



## **U.d.15. El sistema financiero**

### **Marco teórico**

1. El sistema financiero español
2. El Banco Central Europeo
3. El Banco de España
4. El sistema bancario
5. La bolsa de valores
6. Otros intermediarios financieros

### **1. El sistema financiero español**

**Concepto:** El sistema financiero lo componen el conjunto de entidades de mediación del dinero que tienen como principal objetivo canalizar el ahorro hacia la inversión para favorecer el crecimiento económico, puesto que las personas que ahorran e invierten, en la mayoría de los casos, no coinciden.

**Entidades que componen el sistema financiero español:** Las instituciones y entidades financieras en España se pueden agrupar:

1. **El Banco Central Europeo** no es una institución nacional, pero al tener las competencias en política monetaria se puede considerar una institución fundamental del sistema financiero español, aunque actúe en un ámbito supranacional (UE). Está facultado para emitir dinero legal (el euro) y ejecutor de la política monetaria del Sistema Monetario Europeo.
2. **El Banco de España.** Como institución delegada del BCE con competencias monetarias y financieras que afecten al Estado español.
3. **El Sistema Bancario.** Comprende el conjunto de entidades que tienen como principales operaciones de activo la concesión de préstamos y créditos y de pasivo los depósitos a la vista y de cuentas corrientes. El sistema bancario español lo componen: bancos privados, cajas de ahorro, cajas rurales y cooperativas de crédito.
4. **El Instituto de Crédito Oficial**, con el Banco de crédito oficial (ICO) como entidad representante. El ICO es una banco público (el capital social de la sociedad anónima está suscrito por el Estado) con la finalidad de promover las actividades económicas que contribuyan al crecimiento y mejora de la distribución de la riqueza nacional y, en especial, aquellas que, por su transcendencia social, cultural, innovadora o ecológica, merezcan una atención especial. Canalizan las subvenciones del Estado en situaciones de catástrofes que destruyen explotaciones económicas y concede préstamos y créditos a tipos de interés preferenciales a aquellas actividades y sectores considerados de especial relevancia para el desarrollo del país.
5. **Las Bolsas de valores.** Son mercados oficiales regulados por ley donde se negocian títulos y valores públicos y privados que cotizan en función de su oferta y demanda.

6. **Otras instituciones financieras.** Comprende el resto de instituciones con competencias financieras en la economía. Entre ellas destacamos fondos de inversión, sociedades de cartera, compañías de seguros, sociedades de garantía recíproca, compañías de "leasing", "renting" y "factoring".

## **2. El Banco Central Europeo**

**Concepto y funciones:** El Banco Central Europeo (BCE) forma parte del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), integrado por la totalidad de los bancos centrales de los Estados miembros de la UE, con independencia de que hayan adoptado el euro. Los bancos centrales de los países que comparten el euro están supeditados a las decisiones que emanen del BCE. El objetivo fundamental es mantener la estabilidad de precios, procurando que las fluctuaciones de los precios no superen el 2% del I.P.C. interanual. Además el BCE apoya a los Gobiernos de la UE en política económica para conseguir los objetivos de crecimiento económico con estabilidad de precios. Su funciones se resumen:

1. **Definir y ejecutar la política monetaria del SEBC.** La definición corresponde al BCE y la ejecución al SEBC.
2. **Autorizar las emisiones de billetes y fijar su volumen.**
3. **Realizar operaciones de cambios de divisas** para mantener el tipo de cambio del euro dentro de los márgenes previstos.
4. **Gestionar las reservas oficiales de divisas** de los países de la UE que tengan al euro como dinero legal.
5. **Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos** que contribuya a la confianza internacional del euro como medio de pago y de crédito.
6. **Contribuir a la supervisión de las entidades de crédito y del sistema financiero del SEBC** en colaboración con los bancos centrales de los países de la UE.
7. **Recopilar información estadística e informar sobre materias del ámbito de sus competencias.** Las estadísticas e informes que publica el BCE son tenidas en cuenta por los gobiernos y agentes económicos para tomar sus decisiones económicas.

**Instrumentos de control monetario:** El M<sub>3</sub> (dinero legal en manos de público, más los depósitos a la vista, de ahorro y plazo en las entidades de crédito) es la magnitud principal utilizada por el BCE para el control de la oferta monetaria. Con los siguientes instrumentos de política monetaria:

- a) Operaciones de mercado abierto con la subasta semanal de préstamos garantizados a las entidades de crédito (repos)
- b) El control de las reservas bancarias (dinero legal en las cajas bancarias), mediante el coeficiente legal de caja.
- c) Las operaciones permanentes de depósito y crédito con las entidades bancarias y financieras.

### **3. El Banco de España**

**Concepto y funciones:** El Banco de España es el responsable de definir y ejecutar la política monetaria del Estado Español. Pero desde 1999, con la adopción del euro como moneda única, esta competencia se trasladó al Banco Central Europeo. En la actualidad las funciones del Banco de España se resumen:

1. **Colaborar con el Banco Central Europeo en el control de los agregados monetarios que afecten a España.** En especial del  $M_3$  que es la magnitud de oferta monetaria que esta sujeta a valoración.
2. **Codepositario de las reservas de divisas del Estado Español.** El Banco de España centraliza las transacciones de divisas que se registran dentro de sus fronteras.
3. **Concesión de autorización para ser intermediario financiero.** Es un requisito imprescindible para cualquier entidad bancaria y de crédito que quiera constituirse en España.
4. **Banco del sector público.** El Banco de España mantiene un servicio de tesorería, depósitos y préstamos y créditos con las entidades e instituciones públicas.
5. **Banco de bancos.** Entre ellas, custodia de las reservas de dinero legal depositadas y prestamista de las entidades bancarias (repos y líneas permanentes de créditos).
6. **Supervisión e inspección de entidades financieras.** Para garantizar el principio de confianza en el sistema financiero el Banco de España supervisa e inspecciona con regularidad a las entidades de crédito.
7. **Central de balances, riesgos y en general de información sobre la evolución de la economía.** El Banco de España dispone de una central de balances, donde se publican las principales magnitudes macroeconómicas, estudios financieros y económicos. También centraliza la información suministrada por las entidades de crédito sobre la morosidad e informa al Gobierno sobre magnitudes monetarias, crediticias y económicas en general.

### **4. El sistema bancario**

**Concepto y clases:** Dentro del sistema bancario o conjunto de entidades que tienen como principales operaciones de activo la concesión de préstamos y créditos y de pasivo los depósitos a la vista, a plazo y cuentas corrientes. Se pueden agrupar en:

1. **Bancos privados.** Son grandes sociedades anónimas que tienen como objeto social fundamental operaciones de depósito de dinero (pasivo) y préstamos, créditos, descuento de letras de cambio y demás operaciones de financiación de empresas y particulares (activo). Los beneficios de su actividad una parte lo destinan a reservas y el resto a pagar dividendos a sus accionistas.

2. **Las cajas de ahorros.** Son entidades de derecho público, regidos por una asamblea general, consejo de administración y demás órganos ejecutivos. En la asamblea general están representados los impositores (ahorradores), empleados, partidos políticos e instituciones fundadoras. Las cajas de ahorros disponen de mayor margen para distribuir los beneficios que los bancos, al no tener accionistas que exijan dividendos como retribución sus inversiones, por tanto, pueden destinar una parte de sus beneficios a obras sociales. En la actualidad, la dimensión de las principales cajas de España supera a algunos bancos privados.
3. **Las cajas rurales y cooperativas de crédito.** Tienen la forma jurídica de cooperativa, con el objeto de facilitar las operaciones financieras para sus cooperativistas. Surgieron ante la necesidad de financiación de las cooperativas rurales para sus operaciones agrícolas y de comercialización.

## **5. La bolsa de valores**

**Concepto y funciones:** Son mercados oficiales regulados por ley donde se negocian títulos y valores públicos y privados que cotizan en función de su oferta y demanda. A las bolsas acuden el sector público y las grandes empresas en busca de financiación de los ahorradores que deseen colocar sus ahorros en valores de renta fija o variable. Las bolsas de valores canalizan de forma directa el ahorro hacia la inversión sin intermediarios financieros. Ej.: Si un agente económico tiene dinero ahorrado y desea realizar una inversión financiera tiene dos opciones: acudir a un intermediario financiero para que sea éste el que invierta el dinero por él y le dé una parte de los beneficios obtenidos (en el caso de la apertura de una cuenta de plazo fijo en un entidad bancaria) o acudir, sin intermediarios, a comprar una acción (parte del capital de una sociedad anónima) u obligación (préstamo que se realiza a una sociedad que cotiza) en la Bolsa de valores, siendo las sociedades y entidades públicas que reciben el dinero las comprometidas directamente con sus accionistas o prestatarios.

**Valores negociables:** En las bolsas se negocian:

- a) **Títulos públicos.** Son valores emitidos por el sector público: letras y pagares del tesoro y obligaciones y bonos del Estado.
- b) **Títulos privados.** Los valores los emiten empresas privadas: acciones, obligaciones, bonos, pagarés, cédulas.

Los valores negociables en bolsa también se pueden clasificar en:

- a) **Valores de renta fija.** Porque la rentabilidad se sabe previamente al adquirir el valor: interés de la obligación, bono o letra del Estado. Los propietarios de valores de renta fija son acreedores de las sociedades emisoras. Ej.: Letras del Tesoro, Bonos del Estado, Obligaciones del Estado o emitidas por empresas.
- b) **Valores de renta variable.** La rentabilidad de la inversión en una acción depende de los beneficios de la empresa y de la distribución de dividendos que acuerden los accionistas. La inversión de valores de renta variable (acciones) convierte al accionista en propietario de la parte alícuota del capital social de la sociedad anónima adquirida. Ej. Acciones de sociedades anónimas públicas y privadas.

## U.D. 15. El sistema financiero

**Precios de los títulos negociables:** Las acciones tienen distintos precios o valores:

- a) **Valor nominal.** Se corresponde con el valor en dinero de la parte alícuota del capital social de un acción. Se obtiene dividiendo el total de capital social por el número de acciones en circulación y el valor nominal en los valores de renta fija se obtiene al dividir el total de la deuda sobre la que se aplica el tipo de interés pactado por el número de títulos emitidos. Ej.: XP, S.A. emite 800.000 acciones a 10 euros/acción de valor nominal. El capital social será de 8.000.000 euros.
- b) **Valor de cotización o mercado.** Es el precio del título negociable dado por la oferta y la demanda de las mismas, si la cotización baja será indicativo de la presión de la oferta con respecto a la demanda, pero si lo que existe es un exceso de demanda la cotización subirá. Ej.: XP, S.A. cotiza en bolsa y al día de hoy ha cerrado a 18 euros/acción de valor de cotización o mercado.
- c) **Valor teórico o contable.** Indica el valor de la acción en relación al neto patrimonial de la sociedad. Este valor está sujeto a las limitaciones de las normas contables de contabilización de los activos y pasivos. Ej.: XP, S.A. tiene un activo real contable de 35.000.000 euros y las deudas asciende a 18.000.000 euros a fecha del 31-12-20A4. El valor teórico de una acción sera de  $35.000.000 - 18.000.000 / 800.000 = 21,25$  euros/acción.

**Mercado primario y secundario:** Existen dos tipos de mercado de negociación de títulos:

- a) **El mercado primario o de emisión.** A él acuden el sector público y las empresas privadas en busca de financiación emitiendo acciones, letras, pagarés, obligaciones bonos, etc.
- b) **El mercado secundario o de compra-venta posterior de los títulos emitidos.** La finalidad del mercado secundario es dar liquidez a las inversiones y así favorecer la contratación bursátil.

**Clases de inversiones en bolsa:** Hay dos tipos de inversores:

- a) **Los particulares o individuales.** Son empresas o particulares que canalizan de forma directa sus ahorros hacia inversiones en valores de renta fija o variable.
- b) **Los inversores colectivos o institucionales.** Tienen una gran importancia por el volumen de contrataciones que realizan en bolsa: compañías de seguros, fondos de inversión mobiliaria, sociedades de cartera, etc.

**Los índices de la bolsa:** En las bolsas se elaboran índices diarios de la evolución de los valores cotizados y de los principales valores que cotizan: el IBEX 35 recoge la evolución de las cotizaciones de las 35 acciones por volumen de contratación en el mercado continuo de las bolsas españolas. Con el auge de las nuevas tecnologías se han creado índices de valores tecnológicos que resumen la cotización de estos nuevos mercados.

**Bolsas españolas:** En España hay cuatro bolsas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la institución que vela por el buen funcionamiento de las bolsas españolas es la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con estas funciones:

1. Conceder autorización para la admisión al parqué bursátil de las sociedades que deseen financiarse en bolsa.
2. Garantizar la transparencia de los mercados, en orden a evitar prácticas que manipulen el precio de los valores y comprobar la fiabilidad de los balances y cuentas de resultados de las sociedades cotizadas.
3. Elaboración y publicación de los índices diarios de las cotizaciones bursátiles.
4. Asesoramiento al Gobierno en materias de su competencia.
5. Capacidad sancionadora en caso de detectar irregularidades.

## **6. Otros intermediarios financieros**

Además de las entidades crediticias y financieras señaladas destacamos:

1. **Fondos de inversión mobiliaria.** Comprenden inversores que agrupan su capital de forma colectiva, sin una fórmula jurídica propia, mediante la emisión de certificados de participación en el fondo de inversión. Sus inversiones se dirigen, en su mayor parte, a las bolsas de valores.
2. **Las sociedades de cartera**, son sociedades anónimas con el objeto de la inversión colectiva en bolsa.
3. **Compañías de seguros.** Son sociedades que tiene como objeto asegurar contingencias futuras (siniestro, enfermedad, muerte, impago, etc.) que puedan ocurrir a las cosas o personas aseguradas, quienes pagarán una prima periódica por el contrato de seguro contraído con la compañía aseguradora. Las sociedades aseguradoras tienen una gran importancia como inversores institucionales en bolsa. Las compañías de seguros recaudan primas que tienen que invertirlas para hacerlas rentables hasta que se necesiten para cubrir los siniestros asegurados. Y, como estos no se saben cuando van a ocurrir, buscan mercados con gran liquidez (rapidez de convertir en dinero la inversión efectuada) que les proporciona el mercado secundario de las bolsas de valores.
4. **Sociedades de garantía recíproca.** Son sociedades constituidas con la finalidad de avalar a las empresas delante de acreedores comerciales o financieros.
5. **Compañías de "leasing".** El "leasing" o arrendamiento financiero es un contrato de arrendamiento con opción de compra y la utilizan las empresas para financiar la utilización de bienes muebles e inmuebles. Durante la vida del contrato el propietario del bien, que ha cedido su posesión y explotación al arrendatario, recibe cantidades periódicas, fijándose una opción de compra al finalidad el plazo de vigencia del contrato que, si se paga, permite al arrendatario acceder a su propiedad.
6. **"Renting".** Es un contrato parecido al "leasing", pero con la posibilidad de poder cambiar, cada cierto tiempo, el bien objeto del contrato. De esta forma el arrendatario disfruta de la maquinaria, elementos de transportes, etc. de última generación sin necesidad de tener que adquirirlos.
7. **Compañías de "factoring".** Son sociedades especializadas en la gestión y cobro de los créditos de las empresas. Su operaciones abarcan desde la simple gestión del cobro del crédito concedido a un cliente por una empresa hasta la financiación de los créditos: adelantan el dinero, restando los intereses y comisiones correspondientes, y son ellos con los se encargan de su cobro.

## **U.d. 15. El sistema financiero**

### **Parte práctica**

- 1<sup>a</sup> Lea el siguiente tema de discusión, analícelo. a) ¿Por qué los máximos del precio del crudo y la decepción de los resultados empresariales han provocado una caída de la bolsa? b) ¿Qué diferencia existe entre valores de renta fija y variable? c) ¿Qué significa una huida hacia la calidad y que la liquidez se ha dirigido hacia valores de renta fija soberana a diez años con TIR del 4%? d) ¿Y qué indica “a nivel sectorial, Tecnología lidera las sesiones con la compañía alemana SAP”? “El deterioro que ha experimentado la prima de riesgo en las últimas cinco sesiones, presionada al alza por los máximos históricos en el precio del crudo y las decepciones en materia de resultados empresariales, ha derivado en un rebalancing de posiciones en las carteras caracterizado por la “huida hacia la calidad”. El saldo semanal de estos ajustes se cierra con una caída próxima a los tres puntos porcentuales en el grueso de índices europeos, liquidez que se ha dirigido hacia la renta fija soberana y devuelve la referencia a diez años a niveles del 4% en TIR (cae desde el 4,1%). A nivel sectorial, Tecnología lidera las sesiones con la compañía alemana SAP.” *Analistas Financieros Internacionales. Negocios. 16-7-2006.*
- a) Al ser el petróleo una materia prima fundamental en los procesos productivos y en el consumo energético de las familias, las fluctuaciones de su precio condicionan la inflación de precios y el crecimiento económico de los países. Si el precio del crudo llega a su máximo histórico indicará que las empresas y las familias tendrán que pagar más por su consumo, repercutiendo de forma negativa en la renta disponible de las economías domésticas (menor consumo) y los beneficios de las empresas (menor inversión) y puede desencadenar una disminución del crecimiento económico y una subida generalizada de los precios de los bienes y servicios (inflación). Esto hace que los inversores bursátiles pronostiquen una bajada de las cotizaciones de las acciones y procedan a vender sus posiciones de acciones a la espera de mejores noticias. Los decepcionantes resultados empresariales es otra mala noticia para los inversores en Bolsa, porque, si las empresas tienen menos beneficios, los accionistas recibirán menos dividendos, las empresas rebajarán sus expectativas empresariales y, al disminuir la inversión, el crecimiento económico también puede reducirse.
- b) Los propietarios de valores de renta fija (letras del tesoro, bonos del Estado, empréstitos y obligaciones, etc.) son acreedores de las sociedades emisoras y perciben unos intereses, previamente determinados, por las inversiones realizadas, mientras los propietarios de valores de renta variable (acciones) son accionistas de las sociedades donde han invertido y, como propietarios de la empresa, la rentabilidad de sus inversiones dependerá de los beneficios de la sociedad e, incluso pueden llegar a soportar pérdidas por el riesgo que asumen como accionistas.
- c) Ante las malas noticias comentadas los inversores han recomprado (“rebalancing”) sus carteras de valores, dando prioridad en sus carteras a los valores de renta variable de aquellas empresas con menor volatilidad (fluctuaciones de las cotizaciones de acciones) y valores de renta fija soberana a diez años (obligaciones y bonos de los Estados). La inversión en valores de renta fija no es tal alta como la que se puede obtener especulando con acciones (comprando y vendiendo acciones), pero en estos momentos de incertidumbre es preferible ser prudentes, porque la prima de riesgo ha aumentado y la probabilidad de obtener pérdidas es mayor. El tanto de rendimiento interno (TIR) expresa la rentabilidad actualizada de los intereses percibidos a lo largo de los años por estos valores de renta fija soberanos que se mantiene en el 4%.
- d) La referencia del texto a que las acciones de la compañía SAP lidera el mercado de valores tecnológicos (empresas ligadas a las innovaciones tecnológicas en el entorno de internet y la informática) indica que su cotización tiende a subir y puede deberse a las favorables expectativas de beneficios de esta sociedad, incluso en una coyuntura, como la actual, de incertidumbre por la subida de los precios del crudo y beneficios decepcionantes de las empresas.
- 2<sup>a</sup> Lea el siguiente tema de discusión, analícelo. a) ¿Por qué la bajada del precio del petróleo hace subir la bolsa? b) ¿Qué relación mantiene el tipo de interés con las cotizaciones bursátiles? c) ¿Qué significa que el sector tecnológico y del automóvil lideran la clasificación de ganancias y el sector energético tiene ganancias casi inapreciables?

*“Las principales bolsas europeas avanzan con paso firme, alentadas por un precio del petróleo que ha descendido cinco dólares por barril en la semana. Con las revalorizaciones registradas, en torno al 3%, los máximos anuales se encuentran muy cerca. La estabilidad de los tipos de interés también ha favorecido este repunte bursátil, liderado por aquellos sectores que mayor relación guardan con el ciclo. De esta forma, el sector tecnológico, con ganancias superiores al 7% y el del automóvil, con alzas en torno al 4,5%, lideran la clasificación. Por otra parte, la moderación del precio del crudo no ha sentado demasiado bien al sector energético, cuyas ganancias son casi inapreciables.” Analistas Financieros Internaciones. Negocios. 20-8-2006. El País.*

- a) Si el petróleo baja de precio las empresas y las familias verán aliviados sus gastos y dispondrán de mayores beneficios y rentas disponibles para invertir y consumir. Además con unos precios del crudo a la baja los precios de los bienes y servicios se podrán controlar mejor. Y, estas buenas noticias, tendrán su reflejo en un mayor confianza de los inversores, que se traducirá en ganancias de los valores negociados en bolsa al subir sus cotizaciones por una mayor demanda.
- b) La política monetaria de los bancos centrales tienen como principal objetivo la estabilidad de los precios de la economía. Por tanto, cuando un banco central decide mantener sin variación el tipo de interés de referencia de las entidades bancaria está dando un mensaje a los agentes económicos que no existen riesgos evidentes a corto plazo de subida de precios. Además unos tipos bajos de interés, como los actuales, incrementan la demanda agregada de la economía y esto, también, tienen repercusiones positivas para las empresas al incrementarse sus ventas. En resumen, aumenta la confianza en la situación económica y tienen su reflejo en la revalorización de los valores cotizados en Bolsa. Si los bancos centrales subieran el tipo de interés tendría un efecto contractivo en la demanda agregada (se encarecen los préstamos y créditos bancarios). Además, es un síntoma de que la inflación de precios no está bajo control. Y, como consecuencia, la confianza en los valores de renta variable disminuye (disminuyen las expectativas empresariales) y hace que los inversores en bolsa deshagan sus posiciones en acciones por su mayor volatilidad (fluctuaciones de las cotizaciones de las acciones) y destinen sus ahorros a comprar valores de renta fija (letras, pagarés, obligaciones y bonos) con una rentabilidad en aumento al subir los tipos de interés.
- c) Las ganancias se refiere a las alzas en las cotizaciones de las sociedades tecnológicas y del automóvil que cotizan en Bolsa, siendo un indicador de las buenas perspectivas de beneficios de estas empresas. Por lo general, si estamos en un ciclo expansivo de la demanda agregada, impulsado por bajos tipos de interés y el descenso del precio de crudo, los consumidores consumirán más bienes y servicios, entre ellos los automóviles y los servicios tecnológicos asociados a la comunicaciones y la información (internet, móviles, ordenadores). Favorables perspectivas para estos sectores que se traducen en que sus cotizaciones aumentan al incrementarse la demanda de acciones de estas compañías. Sin embargo, la bajada del precio del petróleo ha sentado mal a los valores de las compañías petroleras que extraen y procesan esta energía por la merma en los beneficios que una bajada del precio del crudo pueda suponer en sus cuentas de resultados, lo que hace que las cotizaciones de estos valores disminuyan.

#### **Más ejercicios**

1. Instituciones que componen el Sistema Financiero Español
2. ¿Qué es el Banco Central Europeo y qué funciones tiene?
3. Funciones del Banco de España
4. El sistema bancario. Concepto y entidades que la forman.
5. La bolsa de valores. Concepto y funciones
6. Valores que cotizan en las bolsas de valores. Mercado primario y secundario
7. Las compañías de seguros, sociedades de cartera, “leasing”, “renting” y “factoring”.
8. Lea el siguiente tema de discusión, analícelo. a) ¿Qué mensaje clarificador expresado en política monetaria tendría efectos positivos en la bolsa de valores? b) ¿Qué relación mantienen los riesgos inflacionistas, el tipo de interés y las cotizaciones de los valores bursátiles? c) ¿Por qué al estar la campaña de publicación de resultados próxima a su fin deja de ser un apoyo para las cotizaciones?

*“Las Bolsas mundiales han vivido moderadas cesiones, a excepción del mercado japonés que salda la semana con ligeras revalorizaciones. En EEUU, las pérdidas han sido pequeñas y los principales índices mantienen el estrecho rango de cotización de las últimas semanas. El mantenimiento de los tipos de interés de EEUU en el 5,25% no ha sido acompañado por un mensaje clarificador en materia de política monetaria futura por parte de la Reserva Federal. La percepción de parón, para posteriormente continuar con las elevaciones de tipos, mantiene las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento de la economía estadounidense, en un entorno en el que los riesgos inflacionistas permanecen vigentes. Además, la campaña de publicación de resultados está próxima a su fin, por lo que ha dejado de ser un apoyo para las cotizaciones.” Analistas Financieros Internaciones. Negocios. 13-8-2006. El País.*

## **U.D. 15. El sistema financiero**

9. Con el siguiente formato procede a simular una inversión financiera en valores de renta variable (acciones) en la Bolsa de Madrid ([www.bolsamadrid.es](http://www.bolsamadrid.es)) en tres compañías distintas como mínimo para diversificar el riesgo (poco, regular y mucho):

| sociedad       | nº de acciones (1) | fecha compra: valor de cotización (2) | total compra (1) X (2) | fecha venta: valor de cotización (3) | total venta (1) x (3) | Resultados |
|----------------|--------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------------|------------|
|                |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |
|                |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |
|                |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |
|                |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |
|                |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |
|                |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |
| <b>Totales</b> |                    |                                       |                        |                                      |                       |            |

En la siguiente página se te ofrece información económica a tener presente para que la inversión financiera sea lo más rentable posible.

## Variables que influyen en la cotización bursatil de los valores de renta variable (acciones)

|                            |   |   |
|----------------------------|---|---|
| coyuntura económica        | Ciclo económico   | Recuperación y auge: El riesgo de invertir en Bolsa disminuye. Buen momento para invertir. Hay que estar atento a la evolución del tipo de interés del BCE. Si hay riesgo de que los precios suban el BCE tendrá que subir el tipo de interés y, antes de que ocurra, hay que vender. |
|                            | Riesgo país (muchos inversores en bolsa son extranjeros y tienen mucha importancia en las cotizaciones, sobre todo, en una economía abierta)  | Recesión y crisis: Alto riesgo de invertir en Bolsa, mejor invertir en renta fija (letras y pagarés del Estado o depósitos de grandes empresas). No obstante, se puede mantener una cartera con valores de rentable de sectores tecnológicos que siempre son rentables a largo plazo. |
| sector de actividad        | inversiones a corto plazo   | • Crecimiento económico esperado (PIB)<br>• Tasa de paro<br>• Endeudamiento del Estado (Deuda pública / PIB)<br>• Convertibilidad de la moneda<br>• Saldo comercial con el exterior (influye en la cotización de la divisa)   |
|                            | inversiones a largo plazo   | ⇒ Sectores de bienes y servicios maduros: Electricidad, petróleo, gas, automóvil, teléfono, alimentación, bancos, vestir. . . . .<br>⇒ Sectores emergentes: Tecnología de la información e internet, medicamentos, energías renovables, nuevos servicios. . . . .                     |
| algunas cuestiones básicas | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Si quiere correr mayor riesgo en una inversión tiene que compensarlo con otro valor con riesgo mucho menor</li> <li>• ¿Cuál es la evolución histórica de este valor en el último año?</li> <li>• ¿En qué sector de actividad compite la empresa?</li> <li>• ¿Es una empresa líder de su sector?</li> <li>• ¿Qué proyectos futuros tiene la empresa para consolidarse o expandirse?</li> <li>• ¿Qué implantación tiene en el mercado internacional y qué vende en el exterior?</li> <li>• ¿Cuál es la política de reparto de dividendos?</li> <li>• ¿Existe alguna posibilidad de que sufra una OPA?</li> </ul> |   |

### Ejercicios de repaso del B.T. V (U.D. 13, 14 y 15)

1. Los tributos. Concepto y clases
2. Los ingresos de los presupuestos generales del Estado. Concepto y clases.
3. Los gastos de los presupuestos generales del Estado..
4. Sistema impositivo progresivo y regresivo sobre la renta y sus efectos en la economía
5. La deuda pública. Concepto y clases
6. El déficit y superávit público. Concepto y efectos que produce en la economía.
7. Política fiscal contractiva de la demanda agregada
8. Política fiscal expansiva de la demanda agregada

## U.D. 15. El sistema financiero

9. El estabilizar automático de la política fiscal  
10. ¿Qué es el dinero y que características tiene que tener?  
11. Funciones del dinero y clases  
12. La base monetaria, la oferta monetaria y las macromagnitudes económicas que la miden  
13. ¿Qué es la base monetaria, el coeficiente legal de caja y el dinero en manos de público y su relación con la creación de dinero bancario?  
14. El efecto multiplicar de los préstamos y créditos bancarios  
15. La política monetaria expansiva  
16. La política monetaria restrictiva  
17. Los instrumentos de política monetaria del banco central.  
18. El sistema financiero español. Concepto y entidades que la componen  
19. El Banco Central Europeo. Concepto, funciones e instrumentos de política monetaria  
20. Las entidades bancarias. Concepto y características de sus componentes  
21. La bolsa de valores. Concepto, clases de valores que cotizan según distintas características  
22. Clases de valoración de los títulos negociables en bolsa.  
23. El mercado primario y secundario y clases de inversores  
24. Las compañías de seguros, sociedades de cartera, "leasing", "renting" y "factoring".  
25. En una economía con un porcentaje de dinero legal en manos del público del 20% y un coeficiente legal de caja del 30%, si el Banco central del país emite 30.000 u.m. de dinero legal ¿Qué efecto tendrá en el dinero bancario?  
26. ¿Qué efectos produce en la oferta monetaria y demanda agregada de la economía: a) Una bajada del coeficiente legal de caja. b) Una subida del tipo de interés semanal de los "repos". c) Una disminución de las preferencias del público de dinero legal. d) Un aumento de la base monetaria.  
27. Lee el siguiente texto y contesta a las siguientes preguntas: a) ¿Qué tipo de política económica está aplicando el Banco Central Europeo (BCE)? b) ¿Qué instrumento de política monetaria está empleando el BCE? c) ¿Qué otro instrumento fundamental de política monetaria tiene el BCE para disminuir el tipo de interés y qué efectos tendría en la oferta monetaria? d) ¿Cómo interpretas lo argumentado a partir de: *Más importantes quizás . . . ?* e) ¿Cómo pueden verse afectados los componentes de la demanda agregada? f) ¿Qué otros instrumentos de política económica tiene el gobierno a su alcance para lograr el o los objetivos que parece tener para la economía este argumento?  
*"Como era previsible, el BCE bajó su tipo principal de financiación de las entidades bancarias en 25 puntos básicos, hasta el 1%. Más importantes quizás fueron otras dos medidas: la extensión hasta doce meses (ahora era de seis) del plazo de las operaciones de refinanciación a los bancos comerciales, lo que va a dar más tranquilidad, y por tanto confianza, al sistema bancario; y el anuncio de que va a comprar directamente bonos garantizados emitidos en euros (en España, las cédulas hipotecarias)." Angel Laborda. Negocios. El País. (Domingo 10 de mayo de 2009)*  
28. Lee el siguiente texto y contesta a las siguientes preguntas: a) ¿Qué es el estabilizar automático de la política fiscal? b) ¿Qué política económica está aplicando el Gobierno? c) ¿Qué pretende el Gobierno al rebajar sólo a las rentas más bajas el tipo de gravamen del IRPF y qué supone en el sistema impositivo progresivo sobre la renta? d) ¿Quiénes son los agentes económicos privados? e) ¿Cómo pueden verse afectados los componentes de la demanda agregada? f) ¿Qué otros instrumentos de política económica pueden utilizarse para lograr el o los objetivos que parece tener para la economía este argumento? g) ¿Cuándo se produce un déficit público y qué instrumento dispone el Estado para su financiación?  
*"Ante la recesión económica que vive la economía, el Gobierno ha querido complementar el efecto estabilizador de la política fiscal con una disminución del tipo de gravamen del IRPF a las rentas más bajas e incremento del gasto en infraestructuras en Ayuntamientos y Comunidades Autónomas para que la economía se reactivara, ya que los agentes privados no encuentran incentivos para consumir e invertir. Esta política fiscal puede provocar un déficit público en este año que habrá que financiar"*  
29. Lea el siguiente texto y conteste a las siguientes preguntas: a) ¿Qué clases de impuestos son el IVA y el IRPF y qué es lo que gravan? b) ¿Qué diferencias hay en los tipos de gravamen del IRPF y del IVA? c) ¿Qué otras clases de ingresos tiene el sector público? d) ¿Por qué aumenta la recaudación de IVA y del IRPF por la subida del PIB? e) ¿Qué efecto produce en la demanda agregada una mayor recaudación por IRPF? f) ¿Cuándo se produce un superávit público y qué es la deuda pública? g) ¿Qué efectos futuros tendrá que el superávit público se destine a pagar la deuda pública?  
*"La subida de los tipos de gravamen de los impuestos especiales (tabacos, hidrocarburos, etc.) y el aumento de la recaudación del IVA y del IRPF por la subida del PIB con respecto al año anterior ha permitido recaudar más impuestos y esto ha permitido generar un superávit público que se podrá destinar a pagar la deuda pública acumulada en los años de recesión."*  
30. Considere la siguiente frase, extraída de un titular de prensa económica de febrero de 2008:  
"El consumo privado aumentó el 3,4%, pero el saldo comercial con el exterior empeoró un 2%"  
a) ¿Qué consecuencias tiene para la producción agregada del país el aumento del consumo? ¿Qué significa que el saldo comercial con el exterior empeora y qué efecto produce en el PIB o demanda agregada? ¿Qué podría ocurrir con los precios de los bienes y servicios?

- b) ¿Qué comportamiento en los otros componentes de la demanda agregada llevarían a la economía a una situación semejante a la del apartado anterior?
- c) Indique qué instrumentos de Política Económica podría utilizar el gobierno para disminuir el consumo si los precios tendieran a subir.
31. Un reciente informe económico señala: *“Según las cifras macroeconómicos el crecimiento del PIB en 2010 ha estado impulsado por el efecto estabilizador de la política fiscal y las inversiones públicas del período. En el cuarto trimestre, la inversión privada creció 0,8 %, el consumo privado cayó 1,7% y el gasto público aumento 3,4%”*
- a. ¿Se menciona en el texto algún o algunos componentes de la demanda agregada? En caso afirmativo, indique cuál o cuáles. ¿Estaría completa la lista de componentes de la demanda agregada? En caso negativo, señale qué componente o componentes se omiten.
- b. De acuerdo con el texto, indique de forma razonada qué tipo de política económica se está aplicando y con qué objetivo.
- c. ¿Qué otras medidas de política económica podría adoptar el gobierno para alcanzar el mismo objetivo?
32. Lea el siguiente texto y conteste a las siguientes preguntas: a) ¿Qué indica el  $M_3$ ? b) ¿Qué política aplica el BCE y qué objetivos pretende? c) ¿Qué instrumento de política monetaria está aplicando el BCE y qué riesgo corre? d) ¿Por qué una bajada del coeficiente legal de caja hace bajar el tipo de interés del dinero? e) ¿Qué otra forma tiene el BCE para aumentar la liquidez del sistema? f) ¿Por qué el excesivo endeudamiento de las familias españolas hace que aumente la demanda agregada en mayor medida que en Francia y Alemania? g) ¿Cómo influye la riqueza acumulada de las familias en el consumo e inversión?
- “Las últimas estimaciones del  $M_3$  realizadas por el Banco Central Europeo (BCE) concluyen que es necesario aumentar la oferta monetaria para que su oferta esté en correspondencia con el crecimiento del PIB en la zona euro. Para ello El BCE ha procedido a bajar en medio punto el coeficiente legal de caja. En España la bajada de los tipos de interés que esta medida provocará impulsará la demanda agregada en mayor medida que el Alemania o Francia, porque las familias están más endeudadas y la reducción de los pagos mensuales de préstamos aumentará la renta disponible, además la riqueza acumulada de las familias españolas es inferior a la de las alemanas o francesas.”*
33. Lea el siguiente tema de discusión, analícelo. a) ¿Por qué la bajada del tipo de interés en EEUU hace bajar las cotizaciones de las bolsas? b) ¿Qué efectos tendrá la bajada del tipo de interés en la economía de EEUU (componentes de la demanda agregada)? c) ¿Qué relación mantienen la recesión económica, el tipo de interés y las cotizaciones de los valores bursátiles? d) ¿Qué son los repos?
- “La Bolsa de Nueva York ha vivido una jornada de bajadas generalizadas. Es una consecuencia del mal comportamiento de las cifras de crecimiento del PIB en el último trimestre, que ha provocado una bajada del tipo de interés de referencia para las entidades bancarias por la Reserva Federal para impulsar la economía, mientras las bolsas de la zona euro han aumentado ligeramente sus cotizaciones, por las mejores cifras del crecimiento del PIB y el haber mantenido el BCE el tipo de interés de los repos”.*