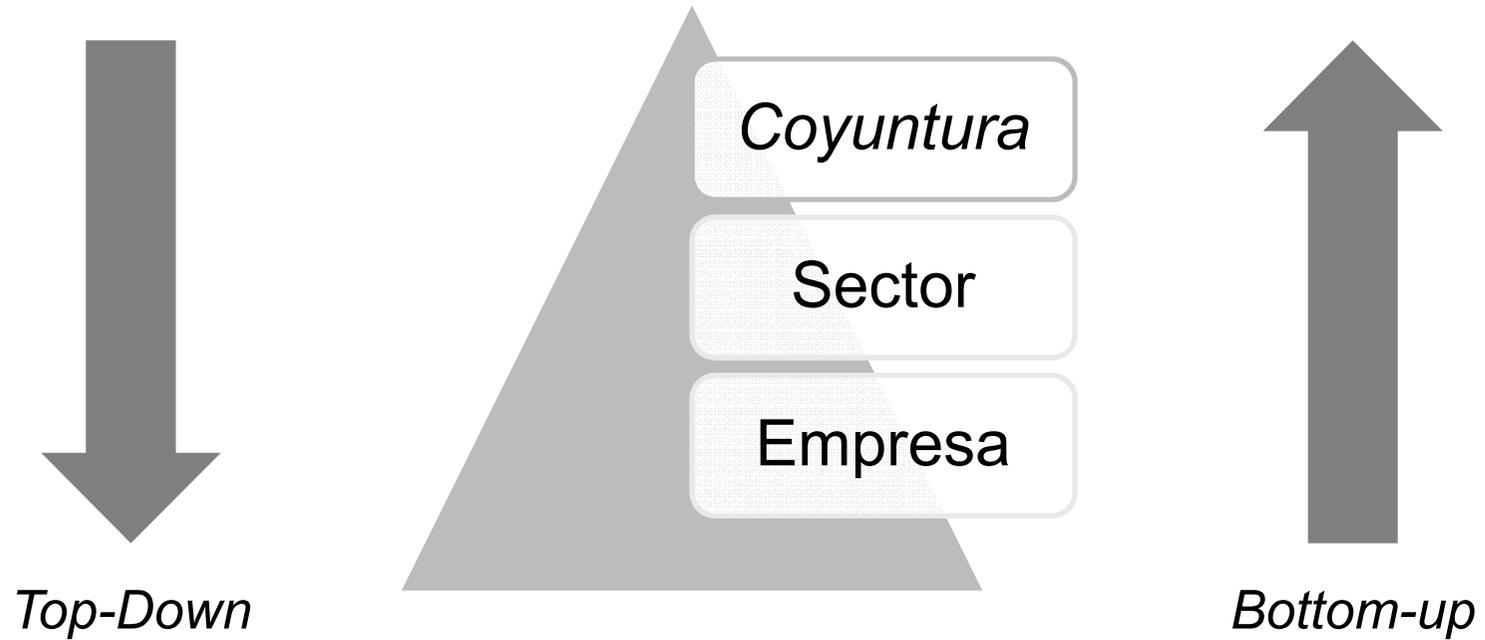


Empresa

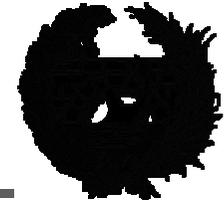
Tema 10: Coyuntura económica

Vicente Alcaraz Carrillo de Albornoz

Posibilidades de análisis para inversión en mercados



Agenda



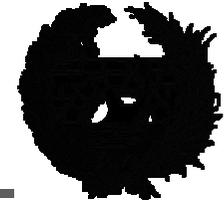
1. Los indicadores de coyuntura. Tipología e indicadores más importantes.
2. Los ciclos económicos
3. Interpretación de los indicadores económicos para la previsión en los mercados financieros

Agenda



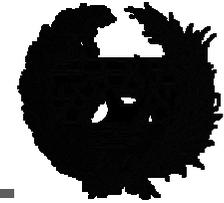
1. Los indicadores de coyuntura. Tipología e indicadores más importantes.
2. Los ciclos económicos
3. Interpretación de los indicadores económicos para la previsión en los mercados financieros

Los indicadores económicos más relevantes



Producto Interior Bruto
Inflación
Tipos de interés
Tipo de cambio
Balanza de pagos
Desempleo

El Producto Interior Bruto (PIB)



“El valor de todos los servicios y todas las mercancías finales producidas por las empresas y las personas que han trabajado dentro del territorio de esa economía durante un período de tiempo determinado”.

Producto Interior Bruto

Inflación

Tipos de interés

Tipo de cambio

Balanza de pagos

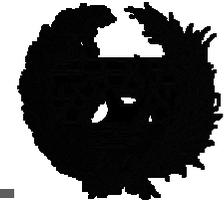
Desempleo

Producto Nacional Bruto: *valor de las mercancías finales producidas por los particulares y empresas del país.*

$$\text{PNB} = \text{PIB} \pm \text{saldo de la balanza de rentas}$$

Producto Interior Neto: *PIB menos depreciación (amortizaciones).*

El Producto Interior Bruto (PIB)



PIB = Cantidad producida X Precio

¿Comparaciones entre años?

Producto Interior Bruto

Inflación

Tipos de interés

Tipo de cambio

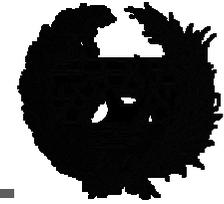
Balanza de pagos

Desempleo

$$PIB \text{ real}_{\text{año } n} = \sum P_{\text{año base}} \times Q_{\text{año } n}$$

$$PIB \text{ nominal}_{\text{año } n} = \sum P_{\text{año } n} \times Q_{\text{año } n}$$

El Producto Interior Bruto (PIB)



$$\text{PIB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{M})$$

Producto Interior Bruto

Inflación

Tipos de interés

Tipo de cambio

Balanza de pagos

Desempleo

Siendo:

C: Consumo

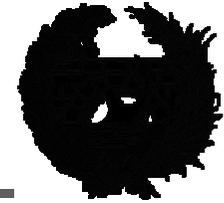
I: Inversión

G: Gasto Público

X: Exportaciones

M: Importaciones

El Producto Interior Bruto (PIB)



El PIB se compone por los valores añadidos por los agentes de la economía -> Oferta y Demanda

Producto Interior Bruto

Inflación

Tipos de interés

Tipo de cambio

Balanza de pagos

Desempleo

$$\text{PIB}_{\text{oferta}} = \text{VAB} + \text{IVA} + \text{TM}$$

Siendo:

VAB: Valor Añadido de producción

IVA: Impuestos Indirectos

TM: Impuestos netos importaciones

$$\text{PIB}_{\text{demanda}} = \text{CPN} + \text{CPU} + \text{FBCF} + \text{VEX} + \text{XBS} - \text{MBS}$$

Siendo:

CPN: Consumo Privado Nacional

CPU: Consumo Público

FBCF: Formación Bruta de Capital Fijo

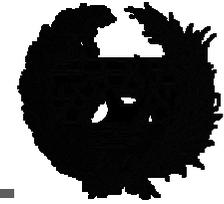
VEX: Variación de Existencias

XBS: Exportaciones de bienes y servicios

MBS: Importaciones de bienes y servicios

$$\text{PIB}_{\text{oferta}} = \text{PIB}_{\text{demanda}}$$

La inflación



“Un agregado de precios que mide el incremento sostenido de precios”.

Producto Interior Bruto

Inflación

Tipos de interés

Tipo de cambio

Balanza de pagos

Desempleo

Índice de Precios de Consumo (IPC): *Mercancías que consumen los hogares.*

$$\text{Índice de precios} = \sum_{i=1}^n \omega_i \frac{P_{it}}{P_{i0}} \times 100$$

Siendo:

$\sum w: 1$

P_{it} : Precio del producto i en el año t

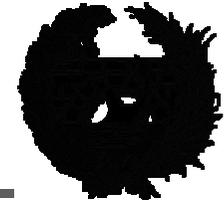
P_{i0} : Precio del producto i en el año 0

n : número de productos

IPC Subyacente: *IPC descontando productos alimenticios no elaborados y productos energéticos.*

$$\text{Deflactor del PIB} = \frac{\text{PIB en euros corrientes}}{\text{PIB en euros constantes}} \times 100$$

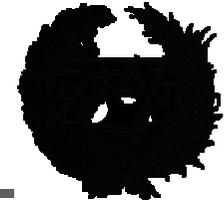
Tipos de interés



“Determinado por el Banco Central, es el tipo de interés al que pueden pedir prestado o invertir los distintos bancos de la economía”.

*Producto Interior Bruto
Inflación
Tipos de interés
Tipo de cambio
Balanza de pagos
Desempleo*

Tipo de cambio



“Mide la relación entre dos monedas. Esta relación puede ser fija o variable.”

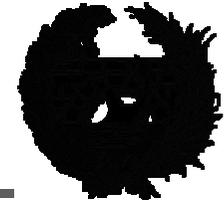
*Producto Interior Bruto
Inflación*

*Tipos de interés
Tipo de cambio*

*Balanza de pagos
Desempleo*

Las únicas variables sobre las que un país o conjunto de Estados pueden decidir.

Balanza de pagos



Producto Interior Bruto
Inflación
Tipos de interés
Tipo de cambio
Balanza de pagos
Desempleo

“Se contabilizan todos los flujos financieros de un país durante un período determinado de tiempo.

- No puede tener déficit o superávit (partida doble)
- Se divide en varias sub-balanzas”

Balanza comercial = Exportaciones bienes – Importaciones bienes

Balanza servicios = Exportaciones servicios – Importaciones servicios

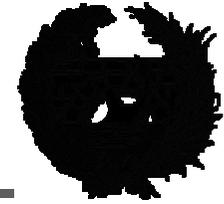
Balanza bienes y servicios = Balanza comercial + Balanza servicios

Balanza cuenta corriente = Balanza bienes y servicios ± Transferencias emigrantes ± Transf. Ayudas organismos internacionales

Balanza básica = Balanza cuenta corriente ± Capitales a largo plazo

Balanza de pagos = Balanza básica ± Capitales a corto plazo ± Reservas oro y divisas

Balanza de pagos



Balanza de pagos

Producto Interior Bruto
Inflación
Tipos de interés
Tipo de cambio
Balanza de pagos
Desempleo

Balanza corriente

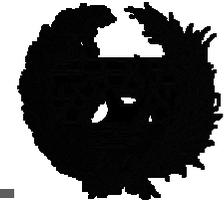
± *Export./Import. bienes*
± *Export./Import. servicios*
± *Transferencias*

=

Balanza de capitales

± *Capital a largo plazo*
± *Capital a corto plazo*
± *Reserva oro y divisas*

Desempleo



“Número de parados que hay en una economía.”

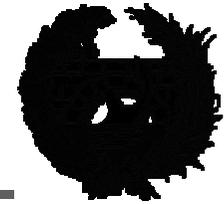
$$Tasa\ de\ desempleo = \frac{población\ parada}{población\ activa}$$

*Producto Interior Bruto
Inflación
Tipos de interés
Tipo de cambio
Balanza de pagos
Desempleo*

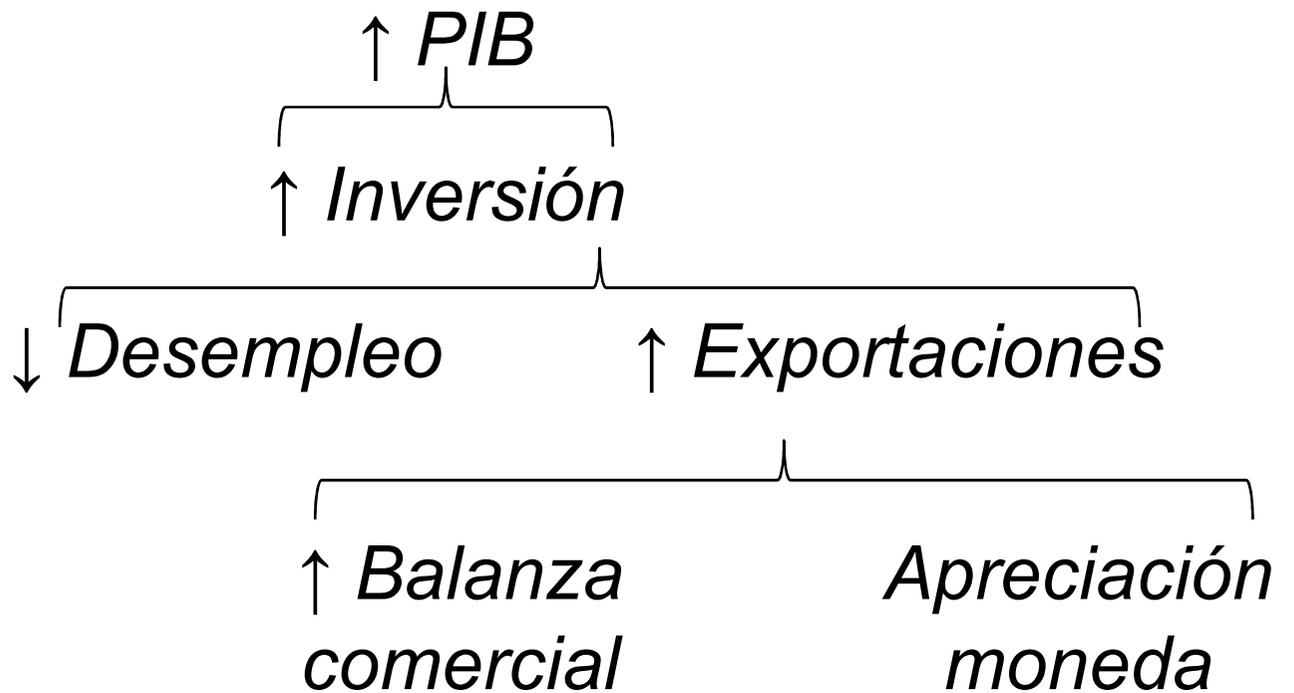
Cuatro tipos de desempleo:

- *Friccional: mov. Geográfica y cambio de trabajo*
- *Tecnológico*
- *Estacional*
- *Cíclico*

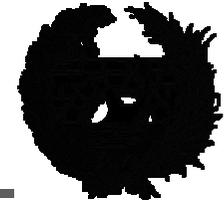
La relación entre los indicadores



Producto Interior Bruto
Inflación
Tipos de interés
Tipo de cambio
Balanza de pagos
Desempleo



Ejemplo determinación PIB

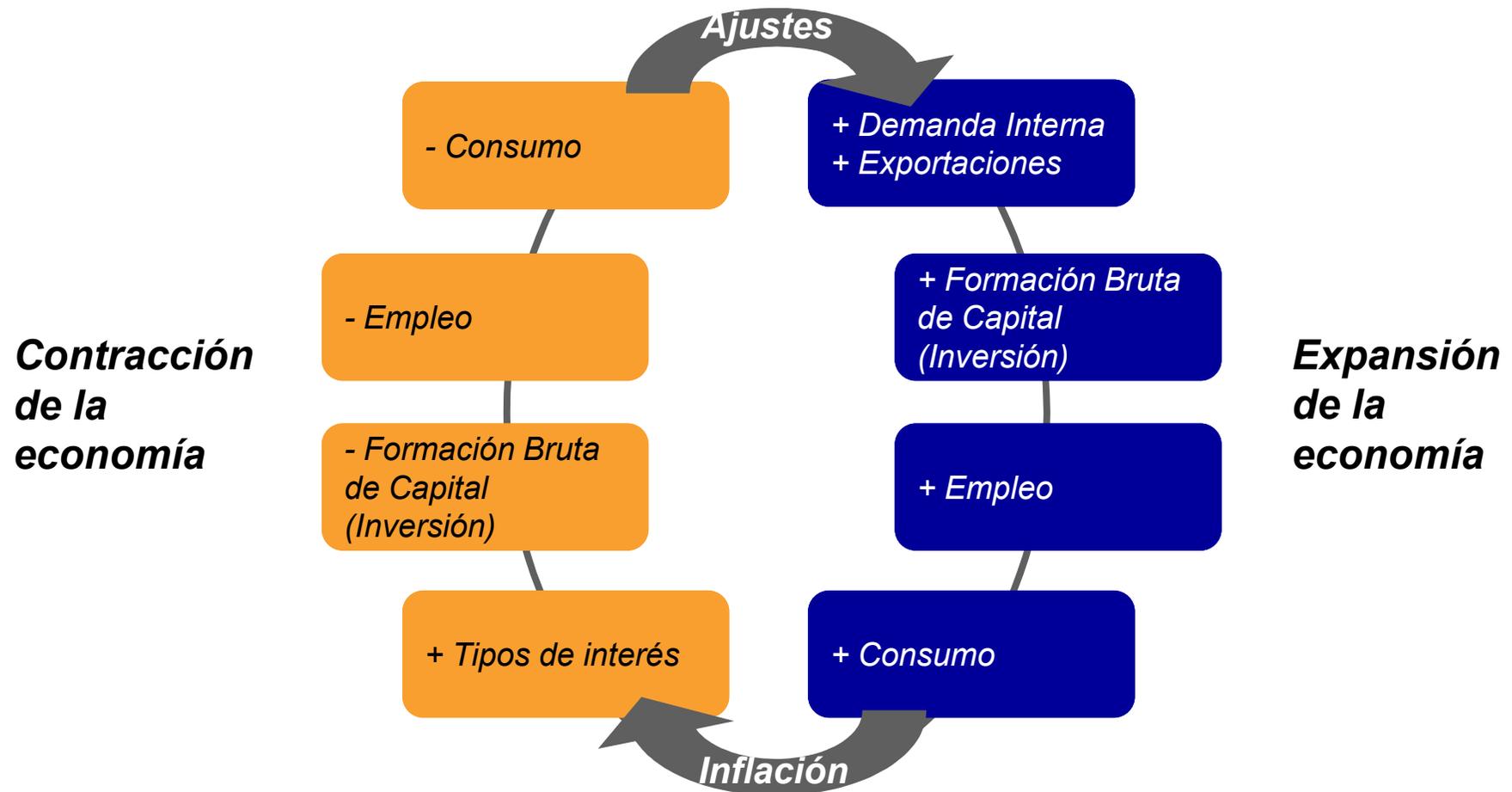
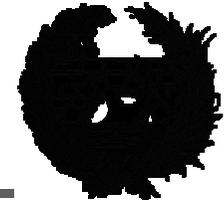


En un país únicamente existe una empresa que produce coches, de la que se saben los siguientes datos:

	Año 0	Año 1
Producción de coches	1.000	500
Ventas	700	400

¿A cuánto ascendió el PIB del año 0 y cuánto el año 1?

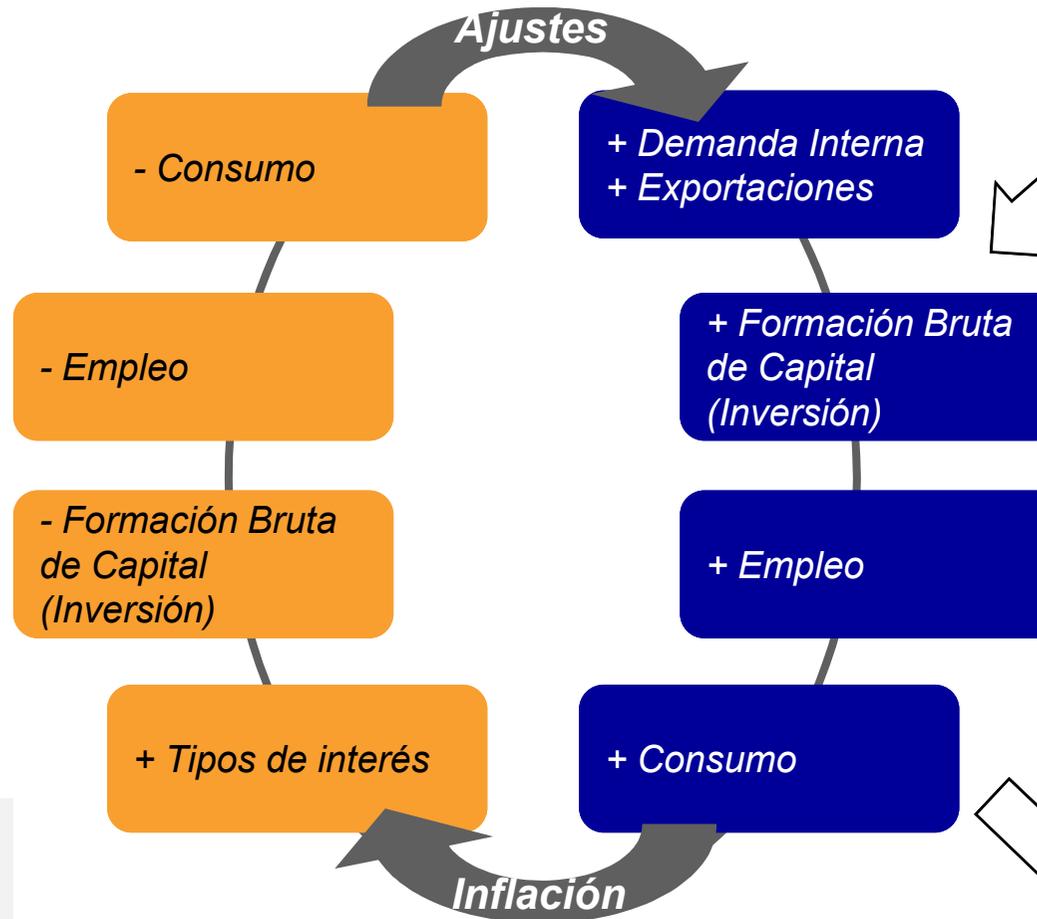
¿Qué sucede cuando la inflación crece más de lo esperado?



¿Qué sucede tras una bajada de los tipos de interés?



**Contracción
de la
economía**



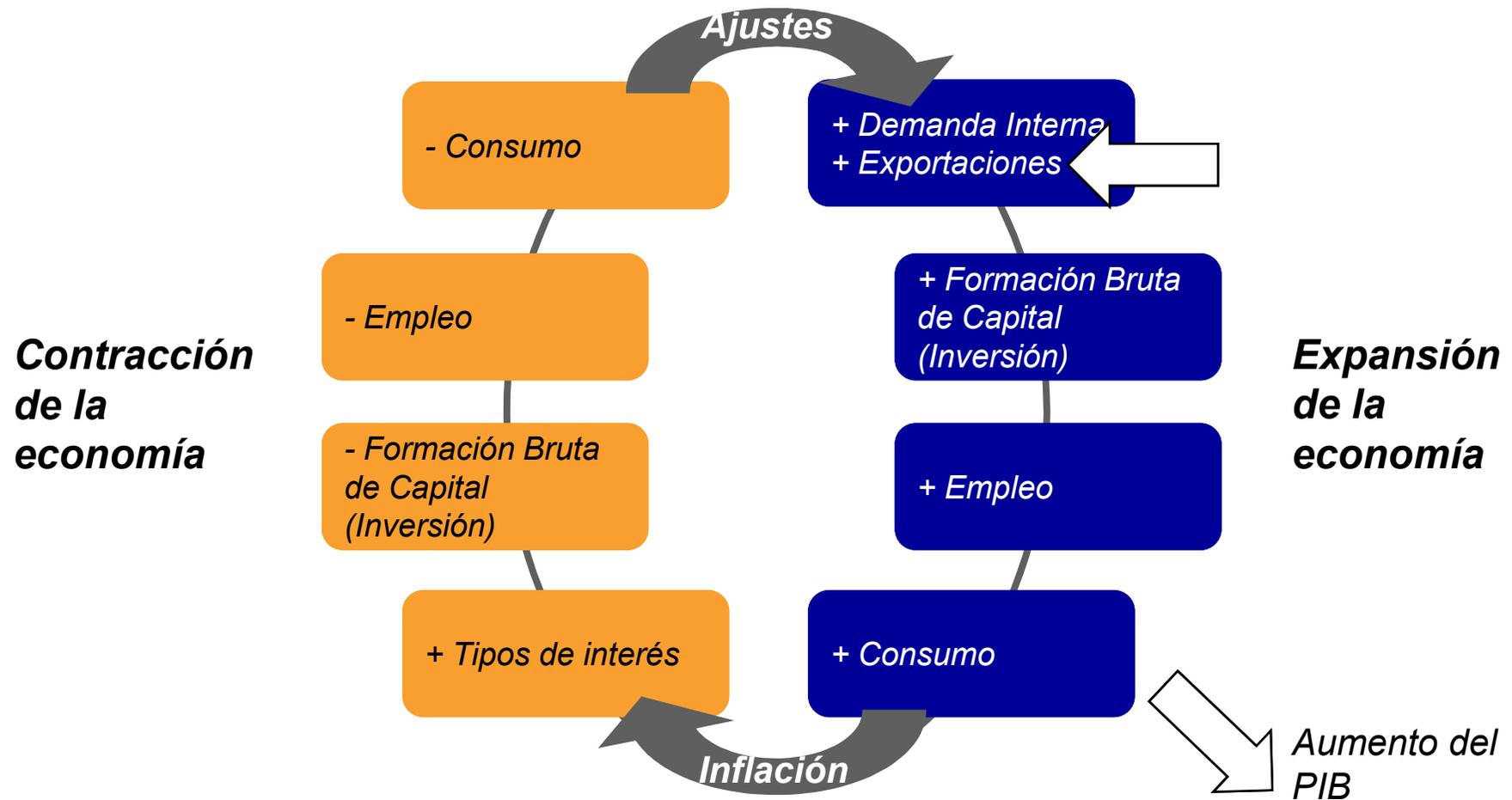
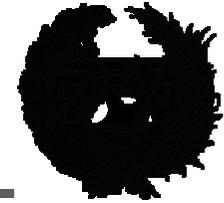
Bajada de tipos de interés

**Expansión
de la
economía**

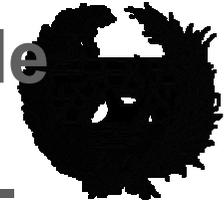
Pero puede también ser gasolina en la hoguera...

Aumento del PIB

¿Qué sucedería con una devaluación del Euro?



Dependencia de la financiación exterior de la economía española

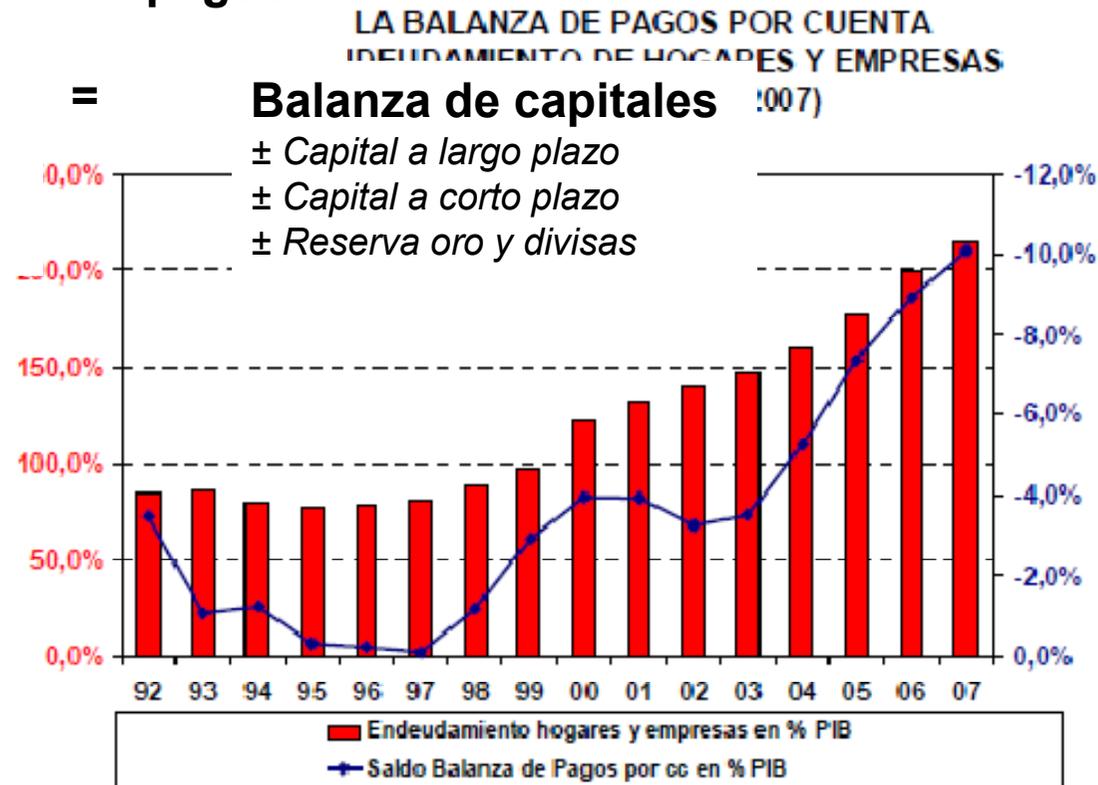


Balanza de pagos

Balanza corriente
 ± Export./Import. bienes
 ± Export./Import. servicios
 ± Transferencias

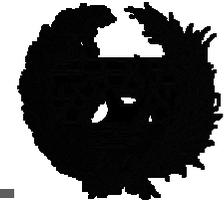
=

Balanza de capitales
 ± Capital a largo plazo
 ± Capital a corto plazo
 ± Reserva oro y divisas



Fuente: Banco de España

Ejercicio Balanza de Pagos



Con los siguientes saldos de una Balanza de Pagos, en millones de euros:

▪ Importaciones	13.741
▪ Exportaciones	11.540
▪ Servicios	2.215
▪ Cuenta de capital	736
▪ Reservas	855
▪ Rentas	-496
▪ Errores y omisiones	700
▪ Transferencias corrientes	639

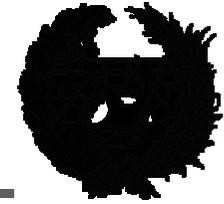
Calcúlese:

1. El saldo de la Balanza comercial
2. El saldo de la cuenta corriente

$$\begin{aligned} &= \text{Exportaciones} - \text{Importaciones} \\ &= 11.540 - 13.741 = -2.201 \end{aligned}$$

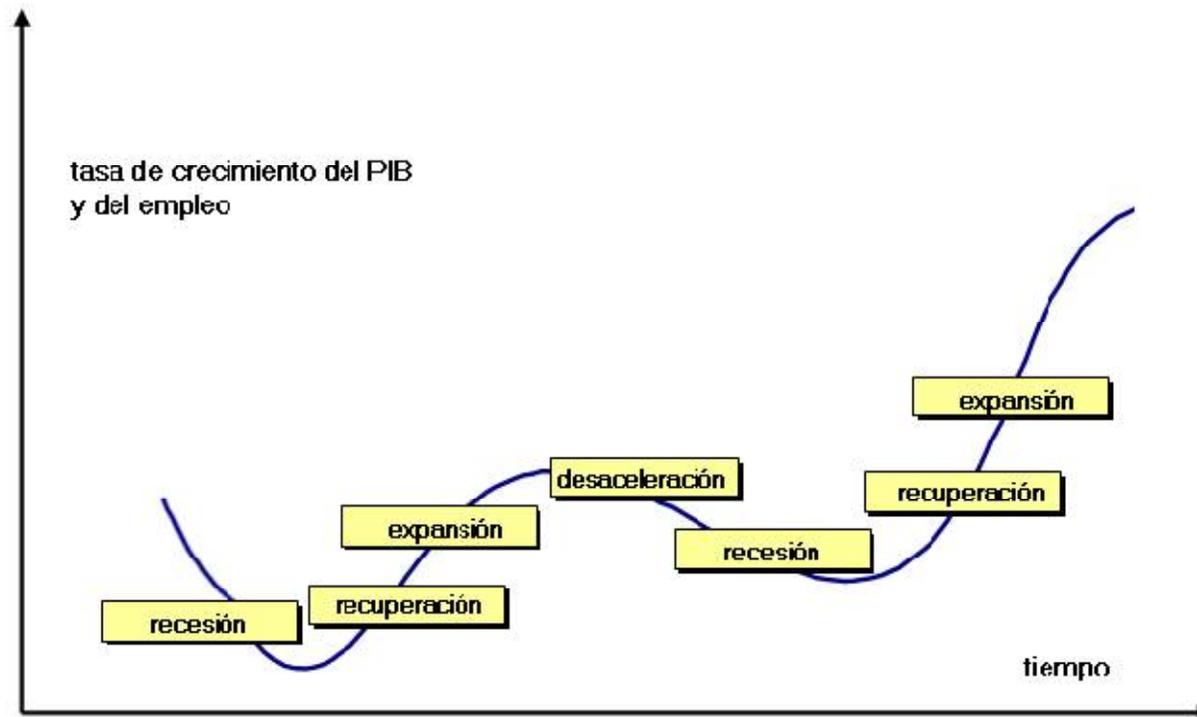
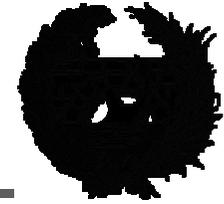
$$\begin{aligned} &= \text{Balanza bienes y servicios} + \text{Transferencias} = \\ &= -2.201 + 2.215 - 496 + 639 = 157 \end{aligned}$$

Agenda

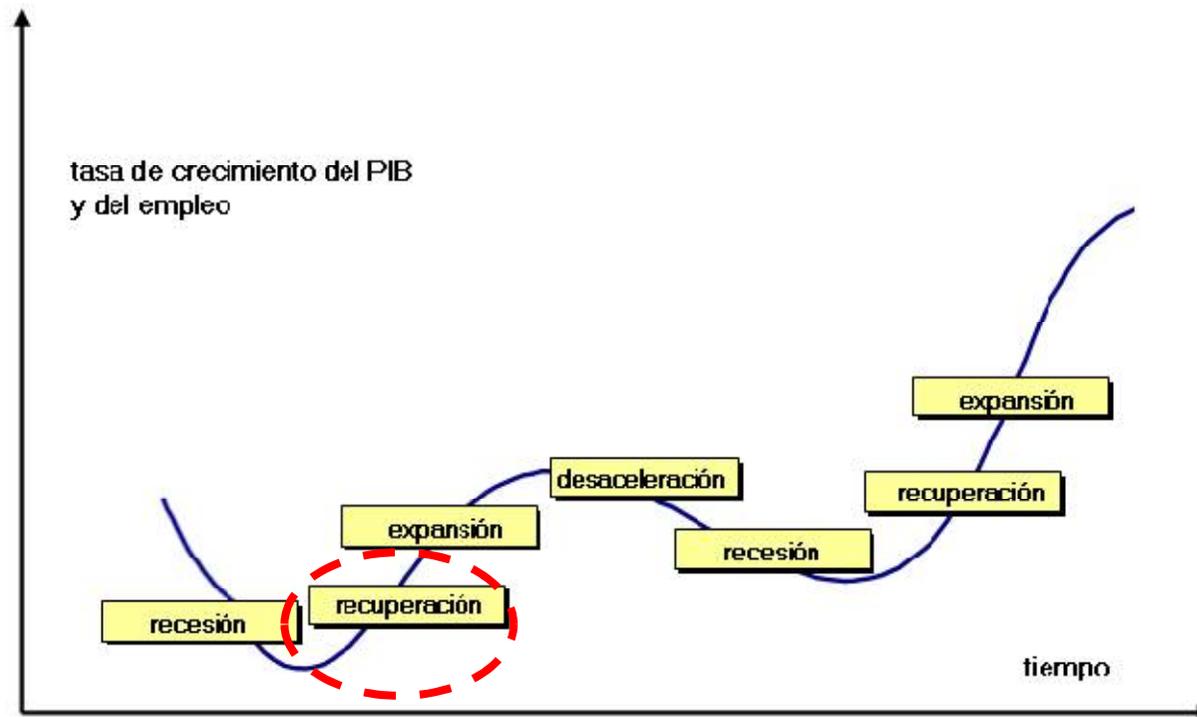
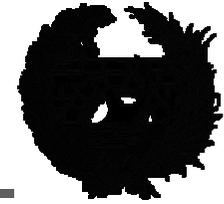


1. Los indicadores de coyuntura. Tipología e indicadores más importantes.
2. Los ciclos económicos
3. Interpretación de los indicadores económicos para la previsión en los mercados financieros

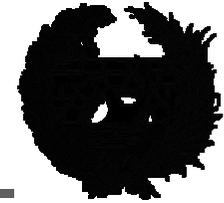
Las economías de mercado funcionan de forma cíclica, con 4 fases



Las economías de mercado funcionan de forma cíclica, con 4 fases

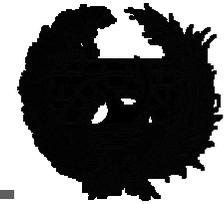


1. Fase de recuperación

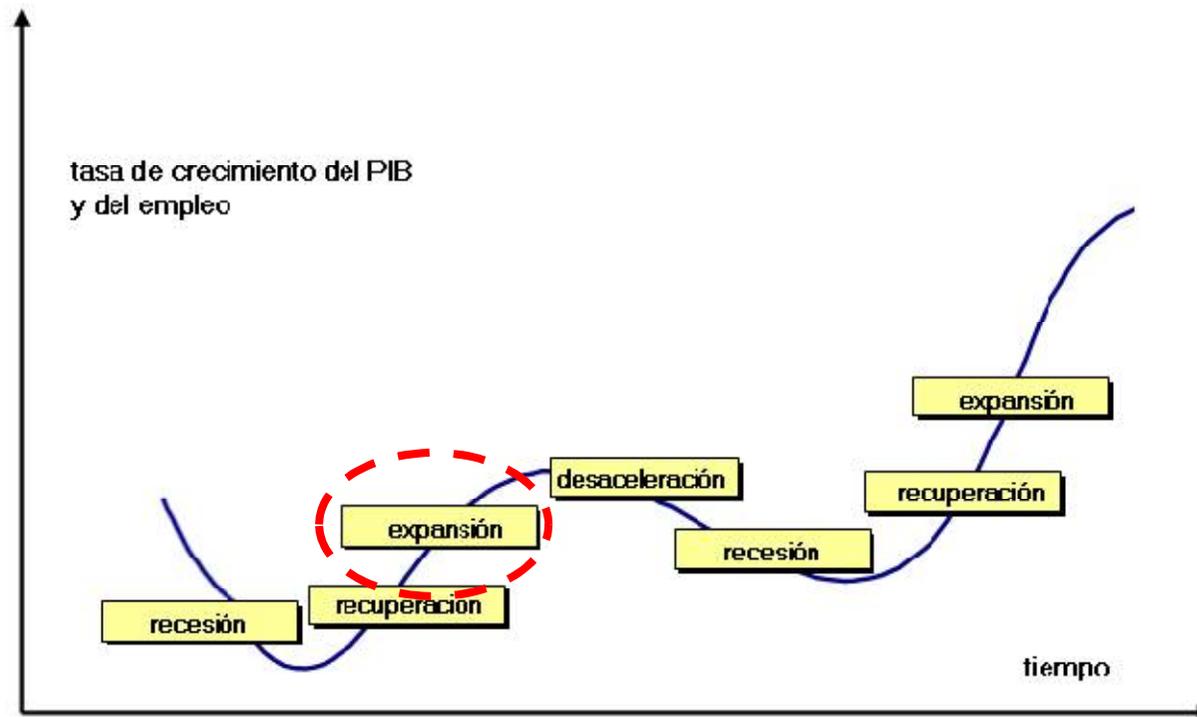
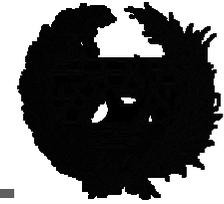


- Precios: Estabilidad de precios
- Inversión: empieza a aumentar
- Capacidad productiva: aumento. Inicio recuperación en ventas
- Productividad: inicio de un aumento
- Producción, consumo: fin del descenso, empieza a incrementar
- Crecimiento económico: estabilidad
- Confianza de consumidores y empresarios: neutral
- Demanda: progresivo aumento
- Beneficios empresariales: al alza
- Interés a corto: disminuye a niveles mínimos
- Curva de tipos: aumenta a largo plazo
- Renta variable: se inicia un buen periodo
- Paro: disminución
- Morosidad e inventarios: fin de la acumulación

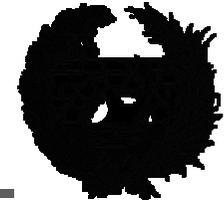
¡Pero puede que no sea el final de la recesión!



Las economías de mercado funcionan de forma cíclica, con 4 fases

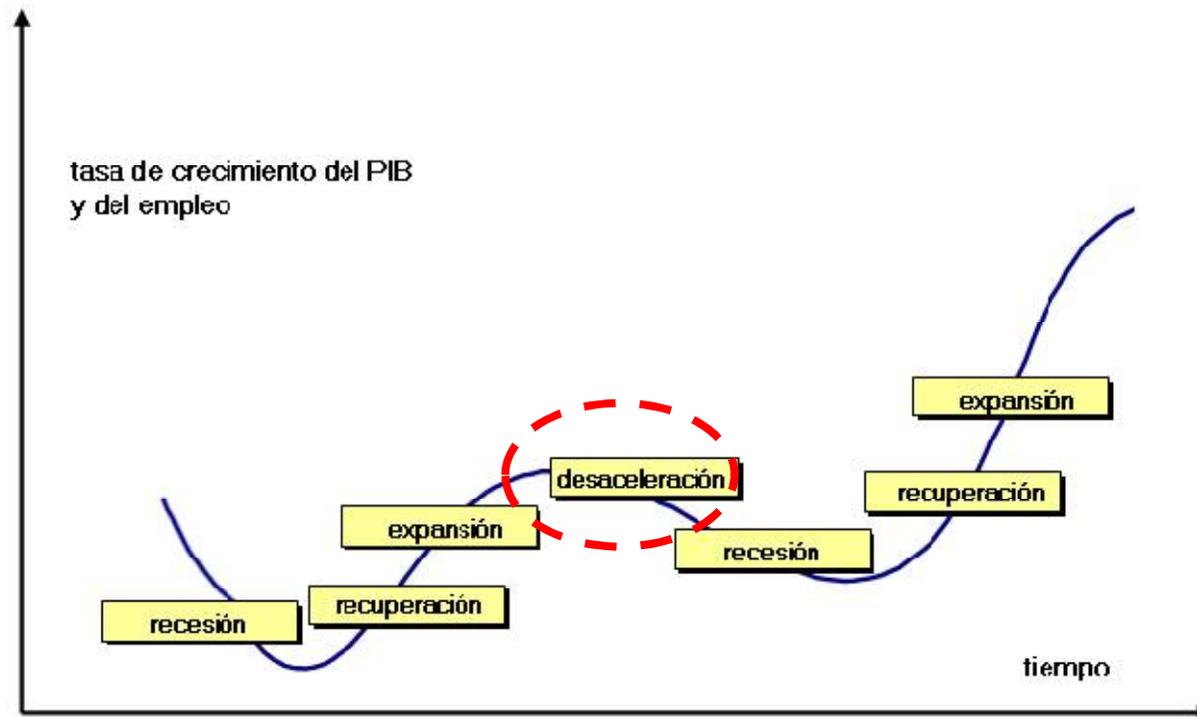
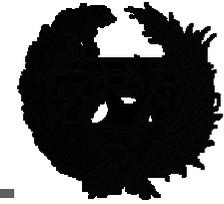


2. Fase de expansión

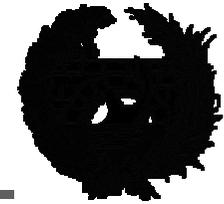


- Precios: tensionados, empiezan a repuntar.
- Productividad: empieza a estancarse
- Capacidad productiva: cercana al 100%
- Crecimiento económico: crece la economía
- Producción, consumo y precios de materia prima: aumenta
- Confianza de consumidores y empresarios: consolidada
- Interés a corto: en mínimos. En la fase final el interés a corto aumenta.
- Curva de tipos: repunte al alza a corto plazo.
- Renta variable: alza, pero en fase final síntomas de cansancio.
- Paro: en niveles muy bajos. Aumento de salarios por exceso de demanda de trabajo.
- Morosidad e inventarios: niveles bajos

Las economías de mercado funcionan de forma cíclica, con 4 fases

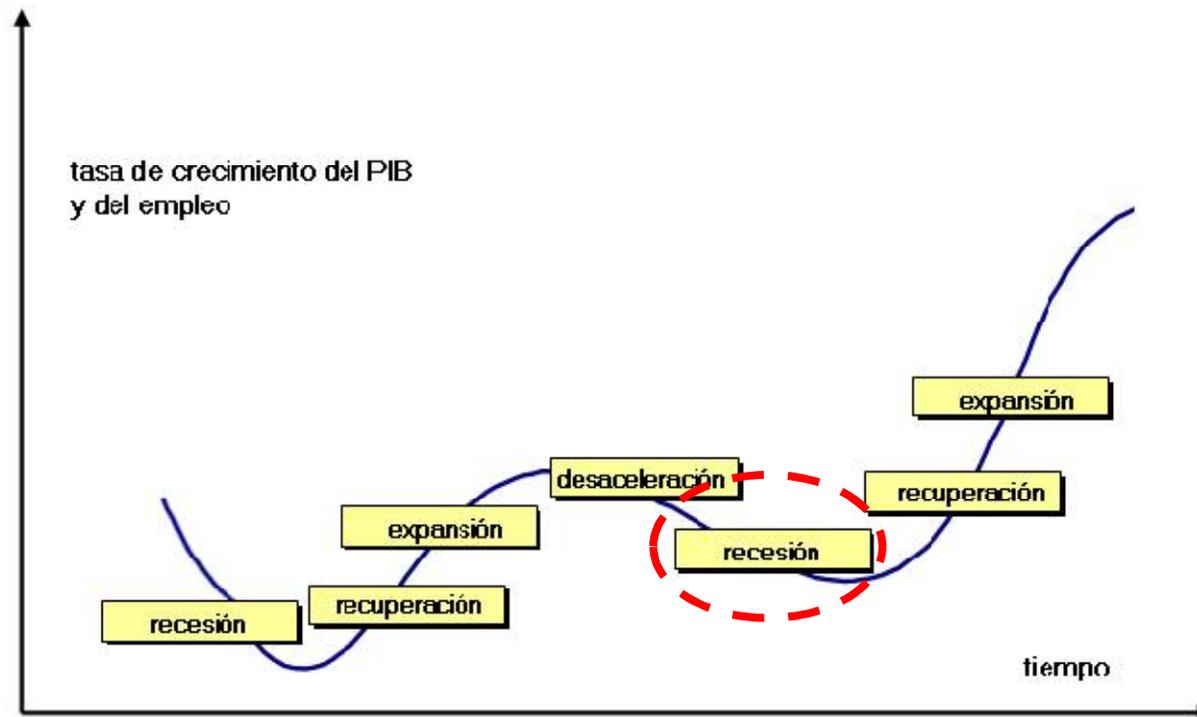


3. Fase de desaceleración o estancamiento

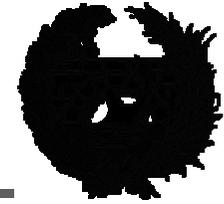


- Precios: aumentan pero más lentamente y se mantienen altos.
- Inversión: niveles bajos.
- Capacidad productiva: empieza a disminuir.
- Productividad: empieza a disminuir.
- Producción, consumo: se mantiene.
- Crecimiento económico: disminuye
- Precios de materia prima: máximos, después bajan.
- Demanda: se mantiene, luego empieza a disminuir.
- Beneficios empresariales: disminuyen
- Interés a corto: aumenta.
- Curva de tipos: llega al máximo para iniciar el descenso a largo plazo.
- Renta variable: descenso.
- Paro: en niveles muy bajos, inicio de un aumento en el desempleo.
- Morosidad e inventarios: inicio de un aumento

Las economías de mercado funcionan de forma cíclica, con 4 fases

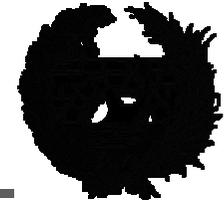


4. Fase de recesión



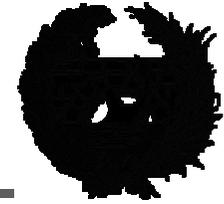
- Precios: disminuyen
- Capacidad productiva: disminuye
- Productividad: disminuye hasta su punto más bajo
- Producción, consumo: inicia el descenso
- Crecimiento económico: se mantiene bajo
- Precios de materia prima: bajan
- Confianza de consumidores y empresarios: debilidad
- Demanda: baja
- Beneficios empresariales: disminuyen
- Interés a corto: disminuyen
- Curva de tipos: descenso
- Renta variable: descenso
- Paro: en aumento
- Morosidad e inventarios: acumulación

Indicadores que ofrecen información sobre el ciclo económico



- Indicadores avanzados: de producción o de consumo.
 - Indicadores coincidentes: PIB, balanza comercial, paro, ventas...
 - Indicadores retardados: IPC, Beneficios empresariales, tipos de interés...
- ISM (Institute por Supply Management): encuesta a jefes de compra de 250 empresas estadounidenses (actividad con respecto a mes anterior).
 - IFO (Institute for Economics Research): encuesta a 10.000 empresas alemanas (actividades presentes y previstas).
 - Tankman: encuesta a 10.000 empresas japonesas (expectativas).

Agenda



1. Los indicadores de coyuntura. Tipología e indicadores más importantes.
2. Los ciclos económicos
3. Interpretación de los indicadores económicos para la previsión en los mercados financieros

¿Cuál es el efecto en la renta variable del aumento de los siguientes indicadores?



- PIB
- Inflación
- Tipo de interés