

# INSTITUTO POLITECNICO NACIONAL

ESCUELA SUPERIOR DE COMERCIO Y ADMINISTRACION  
UNIDAD SANTO TOMAS

Seminario:  
LA GLOBALIZACION DE LOS MERCADOS Y EL COMERCIO  
INTERNACIONAL

“EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES  
E INTERNACIONALES”

TRABAJO FINAL  
Que para obtener el Título de:  
**CONTADOR PÚBLICO**

Presenta:  
**MARIA DANIELA ALPIZAR PEREZ**



Conductor: **M. EN C. SALVADOR ROMAM ROMAN**

MEXICO D.F.

DICIEMBRE 2009



***EL IMPACTO EN LOS  
MERCADOS NACIONALES E  
INTERNACIONALES***



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



## INDICE

### EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

	<b>Pagina</b>
<b>Agradecimientos</b>	<b>5</b>
<b>Introducción</b>	<b>6</b>
<b>Capitulo 1: ANTECEDENTES HISTORICOS DE LOS MERCADOS</b>	
1.1 Origen del mercado	10
1.2 Conceptos de mercado	11
1.3 Características de los mercados	12
1.4 Estructura de los mercados	14
1.5 Tipos de mercados	15
<b>Capitulo 2: ESTRUCTURA PERFECTA E IMPERFECTA</b>	
2.1 Competencia perfecta	20
2.1.1 Definición y ejemplos	20
2.1.2 Características	21
2.1.3 Tipos de competencia perfecta	22
2.2 Competencia imperfecta	28
2.2.1 Definición y ejemplos	28
2.2.2 Características	29
2.2.3 Tipos de competencia imperfecta	29
<b>Capitulo 3: CRISIS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS</b>	
3.1 Concepto de crisis	53
3.2 Crisis de 1640	53
3.3 Crisis de la depresión de los años 1929 y 1933	56
3.4 Crisis económica de México de 1994	59
3.5 Globalización	64



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



<b>Capítulo 4: MERCADOS FINANCIEROS</b>		
4.1	Concepto	79
4.2	Características	80
4.3	Clasificación	81
4.4	Instituciones de mercados financieros	82
4.5	Mercado hipotecario	84
4.6	Mercado crediticio	86
4.7	Bolsa de Valores	87
4.8	Instrumentos financieros	88
4.9	Tasas de interés	92
<b>Capítulo 5: CICLOS ECONOMICOS</b>		
5.1	Etapas del ciclo económico	96
5.1.1	Introducción	96
5.1.2	Características	96
5.1.3	Fases	98
5.1.4	Clases	99
5.1.5	Teorías	100
<b>CASO PRACTICO: “INGENIEROS C.H., S.A. DE C.V.”</b>		<b>108</b>
<b>CONCLUSIONES</b>		<b>116</b>
<b>ANEXOS</b>		
	Cuestionario	122
	Glosario de términos	132
	Bibliografía	138



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



### AGRADECIMIENTOS

Durante estos 4 meses que duro este trabajo de investigación, no hubiera sido posible realizarlo sin el apoyo de muchas personas, que me han brindado su apoyo y cariño. A todas ellas muchas gracias, en especial a:

#### **MIS PADRES, HERMANA Y FAMILIA:**

Quienes me infundieron la ética y el rigor que guían mi transitar por la vida. Por el cariño, apoyo y confianza que me brindan en todo momento, pero sobre todo por estar, ya que con sus conocimientos y experiencias, cada uno a su manera, me han enseñado a alcanzar mis objetivos, sueños y nunca rendirme.

#### **AL IPN Y ESCA SANTO TOMAS:**

Por darme la oportunidad de ser parte de su organización y permanecer en sus instalaciones, "Orgullosamente Politécnica".

#### **AL M. EN C. SALVADOR ROMÁN ROMÁN:**

Por su asesoramiento y estímulo para seguir creciendo intelectualmente. En aclarar mis dudas y por sus substanciales sugerencias, así como en sus observaciones críticas durante la redacción de la Tesis.

Atte: **M. D. A.P.**



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



## INTRODUCCION

El presente trabajo pretende mostrar la importancia del impacto en los mercados nacionales e internacionales, la necesidad que tiene el hombre para fomentarlo, de llevar a cabo políticas que faciliten y regulen el desarrollo del mismo, teniendo en consideración las exigencias de la globalización económica.

### **Capítulo 1: Antecedentes históricos de los mercados.**

Veremos el origen de los mercados, desde la época primitiva, así como su desarrollo, su importancia surgiendo así la aparición del dinero. Sus distintos conceptos, sus principales características en base a su clase, monto de la mercancía, su situación, los cambios en el entorno nacional, diversos sectores, así como sus consumidores. Los cuatro tipos de estructura. Los tipos de mercados, en cuestión a su objetivo, extensión, organización, su determinación de los bienes y al grado de competencia. Esto con la finalidad de sentar bases para la mejor comprensión de los temas y que se adquieran los conocimientos que sirvan como herramientas en el trabajo y la vida cotidiana.

### **Capítulo 2: Estructuras perfectas e imperfectas.**

Veremos la definición de la competencia perfecta. Sus características de la competencia perfecta. El desarrollo de la competencia perfecta. Los tipos de competencia perfecta en cuestión a la oferta y la demanda, su teoría fundamental, los cambios en la demanda y cantidad de demanda, ejemplos de oferta y demanda. Veremos la definición de la competencia imperfecta. Sus características de la competencia imperfecta. Tipos de competencia imperfecta como es el monopolio, poder de mercado del monopolio, índice de Lerner, fuentes de poder de mercado del monopolio, trust, cartel, fusión y adquisición, asiento, precios y nivel de la producción monopolística, el efecto de un impuesto a la cantidad, el efecto de una subvención a la cantidad, el monopolio competitivo, costes sociales, el derecho de la competencia, la prohibición, la regulación, su fomentación, los distintos monopolios, el estanco de un monopolio, la competencia monopolística, el monopsonio, el monopolio bilateral, el duopolio, el oligopolio y el oligopsonio. Además de que se dan algunos ejemplos de cómo es afectado el mercado monopolista.

Sin lugar a dudas, es necesario conocer la tipología del mercado, por lo que al desarrollar este tema se hace hincapié a las diferencias que cada uno posee frente a los demás, con el fin de saber cómo se ha integrado en cuanto al número de participantes, ya sean vendedores o compradores.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### **Capítulo 3: Crisis de los mercados financieros.**

Veremos el concepto de crisis. La crisis de 1640, su planteamiento y comparación, dificultad de la Hacienda, dificultades internacionales, Cataluña, Portugal, Andalucía, Nápoles y Sicilia, su consecuencia en Europa y su decadencia. La crisis de la depresión de los años 1929-1933, su causa, el caso Alemán, periodo de la segunda guerra mundial, material y mano de obra, posguerra y el triunfo de keynesianismo. La crisis económica de México de 1994, denominado efecto tequila, su causa, la salida de la crisis, cambios en la política económica y sus efectos. La globalización, los factores que impulsan su desarrollo, los beneficios potenciales, los riesgos, la etimología, su historia, la nueva relación socio-económica, hitos en el periodo de la globalización, argumentos a favor de la globalización, la globalización desde un punto de vista crítico y algunos puntos a considerar según los críticos. El momento que se ha venido viviendo, el impacto que se ha tenido en los mercados globales, probablemente sea un tema impreciso todavía, ya que para muchas personas dicha crisis no existe, tal vez porque no han vivido algunos de los efectos que trae consigo una crisis económica, ya que una crisis no es monetaria, también tiene efectos sobre la mentalidad de las personas, y en la forma de vida que tienen.

### **Capítulo 4: Mercados financieros.**

Veremos el concepto de los mercados financieros, lo que facilitan y la función de ellos. Sus características, amplitud, profundidad, libertad, flexibilidad y transparencia, además de la teoría del paseo aleatorio. La clasificación de los mercados en cuestión a los activos transmitidos, a su función de su estructura, según la fase de negociación de los activos financieros y otros mercados. Las instituciones de mercados financieros como son: la Banca Comercial, Banca Central, intermediarios no bancarios, Casa de Bolsa, Academia de Derecho Bursátil, Asociaciones de Intermediarios Bursátiles, Calificadoras de Valores e Instituciones para el Depósito de Valores. El Mercado Hipotecario, como es la Hipoteca, préstamos hipotecarios con bajo y alto riesgo, Credit Score, de tasa fija, hipotecas de solo interés, hipotecas de pagos graduados, hipotecas 80/20 y mercado primario y secundario. El mercado crediticio, así como sus tipos de financiamiento. La Bolsa de Valores, concepto, actividades y su importancia. Los instrumentos financieros, concepto, principales instrumentos como son: acciones, obligaciones, certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES), Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS), Bonos de Regulación Monetaria (BREMS), Bonos de Protección al Ahorro (BPA), Títulos emitidos por la Banca Comercial, Títulos emitidos por los Bancos de Desarrollo y Títulos emitidos por Empresas privadas. Tasas de interés, concepto, tipos de tasas y la inversión Productiva y Especulativa. Esto con la finalidad de ayudar a



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



sacer el máximo provecho a los conocimientos adquiridos y dichos temas para aplicarlos en las áreas personales y profesionales.

Dichos temas son de gran importancia hoy en día, debido a la situación que nos encontramos actualmente, ya que el saber y el comprender dichos conceptos nos ayudaran a tomar decisiones si opta participar en los mercados financieros a través de sus instrumentos que fluyen en el mismo, y de igual forma porque nos ayudan a entender las consecuencias que originan a este medio financiero.

### **Capitulo 5: Ciclos Económicos.**

Veremos el concepto del Ciclo Económico. Sus características como son: su duración, su amplitud, su recurrencia y su forma. Sus etapas o fases como son: la crisis, la recesión, la depresión, la recuperación y el auge. Clases del ciclo económico como son cortos, medianos y largos. Las teorías del ciclo, la teoría del ciclo real y grandes depresiones, la teoría crítica de los ciclos económicos largos, la teoría austriaca y la teoría marxista. Se explican sus causas, como se fue desarrollando, los efectos y medidas que se tomaron para poder salir de esta etapa del ciclo, sus principales disposiciones y sus consecuencias

Es de suma importancia tomar en cuenta las medidas que se tomaron y que se describen, ya que el tener conocimiento de alguna forma nos ayuda a buscar soluciones para poder superar el ciclo

### **Caso práctico: INGENIEROS CH, SA DE CV.**

Veremos cómo se desarrollo, el porqué de su nombre, el logotipo, su actividad económica, su filosofía empresarial, su misión, su visión, sus valores, su ambiente de trabajo, su estructura organizacional, capacitación y desarrollo del personal, su código de ética, su línea de productos, análisis del precio, mercado de materia prima, mercado de comercialización, perfil del cliente, análisis de la demanda, análisis de la oferta, análisis FODA y su estrategia de mercado. La cual se considero que tiene prestigio, sobre todo por sus logros que ha obtenido durante su trayectoria, además de que el hablar de ella, nos ayudara a comprender los temas relacionados en este trabajo ya que INGENIEROS CH, SA DE CV importa su materia prima y tiene un cliente de prestigio que es PEMEX

### **Por último: El cuestionario**

Desarrollaremos un pequeño ejercicio para aplicar los conocimientos que se explicaron en el trabajo y poder entender mejor el impacto en los mercados nacionales e internacionales con respecto a la situación que estamos viviendo.

Atte: **M. D. A. P.**





# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



## CAPITULO 1

### “ ANTECEDENTES HISTORICOS ”

“Los hogares y las empresas interactúan en los mercados como si fueran guiados por una mano invisible que los condujera a obtener unos resultados de mercados deseables”

**Adam Smith**



## CAPITULO 1 “ANTECEDENTES HISTORICOS”

### 1.1 ORIGEN DEL MERCADO

Se remonta a la época en que el hombre primitivo llegó a darse cuenta que podía poseer cosas que él no producía, efectuando el cambio o trueque con otros pueblos o tribus.

Se reconoce pues como origen y fundamento la desigualdad que existe en las condiciones de los hombres y los pueblos.

El mercado existió en los pueblos y tribus más antigua que poblaron la tierra, y a medida que fue evolucionando, dicha organización desarrollo el comercio el instinto de conservación y subsistencia del hombre hace que procure satisfacer sus necesidades más elementales, luego las secundarias y posteriormente las superfluas.

Es así como el desarrollo de los pueblo, obliga al incremento y expansión del mercado llegando en la actualidad a ser una actividad económica de suma importancia para el progreso de la humanidad.

Por efecto de las diferencias de climas, ubicación, geografía, aptitudes de los hombres los productos de las diversas regiones son muy variados lo que origina grandes dificultades al consumidor. Allí surge el Comercio que venciendo los obstáculos que ponen el espacio y el tiempo procura poner al alcance de los consumidores los diversos productos y el comerciante es el hombre que desarrolla esta actividad en procura de una ganancia o margen de beneficio a que tiene derecho por el trabajo que realiza.

El mercado como la Industria ocupa un lugar cada vez más importante en la Sociedad moderna. El número y extensión en sus operaciones, su acción de satisfacer las necesidades de la vida humana el incremento de trabajo, la creación de nuevas fuentes de producción y comercialización, las comunicaciones rápidas entre las diversas regiones del mundo han extendido las relaciones comerciales.

Los centros de producción han aumentado los precios, y luego se ha nivelado como resultado d la competencia, favoreciendo el aumento del consumo y el desarrollo permanente cada vez más de la una sociedad moderna.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Tras la aparición del dinero, se empezaron a desarrollar códigos de comercio que, en última instancia, dieron lugar a las modernas empresas nacionales e internacionales. A medida que la producción aumentaba, las comunicaciones y los intermediarios empezaron a desempeñar un papel más importante en los mercados.

### 1.2 CONCEPTOS DE MERCADOS

- ✓ Es el lugar en que asisten las fuerzas de la oferta y la demanda para realizar las transacciones de bienes y servicios a un determinado precio.
- ✓ Es también, el ambiente social (o virtual) que propicia las condiciones para el intercambio. En otras palabras, debe interpretarse como la institución u organización social a través de la cual los ofertantes (productores y vendedores) y demandantes (consumidores o compradores) de un determinado bien o servicio, entran en estrecha relación comercial a fin de realizar abundantes transacciones comerciales.
- ✓ Según la mercadotecnia: Son las organizaciones o individuos con necesidades o deseos que tienen capacidad y que tienen la voluntad para comprar bienes y servicios para satisfacer sus necesidades.
- ✓ En economía: es cualquier conjunto de transacciones, acuerdos o intercambios de bienes y servicios entre compradores y vendedores.
- ✓ También Stanley Jevons afirma que "los comerciantes pueden estar diseminados por toda la ciudad o una región, sin embargo constituir un mercado, si se hallan en estrecha comunicación los unos con los otros, gracias a ferias, reuniones, listas de precios, el correo, u otros medios".
- ✓ Es un grupo de personas u organizaciones que poseen la habilidad y la voluntad de comprar un producto o servicio para el consumo. Se entiende por personas aquellas que con base en sus necesidades y deseos deciden adquirir un producto o servicio. Quien compra un producto se llama cliente, quien por lo general lo consume o usa. Cuando quien usa un producto no es quien lo ha comprado, se llama usuario.
- ✓ Es el lugar o situación de encuentro entre productores y consumidores o vendedores y compradores, en donde se realiza el intercambio de bienes y servicios. Es todo mecanismo que permita relacionar a los compradores con los vendedores. Para que exista un mercado es condición necesaria que haya un acuerdo entre compradores y vendedores.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- ✓ Es una descripción de los tipos de bienes y servicios incluidos en el mercado y el área geográfica del mismo. Es decir, es la demarcación de una región geográfica y una categoría de bienes o servicios en los que compiten las empresas.<sup>1</sup>

Comprende todas las personas, hogares, empresas e instituciones que tiene necesidades a ser satisfechas con los productos de los ofertantes. Son mercados reales los que consumen estos productos y mercados potenciales los que no consumiéndolos aún, podrían hacerlo en el presente inmediato o en el futuro. Se pueden identificar y definir los mercados en función de los segmentos que los conforman esto es, los grupos específicos compuestos por entes con características homogéneas. El mercado está en todas partes donde quiera que las personas cambien bienes o servicios por dinero. En un sentido económico general, mercado es un grupo de compradores y vendedores que están en un contacto lo suficientemente próximo para las transacciones entre cualquier par de ellos, afecte las condiciones de compra o de venta de los demás.

### 1.3 CARACTERISTICAS DE LOS MERCADOS

El mercado está compuesto de vendedores y compradores que vienen a representar la oferta y la demanda.

Se realizan relaciones comerciales de transacciones de mercancías.

Los precios de las mercancías tienden a unificarse y dichos precios se establecen por la oferta y la demanda.

- ✓ **Por su clase**

Puesto que los mercados están contruidos por personas, hogares, empresas o instituciones que demandan productos, las acciones de marketing de una empresa deben estar sistemáticamente dirigidas a cubrir los requerimientos particulares de estos mercados para proporcionarles una mejor satisfacción de sus necesidades específicas.

---

<sup>1</sup> "Economía" John B. Taylor



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ✓ **Por el monto de la mercancía**

*Mercado mayorista:* Son en los que se venden mercaderías al por mayor y en grandes cantidades. Allí acuden generalmente los intermediarios y distribuidores a comprar en cantidad los productos que después han de revender a otros comerciantes, a precios mayores y caprichosamente elevados.

*Mercado Minorista:* Llamados también de abastos, donde se venden en pequeñas cantidades directamente a los consumidores.

Una nueva modalidad de este tipo de mercados lo tenemos en los llamados "Supermarkets" (Supermercados) de origen norteamericano, los que constituyen grandes cadenas u organizaciones que mueven ingentes capitales.

En aquellos se estila el "autoservicio", es decir, que el mismo consumidor elige los artículos que va a comprar, eliminándose el empleado dependiente y al pequeño comerciante que vende personalmente sus artículos.

### ✓ **La Situación Del Mercado**

Debemos ser capaces de descubrir las oportunidades para nuevos negocios y no suponer que todo será igual para siempre. Los tocadiscos ya han sido reemplazados por los toca-cassettes y recientemente los CD's: ya no se usan reglas de cálculo y los computadores están ampliando su presencia en los hogares luego de haber conquistado el mercado de oficinas.

Si bien existen muchas maneras creativas para describir oportunidades, existen 4 métodos formales para identificar nuevos negocios:

- *Penetración en el mercado:* buscamos quitarle clientes a la competencia mediante una mejor publicidad, mayor distribución, reducciones de precio, nuevos envases, etc.
- *Desarrollo del mercado:* tratamos de captar nuevos clientes sin modificar el producto, por ejemplo los supermercados y los restaurantes abren locales en nuevas zonas, buscando nuevos clientes.
- *Desarrollo del producto*
- *Diversificación*

Para poder ubicar oportunidades de negocios es importante estudiar la situación en 3 niveles:



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **El Entorno Nacional**

Se debe estar informado de los cambios en los campos político, económico, social y tecnológico. Hoy en día recibimos una fuerte influencia en nuestras actividades de las decisiones del gobierno, la marcha de la economía, la violencia, la pobreza y las sorprendentes y rápidas innovaciones tecnológicas.

En los últimos años las evoluciones de entorno han adquirido considerablemente importancia en la marcha de los negocios como consecuencia del evidente avance hacia un mercado libre y competitivo; una serie de monopolios han sido desarticulados y el excesivo reglamentarismo está siendo reemplazado por una legislación más promotora que controlista. Estos y muchos otros cambios en el entorno están ocurriendo lenta e inexorablemente.

### ➤ **El Sector Específico**

Los cambios en el entorno causan diversos efectos en cada sector considerando el tipo de productos o servicios, la competencia, la producción, los precios y las tendencias de los consumidores.

### ➤ **El Consumidor**

En un mercado de libre competencia, es el consumidor o comprador el que tiene la decisión final sobre el éxito o fracaso de un producto o servicio.

## 1.4 ESTRUCTURA DE LOS MERCADOS

El criterio más frecuentemente utilizado para clasificar los distintos tipos de mercados es el que se refiere al número de participantes en él. La competencia que se produzca entre un gran número de vendedores (competencia perfecta) será distinta de la que se genera en un mercado donde concurren un número reducido de vendedores (oligopolio). Como caso extremo, donde la competencia es inexistente, se destaca aquel en el que el mercado es controlado por un sólo productor (monopolio). En cualquiera de estas situaciones cabe que los productores compartan el mercado con gran cantidad de compradores, con pocos o con uno solo.

Las imperfecciones se presentan por el limitado número de vendedores o de los consumidores, y porque los precios son manipulados, ya sea o a favor del vendedor o del comprador.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

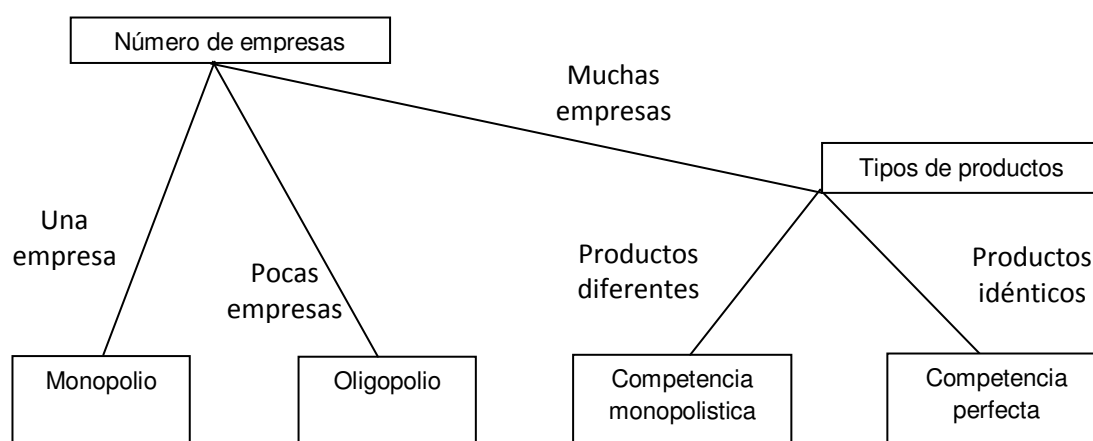


Estas preocupaciones algo abstractas tienden a determinar algunos de los detalles de un sistema concreto específico del mercado donde los compradores y los vendedores satisfacen y confían realmente en el comercio

La secuencia correcta de la estructura del mercado de mayor a menor competitivo es competencia perfecta, competencia perfecta, oligopolio y monopolio puro.

Los criterios principales por los cuales uno puede distinguir entre diversas estructuras del mercado son: el número y tamaño de productores y consumidores en el mercado, el tipo de mercancías y servicios que son negociadas y el grado a los cuales la información puede fluir libremente

### Los cuatro tipos de estructura del mercado



### 1.5 TIPOS DE MERCADOS

Los mercados pueden clasificarse sobre la base de diversos criterios, que destaquen sus rasgos diferenciales. La importancia de una clasificación radica en la luz que aporta al análisis, al precisar la integración de un concepto y es con este propósito que se menciona la siguiente clasificación atendiendo a:

#### ✓ Su objeto

En un mercado se pueden comerciar bienes, servicios y capitales, ya sea a largo, mediano o corto plazo, y medios de pago externos. Según la naturaleza de estas transacciones los mercados pueden clasificarse en:



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



*Mercados Comerciales:* Destinados a las transacciones de bienes materiales llamados mercancías. Por su diversidad tienden a subdividirse según el bien que se intercambia.

*Mercados de Servicios:* Se negocia sobre bienes intangibles, estos mercados también se subdividen según la naturaleza del servicio como pueden ser mercados de seguros o asesoría financiera.

*Mercados de Capitales:* Se realizan transacciones sobre dinero, a base de crédito e inversiones, participan los Bancos Comerciales, Bolsa de Valores así como los Fondos de Inversión

*Mercados de Cambio Internacional:* Se realizan operaciones de medios de pago sobre el exterior denominado en moneda extranjera, cheques, transferencias, etc.

### ✓ **La extensión**

No se refiere al espacio material del mercado sino que está considerado por las ofertas y demandas que concurren a las transacciones del mercado, distinguiéndose:

*Mercado Regional:* Sólo concurren ofertas y demandas de una región de un país. Se comercializan bienes que por su naturaleza o por la generalidad de su producción no justifican un intercambio en mayor extensión.

*Mercado Nacional:* Se llevan a cabo las operaciones en base a la oferta y demanda del propio país de origen y dependen de las condiciones económicas de cada país.

*Mercado Internacional:* Se comercializan bienes procedentes de varios países según las condiciones imperantes en las economías nacionales que participan en el intercambio.

### ✓ **A su organización**

Desde este punto de vista se identifican a:

*Mercado Reglamentado:* Sólo pueden realizar transacciones determinadas personas al cumplir ciertos requisitos y las operaciones están sometidas a un régimen estricto como es el caso de la Bolsa de Valores.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



*Mercado Libre:* Cualquier comprador o vendedor puede intervenir libremente, y las transacciones no aparecen regidas por procedimientos especiales, sin embargo debe tomarse en cuenta las Legislaciones vigentes.

### ✓ **A la determinación de los bienes**

Esta clasificación se divide en:

*Mercados Concretos:* La identificación se basa en la presencia material, y los bienes que se intercambian están a la vista de los compradores.

*Mercados Abstractos:* Los bienes no están materialmente presentes ni a la vista del comprador, las transacciones se determinan en base de muestras o de la simple designación de su clase y calidad.

### ✓ **Al grado de competencia**

Esta clasificación se divide en:

*Mercados de Competencia Perfecta:* Es un tipo o modelo de mercado en el que existen numerosos compradores y vendedores que están dispuestos a vender o comprar libremente entre ellos productos que son homogéneos o iguales en un mercado dado, pero sin tener influencia distinguible en el precio de venta que es fijado de manera impersonal por el mercado, los compradores y vendedores están bien informados y no se requieren estrategias de mercadotecnia.

*Mercado de Competencia Imperfecta:* Este tipo de mercados se caracteriza básicamente porque en él compiten desde unas cuantas hasta muchas empresas que pueden controlar en alguna medida el precio de su producto por lo que, en consecuencia, es el tipo de mercado en el que compete la gran mayoría de empresas y productos.

*Monopolio:* Este es un caso extremo de competencia imperfecta ya que existe un único vendedor que tiene el control absoluto de la industria. Actualmente es raro encontrar un verdadero monopolio y los que existen gozan de algún tipo de protección del Estado.

*Oligopolio:* La actividad se encuentra en manos de pocas empresas que actúan entre sí y la actuación de alguna de ellas afecta a la otra. Es común que las pocas empresas que la integran lleguen a acuerdos para no competir y de esta manera les reporta beneficios a todos ya que pueden fijar precios más altos. Una forma extrema de Oligopolio es el duopolio, donde dos empresas integran la industria.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



*Competencia Monopolística:* Ocurre cuando un gran número de vendedores produce bienes diferenciados a precios algo distintos y en la que ninguno posee una gran cuota de mercado. La distinción de los productos otorga a las empresas cierto poder para influir en la fijación del precio. Cada empresa tratará de comportarse como monopolista, basándose en la diferenciación de su producto y creando cierta lealtad a la marca, aunque en realidad se enfrente a la competencia de otras. De allí el nombre que se le da a esta estructura de mercado.



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



## CAPITULO 2

### “ESTRUCTURAS PERFECTAS E IMPERFECTAS”

“El estado interviene en la economía: para fomentar la eficiencia y la equidad. Es decir la mayoría de las medidas aspiran a aumentar la tarta económica o a cambiar la forma en que se reparte”

**Gregory Mankiw**



## CAPITULO 2 “ESTRUCTURAS PERFECTAS E IMPERFECTAS”

### 2.1 COMPETENCIA PERFECTA

#### ➤ Historia

La expresión "oferta y la demanda" fue acuñada por James Denham-Steuart en su obra *Estudio de los principios de la economía política*, publicada en 1767. Adam Smith usó esta frase en su libro de 1776 *La riqueza de las naciones*, y David Ricardo, en su libro *Principios de política económica e impositiva* de 1817, tituló un capítulo "Influencia de la demanda y la oferta en el precio".

En *La riqueza de las naciones*, Smith en general asume que el precio de oferta es fijo, y que es únicamente la demanda la que hace que el precio suba o baje. Ricardo, en los *Principios de política económica e impositiva*, establece de forma más rigurosa algunas suposiciones que sirvieron para forjar sus ideas sobre la oferta y la demanda. Pero fue Antoine Agustín Cournot el primero que desarrolló un modelo matemático para explicar la oferta y la demanda en su libro *Desarrollo de los principios matemáticos de la teoría de la bonanza económica*.

Durante los últimos años del siglo XIX surgió la escuela de pensamiento marginal. Este campo fue iniciado por Stanley Jevons, Carl Menger y León Walras. La idea principal es que el precio se establecía a partir del precio más alto. Fue un cambio sustancial respecto a las ideas de Adam Smith sobre la determinación del precio de oferta.

Este modelo fue desarrollado y popularizado más tarde por Alfred Marshall en su ensayo *Principios de economía*. Junto con León Walras, Marshall se centró en el punto de equilibrio en el cual las dos curvas se cortaban. Desde finales del siglo XIX, esta teoría de la oferta y la demanda se ha mantenido prácticamente inamovible. La mayoría de los estudios posteriores se han centrado en buscar las excepciones del modelo como los oligopolios, los costes de transacción o el principio de no racionalidad).

#### 2.1.1 DEFINICION

- ✓ Son aquéllos en los que se asume que existen tantos vendedores como compradores de un mismo bien o servicio que ninguno de ellos, actuando



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



independientemente, puede influir sobre la determinación del precio y que éste a su vez, está dado y es fijado por las mismas fuerzas del mercado.

- ✓ Es una representación idealizada de los mercados de bienes y de servicios en la que la interacción recíproca de la oferta y la demanda determina el precio.
- ✓ Un mercado de competencia perfecta es aquel en el que existen muchos compradores y muchos vendedores, de forma que ningún comprador o vendedor individual ejerce influencia decisiva sobre el precio.

### 2.1.2 CARACTERISTICAS

Para que esto ocurra, debe cumplirse estos siete elementos:

1. Existencia de un elevado número de oferentes y demandantes. La decisión individual de cada uno de ellos ejercerá escasa influencia sobre el mercado global.
2. Homogeneidad del producto. No existen diferencias entre los productos que venden los oferentes.
3. Transparencia del mercado. Todos los participantes tienen pleno conocimiento de las condiciones generales en que opera el mercado.
4. Libertad de entrada y salida de empresas. Todas las empresas, cuando lo deseen, podrán entrar y salir del mercado.
5. Libre acceso a la información.
6. Libre acceso a recursos.
7. Beneficio igual a cero en el largo plazo.

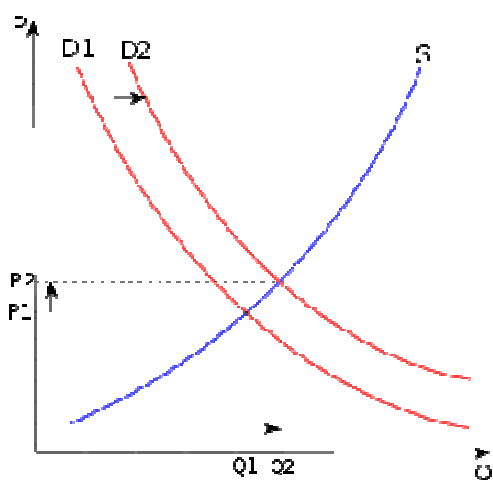
La esencia de la competencia perfecta no está referida tanto a la rivalidad como a la dispersión de la capacidad de control que los agentes económicos pueden ejercer sobre la marca del mercado. Cuando no se viola flagrantemente alguno de los requisitos para la competencia perfecta se produce un fallo de mercado.

La competencia perfecta es en el momento de mercado en el que muchos oferentes ofrecen el mismo producto impidiendo la manipulación de los precios. Es el momento de mercado contrario al monopolio en el que un solo productor determina las características del producto y su precio



### 2.1.3 TIPOS DE COMPETENCIA PERFECTA

#### ➤ Oferta y demanda



En un mercado libre, el precio se fija de acuerdo a la ley de la oferta y la demanda

El modelo de **la oferta y demanda** describe la interacción en el mercado de un determinado bien entre consumidores y productores, en relación con el precio y las ventas de dicho bien. Es el modelo fundamental de la microeconomía, y se usa para explicar una gran variedad de escenarios microeconómicos. Además, sirve como base para otras teorías y modelos económicos. El primero que describió este comportamiento fue Antoine Agustín Cournot y fue Alfred Marshall quien lo popularizó posteriormente.

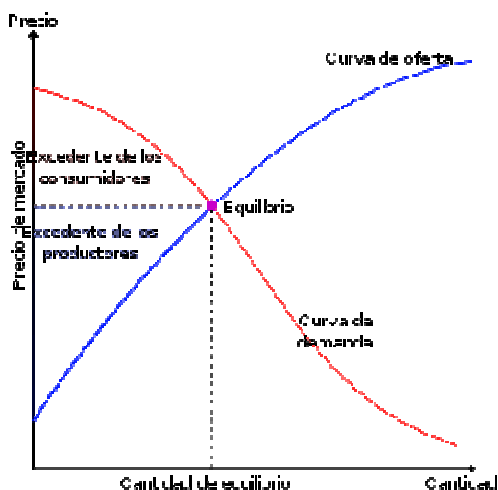
El modelo predice que, en un mercado libre y competitivo, el precio se establecerá en un punto -llamado 'punto de equilibrio'- en el cual tanto la oferta como la demanda se igualan. Es decir, el precio funciona como un mecanismo igualador entre lo que se demanda y lo que se produce, el punto de equilibrio siendo aquel en el cual los consumidores estarán dispuestos a adquirir todo lo que ofrecen los productores al precio marcado por dicho punto y los productores estarán dispuestos a producir todo lo que se demanda a ese precio. Si la demanda aumenta (de curva D1 a curva D2 en el diagrama) el precio aumentaría (P1 a P2). Similarmente, si la oferta aumenta (imagínese una curva S1 a la derecha de la curva S en el diagrama) el precio caería.



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



## ➤ Teoría fundamental



Excedente de los consumidores y los productos en el punto de equilibrio para las curvas de oferta y demanda

El modelo establece que en un mercado libre, la cantidad de productos ofrecidos por los productores y la cantidad de productos demandados por los consumidores dependen del precio de mercado del producto. La **ley de la oferta** indica que la oferta es directamente proporcional al precio; cuanto más alto sea el precio del producto, más unidades se ofrecerán a la venta. Por el contrario, la **ley de la demanda** indica que la demanda es inversamente proporcional al precio; cuanto más alto sea el precio, menos demandarán los consumidores. Por tanto, la oferta y la demanda hacen variar el precio del bien.

Según la ley de la oferta y la demanda, el precio de un bien se sitúa en la intersección de las curvas de oferta y demanda. Si el precio de un bien está demasiado bajo y los consumidores demandan más de lo que los productores pueden poner en el mercado, se produce una situación de escasez, y por tanto los consumidores estarán dispuestos a pagar más. Los productores subirán los precios hasta que se alcance el nivel al cual los consumidores no estén dispuestos a comprar más si sigue subiendo el precio. En la situación inversa, si el precio de un bien es demasiado alto y los consumidores no están dispuestos a pagarlo, la tendencia será a que baje el precio, hasta que se llegue al nivel al cual los consumidores acepten el precio y se pueda vender todo lo que se produce.

## ➤ Oferta

La oferta es la cantidad de bienes ofrecidos por los proveedores y vendedores del mercado actual. Gráficamente se representa mediante la curva de oferta. Debido a que la oferta es directamente proporcional al precio, las curvas de ofrecimiento son casi siempre crecientes. Además, la pendiente de una función curvilínea de



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



oferta suele ser también creciente (es decir, suele ser una función convexa), debido a la ley de los rendimientos decrecientes.

A veces, las funciones de oferta no tienen una pendiente creciente. Un ejemplo es la curva de oferta del mercado laboral. Generalmente, cuando el salario de un trabajador aumenta, éste está dispuesto a ofrecer un mayor número de horas de trabajo, debido a que un sueldo más elevado incrementa la utilidad marginal del trabajo (e incrementa el costo de oportunidad de no trabajar). Pero cuando dicha remuneración se hace demasiado alta, el trabajador puede experimentar la ley de los rendimientos decrecientes en relación con su paga. La gran cantidad de dinero que está ganando hará que otro aumento de sueldo tenga poco valor para él. Por lo tanto, a partir de cierto punto trabajará menos a medida que aumente el salario, decidiendo invertir su tiempo en ocio-. Este tipo de curvas de oferta ha sido observado en otros mercados, como el del petróleo: después del récord del precio provocado por la crisis de 1973, muchos países exportadores de petróleo disminuyeron su producción.

Otro ejemplo de curvas de oferta atípicas lo encontramos en las compañías de Servicio público. Debido a que una gran cantidad de sus costes son costes fijos, el coste marginal de estas empresas es prácticamente una constante, con lo cual su curva de oferta es una recta creciente.

Cuando cambien los costos de los productores, la curva de oferta se desplazará. Si el costo se reduce, los productores ofrecerán más cantidad en cada precio y esto desplaza la curva  $S_1$  a la derecha hacia  $S_2$ . Este incremento en la oferta causa que el precio de equilibrio se reduzca de  $P_1$  a  $P_2$ . La cantidad de equilibrio aumenta de  $Q_1$  a  $Q_2$ , ya que la cantidad demandada aumenta por el precio más barato.

### ➤ **Demanda**

La demanda es la relación de bienes y servicios que los consumidores desean y están dispuestos a comprar dependiendo de su poder adquisitivo. La curva de demanda representa la cantidad de bienes que los compradores están dispuestos a adquirir a determinados precios, suponiendo que el resto de los factores se mantienen constantes (cláusula *ceteris paribus*). La curva de demanda es por lo general decreciente, es decir, a mayor precio, los consumidores comprarán menos.

Los determinantes de la demanda de un individuo son el precio del bien, el nivel de renta, los gustos personales, el precio de los bienes sustitutivos, y el precio de los bienes complementarios.





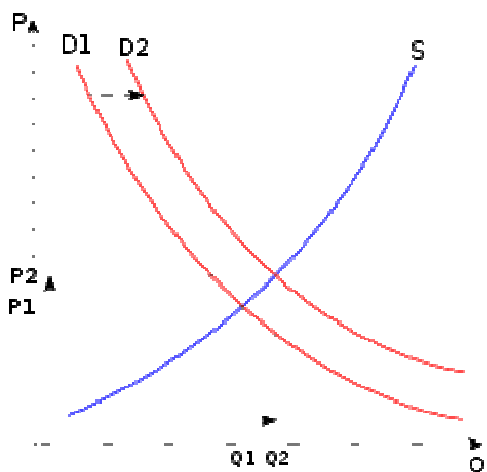
## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



La forma de una curva de demanda puede ser cóncava o convexa, posiblemente dependiendo de la distribución de los ingresos.

Como se ha dicho antes, la curva de demanda es casi siempre decreciente. Pero hay algunos ejemplos extraños de bienes que han tenido curvas de demanda crecientes. Un bien cuya curva de demanda tiene una curva creciente se conoce como un bien de Giffen o un bien Veblen. Sin embargo, la existencia real de este tipo de bienes es más que discutible, y en todo caso estaría orientada a fenómenos sociales y no puramente económicos, como la ostentación de riquezas.

### ➤ Cambios en la demanda y cantidad demandada



El gráfico muestra un incremento de la demanda D1 hasta D2, provocando un aumento del precio y de la cantidad producida.

El precio de un producto del mercado está determinado por un equilibrio entre la oferta (lo que se quiere producir a un precio determinado) y la demanda (lo que se desea comprar a un precio determinado). El gráfico muestra un incremento de la demanda desde D1 hasta D2, provocando un aumento del precio y de la cantidad producida relativas.

Cuando más gente desea algo, la cantidad exigida en todos los precios tenderá a aumentar. Esto es un aumento en la demanda. La demanda creciente se puede representar en el gráfico como la curva a la derecha, porque en cada punto del precio, se exige una mayor cantidad.

Este aumento en demanda hace que la curva inicial D1 se desplace a la nueva curva D2. Esto sube el precio de equilibrio de P1 al P2. Esto levanta la cantidad del equilibrio de Q1 a Q2. Inversamente, si la demanda disminuye, pasa lo contrario, se va de la curva D2 a D1.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ Ejemplo: oferta y demanda en una economía de 6 personas

El modelo de oferta y demanda se puede estudiar mediante individuos que interactúan en un mercado. Supónganse una economía simplificada en la que participan los seis individuos siguientes:

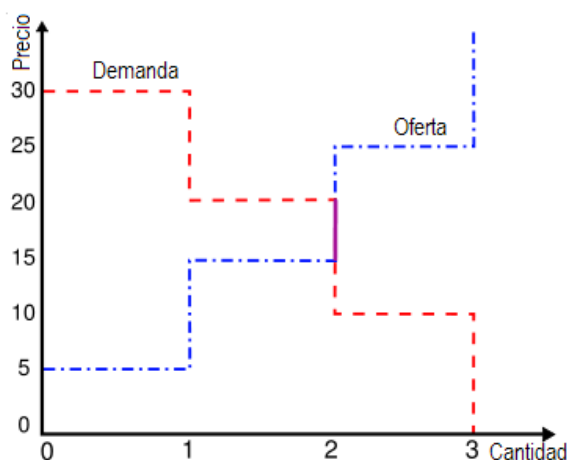
- Alicia está dispuesta a pagar 10 euros por una habitación.
- Fernando está dispuesto a pagar 20 euros por una habitación.
- Cristina está dispuesta a pagar 30 euros por una habitación.
- Nuestra empresa está dispuesta a ofrecer una habitación por 5 euros
- Hoteles Place está dispuesta a ofrecer una habitación por 15 euros
- Hoteles Máster está dispuesto a ofrecer una habitación por 25 euros.

Hay muchas transacciones posibles que agradarían a las dos personas implicadas, pero no todas ellas sucederán. Por ejemplo, hoteles Place y Máster estarían interesados en hacer su negocio a cualquier precio entre 25 y 30. Si el precio fuese superior a 30, Cristina no estaría interesada, ya que es un precio demasiado alto. Si el precio bajara de 25, entonces sería Hoteles Máster al que no le satisficiera la transacción. Sin embargo, Cristina descubrirá que hay otros productores en el mercado que están dispuestos a vender por debajo de 25, con lo cual no negociará con Fernando. En un mercado eficiente, cada vendedor percibirá el precio más alto posible, y cada comprador pagará el precio más bajo posible.

Imagínese que Cristina y hoteles Máster están discutiendo sobre el precio. Hoteles Máster ofrece un alquiler por 25. Antes de que Cristina lo acepte, hoteles Place lo ofrece por 24. Fernando no está dispuesto a vender a 24, así que se retira. En ese instante, nuestra empresa se ofrece por 12. Place obviamente no va a vender a ese precio, con lo que parece que la venta está decidida. Sin embargo, aparece Bruno y ofrece 14, pero sólo una persona está dispuesta a vender a ese precio (nuestra empresa). Cristina se entera y como no quiere perder esta gran oportunidad, ofrece 16 a nuestra empresa por habitación. Ahora Place también está dispuesta a vender, con lo cual tenemos dos compradores y dos vendedores a ese precio (nótese que podría haberse establecido cualquier precio entre 15 y 20). Aquí parece que los cuatro están de acuerdo. Pero ¿qué ocurre con Hoteles Máster y Alicia? Ambos no están dispuestos a negociar entre ellos, debido a que Alicia sólo está dispuesta a pagar 10 y hoteles máster no desea aceptar nada por debajo de 25. Alicia no puede mejorar las ofertas de Bruno y Cristina para comprar a Nuestra empresa, con lo cual Alicia no puede negociar con ellos. Máster no puede rebajar el precio de venta tanto como nuestra empresa o hoteles Place, con lo cual ahora ya no puede negociar con Cristina. En otras palabras, se ha logrado un punto de equilibrio.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Curvas discretas de oferta y demanda

Se puede dibujar un gráfico con sendas curvas de oferta y demanda a partir de estos datos.

- Una persona está dispuesta a pagar 30 euros (Cristina).
- Dos personas están dispuestas a pagar 20 euros (Cristina y Bruno).
- Tres personas están dispuestas a pagar 10 euros (Cristina, Bruno y Alicia).

La oferta sería:

- Una persona está dispuesta a alquilar por 5 euros (nuestra empresa).
- Dos personas están dispuestas a alquilar por 15 euros (nuestra empresa y hoteles Place).
- Tres personas están dispuestas a alquilar por 25 euros (Nuestra empresa, hoteles Place y hoteles Máster).

La oferta y la demanda coinciden cuando la cantidad negociada son dos habitaciones y el precio se establece entre 15 y 20. Tanto si nuestra empresa vende a Cristina, y Place a Bruno, o bien si nuestra empresa vende a Bruno, y Place vende a Cristina, se podrá llegar a un acuerdo. Sin embargo el precio exacto acordado no puede determinarse. Esta es la única limitación de este modelo simplificado. Si trasladáramos este ejemplo a un mercado de competencia perfecta, con suficientes participantes, entonces el precio sí que se podría establecer de forma exacta. Por ejemplo, si la última transacción se hizo entre alguien que estaba dispuesto a vender a 15.50 y alguien dispuesto a pagar 15.51, entonces el precio podría determinarse con una precisión de un céntimo. Cuantos más participantes entren en el mercado, más probable será que se encuentre un precio lo más cercano al punto de equilibrio.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Esta simplificación muestra como el precio de equilibrio y la cantidad pueden determinarse fácilmente mediante una situación fácil de entender. Los resultados son similares a los que se obtienen cuando se considera que el número de participantes es ilimitado y otros supuestos establecidos por los mercados de competencia perfecta

### 2.2 COMPETENCIA IMPERFECTA

#### 2.2.1 DEFINICION

- ✓ Los mercados de competencia imperfecta son aquellos en los que productor y productores son los suficientemente grandes como para tener un efecto notable sobre el precio.
- ✓ La competencia imperfecta es la situación de mercado en la que, a diferencia de la situación de competencia perfecta, un solo agente de los que funcionan en el mercado o unos pocos manipulan la condición del producto y pueden afectar directamente a la formación de los precios.
- ✓ Este tipo de mercados se caracteriza básicamente porque en él compiten desde unas cuantas hasta muchas empresas que pueden controlar en alguna medida el precio de su producto por lo que, en consecuencia, es el tipo de mercado en el que compite la gran mayoría de empresas y productos.

En una situación de competencia imperfecta las empresas que residen en ese mercado pueden llegar a tener suficiente poder de mercado para afectar al precio del mismo. Las consecuencias principales de este poder de mercado que puede haber son una repercusión negativa en el bienestar de los consumidores y una pérdida de eficiencia. Aunque también hay que tener en cuenta que bajo determinadas circunstancias, el hecho de que las empresas compitan en este tipo de entornos, no implica necesariamente una pérdida de bienestar de los consumidores.

La diferencia fundamental con los mercados de competencia perfecta reside en la capacidad que tienen las empresas oferentes de controlar en precio. En estos mercados, el precio no se acepta como un dato ajeno, sino que los oferentes intervienen activamente en su determinación.

En general, puede afirmarse que cuanto más elevado resulte el número de participantes, más competitivo será el mercado.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### 2.2.2 CARACTERISTICAS

1. Muchos compradores y vendedores.
2. Mercados conocidos.
3. Producto conocido y homogéneo.
4. Transparencia del mercado. Todos los participantes tienen pleno conocimiento de las condiciones generales en que opera el mercado.
5. Libertad de entrada y salida de empresas. Todas las empresas, cuando lo deseen, podrán entrar y salir del mercado.
6. Libre acceso a la información
7. Libre acceso a recursos
8. Beneficio igual a cero en el largo plazo
9. La esencia de la competencia perfecta no está referida tanto a la rivalidad como a la dispersión de la capacidad de control que los agentes económicos pueden ejercer sobre la marca del mercado.
10. Los rige la ley de la oferta y la demanda.

Cuando existen solo dos oferentes de un producto en el mercado, decimos que existe un duopolio, cuando tenemos tres o cuatro oferentes entonces el mercado se denominan por un oligopolio,

### 2.2.3 TIPOS DE COMPETENCIA PERFECTA

#### ➤ Monopolio

Mientras que en el mercado competitivo los consumidores y los productores son precio-aceptantes ya que el precio viene fijado únicamente por la oferta y la demanda, en el monopolio el oferente monopolista puede fijar el precio utilizando su poder de mercado.

Un monopolio (del griego monos 'uno', polein 'vender') es una situación de privilegio legal o fallo de mercado en la cual, para una industria que posee un producto, un bien, un recurso o un servicio determinado y diferenciado, existe un productor (monopolista) oferente que posee un gran poder de mercado y es el único de la industria que lo posee.<sup>2</sup>

Se debe tener en cuenta que en dicho mercado no existen productos sustitutos, es decir, no existe ningún otro bien por el cual se pueda reemplazar y, por lo tanto, este producto es la única alternativa que tiene el consumidor para comprar. Suele

---

<sup>2</sup> Robert H. Frank. *Microeconomía y conducta*, Mc Graw Hill. ISBN 84-7615-840-8.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



definirse también como «mercado en el que sólo hay un vendedor», pero dicha definición se correspondería más con el concepto de monopolio puro.

El monopolista controla la cantidad de producción y el precio. Pero eso no significa que pueda cobrar lo que quiera si pretende maximizar los beneficios. Para ello el monopolista ha de averiguar sus costes y las características de la demanda del mercado (elasticidad, preferencias, etc.). Con esta información decide cuál es la cantidad que va a producir y vender; y su precio.

Desde un punto de vista económico se puede afirmar que el coste marginal del monopolista —incremento del coste por unidad fabricada— representa la oferta total del mercado y el ingreso medio del monopolista —precio por unidad vendida— no es más que la curva de demanda del mercado. Para elegir el nivel de producción maximizado del beneficio, el monopolista ha de conocer sus curvas de ingreso marginal (variación que experimenta el ingreso cuando la oferta varía en una unidad) y de coste medio.

### ➤ Poder de mercado del monopolista

#### *Fijación de precios*

Se denomina poder de mercado a "*la capacidad de un vendedor o de un comprador de influir en el precio de un bien*". En el caso de que el poder de mercado recaiga sobre un único comprador se habla de una estructura de monopsonio, sin embargo, si recae sobre un único vendedor, se habla de una estructura de monopolio.

El poder de mercado del monopolista está totalmente condicionado por el efecto de la elasticidad-precio de la demanda ( $E_{PD}$ ), que establece la relación de las variaciones de las cantidades demandadas ( $Q_D$ ) motivadas por variaciones en el precio del producto ( $P$ ). Para poder maximizar su beneficio, el monopolista buscará incrementar los precios, pero eso supondrá inevitablemente una reducción de la cantidad demandada, que será mayor o menor en función de la elasticidad-precio de ese producto en ese mercado. La oferta deseada por el monopolista será aquélla que maximice su beneficio, equilibrando los dos efectos.

1.  $E_{PD}$  = Elasticidad precio de la demanda *del mercado*.
2. IM = Ingreso marginal.
3. IT = Ingreso total.
4. P = Precio.
5. Q = Nivel de producción.

$$E_{PD} = -\frac{\frac{\Delta Q}{Q}}{\frac{\Delta P}{P}} = -\frac{P\Delta Q}{Q\Delta P}$$



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



6.  $m$  = monopolista.
7. CM = Coste marginal.

$$\begin{aligned}IM(Q_m) &= \frac{\Delta IT(Q_m)}{\Delta Q} = \frac{\Delta [P_m(Q_m)Q_m]}{\Delta Q} = \frac{\Delta P(Q)Q_m + P_m(Q_m)\Delta Q}{\Delta Q} = \frac{\Delta P(Q)Q_m}{\Delta Q} + P_m(Q) \\ &= \frac{P_m(Q_m)\Delta P(Q)Q_m}{P(Q)\Delta Q} + P_m(Q_m) = P_m(Q_m)\frac{1}{E_{PD}} + P_m(Q_m) = P_m(Q_m)\left[1 + \frac{1}{E_{PD}}\right] = IM(Q_m)\end{aligned}$$

En el punto de máximo beneficio para el monopolista se cumple que  $CM(Q_m) = IM(Q_m)$  por lo que:

$$P_m(Q_m)\left[1 - \frac{1}{E_{PD}}\right] = IM(Q_m) = CM(Q_m); \Rightarrow P_m(Q_m) = \frac{CM(Q_m)}{1 + 1/E_{PD}};$$

$$\frac{P_m - CM(Q_m)}{P_m} = \frac{-1}{E_{PD}}$$

En conclusión se obtiene que la diferencia entre el precio competitivo y el precio monopolista es inversamente proporcional a la elasticidad de la demanda. Si es muy elástico (un elevado número negativo) el precio será muy cercano al coste marginal, por lo que el monopolio estará más cercano al mercado competitivo. Ello no significa que quien tenga más poder de mercado tendrá más beneficios, ya que influyen otros elementos como el volumen de venta, los costes fijos, etc.

Así, la existencia de una demanda de mercado no infinitamente elástica como a la que se enfrenta la empresa perfectamente competitiva, nos da la posibilidad de poder colocar nuestro precio por encima del precio de competitivo. Ese es el verdadero poder del monopolio de una empresa.

### ➤ Índice de Lerner

En términos cualitativos, para medir ese poder de monopolio se utiliza el índice de Lerner:<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Robert S. Pindyck y Daniel L. Rubinfeld. Microeconomía 5ª Edición. Mc Graw Hill. ISBN 84-205-3131-6.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



$$* L = \frac{P_m - CM(Q_c)}{P_m} = \frac{-1}{E_{PD}}$$

Donde:

- $E_{PD}$  = Elasticidad precio de la demanda *de la empresa*.
- $P_m$  = Precio monopolista.
- $Q_c$  = Nivel de producción competitivo.
- $CM$  = Costo marginal.

En una empresa completamente competitiva el precio óptimo competitivo es igual al costo marginal de dicha empresa en ese nivel de producción por lo que  $L = 0$ . Cuanto mayor es  $L$  mayor es el poder de monopolio.

### ➤ Fuentes de poder de mercado del monopolista

El monopolio natural suele ser característico de las industrias que requieren de una gran inversión para entrar en el mercado, funcionando los altos costes fijos existentes como barrera de entrada.

### ✓ *Elasticidad de la demanda y Barreras de entrada*

La elasticidad-precio de la demanda de una empresa (que en este caso coincide con la elasticidad-precio de la demanda del mercado ( $E_{PD}$ ) al ser la única empresa que lo abastece) establece la relación de las variaciones de la cantidad demandada ( $Q_D$ ) motivadas por variaciones en el precio del producto ( $P$ ). Es la fuente directa de poder de mercado, pero ésta se fundamenta en otras diversas:

1. **La elasticidad de la demanda del mercado:** como la demanda de la empresa es, al menos, tan elástica como la demanda del mercado, la elasticidad de la demanda del mercado limita las posibilidades de la empresa de poder conseguir poder de monopolio. Así, por ejemplo, la existencia de productos sustitutivos cercanos puede determinar una curva de demanda de mercado elástica provocando que la empresa pierda poder de mercado, mientras que la necesidad del producto puede volverla inelástica y aumentar la posición monopolista de la empresa.
2. **La relación entre las empresas:** Una feroz rivalidad en búsqueda de una mayor cuota de mercado impedirá el poder del monopolio. Como es obvio, en el monopolio este factor no influye ya que la estructura del mercado se caracteriza precisamente por la existencia de una sola empresa productora. Sin embargo esta fuente se puede interpretar en este caso como *la rivalidad por obtener una cuota dentro del mercado*, sustentándose en la teoría de los mercados disputados.

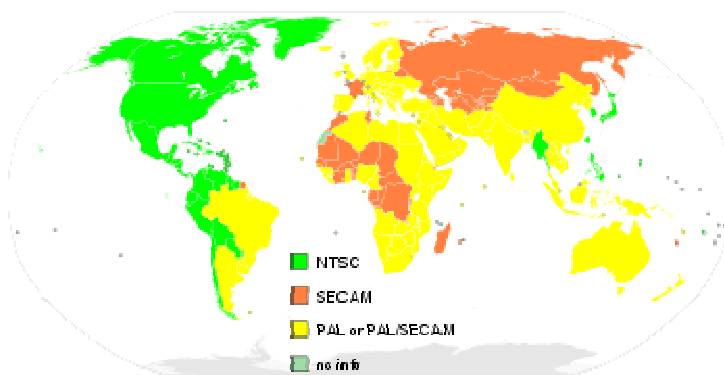




## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



3. **El número de empresas del mercado:** si hay muchas empresas, es improbable que una empresa pueda subir
- Legales: Patentes, licencias, copyright, asientos entre otras. Suelen dar lugar a monopolios artificiales.
  - Tradicionales: Economías de escala, altos costes fijos entre otras. Suelen dar lugar a monopolios naturales.
  - De costumbres: Crear un compromiso por parte de los consumidores con la empresa en cuestión que termine provocando un rechazo sistemático de las demás.
  - Controlar un elemento imprescindible para la producción.



■ NTSC      ■ PAL, o cambiando a PAL      ■ SECAM  
■ Sin información Distribución de los sistemas de TV en el mundo.

Significativamente el precio. Para ello las empresas tratan de crear barreras de entrada. Estas barreras pueden ser:

4. **Segmentar el mercado:** Mediante una segmentación de mercado se evitan las consecuencias de una competencia global entre empresas. Un ejemplo es la utilización de los distintos sistemas de codificación PAL o el NTSC según la zona.

➤ **Vías para la aparición de un monopolio**

Estas fuentes de poder de mercado pueden terminar formando una estructura monopolística. De entre todas las vías que pueden desencadenar la aparición de un monopolio se puede destacar:



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **Trust**

El término trust (voz inglesa que significa "confianza") se refiere, en Economía, a un grupo de empresas cuyas actividades se hallaban controladas y dirigidas por otra empresa. Es la unión de empresas distintas bajo una misma dirección central con la finalidad de ejercer un control de las ventas y la comercialización de los productos. Se trata de una estructura holding enfocada a un mismo sector, lo que le confiere un ventajoso poder de mercado sobre el mismo.

Un "trust" tiende a controlar un sector económico y ejercer en lo posible el poder del monopolio, y puede ser:

- *Horizontal*: Cuando las empresas producen los mismos bienes o prestan los mismos servicios.
- *Vertical*: cuando las empresas de un grupo efectúan actividades complementarias.

La primera combinación que adoptó esta forma fue la Standard Oil Trust, fundada en 1882. En 1890 el Acta Sherman los declaró por primera vez ilegales.

### ➤ **Cártel**

En Economía se denomina cártel o cartel a un acuerdo formal o informal entre empresas del mismo sector, cuyo fin es reducir o eliminar la competencia en un determinado mercado. Los cárteles suelen estar encaminados a desarrollar un control sobre la producción y la distribución de tal manera que mediante la colusión de las empresas que lo componen, forman una estructura de mercado monopolística obteniendo un poder sobre el mercado en el cual obtienen los mayores beneficios posibles en perjuicio de los consumidores por lo que las consecuencias para éstos son las mismas que con un monopolista. La diferencia radica en que los beneficios totales (que los máximos posibles de conseguir en el mercado) son repartidos entre los productores. Sus principales actividades se centran en fijar los precios, limitar la oferta disponible, dividir el mercado y compartir los beneficios. En la actualidad, el término se suele aplicar a los acuerdos que regulan la competencia en el comercio internacional. Un ejemplo claro es la Organización de Países Exportadores de Petróleo OPEP.<sup>4</sup>

Los cárteles surgieron en Alemania en la década de 1870, coincidiendo con el crecimiento de la economía en dicho país. Se considera que el éxito que obtuvieron fue hasta cierto punto responsable de la política exterior alemana que conduciría a las dos guerras mundiales. Durante la I Guerra Mundial, el gobierno

---

<sup>4</sup> Robert H. Frank. Microeconomía y Conducta, Mc Graw Hill. ISBN 84-7615-840-8



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



alemán utilizó los cárteles para exportar armas y otros materiales sintéticos. A lo largo de las siguientes dos décadas las empresas alemanas siguieron controlando de un modo global la producción. Uno de los cárteles más importantes fue el IG Farbenindustrie, dentro de la actividad relacionada con productos químicos, destacando en la producción de tintes, venenos y medicamentos, y única compañía alemana con su propio campo de concentración<sup>5</sup> y predecesora directa de Bayer, BASF y Hoechst (los cuales son también ahora parte de otro cártel farmacéutico conocido como Codex Alimentarius < múltiples referencias serán prontamente incluidas >). Al iniciarse la II Guerra Mundial, casi toda la industria alemana estaba organizada en torno a cárteles, promovidos y controlados por el gobierno, que permitieron un gran crecimiento en la economía nacional gracias a una balanza de pagos notablemente positiva.

### ➤ **Fusión o adquisición**

Las fusiones y adquisiciones de empresas conocidas también por su acrónimo en inglés “M&A” se refieren a un aspecto de la estrategia de la gerencia de las finanzas corporativas que se ocupa de la combinación y adquisición de otras compañías así como otros activos.

- *Fusión*: Una fusión es la unión de dos o más personas jurídicamente independientes que deciden juntar sus patrimonios y formar una nueva sociedad. Si una de las sociedades que se fusionan, absorbe el patrimonio de las restantes se denomina fusión por absorción.
- *Adquisición*: Una adquisición consiste en la compra por parte de una persona jurídica del paquete accionario de control de otra sociedad, sin realizar la fusión de sus patrimonios.

Las fusiones y adquisiciones están motivadas por diferentes objetivos que definen a dos distintos tipos de compradores:

- *Compradores Financieros*: Se caracterizan por adquirir una empresa con el objetivo de incrementar su valor y luego venderla a un precio superior. Buscan Capital de Inversión. En este tipo de operación es fundamental, antes de realizar la compra, saber de qué forma se puede salir del negocio, siendo ésta, la principal diferencia con los compradores estratégicos.
- *Compradores Estratégicos*: Se denomina compradores estratégicos a aquellos que desarrollan sus actividades en una industria determinada y tratan de permanecer en ella y consolidarse en el mercado.

Todas las fusiones y combinaciones de empresas tienen un potencial para eliminar la competencia entre ellas creando así monopolios. Los compradores estratégicos suele ser la figura más común propiciadora de monopolios.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **Asiento**

Un asiento era un tratado o un acuerdo de paz por el cual un conjunto de comerciantes recibía el monopolio sobre una ruta comercial o producto.

Un ejemplo fruto de acuerdo internacional fue el "Asiento de Negros", un monopolio sobre la caza de esclavos de África y la América hispana y que se otorgó a Inglaterra al terminar la Guerra de Sucesión Española (1713) como compensación por la victoria del candidato francés Felipe V de España. Con este tratado se fijaba que anualmente, Inglaterra tenía el derecho de traficar con 4800 esclavos de color anuales durante treinta años.

En muchos casos de forma internacional un asiento en forma de financiación en el caso de economías de escala daba como fruto una compañía privilegiada (del italiano *Compagnia*), que era una compañía comercial cuyas actividades gozaban de la protección del Estado mediante un privilegio especial, que aunque no siempre conformaba un monopolio total, si establecía en la mayoría un monopolio natural a manos del Estado o de un conjunto de particulares protegidos por éste, cosa habitual en el mercantilismo. Su existencia se remonta al siglo XIV en Italia, destacando en la Edad Moderna la Compañía Británica de las Indias Orientales o la Compañía Holandesa de las Indias Occidentales. El modelo español de los siglos XVI y XVII estableció el monopolio del puerto de Sevilla controlado a través de la Casa de Contratación y la Universidad de Mercaderes.

### ➤ **Precio y nivel de producción monopolistas**

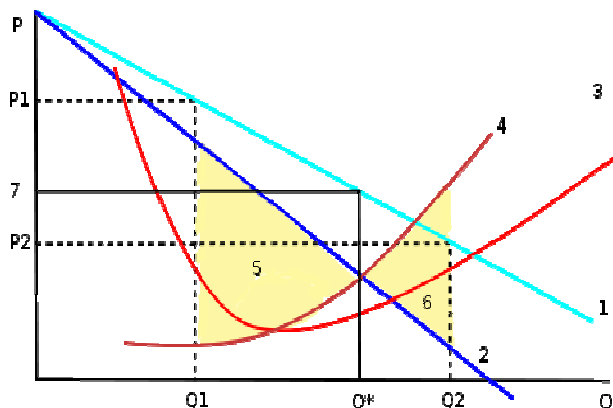
La cantidad que debe producir el monopolista ha de tener en cuenta que para maximizar los beneficios se debe fijar una producción tal que el ingreso marginal sea igual al coste marginal. Esta igualdad parte de una consecuencia de eficiencia de Pareto. Es decir, si un monopolista pone un precio demasiado bajo ( $P_2$ ) y un precio demasiado alto ( $P_1$ ), produciendo, si quiere vender toda la producción, una cantidad ( $Q_1$ ) y otra cantidad ( $Q_2$ ) respectivamente:



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



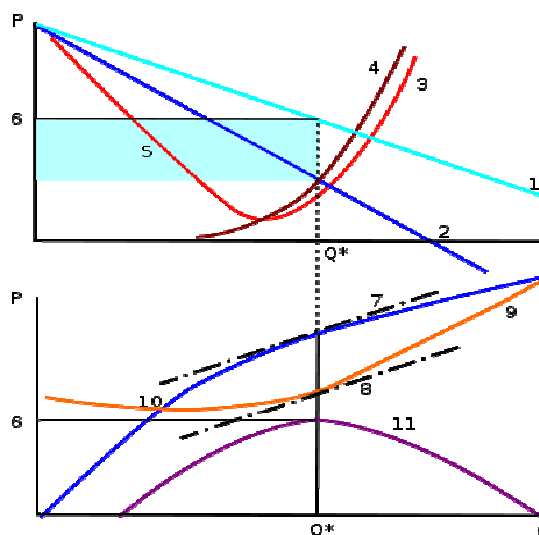
1. ■ Demanda del mercado (Ingreso medio del monopolista)
2. ■ Ingreso marginal
3. ■ Coste medio
4. ■ Coste marginal
5. ■ Ingreso que deja de percibir a causa de las unidades que deja de vender al tener un precio demasiado alto
6. ■ Ingreso que deja de percibir al estar vendiendo a un precio demasiado bajo cuando podría venderlo más caro
7. ■ Precio monopolista



El precio demasiado alto es ineficaz ya que con un precio más bajo podría vender muchas más unidades disminuyendo bastante poco su precio, lo que aumentaría los beneficios, que vienen representados por el área izquierda en amarillo. De la misma forma, el precio demasiado bajo es ineficaz también ya que podría vender la gran mayoría de las unidades que ofrece a un precio más alto, lo que le reportaría más beneficios, los cuales vienen representados por el área derecha en amarillo.

El punto eficiente de Pareto es, por tanto, aquel en el que el coste marginal es igual al ingreso marginal. Al trasladar la cantidad que precisa ese punto a la demanda se encuentra el punto óptimo que determina el precio monopolista, el cual maximiza los beneficios.

1. ■ Demanda del mercado (Ingreso medio del monopolista)
2. ■ Ingreso marginal
3. ■ Coste medio
4. ■ Coste marginal
5. ■ Aumento de beneficios con respecto al precio competitivo ( $\Delta P * Q$ )
6. ■ Precio monopolista
7. ■ Derivada del ingreso total (ingreso marginal)
8. ■ Derivada del coste total (coste marginal)
9. ■ Coste total
10. ■ Ingreso total
11. ■ Beneficios





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Con lo cual, como regla general, en el caso de un monopolio eficiente se ha de cumplir que el ingreso marginal sea igual al coste marginal, representando dicho punto el **nivel de producción monopolista** óptimo, que al introducirlo en la función de demanda, nos da como resultado el **precio monopolista** maximizador de beneficios.

- $CM(Q_m) = IM(Q_m);$

Coste marginal (nivel de producción monopolista) = Ingreso marginal (nivel de producción monopolista)

- $D(Q_m) = P_m(Q_m);$

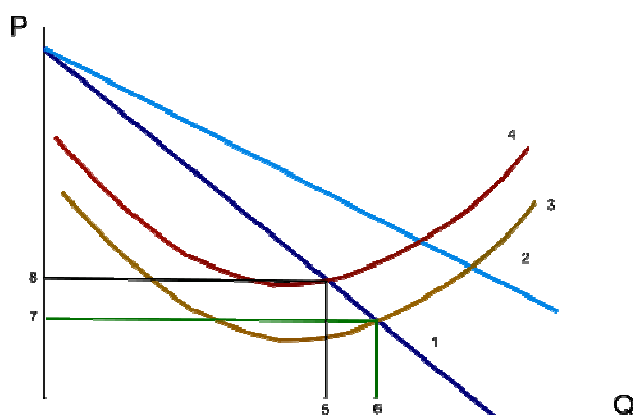
Demanda (nivel de producción monopolista) = Precio (nivel de producción monopolista)

Obviamente hay otras cuestiones a tener en cuenta antes de fijar el precio: la posibilidad de establecer tasas de entrada, poder realizar discriminación de precios, la existencia de una segmentación de mercado o la posibilidad de su creación, etc.

### ➤ El efecto de un impuesto a la cantidad

El efecto de un impuesto a la cantidad (por unidad producida) provoca un incremento de los costes marginales. Al incrementarse los costes marginales el punto en el cual coincide con el ingreso marginal varía con secuenciando que varíe también el precio y el nivel de producción. Así, un impuesto sobre la cantidad provoca, siempre que lo permita el gobierno, un aumento del precio y un decremento en la cantidad ofrecida.

1. ■ Ingreso marginal
2. ■ Demanda del mercado (Ingreso medio del monopolista)
3. ■ Coste marginal sin el impuesto
4. ■ Coste marginal con el impuesto
5. ■ Cantidad óptima ofrecida por el monopolista con el impuesto
6. ■ Cantidad óptima ofrecida por el monopolista sin el impuesto
7. ■ Precio óptimo monopolista sin el impuesto
8. ■ Precio óptimo monopolista con el impuesto





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



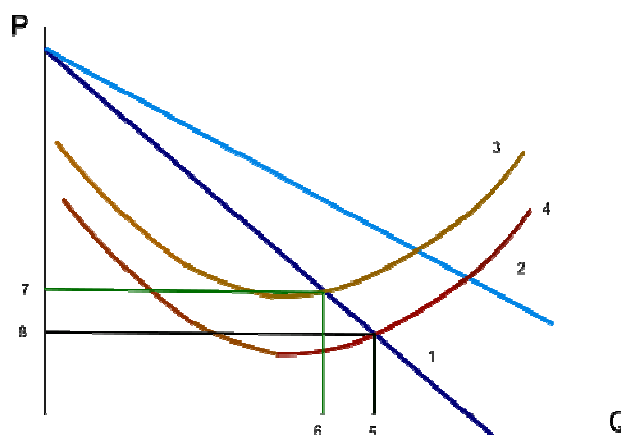
El impuesto a la cantidad en perjuicio del monopolista hace aumentar el coste marginal provocando un aumento de los precios y una disminución de la cantidad ofrecida.

Por ello se afirma que el imponer un impuesto a un monopolista, desde el punto de vista económico, resulta negativo para el consumidor. Además, como refleja el apartado de costes sociales, desde el punto de vista social, aunque el Estado se llevara todos las ganancias del monopolista en impuestos y los redistribuyera entre los consumidores, habría una ineficiencia porque la producción es menor que en condiciones competitivas. El coste social equivaldría a la pérdida irre recuperable de eficiencia provocada por el poder del monopolista.

### ➤ El efecto de una subvención a la cantidad

El efecto de una subvención a la cantidad (por unidad producida) provoca un decremento de los costes marginales. Al disminuir los costes marginales el punto en el cual coincide con el ingreso marginal varía secuenciando que varíe también el precio y el nivel de producción. Así, una subvención sobre la cantidad provoca una disminución del precio y un incremento en la cantidad ofrecida.

1. Ingreso marginal
2. Demanda del mercado (Ingreso medio del monopolista)
3. Coste marginal sin la subvención
4. Coste marginal con la subvención
5. Cantidad óptima ofrecida por el monopolista con la subvención
6. Cantidad óptima ofrecida por el monopolista sin la subvención
7. Precio óptimo monopolista sin la subvención
8. Precio óptimo monopolista con la subvención



La subvención a la cantidad en beneficio del monopolista hace disminuir el coste marginal provocando una disminución de los precios y un aumento de la cantidad ofrecida.

Por ello se afirma que el otorgar una subvención a un monopolista, desde el punto de vista económico, resulta positivo para el consumidor. Además permite reducir la pérdida irre recuperable de eficiencia, reduciendo el coste social, al acercarlo al



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



precio competitivo. Sin embargo, no soluciona otros problemas como la búsqueda de rentas económicas.

## ➤ Los mercados disputados: el monopolio competitivo

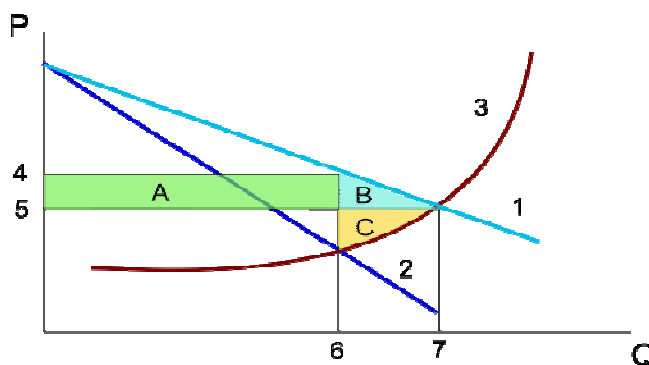
La teoría de los mercados disputados (en inglés "*contestable markets*") fue mencionada por primera vez por William Baumol, Jon Panzar y Robert Willing en 1982 titulada "Contestable Market and the Theory of Industry Structure" (*Los Mercados Disputados y la Teoría de la Estructura Industrial*).<sup>4</sup> Esta teoría trata de demostrar que un mercado monopolista u oligopolista puede llegar a asemejarse bastante a una estructura de mercado competitiva.

Se basa en la idea de que una empresa en situación de monopolio es amenazada por competidores potenciales, *candidatos* a entrar en el mercado, pudiendo en cualquier momento acabar con su posición dominante en el mercado. Para que esto no ocurra, y considerando que realiza prácticas legítimas, la empresa monopolista no tiene más opción que tomar medidas cercanas a la competencia perfecta, por ejemplo disminuyendo su precio de venta hasta que sea igual al coste marginal, mejorando e innovando el producto o servicio, etc. Lo que provoca que su poder de mercado se vea notablemente mermado.<sup>5</sup>

## ➤ Costos sociales

En un mercado monopolista el precio tiende a aumentar, por lo que cabe esperar que el bienestar de los productores aumente y el de los consumidores disminuya. Pero si se otorga el mismo valor al bienestar de los productores y al de los consumidores, hay que averiguar si aumenta o disminuye el bienestar de la sociedad en su conjunto. Para ello se realiza un análisis gráfico.

- 1. ■ Demanda del mercado (Ingreso medio del monopolista)
- 2. ■ Ingreso marginal
- 3. ■ Coste marginal sin la subvención
- 4. ■ Precio óptimo monopolista
- 5. ■ Precio óptimo competitivo
- 6. ■ Cantidad óptima monopolista
- 7. ■ Cantidad óptima competitiva



<sup>5</sup> William Baumol, Jhon Panzar y Robert Willing. *Contestable Market and the Theory of Industry Structure* ("Los Mercados Disputados y la Teoría de la Estructura Industrial"). Harcourt. ISBN 0-15-513911-8.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Al equiparar el mercado monopolista con el mercado perfectamente competitivo la variación es:

- Para los consumidores (variaciones en el excedente del consumidor): pierden A y B.
  - A: Lo que pagan de más:  $(P_m^* - P_c^*) \cdot Q_m$ .
  - B: Unidades queya no pueden comprar, a su precio medio:  $(P_m^* - P_c^*) \cdot (Q_c - Q_m) / 2$
- Para los productores (variaciones en el excedente del productor): ganan A y pierden C.
  - A: Los beneficios adicionales:  $(P_m^* - P_c^*) \cdot Q_m$ .
  - C: La cantidad que dejan de vender que les hubiera proporcionado un beneficio al ponerlo al precio competitivo, por el beneficio medio:  $(P_c^* - CM(Q_m)) \cdot (Q_c - Q_m) / 2$
- La pérdida irrecuperable de eficiencia neta es, por tanto,  $-B - C$ .
  - B: Las unidades que los consumidores se quedan sin disfrutar, a su precio medio:  $(P_m^* - P_c^*) \cdot Q_m / 2$
  - C: Los beneficios que el productor ha dejado de percibir:  $(P_c^* - CM(Q_m)) \cdot (Q_c - Q_m) / 2$

Aunque el Estado se llevara todos los beneficios del monopolista en impuestos y los redistribuyera entre los consumidores de sus productos, habría una ineficiencia porque la producción es menor que en condiciones competitivas.<sup>8</sup> La pérdida irrecuperable de eficiencia provocada por el poder de monopolio es ese coste social.

Además la empresa puede dedicarse a la búsqueda de rentas económicas:<sup>9</sup> gastar dinero en esfuerzos socialmente improductivos por ejemplo para adquirir, mantener o ejercer ineficientemente su poder de monopolio, lo que también supone un coste social.

Para evitar los costes sociales el Estado interviene en la economía:

- Creando una regulación antimonopolio y estableciendo un Derecho de la competencia mediante leyes y reglamentaciones destinadas a fomentar la competencia en la economía prohibiendo todo lo que la restringe o es probable que la restrinja limitando los tipos de estructura de mercado permitidos y limitando los beneficios de la estructura.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- Tratando de romper la situación de monopolio. Por ejemplo fomentando la entrada al mercado o industria de nuevos competidores o incluso obligando a escindirse o a vender activos a la empresa monopolística.
- Nacionalizando algunos monopolios para que sea el Estado quien los gestione en condiciones más favorables para los consumidores en forma de empresas públicas.

### ➤ Límites al poder del monopolista: El Derecho de la competencia

El Estado limita el poder de mercado monopolista mediante la legislación antimonopolio; elaborando leyes y reglamentaciones destinadas a fomentar la competencia en la economía prohibiendo todo lo que puede acarrear algún tipo de ineficiencia en el mercado, limitando las estructuras de mercado permitidas. En estos casos despliega todos sus efectos antes de que se produzca finalmente el monopolio, puesto que se trata de evitar que finalmente se desarrolle una estructura ineficiente.

Sin embargo, existen ciertos casos en los que la regulación despliega sus efectos permitiendo el monopolio, y únicamente se limita a regularlo. Cuando la estructura más eficiente para un mercado sea un monopolio, es decir, estemos ante un monopolio natural, o bien cuando por política económica el estado quiera favorecer la existencia de una empresa que dirija un monopolio en un área concreta, lo ideal será reducir el poder del monopolista hasta el mínimo en el cual le sea rentable estar en el mercado. De esta forma el estado intenta, interviniendo en el mercado, paliar el abuso del poder de mercado del monopolista en beneficio de los consumidores y stakeholders en general.

Es un caso característico, por ejemplo, de los servicios públicos porque suelen acarrear altos costes fijos que propician economías de escala motivando que la solución más eficiente es que haya una sola empresa para que exista la mayor amortización posible de las infraestructuras que han sido necesarias para desarrollar la actividad (monopolio natural). Otras estructuras en las que se observa esta regulación posterior pueden caracterizarse, bien porque sea más rentable permitir la existencia de un poder de mercado, como en la competencia monopolística, o bien cuando no puede obligarse a que se realice otra conducta, como en el caso de la colusión implícita. En estos casos lo que trata la ley es de equiparar la situación del consumidor a la del monopolista, para que éste ofrezca una mayor cantidad del productor y a un precio más bajo.

Por último encontramos los casos del monopolio estatal, en los que el estado decide crear un monopolio en un área concreta que considera estratégica (monopolio artificial). En ese caso la regulación es continua, al ser el estado la entidad que toma todas las decisiones por motivos políticos.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ Prohibiéndolo

Debido a los costes sociales que conlleva, el monopolio se considera de forma genérica una estructura de mercado ineficiente, por lo que se trata de evitar que finalmente se produzcan concentraciones de poder de mercado. Para ello se desarrollan distintas prohibiciones sobre:

- Los acuerdos sobre fijación de precios u otras estrategias de mercado similares.
- La conducta paralela: un tipo de colusión implícita en la que una empresa imita sistemáticamente las acciones de la otra y puede desembocar en una conducta (precios y cantidades) similar a las de un monopolio.
- Las prácticas depredadoras en la fijación de los precios, que tienen el objeto llevar a la quiebra a los competidores y disuadir de entrar en el mercado a quienes estén considerando esa posibilidad, con el fin de poder disfrutar de un mayor poder de mercado según la teoría de los mercados disputados.
- La creación de barreras de entrada ya sean legales (patentes, licencias, derechos de autor patrimoniales...), tradicionales (costes de publicidad, altos costes irrecuperables o *sunk costs*...), de costumbres (crear un compromiso por parte de los consumidores con esa empresa rechazándose las demás...) o mediante el control de un elemento imprescindible para la producción.

La aplicación de las leyes antimonopolio puede realizarse a través de las respectivas divisiones antimonopolio de los ministerios de justicia nacionales resultando en multas e incluso penas de cárcel (por ejemplo en EE. UU.) o a través de los procedimientos administrativos de la Federal Trade Comisión que pueden iniciarse no solamente a través de demandas de productores sino también de consumidores (*class actions*), los cuales pueden exigir el triple del valor monetario de los daños sufridos (*triple damages*) y las costas judiciales. Algunos ejemplos son la ley Clayton Antitrust o la ley Sherman Anti trust. El organismo que ejecuta y desarrolla las leyes antimonopolio en Europa es la Comisión Europea junto a las administraciones nacionales.

### ➤ Regulándolo

Si el monopolio resulta ser la estructura más eficiente posible para una determinada industria, se admite su existencia, dando lugar a un monopolio natural, pero se intenta reducir el poder de mercado adquirido por el monopolista hasta el mínimo posible, equiparando la situación del consumidor y del productor. Para ello se realizan diversas prácticas.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Por ejemplo, pueden forzar al monopolista a reducir su precio, estableciendo un precio máximo cercano al precio competitivo (lo que impide que exista una pérdida irrecuperable de eficiencia (*X-inefficiency*), o en el caso de las economías de escala provoca que se tenga que otorgar una subvención al encontrarse el precio competitivo por debajo de los costes medios), o acosando a impuestos al productor para luego repartirlo entre los consumidores (lo que de nuevo nos dejaría con el coste social de la pérdida irrecuperable de eficiencia), entre otras. En un primer momento eran los Ministerios de economía los encargados de regular el mercado nacional pero hoy día los acuerdos internacionales en materia económica conforman un entramado económico a partir del cual se regula de forma internacional.

### ➤ **Fomentándolo**

De la misma forma, también pueden permitirse e incluso fomentarse la existencia de monopolios frutos del intervencionismo estatal, en cuyo caso estaremos ante un monopolio artificial. Esto suele responder a una política económica determinada del gobierno que puede responder a diferentes motivaciones. Dos ejemplos característicos son los derechos de autor o los estancos de tabaco.

También siguiendo la tendencia intervencionista, el Estado puede nacionalizar o estatizar monopolios, permitiendo así que el poder de mercado caiga en manos estatales y no privadas. El comunismo responde a este tipo de regulación. En la actualidad se ha desarrollado una influencia durante los siglos XIX y XX de las teorías liberales y keynesianas que propician la existencia de liberalizaciones y privatizaciones en la mayoría de países del primer mundo, por lo que actualmente esta regulación basada en la estatización se encuentra en receso.

### ➤ **Tendencias sobre legislación**

En relación a la necesidad de una normativa antimonopolio existen dos posturas clásicas al respecto. Los partidarios del intervencionismo estatal en la economía de mercado afirman la existencia de una serie de fallos de mercado, los cuales provocan que se desarrollen estructuras de mercado de este tipo que pueden con secuenciar la sumisión de los consumidores ante el poder de mercado del monopolista, lo que puede acarrear grandes desigualdades económicas y sociales, por lo que los únicos monopolios existentes (ya que se consideran inevitables en aquellas industrias que presentan economías de escala) deben de estar en manos del Estado. Estas corrientes encuentran su implantación más férrea en sistemas económicos socialistas y comunistas.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Por otro lado los partidarios de las posturas liberales y neoliberales afirman que los únicos monopolios que se podrían mantener en el tiempo son los monopolios naturales que son los que conservan una eficiencia de Pareto y no hacen sino mejorar el mercado abaratando los costes y por tanto el precio del producto o servicio; y que el resto de estructuras monopolistas no son sino el resultado de monopolios artificiales precisamente fruto del intervencionismo estatal (por ejemplo, en el caso de una patente o un permiso único de producción). Estas corrientes encuentran su implantación más férrea en los sistemas económicos capitalistas. Hoy en día las más implantadas en los sistemas occidentales son las corrientes liberales aunque una forma bastante moderada siguiendo en parte el modelo keynesiano.

### ➤ **Tipos de monopolio y otras estructuras afines**

#### ✓ **El monopolio puro**

Es un caso especial de monopolio en el cual sólo existe una única empresa en una industria. En realidad no suele darse en la economía real, excepto cuando se trata de una actividad desempeñada mediante una concesión pública, pero se suele utilizar su figura para explicar la situación en la que existe un vendedor que es el único que posee un gran poder sobre el mercado. Para considerar un monopolio puro perfecto se han de dar los siguientes requisitos:

- Existe una sola empresa.
- El producto es homogéneo y no existen productos sustitutivos cercanos.
- Existen barreras de entrada en dicho mercado y se maximiza el beneficio período a período.
- No hay intervención gubernamental alguna.
- El monopolista tiene conocimiento perfecto de las condiciones de mercado sin ninguna incertidumbre.
- Existe movilidad perfecta de los factores de producción.

#### ✓ **El monopolio artificial**

Es un tipo de monopolio en el cual el monopolista se vale de algún medio para impedir que vayan al mercado más productos que los suyos. Los medios de los que se puede valer pueden ir desde la violencia a una fuerte restricción de la demanda por parte de los consumidores, pasando por la imposición de barreras de entrada artificiales o de regulación.

Estos últimos, tienen un carácter fiscal. El Estado puede reservarse de forma exclusiva algunas producciones u otorgar privilegios a ciertas empresas o



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



mantener un régimen de concesión de licencias restrictivo o proteger patentes y derechos de autor esenciales para realizar la actividad.

### ✓ **El monopolio natural**

Es un caso particular en el cual una empresa que puede producir toda la producción que necesita el mercado con un coste menor que si hubiera varias empresas compitiendo.

Esto usualmente ocurre en mercados donde las firmas tienen que realizar una altísima inversión inicial para ingresar (economías de escala). Los incentivos para que otras firmas ingresen son nulos y, por otro lado, también sería ineficiente, es decir, resulta más eficiente que sólo haya una empresa en el sector puesto que los costes medios tienden a 0 según se aumenta la cantidad haciendo el negocio más rentable y ayudando la monopolista a bajar el precio.

Si bien tienen también cautivos a sus consumidores tener un monopolio natural, a diferencia de uno clásico, es socialmente eficiente. Un ejemplo de ello es la distribución de agua potable en las ciudades.

Con el tiempo cualquier monopolio natural está destinado a morir bien por cambios legislativos o, debido a cambios tecnológicos.

### ✓ **El monopolio discriminador de precios**

Es aquél que pone diferentes precios según las características del mercado, del producto o de los consumidores y lo hacen para así obtener los mayores beneficios.

Un vendedor de precios discrimina cuando cobra diferentes precios a diferentes compradores. La forma ideal de la discriminación de precios, desde el punto de vista del vendedor, es cobrar de cada comprador lo máximo que el comprador está dispuesto a pagar. Así la curva de ingreso marginal se convierte en idéntica a la curva de la demanda. El vendedor va a vender la cantidad económicamente eficiente, capturando la totalidad del excedente del consumidor, aumentando sustancialmente los beneficios.

Para poder discriminar el monopolio necesita:

- Tener capacidad para segmentar el mercado en varios tipos, en donde cada tipo tiene una curva de demanda diferente.
- Los costos marginales de producción para diferentes tipos deben ser similares.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- Considerar las condiciones de arbitraje, que no exista posibilidad de reventa, como por ejemplo: billetes de avión (son nominativos), abono transporte, tatuajes, la electricidad y productos que no sean fácilmente almacenables.

*Excedente del consumidor.* Son los ahorros reales del consumidor dado un precio único. Es igual al área debajo de la curva de la demanda y arriba del precio de mercado.

La discriminación de precios:

1. Reduce el excedente del consumidor.
2. La discriminación de precios perfecta elimina por completo el excedente del consumidor.

Existen tres tipos de discriminación: de primer grado o perfecta, de segundo grado y de tercer grado. Los grados indican la rentabilidad del monopolista. La discriminación de primer grado es la que dejará más beneficio al monopolista.

- *Discriminación de primer grado o perfecta;* Sucede cuando el monopolista puede vender cada unidad de producción a distinto precio, cobrando el máximo precio que esté dispuesto a pagar el comprador y recogerá todo el excedente del consumidor. Debemos realizar bien la segmentación del mercado y para ello tenemos que tener la capacidad de poder distinguir a nuestros clientes diferenciándolos por: sexo, edad, clase social, etc.

Existen dos métodos para aplicarlo:

1. Consiste en cobrar a cada consumidor su valoración máxima. Lo difícil es saber qué precio está dispuesto a pagar cada uno. En la práctica suele ser imposible hacer una lista de precios así.
2. Consiste en aplicar tarifas de precios no lineales. Se cobra a los consumidores en dos veces o partes: una que no depende de la cantidad que compre (precio de acceso) y una parte que sí depende de lo que consuma.

La tarifa en dos partes tiene la forma:

$$T(q) = A + p(q) \times q$$

Esta política se aplica segmentando el mercado. A cada mercado homogéneo se le aplica una tarifa en dos partes.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Lo que hace el monopolista es fijar el precio variable igual al coste marginal y el resto es el precio de acceso; la parte variable se utiliza para cubrir costes y la parte fija para conseguir todo el excedente del consumidor, por ejemplo las empresas que nos proporcionan internet con una tarifa plana, no nos cobran por los minutos que hablamos o nos conectamos, nos cobran un fijo.

- *Discriminación de segundo grado:* Es cuando el monopolista ofrece distintos bloques de consumo a unos grupos de consumidores determinados. El precio se basa dependiendo del volumen que se use del bien. Esto le permitirá recoger una parte significativa del excedente del consumidor.
- *Discriminación de tercer grado:* Es la más común. El monopolista cobra precios diferentes por el mismo bien en diferentes mercados, la última unidad vendida en cada mercado tiene el mismo ingreso marginal. Divide a los consumidores en un número pequeño de grupos con distinta elasticidad. El beneficio aumenta porque se carga un precio distinto según la elasticidad de la demanda. Se necesita un criterio que nos permita separarles por elasticidad.

### ➤ **El estanco**

Se llama estanco al monopolio en la producción o venta de un determinado bien asumido por el Estado u otorgado a particulares a cambio de un ingreso al fisco.

Los estancos más comunes son los del tabaco, naipes, sal, explosivos y licores.

### ➤ **La competencia monopolística**

Los mercados de competencia monopolista se sitúan entre el monopolio y la competencia perfecta y poseen algunas características de cada uno de estos dos mercados.

Se parecen a la competencia perfecta en que existen muchas empresas que producen y venden en este sector y en que no existen barreras de entrada: cualquier competidor tiene la facilidad para entrar o salir del mercado. La diferencia con la competencia perfecta consiste en que los productos que se generan no son homogéneos.

El vendedor se enfrenta a una curva de demanda decreciente, ya que puede permitirse subir el precio perdiendo algunos clientes pero no todos, ya que tiene cierto poder sobre el precio. Como resultado de esta demanda creciente, el equilibrio de cada empresa a corto plazo es muy similar al del monopolio. Para





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



hacer máximo el beneficio, cada empresa fijará aquel nivel de producción que iguale el ingreso marginal al coste marginal, al igual que el monopolista.

Estos beneficios solo se mantendrán al corto plazo ya que al no existir trabas a la entrada o salida de empresas este beneficio actuará como incentivo a las demás empresas para entrar en el mercado restando con ello clientes a las demás, dándose esta situación hasta que la curva de demanda de cada empresa sea tangente a la de coste total medio; acabando con ello el incentivo y la entrada de empresas, por lo que a largo plazo las empresas suelen fijar su producción y precio con un beneficio nulo (lo que no significa que no sea rentable económicamente).

### ➤ El monopsonio

Un monopsonio (del griego *mono-* (μονο-) 'único' y *psonios* (ψωνιος) 'compra') es una situación de fallo de mercado que aparece cuando en un mercado existe un único consumidor, en lugar de varios. Éste, al ser único, tiene un control especial sobre el precio de los productos, pues los productores tienen que adaptarse de alguna forma a las exigencias del comprador en materia de precio y cantidad. Esto le permite al consumidor obtener los productos a un precio menor al que tendría que comprarlo si estuviera en un mercado competitivo.

El monopsonio no es muy común en los mercados de productos de consumo final, porque usualmente los consumos de los demandantes son pequeños en comparación con el mercado total del producto. Sin embargo, puede ser muy común con los mercados de factores, especialmente en los países en desarrollo, donde una firma puede controlar una región y donde no hay gran movilidad de los factores.

Es un monopolio de la demanda, es decir, hay un comprador y muchos vendedores (cuando hay un solo comprador de un insumo, decimos que existe un monopsonio.) Esta situación de fallo de mercado aparece cuando en un mercado existe un único consumidor, en lugar de varios. Éste, al ser único, tiene un control especial sobre el precio de los productos, pues los productores tienen que adaptarse de alguna forma a las exigencias del comprador en materia de precio y cantidad. Esto le permite al consumidor obtener los productos a un precio menor al que tendría que comprarlo si estuviera en un mercado competitivo.

Un ejemplo claro de monopsonio es la obra pública, en la que existe una situación normal de competencia entre los productores (empresas constructoras), pero un solo consumidor (Estado).



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ El monopolio bilateral

El monopolio bilateral puede parecer imposible ya que reúne las dos formas puras de monopsonio y monopolio, un comprador y un vendedor. Sin embargo son bastantes frecuentes pues representan el intercambio de bienes que no son comunes o corrientes. El poder de negociación se convierte en un factor clave para la determinación del precio.

Un monopolio bilateral es un mercado en dónde cohabitan un monopolio de oferta y uno de demanda, y en dónde tanto el vendedor como el comprador pueden influir en los precios. Es decir, existe a la vez por parte de los vendedores un monopolio u oligopolio y por parte de los compradores un monopsonio o oligopsonio. Pese a contemplar las dos formas teóricas de monopolio puro y monopsonio puro, son bastantes frecuentes pues representan el intercambio de bienes que no son comunes o corrientes, como por ejemplo la industria de piezas especializadas.

En ese caso tanto el comprador como el vendedor se encuentran en una situación de negociación ya que el poder del monopolista (haciendo el precio suba) y el poder del monopsonista (haciendo que el precio baje) se contrarrestan mutuamente. Las virtudes en la negociación, pueden motivar que ambos no se contrarresten del todo prevaleciendo uno de los dos poderes de forma significativa.

### ➤ El duopolio

Es una forma de oligopolio en la cual existen dos productores de un bien o firmas en un mercado. En economía se estudia como una forma de oligopolio dada su simplicidad.

Existen principalmente dos tipos de duopolio:

- **Cournot**, el cual muestra que dos firmas reaccionan, cada una a los cambios de producción (cantidad producida) de la otra, hasta que ambas llegan a un Equilibrio de Nash.
- **Bertrand**, en el cual, entre dos firmas, cada una asumirá que la otra no cambiará sus precios en respuesta a sus bajas de precios. Cuando ambas usan esta estrategia, alcanzan un Equilibrio de Nash.

### ➤ El oligopolio

Es un mercado en el que existe un pequeño número de empresas productoras de un bien o servicio homogéneo y por medio de su posición ejercen un poder de



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



mercado provocando que los precios sean más altos y la producción sea inferior. Estas empresas mantienen dicho poder colaborando entre ellas evitando así la competencia.

Es otra de las formas del mercado imperfecto, en este caso se presentan un pequeño número (de dos a diez) de productores o vendedores frente a una gran cantidad de consumidores (o compradores). Los productos de los oligopolios son similares, y sólo se diferencian por el color, la presentación, la cantidad que contiene el envase, etc. Los miembros del oligopolio fijan un precio máximo y un precio mínimo, a fin de no competir entre ellos. Entre las dificultades que puede experimentar el oligopolio está el ingreso en el mercado de un competidor de afuera, o que algún miembro del oligopolio se separe y empiece a competir con los demás.

### ➤ **OLIGOPSONIO**

Es una situación que surge en el mercado donde no existen varios consumidores, sino un número pequeño en los cuales se deposita el control y el poder sobre los precios y las cantidades de un producto en el mercado. Por lo tanto, los beneficios se concentrarían en los consumidores, pero no en los productores, los cuales ven empeorar su situación al no recibir un precio razonable por los productos que elaboran.

Los ejemplos de oligopsonios son más frecuentes que los de monopsonio puro. Un ejemplo pueden ser los fabricantes de automóviles en un país como Japón. Para los fabricantes de sillas para automóviles sólo existe un número reducido de compradores, que son las pocas empresas ensambladoras de automóviles japonesas, quienes, por lo tanto, podrán controlar las cantidades y precios de las sillas para automóviles, puesto que son los únicos compradores en el país de ese producto.



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



## CAPITULO 3

### “CRISIS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS”

“No puede haber una sociedad floreciente y feliz cuando la mayor parte de sus miembros son pobres y desdichados”

**Adam Smith.**



## CAPITULO 3 “CRISIS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS”

### 3.1 CONCEPTO DE CRISIS

**Crisis** (del latín *crisis*, a su vez del griego κρίσις) es una coyuntura de cambios en cualquier aspecto de una realidad organizada pero inestable, sujeta a evolución; especialmente, la **crisis** de una estructura. Los cambios críticos, aunque previsibles, tienen siempre algún grado de incertidumbre en cuanto a su reversibilidad o grado de profundidad, pues si no serían meras reacciones automáticas como las físico-químicas. Si los cambios son profundos, súbitos y violentos, y sobre todo traen consecuencias trascendentales, van más allá de una **crisis** y se pueden denominar revolución.

Las crisis pueden ocurrir a un nivel personal o social. Pueden designar un cambio traumático en la vida o salud de una persona o una situación social inestable y peligrosa en lo político, económico, militar, etc. También puede ser la definición de un hecho medioambiental de gran escala, especialmente los que implican un cambio abrupto. De una manera menos propia, se refieren con el nombre de crisis las emergencias o las épocas de dificultades.

### 3.2. CRISIS DE 1640

**Crisis de 1640** se ha venido en llamar a la crisis puntual que sufre la Monarquía Hispánica a partir de ese año del reinado de Felipe IV, siendo su valido el Conde Duque de Olivares.<sup>6</sup>

#### ➤ Planteamiento y comparación

Puede entenderse como parte del ciclo de crisis secular que se conoce como crisis del siglo XVII, que afectó particularmente al sur y centro de Europa.<sup>7</sup>

Era imposible resolver los desafíos internos y externos que afrontaba una monarquía autoritaria como la española sin cambiar la estructura política,

---

<sup>6</sup> Elliot, *op. cit.*; también otras obras posteriores de John H. Elliot, como Elliott, J.H. et al., *1640: La Monarquía Hispánica en crisis*, Barcelona, 1991. El origen intelectual del concepto puede remontarse a autores anteriores, como Francisco Tomás y Valiente: Tomás y Valiente F., et al., *La España de Felipe IV. El gobierno de la Monarquía. La crisis de 1640 y el fracaso de la hegemonía española*, Madrid, 1982 (tomo XXV de la Historia de España de Espasa-Calpe).

<sup>7</sup> Aston, *op. cit.*



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



económica y social, anclada en el Antiguo Régimen, y que los sucesos de la **crisis de 1640** no puso en cuestión (ni podía poner, bajo pena de acabar con el propio sistema político). Con los mecanismos de que se disponía, lo único que podía conseguirse era la supervivencia, pero no la hegemonía. Contemporáneamente, la monarquía francesa estaba en mejor posición para evolucionar, no sin dificultades, al absolutismo, mientras que la inglesa, en momentos no menos terribles, terminó encontrando una solución más avanzada: la monarquía parlamentaria.<sup>8</sup>

### ➤ **Dificultades de la Hacienda**

El esfuerzo bélico que requería la Guerra de los Treinta Años era imposible de mantener para una hacienda desequilibrada y deficiente, basada en:

- Los ingresos americanos (extracción de metales preciosos estancada o en declive desde finales del siglo XVI, y dependientes del sistema de flotas sometido al azar de las tempestades y la presión de piratas y potencias navales emergentes).
- Los impuestos de la Corona de Castilla (también disminuyendo por la coyuntura de crisis y despoblación y dependientes de unas Cortes que aunque nunca se negaron a conceder fondos, complicaban su concesión y forma de cobro), puesto que los demás territorios no contribuían significativamente.
- La venta de jurisdicciones (señoríos), que disminuía el realengo y provocaba la refeudalización y la disminución efectiva del poder real.
- La política monetaria (devaluación de la moneda de vellón).
- La deuda pública (juros), creciente y muy problemática.

### ➤ **Dificultades internacionales**

Se atendían a la vez campañas militares en toda Europa para mantener unido un conjunto territorial disperso y poco cohesionado, de valor estratégico muy dispar (Península Ibérica, sur de Flandes, media Italia, enclaves entre Francia y Alemania), sin descuidar el Imperio ultramarino, a la vez que se sigue una política de prestigio o de reputación, en defensa de la religión católica y de la rama austriaca de los Habsburgo, lo que explica que no se renovara la Tregua de los doce años con Holanda y que se interviniera en la guerra europea en contra de las potencias protestantes y la Francia de Richelieu. Todo ello había que hacerlo en medio del aislamiento internacional que no se conseguía romper a pesar de los intentos de conseguir una alianza con Inglaterra.

---

<sup>8</sup> Perry Anderson *El estado absoluto*



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



Tampoco el Papa exhibía ninguna simpatía a la Monarquía Católica. Aún así se habían conseguido éxitos notables, como mantener accesible la ruta de los Tercios entre Italia y Flandes (luchas por el enclave estratégico de la Valtellina, 1620-1639).

### ➤ **Cataluña**

La idea de la Unión de Armas propuesta por el Conde Duque fue inaplicable por la oposición de los territorios privilegiados, especialmente Cataluña, a la que declaradamente se pretende involucrar en el esfuerzo bélico al llevarle directamente la guerra con Francia. Supuestamente sería más barata una guerra dentro de las propias fronteras, en la que no tendrían más remedio que colaborar las clases dirigentes catalanas (nobleza, clero y patriciado urbano), muy celosas de sus fueros y privilegios y que ya habían sufrido algunos agravios simbólicos por el rey y su valido. La idea salió mal. Los abusos del ejército sobre la población civil, tan habituales en todas las guerras de la época sin mirar si se efectuaban sobre la propia población o sobre el enemigo, despertaron en el campesinado una conciencia de opresión que originó la Guerra de los Segadores tras el Corpus de Sangre. La Generalidad acabó por ofrecer su fidelidad al rey de Francia.

### ➤ **Portugal**

La concentración de los escasos esfuerzos de la monarquía en sofocar la revuelta catalana provocó la intensificación de los movimientos conspirativos que en Portugal pretendían la vuelta a una situación de independencia de la que no gozaba desde 1580. La imprudente pero necesaria petición de más impuestos y de apoyo a la nobleza portuguesa para sofocar la revuelta catalana (27 de octubre de 1640) precipitó los hechos y el 1 de diciembre los descontentos proclaman como rey Juan IV de Portugal al duque de Braganza, sostenido por Inglaterra. Conseguirá con poco esfuerzo imponerse a los pocos apoyos de Felipe IV, tanto en el Portugal peninsular como en las colonias (con pocas excepciones, como Ceuta), y consolidarse en el poder.

### ➤ **Andalucía**

Con poca diferencia de fechas, se detectó y reprimió con eficacia la conspiración independentista en Andalucía (1641), donde el Duque de Medina Sidonia pretendía establecer un reino separado, sin prácticamente ningún apoyo interior, y con un apoyo exterior que, si es que existió, fue irrelevante.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ Nápoles y Sicilia

Más graves consecuencias podría haber tenido la revuelta llamada *antiespañola* de Nápoles (1647), movimiento popular con características de motín de subsistencia liderado por el pescador Masaniello. El apoyo inicial de algunos sectores de la nobleza y patriciado urbano duró poco al quedar claro que la mejor defensa de su situación privilegiada era el propio Felipe IV y las tropas españolas que, al mando de don Juan José de Austria, hijo natural del rey, entraron en la ciudad de Nápoles en febrero de 1648. En Sicilia, donde había estallado una revuelta similar, sucederá lo mismo en septiembre de 1648.

### ➤ Consecuencias en Europa

La guerra en Europa no fue bien: ya se había perdido la batalla naval de las Dunas (1639) y se perderá la batalla de Rocroi (1643). El Tratado de Westfalia (1648) puso fin a la guerra en Centroeuropa y modernizó la diplomacia europea, haciéndola más realista y menos dependiente de la religión. Los Habsburgo de Viena sobreviven. La monarquía católica tiene que resignarse a todo. Se reconoce la independencia de Holanda (tras ochenta años de guerra con el paréntesis de la tregua de los doce años concedida por Felipe III), como más tarde se reconocerá la de Portugal (1668). La guerra con Francia continuó, pero la situación en Cataluña evolucionó favorablemente a los intereses españoles: la monarquía absoluta de Luis XIV, rey en minoría desde 1643, no interesaba más a los catalanes que la monarquía autoritaria de Felipe IV. La paz de los Pirineos (1659) significó la partición del territorio catalán y la vuelta de su parte principal a la situación anterior a 1640, pues se respetaron los fueros tradicionales.

### ➤ Decadencia

El Conde Duque fue apartado discretamente del poder. A pesar de que podía haber sido aún peor, los más de cien años de hegemonía española en Europa pasaban a la historia. Quedaba patente la Decadencia española que muchos contemporáneos (incluso el mismo Olivares) denunciaban desde principios del XVII. Escaso consuelo eran para un pueblo exhausto los artificiosos lujos barrocos que simultáneamente triunfaban en el arte y la literatura del Siglo de Oro. Eso sí, quedó a salvo la pureza de la fe en toda la Monarquía católica.

## 3.2 CRISIS DE LA DEPRESION DE LOS AÑOS 1929-1933

La **Gran Depresión** fue una crisis económica mundial iniciada en octubre de 1929 y que se prolongó durante toda la década de 1930, siendo particularmente intensa hasta 1934.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ Causas

Es un hecho muy grave, el fenómeno se inició en Estados Unidos, tras una década de crecimiento económico, incremento del endeudamiento y especulación bursátil, con beneficios rápidos y fáciles. Habitualmente se señala como primer síntoma claro, o como detonante -dependiendo de interpretaciones-, de la Depresión el 24 de octubre de 1929 (Jueves Negro), con el desplome de la Bolsa de Nueva York y la pérdida vertiginosa del valor de las acciones allí cotizadas, aunque la contracción de la economía había comenzado en el primer semestre de 1929. El desplome del precio de las acciones fue extraordinariamente intenso, alcanzando tintes dramáticos. Gran número de inversionistas vieron cómo su dinero, en muchos casos tomado a crédito, se volatilizaba en cuestión de días. El *crash* bursátil motivó una reacción en cadena en el sistema financiero, con numerosos bancos que empezaron a tener problemas de solvencia y de liquidez al acentuarse la desconfianza en su capacidad de reembolsar a los depositantes. Aumento constante del precio de las acciones de Wall Street: La crisis se da por una prosperidad falsa que al principio las ganancias en acciones eran muy rápidas pero no con bases reales.

### ➤ Caso Alemán

Pero ninguno de ellos sufrió nada comparable a lo que sucedió en la Alemania de entreguerras. Allí, una serie de factores condujeron a un crecimiento desbocado de la inflación, que dio al traste con los esfuerzos de los políticos de la República de Weimar por sacar adelante al país tras la derrota sufrida en la Guerra. Es conocida la anécdota de las amas de casa de Berlín, que iban a comprar el pan cada mañana provistas de su carrito repleto de billetes de cientos de miles de marcos.

Cuando, tras una reforma monetaria, la economía alemana pareció empezar a recuperarse, la situación volvió a empeorar drásticamente por la evolución de la coyuntura internacional en 1929. La retirada de los inversores internacionales condujo al pánico financiero y a la adopción de medidas draconianas por parte del canciller Heinrich Brüning. El efecto de las mismas, en particular la reducción por decreto de todos los salarios, fue el opuesto al deseado, provocando niveles históricos de desempleo y un descontento generalizado con la acción del Gobierno. Una vez más, la reducción de los salarios destruye el consumo, y esto acaba con las empresas que, dejando de pagar a sus empleados completan el círculo vicioso de la depresión.

Fue esta desastrosa situación la que favorecería el ascenso de los políticos y las ideologías extremistas, creándose así el caldo de cultivo necesario para que Adolf



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Hitler obtuviera mayoría relativa en las elecciones de 1932 y presidiera desde enero de 1933 un gobierno totalitario.

### ➤ **Período de la Segunda Guerra Mundial**

En los albores del ingreso de los Estados Unidos en la Segunda Guerra Mundial, doce años después del fatídico 24 de octubre de 1929, el gasto federal equivalía al 10% del PIB de los Estados Unidos. De una fuerza laboral de 56 millones de trabajadores, el gobierno federal empleaba a cerca de 1,3 millones, el 2'2% en trabajos civiles y militares regulares y a otros 3,3 millones (5'9%) en programas de emergencia de alivio laboral. Otros 10 millones, que representaban el 17% de la población activa, estaban desempleados. En dos legislaturas e incontables intervenciones, Roosevelt había incumplido todas sus promesas electorales y demostrado ser tan incapaz como Hoover para poner fin a la crisis. La deuda nacional había crecido a casi 40 mil millones de dólares.

Las medidas restrictivas que la administración Roosevelt realizó sobre el comercio, la propiedad y la libre empresa provocaron que el capital necesario para reactivar la economía fuera gravado con impuestos y forzado a pasar a la economía sumergida. Cuando los Estados Unidos entraron en la Segunda Guerra Mundial, en 1941, Roosevelt intentó cambiar la agenda económica con el resultado de que gran parte de esos capitales se canalizaron a través de la industria bélica en lugar de destinarse a la producción de bienes de consumo. Desde 1940 la 2ª guerra mundial ya producía un gran demanda de los productos norteamericanos. En un principio, Estados Unidos sólo iba a intervenir en la guerra como proveedor de productos de guerra a los países aliados (especialmente Gran Bretaña y Francia). Esto hizo que el desempleo se redujera porque se revitalizó la industria. Dado que Estados Unidos no había sido atacado no podía intervenir de manera activa en la guerra pero con el ataque Japonés a la base de Pearl Harbor entra de lleno en todos los frentes.

En tiempos de guerra, al presidente Roosevelt se le conceden poderes extraordinarios. Esto le dio poder para organizar un nuevo aparato administrativo y movilizar a la comunidad científica para la guerra. Se fue construyendo lo que va a ser la economía de la post-guerra. El Congreso, por su parte, cancela muchos aspectos del New Deal.

### ➤ **Materiales y mano de obra**

En 1945, ya habían sido movilizados más de 12.000.000 hombres y mujeres. Ello implicaba transportarlos, alimentarlos y equiparlos con el consiguiente gasto público que ello supone. La actividad industrial se incrementa más de un 30% hasta que los niveles de desempleo llegaron a niveles insignificantes. Entran en el



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



mercado laboral las mujeres, los jóvenes e incluso personas mayores, para paliar la ausencia en el mercado laboral de los hombres en edad militar.

La economía permaneció activa a pesar de la vuelta de los veteranos de la guerra que se reincorporaron al mercado laboral.

### ➤ Posguerra

Tras el final de la Segunda Guerra Mundial, los países occidentales trataron de enmendar los errores económicos de los años 30, sentando las bases de un nuevo Sistema Monetario internacional, y abriendo progresivamente, de nuevo, sus economías al comercio. Desde entonces, una de las principales motivaciones de los responsables de política económica de los Gobiernos, así como de las organizaciones económicas internacionales como el FMI, la OCDE, el GATT y la OMC, ha sido la de tratar de evitar que se repitan tragedias como las que se produjeron en la Gran Depresión.

Estados Unidos, por su parte, habiendo aprendido la lección, pone en marcha el Plan Marshall para revitalizar la economía europea y crear con ello un buen mercado en el que colocar sus excesos productivos.

### ➤ El triunfo del keynesianismo

Como apuntó Keynes, la idea de que el gasto gubernamental y el déficit presupuestario podían mejorar la marcha de la economía se impuso en las mentes políticas de todo el mundo. Es el comienzo de las políticas fiscales.

## 3.4 CRISIS ECONOMICA DE MEXICO 1994

La **crisis económica de México de 1994** fue una crisis iniciada en México de repercusiones mundiales. Fue provocada por la falta de reservas internacionales, causando la devaluación del Peso durante los primeros días de la presidencia de Ernesto Zedillo. A unas semanas del inicio del proceso de devaluación de la moneda mexicana, el entonces presidente de los Estados Unidos, Bill Clinton, solicitó al Congreso de su país la autorización de una línea de crédito por \$20 mil millones de dólares para el Gobierno Mexicano que le permitieran garantizar a sus acreedores el cumplimiento cabal de sus compromisos financieros denominados en dólares.

En el contexto internacional, las consecuencias económicas de esta crisis se denominaron **Efecto Tequila**. En México también se le conoce como el **Error de diciembre**, una frase acuñada por el ex presidente mexicano Carlos Salinas de



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Gortari para atribuir la crisis a las presuntas malas decisiones de la administración entrante de Ernesto Zedillo Ponce de León y no a la política económica de su sexenio.

### ➤ Causas

#### ✓ Administración de Carlos Salinas de Gortari

Durante la administración del presidente Carlos Salinas de Gortari, 1988 -1994, se dio especial importancia a la inversión extranjera. Esta administración privatizó la banca nacional (nacionalizada apenas doce años antes por el presidente José López Portillo). Los fondos provenientes de estas ventas y de las de otras compañías del gobierno se invirtieron en infraestructura con el objetivo de aprovechar las posibilidades del Tratado de Libre Comercio de América del Norte con Estados Unidos y Canadá. La popularidad y credibilidad de Salinas alcanzaron niveles altos, ya que la burbuja de crecimiento económico propiciada por la estabilidad y la baja inflación, hizo que muchos políticos y los medios afirmaran que «*México estaba a punto de convertirse en una nación de primer mundo*», y de hecho, fue la primera de las naciones recientemente industrializadas en ser aceptada en la organización para la cooperación y el desarrollo económico OCDE en mayo de 1994. No obstante, era un hecho conocido que el peso estaba sobrevaluado (al menos un 20%, de acuerdo a algunas fuentes), pero la vulnerabilidad económica no era bien conocida o era minimizada por los políticos de Salinas o por los medios. Esta vulnerabilidad se agravó por varias decisiones de política macroeconómica de su administración y por varios eventos de inestabilidad política que se suscitaron en 1994.

La mayoría de los economistas e historiadores económicos, como Hufbauer y Schoot (2005) reconocen varios eventos y políticas macroeconómicas de la administración de Salinas que propiciaron la crisis económica de 1994:

- 1994 fue el último año del sexenio de Salinas, quien, siguiendo la tradición del PRI en cada año de elecciones inició un increíblemente alto gasto gubernamental en obras públicas, lo cual se tradujo en un déficit histórico.
- Para poder mantener este déficit de cuenta corriente histórico (un 7% del PIB), Salinas emitió los *Tesobonos*, un tipo de instrumento de deuda que aseguraba el pago en dólares, en lugar de pesos mexicanos.
- México experimentó, común en esos días, prácticas bancarias relajadas o incluso corruptas; más aun, algunos miembros de la familia de Salinas (aunque sólo su hermano Raúl fue encarcelado) fueron acusados de transacciones ilícitas.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- El candidato presidencial del Partido Revolucionario Institucional (en el gobierno desde 1929), favorito para las elecciones, Luis Donaldo Colosio, fue asesinado en marzo de ese año, y unos meses después, José Francisco Ruiz Massieu, Secretario General del PRI, también fue asesinado.
- El EZLN, una rebelión insurgente de Chiapas, le declaró la guerra al gobierno el 1 de enero; aunque el conflicto armado terminó 2 semanas después, las inconformidades y peticiones de los insurgentes eran causa de preocupación, especialmente para los inversionistas.

Estos dos últimos eventos, y el creciente déficit de cuenta corriente alimentado por la demanda del consumidor y el enorme gasto gubernamental, alarmó a los inversionistas que habían comprado los *tesobonos*, principalmente ciudadanos mexicanos y algunos extranjeros, quienes los vendieron rápidamente, vaciando las reservas internacionales del Banco de México, las cuales de por sí se encontraban en niveles muy bajos. La política ortodoxa que debía realizarse ante tal situación, era incrementar las tasas de interés, permitiendo que la base monetaria se contrajera, para evitar que más dólares siguiesen siendo extraídos de las reservas rápidamente (Hufbauer & Schott, 2005). Sin embargo, dado que era un año de elecciones (en ese entonces consideradas las más transparentes del país, y las primeras con observadores internacionales) y ya que el resultado hubiera sido distinto si había una desaceleración económica, el Banco de México decidió comprar deuda mexicana para mantener la base monetaria e impedir que las tasas de interés se incrementaran, lo cual, a su vez, causó una mayor fuga de dólares de las reservas internacionales a niveles históricamente bajos (que llegarían a 9 mil millones de dólares; a modo de comparación, el 2005 llegaron a \$70 mil millones). La crisis era inevitable, y terminar con la paridad fija del peso tan sólo era una de las muchas correcciones que tenían que realizarse. No obstante, aún después de las elecciones, durante los últimos 5 meses antes de la toma de posesión de Ernesto Zedillo, la administración de Salinas no realizó ningún ajuste. Algunos críticos sugieren que Salinas quería mantener su popularidad, ya que buscaba el apoyo internacional para su candidatura a director general de la Organización Mundial de Comercio. Salinas por su parte, argumenta que había hablado con Zedillo para compartir la devaluación entre las dos administraciones, y que Zedillo decidió tomar la carga del ajuste económico en su totalidad.

### ✓ **Administración de Zedillo**

Zedillo tomó posesión el 1 de diciembre, 1994. Unos cuantos días después, tuvo una reunión con varios empresarios mexicanos y extranjeros, comentando sobre la devaluación que vendría, la cual sólo planeaba subir la banda de la tasa de cambio fija un 15%, hasta los 4 pesos por dólar (de 3.4 pesos que se encontraba en promedio en ese año), así como terminar con muchas de las prácticas



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



económicas no ortodoxas como la compra de deuda ante la situación del país), y así detener la fuga de dólares de las reservas internacionales. Los críticos del gobierno de Zedillo argumentan que aunque la devaluación era necesaria y económicamente coherente, se manejó incorrectamente en términos políticos: al haber anunciado sus planes de devaluación, muchos extranjeros retiraron sus inversiones, agravando los efectos de la devaluación. Sin poder mantener la nueva banda de la tasa de cambio, a principios de 1995, la administración de Zedillo decidió establecer el sistema de libre flotación del peso, el cual llegaría a 7.20 pesos por dólar en tan sólo una semana. Cuando el dólar dejó de ser controlado por el gobierno el peso perdió la mitad de su valor, hecho que ocasionó que las deudas en dólares no pudieran ser pagadas. Las decisiones de Zedillo, principalmente la de anunciar la devaluación a los inversionistas, y el establecer el sistema de libre flotación, fueron el "error de diciembre" de acuerdo con el ex presidente Salinas de Gortari.

Las repercusiones sociales que tuvo esta crisis fueron incalculables: en muchos casos se tradujeron en pérdidas económicas para las familias. Muchos perdieron sus casas y autos que habían adquirido en contratos con tasa variable. Otros más perdieron todo. El sentimiento de pérdida de un futuro para el país se hizo al considerarse esta crisis económica como el final de la clase media.

### ➤ **La salida de la crisis**

#### ✓ **Paquete de emergencia**

Los Estados Unidos intervinieron rápidamente comprando pesos del mercado para evitar una mayor depreciación del peso, sin embargo esta medida no era suficiente. El presidente estadounidense Bill Clinton solicitó al congreso enviar un paquete de rescate. Sin embargo diversos representantes del Congreso que se habían opuesto al TLCAN veían esta crisis como un resultado del tratado, (aunque para varios de los economistas, la crisis y el TLCAN no estuvieron directamente relacionados). El congreso votó en contra de la aprobación de fondos de rescate. No obstante, algunas personas dentro del Tesoro norteamericano encontraron una vía legal para enviar el rescate por medio del Fondo de Estabilización de Divisas, la cual no requería la aprobación del Congreso de los Estados Unidos. Así, se enviaron de los Estados Unidos \$20 mil millones de dólares, a los cuales se les añadieron casi \$30 mil millones más: \$17 mil millones del Fondo Monetario Internacional, \$10 mil millones del *Bank for International Settlement*, mil millones del Banco de Canadá en forma de *swaps* de corto término y mil millones más provenientes de diversos países latinoamericanos (entre ellas Argentina y Brasil cuyas economías eran severamente afectadas por los efectos de la crisis mexicana). El dólar se estabilizó a un precio de 6 pesos, y por los siguientes dos



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



años, antes de ser afectado por la Crisis financiera asiática de 1998, se mantuvo entre 7 y 7.7 pesos.

### ➤ Cambios en la política económica

Teniendo que cumplir con las obligaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, México no recurrió a las prácticas tradicionales de los países latinoamericanos en tiempos de crisis (como el control de capitales, lo cual hubiera prolongado la crisis, tal como fue el caso con las crisis sudamericanas del 2001-2002), sino que introdujo controles estrictos en la política fiscal, continuó con su política de libre comercio y libre flotación. El crecimiento acelerado de las exportaciones amortiguó la recesión, y en menos de 10 meses, la tasa de crecimiento mensual del PIB ya era positiva. Para 1996 la economía ya estaba creciendo (llegando a un máximo de casi 7% en 1999), y en 1997 México pagó, por adelantado, todos los préstamos de los Estados Unidos. No obstante, los efectos de la crisis, principalmente causados por las altísimas tasas de interés durante los días de la devaluación (que llegaron hasta el 100%), y que provocaron que millones de familias no pudieran pagar sus préstamos e hipotecas, duraron mucho más tiempo.

### ➤ Efectos

Los negocios mexicanos que tenían deudas en dólares, o que se confiaron en comprar suministros de Estados Unidos, sufrieron un golpe inmediato, con un despido masivo de empleados y varios suicidios producto de la tensión de las deudas. Negocios cuyos ejecutivos asistieron a las reuniones en las oficinas del entonces presidente Zedillo se ahorraron la pesadilla de la crisis - ya que fueron advertidos, compraron rápidamente una inmensa cantidad de dólares y renegociaron sus contratos en pesos. Para empeorar la situación, el anuncio de la devaluación se dio a mitad de semana en un miércoles, y durante el resto de la semana los inversionistas extranjeros huyeron del mercado mexicano sin que el gobierno hiciera ninguna acción para prevenirlo o desalentarlo hasta el siguiente lunes cuando ya todo fue muy tarde.

El error de diciembre causó tanto malestar en la población que Salinas de Gortari no se atrevió a regresar a México durante mucho tiempo (él hacía campaña por el mundo para encabezar la OMC en ese entonces). El incidente también sirvió para hacer claro que su influencia en la administración de Zedillo se había terminado. La crisis se propagó rápidamente por el contexto latinoamericano, alcanzando lugares tan alejados como Argentina. En opinión de Paul Krugman, sencillamente porque para muchos inversionistas ignorantes *todos los países latinoamericanos son iguales*. Así que el pánico de lo que había pasado en México se extendió a otros países, que de la noche a la mañana se vieron escasos de fondos y



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



endeudados a corto plazo. Krugman dice que los *pecados* económicos de estos países eran muy pequeños para tan graves consecuencias.

### 3.5 GLOBALIZACION

#### ➤ Factores que impulsan su desarrollo:

- *Apertura de mercados nacionales:* Libre comercio.
- *Fusiones entre empresas:* Multinacionales.
- *Eliminación de empresas públicas:* Privatizaciones.
- *Desregulación financiera internacional a favor del libre comercio:* los TLC.

#### ➤ Beneficios potenciales:

- Mayor eficiencia del mercado que aumenta su competencia disminuyendo el poder monopolista.
- Mejoras en la comunicación y cooperación internacional que puede llevar a un mejor aprovechamiento de los recursos.
- Impulso desarrollo científico-técnico al ser lucrativo.
- Mayor capacidad de maniobra frente a las fluctuaciones de las economías nacionales.
- Eliminación de las barreras de entrada del mercado laboral, financiero y de bienes y servicios.

#### ➤ Riesgos:

- Irresponsabilidad de empresas y multinacionales.
- Aumento de desequilibrios económicos, sociales y territoriales.
- Descuido sobre los índices de desarrollo humano: aumento de la pobreza.
- Pérdida de factores que no se adapten a la competencia.

La **globalización** es un proceso económico, tecnológico, social y cultural a gran escala, que consiste en la creciente comunicación e interdependencia entre los distintos países del mundo unificando sus mercados, sociedades y culturas, a través de una serie de transformaciones sociales, económicas y políticas que les dan un carácter global. La globalización es a menudo identificada como un proceso dinámico producido principalmente por las sociedades que viven bajo el capitalismo democrático o la democracia liberal y que han abierto sus puertas a la revolución informática, plegando a un nivel considerable de liberalización y democratización en su cultura política, en su ordenamiento jurídico y económico nacional, y en sus relaciones internacionales.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Este proceso originado en la Civilización Occidental y que se ha expandido alrededor del mundo en la últimas décadas de la Edad Contemporánea (segunda mitad del siglo XX) recibe su mayor impulso con la caída del comunismo y el fin de la Guerra Fría, y continúa en el siglo XXI. Se caracteriza en la economía por la integración de las economías locales a una economía de mercado mundial donde los modos de producción y los movimientos de capital se configuran a escala planetaria (Nueva Economía) cobrando mayor importancia el rol de las empresas multinacionales y la libre circulación de capitales junto con la implantación definitiva de la sociedad de consumo. El ordenamiento jurídico también siente los efectos de la globalización y se ve en la necesidad de uniformizar y simplificar procedimientos y regulaciones nacionales e internacionales con el fin de mejorar las condiciones de competitividad y seguridad jurídica, además de universalizar el reconocimiento de los derechos fundamentales de ciudadanía. En la cultura se caracteriza por un proceso que interrelaciona las sociedades y culturas locales en una cultura global (Aldea global), al respecto existe divergencia de criterios sobre si se trata de un fenómeno de asimilación occidental o de fusión multicultural. En lo tecnológico la globalización depende de los avances en la conectividad humana (transporte y telecomunicaciones) facilitando la libre circulación de personas y la masificación de las TICs y el Internet. En el plano ideológico los credos y valores colectivistas y tradicionalistas causan desinterés generalizado y van perdiendo terreno ante el individualismo y el cosmopolitismo de la sociedad abierta. Mientras tanto en la política los gobiernos van perdiendo atribuciones ante lo que se ha denominado sociedad red, el activismo cada vez más gira en torno a las redes sociales, se ha extendido la transición a la democracia contra los regímenes despóticos, y en políticas públicas destacan los esfuerzos para la transición al capitalismo en algunas de las antiguas economías dirigidas y en economías subdesarrolladas de algunos países aunque con distintos grados de éxito.

Geopolíticamente el mundo se debate entre la unipolaridad de la superpotencia estadounidense y el surgimiento de nuevas potencias regionales, y en relaciones internacionales el multilateralismo y poder blando se vuelven los mecanismos más aceptados por la comunidad internacional.

La valoración positiva o negativa de este fenómeno, o la inclusión de definiciones o características adicionales para resaltar la inclusión de algún juicio de valor, pueden variar según la ideología del interlocutor. Esto porque el fenómeno globalizador ha despertado gran entusiasmo en algunos sectores, mientras en otros ha despertado un profundo rechazo (Antiglobalización), habiendo también posturas eclécticas y moderadas.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ Etimología

Ciertos autores consideran más adecuado en español el término **mundialización**, galicismo derivado de la palabra francesa *mondialisation*, en lugar de globalización, anglicismo procedente del inglés *globalization*, puesto que en español «global» no equivale a «mundial», como sí ocurre en inglés. Sin embargo, el Diccionario de la Real Academia Española registra la entrada «globalización», entendida como la «*tendencia de los mercados y de las empresas a extenderse, alcanzando una dimensión mundial que sobrepasa las fronteras nacionales*» (DRAE 2006, 23ª edición),<sup>9</sup> mientras que la entrada «mundialización» no está en el Diccionario.

### ➤ Historia

#### ✓ Entorno político-económico previo

Pablo Vázquez señala que el actual proceso de globalización es parte de un proceso mayor iniciado en 1492 con la conquista y colonización de gran parte del mundo por parte de Europa.<sup>10</sup> Marshall McLuhan sostenía ya en 1961 que los medios de comunicación electrónicos estaban creando una *aldea global*.<sup>11</sup> Rüdiger Safranski destaca que a partir de la explosión de la bomba atómica en Hiroshima en 1945 nació una comunidad global unida en el terror a un holocausto mundial. También se ha asociado el inicio de la globalización a la invención del chip (12 de septiembre de 1958), la llegada del hombre a la Luna, que coincide con la primera transmisión mundial vía satélite (20 de julio de 1969), o la creación de Internet (1 de septiembre de 1969).

Pero en general se ubica el comienzo de la globalización con el fin de la Guerra Fría, cuando desaparece la Unión Soviética y el bloque comunista que encabezaba, cuyo experimento fallido de colectivismo representaba el ocaso de los proyectos de sociedades cerradas y economías protegidas. Si bien la autodisolución de la Unión Soviética se produjo el 25 de diciembre de 1991, se ha generalizado simbolizarla con la Caída del Muro de Berlín el 9 de noviembre de 1989.

El proceso de globalización también hace entrar en crisis al proteccionismo y al Estado de Bienestar había ganado popularidad en período entreguerras, cuando

---

<sup>9</sup> Globalización en el Diccionario

<sup>10</sup> Ferrer, Aldo, *Hechos y ficciones de la globalización*, Fondo de Cultura Económica, Buenos Aires, 1997, pag. 13.

<sup>11</sup> Mc Luhan, Marshall, *La galaxia de Gutenberg*, Origen Planeta, México, 1985, pag. 45.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



en las naciones capitalistas se difunde la noción de que el Estado tiene una doble función fundamental en el buen funcionamiento de la economía: uno en asegurar la prosperidad de la población y el otro en evitar los ciclos de crecimiento y recesión. Se crean así las bases para la aparición del keynesianismo y el Trato Nuevo. En las siguientes décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial se vio la emergencia a la preeminencia de las "corporaciones" o empresas multinacionales, que desplazan la importancia de las empresas del capitalismo clásico que tanto Adam Smith como Karl Marx conocieron cuando formularon sus teorías.<sup>12</sup> Se vio en Alemania un precedente del éxito de la liberalización que tomarían otros países: el resurgimiento de su nación en el denominado Milagro alemán.

Sin embargo, una nueva crisis que se inició a mediados de la década del sesenta (ver estancamiento), agudizada por la crisis del petróleo de 1973 provocó una reorganización radical de la economía, fundada en la intensa promoción de la innovación tecnológica (TIC), la reforma de las políticas de desarrollo (ver Consenso de Washington) y tentativas de desmantelar del Estado de Bienestar, que llegó a ser visto como -en las palabras de Margaret Thatcher - un "estado niñera", sofocador de las libertades y restringidor de la capacidad de escoger de los individuos. Ya desde la década de los 70 y 80 del siglo XX varios analistas y políticos encontraron necesario o conveniente efectuar una fuerte crítica, sea desde un punto de vista pragmático o desde un punto de vista liberal a formas socio-políticas y económicas anteriores, que ellos consideraban estatizantes y en consecuencia restrictoras tanto de las libertades individuales como del desarrollo económico y social, proponiendo nuevas formas a fin de crear un terreno favorable para la revitalización de las economías.

En el gobierno de Pinochet en Chile (en lo que se llamó "experimento"<sup>13</sup>, ver Milagro de Chile), seguido por el de Thatcher (1979-1990) en Gran Bretaña) y el de Reagan (1981-1989) en EEUU, etc, implementaron parcialmente las políticas económicas de personajes tales como Friedrich Hayek y Milton Friedman respectivamente,<sup>14</sup> lo que de hecho redundó en la generación de nuevas interrelaciones entre los factores económicos y mercados de todo el mundo

---

<sup>12</sup> John Kenneth Galbraith *Capitalismo americano*

<sup>13</sup> Por ejemplo; Sebastián Edwards CEP Centro de Estudios Públco ESTABILIZACIÓN CON LIBERALIZACIÓN: DIEZ AÑOS DEL EXPERIMENTO CHILENO CON POLÍTICAS DE MERCADO LIBRE 1973-1983 en Centro de Estudios Públicos y Edwards, Sebastián y Alejandra Cox Edwards: "Monetarismo y liberalización : el experimento chileno" Fondo de Cultura Económica : ISBN-10: 9681638565; ISBN-13: 978-9681638566

<sup>14</sup> Milton Friedman: Chile y el Premio Nobel, por Ángel Soto



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



(consumidores, trabajo, recursos naturales, inversiones financieras, etc.); sin embargo ambos gobiernos fueron en otras áreas fuertemente intervencionistas. A partir de entonces otros gobiernos aplicarían medidas combinando algún nivel de liberalismo económico junto con la tecnocracia estatal, muchas veces para poder contentar con algún grado de intervencionismo a sectores sociales y grupos de presión que rechazan el desmantelamiento del Estado de Bienestar. Todo este fenómeno en políticas públicas sería conocido, especialmente por sus críticos provenientes del socialismo post-Guerra Fría, bajo el confuso término de "neoliberalismo".

El 9 de noviembre de 1989, se produjo la caída del Muro de Berlín, abriendo camino a la implosión de la Unión Soviética en 1991 y la desaparición del bloque comunista. A partir de ese momento comenzó una nueva etapa histórica: la globalización. Ante los hechos en julio-septiembre de 1989 el economista político estadounidense Francis Fukuyama publica un artículo titulado El fin de la Historia, llegó a decir que «lo que podríamos estar viendo no es sólo el fin de la Guerra Fría, o de un particular período de post-guerra, sino el fin de la historia como tal: esto es, el punto final de la evolución histórica de la humanidad y la universalización de la democracia liberal occidental como la forma final de gobierno humano». Posteriormente se retractaría de tal afirmación.

Durante este periodo destaca el rol de los organismos internacionales como OMC, OCDE, FMI y BM que en las últimas décadas han sido retratados como impulsores de la globalización, sin embargo, la globalización siendo un proceso civil y de mercado más bien tiende a ser vista como un orden espontáneo independiente de los organismos políticos, siendo discutido si las acciones de los organismos supraestatales dificultan en vez de facilitar la globalización.<sup>15</sup> Una organización privada que anualmente se reúne para dar su respaldo al proceso globalizador es el Foro Económico Mundial.

### ➤ **La nueva relación socio-económica**

La globalización en sí misma es un proceso continuo y dinámico, que desafía las leyes de los países en su forma de regular el funcionamiento de empresas y el comportamiento económico de los individuos a nivel internacional que, si bien pueden dar trabajo a la mano de obra desocupada o ser los contratados, también pueden beneficiarse de irregularidades y debilidades subsistentes en un determinado país. Es fácil para estas empresas simplemente trasladar sus centros de producción a lugares en los cuales se les del máximo de facilidades. Es también un desafío a los proyectos de desarrollo de los países, especialmente

---

<sup>15</sup> El orden espontáneo de la globalización, por Ezequiel Vázquez



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



para aquellos que están en vías de desarrollo, pues no sólo considera cualquier intervención estatal como inimica a los intereses de esas empresas (en la medida que tales planes implican regulaciones y demandan impuestos y otros recursos) sino que además asevera que la idea misma del desarrollo social como meta y objetivo gubernamental o estatal precluye la libertad individual y distorsiona tanto la sociedad como el mercado.

Estas fueron las pautas de un primer momento en esta nueva relación socio-económica. Se puede observar, como ejemplo, que los altos costes de producción en los países desarrollados, que confluyendo con una apertura de los países del este oriental, especialmente China e India, a los mercados de capitales y su inclusión como miembros de la Organización Mundial de Comercio (OMC), resultó en el traslado masivo de la producción industrial desde Europa y EEUU a esos u otros países que ofrecían condiciones más favorables al incremento de las ganancias de esas empresas internacionales.

A nivel cultural, el incremento de la la intercomunicación física y virtual, han incrementado y facilitado este proceso. La interconexión física se basa en la masificación del transporte. La interconexión virtual se basa exclusivamente en la tecnología, por ejemplo, Internet. Esto ha llevado a dos resultados contradictorios: por un lado la centralización del control administrativo y político a niveles gubernamentales y corporativos se ha visto facilitada enormemente. Por otro, se ha facilitado de manera igualmente enorme la diseminación de ideas críticas y la comunicación a nivel de ciudadanos comunes y corrientes, que anteriormente estaban para su información a merced de los Medios establecidos o no podían responder rápida y efectivamente a decisiones que los afectaban

Un último punto de interés es el crecimiento económico a nivel mundial desde la introducción del proceso. Según datos del FMI, todos los países desarrollados y muchos de los que se encuentran en vías de desarrollo, han experimentado un crecimiento sostenido de sus economías, lo que ha y está permitiendo la incorporación de cientos de millones de habitantes a las economías modernas. Esta es generalmente la justificación más usada en favor de la globalización.

### ➤ **Hitos en el periodo de globalización**

A continuación algunos hitos de la creciente interdependencia entre los países del mundo. No es una lista que refleje todo lo que la globalización es, pero estos eventos pueden identificarse en el contexto de la misma.

- En noviembre de 1989 el economista estadounidense John Williamson incluyó en un documento de trabajo una lista de diez políticas que consideraba más o menos aceptadas por los grupos económicos con sede



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



en Washington y lo tituló el *Consenso de Washington*. para algunas personas representan los puntos claves de la globalización, sin embargo ambas cosas no son lo mismo.

- La creación en 1995 de la Organización Mundial de Comercio (OMC) es uno de los momentos decisivos de la globalización. Por estar integrada por la mayoría de los países de la población mundial: propiedad intelectual, regulación de empresas y capitales, subsidios, tratados de libre comercio y de integración económica, régimen de servicios comerciales (especialmente educación y salud), etc.
- Crisis económicas: tequila, dragón, vodka, samba, tango: La velocidad y libertad alcanzada por los capitales para entrar y salir de países y empresas está asociada a una serie de crisis eco-financieras locales de impacto global. La primera de la serie se produjo en México en 1994/1995 y su impacto global se conoció como efecto Tequila. Con posterioridad se produjeron la crisis asiática en 1995/1997 (efecto Dragón), la crisis rusa en 1998 (efecto Vodka), la crisis brasileña en 1998/1999 (efecto Samba) y la crisis argentina en 2001/2002 (efecto Tango). Las reiteradas crisis económicas ha generado una amplia discusión sobre el papel desempeñado por el Fondo Monetario Internacional.
- Detención de Pinochet y creación de la Corte Penal Internacional: En octubre de 1998 el ex-dictador de Chile, Augusto Pinochet, fue detenido en Londres acusado en España por tortura y terrorismo. El 24 de marzo de 1999 el Tribunal de los Lores del Reino Unido resolvió que Pinochet podía ser extraditado, aunque finalmente la extradición no fue completada debido a la supuesta demencia del comandante. El hecho es destacado como un punto de inflexión en la globalización de los derechos humanos.
- Simultáneamente en 1998 se firmó el Estatuto de Roma creando la Corte Penal Internacional, que entró en vigor el 1 de julio de 2002 luego de alcanzar la cantidad de ratificaciones necesarias. En 2003 la Corte penal Internacional quedó constituida. El principal problema para el funcionamiento de la misma es la posición de los Estados Unidos, opuesto a su jurisdicción.
- La Burbuja.com
- Ingreso de China en la OMC: En 2001 (Ronda de Doha) y después de 15 años de duras negociaciones, China ingresó en la OMC. De este modo el país más poblado del mundo (22% de la Humanidad), quinta economía mundial y la de mayor crecimiento en los últimos 30 años, se incorporó plenamente al mercado mundial. Los enormes desplazamientos de capital y trabajo que está causando la economía china, así como las consecuencias para el sistema mundial que tendrá la vinculación de una gigantesca y pujante economía de " mercado socialista" (ver también socialismo de mercado) con el sistema capitalista mundial, son discutidas apasionadamente por los estudiosos de todo el mundo. Existe sin embargo



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



un amplio consenso de que China, y su creciente liderazgo económico en Asia, está impulsando un proceso histórico que será determinante en el curso del siglo XXI y la orientación de la globalización mundial.

- Los atentados del 11 de septiembre de 2001, contra el Centro Mundial de Comercio (*World Trade Center*) de Nueva York y el Pentágono, transmitidos en vivo y en directo por las cadenas globales de televisión a toda la Humanidad, adquirieron una significación mundial. A partir de ese momento, la lucha contra el terrorismo internacional y la defensa de la seguridad nacional de los Estados Unidos, adquirirá una jerarquía prioritaria en la agenda global, propondrá la necesidad de restringir los derechos humanos para garantizar la seguridad, y reinstalará el valor del Estado.
- En los disturbios de Francia de 2005, en noviembre, miles de jóvenes franceses, hijos de inmigrantes provenientes del norte de África, protagonizaron durante dos semanas una revuelta que tuvo su sello en la quema de miles de automóviles en París. En la región de París, más de la mitad de la población menor de 15 años, es originaria de África, lo que ha dado un vuelco a la cultura de la zona en menos de una generación. El acontecimiento sorprendió al mundo y puso sobre el tapete la cuestión de las migraciones internacionales y las desigualdades sociales y territoriales en la globalización.

### ➤ Argumentos en favor de la globalización

Es importante anotar que entre los partidarios de la globalización están corrientes con visiones encontradas y radicalmente diferentes en su percepción sobre los beneficios de la globalización, es el caso del liberalismo libertario y el neoconservadurismo en lo político, o la escuela austríaca y el monetarismo/escuela neoclásica en la doctrina económica.

- Los liberales libertarios y otros proponentes del laissez-faire capitalista dicen que altos niveles de libertades políticas y económicas, en la forma de democracia y capitalismo, han sido fines valiables en sí mismo en el mundo desarrollado y han también producido altos niveles de riqueza material. Ellos ven en la globalización un proceso benéfico de extensión de la libertad y el capitalismo.<sup>16</sup>
- Aquellos que apoyan el Libre comercio proclaman que el aumento tanto de la prosperidad económica como de oportunidades, especialmente en los países en desarrollo, incrementara las libertades civiles y llevara a una alocación de recursos más eficientes. Las teorías económicas de la ventaja comparativa sugieren que el mercado libre produce tal alocación efectiva de

<sup>16</sup> a b c Sachs, Jeffrey (2005). *The End of Poverty*. New York, New York: The Penguin Press. 1-59420-045-9.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



recursos, a mayor beneficio de todos los países que estén envueltos. En general, esto conduce a reducción de precios, más empleos, incremento en la producción y de niveles de vida especialmente para los que viven en países en desarrollo.<sup>17</sup>

- Hay también los llamados "globalistas" o "mundialistas", que proponen una "globalización democrática". Ellos creen que la primera etapa de la globalización, orientada al mercado o a asuntos económicos, debe ser seguida por una etapa de creación de instituciones políticas globales que representen las visiones o aspiraciones del "ciudadano mundial" Su diferencia con otros "globalistas" es que ellos no definen por adelantado una ideología para orientar esta voluntad, dejándola a la voluntad de esos ciudadanos a través de un proceso democrático.
- Proponentes de la globalización argumentas que el movimiento anti-globalización es proteccionista y usa evidencia puntual y anecdotal para apoyar sus visiones, mientras que las fuentes estadísticas proveen apoyo fuerte a la globalización.
- A pesar que algunos lo disputan, la desigualdad del ingreso a nivel mundial parece estar decreciendo, como el economista Xavier Sala-i-Martin argumento en 2007.<sup>18</sup> Dejando de lado quien tiene la razón, se puede alegar que más importante es la medida de pobreza absoluta: si todos vivieran en la miseria, la desigualdad de ingresos sería muy baja.
- Desde 1981 al 2001, de acuerdo a figuras del Banco Mundial, el número de personas que viven con un dólar o menos de ingreso al día ha declinado en términos absolutos de mil quinientos millones de personas a mil cien millones. Al mismo tiempo, la población del mundo aumento. Así pues, en términos porcentuales el número de tales personas declino en los países en desarrollo de 40% a 20%. de la población.<sup>19</sup> con las mayores disminuciones teniendo lugar en las economías que han reducido mas las barreras al comercio e inversión. Sin embargo, algunos críticos advierten que seria conveniente usar medidas más detalladas de la pobreza.<sup>20</sup>
- Desde 1981 al 2001, de acuerdo a figuras del Banco Mundial, el número de personas que viven con un dólar o menos de ingreso al día ha declinado en términos absolutos de mil quinientos millones de personas a mil cien millones. Al mismo tiempo, la población del mundo aumento. Así pues, en términos porcentuales el número de tales personas declino en los países en

<sup>17</sup> a b c «World Bank, Poverty Rates, 1981 - 2002». Consultado el 2007-06-04.

<sup>18</sup> David Brooks, "Good News about Poverty"

<sup>19</sup> "How Have the World's Poorest Fared Since the Early 1980s?" by Shaohua Chen and Martin Ravallion.

<sup>20</sup> Michel Chossudovsky, "Global Falsehoods"





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



desarrollo de 40% a 20%. de la población. con las mayores disminuciones teniendo lugar en las economías que han reducido mas las barreras al comercio e inversión. Sin embargo, algunos críticos advierten que seria conveniente usar medidas más detalladas de la pobreza.

- El porcentaje de personas que viven en menos de dos dólares de ingreso al día ha caído mucho en áreas afectadas por la globalización, mientras que las tasas de pobreza ha permanecido estable en otras áreas. En Asia del Este, incluyendo China, ese porcentaje ha decaído en un 50.1%, comparado con un incremento del 2.2% en África subsahariana.

Área	Demographic	1981	1984	1987	1990	1993	1996	1999	2002	Cambio Porcentual 1981-2002
Asia del Este y Pacífico	Menos de \$1 por día	57.7%	38.9%	28.0%	29.6%	24.9%	16.6%	15.7%	11.1%	-80.76%
	Menos que \$2 por día	84.8%	76.6%	67.7%	69.9%	64.8%	53.3%	50.3%	40.7%	-52.00%
América Latina	Menos que \$1 por día	9.7%	11.8%	10.9%	11.3%	11.3%	10.7%	10.5%	8.9%	-8.25%
	Menos que \$2 por día	29.6%	30.4%	27.8%	28.4%	29.5%	24.1%	25.1%	23.4%	-29.94%
África subsahariana	Menos de \$1 por día	41.6%	46.3%	46.8%	44.6%	44.0%	45.6%	45.7%	44.0%	+5.77%
	Menos de \$2 por día	73.3%	76.1%	76.1%	75.0%	74.6%	75.1%	76.1%	74.9%	+2.18%

Fuente: World Bank, Poverty Estimates, 2002

- La esperanza de vida se ha casi doblado en los países en desarrollo desde la Segunda Guerra Mundial y esta empezando a cortar la distancia entre ella y la de los países desarrollados, donde el mejoramiento ha sido menor. Incluso en los países del África subsahariana, la región menos desarrollada, la esperanza de vida ha aumentado de menos de 30 años antes de esa guerra a alrededor de 50 años antes de la pandemia de SIDA y otras empezaran a reducirla nuevamente al presente nivel de alrededor de 47 años. La mortalidad infantil ha decrecido en todas las regiones del mundo en desarrollo.<sup>21</sup>
- La presencia de la democracia ha incrementado dramáticamente: desde una posición en la cual habían muy pocas naciones con sufragio universal en 1900 a estar presente en un 62,5% de todos los países en el 2000.<sup>22</sup>
- Los derechos de las mujeres (ver Feminismo) ha avanzado. Incluso en áreas tales como Bangladesh ellas están logrando acceso a trabajos que proveen estabilidad e independencia económica.

<sup>21</sup> Guy Pfefferman, "The Eight Losers of Globalization"

<sup>22</sup> Freedom House



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- La proporción de la población mundial que vive en países en los cuales las provisiones de alimentos per capita es menor que 2.200 calorías o 9,200 kilojulios por persona por día disminuyó desde 56% en 1960 a menos de 10% en 1990.<sup>23</sup>
- Entre 1950 y 1990, la tasa de alfabetización mundial aumentó del 52% al 81%. Las mujeres han representado mucho de ese crecimiento: la tasa de alfabetización femenina, como porcentaje de la masculina, aumentó de 59% en 1970 a 80% en el 2000.<sup>24</sup>
- Hay tendencias similares en lo que respecta a acceso a electricidad, autos, radios, teléfonos, etc., al mismo tiempo que una proporción creciente de la población con acceso a agua potable.<sup>25</sup>
- El porcentaje de menores en la fuerza de trabajo ha caído desde un 24% en 1960 al 10% en el 2000.<sup>26</sup>
- Indur M. Goklany, en su libro *'The Improving State of the World también encuentra evidencia que esas, y otras, medidas del bienestar humano están mejorando y que la globalización es parte de la explicación. También busca responder al argumento que el Impacto ambiental limitaría ese progreso.*
- Otros autores, tales como el senador canadiense Douglas Roche, simplemente ven la globalización como inevitable y argumentan a favor de crear instituciones tales como una Asamblea Parlamentaria de las Naciones Unidas elegida a fin de supervisar y controlar la acción de cuerpos e instituciones internacionales no electos.
- A pesar que los críticos de la globalización se quejan que esta implica un predominio de la cultura occidental (u occidentalización) un informe del año 2005 de la UNESCO<sup>27</sup> muestra que el cambio cultural se está haciendo en ambas direcciones. En el 2002, China fue el tercer país en exportaciones de bienes culturales, detrás de Gran Bretaña y EEUU. Entre 1994 y el 2002, la proporción de esas exportaciones de tanto Norte América como Europa decayó, mientras las exportaciones de Asia crecieron hasta sobrepasar a la norteamericana.

Los proponentes de la globalización critican duramente algunas políticas corrientes en países desarrollados. En particular, los subsidios a la agricultura y las tarifas proyectivas en esos países. Por ejemplo, casi la mitad del presupuesto de la Unión Europea se emplea en subsidios agrícolas, en su mayoría, a las grandes empresas y granjas industrializadas que constituyen un poderoso lobby.<sup>28</sup> Japón, por su parte, concedió a su sector agrícola 47 mil millones de dólares en el 2005.<sup>29</sup> Casi cuatro veces la cantidad que dio en Ayuda oficial al desarrollo.<sup>30</sup>

<sup>23</sup> [<http://reason.com/news/show/34961.html>] BAILEY, R.(2005).

<sup>24</sup> BAILEY, R.(2005). The poor may not be getting richer but they are living longer.

<sup>25</sup> Science Direct

<sup>26</sup> Oxford Leadership Academy.

<sup>27</sup> [[http://http://www.uis.unesco.org/template/pdf/cscl/IntIFlows\\_EN.pdf](http://http://www.uis.unesco.org/template/pdf/cscl/IntIFlows_EN.pdf)] 2005 UNESCO report

<sup>28</sup> Oxfam:Stop the dumping!

<sup>29</sup> OECD Producer Support Estimate By Country



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Los EEUU dan 3.900 millones de dólares cada año a su sector agrícola algodónero, que incluye 25 mil granjeros, tres veces superior al presupuesto completo de USAID para los 500 millones de habitantes de África<sup>31</sup> Estas políticas agotan los recursos de los contribuyentes e incrementa el precio a los consumidores en los países desarrollados, disminuye la competencia y eficiencia, evita las exportaciones de agricultores más eficientes y otros sectores en los países en desarrollo y socaba las industrias en los cuales los países desarrollados tienen ventajas comparativas. Así, las barreras al comercio dificultan el crecimiento económico no solo de las naciones en desarrollo, lo que tiene un efecto negativo en los niveles de vida generales.<sup>32</sup>

### ➤ La globalización desde un punto de vista crítico

La globalización es un fenómeno complejo, no debería ser sorpresa por lo tanto que provoque diferentes reacciones entre diferentes individuos o grupos. Para algunos, como el senador canadiense, amenaza la estructura misma de la "Nación estado" y el concepto moderno de democracia mientras que para otros, tales como los partidarios del Islamismo político, busca imponer estructuras políticas no islámicas (es decir, la democracia) sobre países que lo rechazan. Para otros, amenaza la identidad nacional mientras que otros -por ejemplo para el escritor Mario Vargas Llosa<sup>33</sup> ven esa identidad como una construcción impuesta que busca obliterar diferencias individuales y culturas locales en aras de una unidad artificial. Aun otros ven el proceso como simplemente una continuación o incluso agudización de procesos explotativos, resultado directo del neocolonialismo capitalista, mientras para otros amenaza el fin de esa predominancia.<sup>34</sup> Para algunos, promete una nueva era de riquezas para todos, para otros, tales como el escritor Eduardo Galeano es la seducción de un consumismo que arruinará

---

<sup>30</sup> OECD Development Aid At a Glance By Region

<sup>31</sup> Cultivating Poverty The Impact of US Cotton Subsidies on Africa

<sup>32</sup> Six Reasons to Kill Farm Subsidies and Trade Barriers

<sup>33</sup> EL dice que la oposición a este fenómeno se basa en el nacionalismo y apunta a que ese nacionalismo oprimió culturas locales y diferencias individuales en aras de crear una identidad artificial.- Las Culturas y la Globalización en <http://www.caretas.com.pe/2000/1615/columnas/mvll.phtml>

<sup>34</sup> Por ejemplo, Sachs Jeffrey dice: "Una de las ironías del reciente éxito de China e India es el temor de que ese éxito se logre gracias a los EE.UU. Esos temores son no sólo fundamentalmente erróneos sino que, incluso peor, peligrosos. Son erróneos porque el mundo no es una lucha de estilos "suma cero", sino más bien uno de "suma positiva" en la cual la mejora de la tecnología y habilidades puede incrementar los niveles de vida a nivel mundial" The End of Poverty (2005)



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



económica y moralmente a la mayoría<sup>35</sup> (comparar también con la posición de la Iglesia católica.<sup>36</sup>)

Antes de hacer una crítica es necesario considerar un aspecto fundamental: la diferencia entre lo que los apoyadores del proceso proponen y la manera que esas propuestas han sido o están siendo implementada. El libre comercio de la globalización no sólo se refiere al libre movimiento de capitales sino que también al libre movimiento de bienes y personas. Por lo tanto los globalistas consideran inaceptable, como se ha visto, las barreras aduaneras y tratos preferenciales que los países desarrollados imponen o practican cuando así les conviene. Las mismas objeciones se aplican a las barreras de todo tipo a la migración y movimiento de los trabajadores: ¿cómo pueden los recursos ser alocados racionalmente o las sociedades derivar el máximo de beneficio del sistema cuando se imponen condiciones que son últimamente irracionales en términos económicos?

### ➤ ***Puntos a considerar según los críticos***

- La apertura generalizada de los mercados de bienes y capitales que sugiere el fin de los bloques comerciales, tratados regionales e independencia económica de los países pero al mismo tiempo facilita la capacidad de resolver necesidades económicas que actores locales han sido incapaces de satisfacer.
- La creciente Privatización de los sectores económicos, junto al auge de la empresa multinacional y el decaimiento de empresas y estado nacionales.
- El aumento de la competencia (economía) que por un lado incrementa la cantidad y calidad de los productos y por el otro amenaza las condiciones de trabajo (incluyendo salarios) y la sobreexplotación del medio ambiente.
- El acceso irregulado de los países a los mercados internacionales, lo que por un lado facilita la venta de sus productos y la adquisición de tecnologías y mercancías y promueve empleos y por el otro desproteje los de menor calibre económico y lleva al abandono de intentos organizados de promover progreso y justicia social.

---

<sup>35</sup> El Imperio del Consumo  
[http://eduardogaleano.net/index.php?option=com\\_content&task=view&id=81&Itemid=34](http://eduardogaleano.net/index.php?option=com_content&task=view&id=81&Itemid=34)

<sup>36</sup> COMPENDIO DE LA DOCTRINA SOCIAL DE LA IGLESIA (puntos 361 a 376) en [http://www.vatican.va/roman\\_curia/pontifical\\_councils/justpeace/documents/rc\\_pc\\_justpeace\\_doc\\_20060526\\_compendio-dott-soc\\_sp.html#La%20globalizaci%F3n:%20oportunidades%20y%20riesgos](http://www.vatican.va/roman_curia/pontifical_councils/justpeace/documents/rc_pc_justpeace_doc_20060526_compendio-dott-soc_sp.html#La%20globalizaci%F3n:%20oportunidades%20y%20riesgos)



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



- El intercambio cultural que amenaza una pérdida en la integridad de las culturas o identidades nacionales de los países participantes versus la oportunidad de diversificar y enriquecer las costumbres.
- Conflicto entre la concepciones de la cultura como "civilización" o 'Alta Cultura' versus la extensión de la "Cultura del Hombre Común" o cultura popular).
- La posibilidad del refloreamiento de culturas regionales o folclóricas y valores individuales versus la homogenización producto de la masificación e internacionalización de los medios.
- El reforzamiento de una conciencia de "comunidad humana" versus la adquisición acritica de elementos culturales de sociedades dominantes.
- Posible sobrevaloración de lo material por sobre lo social o moral versus la satisfacción de necesidades materiales mínimas de amplios sectores.
- El posible decaimiento del nacionalismo y surgimiento del internacionalismo.
- El poder político de empresas sobre los países.
- La generalización de la democracia y el estado de derecho como formas de gobierno predominantes a nivel mundial versus el resurgimiento de áreas y periodos de profunda inestabilidad política debido, por un lado, a la pérdida de poder por parte de los gobiernos (produciendo los llamados estados fallados) y, por el otro, al rechazo a lo que se ve como concepciones occidentales de hacer política.
- La disminución paulatina en los controles migratorios, que puede llevar a la pérdida de los sectores más innovadores (ver fuga de cerebros) y la 'invasión' de élites empresariales internacionales en países pobres.



# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



## CAPITULO 4

### “MERCADOS FINANCIEROS”

“La gente se rige con forme a la ley del poder.”  
“La naturaleza social está gobernada completamente por el poder,  
este es el valor más alto para el cual la gente se esfuerza y son  
dirigidos.”

**Friedrich Von Wieser**



## CAPITULO 4 MERCADOS FINANCIEROS

### 4.1 CONCEPTO

En economía, un **mercado financiero** es un mecanismo que permite a los agentes económicos el intercambio de activos financieros. En general, cualquier mercado de materias primas podría ser considerado como un mercado financiero si el propósito del comprador no es el consumo inmediato del producto, sino el retraso del consumo en el tiempo.

Un Mercado Financiero es el lugar, mecanismo o sistema en el cual se compra y vende cualquier activo financiero. Pueden funcionar sin contacto físico, a través de teléfono, fax, ordenador. También existieron los que si tenían contacto físico, como los corros de la bolsa de valores.

Los mercados financieros están afectados por las fuerzas de oferta y demanda. Los mercados colocan a todos los vendedores en el mismo lugar, haciendo así más fácil encontrar posibles compradores. A la economía que confía ante todo en la interacción entre compradores y vendedores para destinar los recursos se le llama economía de mercado, en contraste con la economía planificada.

Los mercados financieros, en el sistema financiero, facilitan:

- El aumento del capital (en los mercados de capitales).
- La transferencia de riesgo (en los mercados de derivados).
- El comercio internacional (en los mercados de divisas).

Son usados para reunir a aquellos que necesitan recursos financieros con aquellos que los tienen.

#### **Funciones de los mercados financieros**

- Establecer los mecanismos que posibiliten el contacto entre los participantes en la negociación.
- Fijar los precios de los productos financieros en función de su oferta y su demanda.
- Reducir los costes de intermediación, lo que permite una mayor circulación de los productos.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### 4.2 CARACTERISTICAS

Así que como se muestra más arriba, los Mercados Financieros son mercados basados esencialmente en la especulación.

- **Amplitud:** Número de títulos financieros que se negocian en un mercado financiero. Cuantos más títulos se negocien más amplio será el mercado financiero.
- **Profundidad:** Es la existencia de curvas de oferta y demanda por encima y por debajo del precio de equilibrio que existe en un momento determinado (existe gente que sería capaz de comprar a un precio superior al precio de equilibrio. Y si existe alguien que está dispuesta a vender a un precio inferior).
- **Libertad:** No existen barreras en la entrada o salida del mercado financiero.
- **Flexibilidad:** Precios de los activos financieros, que se negocian en un mercado, a cambiar ante un cambio que se produzca en la economía.
- **Transparencia:** posibilidad de obtener la información fácilmente. Un mercado financiero será más transparente cuando más fácil sea obtener la información.

El **mercado financiero perfecto** sería aquel que encontrásemos:

- Gran cantidad de agentes que intervienen tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda. De forma que nadie puede influir en la formación del precio del activo financiero. (**Alta amplitud y profundidad**).
- Que no existan costes de transacción, ni impuestos, ni variación del tipo de interés, ni inflación. (**Alta libertad**).
- Los activos sean divisibles e indistinguibles. (**Alta flexibilidad**).
- Que exista perfecta información, que todos sepan lo mismo. (**Alta transparencia**).

#### ➤ Teoría del paseo aleatorio

Según la teoría del paseo aleatorio, los movimientos de los mercados financieros *si se pueden predecirse*. En la realidad, se puede observar un mayor o menor grado de este hecho (debido a *ineficiencias* del mercado como: *información privilegiada*, pánicos o comportamientos irracionales), por lo que se puede decir que los mercados tienen un comportamiento **débil, semi-fuerte** o **fuerte**.





### 4.3 CLASIFICACION

Los mercados financieros pueden ser divididos en diferentes subtipos:

➤ **Por las activos transmitidos**

- *Mercado Monetario*: Se negocia con dinero o con activos financieros con vencimiento a corto plazo y con elevada liquidez, generalmente activos con plazo inferior a un año.
- *Mercados de Capitales*: Se negocian activos financieros con vencimiento a medio y largo plazo, básicos para la realización de ciertos procesos de inversión.
  - Mercados bursátiles, que proveen financiamiento por medio de la emisión de acciones y permiten el subsecuente intercambio de estas.
  - Mercados de bonos, que provee financiamiento por medio de la emisión de bonos y permiten el subsecuente intercambio de estos.

➤ **En función de su estructura, pueden ser**

- Mercados organizados.
- Mercados no-organizados denominados en inglés ("Over The Counter").

#### **Según la fase de negociación de los activos financieros**

- *Mercados Primarios*: Se crean activos financieros. En este mercado los activos se transmiten directamente por su emisor.
- *Mercado secundario*: Sólo se intercambian activos financieros ya existentes, que fueron emitidos en un momento anterior. Este mercado permite a los tenedores de activos financieros vender los instrumentos que ya fueron emitidos en el mercado primario (o bien que ya habían sido transmitidos en el mercado secundario) y que están en su poder, o bien comprar otros activos financieros. (lilibet).

#### **Otros mercados**

- Mercados de commodities, que permiten el comercio de commodities.
- Mercados de derivados, que provee instrumentos para el manejo del riesgo financiero.
  - Mercados de forwards, que proveen contratos forward estandarizados para comerciar productos a una fecha futura; ver también forward.
- Mercados de seguros, que permite la redistribución de riesgos variados; véase contrato de seguro.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- Mercado de divisas, que permite el intercambio de monedas extranjeras o divisas.

### 4.4 INSTITUCIONES DE MERCADOS FINANCIEROS

#### ➤ Banca Comercial

Organización cuya principal función es la Intermediación Financiera. Esto se entiende como el proceso mediante el cual captan fondos del público mediante diferentes tipos de depósitos (productos pasivos) para realizar operaciones de crédito a través de diversas operaciones (productos activos) según las necesidades del cliente. Cuentan con la siguiente infraestructura: Red de Sucursales, Divisiones Especializadas, Centros Telefónicos, Página de Internet, etc.

#### ➤ Banca Centra

Constituyen la autoridad monetaria, su consideración prioritaria es la estabilidad de los precios y el tipo de cambio. La tendencia actual es reforzar la independencia de los bancos centrales con respecto a los gobiernos para garantizar así la estabilidad económica. Sus funciones son:

1. *Política Monetaria*: Analizar la situación económica del país para diseñar las estrategias para garantizar la estabilidad monetaria. Esta estabilidad se da internamente a través de la estabilidad de precios y externamente a la estabilidad del tipo de cambio.
2. *Regulación de la Circulación de Billetes y Monedas*: Encargados de poner en circulación los billetes y monedas para garantizar un suministro de efectivo adecuado a las necesidades de la economía.
3. *Banco de Bancos*: Custodian las reservas de la banca privada y controlan su volumen. Prestan dinero a la banca privada en cantidad y a tipo de interés según la estrategia de política monetaria. Conocen y controlan los préstamos que los bancos privados se conceden entre sí.
4. *Control de Cambios*: Controlan los cambios de divisas, controlan todos los cobros y pagos internacionales.
5. *Control de Reservas*: Centralizan las reservas de divisas lo que incluye no sólo las monedas y billetes emitidos por el extranjero sino también las cuentas en instituciones bancarias y los efectos a cobrar en el exterior.
6. *Asesoramiento*: Elaboran informes y mantienen publicaciones periódicas de carácter estadístico. Los informes oficiales del banco central sobre la situación económica del país suelen tener un gran efecto sobre las expectativas empresariales y las previsiones del gobierno.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **Intermediarios Financieros No Bancarios**

Las empresas que proveen de financiamiento a empresas y personas, distintas a los bancos son clasificadas en esta categoría. Desenvuelven su actividad de intermediación financiera en nichos específicos, desarrollando habilidades y ventajas competitivas que están dadas por la especialización y el conocimiento de la industria en la cual están insertas y en la calidad de sus servicios. Otra característica que los distingue es que tienen una menor regulación respecto de la industria bancaria.

### ➤ **Casas de Bolsa**

Son los únicos intermediarios facultados para llevar a cabo operaciones de compra y venta de valores cotizados en Bolsa. Adicionalmente actúan como consejeros de sus clientes en la colocación de valores y a los inversionistas en la constitución de sus carteras y eventualmente cuando tienen tenencia propia de acciones las venden directamente, adicionalmente reciben fondos por concepto de operaciones con valores, y realizan transacciones de valores a través de los sistemas autorizados por la Bolsa por medio de sus operadores.

Los tipos de Casas de Bolsa son los siguientes:

1. *Agrupada*: Integrante de un Grupo Financiero con Banco.
2. *Independiente*: Integrante de Grupo Financiero sin Banco.

### ➤ **Academia de Derecho Bursátil**

Estudia, divulga e investiga todo lo referente a esa rama específica del Derecho.

### ➤ **Asociaciones de Intermediarios Bursátiles**

Agrupación de Casas de Bolsa que tiene como objetivo la comunicación entre los inversionistas, empresas emisoras y las autoridades competentes. Así también, promover el mercado, alentando el uso de nuevos instrumentos y funciones.

### ➤ **Calificadoras de Valores**

Personas morales cuya actividad es exclusivamente la prestación habitual y profesional del servicio de estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación sobre la calidad crediticia de valores.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ Instituciones para el Depósito de Valores

Tendrán por objeto proporcionar un servicio eficiente para satisfacer las necesidades relacionadas con la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores.

Facilita las operaciones y transferencia de los valores mediante registros, sin que sea necesario el traslado físico de los mismos.

## 4.5. MERCADO HIPOTECARIO

### ➤ Hipoteca

Es un préstamo que se hace para financiar la compra de bienes raíces, normalmente con periodos de pago específicos y tasas de interés. El comprador (deudor hipotecario) le da al prestamista (acreedor hipotecario) un derecho de embargo sobre la propiedad como garantía para el préstamo.

La hipoteca se establece a través de un contrato que se inscribe en el Registro Público de la Propiedad de la plaza donde se ubica el inmueble para que valga ante terceros como garantía de pago en caso de incumplimiento del deudor hipotecario.

Generalmente se hipoteca el inmueble que se va a adquirir con el crédito, lo que habilita al comprador para adquirir una propiedad sin tener fondos para pagarla de contado. Pero también se puede hipotecar una propiedad libre de gravamen para poder tener acceso a otros tipos de crédito.

### ➤ Préstamos Hipotecarios con Riesgo Bajo

Dirigidos a personas que cumplen con todos los requisitos para acceder a un préstamo, como son buen historial crediticio, comprobación de ingresos satisfactoria y tener condiciones laborales estables que garanticen la generación de recursos.

### ➤ Préstamos Hipotecarios con Riesgo Alto

Generalmente se puede aprobar a personas que tiene un historial crediticio negativo o que no lo tienen, baja capacidad de pago determinada por su comprobación de ingresos. Generalmente estos créditos consideran una tasa de interés por encima de las tasas de mercado. El acreditado no es consciente de los riesgos sino hasta el momento de la ejecución hipotecaria.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



### ➤ **Credit Score**

Esta medida de riesgo crediticia evalúa a partir de un informe de crédito basado en puntajes para determinar la autorización o rechazo del crédito y el interés aplicable.

### ➤ **De Tasa Fija**

De uso generalizado en el mercado ya que la tasa de interés no varía durante el plazo del préstamo. Esto representa una ventaja en un mercado como el mexicano que es muy inestable y una desventaja en mercados más estables ya que el cliente no recibe los beneficios cuando las tasas bajan.

### ➤ **Hipotecas de sólo Interés**

Se paga únicamente el interés durante un número de años específico, después se debe pagar tanto el saldo principal del préstamo como el interés por lo que el pago mensual se incrementa.

### ➤ **Hipotecas de Pagos Graduados**

Los pagos aumentan gradualmente a una tasa predeterminada, usualmente a través de amortización negativa. Está diseñada pensando en aquellas personas que tienen un ingreso actual bajo, pero que esperan recibir mejores ingresos en el futuro.

### ➤ **Hipotecas 80/20**

Se le llama así a una hipoteca constituida por dos hipotecas, una de ellas corresponde al 80% de precio de compra de una propiedad y la otra corresponda al 20% restante. Esta hipoteca se diseñó pensando en que muchas personas no tienen el 20% del pago inicial.

### ➤ **Mercado Primario**

Este mercado lo conocemos por la publicidad de radio, televisión y prensa donde se promocionan servicios financieros y préstamos hipotecarios. Este mercado consta de dos partes, los bancos, agentes de préstamos y corporaciones y la otra parte son todos los solicitantes de este tipo de créditos. Cuando se solicita y se aprueba finalmente la solicitud, estos prestamistas usan sus propios recursos para liquidar al vendedor del inmueble y podemos tomar posesión de nuestra nueva



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



vivienda y se empiecen a realizar los pagos. En ese momento termina el mercado primario y comienza el ciclo del mercado secundario para el prestamista.

### ➤ **Mercado Secundario**

Si todo terminara en el mercado primario entonces un banco sólo podría otorgar préstamos durante unos meses y luego esperar 15 ó 30 años para poder trabajar nuevamente. La función del mercado secundario es mantener la liquidez para que siempre haya fondos disponibles para préstamos de vivienda.

Los bancos y prestamistas convierten la hipoteca en un título de valor (securities), similar a las acciones negociadas en las bolsas de valores para poder vender esos títulos en los mercados de acciones y valores y recuperar los fondos prestados, esto se convierte en un ciclo continuo para poder otorgar más créditos.

## 4.6 MERCADO CREDITICIO

El mercado de crédito es aquel en el que se realizan operaciones de financiamiento y que se basa en la cesión temporal de recursos financieros entre instituciones, empresas o personas, ya sean nacionales o internacionales. La entrega de recursos financieros se realiza a cambio del pago de un tipo de interés pactado previamente, devolviendo el monto de dinero prestado, más el interés en un periodo de tiempo determinado.

Dentro de este mercado están los préstamos, ya sean concedidos por entidades financieras o por la banca comercial y los créditos sindicados que son concedidos por varios bancos.

En los mercados locales, las operaciones crediticias se llevan a cabo de acuerdo con la legislación propia de cada país, por medio del establecimiento de contratos. Por otra parte, en los mercados internacionales, debido a que no existe una legislación general, la operación se lleva a cabo bajo una serie de acuerdos entre las instituciones financieras que los realizan.

### ➤ **Tipos de Financiamiento**

En los mercados internacionales se distinguen las siguientes formas de otorgar créditos:

1. **Crédito Internacional Simple:** Es aquel que se concede en la moneda del prestamista.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



2. **Eurocrédito:** En este caso, la moneda de denominación no es la del prestamista.
3. **Crédito Sindicado:** Son los más comúnmente usados debido al alto volumen de recursos financieros negociados. Son concedidos por un conjunto de instituciones financieras o bancos con una estructura definida. Pueden estar denominados en varias monedas.

### 4.7 BOLSA DE VALORES

#### ➤ **Concepto**

Es una entidad privada constituida como sociedad anónima, que se encuentra regulada por la autoridad, donde se realizan operaciones de compra-venta de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás Títulos-valores inscritos en Bolsa, allí se encuentran los demandantes y oferentes de valores negociando a través de sus corredores de Bolsa.

#### ➤ **Actividades**

1. Facilitar la liquidación y compensación de las operaciones celebradas.
2. Inscribir títulos o valores para ser negociados realizando previamente la revisión de los requisitos legales establecidos para tal fin.
3. Reglamentar y vigilar las actuaciones de sus miembros y velar por el cumplimiento de las disposiciones legales que permitan el desarrollo favorable del mercado y de las operaciones bursátiles.
4. La venta de activos financieros se hace más sencilla y los costos en que se incurren por la mencionada venta son menores.
5. Los instrumentos que se negocian en los mercados de valores son instrumentos con riesgo ya que si una acción que cotiza en Bolsa gana valor es debido a las acciones emprendidas por la empresa y por el contrario si la empresa fracasa, la acción perderá valor. Este riesgo lo asume la persona que compra la acción y lógicamente todos estos riesgos tienen una contrapartida: el rendimiento.
6. Forman precios ya que las empresas valoran sus proyectos y evalúan su viabilidad. Por su parte los inversionistas definen su portafolio de inversiones.
7. Realizar una eficiente canalización del ahorro interno hacia las necesidades de inversión que requieren recursos financieros adicionales.
8. Lleva el registro de cotizaciones y precios efectivos de los títulos valores, y tiene a la disposición del público la información sobre todo lo que acontece en el mercado bursátil.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **Importancia para las Empresas**

1. A través de la colocación de acciones la compañía está en posibilidad de recibir recursos frescos que puedan contribuir a financiar planes de expansión.
2. Al tener una menor relación de apalancamiento, la compañía se convierte en un sujeto más seguro de crédito.
3. Se reducen los costos y gastos financieros ya que las acciones no afectan el flujo de caja, puesto que no hay que hacer erogaciones periódicas que si se incurren si deben pagar intereses.
4. Al cotizar las acciones en Bolsa, los socios pueden conocer realmente cuál es el valor de la compañía como negocio en marcha y no únicamente en función de los activos que la misma posea.
5. Si por algún motivo, alguno de los accionistas de la empresa decide liquidar su inversión, la compañía no tiene por qué asumir el pago de esos títulos, sino que se puede fácilmente encontrar otra persona que compre esos títulos en el mercado.
6. Una colocación exitosa es una carta de presentación para repetir un proceso exitoso.

## 4.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### ➤ **Concepto**

Son los medios a través de los cuales se financia la empresa (préstamos, proveedores, capital, etc.), o los cauces por los cuales la empresa financia a terceros (clientes, créditos a terceros, inversiones en otras empresas).

Se define también como: un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

### ➤ **Descripción de los Principales Instrumentos**

#### ✓ **Acciones**

Son las distintas partes en que se divide el capital de una sociedad anónima. Así, cualquier persona que tenga acciones de una empresa puede considerarse como uno de sus propietarios. Otorgan derechos políticos y económicos a su poseedor, y pueden venderse y comprarse en el mercado.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Se dividen en acciones ordinarias que otorgan derecho a participar con voz y voto en las asambleas de accionistas y percibir dividendos. Se emiten para financiar y desarrollar a la empresa sin endeudarse.

### ✓ Tipos de Acciones

Las acciones preferenciales son en las que el propietario tiene derecho a recibir un dividendo mínimo con preferencia por encima de los accionistas ordinarios y al reembolso preferencial de su inversión en caso de disolución de la sociedad. Este accionista no tiene derecho a voto. Esta alternativa le permite al emisor capitalizar su empresa sin perder el control de la misma, ya que le ofrece al inversionista un dividendo definido, a cambio de no interferir en el manejo de la misma.

### ✓ Valores de las Acciones

- **Valor Nominal:** Es la cantidad de dinero representada en el título al momento de su emisión.
- **Valor Intrínseco:** Se denomina también valor patrimonial o en libros. El valor en libros por acción es el que resulta de dividir el valor en libros de la empresa entre el número de acciones en circulación en un determinado momento.
- **Valor de Mercado:** Es el precio que tiene la acción en el mercado de valores.

### ✓ Obligaciones

Es una deuda pública contraída en forma colectiva por una empresa o dependencia gubernamental. Se define como colectiva ya que si bien el deudor es uno solo (empresa emisora) los acreedores son cientos o miles de personas tanto físicas como morales. El comprador de la obligación obtiene pagos periódicos de interés y recibe el valor nominal de la obligación a su vencimiento.

### ✓ Tipos de Obligaciones

- **Quirografarias:** Aquellas que están respaldadas únicamente con la firma de la empresa que las emite. No existe garantía para su pago, en caso de insolvencia de la empresa.
- **Hipotecarias:** Aquellas que están respaldadas por activos fijos específicos de la empresa emisora.
- **Convertibles:** Obligaciones que bajo una serie de condiciones, pueden ser intercambiadas por acciones de la propia empresa emisora.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



### ✓ **Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)**

Es un título de crédito emitido al portador por el gobierno federal y colocado por el Banco de México (BANXICO), por el cual deberá pagar su valor nominal (10 Pesos) en la fecha del vencimiento. No paga intereses y su rendimiento depende de la aplicación de una tasa de descuento sobre el valor nominal. Es uno de los instrumentos más líquidos del mercado ya que en el mercado secundario es el que tiene mayor demanda y es el de mayor bursatilidad. Los plazos a los que se emiten son 28,91, 182 y 364 días.

### ✓ **Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)**

Títulos de crédito de largo plazo emitidos por el gobierno federal cuyo objetivo es proporcionar recursos de largo plazo para el financiamiento de proyectos de inversión de larga maduración. Para el inversionista representan títulos rentables y con bajo riesgo. El método de colocación es a través de subasta en el mercado primario en el cual participan los intermediarios bursátiles, debiendo liquidar 24 horas después de realizada la compra. Se emiten con valor nominal de 100 pesos o sus múltiplos y pagan intereses cada 28 días.

### ✓ **Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS)**

Forman parte de los BONDES, pero están denominados en Unidades de Inversión (UDIS) para proteger a sus tenedores del proceso inflacionario. Se colocan a largo plazo pagando intereses semestrales a tasa fija real determinada en la fecha de emisión. El valor nominal de los UDIBONOS es de 100 UDI's y se emiten a cualquier plazo si éste es múltiplo de 182 días, aunque hasta la fecha las emisiones se han dado a plazos de tres, cinco y 10 años.

### ✓ **Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)**

El gobierno federal a través de BANXICO emite estos bonos con la intención de obtener recursos monetarios, con el objetivo fundamental de regular la liquidez en la economía. Sus características son similares a todos los títulos gubernamentales, es decir, se emiten con un valor nominal de 100 pesos y se colocan a cualquier plazo con la condición de que sea múltiplo de 28 días, sin embargo desde su primera emisión se han realizado en plazos de uno y tres años. El pago de intereses se realiza mensualmente.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ✓ **Bonos de Protección al Ahorro (BPA)**

El Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB) emite estos instrumentos y los coloca vía BANXICO. Su objetivo es canjear o refinanciar sus obligaciones financieras para enfrentar los pagos que debe realizar como producto de su actividad, además para incrementar la liquidez de sus activos. Su valor nominal es de 100 pesos y sus emisiones podrán tener cualquier plazo que sea múltiplo de 28 días.

### ✓ **Títulos Emitidos por la Banca Comercial**

- **Aceptaciones Bancarias:** Pueden ser adquiridos por personas físicas o morales, tanto nacionales como extranjeras; se obtiene el rendimiento por medio de una tasa de descuento. Son emitidos y garantizados por las instituciones bancarias mediante colocación pública o privada, cuya amortización es única y al vencimiento. Los plazos comunes son de 7 a 182 días.
- **Bonos Bancarios de Vivienda:** Colocados mediante subasta pública, pagan intereses sobre el valor nominal (100 pesos), aunque en el mercado secundario puede también obtenerse una tasa de descuento. El plazo es de tres años como mínimo y su amortización es trimestral o puede liquidarse anticipadamente.
- **Certificados de Participación (Ordinaria o Inmobiliaria):** Emitidos por la división fiduciaria de un Banco. La garantía puede ser un bien mueble o inmueble. El interés está ajustado a la inflación con lo que asegura un rendimiento mínimo.

### ✓ **Títulos Emitidos por los Bancos de Desarrollo**

- **Bonos Bancarios de Desarrollo:** Ofrecen una tasa de interés sobre el valor nominal, aunque también puede obtenerse en el mercado secundario una tasa de descuento. Su amortización es semestral. El periodo común es de tres a diez años con un año de gracia.
- **Bonos Bancarios para el Desarrollo Industrial:** Los coloca Nacional Financiera (NAFIN) que actúa como garante. Se emiten a plazo de 10 años con 130 cupones, a plazo de 28 días. Se obtiene un interés y premios adicionales ofrecidos por NAFIN.
- **Pagaré de Indemnización Carretero (PIC-FARAC):** Pertenece al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) y es un pagaré avalado por el gobierno federal vía el Banco Nacional de Obras y Servicios (BANOBRAS) que actúa como fiduciario. Representa un título de deuda de largo plazo que puede ir de cinco hasta treinta años. Su



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



valor nominal es de 100 UDI's. El PIC-FARAC es un bono con cupón que se paga cada 182 días en moneda nacional.

### ✓ **Títulos Emitidos por Empresas Privadas**

- **Papel Comercial:** Se trata de un pagaré que puede ser tradicional o quirografario, tiene un valor nominal de 100 pesos y es colocado con descuento. Los plazos comunes son de tres a 360 días y la única garantía la representa la solvencia del emisor, aunque es obligado que lleven una calificación otorgada por una calificadora de valores. Existen también el papel comercial avalado y el indizado, en el primer caso la garantía la otorga una institución bancaria. En el segundo caso se indiza con respecto al tipo de cambio libre y es un rendimiento adicional.
- **Pagaré a mediano plazo:** Tiene un plazo regular que va de uno a tres años, paga intereses en forma mensual o trimestral. Estos títulos generalmente son utilizados para cubrir necesidades de capital de trabajo.

## 4.9. TASAS DE INTERES

### ➤ **Concepto**

Se definen como el precio que se paga por el uso del dinero, durante un determinado periodo de tiempo. Se expresan en porcentaje generalmente anualizado. Las tasas de interés bajas ayudan al crecimiento de la economía ya que fomentan el consumo, sin embargo este consumo tiene tendencias inflacionarias. Las tasas de interés altas favorecen el ahorro y frenan la inflación, ya que el consumo disminuye por el incremento en el costo de las deudas.

### ➤ **Tipos de Tasas**

- **Activa:** Es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones del mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.
- **Pasiva:** Es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen.
- **Real:** Es el porcentaje resultante de deducir a la tasa de interés vigente la tasa de inflación.
- **Preferencial:** Es un porcentaje inferior a la tasa general que se cobra a los préstamos destinados a actividades específicas que se desea promover ya sea por el gobierno o una institución financiera.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- **Vencida:** Se aplica al vencimiento del plazo de la operación pactada.
- **Anticipada:** Es aquella que se descuenta del capital antes del transcurso del tiempo.
- **Moratoria:** Se aplica al incurrir el prestatario en atraso en el pago de sus obligaciones.
- **Nominal y Efectiva:** Tienen que ver con el valor del dinero en el tiempo por lo que es necesario mencionarlas de manera conjunta ya que las tasas nominales deben ser convertidas a efectivas. Se considera que la tasa nominal no es una tasa correcta ya que ignora el valor del dinero en el tiempo y la frecuencia con la cual capitaliza el interés. La tasa efectiva por el contrario considera los dos aspectos mencionados por lo que representa la tasa a la que efectivamente está colocado el capital.

### ➤ **Inversión Productiva-Especulativa**

- **La Inversión Productiva** consiste en la adquisición de bienes con vocación productiva, estos es, bienes cuya utilidad es la producción de otros bienes. Un mismo elemento podrá ser considerado como inversión productiva o no según el fin a que se destine.
- **La inversión especulativa** se refiere a la persecución del máximo beneficio como único objetivo al hacer que el dinero busque siempre los lugares de mayor rentabilidad, de esta forma cuando la Economía Productiva no da las mayores tasas de beneficio, las inversiones se desvían hacia la economía especulativa, la financiera que es la que genera dinero a partir de dinero sin intercambio de materia ni energía.

Desde la época del crack bursátil de 1929 las crisis estallan en momentos de intensa especulación, de aparente buena salud económica del sistema, de separación evidente entre la economía productiva y la especulación financiera. Detonó primero en Nueva York como crisis bursátil y sin poder ser contenida se propagó a la economía real, a la de otros países desarrollados, generando una espiral depresiva que mantuvo en crisis profunda durante 4 años a todo el sistema

Ahora la elevada “financierización” provoca que toda crisis comience en la Bolsa antes que llegue los mercados productivos cerrando fábricas, despidos masivos, etc. Es evidente una separación entre los bienes productivos que a pesar de su abundancia, crecen a un ritmo muy inferior a los valores financieros que adquieren cada vez una imposible independencia respecto a su base real, constituyen el medio para la especulación en busca de enormes y rápidas ganancias que alejan a los capitales de las inversiones productivas debilitando a la economía nacional.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



Con esa reducción de la economía real, ha tenido lugar, de manera simultánea, un acelerado proceso de crecimiento de las inversiones especulativas que ha llegado a cambiar el tipo de funcionamiento de la economía mundial. Cabe mencionar que si en 1970 el 90% del capital empleado en transacciones internacionales era en la economía productiva, en 1995 no era más que el 30%. Por cada dólar surgido de la producción, existen entre 30 y 50 dólares surgidos del mercado financiero. La suma de las inversiones especulativas supera a todos los depósitos bancarios.

Las inversiones especulativas están sofocando a la economía real que le sirve finalmente de base y razón de ser ya que lo que se negocia en el mercado financiero no son más que títulos de valores que son creados en la economía debido a que representan los valores de las empresas o activos en general.

El sector financiero funciona no tanto como canalizador de capital hacia el sector productivo, sino como un fin en si mismo, moviéndose en el terreno de la especulación, entonces aquel sector está minando la base más profunda de la economía a cambio de las ganancias a corto plazo.

El mercado financiero, liberado prácticamente de toda regulación, tiende a desarrollar las inversiones especulativas como método de ganancias rápidas. Por lo que las inversiones productivas como la creación de industrias, innovaciones tecnológicas, deben priorizarse para poner por encima los intereses más estratégicos, donde el Estado debe actuar como un regulador del mercado y poder detonar las inversiones productivas para generar entre otras cosas el empleo que tanta falta hace.



**CAPITULO 5**  
**“CICLOS ECONOMICOS”**

“Cada fluctuación económica constituye una unidad histórica que no puede explicarse sino mediante un análisis detallado de los numerosos factores que concurren en cada caso”

**Joseph Schumpeter**



## CAPITULO 5 CICLOS ECONOMICOS

### 5.1 ETAPAS DEL CICLO ECONOMICO

#### 5.1.1 Introducción

Las Economías capitalistas funcionan en forma cíclica, siendo esta una de sus principales características, esto significa que existe libertad económica, lo cual significa que cada empresario decide qué, cómo, cuánto, dónde y para quién producir.

Los **ciclos económicos** o **fluctuaciones cíclicas** de la actividad económica pueden definirse como las oscilaciones de la expansión a la contracción de la economía, que ocurren entre crisis sucesivas.

Un ciclo económico es un conjunto de hechos y fenómenos económicos que se producen en un periodo determinado, a través de las siguientes fases: crisis, recesión, depresión, reanimación, auge y otra vez crisis.

Un aspecto deseable es la preparación para actuar según la fase que se presente sobre todo en la crisis-recesión y depresión.

#### 5.1.2 Características

- **Periodicidad:** Un ciclo económico tiene la particularidad de componerse de diferentes series económicas, las cuales no suelen crecer o decrecer en el mismo nivel, ocasionando rezagos en los parámetros de la actividad económica.
- **Duración:** Es muy difícil de medir ya que las oscilaciones están sujetas a diferentes variaciones que ocasionan un cambio en cualquier instante del periodo del ciclo, así como también influyen en su recurrencia. Pueden ser de Onda Larga de duración hasta 50 años, Ciclos Grandes que pueden ser de 7 a 11 años y los Ciclos Cortos que van de los 3 a 4 años.
- **Amplitud:** Indica el tamaño en el que se establece el ciclo económico, en el cual influyen las diferentes perturbaciones económicas que son las que lo determinan, es decir, que tan grande puede ser la cima o fondo de un ciclo.
- **Recurrencia:** Es aquella que indicara la repetición de un ciclo económico en un periodo de tiempo irregular.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- **Forma:** Dentro de un ciclo, el movimiento total de toda su oscilación se encuentra dentro de su forma gradual en sus diferentes variaciones las cuales diferirán en su composición de acuerdo a su atraso o aceleración, con respecto a la existencia de crisis o auge.

Desde el siglo XIX, los estudiosos de los negocios se impresionaron por las dramáticas caídas que cada 7 a 10 años registraba la actividad económica. En 1863, el francés Clement Juglar demostró con pruebas estadísticas que las crisis no eran fenómenos aislados, sino parte de una fluctuación cíclica de la actividad comercial bursátil e industrial y que los períodos de prosperidad y crisis se seguían unos a otros. Desde perspectivas distintas, tanto la economía marxista como la escuela austríaca son especialmente notorias por su avance sobre el estudio de las causas estructurales del ciclo económico y las crisis.

Se denominan **fluctuaciones cíclicas** a los movimientos caracterizados por olas periódicas de dilatación y contracción que no tienen un lapso fijo. Se distinguen de las fluctuaciones estacionales por la naturaleza de su ritmo: las estaciones (por ejemplo las estaciones del año) tienen ritmo fijo o regular, en cambio las fluctuaciones cíclicas tienen un ritmo variable o irregular, aunque un modelo fácil de reconocer.

Aun cuando los ciclos no se desenvuelven en períodos fijos de tiempo ni en secuencias regulares de sucesos, pueden ser medidos. Las sucesivas fases de ascenso y descenso son susceptibles de una medición exacta. La estadística y la econometría proporcionan recursos para diferenciar las estaciones de los ciclos y para descartar de una serie cronológica las tendencias a largo plazo y aislar así las fluctuaciones cíclicas (v.g el Filtro de Hodrick-Prescott), permitiendo además determinar variables que influyen o determinan el ciclo. Por diferentes métodos pueden identificarse las oscilaciones recurrentes con respecto a una tendencia y las variables de las cuales dependen; y es posible definir las fluctuaciones cíclicas, en tanto funciones de componentes deterministas y componentes aleatorios.

Aunque los estudios a largo plazo pueden encontrar la duración promedio de determinada fluctuación cíclica, es imposible predecir la duración de cada ciclo, la cual no puede deducirse del promedio, ni de la duración del ciclo anterior ni de la de algún grupo de ciclos precedentes. En cambio es posible determinar el carácter necesario o inevitable de determinadas fluctuaciones cíclicas, cuya necesidad y desenvolvimiento concreto resultan, por una parte, de la compleja interrelación de múltiples variables, y por otra, de la unidad de indisoluble de la determinación y la probabilidad, que caracteriza la vida económica.<sup>37</sup>

<sup>37</sup> Estey, James Arthur 1956: "Tratado sobre los ciclos económicos". Fondo de Cultura Económica, México, 4ª Edición 1962; p.p. 22-23, 34-49, 77-99. ISBN 968-16-1548-4



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



El ciclo económico está basado en leyes generales que gobiernan las economías capitalistas, más que en factores políticos o institucionales específicos de países o períodos particulares; sin embargo, como explicó Joseph Schumpeter (1935), "cada fluctuación económica constituye una unidad histórica que no puede explicarse sino mediante un análisis detallado de los numerosos factores que concurren en cada caso".

### 5.1.3 FASES

- **Crisis:** Se refiere a un periodo de escasez en la producción, comercialización y consumo de productos y servicios. Puede tratarse de una crisis generalizada, con caída en todos los índices, o de crisis que afectan en especial a ciertos sectores (crisis de la oferta, crisis de la demanda).
- **Recesión:** Existe un retroceso relativo de la actividad económica en general, lo cual se manifiesta en una disminución porcentual de los principales indicadores económicos como ventas, producción y empleo. Se debe hablar de recesión cuando hay un decremento durante al menos dos trimestres consecutivos. Corresponde a la fase descendente del ciclo. En la recesión se produce una caída importante de la inversión, la producción y el empleo. Una crisis es una recesión particularmente abrupta. Si además durante la recesión la economía cae por debajo del nivel mínimo de la recesión anterior estamos frente a una **Contracción**.
- **Depresión:** Hay un periodo de estancamiento, donde se paraliza el proceso productivo, los indicadores económicos siguen bajando, existe un hundimiento general en toda la economía. El punto más bajo del ciclo. Se caracteriza por un alto nivel de desempleo y una baja demanda de los consumidores en relación con la capacidad productiva de bienes de consumo. Durante las fases de depresión los precios bajan o permanecen estables.

---

Hodrick, Robert J. and E.C. Prescott (1980) "Postwar U.S. Business Cycles: an Empirical Investigation"; mss. Pittsburgh: Carnegie-Mellon University; *Discussion Papers* 451, Northwestern University. (en inglés)

Kydland, Finn E., and Edward C. Prescott 1990: "Business Cycles: Real Facts and a Monetary Myth"; *Quarterly Review* Spring 14 (2): 3–18, Federal Reserve Bank of Minneapolis.

Mitchell, Wesley C. 1927: *Business Cycle, The problem and Its Setting*: 377. National Bureau of Economic Research, New York.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- **Recuperación:** Hay una reanimación de todas las actividades económicas, las variables económicas crecen en forma importante, se recuperan la inversión, la producción, el empleo, las ventas. Es la fase ascendente del ciclo. Se produce una renovación del capital que tiene efectos multiplicadores sobre la actividad económica generando una fase de crecimiento económico y por tanto de superación de la crisis. La economía está en **Expansión** cuando la actividad general en la fase de recuperación supera el auge del ciclo económico anterior.
- **Auge:** Toda la actividad económica se encuentra en un periodo de prosperidad y apogeo, los indicadores económicos se elevan en forma importante. Es el momento más elevado del ciclo económico. En este punto se producen una serie de rigideces que interrumpen el crecimiento de la economía, propiciando el comienzo de una fase de recesión.

En función de su movimiento con respecto al Producto interno bruto, las variables económicas pueden mostrar un comportamiento:

- Procíclico: Mantiene una correlación positiva con el PIB,  $\rho(x,y) > 0$ .
- Contracíclico: Mantiene una correlación negativa con el PIB,  $\rho(x,y) < 0$ .
- Acíclico: No existe correlación entre su comportamiento y el del PIB,  $\rho(x,y) = 0$ .

Al mismo tiempo, cuando existe un movimiento procíclico o contracíclico éste puede darse de forma:

- Adelantada: la variable se adelanta al ciclo del PIB.
- Retardada: la variable presenta un retardo respecto al ciclo del PIB.
- Coincidente: ambas variables se mueven a la vez.

### 5.1.4 CLASES

Se conocen tres tipos de ciclos económicos generales y ciclos sectoriales. Los generales son:

- **Cortos**, pequeños o de Kitchin, con una duración promedio de 40 meses; no necesariamente registran una crisis en el descenso.
- **Medios** o de Juglar, 8 años y medio en promedio; se distinguen por la presencia de auges y crisis cíclicas.
- **Largos**, *ondas largas* o ciclos de Kondratieff, de un promedio de 54 años de duración: durante la expansión los ascensos son prolongados y más fuertes, las crisis son suaves y las recesiones, cortas; durante la depresión,



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



los ascensos son débiles y cortos, las crisis muy fuertes y las recesiones, prolongadas, hasta alcanzar el grado de depresiones económicas generales.

Entre los ciclos sectoriales más importantes están el de la industria de la construcción, de 18 años en promedio; y el de la agricultura, de 10 años de duración en promedio. Por otra parte, Ralph Nelson Elliott, al observar las fluctuaciones de la Bolsa de valores, encontró dentro de cada ciclo (del más largo hasta el más corto) ocho "ondas": tres impulsos de ascenso con dos correcciones y luego dos descensos con una corrección.

### 5.1.5 TEORIAS

#### ➤ Teoría del ciclo

Las primeras sistematizaciones generales de las diversas investigaciones previas sobre el ciclo económico se le deben a Wesley Mitchell, quien expuso magistralmente el desarrollo cíclico, y a Schumpeter (1939) quien definió el "modelo tricíclico".

La Gran Depresión obligó a profundizar los estudios científicos sobre este tema, pero una vez terminada la II Guerra Mundial, al producirse la expansión de un nuevo ciclo largo, se descuidó el estudio del ciclo y se llegó a generalizar la creencia según la cual era posible erradicar las crisis del crecimiento económico, incluso entre economistas tan notables como Paul Samuelson. Fueron la excepción trabajos como los de James Arthur Estey, Ernest Mandel, Jan Tinbergen y Stanislav Menshikov.

Las ilusiones dieron paso a la realidad después de 1968 y especialmente tras la crisis internacional de 1973. Desde la perspectiva neoliberal de la "Nueva Economía Clásica", Robert Lucas (1975) formuló un modelo del ciclo económico.

Mandel y otros economistas marxistas multiplicaron sus análisis sobre las crisis cíclicas. Nuevos e importantes estudios sobre el ciclo económico han sido producidos desde entonces y han ayudado a entender la crisis internacional de 2001 y la reactivación de 2003 y nutren el debate sobre el futuro de la economía mundial.

#### ➤ Teoría del ciclo real y grandes depresiones

Partiendo de ese tipo de enfoques, aplicados a fluctuaciones de la demanda agregada, Finn E. Kydland y Edward C. Prescott, ganadores del premio Nobel de



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



economía de 2004, han realizado sus estudios sobre la **teoría del ciclo real**. Sus investigaciones estadísticas y econométricas han permitido determinar qué factores o variables se correlacionan directa o inversamente con las fluctuaciones cíclicas. Algunas de estas variables son exógenas o inducidas, que agudizan o suavizan las oscilaciones y pueden ser controladas o provocadas por la política económica, en tanto otras hacen parte del carácter mismo de la ganancia capitalista y son, por consiguiente, **motores del ciclo económico**, destacando los "choques reales" por sobre los "choques monetarios". Además, el enfoque del ciclo económico real recoge la diferenciación entre fuentes de perturbación y mecanismos de propagación, propuesta por Ragnar Frisch a comienzos de la década del treinta.

Según el modelo de Kydland y Prescott, ante un choque favorable sobre la tecnología, el producto aumentará, la demanda de trabajo se expandirá, y el salario real se elevará, porque se incrementa la productividad de los factores, trabajo y capital, hasta que se incurra en una acumulación excesiva de capital durante el auge. Entonces el auge podía conllevar las semillas de la recesión.

Algunos economistas de pensamiento neo-clásico (Cole & Ohanian 1999, 2000, 2001 & 2002) han utilizado la teoría del ciclo real y su instrumental matemático y metodológico para ofrecer una explicación alternativa a la Gran Depresión de 1929, que golpeó a Estados Unidos y al resto del mundo.

Se define una gran depresión como una caída acumulada de la producción real de más del 20%. Utilizando la metodología de los ciclos económicos reales, sus defensores atribuyen al menos un 40% de la pérdida de producción real a una disminución brusca de la productividad total de los factores, argumentando que el resto de explicaciones ofrecidas en la literatura es poco satisfactorio.

Según esta línea de pensamiento, podemos aprender más en término de economía preguntándonos por qué la producción tardó tanto tiempo en recuperarse más que por qué se produjo la caída en la producción en primer lugar.

### ➤ **La Teoría Crítica de los ciclos económicos largos**

La existencia de ciclos económicos largos en la historia constituye una teoría tratada por numerosos en las cuales la industrialización llegaba nuevos países, zonas o ramas de la producción y ondas largas depresivas en las cuales se agotaba el efecto explosivo de las nuevas conquistas.<sup>38</sup> En 1913 el economista holandés J. Van Gelderen, a partir de las variaciones de los precios, postuló la existencia de ondas largas y dio una explicación de orden interno económico, la

<sup>38</sup> Mandel, Ernest 1972. *El capitalismo tardío*. México: Ediciones Era, 1979. ISBN 968-411-009-0



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



formación de nuevas ramas industriales o a su modernización tecnológica.<sup>39</sup> Se considera al ruso Nikolái Kondrátiev (1892-1938) el fundador y primer expositor sistemático de la teoría del ciclo económico largo.<sup>40</sup> Su divulgador fue Joseph Alois Schumpeter (1883-1950).

Desde la teoría crítica y el materialismo histórico diversos autores han tratado los ciclos económicos y sus consecuencias sociopolíticas mundiales, aparece en la teoría del tiempo histórico de ciclo largo de Fernand Braudel (1902-1985), y en los trabajos conjuntos de Georges Modelski<sup>41 42</sup> y William R. Thompson.<sup>43</sup>

Giovanni Arrighi en su libro *The Long Twentieth Century*,<sup>44</sup> 1994 (El largo siglo XX) y en *Chaos and Governance in the Modern World System*<sup>45</sup> 1999, escrito junto con Beverly J. Silver (Caos y orden en el sistema-mundo moderno) hace una reinterpretación de la historia del capitalismo como una serie de alternancias entre 'expansiones materiales' o productivas y 'expansiones financieras'. Giovanni Arrighi, muy influenciado por la perspectiva del sistema-mundo de Immanuel Wallerstein,<sup>46</sup> construye una de las teorías de los ciclos largos más completa. Analiza los grandes ciclos de acumulación de capital que se iniciarán con posterioridad al imperio español y portugués, concretamente en las ciudades-estado italianas del norte donde comienza, para Arrighi, el primer mercantilismo o

---

<sup>39</sup> Van Gelderen, J. 1913. "Springvloed: beschouwingen over industriele ontwikkeling en prijsbewebing"; *De Nieuwe Tijd*, april-june 1913.

<sup>40</sup> Kondrátiev, N. D. 1935: "Los grandes ciclos de la vida económica"; *Ensayos sobre el Ciclo Económico*:35-56; Gottfried Haberler compilador. Fondo de Cultura Económica, México, 2ª ed. 1956. (*Los Ciclos Económicos Largos*. General Data Publications, Cheshunt (UK), 1995, ISBN 0-9524571-0-5

<sup>41</sup> Georges Modelski Abstract 'Long-ciclyes in global politics'

<sup>42</sup> Modelski, G. Long-Term Trends in World Politics, 2005

<sup>43</sup> Modelski, George and William R. Thompson. 1996. *Leading Sectors and World Powers: the Coevolution of Global Economics and Politics*. Columbia, SC: University of South Carolina Press, ISBN 1-57003-054-5

<sup>44</sup> Arrighi, G. *The Long Twentieth Century: Money, Power, and the Origins of Our Times*, 1994. Texto incompleto en Google Books -inglés- (El largo siglo XX)

<sup>45</sup> Arrighi, G. *Chaos and Governance in the Modern World System*, 1999 (con Beverly J. Silver) Texto incompleto en Google Books -en inglés- (Caos y orden en el sistema-mundo moderno)

<sup>46</sup> Wallerstein, I. *El moderno sistema mundial. La agricultura capitalista y los orígenes de la economía-mundo europea en el siglo XVI, Madrid, Siglo XXI, 1979 (1991), ISBN 978-968-23-2157-3 Tres tomos Texto incompleto en Google Books*



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



capitalismo mercantil. Pero serán tres países los que sean capaces de crear y usar en su beneficio una red de comercio y finanzas por todo el mundo: Holanda, Reino Unido y Estados Unidos. Cada uno de ellos tiene su ciclo de hegemonía y cada ciclo tiene una primera fase de expansión comercial, una fase de expansión financiera y una última de crisis y lucha hegemónica con otra potencia que resultará a la postre ganadora.

### ➤ Teoría austriaca del ciclo económico

Lamentablemente las principales obras de esta escuela, muy importante en Estados Unidos e Inglaterra, no han sido tempestivamente traducidas en español, por lo que el gran público no las conoce. En el curso del siglo XX la creciente hegemonía cultural de la intelectualidad antiliberal que prevalentemente seleccionaba las obras en las casas editoras ha determinado un efecto nefasto nel mantener en la ignorancia el gran público de habla castellana sobre del desarrollo de las investigaciones de esta escuela. Las obras se encuentran en inglés (cada tanto se republican) y desde hace no tantos años también en español (no todas, pero sí muchas de las más importantes) a través de las ediciones de una editorial madrileña que las vende también on line. Tal vez el aporte principal de exponentes principales de esta escuela (como Bawerk, Mises, Hayek) es haber demostrado y previsto puntualmente ya desde fines del siglo XIX y en obras sucesivas en el curso del siglo XX la imposibilidad del socialismo y los peligros potenciales inherentes a las políticas de "welfare" de moda hasta los años Setenta-Ochenta del Novecientos.

La Teoría Austríaca del Ciclo Económico o TACE fue desarrollada por economistas de la llamada escuela de Viena, cuyo fundador fué Karl Menger, seguido inicialmente por Eugen von Bawerk (su obra principal es en tres volúmenes: "Historia y Crítica de las Teorías del Interés del Capital", 1884, "Teoría Positiva del Capital", 1888, y "Excursus") autor de la crítica definitiva della teoría económica marxista, y Friedrich von Wieser. La Teoría del Ciclo fue elaborada en particular por L.V. Mises ("Teoría de la Moneda y de los Medios de Circulación", 1912, "La Acción Humana - Tratado de Economía", 1949), F.A. Hayek ("Precios y Producción", 1931, y "Teoría Pura del Capital", 1941, y Murray Rothbard ("La Gran Depresión", 1963). Mises y Hayek dejaron el Austria por causa del nazismo. Mises enseñó en Ginebra y Hayek en Inglaterra. Luego ambos enseñaron en los Estados Unidos.

Economistas más jóvenes provenientes del exterior que habían frecuentado cursos o seminarios de Mises y Hayek en Viena o conocido sus trabajos desarrollaron y discutieron aspectos de esta teoría. Los más activos en el Novecientos han sido John Fetter, Lionel Robbins, Gottfried von Haberler, Wilhelm Ropke, William Hutt, John Hicks, Fritz Machlup, Henry Hazlitt, Murray Newton



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Rothbard, etc.. Tantos de la misma escuela han escrito numerosas obras no citadas aquí que se ocupan del tema.

La teoría austriaca explica la relación entre la "estructura temporal" del capital social (partiendo de la Teoría del Capital de Bohm Bawerk , el crédito bancario, el crecimiento económico y los errores de inversión masivos que se acumulan en la fase alcista del ciclo, explotando con la burbuja y destruyendo valor.

Sostiene que una expansión "artificial" del crédito, es decir, no respaldada por ahorro voluntario previo, tiende a orientar la inversión a largo plazo en direcciones equivocadas, debido a que los precios relativos y las tasas de interés de mercado han sido distorsionados por la mayor masa de dinero circulante en la economía. Se generan inversiones a alta intensidad de capital que no hubieran sido emprendidas de no ser por la mencionada distorsión, se sobre utilizan los bienes de capital acumulados socialmente, y tarde o temprano (el proceso es explicado en las obras mencionadas arriba) las tasas de interés artificialmente bajas se acomodan en su verdadero nivel de mercado, generalmente muy superior al establecido por los bancos centrales, dado la escasez relativa de bienes de capital. Esto corta más o menos abruptamente el flujo de crédito barato, y las inversiones que parecían rentables con precios inflados ahora dejan de serlo: la crisis estalla y se efectúa la natural liquidación de las inversiones erróneas.

### ➤ **Teoría marxista del ciclo**

Marx no hizo otra cosa que retomar las consideraciones de los economistas clásicos que lo precedieron (Smith, Ricardo, etc.) en términos de organicidad hegeliana y de los conceptos en esa línea por él inventados ("composición orgánica del capital" -técnica y de valor-, "tasa de plusvalía" -distinto del de "tasa de ganancia"-, etc. No formuló una verdadera teoría, sino que desparramó consideraciones sobre las crisis en muchas de sus obras. Los marxistas sucesivos no han hecho que la exégesis de sus escritos, sin aportar tampoco ellos una verdadera teoría. Una de las tantas posibles versiones a que lleva esa práctica exegética dice que, al tiempo que la masa de ganancia aumenta notablemente durante la expansión económica, la tasa de ganancia tiende a disminuir, debido a que se reduce la proporción de plus valor agregado por el "trabajo vivo" con respecto al valor total de las mercancías, o lo que es lo mismo, debido al avance tecnológico disminuye la proporción de trabajo vivo contratado con respecto al capital invertido. La baja de la tasa de ganancia y la acumulación acelerada son dos aspectos en que se manifiesta el mismo proceso de desarrollo de la capacidad productiva.<sup>47</sup> El rendimiento de la inversión es el resorte propulsor de la

<sup>47</sup> Marx, Karl 1863-1894: El Capital III:240





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



producción capitalista: el crecimiento acelerado al reducir la rentabilidad general del capital, conduce al descenso de la inversión y el conflicto de estos factores se abre paso periódicamente en forma de crisis.<sup>48</sup> Hasta aquí no hay nada nuevo, porque todo el discurso consiste en representar lo que la observación empírica provee con razonamientos bastante obvios, aunque con una terminología novedosa que se mantiene en el ámbito trillado de los clásicos en materia de "teoría del valor trabajo".

Las condiciones del crecimiento capitalista se restablecen mediante la inmovilización e incluso la destrucción de capital.<sup>49</sup> Las quiebras significan la destrucción económica de capital, que deja de funcionar como tal, en tanto los capitalistas que sobreviven pueden tomarse los mercados de sus competidores y adquirir a precios muy bajos sus plantas. La destrucción económica de carácter más agudo es la referida al capital invertido en los títulos valores, que representan el derecho a una ganancia futura.<sup>50</sup>

Debido al aumento masivo del desempleo, la crisis conduce a la baja de salarios (pero todo esto y lo que sigue es substancialmente una obviedad presente a la observación empírica), en tanto que muchas materias primas y máquinas se obtienen también a precios muy bajos y así, el capital que supera la crisis puede invertirse otra vez con altos rendimientos. La crisis termina cuando la misma destrucción de capital que ha provocado conduce al alza general de la tasa de ganancia y la economía se reactiva. La paralización de la producción prepara su ampliación posterior, de la misma forma que el crecimiento prepara la crisis, se reanuda el ciclo.

*En efecto, desde 1825, año en que estalla la primera crisis general, no pasan diez años seguidos sin que todo el mundo industrial y comercial, la producción y el intercambio... se salgan de quicio. El comercio se paraliza, los mercados parecen sobresaturados de mercancías, los productos se estancan en los almacenes abarrotados, sin encontrar salida; el dinero contante se hace invisible; el crédito desaparece; las fábricas paran; las masas obreras carecen de medios de vida precisamente por haberlos producido en exceso, las bancarrotas y las liquidaciones se suceden unas a otras. El estancamiento dura años enteros, las fuerzas productivas y los productos se derrochan y destruyen en masa, hasta que, por fin, las masas de mercancías acumuladas, más o menos depreciadas, encuentran salida, y la producción y el cambio van reanimándose poco a poco.*

<sup>48</sup> Marx, Karl 1863-1894: El Capital III:247

<sup>49</sup> Marx, Karl 1863-1894: El Capital III:251

<sup>50</sup> <sup>a b</sup> Marx, Karl 1863-1894: El Capital III:252



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



*Paulatinamente, la marcha se acelera, el paso de andadura se convierte en trote, el trote industrial, en galope y, por último, en carrera desenfrenada, en batir de campanas de la industria, el comercio, el crédito y la especulación, para terminar finalmente, después de los saltos más arriesgados, en la fosa de un crac. Y así, una y otra vez.<sup>51</sup>*

Detrás de la anterior síntesis descriptiva en tonos dramáticos de los puntos de inversión del ciclo económico, se encuentra algo que en los textos de otros economistas como Kondratieff y Schumpeter tendrá algún valor teórico.

---

<sup>51</sup> Engels, Federico 1878 *Del socialismo utópico al socialismo científico* III



**EL IMPACTO EN LOS MERCADOS  
NACIONALES E INTERNACIONALES**

---



**CASO PRÁCTICO**

**“INGENIEROS C.H., S.A. DE C.V.”**



### CASO PRÁCTICO “INGENIEROS C.H. S.A. DE C.V.”

#### ➤ INTRODUCCION

Los Accionistas, Director General, Ejecutivos y Personal en general, atendiendo las necesidades de nuestros clientes y a las nuestras y con el nuevo enfoque que en la actualidad toda organización debe tener hacia la planeación, el crecimiento ordenado, los mercados, la competencia, la calidad y la productividad, hemos diseñado el desarrollo con el fin de impulsar el cumplimiento de la Misión que nos planteamos.

#### ➤ NOMBRE

El nombre surge porque la mayoría de las personas que trabajan en la empresa es un grupo de ingenieros químicos de la misma generación, por consiguiente se les ocurrió el nombre de INGENIEROS C.H., y sobre todo porque la empresa dentro de su objeto es prestar servicios de ingeniería y desarrollo de productos para la industria de proceso.

#### ➤ LOGOTIPO



Son objetos utilizados en la ingeniería química (una torre de destilación, un engrane, un matraz y una flama).

#### ➤ HISTORIA

En septiembre de 1987 se fundó, con el objeto de suministrar instrumentación para la medición, registro y el control en toda industria de proceso.

A partir de 1994 amplia su giro hacia la instrumentación analítica para la medición en línea de los procesos de manejo, transportación y almacenamiento de



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



hidrocarburos, realizando proyectos llave en mano en la integración de casetas de medición para estaciones de gas.

En la actualidad exclusivamente nos encontramos enfocados a proporcionar soluciones en el campo de los aislamientos térmicos, suministrando materiales refractarios, proporcionando el soporte y asistencia técnica y servicios de atención a nuestros clientes.

Nuestro proceso fundamental esta identificado como la comercialización y distribución de concretos, morteros y ladrillo refractario, para hornos, calentadores, calderas y toda la industria de proceso en general.

Los diagnósticos e ingeniería de aplicación de los diferentes productos que podemos suministrar, proporciona a nuestros clientes el soporte técnico para eficientar sus procesos y dar una solución integral a los problemas que nos plantean y alternativas de mejoras.

El soporte técnico que brindamos no se limita a la solicitud del cliente sino que va mas allá de eso. Proporcionamos las visitas pre-venta y ofrecemos diferentes alternativas en la solución de los problemas de nuestros clientes.

### ➤ **ACTIVIDAD ECONOMICA**

La comercialización de Materiales Refractarios para la industria de proceso, así como asesoría, instalación, e ingeniería de los mismos. Este es el principal, aunque es muy amplio su objeto social.

### ➤ **FILOSOFIA EMPRESARIAL**

En la actualidad toda empresa tiene que poner en práctica una planeación estratégica

Crear y entender una filosofía empresarial: MISION y VISION

Reflexionar con lo que contamos en la Organización

Aprender a reconocer y entender los VALORES

No menos importante es contar con un Ambiente de trabajo, sano, limpio, cálido y humano



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **MISION**

Dar soluciones a las industrias en sus diferentes procesos productivos, aportando la asesoría técnica con el personal especializado, suministrando materiales de alta calidad y servicios de asistencia y soporte técnico que resuelva de manera integral sus necesidades y lograr cumplir con las aspiraciones personales de todo el personal.

### ➤ **VISION**

Posicionarse como una empresa sólida, confiable y exitosa en el suministro de materiales refractarios, aislantes y especiales de alta calidad a nivel nacional e internacional, logrando el reconocimiento y confianza de nuestros clientes, proveedores y accionistas.

### ➤ **VALORES**

- El personal de la empresa.
- Nuestros conocimientos y experiencias.
- El profesionalismo hacia nuestro trabajo.
- La atención y servicio a nuestros clientes.
- La calidad de nuestros productos.
- Nuestra actitud, aptitud y cumplimiento.
- La innovación tecnológica de nuestros productos

### ➤ **AMBIENTE DE TRABAJO**

Conjuntar e implementar condiciones óptimas de infraestructura, iluminación, espacio, equipo y herramientas de trabajo, así como las condiciones humanas de capacitación, reconocimiento y todos aquellos factores físicos, sociales, psicológicos y medioambientales que nos permitan, a todo el personal operativo, administrativo y directivo, realizar nuestro trabajo en las condiciones más adecuadas y convenientes para cumplir con la Misión, Visión los objetivos de calidad que nuestra Organización se ha propuesto.

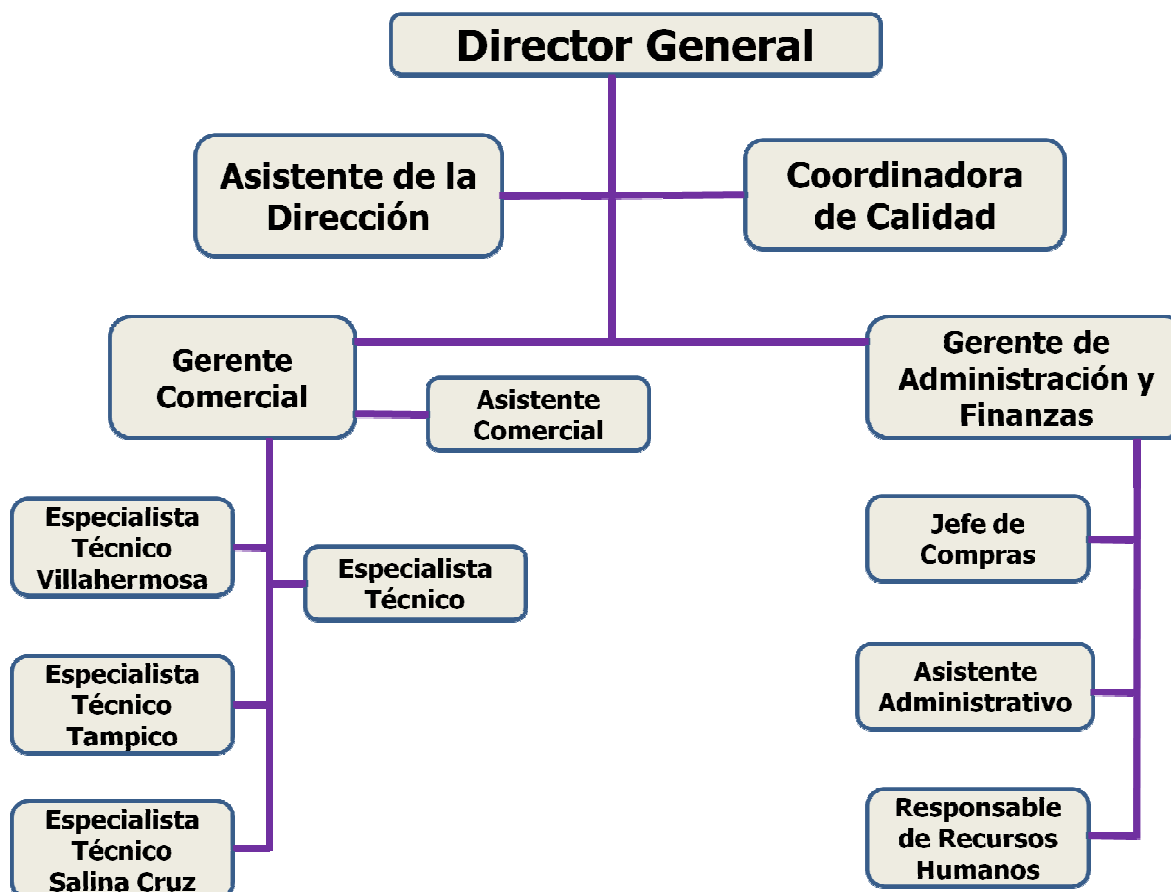
Crear un clima Organizacional que nos permita obtener la cooperación de todos los que conformamos esta empresa, para afrontar y resolver los retos que nos presentan los mercados globalizados con productos y servicios de calidad, que nos distinguen y diferencien de nuestra competencia y que a mediano y largo plazo nos permita obtener el liderazgo a nivel nacional e internacional en el mercado en que nos desarrollamos.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



### ➤ CAPACITACION Y DESARROLLO DEL PERSONAL

Se capacitan, en el uso y aplicación de los productos que se comercializan, así como de los materiales que se utilizan para su fabricación y de acuerdo a su área de trabajo, reciben cursos en administración de proyectos, ventas y respecto al sistema de gestión de calidad.

### ➤ CODIGO DE ETICA

Dar soluciones a las industrias en sus diferentes procesos productivos, aportando la asesoría técnica, con personal especializado y con profesionalismo hacia nuestros clientes, suministrando materiales de calidad que resuelvan sus necesidades, para desarrollar este código de ética nos basamos fundamentalmente en nuestros valores que son:



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- El personal de la empresa.
- Los conocimientos y experiencia.
- La atención y servicio al cliente.
- La calidad de los productos.
- La actitud, aptitud y cumplimiento.
- La innovación tecnológica de nuestros productos

### ➤ LINEA DE PRODUCTO

- Concretos y morteros refractarios.
- Ladrillo refractario.
- Piezas especiales para diferentes procesos de los sectores industriales.
- Lana mineral, fibra de vidrio y aislamientos térmicos en general.
- Servicios de accesoria, soporte técnico y servicio postventa.

### ➤ ANALISIS DEL PRECIO DEL PRODUCTO

Los precios son calculados en relación a la calidad y cantidad y volumen solicitado y a los lugares de destino y se calculan por kilo o pieza

El costo unitario de los productos es variable en relación a las calidades de los diferentes productos, por ejemplo los ladrillos refractarios y/o aislantes, van desde \$ 25.00 por pieza hasta \$ 245.00, así mismo también esta en función de sus medidas y formas si son especiales

Los concretos también son variable en su precio de acuerdo a las calidades y tipo de concreto denso y/o ligeros y contenido de aluminas desde 40% hasta 97%, su precio va desde \$ 12.00 por kilo hasta \$ 32.00, considerando que hay otros que son especiales y mas caros.

### ➤ MERCADO DE MATERIA PRIMA

Las materias primas con que se fabrican los productos que comercializamos son:

- Alúminas, calcinadas, electro fundidas y tabulares.
- Arcillas Nacionales e Importadas.
- Caolines.
- Bauxitas.
- Cementos aluminosos.
- Aditivos.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



- Kianitas.

La materia prima son importadas de China, Alemania, Croasia, Estados Unidos, Canadá, principalmente, nosotros las adquirimos en México, ya que existen proveedores establecidos aquí, y que son pocos los que importan estos materiales y son representantes de las empresas extranjeras, esto debido a que en México, no existen yacimientos de materias primas como las mencionadas anteriormente solo arcillas pero de baja calidad y algunos aditivos que son adicionales a las mezclas para fabricación de los productos.

Todo se realiza a través del Agente aduanal, para importación de Materias Primas y /o productos se coloca una Orden de compra al proveedor extranjero, proporcionando todos los datos y documentos requeridos por el agente aduanal y él se encarga de hacer la internación y embarque a nuestra empresa, para la exportación es necesario cumplir con los requisitos de empaque, embarque y se envía la documentación completa a el agente aduanal para que él elabore el pedimento de exportación y la mercancía para su inspección y exportación, en el caso de las exportaciones a cuba, es necesario solicitar

### ➤ **MERCADO DE COMERCIALIZACION**

Se decidió establecer nuestras oficinas en Naucalpan para estar cerca de la planta de fabricación, sobre todo porque es una zona industrial y hay acceso de vialidad para los transportes que se manejan para embarcar los productos a los destinos establecidos y es fácil de maniobrar los conductores de los transportes que son plataformas de 28 toneladas. De igual forma para tener un buen control de los embarques y dar seguimiento a la fabricación de nuestras órdenes de compra.

### ➤ **PERFIL DEL CLIENTE**

Nuestros clientes principales son: Pemex, con sus subsidiarias que son Pemex Refinación, Pemex Petroquímica, Pemex Gas y Petroquímica Básica, Comisión Federal de electricidad, Diferentes Constructoras que trabajan directamente con Pemex, Ingenios azucareros, y varios más, así mismo exportamos a Cuba, Guatemala y el Salvador.

### ➤ **ANALISIS DE LA DEMANDA**

Nuestros Clientes están distribuidos en todo el país, sobre todo cada uno de ellos tiene diferente época para sus reparaciones y solicitan materiales de acuerdo a su programa de reparación lo que hacen a través de licitaciones públicas y en algunos casos cuando son cantidades no muy representativas lo hacen por invitación a 3 proveedores. Las zonas que licitan más es Salina Cruz en Oaxaca,



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Coatzacoalcos Veracruz, Cadereyta Nuevo Leon, Villahermosa Tabasco, tula Hidalgo y salamanca Guanajuato que son zonas petroleras.

### ➤ ANALISIS DE LA OFERTA

De los productos que fabricamos en México no existen muchas empresas con el mismo giro, sin embargo hay 4 o 5 y dos de ellas son trasnacionales, aunque no todas tienen la línea de productos que nosotros manejamos de los cuales somos líderes, debido a que las industrias que utilizan piezas especiales las traen de importación y nosotros estamos incursionando en este campo para cubrir algunas de estas piezas como en: La industria del Vidrio, El acero y en mismo Pemex.

Previamente disponibilidad en el buque y número de contenedores necesarios para el embarque de los materiales, así como contratar a la línea naviera para el transporte, enviar la mercancía al puerto y el agente aduanal se encarga de hacer las maniobras de carga en los contenedores e inspección de la misma.

### ➤ ANALISIS FODA

- **Fortaleza:** Ser líderes en la fabricación de piezas especiales, contar con clientes cautivos, calidad en los productos, nuevos desarrollos y mejores precios, acortar tiempos de entrega al tener nuevos equipos que automatizan a la empresa.
- **Oportunidades:** De incrementar nuestra participación en mercados nacionales e internacionales, mejorar la calidad en los productos tanto los existentes como en nuevos desarrollos incursionar nuevos productos, estableciendo estrategias para recuperar clientes perdidos y conservar los clientes cautivos, buscando siempre la satisfacción de estos.
- **Debilidades:** En algunas ocasiones incumplimientos en los tiempos de entrega pro fallas en equipos, elevados costos de fabricación, el tiempo en desarrollo de nuevos productos, la recopilación de información para detectar las necesidades de los clientes.
- **Amenazas:** Riesgo de pérdida de mercado por incremento en los costos de Materia Prima, incremento en elementos secundarios (gas, luz, fletes, impuestos etc.), en algunos sectores la penetración de la competencia que está muy arraigada.

### ➤ ESTRATEGIAS DE MERCADO

Desarrollar proveedores de Materia Prima con mejores condiciones de precios



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



Buscar condiciones más óptimas de equipos y maquinaria para bajar costos de producción y ser más competitivos.

Ofrecer a nuestros clientes soluciones integrales a sus necesidades que sean rentables a sus procesos con productos de alta calidad.

Incursionar otros mercados con nuestros nuevos desarrollos de productos, con mejores condiciones de funcionalidad que los de la competencia, y que les den más rentabilidad a sus proceso.



## CONCLUSIONES

A través de la investigación realizada, encontramos:

### **Capítulo 1: Antecedentes históricos de los mercados.**

Un gran número de definiciones en cuanto a “mercado”, sin embargo todas ellos van dirigidos hacia una misma idea.

Así mismo podemos resumir de manera breve que el mercado es el lugar o ambiente social en el cual se reúnen los oferentes y demandantes, cuyo objetivo es realizar transacciones de compra venta, tanto de bienes como de servicios.

Ahora bien al hablar del mercado podemos decir que este se puede clasificar y que dicha clasificación radica en las características del entorno en que se encuentra este. Los mercados según su clasificación pueden ser: mercados bilaterales, mercado libre, mercado cautivo, mercado gris, mercado negro y mercados disputados.

Todos ellos tienen características específicas, sin embargo desde mi punto particular considero que cualquiera de ellos a la vez pueden tener características de otros.

A pesar de que hay distintos tipos de mercados, tanto oferentes como demandantes debemos de considerar las ventajas y desventajas que cada uno de ellos tiene, ya que el hecho de entrar a cualquier mercado nos puede originar beneficios o problemas si no se toman las decisiones adecuadas y si no se realiza un estudio adecuado de ellos.

Si bien es cierto que hoy en día la palabra “mercado” la escuchamos en todas partes de nuestra vida cotidiana, este no es un concepto nuevo, ya que desde nuestros antepasados practicaban dicho concepto, obviamente el ambiente en el que se daban los recursos que se utilizaban eran distintos a los de hoy, pero a pesar de ello, concluyo que siempre ha tenido la misma esencia, la cual radica en el intercambio de bienes o de servicios a cambio de un precio, el cual es estipulado de acuerdo con las condiciones de la oferta y la demanda.

Al hablar de “mercado” en esta época moderna se puede decir que es un concepto mas sofisticado ya que el entorno en el cual se desarrolla a evolucionado con el paso del tiempo simplemente por las herramientas que nos brinda hoy la tecnología y que las vemos aplicadas en el mismo mercado para llevar a cabo el fin u objetivo de dicho concepto, además de que para entrar en el se debe hacer



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



un estudio que contempla un análisis mas profundo, sobre todo por parte de los oferentes, ya que son los que principalmente buscan obtener un beneficio.

### **Capitulo 2: Estructuras perfectas e imperfectas.**

La estructura de mercado se basa en dos conceptos fundamentales, los cuales son la competencia perfecta y la competencia imperfecta, y las cuales establecen una topología del mercado con rasgos específicos que van en función al número de oferentes o demandantes, tales como son: monopolios, oligopolios, monopsonios, oligopsonios y duopolios.

En cuanto a la competencia perfecta se identifico claramente que es aquella que está integrada por una gran cantidad de vendedores y consumidores, lo cual hace difícil que alguien pueda ejercer un control en el precio de un determinado bien o servicio. Ello nos hace pensar que es el mercado común en el que participa la sociedad, ya que depende de cada uno realizar una operación de compra o venta, ya que se fluye una gran información que nos permita tomar la decisión respecto al precio.

Al hablar de la estructura imperfecta, implica una especialización en los oferentes. Ya que es aquella en la cual si hay un control sobre el precio, el cual lo determina el oferente, ya que es el que ejerce un poder sobre el precio.

Las características de la competencia monopolística: radica en que hay muchos oferentes y muchos demandantes, productos semejantes pero no iguales, diferentes marcas, publicidades, planes de ventas y de financiamiento dicho de otra forma hay un “monopolio” y podemos identificar que alguien posee un poder que manipula el precio.

Claramente podemos identificar a la competencia imperfecta, ya que al hablar de PEMEX, estamos hablando de un monopolio, las empresas reconocidas a nivel mundial y que se dedican a producir un bien en particular y que no son producidas por otras empresas estamos identificando que son monopolio u oligopolios, que son las formas en que podemos identificar una competencia imperfecta.

De esta forma, el identificar y el observar las características, tanto de la competencia perfecta como de la imperfecta, nos va a ser de mucha utilidad, ya que nos va a permitir hacia donde nos queremos dirigir tanto como oferentes como demandantes y de qué forma debemos participar y afrontar las situaciones que se nos presentan en el ámbito del mercado.

### **Capitulo 3: Crisis de los mercados financieros.**

La crisis a la que nos estamos enfrentando actualmente, es una situación en la que el país como nación, se puede ver desde distintas perspectivas. Quizá gran



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



parte de la población no está tomando las debidas acciones necesarias para salir de ella, esperando a que sea resuelta por el gobierno, por otro lado debemos enfrentar a esta crisis como una situación de oportunidades, en donde nosotros como nación podemos ofrecer tanto internamente como al exterior del país bienes y servicios, haciendo de estos nuestra principal fuerza para impedir que la crisis nos afecte de forma importante.

Dicha crisis al igual que la depresión de 1929, tiene su origen también en los Estados Unidos, debido a la especulación y a las malas decisiones tomadas por su gobierno y dado a que es la mayor potencia a nivel mundial, afecta tanta a nuestro país por ser nuestro principal cliente, como al resto del mundo por las relaciones comerciales que se establecen con dicha nación.

Sin embargo, debido a que se enfrenta una crisis mundial, ello debe hacer que las medidas tomadas por los gobiernos sean eficientes, ya que de lo contrario se estaría enfrentando un problema muy serio, como el de incrementar el desempleo, la pobreza, la delincuencia, la inseguridad y que hoy en día aumentan los impuestos.

### **Capítulo 4: Mercados financieros.**

El identificar que es un mercado financiero, nos ayuda a entender el porqué se habla de muchos indicadores financieros, sobre todo en las noticias financieras, o quizá el porqué es adecuado que una empresa tenga una sana situación financiera y todo ello va encaminado a que se puede obtener muchos beneficios, sobre todo como el obtener ganancias al entrar a participar en el mercado financiero.

Se identifico que el mercado financiero es el lugar o medio en el cual se da el intercambio de dinero por valores, sobre todo títulos de valor, que en el transcurso del tiempo puede originar una ganancia.

El mercado financiero, dado a la importancia sobre las operaciones que en este se llevan a cabo, debe de ser regulado y así mismo quienes participen en el deben de cumplir ciertas características y requisitos que van a dar seguridad a los participantes de este.

Al hablar de mercados financieros, debemos tener presentes a las instituciones nacionales que participan de forma reguladora en nuestro país, como lo son el Banco de México, La Bolsa Mexicana de Valores, los Bancos Comerciales y la Banca Hipotecaria. De igual forma debemos tener bien claro algunos conceptos como los de la tasa de interés y los instrumentos financieros, ya que son aspectos importantes que están involucrados en el mercado financiero.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Es importante saber que es la tasa de interés ya que este concepto se ve involucrado en nuestra vida diaria y la cual puede tener consecuencias graves si no se le da un adecuado uso. La tasa de interés la escuchamos sobre todo cuando se quiere adquirir una deuda por lo que debemos entender que la tasa de interés es el costo de adquirir liquidez o dicho de otra forma dinero, por lo que es importante tener cuidado de ello.

Si queremos participar en la Bolsa de Valores es importante saber en que instrumentos invertir, pueden ser: bonos, petrobonos, udibonos, acciones, etc. Pero antes de querer invertir debemos de considerar ciertos aspectos como son: los rendimientos que ofrecen, los plazos, el valor, los emisores, etc., ya que el contar con toda esta información nos va a permitir tomar la decisión sobre en que nos conviene invertir y si hay la suficiente seguridad, obviamente también se corren riesgos que van a depender de aspectos sobre los cuales no ejercemos un poder, como pueden ser la inflación, las devaluaciones y la crisis misma

### **Capítulo 5: Ciclos Económicos.**

El ciclo económico si bien es cierto debe cubrir ciertas fases es importante comprender cada una de ellas, sobre todo hoy en día ya que estamos pasando por una etapa que es la “crisis” y de la cual debemos saber enfrentarla.

El ciclo económico es un proceso que quizá es inevitable en la actividad económica si no es regulada en forma adecuada por los gobiernos, como lo fue la gran depresión de 1929.

Crisis, recesión, depresión, recuperación y auge son las etapas del ciclo económico, el identificar cada una de ellas nos va a permitir saber que acciones debemos tomar al estar en cada una de ellas, a pesar de que unas son negativas y otras positivas hay que estar preparados para enfrentarlas o para sacar el mayor provecho de las mismas.

La gran depresión de 1929, nos sirve como experiencia, sobre todo al gobierno, sobre las decisiones que debe de tomar en caso de enfrentar una crisis, ya que el tomar una mala decisión puede prolongar la misma y afectar a la sociedad, sobre todo a la población que tiene un nivel de calidad de vida baja. Por el contrario, el tomar buenas acciones favorece a salir con mayor rapidez de la crisis y así mismo, como nación ser más fuerte frente a fenómenos de esta magnitud.

### **Caso práctico: INGENIEROS CH, SA DE CV.**

Es un claro ejemplo de una empresa con un gran desempeño en el “mercado” la cual a través de su trayectoria y de su vida, mediante el estudio y el análisis que se hizo y que hoy en día sigue realizando en el “mercado le ha permitido desarrollarse y crecer no solo a nivel nacional e internacional.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



Dicha empresa no solamente busca obtener beneficios a sus dueños, debido a los valores que en esta se proyectan es evidente que los trabajadores son parte fundamental y muy importante en el crecimiento que tuvo la empresa es por ello que se le han reconocido dicho esfuerzo a través de los beneficios que se les ofrecen a estos, como son sus prestaciones, las instalaciones, el equipo, las capacitaciones que se les brindan.

Debido a su situación financiera que posee le ha permitido tener una relación laboral con el exterior ya que su materia prima es comercializada en el exterior.

La empresa está bien estructurada que solo presenta los problemas comunes que son los gastos fijos y variables los cuales se van modificando a medida que van aumentando los niveles de producción.





# EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



## ANEXOS



## **CUESTIONARIO**

### **1.- Defina el concepto de mercados**

Es el lugar en que asisten las fuerzas de la oferta y la demanda para realizar las transacciones de bienes y servicios a un determinado precio.

Son las organizaciones o individuos con necesidades o deseos que tienen capacidad y que tienen la voluntad para comprar bienes y servicios para satisfacer sus necesidades.

### **2.- Describa la clasificación de mercados**

✓ **Su objeto**

Mercados Comerciales  
Mercados de Servicios  
Mercados de Capitales  
Mercados de Cambio Internacional

✓ **La extensión**

Mercado Regional  
Mercado Nacional  
Mercado Internacional

✓ **A su organización**

Mercado Reglamentado  
Mercado Libre

✓ **A la determinación de los bienes**

Mercados Concretos  
Mercados Abstractos

✓ **Al grado de competencia**

Mercados de Competencia Perfecta  
Mercado de Competencia Imperfecta  
Monopolio  
Oligopolio  
Competencia Monopolística



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### 3.- De acuerdo con la competencia explique usted los tipos de mercados (modelo perfectos y modelos imperfectos)

#### ✓ **Competencia perfecta**

Son aquéllos en los que se asume que existen tantos vendedores como compradores de un mismo bien o servicio que ninguno de ellos, actuando independientemente, puede influir sobre la determinación del precio y que éste a su vez, está dado y es fijado por las mismas fuerzas del mercado.

#### ✓ **Competencia imperfecta**

Este tipo de mercados se caracteriza básicamente porque en él compiten desde unas cuantas hasta muchas empresas que pueden controlar en alguna medida el precio de su producto por lo que, en consecuencia, es el tipo de mercado en el que compite la gran mayoría de empresas y productos.

### 4.- Defina usted el mercado financiero y sus principales características

En economía, un **mercado financiero** es un mecanismo que permite a los agentes económicos el intercambio de activos financieros. En general, cualquier mercado de materias primas podría ser considerado como un mercado financiero si el propósito del comprador no es el consumo inmediato del producto, sino el retraso del consumo en el tiempo.

#### ➤ **CARACTERISTICAS**

**Amplitud:** Número de títulos financieros que se negocian en un mercado financiero. Cuantos más títulos se negocien más amplio será el mercado financiero.

**Profundidad:** Es la existencia de curvas de oferta y demanda por encima y por debajo del precio de equilibrio que existe en un momento determinado (existe gente que sería capaz de comprar a un precio superior al precio de equilibrio. Y si existe alguien que está dispuesta a vender a un precio inferior).

**Libertad:** No existen barreras en la entrada o salida del mercado financiero.

**Flexibilidad:** Precios de los activos financieros, que se negocian en un mercado, a cambiar ante un cambio que se produzca en la economía.

**Transparencia:** posibilidad de obtener la información fácilmente. Un mercado financiero será más transparente cuando más fácil sea obtener la información.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### 5.- Explique usted las principales instituciones que integran el mercado financiero

#### ➤ **Banca Comercial**

Organización cuya principal función es la Intermediación Financiera. Esto se entiende como el proceso mediante el cual captan fondos del público mediante diferentes tipos de depósitos (productos pasivos) para realizar operaciones de crédito a través de diversas operaciones (productos activos) según las necesidades del cliente. Cuentan con la siguiente infraestructura: Red de Sucursales, Divisiones Especializadas, Centros Telefónicos, Página de Internet, etc.

#### ➤ **Banca Centra**

Constituyen la autoridad monetaria, su consideración prioritaria es la estabilidad de los precios y el tipo de cambio. La tendencia actual es reforzar la independencia de los bancos centrales con respecto a los gobiernos para garantizar así la estabilidad económica.

#### ➤ **Intermediarios Financieros No Bancarios**

Las empresas que proveen de financiamiento a empresas y personas, distintas a los bancos son clasificadas en esta categoría. Desenvuelven su actividad de intermediación financiera en nichos específicos, desarrollando habilidades y ventajas competitivas que están dadas por la especialización y el conocimiento de la industria en la cual están insertas y en la calidad de sus servicios. Otra característica que los distingue es que tienen una menor regulación respecto de la industria bancaria.

#### ➤ **Casas de Bolsa**

Son los únicos intermediarios facultados para llevar a cabo operaciones de compra y venta de valores cotizados en Bolsa. Adicionalmente actúan como consejeros de sus clientes en la colocación de valores y a los inversionistas en la constitución de sus carteras y eventualmente cuando tienen tenencia propia de acciones las venden directamente, adicionalmente reciben fondos por concepto de operaciones con valores, y realizan transacciones de valores a través de los sistemas autorizados por la Bolsa por medio de sus operadores.

#### ➤ **Academia de Derecho Bursátil**

Estudia, divulga e investiga todo lo referente a esa rama específica del Derecho.

#### ➤ **Asociaciones de Intermediarios Bursátiles**



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



Agrupación de Casas de Bolsa que tiene como objetivo la comunicación entre los inversionistas, empresas emisoras y las autoridades competentes. Así también, promover el mercado, alentando el uso de nuevos instrumentos y funciones.

### ➤ **Calificadoras de Valores**

Personas morales cuya actividad es exclusivamente la prestación habitual y profesional del servicio de estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación sobre la calidad crediticia de valores.

### ➤ **Instituciones para el Depósito de Valores**

Tendrán por objeto proporcionar un servicio eficiente para satisfacer las necesidades relacionadas con la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores.

## 6.- ¿Cuáles son los instrumentos financieros y describe cada uno de ellos?

### ➤ **Acciones**

Son las distintas partes en que se divide el capital de una sociedad anónima. Así, cualquier persona que tenga acciones de una empresa puede considerarse como uno de sus propietarios. Otorgan derechos políticos y económicos a su poseedor, y pueden venderse y comprarse en el mercado.

### ➤ **Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)**

Es un título de crédito emitido al portador por el gobierno federal y colocado por el Banco de México (BANXICO), por el cual deberá pagar su valor nominal (10 Pesos) en la fecha del vencimiento. No paga intereses y su rendimiento depende de la aplicación de una tasa de descuento sobre el valor nominal. Es uno de los instrumentos más líquidos del mercado ya que en el mercado secundario es el que tiene mayor demanda y es el de mayor bursatilidad. Los plazos a los que se emiten son 28,91, 182 y 364 días.

### ➤ **Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)**

Títulos de crédito de largo plazo emitidos por el gobierno federal cuyo objetivo es proporcionar recursos de largo plazo para el financiamiento de proyectos de inversión de larga maduración. Para el inversionista representan títulos rentables y con bajo riesgo. El método de colocación es a través de subasta en el mercado primario en el cual participan los intermediarios bursátiles, debiendo liquidar 24 horas después de realizada la compra. Se emiten con valor nominal de 100 pesos o sus múltiplos y pagan intereses cada 28 días.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### ➤ **Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS)**

Forman parte de los BONDES, pero están denominados en Unidades de Inversión (UDIS) para proteger a sus tenedores del proceso inflacionario. Se colocan a largo plazo pagando intereses semestrales a tasa fija real determinada en la fecha de emisión. El valor nominal de los UDIBONOS es de 100 UDI's y se emiten a cualquier plazo si éste es múltiplo de 182 días, aunque hasta la fecha las emisiones se han dado a plazos de tres, cinco y 10 años.

### ➤ **Bonos de Regulación Monetaria (BREMS)**

El gobierno federal a través de BANXICO emite estos bonos con la intención de obtener recursos monetarios, con el objetivo fundamental de regular la liquidez en la economía. Sus características son similares a todos los títulos gubernamentales, es decir, se emiten con un valor nominal de 100 pesos y se colocan a cualquier plazo con la condición de que sea múltiplo de 28 días, sin embargo desde su primera emisión se han realizado en plazos de uno y tres años. El pago de intereses se realiza mensualmente.

### ➤ **Bonos de Protección al Ahorro (BPA)**

El Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB) emite estos instrumentos y los coloca vía BANXICO. Su objetivo es canjear o refinanciar sus obligaciones financieras para enfrentar los pagos que debe realizar como producto de su actividad, además para incrementar la liquidez de sus activos. Su valor nominal es de 100 pesos y sus emisiones podrán tener cualquier plazo que sea múltiplo de 28 días.

### ➤ **Títulos Emitidos por la Banca Comercial**

**Aceptaciones Bancarias:** Pueden ser adquiridos por personas físicas o morales, tanto nacionales como extranjeras; se obtiene el rendimiento por medio de una tasa de descuento. Son emitidos y garantizados por las instituciones bancarias mediante colocación pública o privada, cuya amortización es única y al vencimiento. Los plazos comunes son de 7 a 182 días.

**Bonos Bancarios de Vivienda:** Colocados mediante subasta pública, pagan intereses sobre el valor nominal (100 pesos), aunque en el mercado secundario puede también obtenerse una tasa de descuento. El plazo es de tres años como mínimo y su amortización es trimestral o puede liquidarse anticipadamente.

**Certificados de Participación (Ordinaria o Inmobiliaria):** Emitidos por la división fiduciaria de un Banco. La garantía puede ser un bien mueble o inmueble. El interés está ajustado a la inflación con lo que asegura un rendimiento mínimo.

### ➤ **Títulos Emitidos por los Bancos de Desarrollo**

**Bonos Bancarios de Desarrollo:** Ofrecen una tasa de interés sobre el valor nominal, aunque también puede obtenerse en el mercado secundario una tasa de



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



descuento. Su amortización es semestral. El periodo común es de tres a diez años con un año de gracia.

**Bonos Bancarios para el Desarrollo Industrial:** Los coloca Nacional Financiera (NAFIN) que actúa como garante. Se emiten a plazo de 10 años con 130 cupones, a plazo de 28 días. Se obtiene un interés y premios adicionales ofrecidos por NAFIN.

**Pagaré de Indemnización Carretero (PIC-FARAC):** Pertenece al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC) y es un pagaré avalado por el gobierno federal vía el Banco Nacional de Obras y Servicios (BANOBRAS) que actúa como fiduciario. Representa un título de deuda de largo plazo que puede ir de cinco hasta treinta años. Su valor nominal es de 100 UDI's. El PIC-FARAC es un bono con cupón que se paga cada 182 días en moneda nacional.

### ➤ **Títulos Emitidos por Empresas Privadas**

**Papel Comercial:** Se trata de un pagaré que puede ser tradicional o quirografario, tiene un valor nominal de 100 pesos y es colocado con descuento. Los plazos comunes son de tres a 360 días y la única garantía la representa la solvencia del emisor, aunque es obligado que lleven una calificación otorgada por una calificadora de valores. Existen también el papel comercial avalado y el indizado, en el primer caso la garantía la otorga una institución bancaria. En el segundo caso se indiza con respecto al tipo de cambio libre y es un rendimiento adicional.

**Pagaré a mediano plazo:** Tiene un plazo regular que va de uno a tres años, paga intereses en forma mensual o trimestral. Estos títulos generalmente son utilizados para cubrir necesidades de capital de trabajo.

## 7.- Describe el concepto de tasas de interés y explica las tasas de interés activas y pasivas

Se definen como el precio que se paga por el uso del dinero, durante un determinado periodo de tiempo. Se expresan en porcentaje generalmente anualizado. Las tasas de interés bajas ayudan al crecimiento de la economía ya que fomentan el consumo, sin embargo este consumo tiene tendencias inflacionarias. Las tasas de interés altas favorecen el ahorro y frenan la inflación, ya que el consumo disminuye por el incremento en el costo de las deudas.

**Activa:** Es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones del mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.

**Pasiva:** Es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### 8.- Explique usted cuál es el capital productivo y cuál es el capital especulativo

**La Inversión Productiva** consiste en la adquisición de bienes con vocación productiva, estos es, bienes cuya utilidad es la producción de otros bienes. Un mismo elemento podrá ser considerado como inversión productiva o no según el fin a que se destine.

**La inversión especulativa** se refiere a la persecución del máximo beneficio como único objetivo al hacer que el dinero busque siempre los lugares de mayor rentabilidad, de esta forma cuando la Economía Productiva no da las mayores tasas de beneficio, las inversiones se desvían hacia la economía especulativa, la financiera que es la que genera dinero a partir de dinero sin intercambio de materia ni energía.

### 9.- Describe cuáles son las fases del ciclo económico y explica cada una de ellas

**Crisis:** Se refiere a un periodo de escasez en la producción, comercialización y consumo de productos y servicios. Puede tratarse de una crisis generalizada, con caída en todos los índices, o de crisis que afectan en especial a ciertos sectores (crisis de la oferta, crisis de la demanda)

**Recesión:** Existe un retroceso relativo de la actividad económica en general, lo cual se manifiesta en una disminución porcentual de los principales indicadores económicos como ventas, producción y empleo. Se debe hablar de recesión cuando hay un decremento durante al menos dos trimestres consecutivos. Corresponde a la fase descendente del ciclo. En la recesión se produce una caída importante de la inversión, la producción y el empleo. Una crisis es una recesión particularmente abrupta. Si además durante la recesión la economía cae por debajo del nivel mínimo de la recesión anterior estamos frente a una **Contracción**.

**Depresión:** Hay un periodo de estancamiento, donde se paraliza el proceso productivo, los indicadores económicos siguen bajando, existe un hundimiento general en toda la economía. El punto más bajo del ciclo. Se caracteriza por un alto nivel de desempleo y una baja demanda de los consumidores en relación con la capacidad productiva de bienes de consumo. Durante las fases de depresión los precios bajan o permanecen estables.

**Recuperación:** Hay una reanimación de todas las actividades económicas, las variables económicas crecen en forma importante, se recuperan la inversión, la producción, el empleo, las ventas. Es la fase ascendente del ciclo. Se produce una renovación del capital que tiene efectos multiplicadores sobre la actividad económica generando una fase de crecimiento económico y por tanto de





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



superación de la crisis. La economía está en **Expansión** cuando la actividad general en la fase de recuperación supera el auge del ciclo económico anterior.

**Auge:** Toda la actividad económica se encuentra en un periodo de prosperidad y apogeo, los indicadores económicos se elevan en forma importante. Es el momento más elevado del ciclo económico. En este punto se producen una serie de rigideces que interrumpen el crecimiento de la economía, propiciando el comienzo de una fase de recesión.

### 10.- ¿Cuáles serían los impactos económicos y sociales de la crisis en los mercados globalizados?

La crisis afecta todas las actividades de un país como por ejemplo: en la salud, ya que los insumos se comercializan con menor afluencia así como los servicios médicos que se ofrecen, aumenta el desempleo, las familias se ven obligadas a trabajar en el comercio informal, aunado a esto, aumenta la delincuencia a causa del mismo desempleo, la baja producción de las industrias, además, en cuanto a la migración, muchas de estas personas regresan a sus lugares de origen, así ya no se captan divisas ni sus familias tienen ingresos, las crisis son tanto económicas como mentales ya que afectan el estado de ánimo de las personas.

La pobreza aumenta considerablemente y no se da ni un crecimiento ni desarrollo en los países, claro que unos se ven considerablemente más afectados que otros, y ciertos extractos sociales también.

### 11.- Explique usted cuáles serían las ventajas y desventajas de los mercados globales

La globalización por un lado se ve como una fuerza benigna e irresistible que puede ofrecer prosperidad económica a las personas en todo el mundo y por el otro, se le culpa de ser la fuente de todos los males contemporáneos.

No obstante, se suelen reconocer las características fundamentales de la globalización han sido la liberalización del Comercio Internacional, la expansión de la Inversión Extranjera Directa (IED) y la aparición de flujos financieros masivos transfronterizos. Se produjo un aumento de la competencia en los mercados globales. Esto se debe al efecto combinado de dos factores subyacentes: las decisiones políticas de reducir las barreras nacionales a las transacciones económicas internacionales y el impacto de las nuevas tecnologías, especialmente en los ámbitos de la información y las comunicaciones. En este aspecto, muchas economías mundiales pueden salir beneficiadas por dichas tecnologías además de que los procesos como por ejemplo en el ámbito de la salud podrían ser mas



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



fáciles, exactos y rápidos de llevar a cabo, los procesos productivos podrían ser menos dañinos al medio ambiente, etc.

Los aspectos negativos se dan al principio de la investigación, ya que siempre existirán desigualdades entre los mercados financieros de cada país; por lo tanto, sin políticas bien definidas en dicha integración, los países más débiles se ven mas seriamente afectados en su economía. Aunado a ello, las desigualdades en los aparatos productivos y en la cultura de consumo de los pueblos, ya que esta afectara directamente en la relación importación-exportación del mercado emergente. Razón por la cual, cada mercado debe conocer a cabalidad sus ventajas y desventajas dentro del mismo con la finalidad de ajustar sus políticas económicas para poder competir eficientemente y aprovechar los recursos que aporten los demás países para así mejorar sus deficiencias y ser cada dia mas competitivos. Se debe de establecer políticas que sean justas, para no afectar a muchas economías y beneficiar a unas cuantas.

### **12.- Explique usted en que consiste la crisis de los mercados hipotecario de los Estados Unidos y su consecuencia en los mercados globales**

#### **Crisis en los Estados Unidos**

La reserva federal nacionalizo en el mes de septiembre a la aseguradora AIG, adquiriendo el 80% de sus activos, e inyectando un préstamo de 85,000 millones de dólares, la mayor cifra en la historia de la reserva.

Los Estados Unidos la economía más grande del mundo, entraron en el 2008 con una grave crisis crediticia e hipotecaria que afecto a la fuerte burbuja inmobiliaria que venían padeciendo, así como un valor del dólar anormalmente bajo. Como bien señala George Soros en su libro “El nuevo paradigma de los mercados financieros” (Taurus 2008) “El estallido de la crisis económica del 2008 pude fijarse en agosto del 2007 cuando lo Bancos centrales tuvieron que intervenir para proporcionar liquidez al sistema bancario”. Tras varios meses de debilidad y pérdida de empleos, el fenómeno colapsó entre 2007 y 2008, causando la quiebra de medio centenar de bancos y entidades financieras. Este colapso arrastro los valores bursátiles y las capacidades de consumo y ahorro en la población.

En septiembre de 2008, los problemas agravaron con la bancarrota de diversas entidades financieras relacionadas con el mercado de las hipotecas inmobiliarias, como el banco de inversión Lehman Brothers, las compañías hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac o la aseguradora AIG. El gobierno norteamericano intervino inyectando cientos de miles de millones de dólares para salvar algunas de estas entidades.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### **Crisis en Europa.**

El fenómeno se expandió rápidamente por diversos países europeos, y algunos sufrieron grandes efectos. Dinamarca entro en recesión (Seis meses consecutivos de crecimiento económico negativo) en el primer trimestre del 2008. En el segundo trimestre de 2008, el conjunto de la economía de la euro zona se contrajo en un -0'2%, encabezada por los retrocesos de Francia (-0'3%) y Alemania (-0'5%). Otras economías importantes como la española, evitaron la contratación (+0'1%) pero solo crecieron muy débilmente en el mismo periodo con fuertes incrementos en el desempleo

El día 7 de octubre de 2008, la reunión del ECOFIN, Organismo del Consejo Europeo compuesto por los Ministros de Economía y Hacienda de los Estados miembros, así como por los Ministros de Presupuesto si se debate cuestiones presupuestarias, decidió que todos los Estados miembros proporcionaran, por un periodo inicial de al menos un año, una protección garantizada a los depósitos personales para los particulares por una cantidad de al menos 50,000 euros.

En la misma jornada, el Ejecutivo español anunció que eleva la garantía mínima de los depósitos en los bancos y cajas de ahorro españolas desde los 20,000 euros actuales por titular y entidad a 10,000. También anuncio la creación de un fondo con cargo al tesoro de 30,000 millones de euros, ampliables a 50,000, para adquirir activos de máxima calidad a las entidades financieras españolas para garantizar la financiación de empresas y ciudadanos.

### **Crisis en el mundo**

La crisis se extendió rápidamente por los países desarrollados de todo el mundo. Japón por ejemplo, sufrió una contracción del -0'6% en el segundo trimestre de 2008. Austria y Nueva Zelanda también sufrieron contracciones

### **Inflación global, deflación global**

En febrero de 2008, Reuters informo que la inflación había subido a niveles históricos por todo el mundo. A mediados de 2008, los datos del FMI indicaba que la inflación se hallaba en máximos en los países exportadores de petróleo, debido al aumento de las reservas de divisas extranjeras, pero también en muchos países subdesarrollados, si bien no tanto en comparación.

Para 2009 el problema era el inverso el panorama económica apuntaba a la deflación, lo que por ejemplo, llevo a la FED a situar el tipo de interés en prácticamente el 0%



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### GLOSARIO

1. **Acciones:** instrumentos financieros que otorgan al poseedor una participación en la propiedad de la empresa y por ende, el derecho a una parte de las utilidades de la misma.
2. **Arancel:** impuesto sobre las importaciones.
3. **Banco central:** institución destinada a vigilar el sistema bancario y regular la cantidad de dinero que hay en la economía.
4. **Banco mundial:** agencia internacional que presta dinero a países, en plan individual, para financiar proyectos de fomento del desarrollo económico.
5. **Bonos, letras y billetes del tesoro:** pagares que emite el gobierno federal cuando dinero en préstamo.
6. **Capital:** bienes que ya han sido elaborados y que a su vez, se utilizan para producir otros bienes y servicios.
7. **Cartel:** grupo de empresas que se reúne y toma conjuntamente decisiones sobre precios y producción a fin de maximizar sus ganancias.
8. **Colusión:** acto de trabajar con otros productores en un esfuerzo conjunto por limitar la competencia y aumentar las ganancias del grupo.
9. **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV):** órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con autonomía técnica y facultades ejecutivas específicas, que tiene por objeto la supervisión y la regulación de las entidades financieras, las personas físicas y demás personas morales cuando realicen actividades previstas en las leyes relativas al sistema financiero, con la finalidad de mantener y fomentar su equilibrio y proteger los intereses del público.
10. **Competencia:** término empleado para indicar rivalidad entre un agente económico (productor, comerciante o comprador) contra los demás, donde cada uno busca asegurar las condiciones más ventajosas para sí. Es el ejercicio de las libertades económicas.
11. **Competencia imperfecta:** industria en la cual las empresas individuales tienen cierto control sobre los precios y la competencia. Las industrias



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



imperfectamente competitivas dan lugar a una asignación ineficaz de los recursos.

12. **Competencia monopolística:** estructura de una industria en la que compiten muchas empresas que ofrecen productos similares, pero ligeramente diferenciados.
13. **Competencia perfecta:** estructura de una industria en la que hay muchas empresas que elaboran productos prácticamente idénticos, en la cual ninguna empresa es bastante grande para ejercer el control de precios.
14. **Consortio (Trust):** acuerdo por el cual los accionistas de empresas independientes acceden a entregar el control de sus acciones a cambio de certificados de consorcio que les dan derecho de participar en las ganancias comunes de dicho consorcio. A continuación, un grupo de fiduciarios administra la empresa combinada con un monopolio controlando, la producción y fijando los precios.
15. **Costo marginal:** es el valor que la sociedad atribuye a los recursos necesarios para producir un bien.
16. **Depresión:** recesión profunda y prolongada.
17. **Diferenciación del producto:** estrategia que utilizan las empresas para obtener poder en el mercado. Se consigue elaborando productos que proyecten una identidad positiva en la mente de los consumidores
18. **Discriminación de precio:** tiene lugar cuando una empresa tiene distintos precios diferentes compradores por el mismo producto. Tales estrategias son ilegales si con ellas se elimina a la competencia.
19. **Divisas:** todas las monedas de la nación de un país determinado.
20. **Equilibrio:** situación que se presenta cuando la cantidad ofrecida y la cantidad demandada son iguales. En estado de equilibrio los precios no tienden a cambiar. En el mercado de bienes a nivel macroeconómico, el equilibrio se alcanza cuando el gasto agregado que se ha planeado es igual a la producción agregada.
21. **Expansión o auge:** periodo del ciclo de los negocios entre una depresión y una sima durante el cual celebran la producción y el empleo-



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



22. **Externalidad:** costo o beneficio resultante de una actividad o transacción que se impone o confiere a las partes que están fuera de la actividad o transacción. A veces se le llama exterioridad o efecto vecindad.
23. **Gran depresión:** periodo de grave contracción económica y alto desempleo que comenzó en 1929 y se prolongó hasta el final de la década de 1933
24. **Índice de precios al consumidor (IPC):** índice de precios calculado cada mes por la Oficina de Estadísticas del Trabajo, a partir de un conjunto que pretende representar la “Canasta de Bienes” adquirida cada mes por el consumidor urbano típico.
25. **Inflación:** incremento del nivel general de precios.
26. **Insumos:** bienes y servicios que las empresas compran y convierten en producción.
27. **Interés:** cargo que un deudor paga a un prestamista por el uso de los fondos que este le proporciona. Casi siempre se expresa como una tasa anual.
28. **Intermediarios financieros:** bancos y otras instituciones que actúan como enlace entre los que tienen dinero para prestar y los que desean obtener dinero en préstamo.
29. **Inversión:** procedimiento de utilizar recursos para producir nuevo capital. Aunque el capital se mide en un momento determinado de tiempo (una existencia), la inversión se mide durante determinado tiempo (un flujo). El flujo de inversión acredita el capital en acciones.
30. **Largo plazo:** periodo para el cual no hay factores fijos de producción. Las empresas pueden aumentar o disminuir la escala de sus operaciones y nuevas empresas pueden entrar a la industria, mientras otras salen de ellas.
31. **Ley de la demanda:** relación negativa entre el precio y la magnitud de la demanda. Al subir el precio disminuye la cantidad demandada. Al bajar el precio la cantidad demandada aumenta.
32. **Ley de la oferta:** relación positiva entre el precio y la cantidad que se ofrece de un bien: un incremento del precio de mercado provoca un incremento en la cantidad ofrecida y un decremento del precio de mercado ocasiona una disminución de dicha cantidad ofrecida.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



33. **Libre entrada:** situación que se presenta cuando no hay barreras que impidan a las nuevas empresas competir y obtener ganancias en una industria rentable.
34. **Libre salida:** situación que existe cuando las empresas pueden suspender la elaboración de su producto y salirse de un mercado. Las empresas no incurrir en costos adicionales por el hecho de salir de la industria.
35. **Liderazgo de precios:** forma de oligopolio en la cual una empresa dominante determina los precios y todas las demás empresas pequeña de la industria se apliegan a esa política de precios.
36. **Mercado:** institución mediante la cual los compradores y vendedores interaccionan y realizan intercambios.
37. **Mercado de bienes:** mercado en el cual se intercambian bienes y servicios y se determina el nivel de equilibrio de la producción agregada.
38. **Mercado de capital:** mercado de insumos factores al cual aportan las familias sus ahorros, ya sea con el fin de obtener intereses o derechos sobre ganancias futuras, a empresas que requieren fondos para comprar bienes de capital.
39. **Mercado de dinero:** mercado donde se intercambian instrumentos financieros y se determina el nivel de equilibrio de la tasa de interés.
40. **Mercado negro:** aquel donde tiene lugar un intercambio ilegal a precios determinados por el mercado.
41. **Mercado perfectamente disputable o contestable:** mercado donde no existen costos de asesor y salidas.
42. **Misión:** Es lo que pretende hacer la empresa y para quien lo va hacer. Es el motivo de su existencia, da sentido y orientación a las actividades de la empresa; es lo que se pretende realizar para lograr la satisfacción de los clientes potenciales, del personal, y de comunidad en general.
43. **Monopolio:** estructura de una industria (u organización de mercados) solo donde hay una empresa poderosa que ofrece un producto y que no hay sustitutos cercanos. Los monopolistas pueden determinar los precios pero están sujetos a la disciplina del mercado. Para que un monopolio siga



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



existiendo, debe haber algo que impida que sus posibles competidores ingresen a la industria y compitan en ella por las ganancias.

44. **Monopolio natural:** industria que realiza economías de escala tan considerables en la elaboración de un producto, que la producción del bien o servicio en cuestión por una sola empresa resulta más eficiente.
45. **Monopolio puro:** industria constituida por una sola empresa que elabora un producto para el cual no existen sustitutos satisfactorios; existen además grandes barreras de acceso que impiden que otras empresas se incorporen a la industria para competir por las utilidades.
46. **Monopsonio:** mercado donde solo hay un comprador para un bien y servicio.
47. **Oligopolio:** estructura de una industria (u organización de mercado) donde un pequeño número de empresas grandes elabora productos que abarcan desde los muy diferenciados (como automóviles) hasta los estandarizados (como el cobre). El acceso de nuevas empresas a una industria oligopólica suele ser difícil, pero posible.
48. **Operaciones de mercados abiertos:** compra y venta de valores gubernamentales por la Fed en el mercado abierto. Instrumento utilizado para expandir o contraer el monto de reservas del sistema, por ende la oferta monetaria
49. **Organización de mercado:** forma en que esta estructurada una industria. La estructura se define de empresas que participan en una industria si sus productos están diferenciados entre si o son prácticamente el mismo, si las empresas de la industria pueden controlar o no los precios o los salarios, y si las empresas competidoras pueden o no entrar o salir con libertad de la industria.
50. **PIB:** valor de mercado del conjunto de bienes y servicios finales que han sido producidos en un periodo determinado de los factores de producción localizados dentro de un país.
51. **PIB nominal:** producto interno bruto medido en dólares corrientes.
52. **PIB real:** medida del PIB que suprime los efectos de los cambios de precios sobre los cambios del PIB nominal.





## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



53. **Poder de mercado:** capacidad de una empresa imperfectamente competitiva para elevar los precios sin perder toda la demanda de su producto:
54. **Precio:** suma a la que se vende un producto por unidad. Refleja cuanto esta dispuesta la sociedad a pagar por el
55. **Precio determinado por la demanda:** precio de un bien cuya oferta es fija esta determinado exclusivamente por la suma que la empresa y las familias estén dispuestos a pagar por dicho bien.
56. **Productos homogéneos:** productos no diferenciados que son idénticos entre si o indistinguibles unos de otro
57. **Recesión:** en términos generales periodo en el cual el PIB real desciende durante dos trimestres consecutivos por lo menos se caracteriza por la caída de la producción y el aumento del desempleo
58. **Sustitutos:** bienes que pueden servir como sustitutos unos de otros; cuando sube el precio de uno, aumenta la demanda de otro.
59. **Sustitutos perfectos:** productos de forma elástica.
60. **Tasa de inflación:** cambio porcentual registrado en el nivel de presión.
61. **Tasa de interés:** pago de interés anual sobre un préstamo expresado como un porcentaje del préstamo. Equivale al monto de interés anual dividido entre el monto de préstamo.
62. **Tasa de interés real:** diferencia entre las tasas de interés de un préstamo y el tasa de inflación
63. **Tipo de cambio:** precio de la moneda de un país en términos de la moneda de otro. La tasa de acuerdo con la cual se intercambia ambas monedas entre si
64. **Unión Europea (UE):** bloque comercial europeo integrado por Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, España Suecia y el Reino Unido
65. **Visión:** camino al cual se dirige la empresa a largo plazo y sirve de rumbo y aliciente para orientar las decisiones estrategias de crecimiento junto a las de competitividad.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES



### BIBLIOGRAFIA

#### Libros:

- “Contestable market and the Theory of Industry Structure” (los Mercados Disputados y la Teoría de la Estructura Industrial) William Baumol, John Panzar y Robert Willing.
- “Determinantes de la Tasa de Interés” Cervo, Ana María España 1985
- “Diccionario de Economía Política”, Borisov, Zhamin y Makárova
- “Economía” John B. Taylor, Stanford University. Compañía Editorial Continental, México 2004.
- “Economía”, Francisco Mochón, Teoría y Política
- “Economía”, Mc. Connell, Campbell R. y Brue, Stanley L., McGraw-Hill, 1997
- “Economía”, Stiglitz, Joseph, Editorial Ariel, Barcelona, 1994
- “El uso del conocimiento en la sociedad”, Friedrich Hayek
- “Equidad Contra Libertad” Milton Friedman.
- “Historia económica mundial del siglo XX, De Versalles a Wall Street”, 1919-1929, Aldcroft, Derek H., Barcelona 1985
- “La Bolsa de Valores”, Escudero Albuerno, Adolfo. Editorial Trillas 1979
- “La Gran Depresión” Rothbard, M
- “La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero”, Aosta, Keynes, John M. (Lord Tilton) Madrid, 1998
- “Law, Legislation and Liberty”, Vol. 2, Friedrich Hayek
- “Macroeconomía en la Economía Global” Jeffrey D. Sachs, Harvard University, Felipe Larrain B. Pontificia Universidad Católica de Chile, Prentice Hall Hispanoamericana S.A. México 1994
- “Macroeconomía” Andrew B. Abel, Ben S. Bernanke. Pearson Addison Wesley, España 2004
- “Manual de Términos Financieros”, Banco Provisional, 1992
- “Measuring Business Cycles”, Burns Mitchell, National Bureau of Economic Research, Nueva York 1946
- “Principios de Economía” Karl E. Case, Ray C. Fair. Prentice Hall Hispanoamericana S.A.
- “Principios de Economía” N. Gregory Mankiw, Harvard University. Thomson Editores, España 2007
- “Teoría Microeconómica” C.E. Ferguson, J.P. Gould, Fondo de Cultura Económica, México 1978
- “The Visible Hand of Uncle Sam”, Move Over Adam Smith
- Aguilar Monteverde, Alonso. *Globalización y Capitalismo*. México: Plaza & Janés, 2002, ISBN.



## EL IMPACTO EN LOS MERCADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

---



- Banco Internacional de Desarrollo, Instituciones Financieras de desarrollo.
- El crack del 29”, Galbrarh J., Barcelona 1975

### Páginas Web:

- <http://ciep.itam.mx>
- <http://comunidad.uach.mx>
- <http://definicion.de>
- <http://eleconomista.com.mx>
- <http://es.wikipedia.org/wiki/Mercado>
- <http://especiales.diariosur.es>
- <http://web.worldbank.org>
- <http://www.americaeconomia.com>
- <http://www.articulosinformativos.com>
- <http://www.auladeeconomia.com>
- <http://www.bolsadevalores.com>
- <http://www.conducef.gob.mx>
- <http://www.conocimientosweb.net>
- <http://www.econlink.com.ar>
- <http://www.economia.com.mx>
- <http://www.economiasolidaria.org>
- <http://www.elinversionista.tv>
- <http://www.elprisma.com>
- <http://www.gestiopolis.com>
- <http://www.goole.com>
- <http://www.itescam.edu.mx>
- <http://www.mailxmail.com>
- <http://www.mercados.us>
- <http://www.misrespuestas.com>
- <http://www.mitecnologico.com>
- <http://www.mitecnologico.com>
- <http://www.monografias.com>
- <http://www.sbif.cl>
- <http://www.scribd.com>
- <http://www.slideshare.net>
- <http://www.unctad.org>
- <http://www.wikilearning.com>
- <http://www.zonaeconomica.com>
- <http://youthink.worldbank.org>
- <https://accigame.banamex.com.mx>