

Economía Industrial

Tema 9. Ahorro, inversión y sistema financiero

I.T.I. Universidad Politécnica de
Cartagena
Curso 2006-07

Introducción

- El **sistema financiero** es el grupo de instituciones de la economía que ayudan a coordinar los ahorros de una persona y la inversión de otra.
 - *En una economía, algunas personas quieren ahorrar parte de su renta para el futuro y otras quieren pedir prestado para financiar inversiones.*



Instituciones financieras

- En el sistema financiero los ahorradores transfieren sus recursos escasos a los prestatarios.
 - Los **ahorradores** son quienes gastan menos de lo que ganan y **ofrecen su dinero** al sistema financiero para recuperarlo con intereses.
 - Los **prestatarios** son quienes gastan más de lo que ganan y **demandan dinero** al sistema financiero sabiendo que tienen que devolverlo con intereses.

Instituciones financieras

- Las **instituciones financieras** se agrupan en:
 - 1) **Mercados financieros**
 - Mercados de bonos
 - Bolsa de valores
 - 2) **Intermediarios financieros**
 - Bancos
 - Fondos de inversión

Instituciones financieras

- Los *mercados financieros* son instituciones a través de las cuales los ahorradores pueden facilitar fondos *directamente* a los prestatarios.
- Los *intermediarios financieros* son instituciones a través de las cuales los ahorradores pueden facilitar fondos *indirectamente* a los prestatarios.

Instituciones financieras

- *Mercados financieros: mercado de bonos*
 - **Bono** es un certificado de deuda que especifica las obligaciones del prestatario con el bonista (ahorrador).
 - **Características del bono:**
 - *Fecha de vencimiento:* momento en el que el prestatario está obligado a devolver el préstamo, si no lo ha vendido con anterioridad a otra persona.
 - *Tipo de interés* al que se devolverá el préstamo. Éste depende de la duración del bono y del riesgo de impago.

Instituciones financieras

- *Mercados financieros: bolsa de valores*
 - Las **acciones** representan una propiedad de una empresa y, por tanto, un derecho a recibir los beneficios que se obtengan.
 - La **venta de acciones** para recibir un dinero se llama *financiación mediante la emisión de acciones*.

Instituciones financieras

- *Diferencia entre bono y acción*
 - El **accionista** (ahorrador) es **propietario** de la empresa.
 - El **bonista** (ahorrador) es **acreedor** de la empresa.
 - Los **accionistas** tienen más riesgo, ya que disfrutan del **beneficio** de sus empresas.
 - Los **bonistas** sólo obtienen los **intereses** de sus bonos.

Instituciones financieras

- Los *intermediarios financieros* son instituciones a través de las cuales los ahorradores pueden facilitar fondos indirectamente a los prestatarios.

Instituciones financieras

- *Intermediario financieros: bancos*
 - Aceptan depósitos de las personas que quieren ahorrar y los utilizan para conceder préstamos.
 - Los bancos pagan intereses a los depositantes por sus depósitos y cobran a los prestatarios un tipo de interés alto por sus préstamos.

Instituciones financieras

- *Intermediario financieros: bancos*
 - Los bancos ayudan a crear un *medio de cambio*.
 - *Un medio de cambio es un artículo que puede utilizarse fácilmente para realizar transacciones (cheques, pagarés).*
 - Los bancos facilitan las compras de bienes y servicios.

Instituciones financieras

- *Intermediario financieros: fondos de inversión*
 - Los **fondos de inversión** son instituciones que venden participaciones al público y utilizan los ingresos para comprar una cartera de acciones y bonos.
 - *Los fondos de inversión permiten que las personas que tienen poco dinero puedan diversificar su dinero y, por tanto, disminuir su riesgo.*

Instituciones financieras

- *Intermediario financieros: fondos de inversión*
 - Las **ventajas**:
 - Permiten que las personas con poco dinero puedan **diversificarlo** y, por tanto, **disminuir su riesgo**.
 - **Facilitan el acceso** de los ahorradores al conocimiento de **gestores profesionales**

Ahorro e Inversión en la Contabilidad Nacional

- El **PIB** es tanto la renta total de una economía como el gasto en su producción de bienes y servicios.

$$Y = C + I + G + XN$$

Y: PIB
C: consumo
I: inversión
G: compras del Estado
XN: exportaciones netas

Ahorro e Inversión en la Contabilidad Nacional

- En una **economía cerrada** (sin comercio exterior)

$$Y = C + I + G$$

- Restando de ambos términos de la ecuación C y G:

$$Y - C - G = I$$

- *La renta que queda una vez pagados el consumo y las compras del Estado (**Y-C-G**) se denomina **ahorro nacional o ahorro (S)***

Ahorro e Inversión en la Contabilidad Nacional

- En una **economía cerrada** (sin comercio exterior)

$$S = I$$

(Ahorro = Inversión)

Ahorro e Inversión en la Contabilidad Nacional

- Teniendo en cuenta los impuestos (T) que recauda el Estado de los hogares:

$$S = I$$

$$S = Y - C - G$$

$$S = (Y - T - C) + (T - G)$$

$$S = \text{ahorro privado} + \text{ahorro público}$$

Ahorro e Inversión en la Contabilidad Nacional

- **Ahorro privado (Y - T - C)**
 - renta que les queda a los hogares una vez pagados sus impuestos y su consumo.
- **Ahorro público (T - G)**
 - ingresos fiscales que le quedan al Estado una vez pagado su gasto.
 - **Superávit presupuestario** (exceso de ingresos fiscales)
 $T > G$
 - **Déficit presupuestario** (cantidad que los gastos exceden a los ingresos públicos)
 $T < G$

Mercado de fondos prestables

- El **mercado de fondos prestables** es el mercado en el que ofrecen fondos los que quieren ahorrar y demandan fondos quienes quieren pedir prestado para invertir

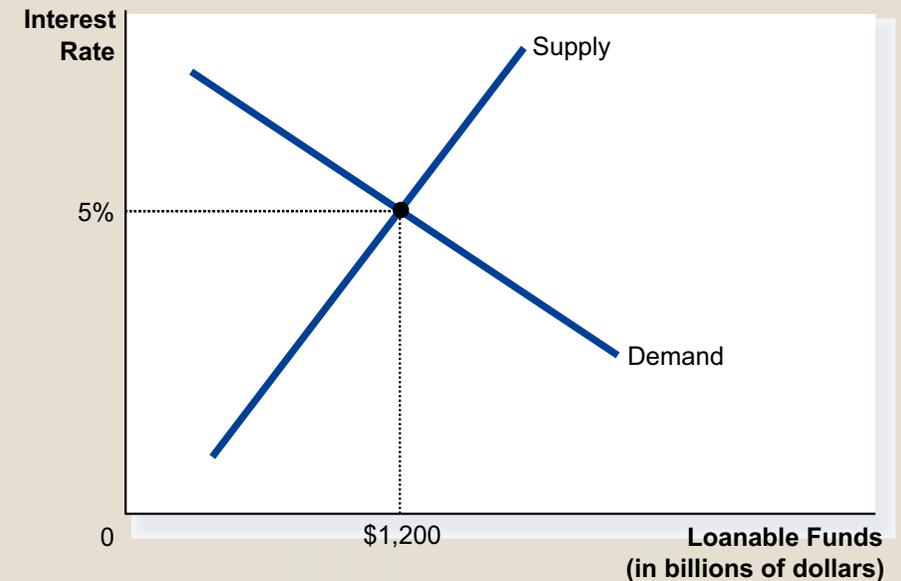
Mercado de fondos prestables

- La **oferta de fondos prestables** proviene de los ahorradores.
- La **demanda de fondos prestables** procede de los hogares y las empresas que desean invertir.
- El **tipo de interés** es el precio del préstamo:
 - la cantidad que pagan los prestatarios por el préstamo y la que reciben los prestamistas por su ahorro.

Mercado de fondos prestables

- Los mercados financieros funcionan como cualquier mercado en la economía.
 - *El tipo de interés de la economía se ajusta para equilibrar la oferta y la demanda de fondos prestables.*

Gráfico 1. Mercado de fondos prestables



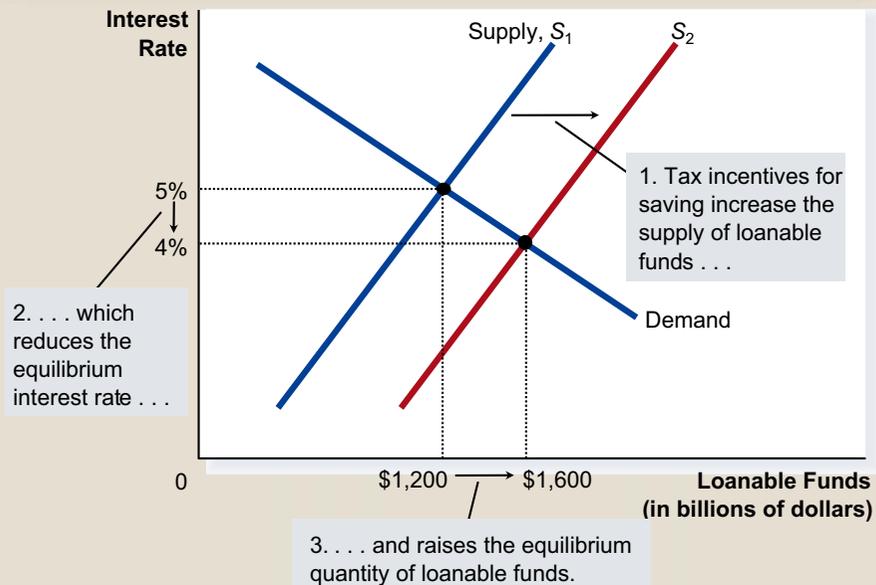
Mercado de fondos prestables

- Las **políticas gubernamentales** que afectan ahorro y la inversión de la economía están relacionadas con el:
 - *Incentivo al ahorro*
 - *Incentivo a la inversión*
 - *Déficit y superávit de los presupuestos públicos*

Mercado de fondos prestables

- Política de incentivo al ahorro
 - *Aumenta la oferta* de fondos prestables.
 - *Reduce el tipo de interés* de equilibrio.
 - *Estimula la inversión.*
 - *Aumenta la cantidad* de fondos prestables de equilibrio.

Caso práctico. Política de incentivo al ahorro

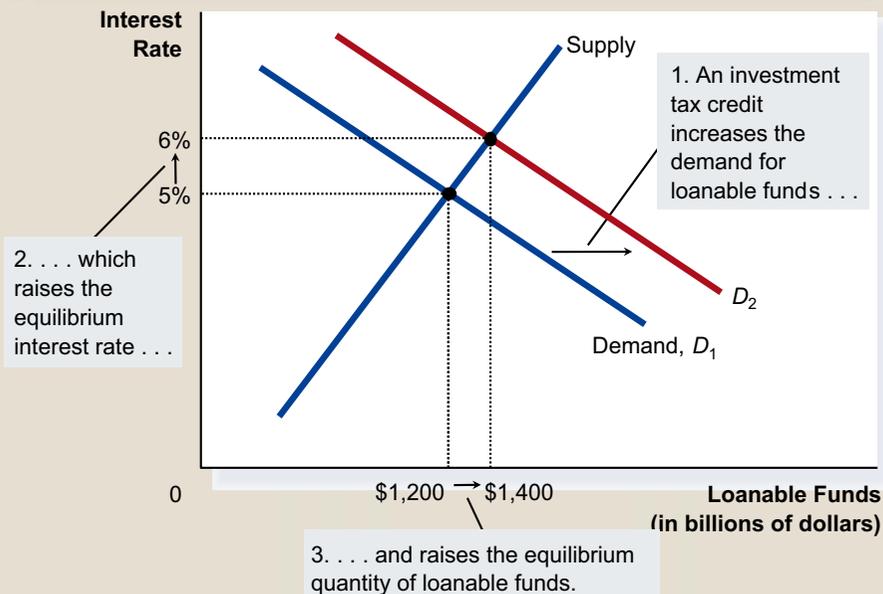


Mercado de fondos prestables

• Política de incentivo a la inversión

- Aumenta la demanda de fondos prestables.
- Aumenta el tipo de interés de equilibrio.
- Aumenta la cantidad de fondos prestables de equilibrio, por que los hogares responden ahorrando más.

Caso práctico. Política de incentivo a la inversión



Mercado de fondos prestables

• Política de déficit y superávit de presupuestos públicos

- El *déficit presupuestario* es el exceso de gasto público sobre los ingresos fiscales.
- El Estado financia los déficit presupuestarios pidiendo préstamos al mercado de bonos y la acumulación del endeudamiento público se llama *deuda pública*.

Mercado de fondos prestables

• Política de déficit y superávit de presupuestos públicos

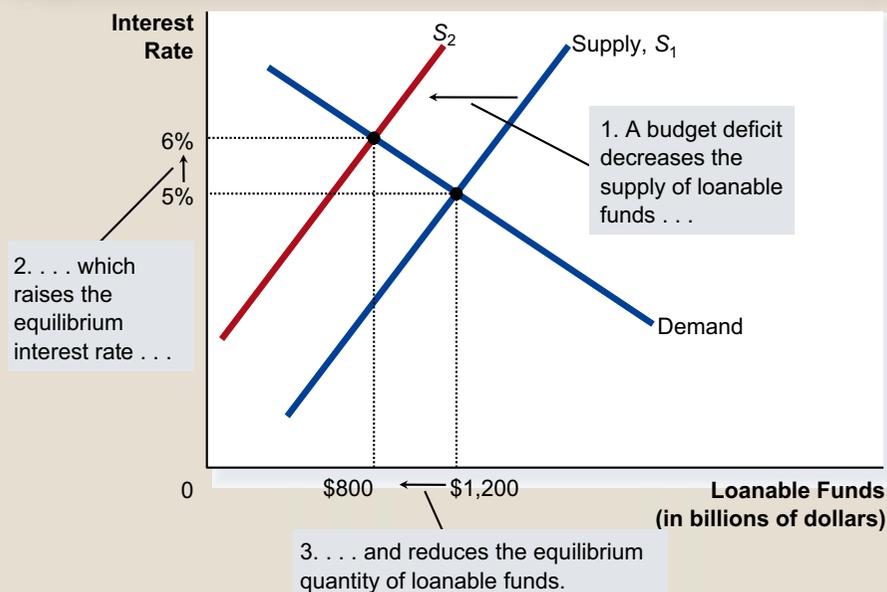
- El **déficit presupuestario** reduce la oferta de fondos prestables
 - *supone una variación del ahorro nacional a través de la disminución del ahorro público y esto reduce la oferta de fondos prestables.*
- Aumenta el tipo de interés de equilibrio.
- Disminuye la cantidad de fondos prestables de equilibrio, porque muchos **demandantes de fondos prestables se desaniman**.

Mercado de fondos prestables

• Política de déficit y superávit de presupuestos públicos

- La disminución que experimenta la inversión como consecuencia del endeudamiento público se llama **efecto-expulsión**.

Caso práctico. Efecto de un déficit presupuestario



Mercado de fondos prestables

• Política de déficit y superávit de presupuestos públicos

- El **superávit presupuestario** aumenta la oferta de fondos prestables.
- Disminuye el tipo de interés de equilibrio.
- Aumenta la cantidad de fondos prestables de equilibrio, porque estimula la inversión.
- *La inversión aumenta la acumulación de capital y acelera el crecimiento económico.*

Intrumentos básicos del mercado financiero

- *La economía financiera* es el campo que estudia las decisiones de los individuos sobre la asignación de los recursos a lo largo del tiempo y la gestión del riesgo.
- A continuación se analizan algunos instrumentos y conceptos básicos de economía financiera.

Intrumentos básicos del mercado financiero

- *Valor actual* es la cantidad de dinero que se necesitaría hoy para obtener a los tipos de interés vigentes una determinada cantidad de dinero en el futuro.

Imaginemos una persona que nos diera a elegir entre recibir 100€ hoy o recibir 200 € dentro de 100 año. ¿qué haríamos?

Para elegir necesitaríamos comparar a través del valor actual las cantidades de dinero de los diferentes momentos del tiempo

Intrumentos básicos del mercado financiero

- **El concepto de valor actual muestra que:**
 - Recibir una cantidad de dinero hoy es preferible a recibirla en el futuro.
 - Para comparar el valor en dos momentos del tiempo se utiliza el valor presente.
 - Las empresas invierten en un proyecto cuando su valor presente es superior al coste.

Intrumentos básicos del mercado financiero

- **Cálculo del valor actual:**
 - Si r es el tipo de interés (expresado en tanto por uno), entonces, una cantidad X que será recibida en N años, tiene una valor actual de:

$$X/(1 + r)^N$$

Intrumentos básicos del mercado financiero

- **Valor futuro** es la cantidad de dinero que se necesitaría en el futuro con una cantidad de dinero de hoy, dados los tipos de interés vigentes.

Si depositamos hoy 100€ en una cuenta bancaria ¿cuánto valdrá dentro de 100 años?

Para responder hay que conocer el valor futuro de los 100 €

Intrumentos básicos del mercado financiero

• Cálculo del valor futuro:

- Si r es el tipo de interés (expresado en tanto por uno), entonces, una cantidad X hoy en N años, tiene un valor un valor futuro de:

$$X * (1 + r)^N$$

Intrumentos básicos del mercado financiero

- *Cuando un individuo invierte tiene el riesgo de que caigan los precios. La respuesta racional a este riesgo no es evitarlo a toda costa sino tenerlo en cuenta en las decisiones.*
- La mayoría de las personas tienen **aversión al riesgo**.
- **Aversión al riesgo** es mostrar desagrado por la incertidumbre

Intrumentos básicos del mercado financiero

- Para **gestionar el riesgo**, los individuos deben considerar los siguientes aspectos:
 - *Mercados de seguro.*
 - *La diversificación.*
 - *Disyuntiva entre riesgo y rendimiento.*

Intrumentos básicos del mercado financiero

• Gestionar el riesgo: Mercados de Seguros

- Una manera de hacer frente al riesgo es **comprar un seguro** (seguros de coche, de vida, incendio, médico, etc).
- La característica general de los seguros es que una persona se enfrenta al riesgo pagando un cantidad a una **compañía aseguradora** y ésta a cambio **acepta parcial o completamente el riesgo**.

Intrumentos básicos del mercado financiero

• Gestionar el riesgo: Diversificación del riesgo

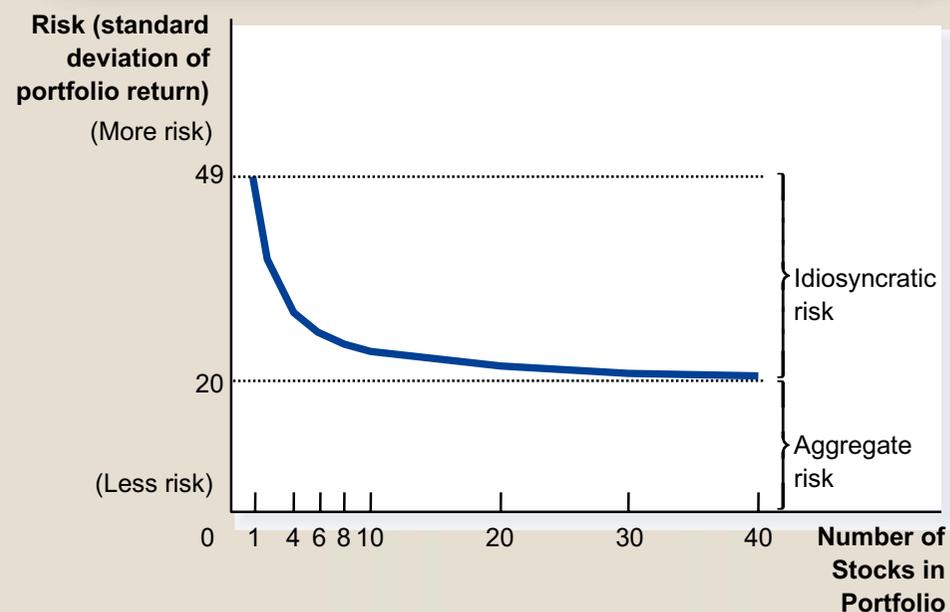
- **Diversificación** es la reducción del riesgo al sustituir un único riesgo por un gran número de pequeños riesgos no relacionados entre sí.
 - *Ejemplo: cuando un ahorrador está diversificando su riesgo cuando compra acciones de muchas empresas en lugar de una sola.*
- La diversificación puede eliminar el **riesgo idiosincrático** pero no el **riesgo agregado**.

Intrumentos básicos del mercado financiero

• Gestionar el riesgo: Diversificación del riesgo

- La diversificación puede eliminar el **riesgo idiosincrático** pero NO el **riesgo agregado**.
 - **Riesgo idiosincrático** es la incertidumbre asociada a un sólo agente económico (una empresa).
 - **Riesgo agregado** es la incertidumbre asociada a todos los agentes económicos económicos (afecta a todas las empresas).

Gráfico. Diversificación del riesgo



Intrumentos básicos del mercado financiero

- Gestionar el riesgo: Disyuntiva entre riesgo y rendimiento

- Las personas tienen que afrontar la disyuntiva entre riesgo y rendimiento:

Ejemplo: las acciones son más arriesgadas que los bonos y las cuentas de ahorro de los bancos, pero a largo plazo proporcionan un rendimiento mayor.

Gráfico. Disyuntiva entre riesgo y rendimiento

