SOLUCIONARIO ECONOMÍA UdL: SISTEMA FINANCIERO

ANALIZA EL TEXTO (pág. 239)
Si la dueña de la carnicería no tuviera deudas, ¿cómo transcurrirían las secuencias posteriores del cuento?
En esta historia, si uno de los actores no tiene deudas, el círculo de cobros-pagos se rompe y las relaciones económicas dejan de fluir. Si la dueña de la carnicería no tuviera deudas, el ganadero, el fabricante de piensos y el hotel no podrían hacer frente a las suyas.
Imagina que el turista rico es un banco y que presta los 500 euros al propietario del hotel. ¿Cambiaría en algo la situación?
La historia sería prácticamente la misma, ya que el hotel, con el préstamo recibido, desencadenaría la misma secuencia de pagos-cobros que haría que el mecanismo económico se engrasara y comenzara a funcionar. La única diferencia al intervenir una entidad financiera es que el hotel debería devolver el préstamo de 500 € más los intereses generados.

EN LA PRÁCTICA: Los servicios de las entidades bancarias (pág. 240)
¿Qué diferencias hay entre un cheque y una transferencia? ¿Y entre una tarjeta de débito y una de crédito?
Una transferencia permite pagar dinero a una persona simplemente ordenando a nuestro banco que traspase el dinero de nuestra cuenta a la cuenta del banco que tenga esa persona, mientras que un cheque es un documento que representa la orden de pago de una cierta cantidad de dinero de nuestra cuenta a una persona.
Una tarjeta de débito es aquella vinculada directamente al saldo de la cuenta bancaria, y la de crédito es
aquella que permite hacer pagos a crédito, independientemente del saldo existente en cuenta.
¿Qué ventajas tiene domiciliar la nómina en un banco? ¿Y domiciliar recibos e impuestos?
La principal ventaja de domiciliar la nómina en un banco es la facilidad de tener ingresado el dinero percibido en la cuenta bancaria sin necesidad de tener que ir en persona a la entidad a ingresarlo. Lo mismo ocurre cuando se domicilian recibos o impuestos: el banco carga en la cuenta la cantidad debida por ese concepto sin necesidad de que la persona tenga que efectuar directamente el pago.

EN LA PRÁCTICA: Los inversores institucionales (pág. 241)
Señala las ventajas e inconvenientes de invertir como particular, frente a invertir colectivamente a través de inversores institucionales.
Las principales ventajas de invertir colectivamente son:
- Posibilidad de diversificar la cartera, ya que existe un amplio abanico de opciones.
- Gestión profesional de los fondos, lo que generalmente lleva implícita una alta transparencia.
- Facilidad de contratación, apenas son precisos conocimientos previos.
- A veces presentan ventajas fiscales.
- A escala global es un sistema que canaliza el ahorro hacia la inversión.

También existen desventajas, entre las principales destacan las siguientes:
- A veces tienen limitaciones en cuanto a la liquidez.
- Generalmente las comisiones son elevadas.
- En cuanto a la rentabilidad, es probable que un inversor con conocimientos del mercado de valores pueda obtener mayor rentabilidad invirtiendo a título personal.

ACTIVIDADES DE APLICACIÓN (pág. 243)
1. ¿Cuántas acciones se emitieron para constituir su capital inicial? ¿Qué representa cada una de las acciones? Si alguien compró 40 acciones, ¿cuánto pagó? ¿Cuál es su relación con la empresa y qué derechos adquirió?
El capital inicial se constituyó con 50 000 acciones.
Cada una de ellas representa la propiedad de 1 / 50 000 partes del capital de la empresa.
Como el valor de cada acción es de 20 euros, si alguien compró 40 acciones, pagó 800 euros por ellas, siempre y cuando el precio de emisión fuese a la par (PE = VN). Con esta compra, esa persona pasó a tener una relación de propiedad con la empresa y adquirió, fundamentalmente, el derecho de participar en los beneficios de esa empresa en una forma proporcional al número de acciones compradas.

2. Años más tarde, la empresa necesita financiación y emite un empréstito por valor de 5 millones de euros, dividido en 50 000 obligaciones a un tipo de interés anual del 4 %. ¿Qué representan cada una de las obligaciones y cuál es su valor de emisión? Si alguien compra 20 obligaciones, ¿cuál es su relación con la empresa y cuánto recibirá cada año en concepto de intereses?
Las obligaciones representan parte de la deuda de la empresa y, en este caso cada obligación representa 100 euros de la deuda, es decir, el valor nominal de cada obligación emitida es de 100 euros. Si alguien adquiere 20 obligaciones de esta empresa, pasa a ser acreedor de ella y adquiere el derecho de recibir anualmente 80 euros en concepto de intereses (4 euros por obligación).

ESTUDIO DE CASOS (pág. 244)
¿En qué se basan los autores para definir la crisis de 1929 como una clásica burbuja especulativa?
La crisis de 1929 se define como la típica burbuja especulativa, ya que el precio de las acciones se sobrevaloró debido a sus vertiginosas subidas basadas en la especulación de los inversores y en sus expectativas de futuro, mientras que el valor real de las empresas no aumentó al mismo ritmo.
¿Qué consecuencias podía tener una súbita caída del valor de las acciones para quienes compraban acciones con préstamos? ¿Y para los bancos que les habían prestado el dinero?
La consecuencia para los compradores de acciones mediante un préstamo fue un aumento de su endeudamiento junto con la reducción de activos para poder pagar las deudas. Para los bancos, la consecuencia fue un aumento de la morosidad y de los impagos.

EN LA PRÁCTICA: ¿Qué son los *hedge funds*? (pág. 245)
¿Qué justifica estas apuestas bajistas? ¿Quién gana y quién pierde con ellas?
Las apuestas bajistas o posiciones cortas ganan cuando el precio de los activos baja. Su *modus operandi* es pedir acciones prestadas y venderlas para crear una sensación de venta masiva. Cuando el precio cae, se vuelven a comprar las acciones más baratas para devolverlas a su prestamista. El diferencial de valor es el beneficio.
Los ganadores son los gestores e inversores en *hedge funds*, y pierden los pequeños inversores que vendieron sus títulos más baratos ante señales artificiales de venta masiva.

EN LA PRÁCTICA: Las agencias de calificación de riesgos (pág. 247)
¿Por qué los tipos de interés de los bonos basura son los más altos?
Cuando una agencia califica los bonos de un país de basura, indica que la credibilidad del país está en mínimos; por tanto, la prima de riesgo o sobreprecio que exigen los inversores de la zona euro por comprar bonos basura es mayor. Un inversor exige mayor rentabilidad cuanto más riesgo asume, y este mayor riesgo de los bonos basura es lo que justifica mayores tipos de interés exigidos por prestar a un país de dudosa solvencia.

EN LA PRÁCTICA: Las manos que mecen los mercados (pág. 249)
Investiga en internet sobre la evolución de la prima de riesgo en los países del sur de Europa.
La prima de riesgo española a mediados de 2012 llegó a ser de más de 600 puntos básicos.

Prima de riesgo frente a Alemania					
Países	**Fecha**	**Prima**	**Var.**	**Var. mes**	**Var. año**
España	12/06/2015	146	21	31	15
Italia	12/06/2015	142	15	24	–1
Portugal	12/06/2015	225	23	50	29
Grecia	12/06/2015	1.098	54	82	657

EN LA PRÁCTICA: El futuro del capitalismo financiero (pág. 251)
En 1974, Minsky advirtió que la economía podía caer al abismo si los Gobiernos no construían sólidas defensas para la estabilidad financiera. Señala tres medidas para crear esas defensas.
Dado que la confianza en el sistema financiero es clave para el buen funcionamiento de la economía, se establecen líneas de defensa para estabilizar el sistema. Estas son:
Las entidades de crédito, las empresas de seguros y otras instituciones financieras componen la primera línea de defensa contra las crisis financieras. Tienen la responsabilidad de mantener su propia viabilidad y solvencia, así como la de comprobar la solvencia de los prestatarios y así gestionar los riesgos que asumen.
Las medidas adoptadas por los poderes públicos a fin de prevenir o mitigar las crisis financieras
constituyen una segunda línea de defensa. Entre estas medidas se incluyen:

1. Las normas prudenciales que las instituciones financieras deben cumplir para garantizar la eficacia de la gestión de riesgos y la seguridad de los fondos de los depositantes, así como la divulgación de información con objeto de promover la disciplina de mercado.
2. La supervisión prudencial, que consiste en asegurar que las instituciones financieras cumplan dichas normas.
3. El seguimiento y la evaluación de la estabilidad financiera, que sirven para determinar los aspectos vulnerables y los riesgos que afectan al sistema financiero en su conjunto.

La crisis iniciada en 2008 tuvo origen financiero. La especulación y los mercados financieros arrastraron a la baja a la economía real. A partir de este hecho, se comenzó a tomar mayor consciencia de la necesidad de medidas encaminadas a que el sistema financiero internacional sea más estable. Entre las posibles medidas que pueden lograr la estabilidad se encuentran las siguientes:

- Sanear el sistema bancario.
- Medidas de control para lograr unos intermediarios financieros más sólidos.
- Reforzar los organismos internacionales como el FMI para dotarles de capacidad para tomar medidas en defensa de la estabilidad financiera a escala internacional.

ACTIVIDADES DE ANÁLISIS Y PROBLEMAS (pág. 252)
2.
a) La función principal del sistema financiero es poner en contacto y coordinar a los que ofrecen financiación con los que la demandan. Dan la seguridad y los plazos que requieren los ahorradores, y las mejores condiciones adecuadas para los prestatarios.
Si no existiesen intermediarios financieros, se reducirían las posibilidades de financiación de las empresas para llevar a cabo sus proyectos de inversión.
b) La diferencia principal entre los intermediarios financieros bancarios y los no bancarios radica en que los primeros tienen capacidad para crear dinero bancario, y los segundos no.

3. Las entidades bancarias ofrecen una gran cantidad de servicios a sus clientes. Algunos ejemplos son la domiciliación de recibos y nóminas, tarjetas de débito y crédito, transferencias bancarias, cambios de divisas, asesoramiento financiero y de inversión, etc.

4. Los fondos de inversión son sociedades de inversión colectiva. Los gestionan profesionales que invierten en una cartera diversificada de productos financieros, creando posibilidades de inversión muy diversas en cuanto al grado de liquidez, riesgo y rentabilidad.
La principal ventaja para el pequeño inversor es la posibilidad de diversificar el riesgo y el asesoramiento profesional, ya que la ingeniería financiera está llevando a que cada vez más los activos financieros, títulos valor y opciones de inversión ganen en complejidad.

5.
a) Las compañías de seguros cubren económicamente las posibles contingencias de sus clientes (robo, muerte, accidentes, y demás riesgos especificados en la póliza), a cambio del pago de una prima.
b) Hay seguros obligatorios, como los de los vehículos a motor, que por este motivo son muy utilizados. Por otro lado, los seguros de hogar y de accidentes son cada vez más populares.

c) Los seguros nacen para cubrir riesgos concretos; por ejemplo, el obligatorio de vehículos a motor cubre la responsabilidad civil frente a terceros. En general, a mayor cobertura, mayor prima. Pero los casos son muy diversos; por ejemplo, los seguros de vivienda varían desde asegurar solo el inmovilizado hasta aquellos que cubren, además del continente, el contenido.

6.

a) Los activos financieros son títulos valor que representan una deuda para el emisor y un derecho de cobro para el poseedor. Existe una amplia gama de títulos valor: acciones, obligaciones, bonos, etc.
b) La rentabilidad es la parte proporcional del beneficio respecto al capital invertido en los títulos. El riesgo representa la posibilidad de que el emisor del título no cumpla con sus obligaciones. Por último, la liquidez es la convertibilidad en dinero del título valor.
c) La renta variable depende de los beneficios de la empresa. Los accionistas desconocen previamente la rentabilidad que obtendrán de los títulos.
En la renta fija, bonos, desde el momento de emisión está fijado el tipo de interés. Los obligacionistas conocen desde el primer momento la rentabilidad de los títulos.

7.

a). Aquel país que incurra en mayor riesgo de quiebra ha de pagar un mayor interés para que a los inversores les resulte atractiva la compra. A mayor riesgo, mayor rentabilidad
b) La rentabilidad será mayor para el bono que vence en 2030. A mayor plazo de vencimiento, mayor rentabilidad para compensar el mayor sacrificio que hace el inversionista al no poder disponer de los recursos invertidos durante más tiempo.
c) El Estado español tiene mayor solvencia que una empresa. A mayor riesgo, mayor rentabilidad.

9.

Esquema con las principales fuentes de financiación de las empresas.
Recursos propios: financiación sin plazo de devolución concreto porque pertenece a la empresa.

- Ampliaciones de capital: formado por aportación de los socios.

Recursos ajenos: financiación con plazo de devolución concreto que tiene su origen en terceros.

- Préstamos: cantidades recibidas que se han de devolver en un tiempo y forma pagando un interés
- Empréstito: consiste en dividir un préstamo en pequeñas partes iguales denominadas obligaciones y dirigirlas masivamente a los ahorradores. Presenta la ventaja de poder conseguir un préstamo de gran volumen.
- *Leasing:* es el alquiler de un bien con opción de compra al finalizar el contrato. La principal ventaja es el uso del bien sin comprarlo.
- *Factoring:* implica la venta de los derechos de cobro (facturas) a una empresa factor que gestiona la cartera de cobros. La ventaja es que anticipa el dinero de las facturas antes de su vencimiento. Se paga por ello un interés y una comisión.

10.

a) Si la empresa desea obtener 3 000 000 de euros, deberá vender 120 000 acciones o 30 000 obligaciones.
b) Alguien que invierta 20 000 euros en la empresa podrá comprar 800 acciones o 200 obligaciones.
c)

	Acciones	Obligaciones
Qué representan	Título de propiedad de la empresa.	Parte de la deuda de la empresa.
Rentabilidad	Variable.	Fija.
Relación del inversor con la empresa	Propietario.	Acreedor.
Derechos que adquieren	Derecho a estar informado, derecho a participar en los beneficios, derecho preferente de suscripción de acciones, derecho a participar en su liquidación.	Derecho de cobro de intereses periódicos.

11. En el mercado de valores primario se colocan los títulos, es decir, se venden los activos financieros por primera vez. En el mercado de valores secundario se realiza la compra-venta de títulos ya emitidos.
Ambos mercados están íntimamente relacionados. Cuanto más desarrollado esté el mercado secundario, más fácil será realizar operaciones en el mercado primario.

12. El mercado de competencia perfecta es un mercado atomizado, donde la información es perfecta puede participar quien quiera y el producto es homogéneo. Siendo estrictos, ningún mercado real cumple fielmente las condiciones de un mercado de competencia perfecta, pero la Bolsa se asemeja mucho a este modelo, ya que hay múltiples demandantes y oferentes sin poder de mercado, la información fluye con rapidez, participa quien quiere y el precio de cada acción es único y de determina libremente por la ley de la oferta y la demanda. Sin embargo, si pueden existir ciertas asimetrías en la información disponible entre los pequeños inversores y los grandes que participan en los consejos de administración.

13.
a) Los precios o cotización de las acciones se forman en la Bolsa por la ley de la oferta y la demanda. Las expectativas tienen un gran peso en las decisiones de compradores y vendedores, por ello la Bolsa es un mercado volátil.
b) Por ejemplo, el anuncio del descubrimiento de una nueva vacuna o medicamento esperado por la población puede hacer que en horas suban notablemente las acciones del laboratorio anunciador. Cambios políticos, la subida del precio del petróleo, situaciones de conflicto, la quiebra de una empresa importante como un banco, etc., son situaciones que tienen su reflejo inmediato en los mercados bursátiles a escala internacional.
c) Cuando sube el tipo de interés, aumenta la rentabilidad de los depósitos bancarios o títulos de renta fija, por lo que la demanda de renta variable disminuye. Por el contrario, cuando bajan los intereses, muchos inversores prefieren asumir riesgo esperando obtener beneficios y apuestan más por el mercado variable, aumentando con ello las ventas de acciones y los índices bursátiles.
d) Las acciones no son tan líquidas como el dinero pero, si el mercado secundario es activo, las acciones pueden venderse en muy poco tiempo; por tanto, presentan una alta liquidez.

15. Si subieran los tipos de interés, quizá al inversor le interesaría modificar la distribución de sus ahorros, dando mayor ponderación a la parte invertida en depósitos a plazo fijo y títulos de renta fija. La razón es que estos productos le ofrecerían, en esta nueva situación, una mejor rentabilidad que antes sin tener que correr riesgo alguno.

16.
a) Los bonos del Estado son títulos valor de renta fija, el inversor conoce de antemano la rentabilidad, en este caso el 2 %, sin embargo, cuando se invierte en acciones de una empresa, la rentabilidad dependerá de los beneficios obtenidos por la empresa y del valor de cotización de las acciones en Bolsa. Se trata por tanto de una inversión en renta variable.
b) Los fondos de alto riesgo son inversiones en las que es posible obtener una alta rentabilidad o perder buena parte de la inversión. Una inversión en títulos de este tipo es justo la antítesis de comprar bonos del Estado, cuya rentabilidad y riesgo son bajos.

c) Invertir en futuros implica un riesgo elevado ya que son productos muy volátiles. Se trata, por tanto, nuevamente de un tipo de inversión muy diferente a la renta fija que ofrece mayor seguridad.
d) Es una respuesta de carácter personal. Si la rentabilidad de los bonos es muy baja y la situación económica de una gran empresa es saneada, posiblemente sea más conveniente comprar acciones. En cuanto a los fondos de inversión y los futuros, depende de la aversión al riesgo del inversor.

19.
a) El IBEX 35 sintetiza la evolución diaria de las acciones de las 35 empresas más importantes de España; por tanto, se trata de una media ponderada, y aunque el IBEX 35 suba, no implica que las acciones de todas las empresas coticen al alza.
b) Un índice bursátil representa la evolución temporal de los precios de los valores que cotizan en Bolsa.
c) La variación de los índices bursátiles incluye las expectativas de futuro sobre la evolución de la economía; en este sentido, las bajadas y subidas de la Bolsa son un indicador adelantado de la economía.

21.
a) Falso, rentabilidad y liquidez son condiciones opuestas.
b) Verdadero, obligaciones y bonos son una parte proporcional de una deuda, siendo el emisor el prestatario, y quien compra el título, el prestamista.
c) Falso, un accionista es propietario de la sociedad anónima por la parte proporcional de las acciones que posee.
d) Falso, las acciones ya creadas se venden en el mercado secundario, siendo la Bolsa el mercado secundario por excelencia.
e) Verdadero, en el mercado interbancario los bancos se prestan entre sí.

22.
a) Originalmente, comenzaron con contratos futuros de materias primas, pero rápidamente se extendieron a los productos financieros. Comercian con derivados financieros. Desde su origen hasta nuestros días han experimentado una evolución espectacular en cuanto a volumen y nuevos productos.
b) El divorcio entre la economía real y la economía financiera tiene su fundamento en que en las últimas décadas gran parte del ahorro busca oportunidades de inversión especulativa en detrimento de inversiones en la economía real.

24.
El Tesoro español consigue colocar sus títulos a 5 años a un tipo de interés mínimo.
Cuando un país consigue colocar deuda a intereses mínimos significa que goza de solvencia y, como consecuencia, la prima de riesgo es mínima, y el interés, muy bajo.
El IBEX 35 cerró con una subida del 1,25 %, que lo sitúa cerca de los 11 100 puntos.
Significa que las 35 mayores empresas españolas en conjunto son más valoradas en Bolsa. Posiblemente, incrementos tan notables estén adelantando algún indicio positivo en la economía.
El euríbor da un respiro a las familias.
El euríbor es el tipo de interés de referencia para la mayoría de préstamos variables. La mayoría de hipotecas se contratan con el euríbor más un diferencial; por tanto, una bajada del euríbor se traduce en una bajada de la cuota mensual de la hipoteca, lo que significa un respiro para las familias.
Los analistas alertan sobre los peligros de las operaciones a corto.
Las operaciones a corto son operaciones especulativas que implican un gran riesgo. Es por ello que los expertos analistas ponen el acento en los riesgos asociados a este tipo de operaciones como contrapeso de las posibles elevadas rentabilidades asociadas, pues riesgo y rentabilidad son dos variables que caminan en la misma dirección.

25.
a) Los bonos se compran y venden en el mercado secundario. Cuando un país entra en crisis y aumenta el riesgo de impago, existirán muchas órdenes de venta de los bonos, lo que bajará su precio. Dado que el interés pagado es sobre el valor nominal del título, si este se ha

comprado a menor precio, aumentará la rentabilidad del mismo. Por tanto, que aumente el tipo de interés implica menor confianza en el país.
b) Al subir el riesgo del país, al volver este a emitir bonos tendrá que pagar el interés de sus antiguos bonos. En resumen, deberá compensar el mayor riesgo de impago con mayores intereses; por tanto, su coste de financiación aumentará.
c) Al subir el interés de los bonos, la financiación del país es más cara; por tanto, debe dedicar más recursos al pago de intereses en detrimento de otras políticas económicas.