

CUUDS

UNIDAD II. GESTIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS.

Yonatan Fabian Morales Funez

Profesor Cuauhtémoc Guillen Garcia

Sexto Cuatrimestre

Macroeconomía

Administracion De Empresas



LA DEMANDA DE CAPITAL

Arrendamiento del Capital

- Concepto:
 - Precio que una empresa paga por arrendar capital.
 - Las empresas no son dueñas del capital, lo arriendan.
- Propietarios:
 - Los hogares son los dueños de las empresas arrendatarias y arrendadoras.

Maximización de Utilidades

- Objetivo de las Empresas:
 - Uso de factores para maximizar utilidades.
- Función de Producción:
 - $\max_{K,L} PF(K,L)$
 - $wL + RK$
- Variables:
 - P: Precio del bien.
 - w: Salario.
 - L: Empleo.
 - K: Capital.

Definición de Demanda de Capital

- Análisis de la demanda de capital de una empresa.
- Precio de arriendo del capital (R).

Análisis Nominal

- Costo monetario de arrendar capital (R):
 - Debe igualar el valor de la productividad marginal del capital $(P \cdot PMgK)$.

Condición de Primer Orden

- Relación entre costo y productividad:
 - $R/P = \partial F(K,L) = PMgK$
- Interpretación:
 - Las empresas arrendarán capital hasta que el costo real iguale la productividad marginal del capital (PMgK).

Decisiones de Arrendamiento

- Si $PMgK > R/P$:
 - Conviene arrendar más capital.
 - Beneficio mayor que el costo.
- Si $R/P > PMgK$:
 - Conviene arrendar menos capital.
 - Aumenta la productividad marginal.

TASA DE INTERÉS NOMINAL Y REAL

Inflación (π)

- Pérdida del valor del dinero debido a la inflación.
- Fórmula de inflación:
- $\pi = \frac{P_{t+1} - P_t}{P_t}$

Definición de Tasas de Interés

- **Tasa de Interés Nominal (i):**
 - Expresa pagos en términos monetarios.
 - Ejemplo: $i = 7\%$ sobre un préstamo de \$100,000 \rightarrow Interés = \$7,000.
- **Tasa de Interés Real (r):**
 - Refleja el costo del presente respecto del futuro en términos de bienes.
 - Descuenta los efectos de la inflación.

Relación entre Tasas

- **Tasa Nominal:**
 - Refleja rentabilidad ganada por el capital prestado.
 - No considera la inflación.
- **Tasa Real:**
 - Representa el rendimiento neto tras descontar la inflación.
 - Expresa el poder adquisitivo del dinero.

Importancia de las Tasas de Interés

- Permite entender costos de préstamos y rentabilidad de ahorros.
- Ayuda en decisiones económicas y financieras.

Ejemplo Práctico

- Tomás pide un préstamo de \$100 a una tasa nominal del 3%.
- Inflación del 2% \rightarrow Tasa real = 1% (3% - 2%).
- Deuda final: \$103.

Cálculo de Tasas

- Relación entre tasas:
- $1 + i = (1 + r)(1 + \pi)$
- Tasa Real Ex Ante:
- $r = i - \pi_e$
- Tasa Real Ex Post:
- Utiliza inflación efectiva.

RESTRICCIONES DE LIQUIDEZ Y TEORÍA DEL ACELERADOR

Restricciones de Liquidez

- **Definición:**
- Limitaciones en el acceso al mercado de capitales.
- **Impacto en la Inversión:**
- La inversión no solo depende del Valor Actual Neto (VAN) del proyecto.
- Depende de los flujos de caja actuales de la empresa.

Determinantes de la inversión

- **Flujos de Caja:**
- Necesarios para realizar inversiones.
- Dependen del ciclo económico y del nivel de actividad agregada.
- **Actividad Económica:**
- En auge: mayores flujos de caja → más proyectos rentables.
- En recesión: menor inversión y proyectos pospuestos.

Sensibilidad de la inversión

- Relación con el Ciclo Económico:
- La inversión es más sensible al nivel de actividad económica.
- Las empresas eligen proyectos con flujos de caja más cercanos en el tiempo.

Aplicaciones de la Teoría del Acelerador

- Ajuste de Inventarios:
- Las empresas mantienen una fracción constante de inventarios sobre la producción.
- Crecimiento económico → acumulación de inventarios.
- Desaceleración económica → reducción de inventarios.
- Efecto sobre el Ciclo Económico:
- Ayuda a explicar las restricciones al capital de trabajo.

Crecimiento del PIB y Expectativas

- Relación Positiva:
- Un mayor crecimiento del PIB puede ser señal de mejores expectativas futuras.
- Esto incentiva a las empresas a invertir más.
- Inversión en Inventarios:
- Aumento de existencias para afrontar el crecimiento anticipado de ventas.

Teoría del Acelerador

- Concepto:
- Aumento de la inversión en respuesta al crecimiento de la actividad económica.
- Fórmula:
 $I_t = X_t \cdot n$
- Características:
- La inversión depende del crecimiento pasado del capital.
- Aumento sostenido de la inversión en períodos de crecimiento económico.

IMPUESTOS E INVERSIÓN

Definición de impuestos

- **Pago sin Contraprestación:**
- Financiación de actividades y programas del gobierno.
- **Beneficios Indirectos:**
- Bienestar social y servicios públicos.

Funciones de los impuestos

- **Financiamiento del Estado:**
- Nóminas del sector público.
- Construcción de infraestructuras (carreteras, puertos, etc.).
- **Educación:**
- Sistema educativo público para formar a la población.
- **Eficiencia del Mercado:**
- Actuar sobre fallos de mercado.
- Otorgar subsidios para reducir desigualdad.

Impacto de los impuestos en la inversión

- Costo de Uso del Capital:
- Relación: $\frac{1}{(1 - \tau)R} = \frac{P_k(r + \pm)}{1}$
- Aumento del Precio de Arriendo:
- Firmas deben aumentar precios para cubrir costos e impuestos.
- Subsidios:
- Relación ajustada: $\frac{1}{(1 - \tau)R} = \frac{P_k(r + \pm)(1 - s)}{1}$

Efectos de impuestos en inversión

- **Análisis de Equilibrio Parcial:**
- Cambios en la demanda de inversión sin explorar ahorro.
- **Restricciones de Liquidez:**
- Flujos de caja afectan utilidades después de impuestos.
- Aumento de impuestos reduce recursos disponibles para invertir.

Financiamiento y Elección de Capital

- **Ventaja Tributaria de Endeudarse:**
- Sesgo hacia la deuda sobre capital propio.
- **Limitaciones de Financiamiento:**
- Bancos no financian el total de la inversión, especialmente para pequeñas empresas.

Inflación y su Efecto en la inversión

- **Reducción de Inversión:**
- Sistemas tributarios no indexados.
- Aumento de inflación reduce valor real del capital depreciado.
- **Efecto sobre Descuentos por Depreciación:**
- Menor capital deseado debido a depreciación nominal.

EL GOBIERNO Y LA POLÍTICA FISCAL

Definición de Política Fiscal

- **Disciplina de Política Económica:**
- Gestión de recursos del Estado y su Administración.
- **Control del Gobierno:**
- Gasto e ingresos mediante impuestos y gasto público.
- **Objetivo:**
- Mantener la estabilidad económica del país.

Objetivos de la Política Fiscal

- **Corto Plazo:**
- Estabilizar la economía y el ciclo económico a través del saldo presupuestario.
- **Largo Plazo:**
- Incrementar la capacidad de crecimiento del país.
- Gasto en I+D, educación, infraestructura.
- Incentivos al ahorro.

Tipos de Política Fiscal

- **Política Fiscal Expansiva:**
- Aplicada en situaciones de decrecimiento económico y alto desempleo.
- Aumenta el gasto agregado
- **Política Fiscal Contractiva:**
- Aplicada en situaciones inflacionistas por exceso de demanda agregada.
- Reduce el gasto agregado
- **Política Fiscal Neutral:**
- Se mantiene el equilibrio entre ingresos y gastos públicos.

Aspectos Contables y Sostenibilidad Fiscal

- **Restricciones Presupuestarias:**
- Análisis de sostenibilidad de las cuentas fiscales.
- **Déficit Cuasi Fiscal:**
- Déficit del sector público financiero (banco central).

Estructura del Gobierno

- **Gobierno Central:**
- Administración central del Estado (ministerios, etc.).
- **Gobierno General:**
- Gobierno central + gobiernos locales (municipalidades, estados).
- **Sector Público No Financiero:**
- Gobierno general + empresas públicas.

El Gobierno y sus Funciones

- **Decisiones de Gasto e Impuestos:**
- Variables de política económica.
- **Definición de Gobierno:**
- Responsable de políticas públicas.
- Provisión de servicios sin mercado y transferencia de ingresos.
- Financiado por recaudaciones obligatorias.