de interés real
1976 – 1990.



Evolución del tipo de cambio y la tasa de interés de plazo fijo. Promedios ponderados mensuales entre julio de 1985 y marzo de



libre movilidad de capitales
es el comportamiento de la
tasa
de interés nominal respecto de
las variaciones del tipo de
cambio.



La tasa de interés nominal es
del tipo de cambio

A excepción de :

**1981 (devaluación no
programada);**

1982

1985 (año del plan Austral)



Si se toman las
para toda la
etapa, el
*promedio de
variación anual
del dólar es del
539% y *la tasa
de interés anual
promedio para
depósitos a plazo
fijo es del 415%.



Para esta etapa



Contrastación empírica

KEYNESIAN ECONOMICS



In case of nothing to do, break glass and then sweep up broken glass.



mientras que una elevada ordenada al origen indica la omisión de variables explicativas relevantes

Tomando al ingreso disponible corriente, la única variable explicativa del ahorro privado, las variaciones del modelo sólo se explican en un 17%

NO se obtienen resultados satisfactorios al incorporar otras variables, como la tasa de interés nominal y



QUINTA ETAPA: LA DÉCADA DE LA CONVERTIBILIDAD. 1991-2000

Antecedentes



Mostrado en



La Argentina era devorada por las llamas de la



al final de los 80



Se sancionaron dos leyes fundamentales : La de Reforma del Estado y la de Emergencia Económica

El estado:



Carecía de **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**



Incluyó en las tarifas públicas y una fuerte devaluación del austral



Caracterización del período

1.Marco internacional



En los años 90 se intensificó el proceso globalizado con el fin especial en el ámbito de las finanzas y el comercio



En 1996 recibieron en su conjunto 200.000 millones de dólares en inversiones externas



Se concretó asimismo, el derrumbe definitivo del bloque soviético.

Estos sucesos reforzaron en el campo político lo que desde hacía tiempo venía tomando cuerpo en el ámbito intelectual: La caída de las economías centralizadas alimentó el desprestigio de las economías de mercado con más o menos fuerte regulación estatal



2. Marco político interno



El mandato de Menem era eminentemente económico



Las expectativas empresarias eran cautelosas



Se descubrió



A partir del lanzamiento de la convertibilidad, ya con *Domingo Cavallo* como Ministro de Economía (el cuarto de una gestión que llevaba apenas un año y medio), cambió el panorama.



3. El plan de convertibilidad. **Postulados teóricos** **y evidencia empírica**



se caracterizó como el plan liberal cuya estabilidad se causó por la fijación de del tipo de cambio en una paridad inmutable

El banco llevó a cabo una política monetaria pasiva.

La convertibilidad se reforzó con la reforma a la carta orgánica del BCRA

no mediante políticas monetarias restrictivas

Por el contrario, la expansión monetaria se ató al crecimiento de las reservas del BCRA, que se incrementaron notoriamente en el periodo

A raíz de este aumento de la demanda, se produjo un crecimiento de las importaciones y una suba de precios generalizada para los bienes no transables

El consumo y la inversión crecieron casi 50% entre 1991-1994 pero la balanza comercial, arrojó un déficit de 5.700 millones en 1994

Deuda externa



La Argentina había suspendido los pagos a la banca comercial desde 1988. A partir de 1990 reinició los pagos mensuales de intereses

En abril de 1992
Se acordaron con el Comité de bancos acreedores los términos de la refinanciación de la deuda de mediano y largo plazo

En diciembre se firmó el acuerdo definitivo

Composición de la deuda externa argentina por tipo de acreedor. En puntos porcentuales del total. Años seleccionados.



Instrumento	1991	1998
Bonos	10.3	56.2
Deuda bancaria directa	7.7	14.8
Organismos Int.	13.8	14.1
Otros	6.7	7.3
Acreedores oficiales	15.5	6.9
Bancos comerciales	46.0	0.8

El Plan Brady marcó el regreso de la Argentina a los mercados internacionales de capitales.

Política monetaria y fiscal

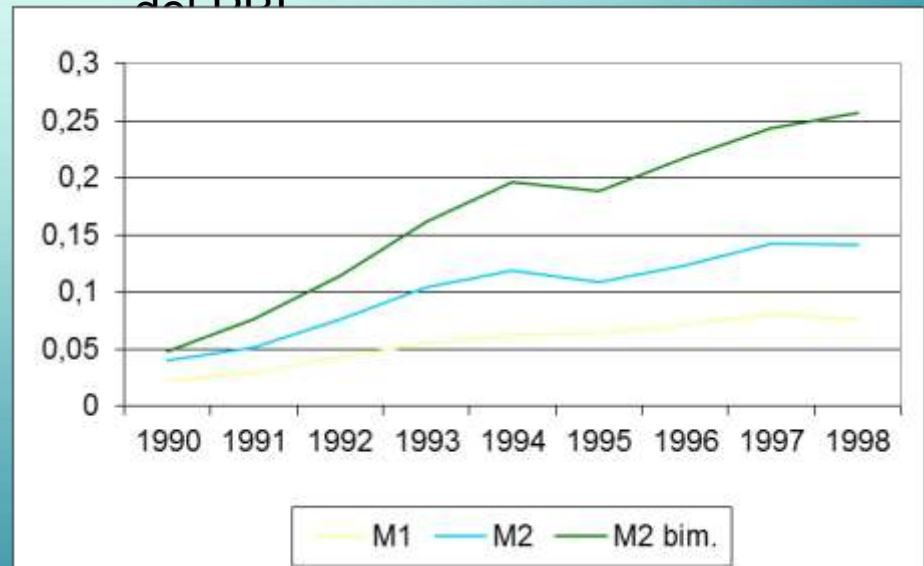


Se produce una importante remonetización de la economía que había quedado prácticamente vaciada de dinero después de las dos hiperinflaciones sucesivas y el plan Bonex

Para la conformación de las carteras crediticias, el BCRA recomendó adoptar las normas de Basilea, lo que impactó profundamente la asignación

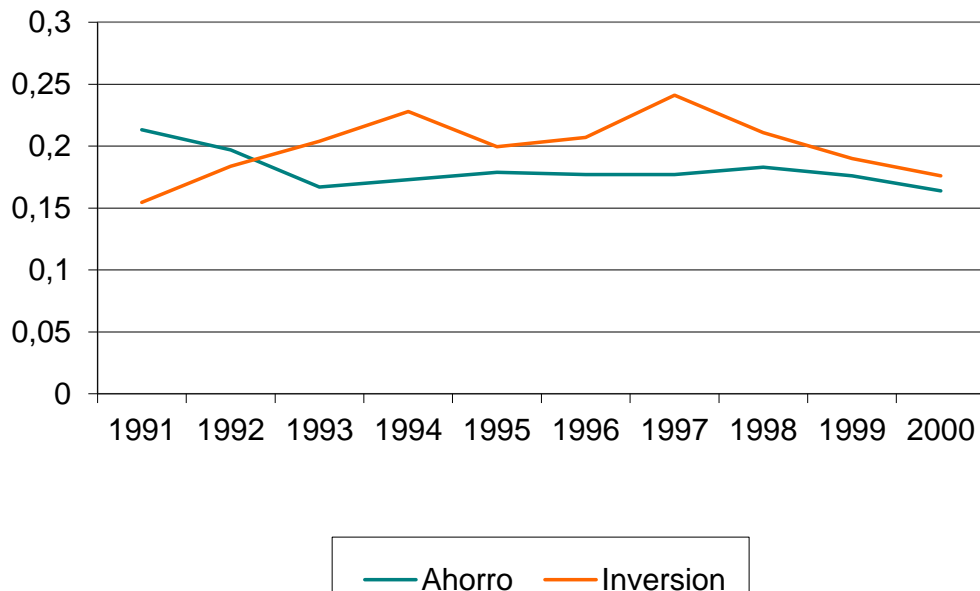


Demanda de dinero por M1, M2 y M2 bimonetario. 1990 – 1998. En puntos porcentuales del PBI



Ahorro-Inversión

Ahorro total e Inversión bruta. 1991 – 2000. En puntos porcentuales del PBI



La IED se hace presente como nunca en los últimos 60 años.

El ahorro interno no alcanza a financiar a la inversión, generándose una brecha que, respecto del sector privado, llega a alcanzar los seis puntos del PBI. Dicha discrepancia se compensa con entrada de ahorro



9.4. El ahorro privado entre 1991 y 2000

4.1. Análisis descriptivo de los principales determinantes

al periodo de mayor estabilidad de precios le corresponde la menor tasa de ahorro en términos % del PBI

Se vincula al ahorro con la tasa de interés real, que en el largo plazo es positiva para toda la década de 1990

periodo de alta inflación 1976 y 1982 presenta la propensión media a ahorrar más alta de la historia argentina

El análisis de agregados y variables determinantes en términos anuales no va bien para la estimación de una función de ahorro a partir de 1976



Promedio de incremento anual
de índice de precios
combinados y tasa media de
ahorro total. Periodos
seleccionados

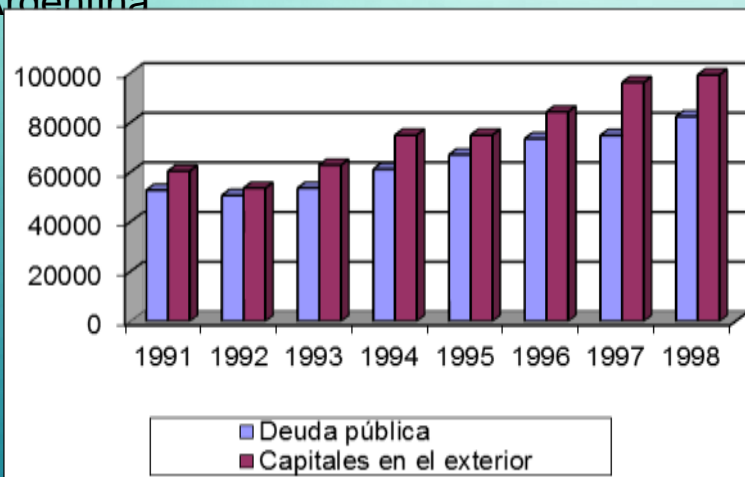
Periodo	Prom. anual IPComb.	Δ	PMeSt
1976 - 1982	192.8		25.7
1983 - 1990	928.3		19.5
1991 - 2000	8.9		18.0



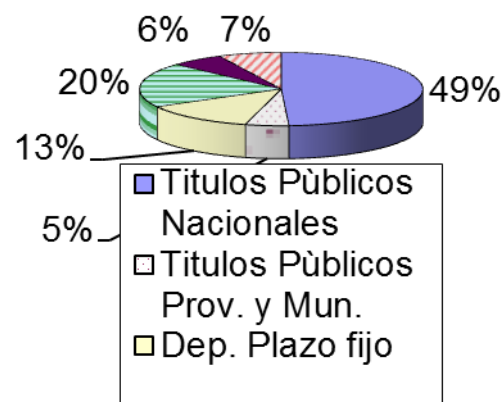
*Promedio de variaciones anuales del tipo de cambio nominal y tasa de interés real.
Periodos seleccionados.

Periodo	Prom. anual Tipo de cambio nominal	Δ	Tasa de interés real. Promedio
1976 - 1982	174.3		-14.3
1983 - 1990	936.7		-9.99
1991 - 2000	0		5.57

*Evolución de la deuda del sector público no financiero y BCRA y monto estimado de los activos en el exterior propiedad de residentes en la Rep. Argentina



*Composición del fondo consolidado de jubilaciones y pensiones a julio de 2000



54% del fondo consolidado destinado al financiamiento de déficit de la Nación y las Provincias. Es válido pensar que una proporción del 13% depositado a plazo fijo y del 6% en cuotas