

TEMA 3: Mercado Real: DA con 2 sectores.

Para estudiar la economía de un país es necesario simplificar y utilizar los agregados económicos que acabamos de ver en el tema anterior, ya que es imposible estudiar el comportamiento individual de todos los agentes económicos (ciudadanos, empresas, etc.) que integran la economía, aún más teniendo en cuenta que la realidad económica cambia continuamente.

Para ello contamos con los modelos económicos, que aún siendo representaciones simplificadas de la realidad nos sirven para conocer su funcionamiento, analizar el impacto de las políticas económicas y hacer predicciones sobre su evolución.

En este tema vamos a presentar un modelo basado en el flujo circular de la renta partiendo de la idea que vimos en el tema anterior: el gasto o demanda determina la producción, que a su vez genera una renta para los factores productivos, renta con la que satisfacen su demanda y vuelta a empezar. Dado que el gasto o demanda es la variable que determina las otras variables, el modelo que vamos a ver es un *modelo de gasto o demanda*.

SUPUESTOS DEL MODELO

Como representaciones simplificadas de la realidad los modelos económicos se elaboran bajo una serie de supuestos, restricciones o limitaciones. Cuántas más restricciones más sencillo es el modelo pero más alejado de la realidad (por ejemplo, suponer que los individuos no pueden endeudarse) y cuantas menos restricciones más complejo es el modelo aunque más se acerca a la realidad de nuestro entorno. En este tema introducimos la versión más restrictiva del modelo que iremos relajando en los temas siguientes.

Supuestos:

1. Sólo hay dos *sectores* en la economía que demandan bienes de consumo (**C**) e inversión (**I**): las *familias* y las *empresas*. En temas posteriores introduciremos dos sectores más que también generan demanda, el sector público y el sector exterior.
2. Sólo hay un *mercado de bienes y servicios* compuesto de un solo bien cuyo nivel de producción es **Y**, y cuyo precio es constante. Si hay un solo bien suponemos que sirve tanto para consumo como para inversión. Si el precio es constante las empresas producirán todo lo posible para atender la demanda a un precio fijo. El valor de **Y** determina el nivel de la economía. Cuanto más alto, cuanto mayor sea la producción, más empleo, más renta y más bienestar económico.
3. Es un *modelo a corto plazo de equilibrio estático*, es decir, analizamos cómo y hacia dónde (equilibrio) se dirige la economía (nivel de **Y**). Si se produce una perturbación o un shock, la economía tenderá hacia otro equilibrio (otro nivel de **Y**). Comparar ambos equilibrios, estudiar la situación de la economía antes y después del shock se denomina *análisis estático comparativo*. Así, de equilibrio en equilibrio, de corto plazo en corto plazo vamos marchando hacia el largo plazo.
4. Más que supuesto es una nota: el modelo está expresado en términos reales, no nominales, aunque de momento esta distinción es innecesaria ya que suponemos que los precios no varían.

EL EQUILIBRIO (1ª parte)

EL nivel de equilibrio (**Y_e**) es la situación a la que tiende la economía de manera que no existe ninguna tendencia hacia otra situación. ¿Cómo se determina **Y_e**? fácil, basándonos en el flujo circular de la renta sería cuando la producción o renta (**Y**) sea igual a la demanda (demanda agregada **DA**) o gasto:

Condición de equilibrio: $Y = DA$

Los agentes puede destinar su renta (**Y**) al consumo (**C**) o al ahorro (**S**), y ya sabemos que la demanda o gasto puede ser en bienes de consumo o inversión¹, es decir,

$$Y = C + S$$

$$DA = C + I$$

¹ Primer supuesto

Por tanto, otras maneras alternativas de expresar la condición de equilibrio serían:

$$S = I$$

o alternativamente,

$$Y = C + I$$

de manera que si conocemos el nivel de consumo y de inversión de una economía podemos conocer su nivel de renta o producción. A continuación vamos a estudiar estos dos componentes

LA DEMANDA DE CONSUMO

Realmente el consumo depende de la renta disponible (RPD o Y_d), magnitud que vimos en el tema anterior y que representa la renta de la que dispone anualmente la población de una economía. Pero como hemos supuesto que no hay sector público, podemos considerar en esta versión del modelo que el consumo depende de la renta (Y). Normalmente los agentes económicos destinan al consumo una proporción constante de la renta, proporción que se denomina *propensión marginal al consumo* (**PMC** o c)².

Por otra parte, no todo nuestro consumo depende de la renta. Puede ocurrir que las familias aumenten su consumo si esperan que su renta futura sea mayor, o mantener constante su consumo ante un aumento de su renta si suponen que la subida es temporal. Si nos fijamos en la evolución del tipo de interés (r) en la vida real, observamos que un r bajo fomenta el consumo, pues facilita el endeudamiento de las familias y con ello aumenta sus posibilidades de consumo, mientras que un r alto desincentiva el consumo (fomentando el ahorro en el caso en que las familias puedan ahorrar). Vamos a denominar C_0 al consumo autónomo, es decir, a esta parte del consumo que no depende de la renta.

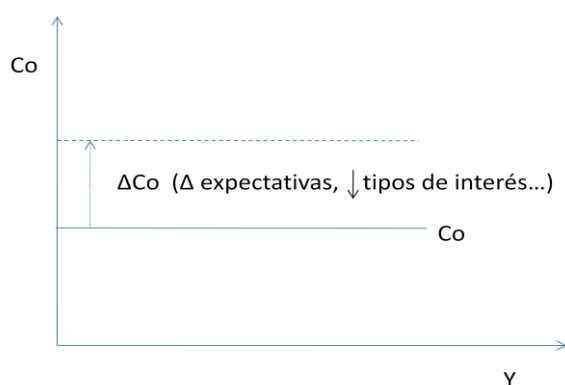
Por tanto, la demanda de consumo es:

$$C = C_0 + cY$$

Análisis gráfico de la función de consumo

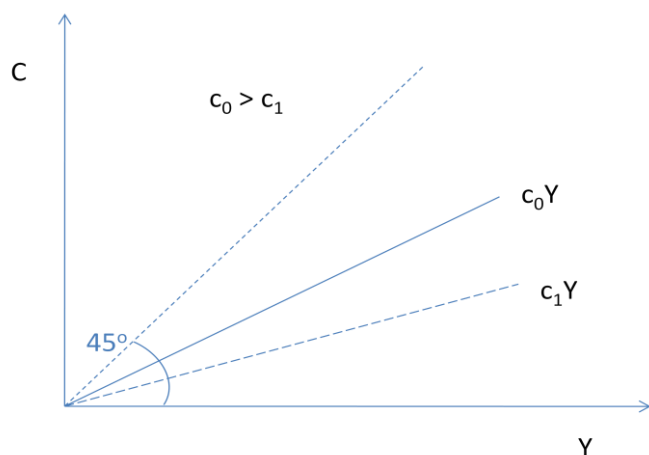
Vamos a representar primero cada componente de la función de consumo por separado y posteriormente ambos componentes sumados para obtener la representación gráfica de la función de consumo.

El consumo autónomo, al no depender de la renta, se representa como una recta horizontal que se desplazaría arriba o abajo en función de que variasen algunas de las variables comentadas antes (expectativas, tipos de interés, etc.).



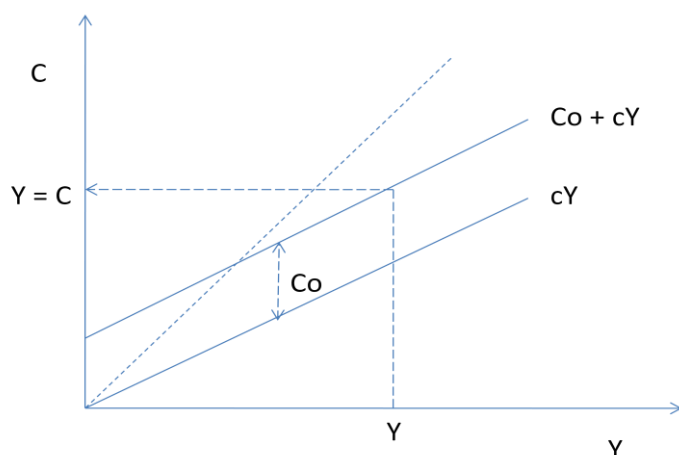
El consumo inducido, que sí depende la renta, se representa como una recta con pendiente positiva que parte del origen. Con pendiente positiva porque cuanto mayor es la renta mayor es el consumo, y cuanto menor es c , menor será la inclinación de la recta (ante un mismo nivel de renta se destina al consumo una proporción menor) y parte del origen porque si la renta es 0 el consumo inducido es nulo.

² Suponemos que el valor de c está comprendido entre 0 y 1 sin llegar a tomar los valores extremos ya que se corresponderían con situaciones reales extremas.



En el gráfico hemos incluido también la bisectriz del 1er cuadrante o “línea de 45°”. Si la propensión marginal al consumo fuera 1, la bisectriz coincidiría con el consumo inducido y si fuera 0 el consumo inducido sería exactamente el eje de abscisas (eje horizontal).

Para representar la función de consumo sumamos verticalmente (para cada nivel de renta) el consumo autónomo al consumo inducido.



Fijaos cómo se ve afectada la función de demanda de consumo cuando se producen alteraciones en las variables que la determinan: Y , C_0 y c .

1. Si el nivel de renta sube, el consumo total aumenta, desplazándonos a lo largo de la función de consumo.
2. Ante una subida del consumo autónomo el consumo total aumenta. La función de consumo se desplazaría paralelamente hacia arriba, ya que el aumento de C_0 se produce independientemente del nivel de renta.
3. Si la propensión marginal al consumo aumenta el nivel de consumo aumenta para todos los niveles de renta ya que destina al consumo una proporción mayor independientemente del nivel de renta. Como esto ocurre para cada nivel de renta la inclinación de la función de consumo aumenta o rota hacia arriba.

El consumo y el ahorro

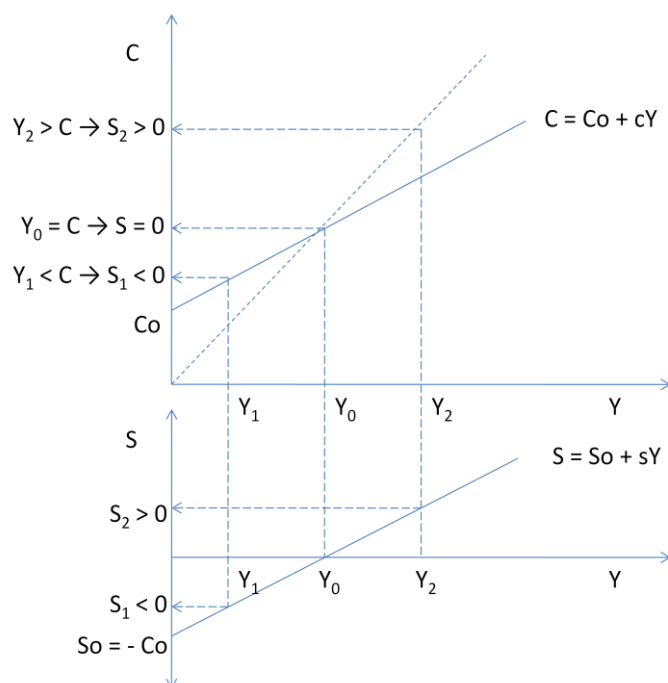
Hemos visto antes que los agentes pueden destinar su renta (Y) al consumo (C) o al ahorro (S). Lo que no se consume se ahorra y lo que no se ahorra se consume, por lo que uno y otra se complementan.

Es fácil deducir la función de ahorro una vez estudiada la función de consumo. Al igual que distinguíamos entre un consumo autónomo y un consumo inducido, podemos distinguir entre

un ahorro autónomo (S_0), que es el consumo autónomo en términos negativos, ya que cuando la renta es nula el consumo se financia con el desahorro y un ahorro inducido (sY), donde s es la propensión marginal al ahorro, esto es, aquella proporción de la renta que va destinada al ahorro, que no se consume. Por tanto, $s = 1 - c$.

$$S = S_0 + sY$$

Gráficamente,



Si la renta es Y_0 , las familias destinan toda ella al consumo siendo su ahorro nulo. Si la renta es Y_1 , las familias consumen por encima de su renta, por lo que el ahorro es negativo, es decir, des-ahorran. Si por el contrario su renta es Y_2 , el consumo no agota la renta, por lo que su ahorro es positivo.

LA DEMANDA DE INVERSIÓN

Dada la simplicidad de nuestro modelo, vamos a suponer que la demanda de bienes de inversión, bienes que la empresa adquiere no con fines de consumo sino para la obtención de unos ingresos futuros mayores, se limita a las existencias que posee la empresa, existencias que en principio suponemos constantes³. Gráficamente,



³ En temas posteriores este supuesto se abandona.

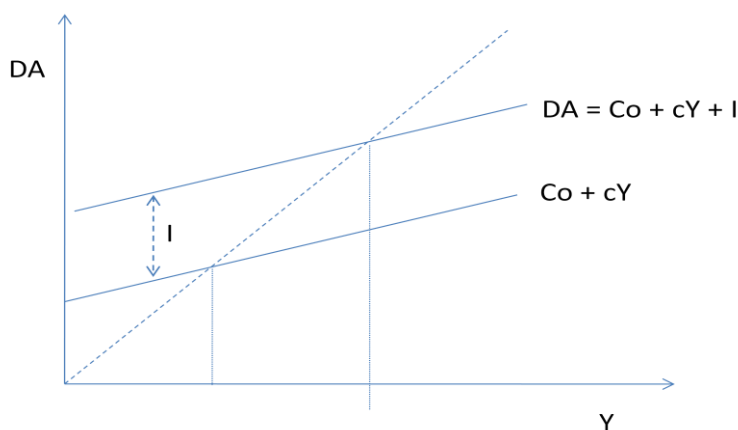
El nivel de existencias de una economía es un indicador clave de la situación coyuntural o circunstancial de una economía. Ante una situación favorable el nivel de existencias es bajo y las empresas activan la producción para satisfacer la demanda de consumo. Si la situación es desfavorable, disminuye el consumo, las existencias serían superiores a los niveles deseados y las empresas disminuirían la producción.

LA DEMANDA AGREGADA (DA)

Ahora ya sabemos cómo es y cómo se comporta la demanda agregada de una economía. La DA depende del comportamiento de las familias con respecto al consumo y al ahorro y del supuesto que hemos hecho sobre la demanda de bienes de inversión de los empresarios: mantener un nivel constante de existencias. Su representación gráfica es sencilla, ya que si

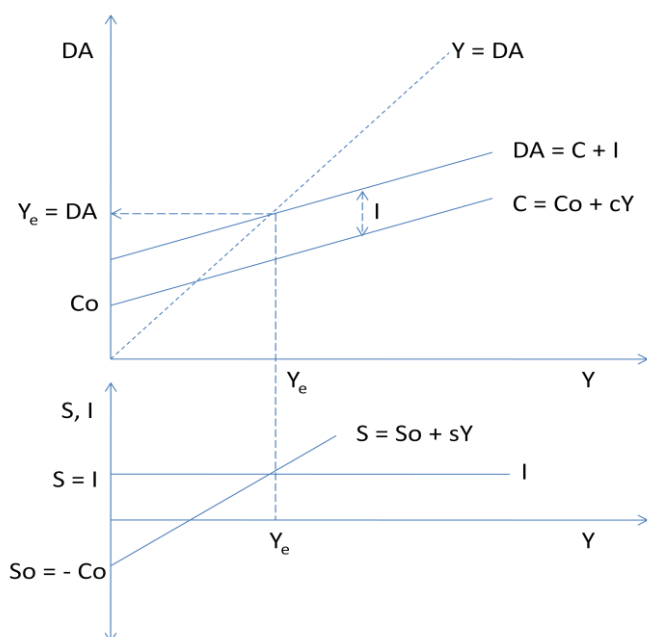
$$DA = C + I$$

No hay más que sumar para cada nivel de consumo la demanda de inversión.



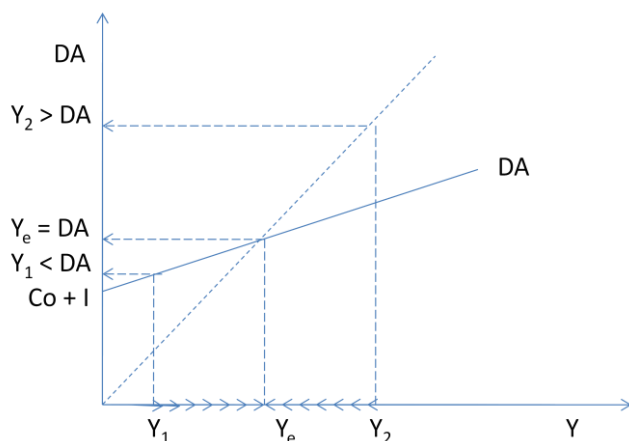
EL EQUILIBRIO (2ª parte)

Ahora ya estamos en condiciones de observar cuál es el punto de equilibrio al que tiende la economía. Recordemos que la condición de equilibrio se da cuando $Y = DA$ ($S = I$), condición que viene representada gráficamente por la línea de 45 grados. En todos los puntos de la línea de 45 grados se cumple la condición $Y = DA$, pero el equilibrio de la economía sólo se da en el corte de la DA con la línea de 45 grados. Gráficamente,



EL PROCESO DE AJUSTE

Bien, sabemos hacia dónde tendemos pero si no estamos en Y_e ¿cómo tendemos hacia ese nivel? Vamos a suponer que o bien el nivel de renta de la economía es inferior al que tiende ($Y < DA$) o por el contrario la producción de la economía es superior a la demanda.

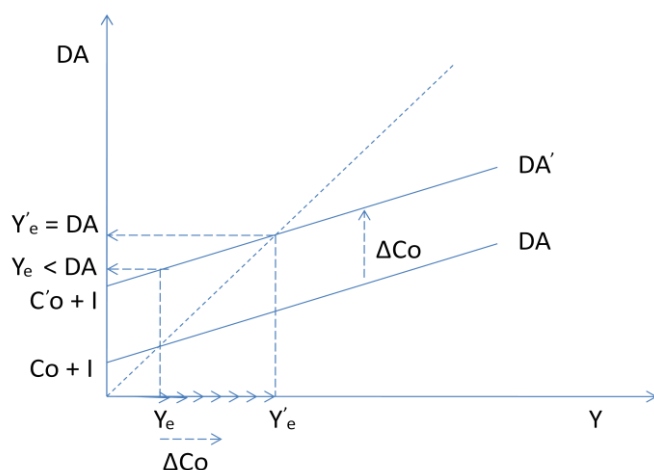


Si la producción Y_1 es inferior a la demanda DA_1 , los consumidores agotan las existencias, los empresarios aumentan los pedidos para mantener sus niveles de existencias y la producción aumenta hasta satisfacer la demanda.

Si la producción Y_2 es superior a la demanda DA_2 , las existencias se acumulan, los empresarios disminuyen los pedidos para mantener sus niveles de existencias y la producción se reduce hasta que se iguale a la demanda.

PERTURBACIONES O SHOCKS A LA ECONOMÍA.

Ya vimos que el modelo que estamos estudiando es un modelo a corto plazo de equilibrio estático, ya hemos analizado cómo y hacia dónde se dirige la economía. Pero ahora vamos a realizar un ejercicio de análisis estático comparativo. Vamos a suponer que se produce una variación en las expectativas de los consumidores, o en el tipo de interés o en la proporción que los consumidores dedican de su renta al consumo y al ahorro, es decir, se produce una perturbación o shock, con lo que la economía tenderá hacia otro equilibrio (otro nivel de Y). Primero suponemos una perturbación positiva que afecte al consumo autónomo (expectativas positivas, disminución del tipo de interés...). La DA aumenta, gráficamente la recta se desplaza paralelamente hacia arriba con lo que el nuevo nivel de equilibrio se desplazaría hacia la derecha. En el nivel actual la producción sería inferior a la demanda y comenzaría el proceso de ajuste hacia el nuevo equilibrio que hemos visto en el apartado anterior.



Pero fíjate en cuánto aumenta el consumo autónomo y en cuánto la renta, ¡el incremento de la renta o producción es mayor que el de la demanda agregada inicial! A este efecto se le denomina *efecto multiplicador* y su explicación es sencilla, al aumentar la producción y la renta vuelve a aumentar el consumo, el aumento del consumo supone un aumento de la DA y vuelta a empezar aunque la intensidad del efecto va disminuyendo ya que la propensión marginal al consumo es menor que 1.

Supongamos que el consumo autónomo aumenta en 1000 unidades monetarias y que $PMC = 0,8$. El aumento de la renta sería:

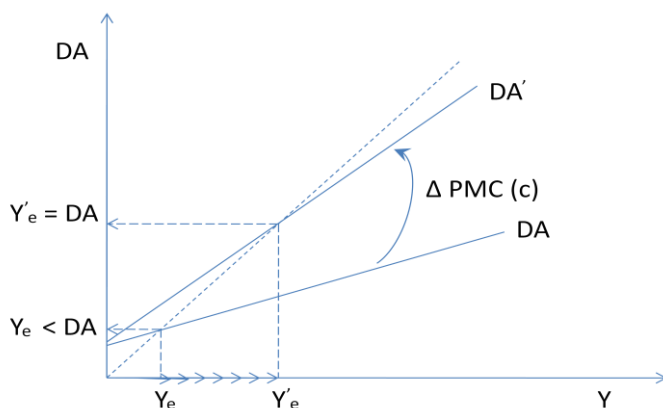
$$\Delta Y = 1000 + (0,8)1000 + (0,8)^2 1000 + \dots = \frac{1}{1 - 0,8} 1000 = 5000$$

Por tanto la expresión del multiplicador es

$$\text{multiplicador}(m) = \frac{1}{1 - c}$$

Pero ojo, el efecto multiplicador también se da en sentido inverso, si el consumo o la inversión disminuyen la renta lo hace aún más.

Ahora supongamos un shock en el que la propensión marginal al consumo aumenta (o la del ahorro disminuye) la DA también aumenta, pero gráficamente observamos una rotación hacia arriba de la recta. En cualquier caso la perturbación, al ser positiva tendría el mismo efecto que antes, el nuevo nivel de equilibrio se desplazaría hacia la derecha, en el nivel actual la producción sería inferior a la demanda y comenzaría el proceso de ajuste hacia el nuevo equilibrio.

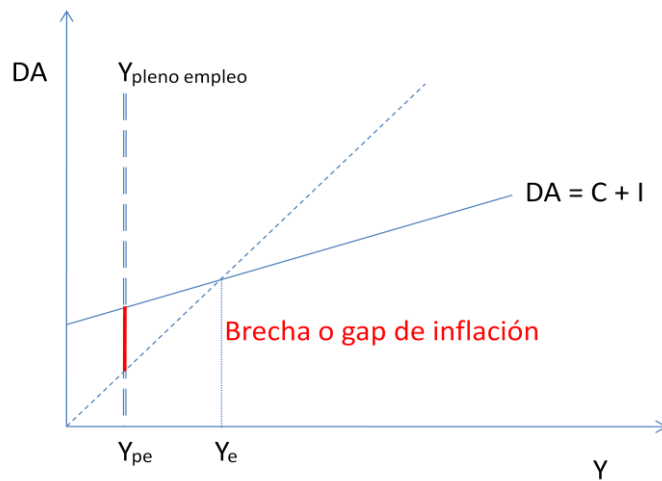


La paradoja de la frugalidad y la inflación de demanda

En este punto es interesante considerar si en estos momentos de crisis sería aconsejable que las familias aumentasen su ahorro en el caso de que fuera posible. Sin embargo con este modelo ya podemos ver que aumentar la proporción de renta destinada al ahorro, s , supondría un empeoramiento de la situación, al disminuir aún más la renta de equilibrio. ¿Cuándo es positivo aumentar s ? precisamente cuando busquemos disminuir la renta de la economía y ¿hay algún momento en que esta situación sea deseable? sí, cuando hay inflación de demanda.

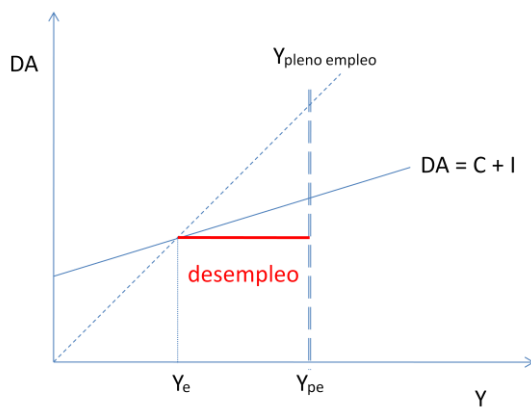
La inflación de demanda.

Esta situación ocurre cuando la demanda es superior al nivel máximo de producción de la economía, de manera que aún cuando los empresarios quieren aumentar la producción para satisfacer la demanda no cuentan con más recursos productivos. A este nivel de producción máximo se le denomina de *pleno empleo* (Y_{pe}). Los empresarios suben sus precios generándose una inflación que no cesará hasta que no se modere la DA.



Equilibrio con desempleo.

Pero, ¿qué ocurre si por el contrario la renta que equilibra la economía es inferior a la renta de pleno empleo? En este caso quedarían factores productivos de la economía sin utilizar, es decir, habría desempleo.



No hay ninguna fuerza que haga tender la economía al pleno empleo, tal y como defendían los neoclásicos sino que, como defendía Keynes, es necesaria una intervención en la economía a través de la estimulación de la DA para conseguir el pleno empleo.

Este modelo supone un gran paso para comprender el funcionamiento de la economía, pero no sirvió para comprender y enfrentarse a la situación que surgió en los años 70 en los que se dio por vez primera el problema conjunto de desempleo e inflación.

Cuestiones de Autoevaluación

Tema 3 La Demanda Agregada.

Nota: Las cuestiones formuladas a continuación son de respuesta única. En algunos casos, la existencia de esa respuesta correcta no excluye que las otras dos alternativas de respuesta también tengan una parte de verdad. En tales casos, se habrá de identificar y señalar la opción de mayor rango de veracidad, la Mejor Respuesta acorde con la materia expuesta en este capítulo.

1. Si las familias dedican una mayor proporción de su renta al consumo

- A. Aumenta el consumo autónomo
- B. Aumenta la frugalidad de las familias
- C. En términos relativos ahorran menos que familias del exterior

CORRECTA C: El consumo autónomo no depende de la renta, sino de otros factores que tienen que ver con la riqueza real de las familias. Por otro lado la frugalidad es moderación y llegado el caso austeridad. Por último si en una economía aumenta la propensión marginal al consumo en relación con los demás lógicamente, en términos relativos ahorran menos aunque en términos absolutos el ahorro pueda ser mayor.

2. En el modelo de DA:

- A. La oferta se ajusta a la demanda
- B. La demanda se ajusta a la oferta
- C. Las dos son correctas

CORRECTA A Si la oferta es inferior a la demanda el público agota las existencias, los empresarios solicitan nuevos pedidos y la producción aumenta. Si la oferta es superior a la demanda las existencias se acumularían, y se reducirían los pedidos, disminuyendo la producción. Es la oferta quien reacciona ante el desajuste.

3. Si la renta de la economía es inferior a la de equilibrio

- A. la oferta es inferior a la demanda
- B. La demanda es inferior a la oferta
- C. El ahorro de la economía es mayor que la inversión

CORRECTA A Si el nivel de producción o renta es inferior al de equilibrio significa que la oferta de bienes es inferior a la demanda lo que pone en marcha el proceso productivo. Los empresarios solicitan nuevos pedidos, ya que la inversión efectiva resulta inferior a la prevista o planeada, siendo la inversión efectiva por definición igual a la cantidad de ahorro.

4. Unas expectativas negativas sobre la evolución de la economía:

- A. Afectan al consumo autónomo
- B. Afectan al consumo inducido

C. Afecta negativamente a ambos

CORRECTA A El consumo autónomo es aquella parte del consumo que no depende de la renta, sino de otros factores que inciden en el consumo de las familias. El simple hecho de esperar una situación futura peor hace que el consumo se modere sin que haya variado efectivamente la renta.

5. Si una economía aumenta su propensión marginal al ahorro reduce su nivel de renta de equilibrio sin que varíe su ahorro en términos absolutos.

A. La afirmación no es correcta, pues su ahorro aumenta

B. La afirmación no es correcta pues un mayor ahorro supone más inversión, más demanda y mayor renta de equilibrio

C. Ninguna de las anteriores

CORRECTA C Si aumenta el ahorro el consumo disminuye y con él la demanda agregada. Al ser la oferta mayor que la demanda los empresarios reducen los pedidos disminuyendo la producción y la renta. Si disminuye la renta disminuye el ahorro o inversión efectiva, hasta que se iguale con la planeada que por definición es constante.

Cuestiones de Participación

Tema 3 La Demanda Agregada

1. Hay quienes opinan que los sistemas de protección social contribuyen a estabilizar la demanda en momentos de crisis económica, ya que proporcionan al individuo la posibilidad de mantener sus necesidades mínimas cubiertas, frente a economías con sistemas de protección más débiles que provocan más incertidumbre al individuo. La estabilización de la demanda viene causada

- A. Por el aumento del consumo autónomo
- B. Por el aumento de la propensión marginal al consumo
- C. Todas las respuestas son correctas

CORRECTA C: Las ayudas del Estado inciden en el consumo autónomo. Pero como Keynes explicó, uno de los factores que determinan la propensión marginal al consumo es la variación de las expectativas del individuo con respecto a su nivel de ingresos actual y futuro. La menor incertidumbre provoca en el individuo unas expectativas más optimistas, mayor confianza, por lo que aumenta su propensión marginal al consumo (en términos relativos aumenta su consumo pero al haber disminuido su renta el consumo inducido puede disminuir)

2. La propensión marginal al consumo de familias con rentas altas suele ser menor en comparación con las de familia de renta más baja. Si las economías de nuestro entorno disfrutan de un nivel de renta mayor que el nuestro

- A. Su tasa de ahorro relativo será menor que el nuestro
- B. El ahorro total es mayor en nuestro país
- C. El ahorro total en las otras economías es mayor y su consumo también

CORRECTA C: Si nos comparamos con las economías de nuestro entorno que tienen una renta mayor, Francia, Alemania, etc., su ahorro es mayor (no sería el caso si consideramos “nuestro entorno” Luxemburgo o Liechtenstein), ya que el porcentaje lo aplican a un nivel mayor.

3. Aunque en nuestro modelo todavía no hemos incluido el sector público, el modelo proporciona las herramientas suficientes para explicar el efecto de la subida impositiva del IVA a partir de julio de 2010 aprobada en los Presupuestos Generales del Estado de 2010.

- A. A corto plazo aumentará el consumo
- B. El consumo disminuye
- C. Hasta que la medida no sea efectiva no tendrá ningún efecto.

CORRECTA A: El papel de las expectativas en economía es fundamental. El anuncio de la subida del IVA en España a partir del 1 de julio ha supuesto un aumento del consumo de las familias hasta esa fecha anticipando sus decisiones de consumo.

4. Si el modelo nos muestra que en tiempos de crisis un aumento de la propensión marginal al ahorro supone un empeoramiento de la situación (paradoja de la frugalidad), ¿por qué los analistas discuten sobre la conveniencia o no de las medidas que fomentan el consumo?

- A. No es cuestión económica sino política
- B. Por el distinto horizonte temporal de sus análisis
- C. Ninguna de las anteriores

CORRECTA B: Los modelos económicos son simplificaciones de la realidad, y aún más el que hemos visto en este tema con una serie de supuestos restrictivos que facilitan el análisis pero lo alejan de la realidad. Tenemos que ser conscientes que se trata de un modelo de demanda o gasto a corto plazo y las implicaciones pueden diferir si relajamos los supuestos, alargamos el horizonte temporal e incluimos el lado de la oferta de la economía.

5. Leemos la siguiente noticia: “La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin ánimo de lucro se situó en el **24,7% de su renta disponible en el cuarto trimestre** de 2009, 1,4 puntos más que hace un año, y su nivel más alto desde el año 2000 cuando comenzó a elaborarse la serie histórica... Según los datos del [Instituto Nacional de Estadística](#), entre octubre y diciembre de 2009 la renta disponible de los hogares e instituciones sin ánimo de lucro al servicio de los hogares se estima, en términos absolutos, en 192.701 millones de euros, un **aumento interanual del 1,2%** (2.222 millones más)”. Según el modelo,

- A. La función de consumo disminuye su pendiente
- B. La función de consumo se desplaza hacia abajo
- C. La función de DA no varía, sólo se desplaza la renta que equilibra la economía.

CORRECTA A: La propensión marginal al consumo disminuye, por lo que disminuye la pendiente de la función de consumo y DA, disminuyendo la renta de equilibrio.

Libertad Digital Opinión

El consumo no nos sacará de la crisis

Juan José Mora Villalón

Tanto ahorro como consumo son dos elementos esenciales en la economía, sin que exista una proporción óptima a priori, y sin que su alteración vaya a servir para acelerar la salida de la misma.

2009-06-18

Con motivo de la actual crisis económica, la palabra consumo parece haberse puesto de moda, especialmente entre determinados políticos y periodistas. Muchos de ellos afirman que la crisis económica actualmente existente ha provocado un retraimiento del consumo, y hasta que éste no se incrementa no se podrá salir de la crisis. Básicamente vienen a decir que, puesto que el consumidor dedica una menor parte de su renta a consumir, las ventas de las empresas bajan, éstas tienen que reducir costes, despidiendo a parte de sus empleados, por lo que la crisis empeora aún más, detrayéndose aún más el consumo, con lo que nos encontraríamos ante un círculo vicioso.

El razonamiento puede parecer bastante sencillo y lógico, por lo que podría parecer que la mejor política sería aquella que fomentase el consumo a cualquier coste. No obstante, este razonamiento olvida un elemento muy importante en el desarrollo económico, y es el ahorro.

El dinero que ingresa una persona puede destinarse a consumir distintos bienes o servicios o puede ahorrarse. Es decir, estos ingresos no se pierden en el caso de que su titular no decida dedicarlo al consumo. Ahora bien, dicho ahorro por sí mismo no se puede considerar simplemente como algo perjudicial al tener un fin distinto al consumo. El hecho de que no se destine a adquirir los distintos productos vendidos por distintas empresas, no significa que no las vaya a servir de nada, sino que, por el contrario, va a ser un elemento fundamental para su formación y expansión.

Si nos paramos a analizar prácticamente cualquier empresa existente, ésta suele ser titular de distintos bienes que se van a emplear en su actividad productiva durante periodos de tiempo muy diversos. Así, se pueden utilizar, por ejemplo, bolígrafos, cuya duración puede ser de varios meses, ordenadores, cuya vida se puede estimar en años, o bienes inmuebles, que van a estar en funcionamiento durante varias décadas. Es evidente que cuanto mayor sea el tiempo en que estos bienes se vayan a emplear en la empresa, más tiempo necesitará ésta para recuperar la inversión con el beneficio obtenido en las ventas. Y ahí es donde el ahorro juega un papel fundamental, ya que permite la realización de todas estas inversiones con plazos de recuperación extensos, puesto que la empresa puede pedir prestado el dinero que necesita para acometerlas

durante este plazo de tiempo que transcurre hasta la recuperación.

La existencia de cualquier empresa hoy en día sería prácticamente imposible sin que alguien hubiera dejado previamente de emplear parte de su dinero en el consumo de bienes y servicios y lo hubiese ahorrado. Este dinero se materializó en la empresa bien como capital propio (al ceder su ahorro a la empresa a cambio de acciones de la misma) o como fondos ajenos (el ahorrador prestó su dinero a la empresa, directa o indirectamente, por ejemplo, por medio de los bancos).

El nivel de inversiones que han realizado determinadas empresas es muy elevado, y su plazo de recuperación, a veces, se mide en décadas. Sin la existencia de un ahorro elevado no se hubiesen podido crear gran parte de las empresas que hoy conocemos.

Por tanto la falta de consumo no se puede traducir como algo perjudicial, sin más, ya que permite el ahorro y la inversión. La proporción de ingresos que se destina al ahorro y al consumo suele variar en cada individuo, influyendo factores como sus preferencias temporales, el entorno económico o la retribución. Se puede afirmar que es el producto de la libre elección por parte de las distintas personas, y, como tal, resulta imposible cuantificar el nivel óptimo de renta que se debería destinar al consumo.

Pese a que la proporción de renta que se destina al ahorro no permanece constante, sí que la retribución de este ahorro sirve como desincentivo frente a las burbujas que se han ido produciendo en los últimos años. Si, siguiendo la pauta de la última década, cae el ahorro y se incrementa la inversión, la retribución de dicho ahorro debería ser superior, siguiendo los principios básicos de la oferta y la demanda, por lo que se abandonarían aquellas inversiones menos rentables. Al existir mayor coste para la financiación, la formación de burbujas se desincentivaría parcialmente.

Sin embargo no ha ocurrido así, y cabe preguntarse el motivo. La razón ha sido que el interés a que se retribuyen el ahorro y los préstamos no ha venido marcado por el libre juego de la oferta y la demanda, sino por los bancos centrales. Éstos prestan dinero al resto de bancos, a un tipo de interés fijado unilateralmente por los primeros al tener el monopolio de emisión de moneda. Adicionalmente las cantidades prestadas por estos bancos centrales se incrementaban en unos porcentajes superiores a los incrementos de ahorro privado, por lo que el ahorro privado apenas influía en los importes de las cantidades prestadas a su vez por la banca comercial ni en la retribución que se exigía. Al ser los tipos de interés más bajos que los que hubiesen resultado del juego de oferta y demanda, las distintas burbujas no sólo no han encontrado elementos que la desincentiven, sino que, por el contrario, han sido estimuladas por los bancos centrales.

Por tanto, no se puede culpar a la falta de consumo ni de causar la crisis, ni de ser la causa por la que no se sale de la misma. Tanto ahorro como consumo son dos elementos esenciales en la economía, sin que exista una proporción óptima a priori, y sin que su alteración vaya a servir para acelerar la salida de la misma.

LECTURA 2 ¿Nos sacará la Copa de la crisis?

Viernes, 23 de julio de 2010

diariodesevilla.es

¿Nos sacará la Copa de la crisis?

Salgado dice que ganar el mundial 'será bueno' para el PIB.

ROMINA LÓPEZ LA ROSA (DPA) , MADRID | ACTUALIZADO 13.07.2010 - 20:30

Después de la resaca de la fiesta por el Mundial de Fútbol de Sudáfrica, los españoles se despertaron este martes con varias horas menos de sueño y con un interrogante no tan placentero: **¿servirá la victoria como impulso a la economía?** Coincidiendo con el **tirón de tres días que los expertos atribuyen al Mundial para impulsar el consumo**, y que se cumplen el miércoles, surge el debate sobre si el título de campeón podría ayudar a España a salir de la peor crisis de su historia, que la azota desde hace dos años.

Las previsiones van desde las más optimistas, como la del - paradójicamente- **banco holandés ABN Amro**, que en un estudio **vaticina un crecimiento del 0,7% del PIB para España**, hasta las que niegan el impacto. La propia ministra de Economía, **Elena Salgado**, dijo que **"la victoria de la selección generará confianza dentro y fuera del país"**.

Ésa es, de hecho, la opinión generalizada: que no es de esperar que el crecimiento económico se vea mejorado, si bien **la victoria de un equipo unido, trabajador y humilde es un golpe de imagen fundamental para una España** que en las últimas semanas fue objeto de duras críticas y cuestionamientos de parte de la prensa económica internacional.

"Creo que la influencia económica va a ser insignificante", señaló a **Mikel Buesa**, catedrático de Economía de la Universidad Complutense de Madrid. "No digo que haya crecido algo el consumo especialmente en el sector del ocio, bares, cafeterías, pero creo que más allá de ese impacto, digamos, momentáneo, no creo que esto vaya mucho más allá".

"De hecho, la economía no muestra ningún signo de que las cosas vayan por otro camino. Este martes se acaba de publicar que los precios cayeron el mes pasado, lo que es un signo de la atonía de la demanda. El mundial está muy bien porque pone contenta a mucha gente, pero más allá de esa alegría, otra cosa muy distinta son los comportamientos de carácter económico. **En España hay miedo al futuro y consecuentemente un comportamiento muy preventivo**". "Es un regalo todopoderoso", comentó por el contrario **José María Gay de Liébana**, experto en economía del fútbol de la Universidad de Barcelona. Liébana se centra en el efecto psicológico, que se traducirá en mayor consumo y que, en su opinión, podría suponer medio punto porcentual más del PIB para este año.

La prensa económica, como el diario *Expansión*, destaca **la influencia sobre la marca país**, sobre todo para las multinacionales con presencia destacada en el exterior, como Iberia, que considera que "el hecho de que 700 millones de personas hayan visto" bajar de uno de sus aviones a la selección es una publicidad que no tiene precio.

El presidente de la Mesa del Turismo, **Abel Matutes**, también se mostró confiado acerca del impacto sobre el sector y declaró este martes que **"a tenor de los estudios realizados, este título redundará positivamente en la economía"**.

española", pues habrá más extranjeros que quieran visitar el país. En cualquier caso, lo único seguro hasta ahora es que el fútbol fue un elemento muy positivo para la televisión, ya que la prórroga en la que **Andrés Iniesta marcó el gol que dio su primer Mundial a España** fue el domingo la emisión más vista de la historia, con **15,6 millones de espectadores**.

Y también significó un **pequeño agosto para los bares, que no dieron abasto con las bebidas ni el hielo**, así como para los comerciantes chinos, que vendieron sin pausa banderas españolas a un euro. Entre los afectados se cuentan, sin embargo, algunas empresas que ofrecieron devolver el importe de lo comprado si España ganaba el mundial y se olvidaron de contratar un seguro para cubrirse las espaldas.

Otras, en cambio, sacrificaron porcentajes elevados de sus ingresos para el seguro, pero afirman que así captan nuevos clientes. Es el caso de la japonesa **Toshiba**, que pagó casi dos millones por el seguro, o **Banesto**, que se gastó 15 millones de euros pero afirma haber captado 1.500 millones en depósitos. La cadena de hipermercados **Carrefour** tendrá que devolver a sus clientes un millón de euros por bonos de 100 que repartió entre 100.000 personas.

El periódico económico *Cinco Días* recuerda también **el impulso de marketing que están tratando de aprovechar estos días los patrocinadores de la selección**, entre ellos la energética **Iberdrola**, la cervecera **Cruzcampo**, la automotriz **Chevrolet**, la petrolera **Cepsa** o el banco **Banesto**.

Buesa subraya sin embargo que se trata de un impacto limitado. "En este terreno lo deportivo no se traslada a otros fenómenos de la vida social. Ni a la economía ni a la política. **No creo que porque España haya ganado el Mundial vaya a haber más personas que se vayan de vacaciones este verano**. Un reciente estudio señalaba que en torno a la mitad de los españoles no se van a ir porque no tienen recursos".

LECTURA 3 Cómo atraer consumidores frugales en recesión

ESTRATEGIA Negocios

Cómo atraer consumidores frugales en recesión

Por: WSJ Americas el miércoles, 29 de abril de 2009

Recesión, pérdida de empleo y por si no fuera suficiente, ahora también el riesgo de una pandemia. Todo ello está retrayendo la conducta de los consumidores volviéndolos "consumidores altamente frugales", Cómo hacen las grandes marcas para adecuarse a ellos.

Los consumidores del mundo, desde Estados Unidos hasta Europa y Japón, han moderado sus gastos en el medio de los temores de que la crisis económica se agudizará en los próximos 12 meses, según un informe que será publicado el jueves. Esta frugalidad está obligando a las empresas globales a revisar sus estrategias y líneas de productos.

La lealtad a una marca, por ejemplo, se diluye en la mayoría de los mercados desarrollados —un fenómeno también conocido como fatiga de marca— pero se mantiene fuerte en partes de Asia, de acuerdo con un estudio de Boston Consulting Group. En India y China, 79% y 71% de los encuestados, respectivamente, dijo que la marca era una razón suficiente para pagar más por un producto, en comparación con 27% en EE.UU. y 17% en Europa.

Así que mientras la cadena estadounidense Pizza Hut promociona una gigantesca pizza por US\$10 en EE.UU., sus locales en China tienen ofertas sofisticadas como caracoles. La empresa planea agregar platos más caros al menú, dice Micky Pant, director de marketing y desarrollo de marca de la controladora de Pizza Hut, Yum Brands Inc. Yum opera cerca de 3.000 restaurantes KFC y Pizza Hut en China.

En India, KFC se está posicionando como una marca de "comida rápida de alta calidad" y acaba de reportar un alza de más de 30% en sus ventas del primer trimestre en los restaurantes abiertos hace por lo menos un año.

En todo caso, la mayoría de los 21.800 consumidores que participaron de la encuesta en todo el mundo planea reducir sus gastos, a excepción de India y China. Aún así, casi la mitad de los chinos encuestados más de tres cuartos de los indios planean al menos disminuir los gastos en artículos no esenciales.

"Pienso que la clase media emergente de China es leal a determinadas marcas", dice Alex Miller, presidente de Daymon Worldwide Inc., un corredor de marcas propias. "Las personas de menos recursos son las que están comprando marcas propias".

Miller saca a colación el caso de Aeon Co., el mayor grupo minorista de Japón por ventas, que anunció en los meses pasados una estrategia de descuentos para sus productos de marca propia. Aeon, según Miller, espera que sus marcas propias alcancen 750.000 millones de yenes (US\$7.750 millones) en ventas anuales para 2010.

La frugalidad de los consumidores japoneses contradice la imagen de un país obsesionado por las marcas y la calidad que imperó durante los años de auge económico, dice Emmanuel Huet, gerente de la oficina parisina de Boston Consulting Group.

"Siempre que un país atraviesa por una crisis, quedan huellas en la psiquis colectiva de los consumidores", dice Huet, en referencia a la crisis de los años 90 en Japón. "La gran diferencia es que Brasil, Rusia y México también han pasado por crisis recientemente. Pero eso no ha ocurrido en India y China".

Los brasileños son más sensibles a las diferencias de precio y cerca de la mitad de los encuestados dijo que comprará artículos más baratos para equilibrar mejor su presupuesto y ahorrar. El porcentaje es similar al de EE.UU., pero mayor que el de cualquier país en desarrollo, salvo México.

Los rusos, mientras tanto, parecen más dispuestos a invertir en bienes durables como electrodomésticos, dice el informe.

Los consumidores en EE.UU. están más dispuestos a gastar menos en productos de cuidado personal que en Europa y Japón. Los europeos también parecen menos dispuestos a dejar de lado hábitos como el chocolate y el pescado fresco que artículos como el perfume y el alcohol.

El estudio también presenta indicios de un cambio global hacia los productos con más valor y durabilidad.

El fabricante de electrodomésticos Electrolux AB apuntó a la misma tendencia al anunciar sus ganancias del primer trimestre. "Las ventas de productos de consumo eficiente de energía son populares en toda Europa", dijo el portavoz de Electrolux Anders Edholm. "Es algo que debemos considerar. Cuando ahorran agua y electricidad, tienen que esperar un par de años para obtener un retorno sobre su inversión".

Las empresas también deben tener cuidado de no variar mucho sus estrategias de un país a otro, puesto que algunos cambios serán temporales.

El fabricante estadounidense de carteras y accesorios Coach Inc. resaltó sus buenas ventas en China durante el primer trimestre y señaló que no ha alterado mucho su estrategia. "Hay muchos factores en común entre los consumidores globales debido a la comunicación instantánea", indicó una portavoz de la de la empresa. "Todos miran a las mismas celebridades con las mismas carteras".

SUBIÓ SEIS PUNTOS, HASTA EL 18,8%

La tasa de ahorro de los hogares alcanzó su máximo anual en 2009

La tasa de ahorro de los hogares e instituciones sin fines de lucro se situó en el 18,8% de su renta disponible en 2009, máximo anual desde que se inició la serie en el año 2000 y cifra 5,9 puntos superior a la de 2008, según informó el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En el cuarto trimestre del año pasado, la tasa de ahorro de los hogares españoles alcanzó el 24,7%, su valor máximo trimestral hasta la fecha, porcentaje que además superó en 1,3 puntos al de un año antes.

Tomando como referencia los últimos cuatro trimestres (desde el primer trimestre de 2009 al cuarto trimestre de ese mismo año) esta tasa repunta hasta el 18,8% de su renta disponible, casi medio punto más respecto al periodo precedente.

El repunte de la tasa de ahorro de los hogares durante 2009 se debió al crecimiento en un 1,1% de su renta disponible bruta y a la reducción en un 5,5% de su gasto en consumo final. En conjunto, el valor total de ahorro de los hogares españoles se situó en 135.925 millones de euros el año pasado.

El ahorro generado por los hogares, unido a un saldo positivo de 5.675 millones de euros por las transferencias netas de capital percibidas, fue suficiente para financiar el volumen de inversión de este sector, que alcanzó los 66.996 millones de euros el año pasado, un 26,4% menos que en 2008.

De esta forma, los hogares presentaron en 2009 una capacidad de financiación de 74.604 millones de euros, el equivalente al 7,1% del PIB y cifra más de once veces superior a la de 2008 (6.533 millones de euros).

¿Puedes explicar con ayuda del modelo de DA las implicaciones de esta noticia sobre la economía?

GLOSARIO:

Consumo autónomo: Parte del consumo que no depende de la renta del individuo

Efecto multiplicador: Conjunto de incrementos que se producen en la renta nacional de un sistema económico, a consecuencia de un incremento en el consumo, la inversión o el gasto público.

Equilibrio económico: Situación a la que tiende la economía de manera que no existe ninguna tendencia hacia otra situación

Inflación: Aumento generalizado y sostenido del nivel de precios

Propensión marginal al ahorro: Proporción de la renta que se destina al ahorro

Propensión marginal al consumo: Proporción de la renta que se destina al consumo