

Ciclos económicos: un ejercicio empírico comparado de Argentina, Brasil y Chile para el período 1996 – 2020

Alejandro César Manzin⁽¹⁾, A. Laura Catelén⁽¹⁾, M. Victoria Lacaze⁽²⁾

⁽¹⁾ Grupo de Investigación Análisis Industrial | CIEyS-FCEyS-UNMDP

⁽²⁾ Grupo de Investigación Indicadores Socioeconómicos | CIEyS-FCEyS-UNMDP

alejandromanzin@mdp.edu.ar

Palabras clave: Ciclos económicos, Volatilidad, Co-movimiento

Introducción

Existe una relación negativa entre volatilidad y crecimiento de largo plazo, siendo la estabilidad un objetivo deseable pero a menudo no alcanzable. Mientras que los países desarrollados exhiben una mayor estabilidad, las economías emergentes, especialmente en Sudamérica, enfrentan fluctuaciones más pronunciadas. Comprender los ciclos en esta región es crucial para el diseño de políticas de crecimiento sostenido e integrado.

(Kydlund y Zarazaga, 1997; Badinger, 2010; Aguiar y Gopinath, 2007; Albrieu y Fanelli, 2011)

Objetivos

Describir comparativamente los ciclos de Argentina, Brasil y Chile durante el período 1996-2020

1. Identificar los *fundamentals* macroeconómicos de los tres países
2. Describir los ciclos de los tres países a partir de las variables anteriores
3. Comparar los ciclos de los tres países teniendo en cuenta el contexto histórico interno y externo

Metodología

Enfoque clásico (Grigoras, 2020; Gadea y Sanz Villaroya, 2020)

Ciclo: Variación en términos absolutos del nivel de actividad

Algoritmo Bry-Boschan-Harding-Pagan (parámetros)

- Valor extremo local en intervalo de períodos equidistantes
- Fases (K): 2 trimestres
- Duración mínima de fases (L): 2 trimestres
- Duración mínima de ciclo (C): 5 trimestres
- Parámetro de umbral (U) (%): 10,44%

Medidas estadísticas de fases del ciclo

- Amplitud: magnitud de descenso (ascenso);
- Acumulación: suma de amplitudes de cada período de la fase;
- Exceso: diferencia entre trayectoria real y aproximación triangular

Enfoque de crecimiento (Perotti, 2021; Sturzenegger y Moya, 2003; Kamil y Lorenzo, 1998)

Ciclo: desviaciones del nivel de actividad respecto de su tendencia

- Métodos para aislar la tendencia del componente cíclico:

Primeras diferencias

- $D_t = X_t - X_{t-1}$

Filtro Hodrick-Prescott

- $Y_t = T_t - C_t$
- $\max \sum_{t=1}^T (Y_t - T_t)^2 + \lambda \sum_{t=1}^T [(T_{t+1} - T_t) - (T_t - T_{t-1})]^2$

Filtro Baxter-King

- $C_t = H_{BK}^k(L)Y^t = \sum_{j=-K}^K h_j^k Y_{t-j}$
- $h^k = h_{2j}^k - h_{1j}^k + \theta_2 - \theta_1$

1. Co-movimiento: correlación de orden cero respecto al PIB
 - a) $>0,2$ = procíclico
 - b) ~ 0 = acíclico
 - c) $<-0,2$ = contracíclico
2. Volatilidad: desvío estándar de la serie temporal
3. Persistencia: autocorrelación de primer orden

Resultados

Enfoque clásico: algoritmo Bry-Boschan; Harding Pagan

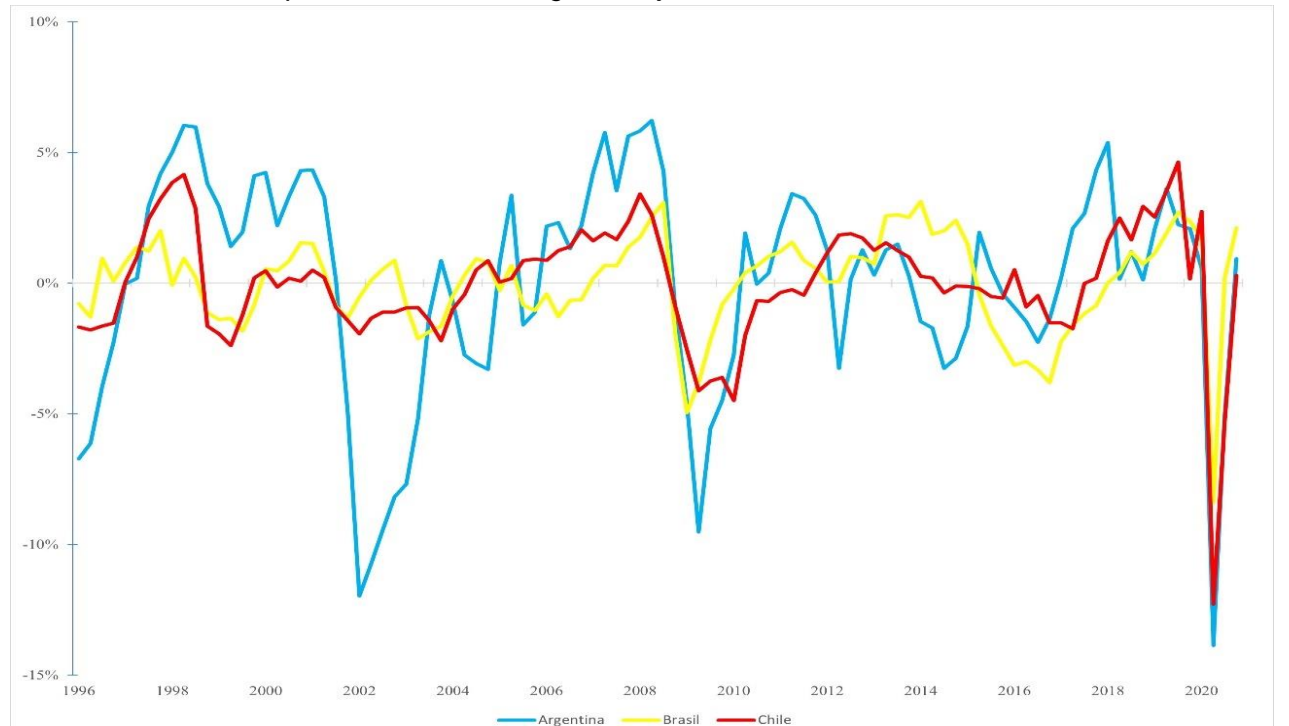
Argentina						
N de ciclos	Puntos de giro		Duración de ciclo		Duración de fase	
	Pico	Valle	P - P	V - V	Exp.	Cont.
0	1998Q2	2002Q1				15
1	2003Q4	2004Q2	22	9	7	2
2	2008Q2	2009Q2	18	20	16	4
3	2011Q3	2012Q2	13	12	9	3
4	2013Q3	2014Q3	8	9	5	4
5	2015Q2	2016Q3	7	8	3	5
6	2018Q1	2018Q4	11	9	6	3
7	2019Q2	2020Q2	5	6	2	4
Promedio			12,0	10,4	6,9	5,0

Brasil						
N de ciclos	Puntos de giro		Duración de ciclo		Duración de fase	
	Pico	Valle	P - P	V - V	Exp.	Cont.
0	1997Q4	1998Q4				4
1	2001Q1	2001Q3	13	11	9	2
2	2002Q4	2003Q2	7	7	5	2
3	2008Q3	2009Q1	23	23	21	2
4	2014Q1	2016Q4	22	31	20	11
5	2019Q3	2020Q2	22	14	11	3
Promedio			17,4	17,2	13,2	4,0

Chile						
N de ciclos	Puntos de giro		Duración de ciclo		Duración de fase	
	Pico	Valle	P - P	V - V	Exp.	Cont.
0	1998Q2	1998Q4				2
1	2008Q2	2009Q2	40	42	38	4
2	2019Q3	2020Q2	46	44	41	3
Promedio			43,0	43,0	39,5	3,0

	1996 - 2020	Argentina	Brasil	Chile
Amplitud (%)				
Expansiones		12,32	13,15	40,58
Contracciones		- 9,77	- 4,97	- 8,03
Acumulación (%)				
Expansiones		0,71	1,28	8,67
Contracciones		- 0,26	- 0,14	- 0,12
Exceso				
Expansiones		3,55	2,27	7,27
Contracciones		- 16,24	- 4,01	- 25,63

Enfoque de crecimiento: log PIB –ajustado estacionalmente- -filtro HP-



Conclusiones

ARG: mayor volatilidad, menor duración de ciclos y contracciones más profundas. CHI: mayor estabilidad relativa.

Balanza comercial contracíclica y Resultado fiscal procíclico en los tres países.

Mayor volatilidad de variables monetarias en ARG.

Mayor prociclicidad de Exportaciones y Términos de intercambio y menor volatilidad de Consumo y Reservas entre 2004 y 2011.

Mayor sincronización entre ARG y BRA durante auge de *commodities* (2004-2011). CHI mayor sincronización con ARG y BRA (país pequeño).

ARG: reducción de volatilidad (niveles iniciales altos: Crisis Convertibilidad 1996-2003). BRA y CHI: aumento de volatilidad a lo largo del período.