



# Conocimientos Básicos de Economía

AcademiaGlobal®  
CAPACITACIÓN FINANCIERA

- ≡ Inflación
- ≡ Producto Interno Bruto (PIB)
- ≡ Empleo
- ≡ Tipo de Cambio
- ≡ Balance Fiscal
- ≡ Deuda Pública
- ≡ Mercados
- ≡ Competencia Perfecta
- ≡ Monopolio

≡ Oligopolio

≡ Competencia Monopolística

≡ Agentes de Mercado

≡ Los Actores del Mercado de Valores

# Inflación

---

**La inflación se define como el alza sostenida y generalizada en los precios de los bienes y servicios en una economía**

## Medición del Costo de la Vida

- El Costo de la Vida representa el valor de los bienes y servicios que los hogares consumen para alcanzar determinado nivel de satisfacción.
- La variación del costo de la vida se ve representado por el cambio en el nivel de precios, es decir en un período de tiempo cuál es la diferencia en dinero que necesito para obtener la misma cantidad de bienes y mantener el nivel de satisfacción.
- Un instrumento para medir este costo de la vida es el Índice de Precios al Consumidor o IPC

### Índice de Precios al Consumidor (IPC):

Indicador económico que mide mes a mes la variación de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares urbanos del conjunto de las capitales regionales y sus zonas dentro de la frontera del país. Considera como base anual 2013=100 <sup>2</sup>

Es un índice que calcula la relación de precios de una canasta de productos y servicios con los precios de esa misma canasta de un año base. Las cifras que publica el INE (Instituto Nacional de Estadísticas) considerando como base anual diciembre 2013=100 <sup>2</sup>

Por ejemplo el IPC de Enero 2018 se calcula así:

$$IPC_{\text{Enero 2018}} = \frac{\text{Costo Canasta}_{\text{Enero 2018}}}{\text{Costo Canasta}_{\text{Diciembre 2013}}} \times 100$$

**Tasa de Inflación:** Es la variación porcentual que experimenta el IPC con respecto al período anterior:<sup>1</sup>

$$\text{Inflación } (\pi) = \frac{IPC_{t2} - IPC_{t1}}{IPC_{t1}} \times 100$$

Donde:

$IPC_{t1}$  es el IPC en el año 1

$IPC_{t2}$  es el IPC en el año 2

---

**Ejemplo:** Asuma una economía que tiene una canasta de bienes formada por 3 bienes A y 2 bienes B. Los precios de los bienes fueron los siguientes:

Año	Precio A	Precio B
2013	2	3
2014	3	7
2015	4	8

Calculemos el costo de la canasta para cada año:

**2013:** (\$2×3 bienes A)+(\$3×2 bienes B)=\$12

**2014:**(\$3×3 bienes A)+(\$7×2 bienes B)=\$23

**2015:** (\$4×3 bienes A)+(\$8×2 bienes B)=\$28

Calculemos el IPC para cada año, donde el 2013 es el año base:

$$\text{IPC}_{2013} = (12/12) \times 100 = 100$$

$$\text{IPC}_{2014} = (23/12) \times 100 = 191.6$$


$$\text{IPC}_{2015} = (28/12) \times 100 = 233.3$$

Y ahora calculemos las inflación para cada año:

$$\text{Inflación } (\pi_{2014}) = ((191.6 - 100) / 100) \times 100 = 91,6\%$$

$$\text{Inflación } (\pi_{2015}) = ((233.3 - 191.6) / 191.6) \times 100 = 21,7\%$$

Para este ejemplo, la tasa de inflación para el año 2014 sería de 91,6% y para el año 2015 de 21,7%

 El crecimiento de la inflación está correlacionado con incrementos en las tasas de interés actuales o futuras para controlarlo, provocando una caída en las cotizaciones de activos de renta fija, como los bonos.

[1] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 532. Quinta edición

[2] [www.ine.cl](http://www.ine.cl)

# Producto Interno Bruto (PIB)

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en una economía durante un determinado período de tiempo.<sup>3</sup>

CONTINUAR

## Flujo Circular de la Economía



## Elementos del PIB:

El PIB representa el ingreso del país y es la suma de lo siguiente:

**Consumo (C):** Es el gasto de los hogares en bienes y servicios con la excepción de las compras de nuevas viviendas. <sup>4</sup>

**Inversión (I):** El gasto en el equipo de capital, existencias y estructuras, incluidas las compras de nuevas viviendas por parte de los hogares. <sup>5</sup>

**Compras del Estado (G):** Contempla el gasto de la administración central y de las administraciones regionales y locales en bienes y servicios.

**Exportaciones Netas (X-M):** Gasto en otros países de bienes producidos en nuestro país (Exportaciones: X) menos el gasto realizado en nuestro país en bienes extranjeros (Importaciones: M).

Es decir, la identidad contable sería:

$$\text{PIB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{M})$$

Lo que contablemente representa también el Gasto Agregado. En cambio C+I+G representa el Gasto Agregado Interno.

## PIB Nominal vs PIB Real

**PIB nominal:** valora la producción de bienes y servicios a los precios actuales. <sup>6</sup>

**PIB real:** valora la producción de bienes y servicios a precios constantes de un año base. <sup>7</sup>

Se hace esta diferencia para reflejar el aumento de la producción ya que como los precios en su evolución normal suben tienden a alterar la percepción del PIB.

Como el PIB Real es el valor de la producción a precios constantes, éste se obtiene ajustando el PIB nominal por variaciones en el nivel de precios del año base.

Por ejemplo, si el año base es el 2013, el PIB Real del 2017 se calcularía así:

- Toma en cuenta que el PIB Nominal del 2017 se podría calcular al multiplicar los precios de ese año ( $P_{2017}$ ) por la cantidad de bienes y servicios comprados ese año ( $Q_{2017}$ )

$$\text{PIB Nominal}_{2017} = P_{2017} \times Q_{2017}$$

- Para calcular el PIB Real del 2017, multiplicamos las cantidades de bienes y servicios del 2017 ( $Q_{2017}$ ) por **los precios del año base ( $P_{2013}$ )**:

$$\text{PIB Real}_{2017} = P_{2013} \times Q_{2017}$$

El crecimiento real de una economía, viene determinado por la variación del PIB real de un período respecto de otro; es decir:



$$\text{Crecimiento real} = \left( \frac{PIBR_{t+1}}{PIBR_t} - 1 \right) \times 100$$

Donde **t** representa el período

## Deflactor del PIB

Deflactar es convertir una magnitud medida en términos nominales en otra expresada en términos reales, mediante un índice de precios que actúa como deflactor.

Otra manera de calcular el PIB Real es utilizando el deflactor del PIB. Para calcular éste utilizamos el coeficiente:

$$\text{Deflactor} = IPC_i / IPC_f$$

Donde:

- $IPC_i$  es el Índice de Precios al Consumidor del año inicial.
- $IPC_f$  es el Índice de Precios al Consumidor del año final.

Entonces, para calcular el PIB Real, dividimos el PIB Nominal por el deflactor. Siguiendo el ejemplo anterior, el PIB Real del 2017, donde el año base es el 2013, se calcularía:

$$\text{Deflactor} = IPC_{2017} / IPC_{2013}$$

$$\text{PIB Real}_{2017} = \text{PIB Nominal}_{2017} / \text{Deflactor}$$

Visto de otra manera el Deflactor del PIB es una medida para calcular la inflación, es un índice de precios que calcula la variación de los precios de una economía en un periodo determinado utilizando para ello el Producto Interior Bruto.

Deflactor del PIB refleja el valor del PIB que está asociado a los cambios en los niveles de precios. **Muestra la parte del crecimiento del PIB que se debe al aumento de precios.**

$$\text{Deflactor del PIB} = (\text{PIB Nominal} / \text{PIB Real}) \times 100$$

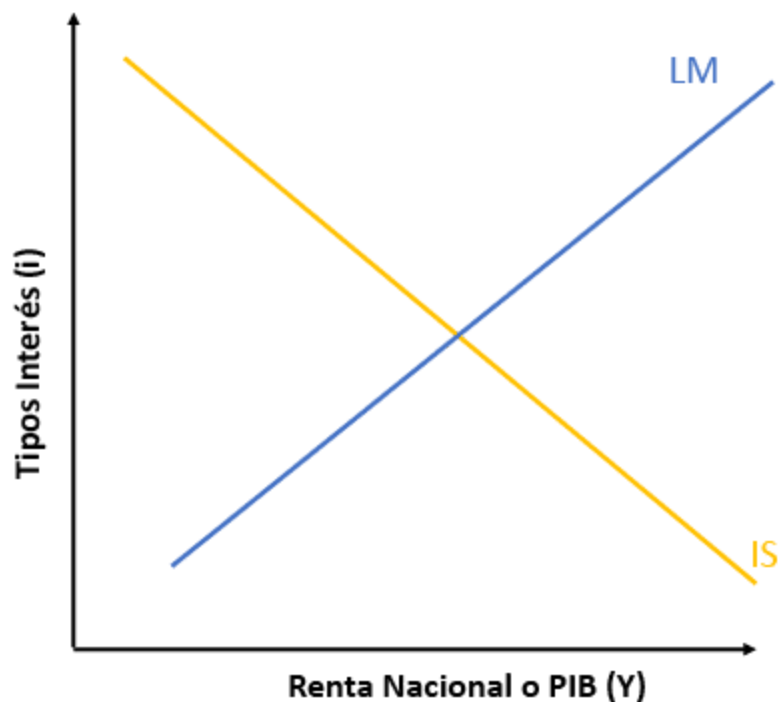
## Modelo IS-LM

El nombre del modelo IS-LM viene del inglés “Investments-Savings, Liquidity-Money” es un modelo macroeconómico Keynesiano que muestra cómo el mercado de bienes (mercados reales o IS) interactúa con el mercado de los préstamos o del dinero (mercado monetario o LM).

También es conocido como el modelo Hicks-Hansen.

El modelo describe el equilibrio a corto plazo y con los precios constantes, de la renta nacional (la producción) y de los tipos de interés de un sistema económico.

En este modelo el nivel de renta determinará la demanda de dinero (y por tanto el precio del dinero o tipo de interés) y el tipo de interés influirá en la demanda de inversión (y por tanto en la renta y la producción real).



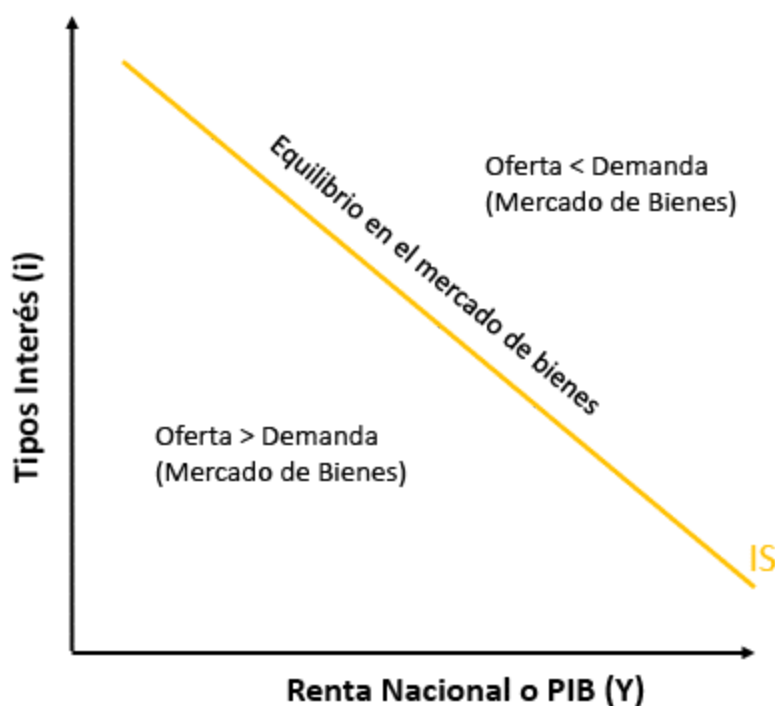
El modelo IS-LM se representa gráficamente mediante dos curvas que se cortan, la llamada IS (Inversión-Ahorro) y LM (Demanda de dinero - Oferta de dinero). En el eje horizontal se mide la Renta nacional o el Producto Bruto Interno, y en el eje vertical se representan los distintos tipo de interés.

El primer ingrediente es la curva IS que relaciona los puntos de equilibrio de la economía productiva, y el segundo es la curva LM que representa los puntos de equilibrio en los mercados monetarios, a través de la igualdad entre la oferta y la demanda monetaria.

## **Demanda Agregada**

Cada punto de la curva IS representa las distintas combinaciones entre la renta nacional y la tasa de interés que hacen que la oferta agregada y la demanda agregada en el mercado de producto se igualen.

La curva IS muestra los pares de niveles de renta y tasas de interés para los cuales el mercado de bienes se encuentra en equilibrio.

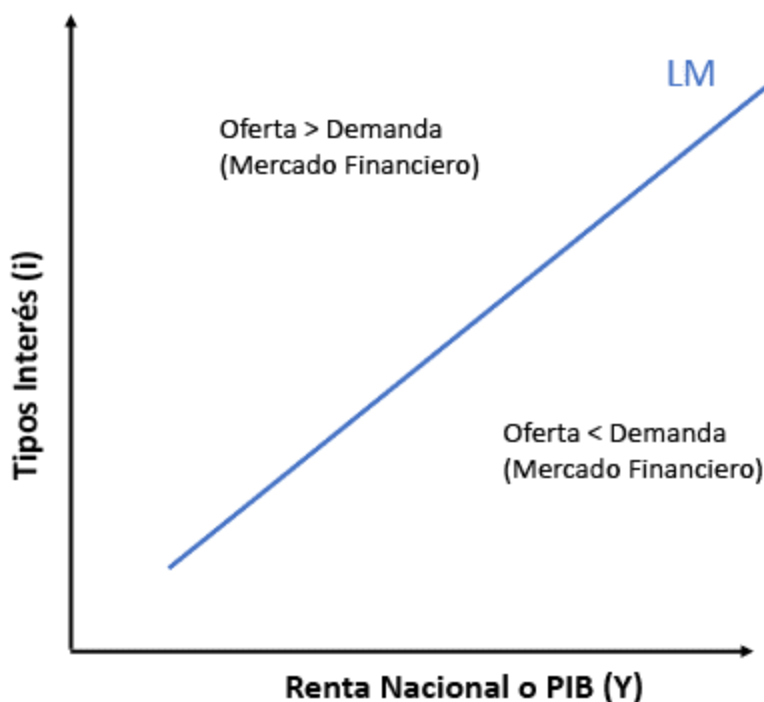


Tiene pendiente negativa porque el gasto privado (ya sea inversión por parte de las empresas, o consumo por parte de las familias) depende inversamente del tipo de interés, lo que se traduce en que una disminución del tipo de interés hace aumentar dicho gasto, generando una expansión en la Demanda Agregada, lo que conlleva un aumento de la producción.

## Curva LM

La curva LM muestra las combinaciones de renta y tipo de interés en los que la demanda de dinero en términos reales es igual a la oferta de dinero.

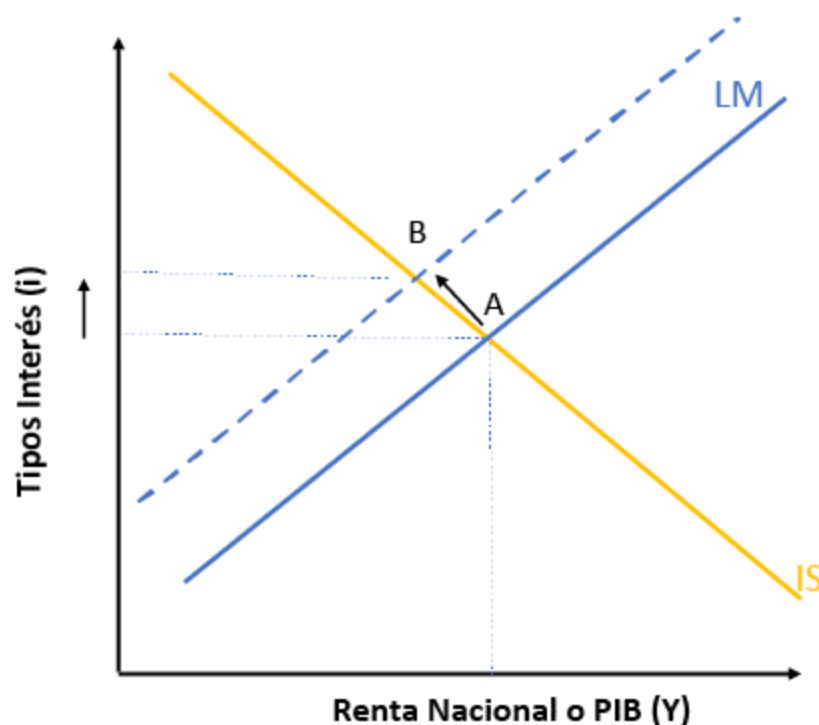
La oferta nominal de dinero es controlada por los bancos centrales de cada país y en este modelo se considera como una constante. Como en el modelo IS-LM el nivel de precios también es constante.



A mayor nivel de producción y renta, mayor es la demanda de dinero. A mayor demanda de dinero, mayor el tipo de interés. De ahí que la LM tenga una pendiente positiva.

## Cambios en el equilibrio

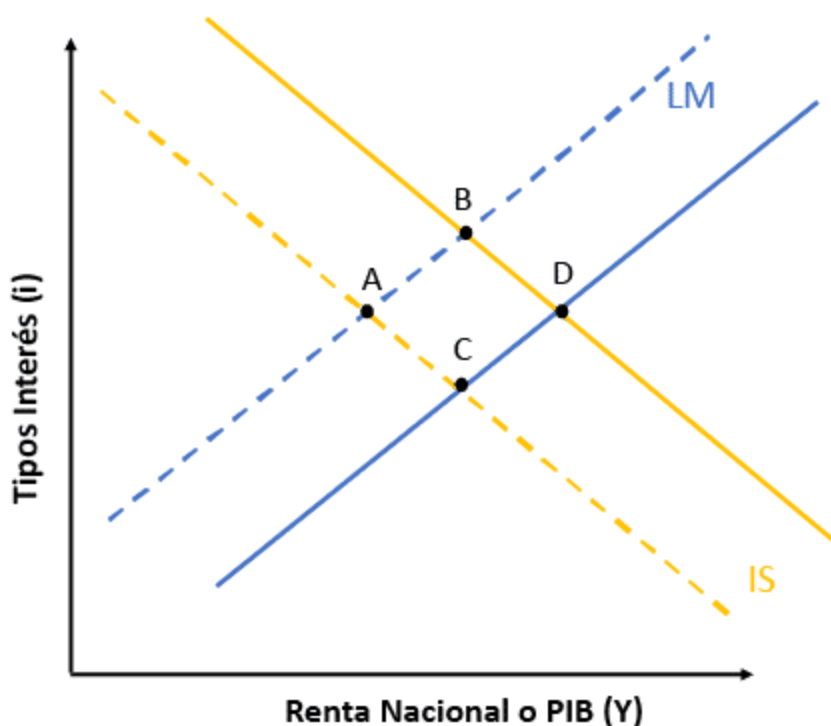
Hay que recordar la diferencia entre movimiento a lo largo de una curva y desplazamiento de la curva: el movimiento a lo largo de la IS estará provocado por variaciones en el tipo de interés, mientras que los desplazamientos se deberán a variaciones en otras variables, sea cual sea el tipo de interés.



Si aumenta el tipo de interés se produce un desplazamiento en la curva IS, el nuevo equilibrio se da en (B), con un interés más alto y un menor producto.

Supongamos un equilibrio inicial A. Los aumentos en la demanda efectiva (de consumo, de inversión, de gastos públicos o del sector

exterior) provocan desplazamientos hacia la derecha de la curva IS y, por tanto, un nuevo punto de equilibrio a un nivel de renta y tipo de interés superior (B).



Aumentos en la oferta de dinero, caídas en el nivel general de precios, disminuciones en la demanda de dinero, etc, provocan desplazamientos hacia la derecha de la curva LM y por tanto un nuevo equilibrio con mayor producto y menor tipo de interés (C).

Si ambas curvas se desplazan nos encontramos en un nuevo equilibrio (D), el nivel de producto y de interés dependerá de la intensidad del movimiento de ambas curvas.

# Términos Relevantes

## Producto Agregado

El Producto Agregado de una economía es el valor de todos los bienes y servicios producidos en un período de tiempo (por ej. Un año).

## Ingreso Agregado

Ingreso Agregado de una economía es el dinero que reciben todas las personas de una economía por la venta de algún bien o servicio.

## Gasto Agregado Interno

Gasto Agregado Interno de una economía es el valor de todos los gastos realizados en consumo (C) de las familias, en inversión (I) de las empresas y del gobierno (G).

## Ingreso Nacional

Es la suma de todos los ingresos del país generados en la producción final de bienes y servicios menos la depreciación del período. Es decir, es el pago o retribución a los factores productivos que participan en la generación del valor de la producción.



## Ingreso Personal

Es una medida del ingreso de los hogares

- Mide la habilidad de los individuos de adquirir bienes y servicios
- Medida del ingreso nacional a los hogares
- Es equivalente al ingreso nacional menos los impuestos indirectos a las empresas, impuesto a las empresas y las utilidades retenidas, más las transferencias.

## Ingreso Personal Disponible

Es el ingreso personal menos los impuestos personales más transferencias. Medida de cuánto es disponible para gasto.

## Balanza Comercial

Balanza Comercial es la posición neta de intercambio con otros países, es decir es la diferencia entre las exportaciones (valor de los bienes que el país vende en el exterior, o el gasto mundial en productos nacionales y las importaciones (valor de los bienes que compra a otros países, o el gasto de los nacionales en productos extranjeros)

$$\text{Balanza Comercial} = \text{Exportaciones} - \text{Importaciones} = X - M$$

- Si las exportaciones son mayores que las importaciones se habla de **superávit de balanza comercial**.
- Si las exportaciones son menores que las importaciones se habla de **déficit de balanza comercial**.

[4] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 513. Quinta edición

[5] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 513. Quinta edición

[6] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 516. Quinta edición

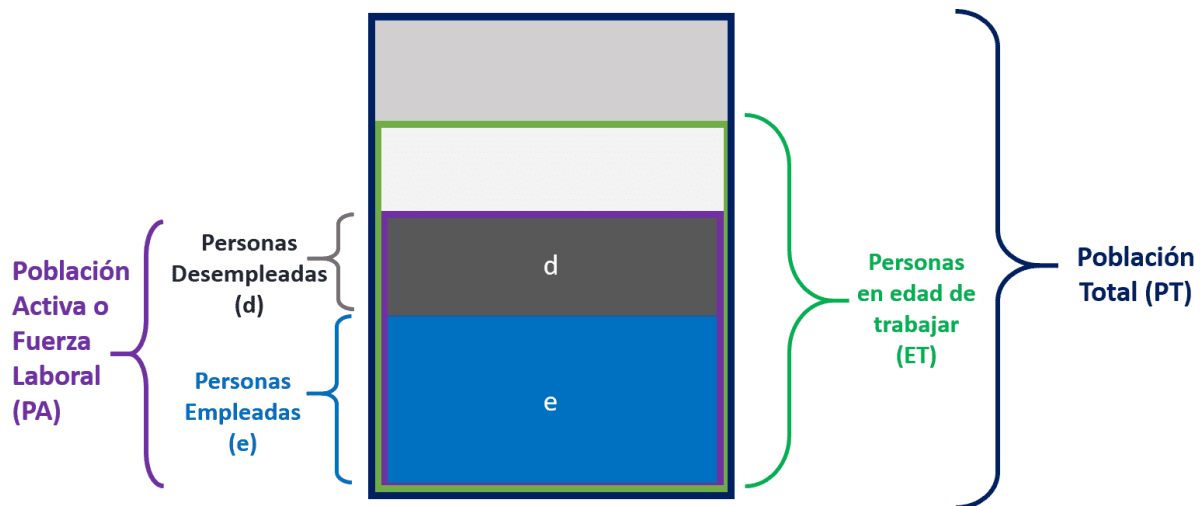
[7] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 517. Quinta edición

# Empleo

---

**La tasa de empleo es una de las principales variables o indicadores en la economía que mueve a los mercados financieros, si existe un dato de empleo positivo o negativo impulsa a los mercados al alza o a la baja ya que un reporte positivo de empleo sugiere que hay crecimiento en la economía o viceversa.**

Se denomina empleo a la generación de valor a partir de la actividad producida por una persona. Es decir, el empleado contribuye con su trabajo y conocimientos en favor del empleador, a cambio de una compensación económica conocida como salario.



**Población en Edad de Trabajar (ET):** Son todas aquellas personas mayores de 18 años que por edad podrían formar parte de la Fuerza Laboral

**Población Activa o Fuerza Laboral (PA):** Cantidad de personas que se han integrado al mercado laboral.

**Población Activa (PA) = Número de Ocupados + Número de Desempleados**

**Tasa de Empleo:** es el porcentaje de la población activa que se encuentra activamente trabajando.

$$\text{Tasa de Empleo} = (e/PA) \times 100$$

**Tasa de desempleo:** es el porcentaje de la población activa que se encuentra desempleada, o sin trabajo.

$$\text{Tasa de Desempleo} = (d/PA) \times 100$$

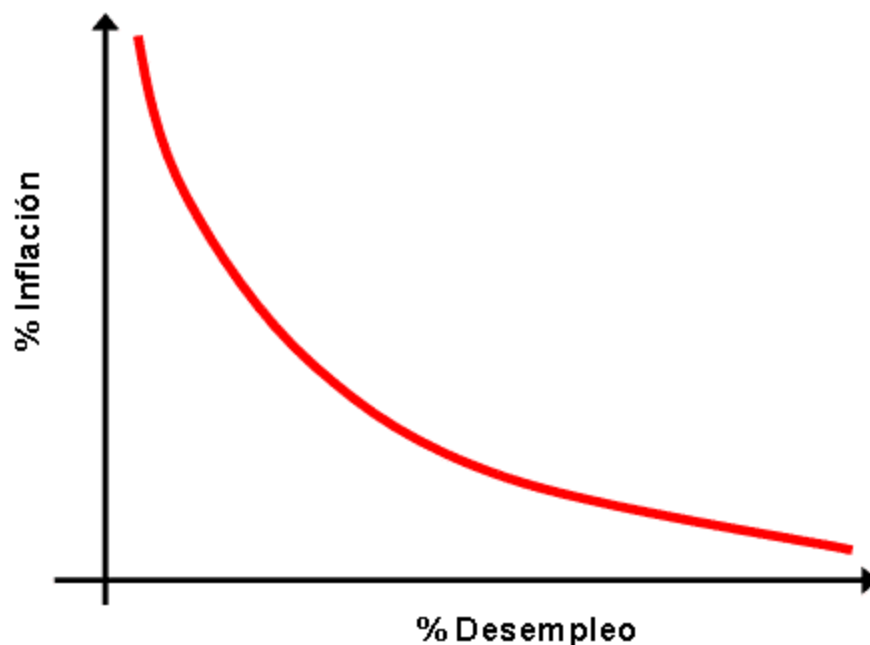
## Conceptos Relevantes:

**Tasa Natural de desempleo:** Es la tasa normal de desempleo que tiene una economía y que no es capaz de reducir. La tasa de desempleo fluctúa en torno a esta tasa natural. <sup>8</sup>

**Desempleo cíclico:** es la desviación del desempleo con respecto a su tasa natural <sup>9</sup>. Es decir, es la diferencia entre la tasa natural de desempleo y la tasa actual de desempleo.

**Empleo e Inflación:** Existe una correlación negativa entre la tasa de desempleo y la inflación, es decir, los años que el desempleo es bajo la inflación es alta y viceversa, aquellos años con inflación baja, la tasa de desempleo tiende a ser alta. Esto porque mientras mayor sea la demanda agregada, mayor será la presión en precios, y estos aumentarán, lo que provocará una disminución en el desempleo y viceversa.

La curva de Phillips es una representación gráfica que muestra la relación entre desempleo e inflación. Establece que un aumento del desempleo reduce la inflación y viceversa, la disminución del desempleo se asocia con una mayor inflación



En el largo plazo es posible tener variaciones en la tasa de inflación sin variar la tasa de desempleo, cuando ésta se encuentra en la tasa natural de desempleo.

[8] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 617. Quinta edición

[9] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 517. Quinta edición

# Tipo de Cambio

---

**El Tipo de Cambio Nominal** es la relación a la que una persona puede intercambiar la moneda de un país por la de otro <sup>10</sup>. Es decir, es el precio de una moneda en términos de otra moneda. Su valor es determinado por la ley de la oferta y la demanda en los mercados de divisas.

## Variaciones del Tipo de Cambio:

- Es posible comprar más moneda extranjera con una unidad de moneda nacional; esta variación se denomina apreciación de la moneda.
- Es posible comprar menos moneda extranjera con una unidad de moneda nacional; esta variación se denomina depreciación de la moneda.

**Ejemplo:** Considere que el precio del dólar ayer fue de \$645,

- Si hoy está a \$ 650, el peso chileno se depreció con respecto al dólar, es decir el peso chileno “vale menos” ya que necesito más pesos para comprar un dólar.
- En cambio, si el dólar está hoy a \$620, el peso chileno se apreció con respecto al dólar, es decir el peso “vale más” ya que ahora necesito menos pesos chilenos para comprar un dólar.

**Tipo de Cambio Real:** es la relación a la que una persona puede intercambiar los bienes y servicios de un país por los de otro <sup>11</sup>. Es decir, es el precio relativo de los bienes entre diferentes países.

$$\text{Tipo de Cambio Real} = (\text{Tipo de Cambio Nominal} \times \text{Precio Extranjero}) / (\text{Precio Interno})$$

Donde:

- **Precio Externo** es el precio de la cesta de los bienes y servicios expresados en moneda extranjera.
- **Precio Interno** es el precio de la cesta de los bienes y servicios expresado en moneda local.

**Ejemplo:** Veamos este ejemplo simplificado para explicar el concepto.

Un kilo de arroz en USA se vende a US\$ 6,00 y un kilo de arroz en Chile se vende a \$3.000  
¿Cuál es el tipo de cambio real entre el arroz de USA y el de Chile?

Primero hay que dejar los precios con el mismo denominador, si el tipo de cambio nominal es de \$650 por dólar, el arroz chileno vale US\$ 4.62 dólares. El tipo de cambio real sería 1,3; ya que el kilo de arroz en USA es 1,3 veces más caro que el chileno.

O usando la Fórmula:

$$\text{TC Real} = (\$650 \text{ por dólar} \times \text{US\$6,00 kilo arroz}) / (\$3.000 \text{ kilo de arroz}) = 1.3$$

**Clases de Tipos de Cambio**



1. **Tipo de cambio al contado (Spot):** Este es el tipo de cambio establecido para una operación de contado donde la fecha establecida para la entrega es inmediata.
2. **Tipo de cambio a plazo (Forward):** Este es el tipo de cambio en el que se acuerda intercambiar una divisa por otra en una fecha futura, cuando entra en vigencia un contrato forward.
3. **Tipo de cambio directo:** Este es el tipo de cambio más común, en el que se establecen las unidades en moneda nacional que hay que entregar por cada moneda extranjera. Por ejemplo: \$650 por dólar americano.
4. **Tipo de cambio indirecto:** A diferencia del anterior, son las unidades de moneda extranjera que hay que entregar por cada moneda nacional. Por ejemplo: US\$0.0015385 por 1 peso chileno.
5. **Tipo de cambio cruzado:** Este tipo de cambio se caracteriza por no ser común en el país donde el par de monedas se cotiza; es decir, en Chile por ejemplo, el tipo de cambio Libra Esterlina (GBP) y Franco Suizo (CHF): GBP/CHF sería considerado como un tipo de cambio cruzado.

## Efecto del Tipo de cambios en las Inversiones

### ¿Cómo afecta una variación del tipo de cambio las inversiones en bolsa?

Supongamos que compramos 130 acciones de Apple y que su precio por acción es de US\$100 y el tipo de cambio Peso-Dólar es de \$650/US\$.

Según estos datos, invertimos US\$13.000 o su equivalente en pesos: \$8.450.000

Ahora supongamos que pasa un mes y el tipo de cambio está en \$620 /US\$ y vendemos las acciones convirtiendo ese dinero en pesos porque necesitamos el dinero.

Suponiendo que el precio de la acción subió a US\$103, obtendremos US\$13.390 (US\$103 x 130 acciones). En dólares ganamos US\$390. Pero en pesos obtuvimos una pérdida:

$$US\$13.390 \times \$620 = \$8.301.800, \text{ obtuvimos una pérdida de } \$148.200. (-1,75\%)$$

Ahora, ¿Qué hubiera pasado si la acción subió a US\$103 pero el tipo de cambio pasa de \$650/US\$ a \$660/US\$?

En este caso nuestra inversión en pesos se hubiese incrementado por doble efecto, incremento en el precio de la acción (+3%) y por incremento en el tipo de cambio (+1,5%)

$$\text{US\$13.390} \times \$660 = \$8.837.400, \text{ ganando } \$387.400 (+4,6\%)$$

\* Para efectos de este ejemplo no consideramos ni comisiones ni otros costos que estarían implícitos en una transacción de este tipo.



Es muy importante tener en cuenta el efecto de las variaciones del tipo de cambio a la hora de invertir en activos que se valorizan en otras divisas.

[10] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 703. Quinta edición

[11] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 704. Quinta edición

# Balance Fiscal

---

Balance Fiscal es la diferencia entre sus ingresos vía impuestos (T) y los gastos del estado (G).

- Si  $T > G$  tenemos superávit fiscal.
- Si  $T < G$  tenemos déficit fiscal.

Por lo tanto a mayor ingreso, menor déficit, o mayor superávit y a menor ingreso, mayor déficit; manteniendo el mismo nivel de gasto.

**Déficit Fiscal o Déficit Presupuestario:** Es el exceso de gasto público por sobre los ingresos fiscales. El gasto es mayor al ingreso por concepto de impuestos.


**Superávit Presupuestario:** Exceso de ingresos fiscales sobre el gasto público, es decir el ingreso por impuestos es mayor que el gasto. Cuando el Estado se ha endeudado en el pasado y existe superávit el Estado suele pagar su deuda pública.

**Presupuesto Equilibrado:** Se da cuando los ingresos del Estado son iguales a sus gastos.

## Efectos de un déficit presupuestario:

- Con déficit presupuestario el ahorro público es negativo, por lo que se reduce el ahorro nacional.
- Cuando el Estado se endeuda para financiar su déficit reduce la oferta de fondos prestables de los que disponen los hogares y las empresas para financiar la inversión.
- Al disminuir la oferta de fondos prestables aumenta la tasa de interés, lo que provoca una disminución en la inversión, esto es llamado Efecto-Expulsión

**Efecto-Expulsión (Crowding Out):** es la disminución que experimenta la inversión como consecuencia del endeudamiento público.<sup>12</sup>

 Cuando el Estado reduce el ahorro nacional incurriendo en un déficit presupuestario, el tipo de interés sube y la inversión disminuye. Por el contrario, cuando el Estado incurre en un superávit presupuestario eleva la oferta de fondos prestables, reduce el tipo de interés y estimula la inversión.

[12] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 590. Quinta edición

# Deuda Pública

---

**¿Cómo se Financia el Déficit Presupuestario?** El Estado pide préstamos en el mercado de bonos. Cuando el Estado pide muchos préstamos se produce una acumulación de endeudamiento público, esto se llama **Deuda Pública**.

La deuda pública es el conjunto de deudas o compromisos de pago que el sector público tiene con el sector privado, ya sean personas, empresas o instituciones, nacionales o extranjeras. Es decir, es la deuda que el Sector Público tiene que devolver a los que le hayan prestado dinero.

La deuda pública se puede representar en títulos, muchos de ellos negociados en el mercado de capitales (entre ellos Letras del Tesoro, Bonos y Obligaciones del Estado).


Cada título representa un compromiso del sector público de pagar a su poseedor (“tenedor”) una determinada cuantía en una fecha futura predeterminada (llamada vencimiento).

Además, en el caso de bonos y obligaciones también se paga periódicamente una cantidad en concepto de intereses llamada cupón.

## Deuda Pública vs. Déficit Público

El déficit es la diferencia entre ingresos y gastos durante un periodo determinado. Así que para hablar de déficit debemos definir el período de tiempo. Generalmente el periodo de tiempo elegido es el año presupuestario, por esto cuando hablamos del “déficit” en realidad nos referimos al déficit en que se ha incurrido durante un año; el déficit es por lo tanto un flujo.

En cambio en el caso de la deuda, ésta es un reflejo de los déficits acumulados hasta un momento dado, por lo tanto, es un stock. En caso de que se hable de un periodo de tiempo al hablar de deuda, se sobrentiende que se refiere a la cantidad acumulada al final de dicho periodo. Es decir, cuando nos hablan de la deuda de 2017, realmente hablan de la deuda acumulada hasta el final de 2017.

 Al hablar de deuda y déficit público normalmente se habla en porcentajes del PIB de un país (es decir, su renta anual) y no en pesos o dólares, dado que la capacidad de generar ingresos públicos para la devolución de deuda es muy distinta en países de distinto tamaño.

# Mercados

---

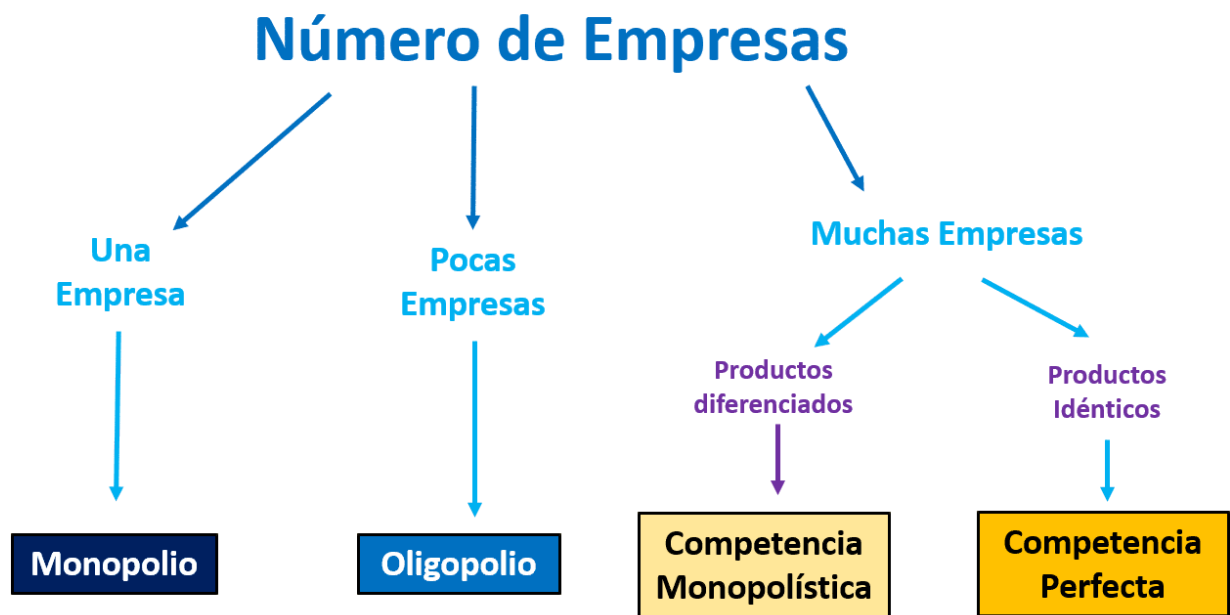
## Grupo de compradores y vendedores de un bien o servicio en particular. <sup>13</sup>

El equilibrio de mercado ocurre cuando lo que demanda el consumidor es igual a lo que produce el productor, por lo que no hay exceso de demanda ni exceso de oferta. El equilibrio ocurre también, cuando el precio pagado por el consumidor es el mismo que el precio que recibe el productor, por lo tanto en equilibrio el gasto del consumidor es igual al ingreso del productor.

## Tipos de Mercados

Existen muchos tipos de mercados, de acuerdo a su nivel de competencia tenemos:

- Competencia Perfecta
- Monopolio
- Oligopolio
- Competencia Monopolística



[13] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 66. Quinta edición



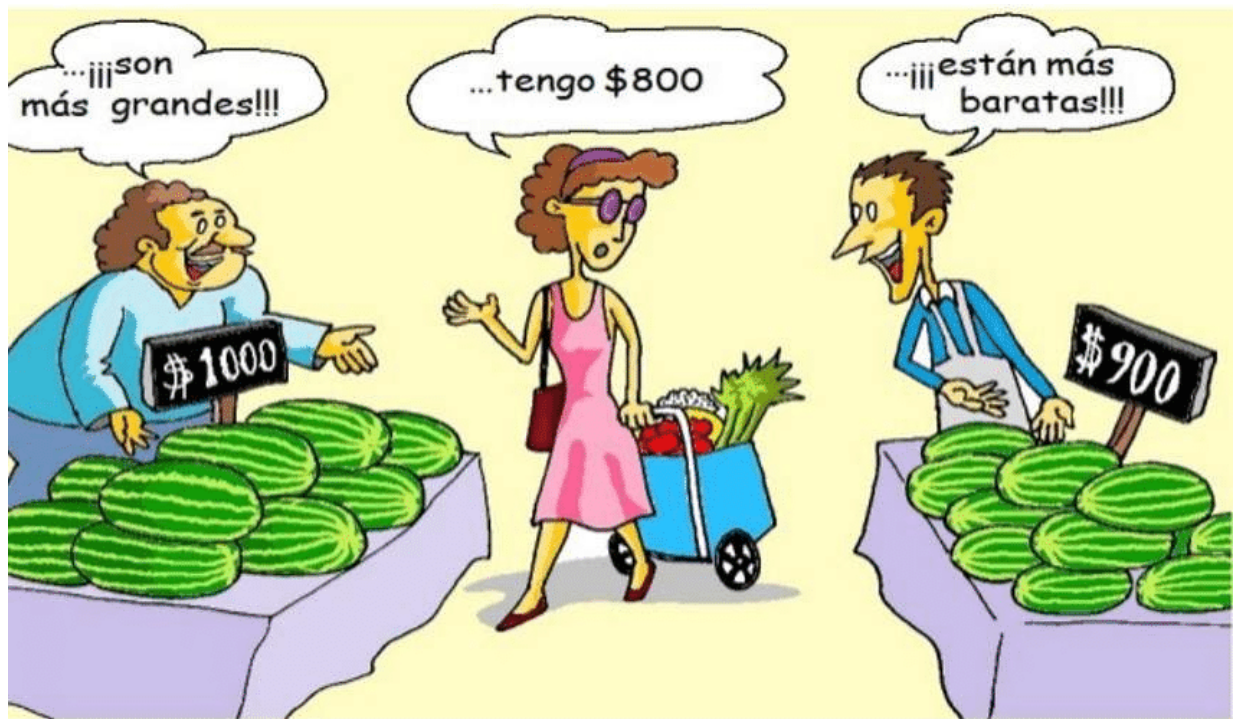
# Competencia Perfecta

---

**Es un mercado en el que hay muchos compradores y muchos vendedores por lo que cada uno tiene un impacto insignificante en el precio del mercado. <sup>14</sup>**

**Para que esto sea así, se deben cumplir las siguientes condiciones:**

1. Existencia de un gran número de compradores y vendedores, y que las transacciones que realicen un único comprador o vendedor sean muy pequeñas. Los compradores y vendedores son precio aceptantes: el precio lo determina el mercado. La competencia entre los vendedores hará que ninguno de ellos pueda vender a un precio más alto del que lo hacen los demás, pues si lo intentan, la competencia del resto de los productores se lo impedirá, por lo que la demanda de la empresa competitiva es completamente o infinitamente elástica.
2. Los bienes son homogéneos. Cada unidad del mismo bien es idéntica a cualquier otra unidad del mismo bien. Los compradores y vendedores son indiferentes, dado el precio, sobre a quién comprar o a quién vender. Esto supone que no hay marcas que diferencien a los productos.
3. Tanto los compradores como vendedores tienen un conocimiento pleno del precio del mercado, son mercados transparentes. Una vez conocido el precio de equilibrio, los compradores no querrán adquirir los productos a un precio mayor, y los vendedores rechazarán vender a un precio inferior al de equilibrio.
4. Libre movilidad de los recursos productivos. No hay barreras para entrar y salir del mercado. Las empresas pueden entrar y salir cuando quieran. El incentivo para entrar es si el mercado muestra beneficios, y para salir si el mercado presenta pérdidas. Ello asegura que los recursos productivos se podrán asignar a los sectores más eficientes.



[14] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 66. Quinta edición

# Monopolio

---

## Una empresa que es la única vendedora de un producto que no tiene sustitutos cercanos. <sup>15</sup>

Un monopolio vende un producto que no tiene sustitutos cercanos

### ¿Por qué se dan lo monopolios?

Se dan en aquellos mercados en los que existen barreras a la entrada, es decir, una vez que hay un productor de bien, es muy difícil para otro productor entrar a producir en ese mercado

### Barreras de entrada se producen por:

- **Existencia de recursos monopolísticos:** Se da cuando una sola empresa tiene la propiedad sobre algún recurso clave. Ejemplo: si en un pueblo existe un solo pozo de agua, el propietario del pozo tiene el monopolio del agua. Con esto el propietario del pozo puede cobrar el precio que quiera al resto del pueblo.
- **Monopolios creados por los Gobiernos:** Las autoridades otorgan derecho exclusivo a una empresa para producir. Los gobiernos entregan derecho exclusivo a vender un bien o servicio, por ejemplo las patentes.
- **Monopolio Natural:** Una industria es un monopolio natural cuando una única empresa puede ofrecer un producto, o un servicio, a todo un mercado a un menor costo que dos o más empresas. Un monopolio natural surge cuando hay economías de escala (costos medios decrecientes) en el rango relevante de producción. Ejemplo: Empresa que distribución de agua, y empresa que distribuye energía eléctrica. <sup>16</sup>



[15] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 312. Quinta edición

[16] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 314. Quinta edición

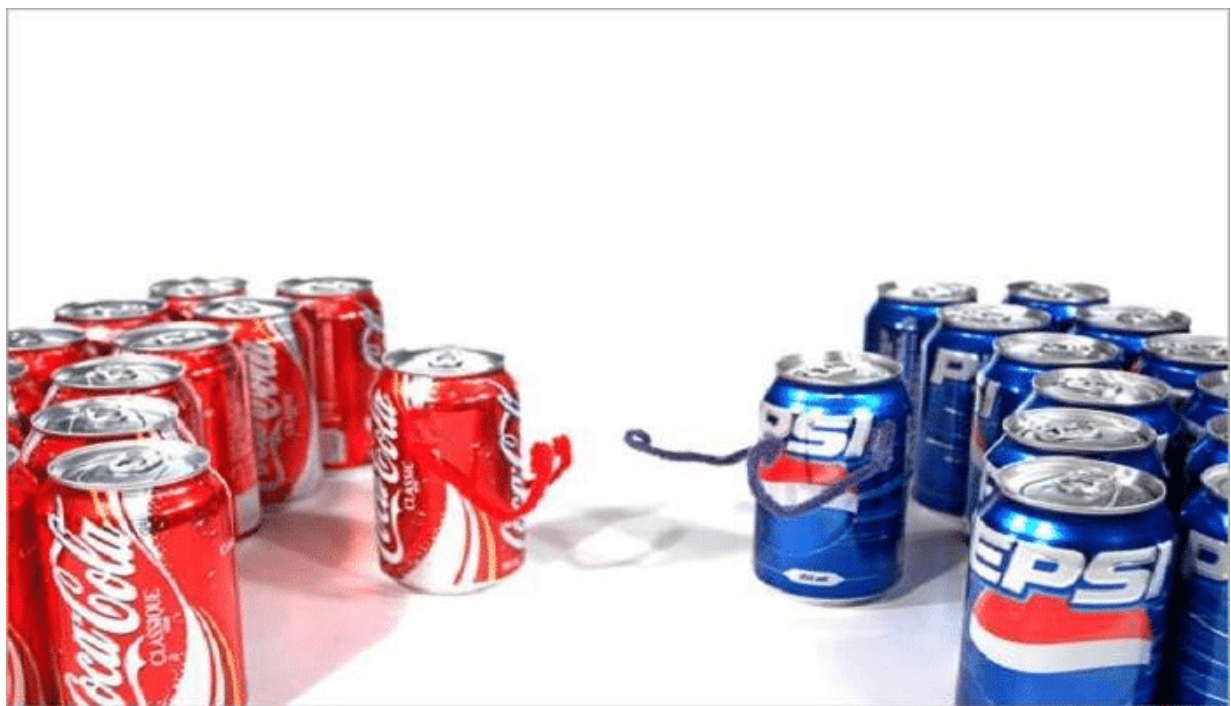
# Oligopolio

---

**Una estructura de mercado en la cual sólo unos pocos vendedores ofrecen productos muy similares o idénticos. Las empresas oligopólicas son interdependientes en una forma que las empresas competitivas no los son. <sup>17</sup>**

Es una situación intermedia entre la competencia perfecta y el monopolio. Sus características son:

1. Existen pocos vendedores.
2. Poseen un control sobre el precio, pero teniendo en cuenta las acciones y reacciones de las empresas rivales, es decir, son interdependientes (canales de televisión, tiendas del retail).
3. Hay tendencia a precios rígidos, fijados por la empresa líder.
4. Las empresas se diferencian mediante campañas publicitarias y marcas (mercado de bebidas de fantasía).



[17] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 365. Quinta edición

# Competencia Monopolística

---

**Competencia monopolística es una estructura de mercado en la que muchas empresas venden productos similares pero no idénticos. <sup>18</sup>**

**Sus principales características son:**

1. Existen muchos compradores y vendedores.
2. Cada empresa vendedora es capaz de diferenciar su producto del fabricado por sus competidores, de forma que actúa de hecho como monopolista de una marca determinada.
3. Productos muy parecidos pero no idénticos.
4. Las empresas poseen un grado de control sobre el precio debido al poder monopolístico.
5. La publicidad realiza un papel muy importante tratando de mantener y crear diferencias entre los productos y absorber la clientela.
6. El que los productores sean muchos dificulta la realización de acuerdos entre ellos para controlar el mercado e impedir la entrada de nuevos competidores.





[18] Principios de Economía, G, Mankiw, Pag 346. Quinta edición



# Agentes de Mercado

---

**Los participantes de los mercados o agentes económicos, son los actores que intervienen en una economía, actúan en los procesos de producción, distribución y consumo de bienes y servicios.**

Existen tres tipos de agentes en una economía:

- Familias
- Empresas
- Estado

## Familias

Una o más personas que viven juntas. Son los demandantes de bienes y servicios.

Rol de las familias:

- Demandan bienes y servicios.

- Ofrecen su factor productivo; es decir, trabajo.

## **Empresas**

**Producen los bienes y servicios que ofrecen en el mercado.**

### **Rol de las empresas:**

- Ofrecen bienes y servicios, es decir, transforman los factores productivos escasos, generando valor agregado.
- Demandan el factor productivo trabajo

## **Estado**

**A través de diversos mecanismos regula el funcionamiento del mercado.**

### **Rol del Estado:**

- Actúa como demandante de bienes y servicios, así como productor a través de las empresas estatales
- Regula el mercado; regula precios, establece leyes, regula cantidad demandada en casos donde falla el mercado
- Establece impuestos
- Actúa como regulador de riqueza a través de los servicios sociales y mediante las políticas públicas.
- A través de la política monetaria regula la cantidad de dinero de la economía y las tasas de interés.

Hay que tener en cuenta que los agentes económicos, muchas veces, cumplen con un doble papel. Las familias que demandan productos y actúan como consumidores, también son productoras en sus puestos de empleo. Una empresa que produce y comercializa alimentos, a la vez compra maquinarias y diversos insumos. Incluso el Estado es productor y consumidor de manera simultánea.

Los recursos que generan los agentes económicos, por otra parte, también circulan en el sistema. Los impuestos que el Estado cobra, por citar una posibilidad, se destinan para realizar obras públicas, y así ese dinero llega a ciertas empresas, que a su vez les paga a sus empleados.



Los agentes toman sus decisiones buscando maximizar u optimizar su bienestar.

# Los Actores del Mercado de Valores

---

**En el Mercado de Valores interactúan los oferentes, demandantes, fiscalizadores e intermediarios de instrumentos de inversión o valores.**

## **Demandantes**

Son todas aquellas personas o instituciones que poseen superávit de recursos financieros, esto les permite renunciar a una parte de sus ingresos, invirtiendo en los instrumentos financieros o valores que prefieran con el objeto de recibir una ganancia en el futuro.

## **Oferentes o emisores**

Son todas aquellas personas o instituciones que poseen déficit de recursos financieros y requieren financiar nuevos proyectos.

## **Fiscalizadores**

Los entes que regulan los mercados son:

- la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) que regula y supervisa los mercados de valores y seguros en Chile,

- la Superintendencia de Pensiones (SP), que regula y fiscaliza el sistema de pensiones y el seguro de cesantía,
- la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), que regula y fiscaliza el sistema bancario, y,
- el Banco Central, que regula la estabilidad del valor de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.

## **Intermediarios**

Son personas o instituciones que prestan un servicio, que consiste en reunir a los oferentes con los demandantes. Son agentes regulados. Las operaciones pueden ser en bolsa y fuera de ésta.

Los intermediarios son Corredores de Bolsa y Agentes de Valores, etc.

Las razones de existencia de los intermediarios financieros son principalmente:

- Costo de información y análisis de inversiones.
- Diversificación.
- Proximidad de oferentes y demandantes.