

Conceptos e instituciones fundamentales en economía

Periodismo Económico

Introducción a la Economía para periodistas

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Conceptos e instituciones fundamentales en economía
2. Referencia bibliográfica principal
3. EL Banco Central Europeo
4. Banco de España
5. Gobierno (funciones económicas principales)
6. Producto Interior Bruto (PIB)
7. PIB, PIB-R y PIB-H
8. PIB corregido y TC
9. ¿Para qué sirve cada PIB?
10. ¿Qué mide en realidad EL PIB?
11. Para qué **no** sirve el PIB
12. Críticas a la “dictadura del PIB”
13. Alternativas
14. El mundo laboral: ¿**Mercado** laboral o **derecho** al empleo?
15. Conceptos calve en Economía Laboral
16. “Tipos” de desempleo (pp.48 y 49)
17. ¿Tasa ‘Natural’ de paro?
18. PRECIOS: IPC, Inflación, Estancflación
19. Inflación
20. El Gobierno en la Economía
21. Política Fiscal
22. El EURO
23. El Banco Central Europeo
24. Banco de España
25. Tipos de Mercado
26. Mercados Monetarios
27. Mercado de Renta Fija
28. Principales vías de financiación de una empresa
29. Mercados de Renta Variable
30. Oferta Pública de Adquisición (OPA)
31. Oferta Pública de Venta (OPV)
32. Oferta Pública de Suscripción (OPS)
33. Mercados de Divisas
34. Otros temas a desarrollar

Referencia bibliográfica principal



Profesor: Miguel Álvarez-Peralta. Periodismo Económico
miguel.alvarez@uclm.es - 2016



EL Banco Central Europeo

- Decide la política monetaria. Objetivo: mantener inflación baja (¿por?)
 - Fija tipos interés oficiales
 - Decide cantidad de dinero en circulación
 - Coordina los bancos centrales
-
- En teoría independiente (el presidente lo elijen los presidentes europeos)
 - Sede en Frankfurt, 1998
 - En 1992 nace el ECU, unidad de cuentas de organismos europeos.
 - En 1999 pasa a Euro como moneda virtual. En 2002 física.

EEUU: Reserva Federal - España: BE - DE: Bundesbank

EL Banco Central Europeo

- Se fundó con aportación de capital de
 - **Alemania, Francia, Italia** (70%)
 - Después, España: 9%
 - otros
- Inglaterra, Suecia, Suiza, Dinamarca y otros **no tienen Euro**:
 - Votaron NO en referéndum.
 - Sin embargo, son accionistas del BCE → ganan dividendos

Banco de España

- Desde 1999, prácticamente es un centro de gestión
- Participa del BCE y del Sistema Europeo de Bancos Centrales.
- Emite billetes y monedas, almacena aún ciertas reservas
- Supervisa entidades de crédito y mercados, publica informes...
- Más importante:
 - Asesora al gobierno
 - Emite informes oficiales sobre la economía española
 - Es el agente financiero de deuda pública
 - Presta servicio de tesorería al estado

Gobierno (funciones económicas principales)

- Política fiscal
- Leyes mercantiles
- Leyes laborales
- PGE

Producto Interior Bruto (PIB)

- Se usa como índice de “crecimiento”
- Valor de mercado de bienes y servicios finales producidos
- Calculado por el Inst.Nac.Estadística (INE)
- Equivale a la *facturación* en una empresa
- **No incluye** lo no declarado (economía sumergida)
- España \approx 1billón € | Alemania x2,5 | EE.UU. x10

Consumo + Inversión Privada + Inversión Estado + Exportación neta

Declaración IVA
de empresas

Aumento de capital
fijo (maquinaria, etc.)

Gasto Público

(Ventas Int. – Compras Int)

PIB, PIB-R y PIB-H

- **Nominal:** en precios de mercado corrientes (no descuenta inflación).
- **Real:** crecimiento medido en precios de mercado del año de referencia.
- **Por habitante:** relación entre PIB y población.
 - NO ES LA RENTA MEDIA! No cuenta diferencias sociales dentro del país.
 - En función de este se asignan fondos europeos.
 - Fondos Desarrollo FEDER: Regiones PPA < 75% de la media europea.
 - Fondos Cohesión: Regiones PPA < 90% de la media europea (pagaron parte del AVE)
 - No cuenta la diferencia de precios entre países.

PIB corregido y TC

- **PIB-PPA:** corregido Por Poder Adquisitivo

- PIB medido en la moneda de un país de referencia, en función del precio de una cesta básica definida (Paridad de Poder Adquisitivo).
- Cuenta las diferencias de precio entre países para poder compararlos
- Si un país devalúa su moneda, no se ve tan afectado.
- China pasa al 2º lugar, adelantando a Japón. India pasa al 4º.
- Ojo: no mide *el poder adquisitivo de los habitantes!*

- **Tasa de crecimiento:**

- Variación del PIB REAL en un año o trimestre.
 - Ejemplo: Legislación que vincula salario al crecimiento (“productividad”).
- Axioma muy común en nuestros tiempos: “crecimiento = empleo”

PIB Real

PIB Nominal

PIB por habitante

$$\left(\frac{(\text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Exportación}) - \text{Inflación}}{\text{Población}} \right) \frac{1}{\text{Paridad de Poder Adquisitivo}} = \text{PIB RH-PPA}$$

¿Para qué sirve cada PIB?

- **Nominal:** valor de mercado producido este año.
- **Real:** “crecimiento real” descontando la última subida precios.
- **Por habitante:** comparación entre países de diverso tamaño.
- **PPA:** comparación entre países con precios muy diferentes.

¿Qué mide en realidad EL PIB?

EL PIB puede servir como indicador (aproximado) de:

- Volumen de negocio realizado por las empresas de un país
- Poder (económico) de un estado a nivel internacional
- Evolución del desarrollo “productivo” (no social) de una economía

PARA QUÉ *NO* SIRVE EL PIB

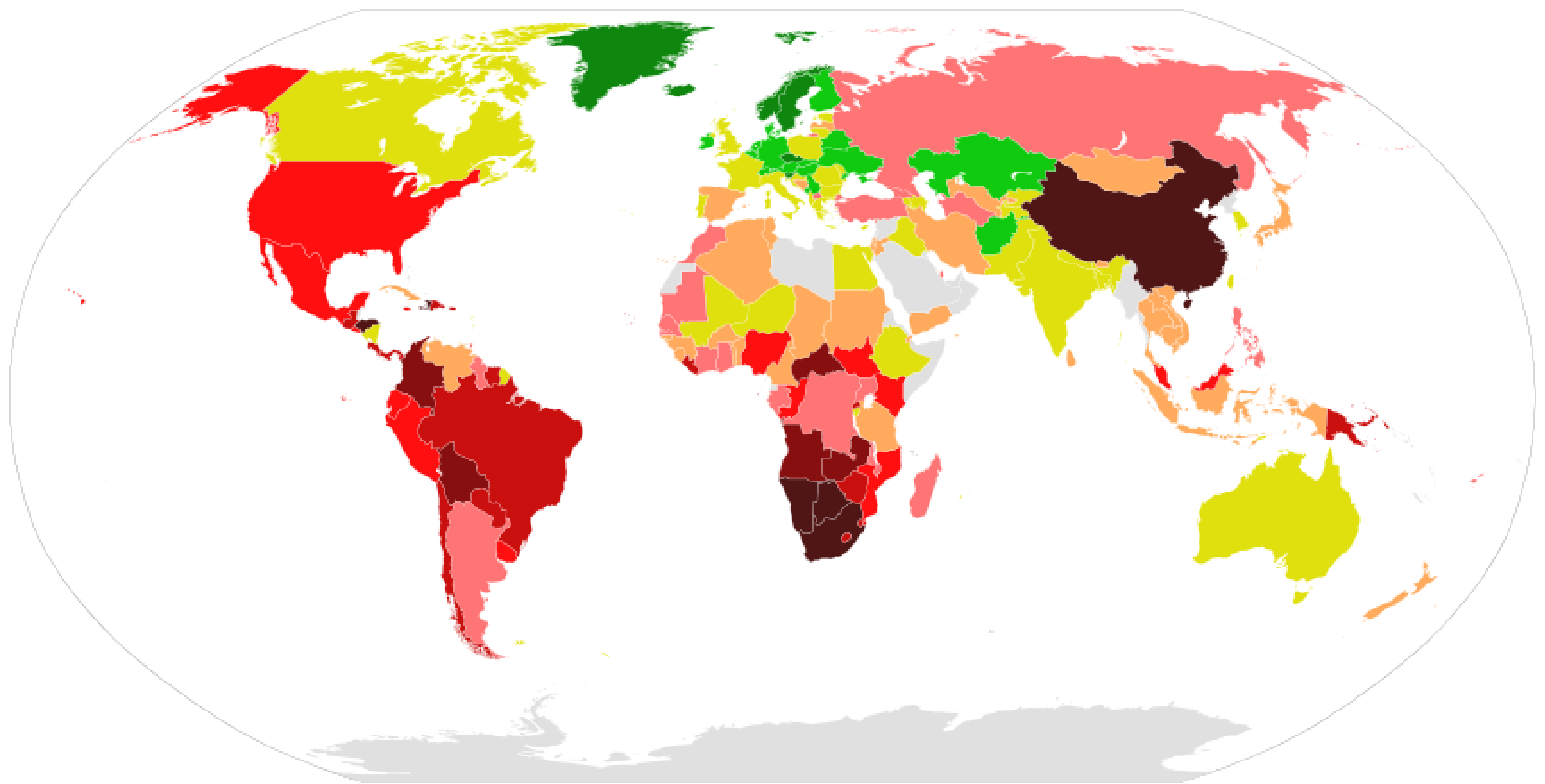
- PIB no mide mejoras de calidad de vida, sino **volumen de negocio**.
- CRECIMIENTO PIB no implica empleo!
- NO CUENTA EL **REPARTO** DE LA RIQUEZA:
 - Entre regiones de un mismo país
 - Entre géneros
 - Entre edades
 - Entre clases
 - ...

CRÍTICAS A LA “DICTADURA DEL PIB”

- No se puede usar sólo el PIB como referencia en el marco legal:
 - Hoy se busca ligar salarios o derechos a productividad (Strauss Khann).
- Hay cosas MÁS importantes que “crecer”:
 - Equilibrio entre sectores productivos
 - ¿Qué política Fiscal? ¿Cuánta economía sumergida?
 - ¿Cómo se reparte esa riqueza generada?
 - Sostenibilidad ambiental, comercio justo, desarrollo a largo plazo, ...
- Cuando el PIB crece ¿De dónde viene el incremento?
 - Obsolescencia prog., burbujas, guerras o contaminación hacen crecer el PIB

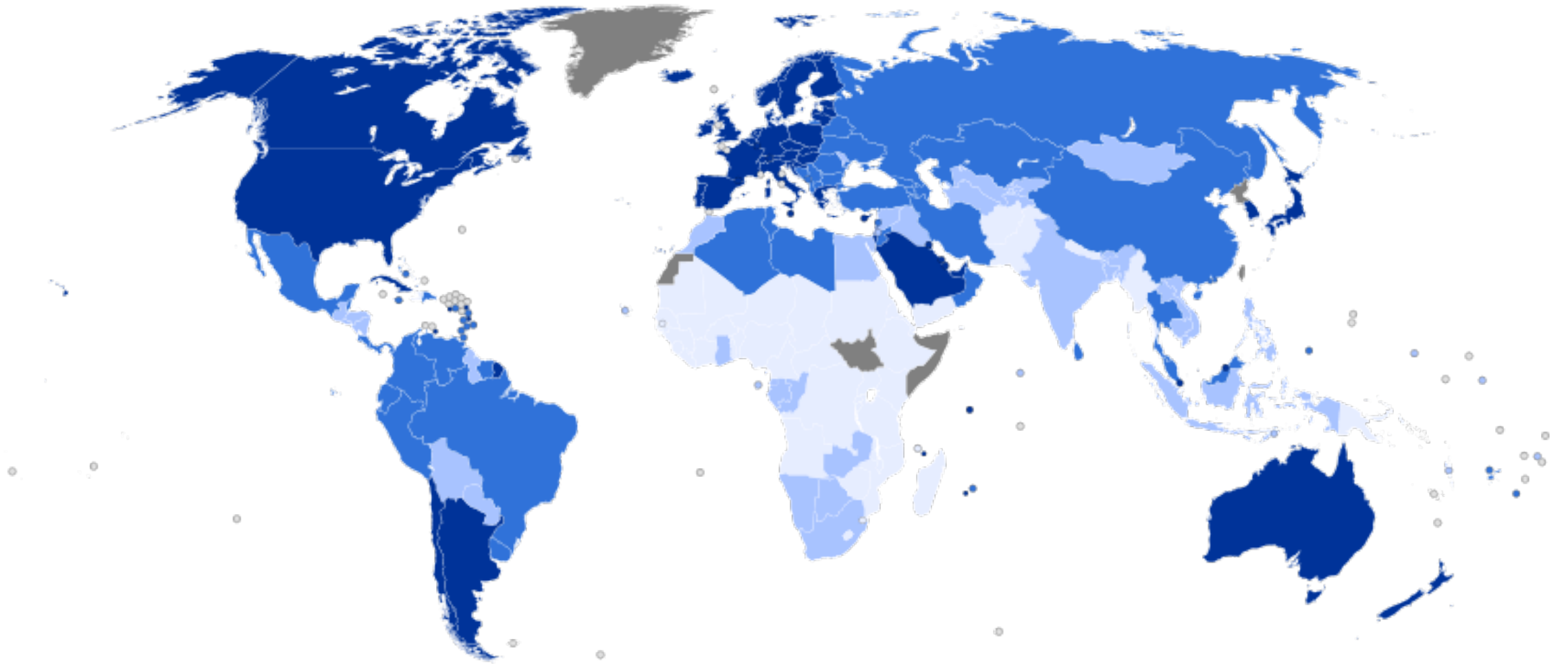
ALTERNATIVAS

- Índice de GINI
 - 0 → perfecta igualdad (todos tienen los mismos ingresos)
 - 1 → perfecta desigualdad (una sola persona tiene todos los ingresos)
- Índice de Desarrollo Humano (IDH)
 - Creado por ONU
 - De 0 a 1, indica mejor nivel de educación, salud y distribución de renta.
 - Tiene en cuenta:
PPA/Habitante + esperanza de vida al nacer + tasa alfabetización



[Gini: Ver lista de países](#)

Fuente: wikipedia



Fuente: wikipedia

EL MUNDO LABORAL

¿*Mercado* laboral o *derecho* al empleo?

Art. 135. 1. *Todos los españoles tienen el deber de trabajar y el derecho al trabajo, a la libre elección de profesión u oficio, a la promoción a través del trabajo y a una remuneración suficiente para satisfacer sus necesidades y las de su familia, sin que en ningún caso pueda hacerse discriminación por razón de sexo.*

Conceptos clave en Economía Laboral

- **Población pasiva:** que no está en edad de trabajar (jubilados, niños) o en disposición de hacerlo (amas de casa, estudiantes,...).
- **Población activa:** trabajando o en paro (50%, 23 de 47 millones hab).
- **Tasa de Paro:** % de la Población Activa que está en paro.

Se mide a través de:

- Encuesta Población Activa (INE, trimestral, 65000 hogares, método Internacional)
- Afiliación al INEM (dato mensual, menor que EPA, sólo registrados)
- Afiliación a SS (Min.Trabajo comunica mensualmente)

“Tipos” de desempleo (pp.48 y 49)

- Desempleo **estacional**: en turismo, agricultura, ...
- Desempleo **friccional**: búsqueda primer empleo, mejora de puesto ...
- Desempleo **cíclico**: debido a una crisis o periodo especial.
- Desempleo **estructural**: debido a la propia estructura legal-económica.

¿Tasa 'Natural' de paro?

- Una desafortunada traducción de NAIRU:
Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment
- ***Tasa de desempleo no aceleradora de la inflación***
- Se considera la tasa de paro mínima para que no se dispare la inflación
 - Liberales decían que desempleo cero creaba inflación y su aumento la bajaba
 - Se creía imposible lograr a la vez desempleo mínimo y estabilidad de precios, por lo que se decía que los gobiernos deberían centrarse sólo en lo segundo.
 - Esto se demostró **falso** con la *estanflación* de los 70 (aumento de paro e inflación a la vez).

¿Tasa 'Natural' de paro?

Un concepto muy discutible:

- ¿Por qué una crisis generará más paro o más bancarrotas?
- ¿Favorecería a los grandes capitales una situación de pleno empleo global?
- ¿A quién favorecería? ¿Es imposible?
- ¿Realmente se soluciona el paro «adaptando la formación al mercado y mejorando la movilidad y flexibilidad» como dice el libro?

PRECIOS: IPC, Inflación, Estanflación

- **Índice de Precios al Consumo:** media ponderada de precio de la cesta básica de una economía doméstica. (INE, mensual, 30.000 tiendas)
 - Alimentación, bebida, tabaco, vestido, vivienda, menaje, medicina, transporte, comunicaciones, ocio, enseñanza, hostelería...
 - IPC-Armonizado: tomando una misma cesta para toda la UE.
- **Inflación (vs. Deflación):** aumento de los precios según el IPC.
- **Estanflación:** periodo sostenido con alta inflación que no cesa.
 - Ojo, no confundir con **Recesión:** periodo sostenido de crecimiento negativo.

Inflación

- Puede ser por aumento de la demanda, de los costes de producción, o por otros motivos (llegada del Euro, etc.)
- Provoca:
 - Incertidumbre general
 - Pérdida de poder adquisitivo del salario o de los ahorros.
 - Empresas no saben cómo pagarán la energía o venderán su producción
 - Sector público no sabe cuánto costará ejecutar sus planes aprobados
 - Los productos nacionales se exportan peor.

Inflación

- Podría beneficiar a:
 - Quienes tienen deuda por devolver (el dinero que debo vale menos).
 - Quienes poseen suelo o inmuebles (los precios de mis posesiones suben).
 - Estado, pues aumentan las bases de cotización: muchos suben de escalón, se recaudan más impuestos porcentualmente.
- Ejemplo: tras IIWW muchos países cancelaron su deuda interna mediante inflación.

El Gobierno en la Economía

- Política Fiscal: recaudación de impuestos.
- Política Monetaria: actualmente delegada en el BCE.
- Política de Oferta: inversión en I+D,...
- Política de Bienestar Social: distribución de renta, servicios públicos, subsidios, etc. Permite calidad de vida y “estabilizar la demanda”.
- Leyes mercantiles
- Leyes laborales
- PGE

Política Fiscal

- Limitada a nivel Europeo por el *Pacto de Estabilidad* (límite del déficit al 3% y la deuda al 60%).
- Déficit: saldo negativo en la ejecución del presupuesto público. Se financia emitiendo deuda.
- Deuda pública: conjunto de deuda acumulada por el estado.

EL EURO

- Primero se entra en la UE-27, después en la UEM-16.
- Historia de entradas
- Hay que cumplir:
 - Deficit 3% - Deuda 60% - Baja inflación - Bajos tipos de interés – Tipo de cambio parejo al euro $\pm 5\%$

El Banco Central Europeo

- Decide la política monetaria. Objetivo: mantener inflación baja.
- Fija tipos interés oficiales
- Coordina los bancos centrales
- Decide cantidad de dinero en circulación
- En teoría independiente (dirigente cambia cada 7 años) BCE
 - ¿Cómo se elige? ¿Quiénes han sido?
- Sede en Frankfurt, 1998
- En 1992 nace el ECU, unidad de cuentas de organismos europeos.
- En 1999 pasa a Euro como moneda virtual. En 2002 física.

EEUU: Reserva Federal - España: BE - DE: Bundesbank

EL Banco Central Europeo

- Se fundó con aportación de capital de
 - Alemania, Francia, Italia (70%)
 - España 9%
 - otros
- Inglaterra, Suecia y Dinamarca no tienen Euro: votaron NO en referéndum. (sin embargo UK es accionista, gana dividendos).

Banco de España

- Desde 1999, prácticamente es un centro de gestión, que participa del BCE y del Sistema Europeo de Bancos Centrales.
- Emite billetes y monedas, almacena aún ciertas reservas, supervisa entidades de crédito y mercados.
- Más importante:
 - Asesora al gobierno
 - Emite informes oficiales sobre la economía española
 - Es el agente financiero de deuda pública
 - Presta servicio de tesorería al estado.

Tipos de Mercado

- Monetario: préstamos entre entidades y compraventa deuda corto.
 - Mayoristas, para tener liquidez (max. 18 meses). Distintos para cada moneda.
 - Ejemplo: Préstamo interbancario, cuyo tipo interés es EURIBOR o MIBOR (Esp)
 - Activos: Letras del tesoro (públicas), Pagarés (empresa)
- Renta fija: sus activos son Bonos
 - Emitidos por Estado, CCAA, Aytos. (Deuda Pública) o grandes empresas (Telefónica, ...).
 - Mercados primarios (directo) y secundario (reventa).
- Renta variable
- Divisas.

Mercados Monetarios

- Préstamos de dinero entre entidades y compraventa de deuda a corto plazo (max. 18 meses)
- Es entre Mayoristas
- Objetivo: tener liquidez.
- Distintos para cada moneda.
- Ejemplo: Préstamo interbancario, cuyo tipo interés es EURIBOR o MIBOR (España).
- Activos: Letras del tesoro (públicas) y Pagarés (empresa)

Mercado de Renta Fija (VER PP.141)

- Similar a monetarios (plazo y renta fija), pero mayor plazo.
- Diferente objetivo: financiar grandes inversiones (más baratos q un crédito)
- Activos: Bonos, cédulas hipotecarias, Titulación hipotecaria,...
- Emitidos por Estado, CCAA, Aytos. (Deuda Pública) o grandes empresas como Telefónica e Iberdrola (privatizadas) habitualmente.
- Mercados primarios (directo) y secundario (reventa).
- El de referencia es el Bono alemán o Estadounidense a 10 años (fijan la *prima de riesgo*).
- *Convertibles*: híbridos de renta fija, que ofrecen su rendimiento, y luego permiten cambiarse por acciones (renta variable) a precio de descuento.

Principales vías de financiación de una empresa

- Ampliación de capital (emisión de nuevas acciones).
- Pedir crédito bancario.
- Emitiendo bonos de renta fija privada (pagarés), y por tanto adquiriendo deuda más barata pero no nuevos socios.

Mercados de Renta Variable

- Bolsa de Valores (también llamados “mercados secundarios”).
- Londres 1570, Amberes 1640, WallStreet NY 1792, Madrid 1830.
- Ahora, con la norma MIFID, existen plataformas privadas digitales sin supervisión (Turquoise, Chi-x,...).
- Activos: acciones.
- Objetivos: especular, evaluar las empresas, obtener financiación (vendiendo acciones), ganar control como accionista, ganar dividendos.
- Índices: IBEX-35, D&J (WallStreet), Nikkei (Tokio),...
- Tipos de órdenes: límite por precio, cantidad, “todo/nada”, “ahora o nunca”, Gran volumen oculto (troceado en muchas órdenes)...

Oferta Pública de Adquisición (OPA)

- Se ofrece a los accionistas un dinero por sus acciones, para controlar la empresa.
- A precio superior al de cotización, pero fijo (si comprara poco a poco dispararía el valor).
- Tipos
 - *amistosa* (hay acuerdo con accionistas mayoritarios)
 - *hostil* (no quieren)
 - *de control* (obligada por la CMNV)
 - *contra-opa* (alguien mejora la oferta inicial)
 - *de exclusión* (comprar todas y salir de bolsa)..

Oferta Pública de Venta (OPV)

- Se ofrece a precio fijo muchas acciones de empresa que ya cotiza.
- Objetivo:
 - privatizar una empresa pública (Repsol, Iberia 90's)
 - deshacerse gran parte, p.ej. para “hacer caja” (Fundadores Google, 2004)
 - Salida a bolsa (valorada por una banca de inversión, como Goldman Sachs).
- Si se vende poco a poco, desplomaría el precio.
- Dos tramos:
 - institucional (mayorista, con descuento)
 - minorista (al público)

Oferta Pública de Suscripción (OPS)

- Una OPV pero con acciones nuevas en vez de viejas.
- Ejemplo: Inditex 2001 para financiar su ampliación internacional.
- El capital se diluye en más acciones, cada una representa menor porción de la empresa.
- Aquí los accionistas antiguos no tienen *derecho de suscripción* (en una ampliación de capital normal sí, por lo que podrían adquirirlas más baratas o vender su “derechos de suscripción”).

Mercados de Divisas **LEER PP.174 Y 175**

- Especulación (90%) mediante compra/venta de monedas internacionales.
- Principales: Dólar (89% transacc), Euro (37%), Yen y Libra (USD, EUR, JPN, GBP).
- Principal mercado es FOREX (Foreign Exchange Currency Market), 1977
- Plataforma Internet, Over-the-counter (OTC) no organizado, directo entre pares.
- Mayor mercado del mundo: más de 1,5 bill. \$/día.
(2 semanas = negocio anual de las bolsas mundiales).
- Hoy día (casi) dominado por Asia.
- Tasa Tobin