



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?

Profesor:
MSc. Ing. Iván Turmero A.



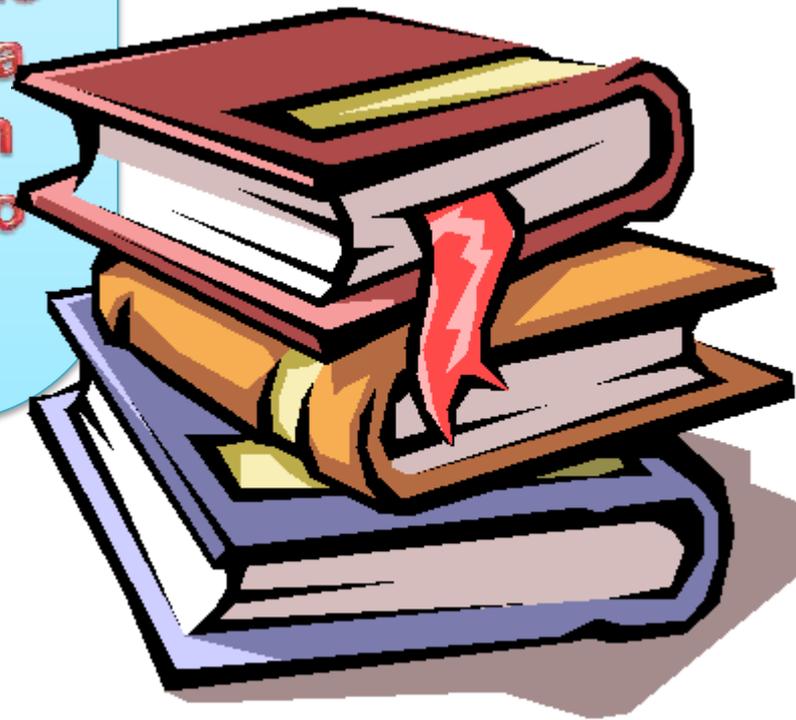
Elaborado por:

- Díaz Anyelly
- León Leliana
- Marcano Maryoris
- Rodríguez Yoselyn
- Serra Francheska

CIUDAD GUAYANA, MAYO DE 2015

INTRODUCCIÓN:

Aníbal Vigile es el autor del libro quien se encarga de dar una información detallada sobre la economía en Argentina, demostrando todos los tópicos de interés, sabiendo que el tema era complejo aun así desempeño un excelente trabajo en el contenido de dicho libro



CAPITULO 1

Demuestra entre sus objetivos que los principales postulados teóricos hacen referencia al ahorro privado asociando el comportamiento de la economía argentina a lo largo de casi setenta años.

Capitulo 2 intenta reunir las principales hipótesis que los economistas teóricos han desarrollado sobre el ahorro privado y sus determinantes

El capítulo 3 justifica el porque de la periodización elegida.

En el capítulo 10 se dan a conocer las conclusiones manifestando

Los capítulos 5 al 9 indican cada una de las cinco etapas e las que se dividen el periodo de análisis

El capítulo 4 introduce la situación económica del país

CAPITULO 2

**•Concepto,
motivaciones y
determinantes
teóricos del
ahorro**



Los antiguos pueblos dedicados a la agricultura descubrieron que incorporando una técnica denominada “ahorro” eran capaces de producir mas y obtener mayor ganancia del producto reinvertiendo las cosechas y a su vez aumentando el nivel de productividad, donde se incremento mas adelante el trueque y la moneda, a raíz de esto otras características importantes.



Determinantes teóricos del ahorro

La medición de la variable

- Método Directo
- Método Indirecto
- Método residual

Hipótesis keynesiana del ingreso absoluto:

Hipótesis no keynesianas

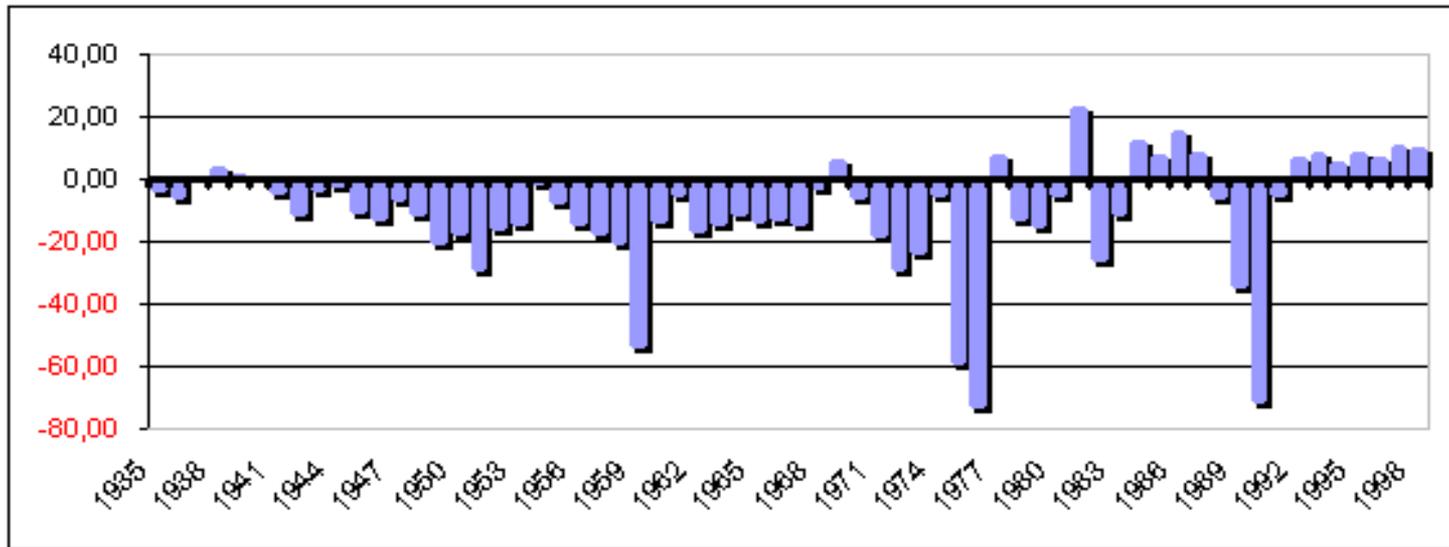
- Hipótesis del ingreso relativo
- Hipótesis del ingreso permanente
- Hipótesis del ciclo vital

**Otros determinantes:
Riqueza, tasa de interés,
inflación, distribución de la
renta, términos de
intercambio, tasa de
crecimiento**



**Muchas investigaciones han
propuesto que 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.
Otros modelos , como los
de 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.**

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. Se intentará contrastar la afirmación teórica con la evidencia obtenida.



Decisiones de asignación posibles del ahorro privado

Financiamiento de la inversión bruta interna: Cuando el ahorro de las familias y las empresas se destina a la compra de bienes de capital para la producción interna,

Financiamiento del sector público: En este caso, la transferencia de ahorro privado puede ser voluntaria (mediante la compra de títulos de deuda de los gobiernos nacionales o provinciales) o forzosa.

Financiamiento de la inversión o del sector público extranjero: Esto se cumple cuando se producen salidas de capitales desde el país que ahorra hacia terceros países, o bien cuando el sistema financiero local o las empresas radicadas en el país tienen capacidad para exportar capitales libremente.

Criterios para la determinación de los periodos bajo estudio.

Los marcos contextuales que se tuvieron en cuenta como sobresalientes para tener una determinada idea de lo que sería la explicación de ahorro privado serían los siguientes:

- Marco Internacional
- Marco Político Interno
- Evolución Macroeconómica
- Política Monetaria y Final
- Relación Ahorro-Inversión



Periodos Básicos.

1935-1952

En esta época se caracterizó porque el Estado tenía la potestad tanto en la actividad económica como productor de bienes y servicios esta misma participación del Estado afectó el comportamiento del ahorro refiriéndonos a la tasa de interés, al tipo de cambio y a la renta, 1935 fue un año donde dio puerta a la creación del Banco Central de la República Argentina además de dar signos de recuperación económica como resultado de políticas aplicadas tiempo atrás; esto tuvo su continuidad a pesar de lo que el peronismo significó en la escena política para el año 1952.

1953-1975

En este periodo a pesar de estar un poco más desequilibrado en el aspecto económico, financiero y político, Argentina ingresa al fondo monetario internacional y también se presenta una tasa de inflación elevada y persistente

1976-1983:

Esta época está centrada en la reforma financiera que implica un nuevo tratamiento de las políticas bancaria y cambiaria, Se propone que la participación del Estado no sea como la de antes en la actividad económica pero a penas esto se cumple. No existe subperíodos en esta etapa, terminando así con la derrota militar en Malinas y como consecuencia el estadillo e la crisis regional de la deuda externa.

1983-1990:

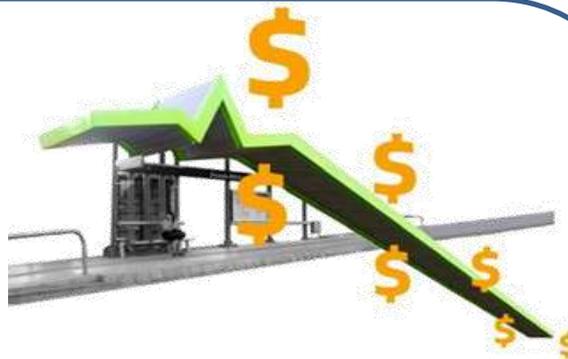
En esta etapa fueron marcados por 3 hechos importantes: El primero, fue el financiamiento del Estado Nacional y las provincias. El segundo, debido al crecimiento de la deuda externa que ocasiono la perdida de ahorros por medio de los intereses que se tenían a pagar. El tercero, una fuga de capitales que ocasionaron un desequilibrio en las cuentas fiscales y externas.

1991-2000:

Este periodo comenzó a estabilizarse la economía desacelerándose la inflación, estabilidad en los precios, tasas de intereses reales positivas y afluencia de capitales del exterior hasta 1997. El Estado comienza a mejorar su doble rol en la actividad económica. Con lo relacionado en el sistema financiero el Banco Central de la República de Argentina crea un sistema bimonetario. No existen cambios de gobierno, pero se presenta un fuerte crecimiento en el desempleo y una vulnerabilidad de la economía de los shocks externos.

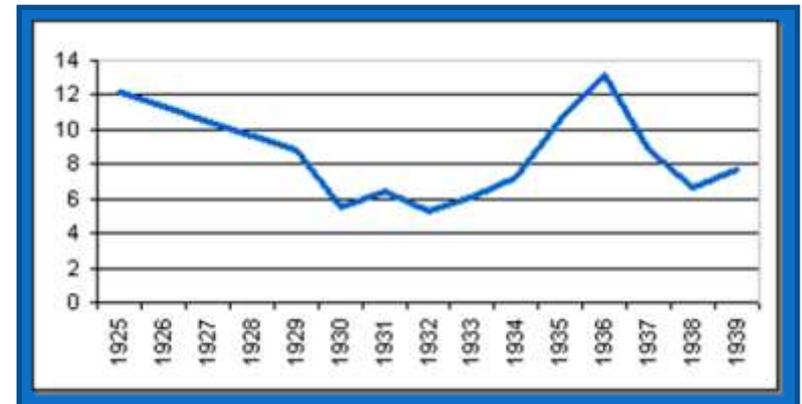


Introducción a la periodización bajo análisis: La salida del modelo agroexportador



Introducción a la periodización bajo análisis: la salida del modelo agroexportador

La crisis mundial en 1929 ocasionó en la economía argentina no tuviera cambios en el comercio exterior reduciéndose las exportaciones en un 50% y una caída mundial de los precios de los productos primarios excepto el petróleo y metales no ferrosos, trayendo como consecuencia un deterioro de los términos de intercambios que habían favorecido al país en años anteriores. En el siguiente gráfico podemos notar el precio de uno de los productos más importantes para la economía argentina desde 1925 hasta 1939 que fue el trigo:



1930: Retirada de la inversión extranjera debido a la deflación.

1931: Se implantó el control de cambios, mediante un esquema muy simple de tipos de cambio diferenciados y se incrementaron los aranceles aduaneros.

1933: Se conformaron juntas reguladoras para cada uno de los principales sectores productivos. Como consecuencia del control de cambios.

1936: Tomo más importante la Teoría General de Keynes que consistía que el bienestar general se basaba en mayor medida en la inversión que en el ahorro y el nivel de la inversión dependía principalmente de la demanda efectiva y de las expectativas empresariales, más que de la tasa de interés o del nivel de los salarios.



Marco internacional

ERA ETAPA: EL AVANCE DEL ESTADO EN LA GENERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. 1935 – 1952

A partir de 1934, en Estados Unidos no sale de la crisis que presentaba por. El estallido de la II guerra mundial en 1939 lo cual no permite definir la reactivación de las políticas puestas en marcha. En materia de políticas económicas, se mantiene la influencia keynesiana, y se profundiza la participación del Estado en la toma de decisiones.

En 1937 se produce una importante sequía en el hemisferio norte, lo que provoca una recuperación de la participación de las materias primas en la estructura del comercio mundial. Los productos agropecuarios de clima templado retoman temporalmente los precios de la década del 20.

La Argentina y el comercio mundial





Marco internacional

PRIMERA ETAPA: EL AVANCE DEL ESTADO EN LA GENERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. 1935 – 1952

Los cuatro pilares del primer discurso económico peronista fueron: mercado interno, nacionalismo económico, rol preponderante del Estado y papel central de la industria.

FORTALECER EL MERCADO INTERNO



- Detentar la exclusividad de la emisión monetaria.
- Mantener reservas de oro o divisas como respaldo de esa emisión.
- Regular el crédito y los medios de pago.
- Inspeccionar y controlar a los bancos y demás entidades financieras.
- Otorgar redescuentos.
- Controlar el mercado de divisas.
- Intervenir en forma activa en los mercados de dinero y cambios.



La política monetaria y la creación del Banco Central





Política fiscal

Reforma del sistema impositivo, con tributos a los beneficios empresarios y a la riqueza personal.

Nuevo sistema previsional: Su generalización incrementó la recaudación vía el ingreso masivo de aportantes, mientras los beneficiarios del sistema se iban incorporando en forma paulatina.

Control absoluto del Estado del producido del comercio exterior y de la liquidación de las divisas provenientes del mismo.

PRIMERA ETAPA: EL AVANCE DEL ESTADO EN LA GENERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. 1935 – 1952

La inversión

A partir de 1933, cobra impulso el sector manufacturero, favorecido ahora por el control de cambios y la suba de aranceles y se convierte en principal destinatario de la inversión.





Marco Internacional

- Fase de crecimiento de crecimiento de la economía mundial hasta 1971
- nace política y jurídicamente la CEE en 1957
- Estados Unidos afianzó su liderazgo absoluto entre los países con economías de mercado y profundizó la guerra fría en el campo diplomático y económico.
- En América Latina, Los términos de intercambio retomaron su tendencia a la baja y los productos primarios perdieron peso relativo en el creciente comercio internacional

SEGUNDA ETAPA: INESTABILIDAD POLÍTICA Y "STOP & GO". 1953 – 1975



La Argentina había rechazado el multilateralismo propuesto por los Estados Unidos y no consolidó en principio a los órganos de Bretton Woods.

A partir de 1952 se inició una política de acercamiento económico a los Estados Unidos. El primer indicio fue la ley de inversiones extranjeras de 1953

El objetivo más ambicioso de los últimos años del gobierno peronista había sido el autoabastecimiento de petróleo

La política exterior argentina y la inserción en los mercados mundiales





El nuevo gobierno militar designado presidente al Gral. Onganía, el cual luego de una fuerte demostración de oposición al régimen (Cordobaza), diezmaron el poder. Fue reemplazado por el Gral. Levingston en junio de 1970.

**SEGUNDA ETAPA:
INESTABILIDAD POLÍTICA Y
"STOP & GO". 1953 – 1975**
**MARCO POLÍTICO
INTERNO**



Nuevas elecciones en 1963, una vez más con el peronismo proscrito. Obtuvo la presidencia el Dr. Arturo Illia. Fue derrocado por militares en 1966.

1952 marca un punto de quiebre de la política peronista, causados por la crisis del sector externo de la economía y el brote inflacionario.
Lo que siguió fue un espiral de violencia que obligó a la caída y exilio de Perón, en septiembre de 1955.



Se instaló un gobierno provisional, encabezado por el General Leonardi como presidente, que luego fue reemplazado por el General Aramburu. En 1958 se llamó a elecciones donde se impuso el Dr. Frondizi, como candidato de un sector escindido del radicalismo, luego derrocado en 1962.



El 24 de marzo de 1976, una junta de comandantes se adueñó del poder en la Argentina.

Luego 9 meses después Gral. Lanusse asumió la Presidencia.

**SEGUNDA ETAPA:
INESTABILIDAD POLÍTICA Y
"STOP & GO". 1953 – 1975**
**MARCO POLÍTICO
INTERNO**



En julio de 1974 muere Perón. Causa enfrentamiento entre los distintos sectores del peronismo y en 1975 se le suma el malestar económico.

En marzo de 1973, la fórmula del justicialismo, encabezada por el Dr. Cámpora se impuso en las elecciones presidenciales. Tras dieciocho años, el peronismo volvía al poder.



SEGUNDA ETAPA: INESTABILIDAD POLÍTICA Y "STOP & GO". 1953 – 1975

LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

- 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".

El Pacto Social destinado fundamentalmente a combatir la inflación mostró algunos remedos de la época del primer peronismo, 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.





SEGUNDA ETAPA: INESTABILIDAD POLÍTICA Y "STOP & GO".

1953 – 1975

**POLÍTICAS MONETARIAS Y
FISCALES**

Durante la presidencia de Illia, la prioridad era la salida de la recesión, y a ello se dirigió la política económica. La expansión fiscal se manifestó a través del gasto corriente, con una activa política de compras del Estado. La política monetaria fue igualmente expansiva y se orientaba al estímulo del crédito.



El tramo peronista 1952 – 1955 abandonó la expansión fiscal como herramienta de crecimiento de la demanda agregada.

El gobierno provisional instalado en 1955 llevó a cabo una profunda reestructuración del sistema financiero.

El plan de desarrollo de Frondizi obligó al principio a llevar a cabo una política monetaria y fiscal expansiva.



Ahorro – inversión

Para todo el periodo la inversión bruta interna ronda un promedio de 19% del PBI, Ya desde el comienzo de la etapa en 1958 reaparece y cobra importancia decisiva la inversión extranjera, que se concentra en los dos sectores más dinámicos de la economía (combustible y automotriz).

**SEGUNDA ETAPA:
INESTABILIDAD POLÍTICA Y
'STOP & GO". 1953 – 1975**



La propia dinámica del proceso stop & go dificulta el tratamiento de las variables que determinan el ahorro de los particulares.

El ahorro privado
entre 1953 y 1975





El ahorro privado
entre 1953 y 1975

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.

Segunda etapa: Inestabilidad política y "stop & go". 1953 – 1975



Para este periodo, el ajuste de una función de ahorro privado del tipo keynesiano nos arroja que la propensión marginal a ahorrar para todo el periodo es del 26%, mayor que la propensión media que es del 20%.

Contrastación empírica

Reforma financiera, tablita, apuestas al dólar y deuda externa. 1976-1982

MARCO INTERNACIONAL

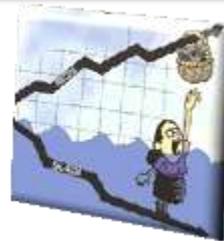
El crecimiento del nivel de precios y el racionamiento petrolero instalado en la mayoría de las economías mundiales, al tiempo que la cantidad de dólares depositados en los bancos aumentaba considerablemente.



Marco Internacional.



La etapa se cierra con un brusco cambio de la política monetaria de los estados unidos, se determinan importantes subas de las tasas de interés internacionales con efectos devastadores para las endeudadas economías latinoamericanas.



la crisis mundial de inflación de precios al consumidor provoco la creación de nuevos conceptos y criterios económicos, los cuales estaban enfocados en la no creencia de la posibilidad de impulsar el crecimiento de los países mediante políticas fiscales expansivas, estas ideas fueron aplicadas a las políticas económicas de los gobiernos de R. Reagan en EEUU y M. Thatcher en gran Bretaña.

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.



se disolvieron ambas cámaras del congreso nacional, las legislaturas provinciales, y otros organismos institucionales. Se prohibió la actividad sindical y política. Tropas de las tres fuerzas salieron a las calles, abocadas al “aniquilamiento” de las organizaciones guerrilleras emergidas durante los años previos.



El único civil del gabinete inicial fue el Ministro de Economía, José Martínez de Hoz, que contó con el apoyo incondicional de Videla para llevar adelante su plan.



La política económica. Política monetaria y fiscal. Política cambiaria.

En el año 1975 los efectos inerciales de la inflación se convierten en dominantes proyectando tasas de variación anual nunca inferiores a 100% hasta (con excepción de 1980).

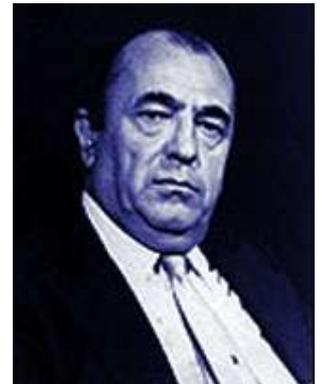


En 1980 se desato una crisis bancaria y financiera que significo una importante pérdida de reservas acumuladas en los años inmediatos anteriores.

En 1981 se produce una devaluación monetaria del peso del 10%, lo que incremento la desconfianza, posteriormente, el tipo de cambio se devaluó un 30%, devaluación que hace famosa la frase:

"EL QUE APUESTA AL DÓLAR PIERDE"

Emitida por el Dr. L. Singaut, estas sucesiones de hechos económicos desfavorables para la República Argentina, en conjunto con la perdida en la Guerra de las Malvinas, provoco el inicio de la salida del régimen militar del poder.



Ahorro- 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.

Dado que este periodo abarca apenas 7 años, el comportamiento del ahorro privado y de sus principales determinantes entre 1976 y 1982 se evalúa en conjunto con la siguiente etapa.



Marco internacional.



Visto políticamente, el hecho más destacado es en 1989, el colapso del bloque socialista. El acontecimiento afirmó la hegemonía del bloque occidental.

En 1985, las economías latinoamericanas estaban transfiriendo el 4.7% de su PBI consolidado hacia los países acreedores. Norteamérica 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.

El optimismo generado por la recuperación democrática, dejó a un lado los temas económicos como centro de atención. Se generó un consenso, la recuperación económica era una consecuencia natural del proceso.

El gobierno absorbió 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.

Como los efectos correctivos de las propuestas eran cada vez menos duraderos, empezó a crecer la credibilidad, la población tenía certeza de que el partido oficialista no gobernaba y no tendría posibilidad en las elecciones presidenciales.



Política Económica.

el gobierno se encontró con una deuda que era casi el 70% del producto, con reservas internacionales inexistentes., donde los pagos al exterior por intereses a la deuda externa crecieron del 2.2% al 9.4% del PBI entre 1980 y 1983, una desorbitante transferencia de ahorro interno hacia el exterior.



las divisas requeridas debieron obtenerse vía una fuerte contracción de las importaciones, caída importante de la tasa de inversión.

Política Económica.

Para salir de la crisis el gobierno sorprendió con la implementación del Plan Austral en 1985 con una nueva unidad monetaria que debuto cotizando a 80 centavos por dólar, el plan era netamente heterodoxo y sus principales medidas consistían en:

✓ Congelamiento de precios.

✓ Impuestos a la exportación.

✓ Regulación de las tasas de interés.

✓ Reducción de la tasa de emisión monetaria.

✓ Desagio. (Tabla de conversión de contratos pactados en un marco de expectativas inflacionarias altas).

✓ Ahorro forzoso (Inmovilización de fondos de las empresas, destinados a financiar gastos del estado).



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.



Década De La Convertibilidad. 1991-2000

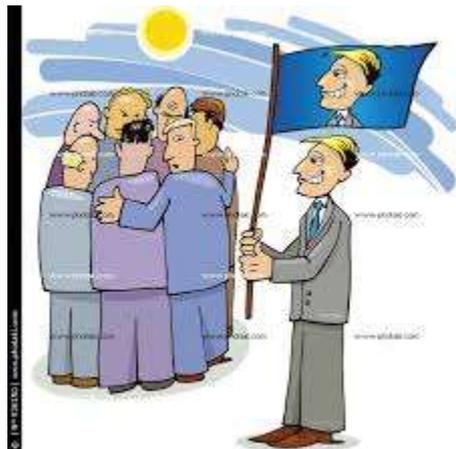
El final de los 80 encuentra a la sociedad argentina contemplando las cadenas internacionales de noticias, ahora disponibles en muchísimos hogares.



desoladoras imágenes de personas hambrientas, El imaginario *granero del mundo* se desvanecía y no sólo por lo que mostraba CNN. En todas las ciudades del país se había asistido a escenarios de saqueos y conmoción social.



La Argentina era devorada por las llamas de la hiperinflación



un nuevo gobierno, que había prometido en la campaña electoral reactivar la producción y aumentar los salarios



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 concretó el derrumbe definitivo del bloque soviético, con la desaparición jurídica de la URSS (UNION DE REPUBLICAS SOCIALISTAS SOVIETICAS), y la caída del muro de Berlín

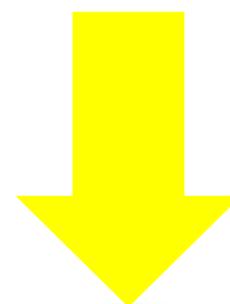
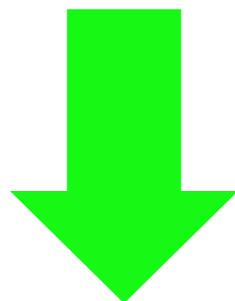
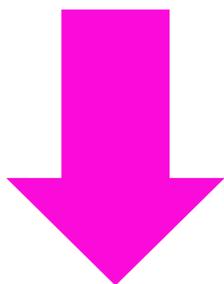
Marco Político Interno.

En 1983 el mandato popular recibido por Alfonsín era eminentemente institucional.



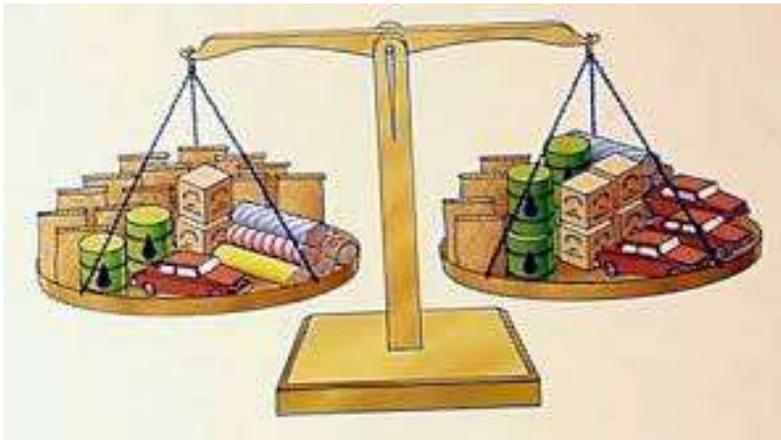
Menem asumió el gobierno en julio de 1989, seis meses antes de lo que marcaba el calendario electoral.

La inflación era persistente, las expectativas empresarias eran cautelosas, salieron a la luz algunos preocupantes casos de corrupción y hubo un alzamiento militar que dejó un saldo de trece muertos.



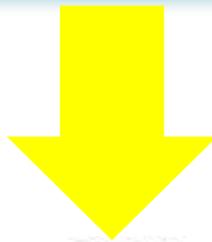
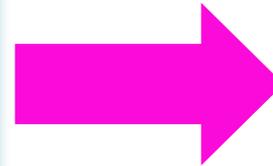
El Plan De Convertibilidad. Postulados Teóricos Y Evidencia Empírica.

El objetivo último de la estabilidad de precios se obtuvo mediante la fijación del tipo de cambio en una paridad inmutable, y no mediante políticas monetarias restrictivas.



También se toleraron desequilibrios de las cuentas fiscales (aunque durante muchos años se obtuvo superávit primario) y de la balanza comercial, financiados con ahorro interno y externo.

La convertibilidad se reforzó con la reforma a la carta orgánica del BCRA (BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA), que lo convirtió en un organismo independiente y limitó su discrecionalidad para financiar al sector público y para actuar como prestamista de última instancia del sistema financiero.



Un Modelo De Tres Brechas Durante La Convertibilidad Argentina.

<i>Año</i>	<i>Índice PBI (base 100)</i>	<i>S^{pr} - I^{pr}</i>	<i>G - T</i>	<i>X - M</i>
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.

La Argentina había suspendido los pagos a la banca comercial desde 1988. A partir de 1990 reinició los pagos mensuales de intereses. Pero en abril de 1992 se produjo un hecho determinante.

Esta operación, extensiva a los países de mayor endeudamiento, se conoció como “Plan Brady”.

Significó un cambio dramático en cuanto a la identidad de los acreedores. La mitad de la deuda externa pública, que estaba en poder de un grupo de grandes bancos internacionales, se convirtió en bonos que fueron a parar a manos de grandes inversores institucionales del país y del extranjero

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

Política Monetaria Y Fiscal.

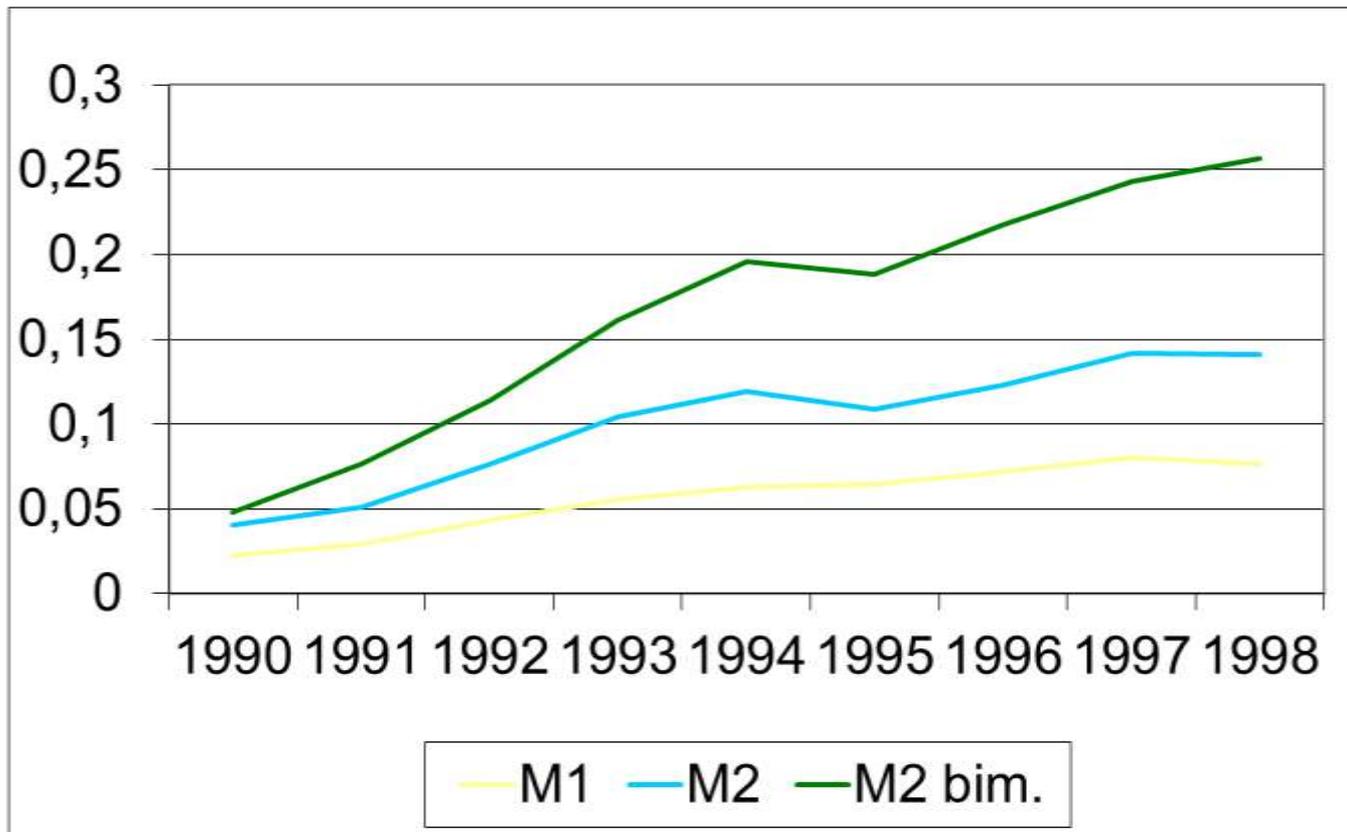
Durante este periodo se produce una importante remonetización de la economía que había quedado prácticamente vaciada de dinero después de las dos hiperinflaciones sucesivas y el plan Bonex.



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

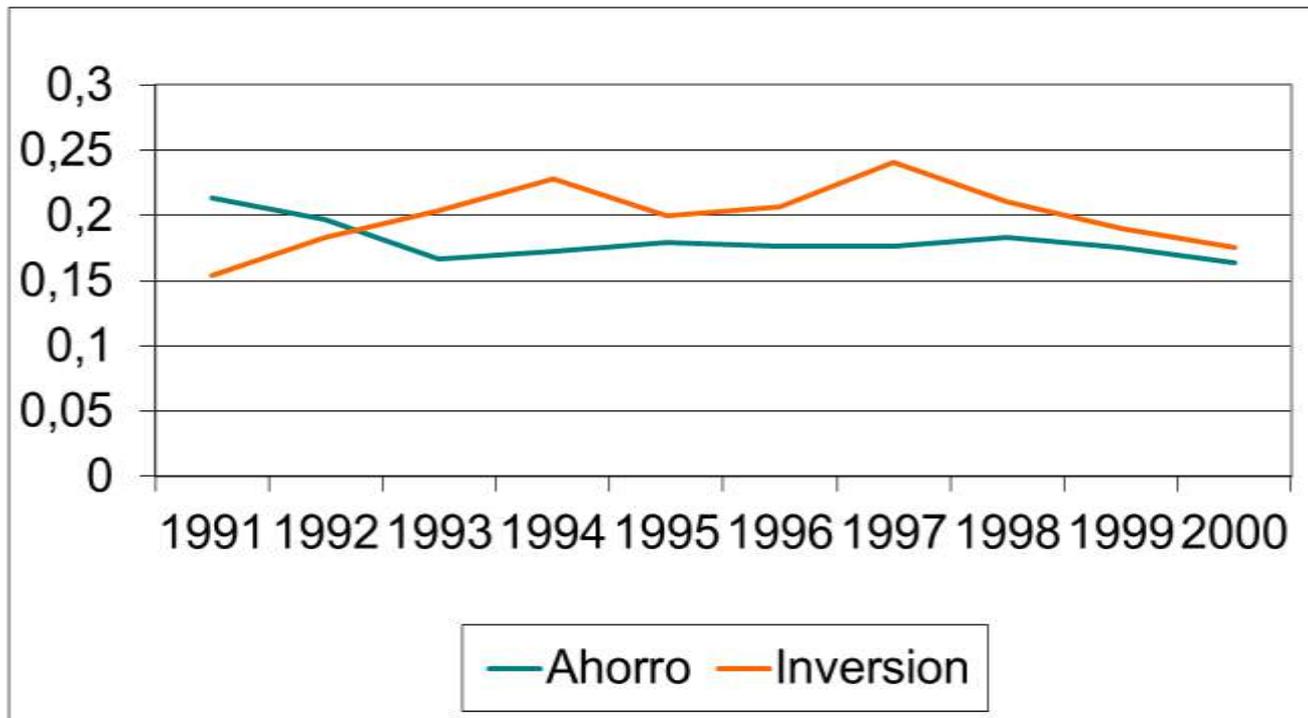


Pese a la estabilidad duradera y al tipo de cambio fijo, el público prefirió claramente el peso como medio de pago y el dólar como reserva de valor, como se desprende claramente de la composición del M1 y M2 bimonetarios.



Ahorro - Inversión

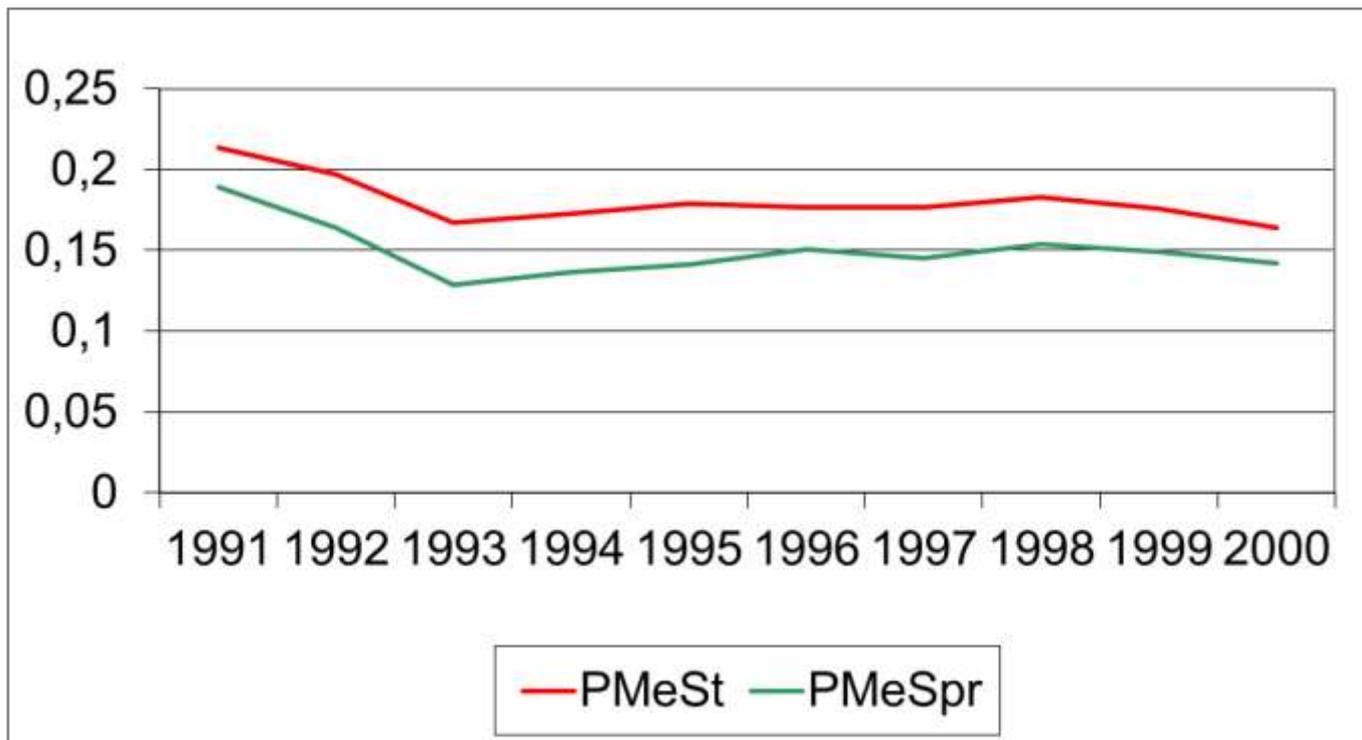
Ahorro total e Inversión bruta. 1991 – 2000. En puntos porcentuales del PBI



El ahorro privado entre 1991 y 2000

Análisis descriptivo de los principales determinantes.

Tasa media de ahorro total y ahorro privado. 1991 – 2000



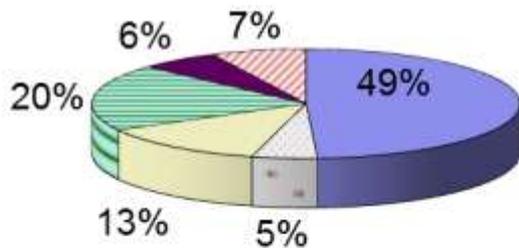
Promedio de incremento anual de índice de precios combinados

y tasa media de ahorro total. Periodos seleccionados.

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

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

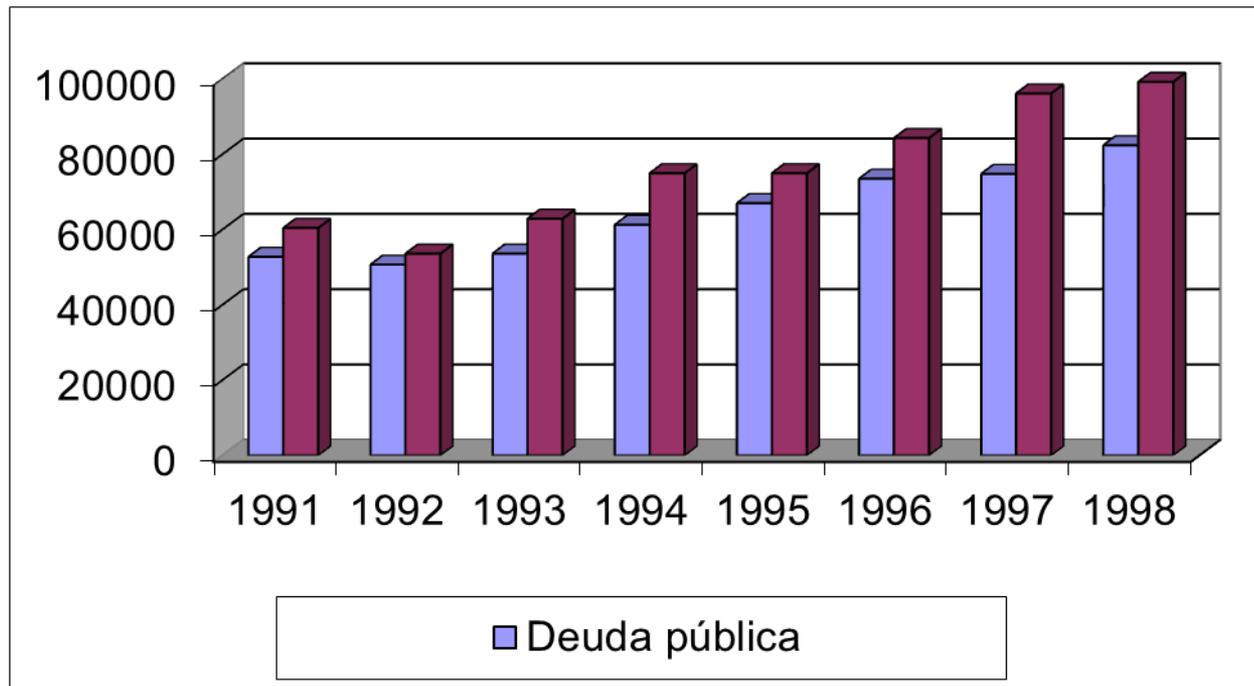
Periodo	Prom. Δ anual Tipo de cambio nominal	Tasa de interés real. Promedio
1976 - 1982	174.3	-14.3
1983 - 1990	936.7	-9.99
1991 - 2000	0	5.57



- Titulos Públicos Nacionales
- Titulos Públicos Prov. y Mun.
- Dep. Plazo fijo
- Acciones

Como lo refleja el gráfico, 54% del fondo consolidado estaba destinado al financiamiento de déficit de la Nación y las Provincias. También es válido pensar que una proporción del 13% depositado a plazo fijo y del 6% en cuotas parte de fondos comunes se destinaban a esos mismos fines, dado que los bancos comerciales otorgaban préstamos y compraban bonos a la Nación y las provincias.

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.



Como puede comprobarse en el gráfico, la parte radicada en el exterior del stock de riqueza total de los residentes argentinos supera holgadamente durante todo el periodo al total de la deuda del sector público.

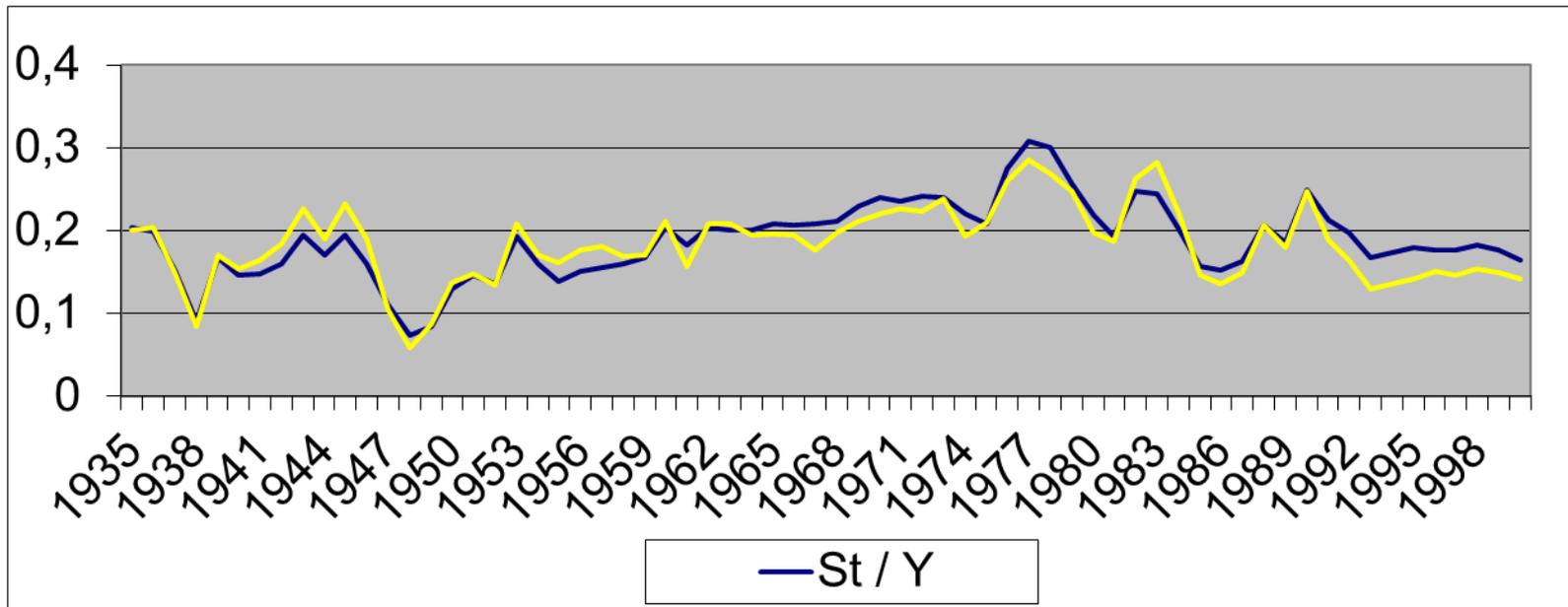
Capítulo 10. Conclusiones Finales.

Se ha examinado el desempeño del ahorro privado y sus principales determinantes a lo largo de casi siete décadas de historia económica argentina

La demanda de financiamiento por parte del proceso ISI (Industrialización Por Sustitución De Importaciones) condiciona el desempeño del ahorro en la etapa 1935 – 1952.

El proceso ISI sigue absorbiendo buena parte del financiamiento disponible, aunque el Estado ingresa ahora en los mercados de dinero para financiar el déficit, habida cuenta que ya no cuenta con saldos favorables en el sistema de la seguridad social.

Propensiones medias al ahorro interno total (S^t/Y) y al ahorro privado (S^{pr}/Y_d). 1935 – 2000.



CONCLUSIÓN.

El comportamiento de los agentes económicos privados argentinos respecto de este agregado muestra algunos elementos dignos de ser destacados.

Fundamentalmente se sugieren importantes contradicciones con lo afirmado por la teoría económica respecto del comportamiento de esta variable y sus determinantes.

