



UNIVERSIDAD DE JAÉN

---

Trabajo de Fin de Máster

**CRISIS ECONÓMICAS MUNDIALES:  
DISTINTAS CAUSAS O  
UN ÚNICO FACTOR COMÚN**

**Alumno: Jesús de la Torre Fernández**

Tutora: Prof. D<sup>a</sup> Rosa María Jiménez Zafra

Departamento: Economía Empresa y Comercio

**UJA**

UNIVERSIDAD DE  
JAÉN | CENTRO DE  
ESTUDIOS DE  
POSTGRADO

Máster en Profesorado  
de Enseñanza

Secundaria Obligatoria,  
Bachillerato, Formación

Profesional y

Enseñanza de Idiomas

**Junio, 2020**



## Índice

<b>1. Resumen y palabras clave</b> .....	<b>4</b>
<b>2. Introducción</b> .....	<b>5</b>
<b>3. Fundamentación epistemológica</b> .....	<b>7</b>
<b>3.1. Antecedentes de la cuestión</b> .....	<b>7</b>
3.3.1. Principales crisis de la historia .....	7
<b>3.2. Desarrollo del tema</b> .....	<b>36</b>
3.2.1. Causas de las crisis económicas .....	36
3.2.2. Conclusiones .....	39
<b>3.3. Enfoque didáctico</b> .....	<b>40</b>
<b>4. Proyección Didáctica</b> .....	<b>41</b>
<b>4.1. Introducción: identificación de nivel</b> .....	<b>41</b>
<b>4.2. Contextualización</b> .....	<b>41</b>
4.2.1. Del entorno .....	41
4.2.2. Del centro .....	42
4.2.3. Del alumnado .....	43
4.2.4. Justificación de la programación .....	43
4.2.5. Atención a la diversidad .....	44
4.2.6. Relación con otros proyectos del centro .....	45
<b>4.3. Objetivos</b> .....	<b>45</b>
4.3.1. Objetivos de etapa .....	45
4.3.2. Objetivos de materia .....	46
4.3.3. Objetivos específicos de la U.D. ....	47
<b>4.4. Contenidos</b> .....	<b>47</b>
4.4.1. Contenidos de la unidad didáctica .....	47
4.4.2. Contenidos Transversales .....	49
4.4.3. Contenidos de interdisciplinariedad .....	51
<b>4.5. Competencias</b> .....	<b>51</b>
<b>4.6. Metodología y recursos didácticos</b> .....	<b>54</b>
4.6.1. Metodología .....	54
4.6.2. Recursos didácticos .....	57
<b>4.7. Actividades</b> .....	<b>58</b>
4.7.1. De iniciación-motivación .....	58
4.7.2. De desarrollo .....	59



---

4.7.3. De consolidación .....	60
4.7.4. De apoyo o refuerzo .....	65
4.7.5. De ampliación.....	65
4.7.6. De evaluación.....	68
4.7.7. De recuperación .....	69
4.7.8. Complementarias y extraescolares .....	69
<b>4.8. Estrategias de tratamiento de la diversidad.....</b>	<b>70</b>
<b>4.9. Temporalización.....</b>	<b>71</b>
<b>4.10. Evaluación.....</b>	<b>73</b>
4.10.1. Tipos de evaluación .....	73
4.10.2. Criterios de evaluación .....	73
4.10.3. Estándares de aprendizaje evaluables.....	74
4.10.4. Procedimientos de evaluación. ....	74
4.10.5. Instrumentos y escenarios de evaluación.....	75
4.10.6. Sistema de recuperación.....	79
<b>5. Bibliografía.....</b>	<b>80</b>
<b>LEGISLACIÓN.....</b>	<b>89</b>
<b>6. Anexos.....</b>	<b>90</b>
<b>ANEXO I .....</b>	<b>90</b>
<b>ANEXO II .....</b>	<b>91</b>
<b>ANEXO III .....</b>	<b>92</b>



## 1. Resumen y palabras clave

Resumen: Las crisis son una característica fundamental de la economía que se vienen repitiendo a lo largo de la historia, dando forma a los llamados ciclos económicos. En este trabajo, vamos a estudiar la principales crisis económicas de la historia centrándonos en sus causas y los factores que las provocaron con el objetivo de determinar si estas causas son específicas de cada crisis o, por contra, existe un único factor común a toda crisis, independientemente de sus consecuencias para la economía. Cuanto mayor es el nivel de globalización y más complejos son los sistemas financieros que forman el entramado económico, más fácil es que se produzcan crisis económicas que desestabilicen el sistema, cada vez más frágil y expuesto.

Palabras clave: Economía, oferta, demanda, ahorro, inflación, finanzas, acción, cotización, ciclo, crisis, pánico, crack, corralito, depresión, especulación, burbuja, subprime.

Abstract: Crises are a fundamental characteristic of the economy that have been repeating throughout history, shaping the so-called economic cycles. In this work, we are going to study the main economic crises in history, focusing on their causes and the factors that caused them with the aim of determining whether these causes are specific to each crisis or, on the contrary, there is a single factor common to all crises, regardless of its consequences for the economy. The higher the level of globalization and the more complex the financial systems that make up the economic fabric are, the easier it is for economic crises to destabilize the system, which is increasingly fragile and exposed.

Key words: Economy, offer, demand, savings, inflation, finances, shares, price, cycle, crisis, panic, crack, playpen, depression, speculation, bubble, subprime.

## 2. Introducción

La RAE (2019), define de manera general el término de crisis como “cambio profundo y de consecuencias importantes en un proceso o una situación, o en la manera en que estos son apreciados” y puntualiza refiriéndose al ámbito económico que es la “reducción en la tasa de crecimiento de la producción de una economía, o fase más baja de la actividad de un ciclo económico”.

La actualidad nos lleva de nuevo a hablar de crisis económica. Hasta hoy, que nos enfrentamos a algo totalmente nuevo, todas las crisis de la historia habían tenido causas básicamente financieras o derivadas de la propia actividad económica de uno o varios sectores. Para algunos autores estas crisis no son más que ajustes cíclicos de los mercados. González (2019), afirma que “el mercado se mueve por ciclos, tanto alcistas como bajistas. Esto es así porque los objetivos y las emociones de los operadores de hoy en día no difieren en exceso de las que sentían los operadores de hace 200 años” (párr. 11).

Para Minsky (citado en Steinberg, 2008), no es posible evitar las crisis financieras; éstas se repetirán periódicamente y sus consecuencias serán mucho peores cuanto más larga sea la etapa de crecimiento que las provoquen.

Gráfico 2.1: Evolución de la Bolsa americana 1789-2016



Fuente: González (2019). Los mercados financieros. (Retocado digitalmente).

En el gráfico 2.1 vemos la evolución de las cotizaciones de la bolsa americana desde 1789 hasta 2016 en el que se han hecho coincidir los distintos índices para poder ver la evolución lineal temporal. Podemos observar como, efectivamente, se repiten los ciclos económicos en el tiempo: después de una época de crecimiento sostenido, llegamos a



un momento de rápido crecimiento o descontrolado, que termina en una brusca caída desde la que pasan años, e incluso décadas, hasta recuperar el nivel que existía antes de la caída.

Todas las crisis económicas acaban teniendo los mismos resultados. En resumen, toda crisis termina en una crisis de demanda, que a su vez, provoca de inmediato un superávit de oferta, el cual desemboca en un exceso de factores de producción y su consiguiente desempleo para ajustarse a las nuevas condiciones del mercado, provocando paro, pobreza y miseria, cerrando el círculo y haciendo que la demanda siga cayendo (Bilbao y Lanzas, s.f.).

Para Raffino (2019), las consecuencias de las crisis económicas son desaceleración o depresión económica, empeoramiento de la calidad de vida, recortes en políticas y reducción de presupuestos y, sobre todo, pobreza, siendo los más desfavorecidos los que suelen salir más perjudicados.

Como vemos, las secuelas de las crisis son, por desgracia, bastante previsibles, por lo que vamos a centrarnos en sus causas. Pretendemos sacar un patrón común a toda crisis económica con el objetivo de identificar sus factores y poder prevenirnos ante futuras crisis y prepararnos para sus consecuencias.

Damos por hecho que las crisis se van a seguir produciéndose y que no está en nuestra mano el evitarlas. La mano invisible de la que hablaba Adam Smith (citado en Fisher, Dornbusch y Schmalensee, 1989) y que mueve el mundo, se maneja en otras esferas a las que, difícilmente, tendremos acceso. Pero si conocemos cómo funcionan, cuáles son sus ciclos y qué las provocan, podremos estar preparados para que el golpe no sea tan severo.

Para ello, vamos a estudiar cronológicamente y desde un punto de vista histórico, las principales crisis económicas de la historia, desde la crisis de los tulipanes de 1637 hasta la burbuja inmobiliaria de 2008, terminando con una breve reseña sobre la más actual de todas y que se prevé como la mayor crisis mundial de todos los tiempos: la crisis del coronavirus 2020.



### 3. Fundamentación epistemológica

#### 3.1. Antecedentes de la cuestión

Como ya hemos comentado, las consecuencias de todas las crisis suelen ser muy similares de unas a otras: caída de la demanda agregada que origina la caída de la actividad económica y desempleo.

En este apartado, nos vamos a centrar en los factores que provocan las crisis más que en sus consecuencias, su duración o su gravedad para la economía. Para ello, estudiaremos las diferentes crisis que se han producido desde un punto de vista histórico y no matemático o estadístico, analizando los antecedentes socioeconómicos que las precedieron, para concluir si existe un patrón común a todas ellas en sus orígenes, se repiten factores entre sus causas o hay detonantes en común que las inician.

#### 3.3.1. Principales crisis de la historia

##### 1637. La crisis de los tulipanes. La primera burbuja económica.

Esta es la primera de muchas crisis. Por la trascendencia que tuvo, quedó referenciada como la primera crisis financiera de la historia (Torrero, 2006).

Fue en Ámsterdam donde se fundó la primera bolsa de valores tal y como hoy las conocemos en 1605. Ámsterdam se convirtió en el centro financiero de Europa y sus habitantes eran los más ricos del continente con una economía basada en su potencial

Imagen 3.1: La Leiden de Rembrandt



Fuente: [www.holland.com](http://www.holland.com)

naval y en las empresas que a su alrededor surgieron. Cuando estaban en lo más alto, entre 1635 y 1637, se produjo una fuerte especulación con el precio de los bulbos de tulipán que, incluso, cotizaban en bolsa, llegándose a pagar cifras disparatadas por una sola flor (Arosemena, 2008).

El tulipán era considerado un bien cuyo consumo servía para marcar el estatus social en el que se encontraba una familia. Esto llegó



a su máximo apogeo cuando los tulipanes fueron afectados por el virus del mosaico, lo que hacía que de cada bulbo contaminado por el virus, florecieran tulipanes exclusivos con coloraciones únicas. Esta exclusividad provocó que las familias ricas pagasen cantidades desorbitadas por un determinado tipo de flor con unos colores determinados a la que le habían puesto un nombre muy ostentoso para estimular ese concepto de exclusividad y conseguir precios más elevados (Durán, 2012).

En 1635, se llegó a cambiar un bulbo de tulipán de una especie exclusiva por una mansión en el centro de Ámsterdam. Otro de estos bulbos se vendió por 6.000 florines, cuando el sueldo medio de un holandés de la época era de unos 150 florines (Sevilla, 2013). Charles Mackay cuenta en su libro *Delirios Multitudinarios* (2008) que un marinero fue condenado a 6 años de cárcel por confundir un bulbo de tulipán con una cebolla y cocinarlo junto a un pescado. Por este bulbo se había pagado la cantidad de 3.000 florines.

Cohen (1997, citado en Durán, 2012), comenta que los precios se duplicaban día a día, y que se llegó a acordar la compra de un exclusivo tulipán del tipo “Semper Augustus” por el equivalente a 500.000 €uros actuales.

Como vemos, los bulbos de tulipán llegaron a comprarse con contratos de futuros, acordando precios realmente elevados, que habían sido inflados por pura especulación. En febrero de 1937, los precios de los tulipanes cayeron en picado, al parecer, provocado simplemente por la llegada de la primavera, momento en el que debían hacerse efectivos los contratos de compra anteriormente acordados. Parece ser que el temor a hacer frente a dichos contratos provocó la caída de precios por la caída de la demanda y cundió el pánico. Al darse cuenta que realmente habían estado comprando y vendiendo un bien muy por encima de su valor real, se encadenaron los incumplimientos de contratos (Durán, 2012).

Evidentemente, la situación estaba basada en algo totalmente irreal y la economía no lo pudo soportar, dejando tras de sí inversionistas que se habían endeudado y lo perdieron todo, llevando a la quiebra a Holanda y a su sistema financiero (Arosemena, 2008).

### **1720. La burbuja de los Mares del Sur.**

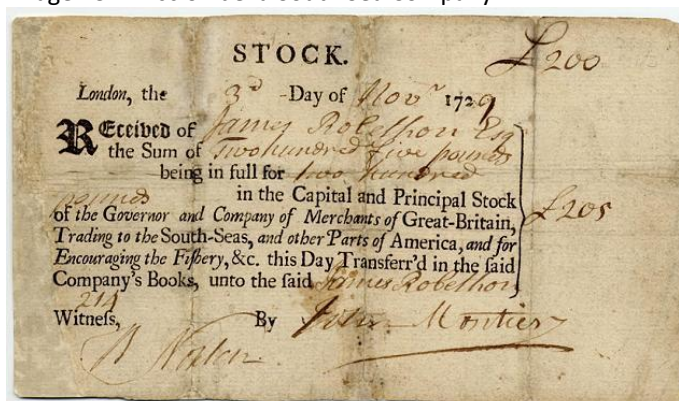
Esta crisis se gestó en Inglaterra, país en el que utilizó por primera vez en la historia el término “burbuja” en un documento legal, concretamente en la Ley Burbuja (Bubble Act) de principios del siglo XVIII (Pérez, 2014).

Convertir deuda pública en renta variable, siendo el mercado el responsable de inyectar la liquidez necesaria en el sistema por culpa de un gobierno débil con imposibilidad de generar nuevos ingresos vía impuestos, fue el principio de este desastre financiero (Torrero, 2006).

Fue en Inglaterra con la South Sea Company (Compañía de Los Mares del Sur) y en Francia la Compagnie du Mississippi (Compañía del Mississippi), las empresas que se crearon con el fin de cubrir la deuda pública de sendos países a cambio de concesiones exclusivas comerciales (Durán, 2012).

La South Sea Company consiguió el monopolio de los viajes a las colonias españolas gracias a cambiar deuda pública por acciones de la compañía, dando una rentabilidad del 6%, lo que lo hacía una inversión muy atractiva. Los precios de las acciones fueron subiendo en parte, por lo rumores de las excelencias de los viajes comerciales a las

Imagen 3.2: Acción de la South Sea Company.



Fuente: . National Maritime Museum, London.  
<http://quesnay.blogspot.com/2006/02/accion-de-la-south-sea-company.html>

colonias divulgados por la propia compañía. En 1720, el precio de la acción pasó de 128 libras a primeros de año, a 550 en sólo cinco meses, alcanzando la cifra de 10.000 libras en agosto (BBVA, s.f.).

Sin embargo, la empresa no realizó prácticamente ninguna expedición y el desorbitado precio de sus acciones era debido a las magníficas expectativas que la propia compañía había

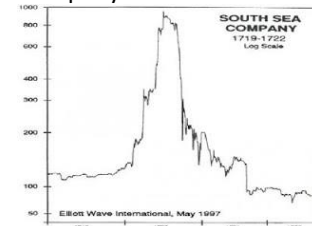
promovido sobre los futuros negocios que se iban a realizar con América (Sevilla, s.f.).

Animados por los altos precios, algunos inversores comenzaron a vender sus acciones, lo que provocó, ayudado por las caídas en París y Ámsterdam, que explotase la burbuja de los Mares del Sur, cayendo su cotización en vertical tal y como vemos en el gráfico 3.1, hasta las 100 libras a finales de 1721 (Giribets, 2009).

Paralelamente en París, la Compagnie du Mississippi hizo lo propio. La única diferencia con la South Sea Company fue la forma en la que se obtuvo liquidez. Mientras en Londres las ampliaciones de capital se ofrecían preferentemente a los propios accionistas, concediéndoles la propia compañía préstamos para financiar la compra de acciones, en París se produjo el primer intento de sustituir el dinero moneda basado en el valor de los metales preciosos por dinero fiduciario, papel moneda emitido por el Banque Royale (Durán, 2012).

La consecuencia en Francia no fue la caída de la cotización, sino una fuerte inflación provocada por el aumento de la oferta monetaria. Tenían que decidir si contener la inflación o mantener el precio de las acciones de la Compagnie du Mississippi, lo que provocó desconfianza por las decisiones que se iban tomando en una u otra dirección. Fue esa desconfianza la que hizo que la cotización de las acciones cayese de las 10.000 libras por acción en agosto hasta las 4.000 a las que se cotizaban a finales de año. Una caída muy moderada si la comparamos con la sufrida por la South Sea Company (Durán, 2012).

Gráfico 3.1: Cotización de las acciones de la South Sea Company de 1719 a 1723.



Fuente: <https://resobscura.blogspot.com>

### 1797. El pánico de 1797.

Inmersos en plena Revolución Industrial (1760-1840) (Bernardos, Hernández y Santamaría, 2014), en **1797**, Inglaterra teme un ataque de las tropas francesas de Napoleón. En este contexto, el parlamento inglés exige al Banco de Inglaterra de la obligación de canjear los billetes en circulación por oro, lo que provocó la retirada masiva de fondos de los bancos por parte de los ingleses (Álvarez y Álvarez, 2018).

El Banco de Inglaterra decidió suspender los pagos en efectivo al no poder atender la solicitud de fondos de sus clientes, originando la quiebra de varios bancos (Jimeno, 2012) y los deudores, por la falta de fondos, no pudieron hacer frente a sus pagos, llegando algunos a ir a la cárcel a causa de sus deudas. Esto desató el pánico financiero (Álvarez et al., 2018).

Este pánico, está considerado el primer corralito bancario de la historia (Jimeno, 2012).



### **1819. El pánico de 1819.**

Padre del crack del 29 y abuelo de la crisis desatada en 2008, por su alcance internacional, el **pánico de 1819** fue el primero de una larga lista de pánicos financieros provocado por un sistema financiero joven, confiado y, a la vez, irresponsable (Márquez, 2020).

Es la primera crisis con origen en Estados Unidos; se emitió moneda para financiar la compra de tierras por parte de los agricultores. Esto provocó un aumento de la demanda de tierras con fines especulativos, creando una burbuja. Para evitar esta especulación, el Banco Central americano cortó el crédito y reclamó el pago de las deudas a los bancos (Álvarez et al, 2018)

Los ingleses se marcharon de Estados Unidos hacia las nuevas colonias del sur, lo que provocó una importante caída del precio del suelo que dejó a los especuladores con inversiones que ahora, no llegaban ni de lejos al valor de lo invertido. Las entidades bancarias se vieron obligadas a cerrar sus puertas al no poder hacer frente a la demanda de efectivo de sus clientes (Márquez, 2020).

Todo esto llevó al impago generalizado de hipotecas, quiebras de bancos, aumento del desempleo y grandes caídas en los sectores agrícola e industrial (Jimeno, 2012).

Sin embargo, aunque esta crisis provocó el final de las políticas expansivas americanas y dañó seriamente el sistema financiero, hay que resaltar que este periodo no duró mucho y en 1823 ya se respiraba cierto optimismo (Márquez, 2020).

### **1837. El pánico de 1837.**

Según Mertes (2000), se debió principalmente a cuatro factores:

La creciente industria del algodón de Estados Unidos basada en un sistema intensivo en capital con créditos a un solo día, favoreció la creación de una red de intermediarios especuladores entre los banqueros, los propietarios de las explotaciones algodoneras y las industrias textiles que utilizaban el algodón como materia prima.

Un segundo factor fue el uso de la ley Indian Removal Act, promulgada en 1830 por el presidente de Estados Unidos, Andrew Jackson, para expulsar y arrebatar sus tierras a los nativos americanos con el fin de subastarlas y obtener financiación. Estas subastas se convirtieron en un gran foco especulativo, sobornando a funcionarios para la adjudicación de tierras a los especuladores que posteriormente, parcelaban y vendían a los agricultores a precios totalmente inflados. Esto provocó que los agricultores se endeudaran para poder comprar las tierras y poder cultivar.

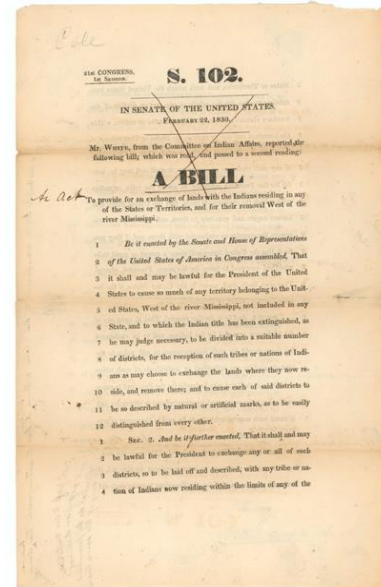
Como tercer factor y acompañando a la burbuja que se había creado con las tierras de cultivo, se comenzaron a proyectar grandes infraestructuras de transportes que serían financiadas por los bancos estatales y por inversores extranjeros, principalmente, ingleses y holandeses, que esperaban una alta rentabilidad para sus inversiones, alentados por la publicidad que se les hacía llegar sobre estas infraestructuras y sus futuros beneficios. Estas grandes inversiones en infraestructuras provocaron, entre otras cosas, que la deuda externa de Estados Unidos se duplicase entre 1833 y 1836.

El cuarto factor que propició esta crisis fue la política monetaria que llevó a cabo Andrew Jackson, retirando los fondos federales al Banco de Estados Unidos y repartiéndolos entre los distintos bancos estatales. Esto provocó un fuerte aumento de la especulación de las tierras que ya hemos comentado.

En 1836, la bolsa inglesa entra en caída debido a la decisión del presidente Jackson de obligar a un pago en metales preciosos para la adquisición de tierras, lo que provoca el fin de la especulación en la venta de tierras de cultivo (Jimeno, 2012).

Unido a la caída de los precios de las tierras de cultivo, a principios de 1837, los precios del algodón cayeron de una forma significativa, mientras que el precio del trigo se disparó en Inglaterra. Los algodoneiros, endeudados por la compra de tierras y esperando buenos rendimientos de sus cosechas que, por la caída de los precios no tuvieron, no pudieron hacer frente a los pagos de sus créditos llegando a arruinarse y dejando a sus prestamistas expuestos. Esto provocó que todos los agentes que intervenían en los sistemas de créditos se fuesen afectando. En mayo de 1837, el pánico

Imagen 3.3: Indian Removal Act.



Fuente: <http://projects.leadr.msu.edu/youngamerica/exhibits/show/homepage/indianremovalact>



---

provocó la retirada masiva de fondos de los bancos, provocando que Estados Unidos suspendiera los pagos en efectivo (Mertes, 2000).

### **1857. El pánico de 1857.**

Nos encontramos en un período de crecimiento a nivel mundial basado en la expansión de la agricultura por la ocupación de nuevos territorios destinados a ésta y por la especialización productiva del sector. La industrialización liderada por Gran Bretaña era otro de los fenómenos en los que tanto Europa como Estados Unidos se encontraban inmersos. Las industrias textil, de calzado y de madera, así como la construcción naval se adaptaban a las nuevas técnicas de fabricación basadas, principalmente, en las nuevas fuentes de energía hidráulicas (Bernardos et al., 2014).

El transporte ferroviario se convirtió en un gran negocio en Estados Unidos. Se emitieron grandes cantidades de valores por parte de empresas privadas. Eran principalmente, acciones de compañías ferroviarias y bonos emitidos por éstas con el fin de obtener la financiación que requerían sus gigantescas inversiones. Se había puesto el punto de mira en el estado de Kansas por las expectativas de crecimiento de éste y la previsión de un fuerte incremento del tráfico ferroviario de inmigrantes y mercancías con ese estado (Betz, 2014).

Gran Bretaña era uno de los principales inversores en estas compañías. A mediados de la década de 1850, Gran Bretaña llegó a tener alrededor de 80 millones de dólares invertidos en acciones y bonos de compañías estadounidenses (Sang, 2014).

El desencadenante del pánico, vino de la mano de la aseguradora bancaria Ohio Live and Insurance Company. Esta empresa tenía invertido más del 60% de su capital en acciones y bonos de las empresas ferroviarias. En la primavera de 1857, las cotizaciones de las empresas ferroviarias comenzaron a caer, quedando Ohio Live gravemente dañada y viéndose obligada a suspender pagos en agosto de ese mismo año. Las ventas de acciones por parte del resto de los bancos provocaron un mayor descenso del precio de las mismas, arrastrando al resto del sistema financiero a una cadena de pérdidas de la que no se pudieron recuperar (Sang, 2014).

La fuerte caída de Wall Street provocada por la quiebra de la Ohio Live, no tardó en arrastrar al resto del bolsas de otro lado del Atlántico. Las empresas británicas que negociaban con los valores de las ferroviarias de Estados Unidos, fueron las primeras en colapsar no pudiendo hacer frente a sus obligaciones. A nivel bancario, la quiebra del banco americano Dennistoun, Cross & Co., con sucursales en Gran Bretaña, provocó una reacción en cadena, comenzando por el banco escocés Western Bank y que hizo



sistemática la crisis en Europa. 1857 fue el principio de la primera gran crisis financiera a nivel mundial. (Sang, 2014 y Jimeno, 2012).

El pánico de 1857 no fue provocado por un único factor, sino por la conexión entre el mercado de la especulación ligada a los ferrocarriles y los bancos y bolsas de valores que negociaron esos valores. Hubo más factores que ayudaron a provocar el pánico: el fin de la Guerra de Crimea, la caída del valor de las acciones del ferrocarril, la fuga de oro desde Estados Unidos a Europa, la bajada del tráfico ferroviario, la quiebra de la Ohio Live y del Western Bank. Ninguno de estos factores por separado era tan importante como para originar la crisis, pero todos juntos, en el momento adecuado, desencadenaron el pánico (Betz, 2014).

### **1873. La Primera Gran Recesión.**

Desde mi punto de vista, es curioso el tratamiento que se hace de esta crisis. Para algunos fue la primera gran crisis mundial de la historia y para otros, simplemente no ocurrió, llegando a referirla como *“El mito de la Gran Depresión”* (Saúl, G.B. citado en Bilbao et al., s.f., p. 159). En cualquier caso, si hacemos un análisis exhaustivo de este momento histórico, según Bilbao et al. (s.f.), *“ni el origen de las dificultades, ni el comportamiento de las variables económicas respondieron a los patrones convencionales precedentes, lo que denota la existencia de novedades”* (p. 159).

Nos encontramos en los inicios de la Segunda Revolución Industrial (1870-1914), en la que se produce un cambio no solamente tecnológico e industrial, sino también, y debido a este, un cambio en la cabeza de los países que controlan esta revolución, pasando a ser Alemania y Estados Unidos los que ocuparán el liderato que dejan Inglaterra y Francia (Bernardos et al., 2014).

Tras la guerra Franco-Prusiana (1870-1871) (Gómez, 2017) y como compensación por esta, Francia se vio obligada a resarcir por gastos de guerra a Alemania con la cantidad de 5 mil millones de francos, lo que equivalía al 23% del PIB francés y a un 20% del alemán. Aunque para Francia esto supuso un esfuerzo enorme, consiguieron optimizar las inversiones internas y pasar con relativa solvencia el resto del siglo. Crearon nuevas industrias que hicieron que el dinero que les entregaban a Alemania, volviese a Francia a través de la exportación de los bienes que estas industrias producían (Pettis, 2015).

Sin embargo, para Alemania la historia fue bien distinta. Tras unirse al patrón oro en 1873 y gracias al capital que se recibía de Francia, en Alemania y Austria se producen crecimientos desatados en inversiones bursátiles e inmobiliarias y en el sector químico



y ferroviario, inversiones que estaban siendo financiadas por la banca. La inflación existente por la entrada de capital francés provocó la falta de competitividad de las empresas alemanas frente a los fabricantes de otros países (Pettis, 2015).

En mayo de 1873, se produce la caída de la Bolsa de Viena, que no tardó en arrastrar a la de Berlín y de ahí al resto del mundo. Al crack bursátil austriaco le siguió el hundimiento de la banca del país y de la banca alemana. La industria alemana sufrió una fuerte caída de la competitividad por la gran subida de los costes de producción y, a la vez, una bajada en los precios. Sirva como ejemplo el precio del hierro fundido, que cayó un 37%. Todo esto provocó un aumento del desempleo industrial, que motivó la vuelta al campo de muchos trabajadores. Fue el comienzo de una larga etapa de depresión mundial que duraría 3 décadas y que marcó un antes y un después en la historia del capitalismo (Coggiola, 2010).

La moraleja de esta crisis no deja de ser esclarecedora. No ha sido esta la única vez en la historia que una gran transferencia de dinero de un país a otro ha provocado efectos similares, propiciando un boom de la bolsa, del sector inmobiliario y de las grandes inversiones que acaba en un crack financiero y una crisis posterior. Cuando entra tanto dinero para gastar o invertir, generalmente acabamos gastando en lo que no debemos y después nos quejamos de lo que se pudo haber hecho (Pettis, 2015).

### **1907. El pánico de los banqueros.**

A partir de 1873 y dentro de la gran depresión originada, surge en Europa el movimiento denominado como la Belle Époque, caracterizado por la cultura como divertimento. Aún bajo los efectos de la crisis, se vive un momento de relativo esplendor creativo y cultural en el que el ocio es el nuevo bien de consumo (Campos, 2017) y una lenta vuelta hacia la prosperidad (Bilbao et al., s.f.).

En esta etapa que se extendió hasta el comienzo de la 1ª Guerra Mundial, se sucedieron varios episodios de pánicos financieros y bancarios:

En **1884** quebraron varias entidades financieras a lo largo del territorio americano, provocando el pánico que arrastró a Wall Street. Esta crisis pudo ser controlada en Nueva York, rescatando numerosas entidades financieras, lo que no impidió que miles de empresas tuviesen que cerrar por quiebra (Álvarez et al, 2018).

En **1901** se produce una lucha feroz por el control del ferrocarril de noroeste americano entre los grandes banqueros y los ejecutivos de las grandes compañías

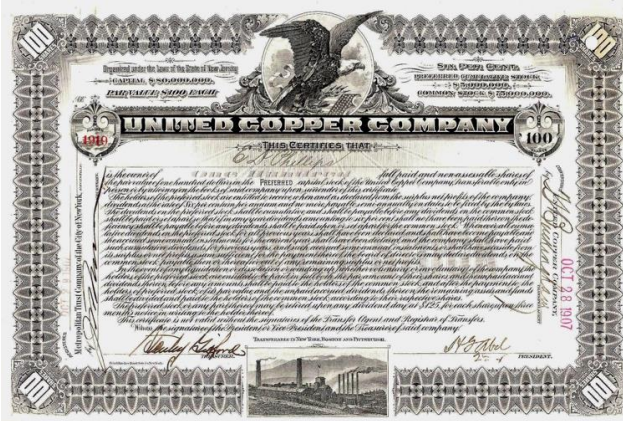
ferroviarias. Esto provocó el primer crack de Wall Street que arrastró y arruinó a miles de pequeños inversores (Álvarez et al, 2018).

En 1907 y como último predecesor del famoso crack del 29, se produjo el llamado Pánico de los Banqueros. Mientras que Gran Bretaña había apostado por un sistema financiero diseñado y controlado por el gran Banco de Inglaterra, en Estados Unidos, se dio plena libertad a la banca pensando que se autorregularía, lo que dio lugar a un sistema financiero “descentralizado y atomizado” (Sang, 2014).

Para 1907, Estados Unidos contaba con una red bancaria gigantesca y muy fragmentada. En todas las ciudades había una gran oferta bancaria, incluso con entidades de ámbito local. Conjuntamente, habían surgido otras entidades de inversión; las llamadas empresas fiduciarias, preferidas por gran parte de los inversores para el mantenimiento de sus inversiones en bolsa. Estas empresas tuvieron un gran auge por varios motivos. Entre otros, las empresas fiduciarias solamente tenían que mantener un 5% de sus depósitos como reserva, mientras que los bancos estaban obligados a un porcentaje del 25% de estos depósitos en efectivo. Por este motivo, las primeras podían ofertar tasas de interés más altas que las de los propios bancos, atrayendo a los grandes

inversores. Para 1907, las empresas fiduciarias eran tan grandes y poderosas como los grandes bancos (Sang, 2014).

Imagen 3.4: Acción de la United Copper Company.



Fuente: <https://www.flickr.com/photos/vintagestocksandbonds/6602022541>

Heinze. Los bancos controlados por Heinze comenzaron a sufrir retiradas masivas de fondos, así como las empresas fundadas o financiadas con préstamos provenientes de sus bancos. J.P. Morgan y otros grandes bancos rescataron algunas de las compañías fiduciarias afectadas por los corralitos bancarios. La Secretaría del Tesoro americano realizó una serie de depósitos de fondos federales en los bancos neoyorquinos con el fin de incrementar sus reservas. Además de los bancos de Nueva York, se vieron afectados



las casas de compensación, los corredores de bolsa, las compañías fiduciarias y las de cobre, así como el Tesoro de Estados Unidos (Betz, 2014).

Pero aún con estas medidas, el pánico provocado por Heinze tuvo una serie de consecuencias devastadoras. Los intereses aumentaron exponencialmente y los depositantes, motivados por el pánico y el colapso que se preveía, procedieron a la retirada de efectivo de los bancos, lo que afectó al sistema productivo, dejándolo sin el capital necesario para su actividad. La caída del producto nacional estadounidense fue de, nada más y nada menos, que un 11% de 1907 a 1908. La parte buena fue el cambio de opinión sobre la banca y su regulación. Se concluyó que era necesario un prestamista de último recurso, creándose en 1913, el Banco Central de los Estados Unidos con su famosa Reserva Federal (Sang, 2014).

### **1929. El Crack de 1929. La Gran Depresión.**

Es el primer Crack con mayúsculas de la economía mundial y dio lugar a la mayor depresión de la historia económica. Estados Unidos fue el mayor afectado tanto por la dureza del golpe como por su prolongado efecto en el tiempo (1929-1933). Pero no fueron los únicos. De hecho, por la cantidad de países involucrados y la severidad con la que se vieron afectados, se consideró que esta fue, con diferencia, la peor etapa del ciclo económico hasta la fecha (Friedman y Schwartz, 1971).

Según Torrero (2006), todavía hoy existen discrepancias de opinión en cuanto al origen y causas de esta depresión. No hay consenso en el porqué después del crack se produjo una crisis de tales dimensiones, ni siquiera por la sobrecotización de las acciones. En lo que sí se coincide es en las consecuencias que tuvo la política restrictiva de la Reserva Federal en la actividad productiva posterior al crack bursátil.

La Primera Guerra Mundial (1914-1918), acabó con un periodo de esplendor y crecimiento económico, así como con la estabilidad de las relaciones internacionales (Bilbao et al., s.f.). La llamada "Gran Guerra" dejó tras de sí unas cifras demoledoras: millones de muertos en todo el mundo, destrucción de numerosas infraestructuras industriales y civiles, escasez y miseria. Estas circunstancias fueron especialmente graves en Europa, principal escenario del conflicto armado (Bernardos et al., 2014).

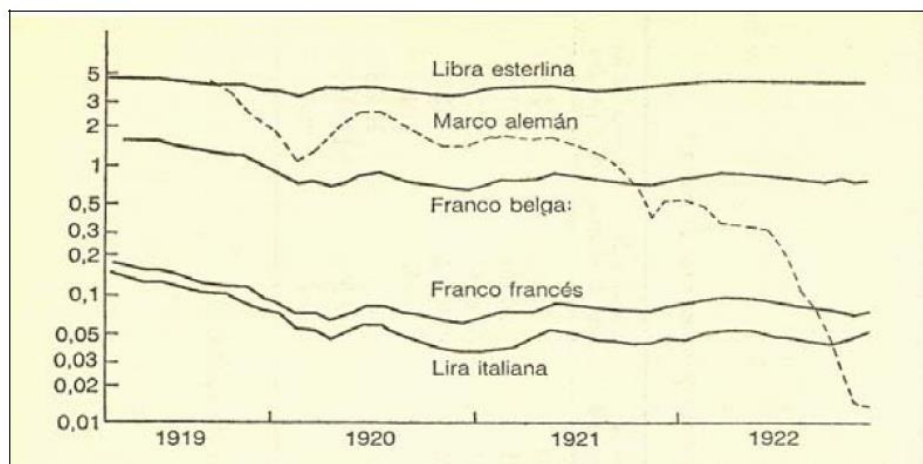
Tras la guerra, el panorama de la economía mundial había cambiado. Como consecuencia de las grandes cantidades de dinero que se habían gastado en el conflicto, la inflación producida y la caída de las exportaciones de los países aliados, la deuda externa de éstos creció de manera muy notoria, principalmente, a favor de Estados Unidos, que impuso la vuelta al patrón oro como condición para la financiación de la

deuda europea necesaria para la reconstrucción (Camps, 2014) y, además, exigió que los países aliados devolviesen los préstamos de guerra en un momento en el que no tenían el capital necesario para afrontar dichos pagos (Bernardos et al., 2014).

La vuelta al patrón oro no fue sencilla como consecuencia de los desequilibrios en los tipos de cambio provocados por la guerra y la devolución de los préstamos. En el gráfico 3.2, vemos la evolución de los tipos de cambio de las principales monedas europeas respecto al dólar, siendo muy significativo la caída del marco alemán por la hiperinflación sufrida en los años posteriores a la guerra (Bilbao et al., s.f.).

El caso de Alemania tubo una gran trascendencia por el peso que tenía en la economía mundial antes de la guerra. Las altísimas tasas de inflación estuvieron motivadas por el déficit comercial del país unido a la incapacidad para generar riqueza, recurriendo a una emisión monetaria y el consiguiente endeudamiento del banco alemán. En principio se benefició al sector productivo y comercial, puesto que cobraban en divisas, pero la inflación que esto generó fue imposible de controlar (Bernardos et al., 2014).

Gráfico 3.2: Tipos de cambio de algunas divisas europeas en dólares americanos.



Fuente: Kindelberg, C.P. (1988). Historia financiera Europea. Citado en Bilbao et al. (s.f.).

La situación financiera americana era muy buena, lo que hizo que el centro de la economía mundial se desplazara de Londres a Nueva York. Europa perdió su liderato en el terreno financiero pero también en el industrial. Fueron Japón y Estados Unidos los que asumieron la cabeza del desarrollo económico mundial. En los años de la postguerra, llegaron a aumentar su producción en manufacturas de exportación un 50% apoyados en las nuevas innovaciones tecnológicas, tales como la electricidad, el motor de explosión, la industria aeronáutica y las telecomunicaciones (Camps, 2014).

Lo curioso es que este aumento del 50% del PIB americano entre 1921 y 1929 no se correspondió con un incremento similar en los índices bursátiles. De hecho, fue muy superior a lo esperado. El Dow Jones experimentó un crecimiento en estos años, nada más y nada menos, que del 200%, incremento que no estaba respaldado por el crecimiento real de la economía (Torrero, 2006).

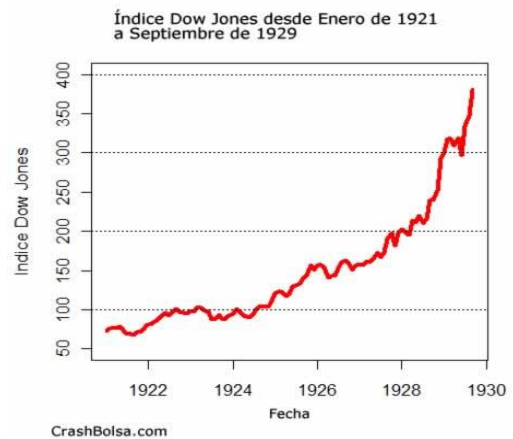
En el gráfico 3.3 podemos ver la evolución de las cotizaciones desde principios de la década hasta los días previos al desastre.

El rompecabezas empieza con la evolución de los precios de las acciones, con unas subidas desorbitadas, y los precios de los bienes de consumo, que no paraban de bajar. Aunque las empresas dedicadas a las nuevas tecnologías tenían grandes ventas, los precios de sus productos no eran suficientes como para generar beneficios que otorgaran dividendos atractivos a sus accionistas. Sin embargo, sus acciones no dejaban de cotizar al alza, por lo que los inversores seguían comprando títulos con la esperanza de que su beneficio vendría por las ventas y no por los dividendos (Sang, 2014).

Con todo, lo que se percibía era un ambiente de estabilidad y prosperidad no hacía predecir la debacle que se venía encima. Ningún indicador hacía presagiar el crack ni la etapa de depresión que le sucedió (Torrero, 2006). De hecho, uno de los economistas más reconocidos de la época, Irving Fisher, de la universidad de Yale, hizo unas declaraciones unos días antes del crack bursátil en las que expresaba que los precios de las acciones habían alcanzado un valor alto, pero que no iban a bajar de ahí. Obviamente, no fueron unas declaraciones muy acertadas, pero sí que alentaron la idea de optimismo y crecimiento ilimitado (Chancellor, 1999, citado en Torrero, 2006).

Sin embargo, en este escenario, un ligero cambio en la evolución de los precios de las acciones, puede provocar un cambio en la percepción de los inversores, haciéndoles pensar que, quizás se había llegado demasiado lejos (Camps, 2014). En algún momento, se pierde la confianza o se toma conciencia que los movimientos del mercado son especulativos y no tienen una base sólida que los respalde (Bilbao et al., s.f.).

Gráfico 3.3: Evolución del Dow Jones durante los años 20.



Fuente: [www.crashbolsa.com](http://www.crashbolsa.com)



---

Y esto es lo que ocurrió el jueves, 24 octubre de 1929, pasando a la historia como el “jueves negro” (Bernardos et al., 2014). Tal y como narra Antonio Pulido (2012), así fue como empezó aquel día en la Bolsa de Nueva York:

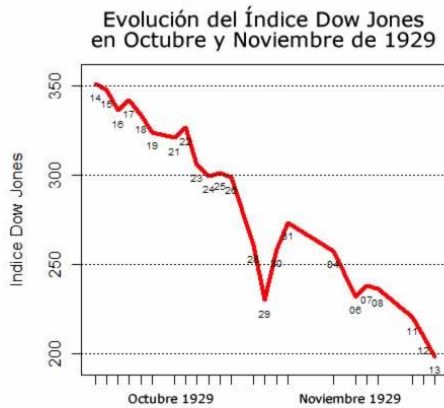
A las 10 en punto, el superintendente de operaciones de la Bolsa de Nueva York hizo sonar el gong que anunciaba el inicio de la sesión. Inmediatamente, en todos los corros y alrededor de los mostradores de contratación se observaba la gran tensión con que iniciaba su andadura la Bolsa de Nueva York. A las diez y tres minutos la contratación era animada y parecía que iba a ser un día más de una bolsa inestable pero sin grandes problemas. Veinte minutos después, la venta de un gran paquete de 20.000 acciones de General Motors, con una pérdida de casi un dólar por acción puso algo más nerviosos a todos los que asistían al espectáculo, como protagonistas o como simples observadores. A las once y media se habían perdido las normas habituales de etiqueta que prohibían “correr, maldecir, empujar o ir sin chaqueta”. Todo el mundo grita, todos quieren vender. El teletipo acumula ya un retraso de cerca de una hora respecto a las operaciones que van apareciendo. Los inversores de todo tipo, grandes o pequeños, especuladores o prudentes ahorradores, se van enterando poco a poco de que la situación es peor de lo que imaginaban (p. 9).

Este fue el principio del fin. A las 12 de la mañana, el Dow Jones había caído un 22,6%, aunque al cierre se recuperó gracias a la intervención de los grandes bancos neoyorquinos y del propio vicepresidente de la Bolsa, Richard Whitney, que, junto con un grupo de inversores, fueron comprando títulos y consiguieron que los precios se estabilizasen (Pérez, s.f.).

Los primeros afectados fueron los pequeños inversores que no podían garantizar sus posiciones y se veían abocados a la ruina. Esta situación no tardaría en llegar a inversores de mayor envergadura y de ahí a los bancos que habían financiado con sus préstamos la compra de activos (Pulido, 2012). Pero, aunque las sesiones del viernes y el sábado siguientes fueron relativamente tranquilas, el pánico ya estaba instaurado en los inversores y en los ahorradores que sólo pensaban en vender sus títulos para minimizar las pérdidas y en retirar los fondos depositados en los bancos por el miedo a perderlos (Bilbao et al., s.f.).

Por mucho que algunos, como el recién nombrado presidente Herbert Hoover, el presidente de General Motors, un nutrido grupo de políticos, banqueros y empresarios y hasta una pitonisa muy conocida de la época, se esforzaron en dar una sensación de calma a base de mensajes de ánimo y optimismo, el daño ya estaba hecho y la caída era irremediable (Pulido, 2012).

Gráfico 3.4: Evolución del Dow Jones en octubre y noviembre de 1929.



CrashBolsa.com

Fuente: [www.crashbolsa.com](http://www.crashbolsa.com)

corrieron; todo el dinero que llegaba al parqué desaparecía de inmediato por las ventas de títulos. A las once de la mañana ya todo era un caos que no tendría vuelta atrás (Pulido, 2012).

Al terminar la jornada el Dow Jones de Industriales había caído un 11,73% y se habían perdido 14.000 millones de dólares, cantidad superior a todo el presupuesto nacional de Estados Unidos para ese año, arruinando a millones de inversores (Mezcua, 2014).

Fue la peor semana de la historia financiera de los Estados Unidos. Más de 2.000

bancos cerraron sus puertas definitivamente esa semana y casi 11.000 quebrarían en los años siguientes. Entre 1929 y 1933, la oferta monetaria se redujo un 30%, el paro pasó de un 3,2% a un 25% (Sang, 2014) y Dow Jones pasó de los casi 400 puntos en septiembre del 29 a cerca de 40 puntos en julio del 32, una caída del 90% que acabó con la edad dorada americana y daba paso a la Gran Depresión (Pulido, 2012 y Mezcua, 2014).

El lunes siguiente se inició con cierto ánimo por las órdenes de compra que se decía, estaban en las carteras de los agentes de bolsa. Pero la sesión fue a la baja, tal y como pasó el jueves anterior. Al final de la jornada, se acumulaban las órdenes de venta de acciones. El martes, 29 de octubre, conocido como el “martes negro”, aunque los periódicos pronosticaban una estabilización de la situación por los fondos inyectados por los grandes bancos, los nervios de los inversores tanto dentro como fuera del edificio de la Bolsa, donde se acumulaban cientos de personas, se contagiaron de unos a otros. Las noticias

Imagen 3.5: Exterior de la bolsa de Nueva York. Octubre de 1929.



Fuente: [www.historia.com](http://www.historia.com)



### **1937. La crisis olvidada.**

Con objeto de paliar los efectos del crack del 29 y acelerar la recuperación, en Estados Unidos se aprobó la Ley de Recuperación Nacional, la cual fue seguida de otros mecanismos e inversiones dirigidos a mejorar el empleo y la capacidad de compra de los americanos (Currie, 1993 y Redondo, 2015).

Las medidas surtieron el efecto deseado. Entre 1934 y 1936 la economía norteamericana disfrutaba de empresas productivas que generaban recursos financieros en lugar de consumirlos a la vez que generaban empleo, un aumento de los depósitos bancarios, así como el crecimiento de inversiones en activos de larga duración, como viviendas o plantas industriales (Currie, 1993).

Para el segundo trimestre de 1937, los datos económicos de Estados Unidos eran similares a los que había antes del crack de la bolsa de 1929 y la economía se daba por recuperada (Currie, 1993 y Redondo, 2015).

En este contexto, el presidente Roosevelt decidió que era hora de desactivar los planes de ayuda, de reducir paulatinamente el gasto público y las políticas expansivas (Redondo, 2015 y Álvarez et al., 2018).

Sin embargo, la economía americana todavía no estaba asentada. El crecimiento que experimentó a finales del 36 y principios del 37 fue demasiado rápido y estaba provocando una serie de problemas, tales como el aumento de los costes de los factores productivos. Esto llevó a una rápida inflación que tuvo como consecuencia la especulación con materias primas. El aumento de los costes de producción unido a la caída de contratos provocada por la reducción del gasto público y de las políticas expansivas provocó un desequilibrio entre los ingresos esperados y la necesidad de recursos para hacer frente a los pagos de los créditos para la compra de materias primas (Currie, 1993).

La producción industrial se contrajo un 37% y las rentas de las familias un 15% (Redondo, 2015) hundiendo de nuevo la bolsa y provocando el aumento del paro (Álvarez et al., 2018).

### 1973. La crisis del petróleo.

Después de la Segunda Guerra Mundial (1935-1945), y sabidos los errores que se cometieron en la recuperación de la Primera, la reconstrucción económica fue dirigida, permitiendo una reparación rápida del desastre económico que la guerra supuso (Camps, 2014).

El petróleo se convirtió en la principal fuente de energía del mundo y en los años 60, los grandes países productores de petróleo de la zona del Golfo Pérsico se agruparon en la OPEP con el fin de controlar los precios del crudo (Bernardos et al., 2014).

Otro conflicto bélico, esta vez entre Israel, Siria y Egipto, del que Israel salió victorioso, no contentó a los países de la OPEP (Álvarez et al, 2018),. Como represalia, utilizaron el petróleo como arma contra los países que apoyaron a Israel en la guerra, interviniendo el precio del crudo a base de bloquear sus exportaciones y elevándolo un 400% entre octubre de 1973 y enero de 1974. De esta manera tan cruda “despertaron los países industriales de un rosado sueño de vida fácil y próspera” (Trías, 1976, p.7).

La escasez de gasolina afectó gravemente a los países occidentales que llegaron a ver racionado su suministro (Excelsior, 2019).

La espectacular subida del precio de crudo y su escasez no tardaron en repercutir en el resto del sistema productivo, debido al peso del coste de los transportes, lo que se trasladó al precio de los bienes de consumo, afectando de manera muy importante al coste de la vida. La subida de los precios de bienes y servicios provocó presiones sobre los sueldos de los trabajadores que, obviamente, terminaron por acusar los costes de las empresas. (Bernardos et al., 2014).

Gráfico 3.5: Evolución de los precios del petróleo y del nivel general de precios.



Fuente: Foreman-Peck (1995). Citado en Bernardos et al., 2014).

Imagen 3.6: Gasolinera americana durante la crisis.



Fuente: Excelsior. Edición digital.

La espiral inflacionista no tardó en afectar al resto de economías, impidiendo a numerosas empresas continuar con su actividad tanto por las dificultades financieras a las que se vieron involucradas, como por los conflictos laborales que se generaron. Tal y como podemos ver el gráfico 3.5, la inflación vino para quedarse y, aunque el precio del petróleo fue poco a poco retornado a valores más asumibles, el nivel general de precios

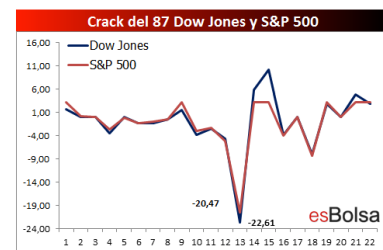
no paró de subir, sumiendo a la economía mundial en la primera crisis energética de la historia (Bernardos et al., 2014).

### 1987. El lunes negro.

El 19 de octubre de 1987 será recordado como el día más negro de la historia de la bolsa de Nueva York (Déjà Vu, M., 2018) y, aunque realmente no fue el mayor desplome que ha sufrido en su historia, si es considerado uno de los más famosos (Lapetra, R.J. 2007).

El Dow Jones cayó un 22,6% en una sola sesión perdiendo 508 puntos y el Standar&Poors un 20,47% (gráfico 3.6), el equivalente a los beneficios de cinco años de cotizaciones crecientes. La consecuencia inmediata fue que todos los poseedores de títulos fueron en masa a vender sus acciones al precio que fuese, originando unas pérdidas acumuladas al final de la jornada de más de 500.000 millones de dólares (Déjà Vu, M., 2018).

Gráfico 3.6: Crack de 1987



Fuente: [www.esBolsa.com](http://www.esBolsa.com)

El pánico bursátil fue abriéndose paso por el resto de las bolsas mundiales conforme iban abriendo sus respectivas sesiones y fueron muy pocas las que pudieron esquivar el efecto del crack de Wall Street (Déjà Vu, M., 2018 y Martín, M.A., s.f.).

En lo que no hay acuerdo es, precisamente, lo que más nos importa: ¿Cuáles fueron las causas de este crack?

Para María Déjà Vu, (2018), los motivos pudieron estar correspondidos con el alto déficit público de Estados Unidos, con sus altas tasas de inflación o con la guerra Irán-Irak que podría producir desabastecimiento de petróleo.

Para Vegas, Calvo y Varó (2007), al elevado déficit público hay que sumar la subida de los tipos de interés justo en el mes anterior. Tampoco hay que desestimar el factor especulativo que se dio en los años precedentes.

Lapetra (2007), también ve la especulación como causa y destaca que después de cinco años seguidos de ganancias en bolsa con máximos históricos, el mercado necesite un reajuste. Este pudo ser más grave por la depreciación del dólar y la subida del precio del petróleo y de otras materias primas.

Sin embargo, Martín (s.f.), destaca que uno de los factores que agravó la caída de los precios pudieron ser las órdenes de venta “stop loss” o “trading programado” como



lo denomina Durán (2012), que hacían que las acciones se vendieran automáticamente al llegar a un valor determinado, provocando un efecto espiral: cuanto más bajaba el precio, más órdenes había que ejecutar. Cuantas más órdenes se ejecutaban, más bajaban los precios. Como la liquidez no llegaba para formalizar las compras, los precios seguían bajando sin freno. Evidentemente, partimos de una situación de sobrevaloración de muchos de los títulos, por lo que considera que el crack no fue más que un reajuste de las cotizaciones de determinadas acciones.

Como en todo crack bursátil, los grandes perjudicados fueron los inversores, que sufrieron pérdidas millonarias en una sola sesión. A diferencia del crack del 29, en este caso, las políticas económicas que se propusieron para paliar los daños de la crisis sí que surtieron el efecto deseado y la economía volvió a la normalidad a principios de 1988 (Vegas, et al., 2007).

### **1990. La burbuja kamikaze.**

Ya vimos que el término “burbuja” apareció en economía por primera vez en 1720 con la Burbuja de los Mares del Sur (Pérez, 2014). Según Rodríguez (2007), burbuja especulativa se define como “el fenómeno especulativo que se produce cuando los precios de los bienes se disparan por encima de un nivel teóricamente justificable” (párr. 1).

Y exactamente esto es lo que ocurrió en Japón durante la década de los 80, no sólo con el mercado de acciones, tal y como ocurrió en 1720 o 1929, sino que también se produjo en el mercado inmobiliario, explotando en enero de 1990 y poniendo al descubierto que el sistema de relaciones de la economía japonesa no era infalible (Durán, 2012).

Para analizar las causas, vamos a ver como era la economía japonesa en los 80. En esta década, las empresas japonesas se habían convertido en referente mundial a nivel tecnológico y sus bancos se llegaron a ser los más importantes a nivel global, tanto por el valor de sus activos como por su valor de mercado. Mientras tanto, en Estados Unidos no conseguían salir del déficit comercial y veían su industria amenazada por la japonesa, que no paraba de comprar activos estadounidenses y deuda pública con los superávits comerciales que estaban obteniendo y aún así, seguía aumentando el ahorro (Chancellor, 2000).

Tras la reciente crisis de 1987, que como ya hemos analizado, comenzó el Wall Street, pero rápidamente afectó al resto de las bolsas, entre ellas, la japonesa, el gobierno nipón aplicó unas políticas monetarias muy permisivas con el objeto de



minimizar los efectos del crack americano en su economía, manteniendo los tipos de interés en mínimos históricos, lo que unido al buen momento económico del país, con un exceso de liquidez bancaria, dio pie a que los niveles de endeudamiento se disparasen (Durán, 2012).

Facilidad de préstamos con tipos bajos y buenas expectativas de futuro, era el escenario perfecto para que la especulación, tanto en el mercado de valores, como en el inmobiliario y en el de objetos de arte y lujo, hiciese acto de presencia y los precios comenzaran a subir sin control (Durán, 2012 y Rodríguez, 2007).

Un daño colateral que provocó la especulación inmobiliaria fue que no sólo las familias cayeron en ella, sino también las empresas. La facilidad de crédito y los tipos de interés bajos, animaron a las empresas productivas a endeudarse para la compra de bienes inmuebles que subían de precio y ofrecían como garantía para nuevos préstamos con los que repetían el ciclo, haciendo subir el precio aún más. Lógicamente, mientras los precios de las propiedades no bajasen, estas inversiones no tenían peligro. Pero el problema vino a la hora de valorar estas empresas que se suponían productivas y no de inversión, puesto que contaba más para su valoración bursátil la cantidad de inversiones en bienes inmuebles que la propia actividad industrial que la empresa realizaba (Chancellor, 2000 y Durán, 2012).

Parece que a nadie le importó y el Nikkei se revalorizó un 27% sólo durante 1989, acumulando un crecimiento del 500% durante los 80 (Durán, 2012).

La crisis japonesa, según Rodríguez (2007), se divide en 4 fases secuenciales:

1. 1990: Pinchazo de la burbuja inmobiliaria, provocada por el propio Banco Central japonés y su nuevo gobernador (Durán, 2012), con la rápida caída de los precios y la reducción de la demanda, no sólo de inmuebles, sino también de automóviles y productos de lujo.
2. 1991: Crisis bancaria provocada por la caída de los precios de los bienes que garantizaban los numerosos créditos hipotecarios. Muchos de ellos pasaron a ser irrecuperables, llevando al sistema bancario a serias dificultades.
3. 1992: Las dificultades bancarias se tradujeron en una reducción de los créditos ofertados, por lo que las empresas se quedaron sin financiación para nuevas inversiones, haciendo que el país entrase en recesión.
4. 1993: El agravamiento de la depresión, motivada por la continua revalorización del yen, que hizo que sus exportaciones no se reactivasen, y la falta de políticas que ayudasen a la reactivación.

Los datos fueron demoledores: el Nikkei se hundió un 50% durante la primera fase (1990) y los precios de los bienes inmobiliarios cayeron un 60% a finales de 1992. La



década de los 90 en Japón se la recordará como la “década perdida” (p. 72) (Durán, 2012).

### **1992. Crisis cambiaria del SME.**

El Sistema Monetario Europeo (SME) entró en funcionamiento en 1979 con el fin de lograr la estabilidad monetaria, estableciendo unas bandas de fluctuación de las divisas que lo conformaban del  $\pm 2,5\%$  (ampliable a un  $\pm 6\%$ ) (Vázquez, 2005).

Todo sistema de cambio fijado, elimina una de las herramientas de los gobiernos para afrontar determinadas situaciones de política monetaria. Aún así, el SME logró superar varios episodios de inestabilidad, como la segunda crisis del petróleo, hasta 1992, cuando sufrió la mayor crisis desde su creación. En tan solo cuatro meses se produjeron cuatro grandes ajustes de los tipos de cambio y dos de las monedas europeas tuvieron que salir del SME (Banco de España(BE), 2013).

¿Cuál fue el desencadenante de la crisis? Los autores coinciden en señalar el “no” de Dinamarca a la ratificación del Tratado de Maastricht el 2 de junio de 1992 (BE, 2013, Bustelo, 1999 y Vázquez, 2005). A partir de aquí, los mercados de cambios comenzaron a sufrir fuertes presiones, siendo la lira italiana la primera moneda en caer ante las acciones especulativas del mercado, saliendo del SME el 16 de septiembre de 1992, día conocido como el “miércoles negro” (Vázquez, 2005).

Le siguió la libra esterlina por más que el Banco de Inglaterra intentó sin éxito medidas para evitarlo, elevando los tipos de interés dos veces en un mismo día. El franco fue objeto de la especulación y monedas como la peseta, la libra irlandesa y el escudo portugués, fueron sometidas a varias devaluaciones consecutivas durante el 92 y principios del 93, sufriendo varios realineamientos. Mientras, los tipos de interés no paraban de subir con objeto de mantener las divisas dentro de las bandas de fluctuación. (BE, 1993, Bustelo, 1999 y Vázquez, 2005).

El 18 de mayo de 1993 parecía que todo había acabado cuando los daneses aprobaron en un segundo referéndum el Tratado de la Unión. Se pensó que se volvía a la estabilidad financiera; países como Francia, lo celebraron con importantes bajadas de los tipos de interés. Pero lo peor estaba por llegar: a mediados de julio volvieron a surgir tensiones y Francia y Dinamarca tuvieron que volver a elevar sus tipos de interés para poder mantener sus monedas dentro de las bandas de fluctuación (Vázquez, 2005).

La consecuencia no se hizo esperar y en agosto de 1993, la banda de fluctuación del SME tuvo que ampliarse al  $\pm 15\%$  para todas las monedas del SME excepto para el marco



alemán y el florín holandés, que permanecieron en las bandas originales (Bustelo, 1999 y Vázquez, 2005).

Los efectos de la inestabilidad cambiaria sobre las economías de los países europeos fueron principalmente, problemas de competitividad e inflación. Esto sin mencionar las serias dudas que se plantearon sobre las ventajas de un tipo de cambio fijo y, por supuesto, de una moneda única y si realmente valían la pena los sacrificios que se estaban haciendo para mantener las condiciones de Maastricht. El gran proyecto de la Unión Europea estuvo pendiente de un hilo (Vázquez, 2005).

#### **1994. El efecto tequila.**

En enero de 1994 entró en funcionamiento el TLCAN (Tratado de Libre Comercio de América del Norte) entre Estados Unidos, Canadá y México (Álvarez et al., 2018). A finales de este mismo año, la paridad peso - dólar americano que fijaba el tipo de cambio de ambas monedas, dejó de estar en vigor por una decisión del gobierno mejicano tomada por el presidente Zedillo (Jiménez, 2016).

El efecto inmediato fue la devaluación del peso, pasando de 3,4 pesos por dólar a 8, y que tuvo como consecuencia la salida masiva de capitales del país por las compras en los mercados exteriores (Jiménez, 2016 y Barcelata, 2008). Otro gran impacto de la devaluación fue la devolución del déficit público a corto plazo, que había sido operado mediante los Tesobonos, referidos a dólares y no a pesos, por lo que su importe prácticamente se duplicó (Barcelata, 2008 y Vidal, 2016).

Las reservas federales cayeron en picado y, con ellas, la oferta monetaria. La teoría dice que para solventar esta situación, hay que aumentar los tipos de interés (Fischer et al., 1989), pero, como estaban en año de elecciones, no los tocaron para evitar repercusiones políticas. El gobierno decidió comprar su propia deuda a través del Banco Central. Pero esta decisión, además de acabar con las reservas de dólares del Banco Central, no hizo más que asustar a los inversores, que tenían todavía más prisa por deshacerse de la deuda mejicana (Barcelata, 2008 y Vidal, 2016).

La consecuencia fue una inflación descontrolada y unos tipos de interés que, al final, se dispararon, llevando a la ruina a todas las familias de clase media cuyos préstamos estaban referenciados a tipos variables. Los siguientes en caer, fueron las entidades financieras por los impagos de préstamos. Los inversores internacionales fueron víctimas del miedo y dejaron de querer activos de Latinoamérica, afectando a otras economías, como la argentina o la brasileña, que nada habían tenido que ver con la crisis mejicana (Vidal, 2016). Esto es lo que se conoció como el "Efecto Tequila" y motivó que



las inversiones internacionales dejasen de lado a los países latinoamericanos a favor de países del sudeste de Asia (Jiménez, 2016).

El rescate llegó de la mano de Estados Unidos, a través de una inyección de capital de 20.000 millones de dólares (Álvarez et al. 2018). Aún así, las economías mejicana y del resto de Sudamérica quedaron seriamente dañadas, aunque fue México el que peores datos de crecimiento presentó durante la siguiente década de toda Latinoamérica (Vidal, 2016).

### **1997. La crisis financiera asiática.**

Nadie podía prever la crisis que se vino encima en esta parte del mundo. En los países donde empezó todo, Corea, Indonesia, Malasia y Tailandia, venían disfrutando de tres décadas de crecimiento económico y estabilidad, con datos macroeconómicos que apoyaban una situación envidiable. Por esto, nadie la vio venir. Sin embargo, una vez que ocurrió y analizamos sus causas, encontramos un acuerdo sobre éstas entre distintos autores y es que, “estos países fueron, en gran medida, víctimas de su propio éxito” (Aghevli, 1999 y Manso, 2015).

Aún así, hay algunas puntualizaciones. Para Bustelo (1997), en los casos de Malasia, Indonesia y Tailandia, la causa es claramente una crisis cambiaria por los desequilibrios de balanza de pagos por un tipo de cambio fijo forzado respecto al dólar. No obstante, achaca a dificultades financieras de las empresas y bancos a las causas que las originaron en Japón y Corea.

Para Aghevli (1999) la crisis cambiaria solo escondía las verdaderas causas. Según este autor, había tres factores encubiertos: en primer lugar, había una gran oferta de fondos internacionales a intereses bajos, lo que atrajo la inversión exterior haciendo que los precios de los bienes inmuebles y de los terrenos se elevaran rápidamente, haciéndose más atractiva para nuevos inversores que cerraban el círculo. Sin embargo, estos fondos no fueron bien gestionados por parte de los países receptores.

Como segundo motivo, coincidiendo con Bustelo (1999), Aghevli (1999), señala que los tipos de cambio artificialmente fijados con el dólar, dieron una falsa sensación de seguridad y aumentó el endeudamiento en dólares estadounidenses.

En tercer lugar, motivada por una devaluación del yen frente al dólar americano y la caída de determinados mercados de terceros países, los países del sudeste asiático experimentaron una pérdida importante de la actividad exportadora durante los 90.



Con estos factores vistos con la perspectiva del tiempo, estaba claro que la situación era insostenible y que cualquier acontecimiento bastaría para desencadenar el desastre (Aghevli, 1999). Y el detonante llegó con la devaluación de casi un 50% de la moneda tailandesa, el bath, en julio de 1997 provocada por la cadena de desinversiones por la baja rentabilidad de éstas en el país. Hay que recordar que las inversiones estaban referenciadas al dólar, haciendo mucho más difícil sus reintegros (Aghevli, 1999, Álvarez et al., 2018 y Manso, 2013).

Las economías del resto de países de la zona no tardaron en contagiarse, llegando a presentar crecimientos negativos del PIB de un 14%. Economías próximas, como China, también sufrieron las consecuencias de esta crisis, aunque con menor intensidad. Pero la magnitud fue tal, que llegó a tener secuelas en países como Rusia y Brasil (Manso, 2013).

El rescate lo comenzó el FMI a través de la mayor inyección de liquidez de toda su historia en el sistema para rescatar las divisas dañadas y recobrar la confianza (Aghevli, 1999). Hasta el año 2001, no se consideró la economía asiática recuperada y fue gracias a la recuperación de las ventas al mercado norteamericano y a la posterior incorporación del mercado chino a la Organización Mundial del Comercio (OMC) (Manso, 2013).

### **2000. La burbuja puntocom.**

Con la popularización de internet aparecieron nuevas oportunidades de negocio alrededor de las cuales comenzaron a surgir las empresas denominadas puntocom (también conocidas como “startups”), que utilizaban esta tecnología como base de su actividad (Blanco, 2018).

Al comienzo hubo grandes ideas que no llegaron a nada y que hoy son un rotundo éxito, ya fuese porque la tecnología todavía no estaba preparada o, simplemente, porque nosotros no lo estábamos. Hace algo más de 20 años, surgió la primera plataforma para visionado de películas en streaming por alquiler, de una manera similar a Rakuten, pero no consiguió triunfar por falta de abonados. A comienzos de los 90, el primer YouTube, Pixelon, tampoco logró su objetivo, en este caso, porque el internet de aquellos años era incapaz de mantener conexiones estables y tampoco tenía la red la capacidad necesaria para soportar tal tráfico de información (Blanco, 2018).

Aunque los inicios fueron muy lentos (tan solo se registraron 100 empresas durante los dos primeros años de las puntocom), para 1997, con el auge de internet, los registros puntocom se contaban por millones y fue a partir de aquí cuando se empezó a formar

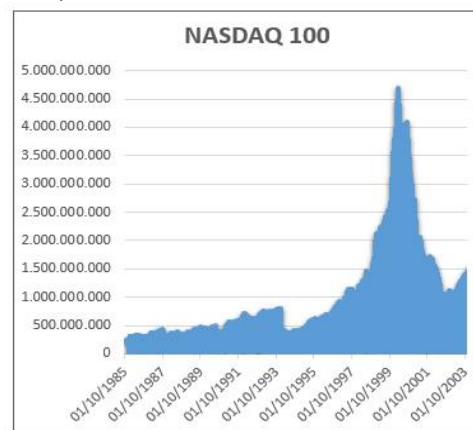
la burbuja. (Amat, 2012). Todos los valores financieros y económicos asociados a estas empresas crecían de una manera exponencial. La capacidad que tenían para atraer capital e inversores era increíble. Su filosofía era acaparar la mayor cuota de mercado posible, aunque eso generase pérdidas, con idea de crear una imagen de marca fuerte, imagen que le reportaría rentabilidades futuras. El lema era “hacerse grande rápido” (Pérez, s.f.).

Era un modelo de negocio distinto del de la empresa clásica, basado en el conocimiento y la información en lugar de la fabricación y la producción. Este modelo fue el atractivo perfecto para los inversores, que veían oportunidades por todas partes y querían participar en todo lo que llevase el adjetivo puntocom. Aparecieron los Fondos de Capital Riesgo, dedicados a invertir en todas estas empresas tecnológicas y novedosas en sus fases de creación con el objeto de hacerse con el control de las compañías y, si tenían éxito, recuperar sus inversiones con grandes beneficios (Ruiz, 2019).

Entre 1998 y 1999, las cotizaciones de las startups en los mercados de valores eran una auténtica fiesta para los inversores, lo que provocó prisas a la hora de decidir nuevos proyectos e hizo que se bajase la guardia a la hora de invertir (Pérez, s.f.). Cualquiera con una idea y algunos conocimientos de internet, podía crear una puntocom, duplicar el valor de su empresa y hacerse millonario en menos de un año. Era tal la cantidad de dinero que se movía en este tipo de empresas y los beneficios que se obtenían que nadie se paró a analizar la base real de estos negocios y si estaban bien gestionados o, simplemente, se debían a un golpe de suerte (Lynn, 2020). La confianza en el sector era total y las expectativas las mejores de la historia. En tan solo 15 años, el Nasdaq experimentó un crecimiento de casi el 1000% (Amat, 2012).

Pero como toda burbuja tiende a explotar, esta no iba a ser diferente. El viernes, 10 de marzo de 2000, el Nasdaq estaba en su punto más alto, llegando a los 5.048 puntos (El País, 2010), pero una serie de valores comenzaron a bajar rápidamente sin tener una explicación aparente (Ruiz, 2019).

Gráfico 3.7: Evolución del NASDAQ (1985-2003)



Fuente: [www.rankia.com](http://www.rankia.com) (Amat, 2012)



El miedo en los inversores apareció de inmediato y las ventas se precipitaban sin parar. Tras el fin de semana, las caídas se sucedían y las pérdidas se contaban por millones de dólares. Para el 15 de marzo, solo cinco días después, el Nasdaq había caído casi un 10% (Pérez, s.f.). Ya no había marcha atrás. Las cotizaciones iban en caída libre, las empresas comenzaron a cerrar o a fusionarse y miles de inversores se vieron en la ruina. En tan solo 2 años, se perdieron cerca de 5 billones de dólares y el Nasdaq acumuló una caída de casi un 80% (Durán, 2012 y Ruiz, 2019).

¿Cuáles fueron los factores que provocaron la estampida? En primer lugar, el pánico bursátil que, como ya hemos visto, genera una reacción en cadena difícil de parar. Otro factor que alentó el pánico, pudo estar relacionado con el llamado “efecto 2000”, que no fue tal. Se esperaban grandes ventas por sustitución de ordenadores y equipos afectados por el efecto 2000, pero realmente, no ocurrió nada y los equipos siguieron funcionando, dando al traste con las previsiones de ventas de las grandes empresas puntocom, que tuvieron que reajustar sus presupuestos e, incluso, despedir trabajadores (Pérez, s.f.).

Pero lo que hizo que la burbuja pinchase y comenzase el

La caída de las puntocom, aunque tuvo mayor impacto en Estados Unidos, afectó a las bolsas de todo el mundo. En España, su máximo exponente fue la compañía Terra; salió a bolsa por un valor de 11,81€ por acción y en un solo día cotizó hasta los 37€. En tan solo tres meses, sus acciones alcanzaron los 140€. La compañía fue comprada por Telefónica y después del pinchazo de la burbuja puntocom su última cotización fue de 3,04€, muy por debajo de su valor de salida a bolsa (Ruiz, 2019).

### **2008. La caída de Lehman Brothers.**

De nuevo tenemos una burbuja especulativa, esta vez, basada en el sector inmobiliario y ayudada de forma muy directa por la ingeniería financiera (Pulido, 2012).

Aunque hemos señalado 2008 como el año de partida de esta crisis, no es más que por lo significativo de la caída del gigante de las finanzas americano el 15 de septiembre de ese año (Álvarez et al, 2018). Realmente, la crisis se fraguó entre 2007 y 2009, dando paso a una de las peores recesiones de la historia (Samygin-Cherkaoui, 2018).

Hasta 2006, la economía mundial se encontraba en una de sus mejores etapas de crecimiento y expansión. La liquidez en los mercados era muy alta y los tipos de interés muy bajos, escenario perfecto para el endeudamiento con el fin de invertir en escenarios más rentables. En este caso, la inversión estrella eran los bienes inmobiliarios, lo cuáles



llevaban décadas continuadas de subida de valor, haciendo de ellos una inversión totalmente segura con la que siempre se ganaba. Era muy fácil obtener créditos con garantías hipotecarias (Pulido, 2012).

De hecho, esta facilidad para obtener préstamos hipotecarios fue el gran problema. A cualquiera, tuviese o no garantías para poder devolverlos, se le concedían este tipo de créditos, apoyándose simplemente en la garantía real hipotecaria. Como el valor del inmueble siempre subía, no había de que preocuparse. En caso de impago, siempre está la garantía, que será de mayor valor que el importe del préstamo (Antelo, 2017).

Así surgieron las hipotecas “subprime” (por debajo de lo óptimo). Los préstamos de alto riesgo existen desde los 90, pero fue a mediados de los años 2000 cuando se dieron cuenta que podían aplicarse a las hipotecas. La razón, los bajos intereses con los que operaban los bancos les dejaban muy poco margen. Los préstamos de alto riesgo se caracterizan, además de por lo que su propio nombre indica, por tipos de interés elevados y variables, lo que unido a la “falsa seguridad” que ofrecía el mercado inmobiliario, los hacían perfectos para las entidades financieras (Samygin-Cherkaoui, 2018).

La euforia económica se autoalimentaba. Tipos bajos, mucha liquidez, facilidad de crédito, relajación en los requisitos, poco control de riesgos, (Pardo, 2008) ¿quién no querría entrar?. Al principio los bancos se resistieron a saltarse todos los controles, pero terminaron entrando en el juego y se vieron otorgando créditos a clientes que sabían que, además de no cumplir los requisitos mínimos, les estaban mintiendo en cuanto a sus niveles reales de renta. Estos créditos se denominaron “liars loans” (créditos mentirosos), dando así acceso a la burbuja a prestatarios de alto riesgo (Pardo, 2008).

En el periodo comprendido entre 2001 y 2007, el endeudamiento de las familias americanas a nivel hipotecario se había duplicado, mientras los ingresos habían permanecido constantes. Los precios también seguían creciendo, por lo que la capacidad de ahorro iba en descenso y necesitaban nuevos préstamos para poder seguir consumiendo. La deuda global de las familias americanas pasó de 7,4 billones (europeos) de dólares en 2000, a 14,5 billones en 2008, el equivalente al 134% de sus ingresos, lo que demuestra el nivel de endeudamiento al que se había llegado (Samygin-Cherkaoui, 2018).

¿Qué hicieron los bancos cuando comenzaron a quedarse sin liquidez y se empezaron a dar cuenta del riesgo que estaban asumiendo? Tiraron de imaginación y de ingeniería financiera. Diseñaron unos bonos que combinaban activos e hipotecas de distinta solvencia y los colocaron en los mercados como bonos de renta fija (aunque



contenían préstamos a interés variable). De esta forma, diversificaban el riesgo y obtenían, de nuevo, liquidez para poder seguir dando más préstamos. Evidentemente, la burbuja seguía creciendo, pero todos estaban felices: los bancos se habían quitado de encima los créditos tóxicos; los compradores de bonos tenían unos activos que, curiosamente, estaban calificados como AAA por las agencias de calificación y que podían ofrecer como garantía para otras operaciones; los consumidores seguían accediendo a préstamos hipotecarios muy ventajosos, con intereses bajos y pocos requisitos para su obtención (Antelo, 2017, Pardo, 2008 y Steinberg, 2008).

El modelo financiero implantado hizo que la economía a nivel mundial, no solo en Estados Unidos, disfrutase de un largo periodo de crecimiento con importantes beneficios para los actores involucrados. Países como España, Inglaterra, Australia y, por supuesto Estados Unidos como principal exponente, se convirtieron en el destino preferido de los inversores, reteniendo hasta un 70% de la inversión mundial en 2007. Un problema que quedó encubierto, es que las inversiones fueron fundamentalmente en el mercado inmobiliario, dejando de lado los sectores productivos o industriales (Steinberg, 2008). Desde mi punto de vista, uno de los problemas más graves a los que se enfrenta la economía, particularmente la española, es la falta de sectores productivos que pudieran compensar la caída que sufrió el sector inmobiliario.

Pero, si el sistema funcionaba tan bien, ¿qué desencadenó el desastre? Según Pardo (2008) y Pulido (2012), todo empezó con la subida de los tipos de interés. La Reserva Federal, con el objetivo de frenar la inflación, comenzó a subir paulatinamente los tipos de interés. En 2 años, entre 2004 y 2006, pasaron del 1% al 5%. Se consiguió estabilizar los precios, hasta el punto que llegaron a tener crecimiento negativo. Como hemos comentado, las hipotecas subprime estaba referenciadas a tipos variables, por lo que al subir, suben sus cuotas y los deudores, que ya estaban al límite de su capacidad de pago, empiezan a no poder hacer frente a sus obligaciones.

A mediados de 2007, el aumento de la morosidad ya se refleja en los beneficios de las entidades financieras y también afecta a su liquidez. Aunque la Reserva Federal baja los tipos con el fin de reactivar la economía, no lo consigue y la desaceleración mantiene su ritmo, afectando gravemente a la confianza de los mercados tanto financieros como bursátiles y se produce el primer sobresalto al tener que ser rescatado uno de los principales bancos americanos de inversión (Pulido, 2012 y Steinberg, 2008).

Entre junio de 2007 y septiembre de 2008, más de 50 bancos e intermediarios financieros estadounidenses tienen graves problemas de liquidez y sus estimaciones de pérdidas comienzan a ser preocupantes. La Reserva Federal tiene que ir de nuevo al



rescate. Se estimó que cuando estalló la crisis, los impagos de préstamos hipotecarios sumaban unos 500.000 millones de dólares (Pulido, 2012).

El 15 de septiembre de 2008, Lehman Brothers se declara insolvente, arrastrando en su caída a Wall Street y al resto de las economías mundiales (Fresneda, 2018, Pulido, 2012 y Steinberg, 2008).

Que se permitiese la caída de Lehman Brother, mientras se recataban otros bancos, según Díaz Cardiel (citado en Fresneda, 2018, párr. 5), “todavía es un misterio y nadie da una explicación convincente, incluso en las actas de la FED no se dice nada al respecto” y para Steinberg (2008), “dejar caer a Lehman Brothers ha sido, posiblemente, el mayor error que se ha cometido hasta la fecha y nunca se sabrá si (...) no lo rescataron porque su visión pro-mercado (...) les impidió analizar objetivamente las consecuencias de sus actos o porque no tenían información suficiente y adecuada para evaluar el impacto real de la medida” (párr. 17).

Su quiebra, no solo afectó a los mercados bursátiles. Provocó enormes pérdidas a sus acreedores e hizo que se paralizase el mercado financiero americano, paralizando también el internacional; la consecuencia inmediata fue que las empresas se quedaron sin fuentes de financiación para sus operaciones y hipotecados sin posibilidades de refinanciar sus deudas. El pánico también hizo que los inversores vendiesen sus títulos y que los clientes de banca perdiesen la confianza en ésta, retirando sus fondos (Fresneda, 2018).

Se pasó de un plumazo de una “borrachera de dinero” (Pardo, 2008, párr. 1), una sequía financiera sin precedentes, provocando una crisis sistémica, ya que implicaba a todos los agentes económicos y sociales, es decir, “a todo el mundo sin distinción” (Antelo, 2017, pág. 19).

## **2020. La crisis del coronavirus.**

Hemos querido incluir este punto por dos motivos:

Primero, es de total actualidad. No hay conversación, periódico, telediario o tertulia en los que no se haga mención a la crisis mundial que va a ocasionar esta pandemia

En segundo lugar, es la primera vez en la historia que una crisis sanitaria va a desembocar en una de las mayores crisis económicas a nivel mundial, si no la peor de todas y también es la primera vez que una crisis económica no tiene un origen económico. Nunca antes, una pandemia había tenido, ni de lejos, las consecuencias que se prevé tenga la crisis a la que nos enfrentamos. Ni si quiera la llamada “gripe



española”, que costó la vida a más de 50.000.000 de personas tuvo las implicaciones económicas que va a traer, o que ya está trayendo, el coronavirus.

## **3.2. Desarrollo del tema**

### **3.2.1. Causas de las crisis económicas**

Para Raffino (2019), las causas que pueden provocar una crisis son: agrarias, de suministros, de oferta o de demanda.

Según la Enciclopedia Económica (s.f.), hay 5 tipos de crisis económicas en función de su origen: de oferta, de demanda, energéticas, financieras y cambiarias.

¿Pero realmente son estas las causas que provocan las crisis económicas y sus correspondientes periodos de recesión? ¿Son estos los factores determinantes de las crisis? Desde nuestro punto de vista tenemos que decir que no.

En Gerber et al. (2011), refiriéndose a la crisis de 2008, se dice:

La crisis actual ilustra las limitaciones de esta perspectiva, aunque el hecho es que el estudio de las crisis financieras ha tendido a centrarse en ejemplos históricos, como la burbuja de los tulipanes, la de los mares del sur, etc.; vistas como episodios interesantes y peculiares de la estupidez humana (p. 26).

La estupidez humana..., no puedo estar más de acuerdo. Una y otra vez se repiten las fases y, una y otra vez, volvemos a cometer los mismos errores, aun conociendo las consecuencias que estas decisiones conllevan.

Aún así, puntualizaremos un poco más. Después de estudiar las principales crisis históricas, hemos visto que hay crisis monetarias, bancarias, de tipos de cambio, de materias primas, inmobiliarias, etcétera. Pero, desde nuestro punto de vista, son tres los factores que propician escenarios perfectos para una crisis económica y la etapa de recesión posterior, y son:

1. Especulación.
2. Pánico.
3. Decisiones políticas.

A estos tres factores, desgraciadamente hoy tendríamos que añadir un cuarto factor desconocido hasta hoy: el sanitario.



---

Todas las crisis que hemos estudiado están motivadas por alguno o varios de estos factores, ya sea de forma directa o indirecta.

Las burbujas que hemos estudiado, como la de los Mares del Sur (1720), el crack del 29, la burbuja kamikaze (1990) o la burbuja inmobiliaria de 2008 entre otras, son claramente especulativas, impulsadas por magníficas expectativas de crecimiento, dinero fácil y grandes beneficios a corto plazo. Al factor especulativo, hay que añadir las políticas monetarias expansivas y los tipos de interés bajos que suelen acompañar a este tipo de burbujas, políticas que se aplican con otros fines pero que terminaron provocando grandes crisis. En otros casos, la especulación en sí misma es el único factor que hace crecer la burbuja, como, por ejemplo, la crisis de los tulipanes (1637), formada solo y exclusivamente por la codicia de las personas, o la burbuja puntocom (2000), que se creó sobre empresas, de las cuáles algunas, nunca llegaron a tener actividad productiva real.

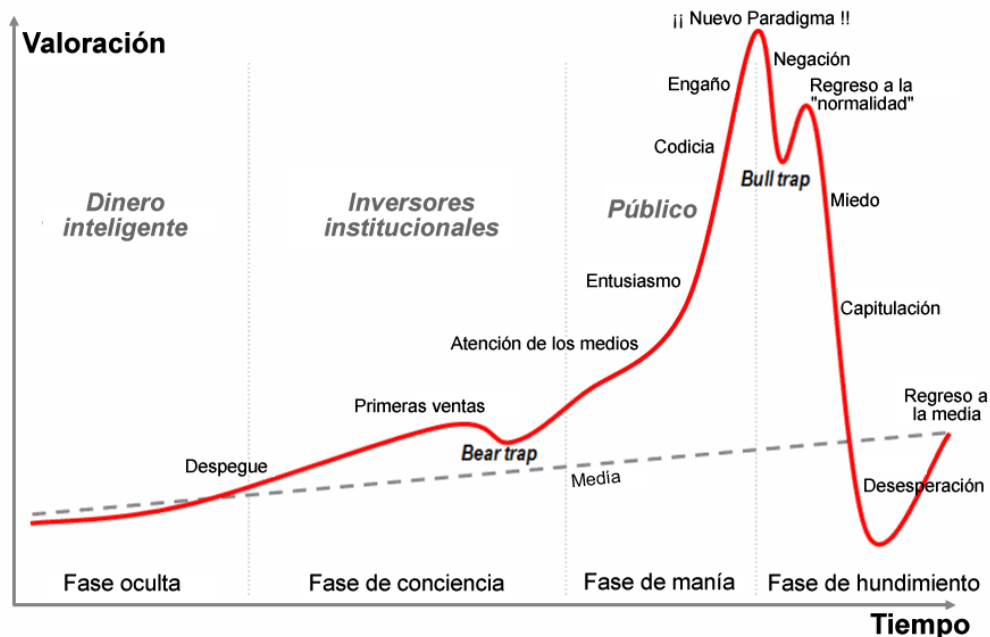
Cualquiera de los “pánicos” que hemos analizado, tienen como factor común las inversiones especulativas y un detonante que provoca el miedo en los inversores cuya reacción inmediata es vender todo lo que puedan antes de perder más. La cobardía del dinero es de sobra conocida y cuando inversores que no tienen la formación necesaria entran en el juego financiero, cualquier cambio o imprevisto genera la desconfianza necesaria para provocar un crack.

Warren Buffet (citado en Fortuna, 2018) nos dejó una frase para la historia: “Me muestro avaricioso cuando el resto tiene miedo y tengo miedo cuando el resto son avariciosos” (párr. 4).

En este sentido, a John D. Rockefeller se le suele atribuir otra famosa cita: “Cuando mi limpiabotas invierte en bolsa yo lo vendo todo” (Citado en Torre, s.f., párr. 1). La idea está clara: cuando los que comienzan a invertir en bolsa son ahorradores que no suelen invertir en estos mercados y que solo han sido atraídos por las buenas expectativas y la posibilidad de dinero fácil, rápido y seguro, marca el momento en el que hay que abandonar el mercado antes que este se derrumbe.

El gráfico 3.2.1 nos ilustra de manera muy descriptiva y esclarecedora como se forman las burbujas especulativas y en que momento entran en el juego los distintos actores en función de sus expectativas.

Gráfico 3.2.1: Evolución de las burbujas especulativas



Fuente: rankia.com

En cuanto a la política como factor causante de crisis económicas, ya hemos comentado que determinadas políticas que, en principio, van encaminadas a determinados objetivos, como la facilidad de créditos o los tipos bajos para dinamizar el consumo, acaban volviéndose en contra de la economía provocando burbujas especulativas e inflación. Pero también nos referimos a aquellas decisiones políticas equivocadas que se toman en el momento equivocado, como, por ejemplo, la retirada antes de tiempo de las medidas destinadas a la recuperación de la economía que se implantaron tras el crack del 29 y que provocó la crisis de 1937 o la decisión del parlamento inglés de suspender la paridad de los billetes con el oro en 1797 que provocó el primer corralito bancario de la historia.

Sin embargo, hemos visto otras crisis cuyas causas no son, en apariencia, ninguna de las tres que hemos comentado. Y digo en apariencia, puesto que al analizarlas en detalle, podemos ver la especulación, el pánico o las políticas gubernamentales subyacen como factores principales de las crisis.

Por ejemplo, la denominada Primera Gran Recesión (1873), tuvo su origen en los pagos compensatorios de guerra de Francia a Alemania. Esta inyección de liquidez, en



lugar de los beneficios de compensar los daños de guerra, provocó en la economía alemana una serie de inversiones bursátiles e inmobiliarias de carácter puramente especulativo que desencadenaron la crisis.

Otro ejemplo podemos verlo en la crisis asiática de 1997. En principio, esta es una crisis claramente cambiaria provocada por una devaluación. Pero, tal y como dice Aghevli (1999), el verdadero problema venía de las inversiones especulativas que estaban sufriendo estos países y que los habían convertido en una bomba de relojería.

La crisis cambiaria del SME (1992) estuvo provocada por los ataques especulativos que sufrieron las divisas europeas y que las hicieron salir de las bandas de fluctuación establecidas. De nuevo aparece la especulación como factor determinante en una crisis inicialmente cambiaria.

Para concluir, dejar una idea: las crisis se han alimentado con el dinero de la gente de la calle con el objetivo de hacer más ricos a los que ya lo eran. En España, tras la crisis del 2008, los grandes fortunas cuadruplicaron sus capitales frente al resto de la población (Eleconomista, 2018). ¿Quiénes son los realmente perjudicados?

### **3.2.2. Conclusiones**

Las crisis económicas van a seguir sucediendo y son inevitables (Aghevli, 1999). Cuanto más compleja es la realidad económica, más frecuentes y profundas son (Gerber et al., 2011). Valga como dato que de las crisis estudiadas en este trabajo, 9 tuvieron lugar en un plazo de 300 años, mientras que las otras 9 se desarrollaron en tan solo los últimos 50 años, y esto sin tener en cuenta la que se prevé a consecuencia del coronavirus.

Para Gerbert et al. (2011) los motivos son tres: primero, que los sistemas financieros a nivel mundial están cada vez más interconectados, por lo que el problema de uno pasa a ser de todos. En segundo lugar, las innovaciones financieras no siempre son acertadas y pueden provocar trampas insalvables. Y en tercer lugar, cuanto más dinero hay en juego, mayor es el poder de los que mueven los hilos para conseguir los objetivos deseados.

Mientras la filosofía del “greed is good, greed is right, greed works ” (la codicia es buena, la codicia está bien, la codicia trabaja), que defendía el personaje Gordon Gekko en la película Wall Street (1988), basada en el crack de 1987, sea la que mueve los mercados, y eso es así, la solución dista mucho de alcanzarse. En España, este



pensamiento se popularizó como la “cultura del pelotazo”, dinero rápido sin importar las consecuencias, y provocó una de las mayores crisis de nuestra historia.

Hoy en día, los mercados de valores no representan la realidad de las empresas que allí se comercializan. Son mercados sesgados basados en criterios no puramente económicos. Si una empresa obtiene beneficios, es lógico que aumente su cotización, pero si no los obtiene, ¿por qué también aumenta? Obviamente, las bolsas muestran una visión muy distinta de la situación real, basada, generalmente, en expectativas y no en hechos. Aunque el crecimiento económico es necesario para evitar el estancamiento y el mejor sistema conocido es el capitalismo, no cabe duda que éste no es perfecto y está lleno de grietas.

### **3.3. Enfoque didáctico**

El conocimiento de la realidad económica es de vital importancia y las crisis económicas forman parte fundamental de esta realidad. El objetivo final es concienciar al alumnado del funcionamiento macroeconómico y de cómo las decisiones que se toman en un nivel determinado terminan afectando a todos los niveles de la economía y, por tanto, de la vida cotidiana.

Pretendemos que los alumnos puedan, en un futuro, interpretar los indicadores, no se dejen engañar por las magníficas expectativas que, a veces, se nos ofrecen y puedan identificar las fases económicas en las que se encuentran y anticiparse a las que vendrán, con el objeto de tomar las mejores decisiones posibles en cada momento.





#### 4.2.2. Del centro

El centro IES El Bulevar, es de nueva construcción y, por tanto, con lo último en instalaciones, accesibilidad y nuevas tecnologías. Es un edificio de 2 plantas en el que además de las aulas, todas informatizadas, contamos con biblioteca equipada con ordenadores de uso libre, laboratorios específicos tanto de física, como de química y biología, aulas específicas de música, salón de actos, cafetería y gimnasio-pabellón. En el exterior existen dos pistas deportivas que pueden ser utilizadas, al igual que el gimnasio, fuera del horario lectivo, para el desarrollo de distintas actividades deportivas y entrenamientos de clubes del barrio o cualquier otro colectivo que lo solicite.

Contamos con una red wifi propia para todo el centro, así como aulas preparadas para la conexión de equipos informáticos en todos sus puestos con dispositivos verticales flexibles. Todas las aulas están dotadas con pizarras digitales y todo lo necesario para trabajar con las nuevas tecnologías.

En cuanto a los recursos de los alumnos, está permitido que los mismo se lleven sus portátiles o tabletas y se conecten a la red del centro, así como los teléfonos móviles para su uso exclusivamente académico y con la autorización o requerimiento de los profesores.

En cuanto a la oferta académica, el centro oferta:

- 1º, 2º, 3º, 4º de ESO
- 1º y 2º de bachillerato en la modalidades de Ciencias y Ciencias Sociales y Humanidades.

El centro tiene implantados el programa Escuela TIC 2.0, el Programa de Bilingüismo y el Programa de Calidad en la norma ISO 9001. Además, en su Plan de Centro se recogen los siguientes objetivos:

- Ofrecer a la comunidad escolar los medios para el conocimiento de sus derechos y, sobre todo, de sus deberes.
- Dotar al alumnado de una orientación profesional adecuada a sus capacidades e intereses.
- Desarrollar un espíritu de cooperación, solidaridad y educación por y para la paz.
- Potenciar las iniciativas de emprendimiento.

El departamento de Economía está compuesto por dos miembros.



### 4.2.3. Del alumnado

Los alumnos del centro forman parte de familias que se podrían considerar con características socioeconómicas de nivel medio y medio alto, por lo que podemos entender que, prácticamente el 100% del alumnado tiene acceso a internet en casa y dispone de equipos informáticos.

Los ritmos de aprendizaje podemos considerarlos como normales y en el centro no existen alumnos o grupos de alumnos especialmente conflictivos.

La gran mayoría de los alumnos proceden de los colegios de la zona, entre los que se encuentra un centro concertado. En la clase contamos con 24 alumnos, todos de nacionalidad española. Dos de las niñas son de origen asiático, pero han sido educadas desde la infancia dentro del sistema educativo y están totalmente integradas.

Las familias de la zona están acostumbradas a participar activamente en los centros de los que los alumnos proceden, se involucran en la educación de sus hijos y suelen colaborar tanto con el centro como con los profesores tanto a nivel formal, a través de las asociaciones de padres, como a nivel extraacadémico en las actividades deportivas y culturales que en el centro se realizan.

### 4.2.4. Justificación de la programación

#### 4.2.4.1. A nivel legislativo

La unidad didáctica que nos ocupa corresponde a la asignatura de Economía de 1º de bachillerato de la rama de Humanidades y Ciencias Sociales. Está regulado por la siguiente legislación:

1. **Real Decreto 1105/2014 de 26 de diciembre**, por el que se establece el currículo básico de la Educación Secundaria y del Bachillerato.
2. **Decreto 110/2016 de 14 de junio**, por el que se establece la ordenación del currículo de Bachillerato en Andalucía.
3. **Orden de 14 de julio de 2016**, por la que se desarrolla el currículo correspondiente al Bachillerato en Andalucía. Asimismo, se regulan los aspectos de atención a la diversidad y se establece la ordenación de la evaluación del proceso de aprendizaje.

#### 4.2.4.2. A nivel personal

Qué duda cabe que el estudio de la materia de economía se hace fundamental hoy en día. Vivimos en un mundo cada vez más globalizado, con relaciones económicas cada



vez más complejas. La economía está presente en todos los aspectos de la vida. Por tanto, se hace necesario conocer tanto los conceptos económicos, como la terminología empleada para referirte a ellos. De esta manera, seremos capaces de poder interpretar de una forma correcta y objetiva la información que diariamente nos llega, así como comprender la realidad económica en la que vivimos.

El estudio de la economía, no sólo nos ayuda a percibir el mundo que nos rodea de una forma más científica, sino que también será fundamental para saber interpretar de una forma adecuada determinados instrumentos que nos serán necesarios a lo largo de nuestra vida, como puede ser conocer y distinguir entre una tarjeta de crédito o de débito o cuando necesitemos solicitar financiación bancaria.

Ni que decir tiene de su utilidad en el caso que decidamos emprender y queramos crear nuestra propia empresa. Los conocimientos adquiridos nos ayudarán a analizar situaciones y nos aportarán criterios que facilitarán la toma de decisiones. La formación económica es imprescindible en todos los aspectos de la vida, pero si somos emprendedores, cobra una especial relevancia. Conocer distintas formas de financiación, de gestión de recursos, tributación de empresas, formas societarias, etcétera, nos hará, con toda seguridad, ser más competitivos en un mercado cada vez más duro y tener muchas más probabilidades de alcanzar el éxito.

En resumen, la asignatura de economía nos pondrá al día sobre conceptos que serán de gran importancia a lo largo de toda la vida, ya sea como empleados, empresarios, consumidores, contribuyentes o cualquier otro rol que nos toque o decidamos desempeñar.

#### **4.2.5. Atención a la diversidad**

Esta materia incentiva la educación para la convivencia y el respeto en las relaciones interpersonales, la competencia emocional, el autoconcepto, la imagen corporal y la autoestima como elementos necesarios para el adecuado desarrollo personal; impulsa el aprecio y la valoración positiva de la contribución de ambos sexos al desarrollo económico de nuestra sociedad; promueve valores y conductas adecuadas al principio de igualdad, así como la prevención de la violencia contra las personas con discapacidad mediante la búsqueda de soluciones no violentas a los mismos.

En nuestro grupo contamos con dos alumnos con necesidades especiales. Una de ellas padece una deficiencia visual leve y el otro una dislexia mixta o profunda que le impide llevar el mismo ritmo que el resto de la clase.



En ambos casos, se pondrá especial atención a su integración en el grupo, de forma que sean valorados como un alumno más, centrando su atención en sus capacidades como personas y no en sus necesidades especiales. Se promoverá su trato como iguales dentro del aula, de forma que su integración sea total.

Para ambos alumnos, se han tomado una serie de medidas que detallaremos en el apartado 4.8 de esta unidad.

#### **4.2.6. Relación con otros proyectos del centro**

Dentro de los proyectos que el centro contempla y detallados en el punto 2.4.2, resaltamos los siguientes como aquellos con los que mantendremos una relación más estrecha:

- Escuela TIC 2.0.
- Dotar al alumnado de una orientación profesional adecuada a sus capacidades e intereses.
- Desarrollar un espíritu de cooperación, solidaridad y educación por y para la paz.
- Potenciar las iniciativas de emprendimiento.

Nuestra asignatura va a colaborar activamente a la consecución de estos objetivos comunes a través, no tanto de las explicaciones teóricas, como de las actividades que se van a realizar, en las que será necesario desarrollar cualidades personales y de cooperación y trabajo en equipo.

Por las características del centro, el proyecto TIC 2.0 será perfectamente integrado en el desarrollo de la asignatura.

### **4.3. Objetivos**

Esta unidad didáctica se titula “El funcionamiento de la economía”. Para ella, definimos los siguientes objetivos:

#### **4.3.1. Objetivos de etapa**

En el artículo 3 del Decreto 110/2016 se consigna que conforme a lo dispuesto en el artículo 25 del Real Decreto 1105/2014, de 26 de diciembre, el Bachillerato



contribuirá a desarrollar en los alumnos y alumnas las capacidades que les permitan alcanzar unos objetivos básicos, que para la asignatura de Economía serán los siguientes:

d) Afianzar los hábitos de lectura, estudio y disciplina, como condiciones necesarias para el eficaz aprovechamiento del aprendizaje, y como medio de desarrollo personal.

e) Dominar, tanto en su expresión oral como escrita, la lengua castellana.

g) Utilizar con solvencia y responsabilidad las tecnologías de la información y la comunicación.

h) Conocer y valorar críticamente las realidades del mundo contemporáneo, sus antecedentes históricos y los principales factores de su evolución. Participar de forma solidaria en el desarrollo y mejora de su entorno social.

k) Afianzar el espíritu emprendedor con actitudes de creatividad, flexibilidad, iniciativa, trabajo en equipo, confianza en uno mismo y sentido crítico.

#### **4.3.2. Objetivos de materia**

Según la orden de 14 de julio de 2016, la enseñanza de la Economía en el Bachillerato tendrá como finalidad el desarrollo de determinadas capacidades, que para esta unidad didáctica son:

1. Caracterizar a la Economía como ciencia que emplea modelos para analizar los procesos de toma de decisiones de los agentes económicos sobre la gestión de recursos para atender las necesidades individuales y sociales, diferenciando sus aspectos positivos y normativos.

4. Analizar el funcionamiento de mercados de competencia perfecta empleando las curvas de oferta y demanda, así como diferenciando sus rasgos respecto a las principales modalidades de competencia imperfecta.

6. Identificar e interpretar las principales magnitudes macroeconómicas y sus interrelaciones, valorando sus limitaciones como indicadores de desarrollo de la sociedad.



### **4.3.3. Objetivos específicos de la U.D.**

Para la unidad didáctica “El funcionamiento de la economía” hemos establecido los siguientes objetivos:

1. Definir la realidad macroeconómica y sus principales variables.
2. Enumerar los principales aspectos que condicionan el consumo privado.
3. Precisar los factores que influyen en el ahorro de las familias
4. Identificar cómo afectan los tipos de interés al ahorro.
5. Definir la inversión a nivel macroeconómico.
6. Definir el efecto multiplicador de la inversión.
7. Utilizar terminología específica.
8. Entender el concepto de impuesto y cómo éstos afectan a la inversión.
9. Definir la demanda agregada y los factores que la conforman.
10. Representar e interpretar gráficamente la curva de demanda agregada y sus movimientos y desplazamientos.
11. Definir la oferta agregada y los factores que la conforman.
12. Representar e interpretar gráficamente la curva de oferta agregada y sus movimientos y desplazamientos.
13. Definir el concepto de equilibrio macroeconómico.
14. Identificar los factores de oferta y demanda agregadas que afectan al equilibrio.

## **4.4. Contenidos**

### **4.4.1. Contenidos de la unidad didáctica**

Los contenidos correspondientes a la asignatura de Economía de 1º de Bachillerato se recogen en la Orden 14 de julio de 2016.

La UD. “El funcionamiento de la economía”, la englobamos dentro del Bloque 4 de dicha orden, desarrollando los contenidos resaltados en negrita:



#### **Bloque 4.** La macroeconomía.

Macromagnitudes: **La producción. La renta. El gasto.** La inflación. **Tipos de interés.** El mercado de trabajo. El desempleo: tipos de desempleo y sus causas. Políticas contra el desempleo. **Los vínculos de los problemas macroeconómicos y su interrelación.** Limitaciones de las variables macroeconómicas como indicadores del desarrollo de la sociedad.

Los contenidos correspondientes a esta unidad didáctica los vamos a estructurar en los siguientes apartados y subapartados:

1. Los cambios macroeconómicos del país
  - 1.1. Las fuerzas internas del mercado
  - 1.2. Las perturbaciones externas
  - 1.3. Las políticas de los gobiernos
2. El consumo privado
  - 2.1. La renta disponible
  - 2.2. Los tipos de interés
  - 2.3. La riqueza
  - 2.4. Las expectativas sobre las condiciones futuras
3. El ahorro
  - 3.1. Razones para ahorrar
  - 3.2. Factores de los que depende el ahorro
    - 3.2.1. Renta disponible
    - 3.2.2. Seguridad del sistema público
    - 3.2.3. Los tipos de interés
4. La inversión
  - 4.1. Definición
  - 4.2. Factores de los que depende la inversión
    - 4.2.1. Los tipos de interés
    - 4.2.2. Capacidad realmente utilizada
    - 4.2.3. Expectativas
    - 4.2.4. Impuestos
  - 4.3. Importancia de la inversión: efecto multiplicador
5. La demanda agregada
  - 5.1. Definición
  - 5.2. Curva de demanda agregada
  - 5.3. Variaciones en la demanda agregada: factores
    - 5.3.1. Nivel general de precios
    - 5.3.2. Expectativas



- 5.3.3. Riqueza
- 5.3.4. Tipos de interés
- 5.3.5. Gasto público
- 5.3.6. Impuestos
- 5.3.7. Exportaciones netas
- 6. La oferta agregada
  - 6.1. Definición
  - 6.2. Variaciones en la oferta agregada: factores
    - 6.2.1. Nivel general de precios
    - 6.2.2. Factores disponibles
    - 6.2.3. Incrementos de la productividad
    - 6.2.4. Precio de los factores
- 7. El equilibrio macroeconómico
  - 7.1. Definición
  - 7.2. Cambios por variaciones de demanda
  - 7.3. Cambios por variaciones de oferta

#### **4.4.2. Contenidos Transversales**

Los contenidos transversales los trabajaremos durante el desarrollo de la unidad. Principalmente, a la hora de la realización de los trabajos de grupo, trabajaremos las habilidades sociales y de participación, así como la capacidad de llegar a acuerdos por parte de los alumnos.

Tendrán que ponerse de acuerdo, no sólo para la exposición final, sino para el reparto de tareas y solución de problemas que puedan surgir a lo largo de la realización del trabajo.

Asimismo, tanto en los trabajos grupales como en los que se elaboren y expongan individualmente, trabajaremos en la imagen personal que se pretende dar a la hora de las exposiciones. Para el caso del debate a dos descrito en el apartado 4.7.4, hablaremos sobre la imagen que los alumnos quieren transmitir en su exposición y los recursos que deberían utilizar.

Los contenidos de igualdad y no discriminación, no sólo a nivel de sexo, religión o raza, sino de atención a los alumnos con NEE que tenemos en el aula, más allá de decir lo obvio, se trabajarán en el día a día, con la mayor normalidad posible. Es decir, se pretende que la normalización nos lleve a lo cotidiano y esto se convierta en “norma”. Obviamente, serán vigilados los comportamientos contrarios a esta cotidianidad que pretendemos sea lo normal.



De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 del Decreto 110/2016, de 14 de junio, y sin perjuicio de su tratamiento específico en las materias del Bachillerato que se vinculan directamente con los aspectos detallados a continuación, el currículo incluirá de manera transversal unos elementos comunes, de los que en esta unidad didáctica desarrollaremos los siguientes apartados:

b) El desarrollo de las competencias personales y las habilidades sociales para el ejercicio de la participación, desde el conocimiento de los valores que sustentan la libertad, la justicia, la igualdad, el pluralismo político y la democracia.

c) La educación para la convivencia y el respeto en las relaciones interpersonales, la competencia emocional, el autoconcepto, la imagen corporal y la autoestima como elementos necesarios para el adecuado desarrollo personal, el rechazo y la prevención de situaciones de acoso escolar, discriminación o maltrato, la promoción del bienestar, de la seguridad y de la protección de todos los miembros de la comunidad educativa.

d) El fomento de los valores y las actuaciones necesarias para el impulso de la igualdad real y efectiva entre mujeres y hombres, el reconocimiento de la contribución de ambos sexos al desarrollo de nuestra sociedad y al conocimiento acumulado por la humanidad, el análisis de las causas, situaciones y posibles soluciones a las desigualdades por razón de sexo, el respeto a la orientación y a la identidad sexual, el rechazo de comportamientos, contenidos y actitudes sexistas y de los estereotipos de género, la prevención de la violencia de género y el rechazo a la explotación y abuso sexual.

g) El perfeccionamiento de las habilidades para la comunicación interpersonal, la capacidad de escucha activa, la empatía, la racionalidad y el acuerdo a través del diálogo.

h) La utilización crítica y el autocontrol en el uso de las tecnologías de la información y la comunicación y los medios audiovisuales, la prevención de las situaciones de riesgo derivadas de su utilización inadecuada, su aportación a la enseñanza, al aprendizaje y al trabajo del alumnado, y los procesos de transformación de la información en conocimiento.

k) La adquisición de competencias para la actuación en el ámbito económico y para la creación y desarrollo de los diversos modelos de empresas, la aportación al crecimiento económico desde principios y modelos de desarrollo sostenible y utilidad social, la formación de una conciencia ciudadana que favorezca el cumplimiento correcto de las obligaciones tributarias y la lucha contra el fraude, como formas de contribuir al sostenimiento de los servicios públicos de acuerdo con los principios de



solidaridad, justicia, igualdad y responsabilidad social, el fomento del emprendimiento, de la ética empresarial y de la igualdad de oportunidades.

#### **4.4.3. Contenidos de interdisciplinariedad**

Para esta unidad didáctica utilizaremos conocimientos de otras áreas y departamentos. Concretamente serán 3 las asignaturas:

De la asignatura de **Lengua Castellana y Literatura I**, necesitaremos las capacidades lingüísticas y de comprensión lectora, que serán desarrolladas tanto para la parte teórica, a la hora de leer y comprender la materia, como para la realización de las actividades y los trabajos, en los que tendrán que redactar los contenidos y después exponer en público.

De la misma manera, serán necesarios los conocimientos de **Matemáticas I** para la elaboración e interpretación de gráficos y modelos económicos, cálculo de porcentajes y evolución de los mismos y la resolución de problemas mediante la aplicación de fórmulas.

Por último, de la asignatura **Tecnologías de la Información y la Comunicación** necesitaremos que los alumnos sepan discriminar y manejar fuentes de información fiables para la obtención de los datos. Asimismo, tendrán que saber manejar aplicaciones para la realización de las presentaciones y exposiciones de los trabajos.

#### **4.5. Competencias**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 2.2 del Real Decreto 1105/2014, de 26 de diciembre, las competencias del currículo serán las siguientes:

- a) Comunicación lingüística (CCL).
- b) Competencia matemática y competencias básicas en ciencia y tecnología (CMCT).
- c) Competencia digital (CD).
- d) Aprender a aprender (CAA).
- e) Competencias sociales y cívicas (CSC).
- f) Sentido de iniciativa y espíritu emprendedor (SIEP).
- g) Conciencia y expresiones culturales (CEC).



Esta unidad didáctica, contribuirá al desarrollo de 6 de las 7 competencias que enumera el mencionado artículo del Real Decreto y se hará de la siguiente forma:

**a) Comunicación lingüística.**

La destreza a la hora de leer, escribir y hablar es fundamental en la sociedad actual. La comunicación tanto oral como escrita, es especialmente relevante en el entorno académico, puesto que es la principal vía para la adquisición de conocimiento.

La competencia lingüística se va a desarrollar durante toda la unidad. Será clave a la hora de comprender la parte teórica, leer, interpretar y realizar las actividades, desarrollar por escrito los trabajos y defenderlos oralmente ante el gran grupo. Todas estas actividades contribuirán a mejorar la competencia lingüística tanto a nivel de comprensión lectora, escritura y comunicación oral.

**b) Competencia matemática y competencias básicas en ciencia y tecnología.**

La competencia matemática y en ciencia y tecnología son fundamentales para la formación de las personas y resultan esenciales para la vida. Esta competencia implica saber describir, interpretar y predecir diferentes fenómenos en su contexto en función de los conceptos y representaciones matemáticos.

En esta unidad didáctica, la competencia matemática, será necesario que el alumnado realice problemas con la aplicación de fórmulas. Asimismo, tendrán que interpretar los gráficos que representan las curvas de oferta y demanda agregadas y el equilibrio macroeconómico.

Además, se ha programado una actividad en el apartado 4.7.3 llamada “Una inversión de altura”, en la que tendrán que analizar datos e interpretar su evolución mediante tablas y gráficos, teniendo que tomar decisiones en función de los mismos.

**c) Competencia digital.**

La competencia digital es aquella que hace que el uso de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) se haga de una forma crítica y segura con el fin de alcanzar los objetivos deseados. Esta competencia, también implica el



conocimiento de las principales herramientas informáticas, tanto a nivel de aplicaciones, como a la hora del acceso a fuentes de información y su procesamiento.

Para la realización de las actividades que hemos programado como actividades de desarrollo, de refuerzo y de ampliación en los apartados 4.7.2, 4.7.4 y 4.7.5 respectivamente, vamos a tener que utilizar las TICs. Desarrollarán la competencia digital cuando busquen la información específica necesaria para la elaboración de las actividades, teniendo que diferenciar las fuentes fiables. De la misma manera, tendrán que hacer presentaciones digitales para la exposición de los trabajos.

Para la actividad 4.7.3, necesitarán acceder a fuentes fiables para conocer las cotizaciones de los valores del IBEX 35, puesto que de esta información dependerá las decisiones que tomen.

#### **d) Aprender a aprender.**

Va ser una de las competencias clave para el aprendizaje, no solo a nivel académico, sino durante toda la vida. Esta competencia caracterizada por la habilidad para iniciar, organizar y persistir en el aprendizaje y abordar procesos futuros de forma eficaz y autónoma tiene un desarrollo claro en esta disciplina.

Esta unidad didáctica ayudará a desarrollar esta competencia, sobre todo, con las actividades de desarrollo propuestas, así como en las de apoyo y de ampliación, puesto que serán los alumnos los que deberán planificar y desarrollar los temas propuestos.

Igualmente, recibirán las consecuencias de sus decisiones por lo que podrán valorar si éstas han sido las correctas o podrían haber optado por otras mejores.

En general, se pretende generar interés por los temas económicos que suceden diariamente a nuestro alrededor.

#### **e) Competencias sociales y cívicas.**

Tal y como dice el Real Decreto 1105/2014, la materia de Economía ofrece una valiosa aportación para el logro de estas competencias, que implican habilidad y capacidad para utilizar los conocimientos y actitudes sobre la sociedad desde diferentes perspectivas e interpretar fenómenos y problemas



sociales en contextos cada vez más diversificados y globalizados. El conocimiento de conceptos y estructuras económicas facilitará de forma notable que los alumnos y alumnas interactúen eficazmente con otras personas, participen de forma activa y solidaria en los ámbitos públicos y privados y se impliquen en la vida cívica y social con la perspectiva de la búsqueda del bienestar personal y colectivo y del desarrollo económico sostenible y solidario.

Se trata, por tanto, que los alumnos entiendan que a la hora de tomar decisiones en grupo, hay que tener en cuenta todas las opiniones, respetarlas y valorarlas, de forma que las decisiones sean consensuadas por todo el grupo de una forma cívica y democrática.

#### **f) Sentido de iniciativa y espíritu emprendedor.**

Es la competencia más claramente ligada a la asignatura de la economía y al mundo de la empresa en general. Supone la capacidad de convertir aquellas ideas que representen una oportunidad en realidades que generen rentabilidad. Para ello, hay que conocer la situación, saber elegir y planificar con el fin de lograr el objetivo deseado, todo ello, gestionando los conocimientos, destrezas y habilidades necesarias con la suficiente creatividad.

Estas competencias son muy importantes tanto para el día a día de cualquier persona, como para aquellos que serán futuros empresarios.

## **4.6. Metodología y recursos didácticos**

### **4.6.1. Metodología**

Para el desarrollo de la unidad didáctica, vamos a utilizar distintas técnicas y métodos de aprendizaje. En el Anexo II de la Orden ECD/65/2015, se recogen las orientaciones para establecer las metodologías que permitan trabajar por competencias en el aula.

El Decreto 110/2016, en su artículo 7, nos da las siguientes recomendaciones para determinar la metodología de aprendizaje, que podemos resumirlas de la siguiente manera:



1. Ha de ser un proceso transversal y de carácter integral.
2. El profesor ha de ser el orientador en todo momento del proceso de aprendizaje.
3. Los centros promoverán la creación de entornos de aprendizaje basados en la confianza, el respeto y la convivencia.
4. La implicación del alumnado en su aprendizaje ha de ser el eje de la metodología, promoviendo el aprendizaje autónomo y el trabajo en equipo.
5. Es necesario estimular los hábitos de lectura, la expresión escrita y la capacidad de expresarse en público.
6. Se favorecerá el pensamiento crítico, la investigación y el espíritu emprendedor.
7. Se desarrollarán las habilidades para la búsqueda de información.
8. Se promoverá el trabajo colectivo.
9. Se emplearán metodologías activas, fomentando el aprendizaje por proyectos y la motivación de los estudiantes.
10. Se fomentará la interdisciplinariedad, buscando un aprendizaje multicompetencial.
11. Las TIC serán herramientas de uso habitual.

Para el desarrollo de la unidad didáctica, utilizaremos la siguiente metodología:

#### 4.6.1.1. Métodos expositivos.

**La clase magistral:** Las explicaciones teóricas las realizaremos a través de la **clase magistral**; expondremos los conceptos clave siguiendo el orden que hemos establecido en el apartado 4.4.1 de esta programación y dividiéndola en las correspondientes sesiones, tal y como queda reflejado en el apartado 4.9, relativo a la temporalización.

Todas las explicaciones teóricas irán divididas en sesiones de 20 minutos y se irán intercalando preguntas a los alumnos con el fin de mantener su atención.

#### 4.6.1.2. Métodos interactivos.

**a) Métodos reproductivos:** serán utilizados para la realización de actividades recogidas en el apartado 4.7.3 como actividades de consolidación. El profesor solucionará los primeros puntos de estas actividades, enseñando a los estudiantes el procedimiento adecuado para que, a continuación, sean ellos los que repitan la técnica propuesta para la resolución.



**b) Métodos productivos:** este tipo de metodología será la más empleada para el desarrollo de la unidad. En el apartado 4.7 se proponen diferentes actividades que se desarrollarán por este tipo de métodos.

En primer lugar, la actividad propuesta como Big Question en los apartados 4.7.1 y 4.7.2. Se propondrá una pregunta y se les dará a los alumnos un guión para la realización de la tarea, así como una webgrafía orientativa de donde obtener la información.

En segundo lugar, la actividad 10 del apartado 4.7.3 también está enfocada desde esta metodología indagativa. Serán los alumnos los que tengan que elaborar los esquemas y resúmenes correspondientes a partir de la información correspondiente.

En tercer lugar, hemos diseñado una actividad de refuerzo consignada en el apartado 4.7.4, consistente en un debate por parejas. Serán de nuevo los alumnos los encargados de buscar la información necesaria para la defensa de sus posturas en el debate.

Para terminar, se ha programado para todo el trimestre un juego de inversión en bolsa en el que también serán los alumnos los que tengan que obtener información, elaborar gráficos y analizarlos, tomando decisiones en función de sus propios análisis. Este juego se contempla con detalle en el apartado 4.7.5 correspondiente a las actividades de ampliación.

#### **4.6.1.3. Gamificación.**

Los juegos como metodología consiguen una mayor motivación e implicación de los alumnos, haciendo que los resultados que se obtienen con estas técnicas sean más duraderos en el tiempo, puesto que se han aprendido de una manera diferente a la habitual.

En esta unidad didáctica hemos planteado dos actividades de las que ya hemos hablado, puesto que también incorporan una metodología interactiva.

En primer lugar tenemos el debate por parejas referido en el apartado 4.7.4 de esta unidad. La parte correspondiente a la gamificación como método es que los alumnos “jugarán” a ser parte de un gobierno que defiende una determinada postura para salir de una crisis y lo harán frente a otra parte que será la oposición.

La segunda actividad planteada como juego es la que hemos llamado “Una inversión de altura”, consistente en una inversión simulada en la Bolsa. En esta, los alumnos por



grupos jugarán a ser inversores y tendrán que decidir que tipo de carteras eligen para maximizar sus beneficios. Esta actividad está desarrollada en el apartado 4.7.5 y contempla todo el trimestre.

La tercera actividad incluida como gamificación es un Kahoot de repaso de la unidad que veremos en el apartado 4.7.3 como actividad 11.

#### **4.6.2. Recursos didácticos**

Nuestro centro es un centro moderno, de nueva construcción y dotado de todos los recursos tecnológicos existentes que, por supuesto, están a nuestra disposición.

Las explicaciones teóricas serán apoyadas además de con el **libro de texto**, con la proyección de **presentaciones digitales a través de proyectores** en las que se incluirán **videos** y **animaciones** que clarifiquen los conceptos principales contenidos en la unidad. Por supuesto, la **pizarra** será un elemento clave tanto para la resolución de las actividades de clase como para la realización de gráficos y las explicaciones adicionales.

Para el desarrollo de la Big Question, los alumnos contarán un **índice** de los puntos a desarrollar, así como de la **webgrafía** necesaria para hacerlo, tal como veremos en el apartado 4.7.2 donde desarrollamos dicha actividad.

Otro de los recursos que vamos a utilizar en esta unidad didáctica es la **tormenta de ideas**. Cuando planteemos la Big Question, se propondrá una brain storming para que los alumnos vayan familiarizándose con los términos clave de la unidad.

El **debate** dos a dos que describiremos en el apartado 4.7.4 es otro de los recursos que utilizaremos. Se pretende que los alumnos refuercen los conocimientos de la unidad a través de la investigación personal y, además, adquieran la capacidad de dialogar y exponer sus puntos de vista de forma adecuada aunque estos sean opuestos.

Las TIC serán fundamentales. Los ordenadores, tabletas y teléfonos móviles también serán un recurso que utilizaremos a lo largo de toda la unidad. Los trabajos de desarrollo, la big question, los debates, la actividad de inversión, el kahoot, requerirán del uso de las TIC para su desarrollo y exposición.



## 4.7. Actividades

Las actividades que vamos a desarrollar en la unidad didáctica son las siguientes:

### 4.7.1. De iniciación-motivación

#### a) Prueba inicial escrita.

Antes de comenzar con la unidad, realizaremos una pequeña prueba para ver el nivel de terminología de los alumnos y para que comiencen a familiarizarse con ella. Pretendemos motivarlos creando inquietud sobre estos términos específicos.

La prueba figura en el Anexo I, y consta de las siguientes preguntas;

1. ¿Qué es la macroeconomía?
2. Qué significan las siguientes siglas:
  - a. PIB
  - b. IPC
  - c. FBCF
  - d. IRPF
  - e. IVA
  - f. BCE
3. ¿Qué entiendes por ahorro?
4. Cómo definirías el concepto de tipo de interés.
5. Para qué sirven los impuestos.
6. Qué es el gasto público.
7. Qué es el “Efecto multiplicador de la inversión”.
8. Representa gráficamente las curvas de oferta y demanda y su punto de equilibrio.
9. Como defines una crisis económica.

Solamente recordar que esta prueba no es evaluable, por lo que no contemplamos criterios de evaluación alguno. Simplemente es una toma de contacto con la unidad.

#### b) Video

Veremos el video sobre el funcionamiento de la economía titulado “El consumo: entre el ahorro y la inversión”, editado por EduCaixa.

(<https://www.youtube.com/watch?v=Gi4hBVELogA>).

#### c) Big Question



Después de visualizar el video, formularemos la pregunta correspondiente a esta actividad:

### ¿QUÉ ES LA MACROECONOMÍA?

A partir de aquí, se explicará la mecánica de la actividad y se plantearán las hipótesis con las que posteriormente se desarrollará la actividad tal y como se expone en el siguiente apartado 4.7.2.

- Se formarán 6 grupos de 4 alumnos.
- Se propondrá una “brain-storming” de grupos para que, dentro del grupo, dialoguen y se pongan de acuerdo sobre lo que su grupo va exponer.
- Se hará una breve exposición de los conceptos a los que cada grupo ha llegado.

#### 4.7.2. De desarrollo

##### Continuando con la Big Question (C2)

- a) Los grupos ya formados de la 1ª sesión, buscarán información sobre el concepto de macroeconomía y los factores que la conforman.
- b) El guión a seguir para el desarrollo del trabajo será:
  1. Definición de macroeconomía.
  2. Glosario de terminología.
  3. Principales variables macroeconómicas.
  4. Objetivos de la macroeconomía.
  5. Evolución histórica de la economía española.
- c) Se realizará una exposición de la información obtenida por cada uno de los grupos.
- d) Para las exposiciones se realizará una presentación digital.
- e) Se reformulará la pregunta inicial y se cotejarán las respuestas con las obtenidas en la primera ocasión.
- f) La webgrafía orientativa será la siguiente:
  - <https://economyatic.com/macroeconomia/>
  - [https://www.bde.es/bde/es/areas/analisis-economi/analisis-economi/proyecciones-mac/Proyecciones\\_macroeconomicas.html](https://www.bde.es/bde/es/areas/analisis-economi/analisis-economi/proyecciones-mac/Proyecciones_macroeconomicas.html)
  - [http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/16012\\_2\\_np\\_eveconomia.pdf](http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/16012_2_np_eveconomia.pdf)



### 4.7.3. De consolidación

#### Actividad 1

Como afectan al consumo las variaciones de:

- Renta disponible.
- Tipos de interés.
- Riqueza.
- Expectativas futuras.

#### Actividad 2

Cómo afectan al ahorro las variaciones de:

- Renta disponible.
- Tipos de interés.
- Sistema de Seguridad Social.

#### Actividad 3

Cómo afectan a la inversión las variaciones de:

- Tipos de interés.
- Capacidad utilizada.
- Expectativas futuras.
- Presión fiscal.

#### Actividad 4

Supongamos una economía cuya propensión marginal a consumir es de un 80% sobre su nivel de renta disponible.

- ¿Cuál será el valor del multiplicador de la inversión?
- ¿Cómo repercutirá a la economía una inversión de 1.000 €?
- ¿Qué ocurrirá si la propensión a consumir fuese de un 60%?

$$m = \frac{1}{1 - PMC}$$

Propensión marginal a consumir (PMC) → % de dinero destinado al consumo del total de los ingresos recibidos.

#### Actividad 5



Realizar un cuadro resumen de qué factores que afectan a la demanda agregada y qué efectos tienen sobre la curva. Representa gráficamente la curva de demanda y explica sus movimientos.

### **Actividad 6**

A continuación vamos a plantear 5 posibles escenarios económicos. Investiga y dime los efectos que estos tienen sobre la curva de demanda agregada.

- Existe una elevada inflación.
- Las previsiones sobre el paro es que éste a subir.
- La presión fiscal tanto sobre las empresas como sobre las familias disminuye.
- Hay una caída de las exportaciones.
- En breve hay elecciones generales y se prevé un cambio de gobierno.

### **Actividad 7**

Realizar un cuadro resumen de qué factores que afectan a la oferta agregada y qué efectos tienen sobre la curva. Representa gráficamente la curva de oferta y explica sus movimientos.

### **Actividad 8**

A continuación vamos a plantear 5 posibles escenarios económicos. Investiga y dime los efectos que estos tienen sobre la curva de oferta agregada.

- Existe una elevada inflación.
- Se produce una deflación.
- La tecnología mejora considerablemente.
- La nueva ley de educación viene con recortes económicos.
- En breve hay elecciones generales y se prevé un cambio de gobierno.

### **Actividad 9**

Según el equilibrio macroeconómico, que ocurrirá con la producción y los precios en los siguientes casos:

- Disminución de la riqueza de las familias por la burbuja inmobiliaria.
- Hay una política monetaria expansiva.
- Las expectativas económicas son optimistas.
- Hay una mejora del sistema educativo.

- En breve hay elecciones generales y se prevé un cambio de gobierno.

### Actividad 10

Como resumen de la unidad, realizaremos la siguiente práctica:

- a. Los alumnos realizarán un resumen-esquema de las principales variables macroeconómicas.
- b. Asimismo, elaborarán unos cuadros-resumen de las variaciones de las variables y sus efectos sobre el equilibrio macroeconómico.

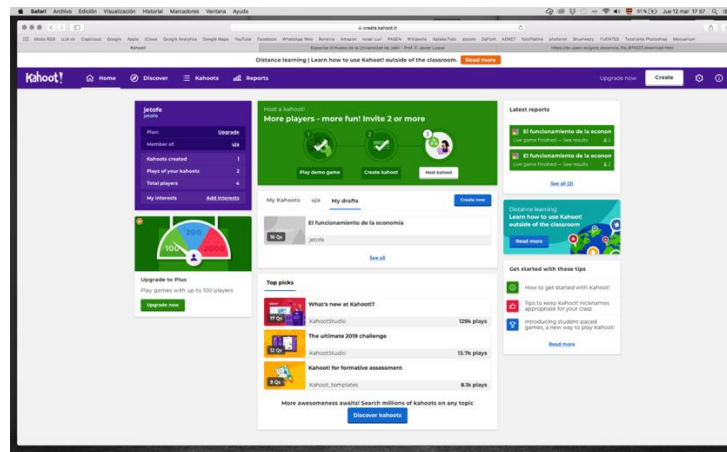
### Actividad 11

Realizaremos un Kahoot con la finalidad de realizar un repaso global de la unidad. Se realizará en una sesión anterior al examen escrito, ya que uno de los propósitos de la actividad será realizar un repaso de los principales contenidos de la unidad y poder ver el nivel de la clase antes del examen.

El kahoot que hemos diseñado consta de 16 preguntas, entre las que hay de verdadero/falso, de varias opciones y de respuesta libre. En las capturas 1 y 2 de este apartado, vamos a ver como hemos desarrollado la actividad y las preguntas propuestas.

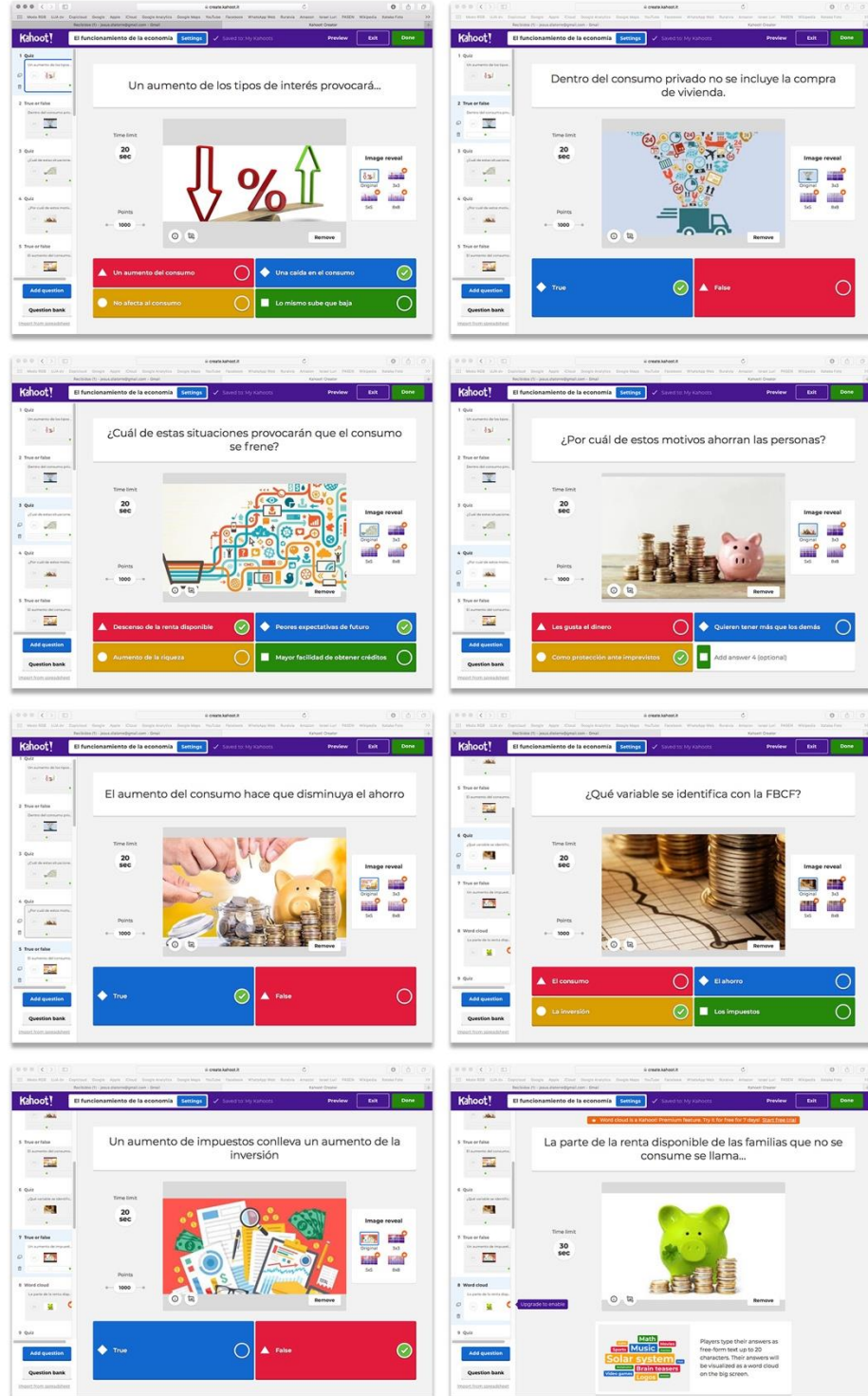
El utilizar el Kahoot como instrumento, es por la parte de juego que conlleva, lo que hará que los alumnos se sientan mejor con la prueba y no tengan la presión de un examen, rompiendo la rutina de la clase.

Captura 1: Página principal de create.kahoot.it, en la que hemos diseñado la actividad.



Fuente: Elaboración propia. Recuperado de <https://create.kahoot.it/kahoots/my-kahoots/folder/584e0cd6-7921-4c1f-944f-7f8f5c9c6532>.

Captura 2: Capturas de imagen de las preguntas y respuestas diseñadas en Kahoot.





The image displays 12 screenshots of Kahoot! quizzes, arranged in a 4x3 grid. Each screenshot shows a question, a graph, and answer options. The questions are:

- 1. ¿Cuál de estos factores no afecta a la demanda agregada? (Which of these factors does not affect aggregate demand?)
- 2. ¿Cuál de estas fórmulas define la DA? (Which of these formulas defines DA?)
- 3. La curva de DA tiene pendiente negativa. (The DA curve has a negative slope.)
- 4. ¿Los cambios de cuál de las siguientes variables provocan "movimientos" dentro de la curva de DA? (Which of the following variables cause "movements" within the DA curve?)
- 5. ¿Cuáles de estas variables producen un "desplazamiento" de la curva de OA? (Which of these variables produce a "displacement" of the OA curve?)
- 6. El punto donde la cantidad de producción que se ofrece es igual a la cantidad de producción que se demanda es el... (The point where the quantity of production offered is equal to the quantity of production demanded is the...)
- 7. La economía siempre tenderá hacia el punto donde la DA es mayor que la OA. (The economy will always tend towards the point where DA is greater than OA.)
- 8. El punto de equilibrio macroeconómico siempre permanece constante y sin cambios. (The macroeconomic equilibrium point always remains constant and without changes.)

Fuente: Elaboración propia. Recuperado de <https://create.kahoot.it/kahoots/my-kahoots>



#### 4.7.4. De apoyo o refuerzo

##### **Debate por parejas: “¿Qué hacer frente a una crisis económica?”**

- Individualmente, cada alumno preparará sus exposiciones con las medidas y sus argumentos para afrontar una crisis económica.
- Se planteará un juego en el que los alumnos formarán parte del gobierno de un país y su oposición en un escenario de crisis económica. Se propondrán las medidas que los alumnos tomarían para afrontar dicha crisis.
- Se realizará un debate a 2 en el que enfrentarán sus medidas propuestas y las defenderán frente a las que proponga el compañero.
- Preguntaremos a los alumnos como ellos creen que los gobiernos han afrontado las últimas crisis económicas.

**Para el alumno con NEE** (dislexia profunda), hemos programado las siguientes actividades de apoyo:

- ✓ Realizará en casa resúmenes a ordenador a modo de estudio, de los temas tratados en clase y estos serán tenidos en cuenta para su evaluación.
- ✓ Cuando se manden ejercicios para casa, este alumno no tendrá la obligación de hacerlos y no se tendrá en cuenta si no los trajese, puesto que lo que ha de traer son los resúmenes escritos descritos en el apartado anterior.
- ✓ Para el examen, se le permitirá tener acceso a estos apuntes elaborados por él mismo.

#### 4.7.5. De ampliación

Vamos a plantear una inversión simulada en la Bolsa de Madrid. A esta actividad la hemos llamado:

##### **“Una inversión de altura”**

Formaremos grupos de 4 alumnos. Cada grupo contará con una cantidad de dinero que se invertirá en la Bolsa. Serán las cotizaciones reales del IBEX 35 las que determinarán el valor de la inversión y su evolución. Ganará el juego el grupo que consiga maximizar el rendimiento de su inversión o, en su caso, los que menos dinero pierdan.

El juego se desarrollará durante todo el trimestre, con una duración de 12, concretamente los viernes de cada semana. Serán los viernes los días destinados al análisis del mercado y toma de decisiones.



## Funcionamiento del juego

Para la realización del juego utilizaremos una hoja de cálculo en la que iremos simulado las cotizaciones de las acciones y su valoración en función de las cotizaciones reales de la Bolsa de Madrid.

Cada grupo contará con la cantidad de 10.000€ que invertirán de la forma que ellos vean más conveniente en cualquiera de los valores que conforman el IBEX 35, diversificando la cartera o todo a una sola carta. Ellos deciden.

La duración del juego será durante todo el tercer trimestre, siendo los viernes los días dedicados a la toma de decisiones. Como cotizaciones de referencia, utilizaremos las que se registren al cierre los jueves anteriores, que los alumnos conocerán y podrán ir pensando sus futuras estrategias. Los alumnos tendrán que analizar la evolución de las cotizaciones, prever sus fluctuaciones y, en función de esto, actuar tomando sus propias decisiones.

Podrán cambiar su cartera de inversión tantas veces como quieran durante la duración del juego y teniendo en cuenta que sólo se podrán tomar decisiones los viernes; eso sí, tendrán que pagar las comisiones correspondientes por cada operación de forma que deberán valorar estos costes como parte de los rendimientos negativos de la inversión.

Las comisiones por la gestión de cartera serán de un 0,1% sobre el valor de la operación, fijándose 2 €uros como cuota mínima de la comisión a aplicar.

Si en una misma decisión, se realizan varias operaciones, se entenderá como la realización de gestiones distintas, aplicándose las comisiones correspondientes a cada una de las operaciones.

Por ejemplo, si tenemos 5.000 € en acciones de Banco Sabadell y deciden vender dichas acciones y comprar 4.000 € de Colonial y 1000€ de ACS, se aplicará comisión por cada una de las gestiones con sus mínimos correspondientes. Para este caso concreto, la comisión sería de:

$$5000 \times 0,1\% + 4000 \times 0,1\% + 1000 \times 0,1\%$$
$$5 + 4 + 2^{(1)} = \mathbf{11 \text{ €uros}}$$

(1) → Comisión mínima

La hoja de cálculo que vamos a utilizar para cada equipo es la que podemos ver en la tabla 4.7.5. En ella figurarán las cotizaciones a cierre de la fecha correspondiente, lo que nos dará el valor de mercado de las acciones de cada grupo.



Tabla 4.7.5: Hoja de cálculo utilizada para la simulación.

Nombre	Cotización (25/3/20)	nº acc	Totales
<a href="#">ACCIONA</a>	93,7000 €	50	4.685,00 €
<a href="#">ACERINOX</a>	6,1380 €		- €
<a href="#">ACS</a>	16,1600 €		- €
<a href="#">AENA</a>	110,0500 €		- €
<a href="#">AMADEUS</a>	47,1800 €		- €
<a href="#">ARCELORMIT.</a>	8,7430 €		- €
<a href="#">B.SANTANDER</a>	2,4730 €		- €
<a href="#">BA.SABADELL</a>	0,5120 €		- €
<a href="#">BANKIA</a>	0,9370 €		- €
<a href="#">BANKINTER</a>	3,4590 €		- €
<a href="#">BBVA</a>	3,2635 €	1000	3.263,50 €
<a href="#">CAIXABANK</a>	1,7945 €		- €
<a href="#">CELLNEX</a>	44,3400 €		- €
<a href="#">CIE AUTOMOT.</a>	14,2600 €		- €
<a href="#">ENAGAS</a>	18,2450 €		- €
<a href="#">ENCE</a>	2,4460 €		- €
<a href="#">ENDESA</a>	18,2100 €		- €
<a href="#">FERROVIAL</a>	21,4000 €		- €
<a href="#">GRIFOLS CL.A</a>	27,8100 €		- €
<a href="#">IAG</a>	2,5220 €		- €
<a href="#">IBERDROLA</a>	9,1260 €		- €
<a href="#">INDITEX</a>	23,5000 €		- €
<a href="#">INDRA A</a>	7,8700 €		- €
<a href="#">INM.COLONIAL</a>	7,3750 €		- €
<a href="#">MAPFRE</a>	1,6080 €		- €
<a href="#">MASMOVIL</a>	15,2500 €		- €
<a href="#">MEDIASET</a>	3,1530 €		- €
<a href="#">MELIA HOTELS</a>	3,7500 €		- €
<a href="#">MERLIN</a>	7,1000 €		- €
<a href="#">NATURGY</a>	16,2250 €		- €
<a href="#">R.E.C.</a>	14,8000 €		- €
<a href="#">REPSOL</a>	7,3740 €		- €
<a href="#">SIEMENS GAME</a>	14,2900 €		- €
<a href="#">TELEFONICA</a>	4,4500 €		- €
<a href="#">VISCOFAN</a>	46,0000 €		- €
			7.948,50 €

Capital inicial	10.000,00 €
-----------------	-------------

Capital no invertido	2.051,50 €
----------------------	------------

Comisiones operaciones	4,69 €
0,10%	3,26 €
	- €
	- €
	- €
	- €
Total comisiones	7,95 €

Capital menos comisiones	2.043,55 €
--------------------------	------------

Valor Total	9.992,05 €
-------------	------------

Valor semana 1	9.992,05 €
Valor semana 2	
Valor semana 3	
Valor semana 4	
Valor semana 5	
Valor semana 6	
Valor semana 7	
Valor semana 8	
Valor semana 9	
Valor semana 10	
Valor semana 11	
Valor semana 12	

Fuente: [www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichavalor.aspx?ISIN=ES0113679137](http://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichavalor.aspx?ISIN=ES0113679137) . Recuperado el 25 de marzo de 2020. Elaboración propia.



En esta tabla 4.7.5, solamente se ha simulado la primera inversión de uno de los grupos, que habría comprado 50 acciones de Acciona y 1.000 de BBVA por un valor total de 7.948,50 €uros. Se han calculado sus comisiones correspondientes y la parte no invertida en esta decisión, lo que arrojaría un valor total para sus cartera en la primera semana de 9.992,05 €uros.

En la siguiente semana, se actualizarán las cotizaciones de los valores con lo que tendríamos nuevos resultados para las carteras de inversión y para los resultados totales. A partir de aquí, se tomarían las decisiones correspondientes a esa semana y se actualizaría tanto el valor de la cartera como el valor total de los capitales no invertidos o rescatados.

En la última semana, se valorará la cartera de acciones que cada grupo posea con las cotizaciones correspondientes y se le sumarán los capitales no invertidos. Esta suma nos dará el ranking de cómo han quedado los equipos al finalizar el juego.

Con este juego, el principal objetivo es introducir a los estudiantes en el mundo de las inversiones financieras en la Bolsa, de forma que se familiaricen con su funcionamiento. Entrarán en juego conceptos como riesgo, acciones, cotización, rendimientos, comisiones, pérdidas y demás conceptos ligados a una inversión bursátil.

Además se trabajará el trabajo en equipo y la necesidad de llegar a acuerdos consensuados para la toma de decisiones.

#### **4.7.6. De evaluación**

Como actividad de evaluación de toda la unidad, realizaremos un examen escrito con las siguientes preguntas de desarrollo y sus criterios de evaluación:

1. Enumera y explica las principales variables macroeconómicas que afectan al consumo de las familias (C1).
2. Qué es la inversión y cuál es su papel en la economía: efecto multiplicador (C1).
3. Define la demanda agregada. ¿Qué factores influyen en ella? Explícalos brevemente (C1 C2).
4. Enumera qué factores influyen en los movimientos de la oferta agregada. Describe que tipo de movimientos provocan en la curva (C1 C2).
5. Define el equilibrio macroeconómico. Explica de forma breve y gráfica que ocurriría si se produjese un desplazamiento de la oferta agregada (C1 C2).



El formato del examen con su encabezado podemos verlo en el Anexo II.

Recordamos que para nuestro alumno con NEE, se le permitirá utilizar los apuntes elaborados por él mismo. Asimismo, no se tendrán en cuenta a la hora de la evaluación ni la ortografía ni la gramática del examen. Sólo los contenidos de éste.

#### **4.7.7. De recuperación**

Aquellos alumnos que no hayan superado alguno de los criterios de evaluación, tendrán que realizar un nuevo examen al final del trimestre con los contenidos de los criterios no superados. Este examen de recuperación será común para todas las unidades del trimestre.

Las preguntas para los criterios de esta unidad didáctica serán:

##### **Criterio de evaluación C1**

Efecto multiplicador de la inversión. ¿Cómo afecta a la economía la propensión marginal a consumir?

##### **Criterio de evaluación C2**

Describe qué efecto tiene sobre el equilibrio macroeconómico un desplazamiento hacia la derecha de la curva de oferta agregada

Señalar que sólo se propone una pregunta por cada criterio, puesto que la recuperación será de los criterios no superados durante todo el trimestre, por lo que un mismo alumno podría tener que recuperar varios criterios correspondientes a otras unidades.

#### **4.7.8. Complementarias y extraescolares**

Como actividad complementaria, realizaremos una visita a la agencia de inversión Renta 4 durante 1 mañana. La planificación de la actividad es la siguiente:

- a) Un experto nos explicará como afectan las variables macroeconómicas a la inversión privada.
- b) Se propondrán diferentes escenarios económicos y se analizarán las posibles estrategias de inversión según dichos escenarios.
- c) Comentaremos con el experto la evolución de la inversión privada en España en los últimos años y analizaremos su tendencia.
- d) Con los datos recogidos durante la visita, realizaremos una redacción sobre las expectativas de la inversión en España en los próximos años.



Esta redacción no se contemplará en la evaluación de la unidad, puesto que la visita la haremos al final del trimestre. Sin embargo, sí que se tendrá en cuenta como actividad evaluable para la evaluación del trimestre.

#### **4.8. Estrategias de tratamiento de la diversidad**

En este grupo, contamos con dos alumnos con necesidades especiales:

Una de las alumnas padece una deficiencia visual y necesita estar cerca de la pizarra. Se ha tenido en cuenta y se le ha reservado el pupitre que ella ha considerado mejor y más cómodo para poder desarrollar su actividad con total normalidad. También se ha tenido en cuenta que padece una leve ftofobia (le molesta la luz intensa), por lo que el pupitre que se la ha asignado está en una zona donde no incide la luz del sol directamente durante el horario lectivo.

A la hora de realizar trabajos con el ordenador, ha manifestado que no tiene ningún problema y que los maneja con la habilidad normal para su edad, por lo que no se han tomado medidas adicionales.

Un segundo alumno tiene dislexia en el grado de mixta o profunda, lo que le origina problemas de comprensión lectora y la comisión reiterada de errores semánticos y ortográficos. Para este alumno, se ha decidido que el peso de la evaluación recaerá sobre los contenidos, obviando la forma y la estructuración sintáctica como parte de la evaluación.

En su caso, cuando se realicen las actividades de clase detalladas en el apartado 4.7.3, se tendrá una especial atención a la hora de leer los enunciados con el fin de confirmar que realmente los ha comprendido.

Asimismo, se le recomendarán una serie de actividades de refuerzo a realizar tanto en clase como en casa, tal y como se han detallado en el apartado 4.7.4.

Para los trabajos en grupo, se propondrá a este alumno como portavoz de su equipo (siempre que él esté de acuerdo). La idea es que se sienta parte importante del grupo y sus compañeros le ayuden en este sentido. Competencias sociales y cívicas.

Para ambos casos, contamos con el asesoramiento del orientador del centro, el cuál nos irá guiando a la hora de aplicar las distintas estrategias, cuyo fin último son la total y plena integración de los alumnos dentro del gran grupo.



## 4.9. Temporalización

El desarrollo de esta unidad lo vamos a distribuir en 13 sesiones de 1 hora cada una. Cada una de estas sesiones se desarrollará en función de la tabla 4.9.

Tabla 4.9: Temporalización de la programación.

SESIÓN	TEMPORALIZACIÓN	
	MIN	ACTIVIDAD
1	15	Prueba inicial aptitudinal (Anexo I)
	15	Visualización de un vídeo (5 m 30 s) Big question (1ª parte)
	20	Clase magistral: - Introducción - Cambios en la realidad económica del país - El consumo privado - El ahorro
	10	Actividades de refuerzo consumo y ahorro (Actividades 1 y 2)
2	5	Recapitulación sesión anterior
	20	Clase magistral: - Inversión - Efecto multiplicador
	5	- Ejemplos y casos prácticos (actividades 3 y 4) - Problemas del multiplicador
	20	Clase magistral: Demanda Agregada
	10	Actividades 5 y 6: movimientos y traslación DA
3	5	Breve recapitulación de la unidad
	15	Clase magistral: Oferta Agregada
	10	Actividades 7 y 8: movimientos y traslación OA
	20	Clase magistral: Equilibrio macroeconómico Cambios en el equilibrio por variaciones de demanda y oferta agregadas
	10	Actividad refuerzo 9: Equilibrio macroeconómico (se terminarán en casa)
4	60	Una inversión de altura



5	60	Big question (2ª parte) - Puesta en común de ideas - Búsqueda de información - Elaboración de los trabajos
6	15	Corrección actividades equilibrio macro
	20	Ejercicios y actividades de toda la unidad
	25	Elaboración de cuadros resumen de variación de variables y efectos sobre el equilibrio macroeconómico Resolución de dudas Big Question
7	50	Exposición trabajos
	10	Conclusiones
8	60	Una inversión de altura
9	60	Preparación del debate (individual) (Act. 10)
10	20	Recapitulación de la unidad
	25	Actividad 11: Kahoot
	15	Planteamiento y resolución de dudas de la unidad
11	60	Examen (Anexo II)
12	60	Una inversión de altura
13	15	Corrección del examen en el gran grupo
	45	Debates 2 a 2

Fuente: Elaboración propia



## 4.10. Evaluación

### 4.10.1. Tipos de evaluación

Para esta unidad didáctica, vamos a utilizar tres tipos de evaluación: inicial, procesual o sumativa y final.

#### a) Evaluación Inicial

Se realizará una prueba inicial escrita descrita en el apartado 4.7.1.a ([ANEXO I](#)) para saber el nivel de conocimiento a nivel macroeconómico de los alumnos y los términos específicos que en éste ámbito se utilizan. El resultado de esta prueba no tendrá ninguna repercusión sobre la evaluación de la unidad didáctica.

#### b) Evaluación procesual

La realización tanto de los trabajos, como de las actividades de la unidad serán evaluadas y formarán parte de la evaluación global de la unidad con el peso que luego describiremos en el apartado 4.10.4.

#### c) Evaluación final

Consistirá en la realización de un examen escrito contemplado en el apartado de actividades 4.7.6 ([ANEXO II](#)) y que englobará los dos criterios de evaluación determinados para esta unidad.

### 4.10.2. Criterios de evaluación

Los criterios de evaluación para el bloque 4, “La macroeconomía”, se recogen en la Orden 14 de julio de 2016. Esta unidad se engloba en dicho bloque y los criterios de evaluación que le afectan son:

**C1.** Diferenciar y manejar las principales magnitudes macroeconómicas y analizar las relaciones existentes entre ellas, valorando los inconvenientes y las limitaciones que presentan como indicadores de la calidad de vida. CCL, CMCT, CAA, CSC, SIEP.

**C2.** Interpretar datos e indicadores económicos básicos y su evolución. CCL, CMCT, CD, CAA, CSC, SIEP.



### 4.10.3. Estándares de aprendizaje evaluables

En el Real Decreto 1105/2014, se reflejan los estándares evaluables; para la unidad didáctica que nos ocupa son los siguientes:

1.1. Valora, interpreta y comprende las principales magnitudes macroeconómicas como indicadores de la situación económica de un país

1.2. Relaciona las principales macromagnitudes y las utiliza para establecer comparaciones con carácter global.

1.3. Analiza de forma crítica los indicadores estudiados valorando su impacto, sus efectos y sus limitaciones para medir la calidad de vida.

2.1. Utiliza e interpreta la información contenida en tablas y gráficos de diferentes variables macroeconómicas y su evolución en el tiempo.

2.2. Valora estudios de referencia como fuente de datos específicos y comprende los métodos de estudio utilizados por los economistas.

2.3. Maneja variables económicas en aplicaciones informáticas, las analiza e interpreta y presenta sus valoraciones de carácter personal.

En el [anexo III](#), hemos incluido una tabla relacional de los aspectos fundamentales de la unidad didáctica. En ella se resumen los contenidos, los criterios de evaluación y los instrumentos que vamos a utilizar, las competencias que se desarrollarán en cada caso y los estándares de aprendizaje que serán evaluados en esta unidad.

### 4.10.4. Procedimientos de evaluación.

Como procedimientos de evaluación para esta unidad didáctica vamos a utilizar los siguientes:

#### a. Observación.

Este procedimiento lo vamos a utilizar a la hora de evaluar tanto las exposiciones de los trabajos de clase como el debate que hemos planificado en los puntos 4.7.2 y 4.7.4 respectivamente, que hemos visto dentro de las actividades de la unidad. Esta técnica ponderará en la evaluación por criterios de la siguiente forma:

- 10% para el criterio C1.
- 70% para el criterio C2.



### b. Revisión de tareas

Para la evaluación de los ejercicios y actividades de la unidad usaremos la revisión de tareas. La ponderación para este procedimiento será:

- 10% para el criterio C1.
- 10% para el criterio C2.

### c. Pruebas evaluables

En esta unidad, hemos programado un examen escrito al finalizar la unidad. Esta prueba se ponderará de la siguiente forma:

- 80% para el criterio C1.
- 20% para el criterio C2.

En la tabla 4.10.4 vemos un resumen con la ponderación de los procedimientos utilizados para cada criterio de evaluación:

Tabla 4.10.4: Criterios de evaluación y su ponderación

Criterio de evaluación	Ponderación en %		
	Observación	Revisión de tareas	Pruebas evaluables
C1	10	10	80
C2	70	10	20

Fuente: Elaboración propia.

### 4.10.5. Instrumentos y escenarios de evaluación

Para esta unidad didáctica, vamos a utilizar 3 instrumentos de evaluación:

#### a. Registro anecdótico.

Todas las actividades de clase incluidas en el apartado 4.7.3 serán evaluadas a través de un registro anecdótico. Se hará en el aula con la realización y corrección de dichas actividades a diario con el fin de poder comprobar el nivel de comprensión de los temas que estemos tratando.



Para nuestro alumno con NEE, también utilizaremos este instrumento para evaluar los resúmenes de los puntos de la unidad que debe elaborar reflejados como actividad de apoyo en el apartado 4.7.4.

### b. Rúbrica.

Este instrumento lo vamos a utilizar para evaluar los trabajos propuestos en el apartado 4.7.2 y 2.7.4 de la unidad didáctica lo que haremos con sendas rúbricas.

Será durante la exposición de ambos trabajos cuando realicemos la evaluación de los mismos y lo haremos con la herramienta Corubric y sus correspondientes formularios. Las rúbricas para cada uno de los trabajos son las que podemos ver en las tablas 4.10.5.a para la evaluación de la Big Question y 4.10.5.b. para la de la actividad del debate.

Tabla 4.10.5.a: Rúbrica de evaluación “Big Question”.

	EXPERTO	AVANZADO	APRENDIZ	NOVEL	PESO
	4	3	2	1	
<b>Conoce variables macro económicas</b>	Enumera 9-10	Enumera 6-8	Enumera 3-5	Enumera entre 0-2	40%
<b>Relaciona distintos datos económicos</b>	Relaciona 9-10	Relaciona 6-8	Relaciona 3-5	Relaciona 0-2	30%
<b>Obtiene información fiable sobre la evolución de los datos económicos</b>	Utiliza 10 fuentes o más	Utiliza entre 6 y 9 fuentes	Utiliza entre 3 y 5 fuentes	Utiliza menos de 2 fuentes	10%
<b>Presentación Digital</b>	Perfecta, con gráficos	Muy buena	Correcta, no utiliza gráficos	Necesita más trabajo	10%



<b>Presentación Oral</b>	Fluido con uso de vocabulario técnico y específico	Fluido con uso correcto de vocabulario	Menos seguro con vocabulario repetitivo	Nervioso e inseguro con falta de fluidez y vocabulario escaso	10%
--------------------------	--	--	---	---	-----

Fuente: Corubric. Elaboración propia.

Tabla 4.10.5.b: Rúbrica de evaluación “Debate”.

	EXPERTO	AVANZADO	APRENDIZ	NOVEL	PESO
	4	3	2	1	
<b>Conoce variables macroeconómicas que afectan a la demanda agregada</b>	6-7	4-5	2-3	0-1	15%
<b>Conoce variables macroeconómicas que afectan a la oferta agregada</b>	4	3	2	1	15%
<b>Enumera políticas macroeconómicas que afectan a la inflación</b>	Más de 3	2	1	0	30%
<b>Enumera políticas macroeconómicas que afectan al empleo</b>	Más de 3	2	1	0	30%
<b>Fluidez y seguridad</b>	Perfecto	Muy bien	Bien	Regular	10%

Fuente: Corubric. Elaboración propia.

La actividad propuesta en el apartado 4.7.5 que hemos titulado “Una inversión de altura” no corresponde ser evaluada en esta unidad, puesto que es una actividad propuesta para todo el trimestre y será evaluada al terminar este.



En cualquier caso, incluimos la rúbrica que se utilizará para la evaluación de esta actividad llegado su momento y queda reflejada en la tabla 4.10.5.c.

Tabla 4.10.5.c: Rúbrica de evaluación “Una inversión de altura”.

	EXPERTO	AVANZADO	APRENDIZ	NOVEL	PESO
	4	3	2	1	
<b>Maximización del beneficio</b>	Primer equipo	Segundo equipo	Tercer equipo	Resto	50%
<b>Obtención de información y análisis</b>	Utilizan más de 4 fuentes de información y la relacionan correctamente	Utilizan 2-3 fuentes de información y la relacionan correctamente	Utilizan 2-3 fuentes de información pero la analizan con errores	Se limitan a una única fuente de información	40%
<b>Toma de decisiones</b>	Decisiones consensuadas por todo el grupo	Decisiones consensuadas por mayoría	Decisiones no consensuadas impuestas por algunos miembros	Decisiones aleatorias que demuestran desinterés	10%

Fuente: Corubric. Elaboración propia.

### c. Examen final.

Finalmente, para la 9 sesión, se ha programado una prueba escrita ([ANEXO II](#)), que constará de 5 preguntas de desarrollo valoradas sobre 10 puntos cada una.

Para la nota final del examen, se hará una media en función de los criterios de evaluación que conformen cada pregunta. El examen será corregido en la siguiente sesión y se hará en el gran grupo, con el fin de poder resolver las dudas que se pudieran plantear.

La evaluación global de la unidad será realizada con la aplicación “Evalute”, en la que se han fijado los porcentajes que ponderarán la evaluación para cada uno de los escenarios e instrumentos en función de los criterios correspondientes.

En la tabla 4.10.5 se recogen las actividades propuestas para la unidad y su ponderación para la evaluación. Todas las actividades puntuarán sobre 10 y serán ponderadas en función de estos porcentajes.



Habrán que tener en cuenta una serie de criterios o requisitos para superar la unidad y son los siguientes:

- La ortografía resta puntuación, tanto en el examen como en el resto de actividades y trabajos, excepto para el alumno con NEE.
- Deberán obtener una calificación mínima en cada uno de los instrumentos para que estos hagan media (ponderada) con el resto.

Tabla 4.10.5.c: Rúbrica de evaluación “Una inversión de altura”.

Actividad	Instrumento	Ponderación
Actividades de consolidación 1 a 10	Registro anecdótico	5 %
Big Question	Rúbrica	20 %
Debate	Rúbrica	20 %
Examen	Examen	55 %

Fuente: Elaboración propia.

#### 4.10.6. Sistema de recuperación

Para aquellos alumnos que no superen los criterios de evaluación, se realizará una nueva prueba escrita al final del trimestre en la que deberán examinarse de los criterios no superados en la prueba escrita anterior.

Asimismo, se recomendará la realización de nuevo de aquellas actividades de consolidación relacionadas con los criterios no superados y se propondrán explicaciones individualizadas para aquellos alumnos que así lo requieran.



---

## 5. Bibliografía

Aghevli, B. (1999). La crisis de Asia. Causas y remedios. *Finanzas & Desarrollo*. Recuperado el 14 de mayo de 2020 de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/1999/06/pdf/aghevli.pdf>

Alonso, A., Cruz, S. y Venegas, F. (2017). *Variables monetarias y formación de burbujas especulativas: un análisis de sincronización de frecuencias (1992-2013)*. Panorama económico. Escuela Superior de Economía, Instituto Politécnico Nacional, vol. 12, pág. 7-24. Recuperado el 11 de mayo de 2020 de [http://yuss.me/revistas/panorama/pano2017v12n24a01p007\\_024.pdf](http://yuss.me/revistas/panorama/pano2017v12n24a01p007_024.pdf)

Álvarez, Y. y Álvarez, A. (2018). *Cronología de las crisis y burbujas financieras*. Recuperado el 23 de marzo de 2020 de <https://www.elsaltodiario.com/crisisfinanciera/cronologia-de-crisis-y-burbujas-financieras-del-capitalismo>

Amat, O. (2012). *Economía aplicada – Blog del aula*. Recuperado el 17 de mayo de 2020 de <https://economiaaplicadablogdeaula.wordpress.com/tema-2-2-8-la-crisis-delas-punto-com/>

Antelo, M. (2017). *Raciones de economía*. Madrid: McGraw-Hill. Recuperado el 15 de marzo de 2020 de [http://www.ingebook.com.ujaen.debiblio.com/ib/NPcd/IB\\_Escritorio\\_Visualizar?cod\\_primaria=1000193&libro=6910](http://www.ingebook.com.ujaen.debiblio.com/ib/NPcd/IB_Escritorio_Visualizar?cod_primaria=1000193&libro=6910)

Arosemena, G. (2008). *Las crisis financieras en la historia*. Recuperado el 8 de abril de 2020 de [https://works.bepress.com/guillermo\\_rosemena/196/](https://works.bepress.com/guillermo_rosemena/196/)

Banco de España (2013). *Análisis del Banco de España en la crisis del SME (Enero 1993)*. Madrid: Boletín Económico. Recuperado el 15 de mayo de 2020 de



---

[https://www.cvce.eu/content/publication/2006/5/24/0eb44415-f7ef-4789-84e9-5f1a26e5f6fd/publishable\\_es.pdf](https://www.cvce.eu/content/publication/2006/5/24/0eb44415-f7ef-4789-84e9-5f1a26e5f6fd/publishable_es.pdf)

Barcelata, H. (2008). *La economía Mexicana. Crisis y Reforma Estructural 1984.2006*. Recuperado el 12 de mayo de 2020 de <https://app--vlex--com.ujaen.debiblio.com/#/sources/economia-mexicana-crisis-reforma-estructural-1984-2006-6587>

BBVA (s.f.). *Burbujas históricas: tulipanes y mares del sur*. Recuperado el 14 de abr. de 2020 de <https://www.bbva.com/es/burbujas-historicas-tulipanes-los-mares-del-sur/>

Bernardos, J.U., Hernández, M. y Santamaría, M. (2014). *Historia Económica*. UNED. Recuperado el 13 de marzo de 2020 de <https://elibro--net.ujaen.debiblio.com/es/ereader/ujaen/48793>

Betz, F. (2014). *Why banks panics matter*. Nueva York: Springer International Publishing. Recuperado el 18 de abril de 2020 de <https://link--springer--com.ujaen.debiblio.com/book/10.1007%2F978-3-319-01757-0>

Bilbao, L.M. y Lanza, R. (s.f.). *Historia Económica*. Madrid: Universidad Autónoma de Madrid. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Recuperado el 23 de marzo de 2020

Blanco, J.M. (2018, 16 de enro). En mal momento: ideas visionarias de la burbuja puntocom que ahora sí funcionan. *Eldiario.es*. Recuperado el 17 de mayo de 2020 de [https://www.eldiario.es/hojaderouter/tecnologia/momento-visionarias-burbuja-puntocom-funcionan\\_0\\_729677946.html](https://www.eldiario.es/hojaderouter/tecnologia/momento-visionarias-burbuja-puntocom-funcionan_0_729677946.html)

Bustelo, P. (1999). Las crisis financieras asiáticas (1997-1999). *Boletín económico de ICE nº 2626 (21-25)*. Recuperado el 14 de mayo de 2020 de [https://www.researchgate.net/publication/28129711\\_Las\\_crisis\\_financieras\\_asiaticas\\_1997-1999](https://www.researchgate.net/publication/28129711_Las_crisis_financieras_asiaticas_1997-1999)



---

Campos, A. (2017). *Breve historia de la Belle Epoque*. Madrid: Ediciones Nowtilus.

Camps, E. (2014). *Historia Económica Mundial: La formación de la economía internacional (siglos XVI-XX)*. Madrid: McGrawHill. Recuperado el 19 de marzo de 2020 de [http://www.ingeboc.com.ujaen.debiblio.com/ib/NPcd/IB\\_Escritorio\\_Visualizar?cod\\_primaria=1000193&libro=5710](http://www.ingeboc.com.ujaen.debiblio.com/ib/NPcd/IB_Escritorio_Visualizar?cod_primaria=1000193&libro=5710)

Cándido, C. y Gómez, D. (2019). Las tecnologías tiran de Wall Street: radiografía del sector a las puertas de un decisivo año electoral. *elEconomista.com*. Recuperado el 17 de mayo de 2020 de <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10218173/11/19/Las-tecnologicas-tiran-de-Wall-Street-radiografia-del-sector-a-las-puerta-de-un-decisivo-ano-electoral.html>

Chancellor, E. (2000). *Sálvese quien pueda*. Buenos Aires: Ediciones Garnica, S.A. Recuperado parcialmente el 11 de mayo de 2020 de [https://books.google.es/books?id=sKtupCA-s\\_OC&pg=PA377&lpg=PA377&dq=la+burbuja+kamikaze&source=bl&ots=1K2k3k3H4O&sig=ACfU3U2Ds86MrfGd-iU43X2UK7GYWMEGcA&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwizze\\_3pavpAhWkxoUKHVhyDVYQ6AEwCXoECAkQAQ#v=onepage&q=la%20burbuja%20kamikaze&f=false](https://books.google.es/books?id=sKtupCA-s_OC&pg=PA377&lpg=PA377&dq=la+burbuja+kamikaze&source=bl&ots=1K2k3k3H4O&sig=ACfU3U2Ds86MrfGd-iU43X2UK7GYWMEGcA&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwizze_3pavpAhWkxoUKHVhyDVYQ6AEwCXoECAkQAQ#v=onepage&q=la%20burbuja%20kamikaze&f=false)

Coggiola, O. (2010). *La crisis de 1873 y la Gran Depresión*. Buenos Aires: Balvi, S.A. Recuperado el 26 de abril de 2020 de <https://revistaedm.com/verNotaRevistaTeorica/573/la-crisis-de-1873-y-la-gran-depresion>

Currie, L. (1993). *Causas de la recesión de 1937*. Bogotá: Cuadernos de Economía. Universidad Nacional de Colombia. Recuperado el 8 de mayo de 2020 de [https://www.google.es/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwi\\_w\\_3e9aPpAhWL8eAKHYXtBzQQfjACegQIBBAB&url=https%3A%2F%2F](https://www.google.es/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwi_w_3e9aPpAhWL8eAKHYXtBzQQfjACegQIBBAB&url=https%3A%2F%2F)



2Fdialnet.unirioja.es%2Fdescarga%2Farticulo%2F4935083.pdf&usg=AOvVaw1ZwMhr1pBEgbgQWNQhYNSH.

Déjà Vu, M. (2018). Crack del 87, el peor día de la historia de la de la bolsa. *EsBolsa.com*. Recuperado el 9 de mayo de 2020 de <https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/crack-del-87/>.

Durán, M.A. (2012). *Episodios históricos de burbujas especulativas*. Recuperado el 14 de abril de 2020 de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5583826.pdf>

El día que la burbuja “punto.com” pinchó (2010, 10 de marzo). *El País Digital*.

Eleconomista.es (2018). *Los ricos en España cuadruplican su riqueza sobre los pobres tras la crisis económica*. Recuperado el 28 de mayo de 2020 de <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/8882549/01/18/Los-ricos-en-Espana-cuadruplican-su-riqueza-sobre-los-pobres-tras-la-crisis-economica.html>

Enciclopedia Económica (s.f.). *Crisis económica*. Recuperado el 17 de abril de 2020 de <https://enciclopediaeconomica.com/crisis-economica/>

Crisis de 1973, el año que el mundo se quedó sin gasolina. (2019, 9 de enero). *Excelsior. Edición digital*.

Fisher, S., Dornbusch, R. y Schmalensee, R. (1989). *Economía*. Madrid: McGraw-Hill/Interamericana de España, S.A.

Fortuna, X. (2018). *De ahorrador a inversor*. Recuperado el 18 de mayo de <https://blog.r4.com/tulipomania-primer-burbuja/>

Fresneda, D. (2018). La crisis financiera de 2008 y la onda expansiva de la desconfianza en el mundo. *Rtve.es*. Recuperado el 19 de mayo de 2020 de



---

<https://www.rtve.es/noticias/20180914/crisis-financiera-2008-onda-expansiva-desconfianza-mundo/1798840.shtml>

Friedman, M. y Schwartz, A.J. (1971) *A Monetary History of the United States, 1867-1960*. Princeton: Princeton University Press. Recuperado el 28 de abril de 2020 de <https://ebookcentral--proquest--com.ujaen.debiblio.com/lib/ujaen/reader.action?docID=590813>

Gerber, J., Guillén Romo, H., Girón, A., Guillén, A., Tarassiouk, A., Ángeles, M., Gámez, A.E., Ivanova, A., Dymski, G.A., Correa, E., Serfati, C., Cariño, M., Monteforte, M., Montero, D., Juárez, E., Parguez, A., Vidal, G. Y Sauvage, A. (2011). *Tres crisis: economía, finanzas y medio ambiente*. México D.F.: Miguel Ángel Porrúa. Recuperado el 19 de mayo de 2020 de <https://elibro--net.ujaen.debiblio.com/es/ereader/ujaen/38419?page=5>

Giribets, M. (2009). *Algunas consideraciones sobre la crisis actual del capitalismo*. Recuperado el 14 de marzo de 2020 de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/599/599.zip>

Gómez, E.A. (2017). La guerra Franco-Prusiana. *Revista de Historia*. Recuperado el 26 de abril de 2020 de <https://revistadehistoria.es/la-guerra-franco-prusiana/>

González, R. (2019). *La vida sigue igual. Así lucen 230 años de historia de las bolsas norteamericanas*. Cultura Económica. Recuperado el 24 de abril de 2020 de <https://www.losmercadosfinancieros.es/asi-ha-sido-el-comportamiento-de-la-bolsa-americana-en-los-ultimos-227-anos.html>

Historia.com (2016). 24 Octubre 1929. Sucede el Jueves Negro. "Comienza el crack del 29". Recuperado el 1 de mayo de 2020 de <https://es.historia.com/magazine/24-octubre-1929-sucede-el-jueves-negro/>

Jiménez, A. (2016). *La economía*. Recuperado el 12 de mayo de 2020 de <https://laeconomia.com.mx/efecto-tequila/>



---

Jimeno, E. (2012). *Crisis financieras desde 1637 hasta 1966*. Recuperado el 17 de abril de 2020 de <http://invitacionalahistoria.blogspot.com/2012/08/crisis-financieras-desde-1637-hasta-1966.html>

Lapetra, R.J. (2007). Crash de 1987: de la especulación a la crisis financiera. *El Confidencial*. Recuperado el 9 de mayo de 2020 de [https://www.elconfidencial.com/mercados/finanzas-personales/2007-10-20/crash-de-1987-de-la-especulacion-a-la-crisis-financiera\\_837097/](https://www.elconfidencial.com/mercados/finanzas-personales/2007-10-20/crash-de-1987-de-la-especulacion-a-la-crisis-financiera_837097/).

Lynn, M. (2020) Lecciones de la “burbuja puntocom” veinte años después. *elEconomista.com*. Recuperado el 17 de mayo de 2020 de <https://www.economista.es/opinion-blogs/noticias/10313700/01/20/Las-lecciones-de-la-burbuja-puntocom-veinte-anos-despues.html>

Mackay, C. (2008). *Delirios multitudinarios. La manía de los tulipanes y otras famosas burbujas financieras*. Barcelona: Mil razones. Recuperado el 7 de abril de 2020 de <https://books.google.es/books?id=5J0EE4QWv0QC&printsec=frontcover&dq=Charles+Mackay&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjzt9PutefoAhUSA2MBHabKCmsQ6AEIKzAA#v=onepage&q=Charles%20Mackay&f=false>

Manso, C. (2015). 1997: el año que el sureste asiático hizo temblar a los mercados financieros. *ABC Economía*. Recuperado el 13 de mayo de 2020 de <https://www.abc.es/economia/20150801/abci-crisis-asiatica-1997-201507291902.html>

Márquez, J. (2020). *Toma el dinero y corre*. Recuperado el 16 de abril de 2020 de <https://forbes.es/empresas/51449/toma-el-dinero-y-corre/>

Martín, M.A. (s.f.). Un recuento por los pánicos bursátiles. *Centrum Católica*. Recuperado el 9 de mayo de 2020 de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/strategia/article/view/17800/18055>



Mertes, T. (2000). *El crash de 1837*. Recuperado el 16 de abril de 2020 de <https://newleftreview.es/issues/84/articles/tom-mertes-el-crash-de-1837.pdf>

Mezcua, U. (2014). "Martes negro": 85 años de la caída más devastadora en la historia de Wall Street. *ABC Economía*. Recuperado el 1 de mayo de 2020 de <https://www.abc.es/economia/20141029/abci-martes-negro-bolsa-201410290609.html>

Navas, J.A., Pardo, P., Planelló, J., Quílez, R. y González, J. (2008). El crash de 2008. *Elmundo.es*. Recuperado el 19 de mayo de 2020 de <https://www.elmundo.es/especiales/2008/10/economia/crisis2008/espana/index.htm>

Pérez, C. (2014). *La burbuja de los Mares del Sur*. Recuperado el 14 de abril de 2020 de <https://www.google.es/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=10&ved=2ahUKEwjKtovK2ufoAhVHQBoKHS-CAJkQFjAJegQIARAB&url=https%3A%2F%2Fdialognet.unirioja.es%2Fdescarga%2Farticulo%2F4647494.pdf&usg=AOvVaw2gyJz5tY1o4BAkJRg-2vYc>

Pérez, G. (s.f.). *Crash Bolsa . com*. Recuperado el 1 de mayo de 2020 de [https://www.crashbolsa.com/crash\\_de\\_1929](https://www.crashbolsa.com/crash_de_1929)

Pérez, G. (s.f.). *Crash Bolsa . com*. Recuperado el 1 de mayo de 2020 de [https://www.crashbolsa.com/burbuja\\_de\\_las\\_empresas\\_punto-com](https://www.crashbolsa.com/burbuja_de_las_empresas_punto-com)

Pettis, M. (2015, 20 de marzo). La crisis europea y el pánico de 1873. *ABC Economía*. Edición digital.

Pressman, E. (Productor) y Stone, O. (Director). (1988). *Wall Street* [Película]. Estados Unidos: Fox



Pulido, A. (2012). *Economía en el siglo XX*. Recuperado el 13 de abril de 2020 de: <http://www.antonipulido.es/documentos/con120618.pdf>

RAE (Real Academia Española)(2019). *Diccionario de la lengua española*. Recuperado el 15 de abril de 2020 de <https://dle.rae.es/crisis?m=form>

Raffino, M.E. (2019). *Crisis económica*. Recuperado el 20 de marzo de 2020 de <https://concepto.de/crisis-economica/>

Redondo, A. (2015). *Inversor Global*. Recuperado el 8 de mayo de 2020 de <https://inversorglobal.es/2015/05/la-crisis-de-1937-se-repite/>

Rodríguez, E. (2007). *La burbuja económica de Japón en los noventa*. Recuperado el 11 de mayo de 2020 de <https://www.gestiopolis.com/la-burbuja-economica-de-japon-en-los-noventa/>

Ruiz, J. (2019). *De ahorrador a inversor*. Recuperado el 17 de mayo de 2020 de <https://blog.r4.com/burbuja-de-las-puntocom/>

Samygin-Cherkaoui, A. (2018). *La gran recesión*. Recuperado el 5 de mayo de 2020 de <https://ebookcentral--proquest--com.ujaen.debiblio.com/lib/ujaen/reader.action?docID=5321675>

Sang, M. (2014). *Las depresiones que dieron forma a las finanzas modernas*. Recuperado el 20 de abril de 2020 de <http://edueconomica.blogspot.com/2014/07/historia-de-las-crisis-financieras.html>

Serrano, J. M. (2011). *De la crisis económica en España y sus remedios*. Prensas de la Universidad de Zaragoza.



---

Sevilla, A. (s.f.). *Tulipomanía. La crisis de los tulipanes*. Recuperado el 14 de abril de 2020 de <https://economipedia.com/definiciones/tulipomania-la-crisis-de-los-tulipanes.html>

Steinberg, F. (2008). *La crisis financiera mundial: causas y respuesta política*. *Real Instituto El Cano*. Recuperado el 14 de mayo de 2020 de [http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano\\_es/contenido?WCM\\_GLOBAL\\_CONTEXT=/elcano/elcano\\_es/zonas\\_es/ari126-2008](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/ari126-2008)

Torre, V. (s.f.). *Expansión*. Recuperado el 27 de mayo de 2020 de <https://www.expansion.com/mercados/curso-invertir-bolsa/cuando-mi-limpiabotas-invierte-en-bolsa-yo-lo-vendo-todo.html>

Torrero, A. (2006). *Crisis financieras. Enseñanzas de cinco episodios*. Madrid: Marcial Pons Ediciones Jurídicas y Sociales, S.A. Recuperado el 14 de abril de 2020 de: <https://books.google.es/books?id=RI3XDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Trías, R. (1976). *Crisis del petróleo (1973-2073)*. (Discurso académico). Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras de Barcelona, Barcelona. Recuperado el 8 de mayo de 2020 de [https://racef.es/archivos/discursos/81-76\\_la\\_crisis\\_del\\_petroleo\\_1973\\_a\\_2073.pdf](https://racef.es/archivos/discursos/81-76_la_crisis_del_petroleo_1973_a_2073.pdf)

Vegas, P., Calvo, P. y Varó, V. (2007). *Lunes negro de 1987: el parqué de Wall Street hizo "crash"*. *ElEconomista.es*. Recuperado el 9 de mayo de 2020 de <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/296737/10/07/Lunes-negro-de-1987-el-parque-de-Wall-Street-hizo-crash.html>

Vidal, A. (2016). *Crisis mejicana del 94: Efecto Tequila*. Recuperado el 12 de mayo de 2020 de <https://www.bancamarch.es/recursos/doc/bancamarch/20160107/2016/informe-mensual-octubre-2016-historia.pdf>



## LEGISLACIÓN

Decreto 327/2010, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento Orgánico de los Institutos de Educación Secundaria. Boletín Oficial de la Junta de Andalucía, 139, de 16 de julio de 2010

Decreto 110/2016, de 14 de junio, por el que *se establece la ordenación y el currículo del Bachillerato en la Comunidad Autónoma de Andalucía*. Boletín Oficial de la Junta de Andalucía, 122, de 28 de junio de 2016

Ley Orgánica 8/2013, de 9 de diciembre, para *la mejora de la calidad educativa*. Boletín Oficial del Estado, 295, de 10 de diciembre de 2013

Orden ECD/65/2015 de 21 de enero, por la que *se describen las relaciones entre las competencias, los contenidos y los criterios de evaluación de la educación primaria, la educación secundaria obligatoria y el bachillerato*. Boletín Oficial del Estado, 25, de 29 de enero de 2015

Orden de 14 de julio de 2016, por la que *se desarrolla el currículo correspondiente al Bachillerato en la Comunidad Autónoma de Andalucía, se regulan determinados aspectos de la atención a la diversidad y se establece la ordenación de la evaluación del proceso de aprendizaje del alumnado*. Boletín Oficial de la Junta de Andalucía, 145, de 29 de julio de 2016

Real Decreto 1105/2014, de 26 de diciembre, por el que *se establece el currículo básico de la Educación Secundaria Obligatoria y del Bachillerato*. Boletín Oficial del Estado, 3, de 3 de enero de 2015



## 6. Anexos

### ANEXO I

#### PRUEBA INICIAL



<b>Centro</b>	IES El Bulevar		
<b>Curso</b>	1º Bachillerato		
<b>Fecha</b>			
<b>Asignatura</b>	Economía		
<b>Unidad</b>	8		
<b>Alumn@</b>		<b>Resultado</b>	

1. ¿Qué es la macroeconomía?
2. Qué significan las siguientes siglas:
  - a. PIB
  - b. IPC
  - c. FBCF
  - d. IRPF
  - e. IVA
  - f. BCE
3. ¿Qué entiendes por ahorro?
4. Cómo definirías el concepto de tipo de interés.
5. Para qué sirven los impuestos.
6. Qué es el gasto público.
7. Qué es el “Efecto multiplicador de la inversión”.
8. Representa gráficamente las curvas de oferta y demanda y su punto de equilibrio.
9. Como defines una crisis económica.

**ANEXO II**

<b>Centro</b>	IES Bulevar	<b>Evaluación de Criterios</b>	
<b>Curso</b>	1º Bachillerato	<b>C1</b>	
<b>Fecha</b>		<b>C2</b>	
<b>Asignatura</b>	Economía		
<b>Unidad</b>	8		
<b>Alumn@</b>		<b>NOTA</b>	

**EXAMEN**

1. Enumera y explica las principales variables macroeconómicas que afectan al consumo de las familias (C1).
2. Qué es la inversión y cuál es su papel en la economía: efecto multiplicador (C1).
3. Define la demanda agregada. ¿Qué factores influyen en ella? Explícalos brevemente (C1 C2).
4. Enumera qué factores influyen en los movimientos de la oferta agregada. Describe que tipo de movimientos provocan en la curva (C1 C2).
5. Define el equilibrio macroeconómico. Explica de forma breve y gráfica que ocurriría si se produjese un desplazamiento de la oferta agregada (C1 C2).



### ANEXO III

#### TABLA RELACIONAL

CONTENIDOS	CRITERIOS DE EVALUACIÓN	INSTRUMENTOS DE EVALUACIÓN	COMPE- TENCIAS	ESTÁNDARES DE APRENDIZAJE
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambios en la realidad económica del país</li> <li>- Consumo privado</li> <li>- Ahorro</li> <li>- Inversión</li> </ul>	<p>C1. Diferenciar y manejar las principales magnitudes macroeconómicas y analizar las relaciones existentes entre ellas, valorando los inconvenientes y las limitaciones que presentan como indicadores de la calidad de vida.</p>	<p>Prueba final (90%)</p> <p>Registro anecdótico (10%)</p>	<p><b>CCL</b></p> <p><b>CMCT</b></p> <p><b>CAA</b></p> <p><b>CSC</b></p> <p><b>SIEP</b></p>	<p>1.1. Valora, interpreta y comprende las principales magnitudes macroeconómicas como indicadores de la situación económica de un país</p> <p>2.2. Valora estudios de referencia como fuente de datos específicos y comprende los métodos de estudio utilizados por los economistas</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambios en la realidad económica del país</li> <li>- La demanda agregada</li> <li>- La oferta agregada</li> <li>- El equilibrio macroeconómico</li> </ul>	<p>C2. Interpretar datos e indicadores económicos básicos y su evolución.</p>	<p>Prueba final (20%)</p> <p>Registro anecdótico (10%)</p> <p>Rúbrica (70%)</p>	<p><b>CCL</b></p> <p><b>CMCT</b></p> <p><b>CD</b></p> <p><b>CAA</b></p> <p><b>CSC</b></p> <p><b>SIEP</b></p>	<p>1.2. Relaciona las principales macromagnitudes y las utiliza para establecer comparaciones con carácter global.</p> <p>2.1. Utiliza e interpreta la información contenida en tablas y gráficos de diferentes variables macroeconómicas y su evolución en el tiempo.</p> <p>2.3. Maneja variables económicas en aplicaciones informáticas, las analiza e interpreta y presenta sus valoraciones de carácter personal.</p>