

Macroeconomía Dinámica: Clase 1

Introducción a los ciclos económicos

Gabriel Casillas*

24 de febrero, 2021

Resumen

El mundo lleva dos siglos de crecimiento económico. No obstante lo anterior, las economías han experimentado épocas de expansión y de recesión, llamados ‘ciclos económicos’. Normalmente los detonadores de las recesiones son una mezcla de eventos, características y momentos en el comportamiento de los ciclos económicos. La teoría económica identifica seis razones por las que se observan ciclos económicos: (1) Choques externos; (2) dinámica de la población; (3) crisis capitalistas Marxistas; (4) innovaciones; (5) psicología del ser humano; y (6) fragilidad financiera. En este documento se describen brevemente las principales teorías que explican el origen de los ciclos económicos.

1. Introducción

La economía a nivel global ha observado una tendencia de crecimiento positiva desde 1820 (Bolt y van Zanden, 2014). No obstante lo anterior, el crecimiento no ha sido ininterrumpido. Las economías han experimentado épocas de expansión, pero también de recesión. A estos cambios que se han repetido en muchas ocasiones se les denomina ‘ciclos económicos’ (Mitchell, 1927). Normalmente los detonadores de las recesiones -que originan los ciclos económicos-, son una mezcla de eventos, características y momentos en el comportamiento de los ciclos económicos. Si bien hoy es relativamente sencillo describirlos e identificar sus causas *ex post* -con las herramientas con las que cuentan los economistas-, siempre ha sido complejo saber qué los originan o en qué parte del ciclo nos encontramos en el presente, es decir, cuando estamos viviendo un ciclo económico (Stock y Watson, 1999). En este sentido, la teoría económica identifica seis razones por las que se observan ciclos económicos: (1) Choques externos; (2) dinámica de la población; (3) crisis capitalistas Marxistas; (4) innovaciones; (5) psicología del ser humano; y (6) fragilidad financiera (ver **Cuadro 1** abajo).

*Profesor de cátedra, ITESM Campus Ciudad de México. Director General Adjunto de Análisis Económico y Relación con Inversionistas. Grupo Financiero Banorte. **Twitter:** @G-Casillas **email:** gabriel.casillas@tec.mx

Cuadro 1. Principales teorías sobre los ciclos económicos

#	Teoría	Autor(es) principal(es)
1	Choques externos	Jevons (1875)
2	Dinámica de la población	Malthus (1798)
3	Crisis capitalistas Marxistas	Marx y Engels (1848)
4	Innovaciones	Schumpeter (1939)
5	Psicología del ser humano	von Haberler (1937)
6	Fragilidad financiera	Minsky (1986)

Cabe señalar que parte de la importancia de entender y dar seguimiento a los ciclos económicos, es que las autoridades fiscales y monetarias de los países tienden a instrumentar políticas para intentar suavizar los ciclos y mantener la tendencia de crecimiento, mientras que los mercados financieros internacionales y locales tienden a reaccionar con la publicación de indicadores de coyuntura, que ofrecen señales sobre la fase del ciclo en la que nos encontramos. A continuación se describen brevemente las principales teorías que explican el origen de los ciclos económicos.

2. Choques externos

Las primeras teorías de los ciclos económicos se enfocaban en el clima, las enfermedades y las guerras (Byrnes and Stone, 1995). No obstante lo anterior, a estos factores se fueron agregando los precios internacionales de las materias primas (o *commodities*) y otros más, incluyendo las ‘manchas solares’ (o ‘sunspots’), que de acuerdo con Jevons (1875), guardaban una correlación con los ciclos agrícolas. El evento más relevante en la actualidad es la pandemia de “Coronavirus” o Covid-19. La humanidad ha vivido una gran cantidad de pandemias en la historia. Sin embargo, nunca una tan grande en la que se tengan documentados datos económicos de coyuntura. Esto hace al Covid-19 un caso relativamente nuevo de estudio. Se han tenido que imponer políticas de distanciamiento social para evitar la saturación del sistema de salud y minimizar el número de fallecimientos, ante la falta de un tratamiento eficaz y una vacuna, así como el hecho de que el virus pueda transmitirse a partir de personas totalmente asintomáticas. Esto ya causó una recesión económica global que no se observaba desde ‘la gran depresión de 1929’.

3. Dinámica de la población

Malthus (1798) sostuvo la teoría de que la población crece a tasas exponenciales, mientras que la producción de alimentos observa una tasa de crecimiento aritmética (lineal). Debido a este fenómeno, se detonaban ciclos económicos (expansión-recesión-recuperación) cada vez que la curva de la población se intersectaba con la curva de producción. Si bien se considera que la versión original de Malthus no aplica hoy en día, la dinámica de la población tiene una incidencia

importante en los ciclos económicos. En particular, los cambios en los patrones de consumo de bienes y servicios de los ‘*Millennials*’ (nacidos entre 1981 y 1993), que hoy por hoy representan una cuarta parte de la población mundial. Las preferencias promedio de los llamados ‘*Millennials*’ se caracterizan, entre otras cosas, por no tener el deseo de adquirir una vivienda o un automóvil y llevan a cabo sus compras predominantemente ‘en línea’. Este cambio de paradigma en los patrones de consumo de una población que hoy ya tiene cierto poder adquisitivo, podría también generar un choque estructural importante en la economía, que pudiera marcar el inicio de una recesión económica global.

4. Crisis capitalistas Marxistas

Karl Marx y Friedrich Engels (1848) predijeron que el capitalismo iba a detonar expansiones y contracciones, cada vez más significativas, debido a la concentración de la riqueza. Ésta provocaría un crecimiento subóptimo del consumo, debido a que cuando el ingreso se distribuye de manera inequitativa, los trabajadores no tienen el ingreso necesario para comprar lo que producen las empresas. En este sentido, se considera que la razón más importante detrás de las protestas violentas en 2019 en varios países -incluido Chile-, fue el incremento de la desigualdad socioeconómica (*à la* Piketty, 2013), por lo que bien podría ser otro factor que propicie la gestación de una recesión económica.

5. Innovaciones

Las teorías anteriores no tomaban en cuenta el cambio tecnológico (de hecho, no ocurría muy seguido). Así, Schumpeter (1939) se enfocó en el espíritu creativo del ser humano, en donde el crecimiento económico se alimenta de empresarios que llevan a cabo innovaciones. Los ciclos económicos se generan porque la creatividad destruye el equilibrio con el que se había vivido hasta ese momento. Entre las innovaciones a las que se refiere Schumpeter se encuentran: (a) Descubrimiento de nuevas materias primas, desarrollo de nuevos productos o en mejoría en la calidad de productos actuales; (b) avance tecnológico, apertura de nuevos mercados; y (c) reorganización industrial y de las empresas (e.g. consolidación). La fase de expansión se observa cuando la sociedad se adapta por completo a una innovación. Sin embargo, las economías normalmente no pueden sostener episodios largos de saturación de la producción de dicho bien o emulación de dicha tecnología, por lo que las empresas dejan de invertir, esperando nuevas innovaciones. Ahí es cuando sobreviene la recesión.

6. Psicología del ser humano

La economía en el agregado es un reflejo del comportamiento conjunto de los seres humanos (hasta hoy). De acuerdo con las teorías económicas del comportamiento del ser humano, los ciclos económicos se enfocan en la manera en

que los instintos colectivos (de 'manada' o '*herd instincts*') hacen que tanto el optimismo como el pesimismo se prolonguen y se contagien (von Haberler, 1937). La información es costosa, ya sea por no estar disponible —como en el pasado—, o porque es demasiada información y hay que escoger la más 'informativa'. Por ello, los agentes económicos toman decisiones fundamentadas en 'corazonadas educadas'. En muchos casos, la mayoría de los agentes económicos tiene información parecida (e.g. pronósticos, datos de mercado), por lo que no es difícil predecir que se moverán en una dirección similar. Los ciclos económicos se desarrollan cuando las empresas incorporan expectativas similares en sus planes de negocio y una vez que los instrumentan, las olas de optimismo o pesimismo observan su propia dinámica. Empresas que incorporan expectativas pesimistas, por ejemplo -que pueden incluir políticas públicas anti mercado-, pueden decidir recortar producción, despedir personal o posponer inversiones. En este sentido, si los trabajadores observan ese comportamiento en las empresas, empiezan a posponer decisiones de consumo.

7. Fragilidad financiera

Minsky (1986) atribuyó los ciclos económicos a la salud del sistema financiero. Cuando los gobiernos, las empresas o los hogares llegan a observar niveles altos de endeudamiento por un tiempo y de repente se encuentran en crisis, sufren 'un momento Minsky' ('*a Misky moment*'). Minsky propuso teorías que ligaban la fragilidad potencial de los mercados financieros, con el ciclo 'normal' de una economía y las burbujas especulativas, endógenas al mercado financiero. En episodios de prosperidad, las empresas, los gobiernos o los hogares piden prestado más allá de lo que podrían pagar en momentos de recesión e inclusive que lo que podrían pagar durante episodios de prosperidad. El nivel excesivo de deuda provoca que en momentos difíciles, dichos agentes económicos dejan de pagar, se cae en una crisis financiera y se detona una recesión. Los indicadores disponibles de endeudamiento de hogares, gobiernos y empresas a nivel macroeconómico, principalmente en economías avanzadas, no parecen sonar ninguna alarma por el momento. No obstante lo anterior, existe la posibilidad de que las políticas monetarias ultra-laxas que los bancos centrales de economías avanzadas han instrumentado desde la Crisis Económico-Financiero Global de 2008-2009 hayan generado proyectos de inversión que, en ausencia de estos apoyos, no hubieran sido financieramente factibles o sostenibles. Esto pudo haber propiciado que se haya generado alguna burbuja en el precio de algunos activos de alto riesgo, que es prácticamente imposible de detectar.

Referencias

- [1] **Bolt, Jutta y Jan Luiten van Zanden.** "The Maddison Project: Collaborative research on historical national accounts". *The Economic History Review*, vol. 67(3), agosto, 2014: 627-51.

- [2] **Byrnes, Ralph T. y Gerald W. Stone.** *Economics*. Sexta ed., Nueva York, NY: Harper-Collins, 1995.
- [3] **Jevons, William Stanley.** *Money and mechanism of exchange*. Segunda ed., Londres, Reino Unido: Keegan Paul, 1875.
- [4] **Malthus, Thomas R.** *An essay on the principle of population*. Nueva York, NY: W.W. Norton & Co, 1798 (reimpresión 2003).
- [5] **Marx, Karl y Friedrich Engels.** *The communist manifesto*. Londres, Reino Unido: Arcturus Publishing, 1848 (reimpresión 2010).
- [6] **Minsky, Hyman P.** *Stabilizing an unstable economy*. Nueva York, NY: McGraw-Hill, Education, 1986.
- [7] **Mitchell, Wesley.** “Business cycles: The problem and its setting”. *National Bureau of Economic Research Studies in Business Cycles*, 1, 1927.
- [8] **Piketty, Thomas.** *Capital in the Twenty-First Century*. Cambridge, MA: Harvard University Press, 2013.
- [9] **Schumpeter, Joseph.** *Business cycles: A theoretical, historical, and statistical analysis of the capitalist process*. Eastford, CT: Martino Fine Books, 1939 (reimpresión 2017).
- [10] **Stock, James H. y Mark W. Watson.** “Business cycle fluctuations in US macroeconomic time series” en *Handbook of macroeconomics*. (John B. Taylor y Michael Woodford, ed), Amsterdam, Países Bajos: Elsevier Science, 1999: 3-64.
- [11] **von Haberler, Gottfried.** *Prosperity and depression. A theoretical analysis of cyclical movements*. Forest Grove, OR: Estados Unidos: University Press of the Pacific, 1937 (Reimpresión 2001).