



ENTORNO DE LOS NEGOCIOS

VARIABLES CUANTITATIVAS Y CUALITATIVAS,
BASE DEL ANÁLISIS EN UNA CIUDAD O PAÍS



ENTORNO DE LOS NEGOCIOS

VARIABLES CUANTITATIVAS Y CUALITATIVAS,
BASE DEL ANÁLISIS EN UNA CIUDAD O PAÍS

UNIVERSIDAD PILOTO DE COLOMBIA

Presidente

José María Cifuentes Páez

Rectora

Patricia Piedrahíta Castillo

Director de Publicaciones y Comunicación Gráfica

Rodrigo Lobo-Guerrero Sarmiento

Director de Investigaciones

Mauricio Hernández Tascón

Coordinador General de Publicaciones

Diego Ramírez Bernal

Decano del Programa de Ingeniería de Mercados

Enrique Muñoz Borrero

ENTORNO DE LOS NEGOCIOS

VARIABLES CUANTITATIVAS Y CUALITATIVAS, BASE DEL ANÁLISIS EN UNA CIUDAD O PAÍS



Atribución no comercial - compartir igual

Autor

Fernando Alonso Ojeda Castro

ISBN

978-958-8537-94-8

Bogotá, Colombia

Primera edición - 2015

Diseño y Diagramación

Daniela Martínez Díaz

Departamento de Publicaciones y Comunicación Gráfica de la UPC

Ilustración y fotografías Portada

Vectores tomados de Freepik.com

La obra literaria publicada expresa exclusivamente la opinión de sus respectivos autores, de manera que no representan el pensamiento de la Universidad Piloto de Colombia. Cada uno de los autores, suscribió con la Universidad una autorización o contrato de cesión de derechos y una carta de originalidad sobre su aporte, por tanto, los autores asumen la responsabilidad sobre el contenido de esta publicación.

Ojeda Castro, Fernando Alonso, 1962-
Entorno de los negocios : variables cuantitativas y cualitativas, base del análisis de una ciudad o país / Fernando Alonso Ojeda.—Bogotá : Universidad Piloto de Colombia, 2015.

150 p.

Incluye referencias bibliográficas

ISBN 9789588537-94-8

1. Comercio internacional 2. Indicadores económicos 3. Negocios internacionales 4. Política económica

CDD 382



TABLA DE CONTENIDO

Pág.	18
Pág.	20
Pág.	23
Pág.	25
Pág.	25
Pág.	26
Pág.	27
Pág.	27
Pág.	28
Pág.	29
Pág.	29
Pág.	32
Pág.	32
Pág.	32
Pág.	32
Pág.	32



Pág. 33
Pág. 33
Pág. 33
Pág. 33
Pág. 34
Pág. 34
Pág. 35
Pág. 35
Pág. 35
Pág. 36
Pág. 36
Pág. 37
Pág. 37
Pág. 37
Pág. 37
Pág. 37
Pág. 37
Pág. 38
Pág. 38
Pág. 39
Pág. 40
Pág. 41



Pág. 42

Pág. 43

Pág. 43

Pág. 44

Pág. 48

Pág. 48

Pág. 48

Pág. 48

Pág. 49

Pág. 49

Pág. 49

Pág. 50

Pág. 50

Pág. 51

Pág. 51

Pág. 51

Pág. 53

Pág. 53

Pág. 53

Pág. 53

Pág. 54



Pág.	54
Pág.	54
Pág.	52
Pág.	55
Pág.	55
Pág.	55
Pág.	55
Pág.	58
Pág.	59
Pág.	59
Pág.	59
Pág.	59
Pág.	59
Pág.	60
Pág.	60
Pág.	60
Pág.	61
Pág.	61
Pág.	61
Pág.	62
Pág.	62
Pág.	62



Pág.	63
Pág.	63
Pág.	63
Pág.	65
Pág.	65
Pág.	65
Pág.	65
Pág.	66
Pág.	66
Pág.	66
Pág.	67
Pág.	67
Pág.	67
Pág.	67
Pág.	67
Pág.	68
Pág.	68
Pág.	68
Pág.	69
Pág.	69
Pág.	73



Pág. 74
Pág. 74
Pág. 74
Pág. 74
Pág. 74
Pág. 74
Pág. 74
Pág. 74
Pág. 76
Pág. 77
Pág. 77
Pág. 77
Pág. 78
Pág. 78
Pág. 79
Pág. 79
Pág. 79
Pág. 80
Pág. 80
Pág. 81
Pág. 81
Pág. 81



Pág.	81
Pág.	81
Pág.	82
Pág.	83
Pág.	87
Pág.	88
Pág.	88
Pág.	88
Pág.	89
Pág.	90
Pág.	90
Pág.	91
Pág.	91
Pág.	91
Pág.	92
Pág.	92
Pág.	92
Pág.	92
Pág.	92
Pág.	92
Pág.	93



Pág.	94
Pág.	95
Pág.	95
Pág.	95
Pág.	95
Pág.	95
Pág.	96
Pág.	96
Pág.	96
Pág.	96
Pág.	97
Pág.	97
Pág.	98
Pág.	98
Pág.	98
Pág.	99
Pág.	99
Pág.	100
Pág.	101
Pág.	101
Pág.	102



Pág. 103
Pág. 103
Pág. 103
Pág. 104
Pág. 105
Pág. 105
Pág. 105
Pág. 106
Pág. 106
Pág. 106
Pág. 107
Pág. 107
Pág. 108
Pág. 109
Pág. 110
Pág. 111
Pág. 111
Pág. 111
Pág. 111
Pág. 112
Pág. 112



Pág.	112
Pág.	112
Pág.	113
Pág.	113
Pág.	114
Pág.	115
Pág.	115
Pág.	115
Pág.	116
Pág.	117
Pág.	117
Pág.	117
Pág.	117
Pág.	117
Pág.	118
Pág.	118
Pág.	119
Pág.	119
Pág.	119
Pág.	120
Pág.	120
Pág.	120



Pág.	120
Pág.	120
Pág.	123
Pág.	124
Pág.	124
Pág.	124
Pág.	124
Pág.	124
Pág.	124
Pág.	124
Pág.	125
Pág.	125
Pág.	126
Pág.	126
Pág.	126
Pág.	127
Pág.	127
Pág.	128
Pág.	128
Pág.	129
Pág.	129
Pág.	129



Pág.	130
Pág.	130
Pág.	130
Pág.	130
Pág.	130
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	131
Pág.	132
Pág.	134
Pág.	134
Pág.	134
Pág.	135
Pág.	135
Pág.	135
Pág.	135
Pág.	135



Pág.	136
Pág.	136
Pág.	136
Pág.	137
Pág.	137
Pág.	137
Pág.	138
Pág.	138
Pág.	139
Pág.	139
Pág.	139
Pág.	139
Pág.	139
Pág.	140
Pág.	140
Pág.	141
Pág.	143





PRÓLOGO

El Premio Nobel de Economía (1998), el Indio Amartya Senn (n. 1933), en el prólogo que él hace del libro “Temps de l’altruisme” del Francés Philippe Kourilsky (n. 1942), denota un principio básico de la globalización: “... el conocimiento científico recae profundamente sobre el rigor del análisis y la investigación del consenso; así la comprensión de la sociedad y del mundo en el que nosotros vivimos exige un enganche interactivo.”...*, para más adelante hacer ver que interactuar con la sociedad, es necesario para entender y aportar a temas, como el uso de la energía nuclear, el medio ambiente, y en particular la “lucha” contra los niveles de miseria de hoy día. Es precisamente, el autor de este libro., el Francés Philippe Kourilsky (n. 1942), como lo resalta en este prólogo el Premio Nobel Indio, quien hace ver la indiferencia casi que irritante, con la que

cuenta la sociedad de la globalización del milenio, que ante las noticias a diario de hambrunas, pandemias, estadísticas insoportables, es increíblemente indiferente.

Este libro, busca aportar bajo el principio de un *Altruismo Intelectual*, del cual soy un convencido, como fuente de la argumentación y el disentir sano, que debe convertir al diálogo en el medio predilecto y leal, para avanzar como sociedad y para unir el pluralismo de la misma. Este libro, entrega elementos de juicio para quienes necesiten conocer de temas, herramientas, teorías, etc., asociadas a los negocios y comercio internacional y qué más tarde permita al lector(a) contribuir con estos temas y otros más, para que la sociedad que lo rodea, cuenta con alternativas frente a las necesidades del hoy y de su miembros. Para que este conocimiento



* Nota del Autor: el texto original dice: “La connaissance scientifique repose largement sur la rigueur de l’analyse et la recherche du consensus; de même, la compréhension du monde dans lequel nous vivons exige un engagement interactif”. Kourilsky, Philippe (2009, octubre). “Le Temps de l’altruisme”. Prefacio de Amartya Sen premio Nobel de economía. Odile Jacob. Paris, Francia: pp 11, 14

lleve este propósito Altruista como una realidad, el sistema para hacer uso del mismo, se basa en "Open Acces", donde cualquier persona en el rincón del mundo donde esté, se conecte a Internet e inmediatamente disponga de este "saber" que como fin último es el permitir tener, en los negocios y el comercio, una alternativa que mejore su calidad de vida de todos aquellos(as) a los que se le pueda llevar este conocimiento y poner en práctica.

Me acuerdo de aquella famosa frase proveniente de un escrito hecho por Honoré de Balzac, *La Cousine Bette* (1846): "La ignorancia es la madre de todos los crímenes. Un crimen es, ante todo, una falta de razonamiento." **Disponer de bases intelectuales para construir, para razonar, puede a la luz de este escrito permitir buscar alternativas frente a la búsqueda de soluciones que implique a sociedades desde sus agente básicos, personas, familias, hasta sus más complejos, empresas, estados locales, regionales, nacionales, que de seguro contribuirá para la caída en los indicadores de violencia de dichas comunidades.

Auguste Cmte (1798- 1857), observa e introduce como un enfoque de vida

al Altruismo, aplicado a la sociedad bajo el parámetro simple de enfocar nuestra vida hacia el prójimo que necesita de conocimientos, de donde salen ideas, más allá de convertirlos en un interés puramente mercantil.

Finalmente se espera colaborar, aparte de ayudar a mis Colegas los Profesores(as) a preparar sus clases y trasladar su valioso conocimiento, que ya es un aporte a esta sociedad, o a investigadores(as) el hacer uso de varios de los indicadores aquí trabajados, o a los Estudiantes, que buscan mejorar sus argumentaciones en clase y ojalá en sus entornos sociales como la familia y sus barrios o empresas, espera igual este texto, en disminuir con los temas aplicados al saber hacer, a minimizar las desigualdades que hoy extremas se presentan, pues como lo dice el Papa FRANCISCO haciendo alusión a lo que sucede desde los Estados más ricos en la globalización, donde se ha "aumentado el abismo entre los grupos sociales, creando más desigualdades y nuevas pobrezas", donde para el Pontífice el trabajo "es un bien fundamental en el respeto de la dignidad y la formación de una familia, la realización del bien común y de la paz". ***



** Nota del Autor: el texto original lo escribí de esta manera su autor: "L'ignorance est la mère de tous les crimes. Un crime est, avant tout, un manque de raisonnement". Balzac, Honoré (1851). "Oeuvres illustrées de Balzac". University of Michigan Libraries, ARTES SCIENTIA VERITAS. CHEZ MM. MARESCQ ET COMPAGNIE Editeurs des ouvres de Balzac y CHEZ GUSTAVE HAVARD Librería. Paris, Francia: p 93.

*** PIE DE PÁGINA: Algañaraz, Julio (2014, 02, octubre). Francisco: "La desigualdad y la pobreza ponen en riesgo la democracia". Diario el Clarín versión online. Recuperado de: http://www.clarin.com/mundo/Papa-Francisco-advirtio-desigualdad-pobreza-ponen-riesgo-democracia_0_1222678041.html



INTRODUCCIÓN

Cuando se desea conocer un país o grupo de países a través de las condiciones de su entorno de los negocios (*environment analysis for a business*), se busca adentrarse, conocer las condiciones que de manera externa afectan en forma positiva y negativa a una empresa y sus negocios. Este texto busca entregarle al estudiante herramientas para valorar y tener una mejor visión de este entorno. Un análisis de este tipo permite evaluar la potencialidad económica y fijar posibles estrategias de acuerdo a los intereses propios de la empresa.

Con tal propósito, el texto está constituido por dos capítulos que al presentan

18 actividades. Cada una de las cuales tiene su propia metodología y herramientas complementarias de análisis, a manera de indicadores cuantitativos.

Por otro lado, cada capítulo aporta al lector palabras en Inglés, con las cuales se diferencian términos propios de los negocios internacionales que no solo enriquecen el léxico en esta materia, sino también dan pistas frente a la posibilidad de rastrear datos a través de buscadores referentes al ambiente en materia de inversión, empresa, crecimiento, etc., de cada lugar estudiado.

Esta estructura es fruto de mi experiencia como docente, empresario

y asesor en el tema de los negocios internacionales y la retroalimentación de estudiantes que en su condición de empresarios, trabajadores dependientes o independientes, me han dado un soporte adicional y valioso frente a cada uno de los subcapítulos tratados y los talleres se aplican luego de cada tema abordado.

Esta misma experticia me ha dado la posibilidad de dotar al texto de definiciones propias que a pesar de su sencillez en muchos casos, explican el contexto de cada variable definida, sin perder rigurosidad, ni su carácter práctico a la hora de ser utilizadas. Considero, como le he vivido como docente, que el texto puede introducir en el tema de los negocios internacionales y su análisis de entorno a profesionales de otras ramas como la ingeniería, medicina, periodismo, etc., permitiéndole entender cada término y adaptarlo o enriquecerlo desde su propia disciplina.

El interés primordial de este texto es que los estudiantes logren utilizarlo a través de la práctica. Para lograrlo, los docentes, luego de explicar el uso y metodología analítica de cada indicador, deben ser aplicados en casos actuales que estén desarrollándose en un país, grupo de países, ciudades o regiones del mundo. Haciendo uso de la bibliografía recomendada para cada capítulo, se buscarán casos que toquen como punto de referencia los indicadores estudiados, para que con los datos arrojados por la lectura

y fuentes complementarias se haga un análisis de entorno basado parcialmente en lo estudiado. A medida que se estudie cada indicador, el mismo nos ayudará a tener elementos de juicio con respecto al análisis que estemos realizando sobre una ciudad, país, grupo de países.

En el capítulo I, se describe el uso de indicadores encabezados como el Producto Interno Bruto o PIB (en sus siglas al inglés GDP), el Producto Nacional Bruto (en sus siglas al inglés GNP), *inflation*, *balance of payments*, etc, los cuales permiten hacer un análisis a través de una matriz para determinar el entorno de los negocios. Por otra parte, el capítulo II, muestra los indicadores macroglobales, además de herramientas de juicio basadas en la *economic policy* como la *exchange rate*, *tariffs*, *Producer Price Index* (PPI), etc.

Es preciso decir que aunque los negocios en cualquier contexto tienen un grado de riesgo que es propio de la oportunidad, este texto busca dar pistas, señales y herramientas, que permitan analizar el ambiente de estos y ofrecer al lector(a) indicadores cuantitativos que complementen los análisis de entorno resultante. En el Primer Capítulo, con tal fin se trabajan variables Macroglobales, como el PIB (en inglés GDP), *Inflation*, el Índice de Desarrollo Humano (en inglés con las siglas HDI), *Basic Basquet*, etc. Igual, el texto aporta fuentes creíbles, no solo Direcciones en la Red, sino

nombres de Organismos a nivel Internacional que recogen juiciosamente estos datos, más recomienda textos, documentos (videos), para analizar, hechos por especialistas en el mundo, que en cada subcapítulo aportan desde casos concretos.

Sugerimos que la aplicación de esta metodología siempre se haga por parte del docente, haciendo uso de casos que reporten posibilidad de análisis, pero que apropien cada uno de estos indicadores con términos de los negocios internacionales para que el estudiante posteriormente en su trabajo como investigador, analista, asesor, etc., pueda usar estos textos especializados que se trataron en clase (revistas, periódicos, *papers*, etc.), saberlos escoger, analizarlos y sobre todo entenderlos.

Por último, soy un convencido de que toda idea de negocios que tenga el empuje y la constancia puede salir adelante, y lo peor que puede pasar, que es a su vez el escenario donde más se aprende, es que se quiebre. Este texto dará bases creíbles para que cualquier idea, por loca o utópica que parezca, tenga un sustento y un referente básico frente al ambiente de negocios que le espera.

A manera de Propósitos específicos

El texto se centra en dos de ellos: los Cognitivos y los Expresivos. El primero de ellos, se concentra en el aprendizaje de las variables macro y micro fundamentales que sirven como referencia para comparar y tomar decisiones en materia de negocios sobre mercados y economías de orden nacional e internacional. De igual manera, se darán las bases de análisis de la política fiscal, monetaria y cambiaria, frente a las coyunturas existentes, sea en ciclos de bonanza (*boom*) o recesivos (*recessives*). Por último, se buscará entender los principios básicos unidos al concepto de empresa o Firma, como unidad productiva y estratégica en los negocios. Cabe resaltar que a lo largo del texto, el término de Empresas será sinónimo de Firma.

Frente a los Expresivos se desarrollarán a partir de los conocimientos adquiridos, con los que se lograran comparar entornos de negocio en sus condiciones básicas en el orden local, regional e internacional. De igual manera, se podrán presentar mapas de posibles estrategias de oportunidades de inversión o desinversión, teniendo en cuenta variables como las tasas de interés, los tipos de cambio, los impuestos, etc.



PRESENTACIÓN

Michel Porter, profesor de la famosa Harvard Business School, gran maestro y reconocido a nivel mundial en materia de estrategia empresarial y de la competitividad, considera que una empresa, al verse limitada por una entidad gubernamental y/o por un mal manejo de la economía, termina acabando total o parcialmente con sus ventajas competitivas. En tal sentido, con su gasto público (*public spending*) a través de la construcción de modernas carreteras, puertos, promocionando la inversión dentro del país en nuevas firmas o extensiones de sus multinacionales, regulando de manera adecuada sus impuestos, controlando su tipo de cambio (*exchange rate*) y tasas de interés (*interest rates*), facilitando

la movilidad de la mercancía hacia y dentro del país, etc., los Estados lograrán generar condiciones para que los empresarios y trabajadores convivan y sean fuente de empleo sustentable, bajo condiciones de credibilidad para el Inversionista que con su capital venga del exterior.

A través del texto, el estudiante logrará, con el uso de herramientas de análisis provenientes de la política económica (*economic politic*), adquirir un conocimiento básico del mercado y del entorno macroeconómico inmediato que lo rodea (inflación, PIB, balanza de pagos, empleo, etc.), que le permita anticipar, conocer y

proyectar posibles escenarios, en materia de oportunidades y movimientos de la empresa, dentro y fuera del país, detectando, como dice Porter, posibles ventajas competitivas y comparativas que le den luces frente a un escenario de inversión, dentro o fuera del país.

Por ello, se busca mantener, establecer y proyectar procesos productivos, bajo un entorno competitivo y con garantías por parte del Estado nacional, regional y local medibles con los diferentes indicadores dados por el texto, tomando como referencia espacios como un país, ciudad, grupo de países, etc., donde se decida trabajar como empresario o trabajador independiente o dependiente.

Así mismo, se trata de que el estudiante pueda hacer un diagnóstico mínimo del entorno económico nacional-internacional en el que se desarrolla a futuro

o en el presente profesionalmente, e interprete señales para realizar sus negocios a nombre propio o de terceros.

Por último, el texto permite aprender términos básicos en inglés asociados a los negocios internacionales, entendiendo la tendencia mediante la cual las firmas de acuerdos de integración a manera de TLC han llevado a que muchas empresas nacionales y multinacionales exijan un mínimo conocimiento de un idioma adicional de tipo universal. El uso de este lenguaje hoy es global, cada vez más usado en las empresas a todo nivel, desde sus staff de ejecutivos hasta los propios trabajos operativos, en espacios que van desde las mismas entrevistas de trabajo o para ascensos laborales, hasta en los mensajes de texto de trabajo diario, correos electrónicos corporativos, reuniones y actividades complementarias como visitas y almuerzos de negocios.



PRIMER CAPÍTULO

LOS INDICADORES MACROGLOBALES BÁSICOS

En este primer capítulo se reconoce la utilidad de los indicadores macroglobales, como punto de referencia para realizar negocios en un país e interpretar sus resultados estableciendo con ellos un análisis de entorno de los de negocios, el cual es útil para dar señales frente a posibilidades en esos mercados que son parte de estos indicadores.

Con los indicadores macroglobales se busca dar señales frente a un ambiente de negocios por observar en un país, grupo de países, ciudades, etc. Se presentan bajo la forma de indicadores cuantitativos que facilitan este análisis de acuerdo a su interpretación, mostrando posibles oportunidades del

mercado. Cabe señalar que todo país del mundo que tiene un nivel de confianza por parte de los inversionistas internacionales, tiene estos datos, que además son avalados por organismos multilaterales como la Organización Mundial del Comercio (OMC), el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y la Organización Naciones Unidas (ONU), entre otras. Este elemento de juicio permite hacer comparaciones, pues los parámetros de medición son los mismos. En caso de que algún país o ciudad.grupo de países cuente(n) con estos datos, pero no sea avalado por alguno de estos organismos anteriormente mencionados, pues se han manipulado estos,

se encuentran con un gran retaso en años, o no han utilizado metodologías rigurosas en su obtención, o son el resultado de intereses abiertamente políticos, etc., servirá como una alerta para quien los utilice para estudiar una posible inversión en dicho país y desconfiar de los datos obtenidos y del ambiente de negocios en este país, grupo de países o ciudad.

Todos los indicadores, además, aportan un enriquecimiento continuo referente a palabras propias del idioma inglés, apostando con ello a enriquecer la jerga de los negocios del día a día de los estudiantes y para lograr dichos valores al día en la red.

Por último, se acompañará cada indicador de un cuestionario con su webgrafía, bibliografía y videoteca básica, que complementarán los temas por estudiar, aportando además referencias en internet reconocidas por su idoneidad y profundización sobre cada tema. De esta bibliografía recomendada, el docente podrá obtener casos actuales y datos de indicadores cuantitativos que enriquezcan en su momento el aprendizaje. Para quienes desean profundizar sobre el tema, se adiciona una serie de textos de expertos reconocidos sobre el tema, que se espera abran espacios para aquellos que desean especializarse a futuro.

Los indicadores macroglobales de entorno por estudiar son los siguientes:

- Producto Interno Bruto (PIB), Producto Nacional Bruto (PNB).
- Índice de Desarrollo Humano (IDH).
- Demanda agregada, oferta agregada.
- Ciclo económico.
- La inflación.
- El desempleo
- La balanza de pagos.
- Grado de apertura de una economía.
- Las reservas internacionales.
- Barreras básicas al comercio internacional.
- Global Hunger Index (GHI).

No existe un análisis serio en esta materia que no parta de alguno de estos indicadores o de todos ellos. La razón principal es que aun cuando son indicadores que no muestran la condición de vida de sus habitantes en materia de bienestar, sí lo hacen en materia de riqueza, lo que incluye su potencialidad en recursos, comercio y negocios en general. Todo análisis de esta naturaleza, por ende, debe empezar por este ítem, que dará luces básicas para continuar o reevaluar un proceso de esta naturaleza.

Palabras en inglés por trabajar

- PIB (GDP).
- PNB (GNP).
- El PIB per cápita (en inglés, *GDP per capita o, per person*).
- Sectores (*section*).

- Subsectores (*subsectors*).
- Rama de actividad (*branch of activity*)
- Actividad (*class*).
- Clasificación Internacional Industrial Uniforme - CIIU (*International Standard Industrial Classification of All Economic Activities - ISIC*)
- Índice de Desarrollo Humano - IDH (*Human Development Index, HDI*).
- Índice Global del Hambre - IGH (*Global Hunger Index, GHI*).
- Desnutrición (*undernourishment*).
- Desnutrición infantil (*child underweight*).
- Mortalidad infantil (*child mortality*).

¿Para qué sirven?

Estos indicadores nos muestran el nivel de crecimiento de un país, grupo de países, ciudad, región, etc. Sirven para conocer el estado de avance o crecimiento en materia de consumo, inversión, gasto público, exportaciones netas, ahorro, comercio, etc., en un periodo, en un territorio específico. Cuando aparecen en signos negativos (ejemplo, GDP del -3,8%), indican el retraso o decrecimiento. Esta es una medida que da señales en materia de riqueza, no en términos de bienestar de los habitantes. Para obtener estas medidas, existe tanto el PIB (GDP) como el PNB (GNP), que miden si el objeto de estudio avanza o retrocede en estas variables. Si crece,

no aparecerán las cifras con un signo que le antecede, ejemplo 3,2%, caso en el cual se puede decir que las condiciones son favorables para hacer negocios, para invertir en ese país, basados solo en esta variable, centrada en valores de riqueza.

Por el contrario, un GDP del -3,8% observa un decrecimiento. Ello implica que todas o algunas de estas variables, como exportaciones netas, ahorro, comercio, etc., están disminuyendo, junto a la riqueza. Habrá que considerar la posibilidad de no invertir, o de analizar qué sectores o subsectores productivos son los que están aumentando o disminuyendo su crecimiento, para así focalizar la decisión. Es de observar que economías que están en periodos continuos de decrecimiento, tienden a disminuir los precios de sus bienes, insumos y servicios, sobre todo de tipo suntuario. Ello genera para inversionistas que vengan de afuera una opción de compra, aprovechando esta coyuntura de caída de precios y esperando a futuro una recuperación o estabilidad de los mismos, para que estos bienes, servicios e insumos, busquen luego valores propios que se tenían antes de empezar la caída del crecimiento.

Definiciones

El PIB (GDP), es una *medida de crecimiento territorial*. Es decir, mide el

crecimiento gracias a la utilización de recursos cuyos dueños son nacionales y extranjeros que viven dentro del país. El PIB (GDP) es una medida de crecimiento apropiada para países cuya producción en valor (medida en dinero), es mayor que la que se produce por multinacionales que pertenecen a personas nacionales cuyos recursos están fuera del país (multinacionales), como por ejemplo para países considerados como subdesarrollados: Colombia, Ecuador, Marruecos, etc.

El *PIB per cápita* (*GDP per capita - per person*) nos indica el nivel de riqueza por persona. Su medida normalmente se da en términos de dólares estadounidenses o en euros y nos dice el ingreso o PIB (GDP) por persona que se generó durante el tiempo analizado en el lugar objeto de estudio. Vale decir que esta es una suposición cuantitativa, pues se obtiene al dividir el valor en dólares del PIB (GDP) por el número de personas que estén en este territorio. Sin embargo, es una medida que permite dar un referente entre países, en materia de una riqueza promedio por habitante.

El *PNB (GNP)* es una *medida de crecimiento nacional*. El PNB (GNP) es una medida de crecimiento para países, ciudades, grupo de países, departamentos, etc., cuya riqueza es generada principalmente gracias a la aportada por multinacionales

que pertenecen a personas nacionales cuyos recursos están fuera del país. Es el caso de países desarrollados como Estados Unidos, Canadá, Japón, Francia, Inglaterra, etc. Cabe explicar que es posible que se encuentre el PIB (GDP) de los países desarrollados para informes de crecimiento gracias a lo producido dentro del país. Como estos datos están disponibles para cualquier país del mundo, se les debe consultar, interpretar y conocer como base para tomar decisiones de negocios en estos países.

El *PNB per cápita* (*GNP per capita - per person*) nos indica el nivel de riqueza por persona. Su medida normalmente se da en términos de dólares estadounidenses o euros y nos dice el ingreso o PNB (GNP) por persona que se generó durante el tiempo analizado, en este país, grupo de países, ciudades, etc.

¿Cómo se deben buscar los subsectores productivos reconocidos a nivel internacional?

Si se desea conocer un subsector productivo, existe un indicador internacional para diferenciarlos, se trata de la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU, International Standard Industrial Classification of All Economic Activities - ISIC). Al tener esta base, los países tienen el soporte para hacer análisis comparativos de sectores productivos, a los

cuales en la clasificación CIIU se les llama sección (*section*), que cuentan con subsectores (división-sub), de acuerdo a cada rama de actividad (grupo o *branch of activity*) y cuentan con su propia actividad (clase o *class*). Para ejemplarizar, desde esta clasificación usted podrá hacer la comparación en materia de recursos, crecimiento, capacidad productiva, etc., del sector (sección) de explotación de minas y canteras de su país, con el que tienen los países del BRIC (Brasil, Rusia, India y China).

¿Para qué sirve esta clasificación?

Gracias a esta clasificación internacional pueden los países generar proyectos de desarrollo para cada sector en particular (por ejemplo, para las industrias manufactureras), sectorizar política pública basada en resultados de otros continentes a favor de nuevas industrias (por ejemplo, comparar el sector de la construcción de nuestro país con el

de Rusia, Estados Unidos, o su equivalente según CIIU), recopilar datos estadísticos y compararlos con los existentes fuera del país entre sectores (por ejemplo, comparar los datos del sector de información y comunicación de mi país con los equivalentes en Uruguay) e introducir nuevos subsectores, producto del desarrollo industrial de cada país.

Esto último se hace con base en la clasificación Internacional, donde se consultan especialistas internacionales que ayudan al estiramiento o alargamiento de esta base de datos con sus propios códigos. Esta tarea, en el caso colombiano, suele ser liderada por las cámaras de comercio.

¿Cuáles son los sectores (secciones), representativos?

Los sectores (secciones) principales según la CIIU (ISIC Rev. 4) al año 2008, cuando se realizó su última actualización, son los siguientes por orden alfabético:

- (SECTORES) SECCIONES A - Agricultura, silvicultura y pesca
- (SECTORES) SECCIONES B - Explotación de minas y canteras
- (SECTORES) SECCIONES C - Industrias manufactureras
- (SECTORES) SECCIONES D - Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
- (SECTORES) SECCIONES E - Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
- (SECTORES) SECCIONES F - Construcción
- (SECTORES) SECCIONES G - Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas
- (SECTORES) SECCIONES H - Transporte y comunicación
- (SECTORES) SECCIONES I - Alojamiento y servicios de comida

- (SECTORES) SECCIONES J - Información y comunicación
- (SECTORES) SECCIONES K - Actividades financieras y de seguros
- (SECTORES) SECCIONES L - Actividades inmobiliarias
- (SECTORES) SECCIONES M - Actividades profesionales, científicas y técnicas
- (SECTORES) SECCIONES N - Actividades administrativas y servicios de apoyo
- (SECTORES) SECCIONES O - Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
- (SECTORES) SECCIONES P - Enseñanza
- (SECTORES) SECCIONES Q - Servicios sociales y relacionados con la salud humana.
- (SECTORES) SECCIONES R - Artes, entretenimiento y recreación
- (SECTORES) SECCIONES S - Otras actividades de servicio
- (SECTORES) SECCIONES T - Actividades de los hogares en calidad de empleadores, actividades indiferenciadas de producción de bienes y servicios de los hogares para uso propio.
- (SECTORES) SECCIONES U - Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Aparte de una medida de crecimiento económico, como las que se explicaron anteriormente, ¿existe algún otro indicador diferente y que dé señales, sobre el desarrollo humano?, ¿para qué sirve? Sí, es el Índice de Desarrollo Humano (IDH, o Human Development Index - HDI), calculado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), desde el cual se asignan datos sobre temas determinantes en el desarrollo humano mundial¹. Cuenta con tres dimensiones:

- La educación, cuyos indicadores se centran en la tasa de al-

fabetización de adultos, tasa en educación primaria, secundaria y superior, sumadas a los años que se han utilizado con el fin de educarse durante el periodo de educación obligatoria.

- La llamada vida larga y saludable, cuyo indicador base es la esperanza de vida al nacer.
- El nivel de vida digno, cuyo indicador base parte del Ingreso Nacional Bruto per cápita (INB), es decir, se relaciona con los ingresos medios nacionales, sin determinar el uso de los mismos.



1. UNITED DEVELOPMENT PROGRAMME. "Human Development Reports". Recuperado de: <http://hdr.undp.org/en/statistics/hdi>

Un indicador complementario es el llamado *Global Hunger Index* (GHI), conocido en español como el Índice Global del Hambre (IGH), datos supervisados por los organismos de Naciones Unidas asociados a este tema. Este índice calcula la desnutrición y mala alimentación asociada a los grupos poblacionales. Para obtener el índice, se hace uso de tres parámetros:

- La desnutrición (*undernourishment*), calcula el porcentaje de la población que no ingesta el número básico de calorías diarias.²
- Los niños con bajo peso (*child underweight*), hace referencia al porcentaje de niños menores a los cinco (5) años que tengan un bajo peso, visto como una condición de desnutrición infantil. Se refiere a emaciación o adelgazamiento patológico, determinado

por pérdida de peso involuntaria de peso de más de 10% equivalente a su peso esperado corporal, también se refiere a un retraso en el crecimiento. En dado caso puede ser una combinación de ambos factores.

- La mortalidad infantil (*child mortality*), calcula la tasa de mortalidad de niños menores a cinco años relacionada con ingesta insuficiente, en ambientes inadecuados. Este índice es calculado por la International Food Policy Research Institute, cuyo objetivo es la búsqueda sustentable, frente a problemas globales asociados a la hambruna y la pobreza.³

Trabajo 1

Leer con detenimiento una lectura asignada por el docente referente a



2. Nota del Autor: la FAO, máximo organismo mundial en temas alimenticios, establece como mínimo 1.800 calorías diarias para que un ser humano tenga una vida sana y productiva. Por otro lado, el concepto de malnutrición, mide la sobrealimentación por no contar con dietas adecuadas, ingesta diaria con exceso de calorías y baja ingesta de alimentos ricos en materia de micronutrientes (International Food Policy Research Institute. "The Concept of the Global Hunger Index". Recuperado de <http://www.ifpri.org/ghi/2013/concept-global-hunger-index?print>).

3. Este organismo nació en el año de 1975 y es miembro de la CGIAR, que a nivel global se dedica a la investigación asociada a la búsqueda de soluciones frente a la hambruna. Su Plan Estratégico 2013-2018, se enfoca hacia los siguientes objetivos: un mejoramiento en los mercados y el comercio asociado a los alimentos; garantizar la producción mundial sustentable de alimentos; transformar la agricultura expuesta a nivel mundial; promover sistemas asociados a la alimentación de tipo saludable; fortalecer las instituciones y la gobernabilidad, asociada a la alimentación (International Food Policy Research Institute. Global Hunger Index. Recuperado de <http://www.ifpri.org/book-8018/ourwork/researcharea/global-hunger-index>).

un caso real donde se diagnostique el porcentaje del PIB (GDP) y PNB (GNP) de un país o grupo de países y podamos detectar:

1. Las unidades en que se miden.
2. El periodo de análisis (año, semestre, trimestre, otro).
3. El país o países.
4. ¿Por qué se escogió dicho periodo de análisis? Cambios en la tendencia representativos, sitio interesante hoy en día, país por comparar con el nuestro, etc.
5. ¿Qué subsector o subsectores son los que hay que observar particularmente?
6. ¿Qué cambios hay que observar en particular?
7. Utilizando los datos de IDH y el IGH, respectivos de cada país: ¿Coinciden en el escalafón del GDP o del GNP de cada país escogido para analizar? ¿Qué razones pueden generar estos resultados? Plantee dos hipótesis al respecto y sus respectivas argumentaciones.

Para responder las preguntas, haga uso de la clasificación CIU como punto de referencia mundial.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Portafolio.com
- Dinero.com
- DANE
- Larepublica.com

- Elcolombiano.com
- Elespectador.com
- Eltiempo.com

Internacionales

- Tradingeconomics.com
- Reuters.com
- Bloomberg.com
- Oecd.org
- Worldbank.org
- Indexmundi.com
- Economist.com
- Latinamericamonitor.com
- Statista.com
- Guardian.co.uk
- Pwc.co.uk
- Americaeconomia.com
- Goldman Sachs.com
- <http://unstats.un.org/unsd/cr/registry/regcs.asp?Cl=27&Lg=1&Co=A>
- <http://hdr.undp.org/en/>

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- IDH
- HDI
- GHI

Después de encontrar este punto de vista frente al tema del PNB (GNP) y el PIB (GDP), respondamos a las siguientes preguntas:

1. Usted considera que la participación del PIB (GDP) hoy en Colombia, en subsectores como educación, salud, agricultura, exportaciones,

servicios hoteleros, servicios financieros, ¿es baja? ¿Cuál de los subsectores es el más representativo? ¿Cuál el menos representativo? De acuerdo a lo observado ¿cuál se proyecta como el mejor en materia de negocios y por qué?

2. Según los datos obtenidos en el punto anterior, compárelos con un país que le asigne el docente y haga un paralelo por subsectores per cápita (per person) y detecte oportunidades de negocios. Justifique su respuesta.

SEGUNDO INDICADOR: LA INFLACIÓN

Este fenómeno, que fue tratado a manera de caso extremo por Philip Cagan, profesor de la Universidad de Columbia, muestra cómo posconflictos armados, excesos de emisión de dinero, procesos extremos de escasez, etc., pueden llevar a países a casos extremos como el que vivió Alemania después de la Primera Guerra Mundial (Cagan, 1956). Para entonces, el país germánico tuvo que emitir billetes de un billón de marcos en el año de 1923. Esta situación asociada a los precios, es vital a la hora de hacer cálculos para un empresario que proyecta un Estado de Pérdidas y Ganancias (P y G), los costos asociados a los recursos del país donde piensa invertir como los de los salarios, materias primas, servicios básicos, etc.

Definición

La inflación (*inflation*) se define como una subida generalizada y continua de los precios (*prices*) que afecta a todos los sectores de la economía, a sus bienes (*goods*) y servicios (*services*).

¿Cómo se mide?

Se mide a través de las llamadas canastas básicas (*basic baskets*). Estas canastas son el grupo de bienes (*goods*), servicios (*services*) y materias primas (*inputs*) que más se consumen por parte de personas, familias y empresas en un sitio en particular (ciudades, regiones, país), durante un periodo determinado (un mes, un semestre, un año).

Palabras en inglés por trabajar

- Inflación (*inflation*).
- Bienes (*goods*).
- Servicios (*service*).
- Precios (*prices*).
- Canasta básica (*basic basket*).
- Materias primas (*inputs*).
- Deflación (*deflation*).
- Banco central (*central bank*).

Según el tipo de canasta, cuentan con su propio índice de precios. Hay dos canastas básicas (*basic baskets*):

- *Canastas familiares*: son el grupo de bienes y servicios que más consumen las personas y familias en un sitio en particular (ciudades, regiones, país) durante un

periodo determinado (un mes, un semestre, un año). A su índice se le denomina Índice de Precios al Consumidor (IPC). Estas canastas y sus preferencias, en materia de bienes, insumos y servicios, suelen cambiar por periodos de tiempo, años, décadas y aún entre regiones que pertenezcan a un mismo país. Es decir, la preferencia de las familias e individuos en materia de ropa, alimentos, tenis, etc., o de las empresas frente a sus materias primas, puede cambiar entre años y regiones, aun siendo del mismo país o ciudad. La medida de este índice se hace en referencia a un periodo determinado, por ejemplo un mes, un año, un semestre, etc. Su unidad de medida se da en porcentaje (%).

- **Canastas industriales o empresariales:** son el grupo de bienes, servicios e insumos que más consumen las empresas o firmas en un sitio en particular (ciudades, regiones, país), durante un periodo determinado (un mes, un semestre, año). A su índice se le denomina Índice de Precios al Productor (IPP). Estas canastas y sus preferencias, suelen cambiar por periodos de tiempo, años, décadas y en regiones que pertenezcan a un mismo país. La medida de este índice se hace en referencia a un periodo determinado, por ejemplo un mes, un año, un semestre,

etc. Su unidad de medida se da en porcentaje (%).

¿Para qué sirven las canastas?

- Estas canastas (*baskets*) sirven como indicadores de mercado en cualquier país o ciudad del mundo y permiten conocer lo que más se consume, sea desde las familias o desde las empresas en un periodo determinado. Analizar estas canastas es conocer de primera mano lo que más se consume en esta ciudad o región, razón por la cual sirve como una base para un estudio de mercado y referente para invertir de acuerdo con estas tendencias de consumo por individuos, familias y empresas.

Algunos términos asociados

Una inflación de un dígito. Es aquella que va desde 0% al 9,99%.

Una inflación de dos dígitos. Va desde el 10% en adelante.

Una inflación controlada. Es aquella que se planea por parte de un país. Normalmente este dato está en la página de los bancos de un país o banco central (*central bank*), donde se acostumbra contar con un máximo y un mínimo planeado, mas un margen de error. Si los países no cumplen con estas metas, generan problemas para los inversionistas y personas en general que no pueden

calcular sus utilidades, costos, P y G, balance general, etc., a futuro.

¿Cuáles son las principales causas?

Existen diversas causas de la inflación que dan origen a diferentes tipos, entre los cuales los más comunes son:

- La inflación de costos: cuando hay costos asociados a la mano de obra calificada o no calificada, las materias primas, los servicios públicos, el daño ambiental, la política fiscal, monetaria, etc., se incrementan.
- Inflación autogenerada: se genera cuando el mercado perciba futuros aumentos (por crisis política, escasez aguda, conflictos internos, etc.), y ajustan los empresarios sus precios a estas previsiones.
- Inflación de demanda: se da cuando la demanda de los consumidores se incrementa en mayor proporción que la oferta, donde los productores no se pueden adaptar rápidamente a este incremento de la demanda. Este caso particularmente se presenta en subsectores como el inmobiliario, donde las expectativas de ingresos a futuro impulsan a una compra rápida de vivienda, pero donde la oferta de esta no se puede cumplir a la misma velocidad por parte de los constructores.

- Inflación por exceso de medios de pago: se presenta cuando el Estado decide crear o emitir billetes y monedas sin control alguno o sin tener en cuenta las necesidades reales o crecimiento de la economía.

¿Quiénes se encargan en los países de tomar y calcular los datos de las canastas básicas (*basic baskets*)?

Existen organismos del Estado que se dedican a la toma de datos estadísticos del país y que, entre otras, toman los datos asociados a las canastas (*baskets*). En Colombia está el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en España y Uruguay, se llama el Instituto Nacional de Estadística (INE), en México, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEG), etc.

¿Qué organismos de los diferentes Estados lideran las políticas asociadas a los precios?

El banco central (*central bank*) suele dirigir las políticas de control sobre los precios. Por ejemplo, en Colombia, el Banco de la República, en la Unión Europea, el Banco Central Europeo (BCE), en Estados Unidos el Central Bank of United States o Banco Federal, etc. Se espera que los organismos estadísticos y el banco central actúen de manera independiente para que sus decisiones y datos estén libres de interferencias

e intereses de los partidos políticos, las instituciones y la sociedad en general, y de esta manera no se afecten las medidas asociadas a los precios.

¿Qué es la deflación?

También llamada como “inflación negativa”, la deflación es la caída generalizada de los precios (*prices*), de los bienes (*goods*), servicios (*services*) e insumos (*inputs*), durante un periodo determinado en un país. Cuando ello sucede, el dato en porcentaje se antecede por el signo negativo (ejemplo: -2,6%).

Trabajo 2

Hagamos la siguiente lectura:

“La canasta familiar es la cantidad de alimentos y productos básicos que necesita una familia de número de personas para vivir de forma saludable o al menos, con la calidad mínima. A partir de esto se concluye el patrón de consumo general para los hogares, permitiendo seleccionar la canasta básica, así como su peso promedio en el gasto del hogar”.

- Si desea complementar la Información la puede consultar en el siguiente texto:

Fuente: Subgerencia Cultural del Banco de la República. (2015). Canasta familiar. Recuperado de: <http://admin.banrepcultural.org/>

blaavirtual/ayudadetareas/economia/canasta_familiar

- Si se desea trabajar con un nivel avanzado complementario sobre el tema, consulte Tigani (2011).

Fuente: recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=9x-Q5MGvVJol&feature=related>

Después de leer y analizar este punto de vista frente al tema de la inflación, respondamos las siguientes preguntas:

1. ¿Por qué es importante para un país conocer el dato de la inflación (inflation)?
2. Cite un país con inflación alta durante los dos últimos años, ¿cómo puede influir este dato en la vida diaria de las personas que viven en este país? Dé un ejemplo y explique su argumentación.
3. El país que escogió, ¿ha tenido un buen manejo de este tema desde su banco central y su organismo de estadística? Explique su respuesta.
4. ¿Cuál ha sido el comportamiento de la inflación en su país durante los dos últimos años? ¿A qué se debe dicho comportamiento? Formule por lo menos tres argumentaciones de su respuesta.
5. ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de la inflación para el ambiente de confianza en los negocios dentro de cualquier país del mundo y por qué? Dé un ejemplo en donde genere confianza y otro

en donde definitivamente no genere este ambiente hacia los inversionistas del mundo. Justifique por qué escogió los países para cada ejemplo.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Dane.gov.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- Economywatch.com

- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk
- <http://unstats.un.org/unsd/syb/>
- <http://unstats.un.org/unsd/pocket-book/http://unstats.un.org/unsd/mbs/app/DataSearchTable.aspx>

Por buscadores

- *IMF figure*
- DANE
- *Inflation*
- *Deflation*

TERCER INDICADOR: EL EMPLEO

El tema del desempleo se ha convertido en un punto de referencia no solo por sus impactos puntuales, sino por sus efectos en los ambientes de negocios y de confianza de los países. Aunque los estudios desde la crisis de los años 30 muestran que la caída del empleo va de la mano de la caída del crecimiento, hay efectos secundarios que rodean estas tristes coyunturas (Mitchell, 1947). Temas como el surgimiento

de movimientos neonacistas en la crisis de Europa de finales de la primera década del milenio (Draletti, 2013), o de los nacionalismos en la crisis de los 30 en Europa, son efectos no deseados que muestran niveles altos de desempleo. En el caso de las crisis en Asia, la de 1997 manifestó un incremento en los índices de suicidios, fenómeno visto ya en la crisis de los 30 en Estados Unidos (Miranda, 2013).

En el tema de los negocios, efectos como la deflación (*deflation*), caída de la demanda agregada, de los salarios, etc., muestran el entorno que puede generar un espacio de esta naturaleza. Sin embargo, las crisis con altos niveles de desempleo, que constituyeron un promedio del 30% en los hoy países del G7 durante la crisis de los 30 (Johanson y Bernanke, 2007), y con niveles por encima de 25% para países como Grecia y España en la crisis de Europa de comienzos de la segunda década del milenio, acompañada de recursos financieros y fuga de cerebros (Hewitt, 2013), también pueden mostrar oportunidades de negocios, sobre todo por la caída en los precios de los bienes suntuarios en estos países durante dichos periodos.

Estados Unidos no es la excepción, tan solo en el periodo comprendido entre los años 2006 y 2012, los precios de la vivienda cayeron un 40% (Garrigasait, 2012). En fin, conocer no solo los datos, sino el origen del nivel del empleo en un país, es un dato clave, determinante para tomar una decisión de negocios, cualquiera que esta sea.

Es sin lugar a dudas la OIT (ILO), como organismo global rector en materia del tema laboral a nivel global, quien no solo complementa cualquier duda en materia de empleo de sus países socios, sino que con indicadores como el *global employment trends*, es quien da luces acerca de los elementos que rodean estas cifras en

materia macroeconómica, de productividad y las características cíclicas como estructurales que rodean estos índices.

Palabras en inglés por trabajar

- Empleo (*employment*)
- Desempleo (*unemployment*)
- Ciclo económico (*business cycle*)
- Desempleo estacional (*structural unemployment*)
- Desempleo estacional (*seasonal unemployment*)
- Desempleo friccional (*frictional unemployment*)
- Desempleo legal o institucional (*legal or institutional*)
- Grupo (*group*)
- Organización Internacional del Trabajo (OIT. *International Labour Organization -ILO*)
- Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones (CIUO. *International Standard Classification of Occupations -ISCO*)

¿Por qué es importante el criterio de Empleo?

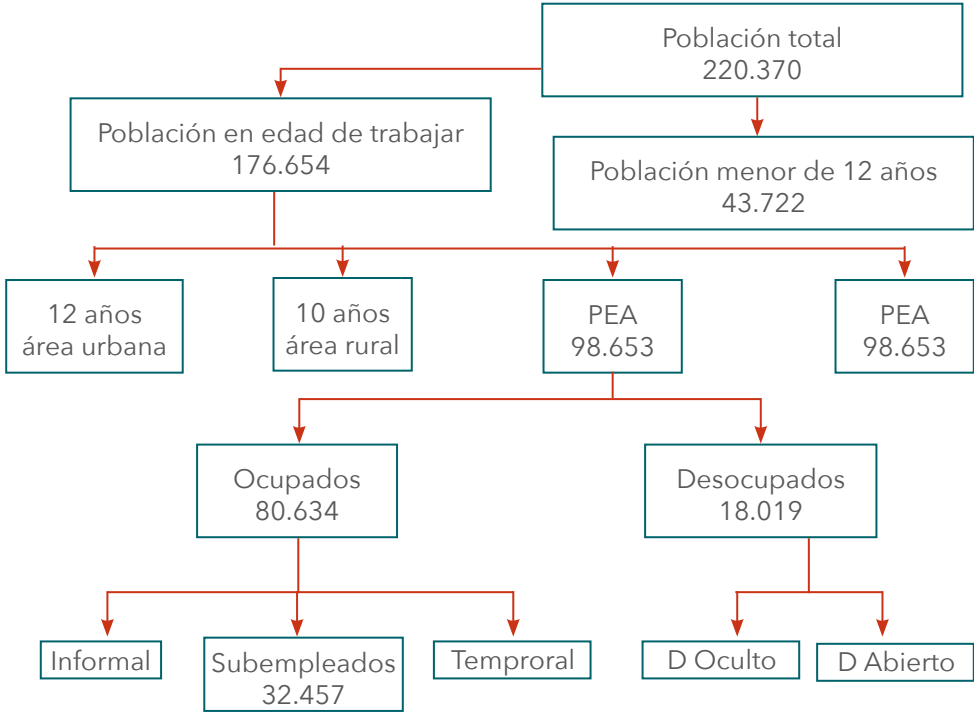
El empleo (*employment*) en todos los países del mundo es un dato importante, pues no solo me dirá qué tan ocupada o desocupada está la sociedad, sino qué tipo de desempleo o empleo hay, qué debe hacer el Estado para corregir los problemas derivados del desempleo, si lo está haciendo bien o mal y si de acuerdo a ello, mi demanda por un producto o servicio se verá afectada negativa o positivamente.

¿Cómo se calcula la tasa de desempleo?

Llegar a calcular dicha tasa, permite conocer la naturaleza de los emplea-

dos, explica cómo está el mercado laboral y qué tipo de mercado puede estar desarrollándose potencialmente, con un caso real referente a la ciudad de Popayán en Colombia (figura 1).

Figura 1. Origen de la tasa de desempleo



Fuente: Popayán, Abril del 2005, segundo trimestre, Base de datos, DANE

Las siguientes son los cálculos que previamente se obtienen y llegan finalmente a la de desempleo (*unemployment*):

- Población total (220.370). Se refiere al total de personas que en el momento del registro de los datos vivían en la ciudad.
- Población menor de doce (12) años (43.722). De la población total, cuantos aún no han cumplido los doce (12) años. Cada País en el mundo cuenta con una legislación o norma que determina cuál es límite de años cumplidos con el que debe contar alguien que quiera, desea y pueda trabajar legalmente. El ejemplo muestra “Población menos de doce años”, es decir, que la ley consideraba para ese año que los menores de doce años no tienen permiso para trabajar.
- La población en edad de trabajar (176.654), es aquella que tiene permiso a través de una ley, permiso para trabajar. En la ciudad, la edad por entonces para tal objetivo es de doce años (12). En el campo la edad mínima, es de diez años (10).
- De esta población se desprende la población económicamente inactiva (PEI - 78.001). Es aquella que aunque teniendo la edad para trabajar, no quiere, no necesita, no puede trabajar (por ejemplo, estudiantes de tiempo completo, aquellos que poseen dinero en intereses y viven de los mismos, las[os] amas[os] de casa, pensionados[as], personas con impedimentos físicos y/o psicológicos, etc).
- La población económicamente activa (PEA - 98.653). Aquella población que tiene la edad para trabajar, quiere, necesita, desea y puede trabajar.
- De esta última población se desprende la llamada de los desocupados (18.019). Aquella población que aunque quiere, puede, necesita y desea trabajar, no ha logrado conseguir trabajo. Cabe señalar que a nivel internacional, aquella persona que trabaja por lo menos una hora a la semana remunerada, ya se considera que cuenta con trabajo o está ocupada, es decir, no aparecerá en la estadística correspondiente a los desocupados. De estos últimos, quienes estén buscando empleo desde el último mes hacen parte del “desempleo abierto”, pero si llevaban el último mes sin buscar, pero un mes antes cumplían un año de estar buscando empleo, hacer parte del “desempleo oculto”.

Tipos de ocupados

Si por el contrario se trata de personas que pertenecen a la PEA y tienen

empleo actualmente, se les denomina ocupados. De allí se desprende la categoría del subempleo (empleo disfrazado). Se refiere a un tipo de empleo donde las personas trabajan sin suficiente regularidad, menos de ocho horas, no reciben un trabajo de acuerdo a sus estudios realizados y/o no reciben ingresos de acuerdo a su formación académica y quisieran mejorar esta situación.

La categoría de informal, corresponde a aquel ocupado(a) que lo está, por lo general por cuenta propia o a aquellas personas que realizan trabajo para la familia sin remuneración alguna. Por sus bajos o mínimos ingresos no les alcanza para pagar su seguridad y pensión (limpiavidrios, vendedores callejeros, revendedores de boletas, etc.). Por último está la categoría de ocupado temporal. Aquel que se hace por trabajos especiales o por servicios específicos, con tareas específicas y técnicas. Es muy usual hoy en día para las empresas contratar bajo esta modalidad (outsourcing o subcontrato).

Complementando lo anterior, el desempleo (*unemployment*) en cualquier parte del mundo lo podríamos definir bajo este esquema: está conformado por parte de la fuerza de trabajo de un país, ciudad y grupo de países que estando en condiciones y dispuesta a trabajar, no se encuentra ocupada en actividades productoras de bienes (*goods*), insumos (*inputs*) y servicios (*services*). Incluye a las personas cesantes y a las que buscan trabajo por primera vez.

Para efectos estadísticos, se puede definir el desempleo como una proporción de la población económicamente activa (figura 1) de un país que no encuentra trabajo.

Como la tasa de desempleo no es sino un número, solo puede ofrecer cierta cantidad de información. Para entender mejor la tasa de desempleo es preciso analizarla por grupos de personas, por edades, por grados de capacitación, por regiones, etc. Los diversos grupos de análisis arrojan claras diferencias en el desempleo.

¿Qué es la población económicamente activa?

La población económicamente activa (PEA) se define como "las personas que siendo mayores de... (depende de la ley de cada país), se encuentran empleadas o buscando empleo o presionando la fuerza de trabajo" (Montoya, s. f.).

Cada país determina las edades mínimas y máximas para poder trabajar por ley, mientras que "las personas fuera de la PEA son las personas que no buscan empleo, sea porque no pueden trabajar, o no quieren hacerlo: estudiantes, amas de casa, incapacitados e inválidos, jubilados, etc. También se excluyen de la PEA las fuerzas militares y los religiosos" (Montoya, s. f.).

Tasa de Desempleo = $\frac{\text{Número total de personas sin empleo}}{\text{PEA}} \times 100$

¿Qué orígenes tiene el desempleo?

Son muchas las causas del desempleo en un país como Colombia, Perú, Italia, etc., pero podemos destacar las siguientes:

- De acuerdo al ciclo económico (*business cycle*), el desempleo puede catalogarse como:
- El desempleo estacional (*seasonal unemployment*): este ocurre durante ciertas épocas del año asociadas a eventos como las vacaciones, otras actividades económicas que dependen de la época del año (ej.: recolección del café, algodón, papa, etc.). Por ende, está muy relacionado con el turismo sus épocas, que en cada país, ciudad serán diferentes y con ciertas actividades, que como en la agricultura cuenta con periodos de siembra, cuidado de la misma, recolección, venta. Se pueden nombrar también ejemplos como el de la recolección de frutas, verduras, tubérculos, etc., en ciertas épocas del año. Igual hay subsectores productivos como el transporte, restaurantes, papelerías, etc., que de acuerdo con ciertas estaciones o periodos del año, asociadas al ciclo productivo de la ciudad o país, desiden inclusive cerrar temporalmente, pues dependen de actividades económicas centrales. Tal es el caso de negocios de esta naturaleza que se encuentran alrededor de centros de estudios de educación y que en época de vacaciones de los(las) estudiantes deciden cerrar o dis-

minuir sus actividades, pues tienen como cliente principal a los administrativos y alumnos(as).

- El desempleo friccional (*frictional unemployment*): se presenta en economías donde el periodo de tiempo para conseguir trabajo es corto. Este tipo de desempleo obedece a “fricciones” normales de la economía; por ejemplo, cuando se renuncia y se busca otro trabajo porque el transporte de ida o venida es lejano, o por mejores oportunidades o por lejanías entre el sitio de hogar y del trabajo. En estos casos se espera recobrar trabajo prontamente. Suele presentarse en ciclos de bonanza (boom) o de recuperación sostenida de la economía.
- Las actuaciones del Estado generan lo que se determina como desempleo legal o institucional (*legal or institutional unemployment*). Bajo esta modalidad, las instituciones y autoridades de un país, ciudad, región, etc., toman decisiones que no estimulan la contratación de empleados, la búsqueda de trabajo, o que limitan esta contratación. Estas decisiones pueden provocar acciones discriminatorias en este sentido, en materia de edad, nacionalidad, movilidad de personas o mercancías, frente al uso o expropiación de la propiedad privada. etc.

Por otra parte, según el mayor o menor uso de de máquinas (*machine*), equipos (*equipments*), software o hardware

en una empresa, se genera el llamado desempleo tecnológico (*technological unemployment*). Dicha situación se da por la sustitución del recurso humano que no está capacitado para cumplir con labores que ahora están cubiertas por estas herramientas. El recurso humano vacante no podrá cumplir con las condiciones técnicas y profesionales que requiere la utilización de estas nuevas herramientas. Se produce entonces un efecto neto: las personas sustituidas por nueva tecnología vs. personas contratadas para la nueva tecnología. Por ello el impacto de nuevas tecnologías en un país, sobre el desempleo (*unemployment*), dependerá de la oferta que en materia educativa tengan los centros educativos de educación superior con programas de enseñanza capaces de instruir frente a estas nuevas necesidades técnicas y profesionales. Por otro lado, dependerá de las personas y su escogencia de cursos (técnicos, tecnólogos, profesionales, especializaciones, maestrías) que realmente vayan enfocadas a estas nuevas tecnologías, asociadas hacia habilidades lingüísticas, multiculturales, etc., que se requieren frente a los patrones, dueños de estas nuevas tecnologías.

Si desea ampliar este tema, consultar las siguientes referencias:

- Sala, X.-i-Martin (2012). ¿Qué es la tasa de paro y cómo se calcula? Recuperado de: <http://www.youtube.com/watch?v=EolZy1ZyVZg>
- Khan Academy Espanol (sic) (2013). Básicos de la Tasa de

desempleo. Recuperado de: <http://www.youtube.com/watch?v=vffusvQcCyY>

¿Existe una clasificación mundial frente a las diferentes ocupaciones?

La Organización Internacional del Trabajo (OIT. International Labour Organization - ILO) ha desarrollado una armonización de las diferentes ocupaciones. Se denomina la Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones (CIUO. International Standard Classification of Occupations - ISCO). La base de esta división se centra en las tareas que realiza un trabajador y por ende en las funciones que se desarrollen de acuerdo al empleo.

¿Para qué sirve esta clasificación?

Gracias a esta clasificación internacional, los países pueden:

- Generar proyectos de desarrollo basados en ocupaciones equivalentes en el mundo.
- Sectorizar política pública basada en resultados de otros continentes, a favor de nuevas industrias o mejoras de las existentes teniendo en cuenta el perfil ocupacional.
- Recopilar datos estadísticos nacionales y compararlos con los existentes fuera del país.
- Contar con un referente para estructurar a nivel nacional un modelo en materia de ocupaciones.

La última actualización de la Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones, es la llamada CIUO-08.

Cualquier estiramiento de los países tiene como pauta la incorporación de ocupaciones asociadas al desarrollo local-regional teniendo en cuenta esta última referencia.

¿Cuáles son los grupos principales de trabajo?

Son grupos (groups) que cuentan con criterios de división, basados en las habilidades, más el nivel de especialización, que se exigen para

ejecutar de manera exitosa las funciones asignadas. Las principales funciones hasta el año 2008 (Resolución Concerning Updating the International Standard Classification of Occupations. OIT - ILO), cuando se realizó su última actualización, están divididas por grupos, que a su vez se dividen en subgrupos principales y estos a su vez en grupos de tipo primario (International Standard Classification of Occupations), según la siguiente estructura:

Structure and preliminary correspondence with ISCO - 88

Grupo 1 Directores y gerentes

Subgrupo Principal

Directores ejecutivos, personal directivo de la administración pública y miembros del poder ejecutivo y de los cuerpos legislativos.

Directores administradores y comerciales

Directores y gerentes de producción y operaciones

Gerentes de hoteles, restaurantes, comercios y otros servicios

Grupo 2 Profesionales científicos e intelectuales

Subgrupo principal

Profesionales de las ciencias y de la ingeniería

Profesionales de la salud

Profesionales de la enseñanza

Especialistas en organización de la administración públi-

ca y de empresas
Profesionales de tecnología de la información y las comunicaciones
Profesionales en derecho, en ciencias sociales y culturales

Grupo 3 **Técnicos y profesionales de nivel medio**

Subgrupo principal

Profesionales de las ciencias y la ingeniería de nivel medio
Profesionales de nivel medio de la salud
Profesionales de nivel medio en operaciones financieras y administrativas
Profesionales de nivel medio de servicios jurídicos, sociales, culturales y afines
Técnicos de la tecnología de la información y las comunicaciones

Grupo 4 **Personal de apoyo administrativo**

Subgrupo principal

Oficinistas
Empleados en trato directo con el público
Empleados contables y encargados del registro de materiales
Otro personal de apoyo administrativo

Grupo 5 **Trabajadores de los servicios y vendedores de comercios y mercados**

Subgrupo principal

Trabajadores de los servicios personales
Vendedores

Trabajadores de los cuidados personales
Personal de los servicios de protección

Grupo 6 **Agricultores y trabajadores calificados agropecuarios, forestales y pesqueros**

Subgrupo principal

Agricultores y trabajadores calificados de explotaciones agropecuarias con destino al mercado
Trabajadores forestales calificados, pescadores y cazadores
Trabajadores agropecuarios, pescadores, cazadores y recolectores de subsistencia

Grupo 7 **Oficiales, operarios y artesanos de artes mecánicas y de otros oficios**

Subgrupo principal

Oficiales y operarios de la construcción excluyendo electricistas
Oficiales y operarios de la metalurgia, la construcción mecánica y afines
Artesanos y operarios de las artes gráficas
Trabajadores especializados en electricidad y la electrotecnología
Operarios y oficiales de procesamiento de alimentos, de la confección, ebanistas, otros artesanos y afines

Grupo 8 **Operadores de instalaciones y máquinas y ensambladoras**

Subgrupo principal

Operadores de instalaciones fijas y máquinas
Ensambladores
Conductores de vehículos y operadores de equipos pe-

sados móviles

Grupo 9 **Ocupaciones elementales**

Subgrupo principal

Limpiadores y asistentes

Peones agropecuarios, pesqueros y forestales

Peones de la minería, la construcción, la industria manufacturera y el transporte

Ayudantes de preparación de alimentos

Vendedores ambulantes de servicios y afines

Recolectores de desechos y otras ocupaciones elementales

Grupo 0 **Ocupaciones militares**

Subgrupo principal

Oficiales de las fuerzas armadas

Suboficiales de las fuerzas armadas

Otros miembros de las fuerzas armadas⁴

4. La clasificación corresponde a la International Standard Classification of Occupations. ISCO- 08 Structure and preliminary correspondence with ISCO - 88. International Labour Organization. Recuperado de <http://www.ilo.org/public/english/bureau/stat/isco/>



Después de leer y analizar este punto de vista frente al tema de la inflación, respondamos las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son las causas predominantes del desempleo en la actualidad en la Unión Europea?
2. ¿Coinciden estas con las planteadas en los diarios económicos?
3. ¿Qué tipo de desempleo predomina en la Unión Europea?
4. ¿Afecta este desempleo el ambiente de negocios en general en la Unión Europea?
5. ¿Las condiciones de empleo en Colombia durante los dos últimos dos años hacen pensar en una mejoría?
6. ¿Qué ciudades en el país han sido las más golpeadas en el último año?
7. ¿Cuáles son las menos golpeadas?, y ¿por qué?
8. ¿Qué tipo de desempleo predomina?
9. ¿Qué sectores y empresas en particular han afectado el desempleo en el país? ¿Cuáles grupos y subgrupos según la clasificación CIUO son los más afectados y por qué?
10. Explique y haga un diagnóstico del desempleo en España de acuerdo a las lecturas recomendadas por el docente. ¿Cuáles grupos y subgrupos según la clasificación CIUO son los más afectados y por qué?
11. ¿Afecta el ambiente de negocios esta situación en el país ibérico?
12. ¿Si considera que no lo afecta, explique por qué?

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- Ilo.org
- Eclac.org
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk
- <http://unstats.un.org/unsd/syb/>
- <http://unstats.un.org/unsd/pocketbook/>
- <http://unstats.un.org/unsd/mbs/app/DataSearchTable.aspx>

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- Unemployment
- Global Employment Trends
- Resolution Concerning Updating the International Standard Classification of Occupations

CUARTO INDICADOR: DEMANDA AGREGADA Y OFERTA AGREGADA

Los países suelen contar con una demanda que suma todas las demandas, esta es la Demanda Agregada (*aggregate demand*) y la sumatoria de todas las ofertas, se le denomina Oferta Agregada (*aggregate supply*), es decir, la suma de todos los oferentes, productores. Se observará desde estas dos, Demanda y Oferta agregada como aportan sus componentes a una sociedad, a sus negocios, a su economía en general.

Palabras en inglés por trabajar

- Demanda agregada (*aggregate demand*)
- Oferta agregada (*aggregate supply*)
- Talla del mercado (*market size*)
- Vendedores (*sellers*)
- Compradores (*buyers*)
- Innovación (*innovation*)
- Salarios (*wages*)
- Inflación (*inflation*)
- Riesgo país (*risk country*)
- Ambiente fiscal (*fiscal environment*)
- Ambiente cambiario (*exchange environment*)
- Cambio climático (*climate change*)
- Bonos del Tesoro de Estados Unidos de largo plazo (*treasury bonds*)
- Bonos del Tesoro de Estados Unidos de mediano plazo (*treasury notes*)

- Bonos del Tesoro de Estados Unidos de corto plazo (*treasury bills*)

Definiciones

- Demanda agregada (*aggregate demand*): cuando se haga uso de este referente para observar el ambiente de negocios en un país, ciudad o región, se determina el comportamiento del gasto hecho en bienes (*goods*) y servicios (*services*), hecho durante un periodo de tiempo (mes, año, semestre, trimestre, etc.). En la práctica es el potencial total de un mercado. Como subconjunto de este valor está el dato llamado talla del mercado (*market size*). Este referencia el número de vendedores (*sellers*) y de compradores (*buyers*) con los que ha contado un mercado determinado, de un bien (*good*) o servicio (*service*) en una ciudad (en un barrio o localidad), región, país, en un tiempo en particular.
- Oferta agregada (*aggregate supply*): al hacer uso de este referente para observar el ambiente de negocios, se observa el comportamiento de la sumatoria de bienes finales (*goods*), insumos (*inputs*) y servicios (*services*) que una firma o empresa está produciendo u ofertando, durante un periodo de tiempo determinado.

¿Qué variables afectan principalmente la demanda agregada y la oferta agregada?

Innovación

Una de las variables que afectan la demanda agregada (*aggregate demand*) y la oferta agregada (*aggregate supply*) es la Innovación. Este concepto, hace parte de la denominado tecnología, que en su expresión clásica, se refiere a las habilidades, procedimientos y conocimientos necesarios para producir, usar cosas, que se consideran como útiles (Ojeda, 2004). Así, cuando se hable de tecnología hará parte de esta, el propio diseño y la técnica de la que haga uso el recurso humano involucrado. Ello a través de las herramientas que se utilicen para el proceso de producción, como el software, el hardware que permiten la prestación de servicios (*services*), creación de productos (*products*) y materias primas (*inputs*).

Según la definición que en este sentido surge desde el texto denominado como "Manual de Oslo", de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (por sus siglas, OCDE- Manual de Oslo, 2006), se refiere la Innovación en una Firma o empresa, a la gestión que va desde la materialización de una idea nueva, aplicada a nuevos procesos, bienes, insumos y servicios, hasta la colocación e implementación de los mismos en un mercado.

- Del proceso de Innovación, resultará la producción de un nuevo

producto, proceso o servicio, o el mejoramiento de alguno que ya existía, finalmente colocado en el mercado. En tal sentido habrá que observar la cultura que frente a este tema exista tanto en la Firma como en el subsector al que pertenezca la misma. De igual manera, se deben tener en cuenta los incentivos fiscales, las condiciones existentes en materia de propiedad intelectual, el recurso humano que existe disponible y las condiciones propias del mercado (que dependen de la competencia existente nacional e internacional), así como las necesidades detectadas por cubrir, entre otros aspectos.

Innovar puede ser en un negocio si se aplican las siguientes recomendaciones:

- Haciendo una nueva presentación o relanzamiento de la marca de manera diferencial. Por ejemplo, empleando nuevos logos, colores, presentación de la fachada del negocio, disposición interna del mismo en las oficinas en muebles, información interna, nueva presentación en la web, etc.
- Creando y colocando en el mercado nuevos bienes, insumos y servicios a disposición de los clientes. Por ejemplo, el iPhone de Apple (2007), el Betamax de Sony (1975), el BlackBerry de Research In Motion (1999), el celular de Motorola (1983), etc.

- Incluyendo nuevos procesos. Por ejemplo, un servicio al cliente con nuevas opciones posventa, recortar trámites para acceder a un producto o servicio, las alcancías electrónicas de los supermercados con descuentos en los precios y plazos en los pagos, etc.
- Determinando una estructura productiva con mejoramiento continuo de productos, por eficiencia, diseño, calidad. Por ejemplo, Intel con sus procesadores; Gillette con sus máquinas de afeitar; Victoria's Secret, con sus panties en nueva versión por cada colección, etc.

Salarios

- Esta variable también afecta y hace referencia al costo que está dispuesto a cubrir una Firma o empresa para contratar recurso humano. Dicho costo, está sujeto a la transparencia del mercado laboral donde se desea contratar es decir a su oferta y demandada, a las leyes laborales y la movilidad suficiente o escasa del recurso humano. De igual manera, otros factores que afectan a los Salarios, que podemos enumerar lo encabezan la productividad (capacidad de producir por unidad de tiempo, por subsector productivo), la tecnología disponible y la inflación reinante, entre otros. Si es recurso humano venido de fuera del país y se le paga en una moneda internacional sea el USD o el EUR, una variable muy importante a tener

en cuenta, frente a los salarios, es el tipo de cambio de la moneda internacional con la que se pagará, frente a la moneda nacional.

Inflación

- Este elemento de juicio se trabajó en capítulos anteriores en sus principios básicos. Podemos aclarar que la inflación impacta a los salarios, en la medida que al negociar estos año a año entre patrón y trabajadores, se debe tener como base la inflación causada o generada el año anterior, para establecer el de los salarios futuros.

Riesgo país

- Este elemento de juicio frente al ambiente de negocios se observa frente al caso de un país. El valor de este indicador lo generan las diferentes agencias calificadoras de riesgo, de las cuales las más importantes a nivel mundial son: Fitch, Moody's y Standard & Poors, todas con su casa matriz en Estados Unidos.
- Los elementos de juicio para obtener el nivel de riesgo de un país son, entre otros:
 - El comportamiento de la política cambiaria, asociado a la fortaleza o debilidad de la moneda nacional frente a una moneda vehicular como el USD o el EUR.
 - El comportamiento de la política fiscal, asociado al déficit o superávit fiscal y el uso de los recursos.

- El comportamiento de la política monetaria, frente al control o descontrol del crecimiento de los billetes y monedas.
 - La movilidad de capital tanto de entrada como de salida, si hay o no facilidades y garantías para el mismo.
 - La estabilidad política, apoyada por una democracia, con independencia de poderes.
 - El comportamiento del crecimiento en los últimos años, que sea o estable o muy volátil.
 - El ingreso per cápita.
 - El nivel de reservas internacionales.
 - El déficit o superávit comercial.
 - Los niveles de deuda de origen interno como externo.
 - La capacidad de autonomía con la que cuente el banco central.
 - El grado de corrupción, asociado al tamaño de la burocracia o PEA contratada por el Estado, etc.
- **Se entiende que Estados Unidos** es el país de menor riesgo a nivel mundial, por ello los datos que se dan tienen como referencia las estadísticas arrojadas por este país en sus bonos, los cuales, cuando son bonos con vencimiento máximo de un año, son denominados *treasury bills*, por su acrónimo *T-Bill*. Serán *treasury notes*, por su acrónimo *T-Notes*, si su vencimiento va de dos a diez años. Mientras que si su vencimiento es de largo plazo, es decir, de veinte a treinta años, se les llama *treasury bonds*, por su acrónimo *T-Bonds*. Entre más se alejen los intereses de los obtenidos por los bonos equivalentes emitidos por el departamento del Tesoro de los Estados Unidos, hay mayor riesgo país.
 - Si un país decide emitir bonos soberanos (respaldados por el Estado), las tasas de interés que ofrezca deben reflejar estos resultados. Así, cuando se utilizan siglas (A, B, C) se determina la posibilidad de cumplir o incumplir el pago de sus bonos de deuda por parte del país o *default*, ya sea por el capital y/o o por intereses de la deuda respaldada por los bonos. Los diferentes niveles calificados reflejarán esta realidad. Con niveles de calificación A, ello significará menor posibilidad de incumplimiento y si se acercan a grado C, inminente o altísimo grado de incumplimiento de pagar a tiempo los intereses y/o el capital respaldado por el bono respectivo.
 - Los intereses que se ofrezcan en los bonos, por ejemplo, un bono de deuda de Colombia a un año al 2,5%, han sido establecidos por una calificadora que sugiere este valor en función de las variables anteriormente expuestas y otras complementarias. Si este mismo bono a un año lo ofrece Estados Unidos a un 1,2%, la diferencia entre los dos (2,5%-1,2%) se llama *spread* y obedece al mayor riesgo que representan los bonos colombianos frente a los americanos. También se puede expresar este porcentaje en términos de puntos

básicos (pb). Por cada 1% son 100 pb. En nuestro ejemplo, son 120 pb ofrecidos a un año de rentabilidad los bonos de Estados Unidos, y los de Colombia son de 250 pb. El *spread* en estos términos es de (250 p.b. - 120 pb = 130 pb)

Ambiente fiscal

- Aunque se trabajará este tema de manera más profunda referente a la “Política Fiscal”, en los capítulos de más adelante, podemos avanzar explicando en términos básicos también cómo afecta de manera positiva o negativa el Riesgo País esta Política. Lo primero, es que para calificar el impacto en este sentido, se tienen en cuenta las dos herramientas de la política fiscal y su comportamiento: los impuestos, cuyo acrónimo internacional suele ser la T, y el gasto público, cuyo acrónimo es la G.
- El manejo estable, creíble, técnico, bajo parámetros transparentes, de estas dos herramientas, hace confiable el ambiente fiscal. Por el contrario, su poco objetivo al servicio de un partido político y/o intereses personales o de empresas en contra de los demás, hace impredecible el impacto fiscal y constituye un factor negativo a tener en cuenta para no invertir en este país.

Ambiente cambiario

- Este aspecto se tratará más adelante, pero al igual que el anterior,

se puede tocar en este punto. La herramienta para seguir el comportamiento del ambiente cambiario es el tipo de cambio. Su valor, entre más obedezca a las fuerzas libres del mercado, más reflejará el estado real de la economía de un país. Por el contrario, entre más intervengan en este valor los intereses políticos representados por un partido o grupo dominante, difícilmente será una variable que indique o genere confianza frente a la salud económica de este país.

Cambio climático

- Es una de las variables que más afecta hoy en día, y de la cual los empresarios y analistas a veces se descuidan o no la incluyen como un factor influyente. Hace referencia a las variaciones del clima asociadas a datos estadísticos durante periodos de tiempo. Asimismo, se manifiesta en la presentación de fenómenos meteorológicos de corte extremo, como tornados, inundaciones, sequías, etc. Estas variaciones deben tenerse hoy en cuenta como un factor determinante que no solo afecta el costo de una empresa, sino como soporte para que toda empresa hoy en día incluya planes de desarrollo empresarial asociados a la sensibilidad ambiental.

Trabajo 4

Después de leer y analizar el tema de la demanda agregada (*aggregate*

demand) y la oferta agregada (*aggregate supply*), respondamos las siguientes preguntas:

1. ¿Qué industria (subsector, utilizar la clasificación CIIU) es la que innova más en Colombia y qué ventajas trae la misma?
2. ¿En qué situación se encuentra el país del área suramericana con menor riesgo país (*risk country*) de acuerdo a los elementos de juicio calificados por una de las tres calificadoras más importantes del mundo? ¿Qué ventaja trae esta calificación para el ambiente de negocios? ¿Por qué?
3. ¿En qué situación se encuentra el país del área suramericana con mayor riesgo país (*risk country*) de acuerdo con los elementos de juicio calificados por una de las tres calificadoras más importantes del mundo? ¿Qué desventaja trae esta calificación para el ambiente de negocios? ¿Por qué?
4. En el caso de los salarios (*wages*), ¿estos son una ventaja o desventaja con respecto al resto de países del área suramericana? ¿Favorecen o desfavorecen a los nuevos y antiguos empresarios en el país?
5. El resto de variables que acompañan el análisis de ambiente de los negocios y que influyen sobre la demanda agregada (*aggregate demand*) y la oferta agregada (*aggregate supply*), ¿han impulsado el crecimiento de las mismas o su decrecimiento en el país durante los dos últimos años? ¿Por qué?

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk
- <http://unstats.un.org/unsd/syb/>
- <http://unstats.un.org/unsd/pocketbook/>
- <http://unstats.un.org/unsd/mbs/app/DataSearchTable.aspx>

Por buscadores

- IMF figure
- Aggregate demand
- Aggregate supply
- Innovation
- Country risk
- Fiscal environment
- Exchange environment
- Climate change

QUINTO INDICADOR: EL CICLO ECONÓMICO

Palabras en inglés por trabajar

- Ciclo económico (*business cycle*)
- Periodo de crecimiento del ciclo (*boom*)
- Caída del ciclo económico (*slump*)
- Recesión (*recession*)
- Consumo (*consumption*)
- Firma (*firm*)
- Empresa (*company*)
- Bienes de capital (*capital goods*)
- Máquinas (*machines*)
- Fábricas (*factories*)
- Edificios (*buildings*)
- Ingresos (*income*)
- Gasto público (*public spending*)
- Exportaciones (*exports*)
- Importaciones (*imports*)

Definición

El ciclo económico (*business cycle*) se refiere a un periodo de tiempo durante el cual las variables macroeconómicas más representativas de un país o grupo de países muestran una misma tendencia. Si esta es hacia arriba de una manera sostenida, se habla de un periodo de crecimiento o boom. Si el por contrario, la tendencia es hacia abajo o de decrecimiento sostenido (*slump*), dependiendo del periodo que dure se habla de recesión (*recession*) en el corto plazo (es decir, dos trimestres seguidos), pero si se supera esta tendencia, se hablará de una depresión (*depression*) o ciclo depresivo durante el cual se mantendrá una caída de las variables.

A modo de ejemplo, en el ciclo de crecimiento (*boom*) las variables que acompañan como (demanda agregada (*aggregate demand*), oferta agregada (*aggregate supply*), consumo (*consumption*), etc., crecen también, es decir, llevan la misma dirección del ciclo económico (*business cycle*).

¿Qué variables son las que principalmente se involucran en un ciclo económico?

Las variables más importantes en el proceso de un ciclo económico (*business cycle*) son:

- La inversión (I) (*Investment*): se refiere principalmente a una Firma (*Firm*) o empresa (*company*) que adquiere bienes finales (*goods*), materias primas (*inputs*), bienes de capital (*capital goods*) a manera de máquinas (*machines*), fábricas (*factories*), edificios (*buildings*), etc., o subcontrata servicios (*outsourcing*), esperando que ello le reporte ingresos (*income*) a futuro. Los recursos para lograr estas adquisiciones pueden ser propios y/o prestados.
- El consumo (C) (*consumption*): se refiere a aquella acción centrada en gastar o consumir, en bienes tangibles (*goods*) e intangibles (*services*), buscando con ello satisfacer alguna necesidad.

- El PIB (GDP): ya se hizo una definición ya ampliada. De acuerdo a su comportamiento, si la tendencia es a crecer, aumentar el PIB, estaremos en un ciclo de crecimiento o boom. Si por el contrario, su tendencia es a disminuir, estaremos en un ciclo de decrecimiento. Si esta última tendencia, dura más de seis meses o un semestre, a nivel internacional, estaremos hablando de un ciclo recesivo.
- La demanda agregada (DA) (*aggregate demand*): es la sumatoria de todas las demandas que durante un periodo determinado (normalmente un año) se hace en un país o grupo de países. Al descomponerla de acuerdo con sus propias variables, encontramos la demanda total de consumo (C) (*consumption*), hecha por bienes tangibles (*goods*) e intangibles (*services*), mas la demanda de bienes relacionados con la inversión (I) (*investment*), mas la demanda o gasto del sector público (G) (*public spending*), mas la demanda neta por bienes (*goods*) del exterior, es decir, las exportaciones (X) (*exports*) menos las importaciones (M) *imports*, de la siguiente forma:

$$DA = C + I - G + X - M$$

- La oferta agregada (OA) (*aggregate supply*): se refiere a la

sumatoria de todos los bienes y servicios que las firmas o empresas estarían dispuestas a producir u ofertar en un país o grupo de países, durante un periodo determinado (un año, un mes, un semestre, etc.) contando con unos recursos y tecnología, durante un periodo determinado.

- El empleo (*employment*): definición ya ampliada. Retomemos: El empleo (*employment*) en todos los países del mundo es un dato importante, pues no solo me dirá qué tan ocupada o desocupada está la sociedad, sino qué tipo de desempleo (*unemployment*) o empleo hay, qué debe hacer el Estado para corregir los problemas derivados del desempleo, si lo está haciendo bien o mal y si de acuerdo a ello, mi demanda por un producto o servicio se verá afectada negativa o positivamente

Se comportan todas estas variables marcando una sola dirección, hacia arriba o en crecimiento (recuperación o bonanza), hasta un punto máximo (cima). Si es una caída o decrecimiento continuo de corto plazo (menos de un año), será un ciclo recesivo. Si es una caída continua de largo plazo (durante más de un año), será un ciclo depresivo.

En la práctica, los países a través de un decreto ley anunciarán la llegada de un ciclo recesivo (*recessionary*

cycle) que normalmente se reconoce por los Estados cuando se presentan dos trimestres continuos de caída o decrecimiento.

Para ampliar el concepto consulte los siguiente textos, donde encontrarán un análisis para el caso Colombiano y una definición complementaria:

- Uribe M., Felipe (2011, octubre). *Ciclos económicos en Colombia: Bonanzas y Recesión*. NOTAS FISCALES. Versión PDF. Ministerio de Hacienda y Crédito Público Dirección General de Política Macroeconómica Centro de Estudios Fiscales. Recuperado de: <http://www.minhacienda.gov.co/portal/page/portal/HomeMinhacienda/politicafiscal/reportesmacroeconomicos/NotasFiscales/Boletin%2011%20Ciclos%20Economicos%20en%20Colombia%20Bonanzas%20y%20Recesion.pdf>
- THE ECONOMIC TIMES. *Real business cycle Theory Definition of "Real Business Cycle Theory"*. Recuperado de: <http://economic-times.indiatimes.com/definition/real-business-cycle-theory>

Para complementar el tema consulte el siguiente texto:

- Gulfo, José (2014, 07, enero). *Las cuatro etapas del ciclo económico*. Recuperado de: [http://www.](http://www.portafolio.co/opinion/blogs/el-man-la-bolsa/las-cuatro-etapas-del-ciclo-economico)

[portafolio.co/opinion/blogs/el-man-la-bolsa/las-cuatro-etapas-del-ciclo-economico](http://www.portafolio.co/opinion/blogs/el-man-la-bolsa/las-cuatro-etapas-del-ciclo-economico)

Si desea profundizar el tema, puede consultar dos análisis de casos donde se observan orígenes diferentes recesiones y posibles impactos de las mismas en dos de las economías más importantes del mundo del milenio la de Brasil y la de la Unión Europea:

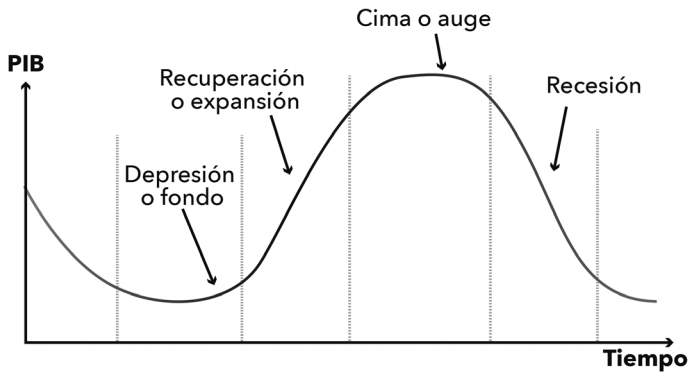
- Crook, Clive (2015, 4, febrero). *Will the Next Recession Destroy Europe?*. *Bloomberg View*. Recuperado de: <http://www.bloombergtview.com/articles/2015-02-04/will-the-next-recession-destroy-europe->

El mismo analiza efectos un escenario de la Unión Europea con un nuevo ciclo recesivo a partir de la crisis de endeudamiento de Grecia.

- FT View (2015, 4, mayo). *Brazil is suffering from recession and scandal*. Recuperado de: <http://www.ft.com/cms/s/0/bff9828e-ef28-11e4-87dc-00144feab7de.html#axzz3dvhdI4J0>

Estos dos casos no solo nos aproximan a una realidad, sino muestran como las fuentes de estos ciclos recesivos suelen tener fuentes diferentes, que pasan desde un grave déficit fiscal, hasta la misma corrupción estatal, que despilfarran y dejan las arcas del Estado en saldos negativos.

Figura 2. Ciclo económico- Business cycle
(Cicloeconómico. 2011, 11, Mayo)



¿Cuáles son las estrategias básicas que los países desarrollan para hacerle frente a ciclos recesivos y depresivos?

Han existido periodos de crisis que han afectado mundo en general y exigido el desarrollo de estrategias para buscar soluciones. Dichas estrategias pueden clasificarse en dos modalidades:

- **Contracíclicas (countercyclical):** son aquellas que desde la política económica (política, fiscal, monetaria, cambiaria, bancaria) van en contra de la misma dirección del ciclo. Por ejemplo, si un país atraviesa un periodo de caída o decrecimiento donde cae la DA (*aggregate demand*), OA (*aggregate supply*), el consumo (*consumption*), etc., cualquier metodología de política pública que invierta esta tendencia es contracíclica (*countercyclical*). En este caso disminuir las tasas de interés, aumentar el gasto público

contratando más personas por el Estado, disminuir los impuestos o devolver los mismos en efectivo, etc., son algunas medidas que se pueden tomar.

- **Procíclicas (procyclical):** son aquellas que desde la política económica (política, fiscal, monetaria, cambiaria, bancaria) mantienen la misma tendencia del ciclo. Por ejemplo, si un país atraviesa un periodo de caída o decrecimiento donde cae la DA (*aggregate demand*), OA (*aggregate supply*), el Consumo (*consumption*), etc., cualquier metodología de política pública que mantenga esta tendencia es procíclica (*procyclical*). En este caso, aumentar las tasas de interés y disminuir el gasto público, contratando menos personas para el Estado, aumentando los impuestos sin devolución de los mismos, etc., son medidas que se pueden tomar.

Para complementar este tema se sugiere ver los siguientes videos a través de Youtube:

- Visión Siete: La crisis en Europa (2012, 15, Mayo).
- Premio Nobel de Economía habla en entrevista exclusiva sobre la crisis económica en Europa (2012, 28, Mayo).

Si desea profundizar más en el tema, puede leer el siguiente texto:

- Gallego, J. G. (2011). Europa, al borde de la recesión por el frenazo del crecimiento en 2012. Recuperado de: www.elmundo.es/elmundo/2011/11/10/economia/1320919406.html

Trabajo 5

1. ¿Estados Unidos atraviesa un periodo actual de boom, recesión o depresión? ¿Qué elementos de juicio lo llevan a esta respuesta y por qué?
2. En el caso de la Unión Europea, ¿en qué tipo de ciclo está? ¿cuál o cuáles son las circunstancias que generaron las crisis desde el año 2008? ¿cómo y por qué afectó esta última el ambiente de negocios en el antiguo continente?
3. ¿En qué ciclo económico se encuentra Colombia actualmente? ¿Usted invitaría a empresarios internacionales de qué sectores, sabiendo el ciclo en que estamos? ¿por qué?
4. Escoja uno de estos países asiáticos y analice el ciclo actual y su impacto en el ambiente de los negocios en el mismo. Los países

son: Japón, China, Singapur, Indonesia, Malasia, Corea del Sur, Filipinas, India, Vietnam. ¿Por qué escogió ese país?

5. ¿Qué enseñanzas deja el caso de Brasil del 2015, referentes a como evitar crisis de esta naturaleza?

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- Business Cycle
- Recession
- Depression
- Cycle Boom
- Cycle Slump
- Brasil recession

SEXTO INDICADOR: LA BALANZA DE PAGOS

Palabras en inglés por trabajar

- Balanza de pagos (*balance of payments*)
- Cuenta corriente (*current account*)
- Cuenta comercial (*commercial account*)
- CIF (*cost, insurance and freight*)
- FOB (*free on board*)
- Superávit comercial (*trade surplus*)
- Junta directiva (*board of directors*)
- Déficit comercial (*trade déficit*)
- Equilibrio comercial (*trade balance*)
- Subbalanza de servicio (*services account*)
- Turismo (*tourism*)
- Viajes (*travels*)
- Transporte (*transportation*)
- Fletes (*freights*)
- Seguros (*insurances*)
- Servicios financieros (*financial services*)
- Servicios gubernamentales (*government services*)
- Asesoría digital (*digital consulting*)
- Subbalanza de trasferencias (*current transfers*)
- Donaciones (*donations*)
- Remesas (*remittances*)
- Subbalanza de capitales (*capital account - financial account*)
- Subbalanza de capitales de largo plazo (*long term capital investment*)
- Subbalanza de corto plazo (*short term capital investment*)
- FII (*foreign indirect investment*)
- FDI (*foreign direct investment*)
- Utilidades de empresas (*utilities companies*)

- Inversión de Cartera (*portfolio investment*)

Otra variable que nos permite analizar el ambiente, las expectativas de negocios en un país o en un grupo de países, es la balanza de pagos (*balance of payments - BoP*). La balanza de pagos es el instrumento por excelencia que tiene un país o grupo de países, que le permite llevar la contabilidad con respecto al resto del mundo. Es un aspecto crucial a la hora de indicar las preferencias reales-actuales de los consumidores internacionales y nacionales.

Normalmente lo países construyen la balanza de pagos utilizando como unidad de cuenta los dólares americanos o los euros. Su cálculo normalmente se hace en periodos anuales, aunque también se pueden hacer cálculos parciales, mensuales, semestrales, etc. La balanza de pagos está subdividida en subbalanzas. Las reglamentaciones mundiales y sugerencias de la contabilidad de la misma recaen en el Manual de Balanza de Pagos del FMI.

¿Cuáles son y qué determinan en materia de comercio e intercambio internacional cada subbalanza?

La primera subbalanza (*account*) importante es la de cuenta corriente (*current account*), la cual se utiliza para contabilizar los pagos hechos gracias al comercio de bienes y servicios, mas las rentas

emanadas de un país o grupo de países, a manera de utilidades, intereses y dividendos. Esta cuenta corriente está dividida en varias subbalanzas, de las cuales la primera es la cuenta comercial (*commercial account*) o cuenta de bienes o de mercancías, que contabiliza los cobros y pagos del país o grupo de países por concepto de importaciones (M) (*imports*) y exportaciones (X) (*exports*) de bienes tangibles (*goods*). Sus valores, de acuerdo al Manual del FMI, se hacen en precios FOB (*free on board*) para las exportaciones y las importaciones (M) *Imports*, a precios CIF (*cost, insurance and freight*), es decir, incluyendo en estos últimos tanto los costos por concepto de seguros como de fletes, que se contabilizan en la balanza como servicios.

¿Qué posibilidades puede tener la balanza comercial?

La balanza comercial puede registrar tres posibilidades:

- $X > M$ = superávit comercial (*trade surplus*)
- $X < M$ = déficit comercial (*trade deficit*)
- $X = M$ = equilibrio comercial (*trade balance*)

Balanza de servicios

La balanza de servicios contabiliza todos los conceptos contables referentes a pagos e ingresos propios de la compraventa de intangibles o servicios. En tal concepto entran:

- Los servicios por turismo, viajes y transporte (fletes y seguros, derivados de los mismos).
- Los servicios financieros, propios de la intermediación (sobresalen particularmente los de la deuda internacional).
- Asesoría digital (*digital consulting*), configuraciones, reparación, desarrollo de software. Comunicaciones, centradas en información.
- Los servicios gubernamentales (*government services*), tales como pagos y cobros propios de las embajadas, consulados, acciones militares, representaciones en organismos internacionales.
- Las regalías (*royalty*), este es un pago a beneficio de un titular por concepto de derechos de autor, marca, *know how* o patente, para permitir explotarlo o por extracción de recursos naturales.

Balanza de transferencias

Esta subbalanza contabiliza las operaciones producto de transacciones sin contrapartida, es decir, sin generar deuda o compromiso adicional. Aquí se contabilizan:

- Las donaciones (*donations*)
- Premios de origen público, privado, mixto.
- Del corte privado, aparecen las llamadas remesas (*remittances*) o giros hechos por emigrantes a sus países de origen.

Cuenta de rentas o cuenta de servicios factorial

Esta subbalanza toma contablemente las operaciones provenientes de pagos (rentas-utilidades, que se le dan a los no residentes dentro de nuestro país, que son dueños de estos factores gracias a sus inversiones) e ingresos (utilidades generadas por los factores cuyos dueños son nacionales y que se encuentran fuera del país) por intereses y dividendos gracias al uso de los factores de producción Capital y Trabajo. Por lo general, estos movimientos contables se registran gracias a las inversiones hechas por no residentes o no residentes, en el resto del mundo o en nuestro país, respectivamente.

Subbalanza de Capitales

La subbalanza de capitales (*capital account o financial account*) es la segunda gran subbalanza de un país. Su modalidad puede ser de corto plazo (*short term capital investment*) y de largo plazo (*long term capital investment*).

La subbalanza de capitales, de corto plazo (*short term capital investment*), se centra en la Inversión Extranjera Indirecta o IEI.

- La subbalanza de corto plazo, se contabiliza con el capital de corto plazo, principalmente dirigido a participar en la bolsa o bolsas de valores del País. Se le denomina como *Foreign Indirect Investment*

, cuya sigla en inglés es FII. Esta se centra en la llamada inversión de cartera (*portfolio investment*), cuyos instrumentos preferidos son los bonos (*bonds*) y las acciones (*shares*). La inversión de esta naturaleza no tiene necesariamente por objetivo para el inversionista, hacer parte de la junta directiva de una empresa (*board of directors*).

- La otra modalidad es la subbalanza de Largo Plazo. Desde la misma se contabiliza la Inversión Extranjera Directa, su sigla en español IED; en inglés *Foreign Direct Investment*, su sigla es FDI. Se trata de la inversión que llega desde afuera del país y cuyo objetivo es la creación de nuevas empresas o mejora, aporte a las existentes a través de edificios, oficinas, maquinaria, salarios a nacionales y/o a extranjeros, arriendos, fábricas, acciones. Esta subbalanza, por lo general, implica que el(los) Inversor(es) hagan parte total o parcial de la junta directiva de la empresa (*board of directors*), para gestionar el dinero invertido y participar de la toma de decisiones estratégicas o tácticas de la Firma o empresa.

Trabajo 6

1. ¿Cuáles son los cambios más representativos en balanza comercial (*commercial account*), balanza de servicios (*service account*) y balanza de transferencias (*current*

transfers) que ha manifestado Colombia en los últimos cinco años? Tener en cuenta la preferencia por bienes (*goods*), servicios (*services*), remesas (*remittances*), utilidades de empresas (*utilities companies*) y destino de las exportaciones (*exports*) y origen de las importaciones (*imports*). Compare el último año con los datos de hace cinco años. Los datos intermedios pueden observarse, pero si son representativos. Analizar el porqué de estos cambios y hacer una proyección para el próximo año de acuerdo a las tendencias encontradas.

- ¿Cuáles son los cambios más representativos en la cuenta de capitales (*capital account*) de largo plazo (*long term*) y de corto plazo (*short term*), que ha manifestado Colombia en los últimos cinco años? Tener en cuenta en qué subsectores se ha centrado la IED la IEI. Para el caso de la bolsa, ¿cuáles son las cinco acciones que más se tranzan hoy en la bolsa de valores de Colombia (BVC)? En cuanto a preferencia de inversión en la misma, ¿qué participación han tenido las acciones en total frente a deuda pública? Por último ¿quiénes fueron los mayores inversores hace cinco años, comparado a los que lideran esta posición hoy? ¿Por qué se da este cambio de tendencias? Al igual que en el punto anterior, compare el último año con los datos de

hace cinco años. Los datos intermedios se pueden observar, pero si son representativos. Analizar el porqué de estos cambios y hacer una proyección para el próximo año de acuerdo a las tendencias encontradas.

- De acuerdo a una asignación hecha por el docente, tome un país de Europa, Norteamérica, Suramérica, Centroamérica, África (las recomendadas por bibliografía sugerida) o Asia y haga los mismos análisis de los puntos 1 y 2.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com

- Worldbank.org
 - Online.wsj.com
 - Bbc.co.uk
 - BOLSAS:
- África
 - Marruecos (Casablanca). <http://www.casablanca-bourse.com/bourseweb/index.aspx>
 - Sudáfrica (Johannesburgo). <http://www.jse.co.za/Home.aspx>
 - Túnez (Túnez). <http://www.bvmt.com.tn/>
 - América
 - Colombia (Bogotá). <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc>
 - Argentina (Buenos Aires). <http://www.bcba.sba.com.ar/home/index.php>
 - Chile (Santiago). <http://www.bolsadesantiago.com/index.aspx>
 - MILA Mercado Integrado latinoamericano. <http://www.mercadomila.com/>
 - Honduras (Tegucigalpa). Bolsa Centroamericana de Valores. <http://www.bcv.hn/>
 - Perú (Lima). <http://www.bvl.com.pe/>
 - Uruguay (Montevideo). <http://www.bvm.com.uy/frontend50/page.aspx>
 - Guatemala (Guatemala)-Bolsa de Valores Nacional. Bvnsa.com.gt
 - Brasil (Sao Paulo)- BM&FBovespa. <http://www.bmfbovespa.com.br/pt-br/intros/intro-sobre-a-bolsa.aspx?idioma=pt-br>
 - Canadá (Toronto). <http://www.tmx.com/en/index.html>
- Estados Unidos. U. American Stock Exchange. Amex.com
 - Estados Unidos. Bolsa de NY. <https://nyse.nyx.com/>
 - Estados Unidos. NASDAQ. <http://www.nasdaq.com/>
- Europa
 - Alemania (Fráncfort). http://deutsche-boerse.com/dbg/dispatch/en/kir/dbg_nav/home
 - Holanda (Amsterdam)- Euronext- Alianza Paris-Amsterdam-Bruselas. <https://europeanequities.nyx.com/>
 - España (Barcelona). <http://www.borsabcn.es/esp/asp/Portada/Portada.aspx>
 - España (Madrid). <http://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Portada/Portada.aspx>
 - Italia (Milán). <http://www.borsaitaliana.it/homepage/homepage.htm>
 - Luxemburgo (Luxemburgo). <http://www.bourse.lu/home>
 - Inglaterra, Bolsa de Metales (Londres). <http://www.lme.com/>
 - Polonia (Praga). <http://www.pse.cz/>
 - Suiza SIX Swiss Exchange. <http://www.six-swiss-exchange.com/index.html>
 - Austria (Viena). <http://www.wienerbourse.at/>
 - NYSE EURONEXT. <https://www.nyx.com/>
 - OMX Exchanges - Copenhague, Estocolmo, Helsinki, Tallinn, Riga, Vilna, Reykjavik. <http://www.nasdaqomx.com/>

- Asia
 - China (H.K.). <http://www.hkex.com.hk/eng/index.htm>
 - China (Shanghai). http://www.sse.com.cn/sseportal/en_us/ps/home.shtml
 - China (Shenzhen). <http://www.szse.cn/main/en/>
 - China (Taipei). <http://www.twse.com.tw/ch/index.php>
 - Japón (Tokio). <http://www.tse.or.jp/english/>
 - Indonesia (Yakarta). <http://www.direktori-indonesia.com/direktori/business-service/stock-exchanges/>
 - Singapur (Singapur). <http://www.sgxniftylive.co.in/>
 - Surcorea (Busan-Seul). <http://www.krx.co.kr/>
 - Malasia (Kuala Lumpur). <http://www.datosmacro.com/bolsa/malasia>
 - Filipinas (Manila). <http://www.datosmacro.com/bolsa/filipinas>
 - India (Mumbai). <http://www.nseindia.com/>
 - Vietnam (Ho Chi Minh). <http://www.hsx.vn/>

Por buscadores

- IMF
- DANE
- THE WORLD FACT BOOK
- Balance of Payments
- Commercial Account
- Service Account
- Current Transfers

SÉPTIMO INDICADOR: LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Palabras en inglés por trabajar

- Las reservas internacionales (*foreign exchange reserves - forex reserves*).
- Saldos de oro (*gold reserves*).
- Derechos especiales de giro (*special drawing rights*).
- Divisas (*foreign currency*).
- Amortización de deuda externa (*external debt amortization*).
- Pago de intereses (*interest payments*).
- Intervenciones esterilizadas (*sterilization*).
- Bono (*bonds*).
- Acciones (*shares*).
- Créditos de la banca internacional (*international banking credits*).

- Giros (*money orders*).
- Meses promedio importación (*import cover*).
- Divisa (*foreign currency*).

Definición

Las reservas internacionales (*foreign exchange reserves - forex reserves*) constituyen el balance que muestra los saldos de oro (*gold reserves*), derechos especiales de giro (DEG) del FMI (en inglés, *special drawing rights*, SDR) y divisas (*foreign currency*), préstamos, participaciones en fondos de Inversión, que posee un banco (normalmente el banco central de un país).

¿Para qué sirven?

Las funciones más importantes de las reservas internacionales son:

- Por medio de estas los países cumplen con compromisos internacionales (amortización de deuda externa [*external debt amortization*] y pago de intereses [*interest payments*]).
- Son aceptadas para realizar intercambios comerciales y para cubrir necesidades de emergencia en compras de productos o inversiones.
- Se utilizan como fuente de precaución para reducir posibles efectos de un shock económico.
- Se requieren cuando el país necesita préstamos y el mercado financiero esté costoso y/o hubiese escasez de recursos.
- Son importantes para reducir las primas de riesgo o *spread*. Es decir, a más reservas, menos riesgo para pagar la deuda, lo que se traduce en menores intereses o *spread*.
- Ayudan a intervenir en el mercado cambiario de un país, cuando en este el sistema es de oferta y demanda o flotante. En estos casos, el Estado se convierte en un agente más del mercado en materia de compra y venta de divisas. Dicho proceso se da a través de lo que se denomina como operaciones de esterilización, que consisten en

ofrecer como uno más del mercado dólares americanos, euros, yenes, etc., o si se necesita, comprar como uno más del mercado, con el fin de participar de los precios del tipo cambio. Si hay más dólares en la economía, porque el Estado coloca más dólares, o vende más de ellos en el mercado, el tipo de cambio bajará su precio. No obstante, si el Estado, compra más dólares, estos se volverán más escasos y su precio, y por tanto el tipo de cambio, subirán. Estas son las dos opciones de las “intervenciones esterilizadas” (*sterilization*).

- Se usan para medir el *import cover*. Son el número de meses equivalente a las importaciones que se podrían pagar con las reservas existentes. Son importantes, por cuanto demuestran la capacidad de compra y la base o “colchón cambiario” con la que cuenta un país en caso de una escasez súbita o de un shock de divisas (*foreign currency*).

¿Cómo aumentan?

- Por exportaciones (*exports*)
- Créditos de la banca internacional (*international banking credits*)
- Giros (*money orders*).
- En el largo plazo, a través de IED.
- En el corto plazo, a través de IEI.

¿Cómo se disminuyen?

- Por las importaciones (*imports*).
- Los pagos de deudas contraídas en el exterior (*external debt amortization*).

- Giros de colombianos desde el interior hacia el exterior (*money orders*).
- Giros de extranjeros al exterior (*money orders by foreigners*).
- Giros de utilidades de empresas hacia sus casas madre, sucursales o filiales (*remittances of profits by multinationals*).
- Un control “político” de las mismas. Si las reservas no las administran técnicos en los bancos centrales, el uso de estas pasa a ser, a través de intereses personales y/o políticos, de orden subjetivo. Por ende, el manejo de las mismas no cuenta con estudios técnicos que respalden su uso, ni su relación causa-efecto.

Trabajo 7

1. ¿Cuál ha sido el comportamiento de las reservas internacionales en Colombia en los dos últimos años?
2. ¿Qué implicaciones y causas tiene este comportamiento?
3. ¿Contribuye este comportamiento al grado de credibilidad para el inversionista que se desea o está en Colombia?
4. En el mundo, ¿cuáles son los cinco países con el mejor import cover? ¿Por qué este comportamiento, cuál es la fuente e implicaciones de este indicador para estos cinco países?

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The world fact book
- Foreing exchange reserves
- Sterilization
- Bonds
- Shares
- International banking credits
- Money orders
- Import cover
- Foreing currency

OCTAVO INDICADOR: GRADO DE APERTURA DE UNA ECONOMÍA

Palabras en inglés por trabajar

- Grado de Apertura de una Economía (*degree of openness of the economy*).
- Ventaja (*advantage*).
- Desventaja (*disadvantage*).
- Ventajas comparativas (*comparative advantages*).
- Ventajas competitivas (*competitive advantages*).
- Empresario (*businessman*).
- Consumidor (*consumer*).
- Monopolios (*monopolies*).
- Monopsonios (*monopsonies*).
- Oligonomios globales (*global oligonomies*).
- Resto del mundo (*rest of the world*).
- Desempleo tecnológico (*technological unemployment*).
- Tratado de libre comercio (*free trade agreement*).
- Alianzas estratégicas (*strategic alliances*).
- Adquisiciones (*acquisitions*).
- Marcas nacionales (*national brands*).
- Competitividad (*competitiveness*).
- Economía abierta (*open economy*).
- Economía cerrada (*closed economy*).

Antecedentes

Las economías de los países del mundo han buscado abrir sus fronteras en mayor o menor grado al comercio internacional. Desde las décadas del

ochenta y noventa del siglo pasado, existió una nueva ola de apertura comercial, desde el surgimiento de una doctrina de corte económico-político y desde el denominado Consenso de Washington.

Doctrinalmente, se trata de las teorías que una década atrás ya había desarrollado la Escuela de Chicago, cuyo máximo exponente fue el economista Milthon Friedman. Se propone por parte de esta Escuela disminuir el intervencionismo del Estado en el mercado y dejar que este actúe por la oferta y la demanda, como camino hacia el crecimiento económico.

Los gobiernos de Margareth Thatcher (1979-1990) en Inglaterra y de Ronald Reagan en Estados Unidos (1981-1989), pusieron en curso en sus países dichas doctrinas. A nivel internacional, se manifiesta esta doctrina a través de la búsqueda del desmonte a las barreras que dificulte la movilidad entre países de bienes y servicios y de capital, como los aranceles. Internamente, los países bajo este concepto deben buscar la privatización de los servicios públicos y la desregularización del mercado laboral.

- Para complementar el temario, leer el documento denominado: *El neoliberalismo*.

Fuente: recuperado de <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetaareas/poli/poli70.htm>

Otros elementos ideológicos propios del neoliberalismo

El Consenso de *Washington*, establecido por John Willianson en 1989 a través del documento llamado *What Washington Means by Policy Reform (Lo que Washington quiere decir por política de reformas)*, establece una hoja de ruta a seguir, primero con los países de América Latina y luego como camino por continuar en el mundo, por medio de los organismos multilaterales.

A partir de este documento, la hoja de ruta para la apertura de las economías en el mundo se centró en diez principios:

- Privatizaciones.
 - Disciplina fiscal.
 - Liberalización de las tasas de interés.
 - Reordenamiento en la prioridad del gasto público.
 - Reforma tributaria.
 - Liberalización a la entrada de la inversión directa extranjera (IDE).
 - Exigencia al respeto sobre los derechos de propiedad.
 - Liberalización del comercio internacional.
 - Desregulación del mercado.
 - Tasa de cambio libre
- Para complementar el tema, consulte el siguiente texto:

Béjar, Ramón (2004, 02, mayo). *América Latina y el Consenso de Washington*. BOLETÍN ECONÓMICO DE ICE No 2803. Recupe-

rado de: http://biblioteca.hegoa.ehu.es/system/ebooks/14120/original/America_Latina_y_el_consenso_de_Washington.pdf

Trabajo 8A

En un trabajo en grupo, de máximo dos integrantes, resuelva los siguientes interrogantes:

1. ¿Cuáles son las características básicas del neoliberalismo? Dé ejemplos de países que han implementado estos sistemas (dos por lo menos) y explique sus características teniendo en cuenta cuáles de los diez principios del Consenso se aplican y por qué.
2. Especifique tres virtudes y tres defectos del neoliberalismo, de acuerdo a las lecturas entregadas.
3. Narre los hechos que rodearon y terminaron con la creación del Consenso de Washington.
4. De los diez aspectos del Consenso de Washington, ¿cuáles se han aplicado a la fecha en Colombia y por qué? ¿Cómo benefician estos el ambiente de negocios del país?
5. ¿Existen oligonomios en Colombia? Si la respuesta es positiva, descríbalos, dé ejemplos y explique la incidencia en el mercado al que pertenecen. Analice dos puntos buenos y malos, desde el punto de vista de los consumidores y empresarios.

Si desea profundizar sobre el tema, consulte los siguientes documentos:

- Kalmanovitz, S. (1998). Neoliberalismo e intervencionismo: sus fuentes y razones. *Revista de Estudios Sociales*.
- Ocampo, J.A. Más allá del Consenso de Washington. Volumen 3, número 7. - Recuperado de: http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econunam/pdfs/07/02J_A_Ocampo.pdf

Economía abierta

Entendiendo en términos generales, que una Economía Abierta, desde el punto de vista comercial (*Open*

Economy) es aquella que facilita, promueve, el intercambio internacional a través de compra o venta de bienes finales, insumos, servicios con el Resto del mundo. Dependiendo de las estrategias e instrumentos utilizados se podrá alcanzar un nivel de apertura.

Para abordar este tema, partamos de unas preguntas que buscaremos resolver en este aparte y que permiten entender mejor el concepto:

¿Qué características básicas tiene una economía que tiende a ser abierta?

¿Qué ventajas (*advantage*) y desventajas (*disadvantage*) tiene la misma?

Tabla 1. Ventajas y desventajas de una economía abierta

Ventajas	Desventajas
Mayor competencia, lo que favorece al consumidor (<i>consumer</i>), que cuenta con una gran oferta de servicios (<i>services</i>), productos (<i>goods</i>) e insumos (<i>inputs</i>) provenientes del resto del mundo (<i>rest of the world</i>).	Provoca desempleo en empresas que pertenecen a sectores y subsectores, que no estén provistos de ventajas comparativas (<i>comparative advantages</i>) y competitivas (<i>competitive advantage</i>), que les permitan competir con los servicios (<i>services</i>), productos (<i>goods</i>) e insumos (<i>inputs</i>) importados.
Tienden a desaparecer los monopolios (<i>monopolies</i>) y monopsonios (<i>monopsonies</i>)	Se favorece la formación de oligonomios globales (<i>global oligonomios</i>).

<p>Esta sociedad que cuenta con esta oferta global tiene acceso a tecnología de punta, mejorando su productividad y bienestar derivada del uso de esta en servicios (<i>services</i>), productos (<i>goods</i>) e insumos (<i>inputs</i>).</p>	<p>Genera desempleo tecnológico (<i>technological unemployment</i>).</p>
<p>Incrementa el crecimiento económico basado en el intercambio comercial y la producción que la respalda.</p>	<p>Minimiza las bases culturales internas, absorbidas por culturas globales dominantes.</p>
<p>Favorece el desarrollo de acuerdos comerciales como los TLC.</p>	<p>Se provocan ventas de empresas de capital nacional a través de alianzas estratégicas (<i>strategic alliances</i>), a manera de adquisiciones (<i>acquisitions</i>), por parte de multinacionales (<i>multinationals</i>). Algunas empresas terminarán siendo compradas-adquiridas por multinacionales, para garantizar sus fieles consumidores, su <i>know how</i> del mercado nacional, internacional o regional, sus proveedores de materias primas (<i>inputs</i>), su posición geográfica de ensamblaje, su nombre de marca en el país o países donde esté o simplemente, para eliminarlos como futuros competidores.</p>

Fuente: elaborada por el autor.

Economía cerrada

Entendiendo en términos generales, que una Economía Cerrada (*closed Economy*), desde el punto de vista comercial, es aquella que dificulta, imposibilita, el intercambio internacional a través de compra o venta de bienes finales, insumos, servicios con el Resto del mundo. Dependiendo de las estrategias e instrumentos utilizados se podrá alcanzar un nivel de cierre.

Para abordar este tema, partamos de unas preguntas que buscaremos resolver en este aparte y que permiten entender mejor el concepto:

¿Qué características básicas tiene una economía que tiende a ser cerrada (*closed economy*)?

¿Qué ventajas (*advantages*) y desventajas (*disadvantages*) tiene la misma?

Tabla 2. Ventajas y desventajas de una economía cerrada

Ventajas	Desventajas
Resalta la importancia de los objetivos que promuevan el nacionalismo y los principios culturales que le acompañen.	El movimiento nacionalista puede terminar siendo discriminatorio frente a ciudadanos de otros países o nacionales que no apoyen estas políticas.
Las empresas-firmas especializadas en bienes (<i>goods</i>), insumos (<i>inputs</i>), de carácter militar, despegarán como centro de la economía interna.	Descuido del resto del aparato productivo del país, sometiendo a la población a la adquisición de bienes (<i>goods</i>), servicios (<i>services</i>), insumos (<i>inputs</i>) de tecnología rezagada.
Fortalece el posicionamiento de marcas nacionales (<i>national brands</i>).	Favorecimiento de monopolio (<i>monopolies</i>), frente a la calidad de los bienes (<i>goods</i>), servicios (<i>services</i>), insumo (<i>inputs</i>), en detrimento del bienestar de las personas y la productividad de las empresas.
Crear un modelo industrial que busque sustituir las importaciones (<i>imports</i>).	Asignar al Estado sectores o subsectores productivos en los que no cuenta con recurso humano, experiencia y logístico, necesario para sostener un aparato productivo y de calidad, que le permita luchar contra la escasez y especulación resultante.
Estado mayor generador de empleo.	El Estado lleva a los trabajadores a renovar el sistema para lograr mantener sus puestos laborales. Producto de lo anterior, cada trámite tendrá un exceso de burocracia, el exceso de pasos y personas encargadas, puede promover la corrupción e ineficiencia estatal.

<p>Asegura mercados internos gracias al apoyo del Estado a los monopolios.</p>	<p>Renuncian los empresarios a generar competitividad (<i>competitiveness</i>) por la vía de la innovación (<i>innovation</i>). Los monopolios (<i>monopolies</i>) subsisten gracias a una estrecha relación entre los legisladores y los empresarios para garantizar un solo productor.</p>
<p>Los empresarios (<i>businessman</i>) aseguran el apoyo y acompañamiento continuo del Estado.</p>	<p>Se reduce el espacio de acción de nuevos empresarios (<i>businessman</i>) nacionales o internacionales.</p>

Fuente: elaborada por el autor.

Existen indicadores internacionales que miden el grado de apertura o de cierre de una economía. La pregunta que surge entonces es:

¿Cuál indicador global mide el grado de apertura o cierre, de una economía de un país?

Se trata del indicador *Economic Freedom of the World*, el cual es calculado por la Fundación Heritage y compartido con apoyo del diario de negocios el *Wall Street Journal*. De acuerdo a ello, ranquea la inmensa mayoría de países del mundo. Utiliza criterios de calificación, como el tamaño del gobierno, derechos de propiedad, estructura legal, acceso a créditos, regulaciones sobre el trabajo, los negocios, libertad comercial, etc., que permiten la facilidad o generan mecanismo de coersión en un país frente a la movilidad del capital,

laboral, de bienes, servicios (*Index of Economic Freedom*, 2015).

Trabajo 8B

1. Analice el caso de Corea del Norte frente a los criterios expuestos, y de acuerdo a los mismos, responda: ¿esta economía tiende a ser una economía abierta (*open economy*) o una economía cerrada (*closed economy*)? ¿Por qué?
2. ¿Cuáles son las cinco economías más abiertas de acuerdo al Indicador de Heritage? Según los criterios de ventajas y desventajas, ¿cuáles de ellos influyen más en estos cinco? ¿Por qué?
3. Actualmente, ¿cuáles son las dos economías iberoamericanas más abiertas y las dos más cerradas? ¿Por qué se da esta posición en dichos países?

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org

- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Heritage Foundation
- Closed Economy
- Open Economy
- Economic Freedom of the World

NOVENO INDICADOR: BARRERAS BÁSICAS AL COMERCIO INTERNACIONAL

Palabras en inglés por trabajar

- Organización Mundial del Comercio (*World Trade Organization*).
- Barreras básicas al comercio internacional (*basic barriers to international trade*).
- Comercio internacional (*international trade*).
- Precio interno (*domestic price*).
- Precio internacional (*international price*).
- Costos (*costs*).
- Productores internos (*domestic producers*).
- Tasa de ganancia (*profit rate*).
- Productores internacionales (*international producers*).
- Gravamen (*assessment*).
- Arancel (*tariff*).
- Contingente (*contingent*).
- Tarifa arancelaria (*tariff rate*).

- No preferencial (*no-preferential*).
- Despidos masivos (*layoffs*).
- Quiebra de empresas (*business failure*).
- Seguridad (*security*).
- Almacenamiento (*storage*).
- Práctica desleal (*unfair practice*).
- Préstamo (*loan*).
- Utilidades retenidas (*retained earnings*).
- Derechos antidumping (*anti-dumping duty*).
- Vender (*to sell*).

¿Cuál es el máximo organismo en materia de comercio internacional?

Trabajo de investigación

Con el fin de conocer el uso principal de la página y los diferentes elementos históricos y estructurales

del máximo organismo internacional en materia de comercio mundial, la Organización Mundial del Comercio (OMC, en inglés *World Trade Organization*, WTO), entre a la siguiente página web: http://www.wto.org/spanish/thewto_s/thewto_s.htm

A partir de su visita a la página web, analice y estudie los siguientes puntos:

- ¿Cuál es el origen y qué determinó la creación de la Organización Mundial del Comercio (OMC)?
- ¿Cuáles son hoy sus países miembros?
- ¿Dónde queda su sede?
- ¿Hay algún país(es) considerados como desarrollados, emergentes, que estén por fuera de la OMC? ¿Cuáles son?
- ¿Quién es su director general actual? Escriba una pequeña biografía del mismo, complémntela investigando de manera más profunda y consultando otras fuentes sugeridas por el(la) docente, haciendo énfasis en fecha de nacimiento y puestos que ha ejercido durante los últimos diez años, sumados a los logros más importantes en su carrera y en su cargo como director de la OMC.
- ¿Cuáles son, como director de la OMC, sus funciones principales?
- ¿Cuáles son los requisitos mínimos para un país que aspire a entrar a la OMC?
- ¿Cuáles son las funciones más importantes de la OMC?
- ¿Nuestro país pertenece a la OMC?

- Si la respuesta es sí, ¿cuando entró?, y ¿a través de qué ley adoptamos las normas de la OMC?

Las economías de los países en el mundo cuentan con un alto grado de apertura, es decir, han abierto sus fronteras al comercio mundial. Existen, sin embargo, economías que aún siguen siendo cerradas. Como comenta el ingeniero y economista argentino Manuel Alberto Solanet: "Un país que se aísla del mundo, es un país que retrocede" (citado en Carmona, 2004). Esto se da como respuesta a la globalización o a las presiones de las grandes potencias, o por conveniencia muchas veces de tipo personal de sus mandatarios.

Para complementar el tema, consulte los siguientes documentos frente al tema de una economía cerrada. Con este material podrá ampliar el término y entender cómo es un país y su ambiente negocios bajo este esquema. Sabrá por qué existen estas economías, su impacto en un país y su ventajas-desventajas.

- Se recomienda ver el video "Sociedad abierta y sociedad cerrada": <http://www.inversion-es.com/economia/economia-cerrada.html>
- Si busca obtener una referencia mayor sobre Corea del Norte, este documento amplía la actual situación de este país, a sabiendas de que es uno de los pocos países del mundo hoy con una economía en alto grado cerrada:

<http://www.youtube.com/watch?v=DocUs1mkwJs>

- Si desea profundizar el tema consulte el siguiente video, con el cual se conoce un análisis frente a lo que son las economías abiertas y cerradas en una cátedra hecha en la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid: "Sociedad abierta y sociedad cerrada" (González, 2010): http://www.youtube.com/watch?v=Y-j2gKJ9EM48&feature=player_embedded#!

¿Por qué se genera el comercio internacional?

La diferencia en los precios (*prices*) en el comercio internacional (*international trade*), abre posibilidades para el intercambio entre países. El aprovechamiento de estas diferencias dependerá en buena medida del grado de apertura de las economías, como se explicó en el indicador pasado.

Si se compara el mercado interno de un país con el mercado internacional, nos encontramos con dos precios: el precio interno (*domestic price*) y el precio internacional (*international price*), de los bienes (*goods*), servicios (*services*) e insumos (*inputs*).

- Los precios internos (*domestic prices*) y los precios internacionales (*international prices*) pueden coincidir si los costos (*costs*) de los productores internos (*domestic producers*), mas si sus tasas

de ganancia (*profit rates*), son similares a los de los productores internacionales (*international producers*); pueden ser diferentes si los costos de los productores internos (*domestic producers*), mas sus tasas de ganancia (*profit rates*), son diferentes a los de los productores internacionales.

Mientras el comercio internacional del país tenga un alto grado de economía cerrada (*heritage index*) y se cuente con un exceso de barreras básicas al comercio internacional (*basic barriers to international trade*) en el desarrollo del Indicador 10 se trabajará con las más conocidas, partiendo de los aranceles), esta diferencia de precio no generará un gran efecto, ya que al impedir el comercio internacional se comportarán como dos mercados completamente independientes al tener por lo menos una de esta economías un alto grado de economía cerrada.

Sin embargo, si un país abre sus fronteras al comercio internacional, esta diferencia de precios tiene mucha importancia. Si el precio interior (*domestic price*) es inferior al precio internacional (*international price*), los productores (*producers*) del país venderán ese bien, insumo o servicio al exterior, generando unas exportaciones (más adelante se involucrará en este análisis el tipo cambio). Por el contrario, si el precio interior (*domestic price*) es superior al precio internacional, los compradores del país adquirirán ese bien o servicio en

el exterior, estimulando las importaciones (*imports*).

Estos movimientos comerciales tienen entonces como origen, en buena parte, la relación de los precios y costos de los bienes, insumos o servicios, de mi país con respecto a los precios y costes existentes en el resto del mundo, con más fuerza respecto a los países que cuentan con economías altamente abiertas .

¿Cuáles son las barreras al comercio internacional más utilizadas?

Arancel

Es un impuesto o gravamen que recae sobre bienes finales o materias primas, cuando estos pasan de un país a otro en su condición de importación o exportación. No se establece sobre todos los bienes, insumos y servicios importados, teniendo en cuenta:

- Acuerdos vigentes de integración entre los países.
- Políticas de protección que tenga el gobierno frente a la industria nacional.
- Subsectores productivos líderes.
- La competencia sana dentro del país.
- La calidad y origen de los bienes, servicios e insumos.

Los efectos de los aranceles son los siguientes:

- Subirle el precio a este producto o servicio cuando entre al país.

- Habiendo pagado este gravamen y aunque es una fuente de ingresos para los Estados, hace perder competitividad a bienes finales o materias primas.
- Se vuelven más costosos al entrar al país, por cuanto este incremento, los empresarios se lo trasladan en el mercado interno a los precios finales, es decir, al consumidor.

Contingente

Otra medida proteccionista consiste en establecer "límites temporales" al volumen de importaciones de un bien o insumo determinado. Es decir, se establece un cupo, una cuota, que se le asigna a un país o grupo de países de una cantidad de bienes e insumos que pueden ser exportados o importados, convirtiéndose así en un tope. Por encima de este, los Estados aplican aranceles (*tariffs*) muy altos o suelen prohibir la entrada de estos. Ello produce que estos tengan que ser sustituidos por bienes de la industria nacional o por otros bienes provenientes de otros países a los cuales no se les aplica esta herramienta proteccionista.

El contingente, al igual que el gravamen (*assessment*), origina una subida del precio interno del bien o insumo, al limitar las importaciones. Esta modalidad está prohibida por la OMC, salvo casos de crisis o bajo monitoreo del organismo mundial.

Ejemplo-ficción y ejemplo-real

Por ejemplo-ficción. Se establece un límite máximo o contingente (*contingent*) anual de importaciones de 5.000 automóviles con cilindraje de 2.000 cc, desde Colombia, procedentes de la RPChina, Japón, Surcorea y RChina-Taiwan. Si este es un contingente (*contingent*) o cuota de entrada anual, si se supera en nuestro país al aplicarlo, estará en posición de prohibir la entrada de más automóviles, de incrementar los aranceles. Es decir, si alguno de nuestros puertos llega el automóvil No 5.001, la Aduana Nacional, notificará a los importadores a quienes se les aplicará la norma que cubre este contingente. Las modalidades principales son: prohibir la entrada de más automóviles de cilindraje 2.000 cc, a partir de la llegada del auto 5.001; subir el arancel al automóvil 5.001 a un 100%; o, subir los aranceles por encima de este 100%.

Como ejemplo-real, se conoce el litigio internacional entre la Unión Europea y los países bananeros de Suramérica y Centroamérica. Se asignaba por parte de la Unión Europea una cuota o contingente de 2.200.000 toneladas-año, con arancel de 175 euros por tonelada. Por encima de este contingente o cuota, se debía pagar un arancel de 640 euros por tonelada, es decir, un incremento cercano al 300%. A través de la OMC, en julio de 2008 se logró abolir el sistema de contingente aplicado a los bananos importados y una reducción del 35%

al arancel al año 2016, a favor de Colombia, Costa Rica, Perú, Brasil, Panamá, Nicaragua, Honduras, Venezuela y el mayor productor, Ecuador.

Normas de origen

Son estas las que permiten especificar el país de origen de un bien o insumo cuando se trata de comercio internacional. Su principal objetivo es especificar qué bien o insumo se beneficiará de descuentos arancelarios o preferenciales, o por el contrario, a cuál se le aplicarán restricciones más altas. Además sirve para tomar determinaciones sobre estas mercancías en materia de etiquetados y medidas si se trata de contratación pública para adquirir un bien o insumo, o para determinar una base estadística. Dependiendo de si se encuentran en el marco de un acuerdo comercial entre países, se dividen en:

- Normas de origen preferenciales: se aplican las normas de origen dentro de un acuerdo entre países en materia de aranceles, es decir, si el intercambio comercial está en el marco de un acuerdo comercial entre países (como un TLC), se beneficiará esta mercancía, bienes e insumos, de descuentos o preferencias arancelarias. En este caso, la tarifa arancelaria podrá ser reducida, y comparada a la que establece con el resto del mundo, podrá ser nula o de valor cero.
- Normas de origen no preferenciales: se aplican las normas de

origen por fuera de un acuerdo entre países en materia de aranceles, es decir, si el intercambio comercial no está en el marco de un acuerdo entre países, no se beneficiará esta mercancía, bienes e insumos, de descuentos o preferencias arancelarias.

¿Qué criterios se tienen en cuenta para beneficiarse de estas normas?

En primera instancia, el criterio a tener en cuenta es el origen de la transformación sustancial del bien o insumo, donde se especifica si en parte de la producción se hizo uso de insumos provenientes de uno o más países. En algunos casos, y eso dependerá de los que se establezca en los acuerdos de comercio entre países, para beneficiarse de tratos preferenciales aduaneros se tendrá en cuenta principalmente en qué país se llevó a cabo la fase final de producción, el valor de la elaboración y qué le generó a estos bienes o insumos en materia de un mayor valor añadido.

También se debe tener en cuenta el origen de las operaciones de fabricación o elaboración de los bienes e insumos, donde se determinará si estos fueron en su totalidad elaborados o fabricados en un solo país.

- Sobre esta herramienta, si desea profundizar más, consulte el siguiente texto: HM Revenue & Customs. (2013). *Tariff Preferences: Rules of Origin*

for various countries. Recuperado de http://customs.hmrc.gov.uk/channelsPortalWebApp/channelsPortalWebApp.portal?_nfpb=true&_pageLabel=pageVAT_ShowContent&iid=HMCE_CL_000193&propertyType=document

Cláusulas de salvaguardia

Las cláusulas de salvaguardia (*safeguard clause*) son cláusulas que permiten la restricción temporal hasta que se subsane el daño provocado por el comercio internacional (*international trade*), en un bien, servicio o insumo. Si un bien, servicio o insumo importado sube su promedio histórico en volumen y produce daños importantes en la economía que permite su entrada, como quiebras de empresas (*business failure*), empresarios (*businessman*), despidos masivos (*layoffs*), daños ambientales, peligro en la salud de las personas, etc., se utilizan este tipo de herramientas. Para evitar luego represalias o demandas internacionales, los países hacen un estudio detallado de los hechos y los someten a juicio del máximo organismo internacional del comercio, es decir, la OMC.

Medidas temporales para restringir el comercio

- Cuota o contingente (*contingent*). Como se comentó, medida proteccionista consiste en establecer "límites temporales" al volumen de importaciones de

- un bien o insumo determinado.
- Prohibición de entradas de un bien- o materia prima. Apartir de la fecha no se deja entrar, consumir, adquirir más de este tangible, control que realiza la autoridad aduanera pertinente.
- Incremento en aranceles. Subir el arancel (*Tariff*) por lo general a niveles por encima del 100%.

Si desea profundizar sobre el tema y conocer un caso especial en materia de salvaguardia, consulte en la página web del Ministerio de Economía y Competitividad de España el siguiente documento:

Gobierno de España, Ministerio de Economía y Competitividad (2015). Medidas de Defensa Comercial. Recuperado de www.comercio.mineco.gob.es/es-es/comercio-exterior/politica-comercial/medidas-defensa-comercial/paginas/clausulas-salvaguardia.aspx

Derechos antidumping

El dumping es practicado por empresas, consiste en vender a precios por debajo de los costos, renunciando a las ganancias. Este costo del dumping lo cubre la misma empres que a través de préstamos o utilidades retenidas, cubre estas diferencia. Es considerada mundialmente como una práctica desleal (*unfair practice*) y está prohibido por la OMC. Ello significa que estos bienes e insumos tienen un precio fijado en moneda internacional ofrecido

por fuera de su país de origen, menor que el cobrado para la venta en el país donde originalmente fue producido. En este caso, no se tienen en cuenta los costos por almacenamiento y logística asociados al transporte dentro del país de origen para llevar a puerto y del puerto a su punto final, como también seguros, fletes y seguridad.

De esta acción se deduce que al realizar esta gestión, el empresario renuncia a una tasa de ganancia (*profit rate*) y el precio final es equivalente al costo de producirlo. Es por ello que se observa como una acción desleal, pues el resto de competidores, como es normal, saldrán a vender sus bienes e insumos fijando un precio equivalente a una tasa de ganancia mas costos.

Medidas temporales para aplicación de derechos anti-dumping

- Cuotas o contingentes. Como se comentó, medida proteccionista consiste en establecer "límites temporales" al volumen de importaciones de un bien o insumo determinado.
- Prohibición de entradas de un bien, servicio o insumo con dumping. Como ya se comentó el efecto de esta medida consiste en no acceder por parte de la autoridad aduanera, a la entrada de este bien.
- Si desea profundizar sobre el tema, puede consultar la siguiente referencia:

OMC. "Antidumping: Información técnica sobre las medidas antidumping". Recuperado de http://www.wto.org/spanish/tratop_s/adp_s/adp_info_s.htm

Trabajo 9

1. ¿Por qué es importante la OMC en el mundo? ¿Colombia pertenece a este organismo? ¿A través de qué ley?
2. Si Colombia decide incrementar unilateralmente un 10% los aranceles a los alimentos provenientes de Argentina, ¿qué efectos trae al comercio entre los países? ¿Puede Argentina recurrir a la OMC?
3. ¿Cuenta actualmente Colombia con salvaguardias en algún acuerdo de integración con otro país o grupo de países? Si la respuesta es positiva, ¿qué llevó al país a fijar la misma? Explique su respuesta.
4. ¿Qué consecuencias trae al comercio internacional la práctica del dumping? ¿Puede un país perteneciente a la OMC tomar alguna decisión al respecto?
5. ¿Cuáles son las normas de origen vigentes en el marco del TLC con Estados Unidos? Explique dos de ellas, su mecanismo y efectos.

Sitios sugeridos por consultar Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Trade
- Contingent
- Tariff
- Rules of origen
- Safeguard clause
- WTO
- Anti-dumping duty

TRABAJO DE FIN DE CAPÍTULO I

Este trabajo buscar repasar todos los indicadores estudiados para hacer una aproximación hacia países y ciudades del mundo que permita establecer cuáles son aptos y en qué subsectores y/o empresas se podría invertir.

Se sugiere realizar este trabajo en grupos (máximo de dos personas). Escoger una matriz compuesta mínimo por tres columnas, las cuales determinarán el indicador, el índice que evalúe cuan-

titativamente el primero, y una última columna que permita hacer un análisis de los resultados observados. La matriz deberá tener un nombre de acuerdo al país o países analizados y el periodo de tiempo observado. Se debe aclarar en qué unidades viene cada index y el origen del dato. Si el grupo considera necesario incluir una nueva columna, debe justificarla. Se valorará la investigación, creatividad y aporte al informe final. Ejemplo:

Matriz de entorno de negocios en Colombia, 2012

País	Indicador	Índex	Análisis
Paraguay	PIB- GDP Per Person	3,5% USD\$ 3.800	Viene en una tendencia de decrecimiento comparado con el año anterior. Los subsectores que crecieron fueron... los que decrecieron.... Utilizar la nomenclatura CIU para hacer referencia a cada uno.

Fuente: elaborada por el autor.

Posteriormente debe hacerse un informe donde se analice la ciudad y/o país escogido. El país será asignado por el (la) docente, pensando en la importancia del mismo y en las posibilidades de obtención de la base de datos.

Se hará un discusión acerca de los

resultados obtenidos, dudas, soluciones y cuáles son las conclusiones importantes arrojadas producto de los resultados, proceso que se hará en una rueda general con un representante por grupo, que hará en no más de diez minutos una presentación de los logros obtenidos.

RESUMEN CAPÍTULO I

Los indicadores macroglobales de entorno que se estudiaron durante el capítulo I, fueron:

- PIB (PNB).
- Índice de Desarrollo Humano (IDH).
- Demanda agregada, oferta agregada.
- Ciclo económico.
- La inflación.
- El desempleo.
- La balanza de pagos.
- Grado de apertura de una economía.
- Las reservas internacionales.
- Barreras básicas al comercio internacional.
- Global Hunger Index (GHI).

Herramientas de análisis estudiadas:

- Acciones (*shares*).
- Actividad (*class*).
- Adquisiciones (*acquisitions*).
- Alianzas estratégicas (*strategic alliances*).
- Almacenamiento (*storage*).
- Ambiente cambiario (*exchange environment*).
- Ambiente fiscal (*fiscal environment*).
- Amortización de deuda externa (*external debt amortization*).
- Arancel (*tariff*).
- Asesoría digital (*digital consulting*).
- Balanza de pagos (*balance of payments*).
- Banco central (*central bank*).
- Banco Mundial (*BM, World Bank, WB*).
- Barreras básicas al comercio internacional (*basic barriers to international trade*)

- Bienes de capital (*capital goods*).
- Bono (*bonds*).
- Caída del ciclo económico (*slump*).
- Cambio climático (*climate change*).
- Canasta básica (*basic basket*):
- Ciclo económico (*business cycle*).
- Cost, Insurance and Freight (*CIF*).
- Clasificación Internacional Industrial Uniforme (*CIIU, International Standard Industrial Classification of All Economic Activities, SIC*).
- Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones (*CIUO, International Standard Classification of Occupations, ISCO*).
- Comercio Internacional (*international trade*).
- Competitividad (*competitiveness*):
- Compradores (*buyers*)
- Consumidor (*consumer*).
- Consumo (*consumption*).
- Contingente (*contingent*).
- Costos (*costs*).
- Créditos de la banca internacional (*international banking credits*).
- Cuenta comercial (*commercial account*).
- Cuenta corriente (*current account*).
- Déficit comercial (*trade deficit*).
- Deflación (*deflation*).
- Demanda agregada (*aggregate demand*).
- Derechos antidumping (*anti-dumping duty*).
- Derechos especiales de giro, DEG (*Special Drawing Rights, SDRs*).
- Desempleo estacional (*seasonal unemployment*).
- Desempleo estacional (*structural unemployment*).
- Desempleo friccional (*frictional unemployment*).

- Desempleo legal o institucional (*legal or institutional*).
- Desempleo tecnológico (*technological unemployment*).
- Desempleo (*unemployment*).
- Despidos masivos (*layoffs*).
- Desventaja (*disadvantage*).
- Divisa (*foreign currency*).
- Donaciones (*donations*).
- Edificios (*buildings*).
- El PIB per cápita (*GDP per capita o per person*).
- Emisión primaria (*primary money emission*).
- Empleo (*employment*).
- Empresa (*company*).
- Empresario (*businessman*).
- Encajes (*bank reserves*).
- Equilibrio comercial (*trade balance*).
- Exportaciones (*exports*).
- Fábricas (*factories*).
- FDI (*Foreign Direct Investment*).
- FII (*Foreign Indirect Investment*).
- Firma (*firm*).
- Fletes (*freights*).
- FOB (*Free on Board*).
- Gasto público (*public spending*).
- Giros (*money orders*).
- Bienes (*goods*).
- Grado de apertura de una economía (*degree of openness of the economy*).
- Gravamen (*assessment*).
- Grupo (*group*).
- Importaciones (*imports*).
- Impuestos (*taxation*).
- Índice de Desarrollo Humano (IDH, *Human Development Index, HDI*).
- Inflación (*inflation*).
- Ingresos (*income*).
- Innovación (*innovation*).
- Intervenciones esterilizadas (*sterilization*).
- Inversión de cartera (*portfolio investment*).
- Junta directiva (*board of directors*).
- Las reservas internacionales (*foreign exchange reserves, forex reserves*).
- Línea de pobreza (*poverty line*).
- Máquinas (*machines*).
- Marcas nacionales (*national brands*).
- Materias primas (*inputs*).
- Meses promedio importación (*import cover*).
- Meta (*goal*).
- Monopolios (*monopolies*).
- Monopsonios (*monopsonies*).
- No preferencial (*no-preferential*).
- Objetivo (*objective*).
- Oferta agregada (*aggregate supply*).
- Oligonomios globales (*global oligonomies*).
- Operaciones de Mercado Abierto (*OMA, Open Market Operations, OMOs*).
- Operaciones REPO's (*repurchase agreement, RP*).
- Organización Internacional del Trabajo (*OIT, International Labour Organization, ILO*).
- Organización Mundial del Comercio (*OMC, World Trade Organisation, WTO*).
- Pago de intereses (*interest payments*).
- Periodo de crecimiento del ciclo (*boom*):
- PIB (*GDP*).
- Planes (*plans*).
- PNB (*GNP*).
- Política cambiaria (*exchange policy*).
- Política económica (*economic policy*).
- Política fiscal (*fiscal policy*).

- Política monetaria (*monetary policy*).
- Práctica desleal (*unfair practice*).
- Precio internacional (*international price*).
- Precio interno (*domestic price*).
- Precios (*prices*).
- Préstamo (*loan*).
- Productores internacionales (*international producers*).
- Productores internos (*domestic producers*).
- Programas (*programs*).
- Quiebra de empresas (*business failure*):
- Rama de actividad (*branch of activity*).
- Recesión (*recession*).
- Remesas (*remittances*).
- Resto del mundo (*rest of the world*).
- Riesgo país (*risk country*).
- Salarios (*wages*).
- Saldos de oro (*gold reserves*).
- Sectores (*section*).
- Seguridad (*security*).
- Seguros (*insurances*).
- Servicios (*service*).
- Servicios financieros (*financial services*).
- Servicios gubernamentales (*government services*).
- Subbalanza de capitales (*capital account, financial account*).
- Subbalanza de capitales de largo plazo (*long term capital investment*).
- Subbalanza de corto plazo (*short term capital investment*).
- Subbalanza de servicio (*services account*):
- Subbalanza de transferencias (*current transfers*).
- Subsectores (*sub*).
- Superávit comercial (*trade surplus*).
- Talla del mercado (*market size*).
- Tarifa arancelaria (*tariff rate*).
- Tasa de ganancia (*profit rate*).
- Tasas de interés (*interest rates*).
- Tipo de cambio (*exchange rate*).
- Transporte (*transportation*).
- Tratado de Libre Comercio (*TLC, Free Trade Agreement, FTA*).
- Bonos del Tesoro de Estados Unidos de corto plazo (*treasury bills*).
- Bonos del Tesoro de Estados Unidos de largo plazo (*treasury bonds*).
- Bonos del Tesoro de Estados Unidos de mediano plazo (*treasury notes*).
- Turismo (*tourism*).
- Utilidades de empresas (*utilities companies*).
- Utilidades retenidas (*retained earnings*).
- Vendedores (*sellers*).
- Vender (*to sell*).
- Ventaja (*advantage*).
- Ventajas comparativas (*comparative advantages*).
- Viajes (*travels*).

Preguntas resueltas:

- ¿Cómo se deben buscar los subsectores productivos reconocidos a nivel internacional?
- ¿Para qué sirve la clasificación CIIU?
- ¿Cuáles son los sectores (secciones) representativos?
- ¿Cómo se mide la inflación?
- ¿Para qué sirven las canastas?
- ¿Quiénes se encargan en los países de tomar y calcular los datos de las canastas básicas (basic baskets)?

- ¿Qué organismos de los diferentes Estados lideran las políticas asociadas a los precios?
- ¿Qué es la deflación?
- ¿Por qué es importante el indicador del empleo?
- ¿Cómo se calcula la tasa de desempleo?
- ¿Qué tipos de Ocupados existen normalmente en una economía?
- ¿Qué es la población económicamente activa o PEA?
- ¿Qué orígenes tiene el desempleo?
- ¿Existe una clasificación mundial frente a las diferentes ocupaciones?
- ¿Para qué sirve la clasificación CIUO? ¿Cuáles son los grupos principales de trabajo?
- ¿Qué variables afectan principalmente la demanda agregada y la oferta agregada?
- ¿Qué es innovación y cómo afecta a la demanda agregada y la oferta agregada?
- ¿Cómo se innova?
- ¿Qué es el riesgo país y qué indica?
- ¿Cómo afecta?
- ¿Qué variables son las que principalmente se involucran en un ciclo económico?
- ¿Cuáles son las estrategias básicas que los países desarrollan para hacerle frente a ciclos recesivos y depresivos?
- ¿Cuáles son las estrategias básicas que los países desarrollan para hacerle frente a ciclos recesivos y depresivos?
- ¿Cuáles son y que determinan en materia de comercio e intercambio internacional cada subbalanza?
- ¿Qué posibilidades puede tener la balanza comercial?
- ¿Para qué sirven las reservas internales? ¿Cómo aumentan? ¿Cómo disminuyen?
- ¿Qué características básicas tiene una economía que tiende a ser abierta?
- ¿Qué ventajas y desventajas tiene la misma?
- ¿Qué características básicas tiene una economía que tiende a ser cerrada?
- ¿Qué ventajas y desventajas tiene la misma?
- ¿Cuál indicador global mide el grado de apertura económica de un país?
- ¿Cuál es el máximo organismo internacional, en materia de comercio internacional?
- ¿Por qué se genera el comercio internacional?
- Si se generan barreras al comercio internacional ¿Cuáles son las más utilizadas?
- ¿Qué medidas se pueden tomar de manera temporal para restringir el comercio y buscar con ello reparaciones o detener el daño de una importación?
- ¿Qué medidas se pueden tomar de manera temporal para restringir el comercio y buscar con ello reparaciones o detener el daño causado por dumping o aplicación de derechos antidumping?



SEGUNDO CAPÍTULO

En el primer capítulo se estudiaron los indicadores básicos del análisis global que apunta a entender, manejar, explorar indicadores maroglobales con los que un país cuenta y que permiten conocer su estado en materia de GDP, Inflation, Balanced of Payments, datos que además nos permite tener un referente de como está con respecto al resto del mundo y sus posibles oportunidades o no de inversión. A continuación, el segundo capítulo abordará la política económica (*economic policy*) como referente para llegar a un análisis en materia de entorno de los negocios (*environment analysis for a business*). La política económica busca lograr los diferentes objetivos y metas que en materia económica fije un país. Su desarrollo en un periodo de tiempo debe garantizar

el crecimiento, lograr la creación sostenida de empleo directo e indirecto y garantizar una estabilidad de precios bajo niveles de inflación nacional e internacional previsible y controlables.

A esta ortodoxia de la política económica debe sumársele que el desarrollo de la misma es un garante de apoyo para los empresarios de un país en materia de competitividad. Este segundo capítulo dará entonces al estudiante herramientas que le permitan observar el recorrido que ha tenido en un país o grupo de países esta política, y valorar sus resultados a nivel fiscal, monetario, cambiario y financiero, dando a un empresario luces en materia de instrumentos, como por ejemplo los impuestos, la tasa de cambio, las tasas de interés, etc.

Política económica

En este segundo capítulo, se reconoce la utilidad de los indicadores asociados a la política económica como punto de referencia para realizar negocios en un país e interpretar sus resultados, logrando un análisis de ambientes de negocios que sea útil para dar señales frente a posibilidades de mercado.

El análisis del entorno de los negocios es importante por cuanto nos da señales de cómo está el ambiente en materia de las diferentes políticas que la acompañan y que desvirtúan o afirman la permanencia de un empresario.

Al igual que en el capítulo I, se acompañará cada tema con sus referencias bibliográficas. Para quienes desean profundizar sobre el tema, se aporta una serie de lecturas complementarias de expertos reconocidos, que se espera abran espacios para aquellos que desean especializarse a futuro en los aspectos estudiados.

Palabras en inglés por trabajar

- Política económica (*economic policy*).
- Política fiscal (*fiscal policy*).
- Política monetaria (*monetary policy*).
- Política cambiaria (*exchange policy*).
- Impuestos (*taxation*).
- Tasas de interés (*interest rates*).
- Emisión primaria (*primary money emission*).

- Operaciones de mercado abierto (OMA), *Open Market Operations - OMO*).
- Operaciones *REPO's* (*repurchase agreement - RP*).
- Encajes (*bank reserves*).
- Tipo de Cambio (*exchange rate*).
- Planes (*plans*).
- Programas (*programs*).
- Objetivo (*objective*).
- Meta (*goal*).
- Línea de pobreza (*poverty line*).
- Banco Mundial (*BM, World Bank - WB*).

El rumbo y la credibilidad de un país dependen en buena manera de su política económica

La política económica es un elemento más de juicio aparte de los ya trabajados en el capítulo I, que permite hacer un análisis del entorno de los negocios. La podemos definir como aquella política (*policy*) que permite la toma de decisiones de un Estado o grupo de Estados (de manera concertada), para intervenir en la Economía a través de normas y regulaciones, buscando con ello alcanzar unos objetivos y unas metas que contribuyan a la mayor credibilidad y estabilidad de los Estados, en el ámbito económico-empresarial.

La política económica cuenta con herramientas que hacen que la política no sea un concepto abstracto. En tal sentido, ayudan a medirla, cuantificar sus efectos, enfocarla hacia logros específicos y determinar si estos últimos

se han cumplido parcial o totalmente. Por ejemplo, la política fiscal (*fiscal policy*) cuenta con dos herramientas: los impuestos (*taxation*) y el gasto público (*public spending*). La política monetaria (*monetary policy*) está constituida por las tasas de interés (*interest rates*), la emisión primaria (*primary money emission*), las operaciones de mercado abierto (*OMA's*, *Open Market Operation - OMOs*), las operaciones REPO's (*repurchase agreement, RP*) y los encajes (*bank reserves*). Por último, la política cambiaria (*exchange policy*) cuenta con el tipo de cambio (*exchange rate*).

¿Qué indicadores básicos se tienen para analizar y evaluar una política económica en un país o grupo de países?

- Los planes (*plans*): son su herramienta de largo plazo (*long term*) por excelencia. La ejecución y visión estratégica de la política económica a un plazo, dados un objetivo y unas metas por desarrollar durante este tiempo, cuenta con los planes como su camino a seguir, es decir, la línea de acción. Un plan debe especificar la metodología, el(los) encargado(s) de su ejecución, el tiempo y los recursos necesarios. Cuando se construye un plan, su horizonte de acción o ejecución están entre los cinco años y las tres décadas (por ejemplo, el Plan Colombia).
- Los programas (*programs*) son las subdivisiones con las que cuenta

un plan. Son la herramienta de mediano y corto plazo que la política económica tiene, referente a una acción por realizar enfocada al cumplimiento de un objetivo y unas metas. El programa debe especificar metodología, encargado(s) de su ejecución, tiempo y recursos necesarios (por ejemplo, Familias en Acción, que es un programa del Plan Colombia).

- Objetivos (*objectives*): son el enfoque hacia donde apuntan las políticas y son logros generales de esta. Son base, por ende, de la evaluación de las Políticas (por ejemplo, disminuir la inflación durante un año, incrementar el gasto público, bajar las tasas de interés, etc.).
- Metas (*goals*): son objetivos que son medibles y observables a través de su cuantificación. Son también la base para evaluar los logros de la política económica (por ejemplo, disminuir la inflación en un 3%, incrementar el gasto público en un 2% y bajar las tasas de interés en un 1%).

La política económica tiene cuatro extensiones: política regional, política social, política macroeconómica y política microeconómica. Durante el desarrollo del segundo capítulo ampliaremos cada concepto en sus elementos principales, buscando su contribución al análisis del entorno de los negocios.

I. La política regional

Es aquella extensión de la política económica que busca influir en la conducta económica en un plano espacial concreto (ciudades, municipios, regiones, departamentos), buscando con ello solucionar desequilibrios territoriales y deficiencias frente de la distribución de los recursos (por ejemplo, el Sistema Integrado de Transporte Público en Bogotá para trece zonas de la ciudad).

Con el fin de profundizar el problema, se recomienda analizar el siguiente documento:

- Peaceofmindperu. (2010). *Sistemas Integrados de transporte exitosos en Latinoamérica: Curitiba (Brasil) y Bogotá (Colombia)*. Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=Gkel9I7LMu0&feature=related>

II. La política social

Es aquella extensión de la política económica que busca la repartición de la riqueza, la equidad, la mayor inserción social de población vulnerable y la satisfacción en materia de necesidades relacionadas con la seguridad social, la educación, la vivienda y la salud (por ejemplo, Ley de Primer Empleo en Colombia. Decreto 4910 del 2011).

Para profundizar en el tema, se sugiere observar el siguiente video de dos casos donde es analiza a las luz de los números y salarios comparados

la diferencia entre los salarios mínimos y los de altos funcionarios. Estas diferencias entre unos y otros hoy en la U.E., promedia entre 7-8 veces; es decir, un salario mínimo es 7-8 veces menos que lo que ganan los Altos Funcionarios de sus países, en el caso como el México (2014) y de Colombia terminando la primera década del milenio es digno de análisis y reflexión profunda:

- Estrada, Abimael (2014, 01, junio). *Denise Dresser, Los Super Salarios de Funcionarios*. Recuperado de: <https://www.youtube.com/watch?v=cmXoW3kC43M>
- SUSURROINFORMA (2009, 09, MARZO), *LO QUE INDICA LOS INDICADORES: Salarios*. Recuperado de: <http://www.youtube.com/watch?v=BRbVMBKV15U>

En materia de política económica, en la práctica habrá que revisar en un país o grupo de países las leyes y decretos que van enfocados al mejoramiento de la sociedad en materia de las condiciones de vida que la rodean y su bienestar.

Uno de los Organismos que estudia más este tema en el mundo, es el Malcolm Wiener Center for Social Policy de Harvard Kennedy School. Este instituto concibe a la política social como aquella rama de la política pública que actúa en áreas como la salud, los servicios humanos, la justicia criminal, la inequidad, la educación y el trabajo.

¿Qué elementos se deben tener en cuenta para medir la pobreza?

Para ayudar a responder esta pregunta, consulte el siguiente video:

- Prensa CID. (2010). *CID - Juan Carlos Ramírez - CEPAL: Indicadores de Pobreza*. Recuperado de: <http://www.youtube.com/watch?v=1jPpZ95Elbl>

¿Qué es la línea o umbral de pobreza?

También se le conoce a nivel internacional como "mínimo vital". Se trata del nivel de ingreso que un país le debe asegurar como mínimo a sus habitantes, para que tengan un estándar de vida básico en materia de necesidades socioculturales, alimentos, vivienda y vestido. Hay varios indicadores para referenciar esta línea, el más utilizado es el del Banco Mundial (BM), el cual se acoge a que las personas de un país, por lo menos deben tener un ingreso de USD\$ 2. Los que reciben menos de este ingreso están en condiciones de pobreza. Este dato sirve para tener comparaciones frente a lo realizado entre países y para determinar objetivos y metas en materia de política social. Se busca en este caso disminuir el número de personas que se encuentren en condición de pobreza.

Trabajo 10

En un trabajo realizado en grupo, de máximo dos integrantes, resuelva los siguientes interrogantes:

Analizar las fortalezas del Sistema Integrado de Transporte de Bogotá frente a los ejemplos analizados en el documento "Sistemas Integrados de transporte exitosos en Latinoamérica". (Peaceofmindperu, 2010). Deben tenerse en cuenta los siguientes criterios: cobertura, número de personas beneficiadas, movilidad (rapidez, seguridad), impacto ambiental en trayectos, mejora de la región o espacio por donde hace el recorrido el transporte, y costo.

1. ¿Este programa realmente ayuda a las personas a movilizarse en Bogotá?
2. ¿Cumple con los propósitos fundamentales de la política social? Justifique su respuesta.
3. ¿Qué soluciones se pueden aportar para lograr reducir la diferencia entre los salarios más altos y más bajos, de acuerdo al documento: "LO QUE INDICAN LOS INDICADORES: Salarios"? Explique el porqué de su propuesta.
4. ¿Qué criterios se deben tener en cuenta para medir la línea de pobreza y cuáles de ellos deben ser prioritarios en nuestro país y por qué? Aparte de los criterios recomendados por el banco Mundial, consultar el documento "CID- Juan Carlos Ramírez - CEPAL: Indicadores de pobreza" (Prensa CID, 2010) e incluirlo como elemento argumentativo en la respuesta.
5. Investigue una política regional que actualmente esté en desarrollo. Explique sus alcances, origen

y objetivos. Analice sus objetivos, metas, organismos nacionales, regionales o locales a cargo y evalúe sus logros. Responda a la siguiente pregunta: ¿qué problemas ha manifestado a la fecha y por qué?

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co
- Minhacienda.gov.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com

- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Poverty Line
- Social Policy
- Regional Policy

LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

La política macroeconómica puede ser utilizada para analizar cuál es la mejor manera de influir en objetivos políticos (*political objectives*), como por ejemplo hacer crecer la economía, estabilidad de precios (*prices*), del empleo (*employment*) y la obtención de una balanza de pagos sustentable (*balance of payments*).

La política macroeconómica busca el estudio global de la economía de un país, grupo de países, ciudades y regiones, en términos del monto total de los bienes y servicios, total de ingresos, nivel de empleo, insumos y comportamiento general de precios.

La política macroeconómica se desarrolla a través de las siguientes políticas: política fiscal, política monetaria, política cambiaria y política financiera. A continuación explicaremos y analizaremos los elementos primordiales de cada una y buscaremos entender cómo las mismas nos generan señales continuas en materia de entorno de los negocios, según las existentes en un país, grupo de países, ciudades y regiones.

Palabras en inglés por trabajar

- Política fiscal (*fiscal policy*).
- Objetivos políticos (*political objectives*).

- Bienestar (*welfare*).
- Riqueza (*wealth*).
- Déficit fiscal (*fiscal deficit*).
- Equilibrio fiscal (*fiscal balance*).
- Superávit fiscal (*fiscal surplus*).
- Política fiscal expansiva (*expansionary fiscal policy*).
- Política fiscal restrictiva (*restrictive fiscal policy*).
- Salarios (*wages*).
- Impuesto sobre el valor agregado (*IVA, value added tax, VAT*).
- Impuesto directo (*direct tax*).
- Impuesto indirecto (*indirect tax*).
- Estar alerta frente a coyunturas de un déficit fiscal, equilibrio fiscal o un superávit fiscal.
- Obtención de recursos financieros dentro y fuera del país a través de un endeudamiento interno y/o externo.
- Vigilar de manera continua los instrumentos tributarios.
- Obtener una mejor repartición de la riqueza.
- Emplear y utilizar de forma adecuada los medios de pago.
- Ampliar el recaudo de tipo fiscal, para cubrir un gasto público planeado.
- Estimular actividades productivas.
- Desmotivar otras actividades productivas.

Política fiscal

La política fiscal (*fiscal policy*), también llamada como finanzas públicas, es una extensión de la política económica macroeconómica, que usa el gasto público (G) (*public spending*) y los impuestos (T) (*taxation*), como herramientas de control para asegurar y mantener la estabilidad económica o, según la coyuntura y estrategia económica por seguir, entrar en déficit, equilibrio o superávit fiscal. Sus propósitos fundamentales son:

- Lograr que el ahorro público permita cubrir las inversiones públicas según planes y programas establecidos.
- Apuntar a un nivel de empleo, minimizando el desempleo existente, para mejorar las condiciones de bienestar de la población.
- Control de la demanda agregada y la oferta agregada, con el uso de sus herramientas, los impuestos y el gasto público.

A la hora de cumplir objetivos y metas macroeconómicas, existen dos estrategias que en materia de política fiscal se utilizan:

- Política fiscal expansiva (*expansionary fiscal policy*): su objetivo es estimular la demanda agregada y la oferta agregada, especialmente cuando la economía está atravesando un periodo de recesión y necesita un impulso para expandirse. Como resultado se tiende al déficit fiscal o incluso, si el gasto público es excesivo y la caída de los impuestos drástica, puede provocar presiones inflacionarias.

Sus mecanismos son: aumentar el gasto público, salarios, contrataciones con el Estado, obras públicas; lograr el aumento de la demanda agregada y de la oferta agregada

y reducir el desempleo. Asimismo, bajar los impuestos, lo que estimula al alza de la demanda agregada y de la oferta agregada y reduce el desempleo.

- Política fiscal restrictiva (*restrictive fiscal policy*): el objetivo es desestimular la demanda agregada y la oferta agregada, especialmente cuando la economía está atravesando un período de bonanza o recalentamiento y necesita disminuir la presión en los precios por escasez de bienes y servicios. Como resultado, se tiende al superávit fiscal o incluso, si el gasto público se contrae fuertemente y la subida de los impuestos es drástica, puede provocar presiones deflacionistas.

Su principal mecanismo es disminuir el gasto público y los salarios, y que el Estado no abra nuevos puestos o los que se dejan de contratar no se reemplacen. Que haya menos contratistas con el Estado y menos obras públicas, de esta manera se logra la caída de la demanda agregada y de la oferta agregada y se puede provocar un incremento en el desempleo. De igual manera, otro mecanismo es subir los impuestos, lo que contrae la demanda agregada y la oferta agregada y puede subir el desempleo.

Por otra parte, dependiendo de quién los paga, los impuestos se dividen en:

- Impuestos directos (*direct taxes*): especifican las características so-

bre el sujeto, según su capacidad económica. El sujeto puede ser una persona natural o jurídica (una empresa). Estas características tienen que ver con el nivel de renta, el patrimonio que se posea, las sucesiones, la tenencia de vehículos y el estrato. Este impuesto es recaudado directamente por el estado (por ejemplo, impuesto sobre la renta, sucesiones y donaciones, sobre el patrimonio).

- Impuestos indirectos (*indirect taxes*): no se especifican las características sobre el sujeto sobre el que recae dicho impuesto, ni se tiene en cuenta su capacidad económica. El sujeto puede ser una persona natural o jurídica (una empresa); en otras palabras, incluye a todos los que graven, sin importar los ingresos del sujeto. Este impuesto es recaudado por un intermediario autorizado por el Estado. Luego, bajo un formato de declaración de devolución, este envía el monto del impuesto al propio Estado (por ejemplo, impuesto sobre el valor agregado - IVA).

¿Qué elementos de juicio básicos se deben tener por parte de un empresario frente la política fiscal existente en un país, ciudad, región?

- Número de reformas fiscales durante los últimos años (cuántas y en promedio cada cuánto). Ello le permitirá al empresario calcular sus utilidades y costos. En caso contrario, si se observa alta volatilidad en materia fiscal (varias

reformas en un año), sería muy difícil calcular utilidades, costos y proyección en los balances.

- Crecimiento de la tasa de impuesto en este país. Hay que analizar si los impuestos crecen teniendo en cuenta la inflación.
- Que los impuestos se apliquen sin discriminar.
- Que exista facilidad para pagar los impuestos.
- Que las tarifas no superen la media internacional.
- Que existan zonas especiales o zonas francas, con descuentos sobre tarifas, compras de insumos, utilidades, de productos destinados a la exportación.
- Que la información acerca de pagos, tarifas y recaudos sea transparente, fácil de obtener y actualizada.

Si se desea ampliar sobre el tema, se puede consultar el siguiente documento:

- Cámara Comercio Lima. (2011). *Entrevista al economista en Política fiscal del BID, Alberto Barreix*. Recuperado de: http://www.youtube.com/watch?v=XNnqS-fW_ugw

Temas complementarios al documento

Década perdida

Este periodo comprende la década de los años ochenta del siglo pasado en América Latina. Su característica es el no pago de la deuda o *default* por parte de países como México, Argentina y Brasil, a la banca privada.

En el texto La década perdida (Econlink.com.ar, s. f.), se hace un balance de cómo se llegó a esta situación de no pago o default, y su implicación en las economías y el ambiente de negocios del área:

Trabajo 11

En un trabajo realizado en grupos de máximo dos integrantes, resuelva los siguientes interrogantes:

1. ¿Cuáles son los objetivos y metas principales con los que cuenta hoy en día la política macroeconómica en el país? A su parecer, ¿ellas contribuyen a mejorar el ambiente de negocios? ¿Por qué?
2. Explique tres fortalezas y dos debilidades del sistema tributario actual que recaen sobre el sector empresarial. Justifique sus respuestas.
3. ¿Qué tipo de zonas francas existen en el país? Escoja tres de estas y analice qué subsectores fortalecen (haga uso de nomenclatura CIIU), hacia qué mercados internacionales van dirigidas y por qué.
4. ¿Cuál es la estrategia básica que en materia de gasto público viene desarrollando Estados Unidos? Explique sus efectos en nuestro país.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com

- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co
- Dian.gov.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com

- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Restrictive Fiscal Policy
- Expansionary Fiscal Policy
- Direct Tax
- Indirect Tax
- Década perdida

POLÍTICA MONETARIA

Esta extensión de la política económica trae ingredientes propios de una coyuntura mundial que ha traído procesos de cambio a través de revoluciones como la denominada “primavera árabe” en Egipto, Siria, Túnez, Libia, entre otros países. El uso de esta política muchas veces busca paliativos temporales, pero con medidas demagógicas que pueden tener efectos nefastos. Prometer el incremento de los salarios sin planeación alguna, o sin revisar las verdaderas necesidades de la economía, crea un ambiente de incertidumbre dentro de los que viven en los países que reciben estas cascadas de dinero (money), pues inicialmente ven con ello una progresión continua de sus gastos, pero con el tiempo estos efectos se desvanecen, producto de presiones inflacionarias incontrolables.

La política monetaria aporta elementos de juicio que permiten descubrir las buenas prácticas como base de una estabilidad monetaria, o la demagogia monetaria, como causa de desgracias mayores, dolorosas y duraderas en el poder adquisitivo de quienes habitan en estos países.

Palabras en inglés por trabajar

- Política monetaria (*monetary policy*).
- Dinero (*Money*).
- Consumo (*consumption*).
- Cuenta corriente (*account*).
- Cuenta de ahorro (*savings account*).
- Depósito a corto plazo (*short-term deposit*).
- Consumir (*to consume*).
- Invertir (*to invest*).

- Tasa de descuento (*discount rate*).
- Tasa de interés (*interest rate*)
- Banco comercial (*commercial Bank*).
- Banco central (*Central Bank*).
- Banco comercial (*comercial bank*).
- Cuenta de ahorro (*saving account*).
- Encaje (*Bank reserves*)
- Señoriage (*Seigniorage*).
- Tasa pasiva o de captación (*deposit interest rate*).
- Tasa activa, de préstamo o de colocación (*loan rate*).
- Certificado de depósito (*certificate of deposit. CD*).
- Operaciones de Mercado Abierto (*OMAS*)- (*Open Market Operations- OMO*)
- Que a través del banco central se impulse el crecimiento económico mediante el manejo de las herramientas monetarias de la economía.
- Apoyar la política macroeconómica que busca la estabilidad de los precios de la economía en general, el control sobre los medios de pago y el precio del dinero (*money*).
- Por medio de la aplicación de esta, se prevé el manejo y regulación del mercado bancario en cabeza de los bancos comerciales y la protección de las reservas de oro, dólares y otras monedas fuertes.

Es una extensión de la política económica macroeconómica, que usa las tasas de interés (*i*) (*interest rate*), los encajes (*bank reserve*), la emisión primaria (*primary money emission*), las operaciones de mercado abierto (*OMA, Open Market Operations, OMOs*) y las *REPOs* (*Repurchase agreement, RP*), como herramientas de control para asegurar y mantener la estabilidad económica.

Propósitos fundamentales

- Defender la independencia de esta política en cabeza del banco central, que debe encabezar su desarrollo, independientemente de la rama ejecutiva del país, en cabeza del presidente de la República.

Esta política se centra en el uso del dinero (*money*) como medio que ayude a la estabilidad macroeconómica de un país. El dinero (*money*), es un bien aceptado generalmente para el intercambio por otros bienes, insumos, servicios y pagar deudas.

Funciones del dinero (*money*)

El dinero (*money*) tiene las siguientes funciones:

- Como depósito de valor: sirve para transferir poder adquisitivo del presente hacia el futuro. El valor que logre hacia futuro dependerá de la inflación a periodo futuro.
- Como unidad de cuenta: determina los términos y valores a través de los cuales se fijan precios en toda la economía y se registran valores de las deudas.

- Como medio de cambio: sirve para comprar, adquirir e intercambiar por bienes, insumos y servicios, y para pagar deudas. Esta función lo convierte en el bien más líquido de la economía y de mayor confianza para realizar transacciones, ya que permite un rápido intercambio y ayuda a evitar el trueque como mecanismo preferencial de cambio.

¿Qué es el dinero (money) de curso legal?

El dinero (*money*) de curso legal es aquel que es declarado como aceptable en su condición de medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor por el Estado respectivo dentro del país o grupo de países.

De acuerdo al grado de liquidez, el dinero (*money*) se divide en:

- **E** = Efectivo en poder del público (billetes y monedas).
- **M1** = **E** + depósitos en cuentas corrientes.
- **M2** = **M1** + Cuentas de ahorro y depósitos a corto plazo.
- **M3** = **M2** + Depósitos a largo plazo.
- **M4** = **M3** + Bonos y otros activos líquidos.

Herramientas de la política monetaria

Por medio de la aplicación de esta política monetaria (*monetary policy*), se prevé el manejo de herramientas

suyas, como la emisión primaria (*primary money emission*), el tipo de interés (interest rate), las operaciones de mercado abierto (*OMA's, Open Market Operations, OMOs*), las REPOs (*repurchase agreement, RP*), OMAS y los encajes (*bank reserve*). A continuación se explican estas herramientas en sus componentes e implicaciones principales dentro de la política monetaria.

Tasas de interés

Son consideradas el precio del dinero (*money*- expresado en porcentaje), entre menos esté intervenido por parte del Estado el mercado del dinero (*money*), más serán sus valores el reflejo del grado de escasez o abundancia del bien dinero (*money*). Por ende, su (*money*) valor influirá en el crecimiento o decrecimiento de la economía.

El impulso que desde esta herramienta se le dé al crecimiento económico dependerá de la dinámica que esta genere a través de mayor o menor demanda del dinero. La misma se hará para consumir (compra de casas, carros, electrodomésticos, etc.) o para invertir (por parte de las empresas, para maquinaria, edificios, investigación empresarial en nuevos productos, servicios, procesos, etc.).

En este sentido, un ambiente seguro de negocios de un país lo garantizan especialmente los bancos centrales que de manera independiente, sin presiones políticas o personales, manejan esta variable. Todo país o grupo

de países cuenta con diferentes tasas de interés (*interest rate*), entre las cuales se destacan.

La tasa de descuento

Es la tasa a la que el banco central de un país o grupo de países le presta dinero (*money*) a los bancos comerciales. Al subir estas tasas, es decir, cuando los bancos comerciales (*commercial Bank*) pidan prestado al Banco Central (*central Bank*), este último subirá el costo de préstamo a través de sus tasas de descuento. Ello provocará, a su vez, que tanto las tasas de captación o tasas pasivas como las activas o tasas de colocación o préstamo terminen subiendo. A su vez, estos bancos comerciales (*commercial Bank*) subirán sus tasas y por tanto se hacen más costosos los préstamos por parte de estos, sea para inversión o para consumo. Por el contrario, si bajan las tasas de descuento será más barato el dinero (*money*) que se le preste a los bancos comerciales (*commercial Bank*) por parte del banco central. Estos, a su vez, deberán bajar sus tasas a sus clientes, sea para consumo o para inversión.

Normalmente los bancos comerciales bajan el precio al dinero (*money*) cuando caen las tasas de descuento, es decir, sus tasas de interés, pues ahora el banco central les prestará más barato. Entre más competencia exista en el mercado bancario, más rápido se ajustarán las tasas de interés ante los cambios. Si el mercado bancario de un país tiene pocos bancos comercia-

les y mucha demanda por préstamos, así bajen las tasas de descuento estos bancos comerciales no bajarán sus tasas de préstamo o activas y tomarán prestado dinero (*money*) a bajo precio del banco central, prestando, a su vez, a un alto costo, de lo cual obtienen altos niveles de ganancia.

Por otra parte, además de querer influir en las tasas pasivas y activas como recién se explicó, otra razón para que el banco central suba estas tasas es para evitar la circulación de demasiados billetes y monedas. Con ello se evitan presiones inflacionarias por exceso de billetes y monedas circulando.

Por el contrario, las tasas de descuento (*Discount Rate*) bajarán para poner el dinero (*money*) más barato en caso de que la economía esté en recesión y depresión, y esté necesitando de dinero, sin peligro de generar presiones inflacionarias.

La tasa pasiva (*deposit interest rate*), y la tasa activa (*loan rate*)

También llamada de captación (*loan rate*). Es aquel porcentaje que paga un banco comercial a aquel que deposita o coloca dinero en su institución, a través de una cuenta de ahorro o un certificado de depósito (*Certificate of Deposit-CD*) por ejemplo, una cuenta de ahorro en un banco comercio (*commercial Bank*), que le reconoce un interés al cliente que deja su dinero en la misma por un tiempo específico: un año, seis meses, tres meses, etc.). Por su

parte, la tasa activa (*loan rate*), también llamada de colocación o de préstamo, es aquel porcentaje que cobra un banco comercial a aquel que recibe un servicio a manera de crédito o préstamo.

La diferencia entre la tasa activa (*loan rate*) y la tasa pasiva (*deposit interest rate*) que suele ser más baja que la anterior, es lo que llamamos margen de intermediación, llamado en algunos países centroamericanos como *spread* bancario o margen de intermediación bancario. Este mismo, en su valor, determina la explicación del porqué el dinero al prestarlo tiene un costo y está determinado por:

- La tasa de descuento (*discount rate*) del banco central (*central Bank*).
- El riesgo que se está generando en el mercado por prestar dinero para invertir para consumo.
- Los costos financieros, entre otros por mantenimiento de cajeros, información general a disposición del cliente, seguridad, etc., de la entidad bancaria.

Otras tasas importantes a nivel nacional e internacional en los negocios

- Over night: tasa pactada a operaciones de los bancos comerciales con plazo de vencimiento entre un día a máximo a tres días, para operaciones de préstamos o captación de dinero (*money*).
- DTF: es una tasa que se calcula de jueves a viernes por el Banco de la República y tiene vigencia

de una semana. Es una tasa calculada a 90, 180 y 360 días, para operaciones que tengan como término tres meses, un semestre o un año, al cabo del cual se le reconocerá un interés.

- IBR: es una tasa de interés de corto plazo. Se calcula diariamente por el banco central de Colombia, el Banco de la República. Su valor está para préstamos de dinero por los cuales se cobraría dicho interés a un día (*over night*) y a un mes.
- LIBOR (*London Interbank Offered Rate*): es una tasa over night. Se utiliza como referencia para préstamos en libra esterlina (£) y el dólar americano (USD) principalmente, o en operaciones hechas en euros (EUR), yenes (¥), franco suizo (Fr-SFr), dólar canadiense (CND), corona sueca (SEK) y dólar neozelandés (NZD).
- *Prime rate*: en Estados Unidos, la tasa a la que le conceden préstamos a sus clientes preferenciales los bancos comerciales.
- Euribor (*Europe Interbank Offered Rate*): tipo europeo de oferta interbancaria, se utiliza para operaciones entre bancos de la Eurozona. Publicado diariamente a través de la agencia de información Reuters. Su valor se actualiza a diario, sobre los principales bancos que operan en Europa. Se elimina el 15% más

alto y el 15% más bajo. Se obtiene la media aritmética del resto. Es el referente por excelencia para operaciones relacionadas con hipotecas. Los plazos son de día, semana, mes y año.

- HIBOR (*Hong Kong Interbank Offered Rate*): tasa over night publicada 11:00 a.m. hora de H.K. Publicada diariamente por el Hang Seng Bank. Otros plazos: una semana, dos semanas, un mes, dos meses, tres meses, seis meses y un año.
- SHIBOR (*Shanghai Interbank Offered Rate*): el cálculo lo realiza el Centro Nacional Interbancario de Financiación, en su plataforma tecnológica con sede en Shanghai, según los bancos mejor calificados. Calcula un promedio aritmético de todos los tipos de interés interbancario de \$RMB ofrecidos por bancos. Excluye dos tasas más altas y bajas. El plazo consta de ocho modalidades de vencimientos: durante la noche, a una semana, dos semanas, un mes, tres meses, seis meses, nueve meses y un año.

Encaje (bank reserves)

Es el dinero (*money*) que los bancos centrales (*central Bank*) inmovilizan, proveniente de los depósitos del público que bajo la modalidad de depósitos a la vista, depósitos a largo plazo y certificados de depósito (*Certificate of Deposit*), depositan en el banco co-

mercial (*commercial Bank*) y a su vez estos los hacen llegar al banco central. El objetivo principal es el de retirar un porcentaje de dinero (billetes y monedas) de circulación, quedando este en la custodia del banco central. Por otro lado, un encaje permite a una economía contar con un dinero en caso de que los clientes deseen retirarlo todo, o solicitarlo a los bancos comerciales, a manera de préstamos o por un pánico bancario. El mismo permanece inmovilizado en los bancos centrales, a nombre de los bancos comerciales que lo depositaron.

Si los encajes (*bank reserves*) suben (por ejemplo de 20% al 25%), habrá más dinero guardado o congelado en los bancos centrales (5% más), para cubrir futuros préstamos a los bancos comerciales o prevenir un estado de pánico bancario donde todos los que tienen depósitos en los bancos deciden retirarlos por una noticia de quiebra, robo o duda sobre el manejo de los recursos por parte del(los) banco(s). Con ello, además, se reduce la cantidad de dinero (M1) listo para ser prestado por la banca comercial. Si los encajes bajan, habrá menos dinero guardado en los bancos centrales, pero más dinero listo para ser prestado por los bancos comerciales, sea para consumo o para inversión.

Operaciones de Mercado Abierto OMAs (Open Market Operations- OMO)

Son operaciones del banco central (*Central Bank*) de un país (en Colombia,

el Banco de la República) que consisten en la compra y venta de instrumentos financieros a manera de bonos (son títulos valores que representan una alícuota de deuda, puede crearlos o emitirlos un país, un departamento, un municipio, una empresa pública o privada). Si la operación consiste en vender títulos a manera de bonos respaldados por el Estado, a cambio de los mismos se recibe una cantidad de dinero, quedando estos billetes y monedas fuera de circulación en custodia del banco central. A la fecha de vencimiento del bono, el que lo vaya a cambiar recibirá por parte del banco central su capital inicial, es decir, lo que le valió el bono, mas un interés.

El Estado se guarda el derecho de comprar anticipadamente el bono, es decir, antes de la fecha de vencimiento. Si el banco central ejerce ese derecho, le dará al dueño del bono su capital, mas unos intereses y normalmente una prima por comprar anticipadamente el bono.

Las operaciones de venta de bonos respaldados por el Estado generan efectos contraccionistas a nivel monetario (menos billetes y monedas en circulación), en el país donde se realicen. Ello por cuanto al venderlos a través del banco central a inversionistas nacionales y/o internacionales, se recibe de parte de estos el dinero por el bono según su valor, además suelen ser altos los montos pagados por estos (por ejemplo, un bono en Colombia se vende por COP 10.000 millones. Al venderlo, el banco central recibe este dinero que en su momento sale de

esta economía y no puede ser utilizado ni para el comercio, ni para negocios, ni para prestar, etc). Este mecanismo puede tener como objeto eliminar excedentes de billetes y monedas que estén creando presiones inflacionarias y/o provocar con ello escasez de (M1) y presiones al alza de las tasas de interés de préstamo o activas.

Cuando se paga por el vencimiento de estos bonos, o cuando el banco central los paga o compra anticipadamente, se generan efectos monetarios expansionistas en el país donde se realicen estas operaciones, pues al momento en que el banco central paga estos derechos a los inversionistas, estos billetes y monedas entran nuevamente a circular en la economía respectiva, por lo que se tienen más billetes y monedas disponibles para hacer negocios, comerciar, prestar, etc. Según el monto, esta operación que se hace a través de los bancos centrales puede provocar caída de las tasas de interés.

Emisión primaria de dinero (Note issue)

Es el monopolio que tienen los bancos centrales para hacer dinero (note issue- billetes y monedas) en un país o grupo de países. Un país debe crear una metodología para determinar el mecanismo a través del cual fija cantidades de crecimiento o de decrecimiento de los billetes y monedas en circulación y que realmente obedezca a necesidades para una economía en un periodo de tiempo. Para ello, normalmente se tienen en cuenta algunas variables como el PIB (GDP) y sus proyecciones de crecimiento, la inflación

(*inflation*), las necesidades reales de dinero para préstamos de los bancos, para consumo (*consumption*) o inversión (*Investment*), etc.

Si el Estado hace dinero (*money*) por encima de las necesidades reales, ello puede crear presiones inflacionarias innecesarias. Por el contrario, crear o emitir dinero por debajo de las necesidades de la economía, por ejemplo, por debajo del crecimiento del PIB (GDP), puede generar una escasez del dinero que lleva a una subida del precio en esta economía, es decir, sus tasas de interés (*interest rate*), afectando el ambiente de los negocios y promoviendo el mercado negro del dinero a través de los agiotistas.

¿Qué es el señoreaje? (*seigniorage*)

Por tener este monopolio de hacer el dinero, los bancos centrales obtienen una utilidad llamada señoreaje (*seigniorage*). Esta resulta de la diferencia del valor nominal de los billetes o monedas hechos por el banco central, menos el costo de hacerlos (tinta, papel, seguridad, diseño, etc.). Por ejemplo, para un billete de COP 50.000, su valor nominal es este mismo. Su costo de hacerlo (tinta, seguridad, papel, diseño, etc.), puede ser de COP 4.500. El señoreaje- Seigniorage por cada billete será de: COP 50.000 - COP 4.500 = COP 45.500.

- Si desea profundizar sobre el tema de manera, puede consultar los siguientes textos: con el documento "Cómo funciona la Política Monetaria en Perú" (GESTION

G (2012, 06, ENERO). Recuperado de: <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2012/01/como-funciona-la-politica-mone.html>), desde el mismo observamos en la práctica un caso exitoso, pues el país Inca ha mostrado los mejores indicadores en materia de Inversión y crecimiento del área desde el 2010.

- El documento: "Tasas de interés: ¿altas o bajas?" (ALTO NIVEL (2011, 29, marzo). recuperado de: <http://www.altonivel.com.mx/9184-tasas-de-interes-altas-o-bajas.html>), no solo determina cuál es el papel de las tasas de interés en la práctica en un país como México, sino sus efectos en los negocios, el ahorro y la inversión.
- Si desean profundizar, hay un caso especial es el de Japón, que ha dejado sus tasas de Descuento (*Discount rate*) a nivel de cero. Este caso lo pueden consultar en el siguiente documento: "Has Zero Interest Rate Policy of the Bank of Japan Influenced Financial Markets? De Yutaka Kurihara (2014), publicado en el Journal of Finance & Economics, Science and Education Centre of North America, pp. 77-85.

Estrategias básicas en materia de política monetaria

Política monetaria expansiva

Como resultado de una colocación adicional de billetes y monedas en

circulación y a disposición del público en general, se busca el objetivo de estimular la demanda agregada y la oferta agregada, especialmente cuando la economía está atravesando un periodo de recesión y necesita un impulso a través de los medios de pago (M1) para expandirse. Si es excesiva esta expansión monetaria, puede provocar presiones inflacionarias. Los mecanismos que se deben adoptar en este caso son los siguientes:

- Estimular la reducción de las tasas de interés (pasiva y activa) y disminuir el costo de pedir préstamos, a través de la reducción de la tasa de descuento, esperando con ello un incremento en los préstamos por parte de los bancos comerciales para inversión y consumo.
- Disminuir los encajes (*bank reserves*). Al caer el porcentaje de M1 que entre a los bancos comerciales, se liberarán billetes y monedas que quedarán a disposición de los bancos, no para enviarlos al banco central, sino para prestar al público en general.
- Incrementar la emisión primaria (*note issue*). Hacer más billetes y monedas por encima del histórico o de crecimiento del país. Aquí no solo se dispondrá de más M1 en la economía y las empresas y personas, sino se obtendrán ganancias para el banco central, a través del señoreaje. Estos procesos por esta vía no deben ser ni extensos ni lejanos

al crecimiento económico, pues pueden generar presiones inflacionarias importantes.

- Compra anticipada de bonos del Estado. Aprovechando el derecho que tienen los bancos centrales de comprar anticipadamente bonos de deuda soberana antes de cumplir con la fecha de vencimiento, al hacerlo se le entregará a cambio a los inversionistas un dinero en alta cuantía, que de inmediato entrará a la economía nacional, provocando, como en los tres casos anteriores, el estimular la demanda agregada y la oferta agregada, que contará ahora con más billetes y monedas para dinamizar compras y ventas.

Política monetaria restrictiva

Como resultado de recoger billetes y monedas en circulación y colocarlos a disposición del Estado (por custodia del banco central) o de volver más costoso el dinero a través de generar presiones al alza de las tasas de interés, se busca contraer la demanda agregada y la oferta agregada, especialmente cuando la economía está atravesando un período de boom o recalentamiento y se necesita acabar o disminuir las presiones inflacionarias. Los mecanismos que se deben adoptar en este caso son los siguientes:

- Estimular el incremento en las tasas de interés (pasiva y activa) y subir el costo de los préstamos, a través de la subida de

la tasa de descuento, esperando con ello una reducción en el volumen de préstamos por parte de los bancos comerciales para inversión y consumo.

- Aumentar los encajes (*bank reserves*). Al incrementarse el porcentaje de M1, que entra a los bancos comerciales y se deposita en los bancos centrales, se congelarán billetes y monedas, quedando sin la posibilidad de ser prestados al público en general.
- Disminuir la emisión primaria (*note issue*). Hacer menos billetes y monedas por debajo del histórico o del crecimiento del País. Aquí no solo se dispondrá de menos M1 en la economía para las empresas y personas, sino disminuirán las ganancias para el banco central, al contar con un menor porcentaje en materia del señoreaje. Estos procesos, por esta vía, no deben ser ni extensos ni lejanos al crecimiento económico, pues pueden generar presiones inflacionarias importantes, si escasea demasiado el dinero y se estimula el mercado negro de este a través de los agiotistas.
- Venta de bonos del Estado. Incrementar la venta de bonos soberanos en grandes cuantías. Al hacerlo se recibirá a cambio por parte de los inversionistas un dinero en alta cuantía que de inmediato entrará a las bodegas del banco central, saliendo de circulación de la economía

nacional y provocando, como en los tres casos anteriores, una contracción o reducción tanto en la demanda agregada como en la oferta agregada, que no contarán ahora con más billetes y monedas para dinamizar compras y ventas.

Trabajo 12

En un trabajo realizado en grupos de máximo dos integrantes, resuelva los siguientes interrogantes:

1. ¿Cuáles son los objetivos y metas principales con las que cuenta hoy en día la política macroeconómica enfocada en la política monetaria en el país? A su parecer, ¿esta contribuye a mejorar el ambiente de negocios? ¿Por qué?
2. Explique tres fortalezas y dos debilidades de la política monetaria en materia de tasas de interés actual que recae sobre el sector empresarial. Justifique sus respuestas.
3. ¿Qué es una dolarización? Explique si la misma ha sido positiva para Ecuador y su ambiente de negocios.
4. ¿Cuál es la estrategia básica que en materia de tasas de interés viene desarrollando Estados Unidos? Explique la estrategia y sus efectos y causas hacia nuestro país.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com

- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com

- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Monetary Policy
- Short-Term Deposit
- Discount rate
- Comercial Bank
- Savings Account
- Seigniorage
- Certificate of Deposit
- Expansionary Monetary Policy
- Restrictive Monetary Policy

POLÍTICA CAMBIARIA

Como las demás políticas ya abordadas, la política cambiaria (*exchange rate policy*) nos da pistas sobre la salud económica de un país, de sus instituciones, de su visión integral como Estado y de los negocios. Estamos observando en esta política (*policy*) cómo se da la relación de la moneda nacional con otras monedas, especialmente con las llamadas fuertes, en cabeza del dólar estadounidense y el euro. Aquí observamos qué sistema cambiario (*exchange rate regime*) se utiliza, cuál es su metodología de cálculo y si la misma se confiable, o es producto de la espontaneidad de un Estado, provocando que los valores del tipo de cambio (*exchange rate*) sean valores artificiales. Para quienes hacen negocios en el exterior o con el exterior y producto de ello planean

un balance general o el de Pérdidas o Ganancia (PyG) en inglés *Statement of profit and loss*- (P&L), con una Tasa interna de Retorno (TIR), en dólares estadounidenses por ejemplo, deben saber qué tan volátil es el sistema cambiario imperante o qué tan fiable es para hacer proyecciones e invertir.

Se hace referencia a la política cambiaria como un brazo de la política macroeconómica (*macroeconomic policy*) que a través del conjunto de acciones llevadas por el banco central o banco de bancos de un país o grupo de países (como el banco central de Europeo- BCE), busca influir en el comportamiento de las tasas de cambio.

Esta política se centra en el uso del tipo de cambio (*exchange rate*), que

podemos definir como la cantidad de unidades de moneda nacional que se está dispuesto a dar por una unidad de moneda extranjera en un país (pesos colombianos por un dólar, COP/USD) o grupo de países (euros por una libra esterlina, EUR/GBP).

La denominación internacional de las monedas se hace con el uso de las normas que en tal sentido exige la ISO 4217, que define el uso de los códigos necesarios para cada moneda. Las dos primeras letras hacen referencia al país (por ejemplo, Colombia-CO) y la última a la moneda de curso forzoso del país (Peso-P), entonces se unen los dos términos: COP.

Palabras en inglés por trabajar

- Política cambiaria (*exchange rate policy*).
- Tipo de cambio (*exchange rate*).
- Estado de Pérdidas o Ganancia- PyG (*Statement of profit and loss- P&L*)
- Moneda dura (*strong currency*).
- Moneda débil (*weak currency*).
- Divisa (*foreign currency*).
- Devaluación (*devaluation*).
- Revaluación (*revaluation*).
- Sistema cambiario (*exchange rate regime*).
- Sistema de cambio fijo (*fixed*).
- Sistema de cambio libre, flexible o de mercado (*float*).
- Monedas vehiculares (*vehicle currency*).
- Monedas no preferidas como reservas internacionales (*unallocated reserves*).

- Monedas que son preferidas como reservas internacionales (*allocated reserves*).

Algunos términos del uso de monedas

En este sentido es bueno aclarar algunos términos propios del uso internacional de monedas:

- Moneda dura (*strong currency*): también denominada como fuerte, suele tener una demanda internacional siempre alta, con una valoración frente al resto de monedas en el mundo al largo plazo (*long term*) estable. Además, está respaldada por una economía, un Estado que garantiza en el largo plazo estabilidad y credibilidad, con políticas monetarias y fiscales estables y por ende, no va a perder su valor frente a las demás monedas en el mundo. Es fácilmente convertible a otras monedas en cualquier parte del mundo. Por ejemplo, el dólar americano (USD), el franco suizo (CHF), el euro (EUR), el yen (JPY) y la libra esterlina (GBP).
- Moneda débil (*weak currency*): el inverso de esta moneda fuerte es la llamada moneda débil. Es aquella divisa que tiende a cotizarse en el largo plazo a la baja por problemas de estabilidad política macroeconómica, golpes de Estado, incertidumbre en el rumbo del Estado, en su sociedad y respaldo de sus reservas internacionales (*international reserves*).

Es difícil cambiarla por otra moneda o para utilizarla como unidad de pago a nivel internacional, por su proyección de largo plazo (*long term*).

- Divisa (*foreign currency*): es el grupo de monedas extranjeras con las que cuenta normalmente un país para participar de una serie de actividades, intercambios y transacciones a nivel internacional. Suelen ser en su mayoría moneda fuerte (*strong currency*).

Sistemas de cambio

Hay diferentes sistemas para determinar el valor del tipo de cambio (*exchange rate*). Los sistemas de cambio (*exchange rate regimes*) más conocidos hoy son los siguientes:

- Sistema de cambio fijo (*fixed exchange rate system*): es el sistema que busca dar valor a las tasas de cambio a través del propio gobierno. Suele hacerse por valores que fijan los bancos centrales de los países, convirtiéndose en el único valor oficial del mismo. El valor se hace de la moneda nacional frente a una moneda fuerte (por ejemplo, peso colombiano frente al dólar americano COP/USD).

El Estado debe comprometerse a vender o comprar la moneda en cantidades suficientes al valor que fije la entidad del Estado (como el banco central). De igual manera, este sistema puede cobijar el resto de tipos de cambio

que tenga el país con monedas de otros países que pueden ser débiles (por ejemplo, Bolívar fuerte venezolano frente a peso colombiano VEF/COP). Normalmente, en este sistema, el único agente que participa de la venta y compra de divisas (llamadas operaciones de cambio) es el propio Estado, no hay agentes del mercado, como casas de cambio, comercializadoras, etc., que obtengan divisas del mercado; si las tienen, es porque se las han comprado al Estado.

- Sistema de cambio flexible (*float exchange rate system*): también llamado de mercado, libre, de oferta y demanda, flotante o auto-correctivo, es el sistema que busca dar valor a las tasas de cambio a través del mercado. Es decir, debe reflejar el grado de escasez o de abundancia de las monedas. A la divisa que se fija en su valor con respecto a otra por este sistema se le llama divisa flotante o divisa flexible. En este sistema, el Estado a través de su banco central es un agente más del mercado. Cuando este banco central participa del mercado para comprar o vender divisas, se habla de operaciones de esterilización. Estas intervenciones buscan que se favorezca la escasez o la abundancia de la divisa fuerte, frente a la cual normalmente se fija la moneda nacional. En nuestro caso, es COP/USD. Este sistema permite reconocer la preferencia real por

un país y su moneda a nivel internacional.

Si la tendencia es por comprar, adquirir la moneda nacional, por confianza, por creer en el país, etc., el precio del tipo de cambio moneda nacional por divisa disminuirá. Por el contrario, si no hay confianza en el país, en su economía, su sociedad, etc., su precio aumenta, es decir, valdrá más la divisa que la moneda nacional. Esta manera de conocer una economía, solo se puede utilizar cuando el sistema es flexible.

¿Qué es y qué efectos trae la devaluación del tipo de cambio?

Cuando el tipo de cambio aumenta, es decir, cuando se paga más por la divisa (foreign currency), se habla de una devaluación. Por ejemplo, si el día 20 de septiembre el tipo de cambio es COP 1.900 = USD 1 y pasa el 21 de septiembre a COP 2.000 = USD 1, hablamos de una devaluación. En términos monetarios fue de COP 100 y en términos porcentuales fue de $(\text{COP}100 / \text{COP} 1.900) * 100 = 5\%$ aprox. Los efectos que trae la devaluación del tipo de cambio son los siguientes:

- Se vuelve más costoso el USD. En nuestro ejemplo entre el 20 de septiembre y el 21 de septiembre, COP 100 o cerca del 5% más.
- Todo lo que se pague en USD entre estas dos fechas será COP 100 más caro (por ejemplo, un viaje, un curso en el extranjero o dentro del país, una máquina, etc.).

- Ello incluye también la deuda tanto del Estado como privada.
- Todas las importaciones se vuelven entre estas dos fechas COP 100 o 5% más costosa si se pagan en USD.
- Sin embargo, aquellos que exportan entre estas dos fechas darán el equivalente a COP 100 más de exportaciones o producto equivalente. También por cada USD1 que nos compren de exportaciones, recibiremos COP 100 más o 5% aprox.
- Es decir, las exportaciones aumentarán y las importaciones disminuirán, pues se harán estas últimas COP 100 más costosas por cada USD1 importado o 5% más.
- Se tendrá entonces que trabajar más para ganar USD1. No es el momento ni de endeudarse, ni de hacer viajes, ni de pagar salarios, ni de invertir para los empresarios en máquinas y equipo, pagados en USD.
- Si la tendencia de las devaluaciones son de largo plazo, se hará más costoso todo lo importado y pagado en USD.

¿Qué es y qué efectos trae la revaluación del tipo de cambio?

Cuando el tipo de cambio (*exchange rate*) aumenta, es decir, cuando se paga menos por la divisa, se habla de una revaluación (*revaluation*). Por ejemplo, si el día 21 de septiembre el tipo de cambio está COP 1.950 = USD 1 y pasa el 23 de septiembre a COP 1.750 = USD 1, hablamos de una revaluación. En términos monetarios

fue de COP 200 y en términos porcentuales fue de $(COP200 / COP 1.950) * 100 = 10\%$ aprox. Los efectos que trae la revaluación del tipo de cambio son los siguientes:

- Se vuelve más barato el USD. En nuestro ejemplo entre el 21 de septiembre y el 23 de septiembre, COP 200 menos, por USD1, o 10% aproximadamente.
- Todo lo que se pague en USD entre estas dos fechas será COP 200 más barato, o cerca del 10%. Por ejemplo, un viaje, un computador, un iPad, una máquina, un salario pagado en USD.
- Ello incluye también las deudas tanto del Estado, como privadas, adquiridas en USD.
- Todas las importaciones se vuelven entre estas dos fechas, COP 200 más baratas por cada USD1 importado o 10% aprox.
- Sin embargo, aquellos que exportan, entre entre el 21 de septiembre y el 23 de septiembre, darán menos mercancía o servicios, el equivalente a COP 200 menos de exportaciones, o productos, o de servicios equivalente. También por cada USD1, que nos compren de exportaciones, recibiremos COP 200 menos, o cerca de un 10%.
- Es decir, las exportaciones disminuirán y las importaciones aumentarán, pues se harán estas últimas COP 200 menos costosas por cada USD1 importado.
- Se tendrá entonces que trabajar menos para ganar USD1. Es el momento de endeudarse, de ha-

cer viajes, de pagar salarios, de invertir para los empresarios en máquinas y equipo, pagados en USD. Es el momento de comprar tecnología de punta y sustituir la existente, tanto para las empresas como para los privados.

- Si la tendencia de las revaluaciones es de largo plazo, se hará menos costoso todo lo importado y pagado en USD.

Preferencia de los países a tener reservas en moneda fuerte

Hoy en día la gran mayoría de negocios a nivel internacional sigue marcando una preferencia en USD, seguido por el EUR desde la crisis asiática en el año de 1997, seguidos casi en el mismo porcentaje de preferencia por la moneda del Reino Unido, la libra esterlina (GBR), y la de Japón, el yen (JPY). En la práctica, el tema de la devaluación y revaluación debe tener en cuenta principalmente estas monedas que son las preferidas para hacer negocios, compras, ventas y reservas internacionales. Estas monedas son las llamadas monedas vehiculares (*vehicle currency*). Son aquellas que tienen alta preferencia para realizar todo tipo de transacciones en el mundo y son aceptadas en cualquier país.

Estas monedas son encabezadas por el USD, que cuenta casi con una preferencia promedio del 60% del total, seguido por el Euro, que cuenta con una preferencia promedio durante los últimos años de casi un 20% (*International Monetary Fund*, 2013).

¿Existe un indicador global frente al nivel de reservas internacionales de un país?

Sí lo hay y se le denomina *import cover*. Es calculado por el Banco Mundial (The World Bank, 2013). Dicho indicador nos muestra:

- La cantidad de reservas en oro y monedas duras.
- Su valor, en metales (oro, plata), se hace a precios de la Bolsa de Londres.
- Muestra el valor de reservas internacionales que alcanzan para realizar un número de meses de importación por país.
- Mayor disponibilidad de reservas por meses de importación, mayor seguridad frente a la disponibilidad del país de monedas duras, oro para pagar deudas, cubrir imprevistos, y contar con moneda vehicular para realizar negocios.
- Por el contrario, menor disponibilidad de reservas por meses de importación, menor seguridad frente a la disponibilidad del país de monedas duras, oro para pagar deudas, cubrir imprevistos, y contar con moneda vehicular para realizar negocios.

¿Hay un indicador que muestre la preferencia por monedas en general y a manera de reservas internacionales?

Sí lo hay y se le denomina *Import COFER*. Es calculado por el FMI (*International Monetary Fund*, 2013). El Indicador da a conocer:

- La preferencia global por monedas que no son reservas internacionales.
- La preferencia global por monedas que son usadas en el mundo para ser en los países reservas internacionales.

¿Qué es dolarizar? ¿Qué implicaciones tiene en el ambiente de negocios?

Frente al caso de países que han decidido dolarizar, se sugiere hacer la siguiente lectura: "La dolarización en Ecuador y su Impacto. Segunda Parte" (Barzallo, 2002), donde se explica este paradigma con sus efectos positivos y negativos en Ecuador. Además, se hace un corto relato del inicio del USD como moneda de curso forzoso en Estados Unidos y del Sucre en Ecuador hasta su dolarización.

Para las personas que deseen profundizar en el tema pueden consultar el siguiente texto: "Aumenta el número de países con tipos de cambio fijo" (Capital Madrid, 2008), donde se hace un repaso breve sobre la tendencia histórica de esta modalidad cambiaria, sus modalidades más conocidas (convencional, intermedia, caja de conversión y sin moneda de curso legal) y se analizan ventajas y desventajas con ejemplos.

Trabajo 13

En un trabajo realizado en grupo, de máximo dos integrantes, resuelva los siguientes interrogantes:

1. Haga un balance de las ventajas y desventajas de los sistemas de tipo de cambio fijo y flexible. Haga énfasis en el tema de los negocios.
2. En el caso de la dolarización, ¿de qué se trata, cómo funciona? Y si se viaja a un país como El Salvador, ¿qué facilidades y qué problema tendrían si desearan exportar, importar o montar un negocio basado en la producción de materias primas en ese país?
3. Se puede decir que para hacer negocios y promoverlos, ¿deben necesariamente ser presentados en sus precios en USD o en COP? Explique el por qué de la decisión tomada.
4. Durante las últimas dos semanas en Colombia ¿se ha visto una tendencia a la revaluación o devaluación? De acuerdo a la tendencia, ¿qué productos o servicios le beneficiaría a usted importar según el sector en el que trabaja? ¿Cuáles servicios o intangibles y cuáles tangibles le costará más traer por la tendencia del tipo de cambio COP/USD durante las últimas dos semanas y por qué?
5. ¿Qué es la eurolarización? Ventajas y desventajas. Dé un ejemplo y explique en qué beneficia el hacer negocios con un país Euro-larizado.
6. ¿Actualmente a través de su banco central, el país realiza operaciones de esterilización? Si la respuesta es positiva, explique el mecanismo y los objetivos de las mismas, evalúe resultados.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- THE WORLD FACT BOOK
- Exchange Policy
- Exchange rate
- Strong Currency
- Weak Currency
- Devaluation
- Revaluation
- Import Cover
- COFER - IMF

POLÍTICA FINANCIERA

Desde que la crisis financiera en el año 2007 llegó a Estados Unidos, mucho se ha discutido acerca del papel del sistema financiero de este país y de los otros miembros del G7. La quiebra de Lehman Brothers y el traumatismo de los sistemas bancarios en Grecia, España, Portugal y Chipre, desde el año 2007 al 2013, han permitido reevaluar el papel del sistema financiero en esta coyuntura global de crisis, mostrando que el “contagio” de esta se ha marcado por la interdependencia mundial de sus submercados.

Observar el comportamiento, en este sentido, del sistema financiero de los países emergentes (*emerging countries*) y por supuesto, de aquellos donde se originó la crisis, es clave para buscar espacios de credibilidad y estabilidad financiera, así como de búsqueda de mercados financieros transparentes y rentables. Esta política nos dará luces frente a estos aspectos, desde el mercado monetario global, conociendo componentes como los bancos de primer y segundo piso, así como el rol de los participantes desde la oferta y la demanda global de este mercado, base de la credibilidad o desconfianza de estos mercados hoy en el mundo.

La política financiera es un brazo de la política macroeconómica (*macroeconomic policy*) que busca estructurar, proyectar y estabilizar todas las transacciones de recursos prestables realizadas en el sistema financiero (*financial system*) de un país o grupo de países

entre el corto plazo (*short term*) y largo plazo (*long term*), a través de las cuales los agentes superavitarios facilitan fondos a los agentes deficitarios. Por ejemplo, el dinero que una persona natural o una firma o empresa guarda en el banco comercial (*comercial bank*) y este a su vez lo presta a otra firma o empresa (*firm*), para comprar un nuevo software administrativo o una máquina para producir medias o un nuevo tractor-recolector. De igual manera, este dinero puede ser prestado por el banco comercial, que lo recibió de una persona natural o una firma, para comprar un televisor de última generación, un *smart tablet*, un carro, etc.

Palabras en inglés por trabajar

- Política financiera (*financial policy*).
- Sistema financiero (*financial system*).
- Servicio financiero (*financial service*).
- Mercado monetario (*money market*).
- Países emergentes (*emerging countries*).
- Dinero de curso legal (*legal tender*).
- Depósitos a la vista (*demand deposit*).
- Cheque (*check*).
- Depósitos de ahorro (*savings deposits*).
- Dinero de curso legal (*legal tender*).
- Aceptación bancaria (*bankers acceptance*).
- Oferta monetaria (*money supply*).
- Divisa (*international currency*).

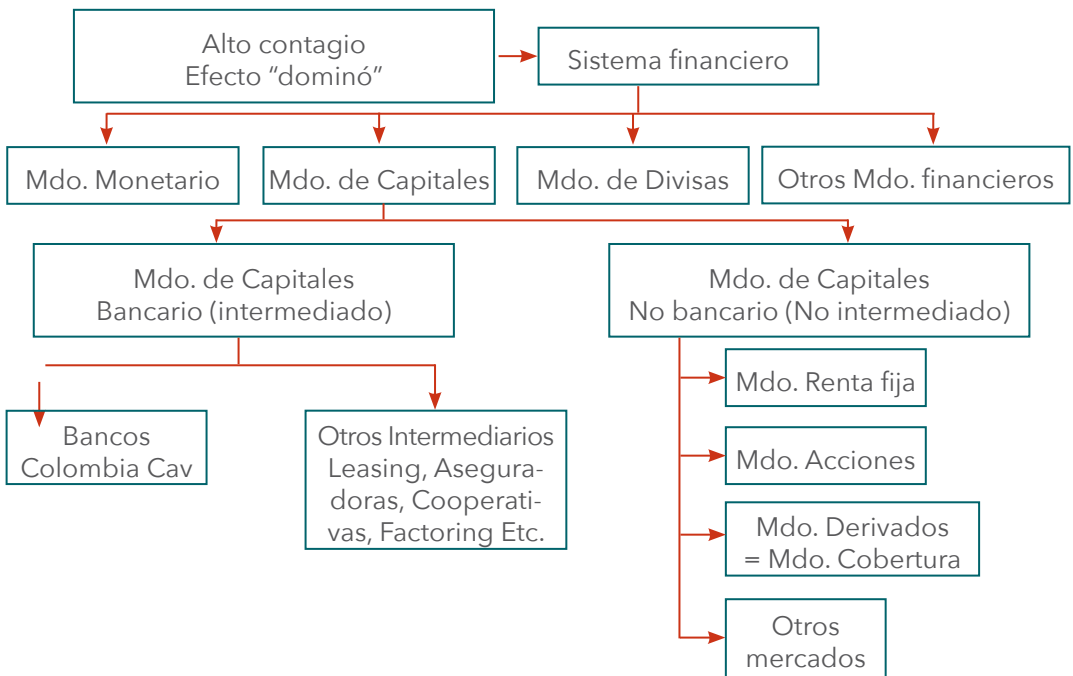
- Demanda monetaria (*money demand*).
- Banco de primer piso (*first-tier bank*).
- Hipotecas (*mortgages*).
- Multinacional (*multinational*).
- Mercado de divisas (*forex market*).
- Banco de segundo piso (*second-tier bank*).

de acción preferencial el sistema financiero. Este mercado garantiza que todos los agentes económicos como firmas, personas naturales, familias y Estado, puedan intercambiar los diferentes activos financieros (acciones, bonos, préstamos, seguros, etc.) y fijar precios a cada producto y servicio financiero. Para entender estas aplicaciones y sus variables determinantes, se recomienda observar la figura 3, donde se muestra como se cuenta con tres sub-mercados: el monetario, el de capitales y el de divisas.

¿Qué es el sistema financiero?

Todas las operaciones que se relacionan directamente con esta política financiera tienen como campo

Figura 3. Sistema financiero y mercado de capitales



Fuente: elaboración propia.

Mercado monetario

Es aquel donde se realizan todas las transacciones del sistema financiero (*financial system*) en el corto plazo (*short term*). Es decir, son de alta o máxima liquidez. Se debe recordar que la liquidez está en función de la capacidad de intercambio de un bien. Entre más rápido se pueda intercambiar, más líquido es y al inverso. Por ello el bien de mayor liquidez es el dinero.

¿Qué es el dinero?

Es el medio de pago generalmente aceptado para intercambiar por bienes finales, materias primas, servicios y para pagar deudas. Según represente o no una mercancía, el dinero se divide en dos:

- Dinero mercancía: aquel que tiene un valor intrínseco. Por ejemplo, billetes y monedas que representan en su valor o guarden un valor, equivalente en oro o Plata.
- Dinero fiduciario: aquel que carece de un valor intrínseco. Se usa como medio de pago gracias a la confianza que una sociedad deposita en este. Por ejemplo, un billete de COP 50.000, la personas lo usan como medio de pago por que confían en él y el respaldo que el resto de sociedad y el propio Estado tiene en este, no por que represente un valor adicional al que lo posea o el equivalente en oro o plata, como en el caso de dinero mercancía.

¿Qué es el dinero de curso legal?

Es aquel que es declarado como aceptable en su condición de medio de cambio, unidad de cuenta por el Estado respectivo dentro del país o grupo de países. El Estado adquiere el monopolio de su producción, normalmente a través de su banco central.

Repasemos:

De acuerdo al nivel de liquidez, el dinero se clasifica en:

- **E** = todo el efectivo, billetes y monedas, en manos de todo el público.
- **M1** = **E** + depósitos en cuentas corrientes.
- **M2** = **M1** + cuentas de ahorro y depósitos a corto plazo.
- **M3** = **M2** + depósitos a largo plazo.
- **M4** = **M3** + bonos y otros activos líquidos.

Los principales instrumentos de la oferta monetaria (*money supply*) son:

- Depósitos a la vista (*demand deposit*): aquellos que pueden solicitarse en cualquier momento por quien ha hecho los depósitos, en un banco comercial. Se suelen retirar recursos de estos depósitos con la presentación de algún documento que acredite el nombre del solicitante. Puede hacerse por entrega de dinero o algún título (cheque).
- Depósitos de ahorro (*savings deposits*): cuenta con una fecha de

vencimiento para su retiro. El cliente podrá retirar antes sus abonos, con una penalización correspondiente. En la práctica son de menos liquidez que los anteriores.

- Bonos (*bonds*): como se comentó, es un título valor, que representa una alícuota, una parte de una deuda. Su creador o emisor puede ser una empresa o firma, de capital privado, público, mixto. Desde el propio Estado, a través de alguna institución pública, a nivel local (municipal), regional (departamental), nacional o supranacional (varios Estados entidades cuyos socios son los Estados, como la Corporación Andina de Fomento -CAF- y el Banco Europeo de Inversiones). Ello, buscando fondos para invertir, para pagar otras deudas, para crear empresas, carreteras, y participar como socios en proyectos de infraestructura, comprar máquinas, software, investigación, etc. Normalmente están a nombre de quien los porta o posee legalmente. Por otra parte, quien los creó o emitió se compromete, a la fecha del vencimiento del bono, a devolver el capital original, más unos intereses.
- Certificados de depósito (CD) (*certificate of deposit*): son títulos valores entregados por un banco comercial o caja de ahorros, a cambio de una cantidad determinada de dinero que se deposita en la entidad, con un plazo e intereses

determinados, normalmente con un término de vencimiento.

- Aceptación bancaria (*banker's acceptance -BA*): orden escrita y aceptada por una institución bancaria que a futuro será pagada por dicha institución, respaldando con ello una transacción comercial. Al llegar la fecha, el tenedor de este documento se acerca a la entidad bancaria que respaldó este documento. El banco la "acepta" y se le pagará el valor especificado.

¿Quiénes afectan y dinamizan principalmente la oferta monetaria de un país o grupo de países?

- Los bancos centrales (*central banks*). Son aquellos con los que cuentan los países (Banco de la República, la Reserva Federal) o los grupos de países (Banco Central Europeo - BCE). Son llamados bancos de bancos, por su liderazgo y fuente normal del enfoque de la política monetaria de un país o grupo de países.
- Banco de primer piso (*first-tier bank*): se les llama así porque en desarrollo de sus servicios diarios se relacionan directamente con el cliente, ofertando operaciones de ahorro (*saving*), hipotecas (*mortgages*), inversión (*investment*), finanzas (*finances*), etc.
- Banco de segundo piso: se les llama así porque en desarrollo de sus servicios diarios, son bancos

que no operan directamente con clientes particulares. Suelen ser entidades públicas y buscan apoyar sectores clave de la economía, con préstamos blandos (plazos extensos y tasas de interés más bajas del mercado) a otros bancos de primer piso (*first-tier bank*). Por ejemplo, FOGAFIN, FINDETER, BANCOLDEX, etc.

Demanda monetaria

Esta demanda, de acuerdo a las funciones del dinero, hace referencia a dos grandes grupos:

- Demanda para realizar transacciones: esta se centra en la función que el dinero tiene como medio de cambio. Usualmente bajo esta función se le busca para hacer compras.
- Demanda para invertir en portafolio: esta se centra en su función como depósito de valor. Se adquiere con el mismo, acciones y bonos que representan a futuro un interés, según un riesgo determinado.

El sistema financiero, como se observa en la figura 3, aparte del mercado monetario cuenta con el mercado de divisas y el mercado de capitales.

Mercado de divisas

Es aquel mercado dentro del sistema o mercado financiero que en un espacio físico o virtual realiza la oferta y demanda de monedas a manera de di-

visas (*international currency*). El precio entre ellas es el tipo de cambio. A nivel mundial, los grandes centros bancarios preferidos donde se cotizan a diario estas divisas son: Londres, New York, Singapur y Zúrich.

¿Quiénes son los máximos participantes en este mercado de divisas?

Los principales participantes en el mercado global de divisas son los bancos de primer y segundo piso, multinacionales, instituciones financieras no bancarias, fondos de inversión, fondos de pensión y operadores individuales. El mercado cuenta con precios de compra llamados en el mundo internacional como *bid* y otros de venta, llamados *offer* o *Ask*. La diferencia entre estos dos es el *spread* de la operación y es parte de la ganancia por intermediar en los precios, que oscila entre 0,01% (o un 1, punto básico o *pips*) y el 0,03% (o 3 puntos básicos o *pips*), sabiendo que un 1% es equivalente a 100 pb (acrónimo de puntos básicos) o *pips*.

¿Qué variables influyen principalmente a nivel global en este mercado de divisas?

- El PIB (GDP) y PNB (GNP).
- IED (FDI).
- IEI (IFI).
- La inflación (*inflation*).
- Tipo de cambio (*exchange rate*).
- Tipos de interés (*interest rate*).
- Política macroeconómica (*macroeconomic policy*).
- Balanza de pagos (*balance of payments*).

- Riesgo país (*country risk*).
- Estabilidad política, entre otras.

¿Qué son los cruces en este mercado de divisas?

- En este mercado, las monedas se negocian por cruces. Cada cruce, por ende, es un producto único por negociar. Para ello se utiliza el código internacional de cada divisa, según como esté determinado por la Norma ISO 4217. Por ejemplo, los yenes japoneses, por 1 dólar americano, serán JPY/USD, donde JPY es el código del yen japonés y USD, del dólar americano o de Estados Unidos. Como se observa, normalmente son tres letras mayúsculas las del signo. Las dos primeras corresponden al país (JP para nuestro ejemplo del yen) y la última a la moneda (Y por yen). Hay casos donde las monedas son representadas por signos válidos, pues históricamente se han utilizado, como el USD o US\$, refiriéndose al dólar de Estados Unidos, o CHF, para el franco suizo, que también acepta el signo histórico mundial de Fr.

Para encontrar los signos respectivos de cada moneda por país ISO 4217 (*currency codes*), se puede consultar la página de GeoPostcodes, Postal & Zip codes data base: "Códigos monedas (ISO 4217)".

Algunas monedas asiáticas importantes a conocer por los negocios y empresas que representan en sus países, son, con su ISO 4217- ASIA:

- Yen Japonés (JPY).
- Dólar de Hong Kong (HKD).
- Renminbi-yuan de la República Popular China (CNY).
- Dólar Singapur (SGD).
- Dólar de Taiwán (TWD).
- Won de Corea del Sur (KRW).

Para complementar el temario trabajado, se debe consultar el documento llamado: "Mercado de Capitales - Mercados Financieros" (Economía Simple, 2010). Con este se explican las diferentes funciones del sistema financiero (*financial system*) y sus objetivos, y se complementa cada explicación con un ejemplo.

Trabajo 14

En un trabajo realizado en grupo, de máximo dos integrantes, resuelva los siguientes interrogantes:

1. ¿Cómo funciona, y cuáles son los componentes o instrumentos básicos de oferta y demanda del mercado monetario en nuestro país? Dé un ejemplo de cada componente.
2. ¿Cómo funciona, y cuáles son los componentes o instrumentos básicos de oferta y demanda del mercado monetario en Estados Unidos? Dé un ejemplo de cada componente.
3. ¿Cuáles instrumentos o componentes son los que predominan más en Colombia y cómo favorece esta predilección a los empresarios nacionales e internacionales en nuestro país?

4. ¿Cuánto hay de M1 y M2 en Colombia hoy en día? ¿Esta cantidad afectará o no la inflación del país? Para responder este punto, consultar por lo menos dos fuentes diferentes de las asignadas al final del cuestionario.

5. ¿Hay dinero fiduciario o dinero mercancía actualmente en Colombia?

6. Especifique el nombre de las moneda y las ISO 4217 de las mismas, explicando cómo se forma el ISO respectivo y las monedas de los siguientes países:

- Canadá
- Venezuela
- Brasil
- Uruguay
- Argentina
- Singapur
- Vietnam
- Indonesia
- Australia
- Nueva Zelanda

7. Utilizando la página: www.indexmundi.com/xrates/?lang=es Calcule los siguientes valores cruzados o de cruces. Organice las equivalencias de acuerdo a la norma ISO 4217 y la fecha de consulta, así como la hora de la misma:

- Bath Tailandés = Euro
- Bolívar Fuerte Venezolano = Dólar de Nueva Zelanda
- Dólar Australiano = Franco Suizo
- Dinar de Kuwaití = Dólar Canadiense

- Dólar de Singapur = Libra Esterlina
- Rupia Hindú = Rublo Ruso
- Riyal Saudí = Won Sur Coreano
- Peso Mexicano = Yuan Renminbi Chino
- Nuevo Shéquel = Dólar Americano
- Nuevo sol peruano = Peso Filipino

Al punto anterior, especifique el país al cual pertenece cada moneda, su capital y determine de orden ascendente a descendente, cuáles de estas 20 monedas son las más fuertes o de mayor poder adquisitivo y cuál las de menor poder adquisitivo o más débil.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com

- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexamundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- Emerging Country
- DANE
- The World Fact Book
- Financial Policy

- Financial System
- Money Market
- Money Supply
- Money Demand
- First-tier Bank
- Forex Market
- Second-tier Bank
- Central Bank
- Demand Deposit
- Savings Deposits
- Bonds
- Certificate of Deposit
- Banker's Acceptance, BA

EL CENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO: EL MERCADO DE CAPITALES

Palabras en inglés por trabajar

- Mercado de capitales (*capital market*).
- Mediano plazo (*medium term*).
- Mercado bancario (*banking market*).
- Bancarizar (*bankarizing*).
- Sistema bancario (*banking system*).
- Aseguradoras (*insurers*).
- Reaseguradora (*reinsurer*).
- Compañía aseguradora (*insurance company*).
- Depósitos a plazo (*time deposits*).
- Inversionista (*investor*).
- Cara a cara (*face to face*).
- Multibanca (*multibank*).
- Países desarrollados (*developed countries*).

term), a manera de recursos de capital (dineros) que financian la inversión (*investment*).

En este mercado, según la naturaleza del otorgante, el mercado entrega recursos a manera de:

- Créditos (mercado bancario, *banking market*).
- Capital de riesgo (mercado no bancario, acciones, bono, etc.).

El mercado cuenta con subdivisiones, teniendo en cuenta dos criterios: los instrumentos y las instituciones. De acuerdo a ello existen dos tipos: intermediado o bancario y no intermediado o de instrumentos. Desarrollemos cada uno de ellos.

Mercado de capitales

Este es el mercado donde se generan transacciones del sistema financiero convenidas en el largo plazo (*long term*) y el mediano plazo (*medium*

Intermediado o bancario

Aquí la transferencia del ahorro (*saving*) a la inversión (*investment*), se hace a través de intermediarios, tales como:

- Bancos (*banks*): es una empresa del sistema financiero cuyo objetivo principal es captar dinero, a través de los depósitos que reciben a diario por parte de los individuos, familias y empresas, para luego prestarlos, por lo general, a estos mismos agentes. Bancarizar se refiere al grado de utilización del sistema bancario por parte de los individuos, familias y empresas, en un país o grupo de países, solicitando apertura de cuentas, préstamos, ayuda técnica, etc. El sistema bancario o banca (*banking system*), es el grupo de instituciones que otorgan el servicio de banco.
- Aseguradoras (*insurers*): llamada también compañía de seguros, es aquella empresa del sistema financiero cuyo objetivo principal es cobrar una cuota de seguro. A cambio de esta, se compromete a cubrir riesgos, de varios tipos, como naturales (terremotos, inundaciones, incendios, etc.), económicos, por robo, etc. A su vez, estas empresas cuentan con un seguro entregado por las llamadas reaseguradoras. Este acuerdo entre empresas dedicadas al seguro (*insurance*), permite que una empresa (reaseguradora, *reinsurer*) asegure a otra (aseguradora, *insurance company*) en el total o en una parte de los hechos que están previstos por el contrato del seguro, a cambio del pago por parte de la aseguradora de una prima.
- Comercializadora (*trading*): es aquella empresa del sistema financiero (*financial system*) que busca colocar bienes finales, materias primas y servicios en condición de exportaciones o importaciones. A cambio de esta intermediación, esta empresa suele cobrar un pago por parte de quien le contrate con tal fin, sean individuos, familias o empresas. Algunas de estas firmas o empresas incluyen dentro de sus servicios la llamada inteligencia o búsqueda de mercados, que incluye estudio del desarrollo del producto (diseño, embalaje, servicio pos-venta, contactos, adquisición de equipos de embarque, etc.), servicios de transporte y seguros sobre la mercancía, que van en el proceso de comercialización (*export - import*) de un producto o servicio.
- Fondos mutuos (*mutual funds*): son empresas del sistema financiero cuya actividad principal se centra en recibir capitales de personas, familias, empresas (llamados partícipes), con el fin de invertirlos en instrumentos del sistema financiero (depósitos a plazo, bonos, acciones, hipotecas y divisas) provenientes del mercado bancario y no bancario. La estrategia o preferencia de inversión (*investment*) depende del mayor o menor riesgo que quiera correr el inversionista (*investor*).

- *Leasing*: llamado también arrendamiento financiero, es una empresa del sistema financiero que busca crear un contrato de arrendamiento de bienes. En esta acción el que hace las veces de arrendador, llamado sociedad de leasing, adquiere este bien previamente, para a su vez buscar a quién arrendárselo para su uso, durante un tiempo establecido, determinado previamente a favor de un arrendatario o usuario, servicio por el que este último cancela por periodo una contraprestación o cuota de arriendo. Es una alternativa para una firma o empresa que no cuenta con un capital para adquirir el inmueble o no le interesa adquirirlo (por ejemplo, las aerolíneas que arriendan sus aviones bajo esta modalidad).
- *Factoring*: también llamado factoraje o contrato de facturación. Es la compra de facturas, por parte de una empresa *factoring* o de factoraje, o compañía de facturación (bancos, cajas de ahorro, etc.). Se adquiere del cliente (un empresario, persona) una deuda representada en un paquete de factura(s), que demuestra la deuda de un deudor, asumiendo este *factoring* el cobro y el riesgo de la misma, por la que pagará un valor de la deuda original al cliente.
- Hoy en día, por vía virtual o física (presencial, *face to face*), pueden integrarse todos estos servicios por la vía de la multi-banca. Esta vía logra que una

misma entidad bancaria ofrezca una diversidad de servicios, entre ellos, recibir o captar recursos de empresas, familias, individuos, otorgar créditos, hipotecas, leasing, administración de patrimonios autónomos o fiducias. Esta última es un contrato de transferencia de tipo temporal de una(s) propiedad(es) sobre un(os) bien(s), dinero, desde un fideicomitente, fiduciante o constituyente, a una sociedad fiduciaria, que durante un tiempo determinado o luego de cumplir una condición específica, administrará dicho bien y luego devolverá el mismo a favor del fideicomitente, *factoring*, prestar alternativas de fondos mutuos, etc.

- Con el fin de complementar el tema, se consultará el documento de *Bloomberg* llamado: "Reforma Sistema Financiero - *Bloomberg*" (*Oldfriend*, 2009). Este, es una entrevista al profesor español Jesús Huerta de Soto, quién explica la situación actual del sistema financiero global y a su juicio qué cambios debería tener el mismo para evitar una nueva crisis como la que se disparó en los países desarrollados desde el año 2007.

Para complementar el documento anterior conoceremos más a fondo el siguiente concepto:

- Hipoteca (*mortgage*): en términos generales, hace referencia a una garantía hecha para lograr el

cumplimiento de una obligación, generada por créditos o algún préstamo. Esta garantía está hecha sobre un bien que para este caso suele ser un inmueble (casa, apartamento, bodega, etc.). Hasta el momento del vencimiento de este crédito o préstamo, el bien estará en poder de su propietario. Si se incumple la fecha de pago del préstamo o crédito que se había pactado, la entidad financiera que cedió estos dineros podrá hacerse al bien y venderlo para pagar el equivalente a estos dineros. En este último caso, si se genera un excedente, el mismo irá al dueño original del inmueble.

- En el caso de las hipotecas en Estados Unidos, que hace referencia el autor del documento anterior, las mismas se adjudicaron a grupos sociales, con un nivel bajo de capacidad de pago y por el riesgo que ello implicaba, con altas tasas de interés (la hipoteca que es garantía de un préstamo o crédito, implica entonces pago de intereses y de un capital final, según lo pactado). A estos créditos se les dio el nombre de *créditos subprime*. El problema que se desató en la crisis de Estados Unidos a partir del año de 2007, fue que a través de grandes bancos y fondos de inversión (como el *Lehman Brothers*), tenían estos gran parte de su capital comprometido en activos a manera de hipotecas, con préstamos o créditos *subprime* que perdieron, pues las hipotecas y sus pagos se incumplieron

por parte de quienes las habían adquirido, dejando a estas entidades sin liquidez y con muchas deudas por cobrar. En muchos casos, terminaron estas deudas en devolución de los inmuebles por parte de los deudores, agravando el problema por liquidez de estas entidades financieras, que acumularon muchos de estos a manera de casas, apartamentos e inmuebles en general, pero sin liquidez para prestar.

Trabajo 15

Los estudiantes, de manera individual, desarrollarán el siguiente cuestionario:

1. Explique, según el profesor Jesús Huerta, cuáles son las causas y efectos principales de la crisis financiera desatada desde el año 2007.
2. Describa la organización básica actual del mercado de capitales nacional actual. ¿Hay Multibanca, aseguradoras, reaseguradoras, etc.?, ¿de qué tamaño?, ¿qué bancos dominan el mercado, el leasing, el factoring?, ¿qué papel juegan las comercializadoras en la economía hoy?, ¿de qué tipo las hay?, ¿nacionales-internacionales?, ¿hay créditos subprime?
3. Analizando la situación actual colombiana en el sistema financiero nacional, ¿estamos hoy contagiados de esta crisis o la misma no nos ha afectado? Justifique su respuesta.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com

- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Subprime
- Capital Market
- Banking Market
- Bankarizing
- Banking System
- Insurers
- Reinsurers
- Insurance Company
- Time Deposits

MERCADO NO INTERMEDIADO O DE INSTRUMENTOS

Palabras en inglés por trabajar

- Dividendo (*dividend*).
- Bolsa de valores (*stock exchange*).
- Emisión primaria de acciones (*primary share emission*).
- Derivados de cobertura (*financial derivatives*).
- Índice bursátil (*stock market index*).
- Derivados estandarizados (*standardized derivatives*).
- Futuros (*futures*).
- Opciones (*options*).
- Derivados no estandarizados (*non-standardized derivatives*).

¿Cuál es el objetivo clave del mercado no bancario?

El mercado no bancario es una opción para obtener recursos en el sistema financiero (*financial system*) para las firmas (*firms*) de hoy. Continuando con el mercado de capitales (*capital market*), su segundo submercado es el mercado no bancario.

La clave de este mercado se centra en el hecho de que la transferencia del ahorro (*saving*) a la inversión (*investment*) se hace directamente por medio de instrumentos, de ahí que se le suele llamar mercado de instrumentos. Su actividad

se hace a través de tres sub-mercados: mercado accionario, mercado de bonos y mercado de derivados.

Mercado accionario

Para explicar este mercado, es importante en primera instancia definir qué son las acciones (*shares*) y algunas de sus características básicas. Este título valor representa una alícuota o parte del capital de una sociedad. Al adquirir una acción (*share*), adquiere la condición de accionista o socio, dando los derechos sobre la firma o empresa (*firm*). Dependiendo del tipo de acción (*share*) que hubiese adquirido, tendrá como dueño de una alícuota derechos, obligaciones y en algunos casos privilegios sobre el resto de socios(as).

Dividendos

El contar con un título valor a manera de acción (*share*), da derechos al accionista como el del dividendo (*dividend*). Este es la parte de la utilidad que se reparte entre todos los accionistas, producto de la actividad de la firma o empresa durante un periodo de tiempo, que suele ser un año. Si los accionistas en la asamblea de socios(as) se ponen de acuerdo para no repartir las utilidades, se hablará del caso de utilidades retenidas. En tal caso, normalmente los socios(as) deciden qué hacer con estas, lo que puede significar utilizarlas para comprar de otras empresas o firmas, equipos, edificios, contratación de personal, adquisiciones, etc. Por otra parte, con respecto a las acciones, estas pueden ser de tres tipos:

- Ordinaria: llamada también como una acción común. Con ellas el socio(a) tiene derecho a obtener dividendos (ganancias o utilidades a las que tiene derecho el socio) y tiene voz y voto en la asamblea de socios(s) de la firma o empresa.
- Preferencial: también llamadas acciones *preferenciales*. Con estas el socio(a) adquiere el derecho a dividendos preferenciales, y tiene prioridad sobre las ordinarias, en relación con el pago de dividendo y en caso de disolver o acabar con la firma se le pagan primero sus derechos que a los poseedores de la acción ordinaria. No le da derecho al socio(a) que la posea a voto en la asamblea de socios(as), salvo en casos excepcionales, como cuando se declare en la asamblea la no existencia de dividendos preferenciales.
- Privilegiadas: por último están las acciones, denominadas como privilegiadas. El socio que las tiene en su poder adquiere los mismos derechos de las *ordinarias*. Además, adquiere el derecho preferencial, de contar con una prioridad sobre las ordinarias, en relación con el pago de dividendo y en caso de disolver, liquidar o acabar con la firma.

La acción cuenta con tres tipos de valores:

- Valor nominal: es el que se le reconoce al socio en caso de liquidación. Se obtiene de dividir el capital suscrito en el número de acciones en circulación.

- Valor patrimonial: es el que resulta de dividir el patrimonio entre el número de acciones en circulación.
- Valor de mercado: es el valor obtenido en la bolsa de valores o en el mercado, determinado por la oferta y demanda o, si fuere el caso, por fuera de la bolsa, en caso de que la acción no coticen en la misma.

¿Qué es una emisión primaria?

No todas las empresas cotizan o venden sus acciones en una bolsa (*stock exchange*). Hay requisitos de credibilidad, estabilidad, solvencia y respaldo muy exigentes que deben cumplir las firmas o empresas, para ser admitidas en la misma. Por lo tanto, las acciones pueden vender por fuera de la bolsa y notificar su venta al organismo del país encargado de vigilar estas operaciones. En Colombia esta es la Superintendencia Financiera, en Estados Unidos es la *Security Exchange Commission (SEC)*. Cuando las acciones salen a la venta por primera vez, esto se denomina emisión primaria (*primary share emission*).

Mercado de bonos

Ya se comentó atrás el significado y los principios básicos de este título valor base del mercado de deuda, tipos y mercado, donde este título valor representa una alícuota de deuda, base del mercado que le rodea.

Mercado de derivados

El mercado de derivados o de cobertura (*financial derivatives*), también llama-

mado de derivados financieros, opera con activos cuyo valor depende del valor de otros activos. Suelen utilizarse como herramientas, instrumentos para cubrirse frente a fluctuaciones de variables como las tasas de interés, los tipos de cambio, acciones, etc. Los activos sobre los que se realiza el derivado pueden ser divisas, acciones, índice bursátil, materias primas, títulos de renta fija (bonos), etc. De acuerdo al mercado en el que se negocien, pueden ser de los siguientes tipos:

- Derivados estandarizados (*standardized derivatives*): se negocian en mercados formales o estandarizados. Son mercados organizados como las bolsas de valores (*stock exchange market*). Los términos de la negociación son fijados por las bolsas, tales como fechas de vencimiento del contrato, tipos de producto y especificaciones del mismo, etc.

La fijación de los precios es el resultado de la interacción entre la oferta y la demanda (cotización abierta). Estos derivados cuentan a través de la bolsa de valores con una cámara de compensación o *clearing house*, la cual garantiza a los participantes del negocio el cumplimiento en cada una de las partes del contrato, exigiendo garantías, verificándolas y respondiendo con su propio capital (así, mitiga el riesgo de parte y parte). Garantiza además el cumplimiento de operaciones efectuadas, aún si se hacen a plazo. Los más utilizados son los futuros (*futures*) y opciones (*options*).

- Derivados no estandarizados (*non-standardized derivatives*): también llamados *OTC* (*Over The Counter*, o mercado sobre el mostrador). Se llevan a cabo en mercados informales o no-estandarizados, o mercados *OTC*.

Los derivados no estandarizados se acuerdan entre las partes en sus términos (precios, fechas, condiciones de entrega, tipo de producto, plazos, pagos, responsables de la operación de lado y lado, garantías), por fuera de una bolsa de valores (*stock exchange market*), de ahí el nombre. Por ende, las partes (comprador y vendedor) asumen el riesgo de cumplimiento, pues no cuentan con una *clearing house*. Los más comunes son los *forward*, *swaps* y opciones (*options*).

Explicaremos ahora los principios básicos de los diferentes tipos de derivados,, o instrumentos de cobertura estandarizados.

Los futuros

Son contratos o acuerdos que se negocian a plazo en mercados estandarizados, donde las partes (comprador y vendedor) se obligan a realizar una compra o una venta de un activo (llamado activo subyacente, sobre activos reales como bienes agropecuarios como jugo de naranja, soya, trigo, maíz; metales como oro, cobre, plata, estaño; materias primas, o sobre activos financieros como divisas, como el USD, EUR, £, CHF; acciones, etc.), bajo condiciones específicas de calidad,

peso, tipo de especie, humedad, cantidad, etc., a una fecha determinada a futuro, con un precio establecido previamente.

- Para consultar un caso, se debe leer el documento llamado: "Qué son los mercados de futuros? Gerencie.com (2012, 19, abril).

Para complementar consulte:

- "¿Qué es y para qué sirve un mercado de futuros? (Dabós, M.-2007). Con este se entenderán las razones por las que se acude a este tipo de contrato, ya sea en carácter de especulador o para cubrir una operación o *hedging*.

Las opciones

Son contratos o acuerdos que se negocian a plazo en mercados estandarizados, donde las partes (comprador y vendedor) adquieren o ceden el derecho, pero No la obligación de entregar o recibir un bien o de un activo llamado activo subyacente, sobre activos reales, como: bienes agropecuarios, jugo de naranja, soya, trigo, maíz; metales, como oro, cobre, plata, estaño; materias primas; sobre activos financieros, como divisas (*foreign currency*, como el USD, EUR, £, CHF; acciones, etc.), donde se especifica precio, fecha, lugar y forma de entrega. El tenedor de la opción, paga una prima por tener el derecho (sea opción de compra o de venta). No tiene obligación de comprar o vender. Hay dos tipos de opciones: las del tipo de compra, o *call* y las tipo venta, o *put*.

Opciones tipo compra

Dentro del primer caso, el comprador del derecho de opción paga una prima, con expectativas alcistas del activo comparado con el precio actual. Por ejemplo, imagínese un paquete de 100 acciones de Microsoft (símbolo MSFT), por el cual se paga un derecho de opción, el 6 de junio, a seis meses, es decir, con opción de ejercer la compra, para el 6 de diciembre. El derecho vale 100 dólares estadounidenses, es decir, 1 dólar por acción. Se adquiere el derecho de opción con precios de la acción cada una a 50 dólares a ejercer en seis meses. Al llegar el 6 de diciembre, habrá que tomar tal decisión. Si este día el precio en la bolsa de valores (*stock exchange market*) de cada acción de MSFT está a 60 dólares, se puede continuar con la operación. Se ejerce el derecho a la opción de compra que se adquirió a 50 dólares, y el vendedor en dicha bolsa de valores de las acciones MSFT deberá aceptar esta venta. De esta manera, se adquirirán 100 acciones MSFT, cada una a 50 dólares, para un total de 5.000 dólares.

Quien adquirió este derecho inmediatamente procederá a venderla en el mercado al valor de 60 dólares cada una, por lo que recibirá en total 6.000 dólares. Ganará 10 dólares por acción, menos el derecho de opción que pagó hace seis meses, de 1 dólar por acción de MSFT, y la comisión pactada con el intermediario.

Por el contrario, si en este día pactado la acción (*share*) está en el mercado de la bolsa de valores (*stock*

exchange market) a 45 dólares, se podrá parar la transacción y no ejercer el derecho de opción. Para el caso, se perderá lo equivalente del mismo por acción, multiplicado por 100, lo que le dará una pérdida total de 100 dólares.

De manera voluntaria, si desea profundizar el tema, puede consultar el documento denominado: “¿Qué son las Opciones? - Parte I - Opción CALL” (Latininversor, 2011). Con el mismo se ahonda en lo que sería la parte operativa de una opción (*call*).

Opciones tipo venta

En cuanto la opción (*put*) o de venta, con esta se adquiere el derecho y no la obligación a vender el activo a una fecha a futuro acordada. Se favorecen en este caso las expectativas bajistas del activo, comparado con el precio actual al cual se pacta el derecho de opción sobre el activo. Por ejemplo, imagínese un paquete de 100 acciones (*shares*) de Google (símbolo GOOG), por el cual se paga un derecho de opción el 7 de junio a seis meses, es decir, con opción de ejercer la venta, a seis meses, para el 7 de diciembre. Imaginémonos que el derecho vale 100 dólares, es decir, 1 dólar por acción. Se adquiere el derecho de opción con precios de la acción cada una a 10 dólares, a ejercer en seis meses. Al llegar el 7 de diciembre, habrá que tomar tal decisión. Si este día el precio en la bolsa de valores (*stock exchange market*) de cada acción de GOOG está a 20 dólares, puede parar con la operación. Perderá el derecho

de opción que fue por cada una a 1 dólar, lo que por 100 acciones da 100 dólares. No ejerce el derecho a la opción de *put* o de venta, que adquirió a 10 dólares. Por el contrario, si en este día pactado (7 de diciembre), la acción está en el mercado de la bolsa de valores a 5 dólares, podrá continuar con la transacción y ejercer el derecho de opción (*put*).

Para el caso, ejercerá el derecho vendiéndola a 10 dólares, es decir, 5 dólares más de lo que se está ofreciendo en el mercado el día 7 de diciembre. El comprador de las acciones GOOG en dicha bolsa de valores, deberá aceptar esta compra.

Si desea profundizar el tema, puede consultar el documento denominado “¿Qué son las Opciones? - Parte II Opciones *PUT*” (Latininversor, 2011), con el cual se ahonda en lo que sería la parte operativa de una opción.

Los swaps

Llamados también permuta financiera, son contratos *Over the Counter (OTC)*, los que son de tipo estandarizados, se hacen directamente entre entidades financieras. En este tipo de contrato, las partes se ponen de acuerdo para intercambiar activos (divisas, títulos de renta fija, bosques, propiedades, etc.) especificando precio, fechas, lugar y forma de entrega, a fechas futuras. La clave del proceso está en la valoración de cada uno de los activos que se piensa a futuro y de manera no-estandarizada. Por ello requieren de una valoración financiera aceptada por las

partes, que permita que estos activos al momento de hacer la permuta (*swap*), tengan clara su valoración hecha en una unidad monetaria o moneda (*money*), también acordada por las partes. En una Operación a plazo, Estandarizada, me obligo a intercambiar bienes, o flujos de fondos.

Derivados no estandarizados

Ahora expliquemos los principios básicos de los diferentes tipos de derivados no estandarizados (*non-standardized derivatives*).

Los forward

Es una operación sobre un activo (acciones, divisas, bonos, *commodities*, etc.) a plazo, de acuerdo a las partes, se fija precio (tasa *forward*), fecha, lugar, forma de entrega, por fuera de la bolsa, y en la que me obligo a entregar o recibir un bien. A diferencia de los contratos futuros (*futures*), los *forward* son acuerdos privados entre dos instituciones financieras o entre una institución financiera y uno de sus clientes corporativos.

Para complementar este punto, se recomienda leer el texto llamado “*Forwards*: las 8 preguntas que siempre quiso hacer” (Briceño, 2010). Con este texto se entenderá en la práctica no solo cómo funciona un derivado no-estandarizado como este, sino los diferentes actores clave de la operación.

Se recomienda consultar también el documento llamado “¿Qué pasó con los derivados?” (Contorno, 2009),

donde se explica en qué consiste un futuro estandarizado y un *forward*, o derivado no estandarizado.

Para complementar lo aprendido, se recomienda la lectura del documento "Rodrigo Heredia: *Los Commodities*" (Ixevision, 2011). Este documento explica qué son, cómo se negocian y cuáles son las características mundiales de los mismos. Este documento resalta, por parte de un conocido profesor de la Universidad de Harvard, qué debe tener un país para presentar un Ambiente de Negocios favorable, y se pregunta si lo que se está viendo es "la revancha rusa".

Trabajo 16

Los estudiantes de manera individual desarrollarán el siguiente cuestionario que complementarán con la siguiente lectura llamada La crisis financiera internacional, (Econlink, s. f.), donde se da un punto de vista acerca de la crisis mundial actual en el sistema financiero, su relación con los mercados del sistema y la influencia de los derivados en la misma.

1. ¿Cómo se desarrolló la crisis durante la primera década del 2000?
2. ¿Qué relación tiene la misma con los derivados?
3. ¿Hoy día por qué, son importantes los derivados? De un ejemplo.
4. Vaya a un banco comercial y averigüe el paso a paso de una operación (*forward*). Explíquelo con un ejemplo concreto, incluyendo documentación utilizada.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co
- Bvc.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Stock Exchange Market
- Derivatives
- Dividend
- Stock Exchange
- Primary share emission
- Financial Derivatives
- Standardized Derivatives
- Futures
- Options

LA BOLSA DE VALORES: EL TERMÓMETRO DEL APARATO PRODUCTIVO DE UN PAÍS

Para finalizar el capítulo segundo, frente al tema de mercado de capitales, trataremos los aspectos fundamentales de la bolsa de valores (*stock exchange*). Para complementar el temario de bolsa se debe leer previamente el documento llamado: "Sociedad Anónima" (*Gerencie.com*), el cual explica las características básicas de una sociedad de esta naturaleza: derechos de los accionistas, diferentes tipos de capital (autorizado, suscrito, pagado), funciones de este tipo de sociedades y su pago de dividendos.

Palabras en inglés por trabajar

- Inversionista (*investor*).
- Empresario (*entrepreneur*).

Conceptos básicos de una bolsa de una bolsa de valores

Rueda de viva voz

También llamada jornada o sesión bursátil, es aquella reunión donde asisten corredores de bolsa o *broker* en un espacio determinado, y donde se llevan a cabo negociaciones de compra y venta de títulos valores como acciones y bonos que se encuentran previamente inscritos en la bolsa (*stock exchange market*). Si es una bolsa agropecuaria, las negociaciones se harán por productos primarios como la papa, el cacao, el café, etc.

Índice de bolsa de valores

También llamado como índice bursátil, es un valor estadístico que sirve

en una bolsa de valores para registrar las diferentes variaciones en sus precios que en promedio marcan las acciones, bonos o productos, en un momento determinado. Dicho índice servirá para detectar subidas, bajadas o simplemente el mantenimiento de los valores sin variación alguna. El índice general de la bolsa de valores de Colombia es el BVC, mientras que el índice más importante del mundo es el Dow-30, por que registra el movimiento de las acciones pertenecientes a las 30 firmas o empresas más grandes del mundo.

Bursatilidad

Mide la capacidad de negociabilidad (compra-venta por periodo de tiempo) de una acción. Por lo tanto, registra la liquidez de la misma, es decir, facilidad o dificultad de compra o venta de esta, durante un tiempo determinado. En los registros se hablará de mayor liquidez o alta bursatilidad, o de menor o baja bursatilidad.

Q-Tobin

Es una razón financiera donde el numerador representa el valor de una acción en el momento en el mercado, y el denominador, el valor de la acción en ese momento en libros o registros propios de la firma o empresa, donde:

$Q = \text{valor de una acción en el mercado de una acción } X1 \text{ en un tiempo determinado llamado } T1 / \text{Valor en libros de la firma de la acción } X1 \text{ en un } T1.$

$X1$ = acción valorada.

$T1$ = tiempo durante el cual se calcula el Q .

- Si $Q < 1$, el mercado no reconoce el valor real en activos que representa esta acción ($X1$) en la firma en $T1$. El valor de la acción ($X1$) en el mercado es menor que su valor en libros.
- Si $Q > 1$, el mercado sobrevalora el valor real en activos, que representa esta acción ($X1$) en la firma en $T1$. El valor de la acción ($X1$) en el mercado, es mayor que su valor en libros.

¿Qué es una bolsa de valores?

Una bolsa de valores (*stock exchange*), en su definición más clásica, se determina como una firma o empresa de capital privado construida bajo la forma de sociedad anónima, con sus diferentes socios, que son otras sociedades que crean y hacen parte de las llamadas sociedades de bolsa. La bolsa de valores es el centro del mercado de valores de un país, ciudad, región.

Sus participantes se vinculan desde el punto de vista de la oferta y la demanda. Los demandantes de capital son aquellos que necesitan de capital y acuden a la bolsa de valores en su calidad de empresarios, individuos, organismos públicos y mixtos (de capital público y privado).

- Los oferentes de capital son inversionistas o desean una opción de ahorro. Las compras y

ventas las hacen a través de un intermediario, que es el llamado agente, corredor o *broker* y pertenece a una de las sociedades socias o dueñas de la bolsa de valores que por su actuación de intermediación y consulta reciben una comisión.

Para ofrecer o colocar las acciones en una bolsa de valores de una firma o empresa, se debe cumplir con diferentes requisitos cuyas bases dependen de cada bolsa. Las exigencias mínimas son las siguientes:

- Deben garantizar que el título o acción estará respaldada por la existencia de la firma o empresa en el muy largo plazo, de lo contrario la entrada y salida continua de estas acciones por el retiro de las empresas generaría una duda de parte del inversor.
- Para garantizar la permanencia, se deben presentar los Estados financieros (balance general, estado de pérdidas y ganancias), proyecciones de gastos e ingresos a futuro, garantías, un capital mínimo, y demostrar un periodo de vida extenso, las actas de la junta de socios, el nombre de los mismos, un portafolio de clientes, etc. Ello quiere decir que no todas las firmas o empresas pueden ni deben negociar o cotizar en una bolsa de valores, pero quienes lo logran se convierten en los representantes y el termómetro del aparato productivo de un país.

Sus principales funciones son:

- Servir como lugar de negociación de títulos valores y organizar las Ruedas donde se negocia:
 - Renta variable (acciones).
 - Renta fija (bonos).
 - Productos como el café, cacao, arroz, etc.
- Reglamentar y vigilar las operaciones bursátiles. Las bolsas de valores generan confianza a todos los que acuden a ellas para invertir, en parte por la autorregulación que se cumple estrictamente. Aparte de esta continua autoevaluación, estos organismos son regulados y controlados por los Estados y por instituciones que supervisan continuamente su actuación. En Estados Unidos, es la *Securities and Exchange Commission (SEC)*, en Colombia es la Superintendencia Financiera.
- Servir de medio para la canalización de recursos financieros hacia la inversión (*investment*), ello a través de venta y compra de

bonos y acciones que pueden convertirse en una alternativa de recursos financieros para las firmas o empresas, diferente a los bancos comerciales o las mismas utilidades.

Por otra parte, las ventajas y desventajas de la intermediación bursátil son las siguientes:

- Para el inversionista:
 - (+) Logra mayores niveles de rendimiento.
 - (+) Si es un mercado profundo (participación en el PIB), logra liquidez inmediata.
 - (+) Cuenta con mayor número de alternativas de inversión.
 - (-) Es un mercado con mayor riesgo.
- Para el empresario:
 - (+) Acceso a recursos más baratos.
 - (+) Diversifica sus fuentes de financiamiento.
 - (+) Es un mercado transparente.
 - (-) Posibilidad de perder control del negocio.

Tabla 4. Bolsas-ciudades e índices más conocidos del mundo

Bolsa de N.Y	Dow Jones
Bolsa de N.Y.	NASDAQ
Standard & Poor's	S&P 500
Londres	FTSE 100
París	CAC 40
Moscú	RTS

Chicago Board Options Exchange	CBOE
Bogotá-Santiago-Lima (31-05-2011)	S&P -MILA-40
Frankfurt	DAX

Fuente: elaboración propia.

Trabajo 17

Hacer un ensayo individual sobre el estado actual de la bolsa de valores de Colombia (BVC), en el que se explique su importancia en el sistema financiero colombiano, haciendo énfasis en el apoyo a los empresarios colombianos. Se debe aportar ejemplos de empresas o firmas que recientemente hubiesen logrado mejorar su posición en el mercado gracias a la venta de acciones. Determinar procesos como compra de otras empresas (adquisiciones), unión con otras empresas de tipo temporal fuera y dentro del país, compra de maquinaria, equipos, etc., gracias a la venta de acciones. Respondera las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son actualmente las acciones de mayor y de menor burSATILIDAD y por qué?
2. ¿Cuáles son los índices de Tobin más altos y más bajos? Explique las implicaciones y razones de estos datos para cada firma implicada.
3. ¿Cuáles son las acciones de mayores dividendos entregados el último año y por qué?

4. Ingrese a la página web: www.bvc.com.co. Determine qué es el MILA, para qué sirve y cuál es su tendencia actual, haciendo énfasis en firmas y sectores importantes que jalonen desde Chile, Colombia y Perú este índice. ¿Qué papel juega la Bolsa de México en esta alianza?
5. Con respecto a la tendencia de los índices más importantes del mundo durante el último año, ¿cómo se ha comportado el de la Bolsa de Valores de Colombia y por qué? Utilice como referencia por lo menos dos de los índices señalados en la tabla

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co
- Bvc.com.co

Internacionales

- <https://nyse.nyx.com>
- www.londonstockexchange.com/home/homepage.htm
- <http://grazzangulo.wix.com/euronex>
- Cboe.com
- <http://www.indx.ru/>
- boerse-frankfurt.de/en/start
- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com

- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Stock Exchange Market
- Stock Market Index

POLÍTICA MICROECONÓMICA

En el inicio del segundo capítulo, se reconoce la utilidad de los indicadores asociados a la política económica (*economic policy*), base para realizar negocios en un país e interpretar sus resultados estableciendo con ellos un análisis de ambientes de negocios, útil para dar señales frente a posibilidades nuevas o no de mercado.

Como se anotó, hacer un análisis del entorno de los negocios es útil a través de la política económica, pues aporta señales de cómo está el ambiente en materia de las diferentes políticas que la acompañan y que desvirtúan o afirman la permanencia de un empresario según se comporten estas.

La política económica tiene cuatro extensiones: política regional (*regional policy*), política social (*social policy*), política macroeconómica (*macroeconomic policy*) y política microeconómica (*microeconomic policy*). Esta es la última división de la política eco-

nómica (*economic policy*), una extensión que tiene al mercado como su espacio de análisis y aplicación. Los agentes que dinamizan este mercado (virtual y físico) son los individuos, familias y las firmas o empresas.

Palabras en inglés por trabajar

- Política microeconómica (*micro-economic policy*).
- Monopolio (*monopoly*).
- Oligopolio (*oligopoly*).
- Competencia perfecta (*perfect competition*).
- Monopsonio (*monopsony*).
- Oligopsonio (*oligopsony*).
- Duopolio (*duopoly*).
- Comprador (*buyer*).
- Vendedor (*seller*).

Mercados básicos en los que actúa una empresa

Toda empresa (*firm*), participa, vive y actúa en un mercado que tiene

particularidades que influyen en la toma de decisiones tanto de la firma como de los clientes. Los mercados (*markets*), dependiendo si se originan desde la oferta (*supply*) o la demanda (*demand*), tienen diferentes modalidades, dependiendo de su número de participantes.

Tipos de mercados desde el punto de vista de la oferta

Monopolio

Esta opción se da cuando existe un solo productor en el mercado. Si se trata de un mercado con un solo vendedor (*seller*), entonces hablaremos de *monopolio comercial*. Existe una modalidad que depende del costo de la sociedad, son los llamados *monopolios naturales* (*natural monopolies*). Son aquellos que al producir bajo esta modalidad le generan menor costo a la sociedad que si hubiesen varias firmas o empresas produciéndolo. Por ejemplo, el alcantarillado y el agua.

El monopolio (*monopoly*), tiene varias implicaciones para el mercado donde este subsiste. Las más importantes son:

- Los empresarios (*entrepreneur*) que participan de este mercado no se ven obligados a contar con productos finales o intermedios de alta calidad. El mercado está asegurado. Entre menos sustitutos tenga el producto (*good*), esta situación será más evidente.
- Los monopolios (*monopolies*) pueden influir en los precios y/o

condiciones de entrega del producto o servicio.

- La cantidad producida va en función de la capacidad del único productor y a este debe someterse el mercado.
- Se renuncia a la innovación (*innovation*) como elemento continuo para mejorar los productos, materias primas o servicios.
- Derivado de lo anterior, se compran bienes e insumos con tecnología rezagada, por lo cual el bienestar de los consumidores disminuye.
- Garantizar la existencia de monopolios en el largo plazo y esta situación de privilegio legal significa una relación muy estrecha entre los legisladores de un país y estos empresarios. Gracias a la misma se pueden mantener estas firmas con aranceles más altos, controles y barreras más exigentes frente a posibles competidores.

Oligopolio

Bajo esta forma de mercado hay pocos oferentes, productores y distribuidores. Si es de tipo comercial, hace referencia a pocos vendedores. A diferencia del monopolio, cabe un grado de competencia que puede ser muy estrecha, más aún si los productos o servicios tienden a ser muy parecidos, caso en el cual los detalles pequeños pasan a hacer la diferencia. La publicidad, el servicio al cliente, las formas de pago, los tratos diferenciales a clientes preferenciales, temas culturales asociados al producto, al servicio, etc., son los que hacen la diferencia.

Sin embargo, cabe la posibilidad de que estos pocos que mantienen comunicación continua se comporten como uno solo y tomen decisiones acordadas en precios, mercados donde operen, horarios de atención, cantidades ofrecidas, condiciones de venta, etc. Cuando el oligopolio (*oligopoly*) asume esta forma se le llama cartel.

Este cartel tiene como objetivo primordial sacar a cualquier competidor del mercado, o a futuro, hacer difícil la entrada de nuevos competidores en el mismo. En la práctica se convierten en monopolios. La diferencia radica en que las utilidades finales deberán repartirse entre los miembros del cartel, mientras que en el monopolio se asignan exclusivamente a este. La forma más pequeña de oligopolio se llama duopolio (*duopoly*).

Estas dos formas hasta aquí reseñadas hacen parte de una modalidad de mercado vista como competencia imperfecta, que trae consigo los elementos ya nombrados sobre los consumidores (*consumers*). Este tipo de actuaciones que producen todos estos daños a la sociedad, son prohibidas en la mayoría de países del mundo, a través de leyes anti-monopolio.

Competencia perfecta

Es el modelo de mercado en el cual ningún oferente puede influir en el mercado en las condiciones referentes a precios, cantidades, calidades, condiciones de entrega, etc. Sus características fundamentales son:

- Existen muchos oferentes, vendedores (*sellers*), lo que le impide crear bases de dominación o manipulación del mercado (*market*). Las estrategias de cada uno de estos oferentes no influirán en las condiciones del resto.
- Hay garantías para entrar o salir del mercado (*market*) para cada oferente o productor. Como el mercado no es manipulado, las condiciones son iguales para todos, sin costos mayores o menores frente a esta decisión.
- Los productos compiten por calidad, tecnología e innovación.
- Los márgenes de ganancia tienden a ser pequeños.
- Tienden a ser perfectamente sustitutos los productos, insumos o servicios. Al consumidor le es indiferente adquirir el producto o servicio de parte de uno u otro de los oferentes, vendedores o distribuidores.
- Es el mercado ideal para el consumidor que tiene muchas opciones para escoger en igualdad de condiciones.

Tipos de mercados desde el punto de vista de la demanda

Monopsonio

El monopsonio se da cuando existe un solo comprador (*buyer*) o un solo cliente en el mercado. Al igual que en el monopolio, es una estructura imperfecta de mercado. El monopsonio tiene varias implicaciones para el mercado donde subsiste, las más importantes son:

- El único cliente o comprador influye en el precio de compra y en las condiciones de la misma, en contraste con un mercado en el cual hubiese muchos clientes dispuestos a comprar.
- El productor busca adaptarse a lo que exija el único cliente, en materia de calidad, condiciones de pago, de entrega, del producto, insumo o servicio.
- Hacen parte del mercado muchos compradores, lo que les impide crear bases de dominación o manipulación del mercado sobre el productor u oferente. Las estrategias de cada comprador no influirán en las condiciones del resto de compradores en precios, entregas, pagos, etc.
- Hay garantías para el comprador por parte del oferente o productor. Como el mercado no es manipulado, las condiciones son iguales para todos los compradores, sin costos mayores o menores frente a esta decisión y otros oferentes.

Oligopsonio

Bajo esta forma de mercado (*market*) hay pocos compradores (*buyers*). A diferencia del monopsonio, cabe un grado de competencia que puede ser muy estrecha, más aún si los productos o servicios tienden a ser muy parecidos, caso en el cual los detalles pequeños pasan a hacer la diferencia y las ventajas en este caso se manifiestan hacia los compradores.

A la forma más pequeña de oligopsonio se le llama duopsonio. Estas dos formas hasta aquí reseñadas hacen parte de una modalidad de mercado vista como competencia imperfecta, que trae consigo los elementos ya nombrados sobre los consumidores y productores.

Competencia perfecta

Es el modelo de mercado en el cual ningún comprador puede influir en el mercado en las condiciones referentes a precios, cantidades, calidades, condiciones de entrega, de pago, etc. Sus características fundamentales son:

- Los productos y servicios de los cuales pueden disponer los compradores compiten por calidad, tecnología e innovación.
- Las diferencias de precios tienden a ser pequeñas.
- Tienden a ser perfectamente sustitutos los productos o servicios. Al consumidor le es indiferente adquirirle el producto o servicio a uno o a otro de los oferentes, vendedores o distribuidores.
- Es el mercado ideal para el consumidor, que tiene muchas opciones para escoger en igualdad de condiciones.
- Con el fin de profundizar acerca del tema, se sugiere leer el texto *Oligonomy Defined (The Activist Motivator, 2009)*. Este texto determina el caso de multinacionales de sectores que van desde el te, pasando por el cacao, hasta el software y las megacadenas globales

- de supermercados que se comportan como oligonomios. En la lectura no solo es explicado el término, sino también se determinan varios ejemplos del mismo.
- Adicionalmente, se recomienda consultar el texto denominado “Monopolio Natural” (Economía Política Internacional, 2012) y “Un ejemplo de monopolio: el dominio absoluto de Google en los buscadores” (CREARmiEMPRESA.es., 2012).
4. Explique claramente lo que significa contar con un oligopsonio en un mercado, dé un ejemplo hoy en el mundo, sea en el campo de los tangibles o intangibles, y analice los posibles efectos del mismo.

Sitios sugeridos por consultar

Nacionales

- Banrep.gov.co
- Eltiempo.com
- Elespectador.com
- Portafolio.com
- Dinero.com
- Larepublica.com
- Elcolombiano.com
- Rankia.co
- Proexport.com.co

Internacionales

- Latinamericamonitor.com
- centralamericadata.com
- Economywatch.com
- Econstats.com
- Imf.org
- Oecd.org
- Ey.com
- Forbes.com
- Bloomberg.com
- Economist.com
- Marketwatch.com
- Indexmundi.com
- Worldbank.org
- Online.wsj.com
- Bbc.co.uk

Por buscadores

- IMF figure
- DANE
- The World Fact Book
- Monopoly
- Monopsony
- Perfect Competition
- Oligopsony
- Duopoly

Trabajo 18

Realice un taller en grupo (máximo de dos estudiantes) utilizando las bases de datos complementarias asignadas por el docente, y resuelva las siguientes preguntas:

1. Analice si en Colombia actualmente existe algún monopolio natural de servicios *services* o productos y explique cuáles son sus características, determinando si el mismo se justifica o no.
2. Analice el caso de Google como buscador y qué implicaciones tiene esta tendencia en el mercado, precios, consumidores, etc. Determine si, como en el caso de Google, existe otro ejemplo donde la red se ha convertido en un espacio para propiciar este tipo de mercados. Dé un ejemplo y explíquelo.
3. Podríamos afirmar que multinacionales dedicadas al retail a nivel global se comportan como oligonomios. Actualmente esta tendencia se manifiesta en Colombia. Si la respuesta es sí o no, justifíquela.

RESUMEN CAPÍTULO II

La política económica tiene cuatro extensiones:

- Política regional (*regional policy*)
- Política social (*social policy*)
- Política macroeconómica (*macroeconomic policy*)
- Política microeconómica (*microeconomic policy*)

Herramientas de análisis estudiadas

- Acciones (*shares*).
- Aceptación bancaria (*bankers' acceptance*).
- Actividad (*class*).
- Adquisiciones (*acquisitions*).
- Alianzas estratégicas (*strategic alliances*).
- Almacenamiento (*storage*).
- Ambiente cambiario (*exchange environment*).
- Aseguradoras (*insurers*).
- Bancarizar (*bankarizing*).
- Banco comercial (*comercial bank*).
- Banco de primer piso (*first-tier bank*).
- Banco de segundo piso (*second-tier bank*).
- Banco Mundial - BM (*World Bank - WB*).
- Bienestar (*welfare*).
- Bolsa de valores (*stock exchange*).
- Cara a car (*face to face*).
- Certificado de depósito (*certificate of deposit*).
- Cheque (*check*).
- Compañía aseguradora (*insurance company*).
- Competencia perfecta (*perfect competition*).
- Comprador (*buyer*).
- Consumir (*to consume*).
- Consumo (*consumption*).
- Cuenta corriente (*account*).
- Cuenta de ahorro (*savings account*).
- Déficit fiscal (*fiscal deficit*).
- Demanda monetaria (*money demand*).
- Depósito a corto plazo (*short-term deposit*).
- Depósitos a la vista (*demand deposit*).
- Depósitos a plazo (*time deposits*).
- Depósitos de ahorro (*savings deposits*).
- Derivados de cobertura (*financial derivatives*).
- Derivados estandarizados (*standardized derivatives*).
- Derivados no estandarizados (*non-standardized derivatives*).
- Devaluación (*devaluation*).
- Dinero de curso legal (*legal tender*).
- Dividendo (*dividend*).
- Divisa (*foreign currency*).
- Duopolio (*duopoly*).
- Emisión primaria de acciones (*primary share emission*).
- Emisión primaria (*primary money emission*).
- Empresario (*entrepreneur*).
- Encajes (*bank reserves*).
- Equilibrio fiscal (*fiscal balance*).
- Fiscal expansiva (*expansionary fiscal policy*).
- Futuros (*futures*).
- Hipotecas (*mortgages*).
- Impuesto directo (*direct tax*).
- Impuesto indirecto (*indirect tax*).
- Impuesto sobre el valor agregado - IVA (*value added tax - VAT*).

- Impuestos (*taxation*).
- Índice bursátil (*stock market index*).
- Invertir (*to invest*).
- Línea de pobreza (*poverty line*).
- Mediano plazo (*medium term*).
- Mercado bancario (*banking market*).
- Mercado de capitales (*capital market*).
- Mercado de divisas (*forex market*).
- Mercado monetario (*money market*).
- Meta (*goal*).
- Moneda débil (*weak currency*).
- Moneda dura (*strong currency*).
- Monedas no preferidas como reservas internacionales (*unallocated reserves*).
- Monedas que son preferidas como reservas internacionales (*allocated reserves*).
- Monedas vehiculares (*vehicle currency*).
- Monopolio (*monopoly*).
- Monoposonio (*monopsony*).
- Multibanca (*multibank*).
- Multinacional (*multinational*).
- Objetivo (*objective*).
- Objetivos políticos (*political objectives*).
- Oferta monetaria (*money supply*).
- Oligopolio (*oligopoly*).
- Oligoposonio (*oligopsony*).
- Opciones (*options*).
- Operaciones de Mercado Abierto - OMA's (*open market operations - OMOs*).
- Operaciones REPO's (*repurchase agreement - RP*).
- Países desarrollados (*developed countries*).
- Países emergentes (*emerging countries*).
- Planes (*plans*).
- Política cambiaria (*exchange policy*).
- Política cambiaria (*exchange rate policy*).
- Política económica (*economic policy*).
- Política financiera (*financial policy*).
- Política fiscal (*fiscal policy*).
- Política fiscal restrictiva (*restrictive fiscal policy*).
- Política microeconómica (*microeconomic policy*).
- Política Monetaria (*monetary policy*).
- Programas (*programs*).
- Reaseguradora (*reinsurer*).
- Revaluación (*revaluation*).
- Riqueza (*wealth*).
- Salarios (*wages*).
- Cuenta de ahorro (*saving account*).
- Señoreaje (*seigniorage*).
- Servicio financiero (*financial service*).
- Sistema Bancario (*banking system*).
- Sistema cambiario (*exchange rate regime*).
- Sistema de cambio fijo (*fixed*).
- Sistema de cambio libre, flexible o de mercado (*float*).
- Sistema financiero (*financial system*).
- Superávit fiscal (*fiscal surplus*).
- Tasa activa, de préstamo o de colocación (*loan rate*).
- Tasa de descuento (*discount rate*).
- Tasa pasiva o de captación (*deposit interest rate*).
- Tasas de interés (*interest rates*).
- Tipo de cambio (*exchange rate*).
- Vendedor (*seller*).

Preguntas resueltas

- ¿Cómo se deben buscar los subsectores productivos reconocidos a nivel internacional?

- ¿Para qué sirve la clasificación CIU?
- ¿Cuáles son los sectores?
- ¿Qué indicadores básicos tiene para analizar y evaluar una política económica un país o grupo de países?
- ¿Qué elementos se deben tener en cuenta para medir la pobreza?
- ¿Qué es la línea o umbral de pobreza?
- ¿Qué elementos de juicio básicos se deben tener por parte de un empresario frente la política fiscal existente en un país, ciudad, región?
- ¿Qué es el señoreaje?
- ¿Qué es y qué efectos trae la devaluación del tipo de cambio?
- ¿Qué es y qué efectos trae la revaluación del tipo de cambio?
- ¿Existe un indicador global frente al nivel de reservas internacionales de un país?
- ¿Hay un indicador que muestre la preferencia por monedas en general y a manera de reservas internacionales?
- ¿Qué es dolarizar?
- ¿Qué implicaciones tiene en el ambiente de negocios?
- ¿Qué es el sistema financiero?
- ¿Qué es el dinero (*money*) de curso legal?
- ¿Quiénes afectan, dinamizan principalmente la oferta monetaria de un país o grupo de países?
- ¿Quiénes son los máximos participantes en este mercado de divisas?
- ¿Qué variables influyen principalmente a nivel global en este mercado de divisas?
- ¿Qué son los cruces en este mercado de divisas?
- ¿Qué es una emisión primaria?
- ¿Cuál es el objetivo clave del mercado no-bancario?
- ¿Qué es una bolsa de valores?



REFERENCIAS

- Altonivel.com.mx. *Tasas de interés: ¿altas o bajas?* Recuperado de: www.altonivel.com.mx/9184-tasas-de-interes-altas-o-bajas.html
- Barzallo, M.P. (2002). La dolarización en Ecuador y su Impacto. Segunda Parte. *GestioPolis*. Recuperado de: <http://www.gestiopolis.com/la-dolarizacion-en-el-ecuador-y-su-impacto/>
- Boundless. (s. f.). *Social Regulation*. Recuperado de: <https://www.boundless.com/political-science/economic-policy/history-of-economic-policy/social-regulation/>
- Briceño, P. L. (2010). "Forwards: las 8 preguntas que siempre quiso hacer". *Gestión G*. Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2010/03/forwards-las-ocho-preguntas-qu.html>
- Cagan, P. (1956). The Monetary Dynamamics of Hyperinflation. In M. Friedman (ed.), *Studies in the Quantity Theory* (pp. 25-117). Chicago: University of Chicago Press.
- CamaraComercioLima. (2011, 6 de julio). *Entrevista al economista en política fiscal del BID*, Alberto Barreix. Recuperado de http://www.youtube.com/watch?v=XNnqSfW_ugw

- Capital Madrid. (2008). *Aumenta el número de países con tipos de cambio fijo: ¿tiene sentido esta tendencia?* Recuperado de http://www.capital-madrid.com/2008/3/13/0000006200/aumenta_el_numero_de_paises_con_tipos_de_cambio_fijo_tiene_sentido_esta_tendencia.html
- Carmona, M. (2004, 29 de Julio). *Manuel Solanet: "Un país que se aísla del mundo es un país que retrocede"*. EPT: economía para todos. Recuperado de <http://economieparatodos.net/manuel-solanet-un-pais-que-se-aisla-del-mundo-es-un-pais-que-retrocede/>
- Cicloeconómico. (2011, 11 de mayo). Recuperado de: <http://economia6e.blogspot.com/2011/05/ciclo-economico-se-denominan-ciclos.html>
- COFER. International Monetary Fund. (2013, 30 de septiembre). Recuperado de <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofer.pdf>
- Contorno. (2009, 06 de mayo). *¿Qué pasó con los derivados?* Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=U18qr1a0c54>
- Corea del Norte. (2011, 13 de julio). Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=DocUs1mkwJs>
- Crearmiempresa.es. (2012, 13 de enero). *Un ejemplo de monopolio: el dominio absoluto de Google en los buscadores*. Recuperado de <http://mi-futura-empresa.over-blog.com/article-un-ejemplo-de-monopolio-el-dominio-absoluto-de-google-en-los-buscadores-97011554.html>
- Dabós, M. (s. f.). *¿Qué es y para qué sirve un mercado de futuros?* Bolsacfd.es. Recuperado de http://www.bolsacfd.es/index.php?option=com_content&view=article&id=489:i-que-son-y-para-que-sirven-los-mercados-de-futuros-&catid=21:analisis-tecnico&Itemid=136
- Draletti, R. (2013, 08 de marzo). *La crisis no se detiene y se multiplican los neonazis en Europa*. Perfil.com. Recuperado de <http://www.perfil.com/internacional/La-crisis-no-se-detiene-y-se-multiplican-los-neonazis-en-Europa-20130803-0025.html>
- Econlink.com.ar. *La década perdida*. Recuperado de <http://www.econlink.com.ar/subdesarrollo/decada-perdida>
- Econlink.com.ar. *La crisis financiera internacional*. Recuperado de: <http://www.econlink.com.ar/crisis-financiera-internacional>

- Inversión-es (2014, 8, noviembre). *Economía cerrada*. Recuperado de <http://www.inversion-es.com/economia/economia-cerrada.html>
- Novy, Andreas (2012) *Monopolio natural*. Economía política internacional, Departamento para el Desarrollo Urbano y Regional de la Universidad de Economía de Viena. Recuperado de: <http://www.lateinamerika-studien.at/content/wirtschaft/ipoesp/ipoesp-2109.html>
- Economía Simple. (2010). *Mercado de capitales - Mercados financieros*. Recuperado el 1 de agosto de <http://www.youtube.com/watch?v=2H2fk7ADWMc>
- Béjar, Ramón (2004, 02, mayo). *América Latina y el Consenso de Washington*. BOLETÍN ECONÓMICO DE ICE No 2803, documento PDF. Recuperado de: http://biblioteca.hegoa.ehu.es/system/ebooks/14120/original/America_Latina_y_el_consenso_de_Washington.pdf
- El neoliberalismo*. (s. f.). Biblioteca Virtual Luis Angel Arango. Recuperado de www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/polipoli70.htm
- Gallego, J. G. (2011). *Europa, al borde de la recesión por el frenazo del crecimiento en 2012*. Recuperado el 10 de noviembre de 2012 de www.elmundo.es/elmundo/2011/11/10/economia/1320919406.html
- Garrigasait, M. (2012, 07 de marzo). Por qué la vivienda ha caído un 40% en EEUU, a pesar de recuperación económica. *El Confidencial*. Recuperado de <http://mi-futura-empresa.over-blog.com/article-un-ejemplo-de-monopolio-el-dominio-absoluto-de-google-en-los-buscadores-97011554.html>
- GeoPostcodes, Postal & Zip codes data base. (s. f.). *Códigos monedas (ISO 4217)*. Recuperado de www.geopostcodes.com/es/GeoPC_ISO_4217_Currencias_codes
- Gerencie.com. (s. f.). *Sociedad anónima*. Recuperado de <http://www.gerencie.com/sociedad-anonima.html>
- Gobierno de España, Ministerio de Economía y Competitividad. *Medidas de Defensa Comercial, Conceptos Cláusula de Salvaguardia*. Recuperado de <http://www.comercio.mineco.gob.es/es-es/comercio-exterior/politica-comercial/medidas-defensa-comercial/paginas/clausulas-salvaguardia.aspx>
- González, J. M. (2010, 12 de octubre). *Sociedad abierta y sociedad cerrada*. Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. Recuperado de: http://www.youtube.com/watch?v=Yj2gKJ9EM48&feature=player_embedded#

- Gulfo, José (2014, 07, enero). *Las cuatro etapas del ciclo económico*. Recuperado de: <http://www.portafolio.co/opinion/blogs/el-man-la-bolsa/las-cuatro-etapas-del-ciclo-economico>
- Heritage Foundation. 2013 Index of Economic Freedom. Recuperado de: www.heritage.org/index/
- Hewitt, G. (2013, 27 de junio). *El efecto migratorio de la crisis del desempleo en Europa*. BBC MUNDO. Recuperado de www.bbc.co.uk/mundo/noticias/2013/06/130626_europa_desempleo_migraciones_jgc.shtml
- HM Revenue & Customs. (2013). *Tariff Preferences: Rules of Origin for various countries*. Recuperado de http://customs.hmrc.gov.uk/channelsPortalWebApp/channelsPortalWebApp.portal?_nfpb=true&_pageLabel=pageVAT_ShowContent&id=HMCE_CL_000193&propertyType=document
- IMF - International Monetary Fund. (2013, 30 de septiembre). *United States and the IMF*. Recuperado de <https://www.imf.org/external/country/usa/>
- Inflacion.com.co. (s. f.). *Canasta familiar*. Recuperado de <http://inflacion.com.co/canasta-familiar.html>
- International Food Policy Research Institute. (s. f.). *The Concept of the Global Hunger Index*. Recuperado de <http://www.ifpri.org/ghi/2013/concept-global-hunger-index?print>
- ISIC Rev. 4. (s. f.). *Detailed structure and explanatory notes ISIC Rev. 4*. Recuperado de <http://unstats.un.org/unsd/cr/registry/regcs.asp?Cl=27&Lg=1&Co=A>
- Ixevision. (2011, 06 de septiembre). *Rodrigo Heredia: Los Commodities*. Recuperado de: <http://www.youtube.com/watch?v=4lwbDT7ftNk>
- Johhanson, R. & Bernanke, B. (2007). *Principles of Macroeconomics* (3a ed). Boston: McGraw-Hill / Irwin.
- Kalmanovitz, S. (1998). Neoliberalismo e intervencionismo: sus fuentes y razones. *Revista de Estudios Sociales*. Revista No 1, Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de los Andes: Bogotá, Colombia, pp. 33-38. Recuperado de <http://res.uniandes.edu.co/view.php/7/view.php>
- Latininversor. (2011, 25 de julio). "¿Qué son las opciones? - Parte I - Opción CALL". Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=lovMbdiTPO0&feature=related>

- Lo que indican los indicadores: Salarios.* (2009). Recuperado el 9 de marzo de 2009 de <http://www.youtube.com/watch?v=BRbVMBKV15U>
- OECD y EUROSTAT. (2006). *Manual de Oslo. Guía para la recogida e interpretación de datos sobre innovación.* Recuperado de http://portal.uned.es/portal/page?_pageid=93,23280929&_dad=portal&_schema=PORTAL
- Miranda, B. (2013, 19 de septiembre). *Estudio en 54 países vincula crisis económica a alza en tasas de suicidios.* Mundo. Recuperado de www.latercera.com/noticia/mundo/2013/09/678-543256-9-estudio-en-54-paises-vincula-crisis-economica-a-alza-en-tasas-de-suicidios.shtml
- Mitchell, B. (1947). Depression decade: from New Era Deal, 1929-1941. In *Economic History of the United States* (vol. 9). Rinehart: The University of California.
- Montoya, C. (s. f.). Economía (sic) General. Universidad Nacional de Colombia, Sede Manizales, Dirección Nacional de innovación Académica. Recuperado de: www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010043/lecciones/11inflacydesemp2.htm
- Ocampo, J. A. (s. f.). *Más allá del Consenso de Washington.* Recuperado de http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econunam/pdfs/07/02J_A_Ocampo.pdf
- OCDE. (2011). *Examens de l'OCDE des politiques de l'investssement: Inde 2009.* Edition OCDE. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.1787/9789264076990-fr>
- Ojeda, F. (2004). El Take Off del León Asiático: ¿Recomposición del Centro E.U.-Japón - Unión Europea? o ¿China el Nuevo Hegemón a seguir?, *Revista Vox Populi*, 3.
- Organización Mundial del Comercio. *Antidumping: información técnica sobre las medidas antidumping.* Recuperado de http://www.wto.org/spanish/tratop_s/adp_s/adp_info_s.htm
- Parodi, C. (2012, 06 de enero). *¿Cómo funciona la política monetaria en el Perú?* Gestión G., Economía para todos. Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2012/01/como-funciona-la-politica-mone.html>

- Peaceofmindperu. (2010, 04, Abril). *Sistemas Integrados de transporte exitosos en Latinoamérica: Curitiba (Brasil) y Bogotá (Colombia)*. Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=Gkel9l7LMu0&feature=related>
- PNUD. (s. f.). HDI. *Human Development Reports*. Recuperado de <http://hdr.undp.org/en/statistics/hdi/>
- Premio Nobel de Economía habla en entrevista exclusiva sobre la crisis económica en Europa. (2012, 28 de mayo). Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=JoWD8db0q6c>
- Prensa CID. (2010, 6 de agosto). *CID - Juan Carlos Ramírez - CEPAL: Indicadores de Pobreza*. Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=1jPpZ95Elbl>
- Resolution Concerning Updating the International Standard Classification of Occupations. OIT - ILO. (s. f.). Recuperado de www.ilo.org/public/english/bureau/stat/isco/docs/resol08.pdf
- Sala, X. (2012, 20, septiembre). *¿Qué es la tasa de paro y cómo se calcula?* Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=EolZy1ZyVZg>
- Tariff Preferences: Rules of Origin for various countries. (2013, agosto). HM Revenue & Customs. Recuperado el 20 de noviembre de 2013 de http://customs.hmrc.gov.uk/channelsPortalWebApp/channelsPortalWebApp.portal?_nfpb=true&_pageLabel=pageVAT_ShowContent&id=HMCE_CL_000193&propertyType=document
- The Activist Motivator. (2009, 7 de mayo). *Oligonomy Defined*. Recuperado de <http://activism101.ning.com/profiles/blogs/oligonomy-defined>
- The World Bank, Total reserves in months of Imports. (2013). Recuperado de <http://data.worldbank.org/indicator/FI.RES.TOTL.MO>
- Tigani, P. (2011, 30 de julio). *La Inflación en Argentina y las prioridades del gobierno argentino*. Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=9xQ5MGvVJol&feature=related>
- Visión Siete: La crisis en Europa. (2012, 15 de mayo). Recuperado de <http://www.youtube.com/watch?v=gyTo1EGJzmQ>



**Universidad
Piloto de Colombia**
UN ESPACIO PARA LA EVOLUCIÓN