



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA  
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA  
"ANTONIO JOSE DE SUCRE"  
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ  
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL  
INGENIERÍA FINANCIERA  
SECCIÓN M1

# ¿AHORRAR PARA ACUMULAR O PARA FINANCIAR LA CRISIS?

PROFESOR:  
MSc. Ing. Iván Turmero

## INTEGRANTES:

Abache Atamaika	CI. 20702178
Atencio Gonzalo	CI. 20897430
González Irlis	CI. 20804682
Solis Rebeca	CI. 20224032
Tirado José	CI 19157388

PUERTO ORDAZ, NOVIEMBRE 2012

# CAP. 1 INTRODUCCIÓN

El ahorro privado como estrategia económica de Argentina tuvo un fuerte efecto entre la historia de 1935 hasta el año 2000, esto sumado a las políticas que marcaron el camino con un sin número de obstáculos para lograr la deseada estabilidad económica y financiera.



Con este estudio se buscó comprobar los principales postulados teóricos acerca del ahorro privado y sus determinantes principales, con indagaciones del comportamiento versátil en la economía argentina en un período de casi setenta años.

# CAP. 2 CONCEPTO, MOTIVACIONES Y DETERMINANTES TEÓRICOS DEL AHORRO.

Los antiguos pueblos recolectores, incorporaron a su saber el concepto sobre el ahorro. Guardar una pequeña cantidad de semilla, tenía la capacidad de transformarse en la cosecha del año siguiente. Se asociará eso con el concepto de inversión.



# Conceptos

Resguardo

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

Valor de dinero en el tiempo

Recompensa de sacrificar consumo presente para poder consumir en el futuro.

Tasa de interés real

Mide la variación del poder adquisitivo resultado del ahorro.

# Principales funciones del dinero

Unidad de cuenta

Medio de pago

Reserva de valor



# DETERMINANTES TEÓRICOS DEL AHORRO.

➤ La medición de la variable

- Método directo.
- Método indirecto.
- Método residual.

➤ Hipótesis keynesiana del ingreso absoluto.

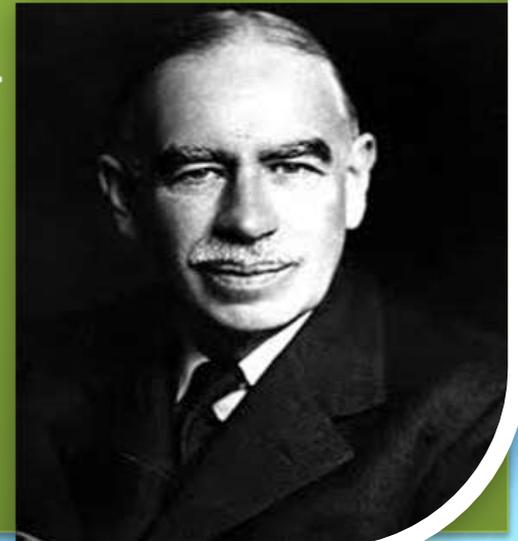
$$S = sY$$

Donde:

S= Ahorro.

s= Propensión media a ahorrar.

Y= Ingreso corriente.



## ➤ Hipótesis no keynesianas.

### ✓ Hipótesis del ingreso relativo

- Tendencia a no variar los hábitos de consumo ante cambios decrecientes en el ingreso.
- Tendencia a imitar los hábitos de los sectores de ingresos más altos.

### ✓ Hipótesis del ingreso permanente

- El ingreso permanente.
- El ingreso transitorio.

### ✓ Hipótesis del ciclo vital.

Se basa en acumular ahorros para la vejez.

## DATOS PARA LA DETERMINACIÓN DEL AHORRO EN LA ARGENTINA.

En los países donde la tasa de interés real es metódicamente negativa, el ahorro privado presenta un comportamiento errático e impredecible. Vale agregar que, la tasa de interés real ha sido negativa en la mayoría del 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.

de la convertibilidad a partir de 1992:  
aislados (en especial a partir de 1976) y la década  
bajo análisis, con excepción de algunos años  
reservado mediante un sistema de retención

# PROBLEMAS DE ESTIMACIÓN DEL AHORRO EN ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS.

- Mercados de capitales pequeños, imperfectos y poco desarrollados.
- Sistemas financieros ineficientes y poco confiables.
- Inestabilidad del tipo de cambio y existencia de incentivos para la salida de capitales.
- Discrepancias y poca confiabilidad las series estadísticas.



# DECISIONES DE ASIGNACIÓN POSIBLES DEL AHORRO PRIVADO.

Existen tres vías posibles para el ahorro privado agregado de una economía:

Financiamiento de la inversión bruta interna

Financiamiento del sector público

Financiamiento de la inversión o del sector público extranjero



## **CAP. 3 CRITERIOS PARA LA DETERMINACIÓN DE LOS PERÍODOS DE BAJO ESTUDIO.**

**Los marcos contextuales que se tuvieron en cuenta fueron:**

- **Marco internacional.**
- **Marco político interno.**
- **Evolución macroeconómica.**
- **Política monetaria y fiscal.**
- **Relación ahorro-inversión.**



# PERÍODOS BÁSICOS

## ➤ 1935-1952:

- Estado tenía la potestad en la actividad económica.
- Se Creó el Banco Central de la República de Argentina.
- Dio signos de recuperación económica.

## ➤ 1953-1975:

- Su desarrollo fue intermitente con respecto a los momentos de regulaciones y controles.
- Ingresa al Fondo Monetario Internacional.



➤ **1976-1983:**

- Se centra en la reforma financiera.
- Se propone que la participación del Estado no sea tan protagónica.
- Estadillo de la crisis regional de la deuda externa.



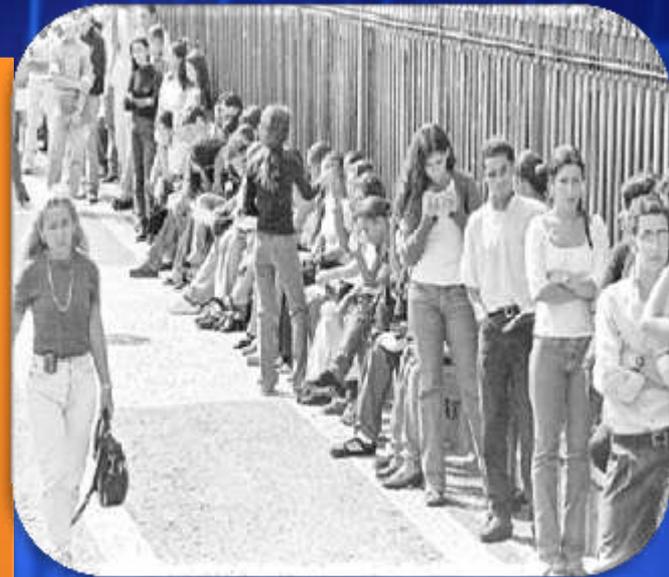
➤ **1983-1990:**

- Crisis de la deuda externa
- Recuperación formal del orden institucional.
- Lucha contra la inflación.



➤ **1991-2000:**

- **Desaceleración de la inflación.**
- **Tipo de cambio fijo con mercado libre y único.**
- **Tasas de interés reales.**
- **Estado comienza a mejorar su doble rol.**
- **El BCRA crea un sistema bimonetario.**
- **No existen cambios de gobiernos.**
- **Fuerte crecimiento del desempleo.**
- **Vulnerabilidad de la economía por shocks externos.**



# CAP. 4 INTRODUCCIÓN A LA PERIODIZACIÓN BAJO EL ANÁLISIS: LA SALIDA DEL MODELO AGROEXPORTADOR.

Todo lo que se vivió tuvo repercusiones en la economía de Argentina de la crisis global donde se vieron afectados los precios de los productos agrícolas.

Se instaló un gobierno militar que en la toma de decisiones no se tomaba en cuenta la ortodoxia.

Keynes pensaba que el bienestar general se basaba en mayor medida en la inversión que en el ahorro.

A raíz de este pensamiento Argentina en el año 1931 implantó el control de cambios y se creó el Banco Central.

# CAPÍTULO 5. PRIMERA ETAPA: EL AVANCE DEL ESTADO EN LA GENERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 1935-1952.

## Caracterización del período

### Marco Internacional

Estados Unidos se recupera y emerge como una potencia. El Estado toma mayor participación.

### La Argentina y el comercio mundial.

Los problemas climáticos en el hemisferio norte favorecieron al comercio de los productos agrícolas.

### Marco político interno.

Perón fue un Coronel que por su destacado protagonismo fue presidente en 1946.

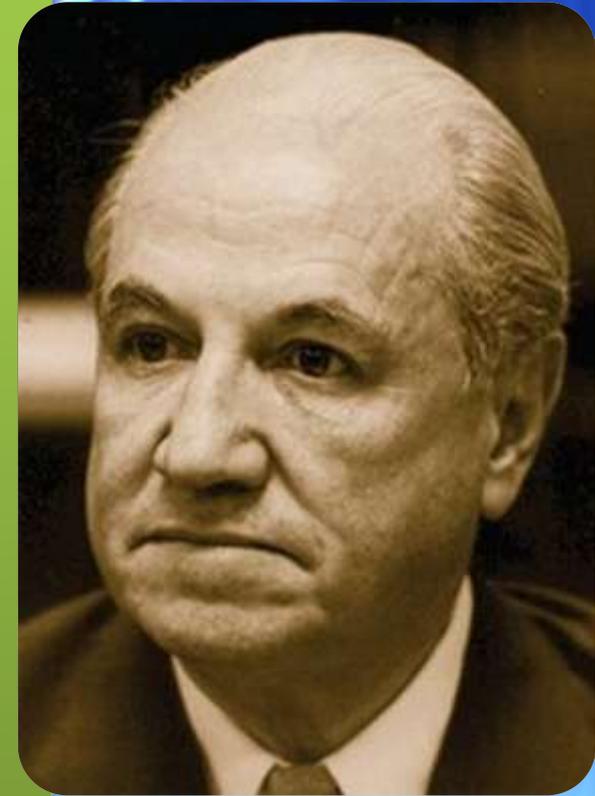
### Política económica peronista.

El estado incrementó su importancia en lo económico como regulador y proveedor.

# LA POLÍTICA MONETARIA Y LA CREACIÓN DEL BANCO CENTRAL

Prebish tuvo la idea de que el BCRA contara con:

- 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 redescuento
- Controlar el mercado de divisas.
- Intervenir de forma activa.



# POLÍTICA FISCAL

Existen 3 ejes principales para la estructura de ingresos.

Reforma del sistema impositivo



Nuevo sistema provisional



Control Absoluto



# LA INVERSIÓN

- Toma auge el sector manufacturero convirtiéndose en el principal destinatario de inversión.
- Se inició la Industrialización por Sustitución de Importaciones tanto de pequeños como de medianos emprendimientos.



## Ahorro privado entre 1935-1952

**Análisis descriptivo de las principales determinantes.**

La necesidad llevo a la redirección con el proceso ISI a este se le agregaron los cambios que se hicieron notar en la distribución de la renta

**Contrastación empírica.**

El pensamiento Keynesiano no pudo ser puesto en funcionamiento con total éxito para este período y fue inútil tratar de agregar variables al asunto para darle una explicación.



**CAP. 6 SEGUNDA ETAPA:  
INESTABILIDAD POLITICA Y  
"STOP & GO" 1953 – 1975**

# CARACTERIZACIÓN DEL PERIODO



Marco político interno.  
Veinte años de inestabilidad



Las políticas económicas  
entre 1953 y 1975.



# MARCO INTERNACIONAL

Economía Mundial



Unión e Integración Económica

Gran Bretaña y Argentina( socios )



Francia País de gran tradición Agrícola

Estados Unidos mayor titular de IED



Tratado de Roma (25/3/57)

Intento de Invasión a Cuba

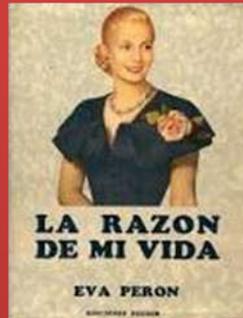


Autoabastecimiento de Petróleo



# Marco político interno. Veinte años de inestabilidad

Fallecimiento de Eva Perón



Inician los nacientes indicios de debilitamiento. Dentro de todo esto las causas más tangibles se encuentran en la crisis del sector externo de la economía y el renuevo inflacionario.

En el año 1955 ocurrió un conflicto Católico

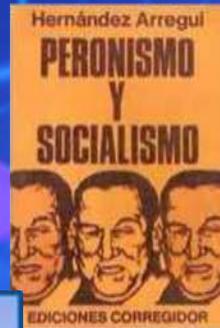


Por la renovación del divorcio, la enseñanza laica, y la separación de la iglesia del Estado, originó las vías para la canalización de un movimiento opositor



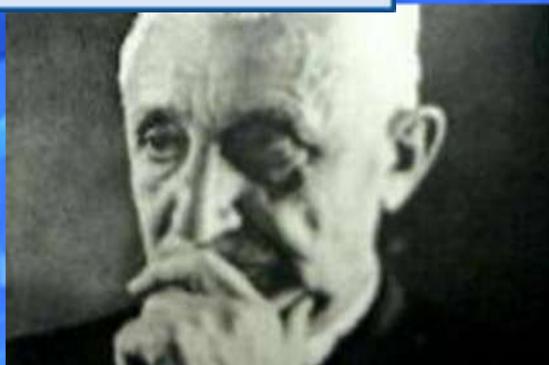
El gobierno llamó a elecciones constituyentes en 1957

En el cargo de presidencia, se impuso el Dr. Frondizi, como pretendiente de un sector dividido del radicalismo, la UCRI, con un 45% de los votos.



Nuevas elecciones (Dr. Arturo Illia de la UCRP)

Illia comprendió que no había gobernabilidad posible si no se encontraba la manera de derrotar electoralmente al peronismo, lo que le costó cuestionamientos en su propio partido.



Fuerte oposición al régimen  
llamado Cordobazo (1969)

el cordobazo



Junto con el secuestro y asesinato del ex presidente de facto Aramburu, diezmaron el poder y el proyecto político de Onganía, reemplazado por el Gral. Levingston en junio de 1970.

Durante el gobierno de éste, se intensificaron las acciones de grupos armados de distinto signo y origen y creció el descontento de la población



Guerra

DESPUES  
DE NUEVE  
MESES



Gral. Lanusse asumiera la Presidencia

# LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS ENTRE 1953 Y 1975



Características mas importantes del periodo



Control de la  
alta Inflación

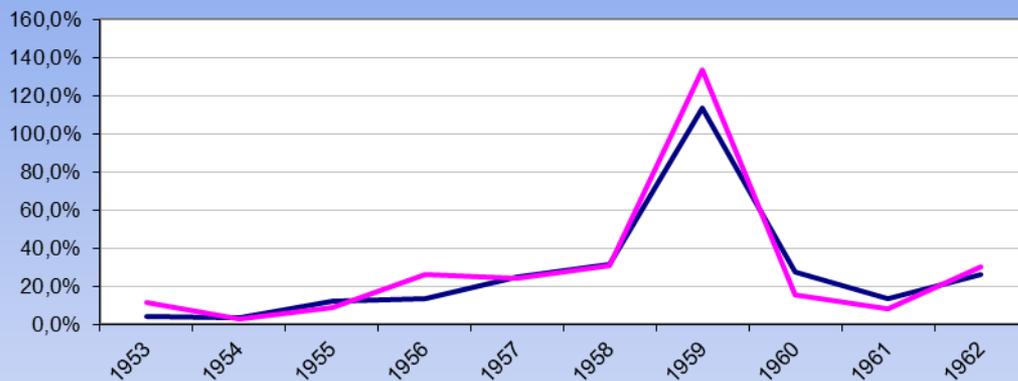
1953 y 1975

Satisfacer la  
necesidad de  
sus  
Habitantes

Se establecieron  
aumentos  
nominales de  
Salarios



# VARIACIONES INTERANUALES DE LOS ÍNDICES DE PRECIOS 1953 - 1962



Consumidor

Mayoristas

Estimulación de la demanda Efectiva

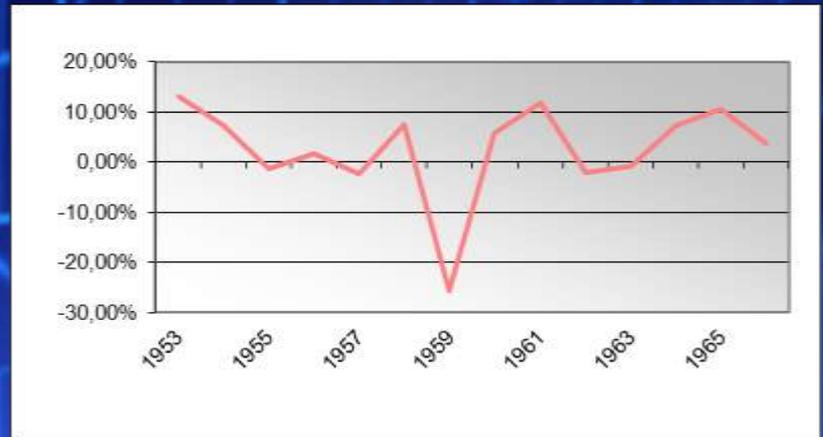


# TIPO DE CAMBIO LIBRE 1953 –1965. EN PESOS LEY 18.188 POR DÓLAR.

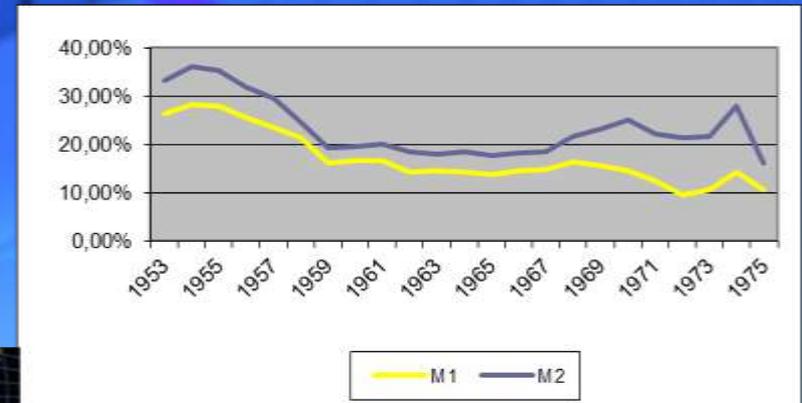
AÑO	Tipo de cambio	Variación
1953	0,2256	-1,66%
1954	0,253	12,15%
1955	0,3049	20,51%
1956	0,3554	16,56%
1957	0,3962	11,48%
1958	0,501	26,45%
1959	0,798	59,28%
1960	0,828	3,76%
1961	0,8288	0,10%
1962	1,1595	39,90%
1963	1,3861	19,54%
1964	1,5718	13,40%
1965	2,438	55,11%

Como se puede observar en la grafica los periodos presidenciales a partir de 1953 hasta el año 1965 en el peso dólar sube y baja variándose continuamente a manera que transcurre los años

## Variación del Salario Real



Demanda de dinero para M1 y M2.  
1952 – 1975. En puntos porcentuales  
del PBI



# EL AHORRO PRIVADO ENTRE 1953 Y 1975



# CAPITULO 7

## TERCERA ETAPA

Reforma financiera,  
apuesta al dólar y deuda  
externa.  
1975-1982

A hand is shown holding a stack of US dollar bills, with the Argentine flag visible in the background. The scene is set against a blue background with a grid pattern and a glowing arrow pointing upwards and to the right.

# MARCO INTERNACIONAL

- Retracción económica mundial caracterizada por:
  - Incremento del nivel de precios.
  - Racionamiento petrolero instalado.
  - Entrega de enormes prestamos a países poco prósperos.
  - Endeudamiento externo de países.

# MARCO INTERNACIONAL

- Aplicación de Reforma Financiera:
  - No creencia en el impulso del crecimiento económico con planes fiscales expansivos.
  - Concepto de balanza de pagos como un fenómeno monetario.

Estos conceptos económicos nuevos fueron especialmente implementados por los Estados Unidos e Inglaterra, los presidentes R. Reagan y M. Thatcher respectivamente

# MARCO POLÍTICO INTERNO

- La Republica Argentina se caracterizo por:
  - Régimen Militar instalado en el país.
  - Reducción de la democracia y de los derechos humanos.



# MARCO POLÍTICO INTERNO

## POLITICA ECONOMICA, MONETARIA Y FISCAL

- Inflación elevada, mayor al 100%.
- Crisis bancaria.
- Devaluaciones monetarias.



En esta época se hace famoso el muy conocido decir: (El que apuesta al dólar pierde)

# MARCO POLÍTICO INTERNO

POLITICA ECONOMICA, MONETARIA Y FISCAL

- Incrementos sostenidos de GASTOS FISCALES.
- Incremento de la DEUDA EXTERNA.

# CAPÍTULO 8

## CUARTA ETAPA



Recuperación de la  
democracia, optimismo y  
desilusión.  
1975-1982

# MARCO INTERNACIONAL

- Caída de la Unión Soviética.
- Crecimiento de la economía asiática.
- Internacionalización de los mercados bursátiles.
- Crecimiento del comercio internacional.
- Globalización.

# MARCO POLÍTICO INTERNO

## CONCEPTOS GENERALES Y ECONÓMICOS

- Nueva etapa de democracia.
- Deuda externa inmensa.
- Reservas internacionales mínimas.
- Aplicación del Plan Austral.
- Hiperinflación.
- Confiscación del ahorro privado.



# CAP. 9 QUINTA ETAPA DE LA DÉCADA DE LA CONVERTIBILIDAD 1991-2000

## ANTECEDENTES

- A finales de la década de los ochenta (80) la Argentina sostenía una hiperinflación. El gobierno intentó estabilizar los precios internos en un marco de una economía libre de mercado, el cual fue imposible, porque el Estado se encontraba en bancarrota.

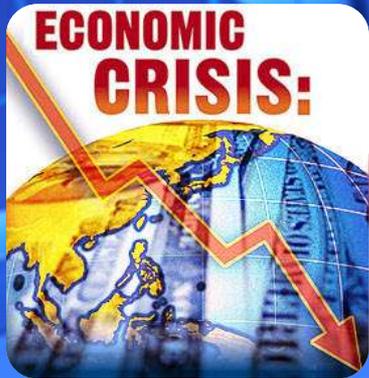
Regencia de Menen tuvo su final, luego de la devaluación, es decir para este entonces se determinó la segunda oleada de hiperinflación en diciembre de 1990.

- En 1990 el Ministro de economía Antonio Ermán González, sostuvo como objetivos principales intentar sanear las finanzas públicas para alcanzar y mantener el superávit fiscal y comercial, para la etapa posterior de estabilización monetaria.

## 9.2 Características del Período

*Marco Internacional:*

Década de los 90



- Inversiones Externas
- Políticas de libre mercado en la economía China.

- Asia
- Rusia
- Brasil

Incertidumbres en los países de economías más débiles

## *Marco Político Interno:*

- En 1989, Menem asumió la candidatura al gobierno, en el cual prolongaba un plan que no tenía muy bien definido. Para ese entonces la inflación era persistente y circunspecta las alternativas empresariales.

A Partir del lanzamiento de convertibilidad de la mano del Ministro de Economía Domingo Cavallo, Menem obtuvo un rotundo éxito, manteniendo el objetivo principal de estabilizar el nivel de los precios.

La popularidad del gobierno fue decayendo, a pesar que la economía volvía a crecer vigorosamente y superaba la crisis, iniciada en el sudeste asiático. Menem se dispuso a buscar la reelección sin éxito. En el año 1999 consagran a Fernando De la Rúa presidente.

# Plan de convertibilidad. Postulados teóricos y evidencias empíricas

La estabilidad de los precios se obtuvo mediante la fijación del tipo de cambio en una equivalencia inmutable, y no mediante políticas monetarias restrictivas. La flexibilidad de precios y salarios se mantuvo como un supuesto modelo de la convertibilidad, ajustando el plan teórico que se incrementaba en un importante desarrollo de la productividad.

Por primera vez en las últimas cinco décadas, el Estado perdía la capacidad de regular las tarifas públicas a las que reiteradamente había manipulado como instrumentos de política económica.

La convertibilidad se reforzó con la reforma a la carta orgánica del BCRA (Banco Central de la República Argentina), que lo convirtió en un organismo independiente, llevando una política monetaria pasiva e importante desregulaciones y privatizaciones, tendientes a la apertura de la economía. Además de dinero fresco y títulos de deuda que se utilizaron para equilibrar las cuentas fiscales, la privatización de las empresas de servicios públicos trajo una notable mejora de las prestaciones (en especial en el campo de las comunicaciones y la energía) pero al costo de fuertes incrementos tarifarios.

# Deuda Externa

Luego de la devaluación del peso mexicano, la caída de algunos bancos y financieras pequeñas, el sistema financiero de la Argentina tuvo una gran reconversión en fusiones de entidades y adquisiciones de importantes bancos de capital nacional por parte de bancos extranjeros. El mismo se orientó al financiamiento del consumo (no necesariamente de durables) y la compra de viviendas. Respecto del crédito empresario, se ajustó vía precio para las grandes empresas. No obstante, la política fiscal estuvo permanentemente dirigida a la búsqueda del equilibrio, porque la clave del sistema de convertibilidad era evitar que el estado emitiera para financiar su déficit.



## 9.4. El ahorro privado entre 1991 y 2000

### *Análisis descriptivo de los principales determinantes*

La década de la convertibilidad se caracteriza por una importante recuperación del consumo, especialmente de bienes durables. Dichos incrementos se manifiestan tanto en valores absolutos, como en términos porcentuales del producto. Se ha sugerido que la medición del impacto del consumo de durables sobre la tasa de ahorro, podría estar afectando a la misma, que se vería subestimada.

Es sumamente importante señalar que en este periodo se implementó el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

# CAPÍTULO 10. CONCLUSIONES FINALES.

A partir del año 1952, la propensión media al ahorro privado rara vez es inferior al 15%; suele estabilizarse entorno al 20% del ingreso. Se mantienen los desincentivos teóricos presentes en la etapa anterior, aunque el funcionamiento del mercado financiero y las políticas crediticias se tornan algo más transparentes. Se absorbe una buena parte del financiamiento disponible, aunque el Estado ingresa en los mercados de dinero para financiar el déficit. El otro mecanismo de financiamiento del gasto es obviamente la expansión monetaria.

**Periodo de casi 40 años de alta inflación.**

# CAPÍTULO 10. CONCLUSIONES FINALES.

Luego



En décadas anteriores

## Década de la convertibilidad



# CAPÍTULO 10. CONCLUSIONES FINALES.

A lo largo de los casi setenta años puestos a consideración, la economía argentina presenta un coeficiente de ahorro aceptable, ligeramente superior al de Estados Unidos, comparable al de Francia, algo menor que el de Alemania, y sensiblemente más bajo que el de Japón. Si bien el nivel de ingreso argentino ha sido sustancialmente menor al de los países considerados, dicha razón de ahorro ha convergido para que la Argentina jamás lograra un salto cualitativo con respecto a la economía.



# RECOMENDACIONES

A collage of financial and economic symbols. It includes a bank building with columns, a calculator, several coins, and a large red arrow pointing downwards over a grid background. The entire scene is set against a blue background with a grid and lightning bolt patterns.

Se necesita simultáneamente crear empleo y contener los precios, especialmente de los productos básicos.