



Tema 12

El ahorro,
la inversión y
el sistema financiero



El Sistema Financiero

- 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.
- Mueve los recursos escasos de la economía de los ahorradores a los prestatarios.

Instituciones financieras de la economía



- El sistema financiero esta formado por instituciones que coordinan las actuaciones de ahorradores y prestatarios.
- Las instituciones financieras pueden ser agrupadas en dos grupos: mercados financieros e intermediarios financieros.



Instituciones financieras de la economía



- Mercados financieros
 - ◆ Bolsa de Valores
 - ◆ Mercado de bonos

 - Intermediarios financieros
 - ◆ Bancos
 - ◆ Fondos de Inversión
-

Instituciones financieras de la economía

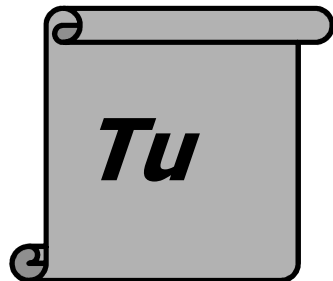


- **Mercados financieros** son instituciones financieras a través de las cuales los ahorradores pueden facilitar fondos directamente a los prestatarios.
 - **Intermediarios financieros** son instituciones financieras a través de las cuales los ahorradores pueden facilitar fondos indirectamente a los prestatarios.
-



El mercado de bonos

Un **bono** es un certificado de deuda que especifica las obligaciones del prestatario respecto al poseedor del bono.





Características de un bono

- **Duración:** El tiempo que transcurre hasta que vence.
- **Riesgo de impago:** probabilidad de que el prestatario no pague algunos intereses o el principal, lo que se denomina impago.
- **Tratamiento fiscal:** la forma en la que la legislación tributaria trata los intereses que genera.
 - ◆ Cuando los bonos están exentos del pago de impuestos tienen un interés más bajo.



La Bolsa de Valores

- **Las acciones** representan la propiedad de una empresa y por tanto un derecho a recibir los beneficios que esta obtenga.
- La venta de acciones para obtener dinero se llama **financiación mediante la emisión de acciones**.
 - ◆ Comparados con lo bonos, las acciones ofrecen mayores riesgos y potencialmente mayores beneficios.



La Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores más importante de Estados Unidos es la Bolsa de Nueva York.

En Europa terminará creándose una Bolsa Europea.



La Bolsa de Valores

La información de Bolsa de los periódicos informa sobre:

- Precio (de una acción)
- Volumen (número de acciones vendidas)
- Dividendos (beneficios pagados a los propietarios de acciones)
- Relación precio de la acción ganancias

Intermediarios financieros: bancos



- Los bancos toman depósitos de la gente que quiere ahorrar y usan estos depósitos para prestar a la gente que quiere prestamos.
 - Los bancos pagan intereses a los depositantes por sus depósitos y cargan a los prestatarios intereses un poco mayores por los prestamos.
-



Bancos

- Los bancos ayudan a crear **medios de pago** permitiendo a la gente girar cheques contra sus depósitos.
- Un medio de cambio es un artículo que puede utilizarse fácilmente para realizar transacciones.
- Facilitan las compras y ventas de bienes y servicios.

Intermediarios financieros: Fondos de inversión



- Un **fondo de inversión** es una institución que vende participaciones al público y utiliza los ingresos para comprar una cartera de acciones y bonos.
 - ◆ Permiten que la gente con pequeñas cantidades de dinero diversifiquen fácilmente sus riesgos.
-

Otras instituciones financieras



- Cooperativas de crédito
 - Fondos de pensiones
 - Compañías de seguros
 - E incluso usureros
-

EL AHORRO Y LA INVERSIÓN EN LA CONTABILIDAD NACIONAL



Recuérdese que el producto interior bruto (PIB) es tanto la renta total como el gasto total en su producción de bienes y servicios:

$$Y = C + I + G + NX$$

Algunas identidades importantes



Como una economía cerrada no participa en el comercio internacional, las exportaciones netas son igual a cero:

$$Y = C + I + G$$

Algunas identidades importantes



- Restamos C y G de ambos miembros de la ecuación:

$$Y - C - G = I$$

- El primer miembro de esta ecuación es la renta total de la economía que queda una vez pagados el consumo y las compras del Estado, se llama **ahorro nacional**, o simplemente **ahorro (S)**.

Algunas identidades importantes



- Sustituyendo S por $Y-C-G$, la ecuación puede escribirse como:

$$S = I$$

Algunas identidades importantes



- El ahorro nacional, o ahorro, es igual a:

$$S = I$$

$$S = Y - C - G$$

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



Ahorro privado

- **Ahorro privado** es la renta que les queda a los hogares una vez pagados sus impuestos y su consumo.

$$\textit{Ahorro privado} = (Y - T - C)$$



Ahorro público

- **Ahorro público** son los ingresos fiscales que le quedan al Estado una vez pagado su gasto.

$$\textit{Ahorro público} = (T - G)$$



Superávit y déficit

- Si $T > G$, el Gobierno tendrá un **superávit presupuestario** porque recibe más dinero del que gasta.
- El superávit $T - G$ representa el **ahorro público**.
- Si $G > T$, el Gobierno tendrá un **déficit presupuestario** porque gasta más dinero que el que recibe como impuestos.



Ahorro e inversión

- Para la economía en su conjunto, el ahorro debe de ser igual a la inversión.

$$S = I$$

EL MERCADO DE FONDOS PRESTABLES



Los mercados financieros coordinan los ahorros de la economía y las inversiones en el **mercado de fondos prestables.**

El mercado de fondos prestables



Fondos prestables se refiere a toda la renta que han decidido ahorrar y prestar las personas en lugar de utilizarlas para su propio consumo.

Oferta y demanda de fondos prestables



- La oferta de fondos prestables proviene de las personas que tienen alguna renta adicional que quieren ahorrar y prestar.
 - La demanda de fondos prestables procede de los hogares y de las empresas que desean pedir prestamos para realizar inversiones.
-



Oferta y demanda de fondos prestables

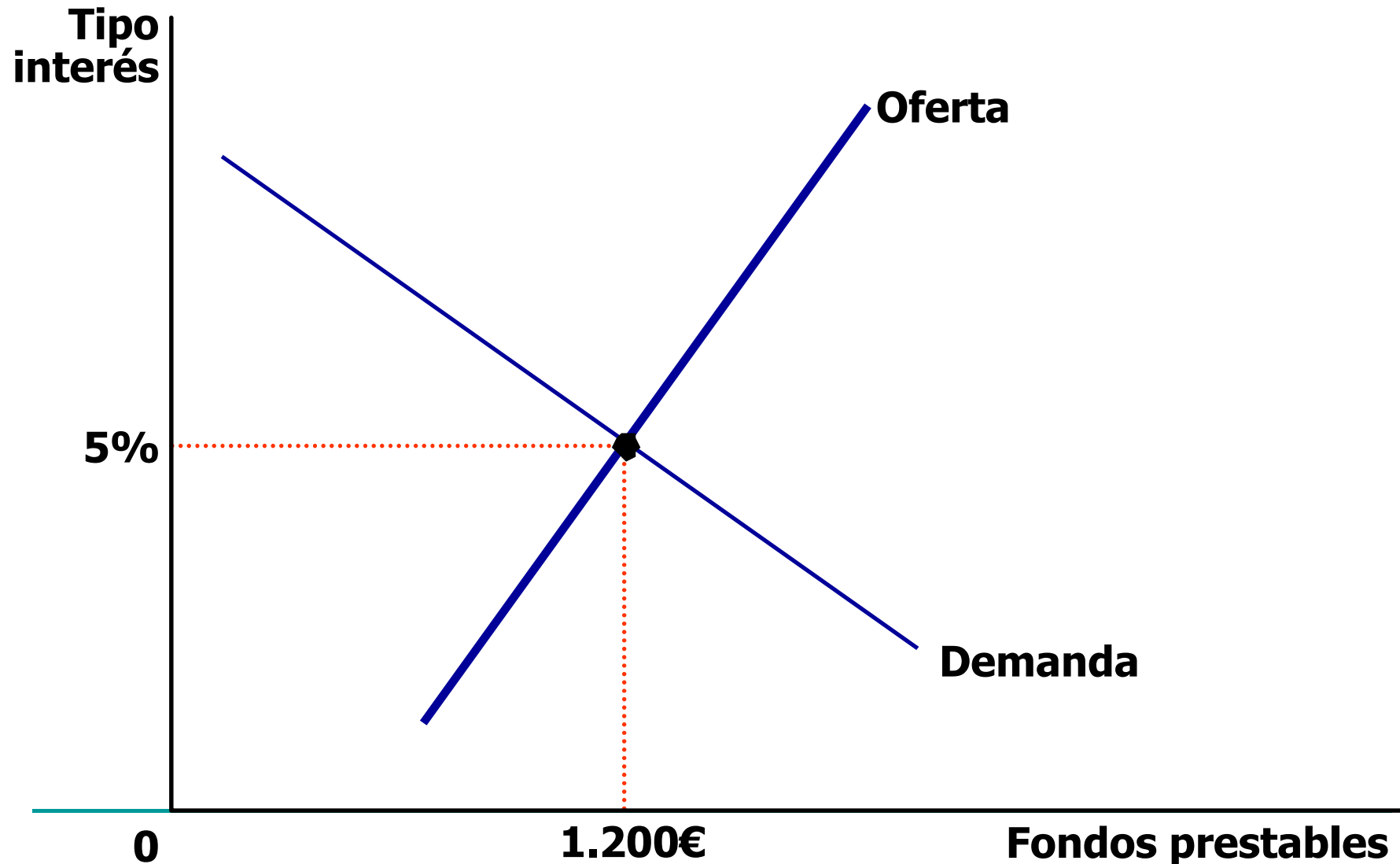
- El **tipo de interés** es el precio de un préstamo.
- Representa la cantidad que los prestatarios pagan por sus préstamos y la cantidad que los prestamistas reciben por su ahorro.
- El tipo de interés en el mercado para fondos prestables es el tipo de interés **real**.



Oferta y demanda de fondos prestables

- Los mercados financieros actúan igual que los otros mercados de la economía.
 - ◆ El equilibrio de la oferta y la demanda de fondos prestables determina el **tipo de interés real**.

Mercado de fondos prestables...



Políticas del Gobierno que afectan al ahorro y la inversión



- Impuestos y ahorro
- Impuestos e inversión
- Déficits presupuestarios del Gobierno





Impuestos y ahorro

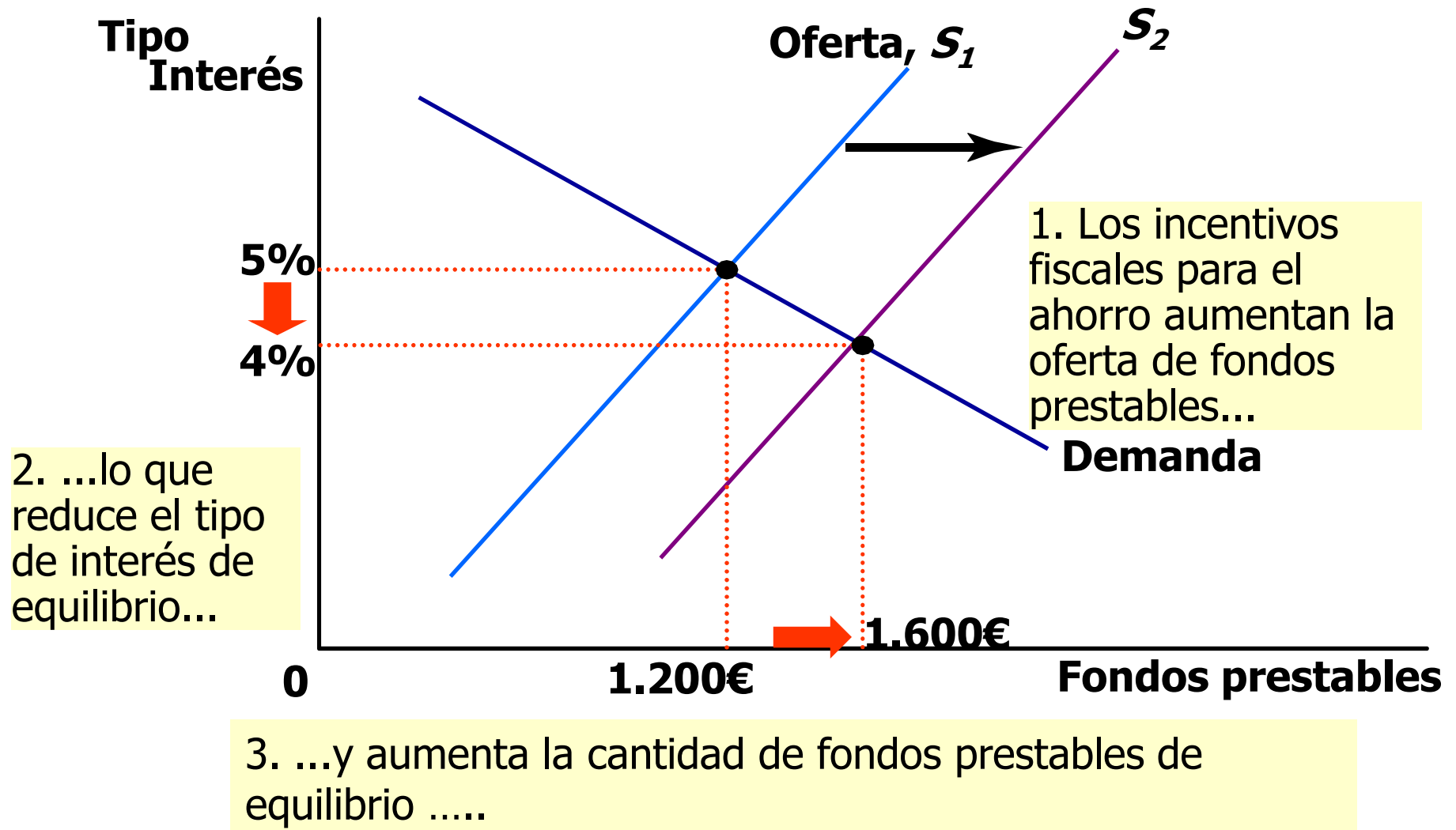
Los impuestos sobre los intereses reducen sustancialmente los ingresos derivados del ahorro y como resultado reducen los incentivos para ahorrar.



Impuestos y ahorro

- Una reducción de los impuestos aumenta los incentivos para que las familias ahorren a un tipo de interés dado.
 - ◆ La oferta de fondos prestables se desplaza hacia la derecha.
 - ◆ El tipo de interés de equilibrio disminuye.
 - ◆ La cantidad demandada de fondos prestables aumenta.

Un incremento de la oferta de fondos prestables...





Impuestos y ahorro

Si una modificación de la legislación tributaria fomenta el ahorro, el resultado es una reducción de los tipos de interés y un aumento de la inversión.



Impuestos e inversión

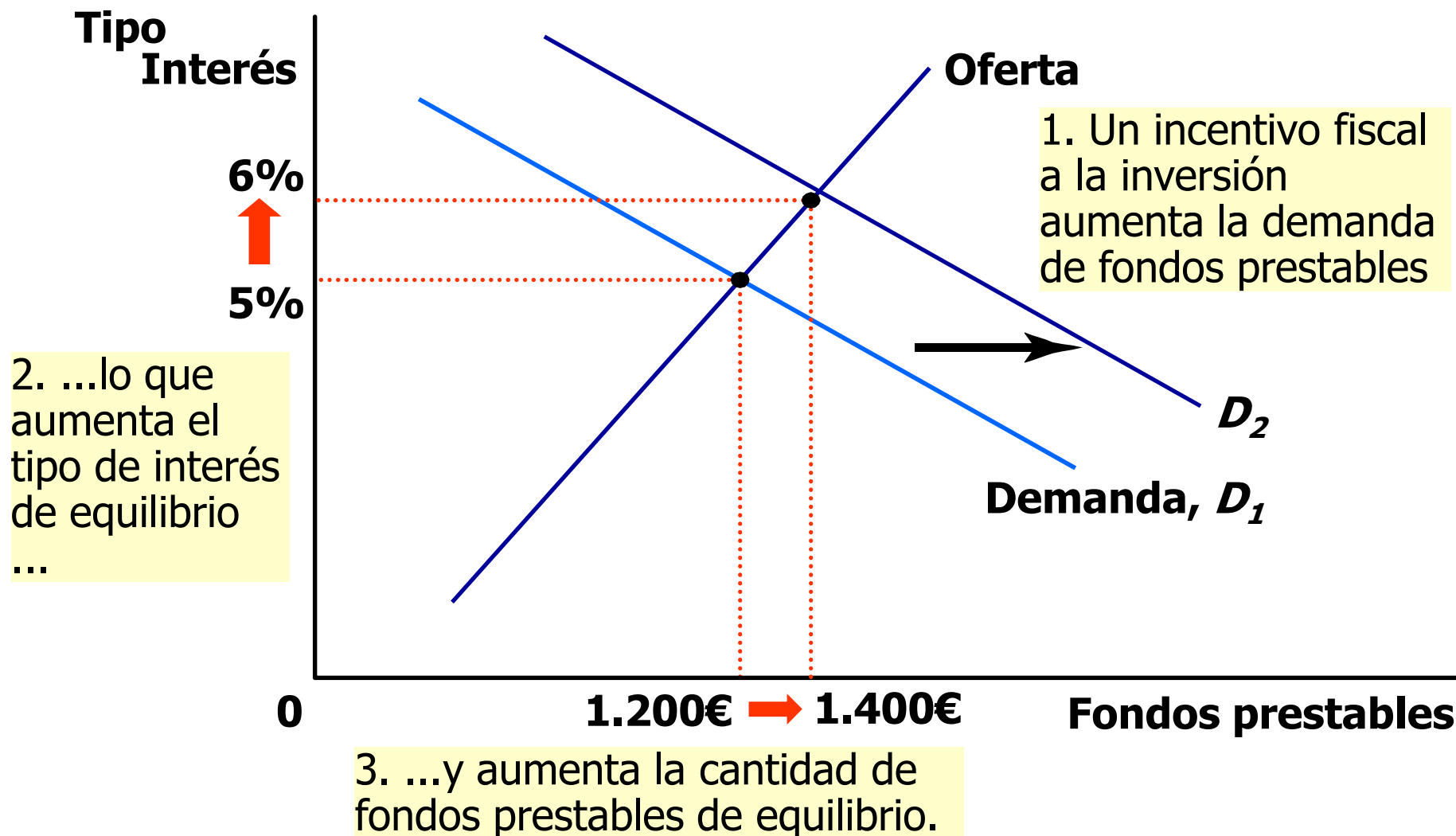
- Un incentivo fiscal a los créditos aumentan los incentivos para ahorrar.
 - ◆ Aumenta la demanda de fondos prestables.
 - ◆ Desplaza la curva de demanda a la derecha.
 - ◆ Como resultado aumenta el tipo de interés y la cantidad ahorrada.



Impuestos e inversión

Si una reforma de la legislación tributaria fomenta la inversión, el resultado sería una subida de los tipos de interés y un aumento del ahorro.

Un incremento de la demanda de fondos prestables...





Déficit y superávit presupuestario del Gobierno

- Cuando el gobierno gasta más de lo que recibe por impuestos a la diferencia se le llama **déficit presupuestario**.
 - A la acumulación de déficits presupuestarios, de endeudamiento, se le llama **deuda pública**.
-

Déficit y superávit presupuestario del Gobierno



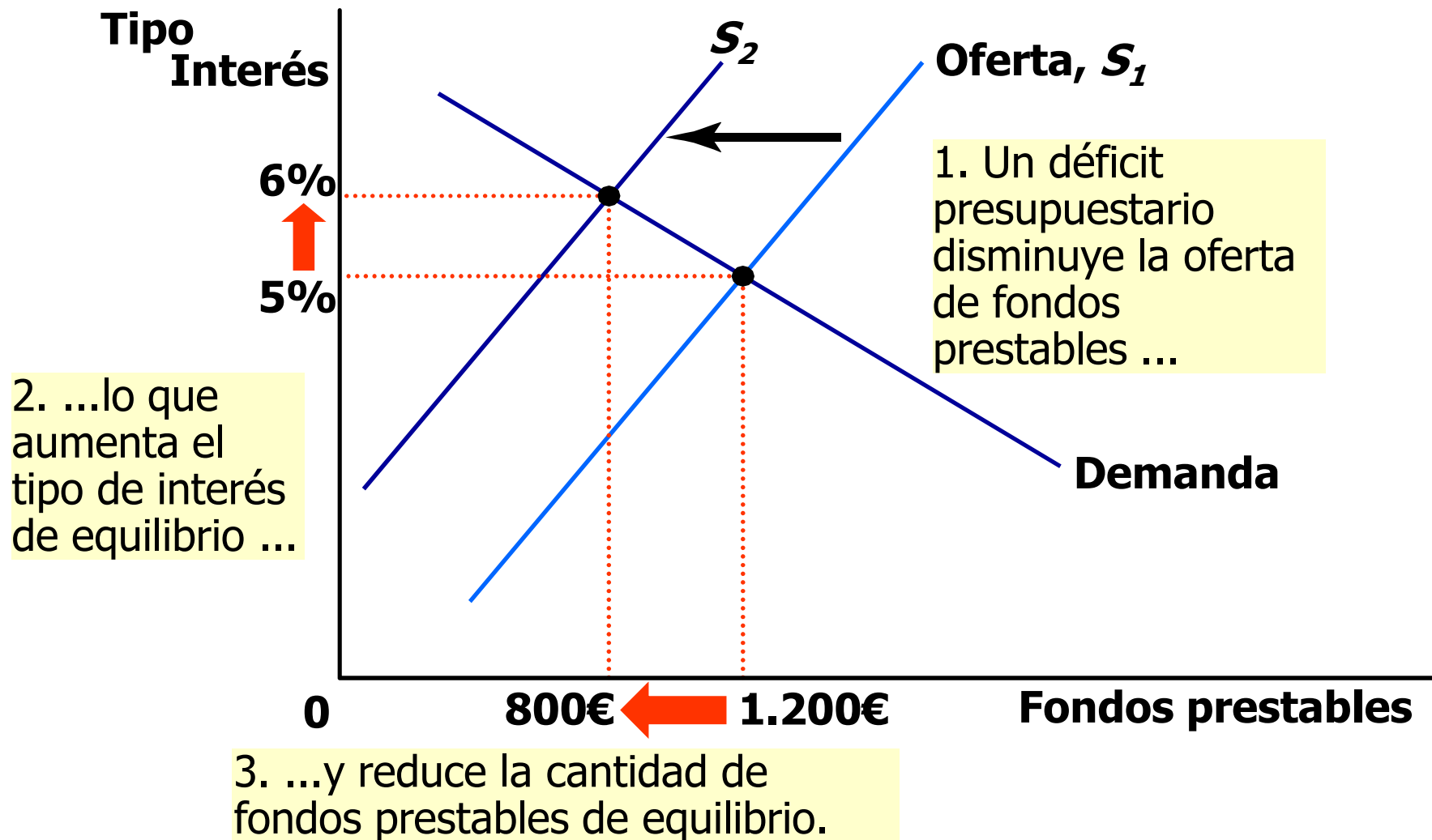
- El endeudamiento del Gobierno para financiar el déficit presupuestario reduce la oferta de fondos prestables disponible para financiar las inversiones de hogares y empresas.
 - A la caída de las inversiones se le llama **efecto expulsión**.
 - ◆ Cuando el Estado se endeuda para financiar su déficit presupuestario, expulsa a prestatarios privados que están tratando de financiar inversión.
-



Déficit y superávit presupuestario del Gobierno

- Un déficit presupuestario disminuye la oferta de fondos prestables.
 - ◆ Desplaza la curva de oferta hacia la izquierda.
 - ◆ Aumenta el tipo de interés de equilibrio.
 - ◆ Reduce la cantidad de fondos prestables de equilibrio.

Efectos del déficit presupuestario del Gobierno...



Déficit y superávit presupuestario del Gobierno



Cuando el estado reduce el ahorro nacional incurriendo en un déficit presupuestario, el tipo de interés sube y la inversión disminuye.

Déficit y superávit presupuestario del Gobierno



Un superávit presupuestario aumenta la oferta de fondos prestables, reduce el tipo de interés, y estimula la inversión.

La deuda pública de Estados Unidos

