

ECONOMÍA FINANCIERA

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

PUNTUALIDAD: La clase comprende de las 7:00 hrs. las 10:00 hrs. los sábados.

TOLERANCIA 10 MINUTOS. POR REGLAMENTO INTERNO, DESPUÉS DE ESTE LAPSO, NO SE PODRÁ ENTRAR A CLASE.

INASISTENCIAS: 3 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXAMEN. LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS. AUSENCIAS POR OTRAS RAZONES SERÁN ADMITIDAS, SIEMPRE Y CUANDO SE AMPAREN CON SOPORTE DOCUMENTAL FEHACIENTE (hospitalización, enfermedades graves, cirugía, fallecimiento de familiares cercanos, entre otras).

COMPORTAMIENTO EN EL AULA: Ante todo deberá existir un clima de respeto mutuo, haciendo énfasis entre los propios alumnos. No se permitirá fumar, consumir bocadillos, bebidas, utilización de celulares, entradas y salidas del salón de clase.

ECONOMÍA FINANCIERA

DINÁMICA DE CLASE: Se promoverá tanto la participación individual, como grupal para el desarrollo de los temas seleccionados. Controversia estructurada. Debate. Juego de Roles.

Los trabajos tanto de investigación y desarrollo, serán considerados como parte de la evaluación final, además del estudio independiente, investigación y lectura obligada de documentos oficiales.

PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

FINAL

EXÁMEN PARCIAL (Octubre 31, 2015) 40%

EXÁMEN FINAL (Diciembre 12, 2015) 40%

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS 20%

(Participación individual, Investigación, Exposición, Asistencia, Trabajos de Calidad, entre otros)

El examen parcial evaluará el contenido de la primera mitad del curso y el examen final evaluará los contenidos tanto de la segunda mitad del curso, más elementos del conocimiento adquirido en el cuatrimestre.

En ambos casos, los resultados de los exámenes serán informados personalmente, con la presencia de todo el grupo, mediante revisión de los mismos, para en su caso, aclarar dudas y retroalimentar el proceso de evaluación.

ECONOMÍA FINANCIERA

Objetivos particulares del docente:

- Resolver cualquier duda de los temas expuestos en clase y cualquier otro que se pueda presentar a nivel individual.
- En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.
- Nos apegaremos totalmente al programa de la asignatura y en la medida de lo posible abarcaremos temas adicionales enfocados a Macro y Microeconomía, temas financieros de las empresas, lo cual dará pie para involucrarnos en otros temas igualmente importantes.
- La forma de trabajo será por participación individual en clase, exposición y entrega de los temas asignados en forma individual, con calidad profesional.

Objetivos particulares y de grupo del alumnado:

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- Como responsabilidades de los alumnos se solicita puntualidad perfecta, es decir, llegar a tiempo y no faltar a clase, excepto por casos fortuitos o de causa mayor documentados, considerando que los contratiempos de trabajo no son excusa para no cumplir con la puntualidad perfecta.
- No debiera existir excusa para no conocer los temas vistos en clase y todos aquellos adquiridos en la licenciatura, en cuyo caso si fuese necesario, se reforzarían los temas donde observara cierta debilidad en conocimientos.

ECONOMÍA FINANCIERA

BIBLIOGRAFÍA Fernández Díaz Andrés, et. al. (Última edición); Política Económica; Mc Graw Hill, México; Blanchard, Olivier (última edición); Macroeconomía, Prentice Hall, México; Musgrave, Richard/Musgrave Peggy (última edición); Hacienda Pública Teórica y Aplicada; Mc Graw Hill, México; El ABC de las Finanzas Públicas, INEGI, última edición.

INTRODUCCIÓN

De forma general se irán analizando los factores de conforman el ámbito tanto macroeconómico como microeconómico nacional, con el objetivo de identificar los riesgos y oportunidades de acción de las finanzas en México y en el exterior. Esta asignatura involucra ciertas vertientes de conocimiento profesional como lo son: Economía, Finanzas (Nacionales e Internacionales), Administración, Tecnología de la Información, Matemáticas Financieras, Bolsa de Valores, Psicología de los inversionistas (*IED y Bolsa de Valores: Inversiones, Futuros, Coberturas*), Comercio Internacional, Alta Dirección Empresarial, Presupuestos, Impuestos Directos e Indirectos, Reingeniería Financiera, Mercado de Dinero y de Capitales, entre otras disciplinas.

¿Qué es la Economía Financiera?

¿Cuál ha sido la evolución de la Economía Financiera?

Economía Financiera es el estudio del comportamiento de los individuos en la asignación intertemporal (1) de sus recursos en un entorno incierto, así como el estudio del papel que juegan las organizaciones económicas y los mercados institucionalizados en facilitar dichas asignaciones.

(1) *Intertemporal:* Hace referencia a cualquier economía que tenga tanto un único período y dos fechas como en una economía dinámica con múltiples períodos y fechas donde se admita la posibilidad de renegociar de manera óptima las carteras de inversión.

En el concepto de Economía Financiera se distinguen dos ideas fundamentales:

- **La asignación intertemporal de los recursos.**
- **El entorno incierto.**

Es importante entender o inclusive anticipar las formas de comportamiento de los individuos que nos permitan entender cómo se enfrentan al concepto intertemporal y sobre todo en sus decisiones de inversión.

ECONOMÍA FINANCIERA

Analizaremos lo que se entiende por riesgo, las formas que existen para medirlo, las alternativas disponibles para llevar a cabo coberturas del mismo y en establecer su valoración por parte de los agentes económicos.

La complejidad de la interacción entre su componente temporal y su componente de incertidumbre lo que convierte a la Economía Financiera en un tema sumamente interesante de estudio y se esperaría que los interesados en la materia investigaran con profundidad dichas interacciones complejas.

Las organizaciones para efectos de este estudio pueden caracterizarse como miembros de 2 grupos alternativos:

- a) Empresas como propietarios de los activos y de los medios físicos de producción para la economía y que emiten activos financieros (Acciones, Bonos, Obligaciones, etc.) para allegarse de recursos o financiarse en sus actividades de producción, y**
- b) Los intermediarios financieros (Casas de Bolsa – Mercado de Valores) que son los emisores de los activos financieros, invirtiendo, por tanto, solamente de forma indirecta en activos físicos. Los mercado donde individuos e intermediarios intercambian dichos activos financieros en lo que se conoce como Mercado de Capitales. Son precisamente los **mercados de capitales** el punto central en la Economía Financiera**

Esta es la forma más obvia que distinguir el tema de la economía financiera de otras áreas de especialidad económica, como lo es la Teoría Económica, la economía en general. También de considerarse la economía de mercado de trabajo, economía de empresa (microeconomía), todas ellas dentro de la Teoría Económica.

También existe una diferencia metodológica en la ausencia del arbitraje en la valoración de contratos e instrumentos financieros de la Bolsa de Valores se caracterizan por su intertemporalidad, cuyos rendimientos dependen de la incertidumbre.

ECONOMÍA FINANCIERA

Cualquier estrategia de inversión que permita ganar dinero a cambio de nada, es una estrategia de arbitraje. Es como si fuera una máquina de fabricación de dinero.

El arbitraje entre la formación de una cartera financiera pueda producir utilidades futuro.

Tan sólo hace 30 años economía financiera era simplemente una colección de anécdotas y reglas sin ningún contenido científico. Antes no se consideraba la probabilidad e incertidumbre, ya que sólo se basaban en el cash-flow de las empresas.

De hecho, es importante observar con detenimiento os datos económicos entender con la suficiente profundidad los modelos económicos en los explican el comportamiento de los precios y el riesgo de los activos financieros. Es un nuevo campo de econometría financiera, intenta no sólo corroborar las teorías financieras sino que además utiliza los datos financieros para generar predicciones sobre la actividad económica y otras variables de interés para los inversionistas.

En una **economía abierta, la Política Cambiaria está relacionada con los objetivos de la Política Macroeconómica. En términos generales podemos decir que el objetivo de las autoridades monetarias es lograr tanto el equilibrio interno como el equilibrio externo. Otro objetivo importante es tener como país un crecimiento económico alto y sostenido.**

El **equilibrio interno se alcanza cuando el pleno empleo de los recursos de un país coexiste con estabilidad de precios (pleno empleo y baja inflación).**

En el estudio de la teoría económica se debe observar el comportamiento de los individuos en materia de decisiones de inversión:

ECONOMÍA FINANCIERA

- 1. Precisión de consumo-ahorro, en donde se decide y se destina una cantidad a inversión y otra al consumo.**
- 2. Selección de carteras financieras, en donde se decide cómo invertir los ahorros en el mercado de valores.**

La economía financiera se fundamenta en la maximización de la utilidad esperada por parte de los individuos al momento de llevar a cabo sus decisiones de inversión, basándose siempre en la teoría económica.

Campos de actuación los problemas fundamentales de la economía financiera.

La teoría económica tiene un principio básico que sostiene que los precios en los mercados competitivos proporcionan información útil para la toma de decisiones.

Objetivo: Comprender los aspectos fundamentales básicos en el inicio del estudio de la Economía, para posteriormente asimilar los aspectos macro y micro económicos, e inclusive sentar las bases para poder entender a través del cuatrimestre los aspectos fundamentales de la econometría.

¿Cómo define Ud. a la Economía?

¿Qué es la escasez? Dé ejemplo sobre gente rica y gente pobre que enfrentan escasez

Dé ejemplos de cada una de las grandes preguntas económicas

¿Por qué le interesa a Ud. cierto tipo de bienes o servicios que se producen y dé algunos ejemplos?

Dé algunos ejemplos de bienes que valora mucho y de bienes que valora poco

¿Por qué le interesa saber cómo se producen ciertos bienes y servicios, tomando en consideración su costo?

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Por qué le interesa cuándo o dónde se producen los bienes y servicios?

¿Por qué le interesa quién obtiene los bienes y servicios que se producen?

Todas estas preguntas le darán una idea de los aspectos que trata la Economía, es decir, le dicen sobre el *campo de acción de la economía*, pero no le dicen en sí que es la economía, tampoco le dice cómo piensan los economistas sobre esas mismas preguntas y cómo es que buscan las respuestas y de ahí se hace necesario hacer 8 preguntas que definirán la *forma de pensar de la economía*.

¿Qué es la Economía en la vida cotidiana?

Toda nuestra vida está llena de toma de decisiones, desde los aspectos más simplistas hasta los más complejos. Algunas decisiones afectarán el resto de nuestra vida personal y profesional. Algunas personas estarán decidiendo como resuelven el problema de la inminente quiebra del Seguro Social, o bien cómo se generarán más fuentes de empleo, etc. Todas estas decisiones que tanto Ud. toma, como el resto de la población, son ejemplos de lo que es la Economía en la vida cotidiana.

¿Cuáles son las 5 preguntas que rigen la Economía mundial, sin ser México la excepción? ¿Cómo realizan su trabajo los economistas y cuáles son las 8 ideas que definen la forma de pensar de la economía?

Todos los problemas económicos tienen su origen en la ESCASEZ ya que los recursos disponibles son insuficientes para satisfacer nuestras necesidades.

Todos queremos tener excelente salud, ser longevos, con desahogo económico, distracciones físicas y mentales y por supuesto nuevos conocimientos como Maestrías, Doctorados, Idiomas, etc., pero paradójicamente nadie se siente

ECONOMÍA FINANCIERA

enteramente satisfecho con su salud, o esperanza de vida, con sus posesiones materiales, nadie tiene suficiente tiempo para los deportes o diversión, viajes, vacaciones, teatro, lectura y otras actividades recreativas que desearía llevar a cabo. Por lo tanto el pobre como el rico enfrentan a la ESCASEZ. Un estudiante quiere ir a una Disco pero al mismo tiempo tiene que resolver problemas de trabajo o bien de estudios, por lo tanto está experimentando la escasez. Una millonaria quisiera pasar el fin de semana en Capri, o bien jugando golf o tenis y al mismo tiempo estar presente en una estrategia de negocios, pero no puede hacer ambas cosas a la vez. Por lo tanto debemos ineludiblemente enfrentarnos a la escasez, debemos *elegir* entre varias alternativas disponibles.

La ECONOMÍA la defino como la Ciencia de la ESCASEZ o mejor dicho, como algunos economistas la denominan la Ciencia de la ELECCIÓN, es la ciencia que explica las elecciones que hacemos y cómo esas elecciones cambian conforme nos vamos enfrentando a la escasez relativa de algún recurso.

Las 5 preguntas económicas básicas a nivel mundial son:

1) **¿QUÉ?**

Qué bienes y servicios se producen y en qué cantidades. Los b. y s. son todas las cosas que valoramos, porque las podemos utilizar en la producción o bien el consumo y por las que estamos dispuestos a pagar un precio, por ejemplo una nueva casa, un automóvil último modelo o no, pero la gran pregunta es **¿Qué determina si construimos más casas o más vehículos?** ¿Con el transcurso del tiempo cómo cambian estas elecciones y cómo resultadas afectadas con los cambios tecnológicos que ponen a nuestra disposición un grupo aún más amplio de bienes y servicios?

ECONOMÍA FINANCIERA

2) ¿CÓMO?

¿Cómo se producen los b. y s. en cada uno de los países?

Unos simplemente con una máquina sofisticada hacen el mismo trabajo y de mayor calidad que 100 operarios calificados de un país en vías de desarrollo, o sea, el mismo trabajo llevado a cabo de diferentes formas o técnicas. El contador que lleva su contabilidad manual o bien aquél que utiliza el proceso de ERP (Enterprise Resourcing Planning). ¿El avance tecnológico destruye más trabajos o bien crean más desempleo de los empleos que generan? ¿Estamos mejorando o empeorando?

3) ¿CUANDO?

¿Cuándo se producen los bienes y servicios? Por una parte en la construcción de viviendas se contratan a cientos de trabajadores para acelerar la misma, mientras que en la industria automotriz reducen las jornadas de trabajo porque no hay demanda suficiente de vehículos. En algunos casos la producción de toda la economía se detiene e incluso se contrae por períodos prolongados y entramos a lo que se denomina **RECESIÓN**. Otras veces la economía se expande a pasos agigantados, como es el caso de los países orientales. A este flujo y reflujo de la producción se le llama **CICLO ECONÓMICO**. Si la producción se cae, se pierden empleos y por tanto el desempleo aumenta hasta llegar como en EUA en los años treinta en que toda la población activa quedó desempleada. Los países socialistas están cambiando la forma en que organizan sus economías. ¿Qué provoca que la producción suba o bien que baje? ¿Acaso el Gobierno puede evitar que la producción baje?

4) ¿DÓNDE?

¿Dónde se producen los bienes y servicios? Empresas que tienen producción en por ejemplo 40 países, con ventas diversificadas y utilizan la globalización a través de la localización específica por Internet o por presencia física con plantas productivas, distribuidoras o ambas. En la economía global ya no importan las distancias, los empleados de varios países unen sus esfuerzos para producir bienes y servicios globalizados.

ECONOMÍA FINANCIERA

5) ¿QUIÉN?

¿Quién consume los bienes y servicios que producimos?

La respuesta es que depende de los ingresos que obtengan las personas. Por lo general los americanos junto con los japoneses y chinos ganan más dinero por el mismo trabajo que los europeos y éstos a su vez más que los latinoamericanos y éstos a su vez más que los africanos, por dar algún ejemplo, pero ¿Qué determina los ingresos que ganamos? ¿Por qué los profesionistas ganan por lo general más que los técnicos?

La forma económica de pensamiento se resume en **8 grandes ideas**.

1) Elección, intercambio y costo de oportunidad

Se puede afirmar que una elección es un intercambio, ya que renunciamos a algo para obtener otra cosa. La alternativa de mayor valor a la cual estamos renunciado, es el **Costo de Oportunidad** que elegimos. La alternativa de mayor valor a la que renunciamos es precisamente el costo de oportunidad de la actividad elegida. Cualquier elección que hubiéramos tomado, podríamos haber hecho algo en su lugar, o sea, que intercambiamos una cosa por otra. El término de costo de oportunidad **se usa** para enfatizar que cuando hacemos una elección en una situación de escasez, estamos renunciando a la oportunidad de hacer algo distinto. El costo de oportunidad de cualquier acción es la alternativa desaprovechada de mayor valor. La acción que usted eligió no llevar a cabo, la alternativa desaprovechada de mayor valor es el costo de la acción que usted eligió realizar. No es el conjunto de todas las posibles alternativas desaprovechadas.

El intercambio es renunciar a algo para obtener otra cosa.

2) Márgenes e incentivos

Todas las personas hacen elecciones en el margen y sus decisiones están influidas por incentivos. Todos decidimos hacer un poco más o un poco menos de alguna actividad.

ECONOMÍA FINANCIERA

Si decido estudiar un poco más de lo planeado con el beneficio de más aprendizaje, entonces se está tomando una elección en el margen. El beneficio que surge al dedicar más tiempo a una actividad determinada se le llama **BENEFICIO MARGINAL**.

Por ejemplo al trabajar tiempo extra, el beneficio marginal no es mi sueldo más mi tiempo extra, es solo el tiempo extra, ya que el beneficio de mi sueldo ya lo tengo aún sin trabajar tiempo extra.

El costo que tengo dedicar más tiempo a una actividad es lo que se llama **COSTO MARGINAL**.

Por lo tanto al evaluar los Beneficios y los Costos Marginales, se eligen solo aquellas acciones que acarrear un beneficio superior al costo, entonces estamos utilizando nuestros escasos recursos en una forma que nos da el mayor beneficio posible. Por supuesto nuestras elecciones reaccionan a incentivos y ese **incentivo** puede ser un premio o bien puede ser un castigo.

LA IDEA CENTRAL DE LA ECONOMÍA ES QUE AL OBSERVAR LOS CAMBIOS EN EL COSTO Y EN EL BENEFICIO MARGINAL, PUDIENDO PREDECIR LA FORMA EN QUE CAMBIARÁN LAS ELECCIONES EN RESPUESTA AL CAMBIO EN LOS INCENTIVOS.

3) Intercambio voluntario y mercados eficientes

El intercambio voluntario mejora tanto a compradores como a vendedores, y los mercados son una forma eficiente de organizar el intercambio. Es cuando compramos un bien o un servicio por una cantidad de dinero que creemos que lo vale. La negociación de un sueldo es una ganancia mutua basada en el intercambio voluntario.

En la Economía los intercambios se realizan en los **Mercados**, y generalmente **se utiliza el dinero como un medio de cambio**.

ECONOMÍA FINANCIERA

Los **Mercados** son **Eficientes** en el sentido que envían recursos al lugar en el que se les valora más. Si por ejemplo se produce escasez nacional en una cosecha de café por un huracán y hace que el precio de café se eleve; dicho incremento, junto con los otros precios constantes, aumenta el costo de oportunidad de tomar café y por supuesto que las personas que dan el más alto valor al café son aquellas que continuarán bebiéndolo, pero a aquellas personas que no le dan un alto valor al café, ahora tendrán un incentivo para sustituirlo por otro tipo de bebida.

Los **MERCADOS** no son la única forma de organizar la economía, ya que una alternativa es lo que se conoce como un sistema de **MANDO**. En un **sistema de mando algunas personas dan órdenes y otras las acatan**, como por ejemplo en el Ejército. Este es el tipo de sistema económico que se utilizó en Rusia para organizar toda su economía, sin embargo el mercado es un método superior para organizar toda la economía.

4) Imperfección o falla del mercado

Es un hecho que el mercado no siempre trabaja eficientemente. A veces la intervención gubernamental se hace necesaria para que el uso de los recursos se vuelva eficiente.

La **imperfección** o bien llamada la **falla de mercado** es la situación en donde el Mercado por sí solo no asigna los recursos de manera eficiente. Nos da la impresión por los comentarios de los medios masivos de comunicación de que el Mercado casi nunca realiza bien su trabajo. Es decir, el Mercado provoca que las tasas de interés de tarjetas de crédito sean excesivamente altas, que los salarios hayan perdido drásticamente su poder adquisitivo, que el precio del barril de petróleo suba cuando hay inestabilidad política en Medio Oriente, sin embargo estos ejemplos demuestran que el Mercado está realizando su trabajo para ayudarnos a asignar nuestros recursos escasos y asegurar que sea usados en las actividades en las que se les dé el máximo valor.

ECONOMÍA FINANCIERA

A los compradores no les agrada que los precios suban, pero a los vendedores sí. Por el contra a los vendedores no les gusta cuando los precios descienden, pero los compradores están más contentos. Por ello los precios a la alza o a la baja siempre son noticia ya que afectan a una o varias poblaciones. Como conclusión todo mundo se beneficia con el intercambio voluntario, sin embargo, si el resto de las cosas permanecen sin cambio, cuanto más sea alto el precio, más se beneficia el vendedor y menos gana el comprador. Por ello los vendedores tratan de controlar el Mercado y si es uno el que controla todo un mercado, e impide la entrada de otros vendedores, el productor puede restringir la cantidad disponible, impedir la entrada a otros productores y subir sus precios. Esto provoca una imperfección en el mercado. Cuando la cantidad del bien es pequeña el precio aumenta.

También existe imperfección del mercado cuando los productores no toman en cuenta los costos que imponen a sus consumidores. La imperfección también surge cuando algunos bienes como los de la Defensa Nacional deben consumirse por igual por todos, no se tiene el incentivo para pagarlo voluntariamente.

Para superar las imperfecciones del mercado, los gobiernos regulan los mercados con Leyes Antimonopolio y leyes de protección al medio ambiente, desalientan la producción y consumo de algunos bienes y servicios con gravámenes y por otra parte alientan la producción con subsidios y el Estado además proporciona directamente algunos bienes y servicios (ejemplo Defensa Nacional).

5) Gasto, Ingreso y Valor de la Producción

En Economía el Gasto es *igual* al ingreso e *igual* al precio de producción. Por ello cuando pago un bien, este dinero se distribuye en coproducir da la cadena productiva y de distribución y venta, por eso se dice que el gasto total en una economía siempre es igual al ingreso total.

ECONOMÍA FINANCIERA

Una forma para valorar las cosas que usted compra es a través del precio que usted paga por ellas. Por lo tanto el valor de los bienes y servicios comprados es igual al gasto total.

Otra forma de valorar a los bienes que usted compra es a través del Costo de Producción, mismo que es el monto total pagado a las personas que produjeron dichos bienes: el ingreso total generado por su gasto y ya se comentó que el gasto total e ingreso total son iguales, por lo tanto, ambos son iguales al VALOR DE PRODUCCIÓN.

6) Niveles de vida y crecimiento de la productividad

Los niveles de vida deben mejorar cuando la producción per cápita aumenta. Por ejemplo en una producción de vehículos si se hace automáticamente, cada trabajador logra una mayor producción y con ello logra que más personas puedan tener un vehículo y esto sucede con todos los bienes y servicios

El valor monetario o nominal de la producción puede aumentar por tres razones:

- a) Porque los precios suben**
- b) Porque la producción por persona o productividad media aumenta**
- c) Porque se incrementa el número de trabajadores.**

Sin embargo de estos tres factores, solo el aumento de la productividad media produce una mejoría en los niveles de vida. Un aumento de precios ocasiona ingresos mayores, pero solo en dinero. El ingreso extra solo sirve para pagar los precios ahora más altos y es insuficiente para comprar más bienes o servicios.

Un aumento en el número de trabajadores lleva a un aumento en la producción *total* pero no un aumento de la producción por persona.

ECONOMÍA FINANCIERA

7) Inflación: Un problema monetario

Los precios suben en un proceso llamado inflación, cuando existe aumento en la demanda (que proviene de una mayor cantidad de dinero en circulación) que es mayor al aumento en la producción. En otras palabras, existe mucho dinero para comprar pocos bienes. Cuando la gente tiene dinero los vendedores perciben que pueden aumentar sus precios y de la misma manera cuando los vendedores compran sus bienes del productor, éste se los da más caros. Si hay mucho dinero en el mercado, dicho dinero pierde su valor paulatinamente. En Latinoamérica la inflación siempre ha sido alta. Se entiende que una inflación baja debe estar por debajo del 4%. Algunos economistas sostienen que entre más dinero exista o bien incrementarlo en el Mercado, pueden ser creados más empleos, ya que se piensa que entre más dinero exista en la Economía, cuando éste se gasta, los negocios venden más y así contratan a mas personal para producir más bienes y servicios. Por eso sostienen que un aumento de dinero produce más producción y más empleos. Sin embargo esto solo aumentaría precios, o sea la inflación, y en el mejor de los casos, dejaría sin cambio la producción y al empleo.

8) Desempleo: Eficiente o desperdiciado

El desempleo puede ser el resultado de las imperfecciones del mercado y pueden estarse desperdiciando recursos productivos. El desempleo puede ser eficiente si podemos seleccionar con tiempo y alternativas nuevos empleos y así las empresas contratan con más tiempo y cuidado, lo cual mejora la productividad porque ayuda a asignar a la gente a sus empleos más productivos.

Por otra parte algún tipo de desempleo en la economía de un país es el resultado de las fluctuaciones del gasto y puede ser un desperdicio y no tener nada de valor agregado.

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Cómo utilizan los economistas esas 8 grandes ideas, adicionadas a las 5 grandes preguntas? ¿Cómo realizan su trabajo los economistas? ¿Qué problemas y escollos especiales encuentran? ¿Siempre concuerdan sus respuestas?

Los economistas enfocan su trabajo a:

- a) La **Microeconomía**. Que es el estudio de las decisiones de individuos y empresas y cómo interactúan en los mercados
- b) La **Macroeconomía** que es el estudio de la economía nacional y de la economía global y busca explicar los precios *promedio* y el empleo, ingreso y producción totales. Se busca estudiar los efectos de los impuestos, del gasto gubernamental y del superávit o déficit del presupuesto del gobierno sobre los empleos y el ingreso total. También estudia los efectos del dinero y las tasas de interés.

En casi cualquier situación usted puede dar un enfoque micro o macro

LA CIENCIA ECONÓMICA

Es una ciencia social, al igual que la ciencia política, la psicología y la sociología, es una tarea primordial de estos profesionistas averiguar cómo funciona el mundo económico y en esta búsqueda de objetivos, como cualquier científico, **diferencian dos tipos de aseveraciones:**

- a) Lo que **es**
- b) Lo que **debe ser**

De lo que **es** se le denomina **aseveraciones positivas**. Es lo que se cree acerca de cómo funciona el mundo. Una afirmación positiva puede ser correcta o bien incorrecta y se le somete a prueba cotejándola con los hechos.

Las afirmaciones de lo que debe ser se le llaman **afirmaciones normativas** y dependen de valores que no pueden someterse a prueba.

ECONOMÍA FINANCIERA

Por ejemplo si el Congreso de la Unión discute la propuesta de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos está decidiendo **lo que debería ser** y por lo tanto está haciendo una afirmación normativa.

Para distinguir entre las afirmaciones positivas y normativas puede ejemplificarse con el calentamiento global del planeta. Algunos científicos piensan que por siglos la combustión del carbón y petróleo están aumentando el bióxido de carbono en la atmósfera terrestre provocando una temperatura más elevada, lo cual desbastará la vida terrestre. “Nuestro planeta se está calentando por una creciente acumulación de bióxido de carbono en la atmósfera” Esta es una aseveración positiva. Si se contara con suficientes datos y esta afirmación puede probarse “Debemos reducir nuestro uso de combustibles basados en el carbono, carbón y petróleo” entonces es una afirmación normativa y usted puede o no estar de acuerdo con esta aseveración, pero no le es posible probarla. Se basa por tanto en valores.

¿Qué tarea tiene la ciencia económica y cómo se clasifica?

Los economistas, aplicando la ciencia económica, tienen la tarea de averiguar y catalogar las afirmaciones positivas que son afirmaciones positivas congruentes con lo que observamos en el mundo y que nos permiten comprender cómo funciona el mundo económico. Esta tarea se divide en **tres grupos**:

- a) Observación y medición
- b) Elaboración de modelos
- c) Prueba de modelos

Observación y medición: Primero los economistas llevan el registro de montos y ubicaciones de los recursos naturales y humanos, salarios, tiempo extra, precios de bienes y servicios producidos y comprados, de impuestos y gastos gubernamentales, comercio exterior, etcétera y esto da una idea de algunas actividades que realizan los economistas.

ECONOMÍA FINANCIERA

Elaboración de Modelos: Este segundo paso sirve para la comprensión de cómo funciona el mundo económico. El modelo económico es una descripción de algún aspecto del mundo económico, que abarca solo las características que se necesitan para el propósito en cuestión. El modelo por supuesto es más sencillo que la realidad que describe. Lo que un modelo incluye o excluye resulta de los *supuestos* acerca de lo que es esencial y de los detalles que no lo son. Por ejemplo el pronóstico del tiempo que no tiene un patrón de infalibilidad y el modelo económico es similar al mapa del estado del tiempo, nos dice cómo algunas variables están determinadas a su vez por otras variables.

Prueba de Modelos Este tercer paso consiste el probar los modelos y las predicciones de los modelos pueden o no corresponder a los hechos. Al comparar los modelos con los hechos podemos probar un modelo y desarrollar una teoría económica. Una teoría económica es una generalización que describe los principios económicos que caracterizan el comportamiento de los individuos y de las instituciones, en un contexto caracterizado por la escasez relativa a algún tipo de recursos. En un puente entre el modelo económico y la economía real.

Una teoría se crea con un proceso de elaboración y comprobación de modelos y puede decirse que la economía es una ciencia joven. En 1776 nació la publicación de Adam Smith “La riqueza de las naciones”. En más de 228 años la economía ha descubierto muchas teorías útiles, pero en muchos campos los economistas aún están en búsqueda de respuestas.

Obstáculos y errores analíticos en economía

Existen dos razones que impiden separar las causas de los efectos:

ECONOMÍA FINANCIERA

- a) No podemos realizar experimentos económicos fácilmente.
- b) La mayor parte del comportamiento económico tiene muchas causas simultáneas.

Separar la causa y efecto Al cambiar un factor, manteniendo todos los demás constantes, podemos aislar el factor que nos interesa e investigar sus efectos de la manera más clara posible. Este recurso lógico, que todos los científicos usan para identificar la causa – efecto se le llama *Ceteris Paribus* que significa del latín al español “todo lo demás constante” o “si todas las cosas pertinentes permanecen iguales”.

Los economistas tratan de evitar las *falacias* que son errores de razonamiento que obviamente conducen a conclusiones equivocadas. Las dos más comunes son:

- a) Falacia de composición
- b) Falacia por *post hoc*

Falacia por composición: es una afirmación falsa de lo que es cierto para las partes es cierto para el todo, o lo que es cierto para el todo es cierto para las partes. Esta falacia es la más común en la Macroeconomía ya que nace del hecho de que las partes entran en una interacción unas con otras a fin de producir un resultado para el todo. Ejemplo si para aumentar las utilidades la regla es despedir a los empleados, se bajan los costos y aumentan las utilidades. Si todas las empresas hacen lo mismo los ingresos y gastos descienden, por tanto las empresas venden menos y sus utilidades no necesariamente mejoran.

Falacia pos hoc “post hoc ergo propter hoc” significa “después de esto, por tanto debido a esto”. Post hoc es el error de razonar de que un suceso *causa* otro, por solo el hecho de que uno ocurrió antes que el otro. Desentrañar la causa del efecto es lo más difícil en la economía, no basta solo fijarse en el momento en que ocurren los acontecimientos.

ECONOMÍA FINANCIERA

Por ejemplo si hay un auge en el mercado bursátil y seis meses después la economía se expande y crecen los empleos y los ingresos ¿El auge de la Bolsa fue causado por la expansión de la economía? Puede ser, pero también es factible que las empresas hayan empezado a planear la expansión de la producción porque estuvo disponible una tecnología nueva que redujo los costos y conforme se extendió la noticia de esos planes, el mercado bursátil reaccionó para anticiparse a la expansión económica.

En resumen para desenmarañar causa y efecto, los economistas usan modelos económicos y datos y en la medida que pueden, llevan a cabo sus experimentos. Sobre el mismo problema o situación dos economistas pueden tener cada uno un planteamiento opuesto al otro.

TAREA PARA LA PRÓXIMA CLASE

1) Dé algunos ejemplos de intercambios que usted haya hecho y de los costos de oportunidad en que haya incurrido la semana pasada.

2) Dé algunos ejemplos de costo marginal y de beneficio marginal

3) ¿Cómo permiten los mercados tanto a compradores como a vendedores ganar con el intercambio y por qué algunas veces los mercados fallan?

4) ¿Por qué para la economía en su conjunto el gasto es igual al ingreso y al valor de la producción?

5) ¿Que provoca que suban los niveles de vida?

6) ¿Qué ocasiona que suban los precios?

ECONOMÍA FINANCIERA

7) ¿Qué determina en dónde se producen los bienes y servicios? ¿Cómo afectan los cambios en la ubicación de la producción a los trabajos que hacemos y a los sueldos que ganamos?

8) ¿Es siempre un problema el desempleo?

9) ¿Cuál es la diferencia entre Micro y Macroeconomía? De ejemplos

10) ¿Cuál es la distinción entre una afirmación positiva y una normativa?

De ejemplos personales.

11) ¿Qué es un modelo? Proporcione un modelo que Ud. podría estar usando en su vida cotidiana.

12) ¿Qué es una teoría? ¿Por qué la afirmación podrá funcionar en teoría pero no en la práctica? Considere Ud. lo que es una teoría y cómo se utiliza.

13) ¿Cuál es el supuesto del *ceteris paribus* y cómo se utiliza?

14) Dé Ud. ejemplos cotidianos de falacias.

ECONOMÍA FINANCIERA

LOS FUTUROS

Un **contrato** de futuros es un acuerdo, negociado en una bolsa o **mercado** organizado, que obliga a las partes contratantes a comprar o vender un número de **bienes** o **valores** (activo subyacente) en una fecha futura, pero con un **precio** establecido de antemano.

¿En materia de futuros qué implica una posición corta o bien larga?

Quien **compra contratos** de futuros, adopta una posición "**larga**", por lo que tiene el derecho a recibir en la fecha de vencimiento del **contrato** el activo subyacente objeto de la **negociación**. Asimismo, quien **vende contratos** adopta una posición "**corta**" ante el **mercado**, por lo que al llegar la fecha de vencimiento del contrato deberá entregar el correspondiente activo subyacente, recibiendo a **cambio** la cantidad correspondiente, acordada en la fecha de **negociación** del contrato de futuros.

¿Qué es un futuro financiero?

Una definición de futuros financieros por la cuál que se regulan los **mercados** oficiales de futuros y opciones, es la siguiente: Los futuros son "**Contratos a plazo que tienen por objeto comercializar valores, préstamos o depósitos, índices u otros instrumentos de naturaleza financiera; que tengan normalizados su importe nominal, objeto y fecha de vencimiento, y que se negocien y transmitan en un mercado organizado cuya Sociedad Rectora los registre, compense y liquide, actuando como compradora ante el miembro vendedor y como vendedora ante el miembro-comprador**".

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Cómo puede ser utilizado un Contrato de Futuros?

Al margen de que con un contrato de futuros pueda comprarse con la intención de mantener el compromiso hasta la fecha de su vencimiento, procediendo a la entrega o recepción del activo correspondiente.

También puede ser utilizado como instrumento de referencia en **operaciones** de tipo especulativo o de **cobertura**, ya que no es necesario mantener la posición abierta hasta la fecha de vencimiento; si se estima oportuno puede cerrarse la posición con una operación de signo contrario a la inicialmente efectuada.

Cuando se tiene una posición compradora, puede cerrarse la misma sin esperar a la fecha de vencimiento simplemente vendiendo el número de contratos compradores que se posean.

De forma inversa, alguien con una posición vendedora puede cerrarla anticipadamente acudiendo al mercado y comprando el número de contratos de futuros precisos para quedar compensado.

El contrato de futuros, cuyo **precio** se forma en estrecha relación con el activo de referencia o subyacente, cotiza en el mercado a través del **proceso** de negociación, pudiendo ser comprado o vendido en cualquier momento de la sesión de negociación, lo que permite la activa participación de operadores que suelen realizar **operaciones** especulativas con la finalidad de generar beneficios, pero que aportan la liquidez necesaria para que quienes deseen realizar operaciones de cobertura puedan encontrar contrapartida.

Desde hace más de dos siglos se negocian contratos de futuros sobre materias primas, **metales** preciosos, **productos** agrícolas y mercaderías diversas, pero para **productos** financieros, éstos se negocian desde hace dos décadas, existiendo futuros sobre tipos de **interés** a corto, medio y largo plazo, futuros sobre divisas y futuros sobre índices bursátiles.

ECONOMÍA FINANCIERA

Tipos de operadores

Tanto los mercados de futuros como los mercados de contratos **A plazo** y los de **Opciones**, han tenido un notable éxito.

Uno de los motivos es que atraen a operadores muy diversos y mantienen un elevado grado de liquidez. Cuando un inversionista tiene tomar un lado del contrato no es difícil encontrar alguien dispuesto tomar el otro lado.

¿Cuántas categorías de operadores de futuros existen?

Se pueden identificar tres categorías en tipos de operadores:

- 1) Aquellos que hacen operaciones de cobertura o coberturistas (hedgers). Este grupo utiliza futuros, contratos a plazo y opciones para reducir el riesgo que afrontan ante movimientos potenciales en un mercado variable.
- 2) Especuladores. Este grupo utiliza futuros para apostar acerca de la dirección futura del mercado.
- 3) **Arbitrajistas** (arbitrageurs). Este grupo toma posiciones compensadoras en dos o más instrumentos, asegurando así un beneficio.

Cuál es la diferencia fundamental entre el uso de:

- a) **Contratos a plazo, y**
- b) **Opciones para coberturas**

a) Los contratos a plazo están diseñados para neutralizar el riesgo al fijar el precio pagar o recibir por el activo subyacente en operaciones de cobertura.

b) Los contratos de opciones sobre el uso seguro, son una manera de proteger a los inversionistas contra los futuros movimientos de precio adversos, permitiendo un beneficio si hubiera movimientos favorables de precio. A diferencia de los contratos a plazo, los contratos de opciones implican el pago de la prima (precio de una opción).

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Cuál es la diferencia entre una posición larga y corta en materia de futuros?

Un operador que entra en una posición **larga** en materia de futuros, acuerda **comprar** el activo subyacente a un cierto precio en un cierto momento en el futuro.

Un operador que entre en una posición **corta** en futuros, acuerda **vender** el activo subyacente a cierto precio en cierto momento en el futuro.

Explique usted la diferencia que hay entre:

- a) Cobertura**
- b) Especulación**
- c) Arbitraje**

a) Una empresa se está cubriendo cuando enfrenta una exposición al precio de un activo y toma una posición en los mercados futuros u opciones para contrarrestarla.

b) En una especulación, el interés en cuestión no tiene ninguna exposición financiera a contrarrestar. Está apostando sobre los movimientos futuros del precio de un activo determinado.

c) El arbitraje significa tomar una posición entre dos o más mercados diferentes para obtener beneficios.

Explique usted la diferencia entre:

- a) Un contrato de futuros cuando su precio es de 50 dólares, y**
- b) Adoptar una posición larga en una opción de venta con un precio de ejercicio de 50 dólares.**

En el caso a) el inversionista o inversor está obligado comprar el activo en 50 dólares, es decir, dicho inversionista no tiene ninguna elección.

En el caso b) el inversionista tiene la opción de comprar el activo por 50 dólares, es decir, no tiene que ejercer la opción.

ECONOMÍA FINANCIERA

Un inversor toma una posición corta (venta) en futuros para la venta de 100,000 libras esterlinas a 1.5 dólares la libra. ¿Cuánto pierde o gana si el tipo de cambio al final del contrato fuese: a) 1.49 ó b) 1.52?

a) El inversionista está obligado a vender libras esterlinas por 1.5 cuando valen 1.49. Por tanto la ganancia es de $(0.01 \times 100,000)$ 1,000 dólares.

b) Su pérdida será de 2,000 dólares $(0.02 \times 100,000)$

Suponga que usted emite y vende una Opción de venta sobre AOL con un precio de ejercicio de 40 dólares que vence en 90 días. El precio total de las acciones AOL es de 41 dólares.

a) ¿A qué le comprometerá a la Opción?

b) ¿Cuánto calcula usted que podría ganar o perder?

Usted vendió una opción de venta. Acordó comprar 100 acciones de AOL a 40 dólares por acción si es que la otra parte decide ejercer su derecho de venta por este precio. La opción sólo se ejercerá cierto precio de las acciones de AOL es inferior a 40 dólares. En el caso de que la contraparte ejerce la opción cuando el precio de la acción sea de 30 dólares, usted tendrá que comprar a 40 dólares a acciones que tienen un valor de 30 dólares. Usted perderá 10 dólares por acción o sea un total de 1000 dólares (100×10) . Si la otra parte se ejerce cuando el precio de 20 dólares, perderá 2000 dólares en total. El peor escenario es que el precio de AOL caída hasta cero en un periodo de 90 días. Si este hecho improbable que sucediera, perdería 4000 dólares. A cambio de las posibles pérdidas futuras recibirá el precio de la opción del comprador.

Supongamos que usted desea especular al alza sobre las acciones de una empresa determinada. El precio actual es de 29 dólares y una opción de compra con precio de ejercicio de 30 dólares y vencimiento a tres meses le costara 2.90 dólares. Dispone de 5,800 dólares para invertir.

ECONOMÍA FINANCIERA

a) Considere usted una estrategia de comprar un contrato de 200 acciones y b) Considere usted la estrategia de comprar 20 contratos de 200 acciones cada uno y el precio de las acciones sube a 40 dólares por acción. Considere una baja de las acciones a 25 dólares.

Identifique la dos estrategias financieras alternativas, describiendo brevemente las ventajas y ventajas de cada una.

Una estrategia sería comprar 200 acciones. Otra sería comprar 2000 acciones, es decir 20 contratos de 200 acciones. Si el precio de las acciones va bien, la segunda estrategia le dará mayores ganancias.

Por ejemplo, si el precio de las acciones sube a 40 dólares, usted ganaría 14,200 dólares $[(2000 \times (40-30)) - 5,800]$ de la segunda estrategia y sólo $200 \times (40-29) = 2,200$ de la primera estrategia. Sin embargo, si el precio de las acciones va mal, la segunda estrategia le dará más pérdidas aún un.

Por ejemplo si el precio de las acciones baja a 25 dólares, la primera estrategia le provocará una pérdida de 800 dólares $(200 \times (29-25))$, mientras que la segunda estrategia le provocará una pérdida total de inversión de 5,800 dólares

PRECIOS FIJOS Y PLANES DE GASTO

La mayoría de las empresas son como el supermercado donde usted hace sus compras: fijan precios, hacen publicidad de sus productos y servicios, y venden las cantidades que sus clientes estén dispuestos a comprar. Si las empresas venden persistentemente una cantidad mayor que la que han planeado y todo el tiempo se quedan sin inventarios, a la larga suben los precios. Por contrario, constantemente venden menos de lo presupuestado y tienen sobrantes de inventario, a la larga rebajan sus precios. Sin embargo, en el corto plazo, sus precios no bajan, están fijos. O sea que mantienen los precios que han fijado y las cantidades que venden dependen de la **Demanda, nunca de la **Oferta**.**

ECONOMÍA FINANCIERA

✚ LAS IMPLICACIONES MACROECONÓMICAS DE LOS PRECIOS FIJOS

Los precios fijos tienen dos implicaciones para la economía en su conjunto:

1. Debido a que el precio de cada empresa está fijo, el **nivel de precios** está por consiguiente fijo.
2. Debido a que la demanda determina las cantidades que cada empresa vende, la **demanda agregada** determina la **cantidad agregada** de bienes y servicios vendidos, que es igual al PIB real.

De tal manera que para entender las fluctuaciones del PIB real, cuando el nivel de precios está fijo, debemos entender las fluctuaciones de la Demanda Agregada. El modelo del gasto agregado explica las fluctuaciones de la demanda agregada al identificar las fuerzas que determinan los planes de gasto.

✚ PLANES DE GASTO

¿Cuáles son los componentes o variables del Gasto Agregado y qué nos da como resultado la suma de dichos componentes?

Los componentes o variables del Gasto Agregado son:

- | | | |
|--|---|----------|
| 1. Gasto de Consumo | = | C |
| 2. Inversión | = | I |
| 3. Compras Gubernamentales de bienes y servicios | = | G |
| 4. Exportaciones Netas (Exportaciones menos Importaciones) | = | X |

La suma de estos 4 componentes del Gasto Agregado es igual al PIB real

¿Cómo se determina el Gasto Agregado Planeado?

El **Gasto Agregado Planeado** es igual al consumo planeado más la inversión planeada, más las compras gubernamentales planeadas, más las exportaciones planeadas, menos las importaciones planeadas, o lo que es lo mismo:

ECONOMÍA FINANCIERA

PLANEADO (A)	DLLS (000,000)
Consumo	\$ 1,000
Más	
Inversión	\$ 10,000
Más	
Compras Gubernamentales	\$ 5,000
Más	
Exportaciones	\$ 15,000
Menos:	
Importaciones	\$ <u>11,000</u>
=Gasto Agregado Planeado	20,000

En el muy corto plazo, la Inversión Planeada de 10,000 mdd las compras de 5,000 mdd y las exportaciones de 15,000 mdd estarán fijas. Pero por lo que se refiere al Consumo de 1,000 mdd y las importaciones de **11,000**mdd. Estas variables dependen del nivel mismo del PIB Real.

ECONOMÍA FINANCIERA

TEMARIO

- * **Modelo IS-LM**
- * **Diferentes acepciones de Economía**
- * **Ciencias empíricas**
- * **Importancia de la Economía**
- * **Sistema Económico**
- * **Economía de Mercado**
- * **Principios que deben regir a un Estado *Adam Smith***
- * **Las fallas de mercado según *Keynes***
- * **Variables que deben prevalecer para obtener la libertad de mercado.**
- * **Economías Mixtas**
- * **Intervención del Sector Público**
- * **Objetivos, Instrumentos y Políticas**
- * **Fines generales, objetivos económicos e instrumentos**
- * **Fines internos y Fines Externos**
- * **Objetivos Económicos, Sociales y Cuasi-objetivos**
- * **Fijación de Objetivos y su cuantificación**
- * **Instrumentos**
- * **Política Monetaria**
- * **Política Fiscal**

El objetivo de esta sesión, es abordar los temas listados, con objeto de que el alumno se interiorice en aspectos fundamentales de la Política Fiscal y Política Monetaria.

ECONOMÍA FINANCIERA

Podrá usted, entre otros temas, explicar ¿Cuáles son las fuerzas que hacen crecer el PIB real, que hace que algunos países crezcan más que otros y que provoca que algunas veces la tasa de crecimiento disminuya su ritmo y en otras aumente?

Después de estudiar estos conceptos, usted será capaz de:

- **Describir las tendencias de crecimiento a largo plazo de varios países y regiones.**
 - **Identificar las principales fuentes que dan origen a un crecimiento del PIB real de largo plazo.**
 - **Explicar la disminución del ritmo de crecimiento de la productividad**
- **Explicar las altas tasas de crecimiento económico alcanzadas por los Asiáticos**
- **Explicar las principales teorías del crecimiento económico.**
- **Describir las políticas que podrían acelerar el crecimiento económico de un país.**

ECONOMÍA FINANCIERA

Las tendencias del PIB potencial (*Es el valor de la producción, cuando todo los recursos económicos que son trabajo, tierra, capital y habilidades empresariales están siendo empleados plenamente. Cuando el PIB es igual al PIB potencial, es desempleo se encuentra en su tasa natural y la economía están en pleno empleo o sea que la cantidad demandada de trabajo es igual a la cantidad ofrecida, en un ambiente de estabilidad de precios*) son las tendencias de crecimiento a **largo plazo**. Este crecimiento a largo plazo es el más importante, ya que implica **aumento en los ingresos per cápita**. Por ejemplo, en los EUA existieron 2 grandes acontecimientos económicos extraordinarios: la Gran Depresión de los 30's y la Segunda Guerra Mundial de los 40's **y ahora se vuelve a presentar la misma situación pero por causas y condiciones económicas totalmente diferentes a las de entonces**. En esos momentos económicos el PIB Real (*Es el valor de la producción agregada de bienes y servicios finales en una Economía para un período determinado y medido en términos de los precios de un año base*) se cayó durante la depresión económica durante la Guerra Mundial, obscureciendo cualquier cambio de la tendencia de largo plazo que podría haber ocurrido en esos años. Sin embargo entre los 30's y 50's, promediando la depresión y la guerra, la tasa de crecimiento de largo plazo fue del 2.2 anual, contra el 9% que tiene actualmente. En el 2009 como sabemos EUA tiene un gran reto no solo para ese país sino el efecto dominó para el resto del mundo incluyendo México.

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Por qué una economía crece y por qué varía su tasa de crecimiento de largo plazo? ¿Cómo se explican las variaciones en las tasas de crecimiento económico entre los países?

El PIB real per cápita ha crecido en casi todos los países. Entre los países ricos, el crecimiento ha sido más rápido en EUA que en Canadá. En los 4 países grandes de Europa, como Francia, Alemania, Italia y Reino Unido, en el Pacífico Japón ha crecido mucho más que EUA y todos los países mencionados están alcanzando a los estadounidenses, eso sin considerar a China que está por desbancar a la Unión Europea y va directamente sobre EUA. Por ejemplo, en Japón en los 60's tuvo un crecimiento espectacular, China en los 90's y ahora en el nuevo milenio nadie ha podido contenerlo. En una gama más amplia de países, hay pocas señales de alcanzar a los EUA.

Las brechas entre los niveles de PIB real per cápita en otros países de Europa, América Latina y África, con respecto al PIB real per cápita en EUA se han mantenido notablemente constantes.

A finales de 1998 Canadá tenía el segundo PIB real per cápita más alto del mundo y en tercer lugar Japón, quién creció más que los más grandes países europeos, incluyendo a Inglaterra.

ECONOMÍA FINANCIERA

Por otra parte, no todos los países o regiones han crecido más rápido que EUA. Estas economías, por tanto, no han tendido a reducir la brecha que separa su ingreso per cápita del de EUA.

África y América Latina han crecido persistentemente a tasas más bajas que la de los **EUA**. Consecuentemente, el PIB real per cápita en América Latina, que en 1980 era un 30% de la de EUA, se redujo a sólo un 23% en 1998. Por su parte, el PIB real *per cápita* de África, relativo al de EUA, se redujo del 8% en 1960 a sólo un 6% en 1998.

Hong-Kong, Corea, Singapur y Taiwán aparecieron e los titulares de los medios de comunicación en 1998, por que junto con otros países asiáticos, experimentaron una recesión. Pero su crecimiento a largo plazo ha sido espectacular. En 1960 estos países tenían niveles de PIB real per cápita que oscilaban de una décima a un 25% de la de EUA. Para 1998 dos países, Hong-Kong y Singapur habían alcanzado ya a los EUA y los otros 2, Corea y Taiwán estaban muy cerca.

China ha empezado a emparejarse con EUA, aunque más lentamente y desde un nivel de inicio más bajo.

ECONOMÍA FINANCIERA

Estos 4 países son *como los trenes rápidos que corren en una misma vía a velocidades similares y con una distancia entre ellos constante*. **Hong-Kong** es el tren que va a la cabeza y va casi 10 años adelante de Corea que es el último tren.

Entre 1960 y 1999, **Hong-Kong** se transformó de ser un país pobre y en desarrollo a ser uno de los países más ricos del mundo.

Ahora China está haciendo lo que Hong-Kong hizo en el pasado. **Si China continúa con su crecimiento tan rápido, la economía mundial podría convertirse en un lugar radicalmente distinto: ¿Por qué?**

Porque China equivale a más de 200 países del tamaño de Hong-Kong. El hecho de que China continúe o no con su actual trayectoria de crecimiento rápido es algo que es imposible predecir.

LA EFICACIA DE LA POLÍTICA MONETARIA EN EL MARCO DE IS-LM

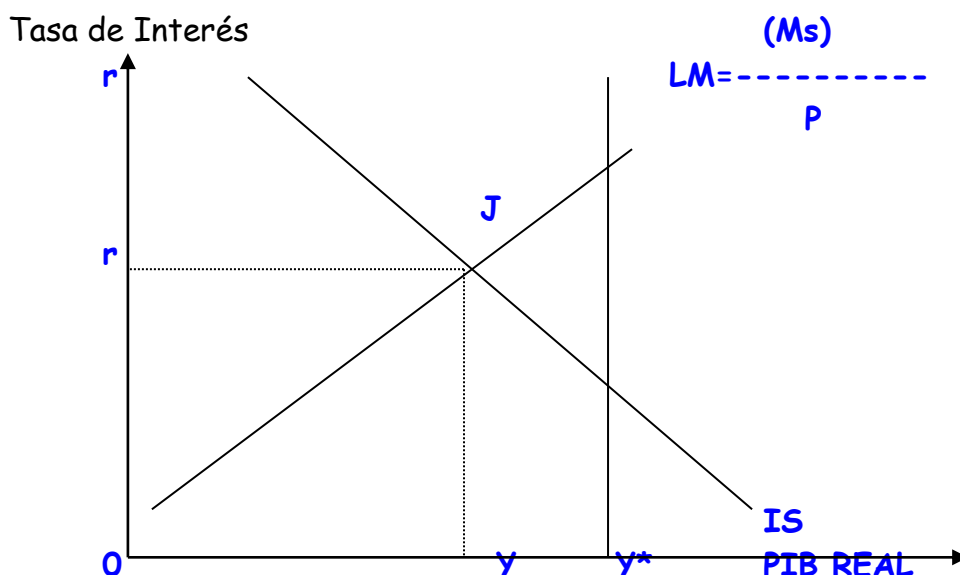
¿Cuál fue la aportación de John R. Hicks al pensamiento Keynesiano?

John Richard Hicks (1937) realizó una interpretación particular del pensamiento Keynesiano y de los postulados clásicos, haciendo una fusión o síntesis de esas ideas, dando lugar a lo que en la actualidad conocemos como *síntesis neoclásica*. Además, el objetivo también fue explicar cómo se determina el nivel de producción y empleo, y el particular, en sistematizar cómo puede afectar el gobierno esos niveles por medio de la Política Fiscal y la Política Monetaria.

ECONOMÍA FINANCIERA

Hicks hizo una interpretación particular de la teoría keynesiana, que dio origen a un modelo que vincula la parte real de la economía, a la cual se le llama **mercado de bienes** en el modelo de flujo circular. En el análisis de ese mercado se destaca como **la relación entre la inversión (I) y el ahorro (S)**, relación que representa en la curva conocida como de inversión-ahorro, o bien IS, la cual se representa en la siguiente gráfica, como una relación negativa entre la tasa de interés y el producto. El **Mercado de Dinero** se analiza a través de la **relación que existe entre la demanda o preferencia por la posesión del dinero, conocida como Liquidez (L) y la oferta de dinero (M)**, relación que se presenta en la curva LM y que muestra una relación positiva entre la tasa de interés y el nivel de producto, como adelanta se observa:

CURVA IS-LM



Como puede observarse en la intersección de las curvas IS-LM determina simultáneamente la tasa de interés y el nivel de producto de una economía. A través de la PF o bien la PM, el gobierno puede lograr que la economía llegue al pleno empleo Y^* . El Gobierno puede influir en los desplazamientos de la IS (inversión-ahorro). Por ejemplo puede aumentar su gasto público y desplazar la curva hacia la derecha; si la curva LM no cambia, el pleno empleo se logra a través de un costo que es una tasa mayor de interés. El Gobierno también puede alterar la Política Monetaria, influyendo en la LM (Liquidez vs. Oferta de Dinero) al aumentar la cantidad de dinero en circulación, logrando desplazar la curva hasta Y^*

¿A qué se le llama la Política de Sintonía Fina?

Por supuesto, en este sistema el Gobierno puede influir en la PM y en la Financiera para alcanzar sus objetivos, ya sea en las variables monetarias o en las reales, o bien en ambas. Esto dio lugar en su momento a la denominada "Sintonía Fina".

¿Cuál es la base sobre la cual se sustenta la Curva de Phillips?

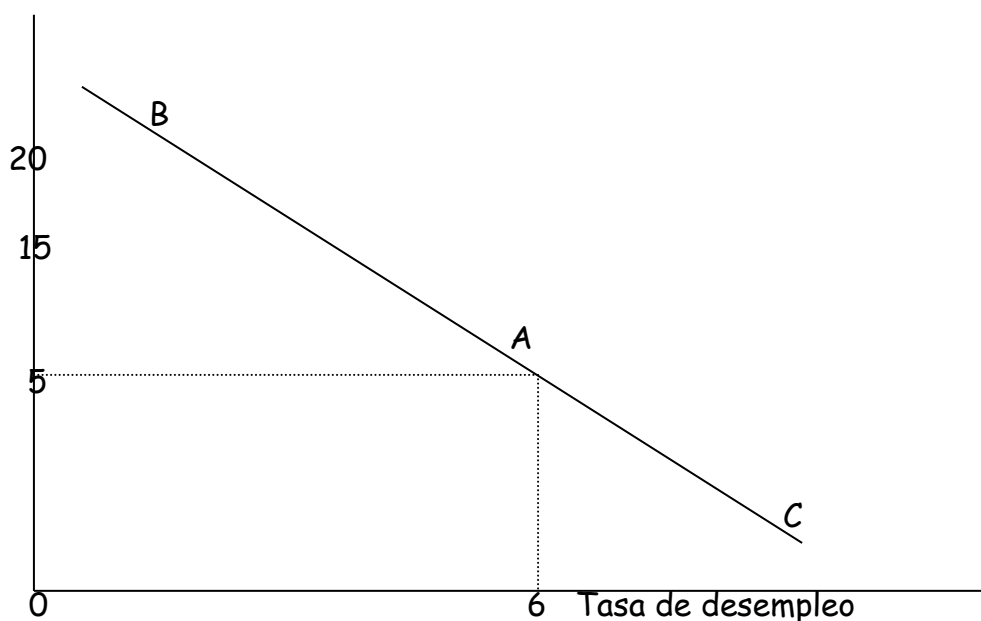
ECONOMÍA FINANCIERA

Para complementar lo anterior, en cuanto al funcionamiento general que explica la marcha de la economía, en sus dos variables claves: Producto y Precios, se incorporó la Curva de Phillips, en honor al que la propuso W. Phillips, asentando que una curva que relaciona el nivel de actividad económica, expresada en función a la tasa de desempleo y la tasa de salarios.

Esta curva relaciona salarios y precios con el nivel de utilización de los recursos y ha sido verificada por décadas en los EUA, por lo que es aceptada por todos los economistas a nivel mundial.

Esta curva ilustra la disyuntiva entre desempleo e inflación. Según esta relación, un país puede alcanzar un nivel más bajo de desempleo, siempre y cuando esté dispuesto a pagar el precio de una tasa de inflación más elevada, por lo cual, la curva tiene una pendiente negativa, como se aprecia en la siguiente gráfica: **CURVA DE PHILLIPS A CORTO PLAZO**

Tasa de Inflación



Si relacionamos las dos gráficas anteriores, se puede notar que el Gobierno puede aumentar el empleo como resultado de la actividad económica, pero ha de tener presente el efecto inflacionista que significa tener menor desempleo. El gran reto gubernamental es lograr un **crecimiento con tasas bajas de inflación**.

A grandes rasgos, éste fue el consenso macroeconómico que dominó durante esas décadas. A partir de los modelos de Phillips y del Modelo IS-LM pudo generarse una explicación en la que se determinaban el nivel de precios, el producto, la inversión y el consumo y se expresó de manera sintética en el sistema de las curvas de la oferta y demanda agregadas.

En los 70's, la economía norteamericana vivió un período de desempleo e inflación que no pudo ser explicado por la teoría económica anterior. Un macroeconomista N. Gregory Mankiw dice que los "modelos el punto de

ECONOMÍA FINANCIERA

vista de consenso fallaron tanto empírica como teóricamente. Esta falla condujo a un período de confusión, división y emoción en la macroeconomía que continúa aún hasta la fecha.

¿Cuál fue la aportación de N. Gregory Mankiw a la macroeconomía?

Comentó que los recientes adelantos en la macroeconomía pueden dividirse en tres categorías:

- 1. Las expectativas racionales, que son consideradas como la amplia aceptación del axioma de las expectativas racionales, siendo tal vez el mayor cambio en macroeconomía en las dos últimas décadas.**
- 2. Una segunda área de investigación es la de los modelos neoclásicos, pues la investigación reciente ha demostrado que los modelos que agotan el mercado tienen implicaciones muy ricas.**
- 3. Por último, los modelos neokeynesianos, que han orientado a desarrollar los microfundamentos de la macroeconomía relacionada con los modelos IS-LM**

En estos tiempos existen cambios constantes en la economía, finanzas, en la sociedad en general, sin olvidar cambios en el medio ambiente que afectan indudablemente a todos. Por ejemplo, se dieron cambios en la Ley Federal de Trabajo, Reformas a la LISR y a Energéticos, entre otras. Es común escuchar sobre una nueva economía, un nuevo entorno de los negocios, empresas globales, teorías neoliberales, economías totalmente abiertas, actitudes optimistas pero sobre todo pesimistas de inversión, apertura de nuevos negocios, inversión en otros países, toma de decisiones en función a índices macro y microeconómicos, índices empresariales, índices de crecimiento demográfico, índices que muestran nuevas tecnologías, y así sucesivamente.

Dentro de este ambiente, la tecnología, en todas sus formas, es la punta de lanza que va a golpear las posibilidades del entorno para abrir las, o en su defecto cerrar las para siempre, es decir, cerrar la existencia empresarial.

La tecnología no debe ser mal interpretada, no sólo es aquella que se utiliza para producir algún satisfactor o para inventar equipos o para utilizarla como punta de lanza de la empresa.

ECONOMÍA FINANCIERA

La tecnología también es la forma de dirigir, administrar y conducir positivamente hacia el futuro a las organizaciones de todo tipo.

La tecnología es el cúmulo de conocimientos teóricos, prácticos y aplicables en cualquier área del conocimiento; debiéndose entender por ello tecnología administrativa, comercial, de liderazgo, productiva, de dirección, de creación de estrategias, de planeación estratégica o bien de reingeniería financiera.

Si consideramos la perspectiva financiera de las empresas, hablar de tecnología implica conocer, manejar y desarrollar las herramientas disponibles para coadyuvar integralmente a toda organización, hacia el logro de los objetivos empresariales tanto en el corto como en el largo plazo.

¿Qué implica la Tecnología?

La tecnología implica conocer estas herramientas de la estrategia hasta su puesta en marcha en la operación, obviamente pasando primero por la planeación táctica, planeación a mediano plazo y planeación estratégica, aunada a la reingeniería financiera.

Debemos aprender las técnicas modernas de la administración financiera, aprendizaje que tenemos sólo en dos oportunidades en la vida: durante los años de estudios profesionales en los que se aprende la teoría de la mano con el desarrollo de casos prácticos y la segunda oportunidad se da durante nuestro ejercicio profesional, es decir, en la vida real de los negocios, en la que la actuación del profesionista siempre se basa en sus conocimientos teóricos y en el desarrollo de sus habilidades, impulsados por la realidad que vive día con día, en la que tiene que tomar una serie de decisiones de calidad perfectamente fundamentadas y con muy poco escaso margen de error.

ECONOMÍA FINANCIERA

La intención es apoyar el crecimiento profesional a través del estudio teórico-práctico de las finanzas, útil en el desarrollo de las capacidades intelectuales en el campo financiero.

Al dominar la base teórica del conocimiento, es decir lo que se conoce como la tecnología financiera, el profesionista que se adentre en este fascinante campo de las finanzas empresariales, tendrá asegurada la mitad del camino del éxito.

La otra mitad dependerá de su habilidad para manipular el conocimiento adquirido y aplicarle la toma de decisiones, tanto operativas como estratégicas dentro de las empresas la Universidad, cualquiera que ésta sea, en alianza y camaradería constante con las empresas, tiene el control estratégico del conocimiento compartido; **la Universidad, como un todo académico es obtener todos los beneficios de la avidez humana por el conocimiento; y su responsabilidad es brindar al estudiante la mayor cantidad y calidad de las herramientas del conocimiento tecnológico en cada una de sus áreas de especialidad, incluyendo su formación humana la cual servirá de fundamento teórico para el desarrollo individual.**

La tecnología teórica, es decir el conocimiento puro, **no puede sustituir la capacidad de pensamiento, madurez, sensibilidad y habilidades del individuo en la toma de decisiones, pero se constituye en la base para incrementar el capital intelectual del profesional en primera instancia y de la organización social como consecuencia.**

Tomando en consideración que las empresas eficientes y efectivas son aquellas que tienen un **equilibrio entre sus distintas áreas de responsabilidad, no podemos restarle importancia a ninguna función de la empresa por pequeña que ésta sea. No podemos decir que no es tan importante llevar a cabo la venta, como el hecho de generar intereses por el buen manejo financiero de los recursos económicos de la empresa.**

ECONOMÍA FINANCIERA

Tampoco es correcto asegurar que la generación de utilidades financieras es más importante que la generación de utilidades como un resultado del cumplimiento cabal de la responsabilidad social de la organización.

Simplemente, cada función empresarial tiene su propia importancia relativa respecto del todo que es la organización en su conjunto.

La interacción de estrategia y planeación, con acción y medición, son preponderantes en la administración organizacional. Una empresa sin estrategia no tiene un rumbo definido; sin una planeación, considerándola como un todo, no sabe cómo alcanzar sus objetivos; si sus acciones no concuerdan con sus estrategias y planes, éstos nunca serán alcanzados; si no se mide y se corrige el resultado, nunca se podrá optimizar su actuación.

Un buen Director de empresa siempre vigilará que todas las funciones de la organización estén perfectamente equilibradas.

Que el peso específico que tenga cada una de ellas sea precisamente el adecuado para generar las utilidades planeadas y suficientes.

Pero la economía moderna, es indispensable que una organización sea circular; esto significa, aquella estructura cuyos elementos están perfectamente balanceados, integrados y alineados en la búsqueda y logro de los objetivos sociales, entre un marco de continuas presiones del entorno.

Por ello ante estas dificultades, las empresas, a través de sus directivos, deben prepararse para enfrentar la problemática y asumir la responsabilidad que representa ser líder de una organización de la que dependen muchas familias y todavía más personas. Vivir ante un entorno económico crítico puede ser el motivo de la destrucción de una empresa, o del éxito cuando se sabe y se puede aprovechar el entorno mismo para la consecución de los objetivos organizacionales.

ECONOMÍA FINANCIERA

Cuando existe una crisis económica, como es actualmente el caso en Europa, Asia y el Continente Americano, incluido México, EUA y Canadá, es precisamente el área de finanzas en la que hay que hacer más énfasis y prepararse, saber qué herramientas utilizadas y cómo utilizarlas de la mejor manera, sin descuidar el indispensable equilibrio entre todas las demás funciones de la empresa.

Paralelamente, la razón será compartida entre las instituciones educativas y el profesionista que está iniciando su vida profesional cobra muchísima importancia: la institución tiene la responsabilidad y la obligación de brindar toda la base del conocimiento técnico; el individuo tiene la obligación responsable adquirir ese conocimiento y aplicarlo de forma inteligente, ética y provechosa para él, como un principio y para la sociedad en su totalidad.

Se deben tener al alcance todos los elementos suficientes de finanzas para poder establecer una buena planeación financiera, en su caso una reingeniería financiera, que la organización requiera y hacen época de crisis o en un periodo de crecimiento y estabilidad.

ASPECTOS ECONÓMICO-POLÍTICOS A CONSIDERAR

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las Finanzas, Economía, Administración y disciplinas afines?

En aquel entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y recuperación del crecimiento y del empleo.

ECONOMÍA FINANCIERA

Entonces, hace ya 18 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (“Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico”, ahora dirigida por un excelente mexicano Ex-Srio. de SHCP José Ángel Gurría seleccionado por más de 30 países para ser el Director de tan prestigiada Organización).

Todo iba aparentemente muy bien en México, pero a finales de 1994 sobrevino una devaluación, que provocó una recesión aguda que afectó a más de 100 millones de mexicanos.

Un sexenio después, en un escenario de transición política y de mayor confianza en las instituciones nacionales no se repitieron los problemas sexenales, que ya parecían crónicos: devaluación, inflación, desempleo y deterioro del salario real.

En cambio en el año 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB (Producto Interno Bruto) y se tuvo una estabilidad de precios.

En el 2001 siguió el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores de PIB por el ajuste importante de la economía de EUA, la caída del NASDAQ y la dependencia de nuestra economía de la de los Estados Unidos.

ECONOMÍA FINANCIERA

(NASDAQ: *National Association of Securities Dealers Automated Quotation*, es la Bolsa de Valores cuya característica principal es que es totalmente “electrónica automatizada” y más grande de los EUA. Maneja más de 3,800 corporaciones, con el volumen de intercambio por hora más grande que cualquier otra bolsa de valores en el mundo. Es sus listados tiene a más de 7,000 acciones empresariales de pequeña y mediana capitalización. Esta Bolsa de Valores se caracteriza por integrar a las empresas de la más alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, entre otras. Su oficina principal está en New York y su actual director es *Robert Greifeld*).

Sin embargo la recuperación del crecimiento y el control de la inflación de FOX, no dio mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso estuvo muy concentrada en pocas manos, tanto la pobreza, como la “pobreza extrema” no fueron abatidas y por otra parte, el equilibrio externo se tornó débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada, pero **si se controló bien la inflación, se hicieron adelantos importantes de pago en la Deuda Externa al FMI y los mexicanos tuvieron una tranquilidad económica. De hecho se dejó pagada la Deuda Externa de los siguientes 2 años.**

Con Felipe Calderón, se dio continuidad a la estabilidad monetaria, inflación y tasas de interés, sin embargo aún se

ECONOMÍA FINANCIERA

sigue con el problema de falta de empleo, inseguridad poblacional como principal tema a nivel nacional e internacional que ya afecta a EUA, energéticos y la apertura de productos agropecuarios al extranjero sin pago de aranceles, con lo cual, debido a la pasividad y falta de preparación del campesino, aunado a los probables subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronostica una quiebra en el campo.

¿Qué es la inflación?

Mucho se ha comentado acerca de lo nocivo que puede ser la inflación en la economía de un país, sin embargo a pesar de lo negativo, debemos entender que es un fenómeno económico totalmente ajeno a las entidades, pero sin embargo las afecta negativamente.

La inflación es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos.

La inflación provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización; por lo tanto, este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas.

Para el año 2013 se pronostica una inflación del 3.65%, para el 2012 se tiene una inflación del 4% para el año 2011 la inflación fue del 3.82%. Se pronosticó para el 2011 un incremento en la canasta básica de cuando menos el 3% más el

ECONOMÍA FINANCIERA

aumento constante de los precios de la gasolina, lo que disparó la inflación en ese año.





El fenómeno comentado afecta a las empresas y a la economía por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, se podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el capital original, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

En términos generales **se considera que existe estabilidad económica cuando la inflación durante el año no excede el 5%. Situación que de 1950 a 1970 había ocurrido y desde 1971 al 2000 no se dio más, por tal motivo los efectos inflacionarios comenzaron a tener importancia a partir de 1972.**

En el cuadro siguiente se pueden observar los niveles inflacionarios que al País y a las empresas ha afectado y es el siguiente:

Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenios

ECONOMÍA FINANCIERA

Presidente	Año	Porcentaje de Inflación
Luis Echeverría Álvarez 	1971	4.98
	1972	5.50
	1973	21.37
	1974	20.64
	1975	11.31
	1976	27.23
José López Portillo 	1977	20.66
	1978	16.14
	1979	20.02
	1980	29.84
	1981	28.70
	1982	98.84
Miguel de la Madrid Hurtado 	1983	80.77
	1984	59.16
	1985	63.75
	1986	105.75
	1987	159.17
	1988	51.66
Carlos Salinas de Gortari 	1989	19.70
	1990	29.93
	1991	18.79
	1992	11.94
	1993	8.01
	1994	7.05

ECONOMÍA FINANCIERA

<p>Ernesto Zedillo Ponce de León</p> 	<p>1995 1996 1997 1998 1999 2000</p>	<p>51.97 27.70 15.72 18.61 12.31 8.95</p>
<p>Vicente Fox Quesada</p> 	<p>2001 2002 2003 2004 2005 2006</p>	<p>4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05</p>
<p>Felipe Calderón Hinojosa</p> 	<p>2007 2008 2009 2010 2011 2012</p>	<p>3.76 6.53 6.04 4.40 3.78 3.50</p>
	<p>El pronóstico original del PIB 2013 fue de 3.1% Se estuvo ajustando a la baja para quedar en el 1.8% lo cual es vergonzoso. PIB 2015 3.40% PIB 2016 3.80%</p>	<p>Pronóstico de Inflación</p> <p>2013 3.65% 2014 4.10% 2015 3.08% 2016 3.50%</p>

ECONOMÍA FINANCIERA

En días pasados el Presidente de la República, Enrique Peña Nieto, en su tercer informe de gobierno, se comprometió a cristalizar los 10 ejes regirán a partir del 2016 hasta el 2018.

- 1. Se trabajará para concretar leyes fortalezcan el Estado de Derecho.**
- 2. Se dialogará para concretar un acuerdo nacional justicia cotidiana.**
- 3. Se enviará la iniciativa de ley Federal de zonas económicas especiales.**
- 4. En el presupuesto 2016 se propondrá un plan de apoyo en los productores.**
- 5. Para mejorar escuelas públicas se emitirán bonos de infraestructura educativa.**
- 6. Se propondrá un programa de inglés para alumnos de educación básica.**
- 7. Se impulsará una iniciativa para crear una nueva entidad: la Secretaría de Cultura.**
- 8. El presupuesto 2016 dará privilegio el umbral de la pobreza, la seguridad del crecimiento.**

ECONOMÍA FINANCIERA

9. Se crearán Fibra E y certificados para detonar proyectos de infraestructura.

10. El presupuesto de egresos 2016 entra estrictas medidas de austeridad.

Pronósticos antes de que se presentaran los problemas financieros Europeos y Norteamericanos.

México es considerado como la segunda economía más grande en América Latina; nuestra nación supone crecimientos entre 3.8% y 4.8% para el presente año, cuando en principio, se estimaban entre 3.2% y 4.2%, de acuerdo con el Gobernador de Banxico (Banco de México), Agustín Carstens, recientemente ratificado en su puesto como Gobernador hasta el 2021.

Este argumento puede cuestionarse en términos de crecimiento, ya que países como Brasil y Chile están presentando números interesantes (claro que no se está tomando en cuenta la brecha de desigualdad y las condiciones de pobreza).

Tan prometedoras eran las expectativas, que se creía que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento de hasta el 6%, sin embargo, los problemas que a continuación se enuncian disminuyeron las tan esperadas proyecciones del crecimiento económico de México.

En cuanto al tema de la inflación, Agustín Carstens expresó que el índice de precios fluctuaría entre 3% y 4% en los próximos 2 años, sin embargo, resaltó que las materias primas o la suspensión de los flujos de capital desde el exterior al país, son factores de riesgo.

La meta de inflación por parte de Banxico fue de 3% (+/-) un punto porcentual.

ECONOMÍA FINANCIERA

Cabe destacar que dicho indicador se desaceleró a 3.78%, asimismo, el titular del Banxico aseguró una menor inflación dado el desvanecimiento del impacto de un cambio tributario del 2010, lo que se tradujo en un menor ritmo de aumento de tarifas de servicios, como vivienda y turismo, y la ausencia de presiones en los costos laborales.

¿Qué está pasando ahora?

La incertidumbre y la volatilidad de los mercados, los problemas financieros de la unión europea que empezaron con los problemas de deuda del país helénico (Grecia) y el tope del déficit fiscal de Estados Unidos, ocasionado por la intransigencia de los Republicanos, causó estragos en los agentes económicos y el hecho de que vivamos inmersos en un mundo globalizado, no solo nos afecta, lamentablemente, nuestra economía mexicana depende en gran medida del país de las barras y las estrellas (EUA).

Otro problema han sido las Agencias Calificadoras de Riesgo como lo son Standard & Poors, Fitch y Moody's, que casualmente, hasta bajaron la calificación de los Estados Unidos, empezaron a ser fuertemente cuestionadas por la metodología que emplean para valuar el riesgo de incumplimiento.

Todo esto ha ocasionado que muchos indicadores macroeconómicos tengan comportamientos adversos. De acuerdo con la Encuesta Banamex de Expectativas elaborado por 20 especialistas, pronosticaron el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para México en 2011 que fue del 3.80%, esperan que en el 2012 éste sea alrededor de 3% de seguir así las cosas.

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Qué es el PIB y como se calcula?

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor final de todos los bienes y servicios producidos dentro de un país en un tiempo determinado (un año calendario). El PIB está íntimamente relacionado con la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) de una nación.

EL PIB es el Indicador de Crecimiento (o Decrecimiento) por excelencia de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio

Métodos para calcular el PIB

Los métodos más tradicionales son los siguientes:

- **Por Método de Producto o Gasto**
- **Por Método de Ingreso**
- **Por Método de Valor Agregado**

Método de gasto

$$PIB = CP + CG + FBKF + E + (X - M)$$

Donde:

- **PIB = Producto Interno Bruto**
- **CP = Consumo Privado**
- **CG = Consumo de Gobierno**
- **FBKF = Formación Bruta de Capital Fijo**
- **E = Variación de Existencias**
- **X = Exportación de Bienes y servicios**
- **M = Importación de bienes y servicios**

Este tipo de cálculo se utiliza para medir la demanda de bienes y servicios de utilización final, pero no por actividad económica de los productores.

ECONOMÍA FINANCIERA

Método de producción

$$PIB = VBP + CI$$
 De donde:

- **PIB** = Producto Interno Bruto
- **CI** = Consumo Intermedio
- **VBP** = Valor Bruto de la Producción

Este cálculo pretende calcular el valor bruto de la producción y el consumo intermedio (se valora a precios comprador).

Método de valor agregado

$$PIB = Rs + EBO + otros impuestos a la producción$$
 De donde:

- **PIB** = Producto Interno bruto
- **Rs** = Remuneraciones
- **EBO** = Excedente bruto de operación

Mediante este método se pretende calcular y sumar los componentes del valor agregado.

REFLEXIONES ECONÓMICA-FINANCIERAS

EMPRESARIALES

El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba”, y “dragón” ahora el efecto “zorba” cambiaron las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alterando al final, las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de los países más lejanos.

ECONOMÍA FINANCIERA

Por lo anterior, las relaciones financieras, económicas y contables, entre otras muchas, son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, naciones, hasta las relaciones internacionales.

En mi opinión debe disminuirse aún más el Gasto Público, aumentar la base gravable, reactivar la economía, generar empleo, pagar la deuda interna y externa gradualmente con renegociaciones, reducir o eliminar subsidios, eliminar paraestatales, reducir el circulante y evitar que la REFORMA FISCAL INTEGRAL genere inflación. La industria mexicana se ha visto en peligro con el TLC, hay presiones sindicales y laborales. Empresas de más de 40 años de antigüedad han desaparecido junto con su fuerza de trabajo.

Se presenta el momento más difícil de la historia de México, debiendo minimizarse la inflación, promover el crecimiento económico. Por minimizar la inflación el Sector Público estuvo a punto de llegar a una recesión. Nuestros competidores extranjeros nos están destrozando con su tecnología y gente mejor preparada.

Debemos entender que estamos inmersos en la globalización y aquellos profesionistas que no se preparen a nivel y con calidad internacional están destinados a la mediocridad.

Desafortunadamente hay que hacer énfasis en mejor tecnología, mejor calidad en productos y servicios, profesionistas con más talento para poder sobrevivir entre sus competidores internacionales, manejo de información que es poder.

Debe enfocarse el trabajo más hacia lo intelectual que hacia lo físico, ser innovadores y proactivos, crear nuevas formas de valor agregado, mas planeación estratégica, pasar de un mercado cerrado al mercado abierto, mejorar los sistemas de calidad, de mejora continua y valores éticos, crear cadenas

ECONOMÍA FINANCIERA

eficientes de suministro y producción, hacer simplificaciones administrativas, contables y financieras (ejemplo sistemas ERP), dar mayor enfoque al Cliente como nuevo centro de cultura de negocios. Ser en pocas palabras mejores profesionistas, pero ahora a nivel internacional.

Por ello, a título personal, el dominar un idioma adicional (Inglés) no basta, lo mínimo deben ser dos idiomas adicionales certificados por los países de origen, como lo es el idioma Alemán. Un posgrado no es suficiente, ahora se necesitan Maestrías y quizá Doctorados, experiencia internacional, creatividad, inteligencia, pero sobre todo ser proactivos.

Si se entiende lo anterior, se deberá entender también por qué, entre otras disciplinas deben estudiarse con seriedad y mantenerse actualizado en: Idiomas, Finanzas, Impuestos, Administración, Aspectos Legales, Sistemas, Comercio Exterior, Calidad, Producción, Auditoría, Recursos Humanos o Ciencias del Comportamiento Humano, Economía, entre otros muchos temas.

El que no conozca Idiomas, Derecho, Administración, Economía, Finanzas, Contabilidad, Impuestos, Sistemas avanzados de cómputo, está destinado a ser mediocre o desaparecer como profesionista.

México y su sistema financiero han tenido una impresionante evolución durante los últimos 30 años. La banca mexicana siempre se caracterizó por su estabilidad hasta la primera parte de la década de los años 70, pero a partir de esa fecha empezó a tener cambios dramáticos.

Se puede decir que la banca siempre dio respuesta a las necesidades financieras del país, inclusive cuando se hizo necesaria la aparición de las SOFOLES, afinándose así la banca especializada.

ECONOMÍA FINANCIERA

Para los setentas apareció la banca múltiple y también aparecieron un sinnúmero de problemas. Desapareció a nivel internacional el patrón oro-dólar y se inició una crisis internacional, que afectó severamente a México pero en forma acrecentada. Debido al desequilibrio de la formación de la banca múltiple, se dio pie a la nacionalización de 1982.

Para los ochentas se reportaron pérdidas en el sistema financiero mexicano, por lo que hubo que fortalecer los bancos.

En los años noventas se sentaron las bases para la aparición de los grupos financieros, antecedente lógico de la banca universal, con lo que se dio el proceso de reprivatización de la banca, proceso que culminó en 1992. Ya para 1994 la banca mexicana tenía una cartera vencida muy importante, lo que significaba un lastre para su fortalecimiento.

Los banqueros mexicanos no tuvieron la capacidad de gestión que requerían los bancos. Esta situación se agravó con la crisis mexicana de 1995 y el gobierno tuvo que dar soporte al sector financiero con programas de apoyo a los deudores de la banca, lo cual salvarán los banqueros.

También dentro de este periodo llegamos la deuda del Fobaproa, fideicomiso que todos estamos pagando, sin tener ninguna culpa por la mala gestión de los banqueros.

Todos estos errores ocasionados por la banca mexicana dieron como consecuencia la aparición en México de la banca internacional, ya que México es incapaz de resolver a nivel local sus propios problemas.

En este orden de ideas se desarrollaron los bancos comerciales, la banca de desarrollo, las casas de bolsa, las arrendadoras, las empresas de factoraje, los almacenes de depósitos, las compañías de seguros, las instituciones de fianzas, todas ellas con el fin de ofrecer las alternativas de inversión y financiamiento a las que se tiene acceso en México.

ECONOMÍA FINANCIERA

¿Para qué nos sirve conocer todo esto? Una razón es recordar los aciertos y errores y aprender de ellos, ya que no conoce su pasado está destinado a volver a cometer los mismos errores. La segunda razón es conocer los aspectos más relevantes que son de interés para los ahorradores, inversionistas, especuladores, usuarios de crédito, usuarios de seguros, usuarios de fianzas, incinerados todos aquellos que tienen que ver con el sistema financiero mexicano.

EVOLUCIÓN DE LA BANCA Y EL CRÉDITO

Es importante conocer que el sistema financiero mexicano está íntimamente ligado a la historia de la banca y del crédito.

La primera versión y la más aceptada mundialmente es que la banca nació en el Siglo VII a.C. en el Templo Rojo de la ciudad de Uruk, en Babilonia. Los babilonios conocían los contratos, letras de cambio, pagarés, hipotecas, garantías prendarias. Si la banca nació el templo, es lógico pensar que durante largo tiempo de operación se basó en la confianza que la gente tenía en los sacerdotes y la fortaleza que representaba el templo.

Esta confianza permitió que la gente dejaron depósitos sus bienes, los cuales empezaron a prestar con el respaldo de su buena imagen y las garantías constituyendo así las dos primeras **C** del crédito que son: a) **Confianza** y b) **Capital**.

La solvencia moral es indispensable para otorgar cualquier crédito, ya que crédito proviene del latín *credere* y significa confianza.

Las primeras actividades bancarias fueron de custodia de medios de pago y los pagos a distancia en los pueblos del Mediterráneo. Dichas prácticas se dieron en Fenicia, Egipto, Grecia y Roma. Los *trapezitai* griegos y los *argentarii* romanos son nada menos que los antecesores de los banqueros modernos.

ECONOMÍA FINANCIERA

En Egipto, el banco otorgaba concesiones para ejercer la banca, en Grecia la actividad bancaria se llevaba a cabo los templos y los *trapezitai* recibían dinero del público para colocado como crédito. En la Roma antigua los griegos continuaron ejerciendo sus actividades crediticias, hasta que debido a los altos intereses que cobraban se promulgó la **Ley de las 12 Tablas**, que prohibía las tasas altas o usura. ¿Encuentra usted algún parecido a la época actual?

En la Roma imperial surgió el antecedente fideicomiso: el Colegio de los *Flamens*.

Una segunda versión del origen de la Banca nos indica que la cuna de la actividad bancaria fue Inglaterra, debido a que en el Museo Británico se encuentra un ladrillo que trata del año 553 a.C. y que es una orden de pago.

En la edad media surgieron bancos como el Monte *Vechio*, que administraba préstamos estatales. La *Taula de Canvi* (1401) que manejaba depósitos sus giros en Barcelona y el banco de Depósito y Giro de Génova (1407). La Iglesia sólo permitía cobrar intereses sobre préstamos a los ricos, lo que provocó un estancamiento de la industria bancaria.

Los banqueros judíos que se habían establecido en Lombardía fueron desterrados de Italia y Francia y tuvieron que emigrar a Inglaterra donde se establecieron en la calle Lombard, que actualmente es un centro bancario. En esa época los toscanos utilizaban letras de cambio, giros y avales y a través de filiales aceptaban depósitos de los comerciantes que viajaban para evitarles el peligro de que fueron asaltados (¿travelers checks?).

También se encargaban de cobrar el óbolo de San Pedro y por ello se les llamaba *usurarii papae*. Los toscanos iban de feria en feria con su banca (literalmente hablando) y por ello se dice que de ahí puede provenir el término banco.

ECONOMÍA FINANCIERA

Cuando quebraban acostumbraban a romper la banca, lo que probablemente dio origen a la bancarrota. Otro posible origen de la palabra banco es el término alemán *Bank*.

A finales de la Edad Media aparecieron bancos en Estocolmo y Ámsterdam.

En la época del Renacimiento, Fray Lucca Paccioli cambió radicalmente la forma en que se evaluaba la situación financiera del solicitante de un crédito al utilizar el sistema de partida doble (cargos y créditos). Esto dio origen a la **tercera C del crédito, que es la **capacidad** empresarial.**

Desde entonces, para poder otorgar un crédito se toma en consideración el buen nombre del solicitante es decir la confianza, la disponibilidad del capital adecuado y su capacidad empresarial.

Si nos trasladamos a 1933, después de la caída de la Bolsa de Valores de New York, se publicó la ley Glass-Steagall, que establece que en el negocio de valores sólo puede participar la Banca de inversión, o sea las Casas de Bolsa y nunca la Banca Comercial.

Con esta ley se dejó a la banca comercial sólo la función de intermediario financiero para que captara los recursos del público, es decir sólo operaciones pasivas, principalmente a través de cheques, para transformarlos en crédito, es decir en operaciones activas.

En épocas recientes aparecieron los Créditos Hipotecarios, el crédito interbancario, que permite a los bancos captadores que no puedan colocar créditos, puedan orientar sus recursos excedentes a otros bancos que sí podrían tener prestatarios; asimismo, las financieras empezaron a colocar recursos del largo plazo para cubrir las necesidades de capital de industria.

ECONOMÍA FINANCIERA

El *crack* de 1929 obligó a los inversionistas a profundizar sus conocimientos del mercado, lo que dio origen a la cuarta C del crédito que son las **condiciones** del mercado del prestatario y de su sector económico, el comportamiento de la industria y el lugar el prestatario ocupa en ella. A partir de entonces existen las cuatro C's de crédito:

- a) **C**onfianza o carácter
- b) **C**apital
- c) **C**apacidad
- d) **C**ondiciones

Asimismo se desarrolló simultáneamente el concepto de flujo de caja o "**cashflow**".