



TEMA 6

La actividad económica agregada en la economía financiera



1. LAS CARTERAS DE ACTIVOS: ACTIVOS HUMANOS, REALES Y FINANCIEROS

1.1.

CONCEPTOS

- **ACTIVOS**: múltiples formas en que se puede materializar la riqueza, patrimonio o capital de cualquier persona física o jurídica.
 - a. Activos humanos
 - b. Activos reales
 - c. Activos financieros

a. **ACTIVOS HUMANOS**

- Conjunto de conocimientos, técnicas y aptitudes con el que cuenta una familia, una empresa o el conjunto de todo un país que, si bien resultan difíciles de evaluar, cuentan, sin embargo, con una importancia cada vez mayor.
- '70 → primeros trabajos
- Hoy → modelos
- **Capital humano** (=riqueza humana) de un agente económico: suma del valor de tales activos que pueda disponer cada unidad económica.

b. ACTIVOS REALES

• Son aquellos bienes físicos que:

- generan una **corriente de servicios**:
 - productivos → plantas y equipos de producción
 - de consumo → mobiliario y automóviles
- se presentan en forma de **existencias** en el proceso productivo → materias primas

• Sólo suponen un activo para su poseedor

• **Capital real** (=riqueza real) de un agente económico: suma del valor de los activos reales que puede disponer cada unidad económica.

c. ACTIVOS FINANCIEROS

• Son aquéllos que se instrumentan en documentos de índole muy diversa y cuya principal característica → la *capacidad que poseen de incorporar crédito*:

- **pasivo financiero** o deuda (obligación) → EMISOR → DF (necesidad fzción) → **ENDEUDAN**
- **activo financiero** o bien (derecho) → POSEEDOR → SP (capacidad fzción) → **PRESTAN**

condición imprescindible creación **INSTRUMENTOS FROS**

- Activos reales → su volumen determina el capital productivo y riqueza real de una economía
- Activos financieros (en su conjunto ; economía cerrada) → no suponen capital o riqueza alguna para el país → ANULACIÓN mutua

Pero...

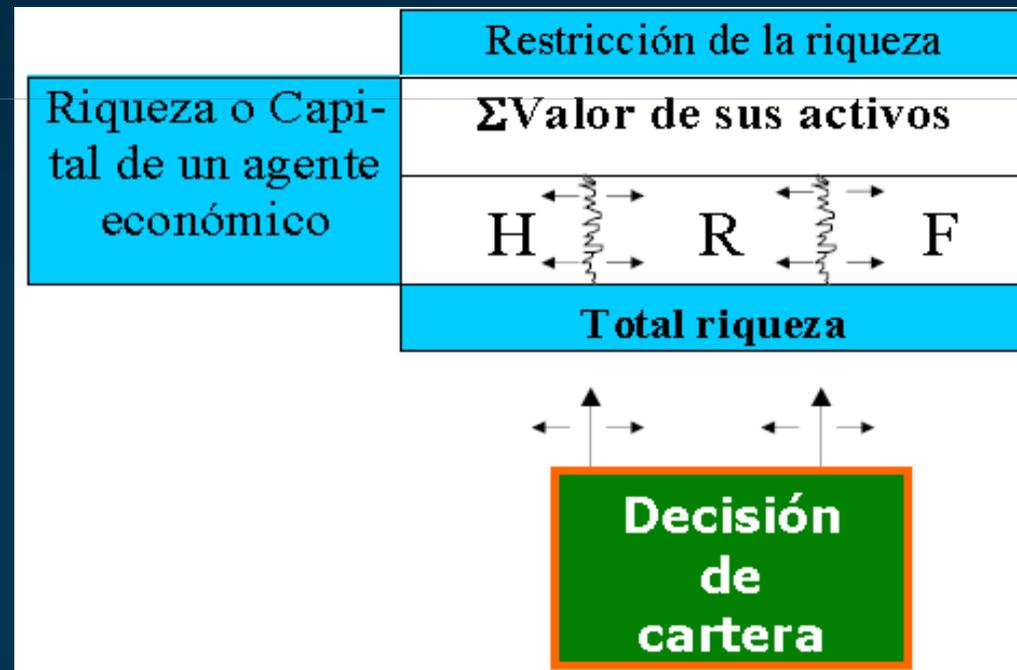
- + desarrollada una economía → + volumen y diversificación de sus activos financieros
- un crecimiento real satisfactorio y sostenido de toda economía se basa de manera importante en su desarrollo financiero

- **Capital financiero** (=riqueza financiera) de un agente económico: suma del valor de los activos financieros que puede disponer cada unidad económica.

		Σ valor de los activos
Capital Patrimonio Riqueza	Riqueza humana	Humanos
	Riqueza real	Reales
	Riqueza financiera	Financieros

- **DECISIÓN DE CARTERA:** decisión de cada agente económico sobre la distribución de su riqueza o capital entre los distintos tipos de activos (humanos, reales, financieros).

LIMITACIÓN DE LA RIQUEZA: aumentar la cantidad de uno de los activos → disminuir la de otro/s tipo/s de activos.



a. DECISIÓN DE CARTERA FINANCIERA

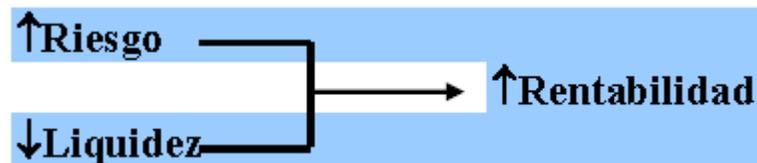
- Conjunto de decisiones que un agente económico adopta sobre su cartera financiera. Es decir, aquéllas que toma acerca de cómo distribuir el total de su riqueza financiera entre los distintos activos financieros que se encuentran disponibles en el mercado, con el fin de conseguir que su cartera le reporte el mejor resultado posible.

• 3 características:

- ♦ **Seguridad** (riesgo) de obtener los rendimientos prometidos por el activo financiero y recuperar el principal del mismo. Depende de: solvencia y prestigio del emisor, las garantías aportadas por éste, etc.

- ♦ **Liquidez** : facilidad de convertir en dinero el activo financiero considerado sin sufrir pérdida de su valor.
Varía inversamente con la duración o plazo de emisión de un activo financiero.

- ♦ **Rentabilidad** o rendimiento financiero que promete a su poseedor.
La rentabilidad prometida por un activo financiero varía directamente con el riesgo asumido e inversamente con la liquidez que ofrece.





2. EL SECTOR PRIVADO, EL SECTOR PÚBLICO Y EL SECTOR EXTERIOR BAJO EL ENFOQUE FINANCIERO

□ ACTIVIDAD REAL:

4 sectores:



□ ACTIVIDAD FINANCIERA:

- **PRESTAMISTAS ÚLTIMOS:** Agentes económicos que, por período de tiempo, generan una **capacidad de financiar** gastos (de consumo o de inversión) de otros agentes económicos, dado que tras atender debidamente los suyos presentan un remanente o **superávit** de recursos financieros y están dispuestos a **cederlos** a otros agentes económicos.
- **PRESTATARIOS ÚLTIMOS :** Agentes económicos que, para atender sus gastos previstos (de consumo o de inversión) en el período considerado, presentan una **necesidad de financiación** o **déficit** de recursos financieros, necesitan, pues, de la financiación sobrante generada por aquéllos y resultando fundamental, además, que estén dispuestos a **pedírsela**.

- 
- **INTERMEDIARIOS FINANCIEROS:** los prestamistas y prestatarios últimos recurren a ellos ya que, la mayor parte de las veces, el encuentro directo entre quienes generan capacidad de financiación y quienes generan necesidad de financiación no resulta posible.

PRESTAMISTA ÚLTIMO	PRESTATARIO ÚLTIMO	INTERMEDIARIO FINANCIERO
Familias	Familias	Familias
Empresas	Empresas	Empresas
Admon. Púb.	Admon. Púb.	Admon. Púb.

Resto del mundo (extranjero)

MERCADOS FINANCIEROS

3. EL MECANISMO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y EL DESARROLLO FINANCIERO DE UNA ECONOMÍA: ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS, INDIRECTOS, MONETARIOS Y NO MONETARIOS

□ ACLARACIÓN PREVIA:

Los documentos en que se materializa la financiación que un/os agente/s económico/s concede/n a otro/s constituyen, al mismo tiempo:

- Activo financiero → para quien/es los adquiere/n
- Pasivo financiero → para quien/es los emite/n

simplif. → activos financieros (AF)

□ AF DIRECTOS-INDIRECTOS:

	AFD (AF primarios)	AFI (AF secundarios)
Agente económico emisor	Ec. domésticas , Empresas no fras y Admons. Púbs. → toman a préstamo para cubrir su déficit entre ingresos y gastos	Intermediarios fros. → toman a préstamo no para cubrir su déficit entre ingresos y gastos
Modalidades	Títulos de Deuda Pública, pagarés, obligaciones y acciones de empresas, letras de cambio, préstamos, créditos, etc.	Depósitos bancarios, bonos, certificados de depósitos, títulos hipotecarios, pagarés bancarios, pólizas de seguros, participaciones en fondos de pensiones o de inversión mobiliaria, etc. Activos monetarios → dinero (billetes y dep. a la vista)
Principal característica	Alto grado de diferenciación (solvenca y prestigio de los emisores, importes nominales, rendimientos, vencimientos, grado de liquidez, etc.)	Alto grado de homogeneidad y bajo riesgo (más fácil aceptación por prestamistas últimos) aunque menor rentabilidad que los AFD.



❑ ASPECTOS POSITIVOS DE LA INTERMEDIACIÓN:

a) Los intermediarios financieros → técnicas de intermediación financiera:

- ampliar la dimensión de los mercados financieros
- facilitar la rapidez y la fluidez de las transacciones
- conseguir una mejor y más flexible adaptación de la oferta y la demanda de activos financieros o de fondos prestables

b) Ventajas para los prestatarios últimos (los que obtienen financiación):

- Reducen el coste que soportan por la financiación que reciben
- Mejoran las oportunidades de obtención de recursos para el prestatario de pequeñas cuantías y de los que inician nuevas actividades

c) Ventajas para los prestamistas últimos (ahorradores):

- Profesionalidad y seguridad con que dichos intermediarios gestionan los ahorros que les son confiados



Fx intermediarios financieros → ventajosa para la economía nacional



□ EL DESARROLLO FINANCIERO DE UNA ECONOMÍA:

- ❖ Sistema de **trueque o de intercambio directo** → freno al crecimiento económico
- ❖ Sistema de **intercambio indirecto** → 1. ciertos bienes como mercancías intermediarias; 2. el dinero como mercancía intermediaria

↓

dinero de una economía:

- *Dinero legal (monedas metálicas y billetes de banco)*
- *Dinero bancario (depósitos a la vista)*
- *El dinero es un instrumento financiero que es a la vez un pasivo (obligación) de quien lo emite (banco central y la banca privada) y un activo (derecho) o medio de mantener riqueza de quien lo posee.*

Además del dinero... → instrumentos financieros: títulos de la Deuda Pública, pagarés, obligaciones y acciones de empresas, letras de cambio, pólizas de seguro, participaciones en fondos de pensiones o de inversión, préstamos, créditos, etc.

↓

- 
- *Simultáneamente: un activo y un pasivo*
 - *Aparición: déficit o necesidad de financiación vs. superávit o capacidad de financiación*
 - *Nota más característica → alto grado de diferenciación (ofrecen plazo de vencimiento, garantías, rentabilidad, etc., distintos) → paliados por: intermediarios financieros.*

❖ Desarrollo económico → aparición y expansión de **instituciones especializadas** en la mediación entre los prestatarios y los prestamistas últimos de la economía → actividad de financiación ventajosa para todas las unidades económicas



El desarrollo real de un país tiene que venir acompañado de un adecuado desarrollo financiero, es decir, el crecimiento económico de un país y la expansión de su actividad real debe ir acompañada de una paralela expansión de la actividad financiera.

4. EL SECTOR MONETARIO Y EL SECTOR NO MONETARIO

▪ Mercados financieros:

- ahorradores o prestamistas últimos
 - los prestatarios últimos
 - los intermediarios
- sector privado
 - sector público
 - resto del mundo



SISTEMA O SECTOR MONETARIO

todos los agentes económicos que poseen la facultad de crear dinero (determinados intermediarios financieros)

SISTEMA O SECTOR NO MONETARIO

los restantes agentes económicos de la economía (aquellos que no pueden poner dinero en circulación)

**Sistema monetario
(sector emisor de dinero)**

**Banco Central Europeo
Eurosistema**

**Banco
de España**

Intermediarios financieros monetarios

- ◆ Bancos privados: ◊ Españoles ◊ Etrangeros
- ◆ Bancos públicos: ◊ Banco de Crédito Local
- ◆ Cajas de Ahorro y Confederación Española de Cajas de Ahorro
- ◆ Cooperativas de Crédito (Cajas Rurales)

**Sistema no monetario
(sector tenedor de dinero)**

Intermediarios financieros crediticios

(por medio del crédito)

- ◆ Entidades de factoring
- ◆ Entidades de financiación:
 - ◊ Bienes de consumo
 - ◊ Bienes de equipo
- ◆ Instituto de Crédito Oficial (ICO)
- ◆ Sociedades de arrendamiento financiero.
- ◆ Sociedades de crédito hipotecario

Otros intermediarios financieros no monetarios

(por medio del crédito)

- ◆ Agentes mediadores:
 - ◊ Brokers ◊ Dealers
- ◆ Bolsa de valores
- ◆ Compañías de seguros y mutuas patronales
- ◆ Empresas de servicios de inversión:
 - ◊ Agencias de valores
 - ◊ Sociedades de valores
 - ◊ Sociedades gestoras de carteras
- ◆ Entidades de capital riesgo:
 - ◊ Sociedades ◊ Fondos
- ◆ Entidades emisoras de tarjetas de crédito
- ◆ Fondos de pensiones y mutualidades
- ◆ Instituciones de inversión colectiva:
 - ◊ Fondos de inversión inmobiliaria
 - ◊ Fondos de inversión mobiliaria
 - ◊ Fondos de inversión mobiliaria de Fondos
 - ◊ Fondos de inversión en activos del mercado monetario
 - ◊ Sociedades de inversión mobiliaria:
 - Capital fijo ▪ Capital variable
 - Capital fijo (de Fondos) ▪ Capital variable (de Fondos)
 - ◊ Sociedades de inversión inmobiliaria
- ◆ Sociedades de garantía recíproca

Empresas no financieras Todas las empresas cuya actividad productiva se desarrolla exclusivamente en el mercado de bienes y servicios o mercado real

Familias e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

Administraciones públicas y la Seguridad Social

Agentes económicos extranjeros
(excepto bancos)



¡FIN DEL TEMA 6!

