

Ciclos económicos en Argentina, Brasil y Uruguay: un análisis para el período 1990-2020¹

*Business cycles in Argentina, Brazil and Uruguay:
an analysis for the period 1990-2020*

Alejandro Manzin y Ana Laura Catelén
Grupo de Investigación Análisis Industrial. FCEyS-UNMDP

✉ alejandromanzin@mdp.edu.ar

Resumen

Este trabajo se enmarca en una investigación más amplia que tiene por objetivo describir comparativamente los ciclos económicos de Argentina, Brasil y Uruguay en el período 1990-2020, bajo la hipótesis general de que los tres países presentan similitudes y diferencias en cuanto al comportamiento de sus principales variables macroeconómicas. Particularmente, en esta instancia se presenta una síntesis de la revisión literaria sobre el tema y el avance en la construcción de la base de datos a través de una semaforización, así como una breve descripción de los datos.

Palabras clave: ciclos económicos, metodología, base de datos, variables.

Abstract

This work is part of a broader research that aims to comparatively describe the business cycles of Argentina, Brazil and Uruguay in the period 1990-2020. Particularly, in this instance, a literature review summary and the progress in

¹ Avance de la tesis para acceder al grado de Licenciado en Economía (UNMDP) de Alejandro Manzin, bajo la dirección de Ana Laura Catelén.

the construction of the database are presented through a traffic-light tool, as well as a brief description of the data.

Keywords: *business cycles, methodology, database, variables.*

1. Introducción

Los ciclos económicos son un objeto de estudio de alta relevancia para los economistas, ya que el conocimiento acerca de su dinámica permite diseñar políticas de estabilización adaptadas a cada país y su coyuntura. Las fuertes oscilaciones en los ciclos dificultan las decisiones del sector público y privado afectando la planificación a largo plazo (Rapetti, 2019). Consecuentemente, la volatilidad económica influye de forma negativa sobre el crecimiento (Loayza y Hnatkovska, 2004; Ramey y Ramey, 1994). Esto cobra mayor relevancia en Sudamérica, una región con alta volatilidad de su producto (Aguiar y Gopinath, 2007; Aiolfi et al., 2006; Uribe y Yue, 2006; Neumeyer y Perri, 2005).

En este sentido, el objetivo de la investigación de mayor jerarquía es realizar una descripción comparativa de los ciclos económicos de Argentina, Brasil y Uruguay para el período 1990-2020, bajo la hipótesis general de que los tres países comparten similitudes y diferencias en cuanto al comportamiento de sus principales variables macroeconómicas. La comparación internacional es valiosa porque permite ampliar la perspectiva e identificar patrones y diferencias regionales. Además, si bien hay una extensa literatura que compara los ciclos de las economías desarrolladas con los de las emergentes, la comparación dentro de este último grupo está menos desarrollada. Este análisis de similitudes y diferencias cobra importancia debido a la posibilidad de economías con ciclos similares de aplicar políticas macroeconómicas comunes a través de acciones de integración coordinadas.

A continuación, se presenta resumidamente un recorrido por la literatura que aborda la temática. Respecto al análisis de los ciclos argentino,

brasileño y uruguayo, existen diversas investigaciones que estudian el comportamiento de sus variables macroeconómicas en diferentes períodos de tiempo.

En cuanto a Argentina, Kydland y Zarazaga (1997) se preguntaron si existen diferencias significativas entre el ciclo argentino y el estadounidense durante el período 1970-1995, y encuentran evidencia en contra de tal afirmación. En otro estudio, Carrera et al. (1996) realizan una primera aproximación a la descripción del ciclo argentino y brasileño desde 1950 hasta 1995, destacando las diferencias con el ciclo de países desarrollados. Por otro lado, Sturzenegger y Moya (2003) analizan la dinámica cíclica argentina en el período 1884-1990, preguntándose si existe una base para una simple teoría general de los ciclos para Argentina. Ellos encuentran ciertas regularidades que no se explican con una sola teoría económica.

El análisis de los ciclos económicos en Uruguay ha sido abordado en distintos estudios. Kamil y Lorenzo (1998) encontraron evidencia que coloca al flujo de exportaciones y a la tasa de interés real como variables de principal influencia en el ciclo uruguayo durante el período 1975-1994. Por otro lado, Presa Palermo (2021) destaca la vulnerabilidad de la economía uruguaya frente a shocks financieros internacionales y la importancia de políticas macroeconómicas de estabilización ante estos episodios.

Diversos estudios han analizado los ciclos económicos de Brasil. Entre ellos, Ellery Jr et al. (2002) encuentran una mayor volatilidad del consumo respecto del PIB a través de distintos filtros estadísticos. Jacobo y Marengo (2020) estudian el comportamiento del ciclo brasileño para el período 1996-2018 y encuentran que el mismo sigue una trayectoria independiente de la de sus principales socios comerciales. Neumeyer y Perri (2005), por otro lado, hallaron que la tasa de interés, junto con la volatilidad de los mercados financieros, condiciona fuertemente el ciclo brasileño.

Entre los estudios que comparan los ciclos de países latinoamericanos, Aiolfi et al. (2006) encuentran que la volatilidad media del ciclo económico en

los cuatro países, incluyendo México, ha sido considerablemente mayor que en las economías avanzadas. También señalan que la política fiscal ha sido fuertemente procíclica, al revés de la inflación. Sin embargo, el estudio abarca el período 1870-2004, con la consecuente limitación que ello implica sobre la frecuencia de los datos (solo anual). En un estudio más reciente, Abeles y Valdecantos (2016) identifican como determinantes comunes de los ciclos de cada país los shocks externos reales y financieros. No obstante, su abordaje está más centrado en el estudio de la vulnerabilidad externa que en la comprensión de la dinámica cíclica en sí misma.

2. Materiales y métodos

Para hacer viable esta investigación es necesario contar con una base de datos que reúna las series temporales de las principales variables macroeconómicas para cada uno de los 3 países de manera ordenada, la cual no está disponible en ninguna fuente oficial. De esta manera, la primera tarea es el ensamble y armonización de dicha base de datos. A continuación, se describe como resultado parcial de esta investigación el grado de avance en la construcción de la misma y una breve caracterización de las variables ya obtenidas.

En la Tabla 1, se muestran las 21 variables consideradas esenciales para el análisis de los ciclos económicos de los tres países, implicando un total de 63 variables en la base de datos. Se establecen como criterios ordenadores la consistencia y comparabilidad entre países.

En caso de no tener una serie temporal completa para alguna variable desde una fuente secundaria oficial, se realiza un "empalme" entre series. Esto representa un desafío en la construcción de la base de datos ya que es necesario asegurar la consistencia y comparabilidad de las variables a lo largo del período de estudio.

Tabla 1. Definición y semaforización de variables

Variable	Definición	ARG	BRA	URU
PBI	Valor del flujo de bienes y servicios producidos en un país a precios de mercado para un año base-referencia, el cual permite aislar los cambios ocasionados por los precios. Medido a precios constantes en unidad de moneda nacional.			
Consumo	Gasto realizado por unidades familiares, empresas e instituciones privadas sin fines de lucro residentes de un país, en bienes y servicios. Medido a precios constantes en unidad de moneda nacional.			
Inversión (FBCF)	Formación Bruta de Capital Fijo: desembolsos en concepto de adiciones a los activos fijos de la economía más las variaciones netas en el nivel de los inventarios. Medido a precios constantes en unidad de moneda nacional.			
Exportaciones	Valor de todos los bienes y demás servicios de mercado prestados al resto del mundo. Medido a precios constantes en unidad de moneda nacional.			
Importaciones	Valor de todos los bienes y demás servicios de mercado recibidos del resto del mundo. Medido a precios constantes en unidad de moneda nacional.			
Balance comercial	Representa el saldo del comercio externo de cada nación, expresado en moneda nacional, al final de cada período. Medido a precios constantes en unidad de moneda nacional.			
Coefficiente de apertura comercial	Indicador utilizado para medir el nivel de apertura de una economía para con el comercio con el resto del mundo. Cociente entre la suma de las Exportaciones e Importaciones y el PIB de cada país.			
Precios de exportación	Índice que mide la evolución de los precios de exportación del período considerado respecto al año base.			
Precios de importación	Índice que mide la evolución de los precios de importación del período considerado respecto al año base.			
Términos de intercambio	Índice que mide la evolución del poder de compra de una unidad física de exportación en términos de importaciones. Representa las variaciones en los precios relativos de una economía en el comercio exterior.			
Empleo	Nivel de utilización de la fuerza de trabajo disponible (en edad para trabajar). Porcentaje entre la población ocupada y la población total de referencia.			
Salario real	Redistribución de la fuerza laboral en términos de bienes y servicios, teniendo en cuenta el impacto del nivel de precios sobre el salario nominal.			
Ingreso público	Transferencias obligatorias al Gobierno central con fines públicos y sin contraprestación directa.			
Gasto público	Pago de dinero realizado por el Estado para la provisión de bienes y servicios. Incluye remuneraciones, subsidios, donaciones, etc.			
M1	Cantidad de dinero en circulación en poder del público y reservas depositadas de los bancos en los bancos centrales.			
Tipo de cambio nominal	Cotización de una moneda en términos de una extranjera.			
Tipo de cambio real	Cotización de una moneda en términos de una extranjera, según el nivel de precios de ambas naciones.			
Reservas internacionales	Cantidad de divisas extranjeras en posesión del Banco Central.			
Nivel de precios	Variación del nivel de precios de bienes y servicios representativos del gasto del consumo privado (hogares). Índice de Precios al Consumidor.			
Tasa de interés real	Renta nominal efectiva de un activo, deducida de la variación del nivel de precios.			
Tasa de interés internacional	Tasa de interés cobrada por la banca federada a la banca privada, de un país de referencia.			

Fuente: elaboración propia.

La tabla contiene una fila para cada variable de análisis. En la primera columna se presenta el nombre, en la que sigue una definición conceptual y tres columnas que identifican a cada país. Se realiza una semaforización para informar acerca del avance en la construcción de la base de datos. Las variables construidas, que abarcan cuentas nacionales y comercio exterior, se identifican con el color verde y cubren el 48% de la base. Las variables en proceso de construcción, pertenecientes al sector monetario, se identifican con el color amarillo y representan el 33% de la base. Aquellas variables que aún deben ser buscadas en las fuentes correspondientes, pertenecientes al sector público y laboral, se identifican con el color rojo y representan el 19% del total de la base.

Las variables obtenidas hasta el momento comprenden las relacionadas a las cuentas nacionales, como el ingreso nacional representado por el Producto Interno Bruto. Dentro de la composición de esta variable, se encuentran disponibles las series correspondientes al consumo privado (publicado como Consumo de hogares), el consumo público (publicado como Gasto de consumo final del Gobierno general), la inversión privada (representada por la Formación Bruta de Capital Fijo) y las Exportaciones e Importaciones de bienes y servicios (la diferencia entre ellas representa la Balanza comercial). A su vez, también fueron construidas las variables correspondientes al intercambio comercial de Argentina y Brasil, es decir, sus precios de comercio exterior, sus términos de intercambio. Por último, también fue construido el nivel de apertura comercial para los tres países. Los datos fueron extraídos de los sitios oficiales de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina (INDEC), del Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE) y de los bancos centrales de cada país.

3. Consideraciones finales

En este trabajo se ha presentado el avance de una investigación que tiene por objetivo describir comparativamente los ciclos económicos de Argentina, Brasil y Uruguay en el período 1990-2020. Particularmente, en esta instancia se presentan un breve resumen de la literatura existente sobre el tema y el avance en la construcción de la base de datos, dado que los mismos no se encuentran disponibles de manera sistemática y armónica.

Con relación a la revisión literaria, se evidencia una brecha en la misma en cuanto al estudio de los ciclos de economías emergentes de manera comparativa y con series actualizadas de frecuencia mayor a la anual. En relación con los datos, se evidencia el avance en la recolección y tratamiento de los mismos a través de una semaforización. Actualmente, disponemos del 48% de los datos considerados esenciales, mientras que el resto está en proceso de ser obtenido.

Referencias bibliográficas

- Abeles, M. y Valdecantos, S. (2016). Vulnerabilidad externa en América Latina y el Caribe: un análisis estructural. *Serie Estudios y Perspectivas*. CEPAL.
- Aguiar, M. y Gopinath, G. (2007). Emerging market business cycles: The cycle is the trend. *Journal of Political Economy*, 115(1), 69-102.
- Aiolfi, M., Catão, L. y Timmermann, A. (2006). Common factors in Latin America's business cycles. *IMF Working Paper*, 06/49, International Monetary Fund.
- Carrera, J.; Feliz, M. y Panigo, D. (1996). Ciclo económico en Argentina y Brasil. *Anales de la XXXI Reunión Anual de la AAEP*.
- Ellery Jr., R., Gomes, V. y Sachsida, A. (2002) Business cycle fluctuations in Brazil. *Revista Brasileira de Economia*, 56(2), 269-308.

- D. Jacobo, A. y Marengo, A. (2020). Are the business cycles of Argentina and Brazil different? New features and stylized facts. *Paradigma Económico. Revista de Economía Regional y Sectorial*, 12(2), 5-38.
- Kamil, H. y Lorenzo, F. (1998). Caracterización de las fluctuaciones cíclicas en la economía uruguaya. *Revista de Economía*, 5(1), 83-140.
- Kydland, F. E. y Zarazaga, C. E. J. M. (1997). Is the business cycle of Argentina different? *Economic Review*, 21-36.
- Loayza, N. y Hnatkovska, V. V. (2004). Volatility and growth. *World Bank Policy Research Working Paper*, (3184).
- Neumeyer, P. A. y Perri, F. (2005). Business cycles in emerging economies: the role of interest rates. *Journal of Monetary Economics*, 52(2), 345-380.
- Presa Palermo, M. (2021) *Ciclo financiero y ciclo económico en Uruguay: una aproximación de largo plazo (1870-2019)*. (Tesis de Maestría), Universidad de la República, Uruguay.
- Ramey, G. y Ramey, V. (1994). Cross-country evidence on the link between volatility and growth. *NBER Working Papers*, (4959).
- Rapetti, M. (2019). Conflicto distributivo y crecimiento en Argentina. *Boletín Informativo Techint*, (357).
- Sturzenegger, A. y Moya, R. (2003) Economic cycles. A new economic history of Argentina, 87-113.