

## BREVE RECETA PARA UN ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA



Simón Pérez Golarons es Responsable de Análisis Financiero, Licenciado con premios a la Excelencia Académica todos los años, Postgrado en Banca Privada y Gestión Patrimonial y Master Especializado en Gestión de Carteras. Economista colegiado y certificado de European Financial Advisor (EFA) por EFPA España. Actualmente es Socio Director de SLM, Análisis Financiero Independiente (<http://www.slm-afi.com>), así como Socio y profesor del ISEFI, Instituto Superior de Empresa y Finanzas (<http://www.isefi.es>). Como complemento a su actividad profesional, mantiene el blog "El Oro de Salomón" ([www.elorodesalomon.es](http://www.elorodesalomon.es)) donde continuamente se publican artículos sobre economía financiera y participa con "El Diccionario de Salomón" en la Web de Intereconomía.

**L**a economía es una ciencia peculiar pues a pesar de ser una ciencia social trata de ser lo más cuantitativa posible, trabajando siempre con modelos que suponen una elevada simplificación respecto a una realidad sumamente compleja.

Una realidad demasiado compleja para modelizar se hace especialmente evidente en la macroeconómica y el análisis de coyuntura económica que, humildemente y a partir de unos cuantos indicadores, pretende resumir toda una economía e incluso anticiparla.

La macroeconomía, ciencia de los grandes números, estudia la actividad económica de los países y, mediante una serie de indicadores, su evolución pasada y previsión futura, tratando de concluir cual es el momento actual del ciclo y como van a comportarse los diferentes mercados en el presente y futuro para tomar decisiones adecuadas.

### Ingredientes para un análisis de coyuntura económica

Los indicadores que se utilizan son de tipología diversa pero existe una división fundamental que debe tenerse en cuenta. Éstos pueden ser de dos tipos básicos:

- **Indicadores cualitativos:** Son habitualmente previsiones y anticipos económicos, son de tipo adelantado pues se posicionan unos meses por delante del momento económico.
- **Indicadores cuantitativos:** Son normalmente cálculos realizados sobre un periodo de tiempo ya transcurrido, proporcionando información sobre el momento económico (aunque siempre se retrasa hasta su publicación) o bien información retardada unos cuantos meses debido a la naturaleza de la misma.

Los indicadores cuantitativos son aquellos que podemos considerar como “clásicos”, destacando entre ellos el PIB, la inflación o el desempleo; mientras que encontramos entre los indicadores cualitativos los índices de confianza como el índice de confianza del consumidor en España o los conocidos indicadores adelantados de la producción (ISM en EEUU, IFO en Alemania o TANKAN en Japón).

## Como cocinar un análisis de coyuntura macroeconómica

Considerar el PIB como el nivel de producción de bienes y servicios de un país, pudiéndose calcular por el lado de la oferta y de la demanda.

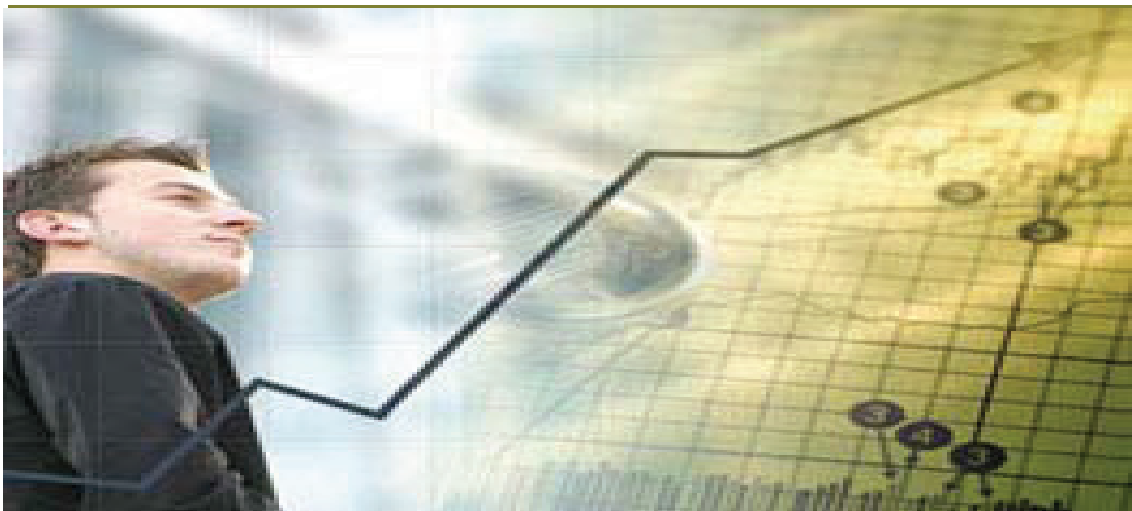
Añadir la inflación como la evolución de los precios del mercado, vista en sus distintos modos de cálculo.

Obtenemos un mercado agregado, con algo similar a unas cantidades y unos precios de equilibrio en un mercado microeconómico, el mercado de un país, con distintos sectores que deben incluirse en el análisis.

Añadiendo una economía financiera y un mercado monetario y de crédito, obtenemos el tipo de interés, que no es más que el precio del dinero y principal arma de la política monetaria. Tipo de interés que deberá seguir de cerca la inflación para mantener el poder adquisitivo.

Si posteriormente añadimos un sector exterior, una balanza exterior y un tipo de cambio, volvemos a obtener unas cantidades y precios de equilibrio en el sector exterior, el cual a su vez forma parte del PIB.





Siempre hemos de tener en cuenta que los precios de la economía están muy vinculados, existiendo una estrecha relación entre los tipos de interés, la inflación y los tipos de cambio, en cuanto todos ellos aproximan el “valor del dinero”.

Mediante un sector público, con sus recaudaciones, gastos e inversiones, podemos añadir la política fiscal en la receta, pudiendo ser ésta deficitaria o excedentaria, expansiva o contractiva, según el momento del ciclo exija.

La financiación de un déficit público sostenido puede hacerse con deuda pública, la protagonista de la coyuntura en el 2010.

Añadimos la suma de las decisiones de las personas como empresarios y empleados y obtenemos los niveles de equilibrio salariales y de empleo en el mercado laboral.

Si nos consideramos todos consumidores y ahorradores, inversores y/o trabajadores tenemos el modelo completo. Si además nos preguntamos sobre el futuro, anticipamos la economía con unos cuantos indicadores de confianza y sentimiento.

Con esto podemos tener listo un buen análisis de la coyuntura económica.

### Como servir el plato

Se suelen distinguir en la economía fases expansivas y recesivas, con unas fases donde un auge de la economía dará paso a un estancamiento, antesala de la recesión, y unas fases donde se detendrá la recesión, conformando un valle y mostrando los primeros síntomas de recuperación.

Los indicadores macroeconómicos tienen un comportamiento distinto en cada momento del ciclo y del análisis de los mismos debemos tratar de extraer conclusiones respecto al mismo.

En fases alcistas el PIB se incrementará, y también la inflación y los tipos de interés, mientras que por ejemplo en fases recesivas se incrementará el desempleo o incrementará el déficit.

El fin último del análisis de la coyuntura es conocer el momento del ciclo presente y futuro, entendiendo también el pasado, para poder tomar decisiones económicas adecuadas al momento del ciclo económico y el comportamiento esperado en los mercados.

Si presentamos nuestro análisis de coyuntura económica con una guarnición de relaciones con el momento del ciclo económico, tratando de vislumbrar la evolución esperada de la economía en función del momento del ciclo actual, entonces si habremos logrado un plato de categoría. ■