

Els últims indicadors de l'economia nord-americana semblen indicar ja amb claredat que el cicle ha canviat. El PIB del tercer trimestre va patir una disminució del 0,4% en la primera estimació. Si es repeteix el que ha passat amb les últimes estimacions preliminars dels trimestres anteriors, la revisió d'aquesta xifra serà a la baixa quan es presenti la tercera revisió o xifra definitiva que ofereix el Bureau of Economic Analysis.

L'economia espanyola també nota la desacceleració d'una manera clara, com indicaven les estimacions del PIB del Banc d'Espanya i les dades de l'atur registrat al mes d'octubre. A aquestes alçades ja són molts els que es demanen on són les fabuloses expectatives creades per les noves tecnologies de la informació i les comunicacions en el que va anomenar la *nova economia*. Molts altres es pregunten on són els grans increments de productivitat que es preveia que podrien evitar la reproducció dels cicles econòmics de la *vella economia*. I tots donen per fet que les ràpides revaloritzacions borsàries de

Els cicles de negocis en la nova economia

José García Montalvo

Professor del departament d'Economia i Empresa. Universitat Pompeu Fabra

les empreses relacionades amb la nova economia han passat a la història per sempre o, almenys, durant un llarg període de temps.

No obstant això, el que està passant és un període més dels cicles de baixa freqüència de les economies capitalistes descrits per Schumpeter, un economista austríac que en funció de les *noves economies* que havien aparegut en altres moments de la història econòmica mundial va predir que les ones innovatives duraven uns 50 anys.

El procés que transformava la fase del cicle alcista en baixista i viceversa s'anomenaven *destrucció creativa*. Segons aquesta teoria, l'aparició d'innovacions que transformaven la *vella economia en nova* (sigui la utilització del carbó i la màquina de vapor de la primera revolució industrial, l'acer i el ferrocarril de la segona o l'energia elèctrica i el motor de combustió interna de la tercera) acostuma a durar uns 50 anys.

En aquests es produeix una primera

etapa de ràpid creixement on les empreses gaudeixen d'elevats marges de beneficis. En la segona fase els productes arriben a la fase de maduresa, els marges i el creixement es redueixen i les empreses més febles desapareixen *netejan* l'economia dels excessos inversors comesos durant la fase ascendent del cicle. Aquesta *destrucció* d'empreses condueix a la creació de les condicions necessàries per a una nova revolució tecnològica i el començament d'un nou cicle que comença sempre en un nivell de benestar superior al que tenia al començament del cicle anterior.

La diferència entre els cicles de llarg termini tradicionals i els recents és que la velocitat sembla haver-se accelerat, tot i que encara és aviat per assegurar-ho. El que sí que sembla segur és que els cicles de la *nova economia* a la Fira de Barcelona es mouen molt ràpids. Fa dos anys que va aparèixer el saló de Barcelona Information Technologies (BIT) i aquest any desapareix substituït pel Portal Point (PP). El BIT ha mort, visca el PP. Això sí, sempre en anglès.