

EN PRIMER PLANO

El ciclo económico, el gran desconocido



Fernando Rodríguez y R. de Acuña
 Doctor en CC Económicas y Empresariales
 Doctor en Derecho
 Presidente de R.R. de Acuña & Asociados

Vilfredo Pareto, en su obra "El movimiento de las elites", centraba el mantenimiento del poder en mantener desinformado al pueblo. Hoy podríamos decir que tal desinformación no existe, pues hay gran abundancia de información, pero también es cierto que gran parte de la misma es contradictoria, y por lo general, la población no comprueba su consistencia.

Sobre tal particular cabe mencionar que Platón, en su obra "La República", nos dice que el pueblo puesto a elegir, se decide por un charlatán, frente a un científico. Hoy, la población en su inmensa mayoría, cuando recibe la información, prefiere escuchar solamente aquella que halaga sus oídos, o bien sólo aquella que le favorece o le conviene.

Las circunstancias expuestas hacen que el pueblo, los agentes sociales, económicos y políticos, no profundicen sobre la consistencia de la información que reciben.

El ciclo económico, dada su amplitud, constituye el gran desconocido para la inmensa mayoría de los agentes económicos, sociales y políticos. Su amplitud, de catorce o dieciséis años lo hace intergeneracional, quiere ello decir que los agentes responsables de las decisiones interperíodos son diferentes en el tiempo, lo que les hace olvidar o desconocer las situaciones pasadas y sus causas.

Ello hace que cuando el ciclo es ascendente se cree que siempre va a ser así y cuando está en su punto más bajo se cree que nunca llegará a recuperarse.

Algunos miran al ciclo como dos periodos de siete años de vacas flacas y siete años de vacas gordas, pero realmente, el ajuste o desajuste del ciclo se compone de cuatro periodos de 3/4 años. Durante el primer y el segundo periodo se producen contracciones por el lado de la oferta mientras que en el tercero y el cuarto periodo se producen expansiones por el lado de la oferta.

En los periodos segundo y tercero se encuentra la oferta y la demanda más cerca del equilibrio. El periodo primero constituirá un periodo de contracción fuerte de la oferta para equilibrarse con la demanda, y el cuarto un desajuste de la oferta con la demanda.

El ajuste o desajuste de los ciclos económicos se compone de cuatro periodos de entre tres y cuatro años

Una mejor comprensión de lo expuesto y sus efectos sobre la economía lo podemos observar en el cuadro adjunto.

El ciclo se produce por razón de la actuación de los agentes económicos en la búsqueda de maximizar su beneficio. Para ello, los agentes económicos ajustan sus inversiones, producciones y precios, a los volúmenes y niveles adquisitivos de la demanda.

Sin embargo, los agentes económicos guían sus actuaciones en función del volumen y nivel adquisitivo de la demanda, con un retraso aproximado de 3/4 años, lo que produce que cuando sus inversiones y/o producciones salgan al mercado a un determinado precio, el volumen de la demanda y

su nivel adquisitivo nada tiene que ver con los citados parámetros de hace 3/4 años.

A su vez, los agentes económicos en su actuación repetitiva en la búsqueda del beneficio, alteran en todo momento los volúmenes y niveles adquisitivos de la demanda.

Estos retrasos, provocados por la búsqueda incesante del máximo excedente empresarial, determinan durante el periodo del ciclo, procesos de ajuste y desajustes interrumpidos entre la oferta y su precio, entre

ción económica se logró merced al descenso del precio del petróleo. Este hecho, por el momento, no se ha producido.

Estos ajustes o desajustes dentro del periodo de la duración del ciclo serán más o menos intensos dependiendo de los desajustes existentes y del comportamiento que tomen los agentes sociales y políticos en cada uno de los periodos del ciclo.

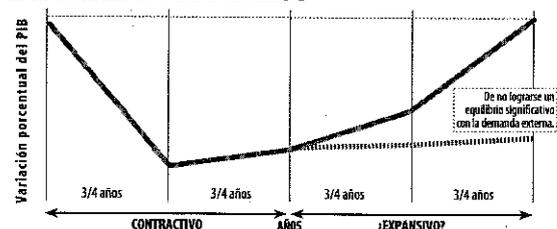
Dentro del ciclo, los agentes económicos son los verdaderos actores del mismo, al in-

Comportamiento de las variables dentro del ciclo

Periodo	Tiempo años	Ciclo	Oferta y Demanda al comienzo y final del periodo	Crecim. PIB	Precios de las materias primas	Incremento salario / precio
1	3/4	Contractivo	O > D → O = D	Bajo	Alto	≥
2	3/4	Ajuste fuerte	O = D → O < D	Bajo / moderado	Alto / moderado / bajo	≤
Sólo se pasará al ciclo expansivo si se logra un equilibrio suficiente en la demanda externa*						
3	3/4	Expansivo	O < D → O = D	Alto	Bajo / moderado	≤
4	3/4	Desajuste	O = D → O > D	Alto / moderado	Ascenso / alto	≥

* Entendemos por suficiente aquella situación de la balanza de pagos que permite una expansión de la demanda interna con generaciones positivas de empleo.

LAS FASES DE LOS CICLOS



NOTA: la forma de la curva dentro de los plazos, tiene sólo carácter explicativa, puesto que los ajustes o desajustes en la balanza de pagos, son ya suficientes para alterar su forma, sin contar con las políticas económicas.

FUENTE: RR de Acuña & Asociados

la demanda y su nivel adquisitivo, lo que determina la duración citada del ciclo.

He de reiterar que los periodos que componen el ciclo, siempre tienen la misma duración salvo que al periodo contractivo de la oferta sucedan desequilibrios o equilibrios insuficientes en la demanda externa del país, en cuyo caso la economía se adentrará en periodo de atonía, con ajustes sucesivos. En relación al déficit externo, hay que mencionar que en las dos crisis anteriores (1980 y 1990), el equilibrio externo y la recupera-

ción o disminuir la oferta e influir indirectamente sobre la demanda.

Los agentes sociales por lo general suelen actuar procíclicamente mientras que las actuaciones de los agentes políticos, debido a sus retrasos en mucho de los casos, lejos de equilibrar actúan procíclicamente.

Por lo general, gran parte de los agentes, cuando hacen análisis, desconoce la duración del ciclo y las causas que lo motivan, y suelen confundir motor con móvil, o bien, causa con efecto. También suelen susten-

se en proyecciones de limitada duración inferiores a los dieciséis años, lo que determina errores graves, sobre todo cuando el ciclo cambia de tendencia.

El retraso en la actuación de los agentes económicos en su búsqueda del máximo beneficio se da por las siguientes causas:

Se guían por las situaciones pasadas y la proyección de las mismas sobre situaciones futuras, cuya posición futura no depende como se ha expuesto de la tendencia pasada, sino de la posición futura que tomará la demanda.

Para que un agente económico actúe ha de conocer primero la situación económica pasada y reconocer que esa situación se está dando (retraso de conocimiento y retraso de reconocimiento aproximadamente 1/2 años).

Decidida su actuación en cuanto a la fijación de los volúmenes de inversión y producción, realizan la misma, y hasta que tenga esta su efecto sobre la economía, se pro-

Por lo general, en los análisis se suele ignorar la duración del ciclo, se confunde motor con móvil, o bien causa con efecto

duce un retraso del orden de 1/2 años.

Estos retrasos se dan por término medio para todos los sectores económicos, así como para las actuaciones correctoras de políticas económicas de los gobiernos.

Estos retrasos se pueden explicar de una forma más explícita en el sector inmobiliario tal como aparece a pie de página.

El conocimiento del ciclo económico y su funcionamiento, es esencial para la toma de decisiones de los agentes económicos financieros o públicos, si no se quiere caer en trampas similares a las que vivimos en los momentos actuales.

No caer en estas trampas exige el rápido y constante conocimiento de las diferentes variables que afectan al mercado y la utilización de modelos econométricos en los que se haya comprobado su consistencia, que nos determinen en cada momento la situación actual y su tendencia a un horizonte de medio plazo, tanto a niveles agregados como por sectores y áreas, que puedan ser de aplicación para inversiones concretas.

Un modelo econométrico consistente debe de conjugar los volúmenes de oferta y sus precios en relación con el volumen de la demanda y su nivel adquisitivo, teniendo en cuenta los tipos de interés, en su caso, y calibrados los efectos de unas variables sobre otras y los stock, así como sus retrasos.

En base a ello, debe de poder determinar a medio largo plazo las posiciones futuras de las variables citadas.

Los modelos deben de instrumentarse de abajo hacia arriba por áreas y por sectores y sus resultados agregados deben de ser consistentes con las variaciones de la demanda total agregada.

Dentro de la línea expuesta se centra Basilea II, a efectos de determinar los riesgos presentes o futuros de las instituciones financieras.

Expansión

Depósito Legal: M-1572-1996
 ISSN: 1576-3323

GRUPO UNIDAD EDITORIAL

PRESIDENTA
 CARMEN IGLESIAS

CONSEJERO DELEGADO
 ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO

Director general de publicación: Alejandro de Vicente
 Directores generales: Luis Enrique (Prensa); Jaime Gutiérrez-Colomer (Audiovisual); Koro Castellano (Internet); Julián Esteban (Operaciones)

Editor: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.
 Director general: José Jesús López
 Director de Publicidad: Pedro Sempere
 Director de Marketing: Pedro Iglesias

DIRECTOR GENERAL EDITORIAL

PEDRO J. RAMÍREZ

DIRECTOR

JESÚS MARTÍNEZ DE RIJOJA VÁZQUEZ
DIRECTOR DE REDACCIÓN: Iñaki Garay

SUBDIRECTORES: Manuel del Pozo y Martí Saballs

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Pilar Cambra, Roberto Casado, Carlos Cuesta, Juan José Garrido, Augusto González-Besada, Francisco Oleo y José Oñuel (Cataluña)
 Expansión.com: Vicente Lozano - Empresas Clara Ruiz de Gauría y Marta Fernández
 Finanzas/Iniciativa: Laura García y Gonzalo Fernández - Economía: Estela S. Milano
 Especiales: María José Gómez-Serrano - Fotografía: Rafael Martín
 Andalucía: Simón Ombuqui - Comunidad Valenciana: Julia Brines - Galicia: Beta Chas
 C. Europea: Ramon Rodríguez Leiva - Nueva York: Germa Martínez - Londres: Roberto Casado

MADRID: 28033, Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta, Tel. 91 443 50 00 Expansión.com 902 99 61 11, BARCELONA: 08017, Avda. Diagonal, 640, Edif. 3-4 planta, Tel. 93 227 67 00, Telefax: 93 227 67 61, BILBAO: 48013, Camino Capuchinos de Basurto, 2, Tel. 94 473 91 50, Telefax: 94 473 91 64, VALENCIA: 46004, Plaza de América, 2, 1.ª planta, Tel. 96 337 93 20, Fax: 96 351 81 01, SEVILLA: 41011, República Argentina, 25, 3.ª planta, Tel. 95 499 14 40, Fax: 95 427 25 01, VIGO: 36201, López de Velasco, 3, 3.ª Oficina 303, Tel. 986 22 79 33, Telefax: 986 43 81 99
 BRUSELAS: 105, Charlemagne, 45, 1000 Bruselas, Tel. (32) 221 1932, Fax: (32) 221 0303, BUEENOS AIRES: 1350, Avenida de las Américas, 2, New York, NY 10019, Tel. (1) 212 641 65 96, Fax: (1) 212 641 65 97, LONDRES: Financial Times, Number One Southwark Bridge, London SE1 9HL, Tel. 44 20 78733369, Fax: 44 20 78733731.

PUBLICIDAD: JEFE DE PUBLICIDAD: Jaime Sánchez, Tel. 91 443 56 24. **COORDINADOR:** Esteban Garrido, Tel. 91 443 52 58, Fax: 91 443 56 47. **MADRID:** Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta, 28033 Madrid, Tel. 91 443 65 12, **BARCELONA:** Jefe de Publicidad: Alicia Montenegro, Avda. Diagonal, 640, Edif. 3-4 planta, 08017 Barcelona, Tel. 93 227 67 11, Fax: 93 227 67 62, **BILBAO:** Juan Luis González Andueza, Camino Capuchinos de Basurto, 2, 48013 Bilbao, Tel. 94 473 91 02, Fax: 94 473 91 56, **VALENCIA:** José Vicente Sánchez Sordo, Plaza Dr. Serra, 3, 3.ª pta., 46004 Valencia, Tel. 96 351 77 76, Fax: 96 351 81 01, **ANDALUCÍA:** Silvia Torres, Avda. República Argentina, 25, 9-4, 41011 Sevilla, Tel. 95 499 14 40, Fax: 95 427 25 01, **CANARIAS:** Miguel Viza, C/ Juana de Vega, n.º 10 bis - 3.ª planta - 15001 A Coruña, Tel. 981 208 37, Fax: 981 22 84 59, **VIGO:** Manuel Carrera, C/ López de Velasco, 3, pl. 3.ª, c.p. 36201 Vigo, Tel. 986 22 91 28, Fax: 986 43 81 99, **ZARAGOZA:** Alvaro Cardenal, Avda. Pablo Gargallo, 100, 50006 Zaragoza, Tel. 976 40 59 57.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES: Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta, 28033 Madrid, Tel. 902 99 61 00, Fax: 901 022 220. **DISTRIBUYE:** Logintegrar 2000, S.A.L., Tel. 91 586 43 48

RESUMENES DE PRENSA: Empresas autorizadas por EXPANSION (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, MyNews, Vocento Media Trade y Facto.

IMPRESIÓN: REPRINT IMPRESIÓN, S.L., Tel. 91 692 73 20, Fax: 91 692 13 74

DIFUSIÓN CONTROLADA POR