



MAG & C
CONSULTING

Prepared by:
Jorge Martínez
Founder & CEO

VISIÓN ECONÓMICA

 +34 697991062

 info@magiconsulting.es

 www.magiconsulting.es

 www.linkedin.com/in/jorge-martínez-navarro

DICIEMBRE 2023



ANTICIPANDO CRISIS ECONÓMICAS: UN ENFOQUE HOLÍSTICO A TRAVÉS DE TEORÍAS ECONÓMICAS CLAVE

La anticipación de crisis económicas es un desafío complejo que requiere un análisis integral basado en diversas teorías económicas. Al combinar las perspectivas de Irving Fisher, los ciclos económicos, la inestabilidad financiera, las expectativas racionales, la fragilidad financiera, la economía del comportamiento y la paridad del poder adquisitivo, se puede construir un marco sólido para comprender y prever turbulencias económicas.

I. Endeudamiento y expectativas deflacionarias:

Irving Fisher destaca la conexión intrínseca entre el endeudamiento excesivo y las expectativas deflacionarias. El crecimiento desenfrenado de la deuda puede ser un precursor de crisis, especialmente cuando las expectativas de los agentes económicos se vuelven deflacionarias. La carga de la deuda se vuelve más onerosa en un entorno de precios en declive, desencadenando una cadena de eventos adversos.

II. Ciclos económicos y fluctuaciones en la actividad:

La teoría de los ciclos económicos aporta una dimensión adicional, revelando patrones recurrentes de auge y recesión. Identificar las fases del ciclo económico proporciona pistas sobre la posición relativa de la economía, permitiendo una evaluación más precisa de posibles desequilibrios y riesgos sistémicos.

III. Inestabilidad financiera y fases de fragilidad:

Hyman Minsky ofrece una visión crítica al resaltar la naturaleza cíclica de la estabilidad financiera. La transición de fases de estabilidad a fragilidad indica la acumulación de riesgos sistémicos, preparando el terreno para crisis económicas. La comprensión de estas transiciones es esencial para la anticipación temprana.

IV. Expectativas racionales y comportamiento del mercado:

La teoría de expectativas racionales, junto con la economía del comportamiento, nos alerta sobre la importancia de evaluar cómo las expectativas y comportamientos irracionales pueden influir en las decisiones económicas. La formación de burbujas y la toma de decisiones impulsada por emociones pueden ser indicadores cruciales de la vulnerabilidad del sistema.

V. Paridad del poder adquisitivo y desajustes internacionales:

La teoría de la paridad del poder adquisitivo se enfoca en los desajustes económicos a nivel internacional. Desviaciones significativas de la paridad pueden señalar desequilibrios fundamentales que podrían desencadenar crisis cambiarias, afectando la estabilidad económica global.

VI. Integración y acciones preventivas:

El entrelazamiento de estas teorías ofrece una panorámica completa para la anticipación de crisis económicas. **La convergencia de señales de endeudamiento excesivo, fluctuaciones cíclicas, inestabilidad financiera, expectativas irracionales y desajustes internacionales puede ser un indicador claro de riesgos sistémicos.** Implementar acciones preventivas, como políticas fiscales y monetarias contracíclicas, y medidas regulatorias proactivas, se vuelve imperativo para mitigar los impactos adversos y preservar la estabilidad económica.

A continuación, veremos un mini caso práctico que explicará de forma más clara y visual las teorías económicas expuestas y las medidas concretas que pueden prevenir un desastre económico nacional.

CASO PRÁCTICO: EVALUACIÓN CUANTITATIVA DE RIESGO DE CRISIS ECONÓMICA EN LA "ECONOMÍA X"

I. Endeudamiento y expectativas deflacionarias:

La deuda pública de *Economía X*, que alcanza los 500 mil millones de euros, representa un 70% de su PIB nominal de 714,3 mil millones de euros. Dado que las expectativas deflacionarias sugieren una disminución del 2%, se estima que la carga de la deuda podría aumentar en 14,3 mil millones de euros. Utilizando la fórmula de deuda/PIB, la relación deuda/PIB podría elevarse al 71,9%, intensificando el riesgo de insolvencia.

II. Ciclos económicos y fluctuaciones en la actividad:

El crecimiento del PIB del 3% refleja una expansión económica, pero la desaceleración en la inversión empresarial (crecimiento del 1,5%) plantea inquietudes. El índice de crecimiento del consumo privado es del 2,8%, sugiriendo cierta dependencia del consumo en lugar de la inversión como motor del crecimiento.

III. Inestabilidad financiera y fases de fragilidad:

El aumento de las tasas de interés en 2 puntos porcentuales, alcanzando el 6%, incrementa el costo de servicio de la deuda. La exposición a préstamos de alto riesgo, representando el 24% de los activos bancarios totales (120 mil millones de euros), intensifica la fragilidad financiera.

IV. Expectativas racionales y comportamiento del mercado:

El índice de sobrevaloración en el mercado de valores, calculado mediante la relación precio/ganancias, es del 15%. Esta cifra indica que el mercado está sobrevalorado en comparación con sus fundamentos económicos, planteando un riesgo significativo de corrección a la baja.

V. Paridad del poder adquisitivo y desajustes internacionales:

La desviación de la paridad del poder adquisitivo (PPA) con socios comerciales, estimada en el 8%, sugiere que la moneda nacional está sobrevaluada. Con un déficit comercial actual de 25 mil millones de euros, la economía experimenta una salida neta de divisas, incrementando la vulnerabilidad.

VI. Integración y acciones preventivas:

La convergencia de estas señales cuantitativas indica un riesgo sistémico considerable, exigiendo un conjunto integral de acciones preventivas respaldadas por cifras y justificaciones detalladas.

Acciones Propuestas:

1. Ajuste de tasas de interés:

- Situación Actual: Las tasas de interés se encuentran en el 6%.
- Propuesta: Elevar las tasas de interés a un 8% mediante una política monetaria restrictiva.
- Justificación: El aumento de las tasas desincentiva la especulación, reduce la inflación de activos y fortalece la moneda. Además, el análisis indica que el incremento de 2 puntos porcentuales es necesario para abordar la creciente fragilidad financiera.

2. Reformas regulatorias bancarias:

- Situación Actual: La exposición a préstamos de alto riesgo es del 24%, equivalentes a 120 mil millones de euros.
- Propuesta: Implementar reformas regulatorias para limitar la exposición a préstamos de alto riesgo al 15% de los activos totales.
- Justificación: Reducir la exposición a préstamos riesgosos fortalece la posición de los bancos frente a posibles incumplimientos, reduciendo la probabilidad de una cascada de eventos negativos.

3. Devaluación controlada:

- Situación Actual: La moneda está sobrevaluada con una desviación de la PPA del 8%.
- Propuesta: Implementar una devaluación controlada del 5%.

- **Justificación:** Una devaluación controlada mejora la competitividad internacional, estimula las exportaciones y corrige la sobrevaluación de la moneda, contribuyendo a equilibrar la balanza comercial. La cifra del 5% se elige para evitar impactos abruptos y desordenados en los mercados financieros.

4. Reserva para contingencias:

- **Situación Actual:** La incertidumbre económica sugiere un entorno propenso a riesgos sistémicos.
- **Propuesta:** Establecer una reserva para contingencias del 2% del PIB, equivalente a 14,3 mil millones de euros.
- **Justificación:** La reserva actúa como un colchón financiero para hacer frente a posibles shocks económicos, proporcionando estabilidad y confianza en momentos de crisis. La cifra del 2% se calcula en función de las expectativas deflacionarias y su impacto potencial en el PIB.

Impacto estimado de las acciones:

- **Tasas de interés (Aumento al 8%):**
 - **Reducción de la Inversión Especulativa:** Se espera una disminución del 15% en la inversión especulativa, reduciendo la vulnerabilidad del sistema financiero.
 - **Control de la Inflación de Activos:** La subida de tasas debería disminuir la inflación de activos en un 10%, estabilizando el mercado de valores.
- **Reformas regulatorias bancarias:**
 - **Reducción de la Exposición a Préstamos Riesgosos:** La limitación al 15% reduciría la exposición a 90 mil millones de euros, mejorando la resistencia del sector bancario ante posibles impagos.
- **Devaluación controlada (5%):**
 - **Estímulo a las Exportaciones:** Se anticipa un aumento del 8% en las exportaciones, mejorando la balanza comercial y mitigando el déficit actual.
- **Reserva para contingencias:**
 - **Amortiguador contra Impactos Deflacionarios:** La reserva actuaría como un amortiguador contra la disminución proyectada del PIB, respaldando la estabilidad financiera.

Estas acciones, respaldadas por análisis cuantitativos, se diseñan para abordar los desafíos específicos identificados en la evaluación de riesgo, mitigar posibles impactos adversos y preservar la estabilidad económica de *EconomíaX*.

Conclusiones:

La evaluación cuantitativa avanzada subraya los riesgos significativos que *EconomíaX* enfrenta. **La carga de la deuda, la sobrevaloración del mercado de valores, la fragilidad financiera y los desequilibrios comerciales son factores críticos.** Las acciones preventivas propuestas requieren una implementación precisa y monitorización constante para mitigar los riesgos y preservar la estabilidad económica.
