



Albert Enguix. *Gestor de GVC Gaesco Gestión*

Tal y como indiqué en mi anterior artículo, en el que hice una breve introducción al **ciclo financiero**, en este ampliaré el tema e intentaré explicar los **métodos existentes para poder identificar los ciclos financieros**.

Si bien no existe una definición exacta de los constituyentes de un ciclo financiero, el concepto comprende la dinámica conjunta de un **amplio espectro de variables financieras**. Pero,

¿Qué variables?

Según diversos estudios, las variables más importantes son:

1. Los **agregados monetarios**.
2. Los **precios inmobiliarios**.

La **combinación de ambos** como determinantes del ciclo puede funcionar de la siguiente manera: **un rápido aumento del crédito**, como podría ser el hipotecario (normalmente originado por algún tipo de innovación financiera). *Como ejemplo, todos recordamos las*

subprime en EEUU como mecanismo de innovación financiera que propició una rápida expansión del crédito) **impulsa al alza los precios inmobiliarios, lo que a su vez incrementa las garantías reales y con ello el volumen de crédito al que accede el sector privado.**

La combinación dinámica de estos dos factores determinantes de la financiación y percepciones de valor y riesgo son lo que originan los desequilibrios macroeconómicos mas graves.

¿Cómo se miden? ¿Qué métodos existen de medición de los ciclos financieros?

Existen dos métodos:

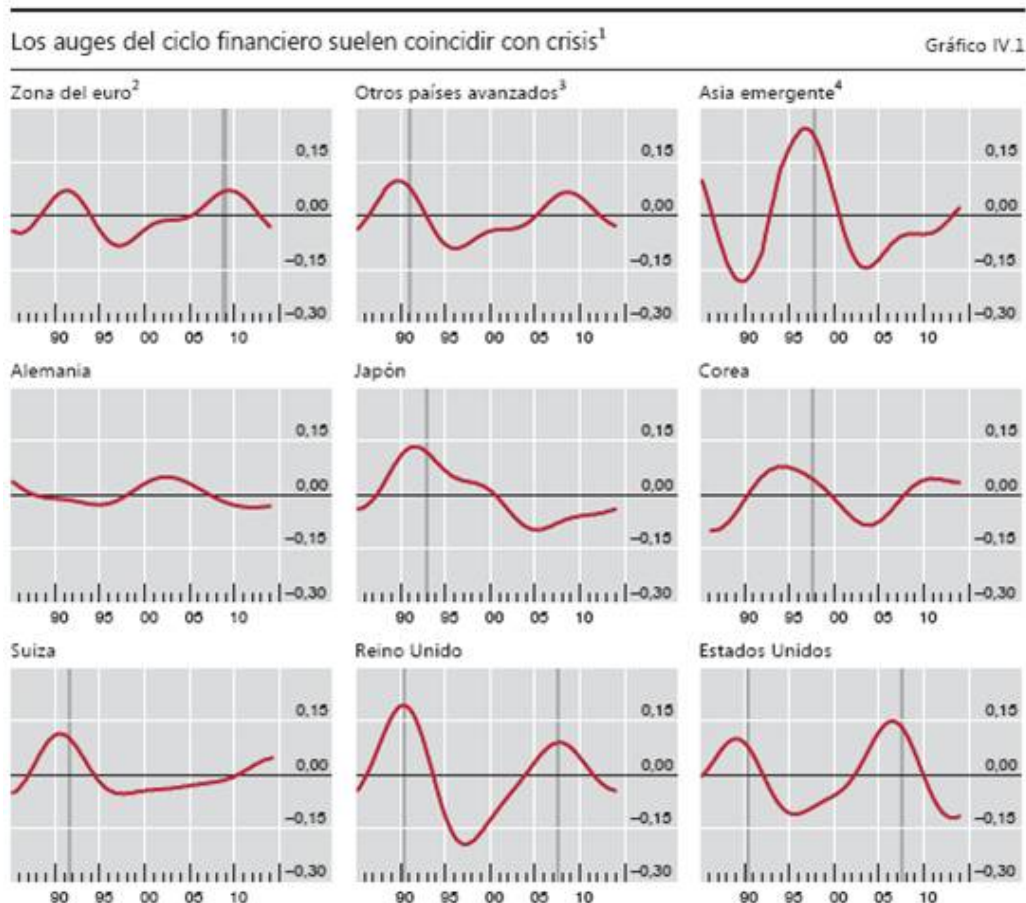
1. El primer método trata de calcular las **desviaciones existentes** sobre una tendencia histórica del crecimiento del crédito en términos reales, el cociente crédito/PIB y el crecimiento de los precios inmobiliarios (también son conocidos como indicadores de alerta temprana). En términos reales conforman el conjunto de variables mínimo necesario que, dinámicamente, originen las distorsiones macroeconómicas graves y las crisis económicas.
2. El segundo método se basa en **filtros estadísticos** que extraen las fluctuaciones cíclicas de determinada duración de una serie concreta, por ejemplo el PIB.

Como ejemplo, podemos ver el ciclo financiero y el económico en EEUU realizado por el BIS:



Fácilmente observable es el hecho que en **EEUU nos encontramos en la parte baja del ciclo financiero, con un claro cambio de tendencia.**

¿Y en otros países?



Entre lo más destacable, tal y como se puede observar en el gráfico anterior, **la mayoría de países se encuentran en una fase contractiva del ciclo, no así Suiza y Asia Emergente.**

En conclusión, aunque los ciclos financieros suelen tener una duración media de 15-18 años, y que las crisis bancarias coinciden con el punto álgido de un ciclo financiero, esto no significa que durante el proceso se puedan producir crisis económicas (duración media 8 años) que deriven en recesiones.

Fuente: Banco de pagos internacionales y el Business Cycle Dating Comitee (NBER).

Síguenos: