

Entorno Económico de las Organizaciones



Tema: La economía mundial

Facilitador: Pablo Luis Saravia Tasayco



Una larga historia de crisis

Año	País	Origen de la Crisis
1557	Francia, Austria, España	Bonos
1636	Holanda	Tulipanes
1720	Francia	Bancos
1763	Inglaterra	South Sea Company
1763	Holanda	Mercaderías
1773	Holanda	Inmuebles
1793	Inglaterra	East India Company
1797	Inglaterra	Valores
1799	Alemania	Mercaderías
1811	Inglaterra	Exportación
1815	Inglaterra	Exportación
1819	Estados Unidos	Empresas
1825	Inglaterra	Bonos
1836	Inglaterra	Lana, trenes
1837	Estados Unidos	Lana, tierra
1838	Francia	Lana, inmuebles
1847	Inglaterra	Trenes, trigo
1848	Europa	Trenes, trigo
1857	Estados Unidos, Europa	Trenes, tierra, trigo, industria
1864	Francia	Lana, barcos
1866	Inglaterra, Italia	Lana, barcos
1873	Alemania, Austria, Estados Unidos	Construcción, trenes, acciones

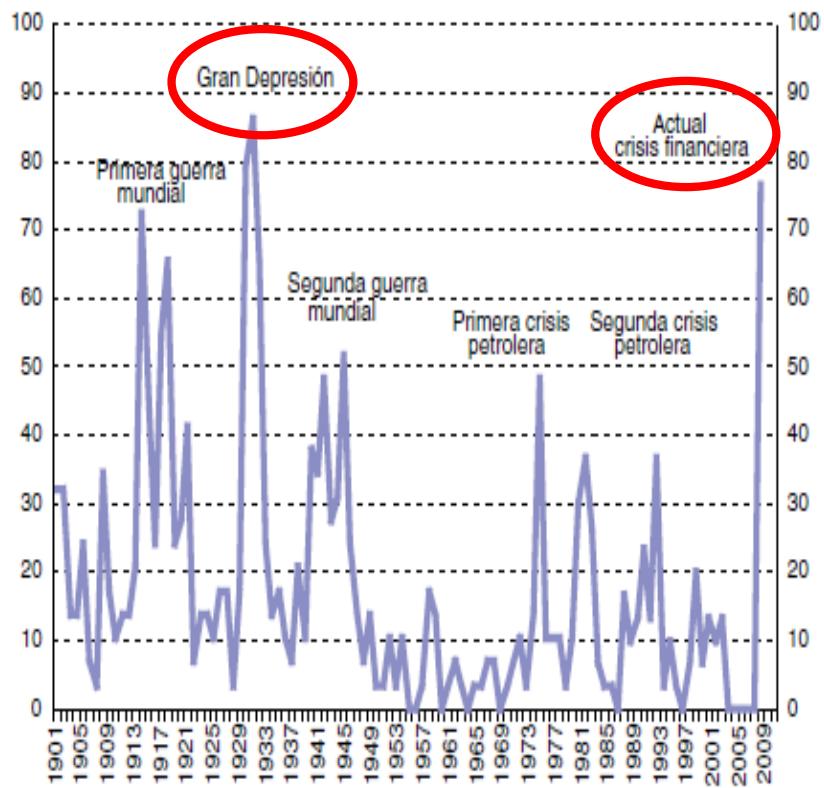
Año	País	Origen de la Crisis
1882	Francia	Acciones bancarias
1890	Inglaterra	Acciones argentinas
1893	Estados Unidos	Plata, oro
1895	Europa	Oro africano
1907	Estados Unidos	Café
1921	Estados Unidos	Acciones, barcos
1929	Estados Unidos	Acciones
1974	Global	Petróleo, acciones
1980	Global	Oro, plata, platino
1982	México, Polonia	Deuda externa
1985	Global	Dólar
1987	Global	Acciones
1990	Japón	Acciones, yen, inmuebles
1994	México	Sector externo
1997	Asia, Rusia	Inmuebles, bancos
1999	Brasil	Déficit fiscal
2001	Global	Acciones, punto com
2001	Argentina	Déficit fiscal, fuga de capitales
2007	Global	Inmuebles, acciones y banca
2011	Global y regional (Grecia)	Deuda externa, bancos
2012	Regional (España, Italia)	Deuda externa, bancos
2015*	Grecia – Unión Europea	Deuda externa

* En América Latina tenemos Argentina y Venezuela

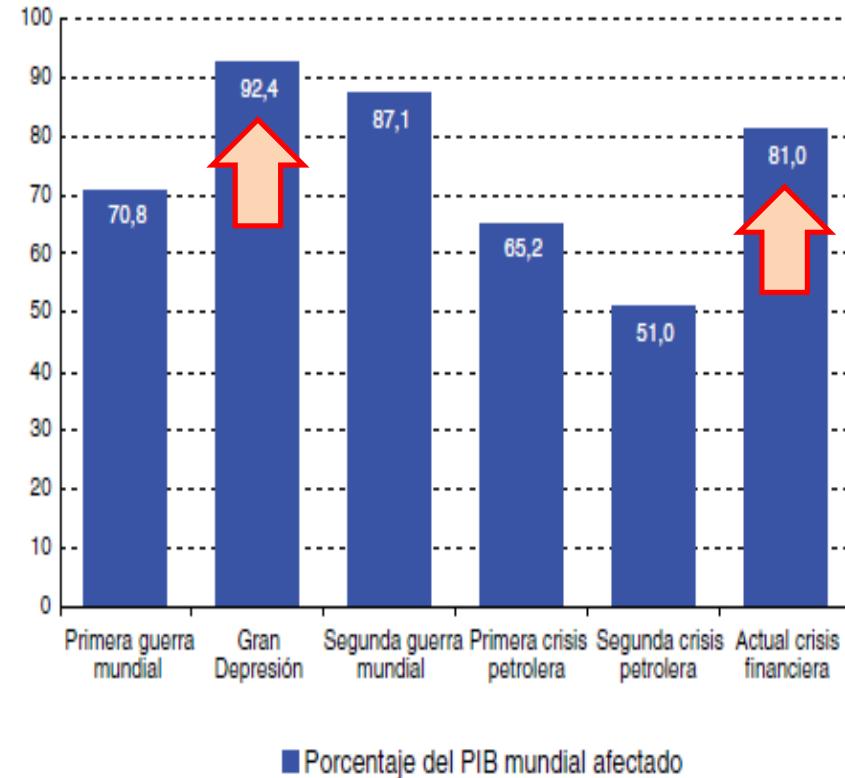
Fuente: Amat, Oriol (2008). *Euforia y Pánico. Aprendiendo de las burbujas y otras crisis: del crack de los tulipanes a las subprime*. Profit Editorial. Barcelona, España.

El Impacto de las Crisis

a) Como porcentaje del total de países del mundo



b) Como porcentaje del PIB mundial

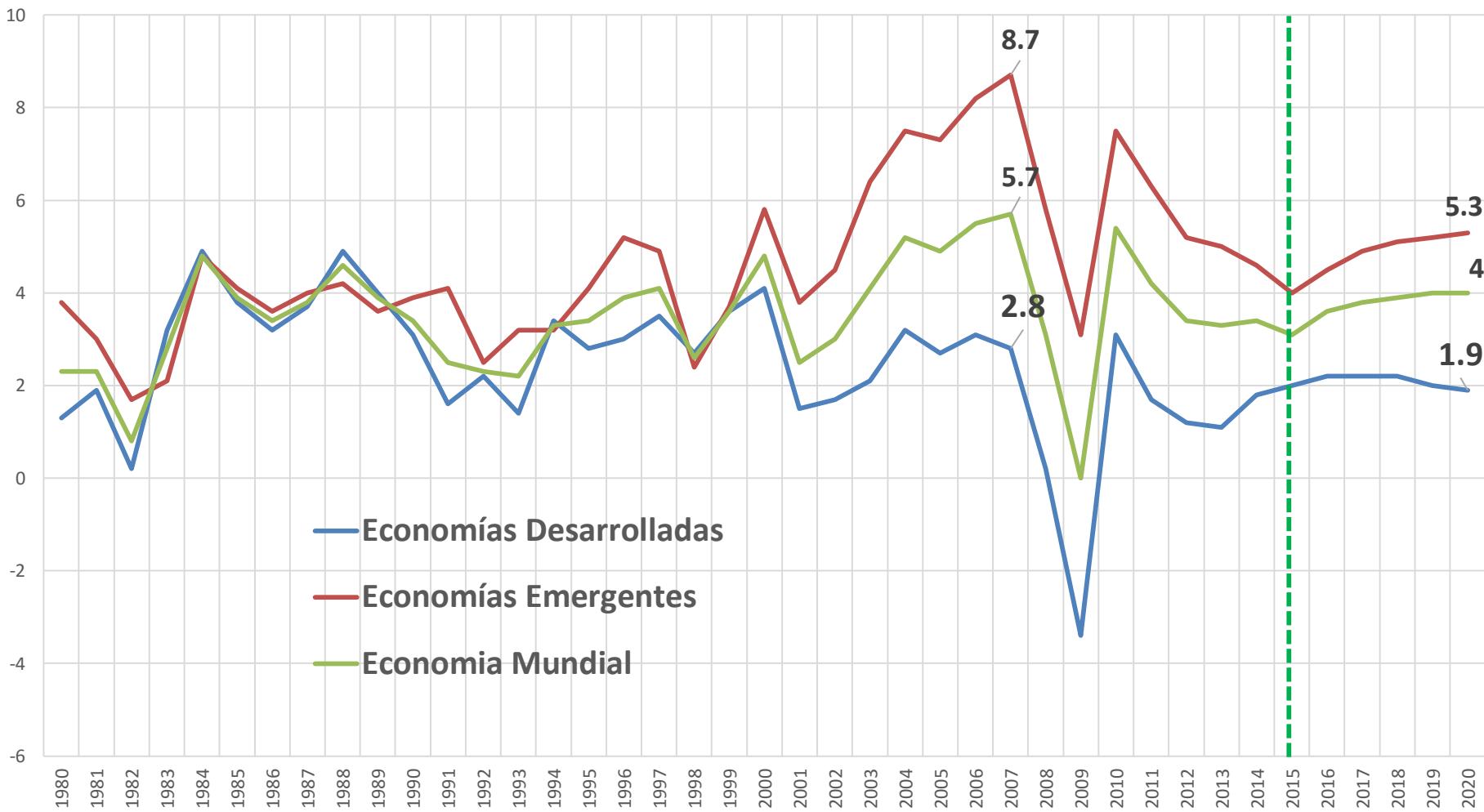


Impacto de las crisis en la economía mundial: países y producción

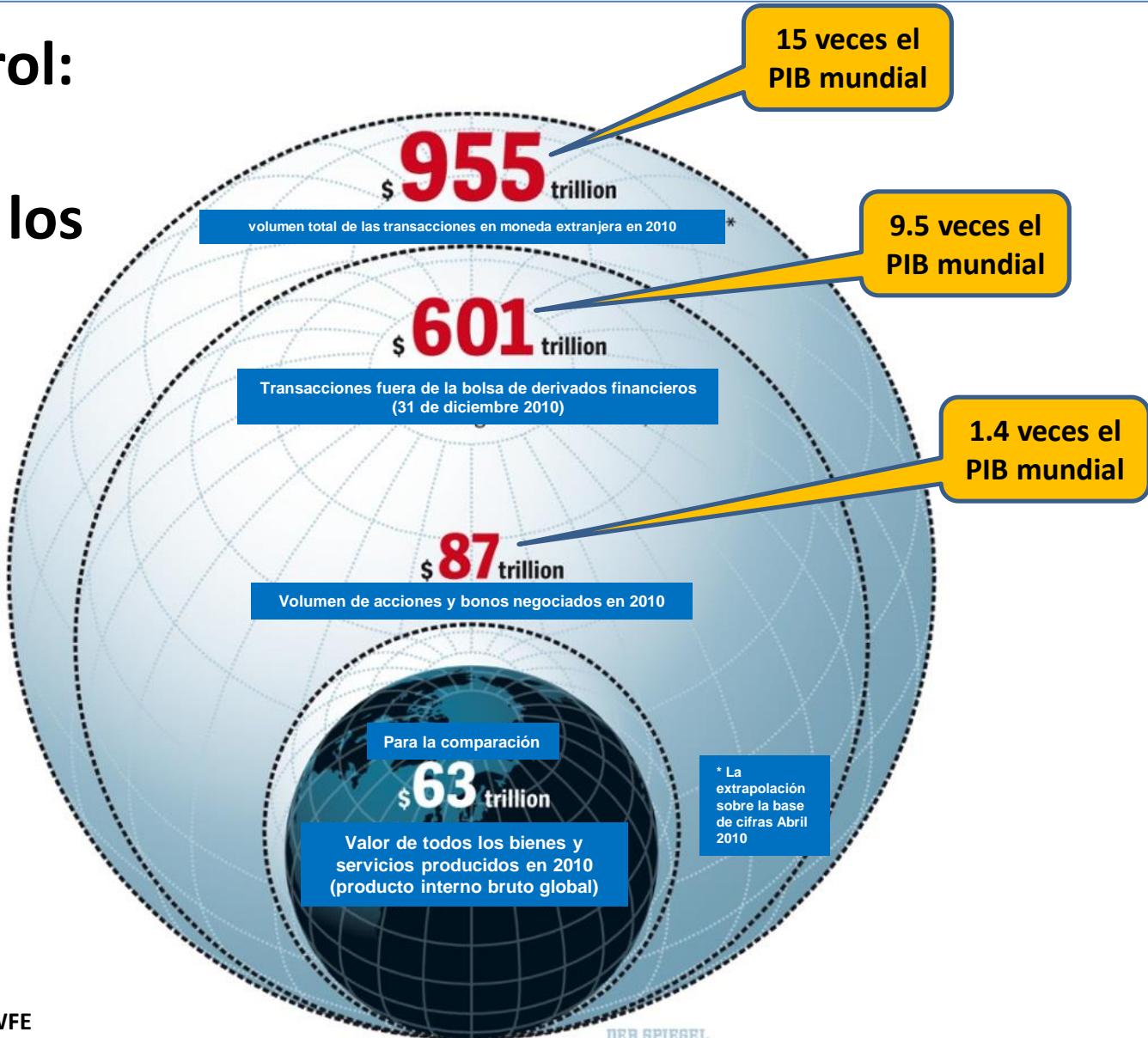


Los países desarrollados y las economías emergentes

Tasa de Crecimiento



Fuera de control: el poder destructivo de los mercados financieros

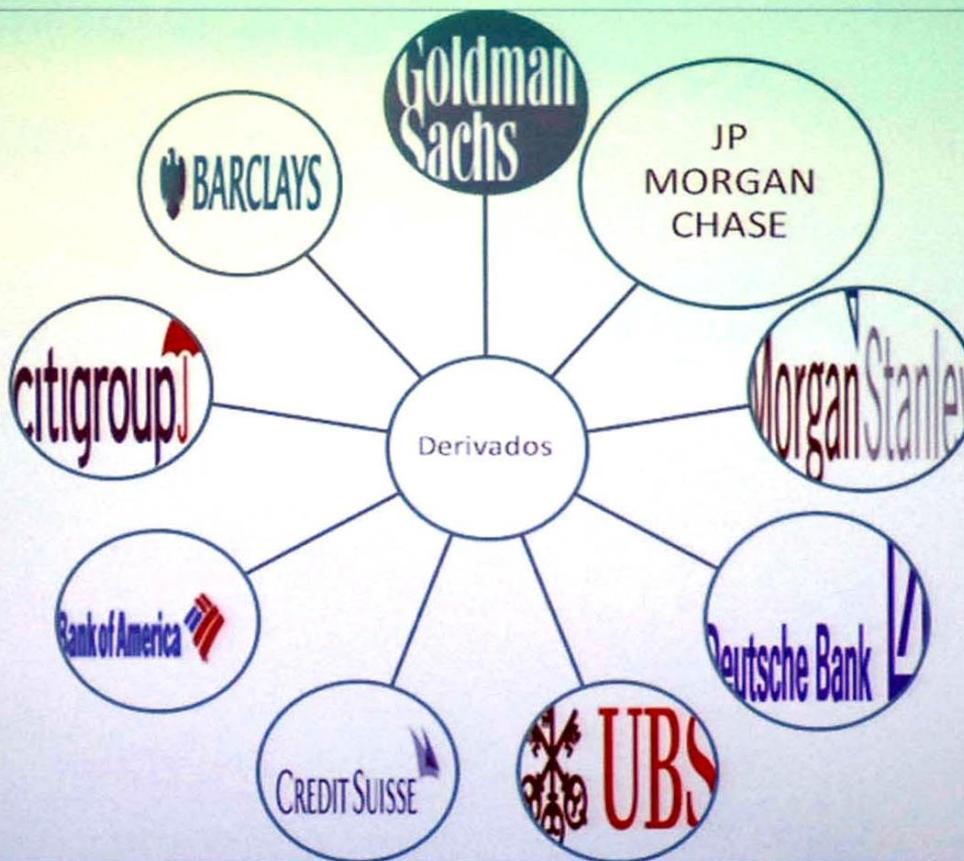


Fuente: BIS, FMI, WFE

DER SPIEGEL

Un mercado financiero muy concentrado y de alto riesgo

LOS 9 BANCOS GLOBALES QUE MANEJAN LOS DERIVADOS FINANCIEROS



Mercado de Derivados, entre el bien y el mal

Por: El Universal /MÉXICO, DF.-

LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS SUMAN 650 MILLONES DE MILLONES DE DÓLARES, 11 VECES EL PIB MUNDIAL

Entre tanta información que ahora ha de los temas más comentados, y derivados. Para algunos, se trata de otros, es una bomba que va a destruir dólares, algo así como 11 veces el PIB produce el planeta entero en un año.



¿Especulación? Los derivados "sin control" suponen 9 veces la riqueza mundial



A una persona le gusta una página. Regístrate para ver qué les gusta a tus amigos.



compartir

[/ www.invertia.com](http://www.invertia.com)

Miércoles, 23 de Junio de 2010 - 14:03 h.

✉ Alberto Cañabate
Invertia.com

615 billones de dólares, 500 billones de euros o, lo que es lo mismo, **nueve veces la riqueza mundial. Ese es el tamaño del mercado de derivados OTC**, aquel que escapa de la regulación y del conocimiento del mercado. Por ello, los políticos quieren poner barreras a unas prácticas que están en el epicentro de la actual crisis.

La regulación de los derivados sin control (*over the counter*), contratos privados cuyos pormenores son sólo conocidos por las partes que lo firman, será uno de los puntos clave de la reunión de los países del selecto club del G20 que se celebra este fin de semana en Toronto (Canadá). Su descontrol es, según los expertos, una de las causas de la mayor crisis que se recuerde.

La dimensión del mercado marea. El nominal (*notional amount* o valor del subyacente) del mercado de derivados OTC a cierre de 2009 asciende a **614,6 billones de dólares**, según los últimos datos del Banco de Pagos Internacionales (BIS). Esta cifra es un 12% mayor que la de diciembre de 2008, aunque está un 10% por debajo de los 683,8 billones de dólares de junio de ese mismo año.

El crecimiento de este mercado ha sido exponencial durante los últimos años. A principios de siglo, según la misma fuente, el subyacente sobre el que se negociaron derivados era de **apenas 100 billones de dólares**. Esto que quiere decir que en poco tiempo se ha multiplicado por seis y que los bancos y sus clientes están mucho más expuestos a un desbarajuste del mercado.

Derivados: la nueva “bomba de tiempo”

Buffett y Gross advierten: Burbuja de u\$s 516 billones es un desastre

Por Paul B. Farrell, MarketWatch

10 de marzo de 2008

[Artículo Original](#)

[Qué son los derivados \(Wiki\)](#)

ARROYO GRANDE, California (MarketWatch) -- "Charlie y yo creímos que el sistema financiero se había vuelto loco", escribió Warren Buffett. Éso fue cinco años antes del colapso del crédito.

"Intentamos estar alertas a cualquier clase de riesgo mega-catastrófico, ya que respecto de las crecientes cantidades de contratos de derivados a largo plazo, éstos están creciendo a la par. En nuestra opinión, sin embargo, los derivados son peligrosos, mientras que ahora están latentes, son potencialmente catastróficos",

Esa advertencia estaba en la carta de Buffett del 2002 a los accionistas. La preparación de la guerra en Iraq estaba en su punto más álgido. La amenaza de guerra nuclear y la amenaza de guerra atómica estaban frescas en su mente.

También fresco en la mente de Buffett: su adquisición de General Re (que incluía la filial LTCM, Long Term Capital Market) casi mató el sistema monetario global. La pérdida relativamente pequeña de u\$s5 mil millones. Manises congeladas y amortizaciones del crédito no-calificado, haciendo ahora que los peces estén en la cuerda floja.

Buffett intentó vender el grupo de derivados de Gen Re. No hubo compradores.

El tamaño de la burbuja de derivados equivale a 190.000 dólares por persona en el Planeta

09. febrero 2009

 [TIP](#)



La invisible ecuación del cuatrillón de dólares -- El apalancamiento asimétrico y el riesgo sistemático

Según algunas fuentes fiables, entre ellas el *Bank for International Settlements* (Banco de pagos internacionales [BIS, en sus siglas en inglés]) en Basilea (Suiza) --el banco central de los banqueros--, la cantidad de derivados impagados en todo el mundo sobrepasaron, a diciembre de 2007, los 1.144 cuatrillones de dólares, esto es, 1.144 trillones de dólares.

Las principales categorías del mercado de derivados de 1.144 cuatrillones de dólares fueron las siguientes:

1. Los derivados de crédito cotizados alcanzaron los 548 trillones de dólares;
2. Los derivados del mercado extrabursátil (OTC, en sus siglas en inglés) se mantuvieron en un valor nominal de 596 trillones de dólares e incluían:
 - a. El tipo de interés de los productos financieros derivados a + 393 trillones de dólares aproximadamente;
 - b. Operaciones de «swap» contra el impago de crédito a +58 trillones de dólares, aproximadamente;
 - c. Derivados de cambio de divisa a +56 trillones de dólares aproximadamente;
 - d. Derivados de bienes de consumo a 9 trillones de dólares aproximadamente;
 - e. Derivados ligados a la renta variable a 8,5 trillones de dólares aproximadamente; y
 - f. Derivados no asignados a +71 trillones de dólares aproximadamente.

¿Cuatrillones? ¡Ese es un número que sólo los grandes ingenieros informáticos y astrónomos están acostumbrados a manejar, no los economistas y banqueros! Por ejemplo, la estrella Norte «sólo» se encuentra a un par de cuatrillones de millas de la Tierra, esto es, a unos cuantos miles de trillones de millas. El nuevo *Roadrunner*, un superordenador construido por IBM para el Departamento de Energía del Laboratorio Nacional de Los Álamos (EE.UU), ha conseguido

En México los derivados también tuvo algunas víctimas



MISIÓN 2016
Edición 1105
SUSCRIBETE

Inicio Empresas Economía Mercados Finanzas Personales Emprendedores Carrera Tecnología

[Like](#) 2 [Twittear](#) 0 [+1](#) 0 [Compartir](#) 0 [Email](#)

Derivados, maldición del peso y empresas

La CNBV inició las investigaciones sobre empresas y bancos con operaciones de derivados; lo que parecía un seguro se convirtió en un dolor de cabeza para firmas como Comerci y Gruma.

Publicado: Miércoles, 15 de octubre de 2008 a las 06:05

EXPANSIÓN

Los derivados han demostrado proteger a las empresas cuando se usan de forma ordenada, para cobertura. (Dreamstime)

Por: José Manuel Martínez

CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión.com) — Los derivados se han convertido en el dolor de cabeza de al menos ocho empresas y del Gobierno mexicano, que a al sector privado de ser parte de la depreciación del peso lo que acarrea investigaciones de las autoridades y posiblemente nuevas regulaciones.

Comercial Mexicana, Gruma, Autlán, Grupo Posadas y Grupo Industrial Saltillo, son solo algunas de las empresas que apostaron a los instrumentos de cobertura y que a reconocen pérdidas por alrededor de 2,200 millones de dólares (mdd).

“El problema brincó en empresas privadas que abusaron que mal utilizaron estos instrumentos”, dijo en entrevista Jorge Alegria, director del Mercado Mexicano de Derivados (Mexder).

Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor depende o deriva del valor de un bien (financiero o no financiero) existente en el mercado como el dólar, tasa de interés o acciones.



MISIÓN 2016
Edición 1105
SUSCRIBETE

Inicio Empresas Economía Mercados Finanzas Personales Emprendedores Carrera Tecnología Life & Style

[Like](#) 16 [Twittear](#) 3 [+1](#) 0 [Compartir](#) 7 [Email](#)

El casino de los derivados

Comercial Mexicana se la jugó y perdió 1,080 mdd mientras su director financiero vacacionaba; Expansión presenta un informe sobre los instrumentos que provocaron pérdidas a las grandes empresas.

Publicado: Miércoles, 12 de noviembre de 2008 a las 06:00

EXPANSIÓN

Entre el 8 y 16 de octubre, media docena de empresas revelaron que habían tenido exposición a instrumentos derivados. (Ilustración: Rafael Mendoza)

Por: Zacañas Ramírez, Gisela Vázquez y Alberto Bello

CIUDAD DE MÉXICO — Del superpeso sólo quedó el recuerdo. Cuando México se preparaba en septiembre pasado para celebrar su independencia, en Wall Street la quiebra de Lehman Brothers cimbraba los mercados, un par de granadas azotaba Morelia y arrancaba la depreciación del peso, gradual e incesante. En tres semanas, la moneda mexicana perdió su poder, las reservas del Banco de México disminuyeron en doble dígito y los únicos que ganaron fueron los traders. No sus entidades, que vivían la peor crisis de la historia reciente.

Por años, las empresas mexicanas habían apostado — literalmente: con pesos y centavos — por la estabilidad de la moneda en sus contratos de cobertura. El dólar, a 10.50. Muchas ganaron dinero así, ‘fácil’. Pero la casa nunca pierde. Con la depreciación, los bancos estuvieron en el lado ganador. No sólo eso: debido al tipo de contrato de derivados, sus ganancias fueron al doble, del mismo tamaño que las pérdidas de las empresas. Poco a poco, a partir del 15 de septiembre, el nivel de deuda virtual de varias compañías empezó a crecer en el activo de algunos bancos, por encima de los 50 millones de dólares (mdd).

ARTÍCULOS RELACIONADOS

La especulación costó a México 8,995 mdd

Hacienda indaga especulación de empresas

M. en E. Pablo Luis Saravia Tasayco // competitividadyconomia@gmail.com // http://pablosaraviasayco.com/ // http://www.facebook.com/competitividadyconomia.grupos // septiembre de 2015

Globalización y Mercado de Derivados

- **Crisis económicas** nacionales e internacionales (Glocal).
- Los grandes inversionistas **“diversifican” sus portafolios** de inversión **no solamente en activos** de rentas variables y fijas sino también en **diferentes mercados bursátiles**.
- Si comienzan a **tener perdidas** en un mercado (país), **“moverán” sus inversiones** a otros mercados (buscando compensar sus pérdidas).





Crisis Financieras

Los **años noventa** se experimentaron alrededor del mundo severas crisis financieras internacionales (Méjico, 1994-95; Tailandia, Japón, 1998; Rusia, 1998; etc.)

“La era de la crisis internacionales”

Se sostiene que los **derivados**, diseñados para cubrir riesgo cambiario y así evitar la inestabilidad financiera después del colapso del sistema de Bretton Woods, **exponen** especialmente a los países en desarrollo a **riesgos sustantivos e inestabilidades** financieras



Crisis Financieras

CRITICA: ...existencia de sistemas financieros y contables **débiles y obsoletos**, la lentitud de los reporte y **supervisores mal preparados**, sistemas regulatorios **muy laxas**,.....

A todo ello se suma las **posiciones altamente** apalancadas en los países en desarrollo que **aumento** dramáticamente en los años noventa en **virtud de las TICs** y la **competencia** entre bancos y no bancos (fondos de inversión)

Empresas que han reportado pérdidas por uso de Derivados

- Han existido numerosos casos donde los derivados financieros han sido utilizado con el fin de especular y han resultado en grandes pérdidas.

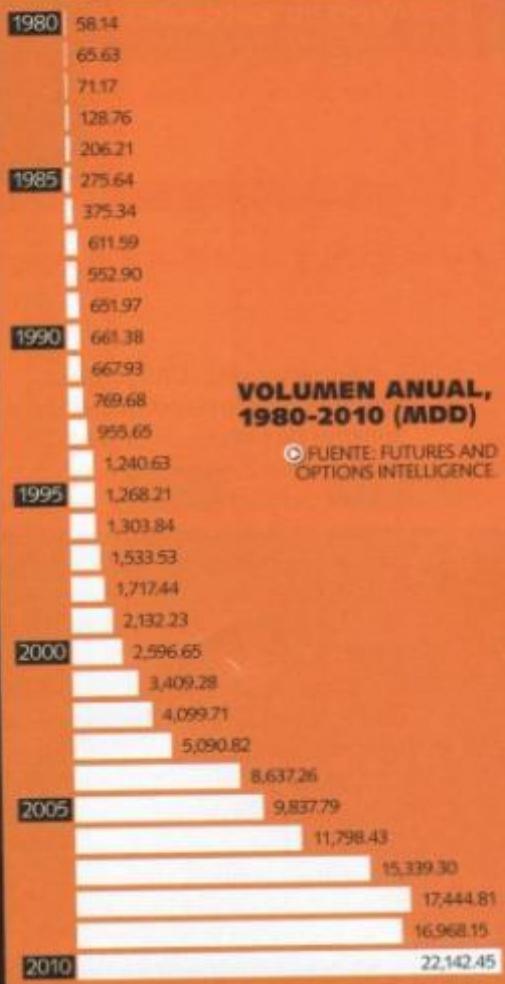
Ejemplos de entidades reportando pérdidas por el uso de derivados

Año	Compañía	Mercado	Pérdida (millones)
1993	Metallgesellschaft	Petróleo	U\$1,300
1994	Orange County, California	Inversiones financieras diversas	U\$1,700
1995	Daiwa Bank	Bonos	U\$1,100
1995	Barings Bank	Valores japoneses	U\$1,200
1996	Sumitomo Corp.	Cobre	U\$1,800
1998	ITGM Hedge Fund	Valores rusos	U\$3,500
2001	General Electric	Derivados	U\$1,200
2001	Frostman Little & Co.	Inversiones diversas	U\$2,000
2002	Allied Irish Bank	Divisas	U\$690
2002	Ford Motor Company	Paladio	U\$925
2003	GPIF (Japanese Pension Fund)	Inversiones diversas	¥6,000,000
2004	National Australia Bank	Divisas	A\$360
2004	China Aviation Oil	Derivados del petróleo	U\$540
2005	HSBC	Derivados de tasa de interés	U\$500
2006	Amaranth Advisors	Gas natural	U\$6,000

Nota: U\$ denota dólares norteamericanos, ¥ denota yenes japoneses y A\$ denota dólares australianos.



Volumen de operación mundial de instrumentos Derivados



Mercados de derivados/PIB Mundial
1989-2008



Fuente: Bank for International Settlements. International Banking and Financial Market Developments, varios años.

Concentración de contratos de derivados.* Bancos comerciales Billones de dólares (2008)**

	Primeros cinco bancos	Total de derivados (porcentaje)	Resto de la banca co- mercial	Total de derivados (porcentaje)	Total del sistema bancario	Total de derivados (porcentaje)
Futuros y <i>forward</i>	21,097	11.6	2,485	1.4	23,582	12.9
Swaps	112,133	61.6	2,038	1.1	114,170	62.7
Opciones	27,976	15.4	0.938	0.5	28,914	15.9
Derivados de crédito	15,396	8.5	0.072	0.0	15,469	8.5
Total	176,602	97.0	5,534	3.0	182,135	100.0

*Incluye tanto al mercado organizado como al OTC.

**Datos al tercer trimestre de 2008.

Fuente: Comptroller of the Currency Administrador of National Banks. OCC
Bank Derivatives Reports, varios números.



Distribución de contratos de derivados.
25 megaconglomerados financieros
Billones de dólares (2008)*

	Activos totales	Derivados totales	Mercado organizado (porcentaje)	Mercado OTC (porcentaje)
JP Morgan Chase	2.25	91.33	5.0	95.0
Bank of America	1.18	39.97	7.0	93.0
CitiGroup	2.05	38.18	12.0	88.0
HSBC Holdings	0.467	4.22	8.0	92.0
Wachovia Corporation	0.760	4.19	31.0	69.0
Taunus Corporations	0.613	1.47	15.0	85.0
Wells Fargo	0.622	1.41	8.0	92.0
Bank of New York Mellon	0.267	1.18	2.0	98.0
State Street Corporation	0.286	0.863	33.0	67.0
Suntrust Bank	0.174	0.278	3.0	97.0
Barclays Group	0.681	0.258	21.0	79.0
PNC Financial Services	0.145	0.195	20.0	80.0
Metlife	0.521	0.178	6.0	94.0
Northern Trust Corporation	0.079	0.175	0.0	100.0
KeyCorp	0.101	0.140	18.0	82.0
National City Corporation	0.143	0.121	14.0	86.0
US Bancorp	0.247	0.103	10.0	90.0
Regions Financial Corp	0.144	0.082	21.0	79.0
Citizens Financial Group	0.163	0.073	0.0	100.0
BB&T Corp	0.137	0.067	6.0	94.0
Fifth Third Bancorp	0.116	0.063	2.0	98.0
Capital One Financial Corp	0.154	0.039	0.0	100.0
TD BankNorth	0.117	0.033	0.0	100.0
Union Bancorp	0.062	0.033	7.0	93.0
First Horizon National	0.032	0.024	2.0	98.0
Total	12,179	184,729	7.0	93.0

*Datos al tercer trimestre de 2008.

Fuente: Comptroller of the Currency Administrador of National Banks, [www.occ.treas.gov](#)
Bank derivatives Reports, varios números.

Ejemplos de entidades reportando pérdidas por el uso de derivados

Año	Compañía	Mercado	Pérdida (millones)
1993	Metallgesellschaft	Petróleo	U\$1,300
1994	Orange County, California	Inversiones financieras diversas	U\$1,700
1995	Daiwa Bank	Bonos	U\$1,100
1995	Barings Bank	Valores japoneses	U\$1,200
1996	Sumitomo Corp.	Cobre	U\$1,800
1998	LTCM Hedge Fund	Valores rusos	U\$3,500
2001	General Electric	Derivados	U\$1,200
2001	Frostman Little & Co.	Inversiones diversas	U\$2,000
2002	Allied Irish Bank	Divisas	U\$690
2002	Ford Motor Company	Paladio	U\$925
2003	GPIF (Japanese Pension Fund)	Inversiones diversas	¥6,000,000
2004	National Australia Bank	Divisas	A\$360
2004	China Aviation Oil	Derivados del petróleo	U\$540
2005	HSBC	Derivados de tasa de interés	U\$500
2006	Amaranth Advisors	Gas natural	U\$6,000

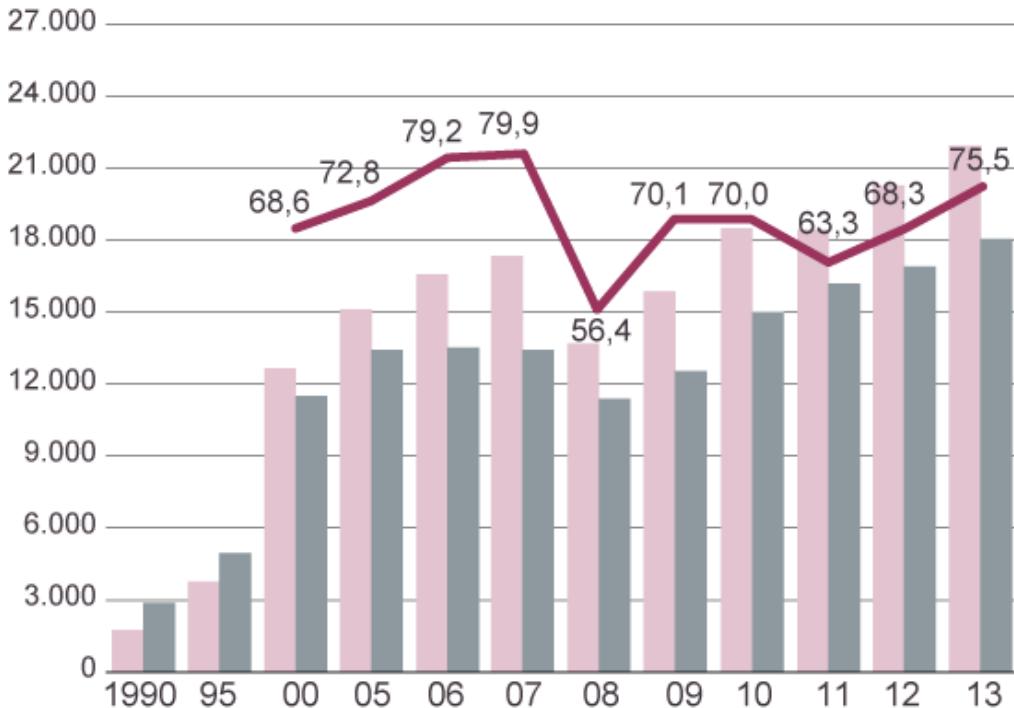
Nota: U\$ denota dólares norteamericanos, ¥ denota yenes japoneses y A\$ denota dólares australianos.

LOS PROTAGONISTAS DEL MERCADO

► PATRIMONIO DE LA INVERSIÓN COLECTIVA POR EL MUNDO

Miles de millones de euros

■ Instituciones Inversión Colectiva
■ Fondos de pensiones — % PIB mundial



► LAS PRINCIPALES GESTORAS DE FONDOS DEL PLANETA

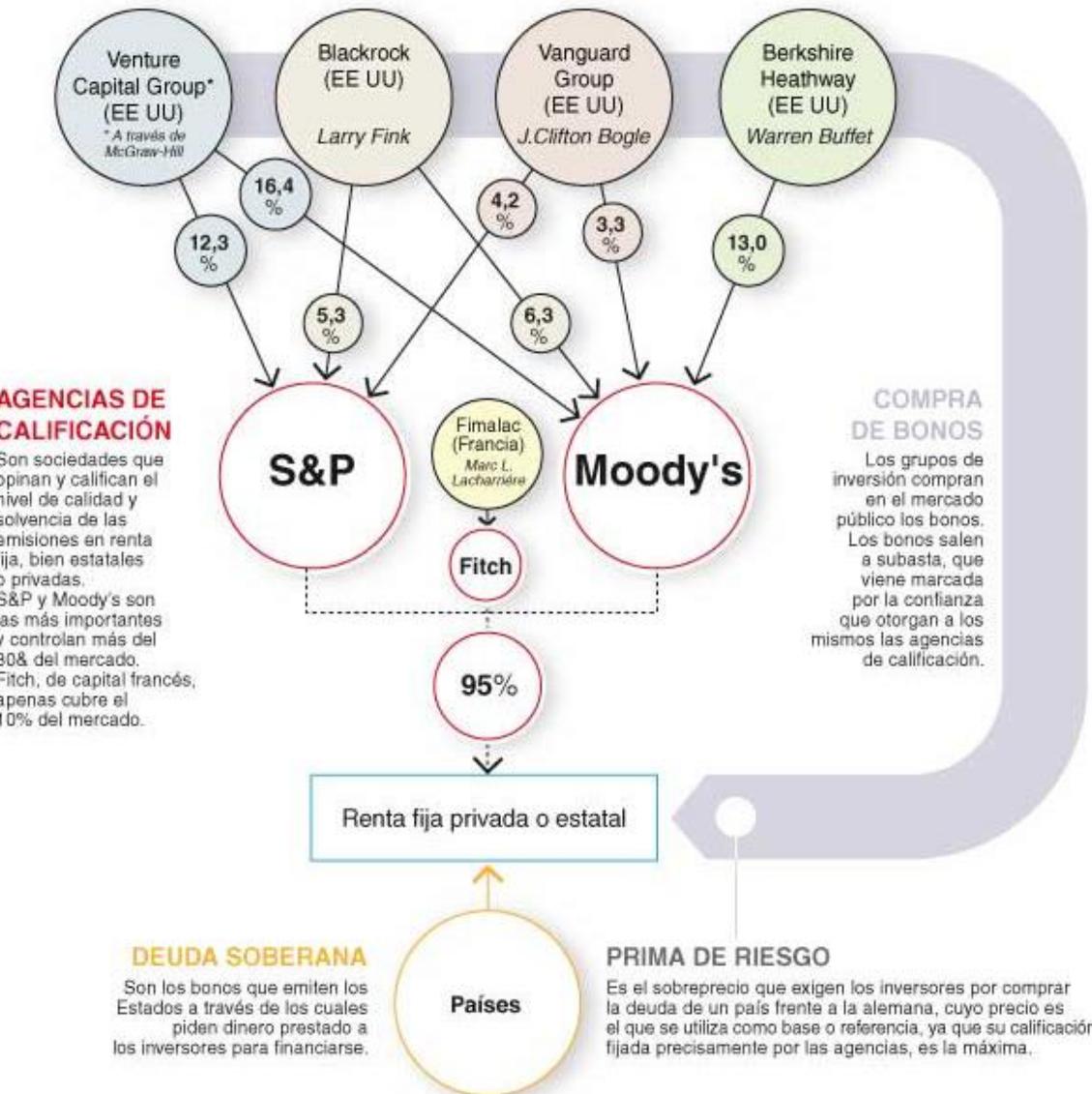
Activos bajo gestión en billones de euros. Datos de 2012

Puesto	Compañía	País	Activos
1	BlackRock	EE UU	2,89
2	Allianz Group	Alemania	1,86
3	Vanguard Group	EE UU	1,68
4	State Street	EE UU	1,58
5	Fidelity	EE UU	1,43
6	AXA Group	Francia	1,12
7	JPMorgan	EE UU	1,09
8	Bank Of New York Mellon	EE UU	1,05
9	BNP Paribas	Francia	0,99
10	Deutsche Bank	Alemania	0,94
11	Capital Group	EE UU	0,87
12	Prudential Financial	EE UU	0,81
13	UBS	Suiza	0,75
14	Amundi	Francia	0,73
15	HSBC	Reino Unido	0,69
16	Goldman Sachs	EE UU	0,64
17	Franklin Templeton	EE UU	0,59
18	Natixis	Francia	0,58
19	Northern Trust	EE UU	0,57
20	Wellington Mgmt.	EE UU	0,57

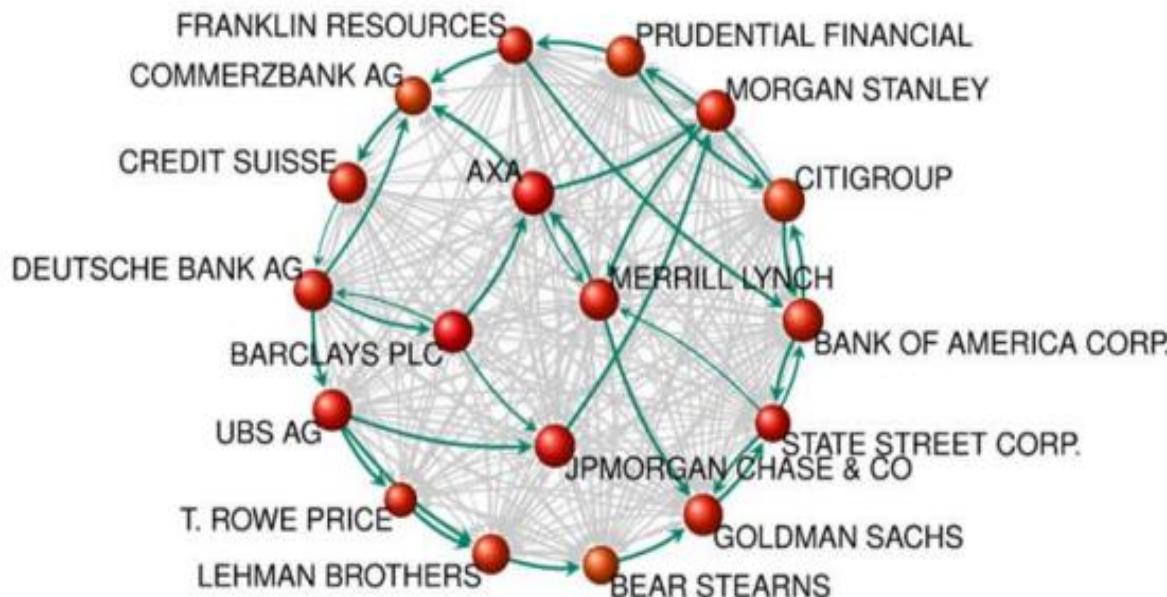
Calificadoras

Juez y parte, el negocio perfecto.

Los principales compradores de deuda pública son grupos de inversión que controlan las agencias de calificación



¿Quién controla la economía mundial?



Según este complejísimo estudio que **ha analizado las redes de 43,060 transnacionales, apenas un 737 de ellas controlan el valor accionarial del 80% total.** Esta distribución de poder **es mucho más desigual** que la distribución de riqueza y renta. Además, **el 40% del valor** de todas las transnacionales del mundo **está controlado por un pequeño núcleo de 147 transnacionales.** Y, más interesante si cabe, de ese núcleo de transnacionales **tres cuartas partes** son entidades financieras.

Vitali S, Glattfelder JB, Battiston S (2011) *La Red de Control Corporativo Global*. PLoS ONE 6 (10): e25995. doi: 10.1371/journal.pone.0025995



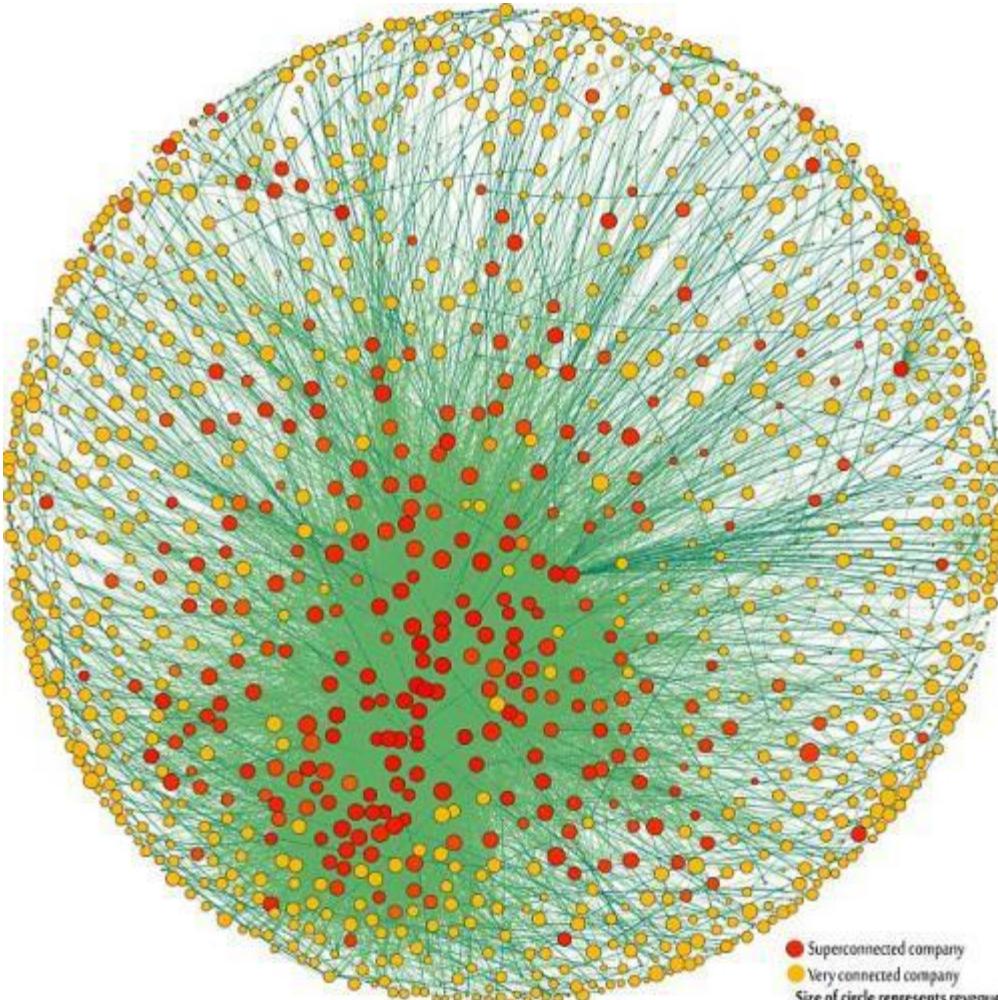
¿Quién controla la economía mundial?

Con la **evolución de los mercados financieros**, entre los que se incluye el mercado de acciones -la bolsa, es decir, el espacio donde se compran y venden derechos de propiedad de las empresas-, el sistema se hace aún más complejo.

La globalización económica y financiera va empujando a las empresas a una mayor internacionalización.

Hasta el punto de que gracias a la llamada ingeniería financiera **las grandes empresas pueden comprar con enorme facilidad** partes de otras grandes empresas o financiar nuevos proyectos de inversión.

¿Quién controla la economía mundial?



<http://www.plosone.org/article/info:doi/10.1371/journal.pone.0025995>

hay un **núcleo de empresas**, que se encuentran dominando las relaciones del resto a **partir de su control accionarial**.

Es decir, de las ramificaciones que nacen de las empresas centrales puede observarse que **controlan parcial o totalmente** gran parte del resto de empresas.

En conjunto, ese núcleo está formado por **147 empresas que controlan el 40%** del valor accionarial total. Saliéndonos del núcleo encontramos que **737 empresas controlan el 80%** del valor total.

El tamaño de los círculos representa los ingresos. *Los círculos rojos son "corporaciones super-conectadas" mientras los amarillos son "corporaciones muy conectadas".* Las 1.318 empresas transnacionales que forman el núcleo de la economía globalizada, muestran sus conexiones de propiedad parcial entre unos y otros, y el tamaño de los círculos corresponde a los ingresos. A través de las empresas sus propietarios controlan la mayor parte de la economía "real" (Ilustración de los autores, PlosOne, 26/10/2012).



¿Quién controla la economía mundial?

Rank	Economic actor name	Country	NACE code	Network position	Cumul. network control (TM, %)
1	BARCLAYS PLC	GB	6512	SCC	4.05
2	CAPITAL GROUP COMPANIES INC, THE	US	6713	IN	6.66
3	FMR CORP	US	6713	IN	8.94
4	AXA	FR	6712	SCC	11.21
5	STATE STREET CORPORATION	US	6713	SCC	13.02
6	JPMORGAN CHASE & CO.	US	6512	SCC	14.55
7	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GB	6603	SCC	16.02
8	VANGUARD GROUP, INC., THE	US	7415	IN	17.25
9	UBS AG	CH	6512	SCC	18.46
10	MERRILL LYNCH & CO., INC.	US	6712	SCC	19.45
11	WELLINGTON MANAGEMENT CO. L.L.P.	US	6713	IN	20.33
12	DEUTSCHE BANK AG	DE	6512	SCC	21.17
13	FRANKLIN RESOURCES, INC.	US	6512	SCC	21.99
14	CREDIT SUISSE GROUP	CH	6512	SCC	22.81
15	WALTON ENTERPRISES LLC	US	2923	T&T	23.56
16	BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	US	6512	IN	24.28
17	NATIXIS	FR	6512	SCC	24.98
18	GOLDMAN SACHS GROUP, INC., THE	US	6712	SCC	25.64
19	T. ROWE PRICE GROUP, INC.	US	6713	SCC	26.29
20	LEGG MASON, INC.	US	6712	SCC	26.92
21	MORGAN STANLEY	US	6712	SCC	27.56
22	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	JP	6512	SCC	28.16
23	NORTHERN TRUST CORPORATION	US	6512	SCC	28.72
24	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	FR	6512	SCC	29.26
25	BANK OF AMERICA CORPORATION	US	6512	SCC	29.79
26	LLOYDS TSB GROUP PLC	GB	6512	SCC	30.30
27	INVEESCO PLC	GB	6523	SCC	30.82
28	ALLIANZ SE	DE	7415	SCC	31.32
29	TIAA	US	6601	IN	32.24
30	OLD MUTUAL PUBLIC LIMITED COMPANY	GB	6601	SCC	32.69
31	AVIVA PLC	GB	6601	SCC	33.14
32	SCHRODERS PLC	GB	6712	SCC	33.57
33	DODGE & COX	US	7415	IN	34.00
34	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS, INC.	US	6712	SCC	34.43
35	SUN LIFE FINANCIAL, INC.	CA	6601	SCC	34.82
36	STANDARD LIFE PLC	GB	6601	SCC	35.2
37	CNCE	FR	6512	SCC	35.57
38	NOMURA HOLDINGS, INC.	JP	6512	SCC	35.92
39	THE DEPOSITORY TRUST COMPANY	US	6512	IN	36.28
40	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSUR.	US	6601	IN	36.63
41	ING GROEP N.V.	NL	6603	SCC	36.96
42	BRANDES INVESTMENT PARTNERS, L.P.	US	6713	IN	37.29
43	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT	6512	SCC	37.61
44	DEPOSITIS INSURANCE CORPORATION OF JP	JP	6511	IN	37.93
45	VERENIGING AEGON	NL	6512	IN	38.25
46	BNP PARIBAS	FR	6512	SCC	38.56
47	AFFILIATED MANAGERS GROUP, INC.	US	6713	SCC	38.88
48	RESONA HOLDINGS, INC.	JP	6512	SCC	39.18
49	CAPITAL GROUP INTERNATIONAL, INC.	US	7414	IN	39.48
50	CHINA PETROCHEMICAL GROUP CO.	CN	6511	T&T	39.78

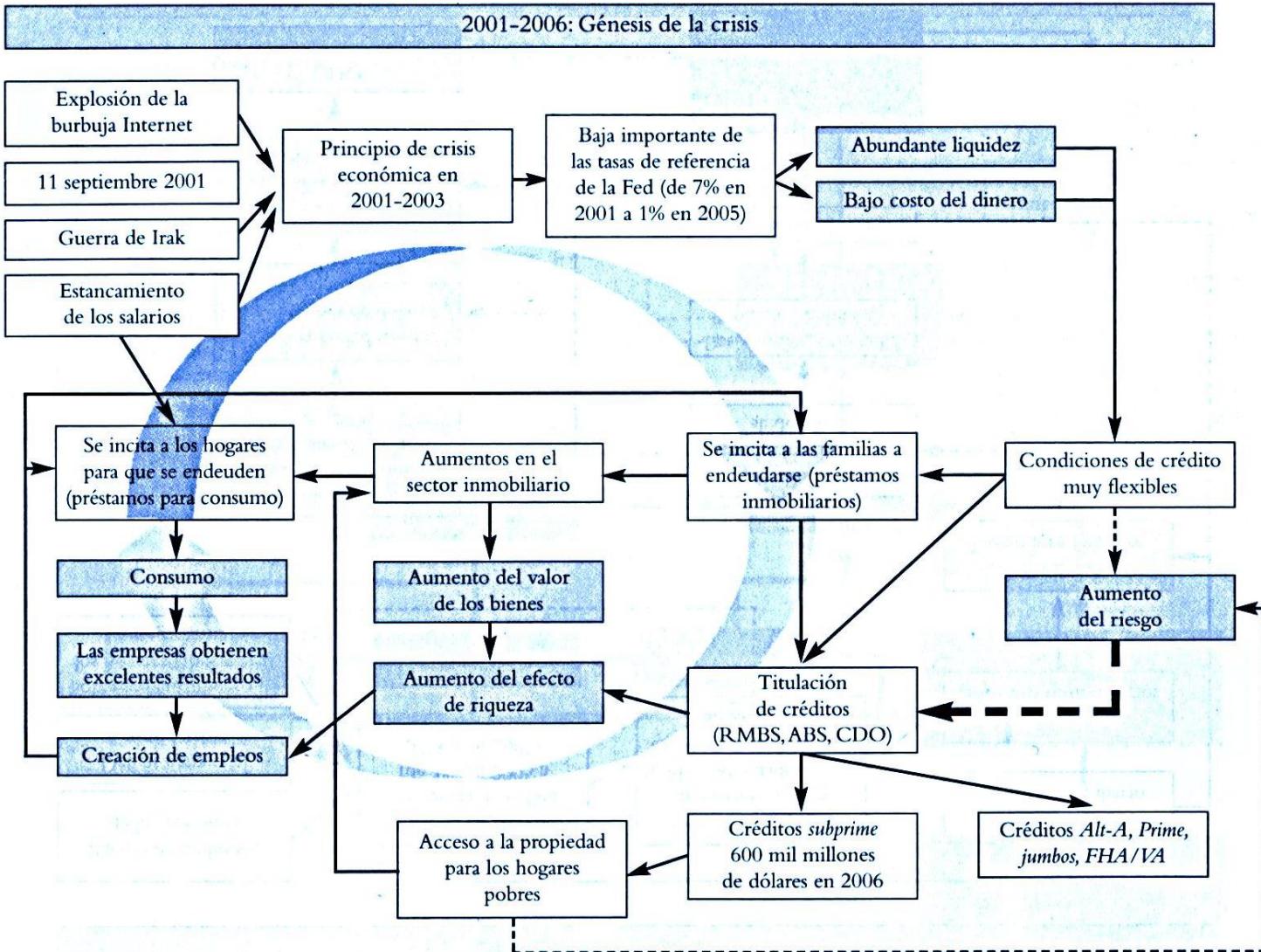
Uno de los aspectos más interesantes es que en ese núcleo de **147 empresas** hay **dos tercios que son empresas financieras**, es decir, grandes bancos comerciales y de inversión. Son, por lo tanto, **los que más poder** tienen en la economía mundial.

Según el libro de David Rothkopf "Súper-clase: la Elite de Poder Mundial y el Mundo que Está Creando", **la súper elite abarcaría aproximadamente al 0.0001 por ciento (1 millonésima) de la población del mundo y comprendería a unas 6.000 a 7.000 personas**, aunque otros señalan 6.660.

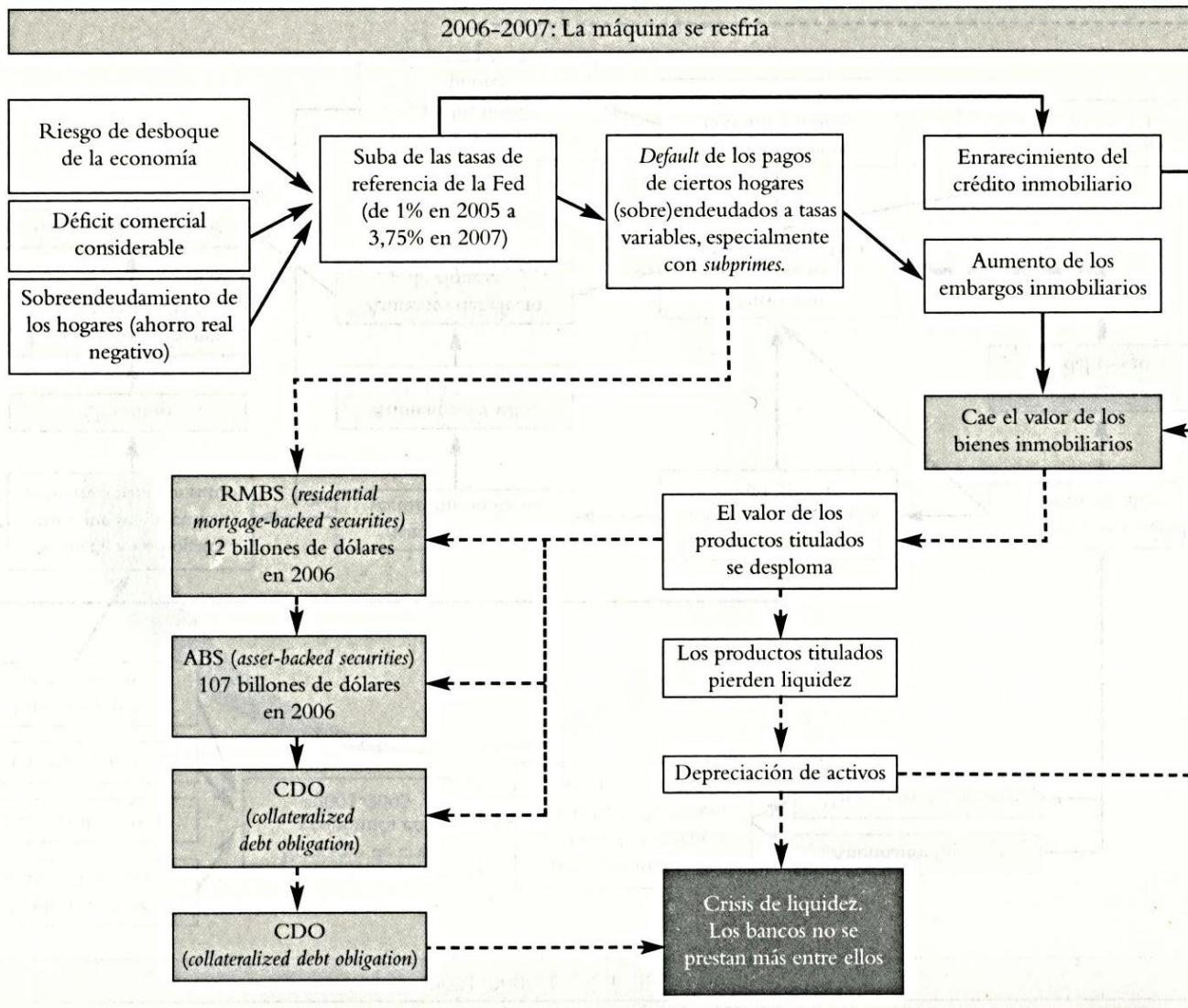


La crisis y los inversionistas

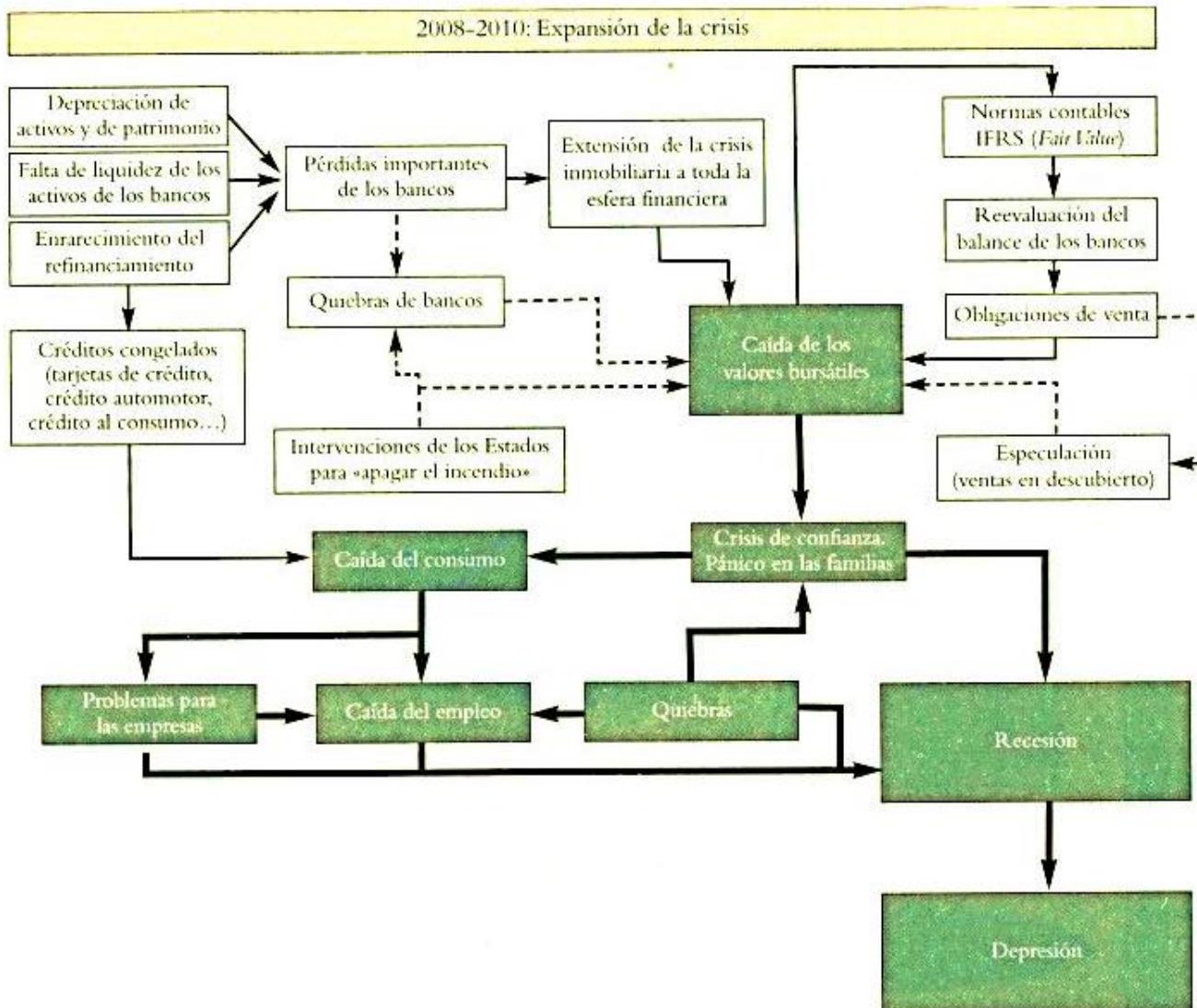
Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas



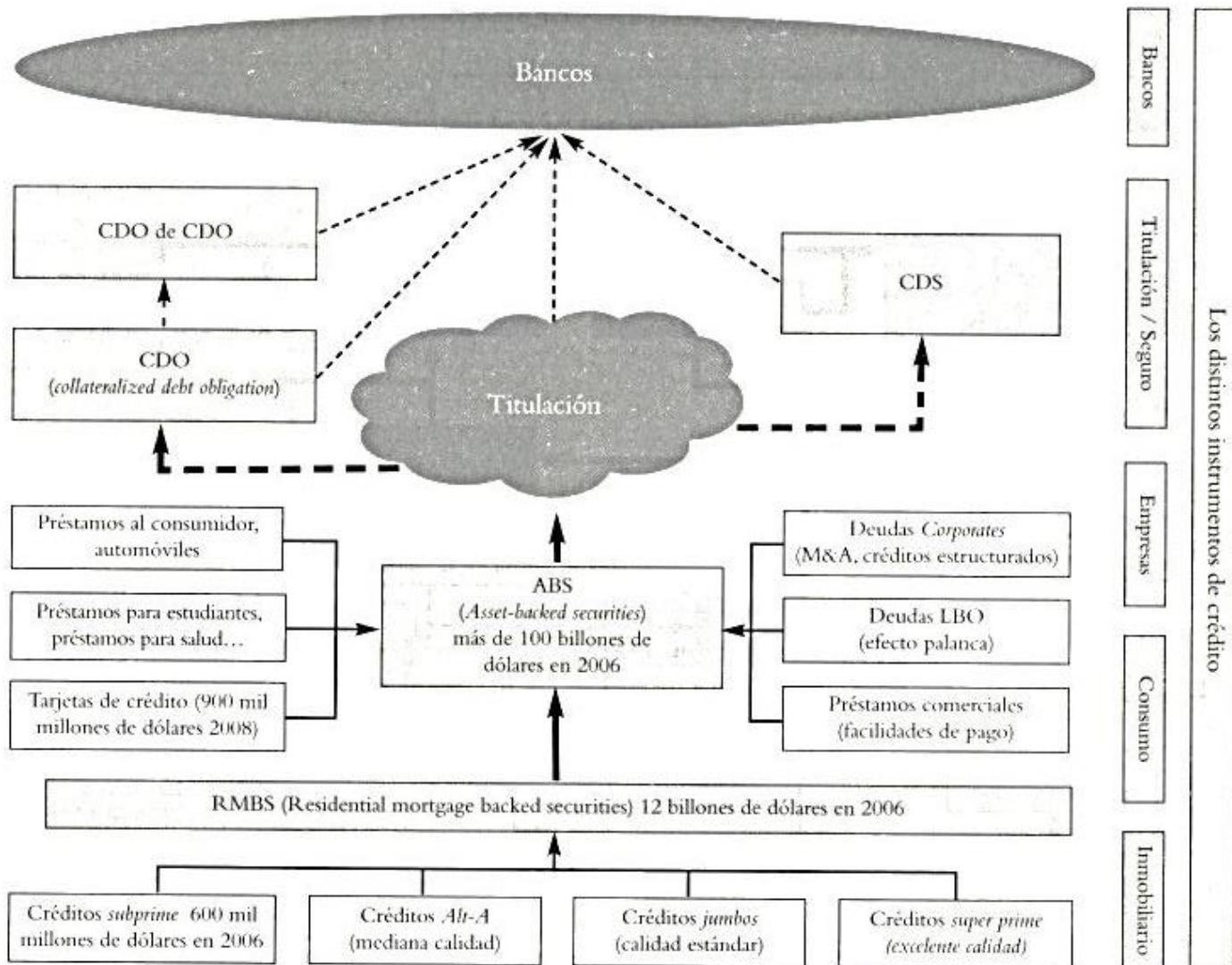
Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas



Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas



Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas



Los pasos de la crisis

1 2003-2007: Se produce un crecimiento de la economía de EE.UU. y los bancos otorgan créditos hipotecarios de alto riesgo. Se produce un boom constructor, crece el sector que demanda metales.

Cliente

En muchos casos calificados con flexibilidad, acceden a un crédito hipotecario

Inmobiliaria

Retiene una cantidad de deuda que vende luego a los bancos

Banco

Ve dificultades en los créditos hipotecarios

2

Ante la percepción de un aumento de la morosidad, los bancos venden los créditos de alto riesgo a los bancos de inversión.

Banco de inversión

Compra el paquete de deudas y lo negocia en la bolsa

Aseguradora AIG

Cubre a los bancos de inversión ante el riesgo de que los deudores no paguen



3 Empieza la crisis

Surge la incertidumbre en el mercado ante la situación de los créditos de alto riesgo y comienzan las dudas sobre si existe recesión. La FED baja las tasas para incentivar el consumo e inyecta liquidez.



4

Estalla la burbuja

- El Gobierno de EE.UU. anuncia el rescate de las financieras hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac



- Bank of America anuncia la compra del banco de inversión Merrill Lynch



- Lehman Brothers anuncia su bancarrota



- Aseguradora AIG en riesgo de convertirse en la próxima víctima



Repercusiones

- Se contrae la construcción
- Los consumidores en EE.UU. reducen el gasto
- Se reduce el empleo
- Se reduce el consumo

Los pasos de la crisis



La crisis "subprime"

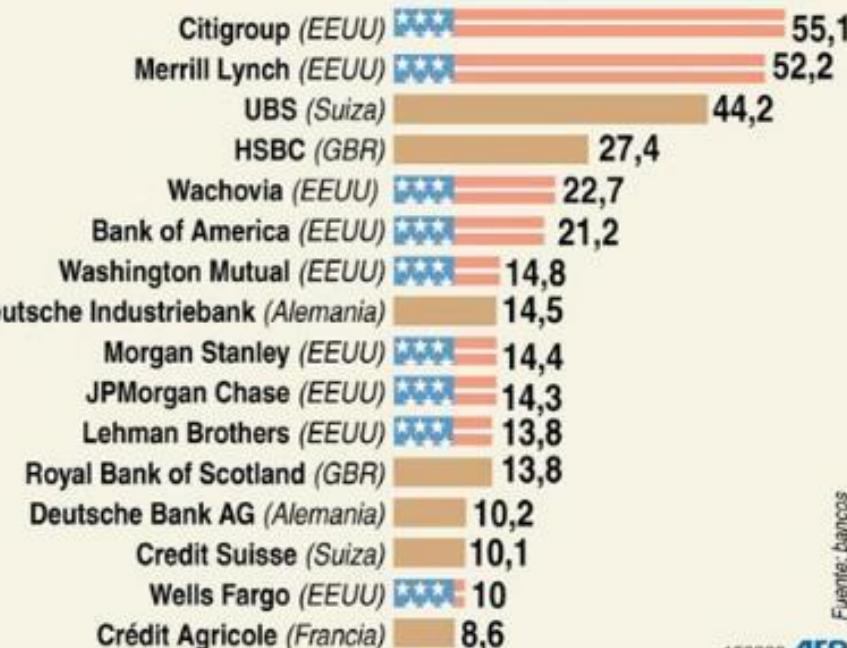
Los impagos de los créditos hipotecarios de riesgo en EEUU ha fragilizado la economía mundial



Crisis bancaria mundial

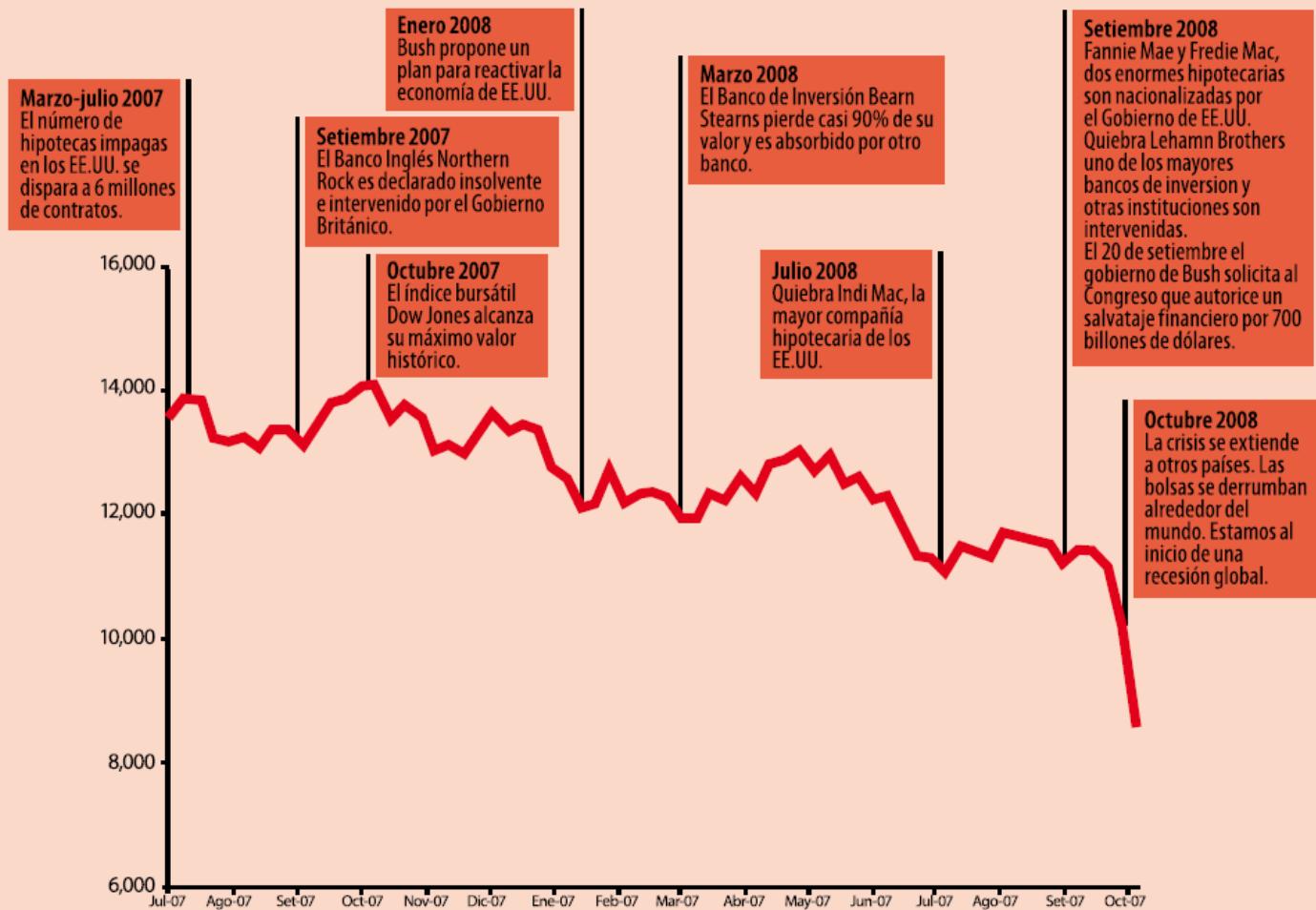
Pérdidas en capitalización de los principales bancos mundiales

Miles de millones de dólares



● Cronología de una crisis

Desde mediados del 2007, según aumentaba la turbulencia financiera y económica, el índice Dow Jones, que mide el valor de las acciones de las empresas industriales en los EE.UU., empezó a experimentar abruptas subidas y bajadas. Sin embargo, a partir de septiembre del 2008 se ha desatado una profunda y continua caída que no hace más que reflejar una verdad evidente: se ha iniciado la recesión mundial.





Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas

Ambición de riqueza, querer rentabilidad aún más crecientes

Soberbia, confianza excesiva

Endeudamiento excesivo para ganar más

Envidia, de lo que ganan los demás



CEGUERA (no ve la burbuja)



BURBUJA



Miedo, histeria y pánico, reacción excesiva ante las pérdidas



Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas

Ambición de riqueza, Soberbia, Endeudamiento excesivo, Envidia



CEGUERA (no ve la burbuja)



BURBUJA



Miedo, histeria y pánico, reacción excesiva ante las pérdidas



CEGUERA (no ve las oportunidades del mercado)



Burbujas, Cracks y Comportamiento de los Inversionistas

Fase de la bolsa	Comportamiento de la mayoría de inversionistas	Consecuencias
Después de una fase de estancamiento la bolsa empieza a subir tímidamente.	No quieren saber nada de la bolsa, ya que recuerdan que perdieron mucho dinero en el último crack.	Hay pocas operaciones.
La bolsa sube con más fuerza y los medios de comunicación empiezan a hablar mucho de ello.	Los que ganan lo están explicando todo el día. El deseo de ganar dinero rápido y la envidia provocan que mucha gente entre a la bolsa en medio de la euforia.	Muchos inversionistas vuelven a la bolsa.
Empiezan a producirse señales de cambio de ciclo porque la bolsa ya está muy cara.	La percepción es selectiva y la soberbia hace que se ignoren las malas noticias.	La ceguera impide que se perciba la burbuja.
Se produce el inicio de la caída de la bolsa.	Los inversionistas no aceptan que están empezando a perder por soberbia y exceso de confianza.	La ceguera impide que se perciba la burbuja.
La bolsa cae de forma brusca	Aparece el miedo, el pánico y la histeria en lugar del análisis racional.	Se producen grandes pérdidas al vender. La ceguera impide ver que ya pasó el momento de vender.
La bolsa está muy barata.	Nadie quiere saber nada de la bolsa por el miedo, el pánico y la histeria.	La ceguera impide ver que la bolsa ya está muy barata.



Perfil de los Inversionistas



https://www.fol.cl/Landing/PerfilInversionista?_ga=1.112964621.807350871.1448108020

<https://www.suramexico.com/inversiones/perfil/index.html>



Estados Unidos: Estímulo financiero

Quién sigue... ¿las economías emergentes?

Anuncio del **retiro de las políticas monetarias expansivas** tales como las tasas de interés bajas y la compra de bonos por el banco central de EEUU.

Ante las perspectivas **de tasas de interés más altas y mayor volatilidad**, los inversionistas lógicamente ajustarán sus carteras mediante una reducción de sus tenencias de renta fija. **Impacto: Salida de capitales** de las economías emergentes



Efecto Tequila
1994-1995



Efecto Dragón
1996-1997



Efecto Vodka
1998



Efecto Samba
1998-1999



Efecto Tango
2001-2002



Efecto Tabique
2007-2008

Característica:
**Volatilidad e
incertidumbre**

2013-2014 de la
expansión a la
contracción
monetaria en
EE.UU.

**España,
2012:
Bancos**



**Irlanda,
Portugal
2010**



**Países
Desarrollados
2011: deuda
externa**

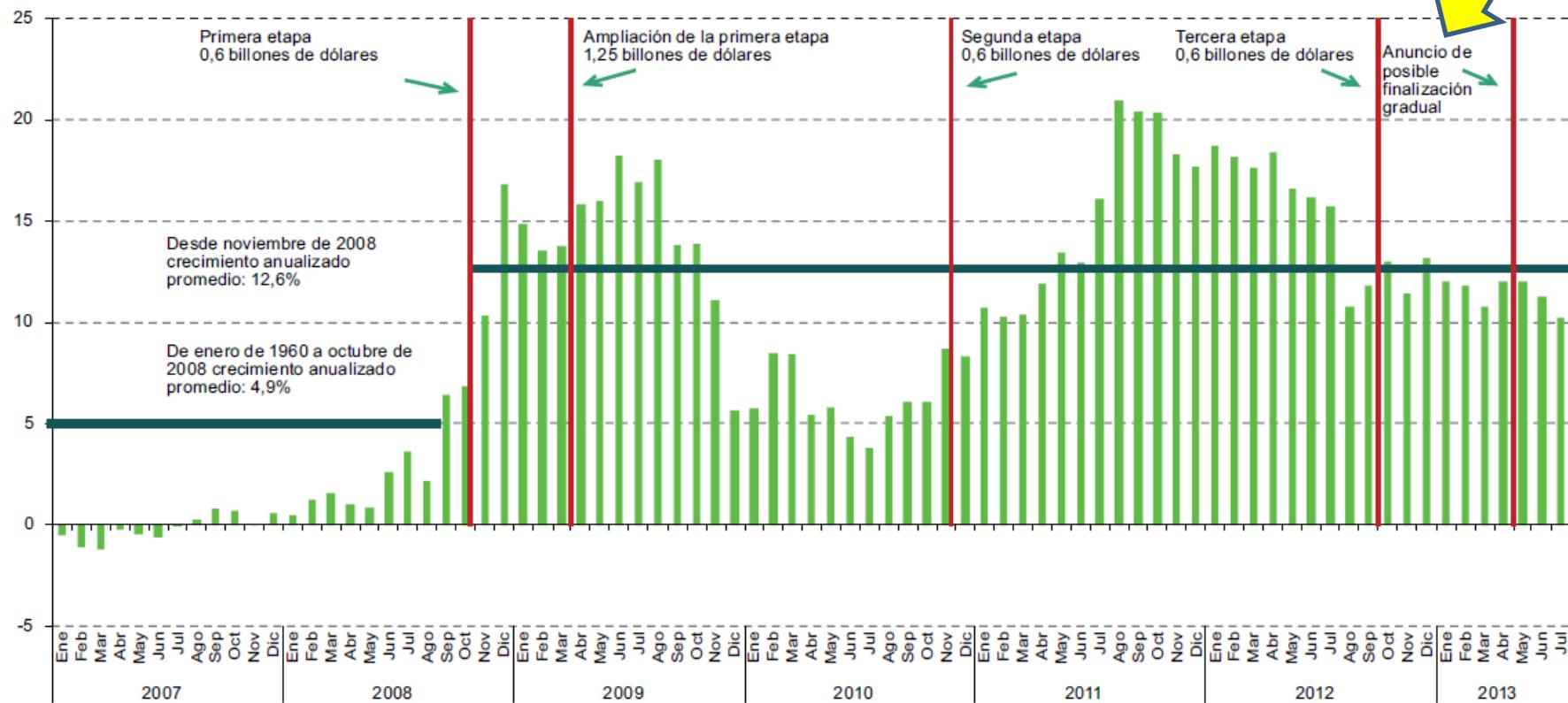


**Grecia
2011:
deuda
externa**



Estímulo financiero

Estados Unidos: crecimiento del M1 en el período de aplicación del estímulo monetario, 2007-primer semestre de 2013
(Variación anual en porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Compra de activos financieros y no financieros del sector privado, produjo un aumento de la liquidez en los mercados internacionales.

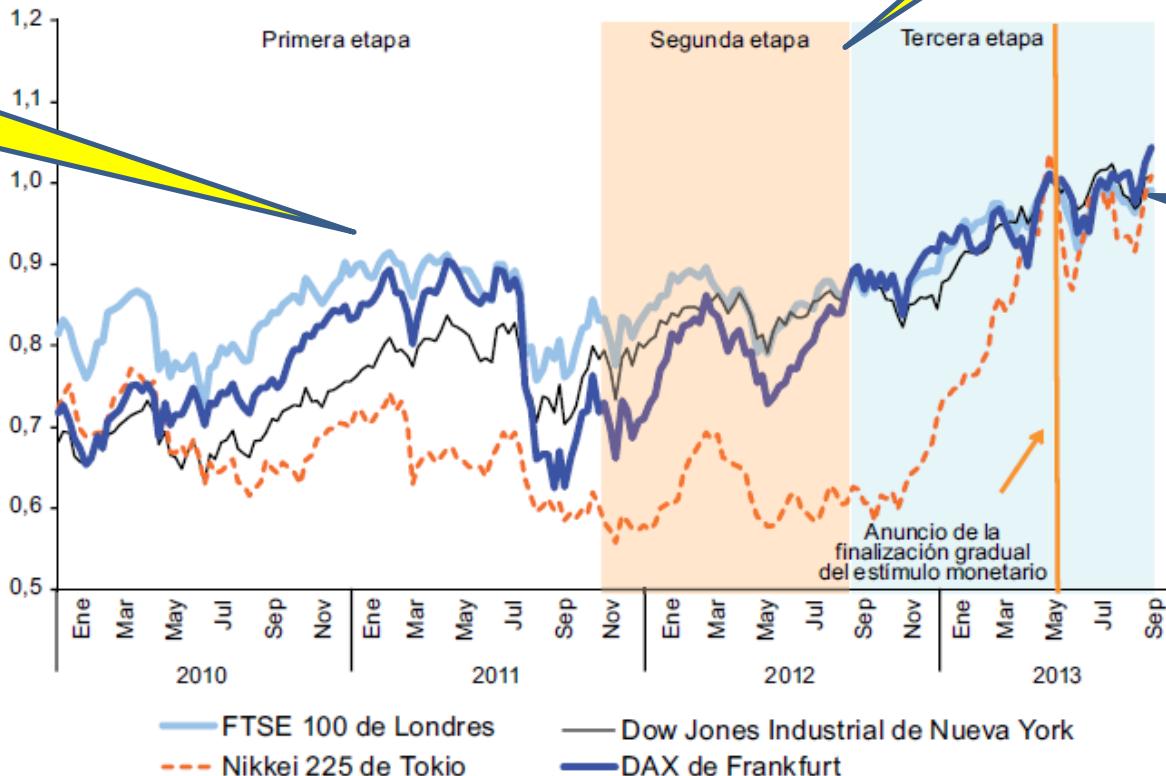
Impacto del estímulo financiero

un mejor
desempeño

Impulso
el
mercado

Estados Unidos, Japón y Europa (países seleccionados):
comportamiento de las bolsas de valores, 2007-2013
(Variación anual en porcentajes)

Volatilidad

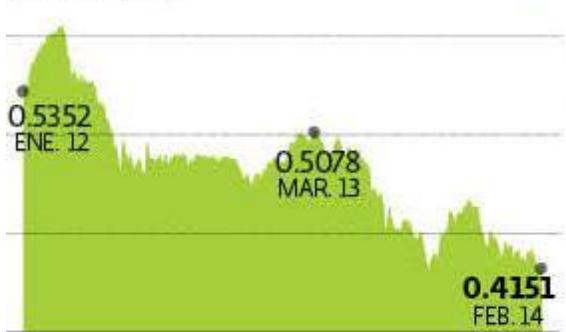


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

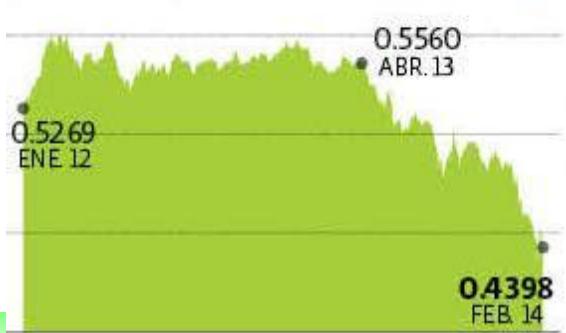
Fragilidad financiera de economías emergentes

Los mercados emergentes han resentido el impacto de la reducción en la compra de activos de la Reserva Federal (22 de mayo de 2013). Hay una constante salida de capitales.

Tipo de cambio: Brasil
(DÓLAR POR REAL)



Tipo de cambio: Turquía
(DÓLAR POR LIBRA)



Tipo de cambio: Sudáfrica
(DÓLAR POR RAND)



Tipo de cambio: India
(DÓLAR POR RUPIA)

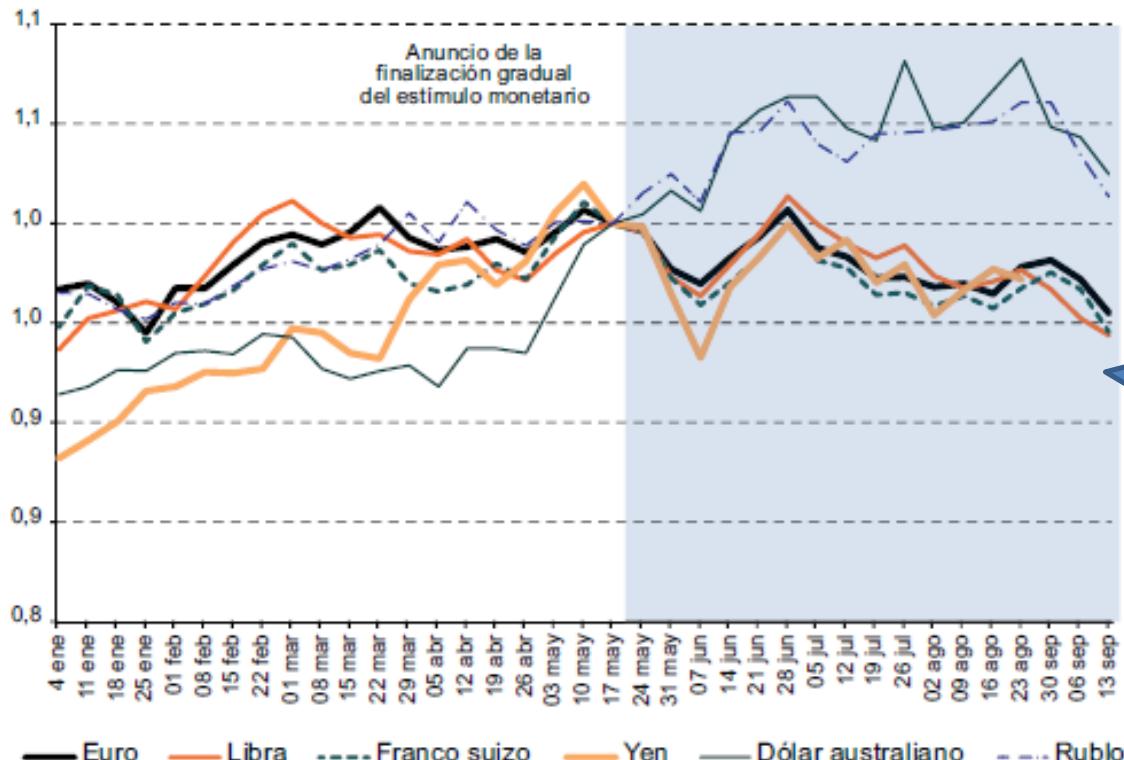


Tipo de cambio: Indonesia
(DÓLAR POR RUPIA)



Impacto del estímulo financiero

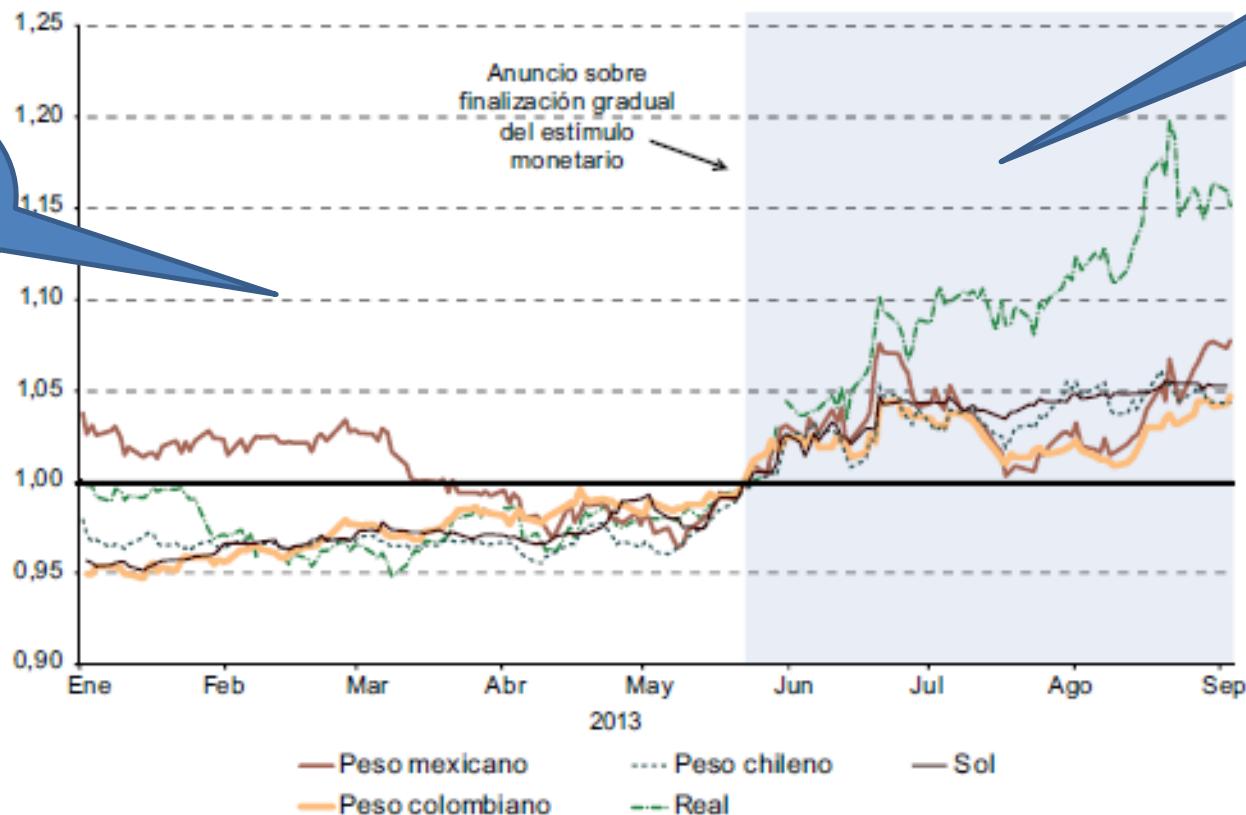
Evolución del euro, el yen, la libra esterlina, el franco suizo, el dólar australiano y el rublo respecto del dólar de los Estados Unidos, 2013
(Índice 22 de mayo de 2013=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Impacto del estímulo financiero

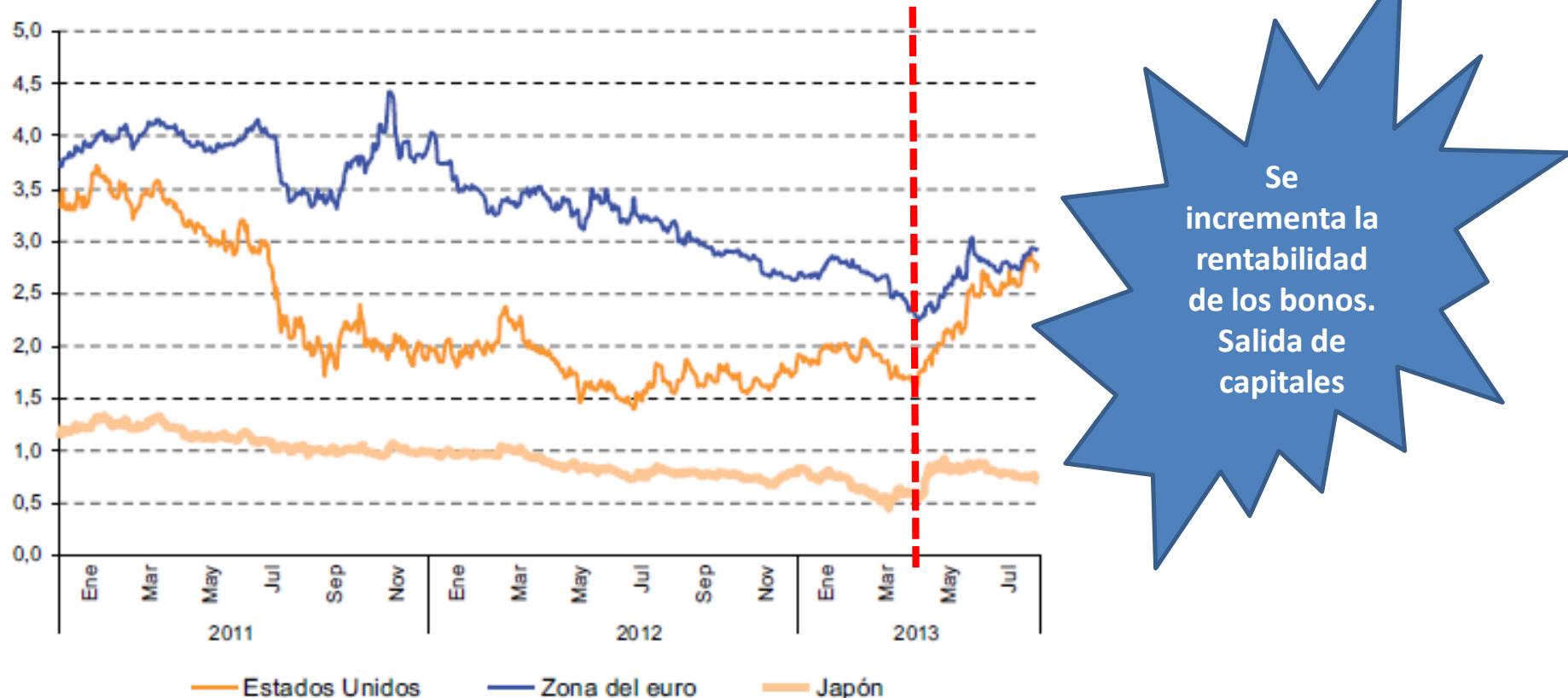
Evolución del real, el peso mexicano, el peso colombiano, el peso chileno y el sol respecto del dólar de los Estados Unidos, enero-septiembre de 2013
(Índice, 22 de mayo de 2013= 1,00)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Impacto del estímulo financiero

Estados Unidos, Japón y zona del euro: rendimientos de bonos de la deuda del gobierno a 10 años, enero de 2011-julio de 2013
(En porcentajes)

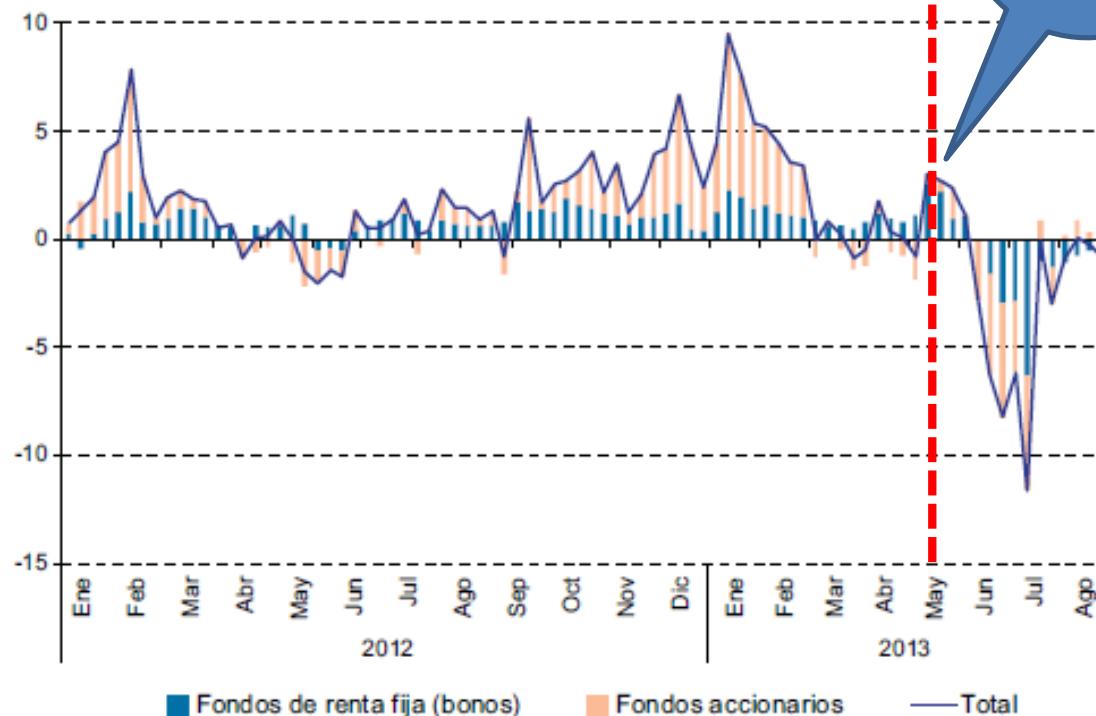


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas (EUROSTAT) y Datastream.

Impacto del estímulo financiero

1. Los inversionistas financieros han comenzado a **rebalancear** sus carteras, **retirándose** de las economías emergentes.
2. Antes los mayores rendimientos esperados de los activos en EEUU y los riesgos en las economía emergentes, los **flujos se van** hacia esos mercados.
3. La IE directa y de cartera siguen llegando a las economías emergentes pero en **menor cantidad**. Y los países emergentes están acumulando **menos reservas**.
4. El retiro del estímulo prevé una **alza en las tasas de interés** mundiales y un **mayor costo** en el financiamiento externo.

Flujos netos de entradas y salidas de recursos desde fondos de inversión en países emergentes, enero de 2012-agosto de 2013
(En miles de millones de dólares)

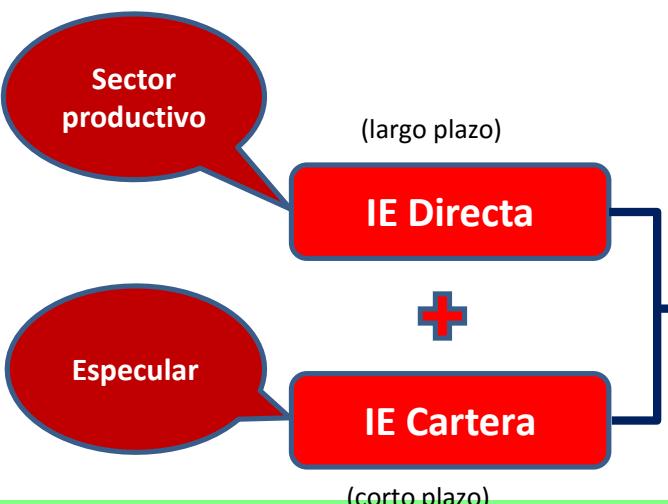
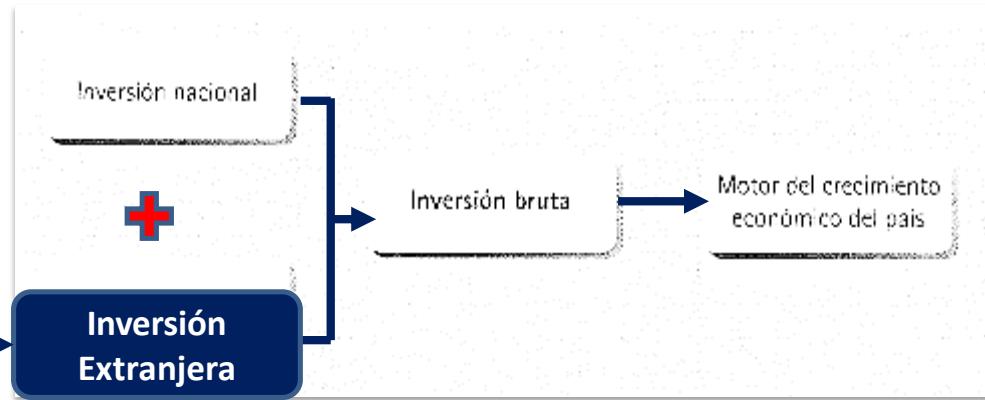
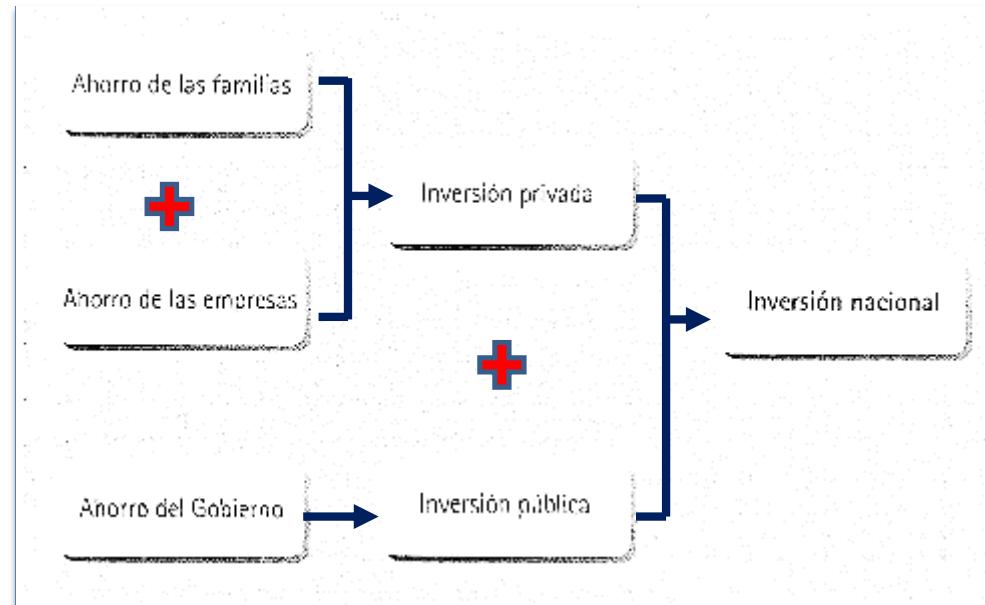


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de EPFR Global.



Los flujos financieros

¿Qué pasa con los excedentes de los agentes económicos?

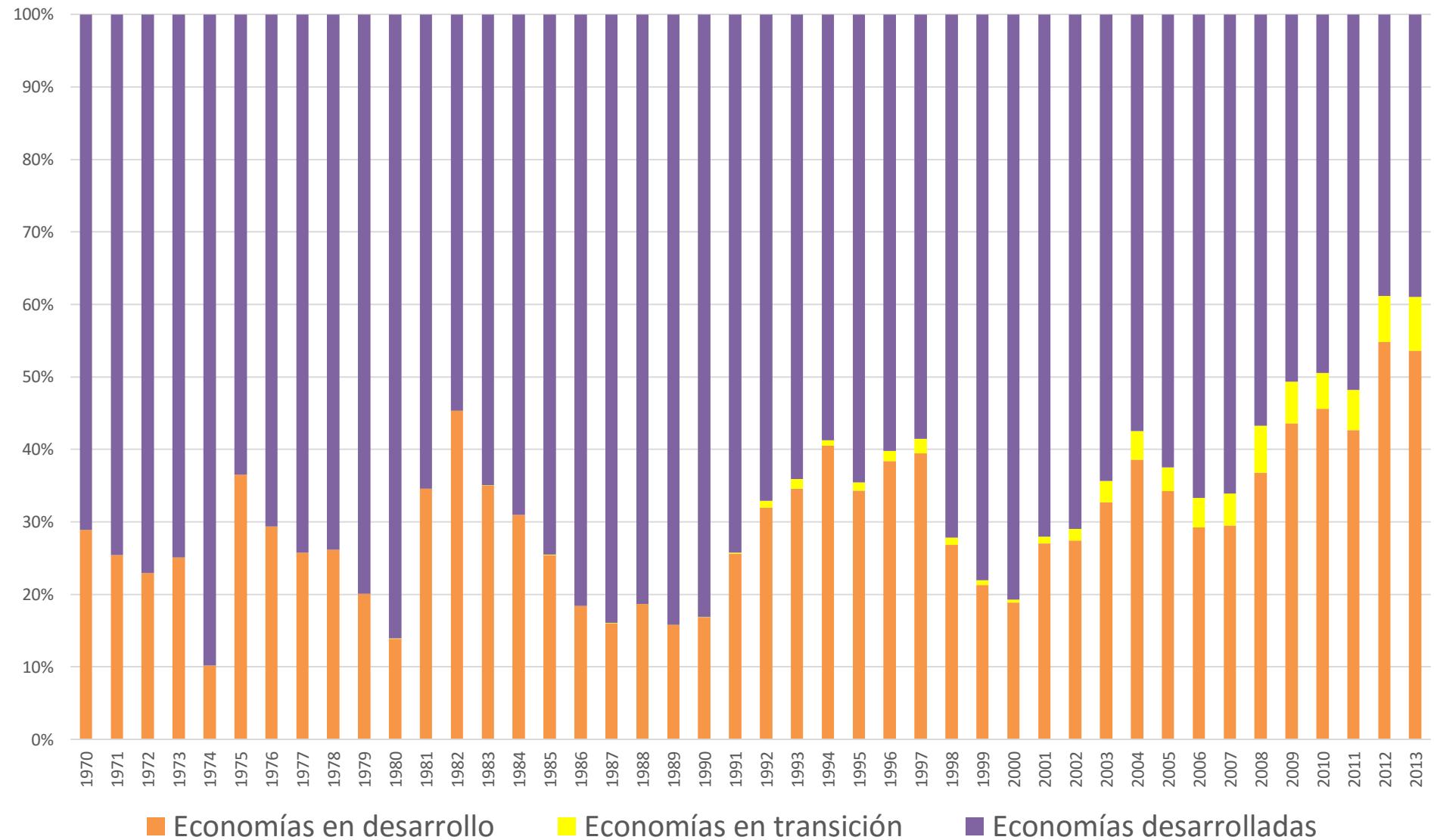




- Históricamente, la **IED** se ha dirigido a **naciones desarrolladas**. Los países avanzados invertían unos en los mercados de otros.
- Esta tendencia comienza a **revertirse** poco a poco.
- Ahora la IED se ha orientado hacia los denominados **mercados emergentes**.
- América Latina es un **mercado atractivo**, principalmente, Brasil y México.

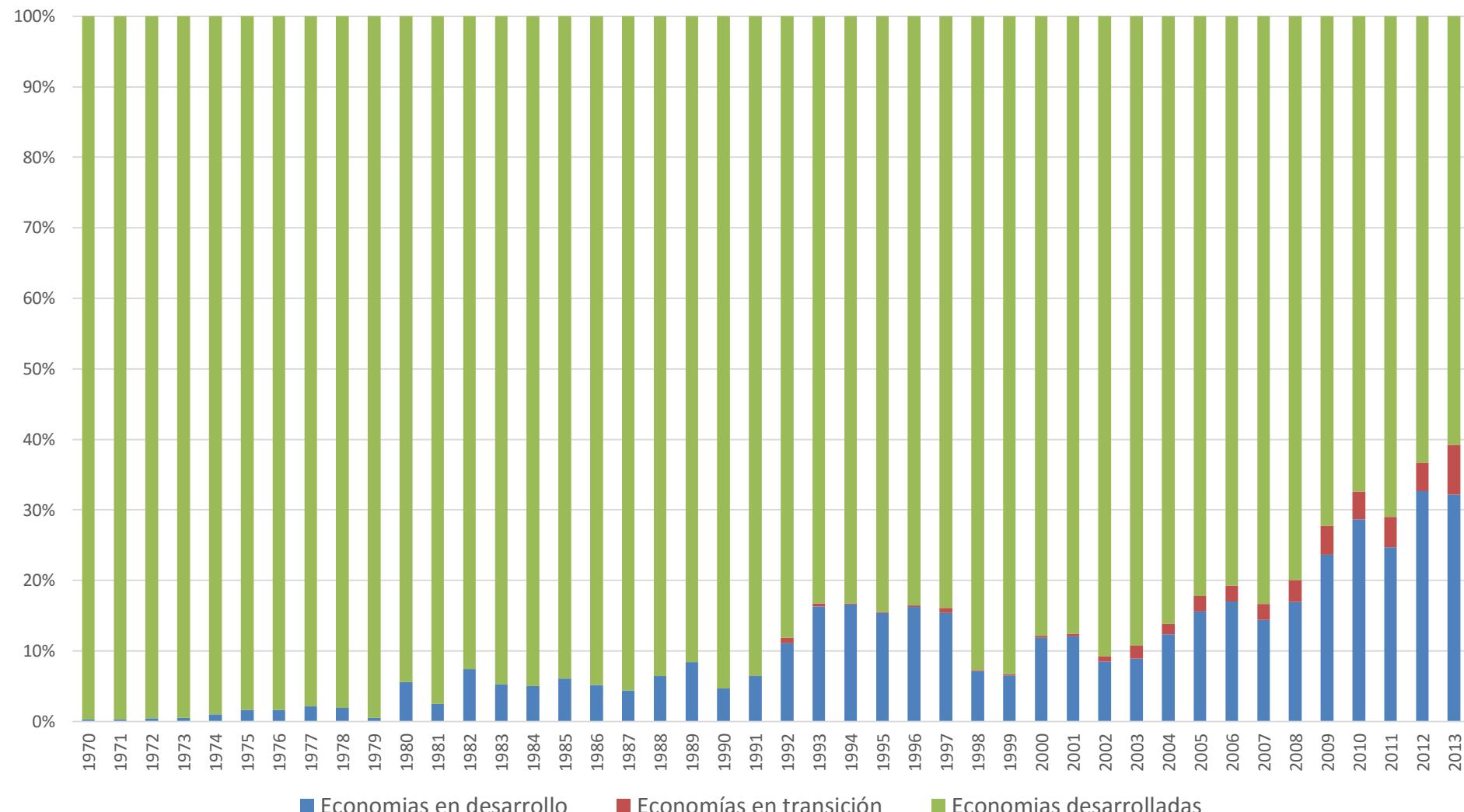


MOVILIDAD DE CAPITAL: PRINCIPALES ECONOMÍAS RECEPTORES



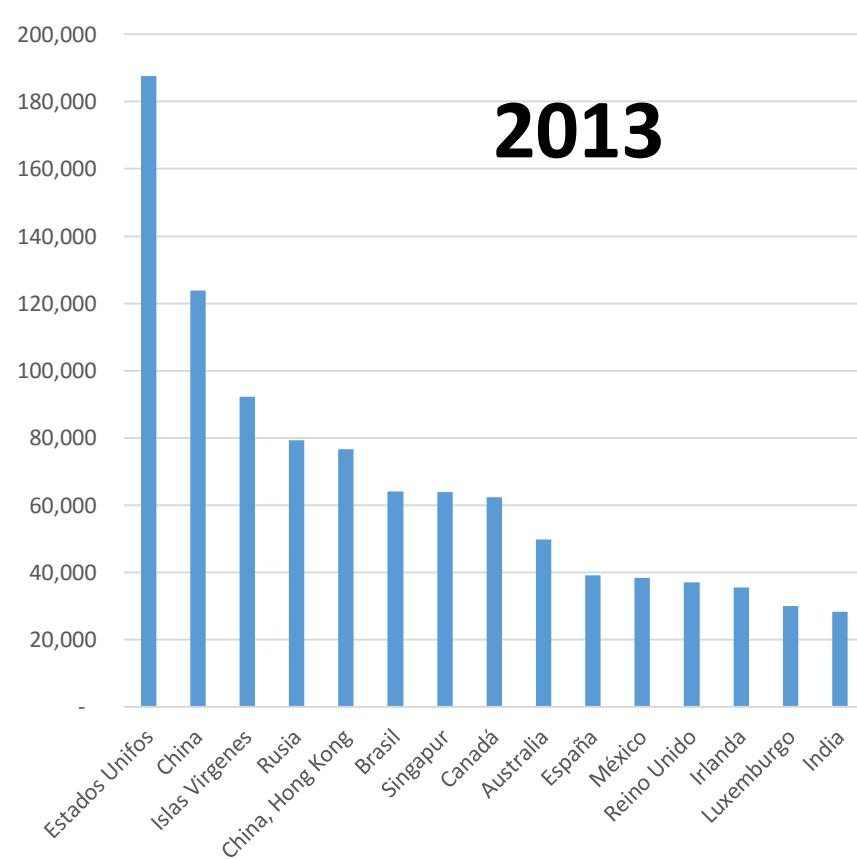
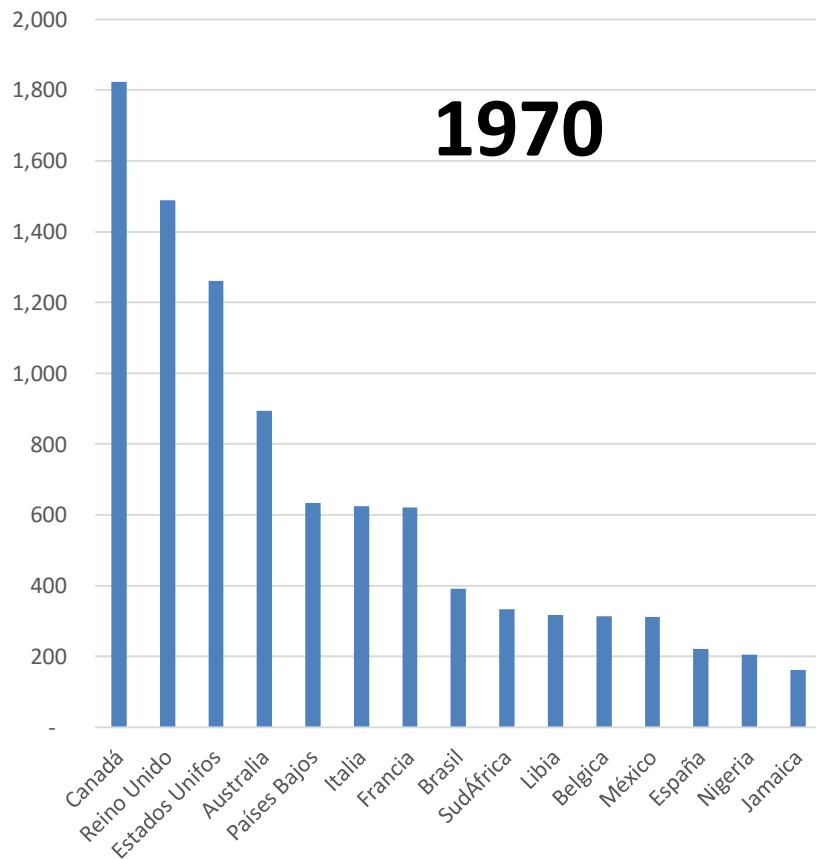


MOVILIDAD DE CAPITAL: SALIDAS DE PRINCIPALES ECONOMIAS



Principales países receptores de capital extranjero 1970 y 2013.

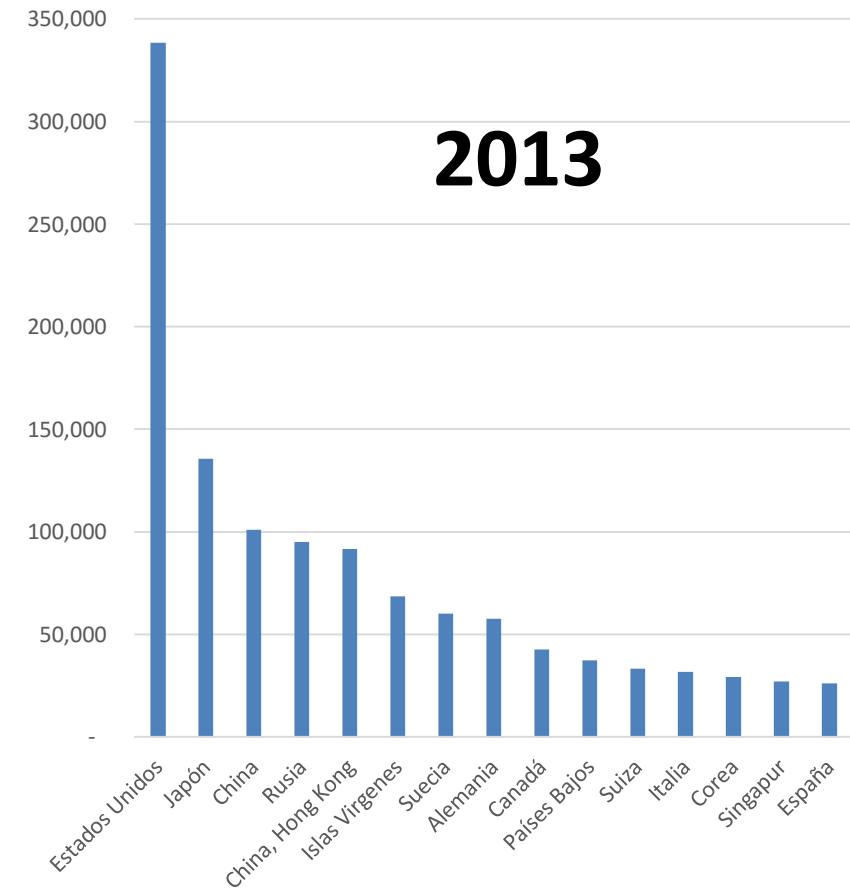
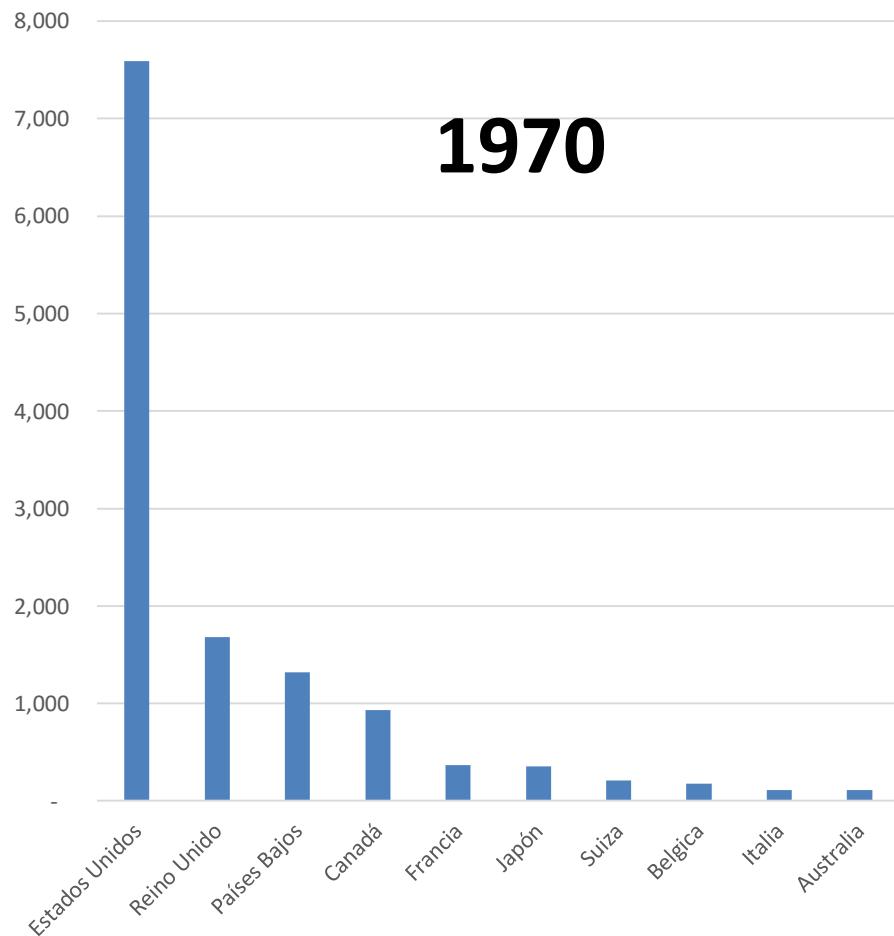
Millones de dólares





Principales países exportadores de capital 1970 y 2013.

Millones de dólares





	PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DE IED, 2011-2013									
	Anual			Variación Absoluta		Variación Relativa		Participación porcentual		
	2011 (a)	2012 (b)	2013 (c)	(b-a)	(c-b)	(b/a)	(c/b)	2011	2012	2013
China*/	280.0	253.4	258.2	-26.6	4.8	-9.5	1.9	16.1	19.3	18.7
Estados Unidos	230.2	166.4	193.4	-63.8	27.0	-27.7	16.2	13.2	12.7	14.0
Brasil	66.7	65.3	64.0	-1.4	-1.2	-2.1	-1.9	3.8	5.0	4.6
Canadá	39.7	43.0	62.3	3.4	19.3	8.5	44.8	2.3	3.3	4.5
Rusia	36.9	30.2	54.5	-6.7	24.3	-18.1	80.5	2.1	2.3	3.9
Australia	59.8	57.6	50.8	-2.2	-6.7	-3.7	-11.7	3.4	4.4	3.7
España	28.4	25.7	39.2	-2.7	13.5	-9.5	52.3	1.6	2.0	2.8
Reino Unido	51.1	45.9	37.1	-5.2	-8.8	-10.1	-19.3	2.9	3.5	2.7
Irlanda	23.6	38.3	35.5	14.8	-2.8	62.6	-7.3	1.4	2.9	2.6
México	23.0	17.2	35.2	-5.8	18.0	-25.1	104.3	1.3	1.3	2.5
India	36.5	24.0	28.2	-12.5	4.2	-34.3	17.3	2.1	1.8	2.0
Alemania	59.4	13.2	26.7	-46.2	13.5	-77.8	102.3	3.4	1.0	1.9
Países Bajos	21.1	9.7	24.4	-11.4	14.7	-53.9	151.1	1.2	0.7	1.8
Chile	22.6	24.7	20.4	2.1	-4.3	9.2	-17.4	1.3	1.9	1.5
Indonesia	19.2	19.1	18.4	-0.1	-0.7	-0.5	-3.6	1.1	1.5	1.3
Italia	34.4	0.1	16.5	-34.3	16.4	-99.7	n.s.	2.0	0.0	1.2
Turquía	16.2	13.2	12.9	-2.9	-0.4	-18.2	-2.7	0.9	1.0	0.9
Corea	9.8	9.5	12.2	-0.3	2.7	-2.8	28.7	0.6	0.7	0.9
Israel	10.8	9.5	11.8	-1.3	2.3	-11.9	24.5	0.6	0.7	0.9
Austria	10.6	3.9	11.1	-6.7	7.1	-62.9	181.2	0.6	0.3	0.8
Resto	663.6	441.4	371.4	-222.2	-70.0	-33.5	-15.9	38.1	33.7	26.8
Total mundial	1,743.4	1,311.5	1,384.2	-431.9	72.7	-24.8	5.5	100.0	100.0	100.0

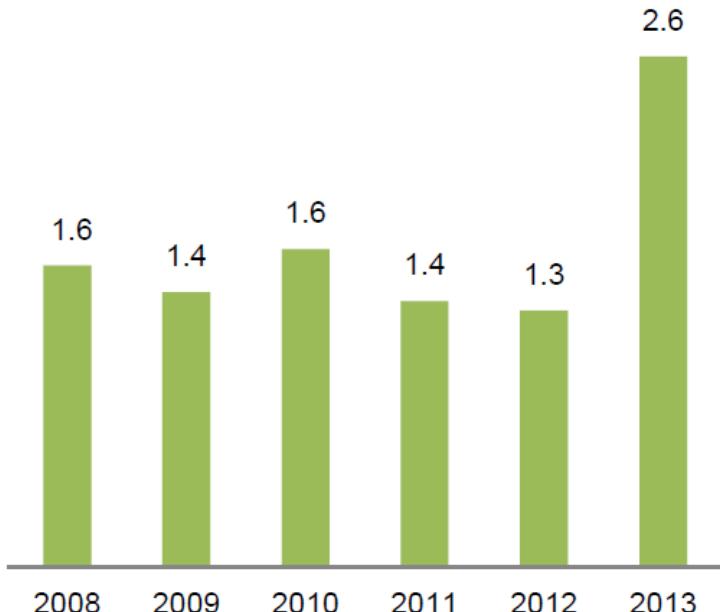
*/ Incluye Hong Kong

n.s: No significativo

Nota: los países se ordenaron de mayor a menor de acuerdo con su participación porcentual en 2013.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Participación porcentual de México en la recepción de flujos de IED mundiales 2008-2013



Fuente: elaboración propia con datos de la UNCTAD.

Posiciones ocupadas por México en la recepción de flujos de IED mundiales 2008-2013



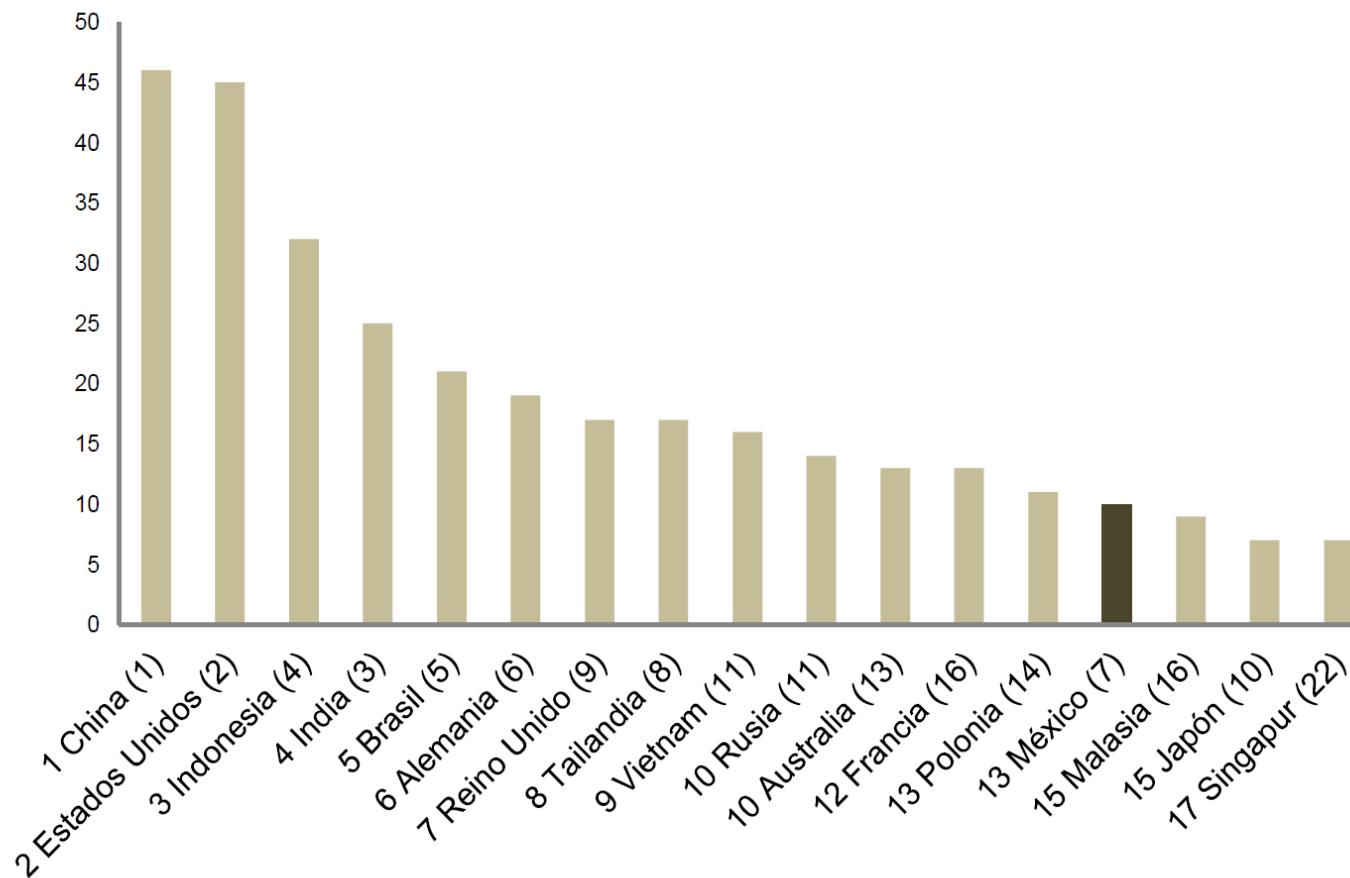
Nota: No incluye las Islas Vírgenes Británicas por considerarse un territorio de paso para la IED.
Fuente: Elaboración propia con datos de la UNCTAD.

La participación de México se duplicó en 2013, registrando un máximo histórico en los últimos 6 años

Actualmente México ocupa la décima posición en la recepción de IED a nivel mundial

Economías receptoras de IED más atractivas World Investment Prospects Survey 2014-2016

(porcentaje de empresas que seleccionaron el país como destino prioritario)



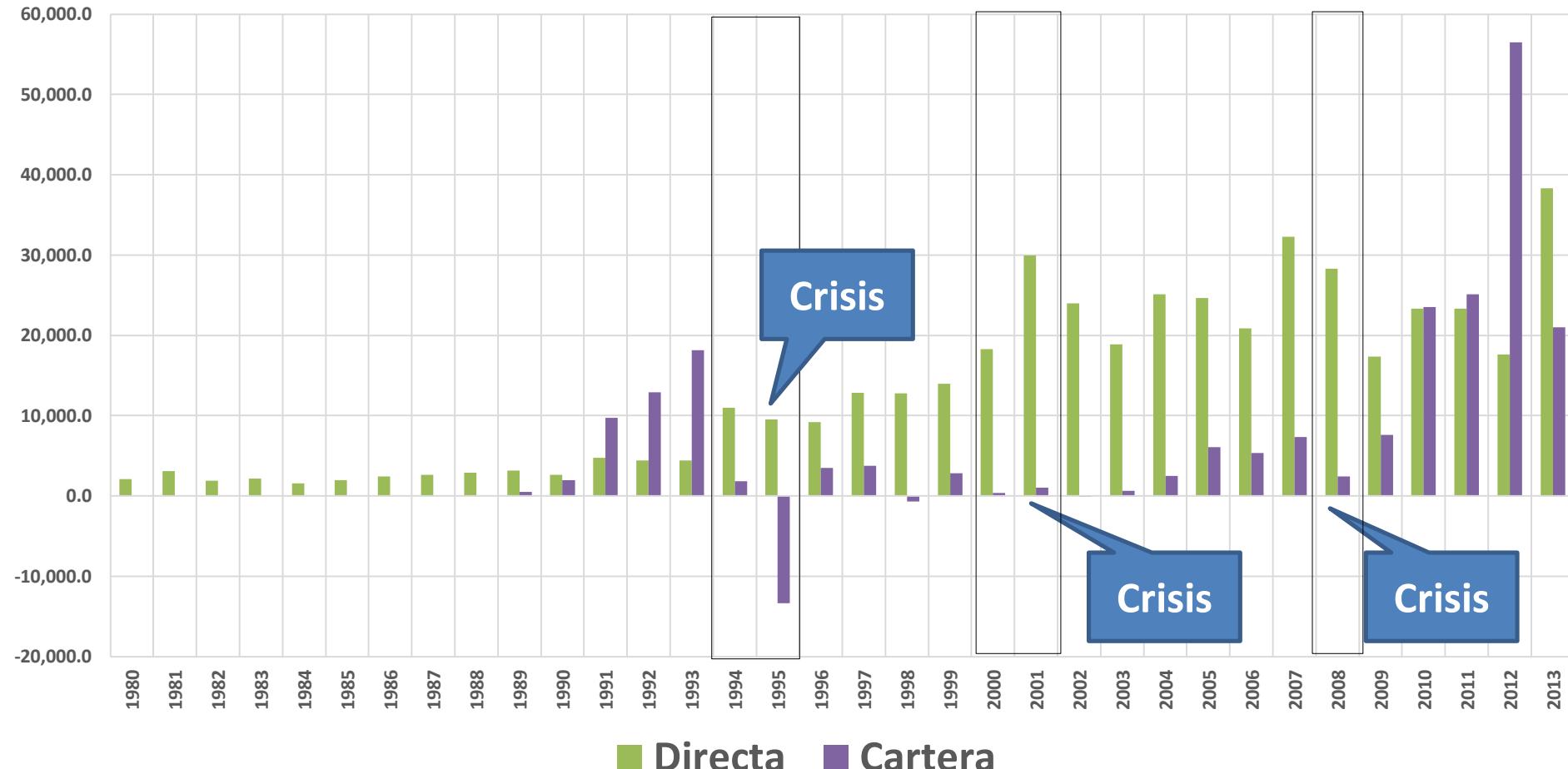
Según el reporte del World Investment Report 2014, en base a la respuesta de 164 empresas transnacionales, México ocupa el treceavo lugar como economía receptora de IED después de haber ocupado el séptimo lugar en 2013.

Nota. Con base en la respuesta de 164 empresas transnacionales. Los valores entre paréntesis indican la posición ocupada en la encuesta anterior.

Fuente: Elaboración propia con datos del World Investment Report 2014.

México: Inversión extranjera 1980-2013.

Millones de dólares

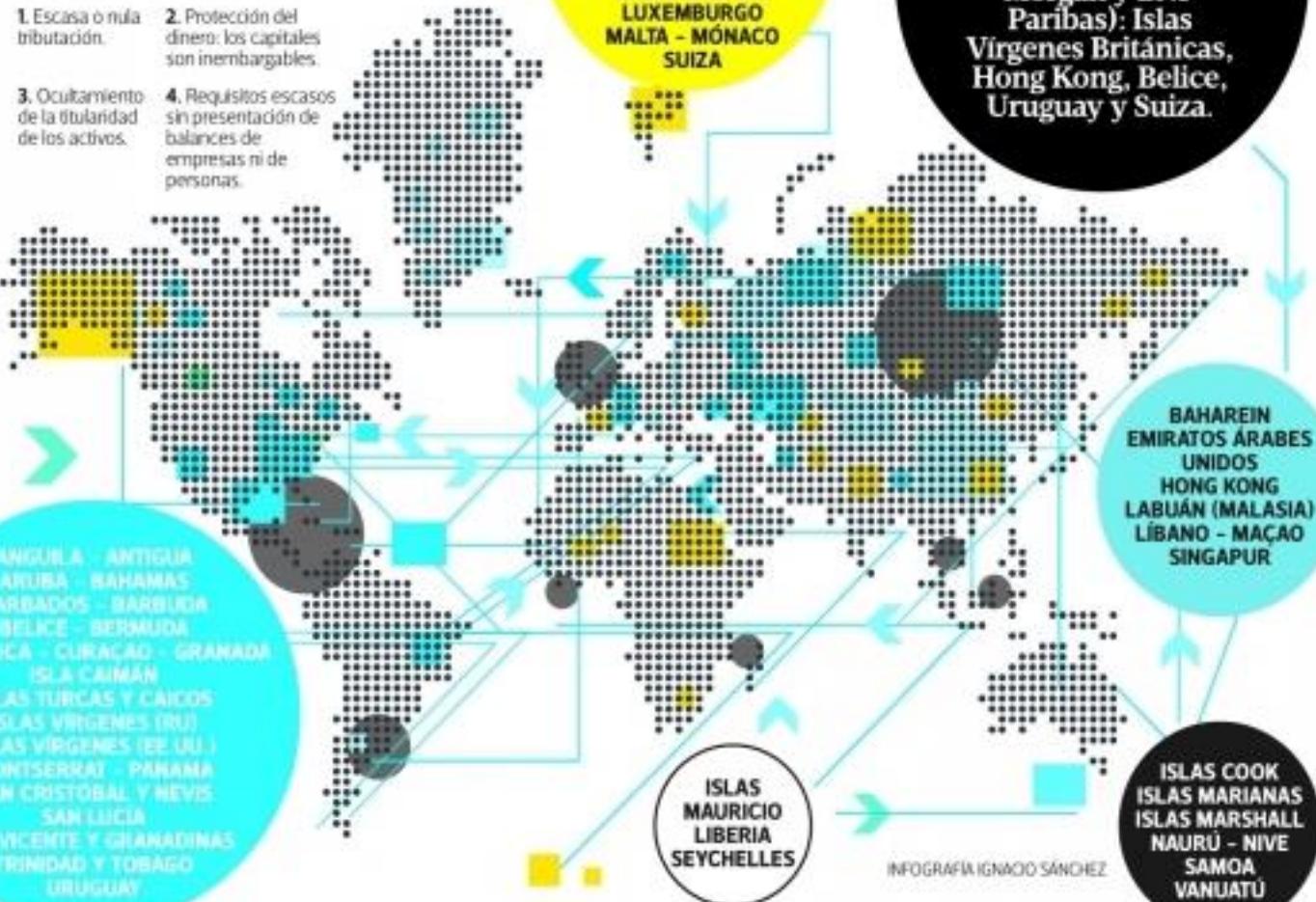


La IED siempre ha llegado de manera importante en la economía mexicana. La IEC tiene dos etapas: antes de la crisis de 1994 y en los últimos años.

El mundo “off shore”

¿Por qué aprovechan los grandes capitales para fugar a paraísos fiscales?

1. Escasa o nula tributación.
2. Protección del dinero: los capitales son inembargables.
3. Ocultamiento de la titularidad de los activos.
4. Requisitos escasos sin presentación de balances de empresas ni de personas.



En los últimos años, **países emergentes y organismos internacionales** alertaron sobre el efecto negativo de los paraísos fiscales en las economías domésticas, sobre todo por fomentar la evasión impositiva en sus lugares de origen. En 2014, el propio FMI, organismo global que responde a las economías concentradas, cuestionó el funcionamiento de paraísos fiscales, por considerar que **contribuyen a empobrecer a los países** facilitando **esquemas de elusión impositiva**. Asimismo, la Unión Europea y el G-20 pusieron en sus agendas la cuestión de la erradicación de estas islas financieras.

LOS PARAÍSOS FISCALES EN EL MUNDO

Caribe y América Central

- ANGUILA
- ANTIGUA Y BARBUDA
- ANTILLAS HOLANDESES
- ARUBA
- BAHAMAS
- BELICE
- BERMUDAS
- COSTA RICA
- GRANADA
- DOMINICA
- GUATEMALA**
- ISLAS CAIMANES
- ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS
- MONTSERRAT**
- PANAMÁ
- SAN CRISTÓBAL Y NEVIS
- SAN VICENTE Y GRANADINAS
- SANTA LUCÍA
- TURCAS Y CAICOS

Territorios no cooperativos con la OCDE (al 10 agosto 2011)

Europa

- AUSTRIA
- ANDORRA
- BÉLGICA
- GIBRALTAR
- LIECHTENSTEIN
- LUXEMBURGO
- MÓNACO
- SAN MARINO
- SUIZA





Los Paraísos fiscales del Caribe

	Superficie (km ²)	Población (1000 hab.)	Servicios financieros (% del PNB)	Ingresos turísticos (% del PNB)	Multinacionales (Número de sedes)	Empresas (Número)
Bahamas	13,500	331	15	30	156	42,616
Islas Caimán	260	52	14	17	1,130	72,000
Islas Vírgenes británicas	150	23	45	45	244	619,916
Panamá	76,000	3350	7	9	125	369,652

Fuente: Chavagneux y all.2009

Es difícil establecer la lista de los paraísos fiscales, la Guía Chambost de paraísos fiscales (2005) incluye una centena entre los cuales se encuentran tanto grandes Estados (Reino Unido, Suiza) como islas (Antillas, Pacífico), micro territorios europeos (Andorra, Mónaco, Liechtenstein) y ciudades (Kalingrad, Tel Aviv, Trieste, Tánger). A partir de la crisis financiera de 2007-2008 prolongada por la actual crisis económica que afecta todos los países occidentales, operaron re clasificaciones (cf. 3.) y el número de paraísos fiscales fue reducido después de medidas de saneamiento.

<http://www.economiapersonal.com.ar/los-paraisos-fiscales-del-caribe/>

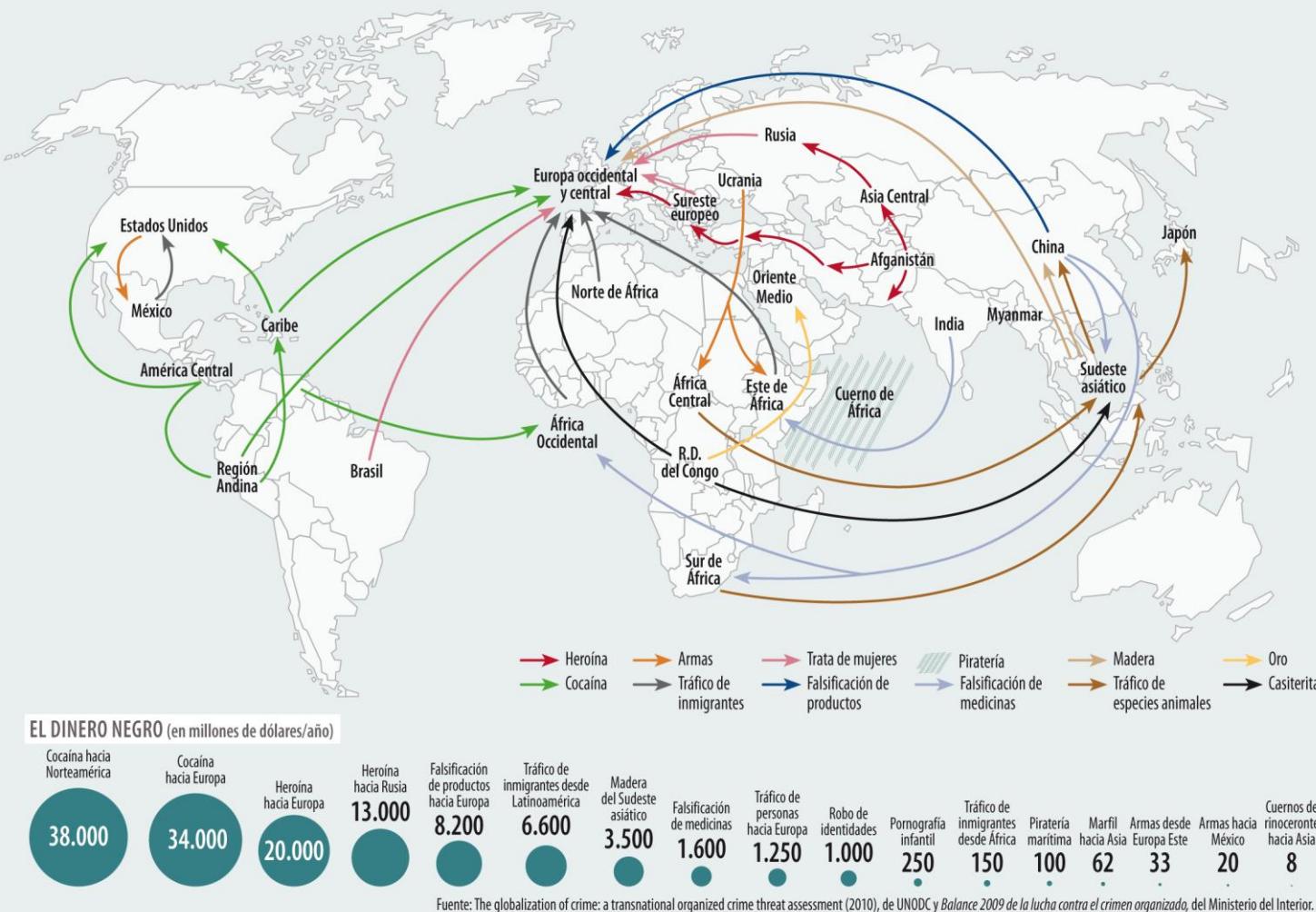
Estados Unidos

Los paraísos fiscales en la cuenca del Caribe



La proximidad con los Estados Unidos es una importante ventaja. Situados en el mismo huso horario que Wall Street, eje mayor de la finanza mundial y epicentro de la primera potencia económica del momento, benefician de una excelente accesibilidad, a la vez informática y aérea. Estos territorios son antiguas colonias de Europa, tardíamente emancipados o que siguen siendo colonias de sus antiguas metrópolis bajo la forma de Territorios Europeos de Ultramar (TOM).

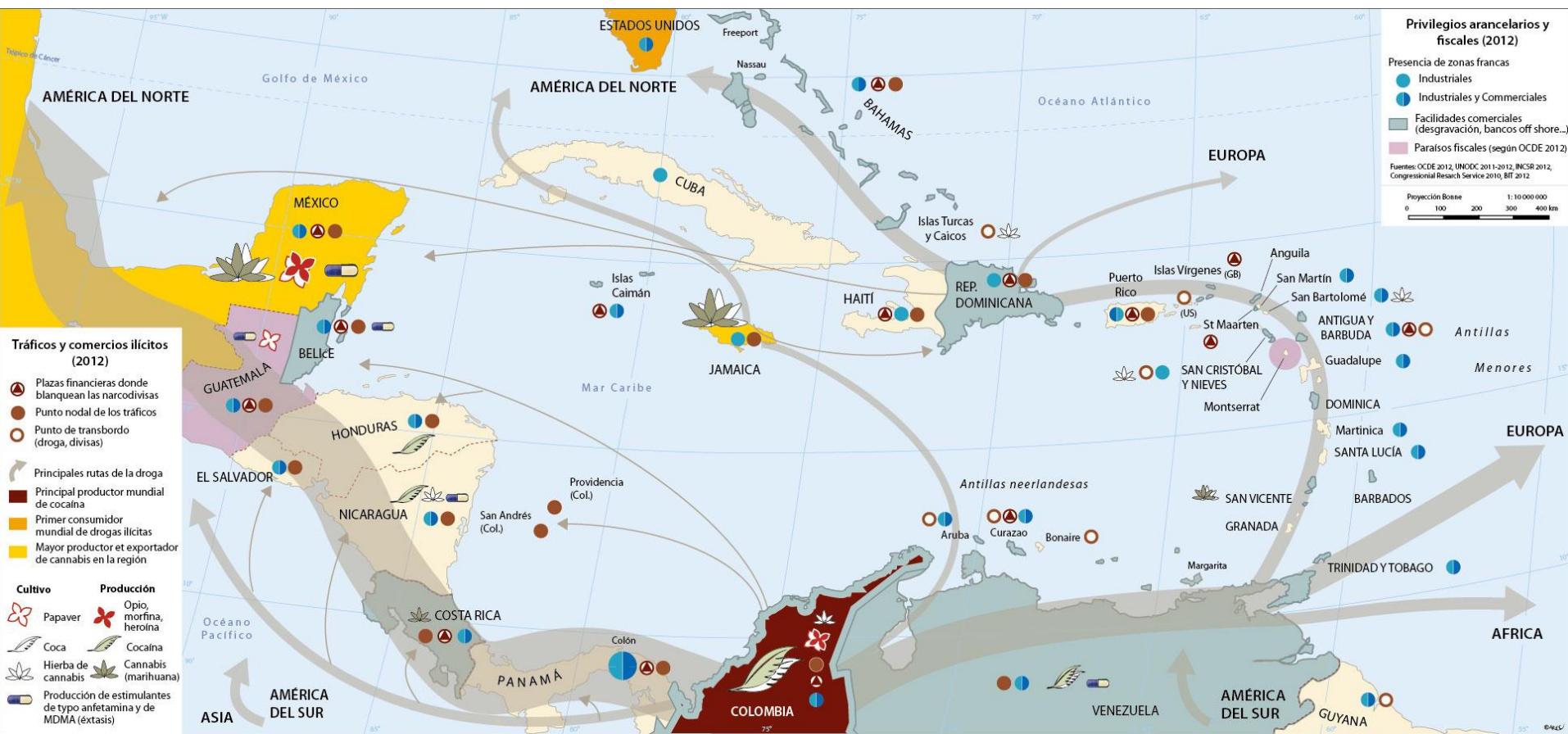
FLUJOS ILEGALES EN EL MUNDO



La libre circulación de capitales favorece la criminalidad organizada. La actividad criminal deposita dinero en los bancos que a su vez lo emplean en préstamos e inversiones, adquieren deuda pública, con lo que se convierten en acreedores de los Estados, e invierten en Bolsa con lo que fomentan la especulación. Los paraísos fiscales trabajan en el mercado financiero con total impunidad y son principales receptores del dinero generado ilícitamente



Los otros capitales.....



Los gigantescos flujos de capitales y de mercancías generados por el sistema económico y financiero americano, alimentan numerosas zonas y fomentan intercambios que, pese a situarse fuera de la ley común, mantienen con el gigante americano una relación simbiótica, compleja, ambigua y cambiante.

Santo Domingo ha duplicado las zonas industriales de libre comercio. Bahamas y San Martín apuestan por el turismo de shopping gracias a las exoneraciones de tasas. Las islas Caimán, Turcas y Caicos, atraen capitales y empresas con exorbitantes facilidades bancarias y fiscales. Panamá tiene la cuarta flota marítima mundial gracias a una legislación extraordinariamente permisiva.

La Jornada

DIRECTORA GENERAL: CARMEN LIRA SAADE
DIRECTOR FUNDADOR: CARLOS PAYAN VELVER

JUEVES 12 DE FEBRERO DE 2015
MÉXICO, DISTRITO FEDERAL • AÑO 31 • NÚMERO 10866 • www.jornada.unam.mx

10 PESOS

- La cifra, más del doble de la reserva internacional del país

Mexicanos tienen 417 mil mdd en paraísos fiscales

- Son el sexto grupo que más recursos ha transferido: Red para la Justicia Fiscal
- Los chinos están a la cabeza con 1.2 billones; les siguen rusos y brasileños
- La evasión de impuestos en el mundo llega a unos 21 billones de dólares

ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR

Sólo 4 de cada 10 trabajadores están inscritos en alguna Afore

■ Prevalecen sistemas de pensiones "financieramente inviables", advierte Consar

■ A su retiro, un trabajador obtendría 60% de su salario, en el mejor de los casos

VOTO EN CAJAS 90

26

Bailleres crea empresa para explotación de petróleo

■ Petrohal será dirigida por el ex titular de la principal subsidiaria de Pemex

ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR

25

“NOS VAMOS, PERO ESTO NO TERMINA HOY”: MAESTROS

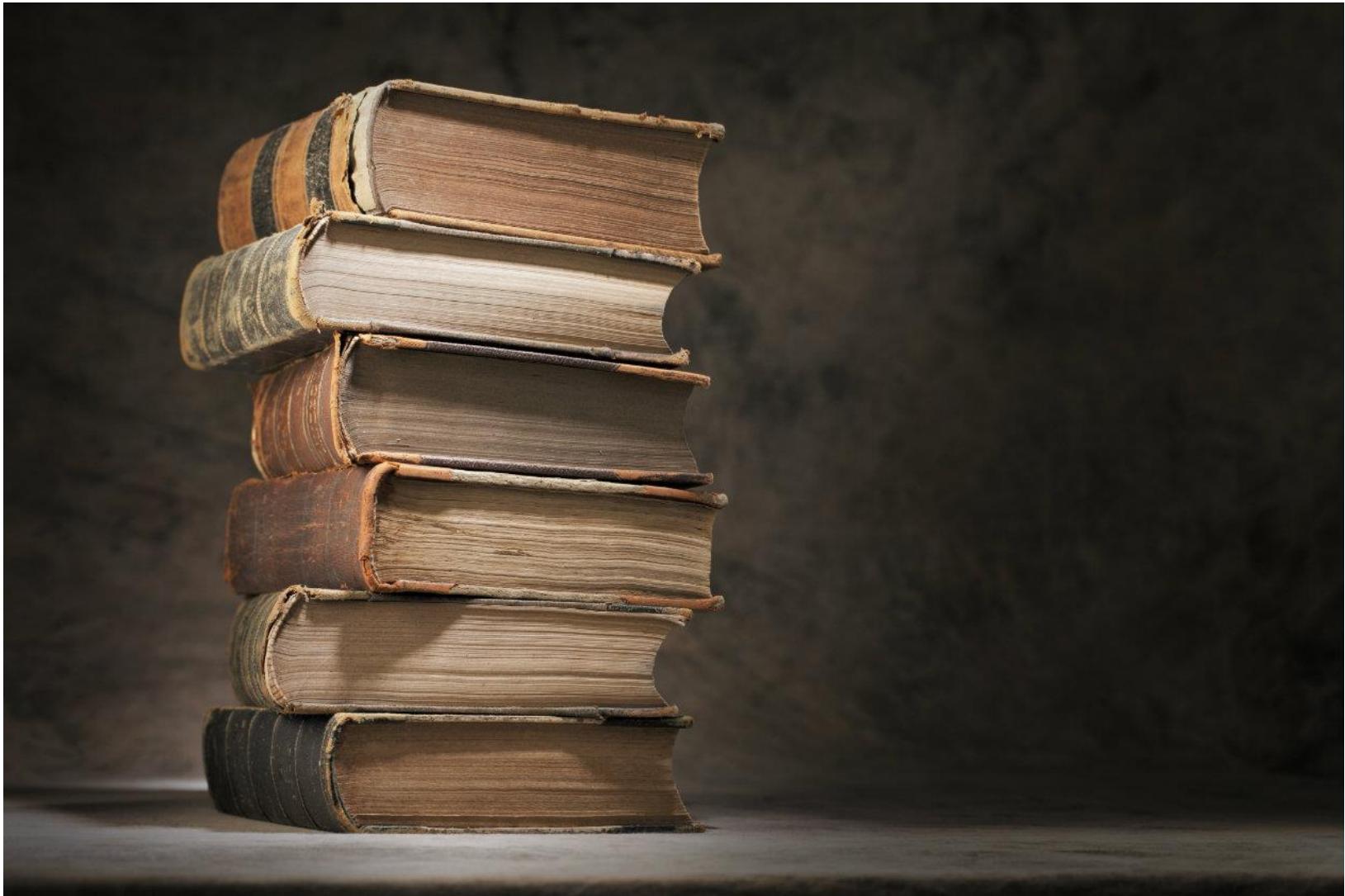


■ Concluyeron su jornada de movilizaciones sin lograr la reinstalación de la mesa de diálogo con Gobernación

■ Marcharon de nuevo a paso lento por Reforma y fueron replegados; no hubo personas lesionadas

En la lista del ICIJ (www.icij.org) se revela que los depósitos de mexicanos originados en México en la filial de banca privada de HSBC en Suiza alcanzan 2 mil 200 millones de dólares, depositados en mil 843 cuentas, propiedad de 2 mil 642 clientes.

México ocupa la posición número 30 entre 188 países incluidos en la lista del ICIJ con mayor cantidad de dinero depositado en esas cuentas. La cuenta de mayor cuantía asociada a un mexicano es de 596.4 millones de dólares.



Lecturas

JAMES WEATHERALL



CUANDO LOS



FÍSICOS ASALTARON



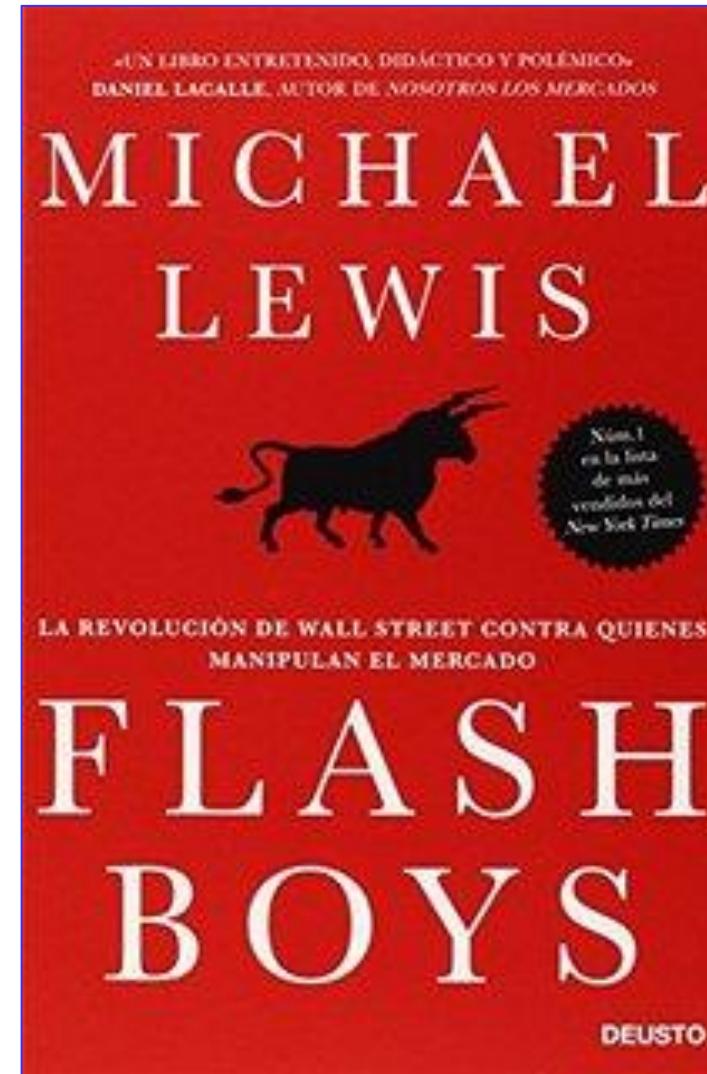
LOS MERCADOS

**EL FRACASO DE PREDICIR
LO IMPREDECIBLE**

Ariel

Los mecanismos que regían la inversión de los *hedge funds* o fondos de cobertura, detonante mismo de la crisis económica a escala global, habían sido diseñados por físicos y cuadraban a la perfección, pero a la hora de la verdad sus ecuaciones y fórmulas se derritieron, falibles e imperfectas como si fueran palabras en una disciplina social, no números en una ciencia exacta. Ni siquiera los cacareados *quants*, los profesionales del análisis financiero cuantitativo a sueldo de los grandes inversores, fueron capaces de prever lo que se avecinaba pese a lo que cobran por pontificar en la gestión de riesgos, que por cierto es mucho.

El nuevo libro de Michael Lewis trata sobre el Trading de Alta Frecuencia y la manipulación de los índices bursátiles por operadores con acceso privilegiado. Son operaciones realizadas mediante algoritmos matemáticos, pero haciéndolas con enorme velocidad. Millones de operaciones que se realizan en poco tiempo, normalmente en milésimas de segundo. Hoy se estima que un 30% de las transacciones bursátiles realizadas son de algoritmos de High Frequency Trading (HFT). Buscan hacer muchas pequeñas operaciones en las que se obtenga una pequeñísima ganancia que poco a poco se va acumulando. Los mercados cada vez están más concentrados en grandes operadores, la tecnología y los algoritmos tienen un papel fundamental y los grandes bancos intentan recuperar cuota de mercado apoyando a estas máquinas que operan en pocos segundos. En el libro conoceremos ejemplos divertidos, apabullantes y curiosos. Su valor fundamental es que, como siempre, vuelve a poner el dedo en la llaga sobre las ineficiencias creadas en un mercado donde los grandes operadores mandan.



¿PARA QUÉ SIRVEN realmente...? LOS MERCADOS FINANCIEROS

VICENTE VARÓ

“Quizá no tenemos el sistema ideal, probablemente sea muy mejorable y ojalá de esta crisis salga un modelo más sólido, más útil para los ciudadanos. Para ello resulta clave avanzar en la cultura financiera, conocer mejor cómo participamos en los mercados, cómo los usamos en el día a día, qué papel cumplen en nuestras decisiones a lo largo de nuestra vida y cómo pueden ayudarnos ante los retos que se nos presentan.”

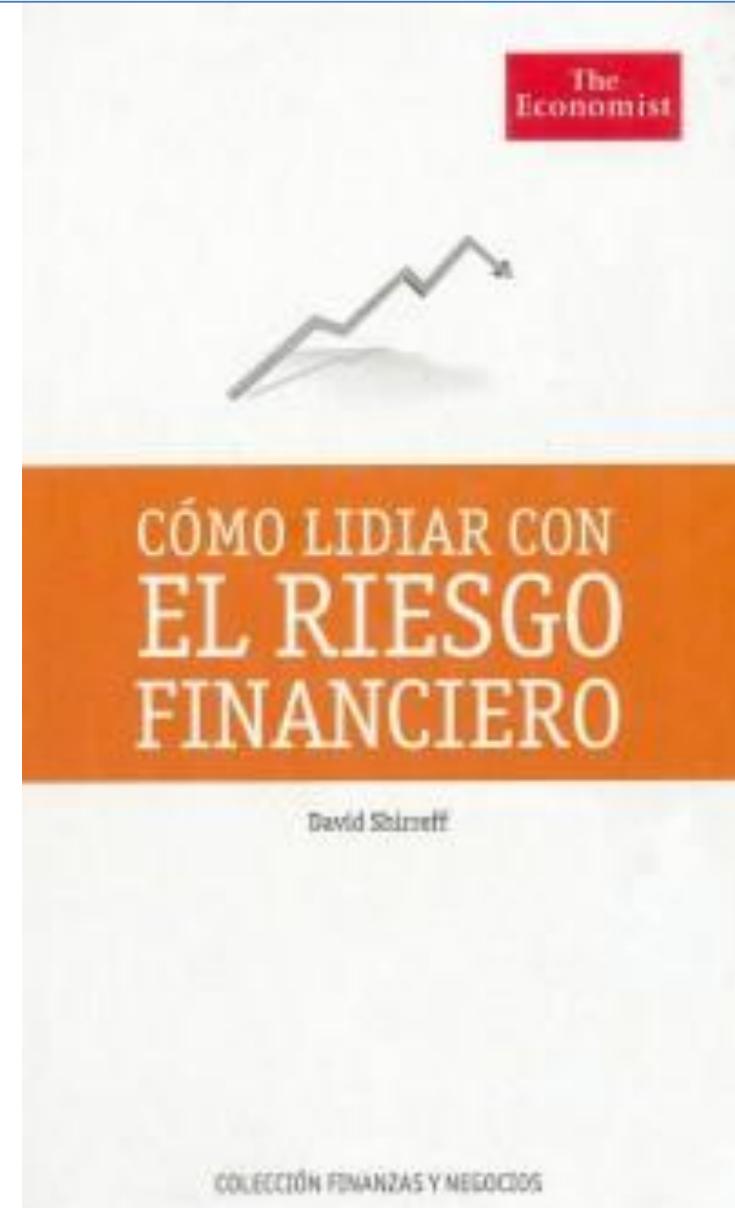


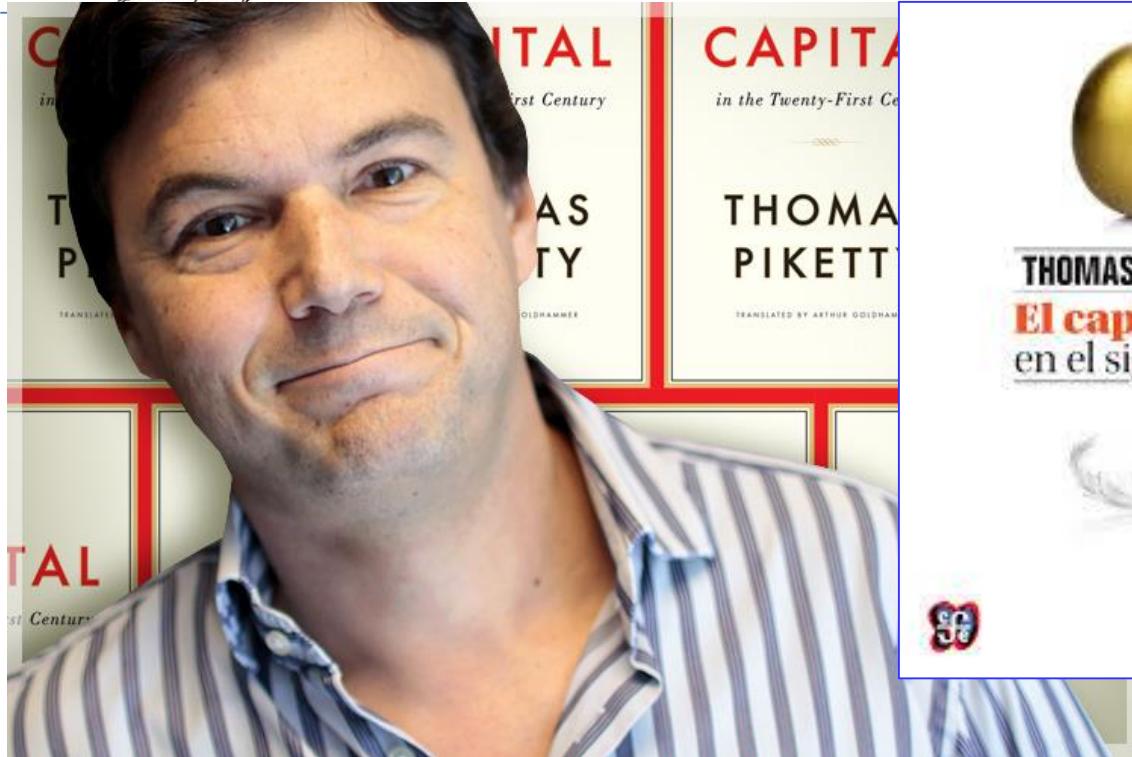
PAIDÓS

El objetivo de este libro es explicar con un lenguaje sencillo y claro el por qué son tan importantes los mercados financieros en nuestra vida diaria, cuáles son sus funciones y las verdad y mentiras que se cuentan sobre los especuladores. Además describe las causas que han provocado la crisis financiera actual y las medidas que se han tomado para corregir los desajustes. **Con este libro también podemos aprender acerca de los tipos de mercados financieros que hay, quiénes son sus partipantes, cómo funcionan y mucho más...**

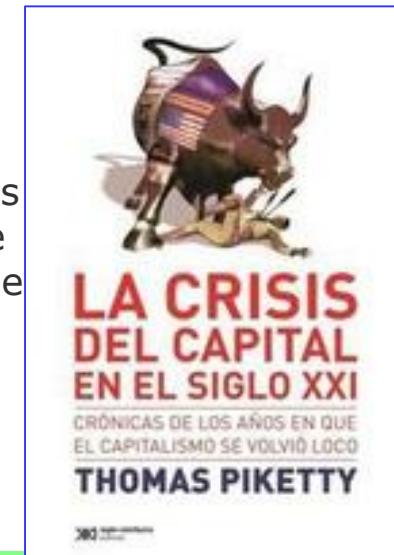
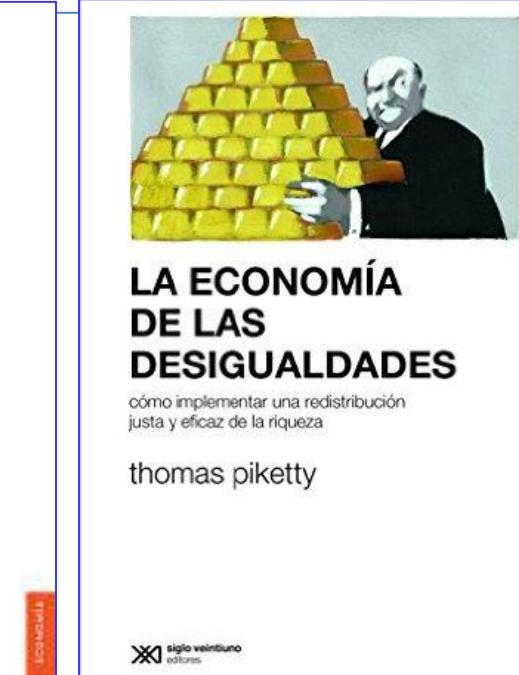


EL RIESGO FINANCIERO: UN DESAFIO SIN LÍMITES. El crecimiento de los mercados financieros modernos. Teoría del mercado. Derivados y apalancamiento. Devoción por la gestión del riesgo. MODELOS PARA TODOS. Críticas a los modelos crediticios. El surgimiento del gerente de riesgo a nivel de toda la compañía. Ha nacido Basile II un nuevo régimen regulatorio. ELOGIO A LA LIQUIDEZ, LA FINANCIACIÓN Y LOS HORIZONTES DE TIEMPO. Ejemplos de transferencia alternativa de riesgos ...





THOMAS PIKETTY
El capital
en el siglo XXI



Pocos libros de economía en las últimas décadas han provocado más revuelo que *Capital in the Twenty-First Century*, del joven economista francés Thomas Piketty. A partir de su publicación se ha convertido de inmediato en tópico de interés y debate en distintos círculos. Al decir de un diario francés, se trata de un verdadero "bulldozer" tanto político como teórico, **que desafía a las ortodoxias tanto de izquierda como de derecha al plantear que la desigualdad creciente es el resultado natural del capitalismo de mercado.**

<https://bibliotecat2.files.wordpress.com/2014/09/thomas-piketty-el-capital-en-siglo-xxi-espac3b1ol.pdf>



GABRIEL ZUCMAN



LA RIQUEZA OCULTA DE LAS NACIONES

INVESTIGACIÓN
SOBRE LOS PARAÍSOS FISCALES

PHILIP C. FREEMAN



La riqueza oculta de las naciones. Investigación sobre los paraísos fiscales pone al descubierto que la evasión de dinero continua siendo una práctica habitual de los ciudadanos ricos y las empresas más potentes. El autor de este libro, el profesor de la London School of Economics e investigador de la Universidad de Berkeley, Gabriel Zucman, cuantifica el alcance de esa evasión, analiza su efecto pernicioso sobre las sociedades afectadas y propone soluciones para acabar con esos refugios del dinero de los poderosos.

Joseph E. Stiglitz

Transformación social

Bruce C. Greenwald

Robert Merton

National Commission

La creación de una sociedad del aprendizaje

Paul Krugman

Albert Hirschman

Daniel Kahneman

Ricardo Hausmann

Dilip Mookherjee

Un nuevo enfoque hacia el crecimiento, el desarrollo y el progreso social

Robert Lucas

Kenneth Arrow

Arijit Sen

Daron Acemoglu

Rajivin Rajan

Paul Samuelson

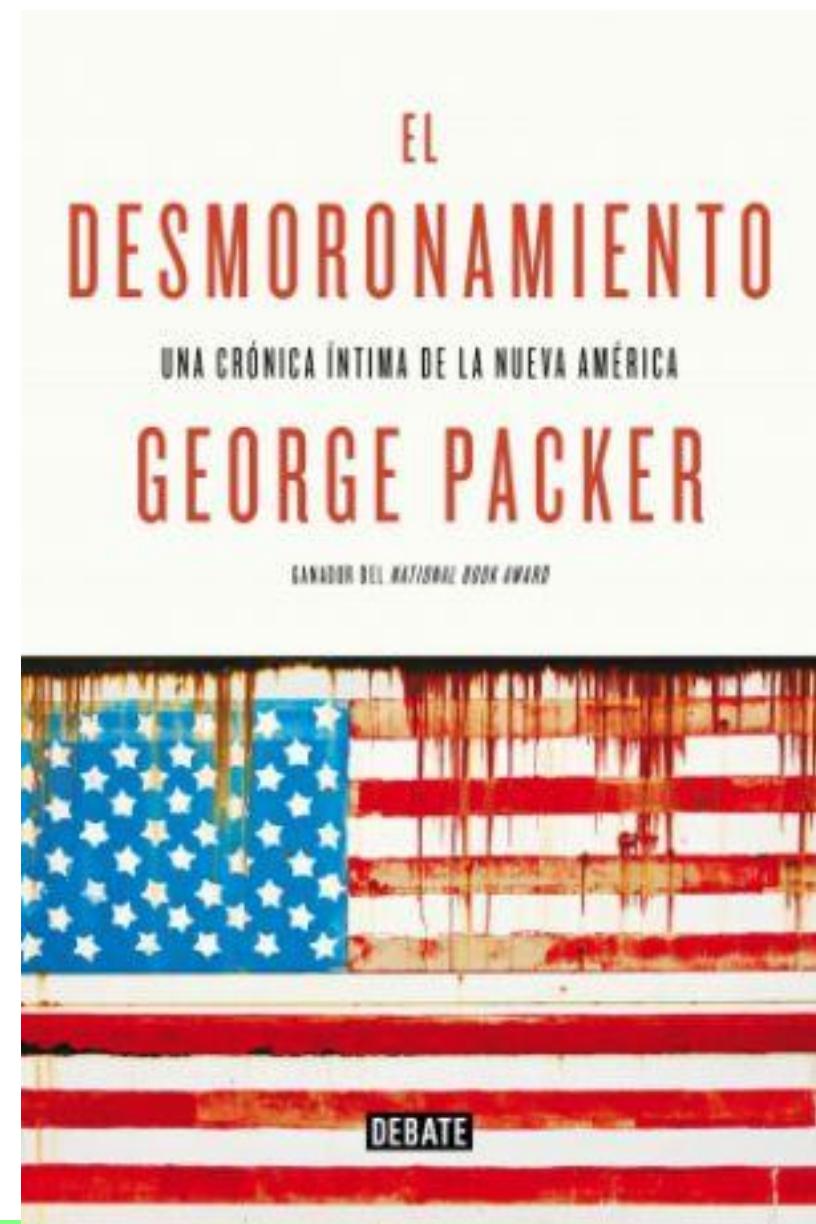
Robert Solow

CRÍTICA



“Qué es lo que separa y diferencia a los países “desarrollados” de los “emergentes”? “La brecha en el conocimiento, más que la brecha en los ingresos”. Las políticas de Gobierno deben promover la aparición de “Sociedades del Conocimiento”.”

Fábricas cerradas, ciudades semivacías, carreteras deterioradas. [Los paisajes de algunas regiones industriales de Estados Unidos recuerdan a los de la Europa Central](#) y Oriental tras la caída del muro de Berlín. Las ruinas del capitalismo no son tan distintas de las ruinas del comunismo. La comparación no es exacta: el capitalismo sigue vivo y las ruinas son una parte pequeña del legado. Pero un cierto capitalismo ha dejado paisajes reconocibles. Son los paisajes de *El desmoronamiento*, de George Packer, una crónica de tres décadas de desregulación, influencia desbordada del dinero en la política y polarización.





LOS ORÍGENES DEL PODER, LA PROSPERIDAD Y LA POBREZA

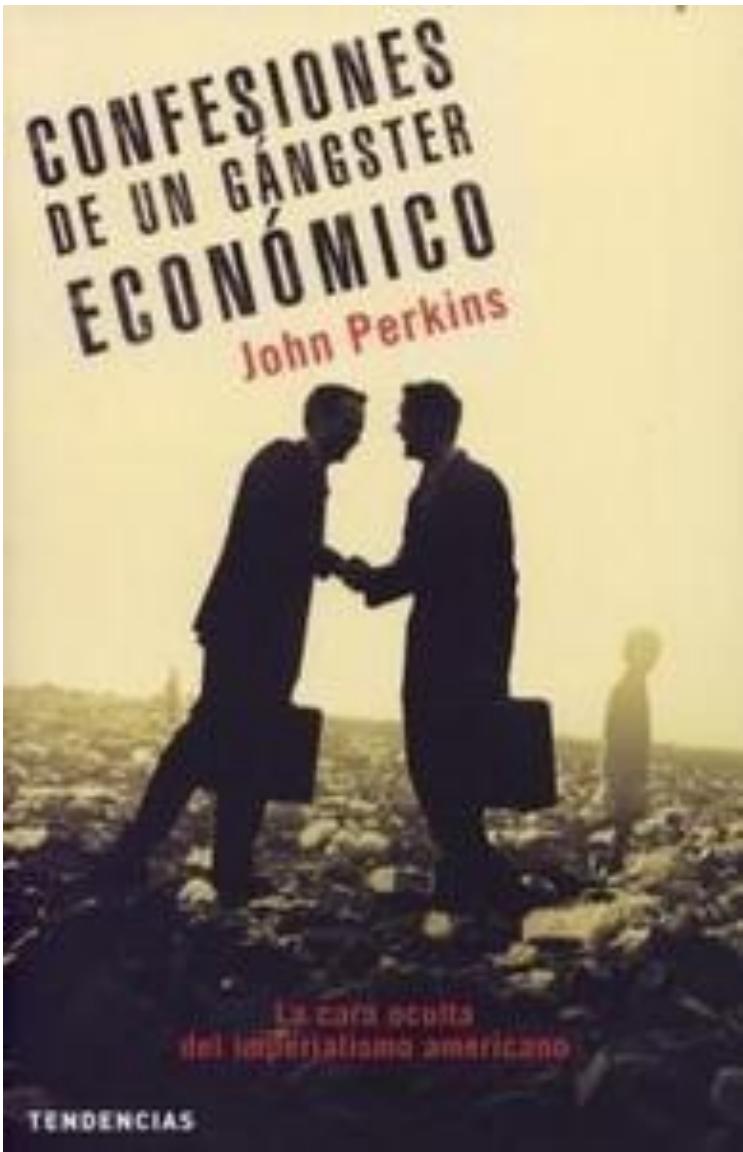
POR QUÉ FRACASAN LOS PAÍSES

DARON ACEMOGLU

JAMES A. ROBINSON

DEUSTO

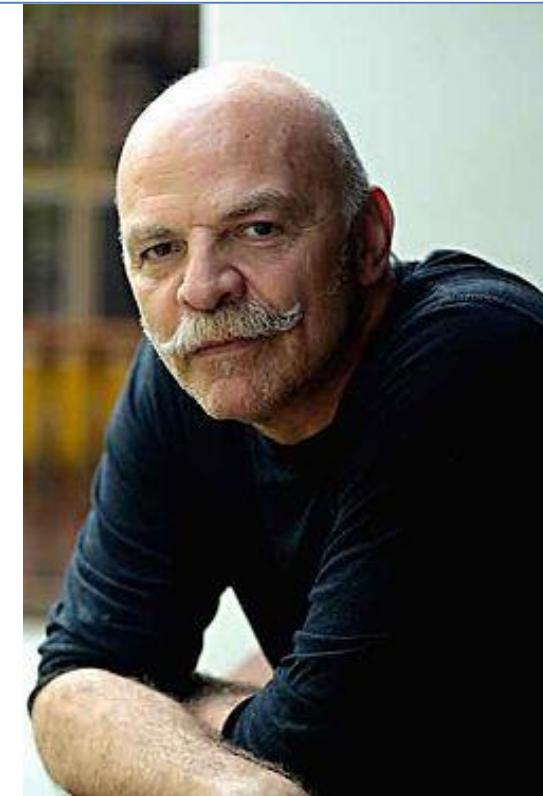
Por qué algunas naciones son más prósperas que otras? Nogales (Arizona) y Nogales (Sonora) tienen la misma población, cultura y situación geográfica. ¿Por qué una es rica y la otra, pobre? ¿Por qué los egipcios llenaron la plaza de Tahrir para derrocar a Hosni Mubarak? Por qué fracasan los países se propone responder a estas preguntas, con una nueva teoría convincente y documentada: no es por el clima, la geografía o la cultura, sino por las instituciones de cada país. A través de una gran cantidad de ejemplos históricos y actuales (desde la antigua Roma pasando por los Tudor y llegando a la China moderna) los profesores Daron Acemoglu y James A. Robinson demuestran que para invertir y prosperar, la gente necesita saber que si trabajan duro, se puede ganar dinero y, sobre todo, conservarlo. Ahí es donde entran en juego unas instituciones sanas y en las que poder confiar. Además los autores mezclan en este libro economía, política, historia y temas de actualidad para ofrecer una forma nueva, poderosa y persuasiva de entender todos los porqués de la riqueza y la pobreza.



Los gánsteres económicos son profesionales generosamente pagados que estafan billones de dólares a países de todo el mundo. Canalizan el dinero del Banco Mundial, de la Agencia Internacional para el Desarrollo (USAID) y de otras organizaciones internacionales de «ayuda» hacia las arcas de las grandes corporaciones y los bolsillos del puñado de familias ricas que controla los recursos naturales del planeta. Entre sus instrumentos figuran los dictámenes financieros fraudulentos, las elecciones amañadas, los sobornos, las extorsiones, las trampas sexuales y el asesinato. Ese juego es tan antiguo como los imperios, pero adquiere nuevas y terroríficas dimensiones en nuestra era de la globalización. Yo lo sé bien, porque yo he sido un gánster económico.



"La crisis que estamos viviendo es la más seria del último siglo. El capitalismo basura de la especulación financiera generalizada ha hecho saltar por los aires el empleo y la estabilidad macroeconómica, ya de por sí precarios en los últimos años de predominio neoliberal. Los dirigentes políticos no tienen alternativas, los banqueros (verdaderos y directos causantes de la crisis) tratan de evadir sus responsabilidades mientras utilizan las billonarias ayudas que reciben de los estados para sanear en la medida en que pueden sus balances. Los ciudadanos asisten perplejos al aumento vertiginoso del desempleo, a las quiebras de empresas y al incremento de la deuda.



Sin embargo, hoy, sábado, morirán en el mundo 25 mil personas de hambre. ¡Sí, de hambre! ¿Muchos? Algo así como nueve millones en este 2015. Es decir, 17 cada minuto ¿Terrible? Uno en menos de cuatro segundos.