



Universidad Nacional Experimental Politécnica
"Antonio José de Sucre"

Vice-Rectorado Puerto Ordaz

Departamento de Ingeniería Industrial

INGENIERÍA FINANCIERA

¿Ahorrar para acumular o para financiar las crisis?



Asesor:

MSc. Ing. Turmero Iván.

Exponentes:

Abad Janeth.

Salazar Francelys.

Belisario María.

Salazar Liliana.

León Ana.

Uray Yorlianis.

Pérez Kervys.

Vizcatno Raiana

PUERTO ORDAZ, JUNIO 2013

Contenido

- ⦿ **Introducción.**
- ⦿ **Desarrollo.**
- ⦿ **Conclusiones.**
- ⦿ **Recomendaciones.**
- ⦿ **Bibliografía.**

Introducción



El ahorro es una pieza fundamental en la previsión social de cualquier persona, ya que le permite contar con reservas monetarias para hacer frente a cualquier contingencia que se le pueda presentar. La crisis financiera o crisis bancaria es la crisis económica que tiene como principal factor la crisis del sistema bancario, pudiendo afectar al sistema monetario.

Cabe destacar que un factos importante del presente trabajo, es que los consumidores deciden guardar o ahorrar parte de su ingreso en vez de consumirlo todo. Al ahorrar, retiran una porción del ingreso del flujo circular, por lo que dicha porción constituirá una salida. Cuando la empresa no reparte utilidades a los accionistas, sino que los retienen para gastarlos al cabo del tiempo, también sustraen una parte del ingreso del flujo circular.

¿Ahorrar para acumular o para financiar las crisis?



El ahorro de los hogares es la parte de la renta disponible que no se gasta en consumo.

Concepto, motivaciones y determinantes teóricos del ahorro

Ejemplo:

Se debe evaluar y estudiar los aspectos, necesarios para tener un producto de calidad:

clima

suelo



Por eso..

Es mejor "prevenir que lamentar".

Concepto, motivaciones y determinantes teóricos del ahorro

El fundamento del ahorro en la literatura económica:

Resguardo. Reserva para hacer frente a la disminución de la capacidad productiva



LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL DINERO:

Unidad de cuenta: El dinero, es un bien de precio fijo.



Medio de pago: El dinero se acepta universalmente para realizar transacciones y cancelar deudas



Reserva de valor: El dinero debe servir para conservar el poder adquisitivo a lo largo del tiempo.



Valor del dinero en el tiempo: Recompensa de sacrificar consumo presente para poder consumir en el futuro



Determinantes teóricos del ahorro

Método directo: Ahorro agregado de las familias, las empresas y los gobiernos.

Método indirecto: Se despeja el ahorro a partir de la identidad ahorro – inversión.

$$S = I_{bif} + (X - M)$$

Método residual: El ahorro nacional se obtiene como residuo entre el ingreso y el consumo agregados



Según Keynes “Una vez que se decide que ahorrar y que consumir hay que centrarse en qué hacer con el ahorro”

El tipo de interés es bajo



No importa tener el dinero en líquido

cuando el tipo de interés es muy alto es preferible



Es preferible tener el ahorro de bonos.

Hipótesis keynesiana del ingreso absoluto

Para Keynes, el ahorro se determina fundamentalmente por el nivel absoluto del ingreso corriente, como una función lineal del mismo:

$$S = sY$$

Donde:

S = Ahorro

s = Propensión media a ahorrar

Y = Ingreso corriente



Keynes invoca una ley psicológica fundamental,
Ante cada unidad monetaria de aumento del ingreso, sólo una proporción decreciente del mismo se destina a gastos de consumo, mientras que se ahorra el resto.

Propensiones: estas proporciones destinadas a consumo y ahorro, y se expresan:

$$PMgS = \Delta S / \Delta Y$$

PMeS = Propensión media al ahorro PMgS = Propensión marginal al ahorro
S: Ahorro

Y: Renta

?: Coeficiente de variación

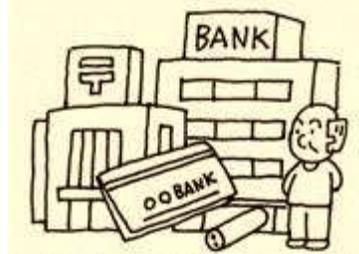
$0 < PMeS < PMgS < 1$

En palabras del propio Keynes:

"Es verdad que cuando un individuo ahorra, aumenta su propia riqueza. Pero la conclusión de que también aumenta la riqueza total, pasa por alto la posibilidad de que un acto de ahorro individual repercuta sobre los ahorros de algún otro, y por lo tanto, sobre la riqueza de éste".



Autosuficiencia económica para conformar un capital



HIPÓTESIS NO KEYNESIANAS

Kuznets (1946) y Goldsmith (1955), aportaron el comportamiento de la relación ahorro – ingreso disponible, llegando a la conclusión que las propensiones media y marginal al consumo, eran constantes menores que 1 e iguales entre sí, vistos desde una perspectiva a largo plazo.



Hipótesis no keynesianas

Básicamente, son tres hipótesis keynesianas, la del ingreso relativo, la del ingreso permanente y la del ciclo de vida.



Hipótesis del ingreso relativo

Duesenberry y Modigliani, postulan que las conductas de las personas al consumo y el ahorro se basan en: no variar los hábitos de consumo ante cambios decrecientes en el ingreso.



Hipótesis del ingreso permanente

- El ingreso permanente: ingreso futuro esperado
- El ingreso transitorio o no esperado, de naturaleza estocástica.



Hipótesis del ciclo vital

Para ello se requiere acumular ahorros durante la vida activa. Los individuos ahorran cuando su renta es alta, y desahorran cuando dejan de trabajar.

Riqueza, tasa de interés, inflación, distribución de la renta, términos de intercambio, tasa de crecimiento

La Riqueza tiene un papel importante en la determinación del ahorro, y así lo sugieren las hipótesis del ciclo de vida y de la renta permanente.



Kaldor y Pasinetti, han sugerido, en cambio que los asalariados efectivamente ahorran, y que por lo tanto el ahorro es una función de las propensiones medias al ahorro de los salarios y de la renta del capital.

$$S = swW + sbK$$

Donde:

S = Ahorro total

sw = Propensión media al ahorro de los asalariados

sb = Propensión media al ahorro de la renta del capital $sb > sw$

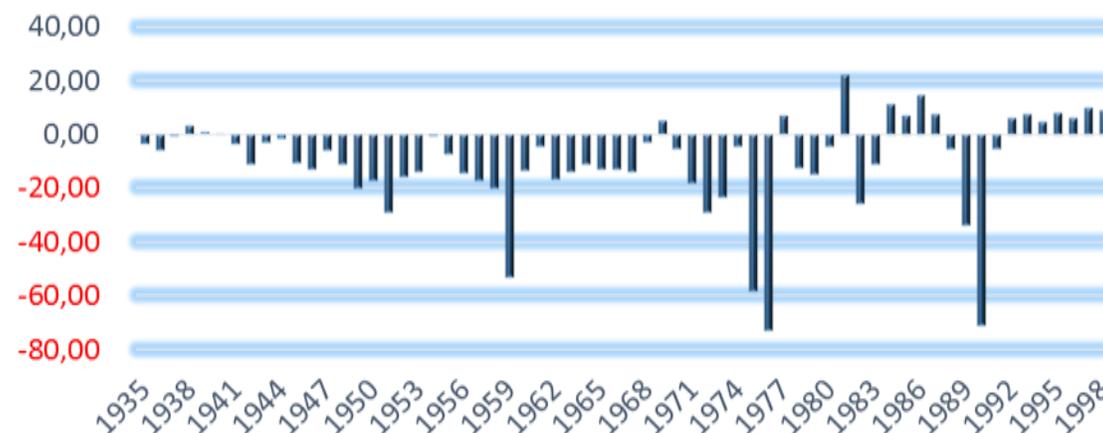


Datos para la Determinación del Ahorro en la Argentina

la Tasa de Interés real ha sido **Negativa** en casi todo el periodo bajo análisis, con excepción de algunos años aislados (en especial a partir de 1976) y la década de la convertibilidad, a partir de 1992.



Tasa de Interés real 1935-2000.



Problemas de Estimación del ahorro en Economías Latinoamericanas

Discrepancias y poca Confiabilidad de las Series Estadísticas



Sistemas Financieros Ineficientes y Poco Confiables.



Inestabilidad del tipo de Cambio y Existencia de Incentivos para la Salida de Capitales



Ausencia de Seguridad Jurídica en la Práctica



Comportamientos Erráticos



Mercados de Capitales Pequeños, Imperfectos y Poco Desarrollados





directa

compra de bienes por Capital para la Producción Interna

intermediación

Financiamiento de la inversión bruta interna

DECISIONES DE ASIGNACION POSIBLES DEL AHORRO PRIVADO

Financiamiento del sector público

voluntaria

forzosa



Financiamiento de la inversión o del sector público extranjero

cuando se producen

el sistema financiero local tiene capacidad para exportar capitales libremente

salidas de capitales desde el país que ahorra hacia terceros países



Caracterización Temporal

Criterios para la Determinación de los Periodos Bajo Estudio

Para cada periodo se expone un marco contextual

- ◉ Marco internacional
- ◉ Marco Político Interno
- ◉ Evolución Macro Económica
- ◉ Política Monetaria y Fiscal
- ◉ Relación Ahorro - Inversión



1935 - 1952: lineamientos económicos tomados por parte del Estado, doble rol de productor de bienes y servicios, y de regulador e interventor. Las regularizaciones afectaron variables claves como la tasa de interés, el tipo de cambio y la distribución la renta. El Estado se hizo partícipe del mercado de bienes y servicios. Ruptura del modelo agroexportador y el redireccionamiento de la política económica



1953 - 1975: Argentina ingresa al Fondo Monetario Internacional, persiste e incrementa la tasa de inflación causando declinación del consumo, se percibe el libre mercado. El aspecto visual parecía un desequilibrio político interno más que una estrategia.

1976 - 1983: Centrado en la reforma financiera por nuevo tratamiento de políticas bancaria y cambiaria, asignación de créditos, en especial la relación entre las tasas de interés en pesos y la cotización del dólar. El Estado deja que el mercado internacional tome algunas decisiones económicas, pero en la realidad no se ve reflejado, desgaste en las importaciones y crisis económica por el endeudamiento externo.



1983 -1990: Ocurrieron tres hechos relevantes: El primero el financiamiento del Estado Nacional y las provincias. Segundo el crecimiento de la deuda externa que ocasionó la perdida de ahorros. Tercero una creciente fuga de capitales. Terminó con dos hiperinflaciones y una fiscalización del ahorro privado.

Introducción a la Periodización bajo Análisis

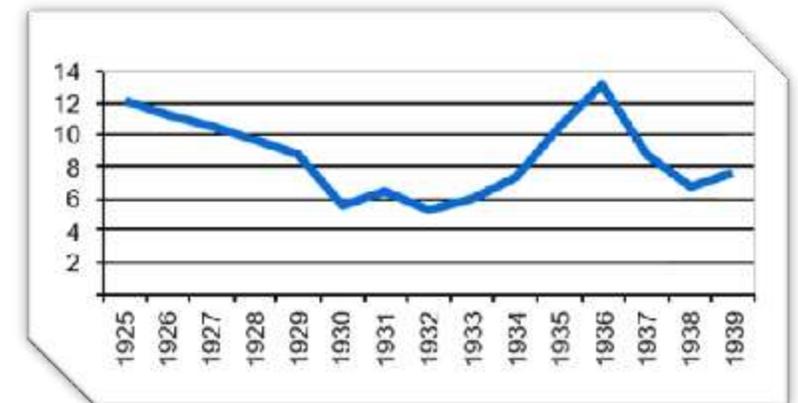
1991 - 2000: Comenzó a estabilizarse la economía, estabilidad en los precios, tasas de intereses reales positivas y afluencia de capitales del exterior. Profundo repliegue del Estado en la actividad económica. El factor negativo fue que empezó a notarse un crecimiento en el desempleo.

La Salida del Modelo agroexportador

La crisis mundial que se desató en el año 1929 no ocasionó cambios en la economía por comercio exterior y una caída mundial de los precios de los productos primarios. Se deterioran los intercambios que habían favorecido al país en años anteriores.



Precio relativo del trigo, en libras esterlinas por bushel. 1925-1939



en 1930 se verifica una importante retirada de la inversión extranjera por parte de los países centrales. El país dependía de la inversión pública y privada. Se empezó a estimular la inversión interna con el ahorro local como única fuente de financiamiento.

para el año 1936 la *Teoría General de Keynes* fue publicada, el pensamiento keynesiano ya era influyente en los ámbitos. Para Keynes, el bienestar general se basaba en la inversión que en el ahorro y el nivel de la inversión dependía principalmente de la demanda efectiva y de las expectativas.

en 1931 se implantó el control de cambios, y se incrementaron los aranceles aduaneros para desalentar las importaciones. A partir de 1933 se conformaron juntas reguladoras. las ganancias de las compañías extranjeras, comenzaron a acumularse en la plaza financiera de Buenos Aires. El Estado jugaba un papel cada vez más determinante.



El Avance del Estado en la Generación de la Actividad Económica. 1935-1952

Caracterización del Período

Marco Internacional



1935 — 1950

CAMBIOS ECONÓMICOS

A partir de 1934, Estados Unidos presenta una recuperación, que repercute en el resto del mundo

el estallido de la II guerra mundial en 1939 influye decisivamente en la salida de la crisis

La finalización de la guerra determina notorios cambios del escenario político y económico, y de las relaciones entre los países.

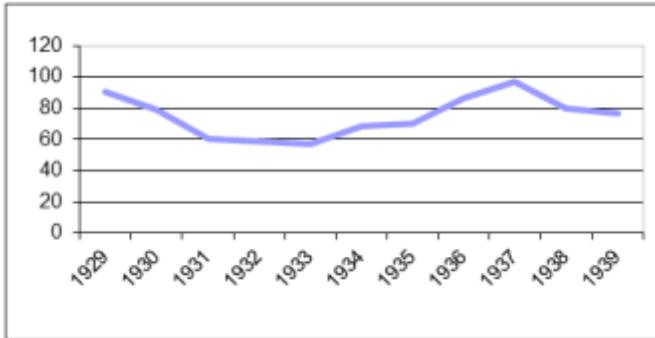
En 1947, EE.UU. registra un superávit de 9400 millones de dólares. Europa occidental es su contrapartida, con un déficit consolidado de 9600 millones.

Los Estados Unidos ponen en marcha el *Plan Marshall*, América Latina no participa del plan, y pierde peso relativo en el patrón del comercio internacional.

Los hechos más emblemáticos son la nacionalización del *Banco de Inglaterra* y las minas de carbón en el *Reino Unido*, y de la banca y los seguros en *Francia*



La Argentina y el Comercio Mundial



Términos de intercambio de la Argentina.
1929 - 1939.

- Se genera un progresivo proceso de aislamiento de las economías.

- La participación de la Argentina en el comercio mundial, que era del 3% en 1929, declina al 1.5% en 1950.

Entre 1940 y 1944 se verifica una severa retracción de importaciones, siendo apenas un 35% del volumen de los años 1925 y 1929, esto como consecuencia de la **Segunda Guerra Mundial**.

Debido a esto, hubo un acumulo de divisas (1700 millones de dólares en 1946).



Marco Político Interno

Asumió la presidencia de la República en 1946



17 de octubre de 1945 regresa al poder

Política Interna 1943-1946

Un sector logró forzar su renuncia y lo encarceló



Se convirtió en Ministro de Guerra y Vicepresidente de la Nación



Presidentes Justo, Ortiz y Castillo.



Acceso al poder mediante fraude electoral



Coronel Perón



En 1943, un levantamiento militar puso fin

La Política Económica Peronista

Etapa I del Gobierno de Perón

- Protagonismo del Estado y cambios profundos en la distribución del ingreso

Año	Retribución del trabajo	Retribución del capital
1935	46,8	53,2
1940	46,0	54,0
1945	45,9	54,1
1946	45,2	54,8
1948	50,2	49,8
1949	56,1	43,9
1950	56,7	43,3

Etapa II del Gobierno de Perón

- Mayor apertura de la economía y una tendencia de acercamiento a las políticas ortodoxas

La política monetaria y la Creación del Banco Central



Todos los depósitos de los bancos públicos y privados fueron nacionalizados

1936 se fijaron tasas de interés máximas

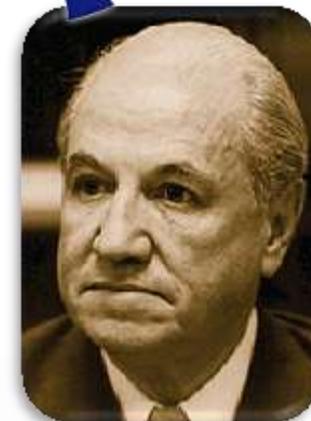


Aparición de una incipiente inflación



Se caracterizó por una política definitivamente **ANTICÍCLICA**

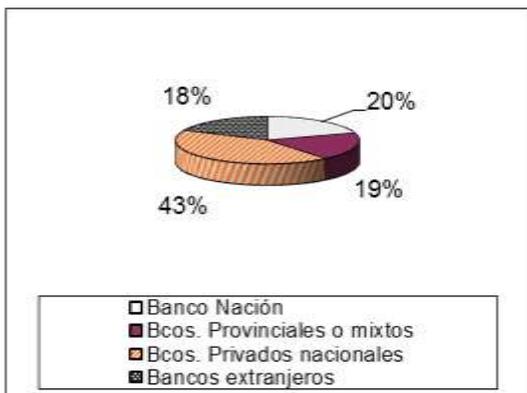
Raúl Prebisch



Importante participación del Estado Nacional



Inició sus actividades en junio de 1935



Política Fiscal



1933



Significativo aumento del gasto



1935 - 1937

Existencia de superávit fiscal



1945 - 1948

Se lleva a cabo una política fiscal pro cíclica



Estructura de ingresos

Se basa en



- Reforma del sistema impositivo.
- Nuevo sistema
- Control absoluto

El Ahorro privado entre 1935 - 1952

Análisis descriptivo de los Principales determinantes



El consumo

fue elemento
movilizador del
crecimiento del
mercado interno



A partir de 1945 comienza
a manifestarse una
persistente inflación



La tasa de ahorro privado
de 1948 es inusualmente
baja

Redirecciona
la economía

Por
necesidad



1943 estrategia
de política
económica

El proceso fue acompañado
por notorios cambios en la
distribución de la renta

Sector
Industrial

Sector
Manufacturero

CRÉDITOS



Caracterización del Período

Contrastación Empírica

Se busca la verificación de alguna de las formulaciones teóricas de una función de ahorro para la economía argentina en el periodo 1935 - 1952

La propensión media al ahorro privado ($PMeS^{Pr}$) para todo el periodo es del 15%, con declives pronunciados en 1938 y en el trienio 1947 - 1949



Inestabilidad política y “stop & go” 1953-1975

Las políticas económicas entre 1953 y 1975

En 1953 se tuvo una excelente cosecha, que trajo alivio a las cuentas externas.

Derrocado Perón, el gobierno provisional encargó a Raúl Prebisch. Éste se concentró en torno a los dos factores: balanza de pagos e inflación.

La puesta en marcha del plan de desarrollo había requerido políticas monetarias y fiscales expansivas que, sumadas a los desequilibrios externos preexistentes y a una fuerte puja distributiva, dispararon la tasa de



Las políticas económicas entre 1953 y 1975



El plan mostró algunos remedos de la época del primer peronismo,

Política tendiente a la recuperación de los salarios

Se impusieron algunas limitaciones al capital extranjero, de difícil aplicación práctica

Incremento de los lazos comerciales con los países del bloque soviético y “no alineados”.



***Las políticas monetarias y fiscales
entre 1952 y 1975***

***La política
monetaria fue
igualmente
expansiva y se
orientaba al
estímulo del
crédito.***

***La expansión fiscal
se manifestó a
través del gasto
corriente, con una
activa política de
compras del Estado***

Ahorro – Inversión



Entre 1953 y 1955, el crédito siguió siendo regulado y dirigido, con tasas de interés reales siempre negativas.



1956, se introdujo a una mayor autonomía de los mercados. Y el ahorro interno no alcanza a financiar a la inversión



Análisis Descriptivo de los principales determinantes.



A partir de 1960 la economía comienza a recuperarse por 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.

Caracterización del periodo.

MARCO INTERNACIONAL



La economía mundial continúa la fase de crecimiento sostenido iniciada tras la finalización de la II guerra, hasta 1971, año del derrumbe del **sistema monetario de paridades fijas** surgido de los acuerdos de *Bretton Woods*.



Se profundizó la *guerra fría* en el campo diplomático y económico



En América Latina, las cosas no marchaban en la misma dirección. *Los términos de intercambio retomaron su tendencia a la baja* y los productos primarios perdieron peso relativo en el creciente comercio internacional, motorizado ahora por los intercambios de *bienes terminados y de capital* con alto valor agregado en tecnología.



- La declaración unilateral de la inconvertibilidad del dólar.

ruptura del *sistema*
internacional de paridades fijas
de los tipos de cambio (1971)



la *crisis del petróleo* (1973) que
potenció la inflación de las economías
industriales.



La política exterior argentina y la inserción en los mercados mundiales

La Argentina había rechazado el *multilateralismo* propuesto por los Estados Unidos y no adhirió en principio a los organismos de *Bretton Woods*. Durante la primera presidencia de Perón, las relaciones con los Estados Unidos se habían caracterizado por un mutuo recelo.

Esta estrategia debió ser revisada más tarde, por causa de la crisis de divisas generada por la estructura misma del proceso **ISI**. A partir de 1952 se inició una política de acercamiento económico a los Estados Unidos



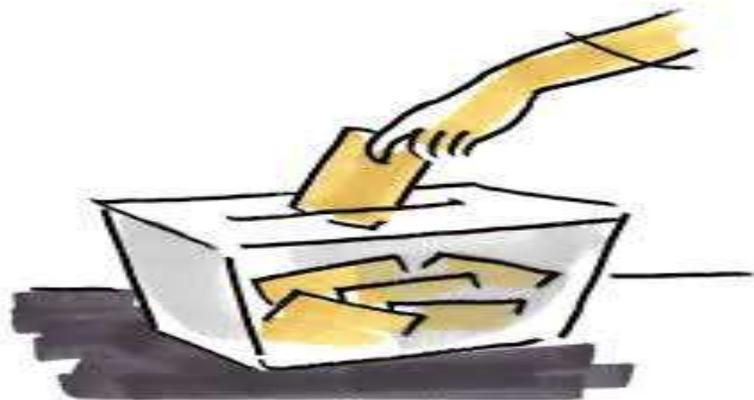
MARCO POLÍTICO INTERNO. VEINTE AÑOS DE INESTABILIDAD

1952 marca un punto de quiebre de la política peronista. Muchos señalan que a partir de la muerte de *Eva Perón* comienzan los primeros indicios de debilitamiento

En 1955, un inesperado conflicto con la Iglesia Católica por la instauración del divorcio, la enseñanza laica, y la separación de la iglesia del Estado

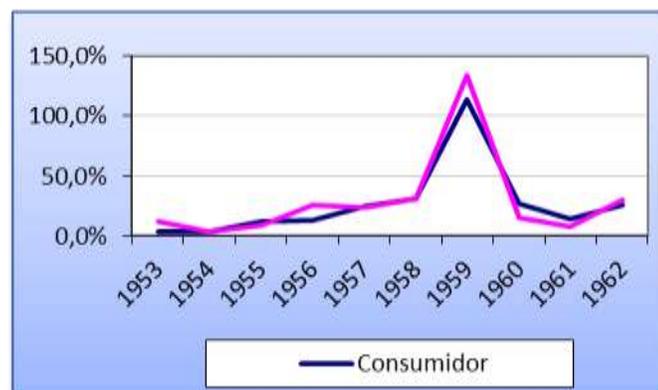
Tuvo lugar una sublevación militar, que fracasó pero dejó un saldo de cientos de muertos civiles, cuando aviones navales bombardearon la Plaza de Mayo.

El gobierno provisional llamó a *elecciones constituyentes* en 1957 y *generales* en 1958.



En 1959 debió implementarse un severo ajuste. Se obtuvieron préstamos de organismos internacionales, pero hubo que recurrir a una fuerte devaluación que impactó duramente contra el salario real. A partir de 1960 la economía mostró signos de recuperación, apoyada fundamentalmente en la IED y en un muy severo ajuste fiscal. Era cada vez más evidente la exposición de la economía a los vaivenes del sector externo. Con flotación sucia
Como dato anecdótico puede citarse que el *Financial Times* calificó al peso argentino como “moneda estrella” de 1960.

Variaciones interanuales de los índices de precios 1953 - 1962 Elaboración propia en base a datos de CEPAL





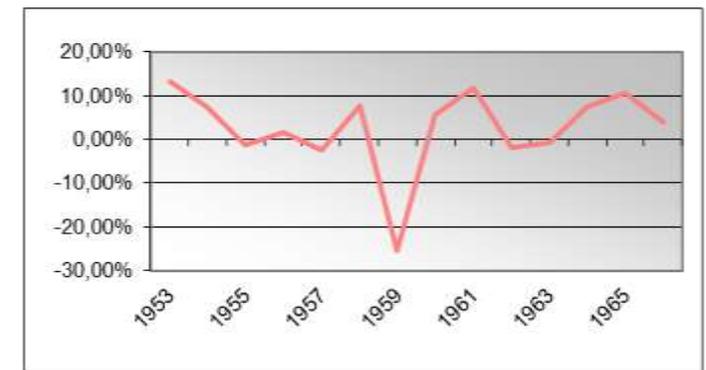
La economía reaccionó positivamente, con altos índices de crecimiento en el bienio 1964 –1965. A este continuo devenir cíclico de la economía argentina durante estos veinte años, se lo ha caracterizado como “*stop & go*”. Expresión que significa literalmente, “detenerse y avanzar”

Un aspecto destacado de la política económica de Illia fue el tratamiento del *tipo de cambio*. Ni se mantuvo artificialmente la cotización del peso, ni se recurrió a mega devaluaciones, como en el pasado reciente. Se aplicó un por entonces novedoso mecanismo de *mini ajustes*, que acompañaban a la inflación. Esta política, luego adoptada en numerosos países, es conocida hoy como *crawling peg*. Tipo de cambio reptante

Tipo de cambio libre 1953 -1965. En pesos ley 18.188 por dólar. UADE

AÑO	Tipo de cambio	Variación
1953	0,2256	-1,66%
1954	0,253	12,15%
1955	0,3049	20,51%
1956	0,3554	16,56%
1957	0,3962	11,48%
1958	0,501	26,45%
1959	0,798	59,28%
1960	0,828	3,76%
1961	0,8288	0,10%
1962	1,1595	39,90%
1963	1,3861	19,54%
1964	1,5718	13,40%
1965	2,438	55,11%

Variación del salario real, 1953 -1966



El plan aceptaba y continuaba el proceso ISI, aunque buscaba dotarlo de eficiencia productiva.

Variación del PBI a precios de mercado y a costo de factores, 1958 -1970.

Año	A precios de mercado	A costo de factores
1958	6,10%	6,12%
1959	-6,46%	-6,45%
1960	7,88%	7,84%
1961	7,10%	7,13%
1962	-1,59%	-1,62%
1963	-2,37%	-2,40%
1964	10,30%	10,35%
1965	9,16%	9,14%
1966	0,65%	0,63%
1967	2,65%	2,69%
1968	4,30%	4,26%
1969	8,54%	8,58%
1970	5,38%	5,35%



Se redujo notoriamente la inflación (aunque no a los niveles esperables de un sistema de tipo de cambio fijo)

El plan mostró algunos remedos de la época del primer peronismo, aunque en su aplicación no se percibió la firmeza ni el dogmatismo de otros tiempos. Algunos de estos aspectos eran:

- *Exportaciones de carnes y granos monopolizadas por las juntas nacionales.*
- *Mini reforma financiera. Los bancos captaban depósitos por cuenta del BCRA y concedían créditos limitados y orientados por las autoridades.*
- *Se impusieron algunas limitaciones al capital extranjero, de difícil aplicación práctica.*
- *Política tendiente a la recuperación de los salarios, que tenía por objetivo que en el término de cuatro años la participación de los mismos volviera a niveles cercanos al 50%, como en la década del 40.*
- *Incremento de los lazos comerciales con los países del bloque soviético y "no alineados".*



Reforma Financiera, Tablita y Deuda Externa (1976 – 1982)

Marco Internacional

El incremento del nivel de precios y el racionamiento petrolero instalado en la mayoría de las economías ricas dio lugar a una retracción mundial de la inversión productiva, al tiempo que la cantidad de dólares depositados en los bancos aumentaba considerablemente.



Marco Internacional



La etapa se cierra con un brusco cambio de la política monetaria de los Estados Unidos, que determina importantes subas de las tasas de interés internacionales con efectos devastadores para las endeudadas economías latinoamericanas.



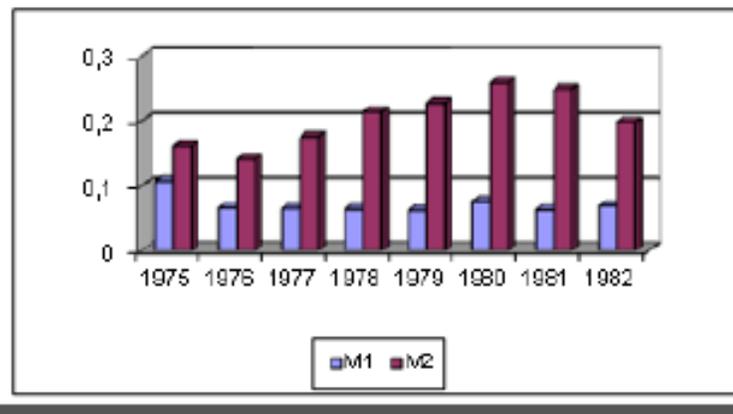
Marco Político Interno

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.



Uno de los objetivos de mediano plazo que había dejado traslucir la junta era la designación de un “cuarto hombre” que, en un tiempo “prudencial”, asumiera la conducción del Ejecutivo sin ser comandante de una de las tres fuerzas. El mandato, que finalmente recayó en el propio Videla, desató la lucha interna.

Demanda de dinero por M1 y M2. 1975 - 1982.



Ahorro - Inversión

intenso flujo de entrada neta de capitales, pero el ahorro interno financia largamente la inversión. Con excepción de 1980 y 1981, el periodo parecería abonar la hipótesis de la composición especulativa y cortoplacista de dichos capitales.

La tasa media de ahorro total es excepcionalmente alta a partir de 1977 y hasta 1979, la inversión bruta interna se mantiene en los niveles registrados.

En 1980 se desató una **crisis bancaria y financiera**. El Estado debió atender la reparación de los ahorristas que habían ligado sus depósitos al régimen de garantía estatal, lo que **significó una importante pérdida de reservas** acumuladas en los años inmediatos anteriores.

Ahorro total e inversión bruta 1976 - 1982

AÑO	Ahorro	Inversión	S - I
1976	27,5%	21,5%	6,0%
1977	30,8%	24,4%	6,4%
1978	30,0%	22,0%	8,0%
1979	25,7%	22,0%	3,7%
1980	21,9%	26,6%	-4,7%
1981	19,3%	23,6%	-4,3%
1982	24,8%	20,4%	4,4%

Recuperación de la Democracias. Optimismo y Desilusión.

1983-1990

Caracterización del Periodo

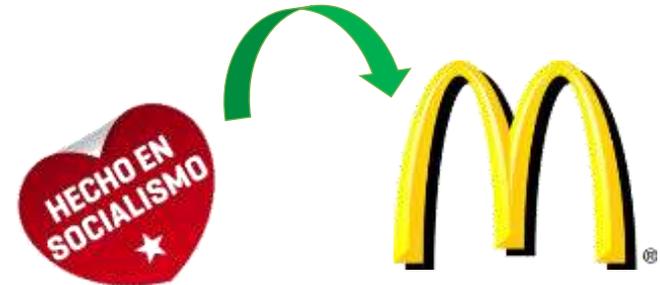
Marco Internacional

Desde el punto de vista político, el hecho más destacado es en 1989, el **colapso del bloque socialista**. El acontecimiento afirmó la **hegemonía del bloque occidental**.



Hacia 1985, las economías latinoamericanas estaban transfiriendo el 4.7% de su PBI consolidado hacia los países acreedores. El **Tesoro norteamericano** promovió un plan de recuperación de las economías deudoras

El entramado económico mundial, fuertemente rediseñado por las profundas transformaciones políticas, militares, financieras y tecnológicas, comenzó a ser caracterizado como un fenómeno genéricamente llamado **globalización**.



Marco Político Interno

El optimismo generado por la recuperación democrática llegó al punto de desplazar los temas económicos del centro de la atención. Se generó un consenso, la recuperación económica era una consecuencia natural del proceso.

El gobierno se hizo permeable a las presiones

los objetivos de esta última experiencia militar habían sido proporcionalmente mucho más ambiciosos que los de las anteriores, la posibilidad de consolidar definitivamente el sistema democrático aparece en 1983.

A medida que los efectos correctivos de las medidas propuestas eran cada vez menos duraderos, se diluía la credibilidad, la población tenía certeza de que el partido oficialista no gobernaba y no tendría posibilidad en las elecciones presidenciales.



Política Económica

La deuda era de casi el 70% del producto, con reservas internacionales inexistentes. La crisis de la deuda y su presión condicionaron al gobierno en la primera etapa del periodo.

pagos al exterior por intereses de la deuda crecieron del 2.2% al 9.4% del PBI entre 1980 y 1983. las divisas requeridas debieron obtenerse vía una fuerte contracción de las importaciones, caída importante de la tasa de inversión.

En 1984 habían descendido casi 30% respecto de 1980.





a principios de 1985 se estableció un "colchón" del tipo de cambio y las tarifas públicas. En junio de 1985 se dio la implementación del Plan Austral. En su primer tramo logró una notable reducción de la tasa de inflación y aumento de la recaudación.

De a poco comenzaron a percibirse efectos no deseados del plan: los precios siguieron incrementándose y las tasas de interés aún en niveles nominales mucho más bajos, seguían siendo altas. El último intento de Sourrouille fue el llamado Plan Primavera de agosto de 1988. Redujo inicialmente la inflación, pero sólo duró seis meses. Se inició un fuerte proceso de fuga de capitales y ataque especulativo contra el austral.



Política Monetaria Fiscal

La presencia de tasas de interés y relativa libertad para la entrada y salida de capitales de corto plazo, recortaba la capacidad de la autoridad económica.

no se intentó apelar a la presión tributaria para compensar este déficit.



Ahorro - Inversión

La caída de la inversión posibilita que el ahorro interno la financie completamente. En 1990 se registra un excedente de ahorro interno de más de diez puntos del PBI.



El Ahorro Privado entre 1976 y 1989

Análisis descriptivo de los principales determinantes

A partir de 1984, la **propensión media al consumo total de la economía** retoma valores levemente **superiores al 80%**. Durante el periodo comprendido entre 1977 y 1983 se había producido una excepcional tasa de ahorro, rozando el 30% del PBI en algunos años. La propensión media al ahorro total es de algo más del 22%, El ahorro privado cercano al 25% entre 1976 y 1983, y desciende a algo más del 18% para el tramo 1984 - 1990.

La **tasa de interés nominal** es "**positiva**", respecto del tipo de cambio, promedio de variación anual del dólar es del 539% y la tasa de interés anual promedio para depósitos a plazo fijo es del 415%.



Contrastación Empírica

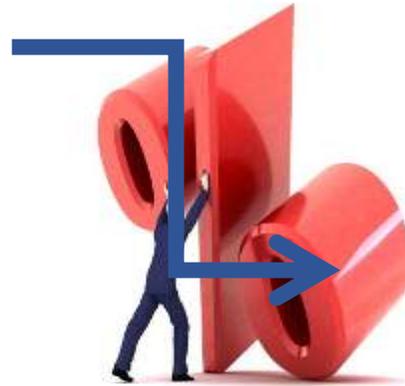
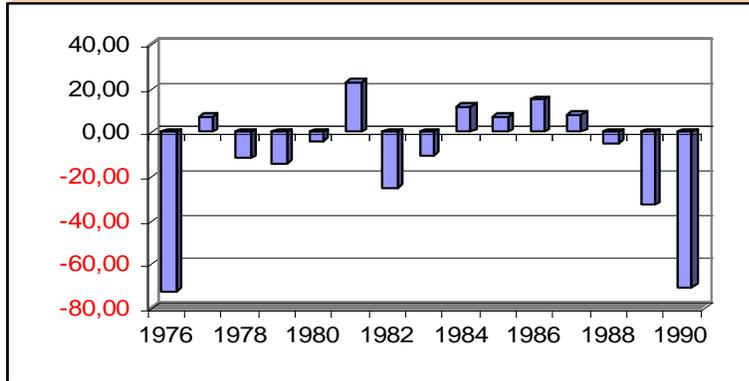
No resulta posible ajustar la función keynesiana de ahorro para esta etapa. Las variaciones del modelo sólo se explican en un 17%. Tampoco se obtienen resultados satisfactorios al incorporar otras variables.

factores de difícil medición bajo la forma de series anuales se convierten en nuevos determinantes de las decisiones de consumo y ahorro de las familias y las empresas, más los ruidos generados por altísima inflación, todo ello en un marco de libre entrada y salida de capitales.

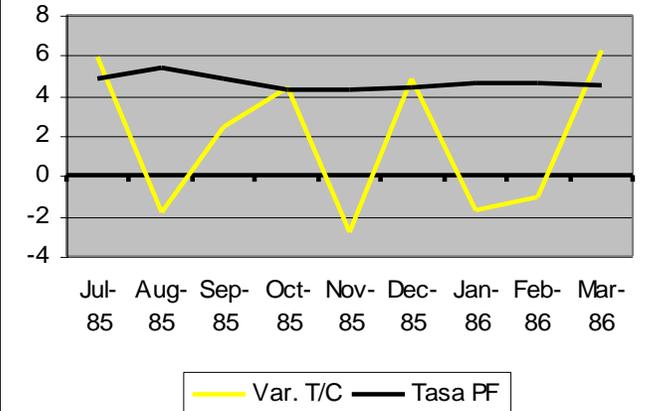


Tasa de Interés Real y Nominal 1976-1990.

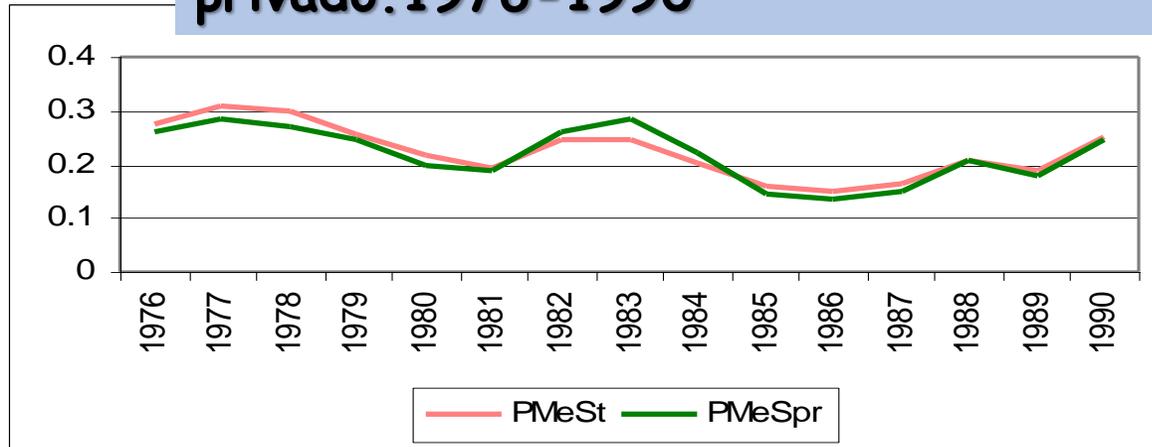
Periodo de 1976- 1990



Variación Promedio tipo de cambio: 1,83%
Tasa Plazo Fijo promedio: 4,65%



Tasa media de ahorro total y privado. 1976-1990



Evolución en el periodo 1985-1986



La década de la convertibilidad. 1991-2000

REFORMA DEL ESTADO

* Se promovía la reforma administrativa del Estado

* Se liberaba el ingreso de inversiones extranjeras.



Sueldos y Salarios



DÉCADA DE LA CONVERTIBILIDAD 1991-2000

EL GOBIERNO DE MENEN

Estabilizar los precios internos mediante la reducción del desequilibrio externo y fiscal.



ANTECEDENTES

El final de los 80 encuentra a la sociedad argentina contemplando las cadenas internacionales de noticias, ahora disponibles en muchísimos hogares.



Caracterización del periodo.

Marco internacional:

En los 90 se intensificó el proceso globalizador, en especial en el ámbito de las finanzas y el comercio. Se manifestaba un proceso de apertura hacia los países de la periferia, que en 1996 recibieron en su conjunto 200.000 millones de dólares en inversiones externas.



Cambios Tecnológicos



Marco político interno:

1983



el mandato popular recibido por Alfonsín era eminentemente institucional.



Menem asumió el gobierno en julio de 1989, seis meses antes de lo que marcaba el calendario electoral.

Los pasos de
Gestión de
Menem

- ❖ No existía un plan predefinido .
- ❖ La inflación era persistente.
- ❖ Las expectativas empresarias eran cautelosas.

Plan de Convertibilidad.

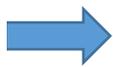


1991



3

Soporte
del plan



se inició con un programa de promoción de las exportaciones argentinas.

lanzó un programa de estabilización, al que llamó Plan de Convertibilidad.

lanzó un plan de **privatizaciones** de industrias y servicios públicos de propiedad estatal.

permitir el ingreso de productos importados.

La inflación se redujo hasta índices del 0%.



Plan de Convertibilidad.

La brecha registrada en la Tesorería entre la caída de los ingresos por aportes y los pagos por prestaciones (constantes o crecientes) impactó sobre las cuentas fiscales.

Recordando el modelo de *tres brechas y déficit generales*:

$$(S^{pr} - I^{pr}) + (T - G - R) = X - M \text{ (Q)}$$

$$S^{pr} = Yd - C^{pr} \text{ (R)}$$

$$(Yd - C^{pr} - I^{pr}) + (T - G - R) = X - M \text{ (S)}$$

Un modelo de tres brechas durante la convertibilidad argentina.

donde:

S^{pr}: Ahorro privado

I^{pr}: Inversión privada

T: Recaudación tributaria

G: Gasto público

R: Transferencias

X: Exportaciones

M: importaciones

Yd: Ingreso disponible

C^{pr}: Consumo privado

Año	Índice PBI (base 100)	S ^{pr} - I ^{pr}	G - T	X - M
1988	100.00	8.86	6.05	2.81
1989	93.00	8.72	3.79	4.93
1990	91.70	10.71	3.82	6.88
1991	101.40	3.20	1.62	1.58
1992	111.80	-3.98	0.06	-4.04
1993	118.80	-5.28	0.10	-5.04
1994	128.90	-6.32	0.35	-6.67
1995	123.00	-2.00	0.45	-2.41
1996	128.20	-1.63	2.29	-3.91
1997	138.60	-5.76	1.40	-7.16

El modelo de las tres brechas :

- permitiría reducir el déficit de la cuenta corriente
- serviría para mantener el tipo de cambio nominal sin depender tanto del ingreso de capitales del exterior.

Deuda externa

La deuda externa argentina **creció un 57%** a lo largo del plan de convertibilidad, pese a la renegociación que hizo el Gobierno con los bancos acreedores a través del Plan Brady y al importante rescate de deuda que se concretó con las privatizaciones, sobre todo entre 1992 y 1994.



El Plan Brady

se ha venido materializando en dos planos concurrentes:



El aumento en los niveles de pago de servicios de la Deuda Externa

El desarrollo de la Política de Privatizaciones, dentro del régimen de pago de la Deuda con Activos del Estado.

Política monetaria y fiscal:



Dado que a partir de la ley de convertibilidad la oferta de dinero quedaba atada a la formación de reservas por parte del BCRA, este no podía tomar decisiones de política monetaria en sentido estricto. Tras la reforma de su carta orgánica, había dejado de funcionar como prestamista de última instancia de las entidades financieras, por lo que tampoco podía recurrir a esta fuente de creación de dinero

Plan de Convertibilidad

Mediante el plan de convertibilidad se llevaron a cabo importantes reformas estructurales, tales como Desregulaciones y privatizaciones, tendientes a la apertura de la economía.



Consecuencias a la apertura de la economía:

- ✓ Mejoras de las prestaciones en empresas de servicio público.
- ✓ Cambios en la demanda agregada.
- ✓ Dinero Fresco y Títulos de deudas para equilibrar las cuentas fiscales.
- ✓ Reforma en el sistema de la seguridad social.
- ✓ Crecimiento explosivo de las importaciones.



Modelo de las Tres Brechas y Déficit Generales

Modelo de las tres brechas:

El modelo de las tres brechas expresa la correspondencia entre la demanda global y la oferta global. Nos muestra todo lo que se produce y todo lo que se demanda.

$$(S^{pr} - I^{pr}) + (T - G - R) = X - M \quad (Q)$$

$$S^{PR} = YD - C^{PR} \quad (R)$$

$$(Yd - C^{pr} - I^{pr}) + (T - G - R) = X - M \quad (S)$$

Donde:

S^{pr} : Ahorro privado

I^{pr} : Inversión privada

T : Recaudación tributaria

G : Gasto público

R : Transferencias

X : Exportaciones

M : importaciones

Yd : Ingreso disponible

C^{pr} : Consumo privado

Modelo de tres brechas
durante la convertibilidad argentina.

Año	Índice PBI (base 100)	$S^{pr} - I^{pr}$	$G - T$	$X - M$
1988	100.00	8.86	6.05	2.81
1989	93.00	8.72	3.79	4.93
1990	91.70	10.71	3.82	6.88
1991	101.40	3.20	1.62	1.58
1992	111.80	-3.98	0.06	-4.04
1993	118.80	-5.28	0.10	-5.04
1994	128.90	-6.32	0.35	-6.67
1995	123.00	-2.00	0.45	-2.41
1996	128.20	-1.63	2.29	-3.91
1997	138.60	-5.76	1.40	-7.16

Deuda Externa

Durante la Deuda Externa:



Desde 1988 Argentina había suspendido los pagos a la banca comercial.



A partir de 1990 reinició los pagos mensuales de intereses.

PLAN BRADY



En 1992 se acordó la refinanciación de la deuda de mediano y largo plazo.



Durante los primeros meses de 1993 se pusieron en marcha las operaciones de canje.

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

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

Política Monetaria y Fiscal

Durante este periodo 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*.



La política fiscal estuvo permanentemente dirigida a la búsqueda del equilibrio.



Respecto del crédito empresarial, se ajustó vía precio para las grandes empresas y vía cantidad para las PyMES.



La demanda de dinero aumentó considerablemente en un marco de estabilidad de todos los precios de la economía.

Debió recurrirse a dos aumentos de la alícuota del IVA (del 15% al 18% y más tarde del 18 al 21%) y a generalizar su alcance.



AHORRO PRIVADO ENTRE 1991-2000

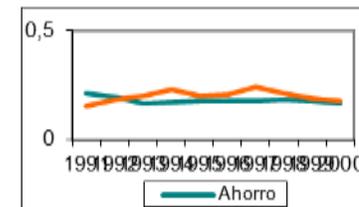
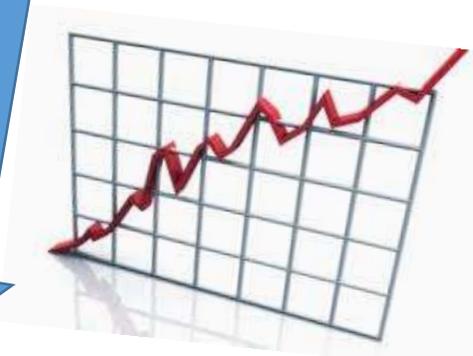
AHORRO - INVERSIÓN

No incidió demasiado en el crecimiento de la renta



Compras de empresas ya establecidas de capital nacional, tanto públicas como privadas

La IED



El ahorro interno no alcanza a financiar a la inversión,

respecto del sector privado, llega a alcanzar los seis puntos del PBI.

Compensándolo con entrada de ahorro externo



AHORRO - INVERSIÓN

La IED

La tasa media de ahorro total es del 18% del PBI para toda la década, inferior a la del periodo de alta inflación comprendido entre 1983 y 1990



A partir de 1992, y durante el resto de la década, el ahorro interno no alcanza a financiar la inversión.

La inversión comienza a recuperarse después de periodos de desinversión muy marcados.



Principales Determinantes



Importante recuperación del consumo, especialmente de bienes durables.

Valores absolutos



Términos porcentuales del producto.



+ Estabilidad de precios corresponde
- tasa de ahorro en términos porcentuales del PBI

+ Inflación como el comprendido entre 1976 y 1982 presenta la propensión media a ahorrar.

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

Conclusiones



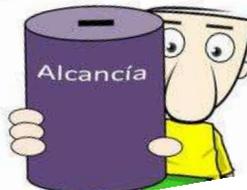
La demanda de financiamiento por parte del proceso **ISI** condiciona el desempeño del ahorro en la etapa 1935 – 1952



Sin duda, infinidad de factores han convergido para que la Argentina jamás lograra dar el salto cualitativo en términos económicos y lejos de ello, se sumergiera en el estancamiento en que se encuentra actualmente

A partir de 1952, la propensión media al ahorro privado rara vez es inferior al 15%; suele estabilizarse en torno al 20% del ingreso de ahorros

El hábito del ahorro



La inflación es uno de los fenómenos económicos *teóricamente más desalentadores del ahorro*. Su presencia se manifiesta con nitidez en la economía Argentina a partir de 1951



1976 y 1990, los años de más alta inflación en la Argentina

La década de la convertibilidad crea, a priori, lo que la teoría indicaría como el ambiente más propicio para incentivar el ahorro



Recomendaciones

Una vez realizado el análisis de esta Tesis de licenciatura en la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín, titulado como ¿Ahorrar para Acumular o para Financiar las Crisis? Se recomienda tomar a consideración lo siguiente:

- 1. El ahorro no significa una reducción dolorosa de gastos.**
- 2. Ahorre automáticamente y pague cuentas.**
- 3. Luego de pagar una deuda, continúe haciendo los pagos.**
- 4. Planifique por adelantado y aparte gastos.**
- 5. Busque el interés.**
- 6. Postergue gastos innecesarios en el corto plazo.**





- Virgile, A. (2004) **¿Ahorrar para acumular o para financiar las crisis?**, Texto completo en <http://www.eumed.net/coursecon/libreria/>

“La economía es la
siembra, y el ahorro, la
cosecha”

Orison S. Marden

A decorative graphic consisting of several parallel white lines of varying lengths, slanted diagonally from the bottom right towards the top right, set against a solid blue background.