



UTPL
La Universidad Católica de Loja

Vicerrectorado de Modalidad Abierta y a Distancia

Introducción a las Finanzas

Guía didáctica





Facultad Ciencias Económicas y Empresariales

Introducción a las Finanzas

Guía didáctica

Carrera

PAO Nivel

Finanzas

I

Autoras:

Aurora Fernanda Samaniego Namicela

Reestructurada por:

Fátima Evelin Mendoza Jaramillo



F I N Z _ 1 0 6 7



Introducción a las Finanzas



Guía didáctica

Aurora Fernanda Samaniego Namicela

Reestructurada por:

Fátima Evelin Mendoza Jaramillo



Diagramación y diseño digital



Ediloja Cía. Ltda.

Marcelino Champagnat s/n y París

edilojacialtda@ediloja.com.ec

www.ediloja.com.ec



ISBN digital - 978-9942-25-787-1

Año de edición: abril, 2020

Edición: primera edición reestructurada en enero 2025 (con un cambio del 5%)

Loja-Ecuador



Los contenidos de este trabajo están sujetos a una licencia internacional Creative Commons **Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0** (CC BY-NC-SA 4.0). Usted es libre de **Compartir – copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato. Adaptar – remezclar, transformar y construir a partir del material citando la fuente, bajo los siguientes términos: Reconocimiento- debe dar crédito de manera adecuada, brindar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios.** Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciatante. **No Comercial-no puede hacer uso del material con propósitos comerciales. Compartir igual-Si remezcla, transforma o crea a partir del material, debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original.** No puede aplicar términos legales ni medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

Índice

1. Datos de información	8
1.1 Presentación de la asignatura.....	8
1.2 Competencias genéricas de la UTPL.....	8
1.3 Competencias del perfil profesional	8
1.4 Problemática que aborda la asignatura	8
2. Metodología de aprendizaje	10
3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje.....	11
Primer Bimestre.....	11
 Resultado de aprendizaje 1:	11
 Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	11
 Semana 1	11
Unidad 1. Historia del dinero	12
1.1. Definición del dinero	12
1.2. Clases o tipos de dinero	12
1.3. Factores del valor del dinero	13
Actividades de aprendizaje recomendadas	15
 Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	16
 Semana 2	16
Unidad 1. Historia del dinero	16
1.4. Aparición de la moneda en Lidia y Grecia	16
1.5. Aparición de la moneda en Roma	17
Actividades de aprendizaje recomendadas	18
 Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	18
 Semana 3	18
Unidad 1. Historia del dinero	18
1.6. Edad Moderna	18
1.7. Edad Contemporánea	19
Actividad de aprendizaje recomendada	19

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	20
Semana 4.....	20
Unidad 1. Historia del dinero	20
1.8. Crédito y usura	20
1.9. El nacimiento de la banca.....	20
Actividad de aprendizaje recomendada	23
Autoevaluación 1.....	24
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	26
Semana 5.....	26
Unidad 2. Burbujas financieras.....	26
2.1. Características y fases de las burbujas.....	26
2.2. Definición de burbuja financiera.....	26
2.3. Burbuja de los tulipanes	28
Actividad de aprendizaje recomendada	32
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	32
Semana 6.....	32
Unidad 2. Burbujas financieras.....	32
2.4. El Mississippi y South Sea Company	32
2.5. El crack de 1929	34
2.6. Retorno al patrón Oro.....	38
2.7. Greed is good – Wall Street, 1987.....	43
Actividad de aprendizaje recomendada	44
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	45
Semana 7.....	45
Actividades finales del bimestre	45
2.8. Preparación para la prueba presencial	45
Actividad de aprendizaje recomendada	45
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	45
Semana 8	45

Actividades finales del bimestre	45
2.9. Prueba bimestral	45
Autoevaluación 2.....	46
Segundo bimestre.....	49
Resultado de aprendizaje 2:	49
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	49
Semana 9.....	49
Unidad 3. Crisis financieras de los últimos tiempos.....	49
3.1. La burbuja Kamikaze, 1990	49
3.2. La crisis del petróleo de 1973	52
Actividades de aprendizaje recomendadas	54
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	55
Semana 10.....	55
Unidad 3. Crisis financieras de los últimos tiempos.....	55
3.3. Las puntocom.....	55
3.4. Crisis Subprime del 2007.....	57
Actividades de aprendizaje recomendadas	60
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	61
Semana 11	61
Unidad 3. Crisis financieras de los últimos tiempos.....	61
3.5. Algunas acciones como respuesta a la crisis.....	61
3.6. La crisis financiera y su repercusión en la banca española	63
3.7. La crisis subprime y su repercusión en América Latina y el Caribe ..	65
Actividades de aprendizaje recomendadas	68
Autoevaluación 3.....	69
Resultado de aprendizaje 3:	72
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	72
Semana 12	72
Unidad 4. Teorías financieras	72

4.1. Concepto de finanzas	72
4.2. Rol, escenarios y funciones del financiero	75
Actividad de aprendizaje recomendada	77
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	77
Semana 13.....	77
Unidad 4. Teorías financieras	77
4.3. Administrador financiero	77
4.4. Las finanzas y su relación con otras áreas del conocimiento	79
Actividad de aprendizaje recomendada	80
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	80
Semana 14.....	80
Unidad 4. Teorías financieras	80
4.5. Cronología de la teoría financiera	80
4.6. Campos de estudio de las finanzas	82
Actividad de aprendizaje recomendada	82
Resultados de aprendizaje 2 y 3:	84
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	84
Semana 15.....	84
Actividades finales del bimestre	84
4.7. Preparación para la prueba bimestral.....	84
Actividad de aprendizaje recomendada	84
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	84
Semana 16.....	84
Actividades finales del bimestre	84
4.8. Prueba bimestral	84
Autoevaluación 4.....	85
4. Autoevaluaciones	88
5. Referencias bibliográficas	96



1. Datos de información

1.1 Presentación de la asignatura



1.2 Competencias genéricas de la UTPL

- Comunicación oral y escrita.
- Pensamiento crítico y reflexivo.
- Compromiso e implicación social.
- Comportamiento ético.

1.3 Competencias del perfil profesional

Aplicar modelos de planificación, análisis, gestión y control de las actividades administrativas – financieras de los sectores del sistema financiero (público, privado, popular y solidario), del sector comercial, productivo del mercado de capitales que aporten con alternativas de solución a los problemas financieros de la sociedad actual.

1.4 Problemática que aborda la asignatura

La carencia de instrumentos financieros adecuados para impulsar el cambio de la matriz productiva dificulta la articulación eficiente de la gestión de los recursos financieros y no financieros, afectando la competitividad de las

empresas existentes y de aquellas que se van a crear, especialmente Pymes y Mypimes del sector industrial, agrícola o tecnológico, que son clave para el desarrollo económico y la generación de empleo.





2. Metodología de aprendizaje

Con la metodología de revisión de literatura, posibilita al estudiante la búsqueda y selección de contenidos, se explorarán las bases teóricas sobre historia del dinero, las crisis financieras más importantes de la historia y la teoría financiera.

Estimado estudiante, le invito a revisar el siguiente recurso en el cual se amplía información sobre la metodología de aprendizaje: Medina-López, J; Marín-García, J; Luque, R (2010). Propuesta metodológica para la realización de búsquedas sistemáticas de bibliografía.





3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



Primer Bimestre

Resultado de aprendizaje 1:

El estudiante tendrá conocimiento sobre el proceso evolutivo de las finanzas.

Para lograr este resultado de aprendizaje, el estudiante explorará las bases teóricas sobre la historia del dinero, las crisis financieras más importantes de la historia y la teoría financiera. A través de la revisión de literatura, se fomentará la búsqueda y selección de contenidos relevantes, fortaleciendo el conocimiento sobre el proceso evolutivo de las finanzas.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 1

El estudiante comprenderá la importancia de las finanzas. Donde se abordará la historia, desde la carencia de dinero en el imperio Inca, hasta la llegada de las burbujas financieras, identificando las causas y consecuencias. En esta unidad daremos respuesta a la siguiente pregunta: ¿cómo algunas decisiones han desatado crisis financieras mundiales?

A continuación, se presentan los temas a estudiar en la semana 1.

Unidad 1. Historia del dinero

1.1. Definición del dinero

Empecemos... Antes de la aparición del dinero, existió el trueque como un sistema de intercambio en el que los bienes y servicios se intercambian directamente por otros bienes o servicios sin utilizar un medio de intercambio como el dinero (O'Sullivan y Sheffrin, 2003).

El dinero, por su parte, representa un medio de intercambio, una unidad de cuenta y reserva de valor que generalmente se acepta como pago o cambio por bienes, servicios y pago de deudas.

1.2. Clases o tipos de dinero

Actualmente, cuando se habla de dinero, se hace referencia a las monedas, papel moneda y a los depósitos bancarios o dinero representativo, el cual tiene un valor genuino que es respaldado por un valor nominal.

A continuación, se presentan las clases de dinero:



Figura 1
Tipos de dinero



Nota. Adaptado de Introducción a la economía (p. 11), por Ávila y Lugo, 2004, Editorial Plaza y Valdés, S. A. de C. V.

1.3. Factores del valor del dinero

Ahora lo invito a revisar en la siguiente infografía los factores del valor del dinero, los cuales permiten que el dinero sea usado como medio de pago aceptado.

Factores del valor del dinero

Estimado estudiante, hoy en día son diversas las funciones que cumple el dinero, entre las de mayor relevancia se señalan, de acuerdo a Ávila y Lugo (2004), las siguientes:

- Medida de valor.
- Medida de cambio.

- Medio de pago.
- Medio de circulación.
- Medio de atesoramiento.
- Dinero mundial.
- Patrón de precios. (p. 336).

La siguiente figura muestra las principales etapas de la aparición del dinero.

Figura 2
Aparición del dinero



Nota. Samaniego, A., 2025.

Después de la domesticación del ganado y el inicio de los cultivos en los años 9000 a 6000 a. C. se utilizó tanto al ganado como a los productos vegetales como dinero (Glyn, 2002). Luego las sociedades fueron evolucionando, y utilizaron metales como oro, plata y cobre para realizar las transacciones, los cuales funcionaron como dinero, estos metales comenzaron a funcionar en función del peso y esto trajo grandes inconvenientes con respecto al peso y a la pureza del material (Godley, 1926), (Kramer, 1959, p. 107).

Para controlar estos problemas se empezó con la acuñación de la moneda, que no era otra cosa que imprimir un sello o marca que garantizaba calidad y peso, para luego llegar a troquelar las monedas. Estudios modernos sugieren que las primeras monedas estampadas se acuñaron entre los años 650 a 600 a.C. (Cornw y Penhallurick, 2010, p. 220); (Reid Goldsborough, 2013).

Con el paso del tiempo, en China se empezó a utilizar el papel-moneda, con el objetivo de reducir la carga a los comerciantes de la época, así podían transportar mucho más dinero consigo (Hvistendahl, 2011).

En la actualidad, existen diversos grupos denominados “comunidad de economía libre” (Freeconomy Community) que desearían vivir sin dinero, en donde confían en que la naturaleza les proporcione libremente y a menudo en abundancia lo que necesitan para vivir, y no tener que preocuparse por el mañana (Boyle, 2009).



La interrogante es: ¿realmente el dinero desaparecerá?, o ¿mermará la codicia de la gente en acumular?



Actividades de aprendizaje recomendadas

Las actividades de aprendizaje recomendadas, no tienen carácter evaluativo, pero si usted las realiza, potenciará su proceso de aprendizaje.

Seguidamente, puede revisar el artículo de Mendoza (2009), en donde se da a conocer el nacimiento del billete.

1. Muy interesante la presentación. ¿Verdad? El artículo muestra la importancia del nacimiento del billete como una necesidad para la comercialización.
2. Además, es importante que dé respuesta a la siguiente pregunta: ¿usted cree que, en la actualidad, aún se sigue utilizando el trueque como método de pago?, ejemplifique.

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.



Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 2



Unidad 1. Historia del dinero



Para la semana dos, usted estudiará la aparición de la moneda en Lidia, Grecia y Roma.



1.4. Aparición de la moneda en Lidia y Grecia



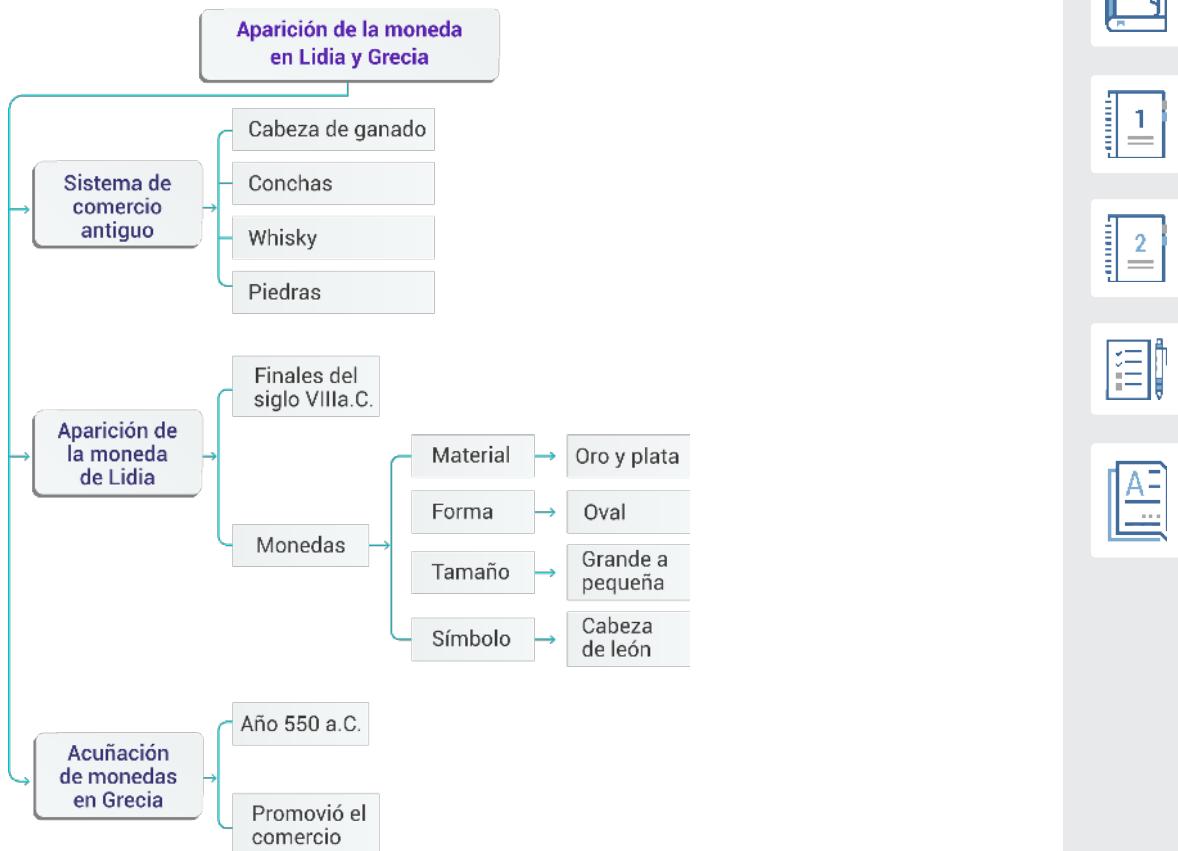
Antiguamente, se usaban artículos como cabezas de ganado, conchas, whisky, piedras preciosas, entre otras para realizar actos de comercio, aunque ninguna de estas mercancías tuvo una importancia duradera, por tanto, no se utilizaron como moneda, hasta la aparición de la moneda en Lidia y el inicio de las técnicas de acuñación.

Las monedas que confeccionaron los lidios fueron de oro y plata o una aleación entre los dos metales. Estas monedas tenían una forma ligeramente oval, que correspondían a un sistema regular monetario, yendo desde un grupo de monedas más grandes hasta monedas más pequeñas. Además, para garantizar su autenticidad, el rey hacía estampar en cada una de ellas su emblema, una cabeza de león.

Al acuñar las monedas con su valor estampado, se eliminaba la problemática de tener que pesar el metal cada vez que se realizaba una transacción. Esto facilitó el comercio y una expansión del mercado. La figura a continuación indica cómo se dio inicio a la moneda en Lidia y Grecia.

Figura 3

Aparición de la moneda en Lidia y Grecia



Nota. Samaniego, A., 2025.

1.5. Aparición de la moneda en Roma

En la siguiente infografía se detalla la aparición de la moneda en Roma.

[Aparición de la moneda en Roma](#)



Actividades de aprendizaje recomendadas



1. Señor estudiante, a continuación, revise la presentación de la semana
- 2: [1.4. Aparición de la moneda en Lidia y Grecia, y 1.5. Aparición de la moneda en Roma](#), en la cual se indica cómo se dio inicio a la moneda en Lidia, además de cómo funcionaba el sistema financiero romano.
2. Muy interesante la presentación. ¿Verdad? Lidia marcó un hito en la historia del sistema financiero, con la acuñación de la moneda.

¿Está de acuerdo conmigo? Indique su opinión.

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 3

Unidad 1. Historia del dinero

1.6. Edad Moderna

Estimado estudiante, seguimos avanzando con el estudio del dinero y nos ubicamos en la Edad Moderna.

En la Edad Moderna se usó el dinero para casi la totalidad de las operaciones económicas. A finales del siglo XV el dinero europeo inició una etapa de evolución provocada por las siguientes causas.

- El impacto del desarrollo artístico en el Renacimiento.
- Diversas fuentes de suministro de metales preciosos, esta época estuvo marcada por los descubrimientos y exploración.

1.7. Edad Contemporánea

Y continuamos nuestro recorrido por la historia del dinero, hasta ubicarnos en la Edad Contemporánea.

- La Edad Contemporánea comenzó con la Revolución Francesa y la Revolución Industrial en 1789.
- El patrón oro era el sistema económico hasta la Primera Guerra Mundial, suponía la relación directa entre la cantidad de oro perteneciente a un país y el total del dinero disponible en circulación, permitía el intercambio legal de un valor específico de una moneda por oro, por lo que el Banco Central en función de precios oficiales establecidos debía entregar oro a cambio de moneda o billetes o viceversa. (p. 12).
- Después de la **Segunda Guerra Mundial y la Conferencia de Bretton Woods**, en la cual se estableció que todas las divisas serían convertibles al dólar estadounidense y que este sería el único convertible a lingotes de oro, a cambio de 35 dólares por onza para los gobiernos extranjeros. Pero a partir de 1971, se puso fin a la convertibilidad del dólar al oro. (Wray, 2012).



Actividad de aprendizaje recomendada

Señor estudiante, luego de realizar el estudio de esta primera parte, lo invito a que dé respuesta a la siguiente interrogante: ¿con la aparición de la moneda, se dinamizó la economía de los pueblos?

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.



Semana 4

Unidad 1. Historia del dinero

En la semana cuatro los temas que se estudian son los siguientes:

1.8. Crédito y usura

La usura se define hoy como la práctica de hacer préstamos monetarios poco éticos o inmorales que enriquecen injustamente al prestamista, originalmente, usura significaba interés de cualquier tipo.

Un préstamo puede considerarse usurero debido a las tasas de interés excesivas o abusivas u otros factores.

1.9. El nacimiento de la banca

Estimado estudiante, en esta temática, se realiza un recorrido que empieza en el siglo V en Grecia con la aparición de instituciones similares a un banco, pasando por la dinastía Tang en China en los años 618 al 907, siguiendo a la Edad Media con la aparición de los templarios, luego la aparición de las bolsas de valores y finalmente con la regulación en la banca. La figura siguiente muestra los acontecimientos más importantes de la aparición de la banca.



Figura 4

Nacimiento de la banca



Nota. Samaniego, A., 2025.

Estimados estudiantes, ahora vamos a conocer un poco más de esta historia:

1. Los templarios impulsaron operaciones financieras fuera del control estatal y religioso, lo que contribuyó a su desaparición y al surgimiento de banqueros, principalmente de familias italianas.
2. Las primeras Bolsas surgieron en el siglo XIV en ciudades italianas. En 1409 se fundó la Bolsa de Brujas para comerciar mercancías, letras de cambio y efectos comerciales.
3. El **Banco de los Medici**, fundado en el Renacimiento, destacó por su manejo de letras de cambio y por compensaciones indirectas debido a la prohibición religiosa de cobrar intereses. Su éxito se debió a contratos especiales, renegociaciones frecuentes y la remuneración de socios menores. Expansión en Europa hasta su caída en 1494.
4. En Londres, las funciones bancarias tradicionales se combinan con la emisión de deuda bancaria, promoviendo el comercio y la financiación de estados europeos en guerra. Esto ayudó a desarrollar el concepto de bancos centrales.
5. En el siglo XVII: En Ámsterdam, Londres y Estocolmo se crearon bancos innovadores como el Amsterdamsche Wisselbank (cheques y transferencias) y Stockholms Banco (crédito y reserva parcial bancaria).

6. En el siglo XIV, las casas Bardi, Peruzzi y Acciaiuoli dominaron las finanzas italianas, pero colapsaron en la década de 1340 por la falta de pago de los reyes Eduardo III de Inglaterra y Robert de Nápoles.
7. En el siglo XVI, España importaba oro y plata de América, que circulaba por Europa, provocando falsificaciones. Esto llevó, en el siglo XVII, a la creación de bancos públicos para regular el dinero y mejorar la acuñación de monedas.
8. Banco de Inglaterra.
9. Fundado en 1694, inicialmente para financiar guerras.
10. En 1709 operó mediante acciones, siendo la única institución británica autorizada para ello.
11. En 1742 obtuvo un monopolio parcial en la emisión de billetes y, en 1844, se dividió en dos departamentos: operaciones bancarias y emisión.
12. La emisión fiduciaria debía estar respaldada por oro y valores, pero esta restricción se relajó durante la crisis de liquidez (1847, 1857, 1866).

Patrón oro:

- En 1717, Isaac Newton, como director de la Casa de la Moneda británica, desarrolló una relación de conversión de la libra esterlina al oro, lo que eliminó la circulación de monedas de plata.

Sistema financiero en Estados Unidos:

- Hasta 1913, con la creación del Sistema de Reserva Federal, la banca era libre.
- La Ley Bancaria Nacional de 1864 redujo las barreras para la creación de bancos, incrementando su número de 2.300 en 1899 a más de 30.000 en 1922, aunque muchos estaban poco capitalizados, lo que contribuyó a una crisis financiera.
- En 1933 se implementó el seguro de depósitos para mitigar las crisis financieras.

Quiebras y crisis bancarias:

- Grandes bancos como el Banco Ambrosiano (1982), el Banco Continental Illinois (1984), y el Bank of Credit and Commerce International (1991) quebraron por problemas de solvencia y actividades ilícitas.
- En 2007, la crisis hipotecaria afectó a bancos como American Home Mortgage.

Bancos en Europa y Norteamérica:

- En 1776 se crearon diversos tipos de bancos (descuento, comerciales y rurales) que facilitaron las finanzas mercantiles.
- Los pánicos bancarios, como el de 1907 en EE. UU., demostraron los riesgos de bancos con poca liquidez y llevaron a regulaciones más estrictas.



Actividad de aprendizaje recomendada

Señor estudiante, lo invito a investigar, dos casos de usura que han sucedido a través de la historia. Una vez que haya realizado la búsqueda de la información, determine las semejanzas y diferencias entre los casos de usura que usted investigó y el caso de usura de Gerard Law, que fue estudiado en este apartado.

Estimado estudiante, le felicito por culminar la unidad uno. Ha realizado un excelente trabajo.

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 1

Seleccione la opción correcta:

1. ¿Qué es el trueque?

- a. Intercambio de bienes y servicios, la intermediación no se la realiza con dinero.
- b. Intercambio de bienes y servicios, la intermediación se la realiza con dinero.
- c. Es la compraventa de bienes y servicios.

2. El dinero es:

- a. Un medio de intercambio que tiene la ventaja de eliminar las ineficiencias del trueque.
- b. Pieza de metal con relieve.
- c. Papel impreso de forma rectangular.

3. El origen de las monedas data del año:

- a. 600 d. C.
- b. 600 a.C.
- c. 1822

4. En tiempos de Jesús el denario representaba el pago de una jornada de:

- a. 8 horas de trabajo a un agricultor.
- b. 10 hora de trabajo a un agricultor.
- c. 12 horas trabajo a un agricultor.

5. ¿Cuáles son los tipos de dinero de acuerdo con Von Mises?

- a. Dinero mercancía, dinero representativo.
- b. Dinero mercancía, moneda de curso forzoso, dinero crédito.
- c. Dinero mercancía, dinero metálico.

6. Las monedas que confeccionaron los lidios fueron de:

- a. Oro.
- b. Plata.
- c. Oro y plata o una alienación de las dos.



7. El dinero volador consistía en depositar en la oficina local y retirarlo en:

- a. El mismo lugar.
- b. La capital.
- c. Cualquier parte del mundo.



8. Las primeras bolsas de valores, aparecieron en el siglo:

- a. XIV.
- b. X.
- c. XII.



9. El éxito del banco de la familia Medici estaba centrado en:

- a. La diversificación y el tamaño.
- b. Mantener contratos especiales y renegociar frecuentemente con sus clientes.
- c. En los depósitos.



10. A mediados del siglo XVII, se crearon los primeros bancos ¿Cuál fue la función de estas instituciones?

- a. Regular y limitar los abusos del dinero y mejorar la acuñación de las monedas.
- b. Regular y limitar la compra y venta de valores.
- c. Regular y controlar las funciones del sistema financiero.



[Ir al solucionario](#)

¡Felicitaciones! Ha concluido con el estudio de la presente unidad.



Semana 5

Unidad 2. Burbujas financieras



Muy bien ha superado la unidad 1.

En la unidad 2, se estudian las fases de la burbuja financiera, burbuja de los tulipanes, Mississippi y South Sea Company, el crack de 1929 y Wall Street. Les invito a abordar estos fascinantes temas.

2.1. Características y fases de las burbujas

En esta semana se estudiará la definición, características y fases de las burbujas financieras y la burbuja de los tulipanes.

2.2. Definición de burbuja financiera

Según Kindleberger (citado en Durán, 2012):

“El precio de un activo sube drásticamente durante un periodo, haciendo que las personas crean que este comportamiento se mantendrá en el largo plazo”.

Características y fases de las burbujas financieras

Han pasado cuatro siglos desde que empezaron a comprarse y venderse acciones en los mercados de valores, desde ese momento ha existido una serie de burbujas financieras. En algunas ocasiones, las cotizaciones se han disparado hasta llegar a niveles insostenibles, solo para volver a precipitarse de nuevo.

Además, en estos procesos se los denomina *insiders* a quienes manejan información privilegiada en relación con los *outsiders* que son los recién llegados que desconocen ciertas situaciones.

la infografía a continuación se muestra cada una de las fases de las burbujas financieras:

Fases de la burbuja financiera

En este contexto, se presenta la definición de burbuja financiera.

Definición de burbuja financiera

Es el comercio de un activo a un precio o rango de precios que exceden fuertemente el valor intrínseco del activo (King y Smith, 1993; Lahart, 2008). También se describe como un escenario en el que los precios de los activos parecen basarse en puntos de vista inconscientes sobre el futuro (Krugman, 2013).

De acuerdo con González (2013), define a una burbuja como:

Una burbuja es un proceso que se prolonga durante años, durante el cual el precio de un bien se dispara brutalmente por encima de su valor real y que acaba estallando produciendo que el precio vuelva a su lugar de origen natural y arruina a multitud de personas que se vieron atraídos por la subida espectacular del precio del bien durante años hasta que dicho bien explotó y pasó a valer poco o casi nada. El alza del precio de la burbuja es un elemento especulativo. La especulación es uno de los pilares de toda burbuja. (p. 58)

Según Kindleberger (citado en Durán, 2012), señala que las burbujas financieras son:

Situaciones en las que el precio de un activo aumenta de manera drástica y continuada a lo largo de un proceso en el que se rompe todo vínculo entre el valor del activo y sus fundamentos económicos, y cuya fuerza motora es que cada nuevo incremento del precio alimenta las expectativas de que se producirán subidas adicionales.

Y luego, andando el tiempo, la burbuja se pincha, y lo hace por parecidas – aunque invertidas– razones a las que la formaron: basta un rumor, el rumor de que el activo no vale lo que cuesta, que la demanda podría quedarse corta y, de repente, solo se querrá vender ante el temor de que cada nueva bajada del precio anuncie más bajadas. (p. 65)

2.3. Burbuja de los tulipanes

Fue un periodo en el siglo de oro holandés, durante el cual los precios de los bulbos del tulipán de moda y recientemente introducidos alcanzaron niveles extraordinariamente altos, generando una burbuja económica y luego un dramático colapso (Dash, 2010).

La burbuja de los tulipanes, tuvo lugar en el siglo XVII y estalló en 1637. El tulipán es procedente de Turquía, en donde engalanaba los trajes de los sultanes, fue introducido en los Países Bajos en 1559 a través del embajador austriaco en Turquía.

La producción se produjo a través de los bulbos de los tulipanes. Si bien es cierto, la flor del tulipán tiene un periodo corto de duración, pero a partir del bulbo de los tulipanes pueden durar más de dos años. Para garantizar la propiedad del tulipán que nacería de un bulbo específico, se firmaron contratos de futuro cuyo subyacente eran los bulbos del tulipán. Estos contratos también se compraban y se vendían mientras duraba el periodo de gestación del tulipán y, a cambio, se obtenían promesas de pago, con cada transacción el precio del contrato era mayor (Durán, 2012, p. 65).

La causa de la tulipomanía fue la bonanza comercial y el gusto por las flores exóticas, que eran un distintivo de lujo, riqueza y estatus social. Los tulipanes desarrollaron colores multicolores a causa de un virus, pero el mercado los hacía más atractivos y, por tanto, su precio subía cada vez más (Bebczuk, 2000, p. 215).

Las personas se dedicaban a comprar bulbos de tulipanes, los bulbos llegaron a tener precios exorbitantes y muchas personas se volvieron millonarios comprando y vendiendo a precios superiores, en un momento determinado, los beneficios que obtenían llegaron aproximadamente a 500 %.

Las personas estaban convencidas que siempre se ganaba en el negocio de los tulipanes, no importaba el precio en el que compraría siempre habrá alguien dispuesto en pagar mucho más, pues los bulbos llegaron a valer 6 veces el ingreso anual medio de los holandeses, la irracionalidad llegó a tal punto que un bulbo de tulipán fue cambiado por terrenos, por casas, por fábricas, la gente se había endeudado para comprar tulipanes.

En la cúspide de la burbuja los precios casi se doblaban a diario, y se acordó una venta de un bulbo denominado en 500 000 euros actuales, ver figura 6, a un comerciante rico, quien orgulloso de sus tulipanes invitó a un marinero a desayunar. El marinero tenía una gran inclinación por las cebollas y, por equivocación, tomó el bulbo del tulipán y se lo comió, por este acto lo sentenciaron a seis meses de prisión (Álvarez, 2017).

Los tulipanes permitieron a la economía holandesa el desarrollo del mercado financiero y llevó a la creación del mercado de futuros para los bulbos de tulipán no recolectados aún, este mercado de futuros era prohibido; se popularizó en toda Holanda. Se constituyeron mercados para su venta en las Bolsas de Valores de Amsterdam, Rotterdam, Haarlem, Leyden, Alkmar, Hoorn y en otras ciudades.

Los compradores realizaban préstamos y adquirían hipotecas con el objetivo de conseguir los bulbos y poder especular mediante notas de crédito, lo cual permitió que el mercado de los tulipanes se desarrollara en las bolsas de valores y en todos los estratos sociales, además capitales extranjeros llegaban a Holanda para negociar los bulbos (Álvarez, 2017).

En determinado momento, la gente se empezó a cuestionar si los precios que estaban pagando por los bulbos eran razonables. Luego de seis años estalló la burbuja, se pasó del optimismo al miedo, nerviosismo y pavor, los compradores desaparecieron y ya no tenían a quién vender, quienes habían comprado bulbos con contrato de futuros tuvieron que comprar a un precio que ya no era el de mercado, los precios cayeron drásticamente y se dio paso a las bancarrotas afectando a la mayor parte de la población holandesa (González, 2013, p. 62), (Amat, 2014).

Los bulbos pasaron de valer mucho dinero a no valer casi nada. En vista de lo sucedido, el gobierno holandés aprobó leyes que señalaban que quedaban nulos los contratos a partir de 1636 y, además, los contratos futuros debían ser satisfechos en un 10 % de la cantidad pactada inicialmente.

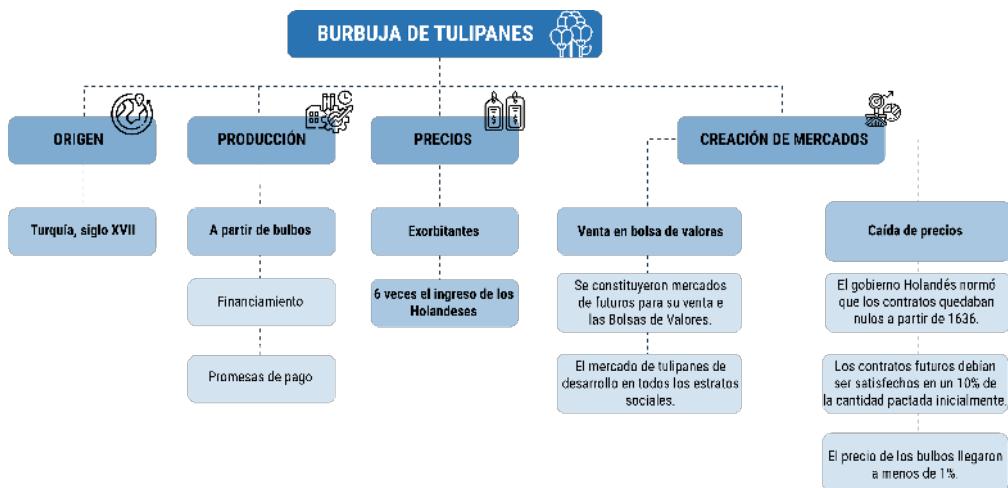
Los precios de los bulbos de tulipanes llegaron a menos de 1 %, estas medidas causaron malestar entre los compradores y vendedores de bulbos de tulipanes, puesto que los primeros se veían obligados a pagar por un bulbo que ya no tenía valor y los segundos tenían que vender a un precio menor que el acordado.

Quienes se hicieron millonarios fueron aquellos que se salieron antes de que la burbuja estallara, mientras que los que cambiaron sus bienes por bulbos para luego especular quebraron (Amat, 2014).

En la figura 6, se presenta un resumen de la crisis de los tulipanes.

Figura 5

Mapa conceptual de la historia de la burbuja de Tulipanes.



Nota. Tomado de Episodios históricos de burbujas especulativas [Infografía], por M. Durán, 2012, en eXtoikos (pp. 65-74).

Según Amat (2014), entre las situaciones que desataron la burbuja de los bulbos de tulipanes está el perfil psicológico de las personas, entre otras que se detallan a continuación:

- **Avaricia:** querían ganar mucho dinero como aquellos que entraron primero al negocio de los bulbos.
- **Miedo:** quienes habían ganado lo exponían a su círculo cercano de personas.
- **Pavor:** no discernían que la subida de los precios no tenía ningún sentido. Por tanto, compraban bulbos sin un análisis realista de los mismos.
- **Nerviosismo:** el valor real no era la preocupación, puesto que siempre existía alta demanda. Hubo quienes se endeudaron para comprar, y se realizaron operaciones con futuros. (p. 196).



Actividad de aprendizaje recomendada



Señor estudiante, para reforzar la información y comprender la burbuja de los tulipanes, le invito a ir a Google académico y buscar: [Burbujas económicas: las lecciones no aprendidas](#), del autor Álvarez, 2014.

En este recurso, se explica la primera burbuja financiera en la cual encontrará los principales conceptos y comprenderá el comportamiento irracional de los inversores.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 6

Unidad 2. Burbujas financieras

En esta semana se estudiarán las características de las burbujas de Mississippi y South Company, el crack de 1929, Greed is Good – Wall Street 1987.

2.4. El Mississippi y South Sea Company

En el caso de la burbuja del Mississippi y su versión británica, la de los Mares del Sur, su origen se halla en el canje masivo de deuda pública por acciones, en una sorprendente confusión entre lo público y lo privado que vino a asimilar los títulos de deuda pública a lo que hoy consideraríamos bonos convertibles, de acuerdo al autor Durán (2012).

Para Comín (2011), el Tesoro de Francia y el de Gran Bretaña tenían un alto nivel de endeudamiento, para impedir bancarrota, los gobiernos compraron las Compañías Mississipi para que realice la explotación de oro en Luciana, Francia y South Sea Company respectivamente, las cuales tenían el monopolio a cambio de depurar las cuentas públicas.

Para ello prometían a los tenedores de deuda pública cambiarla por acciones de las compañías. Con esta forma de operar las compañías obtenían mayor capital, el tesoro se saneaba financieramente y los tenedores de deuda obtenían mejores rendimientos de los que le suministraba la deuda pública, para que esto funcione, el precio de las acciones debería subir en forma constante y así sucedió en los años 1719 y 1720.

El protagonista de este mecanismo fue Jhon Law.

Las variaciones del valor de acciones de South Sea Company se muestran en la siguiente tabla.

Tabla 1

Evolución de las acciones de la South Sea Company

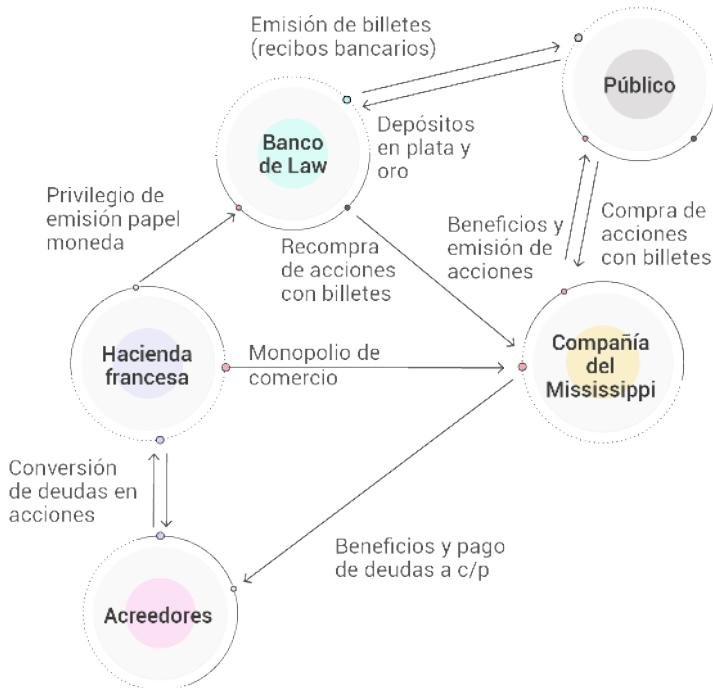
Fecha	Valor de acciones (libras)
Enero 1720	128
Mayo 1720	550
Junio 1720	750
Agosto 1720	1 000
Diciembre 1720	100

Nota. Amat, O. (2014). Burbujas, cracks y el comportamiento irracional de los inversores. RAD Tribuna Plural: La revista científica, (2), 191-195. Recuperado de: [Forbidden](#)

La burbuja de Mississipi y de los Mares del Sur, causó una grave recesión que llegó a Francia, Inglaterra, Holanda, norte de Italia y Alemania, y es considerada como la primera crisis económica mundial.

Figura 6

La burbuja de Mississippi



Nota. Tomado de John Law y la historia de una burbuja financiera en el siglo XVIII, [Infografía], Sáez, E, 2012, Editorial o web, CC BY 4.0.

Ilustres personajes que han trascendido en la historia se vieron implicados en la burbuja de los Mares del Sur, como Gibbon e Isaac Newton, quien perdió más de 25 000 libras, lo que representaría al día de hoy aproximadamente cuatro millones de dólares. Newton señaló: “puedo calcular el movimiento de los cuerpos celestes, pero no la locura de la gente” (Mackay, 2008, p. 12).

2.5. El crack de 1929

El desplome de la Bolsa de Nueva York en octubre de 1929, también llamado La Gran Depresión o jueves negro, es el peor momento por el que ha pasado la Bolsa (Amat, 2014). Fueron algunos días de caída, la primera caída fue el

jueves 24 de octubre de 1929 y luego el 28 y 29 de octubre del mismo año, lunes y martes respectivamente, lo que llevó al pánico de la población con efectos a largo plazo para Estados Unidos.

El crack de 1929 vino con una buena situación económica para Estados Unidos y los ciudadanos tenían la impresión de bonanza económica. Y esta situación llevó a Wall Street a elevar el valor de las acciones, las cuales llegaron a valores desenfrenados. El optimismo del momento y la gran liquidez e innovaciones financieras tuvieron que ver en esta burbuja (Durán, 2012, p. 69).

El origen de la crisis puede atribuirse al manejo de la oferta monetaria por parte de la Reserva Federal, luego de que esta fuera privatizada en 1913-1914 y empezara a alejarse del patrón oro, y también influyeron los problemas bursátiles de 1914.

La producción agraria e industrial no europea estuvo en aumento durante la Primera Guerra Mundial, y cuando se volvió a la paz, la producción europea se estabilizó, existiendo una sobrecapacidad, lo que hizo bajar los precios de los productos básicos (Ferguson, 2010). Los mercados de valores sufrieron estragos, incluido el de New York, el cual tuvo que cerrar sus puertas desde agosto hasta diciembre de 1914.

Los estudiosos de la época divisaban la crisis en un aspecto psicológico. El presidente Franklin Roosevelt, en un discurso señalaba que a lo único que deben temer los ciudadanos de Estados Unidos era “su propio temor”, tanto Roosevelt como Keynes indicaban que la causa de la crisis se debió a la mala conducta financiera (Ferguson, 2010).

Sobre este tema, el autor Álvarez (2013), expresa que en 1919, después de la Primera Guerra Mundial, hasta 1924, se conoce este periodo como la etapa difícil de la postguerra. Después de la guerra, los países industrializados y no industrializados tenían un flujo económico recíproco, hasta que Estados Unidos cerró sus fronteras, incidiendo negativamente en el equilibrio económico existente.

El comercio internacional bajó drásticamente, ya que un número importante de países se encontraban sin reservas, a pesar de esto, el Tesoro Norteamericano comunicó no realizar préstamos y mantenía las deudas de guerra a Alemania.

En el año 1924, la mayoría de los países se encontraban recuperándose económicamente, lo que permitió mejorar las relaciones internacionales, Estados Unidos se constituyó como potencia mundial, mostrando al mundo su forma de vida, su moneda y su economía, a esta época se la recuerda como felices años 20.

Durante este tiempo la economía de Estados Unidos estuvo en buenas condiciones, gracias al impulso de la ciencia y tecnología que permitieron potenciar la productividad y ganancias de las empresas, frente a este panorama las familias compraban a plazos bienes de consumo duradero, surgiendo por primera vez la venta a plazos.

El Tesoro Americano, lanza bonos, con el principal objetivo de recibir fondos, devolviendo un interés por sus aportaciones, en este momento surge la cultura de ahorro y de la inversión donde los banqueros ven una gran oportunidad y crean diferentes instrumentos financieros, surgiendo así la forma de acciones industriales y aquí se da inicio a la burbuja de mercado de valores de New York – crack de 1929. (p. 6).

Las acciones de RCA (radio) aumentaron en 939 % desde 1925 a 1929, con una ratio precio sobre ganancia de 73 % en su punto máximo. En 1929 se emitieron acciones por un valor de 6000 millones de dólares de las nuevas Ofertas Públicas Iniciales (IPO) sus siglas en inglés alcanzándose en el mes de septiembre la sexta parte de esta cantidad.

Aparecieron un sinnúmero de instituciones financieras, y los pequeños inversores para aumentar su exhibición al mercado financiero se apalancaban usaban créditos de intermediarios para comprar acciones por el valor marginal, pagando así solo una parte del precio con su propio dinero (Ferguson, 2010).

A partir de 1927, el índice de la bolsa estaba en 150 y los inversionistas comenzaron a comprar mayor cantidad de acciones, se unieron nuevos inversores, llegando el índice de la bolsa, a superar el valor de 400. Es aquí que gran cantidad de inversionistas compraban acciones con dinero proveniente de préstamos y su colateral eran las acciones que compraban, los mecanismos que se usaron para las compras fueron margin trading, operaciones con margen y las *investment trusts*, sociedades de inversión.

Las operaciones con margen, en un mercado alcista permite multiplicar las ganancias y funciona de la siguiente manera los corredores bursátiles ofrecen a los inversionistas préstamos para que puedan comprar las acciones, donde las acciones son la garantía del préstamo, a más de las comisiones el inversor se compromete a mantener un margen mínimo.

Este margen mínimo es una cuantía determinada de dinero que el inversionista debe depositar obligatoriamente a favor del corredor bursátil; si la diferencia entre préstamo y el precio de las acciones baja de acuerdo al margen establecido, el inversionista debe vender las acciones y acrecentar la cantidad depositada, pero si el mercado sube el pago del préstamo puede realizarse vendiendo las acciones con la correspondiente ganancia de capital, por esta razón le llaman el “milagro multiplicador”, las operaciones con margen pueden fomentar procíclicamente la tendencia a la baja si se cumple con lo siguiente: el mercado baja, o se restablece el margen o se venden las acciones, que es justamente lo que aconteció en el crack de 1929 (Durán, 2012).

No existían regulaciones para la Bolsa por parte del gobierno estadounidense ni un cuerpo legal que norme la actividad, es por ello que la burbuja creció aceleradamente (Álvarez, 2013). Con este panorama, el profesor Fisher de la Universidad de Yale predecía que la bolsa podía subir mucho más, pero para octubre de 1929 la bolsa comenzó a mostrar una situación difícil, existían pequeñas subidas acompañadas de bajas considerables.

El nerviosismo empezó a expandirse entre los inversionistas, sin embargo, el presidente Hoover explicaba a los ciudadanos que el país se encuentra en una de las mejores situaciones, a pesar de ello vendió las acciones de una manera desesperada lo que provocó que la bolsa baje de 400 a 50 (Amat, 2014).

Álvarez (2013), señala que frente a la caída de la Bolsa el jueves 24, lunes 28 y martes 29 de 1929, el Estado de aquella época tuvo una actitud pasiva, pues se mantenía que el mercado por sí mismo corregiría el desajuste, lo cual nunca sucedió.

En la década de los años veinte existían en el mercado 3 millones de acciones y una impresionante oferta de préstamos, es así que el 90 % del precio de las acciones se pagaba con dinero prestado y el 40% de los préstamos otorgados se destinaban a la compra de acciones.

El pánico causado en octubre de 1929 ha llegado a ser considerado un símbolo de la contracción económica que se apoderó del mundo durante una década, el colapso de Wall Street tuvo un gran impacto en la economía mundial, y ha sido fuente de intenso debate en el campo académico, histórico y político desde sus secuelas hasta la actualidad (Scardino, 1987).

2.6. Retorno al patrón Oro

Según Ferguson (2010), en el año de 1919, Estados Unidos volvió a la convertibilidad del dólar en oro, germinando la inestabilidad en los mercados cambiarios.

Para los años veinte la situación era la siguiente:

- La libra se depreció en un 25% con respecto a la preguerra.
- Las divisas de los países derrotados aún cayeron más.
- El marco alemán se cotizaba al 7 % de su valor y para 1922 ya no se cotizaba como divisa internacional.

Para sortear la crisis monetaria, financiera, cambiaria y comercial, los gobiernos de los países europeos, pensaban que era a través de la restauración de las instituciones financieras, como sucedió en 1913. En la conferencia de Génova de 1922 llegaron a un consenso de usar un sistema internacional de pagos basado en el patrón de cambio oro. La diferencia con el patrón oro clásico era que ahora las reservas de los bancos centrales, además del oro, debían mantener monedas convertibles en oro y también intervenir en el mercado de divisas de otros países. Se creía que era la mejor opción para el desarrollo económico, de acuerdo con Comín (2011), el patrón oro permitiría:

- Impulsar el comercio y los flujos financieros internacionales.
- Estabilizar los precios y equilibraría la balanza de pagos.
- Llevar a la estabilización monetaria, pues restringiría la soberanía de los bancos centrales y confinaba la política presupuestaria de los gobiernos nacionales.
- Frenar la inflación era estar insertos en el patrón oro, aunque instaurar el patrón oro impondría medidas deflacionistas, pues, para evitar la pérdida de reservas internacionales, se tendría que mantener altos tipos de intereses y ejecutar políticas fiscales restrictivas.
- Que los inversores internacionales, principalmente de Estados Unidos, verían reducido el riesgo país y el riesgo de cambio, ya que se aseguraba la estabilidad de las divisas.

En 1925 varios países se volvieron al patrón oro como el Reino Unido, Sudáfrica y Bélgica, en 1926 Dinamarca e Italia y Francia en 1928 y para este año 31 países retornaron al patrón oro.

Todos los países beligerantes retomaron el patrón oro y de estos únicamente Reino Unido lo implantó a la paridad de la preguerra, y sumado a ello puso en prácticas políticas restrictivas, el resto de países optaron por una posición de política de expansión. Los países no beligerantes como Holanda, Suiza y los países escandinavos restauraron la paridad de la preguerra de sus divisas.

Los países que retornaron al patrón oro a paridad de preguerra, tuvo impacto en la producción y empleo, el caso que se puede recordar es Gran Bretaña que cuando volvió al patrón oro sobrevaloró en 10 % la libra esterlina respecto a la cotización del mercado de divisas, llevándola a la paridad que tenía antes de la Primera Guerra Mundial, la puesta en práctica de esta medida estuvo acompañada de tipos de interés elevados deprimiendo la actividad económica y aumentando el desempleo.

El regreso al patrón oro desequilibró la economía de los países europeos. El patrón oro fue la principal amenaza para la estabilidad financiera y económica durante el periodo entreguerras.

De acuerdo con Comín (2011), el regreso al patrón oro tuvo las siguientes consecuencias monetarias:

- La obligación de conservar la paridad de las divisas confinó la capacidad de los gobiernos para ingresar en políticas expansionistas.
- El sistema de tipo de cambios fijos aumentó los flujos financieros entre las economías europeas.
- Los países con superávit en la balanza por cuenta corriente y movimientos de capital a largo plazo (balanza básica), no cumplieron las reglas del patrón oro, lo que enfatizó los desequilibrios internacionales, ya que la carga del ajuste de los países con déficit en la balanza de pagos.

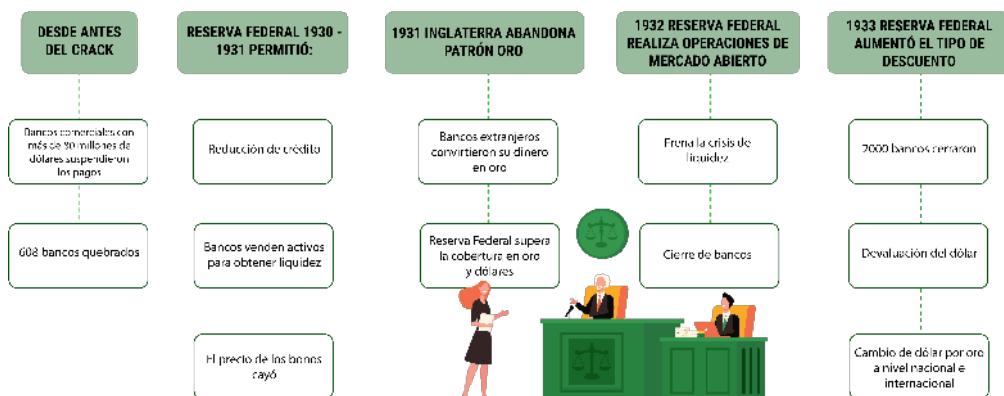
Esto se dio porque el patrón oro no establecía obligaciones, ni sancionaba a las naciones con superávit de la balanza básica, y los países podían elegir medidas económicas expansivas, aumentando los precios interiores y a través de la pérdida de competitividad internacional, corrigiendo el desequilibrio exterior. Estados Unidos y Francia hicieron todo lo contrario a lo que señalaba el modelo del patrón oro; es decir, tuvieron más de la mitad de reservas mundiales de oro, esto estuvo dado por el superávit con el exterior, El Banco de Francia y la Reserva Federal de Estados Unidos en su afán de evitar la inflación no redujeron sus tipos de interés ni aumentaron la base monetaria.

La historia cuenta que Milton Friedman y Anna Schwartz, manifestaron que el sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos tuvo mucho que ver en convertir la crisis en una Gran Depresión en 1929. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York, había conseguido equilibrio entre el compromiso internacional de Estados Unidos de conservar el patrón oro restaurado y su obligación en el ámbito nacional de mantener la permanencia de los precios, el Banco de Nueva York realizó operaciones de mercado abierto no autorizadas comprando bonos del sector financiero como respuesta al pánico de 1929 y para promover la liquidez al mercado (Ferguson, 2010).

La figura 8, presenta la cronología de las decisiones tomadas por la Junta de la Reserva Federal de Washington.

Figura 7

Resultados de la Junta de la Reserva Federal de Washington luego de la política monetaria



Nota. Samaniego, A., 2025.

De acuerdo con Ferguson (2010), la política monetaria que estuvo a cargo de la Junta de la Reserva Federal de Washington tuvo los siguientes resultados.

1. No se realizaron suficientes acciones para contrarrestar la contracción crediticia dada por las quiebras bancarias, desde antes del crack bursátil, los bancos comerciales con más de 80 millones de dólares suspendieron los pagos, para diciembre de 1930, quebraron 608 bancos cuyos depósitos



- Ilegaban a 550 millones de dólares. Uno de los bancos que quebró fue Bank of United States, quien mantenía la tercera parte de los depósitos totales.
2. La Reserva Federal, entre diciembre de 1930 y abril de 1931, permitió reducir la cantidad de crédito pendiente. Esto obligó a un número mayor de bancos a vender activos de forma acelerada en busca de liquidez, haciendo caer los precios de los bonos y agravando la situación inicial. Entre febrero y agosto de 1931, existieron quiebras bancarias, lo que ocasionó la caída de los depósitos de los bancos comerciales en una suma de 2700 millones de dólares, lo que representa el 9 % del total.
 3. En 1931, Inglaterra abandonó el patrón oro, haciendo que de la manera más rápida los bancos extranjeros conviertan sus dólares en oro. La Reserva Federal incrementó su tipo de descuento al 3,5%, esto llevó que entre agosto de 1931 y enero de 1932 quebraran 1860 bancos en Estados Unidos, con depósitos de 1450 millones de dólares. Pero la Reserva Federal seguía manteniendo su reserva en oro y logró un máximo histórico de 4700 millones de dólares, el 40 % del total de las reservas mundiales, en el mes de octubre el oro de la Reserva Federal superaba la cobertura legalmente requerida en más de 1000 millones de dólares.
 4. La Reserva Federal realizó las operaciones de mercado abierto a gran escala en 1932, como una acción para frenar la crisis de liquidez, sin embargo, para el último trimestre existieron quiebras bancarias, y se dio paso a las primeras "vacaciones bancarias" que no son otra cosa que cierre de bancos.
 5. La Reserva Federal aumentó nuevamente el tipo de descuento, el presidente Roosevelt el 6 de marzo de 1933, proclamó la venida de las "vacaciones bancarias", luego de las vacaciones bancarias 2000 bancos cerraron sus puertas, además se anunció la devaluación del dólar trayendo consigo un cambio de dólares por oro a nivel nacional e internacional.



Estimado estudiante, una vez que ha concluido con el estudio de este apartado denominado el crack de 1929 o Gran Depresión, le invito a que responda la siguiente pregunta ¿Cuál fue la magnitud y el alcance del crack de 1929?, recordemos las acciones por parte del gobierno de Estados Unidos y las consecuencias que trajo el crack.

Nota. Complete la actividad en su cuaderno de apuntes o en un documento Word.

2.7. Greed is good – Wall Street, 1987

Durán (2012), señala en 1987 la Reserva Federal de los Estados Unidos, tuvo que tomar medidas frente al encarecimiento del dólar, lo que había dado por resultado el déficit por cuenta corriente, además se pretendía que el estímulo económico resultante de la reducción en los tipos de interés, permitiría reducir el déficit público norteamericano como resultado de las reducciones impositivas y acrecentamiento del gasto militar.

Tras la política monetaria expansiva que tenía Estados Unidos, el dólar se depreció y en el mercado existió: mayor liquidez, oferta de crédito barato, el aumento de la renta disponible fruto de las reducciones impositivas, un abaratamiento de las inversiones extranjeras en Estados Unidos, y la caída de los precios del petróleo, fueron las principales causas de la burbuja de Wall Street. El precio de las acciones subió en un 43 % entre diciembre de 1986 y agosto de 1987. (p. 69).

Todavía no existe un acuerdo sobre las causas del crack de octubre de 1987, los académicos aún están recolectando evidencias sobre este hecho, con la intención de que no vuelva a ocurrir nuevamente.

Estimado estudiante, de acuerdo a Argandoña (1989), las causas de la crisis de Wall Street de 1987 son:

- Cambio en algún componente fundamental del modelo de valoración de acciones en el mercado.

- Caída de los rendimientos futuros esperados.
- Shock macroeconómico.
- Aumento esperado del tipo de interés.
- Aumento de la incertidumbre.

Para French (citado en Argandoña, 1989), las causas de lo sucedido en octubre de 1987 fueron:

- La bolsa estaba a su nivel normal, de acuerdo con la teoría convencional, y el crack la hizo descender a un precio menor a lo normal, debido a un fallo en los mecanismos del mercado (o por pánico).
- La bolsa se comportó de acuerdo con la teoría de los mercados eficientes, de manera que estaba en su nivel de equilibrio, antes del crack y sigue estandolo, esto se concluye de acuerdo con la información obtenida antes y después del crack.
- La bolsa estaba por encima de su precio de equilibrio, y lo que se produjo fue una vuelta a la normalidad. (p. 2).



Actividad de aprendizaje recomendada

La actividad que se presenta a continuación tiene la finalidad de reforzar el tema que usted está estudiando. Estas actividades no tienen carácter evaluativo, pero si usted las realiza, potenciará su proceso de aprendizaje.

¿Cuáles son las características de las crisis financieras?

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 7



Actividades finales del bimestre



2.8. Preparación para la prueba presencial



En la presente semana se realiza un repaso para la prueba presencial en la cual se usan los recursos de las semanas anteriores.



Actividad de aprendizaje recomendada



Señor estudiante, por favor revise los recursos recomendados a lo largo del bimestre.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 8



Actividades finales del bimestre

2.9. Prueba bimestral

Estimado estudiante, en esta semana usted tendrá que rendir la prueba presencial. ¡Éxitos!

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 2

Seleccione la opción correcta:

1. Las fases de la burbuja monetaria, son:

- a. Movimiento, euforia, manía, afición, repulsión.
- b. Movimiento, euforia, manía.
- c. Tasa de interés bajas, endeudamiento.

2. Burbuja financiera es:

- a. La tasa de interés menor que fomenta préstamo bancario.
- b. El precio de un activo sube por encima de su valor real y continúa subiendo por un periodo determinado, luego el precio del activo cae drásticamente.
- c. Sobreendeudamiento de las familias y empresas.

3. La burbuja de los tulipanes tuvo su origen en:

- a. Europa, en el siglo XX.
- b. Estados Unidos, en el siglo XIX.
- c. Turquía, en el siglo XVII.

4. ¿Cuál fue una de las causas de la tulipomanía?

- a. El capricho de los reyes por tener flores exóticas para sus palacios.
- b. La bonanza comercial y el gusto por las flores exóticas que era un distintivo de lujo, riqueza y de estatus social.
- c. Poseer flores para adornar las viviendas.

5. ¿Qué precio llegó a tener el tulipán Semper Augustus en la cúspide de la burbuja?

- a. 5 000 euros.
- b. 25 000 euros.
- c. 500 000 euros.

6. ¿Cuál fue el origen de la burbuja del Mississippi?

- a. El canje masivo de deuda pública por acciones.
- b. La bonanza comercial.
- c. Desempleo, migración.



7. ¿Cuál fue el objetivo de la creación de la compañía Mares del Sur?

- a. Fortalecer varios tipos de deuda pública tras las guerras que mantenía Inglaterra.
- b. Vender los tulipanes.
- c. La reducción del consumo.



8. El origen de la Gran Depresión estuvo dado por:

- a. La Reserva Federal fue privatizada, se alejaron del patrón oro y problemas bursátiles.
- b. Fortalecer varios tipos de deuda pública tras las guerras que mantenía Inglaterra.
- c. Compra y venta de tulipanes.



9. ¿Cuáles son las consecuencias sociales de la Gran Depresión?

- a. Surgen nuevas ideologías: Hitler y Mussolini.
- b. Reducción del consumo y producción nacional.
- c. Desempleo, migración y pobreza, protestas, violación del orden público.



10. ¿Qué son los bonos basura?

- a. Activos de alto rendimiento con emisores de baja solvencia.
- b. Software financiero.
- c. Activos de bajo rendimiento.



[Ir al solucionario](#)

¡Felicitaciones! Ha concluido con el estudio de la presente unidad.

“Nunca consideres el estudio como una obligación, sino como una oportunidad para penetrar en el bello y maravilloso mundo del saber.”

Albert Einstein





Segundo bimestre

Resultado de aprendizaje 2:

Comprende la importancia de las finanzas.

El resultado de aprendizaje está orientado a que el estudiante conozca y entienda las principales burbujas y crisis financieras que se han dado a lo largo de los años, con lo cual el estudiante aprenderá diversas temáticas de economía y finanzas, con lo cual se introducirá a la revisión de temas muy variados relacionados directamente con la introducción a las finanzas.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 9

Ha llegado al segundo bimestre, gracias a su esfuerzo y responsabilidad.

Y ahora, es tiempo de seguir aprendiendo.

Unidad 3. Crisis financieras de los últimos tiempos

Estimados estudiantes, iniciamos el segundo bimestre y en la presente semana se estudiarán las burbujas Kamikaze y la crisis del petróleo de 1973.

3.1. La burbuja Kamikaze, 1990

La burbuja Kamikaze se originó, entre otras causas, porque Japón llevó a cabo una política monetaria flexible, como mantener los tipos de interés en los mínimos históricos. Para aquella época existía liquidez, por lo que existieron mayores facilidades para contraer deuda y esto condujo a que los precios de los activos crecieran con gran rapidez.

La recuperación y crisis económica de Japón: un análisis histórico y financiero

Tras la devastación de su aparato productivo en la Segunda Guerra Mundial, Japón logró una rápida recuperación gracias a políticas estatales e industriales efectivas, posicionándose como una de las principales economías industrializadas del mundo.

Durante las décadas posteriores, el país experimentó importantes transformaciones económicas, desde el auge industrial hasta la crisis inmobiliaria y bursátil de finales del siglo XX.

Desarrollo económico y primera crisis

Entre los años 50 y 70, la economía japonesa creció en un entorno favorable, alcanzando un crecimiento promedio del Producto Nacional Real del 10 % anual entre 1955 y 1972 (Yoshikawa, citado en Torrero, 2001). Sin embargo, en 1973, la primera crisis petrolera provocó una alta inflación y llevó al país a implementar medidas restrictivas y fomentar la cooperación público-privada. A mediados de los años 70, el crecimiento japonés se basaba en las exportaciones, que representaban un 7 % del aumento del PIB, beneficiando también la industrialización de los países de la Cuenca del Pacífico (Álvarez, 2013).

Auge económico y la burbuja especulativa

El dinamismo económico continuó en los años 80, marcado por una política monetaria flexible y una creciente liquidez que impulsó la especulación en el mercado inmobiliario y bursátil.

Entre 1956 y 1986, el precio de la tierra aumentó en un 5.000 %, alimentando una burbuja inmobiliaria sostenida por créditos baratos y prácticas de préstamos riesgosos de los bancos japoneses.

Las empresas utilizaban activos sobrevaluados como colaterales para obtener más créditos, lo que generaba un círculo especulativo.

El auge de los activos inmobiliarios y bursátiles transformó a la tierra y las acciones en “activos ocultos” que impulsaban la revalorización bursátil de las empresas.

Esta dinámica permitió a compañías como Matsushita Electric, Nissan y Sony, generar más de la mitad de sus beneficios a través de instrumentos financieros derivados conocidos como zaitech (Durán, 2012).

En 1989, el índice Nikkei creció un 27 %, alcanzando un aumento acumulado del 500 % durante la década, antes de que las políticas del Banco Central Japonés—incluida la subida de tipos de interés—provocaron el colapso de la burbuja en 1990.

La explosión de la burbuja y la "década perdida"

El estallido de la burbuja bursátil e inmobiliaria marcó el inicio de la conocida "década perdida". En 1990, el índice Nikkei se desplomó un 50 %, mientras que los precios inmobiliarios cayeron un 60 % para 1992 (Durán, 2012). La oferta de préstamos se paralizó y el sistema financiero japonés quedó debilitado.

Según Torrero (2001), el impacto de la crisis se reflejó en el debilitamiento del sector bancario, el sobreendeudamiento de empresas y familias, y una marcada desigualdad en la distribución de la riqueza. Las instituciones financieras asumieron riesgos excesivos, mientras que la falta de regulación bancaria exacerbó los problemas estructurales del sistema.

Factores estructurales y de aprendizaje de la crisis

La crisis de Japón tuvo múltiples causas. Entre ellas destacan la presión para apreciar el yen, el envejecimiento de la población, la migración de la producción al extranjero por parte de las multinacionales niponas y una

política fiscal insuficiente. La deuda de las empresas no financieras alcanzó el 225 % del PIB en 1990, evidenciando la dependencia del sistema en la especulación financiera (zaitech) en lugar de actividades productivas.

De acuerdo con Nagashima (citado en Torrero, 2001), la burbuja dejó importantes lecciones para el Banco Central de Japón, entre ellas la necesidad de supervisar la valoración de activos y establecer reglas claras para el sistema bancario.

La experiencia de Japón resalta los riesgos de un crecimiento económico basado en especulaciones financieras y desequilibrios estructurales. Si bien el país logró un notable desarrollo industrial tras la Segunda Guerra Mundial, la explosión de la burbuja en los años 90 dejó lecciones cruciales sobre la importancia de una gestión financiera responsable y regulaciones efectivas para garantizar la estabilidad económica.

En la siguiente infografía se detalla la burbuja Kamikaze.

[La burbuja Kamikaze - 1990](#)

3.2. La crisis del petróleo de 1973

La crisis del petróleo de 1973: causas, impactos y consecuencias

La crisis del petróleo de 1973 marcó un hito en la economía mundial, alterando el panorama energético y financiero de las siguientes décadas. Según Amat (2014), esta crisis no fue resultado de una burbuja especulativa, sino de una combinación de factores geopolíticos y económicos. La depreciación del dólar, causada por el gasto militar de Estados Unidos en la guerra de Vietnam, y el apoyo de Occidente a Israel durante la guerra de Yom Kipur desencadenaron una reacción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que incrementó el precio del crudo en un 400 %, pasando de 3 a 12 dólares por barril.

Causas de la crisis

Ruiz-Caro (2001) identifica varios factores fundamentales:

1. **Geopolítica y embargo petrolero:** En respuesta al apoyo de Estados Unidos y Europa a Israel, los países árabes iniciaron un embargo de petróleo, afectando principalmente a Estados Unidos y los Países Bajos. Esto llevó el precio del crudo en el mercado a 20 dólares por barril.
2. **Decisiones unilaterales de la OPEP:** desde 1973, los países de la OPEP determinaron unilateralmente los precios del petróleo, comenzando con un ajuste del precio de referencia a 5,12 dólares por barril. Argelia, Libia y otros miembros incrementaron los precios en más del 30 %, argumentando que la pérdida de valor del dólar justificaba estas medidas.
3. **Desacuerdos internos en la OPEP:** hasta 1978, los precios del petróleo fueron ajustados para compensar la depreciación del dólar, pero desacuerdos entre países como Irán y Arabia Saudita frente a Libia, Argelia e Irak dificultaron la estabilidad de los precios.
4. **Dependencia energética:** la economía mundial, especialmente la de los países industrializados, dependía casi exclusivamente del petróleo como fuente de energía, agravando el impacto de la crisis.

Impactos económicos y sociales

La crisis generó una estanflación global, caracterizada por la coexistencia de inflación y estancamiento económico. Los índices bursátiles cayeron más del 45 % entre 1973 y 1974, y países como España alcanzaron tasas de desempleo superiores al 25 % de la población activa.

En términos estructurales, la crisis aceleró la transformación del sector energético:

- Las grandes petroleras transnacionales redujeron su participación en la producción de crudo, pasando del 80 % en 1970 al 20 % en 1979.
- Las empresas estatales asumieron un papel predominante en la comercialización de petróleo, alcanzando el 70 % del mercado.

- Surgieron alternativas energéticas como la nuclear, eólica y solar, además de una mayor conservación de energía.

Consecuencias económicas y estratégicas

La crisis del petróleo alentó nuevos descubrimientos de yacimientos petroleros y cambios significativos en los mercados financieros:

- La rápida recuperación de los mercados bursátiles contrastó con la lenta recuperación económica.
- Estados Unidos aprovechó el aumento de precios para estimular su producción petrolera, mientras los petrodólares de los países exportadores fortalecieron el dólar al circular en los mercados occidentales.
- Para frenar los precios del crudo, los países industrializados devaluaron el dólar, incrementando el poder adquisitivo de monedas como el yen y el marco alemán.



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Estimado estudiante, como se pudo estudiar en esta unidad, Japón, siendo una potencia mundial, sufrió una burbuja financiera teniendo una lenta recuperación, con estos antecedentes, le invito a dar respuesta a la siguiente pregunta: ¿cuándo se originó la crisis Kamikaze?
2. Apreciado estudiante, en la burbuja financiera kamikaze, se desarrollaron las finanzas con la creación de ciertos productos como los zaitech, por favor, dé respuesta a la siguiente interrogante: ¿qué son los zaitech?

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.



Semana 10

Unidad 3. Crisis financieras de los últimos tiempos

3.3. Las puntocom

La burbuja especulativa de las puntocom: causas, auge y colapso

La burbuja especulativa vinculada a las empresas tecnológicas, conocida como la burbuja de las puntocom, marcó un hito en la historia de los mercados financieros, destacándose por el rápido crecimiento y posterior colapso de las valoraciones de empresas de tecnología e Internet.

Auge de la burbuja

Entre 1997 y 2000, las acciones de empresas tecnológicas experimentaron un aumento desmedido. El índice NASDAQ, impulsado por estas compañías, creció desde los 2.000 puntos en julio de 1998 hasta un récord histórico de 5.048 puntos en marzo de 2000, con incrementos diarios de hasta 179 puntos en algunas jornadas (Díaz y Sánchez, 2001). Sin embargo, muchas de estas empresas presentaban pérdidas continuas y no generaban utilidades que justificaran sus valoraciones.

Las expectativas desmedidas sobre las empresas de Internet fomentaron una especulación masiva. Según Amat (2014), casos como Yahoo, cuya relación PER alcanzó un 508, y Amazon, valorada en 20.000 millones de dólares antes de generar beneficios, reflejando el comportamiento irracional del mercado. Analistas optimistas justificaban estos valores bajo la premisa de un futuro prometedor, mientras que voces críticas como Warren Buffett advertían sobre la falta de fundamentos económicos.



Colapso de la burbuja

El punto de inflexión ocurrió el 14 de abril de 2000, conocido como el "viernes negro", cuando el NASDAQ cayó un 9.67 %, marcando una pérdida histórica de 356 puntos. Este evento puso fin a una tendencia alcista iniciada en 1997. En los meses siguientes, el índice continuó mostrando volatilidad, con repuntes temporales como el incremento del 16,24 % entre el 14 y el 28 de abril, pero la tendencia general fue a la baja.

Entre las causas del colapso destacan:

1. **Cambio en la política monetaria de la Reserva Federal:** el aumento de los tipos de interés en 1999 e inicios de 2000 soportaron las condiciones financieras.
2. **Debilidad de los fundamentos económicos:** muchas empresas no generaban beneficios y dependían de expectativas infundadas.
3. **Decisiones judiciales:** el fallo contra Microsoft por prácticas monopólicas añadió incertidumbre al sector.

La caída del NASDAQ y otros índices reflejaron un ajuste severo en las valoraciones. En el periodo posterior al estallido de la burbuja, NASDAQ perdió el 78 % de su valor, y entre 2000 y 2003, cerró 4.854 empresas tecnológicas en Estados Unidos, provocando pérdidas económicas estimadas en cinco billones de euros.

Características de la burbuja

Durán (2012) identifica las siguientes características distintivas de la burbuja de las puntocom:

- Uso masivo de nuevas tecnologías de información.
- Bajos tipos de interés, que facilitaron la financiación.
- Surgimiento de empresas mixtas tecnológicas.
- Revalorización bursátil de empresas con términos como “e”, “puntocom” o “Internet” en sus nombres, fenómeno conocido como prefijo de inversión.

- Estrategias empresariales basadas en el principio de “crecer o desaparecer”, como las implementadas por Google y Amazon.

Consecuencias del colapso

El colapso de la burbuja de las puntocom tuvo un impacto significativo en los mercados y la economía global:

- El mercado tecnológico sufrió una contracción sin precedentes, afectando tanto a grandes como a pequeñas empresas.
- Los inversores perdieron millones de dólares debido al desplome de las acciones.
- La economía global experimentó una desaceleración significativa en el sector tecnológico, evidenciando la fragilidad de las inversiones basadas en especulación.

3.4. Crisis Subprime del 2007

Estimado estudiante, a continuación, la última burbuja financiera que estudiaremos en esta unidad.

La crisis de las hipotecas subprime: causas, desarrollo y consecuencias

La crisis de las hipotecas subprime, uno de los eventos económicos más significativos del siglo XXI, tuvo sus raíces en un sistema financiero desregulado que fomentó prácticas arriesgadas en el mercado inmobiliario.

Este colapso no solo afectó a Estados Unidos, sino que tuvo repercusiones globales, alterando profundamente el panorama financiero y social.

Origen y características de las hipotecas subprime

Una hipoteca subprime es un tipo de crédito de alto riesgo, dirigido a clientes sin solvencia financiera comprobada o con historiales crediticios deficientes. Estas hipotecas, ofrecidas a tasas mixtas (fijas inicialmente y variables después), generaban pequeñas cuotas al inicio que crecían con el tiempo.

El riesgo de impago se compensaba con altas tasas de interés y el embargo de la propiedad en caso de incumplimiento (Álvarez, 2017).

La combinación de tasas de interés bajas, inflación controlada y precios crecientes en el mercado inmobiliario fomentó la expansión de este tipo de créditos.

Instituciones como Fannie Mae y Freddie Mac garantizaron hipotecas en mercados sensibles, mientras las innovaciones financieras y la extinción de barreras entre la banca comercial y de inversión permitieron el desarrollo de un mercado hipotecario paralelo sin supervisión adecuada (Nadal, 2008).

Factores que impulsaron la crisis

Según Nadal (2008) y Greenspan (2010), las causas de la crisis incluyen:

1. Globalización y exceso de ahorro: el auge económico de países en desarrollo, liderado por China, duplicó su PIB en comparación con los países desarrollados, lo que contribuyó a un exceso de ahorro global y la caída de las tasas de interés reales.
2. Desregulación financiera: la eliminación de barreras entre la banca comercial y de inversión, junto con la creación de fondos de inversión, facilitó la titularización masiva de hipotecas subprime en instrumentos financieros complejos como MBS y CDO.
3. Innovación financiera y rating erróneo: agencias de calificación otorgaron altas calificaciones crediticias a estos títulos, calculando en modelos matemáticos inadecuados que subestimaron el riesgo real.

4. Política monetaria laxa: las tasas de interés históricamente bajas incentivaron el endeudamiento y el sobre apalancamiento de familias y entidades financieras.



Desarrollo de la burbuja y el colapso



En el periodo 2003-2007, el crecimiento de las hipotecas subprime fue exponencial, pasando del 7 % al 20 % del mercado hipotecario de EE. UU. (Greenspan, 2010). Sin embargo, en 2007, la burbuja llegó a su punto crítico cuando:



- La morosidad alcanzó su nivel más alto en siete años.
- New Century Financial Corporation quebró, marcando el inicio de una serie de colapsos financieros.
- El índice de precios de la vivienda Case-Shiller registró su primera caída interanual desde 1996.
- Fondos hipotecarios como los de Bear Stearns declararon insolvencia, afectando gravemente la liquidez del sistema financiero.



En septiembre de 2008, la crisis se agravó con la quiebra de Lehman Brothers, la nacionalización de Fannie Mae y Freddie Mac, y la intervención de AIG por parte de la Reserva Federal.



Este fue el punto culminante de un colapso que afectó a instituciones financieras de todo el mundo.

Consecuencias económicas y sociales

La crisis subprime desencadenó una recesión global. Según Álvarez (2017), las principales consecuencias incluyen:

- **Impacto económico:** el PIB de las economías de la OCDE mostró contracciones significativas en 2008. Los principales índices bursátiles globales cayeron un 40 % en ese año.

- **Desempleo y embargos:** más de siete millones de estadounidenses quedaron desempleados y 3,7 millones de viviendas fueron embargadas.
- **Reducción del patrimonio:** el patrimonio neto de las familias estadounidenses se reduce en un 20 %, equivalente a una pérdida de 12 billones de dólares.
- **Impacto financiero global:** la crisis destruyó la quiebra o reestructuración de grandes instituciones financieras en EE. UU. y Europa, como Northern Rock, Washington Mutual, Fortis y Merrill Lynch.



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Lo invito a dar respuesta a la siguiente interrogante: ¿qué han hecho los bancos centrales frente a la crisis?
2. Por favor, en su computador ingrese a YouTube y busque el video denominado [La Burbuja de las punto.com \(1995-2001\)](#), en donde se dan a conocer las causas y consecuencias de esta burbuja financiera.

Muy interesante el video. ¿Verdad? El video muestra cómo creció la empresa de Jeff Bezos, la popular Amazon, y las empresas de tecnología, las causas y consecuencias de la burbuja, las punto.com.

3. Estimado estudiante, tomando en cuenta el video, ¿usted cree que podría volver a estallar una burbuja como las punto-com?





Semana 11

Unidad 3. Crisis financieras de los últimos tiempos

3.5. Algunas acciones como respuesta a la crisis

Iniciativas para la regulación y recuperación económica tras la crisis de 2008

En respuesta a la crisis financiera global, los gobiernos y bancos centrales adoptaron medidas de regulación y estímulo para estabilizar los mercados y recuperar la confianza. Nadal (2008) destaca las principales iniciativas tomadas, particularmente en Estados Unidos y Europa, para enfrentar la crisis de las hipotecas subprime y sus efectos en el sistema financiero mundial.

Medidas en Estados Unidos

En 2009, el Congreso de Estados Unidos desarrolló iniciativas para mejorar la regulación financiera, reducir las ejecuciones hipotecarias y fortalecer la supervisión bancaria, otorgando mayores competencias a la Reserva Federal en regulación y supervisión del capital de la banca de inversión.

Entre las medidas más relevantes están:

- 1. Creación de una agencia gubernamental:** esta agencia otorgó al Departamento del Tesoro plenos poderes por dos años para comprar y vender inversiones vinculadas a hipotecas impagadas. Este plan implicó un desembolso de 700.000 millones de dólares y elevó el techo de la deuda pública a 11,3 billones de dólares.
- 2. Ley de Estímulo Económico (2008):** aprobada el 7 de febrero de 2008, esta ley incluyó:
 - Reembolsos fiscales para familias de ingresos bajos y medios.
 - Incentivos fiscales para estimular la inversión privada.



- Incrementos en los límites de hipotecas adquiridas por entidades semipúblicas como Fannie Mae y Freddie Mac.
- Un costo estimado de 168.000 millones de dólares en 2008, con una carga adicional de 124.000 millones para la próxima década.

3. Ley de Vivienda y Recuperación Económica (24 de julio de 2008): su objetivo fue restaurar la confianza en el mercado hipotecario mediante:

- Garantías de hasta 300.000 millones de dólares para nuevas hipotecas a 30 años, siempre que los prestamistas asumieran el 90 % del valor en sus saldos.
- Inyecciones de capital y reformas regulatorias para Fannie Mae y Freddie Mac.

4. Plan del Tesoro (septiembre de 2008): este plan permitió a las entidades financieras eliminar activos tóxicos de sus balances, mejorando la confianza y la liquidez en los mercados.

5. Hope Now Alliance: impulsada por el presidente Bush, buscó minimizar las ejecuciones hipotecarias a través de acuerdos entre bancos y deudores, logrando refinanciar o modificar aproximadamente el 1 % de las hipotecas subprime.

Medidas en Europa

En Europa, la respuesta a la crisis también incluyó intervenciones significativas:

1. Reino Unido (octubre de 2008):

- Nacionalización parcial de grandes bancos mediante la compra de acciones por 50.000 millones de libras.
- Inyección de 200.000 millones de libras en préstamos a corto plazo para garantizar la liquidez.
- Garantía de 250.000 millones de libras para valorar el mercado interbancario.

2. Zona Euro (octubre de 2008):

- Adopción de un plan para dinamizar el sistema financiero mediante una mayor intervención pública.
- Aplicación del modelo británico en Estados Unidos, donde se inyectaron 250.000 millones de dólares para recapitalizar bancos y garantizar el crédito interbancario.

3.6. La crisis financiera y su repercusión en la banca española

Hasta aquí se han revisado las principales crisis financieras que se han suscitado a lo largo de la historia. La crisis subprime es la más reciente y sus repercusiones fueron a nivel mundial.

La actual crisis financiera tuvo su origen en años anteriores, cuando el exceso de liquidez en el sistema financiero generó un aumento en los agregados monetarios, facilitando la rápida conversión de activos en efectivo sin pérdida de valor. Este contexto llevó a una sobrecapacidad en el sistema financiero que desencadenó la acumulación de activos tóxicos y sus efectos colaterales en la economía global (Álvarez, 2008).

Efectos de la crisis financiera

La crisis afectó la economía real a través de cuatro aristas fundamentales:

1. **Crédito:** la contracción de la disponibilidad de financiación afectó la inversión y el consumo, exacerbada por la crisis de liquidez y el cierre de mercados financieros mayoristas. Esto llevó a una restricción en la oferta de crédito, mayores requisitos de garantías y plazos más cortos para los préstamos.
2. **Patrimonio:** la caída del patrimonio financiero y real reduce el colateral de empresas y familias, afectando negativamente el consumo y la inversión. Este fenómeno inició un proceso de desapalancamiento económico y una ralentización del crecimiento.

3. **Confianza:** la pérdida de confianza en los agentes económicos impactó negativamente en el crecimiento del PIB, agravando el deterioro económico.
4. **Fiscal:** la crisis tuvo un impacto en las cuentas públicas, aumentando la presión fiscal y limitando el crecimiento económico futuro (Álvarez, 2008).

Respuesta del sistema financiero español

Aunque la exposición directa de las entidades españolas a las hipotecas subprime era limitada (0,03 % de sus activos totales), el sistema bancario español enfrentó desafíos significativos debido a su fuerte vinculación con el mercado inmobiliario.

1. Fortalezas del sistema bancario español:

- La banca española se destacó por su enfoque en la banca minorista y un riguroso control de costos.
- La titulización de activos en España alcanzó niveles altos, con un enfoque en la calidad de los activos y estructuras financieras conservadoras.
- La mayoría de las hipotecas en España estaban referenciadas a tasas variables, reduciendo el riesgo de interés.

2. Impacto de la crisis:

- Restricciones de liquidez y aumento de la percepción de riesgo.
- Ajuste del mercado inmobiliario y desaceleración económica que afectarán el volumen de negocio y la calidad de los activos.
- Aumento del endeudamiento del sector privado y una contracción en la demanda de vivienda.

El mercado inmobiliario español

La expansión inmobiliaria en España, iniciada en 1997, fue sostenida por una fuerte financiación tanto en oferta como en demanda. Sin embargo, el ajuste del mercado inmobiliario generó importantes desequilibrios:

- En el primer semestre de 2008, las compras de vivienda cayeron un 28 %, mientras que la demanda de préstamos hipotecarios disminuyó un 40 %.
- El exceso de oferta de viviendas, combinado con la desaceleración gradual de los precios, agravó las condiciones del mercado.
- Uno de los mayores riesgos reside en una caída brusca de los precios de las viviendas, eliminando los incentivos de los deudores para continuar pagando sus préstamos si el valor del activo se situaba por debajo de la deuda (Álvarez, 2008).

La banca española ha puesto mucho énfasis en la distribución de servicios financieros, mediante oficinas que garantizan la cercanía al cliente y en un entorno muy competitivo que ha obligado a llevar riguroso control de los costes bancarios, lo que le ha permitido al sistema financiero español ser uno de los más eficientes del mundo. España ha sido uno de los países donde más se ha desarrollado la titulización de activos en los últimos años.

Para los años 2005 y 2007 se situó como segundo emisor de titulaciones a nivel de Europa, solo superado por el Reino Unido.

3.7. La crisis subprime y su repercusión en América Latina y el Caribe

Estimados estudiantes, es importante conocer que los sistemas financieros de América Latina y el Caribe carecen de la sofisticación y complejidad presentes en los países desarrollados donde se originó la crisis de 2008. Según Manuelito, Correia y Jiménez (2009), esta región no cuenta con estructuras avanzadas para la creación y captación de financiamiento, salvo excepciones en países como Chile, Brasil y México.

Características del sistema financiero regional



1. Dominio de la banca comercial:



- La mayoría de los bancos retienen el riesgo generado por sus colocaciones y depende de depósitos y recursos internacionales para su financiamiento.
- La capacidad limitada para transformar el ahorro en financiamiento ha protegido al sistema de los efectos más graves de la crisis global, aunque también limita el desarrollo económico.

2. Bajo desarrollo de los mercados de capitales:

- Los segmentos de derivados e instrumentos titulizados son poco desarrollados o inexistentes, con excepción de países donde las reformas en sistemas de pensiones han incentivado la participación de inversionistas institucionales.

3. Resiliencia ante la crisis global:

- Aunque el impacto directo de la crisis fue limitado, los bancos que dependían de financiamiento externo a corto plazo enfrentaron mayores desafíos.

Retos macroprudenciales y regulación

La crisis evidencia la necesidad de fortalecer las políticas macroprudenciales para prevenir crisis futuras:

1. Prevención de crisis:

- Las expansiones de crédito descontroladas en América Latina suelen estar relacionadas con desequilibrios macroeconómicos, regímenes cambiantes fijos y altas tasas de interés, que fomentan el sobreendeudamiento externo y excesos de gasto.

2. Transparencia y disciplina de mercado:

- Es imprescindible informar periódicamente sobre los riesgos asumidos por las instituciones financieras para promover una actuación más prudente y evitar crisis sistémicas.

3. Fortalecimiento regulatorio:

- La región presenta un rezago en la regulación de calificadoras de riesgo y auditorías externas, elementos esenciales para garantizar la transparencia y minimizar los conflictos de intereses.

Efectos de la concentración del crédito

La concentración del crédito en segmentos específicos, como el mercado inmobiliario, fue un factor clave en las quiebras de instituciones financieras durante la crisis de 2008. Según Manuelito et al. (2009), los principales riesgos de esta concentración incluyen:

- Instituciones financieras grandes cuya quiebra supone una amenaza sistémica.
- Alta exposición bancaria al incumplimiento de grandes clientes.
- Préstamos a partes relacionadas con los propietarios o administradores de los bancos.

Propuestas para la región

1. Promoción de sistemas financieros diversificados:

- Incrementar la participación de nuevos intermediarios financieros para elevar la eficiencia y diversificar los riesgos.
- Regular las organizaciones de crédito no bancarias que puedan representar riesgos sistémicos.

2. Fortalecer la gobernanza corporativa y regulatoria:

- Incorporar legislaciones que limiten los conflictos de intereses en empresas auditadoras y calificadoras de riesgo.
- Establecer controles sobre las transacciones entre empresas relacionadas.



3. Estabilidad financiera y ajuste procíclico:

- Adoptar disposiciones anticílicas que consideren riesgos esperados, en lugar de reaccionar únicamente a comportamientos observados, para mitigar las fluctuaciones del ciclo económico.



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. La actividad que se presenta a continuación tiene la finalidad de reforzar el tema que usted está estudiando, no tiene carácter evaluativo, pero si usted la realiza, potenciará su proceso de aprendizaje. La crisis subprime tuvo un impacto a nivel mundial, afectando negativamente diferentes ámbitos como el económico y social. Con este antecedente, por favor, dé respuesta a la siguiente pregunta:

¿Cree usted que se han superado los efectos negativos de la crisis?

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.

2. Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 3

Seleccione la opción correcta:

1. En Japón los precios de los inmuebles han sido siempre altos. En la burbuja Kamikaze, el crédito hipotecario se abarató lo que provocó:

- a. Que el precio de la tierra suba.
- b. Que el precio de la tierra se mantenga.
- c. Que el precio de la tierra baje.

2. Indique las razones a las que se debió el declive de Japón:

- a. Mayor inversión, mantener la tasa de interés, masiva oferta crediticia.
- b. Impacto inmobiliario y bursátil, falta de iniciativas de inversión, e inestabilidad entre el ahorro y la inversión.
- c. Sobreendeudamiento de las familias y empresas, mantener niveles de interés e inestabilidad entre el ahorro y la inversión.

3. ¿Cuál era el negocio de los bancos japoneses?

- a. Conceder préstamos hipotecando el bien inmueble siempre y cuando el precio del inmueble mantuviera una actividad de escaso riesgo.
- b. Conceder préstamos hipotecando el bien inmueble siempre y cuando el precio del inmueble baje.
- c. Conceder préstamos hipotecando el bien inmueble.

4. ¿Cuáles son las causas de la crisis de Japón?

- a. Oferta crediticia a clientes con buena capacidad de pago, préstamos con bajas tasas de interés, déficit comercial, aumento de precio, inmuebles y acciones, presión de EE.UU. para que se deprecie el yen.



- b. Oferta crediticia a clientes con buena capacidad de pago, préstamos con bajas tasas de interés, déficit comercial, caída del precio inmuebles y acciones, presión de EE.UU. para que se deprecie el yen.
- c. Oferta crediticia a clientes con baja capacidad de pago, préstamos con bajas tasas de interés, superávit comercial, aumento de precio, inmuebles y acciones, presión de EE.UU. para que se aprecie el yen.
- 5. Las empresas japonesas pedían créditos para realizar inversiones en el sector inmobiliario que subían de precio con rapidez y estas mismas propiedades eran hipotecadas por nuevos créditos cada vez de mayor monto. ¿Con qué objetivo realizaban estas transacciones las empresas?**
- a. Al crecer el patrimonio de las empresas aumentaba el precio de las acciones.
- b. Al crecer el patrimonio de las empresas bajaba el precio de las acciones.
- c. Al bajar el patrimonio de las empresas crecían el precio de las acciones.
- 6. ¿Por qué se dio la crisis del petróleo de 1973?**
- a. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) bajó en 20% los volúmenes de producción del crudo, esto como apoyo a los Estados Unidos y Europa a Israel.
- b. Existió una burbuja especulativa.
- c. Existió una crisis inmobiliaria.
- 7. Seleccione uno de los resultados de la crisis del petróleo de 1973.**
- a. Subir las tasas de interés.
- b. Gran parte de los países optaron por el uso de energías diferentes como nuclear, eólica, solar entre otras.
- c. Contraer la oferta del crédito.

8. En la burbuja puntocom. ¿Cómo se comportaron las acciones de las empresas tecnológicas?



- a. El precio de las acciones de las empresas puntocom subieron sin datos objetivos, no estaban generando beneficios que justifique la subida desmedida de precios.
- b. El precio de las acciones de las empresas puntocom bajaron drásticamente.
- c. El precio de las acciones de las empresas puntocom se mantuvieron.



9. La hipoteca subprime, es un tipo de crédito que:



- a. Con un bajo riesgo y bajos intereses, puesto que se otorgan a clientes que no cuentan con información financiera o no son sujeto de créditos hipotecarios convencionales.
- b. Con un alto riesgo y altos intereses puesto que se otorgan a clientes que no cuentan con información financiera o no son sujeto de créditos hipotecarios convencionales.
- c. Con un bajo riesgo y bajos intereses puesto que se otorgan a clientes que cuentan con información financiera y son sujeto de créditos hipotecarios convencionales.



10. ¿Qué es la banca de inversiones?



- a. Es la que puede financiarse a través del público, está supervisada por la Reserva Federal.
- b. Es la que se financia a través del mercado de capitales, y puede acudir al público en busca de financiamiento, no estaba supervisada.
- c. Es aquella que se financia a través del mercado de capitales, tiene prohibido acudir al público en busca de financiamiento, no estaba supervisada.

[Ir al solucionario](#)

¡Felicitaciones! Ha concluido con el estudio de la presente unidad.

Resultado de aprendizaje 3:

Comprende las teorías que sustentan las finanzas

Para alcanzar el resultado de aprendizaje, el estudiante comprenderá la teoría que sustenta las finanzas. Donde se abordará el rol del financiero, escenarios donde se desempeñan y funciones del financiero; además, se estudiará la relación de las finanzas y su relación con otras áreas del conocimiento, pasando desde la economía, administración, sistemas de información y *marketing*.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 12

Unidad 4. Teorías financieras

Ha llegado a la última unidad, felicitaciones por su perseverancia a lo largo del ciclo. En la presente unidad se abordarán temas como concepto de finanzas, el rol, las funciones y los escenarios de actuación del administrador financiero y la historia de la teoría financiera desde los enfoques clásicos, haciendo un recorrido hasta llegar al moderno.

Recuerde seguir las estrategias de aprendizaje de la materia.

4.1. Concepto de finanzas

El término finanzas proviene del latín *finis*, que significa “acabar” o “terminar”. Según el diccionario, hace referencia a la hacienda y los negocios relacionados con el manejo del dinero, tanto en el ámbito de empresas, bancos, mercados, como en instituciones financieras nacionales e internacionales.

A continuación, en la siguiente tabla, donde se exponen a mayor algunos conceptos de finanzas de varios autores.



Tabla 2*Conceptos de finanzas*

Autor	Concepto
García (2014)	Las finanzas son las actividades que, mediante la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran el dinero y otros recursos de valor. Incluyen las relaciones y movimientos generados por la transferencia de dinero, un proceso en el que quienes poseen recursos buscan obtener rendimientos, mientras que quienes los necesitan están dispuestos a pagar por su uso (p. 1-2).
Saavedra y Saavedra (2012)	Definen las finanzas como el estudio de cómo las empresas asignan y utilizan recursos monetarios dentro de un plazo establecido, considerando los riesgos inherentes a sus proyectos.
Ortiz (citado en Saavedra et al., 2012)	Las finanzas empresariales son esenciales para garantizar un retorno superior al costo de lo invertido, destacando su papel estratégico en la sostenibilidad económica.
Freije y Gómez Bezares (citado en Saavedra et al., 2012)	Subrayan que las finanzas se centran en la eficiencia como creadora de valor, no solo para quienes poseen riqueza, sino también para aquellos que no la tienen. Este enfoque inclusivo busca beneficiar a todos los agentes económicos involucrados.
Morales, Sánchez, Morales y Figueroa (2005)	Consideran las finanzas como el arte y la ciencia de administrar dinero. Este campo abarca tanto la generación como la inversión o el gasto de recursos monetarios, tanto a nivel individual como empresarial (p. 21).

Nota. Samaniego, A., 2025.

Principios fundamentales de las finanzas

- **Transferencia de recursos:** las finanzas facilitan el flujo de dinero entre quienes poseen recursos y quienes los necesitan. Este intercambio genera relaciones económicas que son esenciales para el funcionamiento de los mercados financieros.
- **Creación de valor:** el objetivo principal de las finanzas es maximizar el valor a través de decisiones eficientes en el manejo de recursos.
- **Gestión del riesgo y el tiempo:** las finanzas incluyen el análisis y la planificación para gestionar los riesgos asociados a las decisiones de inversión y financiación, considerando el valor temporal del dinero.

La importancia de las finanzas

A través de las finanzas, es posible analizar alternativas para gestionar recursos, evaluar oportunidades de inversión en proyectos rentables y optimizar el uso del dinero. Además, las finanzas son un pilar fundamental para la estabilidad y el crecimiento económico, tanto en el ámbito personal como empresarial.

En resumen, las finanzas son una disciplina integral que combina elementos científicos y prácticos, buscando la eficiencia en la asignación y uso de recursos monetarios para generar valor y fomentar el desarrollo económico.

Le invito a revisar las definiciones de finanzas propuestas por algunos autores en la siguiente infografía.

[Conceptos de finanzas](#)

4.2. Rol, escenarios y funciones del financiero

Estimados estudiantes, los escenarios en los que el financiero puede desempeñar su trabajo es, intermediarios financieros del sistema financiero, mercado de valores, en el empresarial, corporativo, *pyme* y *Mipyme*, y

economía popular y solidaria; y, tomar el rol de gerente financiero, analista de riesgos, corredor de bolsa entre otras. Dentro de los escenarios y roles de un administrador financiero se pueden mencionar los siguientes:

Figura 8

Escenarios y Roles de un administrador financiero.



Nota. Samaniego, A., 2025.

Escenarios y roles en los que puede cumplir las siguientes funciones:

- Diseñar planes financieros a corto y largo plazo.
- Establecer metas económicas.
- Supervisar el flujo de efectivo.
- Optimizar el capital de trabajo.
- Garantizar la liquidez necesaria.
- Evaluar proyectos de inversión.
- Realizar análisis de viabilidad financiera.
- Calcular el rendimiento esperado.
- Evaluar proyectos de inversión.
- Realizar análisis de viabilidad financiera.
- Calcular el rendimiento esperado.
- Identificar fuentes de financiamiento.
- Negociar con bancos y mercados.
- Evaluar costos de financiamiento.
- Monitorear presupuestos.
- Asegurar el cumplimiento de normas financieras.
- Realizar informes financieros.

- Identificar riesgos financieros.
- Diseñar estrategias de mitigación.
- Implementar seguros financieros.
- Asesorar a la alta dirección.
- Participar en el diseño de estrategias corporativas.
- Evaluar fusiones y adquisiciones.
- Presentar informes financieros.
- Establecer comunicación clara y transparente.
- Fomentar la confianza entre las partes interesadas.



Actividad de aprendizaje recomendada



Lo invito a investigar sobre la importancia de las finanzas, tema de suma importancia que lo tratará en esta unidad.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 13

Unidad 4. Teorías financieras

4.3. Administrador financiero

El administrador financiero es aquella persona que realiza estrategias para alcanzar la meta de la administración financiera. La meta de la administración financiera, es maximizar el valor actual por cada acción del capital existente.

La administración financiera en las grandes empresas: roles, metas y principios

En las grandes corporaciones, las finanzas están a cargo de altos funcionarios como el vicepresidente financiero o el director financiero, junto con otros cargos subordinados.

Según Ross, Westerfield y Jaffe (2012), el **director financiero** supervisa las actividades del **tesorero** y el **contralor**, quienes cumplen funciones clave en la gestión financiera de la empresa:

- **Tesorero:** responsable del manejo de flujos de efectivo, administración de decisiones de gastos de capital y preparación de planes financieros.
- **Contralor:** encargado de funciones contables, como impuestos, contabilidad de costos y financiera, además de gestionar los sistemas de información.

Esta organización jerárquica refleja la estructura típica de la actividad financiera en las empresas, asegurando un control eficiente de los recursos y la alineación con los objetivos organizacionales.

Meta de la administración financiera

La administración financiera tiene como objetivo principal generar valor para los propietarios de la empresa. Esto implica tomar decisiones financieras objetivas y basadas en criterios sólidos que maximicen el valor actual del capital de los accionistas.

Según Ross, Westerfield y Jaffe (2012):

1. Maximizar el valor de las acciones:

- Para empresas cotizadas, la meta es aumentar el valor actual de cada acción del capital existente.
- En empresas no cotizadas, se traduce en maximizar el valor de mercado del capital contable de los propietarios actuales.

2. Beneficio a largo plazo:

Este enfoque evita conflictos entre objetivos a corto y largo plazo, alineando las decisiones con el crecimiento sostenible.

Principios éticos y legales

Aunque el objetivo es maximizar el valor de las acciones, esto no debe lograrse a través de prácticas ilegales o poco éticas.

Un administrador financiero responsable debe:

- Identificar bienes y servicios que agreguen valor a la empresa.
- Asegurar que las decisiones estén alineadas con las leyes y principios éticos, evitando riesgos reputacionales y legales.

La importancia de las buenas decisiones financieras

Las buenas decisiones financieras aumentan el valor de mercado del capital contable, mientras que las decisiones inadecuadas lo disminuyen. Este principio se aplica tanto para pequeñas empresas como para grandes corporaciones, consolidando la relevancia de la administración financiera en cualquier tipo de organización.

4.4. Las finanzas y su relación con otras áreas del conocimiento

En la siguiente infografía se abordan las finanzas y su relación con la economía, administración, sistemas de información, matemáticas y contabilidad.

[Las finanzas y su relación con otras áreas del conocimiento](#)



Actividad de aprendizaje recomendada

Se ha abordado la relación que tienen las finanzas con otras disciplinas. Ahora lo invito a dar respuesta a la siguiente interrogante: ¿con qué otra área del conocimiento se pueden relacionar las finanzas?

Nota: conteste las actividades en un cuaderno de apuntes o en un documento Word.



Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 14

Unidad 4. Teorías financieras

4.5. Cronología de la teoría financiera

Estimado estudiante, para conocer la cronología de la teoría financiera, le invito a revisar el recurso a continuación.

Cronología de la teoría financiera

La globalización ha impulsado la constante transformación de los mercados financieros, lo que ha favorecido el desarrollo significativo de la teoría financiera. Según Gómez-Bezares (2010) y Saavedra y Saavedra (2012), las finanzas han evolucionado a lo largo de distintas etapas, cada una marcada por avances teóricos y prácticos que reflejan las necesidades económicas de su tiempo.

1. Enfoque tradicional (hasta mediados del siglo XX)

Este enfoque inicial, influenciado por autores como Dewing y Gerstenberg, se caracterizaba por una visión descriptiva, enfocada principalmente en los registros monetarios de las empresas y en las operaciones del mercado de capitales.



- **1901-1920:** el interés se centró en la contabilidad financiera y en los aspectos descriptivos de las instituciones y mercados.
- **Década de 1920:** la atención se dirigió hacia la liquidez y la estructura financiera de las empresas.
- **Década de 1930 (Gran Depresión):** enfocada en la supervivencia empresarial, se analizó la liquidez, quiebras y reorganizaciones, en un entorno de mayores regulaciones.
- **Década de 1940 (Segunda Guerra Mundial):** las necesidades bélicas y la reconstrucción industrial llevaron al análisis de inversiones, planificación y optimización de recursos.



2. Enfoque moderno (desde 1950)

El surgimiento de teorías innovadoras marca el inicio del enfoque moderno, orientado a maximizar el valor empresarial y respaldado por modelos económicos cuantitativos.

- **Década de 1950:** se desarrollaron teorías clave, como la teoría de cartera (Markowitz) y modelos de valoración de activos, con aportes de autores como Tobin, Modigliani y Miller.
- **Década de 1960:** los avances tecnológicos impulsaron la diversificación empresarial y estrategias de alta rentabilidad, apoyadas por sistemas de información para la toma de decisiones.
- **Década de 1970:** incorporación de fundamentos microeconómicos, técnicas cuantitativas y modelos matemáticos, contrastados con la realidad empresarial.
- **Década de 1980:** la desregulación y la globalización originaron la ingeniería financiera, con el diseño de nuevos productos y estructuras financieras.

- **Década de 1990:** la economía global, volátil e inestable, dio lugar al uso de la teoría de subconjuntos borrosos para analizar la incertidumbre.

3. Teorías contemporáneas y nuevas tendencias

A. Finanzas del comportamiento

Este enfoque, que combina finanzas y psicología, busca explicar comportamientos más realistas de inversionistas y gestores. En 2002, este enfoque fue reconocido con el Premio Nobel de Economía, destacando la influencia del comportamiento humano en la toma de decisiones financieras (Azofra, 2005).

B. Finanzas sociales

Responden a la necesidad de democratizar las finanzas, desarrollar productos como los microcréditos para beneficiar a sectores normalmente excluidos del sistema financiero. Este enfoque busca que las finanzas sean una herramienta inclusiva para generar oportunidades económicas a quienes más lo necesitan.

4.6. Campos de estudio de las finanzas

Los campos de estudio de las finanzas, se centran principalmente en finanzas corporativas, finanzas bursátiles, ingeniería financiera, finanzas internacionales, mercado e instituciones financieras y finanzas sociales.

En la infografía a continuación se detallan las áreas de estudio de las finanzas.

Áreas de estudio de las finanzas



Actividad de aprendizaje recomendada

La actividad que se presenta a continuación tiene la finalidad de reforzar el tema que usted está estudiando. Esta actividad no tiene carácter evaluativo, pero si usted las realiza, potenciará su proceso de aprendizaje.

Por favor, ingrese a Google Académico y busque el artículo denominado [Evolución y aportes de la teoría financiera y un panorama de su investigación en México: 2003-2007](#), de los autores Saavedra, M., & Saavedra, M. (2012).

Muy interesante el artículo. ¿Verdad? El artículo presenta la evolución de las finanzas, pasando desde las finanzas descriptivas al uso de instrumentos sofisticados.



Resultados de aprendizaje 2 y 3:

- Comprende la importancia de las finanzas.
- Comprende las teorías que sustentan las finanzas

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 15

Actividades finales del bimestre

4.7. Preparación para la prueba bimestral

En la presente semana se realiza un repaso para la prueba bimestral en la cual se usan los recursos de las semanas anteriores.



Actividad de aprendizaje recomendada

Estimado estudiante, por favor revise los recursos recomendados a lo largo del bimestre.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 16

Actividades finales del bimestre

4.8. Prueba bimestral

Estimado estudiante, en esta semana usted tendrá que rendir la prueba bimestral. **Éxitos.**



Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 4

Seleccione la opción correcta:

1. Las finanzas se definen como:

- a. El estudio de cómo las empresas asignan y usan recursos monetarios dentro de un plazo establecido, considerando los riesgos exigidos en sus proyectos.
- b. La actividad orientada a organizar los recursos empresariales, humanos y materiales, para alcanzar los objetivos.
- c. El proceso de planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades de una empresa.

2. La meta de la administración financiera es:

- a. Evitar las dificultades financieras y la quiebra.
- b. Maximizar el valor actual por cada acción.
- c. Maximizar las ventas o la participación de mercado.

3. ¿Cómo las finanzas se relacionan con la contabilidad?

- a. Por medio del análisis de la oferta y la demanda.
- b. A través de la teoría de juegos.
- c. La contabilidad le proporciona información a través de estados financieros.

4. ¿A mediados de qué siglo surge el enfoque tradicional de las finanzas?

- a. XX.
- b. XVI.
- c. XIX



5. En la época de los años 50 el estudio de las finanzas se enfocó en:

- a. Las decisiones de financiamiento e inversión.
- b. El estudio descriptivo de las instituciones financieras.
- c. El registro monetario de las instituciones.



6. La teoría moderna de las finanzas está orientada a:

- a. Que la empresa debe maximizar su valor de mercado.
- b. La supervivencia de la empresa.
- c. Generar mayores ventas.



7. ¿Qué estudian las finanzas conductuales?

- a. Las decisiones de inversión y financiamiento.
- b. La psicología del comportamiento del inversionista.
- c. La ingeniería financiera.



8. ¿Qué son las finanzas sociales?

- a. Es la combinación de alternativas de financiación entre recursos propios y endeudamiento, que determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.
- b. Es la combinación de alternativas de financiación entre recursos propios y endeudamiento, que determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.
- c. Es la adecuación de productos e instrumentos financieros a las necesidades de los clientes que, por falta de recursos o desconocimiento, no se han beneficiado con el desarrollo de los mercados.



9. ¿Qué es costo de capital?

- a. Es la tasa de rendimiento que la empresa debe ganar en los proyectos en los que invierte para mantener su valor de mercado y atraer fondos.
- b. Es el nivel de beneficio de una inversión, esto es el estímulo por invertir.



- c. Es la combinación de alternativas de financiación entre recursos propios y endeudamiento, que determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.

10. ¿Qué es estructura de capital?

- a. Es la combinación de alternativas de financiación entre recursos propios y endeudamiento, que determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.
- b. Es la tasa de rendimiento que la empresa debe ganar en los proyectos en los que invierte para mantener su valor de mercado y atraer fondos.
- c. Es adecuar productos e instrumentos financieros a las necesidades de los clientes que, por falta de recursos o desconocimiento, no se han beneficiado con el desarrollo de los mercados.

[Ir al solucionario](#)

¡Felicitaciones! Ha concluido con el estudio de la presente unidad.





4. Autoevaluaciones

Autoevaluación 1

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	El trueque es un sistema de intercambio en el que los bienes y servicios se intercambian directamente por otros bienes o servicios sin utilizar un medio de intercambio como el dinero.
2	a	El dinero es un medio de intercambio que sirve como medida, medio de pago y acumulador de valor. Las personas usan el dinero, pagar y recibir pagos, para ahorrar. Elimina las siguientes ineficiencias del trueque, que no todos percibían que los artículos que comercializaban, tenían el mismo valor y, por tanto, no se podía realizar la transacción.
3	b	Dentro de la historia del dinero, específicamente de las monedas, data del año 600 a.C., las cuales eran acuñadas en oro y plata.
4	c	En tiempos de Jesús un denario representaba el pago de una jornada de trabajo de 12 horas a un agricultor, y los agricultores podían comprar 1 litro de trigo o 3 de cebada con un denario.
5	b	El dinero mercancía es el que está hecho de algo material, como el oro y la plata. La moneda de curso forzoso es la que se establece legalmente por las autoridades monetarias de un país, y se obliga a utilizar una sola moneda como la única forma de pago aceptable de un país. El dinero crédito es un documento con vencimiento futuro usado como medio de cambio.
6	c	Las monedas que confeccionaron los Lidios fueron de oro y plata o una aleación entre los dos metales. Estas monedas tenían una forma ligeramente oval, que correspondían a un sistema regular monetario.
7	b	El nacimiento de la banca tiene sus orígenes en los años 618 al 907, durante la dinastía Tang en China, usaban dinero volador, un documento que les permitía a los comerciantes depositar su dinero en una oficina local y retirarlo en la capital. Este proceso estaba dirigido por el gobierno.
8	a	La aparición de las primeras Bolsas data del siglo XIV, en las ciudades italianas donde el comercio era continuo y se concentraban las actividades financieras.

Pregunta Respuesta Retroalimentación

9 b En 1420 el banco de los Medici abrió una sucursal en Venecia y más tarde en Génova, Pisa, Londres y Aviñón. El éxito de los Medici no estaba en la diversificación ni en el tamaño, sino en mantener contratos especiales y renegociar frecuentemente con sus clientes, además que los directores de las sucursales eran socios menores a los que se les remuneraba con parte de los beneficios.

10 a A mediados del siglo XVII, se crearon los primeros bancos públicos con su principal función de regular y limitar los abusos del dinero y mejorar la acuñación de las monedas.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 2

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Movimiento. Cambio en circunstancias económicas. Euforia. Aumento de los beneficios que incrementan cotizaciones. Manía. Ganancias de capital atrae a inversores. Afición. Ganancias ya no justifican precio de acciones y empieza la venta. Repulsión. Al caer las cotizaciones la burbuja estalla.
2	b	Una burbuja es un proceso que se prolonga durante años, durante el cual el precio de un bien se dispara brutalmente por encima de su valor real y que acaba estallando, produciendo que el precio vuelva a su lugar de origen natural y arruina a multitud de personas que se vieron atraídos por la subida espectacular del precio del bien durante años hasta qué dicho bien explotó y pasó a valer poco o casi nada.
3	c	Fue un periodo en el siglo de oro Holandés, durante el cual los precios de los bulbos del tulipán de moda y recientemente introducidos alcanzaron niveles extraordinariamente altos, generando una burbuja económica y luego un dramático colapso.
4	b	La causa de la tulipomanía fue la bonanza comercial y el gusto por las flores exóticas, que era un distintivo de lujo, riqueza y de estatus social. Los tulipanes desarrollaron colores multicolores a causa de un virus, pero el mercado los hacía más atractivos y, por tanto, su precio subía cada vez más. Las personas se dedicaban a comprar bulbos de tulipanes, los bulbos llegaron a tener precios exorbitantes y muchas personas se volvieron millonarios comprando y vendiendo a precios superiores, en un momento determinado los beneficios que obtenían llegaron aproximadamente a 500%.
5	c	En la cúspide de la burbuja los precios casi se doblaban a diario, y se acordó una venta de un bulbo denominado en 500 000 euros actuales, a un comerciante rico, quien orgulloso de sus tulipanes invitó a un marinero a desayunar. El marinero tenía una gran inclinación por las cebollas y por equivocación tomó el bulbo del tulipán y se lo comió, por este acto lo sentenciaron a seis meses de prisión.
6	a	La burbuja del Mississippi tiene su origen en el canje masivo de deuda pública por acciones, en una sorprendente confusión entre lo público y lo privado que vino a asimilar los títulos de deuda pública a lo que hoy consideraríamos bonos convertibles.



Pregunta Respuesta Retroalimentación

- 7 a La creación de South Sea Company en Londres, fue con el objetivo de fortalecer varios tipos de deuda pública tras las guerras que mantenía Inglaterra. La South Sea Company, ofrecía a los inversionistas que esta era la tenían la exclusividad para comerciar con la América hispana, esto fue lo que motivó que las personas, vendan sus posesiones a cambio de acciones.
- 8 a El origen de la crisis puede atribuirse al manejo de la oferta monetaria por parte de la Reserva Federal, luego que está fuera privatizada en 1913-1914 y empezara a alejarse del patrón oro, y también influyeron los problemas bursátiles del 1914.
- 9 c Desempleo empeoró las condiciones de vida, principalmente en el sector rural, lo que ocasionó migración del campo a la ciudad, mayor pobreza que modificó las clases sociales. Se incrementaron las protestas, los trabajadores realizaban paros, tras el cierre de las fábricas la policía arrestaba a los manifestantes y acusándolos de delitos relacionados con la violación del orden público, aumentaba el número de personas sin trabajo.
- 10 a Los bonos basura, son activos con un alto rendimiento debido a que sus emisores tienen una baja solvencia y se los conoce como "ángeles caídos".

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 3

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	<p>En Japón históricamente los bienes raíces han sido un activo insuficiente, siempre con precios altos, por lo que obtener un crédito barato activó la burbuja inmobiliaria. El precio de la tierra subía a pasos acelerados, entre 1956 y 1986 había subido en 5.</p> <p>El declive de Japón, se dio por las siguientes razones:</p> <ol style="list-style-type: none">1. El impacto inmobiliario y bursátil que golpeaban a la economía del país en los años noventa.2. La mayor parte de la población de Japón estaba envejeciendo. No existían expectativas de inversión de las empresas y las personas.3. Las empresas, por su lado, limitaron sus inversiones y las familias tenían un comportamiento conservador frente a la crisis, por tanto, se necesitaban cambios estructurales para la salida de la crisis.
2	b	
3	a	<p>El negocio de los bancos japoneses, era conceder préstamos hipotecando el bien inmueble siempre y cuando el precio del inmueble se mantuviera, era una actividad de escaso riesgo, sin embargo, esto se volvió un círculo, en el sentido de que el crédito aumentaba el precio de los activos que se usaban como hipoteca, lo que generaba más préstamos y nuevamente se empezaba con el círculo.</p>
4	c	<p>En 1985, Japón vivió un excesivo crecimiento inmobiliario y bursátil, estas revalorizaciones tuvieron múltiples causas, entre estas la gran oferta crediticia por parte de los bancos a clientes de baja capacidad de pago. Otro elemento causante de la crisis fue el superávit comercial, ya que exportaba más de lo que importaba, por tanto, la gente tiene mayor liquidez, esta liquidez sobrepasaba sus necesidades de consumo, por ello invirtieron en el mercado inmobiliario y bursátil.</p> <p>El aumento de los precios de inmuebles y acciones. Otro de los factores fue la presión de Estados Unidos para que Japón aprecie el yen y redujera su superávit comercial, se pensaba que, al reevaluar el yen, Japón aumentaría sus importaciones y reduciría sus exportaciones.</p>
5	a	<p>Las empresas japonesas pedían créditos para realizar inversiones en el sector inmobiliarios, puesto que los precios de las propiedades subían abismalmente, al crecer el patrimonio de las empresas, crecía el precio de las acciones, lo que era favorable para las mismas, puesto que subía su valor en la Bolsa.</p>

Pregunta Respuesta Retroalimentación

- 6 a La crisis del petróleo de 1973, los problemas económicos que enfrentaba Estados Unidos por haber financiado la guerra de Vietnam, lo que hizo que el dólar se deprecie y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) bajó en 20% los volúmenes de producción del crudo, esto como una reacción al apoyo brindado de Estados Unidos y Europa a Israel durante la guerra de Yom Kippur. Con esta medida la OPEP consiguió aumentar el precio del crudo en cuatro veces, pasando de tres dólares a doce dólares por barril, provocando incrementos en la inflación y desestabilización de diferentes países.
- 7 b Uno de los resultados de esta crisis fue que gran parte de los países optaron por el uso de energías diferentes como nuclear, eólica, solar, entre otras y de esta manera evitar situaciones similares en el futuro.
- 8 a Las acciones de las empresas puntocom subieron hasta las nubes sin datos objetivos, puesto que no estaban generando beneficios que justifiquen la subida desmedida de precios, y el comportamiento insensato de algunos inversionistas que compraban acciones de estas empresas, ya que buscaban riqueza en el corto plazo.
- 9 b Una hipoteca subprime es un tipo de crédito, con un alto nivel de riesgo, puesto que en la mayoría de las ocasiones ofrecen créditos hipotecarios a clientes que no cuentan con información financiera o no son sujeto de créditos hipotecarios convencionales, por esa razón, las entidades subprime aseguran su inversión por medio de altos intereses o del embargo de la propiedad que implica la hipoteca.
- 10 c La banca de inversiones, se financia a través del mercado de capitales, tiene prohibido acudir al público en busca de financiamiento y tenía restringidas sus operaciones con el sistema de banca comercial, no estaba supervisada. La política monetaria revoca estas barreras y le da la potestad de crear un mercado hipotecario paralelo al convencional.

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 4

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Las finanzas es el estudio de cómo las empresas asignan y usan recursos monetarios dentro de un plazo establecido, considerando los riesgos exigidos en sus proyectos.
2	b	La meta de la administración financiera es maximizar el valor actual por cada acción capital existente. La meta de la maximización del valor de las acciones evita los problemas asociados con las distintas metas que ya se mencionaron. No hay ambigüedad en el criterio y no existe discrepancia entre el corto y largo plazos.
3	c	La administración financiera se relaciona con la contabilidad, debido a que esta proporciona la información, a través de los estados financieros, los cuales son: balance general, estados de resultados, estados de la posición financiera, entre otros. La información contable les permite a las finanzas: tomar decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, seleccionar las mejores alternativas de financiamiento, analizar las alternativas de inversión y tomar decisiones frente al riesgo e incertidumbre.
4	a	La primera fase de las finanzas, datan hasta a mediados del siglo XX, denominada como el enfoque tradicional de las finanzas, los autores más representativos de la visión tradicional de las finanzas son Dewing y Gerstenberg, quienes en su obra explican que este enfoque se caracteriza por el énfasis descriptivo, estos fueron los cimientos para el desarrollo de las finanzas.
5	a	La década de los cincuenta inicia el enfoque moderno de las finanzas, se hace necesario un estudio de las decisiones de financiamiento e inversión.
6	a	La teoría moderna está orientada a que la empresa debe maximizar su valor de mercado, aquí empieza el desarrollo de las finanzas corporativas centrándose en las decisiones de financiamiento e inversión que afectan al valor de la empresa.
7	b	A inicios del presente siglo, el estudio de las finanzas se alinea a la psicología del comportamiento del inversionista, este enfoque se denomina Behavioral finance, que quiere decir finanzas del comportamiento o finanzas conductuales.
8	c	En los últimos años, se ha estudiado el tema de las finanzas sociales como una respuesta a la necesidad de lograr que las finanzas no sigan siendo nada más una herramienta para hacer que ganen más dinero a quienes ya lo tienen, sino también a quienes carecen de él y que son la mayoría de las personas que habitan en el mundo.



Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
9	a	<p>Costo de capital es la tasa de rendimiento que la empresa debe ganar en los proyectos en los que invierte para mantener su valor de mercado y atraer fondos.</p>
10	a	<p>Al hablar de estructura de capital, se tiene que señalar el teorema de Modigliani-Miller, el teorema establece que, en un mercado perfecto y sin impuestos, como se financia una empresa es irrelevante para su valor, es decir, el valor de una empresa no se ve afectada por la forma en que la empresa se financia, aunque algunos autores lo ven como un resultado teórico, ya que se supone que no toma en consideración muchos factores importantes en la decisión de la estructura de capital. La estructura de capital es la combinación de alternativas de financiación entre recursos propios y endeudamiento, que determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.</p>

[Ir a la autoevaluación](#)





5. Referencias bibliográficas

Argandoña, A. (2012). Tres dimensiones éticas de la crisis financiera. IESE Business School-Universidad de Navarra, pp.2-19.

Dash, M. (2010). Tulipomania: The Story of the World's Most Coveted Flower and the Extraordinary Passions It Aroused. Crown Publishers. Recuperado de https://books.google.com.ec/books/about/Tulipomania.html?id=K8UVu3zmpsYC&redir_esc=y.

Durán, M. (2012). Episodios históricos de burbujas especulativas. eXtoikos, pp. 65-74.

Gómez-Bezares, F. (2010). Presente y futuro de las finanzas. Presente y futuro de las finanzas. Finanzas a comienzos del siglo xxi. Contabilidad y Dirección , pp. 53-78.

Medina-López, J; Marín-García, J; Luque, R (2010). Propuesta metodológica para la realización de búsquedas sistemáticas de bibliografía. Working Papers on Operations Management Vol. 1, Nº 2 (13-30). Obtenido de: https://www.researchgate.net/publication/49606912_Una_propuesta_metodologica_para_la_realizacion_de_busquedas_sistematicas_de_bibliografia_A_methodological_proposal_for_the_systematic_literature_review

Nadal, A. (2008). La crisis financiera de Estados Unidos. Boletín Económico.

Saavedra, M., & Saavedra, M. (2012). Evolución y aportes de la teoría financiera y un panorama de su investigación en México: 2003-2007. Ciencia Administrativa, pp. 45-61.

Samaniego, A. (2017) Texto Guía Introducción a las Finanzas. Loja, Ecuador. Editorial: Universidad Técnica Particular de Loja.