Análisis Macroeconómico

Actualmente, al existir diversos sectores económicos, no se puede hablar de reglas generales, ya que los criterios generales de valoración y análisis no pueden aplicarse de forma global a todos los valores.

Por ejemplo, no es posible aplicar los mismos criterios a la empresas de servicios públicos, que a las eléctricas, bancos, inmobiliarias o una empresa industrial. Por esta razón no es posible hablar de un análisis fundamental general, sino más bien se utilizan "submetodologias" en función del sector que se pretenda analizar.

En ocasiones, los gobiernos intentan influir en las fuerzas del Mercado interviniendo para evitar que sus divisas se aparten de los niveles deseados. Las intervenciones en el Mercado Forex son realizadas por los bancos centrales y pueden tener un impacto notable, si bien temporal.

En efecto, un banco central puede entrar en el mercado como un inversor más, comprando o vendiendo su divisa frente a otra, o bien involucrarse en una intervención coordinada con otros bancos centrales para producir un efecto mucho más pronunciado. Alternativamente, algunos países influyen sobre las cotizaciones **simplemente dejando entrever la posibilidad de una intervención**, o amenazando con una.

El Mercado recoge las expectativas que los inversores tienen sobre la evolución de los precios de las divisas. Los factores macroeconómicos, las noticias respecto a una divisa, o los sucesos que ocurren en el país de dicha divisa son determinantes en la evolución de su cotización. Los inversores buscan constantemente pistas en los datos macroeconómicos para predecir el comportamiento de las divisas y adelantarse al Mercado.

Sin embargo, muchas veces, cuando salen, las noticias ya están "descontadas" por el Mercado y no producen el efecto esperado. De ahí el popular consejo: **"*Compra con el rumor y vende con la noticia*".**

Los Gobiernos publican con una periodicidad establecida la evolución de sus principales variables macroeconómicas. Los inversores se anticipan a éstas con sus propias estimaciones, y los precios de las divisas incorporan estas expectativas. Cuando se publica un dato que no coincide con el consenso del Mercado, se producen movimientos bruscos que pueden originar fuertes plusvalías.

Principales indicadores macroeconómicos en el análisis fundamental:

1. Crecimiento de la economía

Los gobiernos suelen publicar trimestralmente la cifra de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB). Es una variable fundamental, ya que es la medida más global de una economía. En ciclos económicos expansivos de crecimiento, existe una mayor renta disponible que a su vez implica un mayor consumo y ahorro. Por otra parte, las empresas se ven favorecidas por el incremento del consumo privado y de la inversión. Sin embargo, un exceso en crecimiento podría traducirse en tensiones inflacionistas y subidas de tipos de interés. En principio, un PIB más alto del previsto empujará la cotización de la divisa del país al alza, mientras que un PIB menor la empujará a la baja.

2. Evolución de los precios: Inflación

La apreciación o depreciación de una divisa frente a otra se ve neutralizada por un cambio en el diferencial de los tipos de interés. En principio, las divisas con tipos de interés más altos se aprecian debido a la contención futura de la inflación y a la mayor rentabilidad que ofrece dicha divisas. Esta variable macroeconómica se sigue mes a mes. Un IPC mayor del previsto empujará al

tipo de cambio al alza, mientras que si es menor de lo previsto lo empujará a la baja.

3. Balanza de Pagos

Idealmente, el nivel de equilibrio de una cotización es aquel que produce un saldo de la Cuenta Corriente estable. Un país con un déficit comercial experimentará una reducción de sus reservas de divisas, lo cual, en última instancia, disminuye (deprecia) el valor de su divisa. Una divisa más barata hace que las exportaciones del país sean más accesibles en el exterior, al mismo tiempo que encarece las importaciones. Después de un período intermedio, las importaciones se ven reducidas, mientras que las exportaciones aumentan, estabilizándose de esa forma la Balanza Comercial y la divisa hacia el equilibrio.

4. Flujo de capital

El flujo de capital mide el importe neto de una moneda que está siendo comprada y vendida debido a inversión de capital. Un balance positivo del flujo de capital implica que la entrada de capital del extranjero de inversiones físicas o de cartera exceda la salida de capital. Un balance negativo de flujo de capital indica que hay más inversiones físicas o de cartera realizadas por inversionistas locales que por inversionistas extranjeros.

El flujo de capital puede ser clasificado en tres categorías:

Flujo Físico:

El flujo físico de capital se divide típicamente en tres categorías:

- Inversión extranjera directa – constituye una inversión extranjera completamente nueva.
- Sociedad Conjunta – una sociedad entre una entidad extranjera y una local.
- Acuerdos de licencias con terceros – La compra de aplicaciones patentadas de software, procesos comerciales y marcas.

Es importante observar el flujo físico, ya que representa los cambios subyacentes en la presente actividad de inversión física. Este flujo varía en respuesta a los cambios de la salud financiera y oportunidades de crecimiento de cada país. Los cambios en las leyes locales que estimulan la inversión extranjera, también ayudan a promover el flujo físico.

Flujo de Cartera:

- **Mercados de valores**:

La evolución de las monedas está demostrando cada vez en mayor medida una fuerte correlación con los mercados de activos, en particular con las acciones.

A medida que la tecnología facilita la transferencia de capital, invertir en los mercados globales de acciones se ha hecho más factible. Por consiguiente, un mercado accionario en alza en cualquier parte del mundo sirve como una oportunidad ideal para todos los inversionistas, sin importar la ubicación geográfica. Como resultado, se ha desarrollado una fuerte correlación entre el mercado de acciones de un país y su moneda. Si el mercado de acciones está

subiendo, las inversiones de dólares llegan para aprovechar la oportunidad. Alternativamente, los mercados de acciones bajistas tendrán inversionistas locales vendiendo sus acciones de compañías que cotizan en bolsa, sólo para aprovechar las oportunidades de inversión en el extranjero.

En términos de fuerza relativa, la evidencia histórica muestra que cuanto más fuerte sea el desempeño del mercado de acciones de un país, más fuerte será la valorización de su moneda.

La atracción de los mercados de capital sobre los mercados de renta fija ha incrementado a través de los años. Desde el principio de la década de los 90, la proporción de las transacciones extranjeras de los bonos del gobierno de los Estados Unidos relacionada con las acciones de EE.UU. ha descendido de 10:1 a 2:1. Como resultado, los operadores de divisas siguen de cerca el mercado global de acciones para predecir a corto y mediano plazo el flujo de capital basado en acciones. Los índices de acciones observados más comúnmente son: el Índice Industrial Dow Jones (Dow), S&P 500, NASDAQ, NIKKEI, DAX y FTSE.

- **Mercados de Renta Fija**:

Así como el mercado de valores está correlacionado con el movimiento de la tasa de cambio, lo mismo ocurre con los Mercados de Renta Fija. En tiempo de incertidumbre mundial, las inversiones de renta fija pueden convertirse particularmente atractivas, debido a las seguridad inherente que proporcionan. Como resultado, las economías que se jacten de tener las oportunidades más valiosas de renta fija atraerán mayores acciones provenientes de inversiones extranjeras; y naturalmente esto requerirá primero comprar la moneda respectiva del país.

El rendimiento a corto y largo plazo de los bonos de gobiernos internacionales es un buen indicador del flujo de capital de rentas fijas. Es importante

monitorear el spread diferencial entre los Pagarés del Tesoro de EE.UU. a 10 años y los bonos extranjeros. La lógica atrás de esto es que los inversionistas extranjeros tienden a colocar sus fondos en los países con los activos de más alto rendimiento. Por lo tanto, si lo activos de EE.UU. tiene uno de los rendimientos más altos, esto alentará más inversiones en los instrumentos financieros de EE.UU., beneficiando por lo tanto al dólar estadounidense. Los inversionistas también pueden utilizar los rendimientos a corto plazo como ser los spreads en pagarés del gobierno a 2 años para estimar el flujo a corto plazo de los fondos internacionales. El rendimiento de los spreads actuales es aproximado

Flujo de Comercio: Medición de Exportaciones vs. Importaciones

El flujo del comercio es la base de todas las transacciones internacionales. Así como el ambiente de inversión de cualquier economía determinada establece la valorización de su moneda, el flujo del comercio representa el balance comercial neto de un país. Los países que son exportadores netos, lo cual quiere decir que exportan más a los clientes internacionales de lo que importan de productores internacionales, experimentarán un superávit comercial neto. Aquellos países con un superávit comercial neto están más propensos al aumento de la valorización de su moneda ya que su moneda se compra más de lo que se vende debido a la fuerte demanda inherente de la moneda para propósitos comerciales.

Los países que son importadores netos – que quiere decir que hacen más compras internacionales que ventas internacionales – experimentan lo que se llama un déficit comercial lo cual tiene el potencial para producir un declive en el valor de la moneda. Para formar parte del comercio internacional, los importadores deben vender su moneda para comprar mercancía o servicios. Claramente, un cambio en el balance de pago tiene un efecto directo en los niveles de la moneda. Por lo tanto, es importante para los operadores

mantenerse al tanto de los datos económicos relacionados con este balance y comprender las consecuencias de los cambios en el balance de pago.