

## Fundamentos en Agronegocios

### Clase N° 2: Contexto Macroeconómico

#### Índice

1-1- Fundamento teórico: modelos IS-LM en Economía abierta y Oferta-Demanda Agregada

1.2- Desempeño reciente de la economía nacional

1.3- Evolución de la economía internacional y regional.

---

---

---

---

---

---

---

---

#### 1-1- Fundamento teórico

##### El modelo IS-LM

- Explica los movimientos del corto plazo de la economía
- Analiza la evolución del producto y la tasa de interés
- Dos relaciones fundamentales:
  - IS- Equilibrio en el mercado de bienes y servicios
  - LM- Equilibrio en el mercado financiero
- Se pueden producir desplazamientos de ambas por diversos factores.
- Para la Economía abierta nos interesa el tipo de cambio y su repercusión en la balanza comercial.

---

---

---

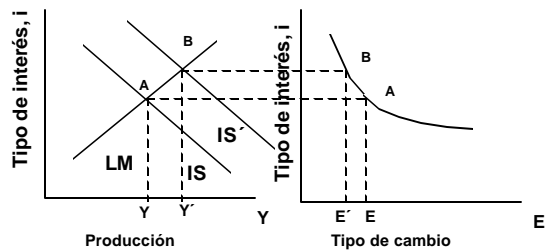
---

---

---

---

---



Si crece la demanda agregada (ejm: crece el consumo) se produce una tasa de interés más alta, lo que aprecia el tipo de cambio. Esto provocará, ceteris paribus, un desmejoramiento de la balanza comercial.

---

---

---

---

---

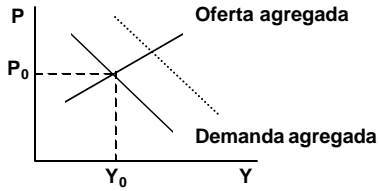
---

---

---

*El modelo de Oferta Agregada y Demanda Agregada*

- Tiene un énfasis en el mediano plazo, donde los precios (*inflación*) pueden variar



- La clave es que la demanda agregada no aumente mucho más allá de lo que aumenta la oferta agregada (dada por la *productividad del trabajo*)

---

---

---

---

---

---

---

---

*1.2- Desempeño reciente de la economía nacional*

Evolución de algunos de los principales indicadores macroeconómicos

- Producto Bruto Interno
- Inflación
- Tipo de Cambio
- Balanza Comercial

---

---

---

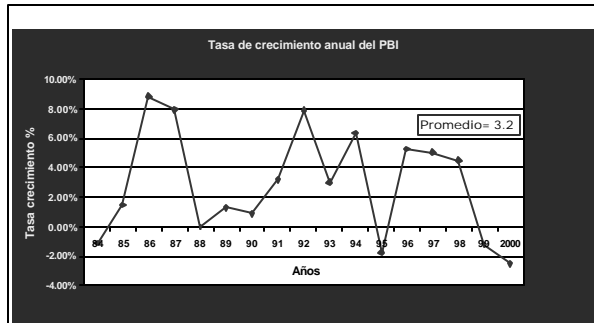
---

---

---

---

---



*El producto crece con importantes oscilaciones. Los últimos dos años han sido recesivos y posiblemente el 2001 también.*

---

---

---

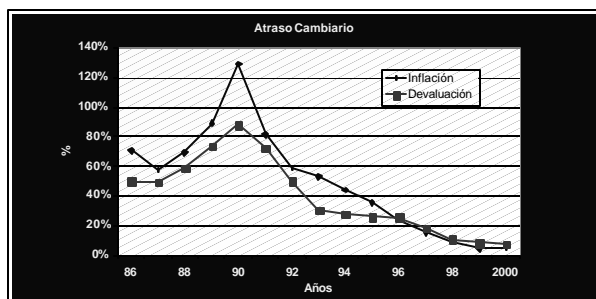
---

---

---

---

---



Hasta el año 1995 se acumula un importante desfasaje entre inflación y devaluación de la moneda, lo que altera el tipo de cambio real. Esta situación tiende a revertirse muy lentamente en los últimos tres años.

---

---

---

---

---

---

---

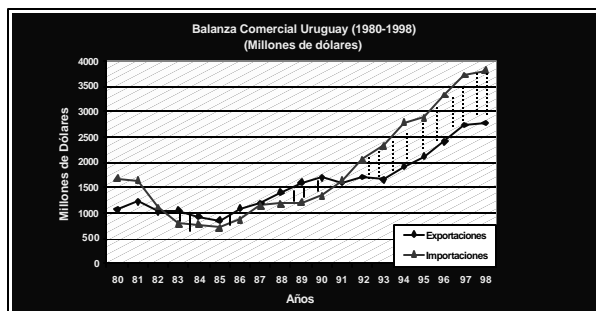
---

---

---

---

---



Las variaciones en el tipo de cambio real provocan cambios importantes en las condiciones de competitividad de las cadenas y en el desempeño exportador del país.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

Intercambios comerciales en US\$:						
	Brasil			Uruguay		
	89	99	Var %	89	99	Var %
<b>Export. Totales</b>	34375	48011	40%	1599	2237	40%
Agropecuarias	5447	6011	10%	560	1027	83%
Manufacturas	17575	30251	72%	797	980	23%
<b>Import. Totales</b>	18264	49219	169%	1203	3357	179%
Alimentos	1249	2078	66%	81	306	278%
Energía	3753	2169	-42%	200	490	145%
Bienes de K	4873	21157	334%	355	1050	196%

Fuente: Banco Mundial 2000

Las importaciones han crecido más que las exportaciones, y en proporciones similares en ambos países. Sin embargo mientras el mayor crecimiento exportador en Uruguay es en bienes agropecuarios en Brasil se da en manufacturados (lo que agrega más valor).

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

1.3- Evolución de la economía internacional y regional.

- Evolución de las principales economías del mundo
- Sistema financiero y tasa de interés
- Coyuntura macroeconómica en la región

---

---

---

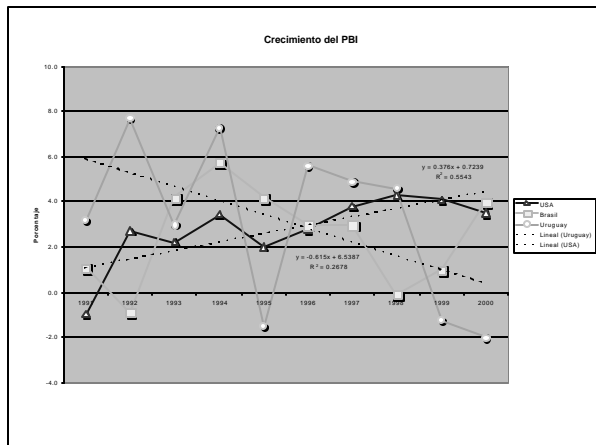
---

---

---

---

---




---

---

---

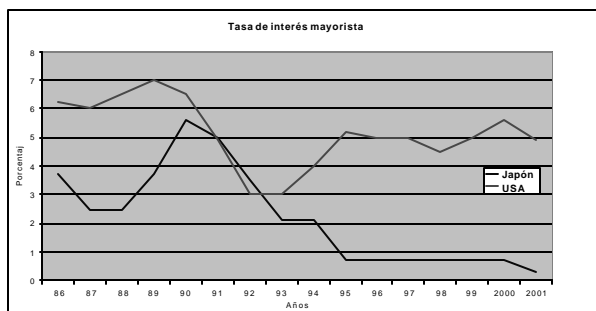
---

---

---

---

---



En la década del noventa la tasa de interés básica se mantuvo en niveles altos para "contener" el crecimiento y la eventual inflación. Actualmente la dirección es contraria, con tendencias a la baja por el enfriamiento de la economía americana

---

---

---

---

---

---

---

---

*Sistema financiero y tasa de interés*

- BROU + 3 privados tienen el 80% el crédito agropecuario
- Crédito del sector privado es un 75% al sector ganadero
- El crédito agropecuario está casi totalmente dolarizado
- BROU 99.8% Banca Privada 91.9% Cooperativas 88.5 %

	Agropecuaria	Industria	Comercio	Servicios	Familias	Promedio
Pesos (\$)	84.50%	68.00%	70.00%	75.30%	88.60%	73.20%
Dólares (US\$)	10.90%	9.20%	9.90%	10.30%	11.70%	9.80%

*Hay un riesgo cambiario implícito alto que desestimula los préstamos en moneda nacional. El sector agropecuario es percibido como un sector de alto riesgo.*

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

*Coyuntura macroeconómica en la región*

**Brasil**

- Relativo "éxito" en la devaluación del real sin provocar una gran inflación; actualmente han vuelto a aparecer amenazas sobre la moneda.
- No se lograron los superávits comerciales esperados por lo que la dependencia del ingreso de capitales externos es alta lo que impide un descenso más rápido de la tasa de interés interna.
- Los ingresos por concepto de Inversión Extranjera Directa son muy altos, lo que implica una base de crecimiento relativamente sólida en el mediano plazo.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

**Argentina**

- La situación fiscal es muy frágil por lo que inevitablemente se deben recurrir a medidas que afectarán el nivel de consumo interno.
- La extrema rigidez del régimen monetario y cambiario es una de las grandes amenazas en el corto plazo y cada anuncio de modificaciones repercute en las expectativas y en el costo de refinanciación de su deuda.
- Estos cambios pueden tener consecuencias en el sistema cambiario uruguayo.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---