

## **DICCIONARIO ACTUALIZADO CON EL ULTIMO ARTICULO PUBLICADO**

### **ACCIONISTAS MINORITARIOS**

Aquellos accionistas cuya participación en el capital de la sociedad no alcanza el porcentaje suficiente para controlar con su voto la toma de decisiones.

### **ACTIVO INMATERIAL**

Se trata de elementos patrimoniales de carácter intangible necesarios para la marcha de la empresa tales como los gastos de constitución, las patentes o el fondo de comercio. Se amortizan progresivamente en varios ejercicios.

Gastos de las empresas que no se destinan a adquirir bienes materiales y que se amortizan en varios ejercicios.

### **ACTIVOS FINANCIEROS**

Cualquier título-valor o documento representativo de un derecho económico frente al emisor de dicho título y reembolsable en unidades monetarias. En el caso de las familias, sus activos financieros incluyen el efectivo en monedas y billetes, depósitos en entidades financieras, bonos y obligaciones, acciones, fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros. Los pasivos financieros son la contrapartida de los activos financieros y representan una obligación de pago; incluyen los préstamos, créditos, obligaciones, etc.

### **ACUERDOS COLUSIVOS**

Tienen lugar cuando varios agentes económicos, normalmente vendedores, se ponen de acuerdo en el precio al que van a ofrecer sus productos para, de esa forma, evitar la competencia y aumentar sus beneficios a costa de los consumidores eludiendo la libre competencia. Las autoridades económicas supervisan el funcionamiento de los mercados para eliminar dichas prácticas contrarias al libre juego de la oferta y la demanda.

### **ACUERDOS DE MAASTRICHT**

Acuerdos establecidos en la localidad holandesa citada en la que se aceleraron los procesos de las diferentes fases para llegar a la Unión Económica y Monetaria (UEM) en el seno de la Comunidad. Entre otros, los acuerdos abarcaron materia de precios (la inflación de cada país miembro no debe exceder en más de 1.5 puntos porcentuales (p.p), como máximo, la de los tres estados miembros con mejor inflación); tipos de interés (los países pertenecientes a la UEM deben tener un tipo promedio de interés nominal que no exceda en 2 p.p., como máximo, el de los tres estados con mejor comportamiento en materia de estabilidad de precios); déficit público (límite máximo del 3% del PIB) y deuda pública (máximo 60% del PIB).

### **AGREGADOS MONETARIOS**

Un agregado monetario puede definirse como la suma del efectivo en circulación y del saldo vivo de determinados pasivos de las instituciones financieras con un alto grado de liquidez. (Ver M1, M2 y M3).

### **AHORRO BRUTO**

Parte no consumida de la renta disponible, que se dedica a cubrir las necesidades futuras (renta disponible bruta menos gasto en consumo final).

#### AHORRO NETO

Equivale al ahorro bruto teniendo en cuenta las operaciones financieras, es decir, tanto adquisiciones de activos como aumentos del pasivo derivados de préstamos e hipotecas.

#### AMORTIZACIÓN

Reconocimiento de la pérdida de valor contable de un activo real de acuerdo a un calendario. Los fondos generados con la amortización servirán para restituir el bien amortizado una vez concluido su ciclo de explotación.

#### AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Es el aumento del capital social de una empresa. Puede proceder de la emisión de nuevas acciones, del incremento del importe nominal de los títulos, de la transformación de reservas o de la conversión de obligaciones. La disminución se suele producir por la devolución de fondos a los accionistas o por la compensación de pérdidas.

#### ANALISIS FUNDAMENTAL

El análisis fundamental es el estudio de la información disponible en el mercado sobre una determinada compañía con la finalidad de obtener su verdadero valor y formular una recomendación de inversión.

#### ANALISIS TECNICO

El análisis técnico consiste en la observación de la evolución de los mercados a partir de su representación gráfica para determinar así la posible evolución en el futuro del valor analizado. Utiliza, además del análisis gráfico, modelos matemáticos, estadísticos y econométricos.

#### ANFAC

Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones. Asociación sin ánimo del lucro que tiene por objeto fomentar el adecuado desarrollo del sector de automoción en España, y colaborar en la defensa de sus intereses. Para ello, asume la representación y gestión colectiva de sus miembros asociados ante la Administración y ante toda clase de entidades e instituciones públicas y privadas.

#### APALANCAMIENTO FINANCIERO

Relación entre el rendimiento obtenido por la empresa con sus inversiones y el coste financiero de los recursos ajenos captados. La estructura patrimonial óptima de la empresa, es decir, la proporción entre financiación ajena y propia, vendrá determinada por los diferenciales alcanzados en relación con el coste de oportunidad, es decir, los tipos vigentes en el mercado.

#### APRECIACIÓN

Elevación del valor de una moneda por comparación con otra u otras, en los mercados libres de divisas. Lo contrario es DEPRECIACIÓN.

#### ARANCELES

Impuesto sobre los productos provenientes del exterior que encarece su precio en el mercado interior haciéndolos menos competitivos frente a los productos autóctonos.

Constituyen una forma de protección del comercio exterior. Son impuestos que gravan las mercancías importadas, ya sea por unidad de producto (arancel específico) o

proporcionalmente al valor de la mercancía (arancel ad valorem). Ambos condicionan el precio total a pagar, haciendo el producto menos interesante para el consumidor final.

#### ARBITRAJE

Actuación de los agentes aprovechando los diferentes tipos de cambio y tipos de interés existentes en el mercado obteniendo rentabilidad por la diferencia o margen existente entre ellos.

#### AUTARQUÍA

Se produce cuando una región o estado consume lo que produce en su interior sin realizar ninguna relación de intercambio comercial con el exterior. Esta situación genera a largo plazo una asignación de recursos menos eficiente que cuando hay comercio con el exterior y, en consecuencia, el desarrollo económico que produce también es inferior. Normalmente es consecuencia de razones políticas aunque en ocasiones también puede estar causado por el aislamiento físico o las dificultades de acceso al país.

#### AUTOFINANCIACIÓN

Retención de los beneficios generados por la empresa para financiar, de esa forma, su actividad sin tener que recurrir a la captación de recursos ajenos. Supone un sacrificio para el accionista, pues no recibe dividendos de forma inmediata, con la esperanza de que los capitales invertidos generen una mayor rentabilidad a largo plazo.

#### AVALES

El aval es el compromiso de un agente de responder ante el incumplimiento de las obligaciones contractuales de otro agente. En este contexto, las entidades financieras avalan a sus clientes ante otros por lo que perciben unas comisiones.

#### AVERSION AL RIESGO

Actitud contraria del inversor hacia los productos de ahorro con rentabilidad no previsible a futuro. Estos ahorradores prefieren productos como las imposiciones a plazo o la renta fija frente a la renta variable.

#### BALANZA DE PAGOS

Estado comparativo de los ingresos y de los pagos de una economía nacional por todos los conceptos. Se compone de sub-balanzas: cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera.

#### BALANZA POR CUENTA CORRIENTE.

Es el saldo de la suma de la balanza comercial, de servicios, de rentas y transferencias corrientes. El saldo de esta balanza se denomina saldo corriente e indica la capacidad de financiación del país, si existe superávit, y la necesidad, si hay déficit.

#### BANCO CENTRAL

Entidad de derecho público que goza de plena autonomía en el ámbito de la política monetaria con la finalidad de preservar mejor el objetivo de la estabilidad de precios.

#### BANCO CENTRAL EUROPEO (BCE)

Entidad responsable de fijar e implantar la política monetaria común de los 11 países miembros del Área Euro. Su sede central se encuentra en Francfort.

#### BANCO MUNDIAL

Agencia financiera multilateral para el desarrollo creada en 1944. Su función principal es

proporcionar financiación a los países desarrollados para proyectos sociales.

#### BANNER

Logotipo o distintivo utilizado en Internet mostrando un emblema o dando información sobre algún contenido de la página Web que se visita.

#### BENEFICIOS FISCALES

Subvenciones que se conceden a empresas para fomentar actividades concretas, vía exoneración o bonificación fiscal.

#### BIEN COMPLEMENTARIO

La disminución del precio de un bien provoca el aumento de la demanda de otro bien. Por ejemplo, las botas de esquiar y los esquís.

#### BIEN INFERIOR

Al aumentar la renta de los individuos disminuye la demanda de ese bien. Por ejemplo, los productos de marca blanca.

#### BIENES DE LUJO

Son aquellos bienes cuya elasticidad demanda-renta es elevada, es decir, son bienes cuya demanda aumenta en mayor proporción que se incrementa el nivel de renta (elasticidad  $> 1$ ). Por ejemplo, el caviar o los automóviles deportivos.

#### BIEN NORMAL

Al aumentar la renta de los individuos aumenta la demanda de ese bien. Por ejemplo, el marisco.

#### BIENES DE PRIMERA NECESIDAD

Son aquellos bienes cuya elasticidad demanda-renta es baja ( $0 < \text{elasticidad} < 1$ ), esto es, bienes cuyo consumo varía menos que lo hace el nivel de renta. Por ejemplo, el agua caliente.

#### BIEN SUSTITUTIVO

La disminución del precio de un bien provoca la disminución de la demanda de otro bien. Por ejemplo, la margarina y la mantequilla.

#### BLUE CHIPS

Término anglosajón utilizado para hacer referencia a valores de alta calidad, liquidez, solvencia, estabilidad de beneficios y tendencia ascendente en sus rendimientos a largo plazo.

#### BURBUJA ESPECULATIVA

Percepción por parte de algunos expertos de que la elevada cotización de las acciones no corresponde con su precio teórico, por lo que es posible que los precios desciendan rápidamente de forma dramática. Gráficamente la burbuja se pincha y explota.

#### BURBUJA ESPECULATIVA

Esta situación se da cuando las fluctuaciones que se producen en los precios son excesivas, haciendo aumentar la volatilidad de los precios por encima de lo que es habitual. En bolsa, la caída brusca de las cotizaciones suele coincidir con el momento en el que la burbuja explota.

## BURBUJA INMOBILIARIA

En general, las burbujas son incrementos extraordinarios de precios generados por motivos especulativos y sin base real. A largo plazo se supone que el mercado corregirá bruscamente la inflación y tendrá lugar un descenso rápido de los precios, creando situaciones de insolvencia financiera, de ahí la acepción de burbuja. Si es inmobiliaria se refiere a dicho sector.

## CALIDAD DE VIDA

Es un concepto de carácter cualitativo que hace referencia al estado general de bienestar de una persona en relación al uso y disfrute de sus bienes materiales e inmateriales. En el contexto de la sociedad actual y la organización administrativa del trabajo considera, de forma especial, la cantidad de tiempo disponible por los trabajadores para permanecer con su familia y para su ocio personal.

En cualquier caso, hay que entender que la sensación de calidad de vida tiene más que ver con la percepción de cada ser humano que con la riqueza financiera y real con la que cuenta. De hecho, dos ciudadanos pueden valorar de forma distinta una misma estructura patrimonial y personal.

## CAP, COLLAR y FLOOR

Instrumentos financieros que, a cambio del pago de una prima, cubren a su comprador del riesgo de que el tipo de interés:

- exceda un determinado tope máximo fijado: CAP.
- baje de un determinado nivel mínimo prefijado: FLOOR.
- se salga de una banda prefijada: COLLAR. Técnicamente es la combinación de un cap y un floor.

## CAPITAL FÍSICO

Conjunto de infraestructuras, instalaciones y maquinaria con que cuenta un sistema económico y que resulta necesario para el desarrollo de la producción, la distribución y el consumo.

## CAPITAL FLOTANTE

Parte del Capital Social de una empresa o sociedad que cotiza libremente en bolsa y que no está controlado por accionistas de forma estable. También conocido por "free float".

## CAPITAL INTELECTUAL

Capacidad del ser humano para, a través de su ingenio, aprovechar los medios naturales y crear riqueza generando bienes con los que poder sobrevivir.

## CAPITALIZACION BURSÁTIL

Resultado de multiplicar el número de títulos cotizados en bolsa por su cotización efectiva. Es un indicador de uso frecuente en el análisis comparado de los mercados bursátiles, así como en la evaluación de su importancia en el sistema económico.

## CÁRTEL

Forma de actuación de dos o más empresas de un sector, que se ponen de acuerdo para eliminar o restringir la competencia entre ellas, sobre la base de fijar precios comunes, repartirse la clientela geográficamente por mercados, vendiendo en común, etc.

## CENSO DE POBLACIÓN

Registro sistemático de población que recoge las características sociodemográficas de toda la población residente en el país. En España, el censo se realiza, por imperativo legal, cada diez años y el organismo encargado de su elaboración es el Instituto Nacional de Estadística (INE). Es una herramienta de gran utilidad ya que sirve, por ejemplo, para la planificación y evaluación de las políticas demográficas, sanitarias, asistenciales, medioambientales, etc.

## CESTA

Conjunto de bienes y servicios que los consumidores adquieren de acuerdo a su renta disponible, a sus necesidades y a sus preferencias. Es pues, una aproximación a la media de las decisiones de compra de los individuos de una colectividad.

## CHEQUE

Documento por el cual un titular ordena a una entidad financiera el pago de un importe a favor de otro titular o portador, contra el saldo de su cuenta.

## CICLO ECONÓMICO

La actividad económica presenta una evolución discontinua a lo largo del tiempo de forma que hay periodos de crecimiento fuerte, de estancamiento e incluso de recesión que se repiten a lo largo de los años. Estos ciclos no son regulares ni de la misma intensidad. En la actualidad podemos decir que la economía española se encuentra en la parte alta de un ciclo económico.

## CLASIFICACION (RANKING)

Ordenación de empresas o activos atendiendo a su volumen de actividad (ventas, activos, fondos propios), a los excedentes (beneficios) o a las rentabilidades. Cuando se refieren a activos financieros como acciones o fondos se ordenan de acuerdo a su volumen, contratación o reprecación.

## COEFICIENTE DE RESERVAS MÍNIMAS

Antiguo coeficiente de caja, corresponde al porcentaje de fondos respecto a los pasivos computables que las entidades financieras deben tener inmovilizado como depósito obligatorio en una cuenta especial en el Banco de España. El nivel del coeficiente de caja es del 2%, con un mínimo exento de 100.000 euros. Este coeficiente se remunera a un tipo de interés correspondiente a la media del tipo de interés ponderado de las operaciones principales de financiación del BCE. Todo exceso del porcentaje fijado (2%) queda sin remuneración.

## COMERCIO ELECTRÓNICO

Conjunto de transacciones comerciales (actividades de compra y venta de géneros o mercancías) que se desarrollan por medios electrónicos, es decir, a través de la Red.

## COMPETITIVIDAD

Capacidad que presenta la economía de un país (o cualquier organización pública o privada) de mantener sistemáticamente ventajas comparativas frente al resto, que le permiten alcanzar, sostener y mejorar una determinada posición en su entorno socioeconómico.

## CONDICIONES DE CONCESION

Cuando una empresa o un particular solicita financiación a una entidad financiera, ésta tiene que analizar las posibilidades de devolución del crédito para decidir su concesión o no, es decir, su riesgo crediticio. Valorará la finalidad del destino de los fondos, las garantías aportadas, la solvencia del deudor y la relación comercial existente y decidirá en

consecuencia.

#### CONSEJO DE GOBIERNO DEL BCE

Órgano rector del BCE encargado de tomar las decisiones de política monetaria.

#### CONTINGENTES

Limitaciones al volumen de importación de un producto, de forma que una vez alcanzado el cupo establecido para un periodo determinado no se permite la entrada de ninguna cantidad adicional.

#### CONTRIBUCIONES

Tributos que gravan a una colectividad de ciudadanos por una actuación especial del Estado que les beneficia en su conjunto. Por ejemplo, por la urbanización de una calle.

#### CONTROL DE UNA SOCIEDAD

Se dice que un accionista o grupo de accionistas controlan una sociedad cuando poseen más de la mitad de los derechos de voto de la misma, o bien, pueden nombrar o destituir a la mayoría de los miembros de su órgano de administración.

#### CONVERGENCIA

Tendencia de algunos países a alcanzar la situación económica, financiera o monetaria del conjunto de naciones que integran un mismo espacio común. La existencia de convergencia es positiva pues permite diseñar medidas de política económica que afecten de la misma forma a todos los países y permitan un crecimiento homogéneo.

#### CORRESPONSABILIDAD FISCAL

Traslado de la responsabilidad de las finanzas públicas por parte de la administración central a otras administraciones subsidiarias de carácter más descentralizado para que asuman, no sólo la gestión del gasto, sino también la carga tributaria de impuestos correspondientes que permiten el gasto.

#### COSTE DE OPORTUNIDAD

Corresponde al beneficio o ganancia que dejamos de percibir por no elegir la mejor alternativa posible. En el ámbito de las entidades financieras y el mercado interbancario hace referencia a los ingresos que dejan de obtener por el dinero inmovilizado de alguna forma y no invertido, al coste teórico de financiar o tomar depósitos.

#### COSTES FIJOS

En la producción de bienes y servicios hay dos tipos de costes: fijos y variables. Los segundos dependen de la cantidad de producción mientras que los fijos son independientes. En cualquier caso, el empresario siempre tiene capacidad para establecer sus modelos de producción y ajustar los inputs necesarios, de forma que se suele decir que a largo plazo todos los costes de producción son variables.

#### COTIZACIÓN O TIPO DE CAMBIO

Precio de una moneda en términos de otra; si deseamos comprar una moneda extranjera, su precio vendrá expresado por el número de monedas nacionales necesarias para adquirir una unidad de moneda extranjera.

#### COYUNTURA

Situaciones o estados por los que atraviesa la economía que aparecen como consecuencia de acontecimientos que se dan en la sociedad. En general, hace referencia a hechos que se

producen de forma temporal (aspectos coyunturales), por contraposición a aspectos más estables (estructurales).

#### CRECIMIENTO VEGETATIVO

Crecimiento que experimenta la población obtenido como diferencia entre el número de nacimientos y el número de defunciones.

#### CRÉDITO HIPOTECARIO

Financiación por parte de las entidades financieras a familias y empresas que se concede con garantía real sobre bienes inmuebles y que se destina, normalmente, a la adquisición de vivienda y a la construcción de edificios residenciales e instalaciones productivas. Actualmente se calcula en unos 36 billones de pesetas el importe total del crédito hipotecario concedido por todo el sistema financiero español.

#### CUENTAS DE ORDEN

Recogen saldos de derechos, obligaciones y otro tipo de situaciones que en el futuro pudieran tener repercusiones patrimoniales en la entidad. Así, por ejemplo, un aval se incorpora en cuentas de orden, pero en el caso de incumplimiento por parte del avalado la entidad queda como deudora y dicha deuda aparecerá, entonces, en el pasivo.

#### CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

Reconocen los devengos de gastos e ingresos según su imputación temporal. En el activo se encuentran los ingresos diferidos y los gastos anticipados y en el pasivo los ingresos anticipados y los gastos diferidos.

#### CUENTAS SATELITES DE TURISMO

Conjunto de cuentas y tablas, basados en los principios metodológicos de la contabilidad nacional, que presenta los distintos parámetros económicos del turismo de manera interrelacionada para una fecha de referencia dada.

#### CUOTA DE AMORTIZACION

Parte del capital del préstamo solicitado que se va devolviendo cuando se paga cada recibo. Normalmente, el recibo se compone de amortización de capital y de pago de intereses.

#### CURRENCY BOARD

Sistema de tipos de cambio fijos en el que existe paridad entre una moneda (el peso argentino, por ejemplo) y una divisa "fuerte" (el dólar, por ejemplo). Es decir, el valor de cambio fijado para la moneda es el mismo que el del dólar, fluctuando en el mercado de forma análoga a como lo hace la divisa estadounidense. Así, en este sistema se cumple: 1 Peso Argentino = 1 Dólar USA

#### CURVA DE COSTES

Gráfico de la función que representa la relación entre la cantidad producida y el coste unitario marginal. Su forma dependerá de los costes fijos, de los variables y de la evolución de los rendimientos, creciente o decrecientes, de su producción.

#### CURVA DE TIPOS DE INTERÉS

Se denomina curva de tipos de interés al conjunto de tipos de interés para cada plazo que cotiza el mercado en un momento determinado. En la actualidad se cotizan instrumento desde el plazo de 1 día hasta 30 años en el mercado español, y hasta 50 años en el estadounidense. La forma de la curva (creciente, plana, decreciente) indica las expectativas

de movimientos de tipos.

#### DEBE Y HABER

Denominación contable de las partidas que reflejan entradas o salidas de fondos. En los extractos de cuentas que facilitan las entidades financieras el debe se corresponde con los cargos o retiradas de fondos y el haber con cualquier tipo de ingresos.

#### DÉFICIT ESTRUCTURAL

Es el déficit público de carácter permanente que se produce independientemente de la influencia del ciclo económico sobre los ingresos y gastos.

#### DÉFICIT EXCESIVO

Situación de la economía de un país en que el déficit público (ingresos del Estado menores que los desembolsos) es superior al 3% del PIB del país correspondiente. Figura como límite a cumplir en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

#### DÉFICIT PRIMARIO

Déficit público que tiene lugar sin incorporar la carga financiera del endeudamiento público.

#### DEMANDA INELÁSTICA

En este contexto, significa que la demanda de crédito no reacciona de forma sensible ante las modificaciones en los tipos de interés.

#### DEPENDENCIA ENERGETICA

Dependencia de la economía de un país de algunas fuentes energéticas, como el petróleo, que hace que exista una estrecha vinculación entre el desarrollo económico del país y la disponibilidad y coste de dicha fuente de energía de la que depende principalmente.

#### DEPRECIACIÓN

Es la pérdida de valor de un bien como consecuencia del deterioro por el transcurso del tiempo o por los avances tecnológicos que ofrecen productos sustitutivos del mismo.

#### DEPRECIACIÓN DE UNA MONEDA

Pérdida de valor de la moneda en cuestión, cada vez serán necesarias más unidades de la moneda local para adquirir una moneda extranjera.

#### DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE

Posibilidad que se concede a los antiguos accionistas, en las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones, consistente en suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que poseían. Los derechos de suscripción preferente son transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las cuales derivan.

#### DERECHOS ESPECIALES DE GIRO (DEG)

Es una unidad de cuenta creada por el FMI como una reserva de segunda categoría, puesto que las reservas por excelencia habían sido el oro y los USD. Ante la limitación física del oro y la dependencia de USA respecto a las reservas de dólares fuera de su país se decidió crear este tipo especial de dinero constituido por una cesta de monedas con diferente ponderación: USD (39%), FRF(11%), GBP(11%), JPY(18) y el DEM(21%).

#### "DESCONTADO POR EL MERCADO"

Los mercados interpretan las noticias financieras y económicas, y deducen las repercusiones sobre las cotizaciones bursátiles. Si se produce una noticia que era ya esperada, su efecto

es nulo dado que ya estaba descontada por el mercado. Por ejemplo: dependiendo de la diferencia entre el IPC real y el previsto, los mercados pueden reaccionar de diferente forma.

#### DESEMPLEO DE SALARIOS REALES

Cuando existe un nivel elevado de salarios las empresas no pueden contratar más personal porque no pueden incurrir en más costes. Una solución para este tipo de paro sería la disminución de salarios, pero deberían tomarse además medidas fiscales y monetarias para compensar la reducción de rentas, y en consecuencia de gasto, que ocasionaría dicha medida.

#### DESEMPLEO ESTRUCTURAL

Se origina por los cambios estructurales que se producen en la economía. La demanda de productos de algunos sectores puede disminuir a la vez que aumenta la de otros y el trasvase de trabajadores de unos sectores a otros no se produce simultáneamente, sino que la destrucción de puestos es más rápida que la creación de los nuevos. Este desajuste temporal, consecuencia inevitable del crecimiento económico, será menor en la medida en que los agentes económicos se adapten mejor y más rápidamente a los cambios estructurales.

#### DESEMPLEO FRICCIONAL

Se trata de bajas transitorias en el mercado laboral al haber personas que abandonan un empleo para buscar otro, que se jubilan, que fallecen ...y los puestos que quedan libres no son ocupados inmediatamente, sino que existe un lapsus temporal lógico hasta que son cubiertos. Se asocia a la rotación normal del trabajo. En los jóvenes tiene lugar un elevado grado de rotación ya que van pasando por distintos puestos de trabajo hasta encontrar el que más les satisface.

#### DESEMPLEO POR INSUFICIENCIA DE DEMANDA

Se produce cuando la demanda total de la economía no es suficiente para adquirir todo lo que se produciría si todos los trabajadores estuvieran empleados. Para eliminar este tipo de desempleo hay que actuar sobre la demanda agregada de la economía.

#### DESESTACIONALIZAR

Eliminar el efecto de que una variable se comporte de la misma forma en los mismos periodos de un año a lo largo de diversos ejercicios. En el contexto de la oferta turística se refiere a la realización de políticas de gestión para distribuir la ocupación de turistas uniformemente y evitar su concentración en determinadas épocas; se trata, en suma, de que el flujo de visitantes no se registre exclusivamente en los meses de julio y agosto y exista una tendencia a repartirse en mayor medida fuera de la denominada temporada alta.

#### DEVALUACIÓN

Intervención de la autoridad monetaria de un país modificando a la baja el tipo de cambio de su moneda frente al resto. Así, desde ese momento, será necesario mayor cantidad de moneda nacional para adquirir una unidad de moneda extranjera.

#### DIFERENCIAL DE INFLACIÓN

Es la diferencia de las tasas de inflación existente entre dos espacios geográficos, por ejemplo entre España y Suecia dentro de la UE, o de Extremadura y Asturias en España. Si la inflación se produce en un mismo espacio económico integrado, a largo plazo provoca pérdida de competitividad, pues los precios de los bienes y servicios de una zona resultan más caros que en otra.

#### DINAMISMO EMPRESARIAL

Evolución del número de empresas. Se contabilizan en el saldo de empresas aquellas que permanecen activas más las que se han creado.

#### DIRCE

El Directorio Central de Empresas, elaborado por el INE, que tiene como objetivo básico proporcionar datos estructurales del número de empresas y locales existentes en España clasificados por actividad económica principal, intervalos de asalariados, condición jurídica e implantación geográfica.

#### DIVERSIFICACIÓN

Definición estratégica de negocio en diversos sectores, productos o ámbitos geográficos. De esa forma se consigue minimizar riesgos, ampliar las oportunidades de negocio y aprovechar posibles relaciones inducidas. Es la alternativa a la especialización.

#### DIVISA

Medios de pago en moneda extranjera, es decir, saldos en cuentas bancarias de los que se puede disponer mediante transferencias o cheques, siempre cifrados en moneda distinta a la del país de la cuenta.

#### DOLARIZACIÓN

Sistema de tipos de cambios fijos existente en algunos países de Iberoamérica (Panamá, Argentina, Ecuador, recientemente El Salvador y algunas islas de la zona) en los que se produce la sustitución de las monedas nacionales por el dólar estadounidense. Es decir, el valor de cambio fijado para la moneda nacional es el mismo que el del dólar, fluctuando en el mercado de forma análoga a como lo hace la divisa estadounidense.

#### DOMICILIACIÓN

En este contexto se refiere a la autorización que el cliente da a su entidad financiera para que se le retiren fondos de su cuenta para pagar servicios facturados por compañías por conceptos tales como la luz, el teléfono, el agua, el colegio, etc. El cliente facilita el número de su cuenta a la compañía que envía a la entidad financiera un listado, normalmente con soporte informático, identificando los clientes, conceptos, números de cuentas e importes a cargar.

#### ECOFIN

Consejo de ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea.

#### ECONOMÍAS DE ESCALA

A medida que aumenta el nivel de producción, el coste relativo unitario de los productos disminuye como consecuencia de la dilución de los costes fijos. Por esta razón, se argumenta que la consecución de un mayor tamaño supone un ahorro porcentual de costes de explotación.

#### ECU

Siglas de European Currency Unit, unidad monetaria europea. Comenzó a utilizarse en 1979 y en enero de 1999 desaparece sustituida por el euro. Fue una cesta de monedas que estaba integrada dentro del mecanismo del Sistema Monetario Europeo.

#### EFFECTO POBREZA

Es el opuesto al efecto riqueza. Cuando ocurre, los agentes financieros perciben que tienen un menor patrimonio, consecuencia de la evolución a la baja de los precios de mercado, esto les incentivará a disminuir su consumo y a aumentar su ahorro, retrasando sus

decisiones de gasto hasta que las circunstancias cambian.

#### EFECTO RENTA

Efecto que se produce como consecuencia de los cambios de los precios de uno o más productos en la renta real del consumidor.

#### EFECTO RIQUEZA

Incremento del patrimonio real y financiero de una persona física como consecuencia de un alza en los precios de mercado de sus activos que le permite, sin incrementar sus rentas, contar con una situación teórica de mayor solvencia y, en consecuencia, gastar más. En los últimos años, ese efecto riqueza ha sido muy nítido gracias al alza de las cotizaciones bursátiles y, en menor medida, de los inmuebles. Desde otra perspectiva, una brusca caída de los precios puede determinar un descenso del consumo.

#### EFECTO SUSTITUCIÓN

Variación que se produce en la demanda de un bien como consecuencia de los cambios en su precio, suponiendo que la renta real del individuo permanece constante. El consumidor debe elegir una combinación de bienes que sustituyan al primer bien y que le garanticen el mismo nivel de satisfacción.

#### ELASTICIDAD

Reacción de una variable económica frente a los cambios de otra con la que está relacionada; por ejemplo, influencia del precio de un bien en la demanda del mismo: si es elástica, influye de forma significativa, si es rígida, no tanto.

#### ELASTICIDAD DEMANDA RENTA

Representa la variación de la demanda ante una variación porcentual de la renta

#### ENCAJE

Importe de billetes y monedas que las entidades financieras mantienen en su red comercial para atender las operaciones de los clientes que se realizan en efectivo. Las entidades tratan de minimizar el volumen de encaje, por el coste de oportunidad que acarrea, condicionado a atender las necesidades de sus clientes.

#### ENDEUDAMIENTO DEL ESTADO

Es el volumen total de deudas que, en este caso, el Estado soporta como consecuencia de haber solicitado financiación a los agentes económicos para acometer sus decisiones de inversión y gasto. Dicho endeudamiento puede estar instrumentado como créditos o como emisión de activos financieros de renta fija.

#### ENERGÍAS ALTERNATIVAS

Son las sustitutivas a las tradicionales que normalmente no afectan al medio ambiente y se obtienen de fuentes no finitas: viento, sol, mareas, etc.

#### ESPECIALIZACIÓN

La empresa se centra en un producto o segmento de clientela, buscando el liderazgo gracias a un sistema más eficiente de producción o al mejor conocimiento del mercado.

#### ESPECULACIÓN

Conjunto de operaciones de compra y venta de productos con los que se trata de obtener un beneficio, normalmente a corto plazo, como consecuencia de aprovechar diferencias puntuales de cotización.

## ESPERANZA DE VIDA

La esperanza de vida es el promedio estimado en años que vive un determinado grupo de población. Está muy influenciado por el entorno en que nace cada persona, ya que intervienen condicionantes sanitarios, climatológicos, económicos, etc.

## ESPERANZA MATEMÁTICA

Es la media de los ingresos que se espera obtener por realizar una acción concreta. Si en un juego de azar el administrador se queda con el 30% en concepto de gestión, la esperanza matemática es el 70%.

## ESTABILIZADORES AUTOMÁTICOS

Medidas de ajuste automático que contrarrestan las oscilaciones de la coyuntura económica sin necesidad de llevar a cabo medidas fiscales o monetarias especiales. Por ejemplo, la recaudación de impuestos y el subsidio de desempleo actúan reduciendo la fuerza de las expansiones y recesiones.

## ESTABLECIMIENTOS EXTRAHOTELEROS

Apartamentos turísticos (declarados como tales), campamentos turísticos y fondas y casas de huéspedes.

## ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS

Aquellos calificados con estrellas de oro o estrellas de plata. Los primeros incluyen hoteles y apartahoteles. Los segundos, hostales y pensiones.

## ESTABILIDAD DE PRECIOS:

Objetivo del BCE de mantener las tasas de inflación en niveles bajos de forma que no amenacen el crecimiento económico.

## ESTACIONALIDAD

Una determinada variable económica, o de cualquier tipo, se comporta de forma distinta según la época del año. Así, las ventas de helados son más altas en verano y el consumo de gasóleo para calefacción en invierno. El análisis de la evolución de estas variables debe tener en cuenta el efecto de las fechas ya que puede distorsionar seriamente la interpretación de las series de datos.

## EURIBOR

Tipo de interés de préstamos interbancarios que ofrece una muestra de las entidades más importantes dentro del mercado monetario de la UEM. Al ser el de oferta resulta lógicamente superior al medio cruzado.

Tipo de interés de referencia en el mercado interbancario del Euro. Existe cotización para todos los plazos desde 1 semana a 1 año, y todos los días del año. Calculado a instancias de la Federación Bancaria Europea, sirve de referencia para multitud de operaciones de endeudamiento, de inversión, derivados...

## EUROSTAT

Oficina estadística de las Comunidades Europeas que se ocupa de elaborar y recopilar las principales estadísticas de todos los países de la UE para analizar sus características más significativas.

## EXCEDENTES

En este contexto es sinónimo de beneficios, es decir, de la diferencia entre los ingresos

obtenidos por las ventas de bienes y servicios y los gastos en que se han incurrido para producir esos mismos bienes y servicios.

#### EXTERNALIZACIÓN

La empresa traslada alguna de sus actividades de gestión, ajenas al núcleo esencial de su negocio y normalmente de carácter burocrático, a otra compañía externa especializada que se encarga de realizarlas para, de esa forma, disminuir los costes de explotación. En la actualidad esta operatoria es muy habitual en los procesos informáticos y logísticos.

#### EXTRACTO

Es la relación de los apuntes anotados en una cuenta a la vista durante un período de tiempo.

#### FACIAL

Cada grupo de monedas existentes en España de acuerdo a sus diferentes importes.

#### FACTORES ENDOGENOS

Los factores que influyen en un cierto comportamiento y que por su procedencia interior son factibles de estimular y/o controlar.

#### FACTORES EXOGENOS

Factores que influyen en un determinado comportamiento y que por su procedencia exterior resultan difícilmente controlables.

#### FACTORES PRODUCTIVOS

Son tres, tierra, trabajo y capital

- TIERRA: La tierra engloba todos los recursos naturales: minería, agua...

- TRABAJO: Todos los recursos humanos que pueden ser utilizados en la producción de bienes y servicios.

- CAPITAL: Bienes producidos por el hombre para conseguir mayor producción: fábricas, herramientas, ordenadores...

#### FALLIDOS

Inversiones que resultan finalmente impagadas como consecuencia de la insolvencia del deudor. La entidad financiera debe reconocer el crédito como pérdida, además de no percibir los ingresos financieros correspondientes.

#### FECHA VALOR

Fecha que sirve para calcular los intereses a favor del cliente por los saldos depositados en su cuenta.

#### FINANCIACIÓN

Contrapartida de la inversión. Consiste en la acción de captar fondos por un cierto periodo de tiempo a los que habrá que remunerar. Puede ser ajena, como la emisión de obligaciones o la solicitud de un préstamo, lo que supone un coste financiero explícito, o propia, como la emisión de acciones o la generación de reservas, que supone un coste implícito o de oportunidad.

FOMC (Federal Open Market Committee)

Grupo de trabajo de la Reserva Federal norteamericana que se reúne periódicamente (ocho veces al año) encargado, entre otras tareas, mantener la estabilidad de precios y lograr un crecimiento económico sostenible. En sus reuniones se fijan los tipos de interés de la economía estadounidense.

#### FONDO DE FLUCTUACIÓN DE VALORES

Fondo que aparece en el pasivo del balance de las entidades para hacer frente a la minusvalía latente existente en unos determinados títulos valores.

#### FONDO EUROPEO DE DESARROLLO REGIONAL (FEDER)

El mayor de los cuatro fondos estructurales en términos de recursos tiene como principal objetivo fomentar la cohesión económica y social en la UE mediante ayudas a las regiones más desfavorecidas, elegidas en función de los objetivos prioritarios fijados por la Comisión.

#### FONDO EUROPEO DE ORIENTACIÓN Y GARANTÍA AGRARIA (FEOGA)

El FEOGA está formado por dos secciones, la sección de Orientación y la sección de Garantía. En el marco de la política europea de cohesión económica y social, el FEOGA apoya el desarrollo rural y el ajuste de las estructuras agrícolas.

#### FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

Organización internacional preocupada por promover la cooperación monetaria internacional y la estabilidad de los tipos de cambio. Entre sus funciones destaca el análisis de las políticas y magnitudes económicas de los países y la asistencia financiera temporal a los países que tengan problemas en sus balanzas de pagos.

#### FONDO SOCIAL EUROPEO (FSE)

Tiene por misión prevenir y luchar contra el desempleo así como desarrollar los recursos humanos y fomentar la integración en el mercado laboral.

#### FONDOS DE INSOLVENCIAS

Las entidades de depósito tienen obligación de efectuar dotaciones sobre su cartera de inversión crediticia en razón a la posibilidad de que se produzcan impagos de sus clientes en la devolución de los créditos. Estas dotaciones suponen apuntes como pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se acumulan en el pasivo como fondos de insolvencias y se aplican cuando tiene lugar el impago definitivo. Hay que tener en cuenta que el riesgo de crédito, es decir, la posibilidad de que una inversión resulte no recuperable, es el principal factor de riesgo en el negocio del sector financiero.

#### FONDOS ESTRUCTURALES

Su principal objetivo es reducir las disparidades entre las regiones de la Unión y promover la igualdad de oportunidades profesionales entre los distintos grupos sociales. Para el período 2000-2006, su actuación se concentra en tres objetivos: Objetivo 1, desarrollo y ajuste estructural de las regiones menos desarrolladas; Objetivo 2, reconversión económica y social de las zonas con deficiencias estructurales y Objetivo 3, conjunto de acciones en favor de los recursos humanos y el empleo.

#### FORTALEZAS Y DEBILIDADES

Expresión muy popular en la literatura económica de gestión empresarial que hace referencia, tal y como su nombre indica, a los puntos positivos y negativos de una compañía en relación con sus competidores en cuanto se refiere a técnicas de gestión, estructura financiera, situación en el mercado, imagen de marca, etc.

#### FUTURO

Contrato estandarizado mediante el cual las partes se obligan a comprar o vender en una fecha futura, una determinada cantidad de un bien, denominado activo subyacente, a un precio acordado de antemano.

#### GASTO EN CONSUMO FINAL

Gasto realizado por las unidades institucionales residentes en bienes y servicios que se utilizan para satisfacer las necesidades colectivas de los miembros de una comunidad. Se puede realizar tanto en su región de residencia como fuera de ella.

#### GASTOS DE TRANSACCIÓN

Suma de los costes que cobran los intermediarios financieros por la compra y venta de títulos valores en los mercados de valores. Comprenden los gastos de corretaje, las pólizas y la custodia.

#### GESTION PASIVA

Estrategia consistente en formar carteras con los mismos valores y ponderaciones que conforman un índice. El objetivo es igualar la rentabilidad que consiga el mercado y evitar el riesgo de alejarse del rendimiento obtenido por el índice de referencia.

#### GOLDEN SHARE

Acción de oro. Prerrogativa que se reserva la autoridad económica durante un cierto periodo de tiempo para mantener el control de las decisiones estratégicas de una compañía recientemente privatizada e impedir el cambio de su propiedad, con objeto de mantener una estabilidad accionarial.

#### GRANDES RIESGOS

Créditos de importante volumen, tanto en términos absolutos como relativos, susceptibles de un seguimiento y control especiales en razón al quebranto patrimonial que podría suponer su impago para una entidad de crédito.

#### HOGAR

Sector institucional compuesto por una persona o conjunto de personas que ocupan en común una vivienda familiar principal o parte de ella y que consumen y comparten alimentos con cargo a un mismo presupuesto.

#### I+D - Investigación y Desarrollo.

Actividades de innovación que realiza la empresa para perfeccionar su estructura de gestión y producción y mejorar su posición en el mercado, diferenciándose de sus competidores. Comprende tanto la creación de nuevos proyectos como su aplicación práctica. La alternativa al I+D es imitar rápidamente a los competidores aprovechando la experiencia de sus aciertos y errores.

#### IBEX-35

Índice oficial del mercado continuo de la bolsa española que agrupa las 35 compañías más líquidas entre las que cotizan en el mercado continuo de las cuatro bolsas españolas. Su composición se revisa semestralmente con el objeto de integrar los 35 valores más líquidos del mercado en todo momento.

#### IFO

Indicador de confianza empresarial en Alemania que analiza, mediante encuestas a 7.000 empresas, la evaluación de la situación actual y las expectativas para los próximos seis meses. Se calculan, por tanto, tres índices: general, actual y expectativas. Engloba los

sectores manufacturero, ventas al por mayor y al por menor y construcción y, habitualmente, tiene notable repercusión en el mercado.

#### IMPAGADOS

Operaciones comerciales o financieras instrumentadas como facturas o recibos que, llegado el vencimiento, no son satisfechos por el deudor, dando lugar a una situación irregular de mora y a la reclamación por parte del acreedor de la deuda con todas las repercusiones jurídicas consecuentes.

#### IMPUESTOS INDIRECTOS

Son aquéllos que se aplican sin tener en cuenta los niveles de renta de los sujetos pasivos, por ejemplo, los que gravan el consumo como el IVA, el impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, etc.

#### INDICADOR ADELANTADO

Son los índices que nos permiten sintetizar la situación actual y que sirven para advertir a los responsables de la política económica sobre los aspectos más negativos de la coyuntura, y poder tomar las medidas oportunas. Nos sirven como anticipo de la evolución futura de otros indicadores. (p.ej: el gasto personal en EEUU es un indicador adelantado del PIB del país, ya que el consumo supone 2/3 del PIB y la renta es el principal determinante del mismo).

#### INDICADORES DE COYUNTURA

Conjunto de índices que pretenden reflejar, de manera sintética, los principales rasgos de la situación económica en un momento concreto (por ejemplo, el índice de producción industrial, el índice de precios al consumo, etc.).

#### INDICADORES DE PRODUCCIÓN Y DEMANDA

Conjunto de indicadores significativos que permiten analizar la coyuntura de un país y anticipar la evolución futura de la situación económica. Dichos indicadores se obtienen de diversas fuentes estadísticas que los ofrecen con diferentes condiciones de temporalidad, provisionalidad y precisión lo que, en muchas ocasiones, dificulta la interpretación correcta de los datos.

#### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO (IPCA)

Tasa de crecimiento de los precios calculada según la metodología propuesta por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat) para unificar criterios de cálculo. El BCE tiene como objetivo la estabilidad del IPCA del Área Euro que no es más que la suma de todos los IPCA nacionales, ponderados por el peso relativo de cada país.

#### INFLACIÓN DE COSTES

Incremento en el precio de los productos ofertados como consecuencia del aumento del coste de los factores de producción como los salarios, las materias primas o por la utilización de los canales de distribución. La famosa crisis mundial de los años 70 se caracterizó por una importante inflación de costes como consecuencia del alza en el precio del petróleo.

#### INFLACIÓN SUBYACENTE

Excluye de la cesta total los alimentos no elaborados y la energía, o su carácter errático. Es un índice más estable en el tiempo.

#### INVERSIÓN

Colocación del dinero en un negocio, asumiendo una serie de riesgos, para obtener en el

futuro unos ingresos. Puede materializarse en activos reales, como la construcción, o en activos financieros, como la adquisición de bonos y valores, en general.

#### ISFLSH

Comprende a las instituciones sin ánimo de lucro dotadas de personalidad jurídica que sirven a los hogares y que son otros productores no de mercado privados (sindicatos, asociaciones profesionales, científicas, religiosas, recreativas, culturales, etc.).

#### IPC ARMONIZADO

Índice armonizado de precios vigente en los países de la Unión Económica y Monetaria que permite una comparación homogénea. Se elabora con base en 1996. En España las variaciones del IPC armonizado y del IPC propio son muy similares.

#### JUNTAS ANUALES

Los accionistas se reúnen periódicamente para tomar decisiones sobre la compañía. Los gestores de la sociedad las convocan de acuerdo a una cadencia determinada, pudiendo ser ordinarias o extraordinarias, y se rigen por un orden del día conocido y comunicado con antelación.

#### LATENTE

Se refiere a la plusvalía o minusvalía que todavía no se ha hecho efectiva, y que deriva de la diferencia existente, en un momento dado, entre el valor de los títulos de renta fija o variable en cartera y su precio de mercado.

#### LEY DE ESTABILIDAD PRESUPUESTARIA

Normativa del Gobierno en materia presupuestaria que tiene como principal misión garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas, exigiendo la contribución de todas las Administraciones Públicas.

#### LEYES DE MALTHUS

Según Malthus la población crece en progresión geométrica y los alimentos en progresión aritmética por lo que, a largo plazo, no sería posible abastecer a los habitantes de la Tierra. Afortunadamente, el progreso técnico ha impedido que se cumpliera dicha amenazadora previsión, aunque en ocasiones se utiliza como argumento para advertir sobre el problema de la superpoblación.

#### LIBRE CONCURRENCIA

En este contexto, se refiere a la libre competencia: la administración debe garantizar que ninguna empresa realice prácticas con objeto de desestabilizar a sus competidoras, y así dominar el mercado debido a su mayor tamaño y a su posible influencia sobre los poderes públicos.

#### LIQUIDEZ

Capacidad de un agente económico para hacer frente a sus deudas monetarias a corto plazo. Dependerá de la existencia de activos líquidos como efectivo y cuentas a la vista, de la posibilidad de realizar otros activos financieros y del importe de dichas obligaciones.

#### LOGISTICA

Conjunto de procesos que comprenden las actividades de organización y control de las actividades de transporte y almacenaje desde la adquisición de las materias primas necesarias para el proceso hasta el suministro de los productos terminados a los clientes.

En la definición del BCE, incluye el efectivo (billetes y monedas), así como los saldos que pueden convertirse inmediatamente en dinero, o que pueden utilizarse para pagos que no se hacen en efectivo (depósitos a la vista).

## M2

Incluye M1 y, además, los depósitos a plazo hasta dos años y los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses.

## M3

Incluye M2 y valores negociables emitidos por el sector de Instituciones Financieras y Monetarias. En este agregado se incluyen ciertos activos del mercado monetario, en especial, las participaciones en fondos del mercado monetario y otros instrumentos del mercado monetario, así como las cesiones temporales. Al incluir estos activos, M3 se ve menos afectado por la sustitución entre las distintas categorías de activos líquidos, por lo que resulta un agregado más estable que M1 o M2.

## MANHATTAN

Isla situada en el centro de Nueva York en cuya zona sur se encuentra la mayor concentración de centros financieros y de poder del mundo. En Wall Street está, por ejemplo, la NYSE (New York Stock Exchange).

## MANO INVISIBLE

Para Adam Smith era la forma en que, merced a las leyes del mercado en una sociedad libre, la búsqueda del beneficio individual de los particulares redundaba en el beneficio global de la colectividad.

## MARCO DE APOYO COMUNITARIO (MAC)

Cada Estado miembro tiene que elaborar este programa nacional de medidas en función de los ejes prioritarios fijados a nivel comunitario. Una vez aprobado por la Comisión, se inician los mecanismos de co-financiación para llevar a cabo los planes acordados.

## MECANIZACIÓN

Sustitución del trabajo manual por la utilización de máquinas con el consiguiente ahorro de costes y mejora en la eficiencia.

## MERCADO DE DIVIDAS

Mercado en el que se negocian las distintas monedas y en el que se fija un precio para cada una. Ese precio es el tipo de cambio.

## MERCADO INTERBANCARIO

Las entidades financieras se prestan dinero entre sí, normalmente a corto plazo, para invertir sus excesos de liquidez o cubrir sus necesidades de fondos, por ejemplo para cumplir el coeficiente de caja.

## MERCADO LIBRE

Es aquel en el que los precios de los bienes y servicios se forman sin que ningún interviniente en el mercado tenga posibilidad de modificar el precio en un sentido u otro de forma unilateral.

## MERCADO SECUNDARIO

Mercado en el que se negocian los activos financieros previamente emitidos. Los agentes económicos participantes en el mercado compran títulos de renta fija y variable, de acuerdo

a sus decisiones de inversión, atendiendo a la realidad esperada, sus costes de oportunidad y las necesidades de liquidez propias.

#### MERCADO TRANSPARENTE

Mercado en el que se intercambian bienes y servicios donde los vendedores y compradores conocen de forma inmediata y en su totalidad la oferta y demanda del resto de participantes, de forma que pueden tomar sus decisiones con plena información.

MERCOSUR: acrónimo de Mercado Común del Cono Sur. Oficialmente constituido en 1991. Se establecen cuatro instrumentos para alcanzar el futuro mercado común: desarme arancelario, liberalización comercial progresiva, arancel externo común frente a terceros países y adopción de acuerdos sectoriales.

#### MINUSVALIAS

Se producen cuando el precio de mercado de unos activos (títulos valores, inmovilizado) es inferior al precio que se pagó en el momento de su adquisición, de forma que si se vendiesen ahora se obtendría menos dinero, lo que daría lugar a una pérdida. La plusvalía surge en el caso contrario.

#### MOVILIDAD FUNCIONAL

Posibilidad de cambio de puesto de trabajo en una organización para desempeñar tareas distintas. La movilidad funcional depende lógicamente de la especialización de las tareas. Así, en la medida en que la labor sea más específica la posibilidad de reemplazamiento será menor. Es evidente que en este caso las empresas deben valorar los criterios de formación en la asignación de capacidades para sus empleados de acuerdo a su propia estructura y características del negocio.

#### MUESTREO

Es el proceso de selección de datos para que, una vez analizado analizados los resultados obtenidos, se puedan deducir unas conclusiones al respecto. Normalmente, suele asociarse a cálculos de probabilidades, de forma que a través del tratamiento de muestras reducidas se extiende su comportamiento al total de la población.

#### NAFTA:

Acrónimo de North American Free Trade Agreement, es la zona de libre comercio en proceso de formación de EE.UU. y Canadá (que componen la Free Trade Area, FTA, desde 1989)

#### NASDAQ

Bolsa electrónica norteamericana en la que se negocian valores de pequeñas y medianas empresas, con un gran peso del sector tecnológico. Tercer mercado mundial en términos absolutos, sólo por detrás de Tokio y Nueva York.

#### NECESIDAD VITAL

Tipo de necesidad que el ser humano tiene que satisfacer ineludiblemente para poder vivir. En concreto, se suele referir, en primera instancia, a la alimentación. Una vez cubierta ésta, el hombre precisa de refugio, seguridad, afecto, etc.

#### NECESIDADES INFINITAS Y RECURSOS LIMITADOS

Expresión típica de teoría económica que muestra la dificultad de compatibilizar las necesidades de los habitantes, que nunca llegan a satisfacerse por completo, con los recursos disponibles a tal efecto, que no son ilimitados, lo que obliga a los consumidores a seleccionar sus preferencias.

#### NICHO

Es una parte diferenciada de un mercado que es objeto de una atención especial por parte de una empresa en razón a su importancia estratégica en cuanto a penetración, rentabilidad o expectativas de negocio.

#### NICHO DE MERCADO

Término utilizado en marketing para hacer referencia a una fracción específica del mercado en razón al segmento de población que se atiende, al canal de distribución o a otra característica comercial, y que precisa de un tratamiento especial por parte de la empresa para aprovechar sus ventajas competitivas y alcanzar una penetración significativa.

#### NINE TO FIVE

En Estados Unidos la jornada laboral en las oficinas suele durar entre las 9 de la mañana y las 5 de la tarde, con una hora para el almuerzo, normalmente en las mismas instalaciones ya que debido a las grandes distancias los trabajadores no vuelven a sus domicilios hasta finalizado el día. En Europa la jornada varía de acuerdo a los usos sociales y a las condiciones climáticas.

#### NUCLEO DURO

Conjunto de accionistas estables de una compañía que mantiene una participación relevante y que pueden impedir la toma de poder por parte de un grupo ajeno y "hostil".

#### NUMERO INDICE

Es una medida estadística que asigna un valor a una determinada variable en un periodo concreto. El dato se expresa con base 100 en un punto determinado del pasado. De esta forma, se pueden establecer las variaciones existentes en plazos de tiempo.

Ejemplo: el Índice de Precios al Consumo de Aragón en noviembre de 1999 era de 126.5 (la base 100 se sitúa en 1992). Si en noviembre de 1998 el número índice se situaba en 122.9, significa que el nivel de precios ha aumentado en nuestra comunidad un 2.9% en los últimos 12 meses.

#### OLIGOPOLIOS

Situación en que unas pocas empresas dominan la oferta de productos de un determinado mercado, pudiendo modificar unilateralmente los precios.

#### OPCIÓN

Contrato que confiere al comprador de la opción el derecho, no la obligación, de comprar o vender una cantidad específica de un determinado activo en, o antes de, una fecha futura, denominada fecha de vencimiento del contrato, a un precio fijado de antemano, a cambio del pago de una prima.

#### ORGANIGRAMA

Distribución funcional y jerárquica de responsabilidades dentro de una empresa. Según los niveles de dependencia, el organigrama será más vertical u horizontal.

ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO (OCDE) Organismo internacional fundado en 1960. Sus objetivos principales son conseguir un mejor nivel de vida en los países miembros y contribuir al desarrollo del comercio mundial. Emite numerosos informes dando cuenta de la situación económica de sus países miembros y aconsejando determinadas políticas económicas.

#### OUTPUT-GAP

Es la diferencia puntual en un año determinado entre el incremento real del PIB y el PIB

tendencial.

#### PARIDAD DE PODER DE COMPRA

Ajuste sobre los flujos de renta para relativizarlos en razón al coste de la vida de cada territorio para, de esa forma, poder efectuar comparaciones homogéneas respecto al poder adquisitivo de los habitantes en diferentes regiones o países.

#### PATRÓN ORO

Sistema cambiario vigente desde 1880 a 1914. Los tipos de cambio se mantienen permanentemente fijos y la oferta monetaria está enteramente respaldada en oro, que es también aceptado en la liquidación de deudas entre naciones. Las autoridades monetarias de cada país tienen la obligación de fijar el valor en oro de sus monedas nacionales.

#### PATRÓN ORO-DÓLAR (BRETTON WOODS):

Sistema cambiario vigente desde 1946 hasta 1973. Los tipos de cambio se mantienen prácticamente fijos. Las autoridades monetarias de cada país vinculan su moneda al oro, no directamente, sino a través de alguna moneda que tiene garantizada su convertibilidad en oro, y frente a la cual se mantiene un tipo de cambio que fluctúa en un estrecho margen.

#### PAY OUT

Proporción de beneficios netos que se reparten como dividendos. En una asignación eficiente será función del coste de los recursos ajenos y de la rentabilidad esperada de los fondos propios. En la medida en que el pay out es más alto la autofinanciación es menor.

#### PER (Price Earnings Ratio)

Ratio muy utilizado en el análisis bursátil, que mide la relación entre la capitalización de una sociedad y su beneficio. Es un indicador del tiempo que, a la vista del último dividendo pagado por la acción, tardará el accionista en recuperar la inversión realizada; por tanto, desde este punto de vista, será recomendable invertir en compañías con un PER bajo. Cuando el PER de una sociedad es alto, cabe deducir que los accionistas esperan incrementos de beneficios por encima de la media.

#### PERDIDA DE COMPETITIVIDAD

La competitividad está determinada por la capacidad de un determinado agente económico (en este caso, las empresas) para competir en el mercado con el resto de participantes. En la medida en que nuestro país presente mayores tasas de inflación (precios superiores al resto) estaremos en peores condiciones competitivas; esta situación puede originar una pérdida de clientes a favor de los competidores y un deterioro de nuestra economía.

#### PERIODIFICACIÓN

Es la asignación de los flujos económicos de ingresos y gastos correspondientes a la cuenta de resultados al periodo contable al que realmente pertenecen, independientemente de cual sea el momento efectivo de cobro o pago. De esta forma se pretende obtener una imagen real de la situación de la empresa.

Si un título de renta fija se adquiere el 1 de julio y devenga un cupón anual de 100, aunque lo cobremos al año siguiente, en este ejercicio imputaremos como ingreso 50.

#### PERIODO DE MADURACIÓN

Término utilizado en los procesos productivos para expresar el tiempo que se tarda en recuperar la inversión, medido desde la adquisición de la materia prima hasta que se recupera por su venta. Comprende, a su vez, periodo medio de almacenamiento, fabricación, pago y cobro.

## PETRODÓLARES

Dólares invertidos por los países productores de petróleo en los mercados financieros internacionales y que provienen de la venta de dicha materia prima.

## PIB Ciclo-tendencia

La metodología para su cálculo implica achatar los picos de crecimiento para observar mejor la tendencia a medio plazo. Es la presentación favorita del INE y del Ministerio de Economía.

## PIB corregido de efectos estacionales y calendario

El cálculo pretende homogeneizar el análisis económico, ya que tiene en cuenta los días que existen en un determinado trimestre así como, por ejemplo, los días festivos del periodo. También tiene en cuenta la estacionalidad, ya que determinadas variables económicas no se comportan de manera uniforme durante todo el año.

## PIB en datos brutos

Cálculo de la riqueza de una determinada zona económica sin realizar ningún tipo de ajuste. Es el método empleado, por ejemplo, en Estados Unidos, y ello explica las habituales revisiones que se producen en el PIB norteamericano y las fuertes oscilaciones de un trimestre a otro.

## PIB per cápita

Magnitud económica que mide la riqueza generada en un país o región en relación a la población existente en dicha zona. Es un indicador muy utilizado ya que, al estar homogeneizado por el nivel de población, permite comparar entre los niveles de riqueza de diferentes áreas económicas.

## PIB TENDENCIAL

Incremento medio del PIB durante un periodo de tiempo. Se utiliza como referencia habitual para comparar el aumento del PIB en un año concreto y, de esa forma, valorar si la economía está creciendo por encima o por debajo de lo normal. Esta reflexión, sin embargo, no asume que las ganancias de productividad pueden no ser lineales en el tiempo, además de obviar otro tipo de determinantes no estrictamente económicos sobre la generación de riqueza.

## PLAN DE ESTABILIZACIÓN

Conjunto de actuaciones de la autoridad económica, llevadas a cabo en 1959, para controlar el elevado nivel de precios y equilibrar la balanza de pagos. Se llevaron a cabo profundas reformas para liberalizar nuestra economía y tratar de acercarla a los patrones de comportamiento del resto de países occidentales.

## POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA

Conjunto de personas de edad mayor o igual a 16 años que, la semana anterior a la de la entrevista de la EPA, suministran mano de obra para la producción de bienes y servicios económicos, o que están disponibles y hacen gestiones para incorporarse a esta producción.

## POBLACION ECONOMICAMENTE INACTIVA

Se incluyen aquí todas las personas de 16 y más años, no clasificadas como ocupadas ni paradas, ni como población contada aparte (varones que cumplen el servicio militar o prestación social sustitutoria).

## POBLACION OCUPADA

Conjunto de personas de 16 años o mayor que durante la semana de referencia han tenido un trabajo por cuenta ajena (asalariados) o ejerciendo una actividad por cuenta propia.

## POBLACIÓN PARADA

Se considera parada a toda persona de 16 años o más que reúna las siguientes condiciones: estar sin trabajo, estar buscando trabajo y estar disponible para trabajar.

## PODER ADQUISITIVO

Es la capacidad de un agente económico para adquirir bienes y servicios. Depende de la cantidad de dinero de la que dispone y del precio de los productos. En los países ricos las rentas de los habitantes son mucho más elevadas que en los pobres, aunque en estos el coste de la vida sea notoriamente inferior. Para maximizar el poder adquisitivo lo ideal sería cobrar el salario en un país rico y gastar en uno pobre.

## PODER DE COMPRA

Es la medida del poder adquisitivo, es decir, de la capacidad de compra que tiene una persona para adquirir bienes y servicios con una cantidad de dinero determinada. Se utiliza para homogeneizar flujos de renta y poder efectuar comparaciones homogéneas entre diferentes países.

## POLÍTICA DEL SUBSIDIO

El término subsidio hace referencia, en este contexto, a la ayuda económica o subvención que se concede a un determinado país (dentro de los referidos "países pobres") para impulsar su desarrollo económico.

En términos generales, nos referimos a subsidio para definir la ayuda económica concedida con determinados fines sociales como, por ejemplo, el desempleo.

## POLÍTICA ECONÓMICA

Acciones de las autoridades económicas encaminadas al logro de estabilidad y otros objetivos perseguidos en materia macroeconómica y que se instrumentan mediante política monetaria (tipos de interés), política fiscal (gasto público e impuestos) y política de rentas (formación de precios del factor trabajo y de los productos).

## POLÍTICA MONETARIA:

Acción de las autoridades económicas dirigida a controlar las variaciones en la cantidad o en el coste del dinero (tipo de interés), para alcanzar ciertos objetivos de carácter macroeconómico

## PONER TODOS LOS HUEVOS EN LA MISMA CESTA

Expresión popular entre los ahorradores para expresar el peligro de concentrar las inversiones en los mismos títulos, ya que el riesgo es mucho mayor. De ahí que los analistas financieros recomienden diversificar.

## PORTALES

Páginas de entrada a Internet, las más habituales para los usuarios, y permiten acceder a grupos de noticias, canales temáticos, foros de discusión o cuentas de correo. Registran el mayor número de accesos por lo que la competencia es muy intensa entre los diferentes proveedores, debido a los servicios inducidos y a su repercusión publicitaria.

## POSICIONES DE DOMINIO

Tienen lugar cuando en un mercado algún competidor tiene una posición que le permite determinar unilateralmente el precio al que se realizan los intercambios. No es un mercado libre pues. Puede ser de varios tipos:

?? monopolio: un vendedor y muchos compradores

?? oligopolio: pocos vendedores y muchos compradores

?? monopsonio: un comprador y muchos vendedores

?? oligopsonio: pocos compradores y muchos vendedores.

#### PRESTAMISTA

Agente que presta fondos, en general entidades financieras.

#### PRÉSTAMO HIPOTECARIO

Financiación concedida con garantía real, por parte de las entidades financieras, y destinada a la adquisición de vivienda y a la construcción de edificios residenciales e instalaciones productivas.

#### PRÉSTAMOS SUBVENCIONADOS

Fórmula de financiación mediante la cual el sector público facilita la captación de recursos a tipos de interés por debajo de mercado para favorecer determinadas inversiones en sectores prioritarios, por razones de carácter económico, o a determinados sujetos, en razón a sus condicionantes personales.

#### PRESTATARIO

Agente que toma prestado, en general particulares y empresas.

#### PROCESO DE CONVERGENCIA

Conjunto de actuaciones llevadas a cabo por un grupo de países con el fin de alcanzar un espacio económico, financiero y monetario común; en el caso de Europa, este proceso se materializó a través de los criterios de convergencia de Maastricht para llegar a la Unión Monetaria Europea (UEM).

#### PRODUCTIVIDAD

Es la relación entre la cantidad de bienes y servicios finales que se producen y los bienes y servicios necesarios para llevar a cabo dicho proceso. La productividad total aumenta por la mayor capacitación de los trabajadores, por la mejora en las técnicas de gestión y por el desarrollo tecnológico.

#### PRODUCTO NACIONAL BRUTO

Suma de la producción de una nación independientemente del lugar físico donde se genera. Comprende también, desde otro punto de vista, el total de las rentas monetarias de que disponen los habitantes del país para consumo y ahorro.

#### PRODUCTOS COMPLEMENTARIOS

Son productos cuya demanda aumenta o disminuye simultáneamente pues el consumo de uno provoca el de otro. Por ejemplo, las raquetas y las pelotas de tenis como artículos de deporte, o hamburguesas y ketchup como alimentos.

#### PRODUCTOS DE PREVISION

Son activos financieros creados para consolidar un fondo mediante aportaciones regulares periódicas para generar un capital que, posteriormente, y una vez capitalizado, se devuelve al beneficiario mediante un desembolso único o una renta en las condiciones pactadas en la póliza. Dentro de estos productos destacan los fondos de pensiones.

## PRODUCTOS SUSTITUTIVOS

Son productos que compiten entre sí para satisfacer la misma necesidad. Si aumenta la demanda de uno, disminuye la de otro. Por ejemplo, la mantequilla y la margarina como alimentos.

## PROFIT WARNINGS

Declaraciones públicas de las empresas en las que anticipan unos resultados peores a los previstos, aunque sujetos a posteriores revisiones ("earning surprise" en caso contrario). Los mercados reaccionan, en ocasiones exageradamente, tanto por la aparición de los datos en sí como por la comparación con las previsiones que tenían al respecto. Así, ante unos resultados muy positivos pero inferiores a lo estimado, la cotización puede bajar.

## PROGRESIVIDAD

Tiene lugar cuando el tipo impositivo es creciente conforme aumenta la base imponible, de esta forma contribuyen en mayor proporción quienes más renta o patrimonio tienen. En caso contrario, se dice que es regresivo. En España, el IRPF es un ejemplo de impuesto progresivo.

## PRUDENCIA VALORATIVA

Principio contable por el cual se reconocen las pérdidas en cuanto se tiene información de ellas, aunque no se hayan hecho efectivas, mientras que los beneficios sólo se imputan cuando se realizan.

## PUNTOCOM

Terminación de las direcciones de Internet ".com", que da nombre a las empresas de la llamada nueva economía.

## RATIO

Es la relación matemática entre dos magnitudes para, de esa forma, poder establecer comparaciones con la misma ratio a lo largo del tiempo o con las obtenidas por otras empresas del sector.

Existen multitud de ratios que permiten el análisis de la gestión de una entidad, aunque deben ser valoradas en su conjunto y completadas con otro tipo de estudios.

## RATIO DE ACTIVOS

Número de personas activas (considerando activos a la población entre 20 y 60 años) en relación a la población no activa. Cuanto mayor sea esta proporción más saneado estará el sistema, ya que existirá mayor número de personas trabajando que serán capaces de mantener, con sus cotizaciones, a la población jubilada.

## RECESIÓN

Una de las fases del ciclo económico en la que se produce una reducción de la actividad, durante un periodo de tiempo, caracterizada por descensos en las tasas de crecimiento real del PIB.

## RECONVERSIÓN INDUSTRIAL

Proceso organizado de disminución de capacidad de sectores industriales, en ocasiones de desaparición, como consecuencia de su pérdida de competitividad en un entorno económico más global. Puede venir motivada por la aparición de nuevos competidores más eficientes, por la disminución de la demanda del mercado o por el aumento en la productividad que supone una menor necesidad de mano de obra.

## RECURSOS PROPIOS

Patrimonio financiero de una sociedad determinado por la suma de los fondos aportados por los accionistas más los beneficios obtenidos que se acumulan como reservas.

## REFORMA FISCAL

Conjunto de medidas que modifican los impuestos en vigor con objeto de favorecer una asignación más eficiente de los recursos y favorecer el crecimiento económico.

## RÉGIMEN CON TIPO DE CAMBIO FIJO

Cuando la fluctuación de la divisa se encuentra intervenida por la autoridad monetaria encargada de regular el mercado, la cual debe de mantener una paridad fija, o dentro de una banda de fluctuación.

## RÉGIMEN CON TIPO DE CAMBIO FLOTANTE

Cuando el precio de la divisa fluctúa libremente en el mercado de divisas.

## RENDIMIENTO

Es la utilidad que se obtiene por la realización de una actividad. En el ámbito económico hace referencia a los beneficios obtenidos en una inversión. También se puede asimilar, en los mercados de valores, a todos los ingresos y plusvalías que genera la tenencia de unos títulos valores.

## RENDA FAMILIAR DISPONIBLE

Rentas que reciben las familias, ajustadas de acuerdo a las transferencias públicas dinerarias (sumando aportaciones públicas y restando costes fiscales).

## RENDA FIJA

Conjunto de activos financieros que ofrecen una rentabilidad constante y que está predeterminada desde el momento de la inversión.

## RENDA PER CAPITA

Magnitud económica que mide la riqueza generada en un país en relación a la población existente en el mismo. Es un indicador muy utilizado ya que, al estar homogeneizado, permite la comparación entre los niveles de renta de los diferentes países.

## RENDA PERPETUA

Sucesión de ingresos infinita en el tiempo. Puede ser constante o variable en progresión aritmética o geométrica. La renta vitalicia es una renta perpetua en el sentido de que no tiene un final explícito, pero concluye cuando cesa la contingencia a que se refiere.

## RENTABILIDAD

Es la generación de rendimientos en relación con un capital invertido. Debe compararse con otro tipo de inversión alternativa para valorar la oportunidad de dicha decisión.

## RENTABILIDAD POR DIVIDENDO

Cociente entre los dividendos percibidos por una acción y su precio en un periodo de tiempo. La rentabilidad total de un título proviene de los dividendos cobrados y de su posible apreciación o depreciación.

## RESERVA FEDERAL

Institución estadounidense de gran prestigio, del cual pretende ser una réplica el Banco

Central Europeo (BCE), encargada de articular la política monetaria de USA, a través del ajuste de los tipos de interés.

#### RESERVAS DE REVALORIZACIÓN

Contrapartida en el pasivo del balance del aumento de valor de algunos activos, como el inmovilizado, debido a la aplicación de leyes de actualización.

#### REVALORIZACION

Es el aumento de valor de un activo (empresa, inmueble o acción) con respecto a su valor histórico de adquisición como consecuencia de la opinión del mercado. En caso contrario tiene lugar una depreciación.

#### REVALUACIÓN

Modificación del tipo de cambio de una moneda, elevando su valor, por referencia a otra u otras. La situación contraria, en la que se disminuye su valor, es DEVALUACIÓN.

#### REVOLUCIÓN INDUSTRIAL

Durante los siglos XVIII y XIX, inventos como la máquina de vapor aceleraron la mecanización, lo que supuso un enorme desarrollo de la industria. En consecuencia, tuvo lugar un gran progreso económico, así como un importante cambio en las condiciones de producción y trabajo.

En la actualidad está teniendo lugar una nueva revolución con las llamadas tecnologías de la información.

#### RIESGO DE CRÉDITO

Riesgo de incumplimiento de pago, principal y/o intereses, debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

Es la capacidad de un prestatario, de aquella persona o entidad, que ha contraído una deuda o un préstamo, de efectuar los pagos de intereses y amortización en las fechas establecidas.

#### RIESGO DE INTERÉS

Surge de la posibilidad de que una variación adversa de los tipos de interés altere el margen financiero o el valor patrimonial de la entidad al actuar sobre masas de activos, pasivos y fuera de balance no coincidentes en sus plazos de vencimiento o de depreciación.

#### RIESGO DE LIQUIDEZ

Es la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o de que, para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos mediante soluciones gravosas. Se origina por la existencia de desfases temporales entre el calendario previsible de maduración de los activos y el de exigibilidad de los pasivos.

#### RIESGO DE PRECIO O DE MERCADO

El riesgo de mercado está asociado al impacto que las variaciones de los precios financieros originan en el valor de mercado de las posiciones dentro y fuera de balance, y su gestión está asociada especialmente a la cartera de negociación.

#### RIESGO INDUSTRIAL

El riesgo industrial se determina al analizar una serie de factores de la empresa como, por ejemplo, el peso relativo de un sector industrial en el PIB del país; vulnerabilidad de la

industria a ciclos económicos y cambios tecnológicos; existencia de barreras a la entrada; tendencias de regulación existentes en el sector; evolución del tipo de cambio, si la industria presenta dependencia del sector exterior, etc.

#### RIESGO LEGAL

Puede surgir por cambio del marco jurídico en el que se ha realizado una operación, y resulta especialmente delicado en transacciones internacionales donde intervengan entidades de países menos desarrollados.

#### RIESGO PAIS (SOBERANO)

El análisis del riesgo país consiste en evaluar la capacidad y compromiso del banco central de un país para generar divisas debido a razones de índole política y económica. Determina si el país tendrá problemas de liquidez en el corto plazo.

#### RIESGO POLITICO

Incertidumbre que se genera en las operaciones de crédito y financiación con otros países que pueden verse afectadas por las decisiones de carácter político y gubernamental.

#### SEPI

Son las siglas correspondientes a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda; es el organismo encargado de administrar las empresas de titularidad estatal. Es la heredera del antiguo INI.

#### SHOCK EXTERNO

Acontecimiento externo, independiente de la economía del país, que influye puntualmente en la misma, generalmente produciendo un efecto negativo. Si la situación persiste, puede originar una recesión, como por ejemplo, en los casos de un alza brusca y duradera del precio del petróleo.

#### SHORT MESSAGE SERVICE

Acrónimo de origen anglosajón que se utiliza para definir el servicio de envío de mensajes cortos entre teléfonos móviles y que constituye uno de los servicios con mayor aceptación entre los usuarios españoles.

#### SINERGIAS

Conjunto de factores que unidos dan un resultado distinto al que obtendrían por separado. Será positivo si su efecto es mayor y negativo si es menor.

#### SISTEMA FORDISTA DE PRODUCCIÓN

Sistema de producción en masa con prolongadas jornadas laborables.

#### SISTEMA MONETARIO EUROPEO:

Sistema cambiario vigente desde 1978 hasta 1999 que desaparece con la entrada del euro. Actualmente existe el Sistema Monetario Europeo II, para dos divisas, la corona danesa y la dracma griega. Los tipos de cambio se mueven dentro de unas bandas de fluctuación definidas. Las autoridades monetarias se comprometen a mantener la cotización de su divisa dentro de los márgenes establecidos.

#### SOBREVALORACIÓN

Una moneda está sobrevalorada cuando su poder adquisitivo interno queda por debajo de su cotización internacional, es decir, cuando dentro del país puede comprarse con ella mucho menos que fuera.

## SOCIEDADES DE BOLSAS

Empresa participada al 25% por cada una de las cuatro Bolsas españolas, encargada del funcionamiento del Sistema de Interconexión Bursátil y de la difusión del Ibex 35.

## SOLVENCIA FISCAL

Capacidad de un agente económico (empresa, persona, país...), atendiendo a su patrimonio financiero y real, para afrontar sus compromisos de pago.

## STARTER KIT

Conjunto de monedas, en euros, de diferentes valores, que se facilitarán a los ciudadanos durante la segunda quincena de diciembre de 2001 para facilitar el conocimiento y familiarización con la nueva moneda.

## SUBVENCIÓN

Beneficio económico o financiero concedido por el Estado u otros organismos públicos otorgado para una finalidad concreta, no pudiendo destinarse a otro fin distinto para el que se concede. Es una ayuda "a fondo perdido", esto es, tiene carácter gratuito y, por tanto, el beneficiario de la misma no está obligado a su restitución.

## SWAP DE TIPOS DE INTERÉS (IRS, "Interest Rate Swap")

Contrato por el que dos partes acuerdan intercambiar los intereses de sus deudas, denominados en la misma moneda y por un determinado período de tiempo.

## TALONARIO

Conjunto de cheques normalizados en blanco asociado a una cuenta corriente que emite una entidad financiera para que el cliente pueda disponer de su saldo a su conveniencia.

## TARGET

Grupo de referencia, objetivo o "blanco" al que se dirigen las empresas, en el momento de lanzamiento de un producto nuevo.

## TASA DE ACTIVIDAD

Porcentaje de personas en disposición de trabajar, estén ocupadas o buscando empleo, sobre el total de la población. Depende de la pirámide de edad, de la estructura familiar y de otros condicionantes socioeconómicos.

## TASA DE APERTURA

Ratio que mide el peso del sector exterior en la riqueza generada por un país o región; se calcula como el cociente de exportaciones más importaciones en relación con el PIB. La economía aragonesa presenta una tasa sensiblemente superior a la española.

## TASA DE COBERTURA

Parte de las importaciones (salida de divisas) que se financia con exportaciones (entrada de divisas). Está calculada como porcentaje de las exportaciones sobre las importaciones

## TASA DE DEPENDENCIA

Porcentaje de población con más de 65 años sobre el total que tiene edad laboral (población comprendida entre 16 y 64 años de edad).

## TASA DE MORTALIDAD

Corresponde a la relación entre el número de personas fallecidas en una población y el total de la misma. La disminución de esta tasa es uno de los fenómenos típicos del progreso económico de las sociedades más desarrolladas. La diferencia entre la tasa de natalidad y ésta origina el incremento vegetativo de la población.

#### TASA DE NATALIDAD

Término utilizado en demografía para denominar a la relación entre el número de personas nacidas vivas y el total de la población. Es un indicador de pujanza de la población y, generalmente, se expresa en tanto por mil.

#### TASAS

Tributos que gravan un servicio puntual del sector público como la inscripción en un registro o la expedición de un documento. Su importe se establece en base al coste efectivo que dicho servicio le supone a la autoridad pública.

#### TELEMÁTICA

Conjunto de medios informáticos de generación, tratamiento y transmisión de datos que permite ganar en rapidez, fidelidad, precisión y seguridad en el trabajo con el consiguiente ahorro de costes. La telemática se ha extendido a todos los sectores de la sociedad y la economía, lo que ha supuesto mejoras tanto en el bienestar de los ciudadanos como ganancias notables de productividad en las empresas.

#### TENDENCIA

Es la trayectoria última de una variable y muestra la previsible evolución próxima. Los analistas financieros analizan la tendencia de los indicadores económicos para deducir su comportamiento futuro y actuar en consecuencia.

#### TEORÍA DEL CAOS

Según esta teoría, "el batir de las alas de una mariposa puede producir un tornado en el otro lado de la tierra después de múltiples retroalimentaciones del sistema", porque forma parte de él y todo lo que ella haga influirá en todo lo demás por muy pequeña que sea. En este contexto, viene a significar que las consecuencias que se pueden derivar del comportamiento de los agentes financieros son difícilmente predecibles.

#### TERCIARIZACIÓN

Proceso que se produce en una economía cuando comienza a tener mayor importancia en cuanto a generación de riqueza el sector servicios en detrimento del primario y secundario.

#### TIPO DE CAMBIO

Relación de equivalentes entre dos monedas, medida por el número de unidades de un país que es preciso entregar para adquirir una unidad monetaria de otro.

#### TIPO DE DESCUENTO

Tipo de interés con el cual se actualizan rentas futuras para calcular su valor actual a partir de fórmulas de capitalización compuesta.

#### TIPO DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES:

Es el precio oficial del dinero, tipo de interés al que un Banco Central "presta" dinero a las entidades financieras. Es el instrumento básico de la política monetaria.

#### TIPOS HIPOTECARIOS

Tipos de interés aplicados para las operaciones hipotecarias. El Banco de España publica mensualmente siete índices de referencia para operaciones de préstamo hipotecario a interés variable: CECA Activo, IRPH (Bancos, Cajas y conjunto), rentabilidad interna de la deuda pública, Mibor a un año y Euribor a un año.

#### TRÁFICO MERCANTIL

Operatoria de cobros y pagos que realizan las empresas entre sí como consecuencia de transacciones de tipo comercial.

#### TURISMO

Conjunto de actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias a lugares distintos al de su entorno habitual, por un periodo de tiempo consecutivo inferior a un año, con fines de ocio, por negocios o por otros motivos.

#### UEM (Unión Económica y Monetaria)

Está formada por el conjunto de países de la Unión Europea en los que se fija una política monetaria común con la finalidad de aproximar la economía de los estados miembros y lograr la cohesión social y política. (Países integrantes: Portugal, España, Francia, Alemania, Italia, Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Austria, Irlanda, Grecia y Finlandia).

#### VALOR EN LIBROS

Importe por el que está contabilizada en el balance una inversión determinada. Normalmente coincide con el precio de adquisición modificado con apuntes correctores como el fondo de fluctuación. Por principio de prudencia, dicha valoración no es mayor que la de mercado, ya que las pérdidas se reconocen cuando se conocen y los beneficios cuando se hacen efectivos.

#### VALORES TECNOLÓGICOS

Títulos correspondientes a compañías que cotizan en bolsa asociadas a las nuevas tecnologías de la información. Son empresas de servicios sobre las que, en la fase actual de la economía, los mercados descuentan importantes aumentos de beneficios a largo plazo.

#### VARIABLES MACROECONÓMICAS

Variables que hacen referencia a la economía en su conjunto, bien sea de un país determinado, o bien de un grupo de ellos. Estos agregados de contenido económico se refieren, por ejemplo, al estudio del nivel global de producción, la renta, el empleo y los precios de una nación.

#### VIABILIDAD ECONÓMICA

Capacidad de una empresa o de un proyecto de inversión para obtener beneficios y ser rentable.

#### VIAJERO

Persona que realiza una o más pernoctaciones seguidas en el mismo alojamiento hotelero. Puede ser residente o no residente.

#### VIEJA ECONOMÍA - NUEVA ECONOMÍA

Acepción popularizada recientemente para referirse a la dicotomía entre las empresas que se dedican a negocios tradicionales frente a las englobadas en las tecnologías de la información.

## VISITANTE

Persona que entra a través de las fronteras españolas, con independencia del tiempo que pase en España. Incluye tanto extranjeros como españoles no residentes.

## VOLATILIDAD

Expresa la variación en las cotizaciones de un activo financiero. Una alta volatilidad indica que los precios oscilan de forma rápida y brusca lo que dificulta la toma de decisiones pero ofrece amplias oportunidades de negocio, eso sí, con un riesgo elevado.

## WELFARE STATE

El Estado tiene la obligación de procurar el bienestar económico y social de sus ciudadanos. Se basa en los principios de igualdad de oportunidades, distribución equitativa de la riqueza y responsabilidad pública de garantizar un mínimo de subsistencia. Son elementos característicos del estado del bienestar un sistema de seguridad social y la redistribución de la renta a través de los impuestos.

## WORKALCOHOLIC

Término anglosajón que se utiliza para designar a las personas que tienen fuerte adicción por el trabajo y tienen dificultades para dejar de trabajar.

Si desea realizar alguna consulta, comentario o sugerencia, puede dirigirse a: [estudios@cai.es](mailto:estudios@cai.es).