

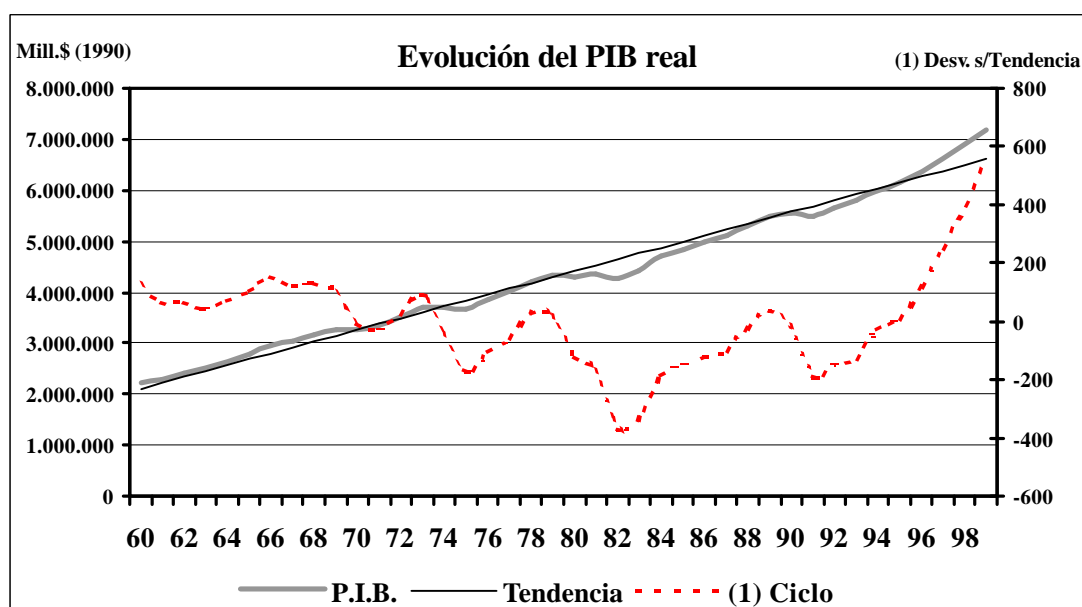
# NOTAS CEPREDE

## Estados Unidos, ¿Ciclo excepcional?

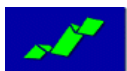
Área: **MACROECONOMÍA**  
Nº: 2000.4 (3-Abril-2000)

Tema: **Ciclos económicos**  
Autor: **Julián Pérez García**

- El PIB real de Estados Unidos está presentando una evolución claramente positiva desde mediados de los años 90 con un crecimiento medio del PIB del 3.9 % frente al 2,8 alcanzado en los setenta, o el 2,6 de los ochenta.
- Los ciclos medios registrados por el NBER para la economía americana desde finales del siglo XVIII presentan una duración media ligeramente superior a los 4 años, con fases expansivas en torno a los 3 años y fases recesivas de duración inferior a los 2 años.
- La contrastación con un conjunto amplio de experiencias empíricas parece confirmar la excepcionalidad del actual ciclo americano, que con una duración de 36 trimestres sobrepasa todas las medidas registradas históricamente.



Fuente: Elaboración propia.



**1.- El PIB real de Estados Unidos está presentando una evolución claramente positiva desde mediados de los años 90.** Si observamos la evolución que presenta el conjunto del PIB real estadounidense y realizamos un análisis clásico de diferenciación entre componente tendencial y componente cíclico, observaremos, tal como se recoge en el gráfico que presentábamos en la portada, que a partir de la segunda mitad de los años 90 aparece una desviación persistente sobre lo que podríamos considerar una evolución normal en los último 30 años.

Analizando las tasas de crecimiento medio registradas en este mismo periodo, comprobaremos, nuevamente, que la segunda mitad de los años noventa se está presentando una dinámica que no se observaba desde principios de los años sesenta; con un crecimiento medio del PIB del 3.9 % frente al 2,8 alcanzado en los setenta, o el 2,6 de los ochenta.

**Cuadro 1.-**  
**Tasas de crecimiento medio del PIB real**

	% cto medio		
	Por quinquenios	Por décadas	Total
1961-1965	4,6	3.9	3.1
1966-1970	3,1		
1971-1975	2,5	2.8	
1976-1980	3,2		
1981-1985	2,5	2.6	
1986-1990	2,8		
1991-1995	2,1	3.1	
<b>1996-1999</b>	<b>3,9</b>		

Fuente: Elaboración Propia

Pero quizá más sorprendente que la magnitud del crecimiento alcanzado en estos últimos años, sea el propio perfil cíclico mostrado por esta economía y, que, aparentemente, estaría experimentando una fase de ascenso cíclico (aceleración), que se habría iniciado en el año 1991, y que, hasta la fecha, no habría presentado ningún síntoma de desaceleración, tal como se recoge en el gráfico que presentamos a continuación.

Este comportamiento estaría suponiendo, por tanto, que el actual ciclo económico americano presentaría una duración mínima de 9 años (36 trimestres); duración que no parece tener ningún precedente en la reciente historia de la economía americana.

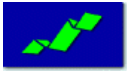
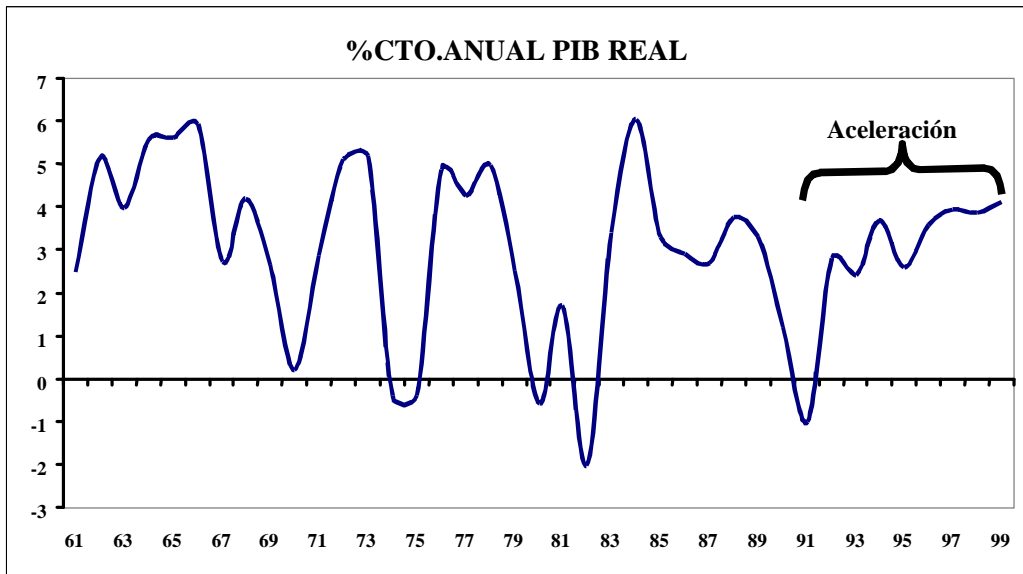


Gráfico 2.



Fuente: Elaboración propia.

Estas excelentes realizaciones han llevado a muchos autores a plantear la hipótesis de la existencia de un nuevo modelo de crecimiento económico, que estaría directamente vinculado con el desarrollo de las nuevas tecnologías de la información y las posibilidades de aumento de productividad que dichas tecnologías generan; sobre todo en el sector de servicios que, hasta el momento, presentaba escasos avances en esta línea.

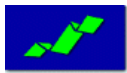
Ahora bien, para poder sostener este tipo de hipótesis es preciso determinar primero si existe, en efecto, un comportamiento excepcional, o se trata, simplemente, de un conjunto de circunstancias casuales de cuya interacción se derivan estos resultados aparentemente excepcionales.

En el fondo debemos tratar de averiguar si el comportamiento cíclico presentado por la economía americana en los últimos años tiene, o no, un carácter atípico o excepcional.

**2º) Los ciclos medios registrados por el NBER para la economía americana desde finales del siglo XVIII presentan una duración media ligeramente superior a los 4 años, con fases expansivas en torno a los 3 años y fases recesivas de duración inferior a los 2 años.**

Una primera aproximación a la posible excepcionalidad del actual ciclo americano podemos realizarla acudiendo a la conocida "Cronología del Ciclo de Negocios" que viene realizando de forma continuada el National Bureau of Economic Research (NBER) y que extiende hasta finales del siglo XVIII.

Dicha cronología, cuyos resultados principales recogemos en el cuadro que aparece a continuación, presenta una duración media del ciclo de negocio americano en torno a los 4,3 años (17 trimestres), y presentando una cierta asimetría en la duración de



las fases expansivas, que se extenderían durante algo menos de 3 años (11 trimestres), y las recesivas, que durarían algo menos de dos años (6 trimestres).

**Cuadro 2.-**  
**Caracterización del ciclo americano según la cronología del N.B.E.R.**

Periodos	(Duración en años)			
	Recesión	Expansión	Valle a Valle	Pico a Pico
(1790-1858) Media	2,0	2,6	4,6	4,4
Desv.Típica	1,5	1,5	2,4	1,6
(1854-1938) Media	1,8	2,2	4,0	4,0
Desv.Típica	1,1	0,9	1,5	1,7
(1933-1982) Media	0,3	4,1	5,0	4,9
Desv.Típica	0,3	2,3	2,2	2,6
<b>(1790-1982) Media</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Desv.Típica</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>

Fuente: Moore y Zarnovich(1986): En Gordon,R.G.(ed.) :”*The American Business Cycle: Continuity and Change*” The University of Chicago Press. Chicago. 1986

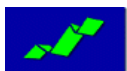
De acuerdo con este comportamiento medio y asumiendo que la actual fase expansiva del ciclo americano se está extendiendo a lo largo de 36 trimestres, tendríamos que afirmar la excepcionalidad del comportamiento actual de la economía estadounidense, ya que tendría una duración superior a la media más tres veces la desviación típica.

### **3º) La contrastación con un conjunto amplio de experiencias empíricas parece confirmar la excepcionalidad del actual ciclo americano.**

Tratando de analizar la consistencia de las medidas de duración del ciclo americano elaboradas por el NBER, hemos realizado una recopilación de análisis empíricos alternativos, realizados por diversos autores a lo largo de los últimos años y utilizando distintos conjuntos de datos de metodologías alternativas.

Los resultados medios obtenidos de esta recopilación de experiencias nos ofrecen, tal como se recoge en el cuadro que presentamos a continuación, una longitud media del ciclo americano ligeramente superior a la presentada por el NBER alcanzando un valor medio en torno a los 24 trimestres (6 años) .

Para aquellas experiencias que discriminan los periodos de ascenso y descenso cíclico (expansión y recesión) se observa, al igual que en la cronología del NBER, una cierta asimetría en el sentido de que los periodos de ascenso vienen a ser un 45% más largos que los periodos de descenso por lo que podríamos afirmar que los periodos expansivos en el ciclo americano presentan una duración media de 14 trimestres frente los 10 trimestres que, en media, durarían los periodos de desaceleración.



**Cuadro 3.-**  
**Caracterización del ciclo americano según experiencias alternativas**

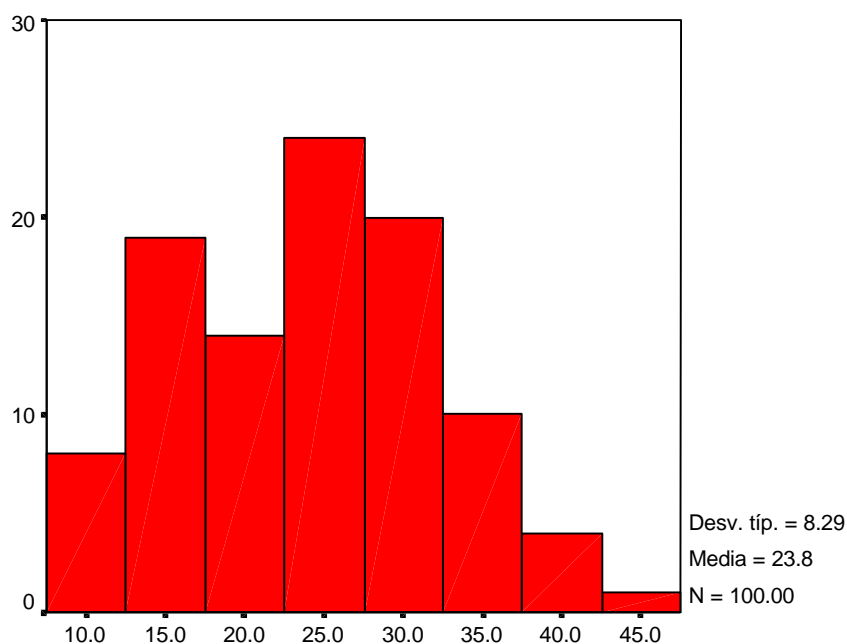
(Duración en trimestres)

	TOTAL CICLO	ASCENSO	DESCENSO
<b>Duración media</b>	24	14	10
<b>Máximo</b>	47	28	19
<b>Mínimo</b>	10	6	4
<b>Desv.típica</b>	8,3	4,9	3,4
<b>Extensión máxima probable</b>	40,6	23,8	16,8
<b>Extensión mínima probable</b>	7,4	4,2	3,2

Fuente: Elaboración propia a partir de más de 100 experiencias alternativas de medición del ciclo americano.

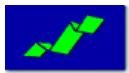
Admitiendo una distribución normal de la duración cíclica, hipótesis que no parece rechazable a la vista del histograma de frecuencias que se presenta a continuación, podríamos establecer que la duración probable del ciclo estaría comprendida entre la media, mas menos, dos veces la desviación típica, tal como se recoge en las últimas líneas de la tabla anterior.

**Gráfico 3.-**  
**Distribución media de las longitudes cíclicas observadas**



Nuevamente y de acuerdo con estos valores, la actual etapa de crecimiento americano estaría claramente fuera de las realizaciones observadas durante los últimos años, y que como veíamos establecía una longitud máxima absoluta de los periodos de expansión de 28 trimestres, por lo que la actual fase expansiva sería claramente superior en duración a todas las fluctuaciones previas.

Adicionalmente podríamos afirmar que el actual comportamiento cíclico respondería a unos nuevos parámetros no observados hasta el momento; ya que presentaría unos valores superiores a los que podríamos admitir en base a las distribuciones de probabilidad observadas (máximo probable 23,8 trimestres).



4º) Un análisis más detallado de las fluctuaciones del ciclo de crecimiento económico parecen apuntar la existencia de dos ondas superpuestas, una de corto y otra de medio plazo, cuyo comportamiento también se habría alterado en los últimos años.

En una interpretación más amplia del concepto de ciclo económico y atendiendo, no tanto al ciclo absoluto sino a lo que se ha venido en llamar “ciclos de crecimiento”, podríamos admitir que el actual ciclo expansivo se habría iniciado en el segundo trimestre de 1995, cuando el crecimiento real alcanzó un mínimo cíclico del 1,9%.

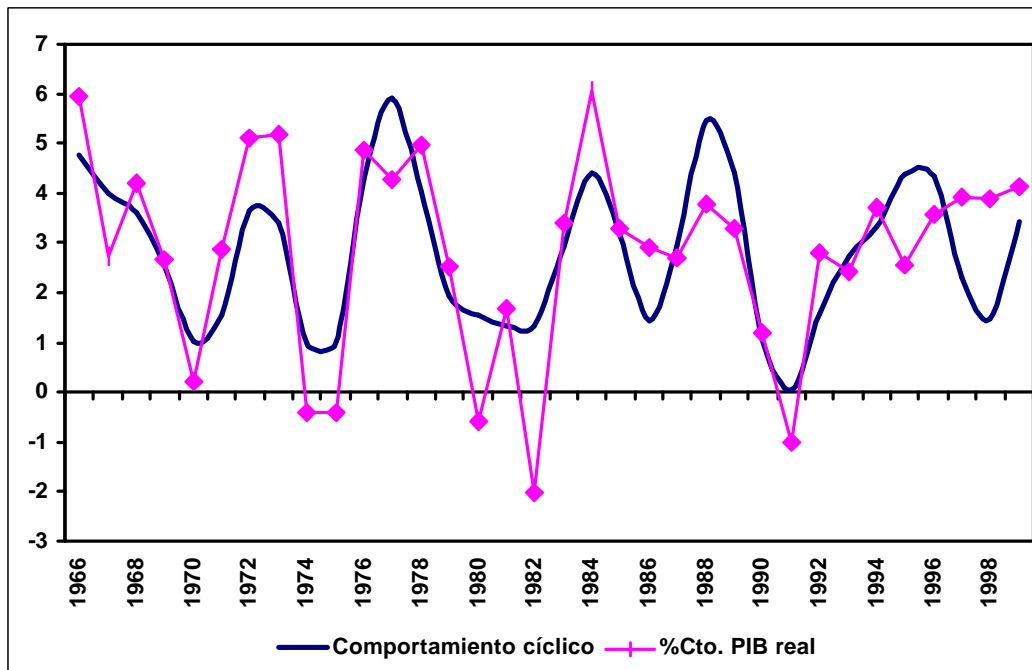
Bajo esta nueva interpretación el actual periodo de ascenso tendría una duración de 18 trimestres, valor que se encuentra en niveles ligeramente superiores a la media, pero perfectamente incluidos en el rango de dimensión observado hasta el momento.

Para tratar de aclarar esta aparente inconsistencia, (¿Ciclo normal o Ciclo excepcional?) se puede realizar un análisis de frecuencias que nos permita discriminar entre los diferentes ciclos superpuestos que pueden afectar a los sistemas económicos (Ciclos de Juglar, en torno a los 10 años, Ciclos de inventarios o Ciclos de Kitchin entre dos y cuatro años).

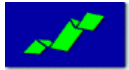
Realizado este análisis bajo distintos supuestos metodológicos alternativos, parecen identificarse dos grandes tendencias cíclicas en la economía americana: un primer ciclo de duración media, en torno a los 10 años, y un segundo ciclo, mas corto, de duración aproximada en torno a los 4 ó 5 años.

En el gráfico que presentamos a continuación se recoge la evolución superpuesta de estas dos grandes ondas (ciclo estimado), así como el ajuste entre dichos comportamientos cíclicos y las tasas de crecimiento estimadas del PIB real americano.

**Gráfico 4.-  
Evolución real y comportamiento cíclico estimado**



Fuente: Elaboración Propia.



Como puede comprobarse en el gráfico anterior, los últimos periodos parecen nuevamente romper el comportamiento cíclico observado en los últimos 30 años; ya que, por una parte no parece haberse registrado el descenso de actividad inducido por los ciclos cortos que podría haberse estimado para 1998; mientras que por otra parte la longitud del ciclo largo parece estar extendiéndose durante estos últimos años.

En este sentido podríamos afirmar que la economía americana ha conseguido, al menos en los últimos años, nivelar las fluctuaciones cíclicas de corto plazo que venían produciéndose desde los años 60, a la vez que se está ampliando la duración de las fases expansivas del ciclo largo.

En resumen podemos establecer que la economía americana parece presentar un cambio estructural en su comportamiento cíclico presentando un periodo expansivo significativamente más largo que los registrados históricamente.

Este cambio estructural parece confirmarse con independencia de las metodologías o interpretaciones alternativas sobre los ciclos económicos por lo que merecería la pena analizar con detalle las causas últimas que han inducido este cambio de comportamiento y que, en nuestra opinión, tiene mucho que ver, tal como afirman diversos autores, con la explosión de las nuevas tecnologías de la información y su generalización en su uso tanto profesional como particular.