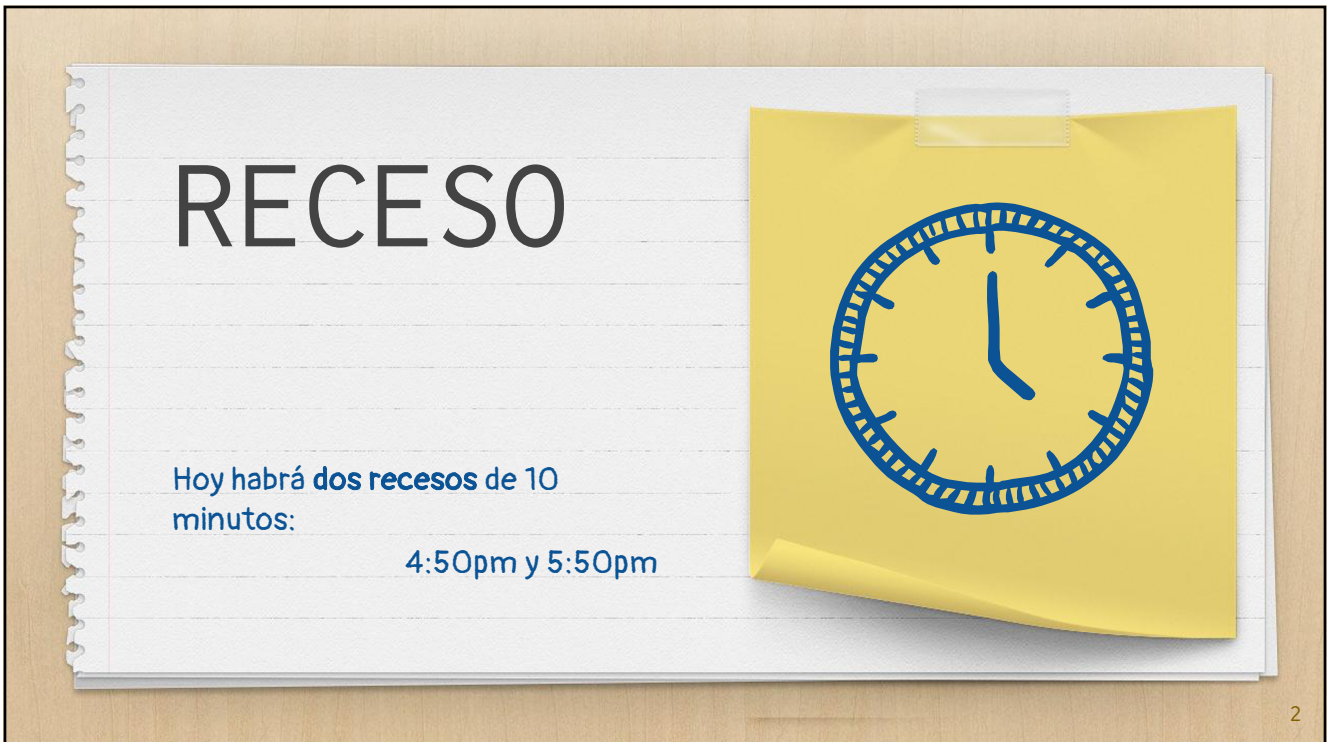




1



2

Nuestra agenda de hoy

Revisión de datos y eventos macro

Ciclos Económicos y datos de la economía mexicana

Tarea

3

3

Nuestra agenda de hoy

Revisión de datos y eventos macro

Ciclos Económicos y datos de la economía mexicana

Tarea

4

4

Nuestra agenda de hoy

Revisión de datos y eventos macro

Ciclos Económicos y datos de la economía mexicana

Tarea

5

5

En el proceso de toma de decisiones del ser humano es clave saber en qué parte del ciclo estamos...

...no vaya a ser que nos encontremos en una **recesión** y no lo sepamos...

Fuente: www.algebris.com

6

6

¿Qué elementos identificaron en esta discusión?

- (1) Necesidad de **identificar** los **ciclos económicos**
- (2) Saber **en qué parte del ciclo nos encontramos**
- (3) Entender las **relaciones entre** las diferentes **variables** macroeconómicas y financieras, de manera dinámica
- (4) Considerar **circunstancias políticas**

7

7

Desde tiempos inmemoriales los ciclos económicos han estado presentes

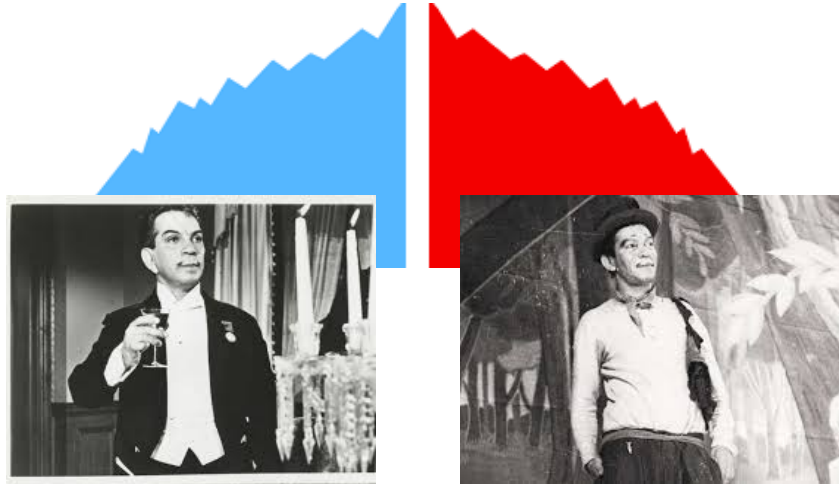


Fuente: www.doubleportioninheritanceblogspot.com

8

8

Las épocas de Expansión y las crisis se alternan en la economía moderna teniendo efectos en la creación y desaparición de empleos y empresas, así como aprobación de los políticos y resultados electorales



Fuente: Boom-Bust (www.thinklistenlearn.com), Cantinflas de Frac (www.Pinterest.com), Cantinflas (der) (www.la-razón.com)

9

9

Definición de ciclo económico

Definición. Los *ciclos económicos* son **fluctuaciones** que se observan **en la actividad económica** agregada de naciones organizadas bajo un régimen de libre mercado: Un ciclo **consiste en episodios de recesión** que ocurren prácticamente al mismo tiempo en diferentes sectores de la economía, **precedidos por episodios generalizados de expansión**. Cabe señalar que esta secuencia de cambios es **recurrente, pero no periódica** (e.g. no ocurre cada tres años)

Nota: Inspirada en la definición 'clásica' de Burns, Arthur F. y Wesley C. Mitchell (1946). *Measuring business cycles*, New York, National Bureau of Economic Research, 1946.

10

10

Estudio de los ciclos económicos es la base de la Macroeconomía

- Los **ciclos económicos** han sido la **base** en el estudio **de la macroeconomía**, en donde el enfoque ha sido en tres variables ('la triada'): (1) Empleo; (2) inflación; y (3) crecimiento económico
- Por esto ha sido clave:
 - (1) **Identificar** los **ciclos económicos** y en qué **fases** se divide;
 - (2) **Entender** las **causas** de la alternancia entre las épocas de Expansión y las crisis; y
 - (3) Poder **instrumentar políticas económicas para suavizar** los **ciclos económicos** y sus **consecuencias**

11

11

Identificación de los ciclos económicos y sus fases

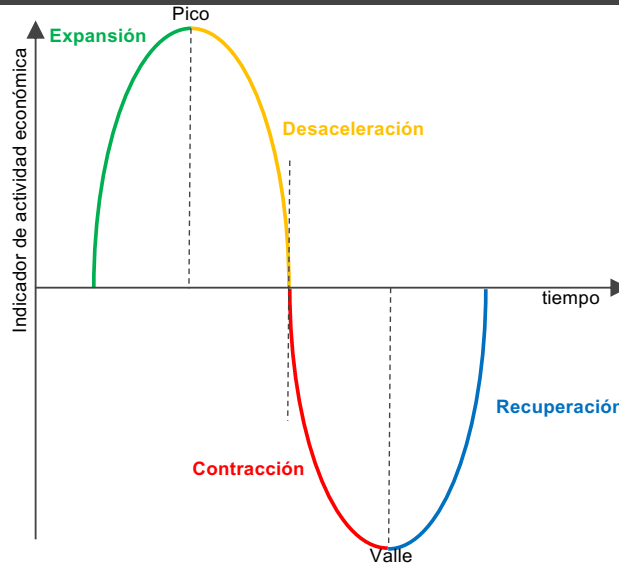
- Existen varios métodos empíricos que se han ido desarrollando para identificar los ciclos económicos (siguiente sección)
- La **caracterización** de los **ciclos económicos** es la siguiente:

<ul style="list-style-type: none"> (1) Expansión; (2) Desaceleración; (3) Contracción; y (4) Recuperación 	}	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Alternativamente: (1) Expansión; (2) Recesión; y (3) Recuperación
---	---	--

12

12

Caracterización básica de los ciclos económicos



Expansión

- Creciendo cada vez más

Desaceleración

- Creciendo cada vez menos

Contracción

- Decreciendo cada vez más

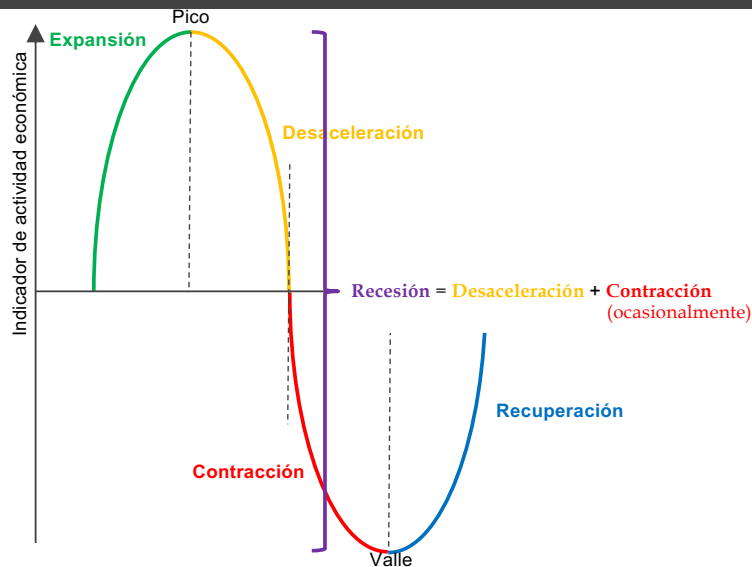
Recuperación

- Decreciendo cada vez menos

13

13

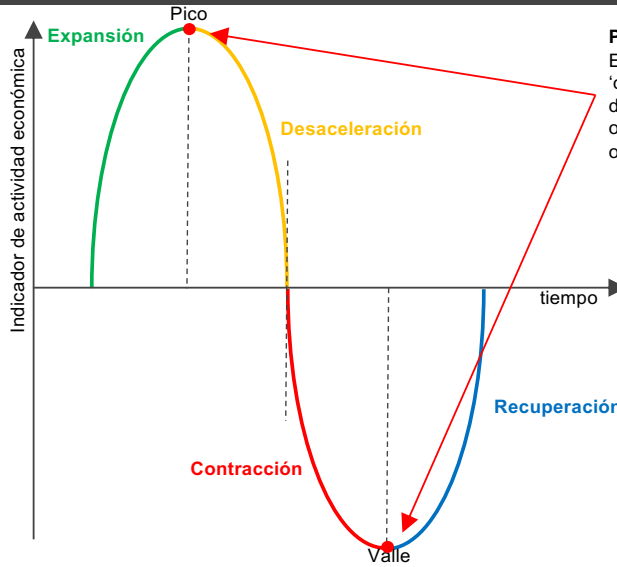
Una recesión comprende el episodio de desaceleración y en ocasiones también el de contracción



14

14

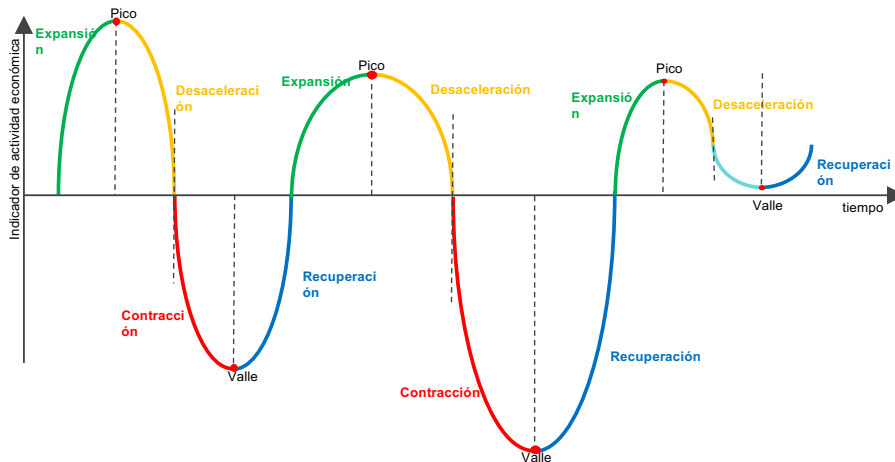
Importancia de identificar los puntos de inflexión



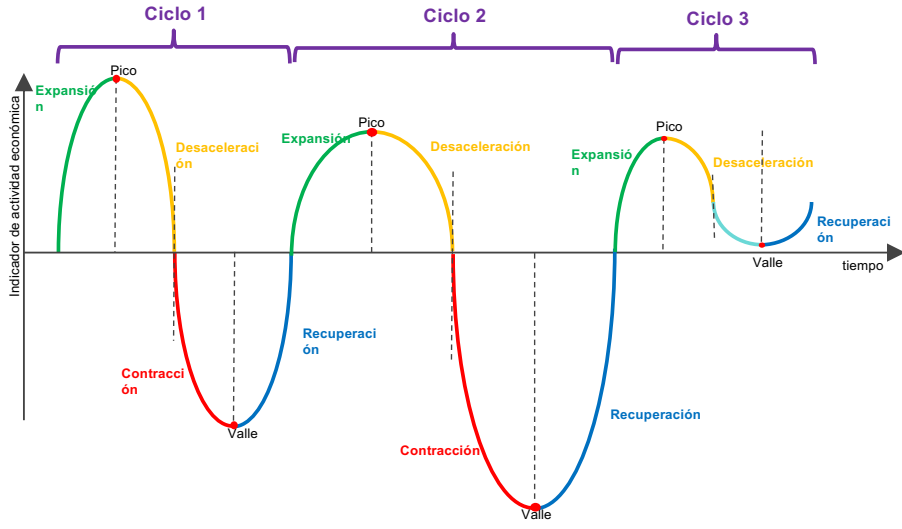
Puntos de inflexión
Estos puntos no son 'oficialmente' el inicio o el fin de un ciclo hasta que podemos observar que el siguiente 'pico' o 'valle' ya ocurrieron

Nota: Sin duda es importante identificar el punto de inflexión entre la 'Desaceleración' y la 'Contracción', pero por las dificultades empíricas se ha optado por identificar solo el 'pico' y el 'valle'.

Ciclos económicos: Son recurrentes, aunque con magnitud, simetría y duración distinta y no son periódicos



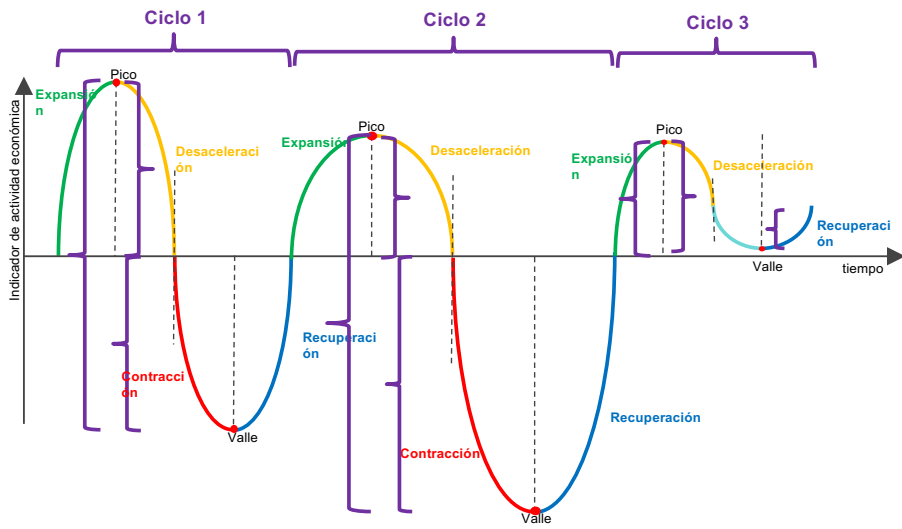
Ciclos económicos: Son recurrentes, aunque con magnitud, simetría y duración distinta y no son periódicos



17

17

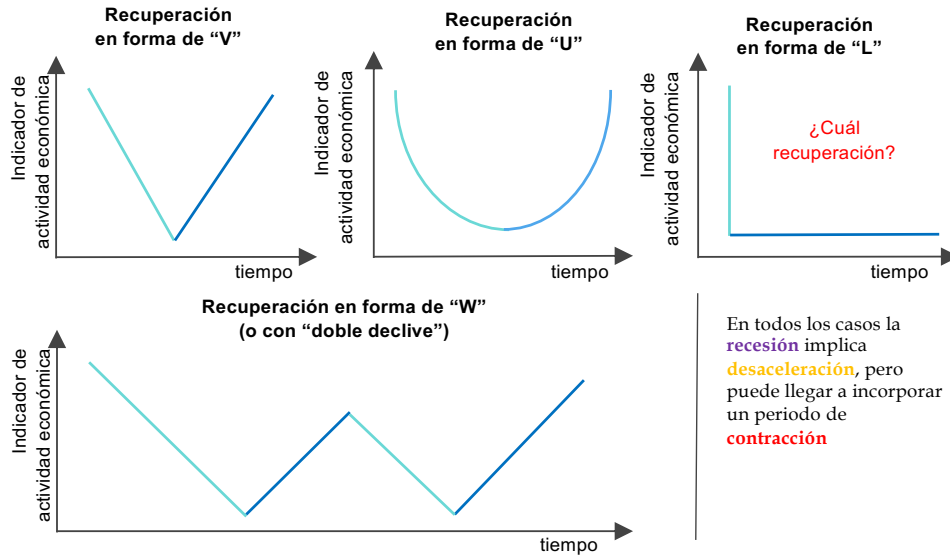
Ciclos económicos: Son recurrentes, aunque con magnitud, simetría y duración distinta y no son periódicos



18

18

Formas que pueden tomar el episodio Recesión-recuperación



19

19

Aspectos sociales de los ciclos económicos

- Si bien el **estudio de los ciclos económicos se enfoca** principalmente **en** las fluctuaciones del **actividad económica, la importancia** de esto **radica en** las **consecuencias sociales** que conllevan éstas, particularmente las recesiones, como:



- Desempleo, oleadas de crimen, enfermedades relacionadas con el estrés (e.g. ataques al corazón, alcoholismo, enfermedades mentales), suicidios, destrucción de estructuras familiares, matrimonios, divorcios, fraudes, robo, violencia

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pp. 108-109.

20

20

Causas de los ciclos económicos

- (1) Choques externos
- (2) Dinámica de la población
- (3) Crisis capitalistas Marxistas
- (4) Innovación
- (5) Psicología del ser humano
- (6) Fragilidad financiera

21

21

(1) Choques externos ('la explicación fácil')

- Las primeras teorías de los ciclos económicos se enfocaban en el **clima** y las **guerras**
- No obstante lo anterior...
- ...a estos factores se fueron agregando los **precios** internacionales **de los commodities** (e.g. petróleo) y otros más, incluyendo las '**manchas solares**' (*sunspots*) que de acuerdo a Jevons (1875) guardaban una correlación con los ciclos agrícolas



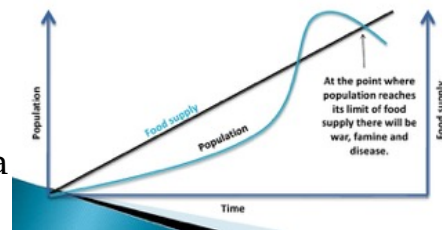
Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997. pg. 109 22

22

(2) 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

And therefore he said ...
there would be a Malthusian catastrophe:



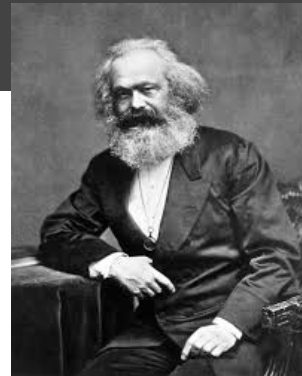
Fuente: www.slideshare.net

23

23

(3) Crisis capitalistas Marxistas

- Karl Marx (1848) predijo 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



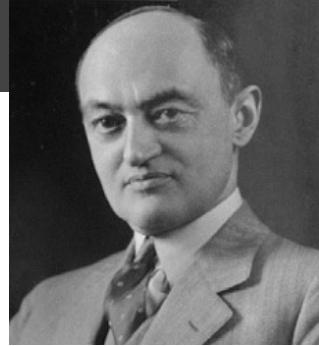
Fuente: commons.wikimedia.org

24

24

(4) Innovaciones

- Las teorías anteriores no tomaban en cuenta el cambio tecnológico (de hecho, no ocurría muy seguido)
- 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 se había vivido hasta ese momento



Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 111 25

25

(4) Innovaciones – El espíritu creativo del ser humano

Entre las **innovaciones** a las que se refiere Schumpeter se encuentran:

- (a) Descubrimiento de **nuevas materias primas**;
- (b) Desarrollo de **nuevos productos** o en **mejoría en la calidad de productos actuales**;
- (c) **Avance tecnológico**;
- (d) Apertura de **nuevos mercados**; y
- (e) **Reorganización industrial** y de las empresas (e.g. consolidación)

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 111 26

26

(4) Innovaciones - 'La destrucción creativa'



Situations emerge in the process of creative destruction in which many firms may have to perish that nevertheless would be able to live on vigorously and usefully if they could weather a particular storm.

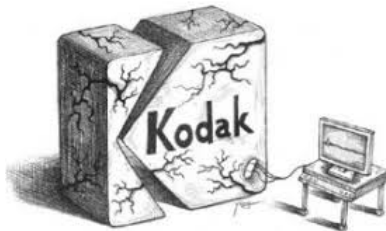
(Joseph Schumpeter)

Fuente: www.izquotes.com

27

27

(4) Innovaciones - 'La destrucción creativa'



Fuente: www.blacklabellogic.com (izq, arriba), www.pinterest.co.uk (izq, abajo), www.seekingalpha.com (der)

28

28

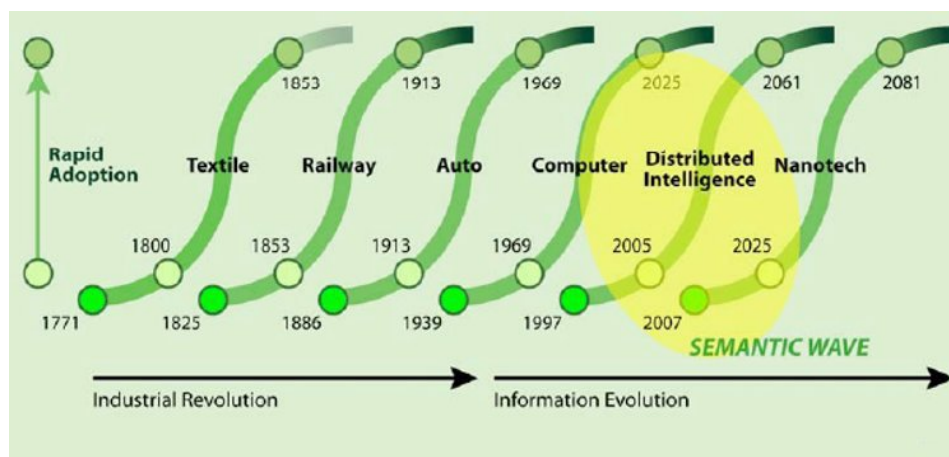
(4) Innovaciones – Ciclos económicos Schumpeterianos

- 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**

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 111

29

(4) Innovaciones – Ciclos económicos Schumpeterianos



Fuente: Norman Poire, *Merrill Lynch*, 2008

30

30

(4) Innovaciones – Ciclos económicos Schumpeterianos

- Schumpeter **caracterizó** a los **ciclos económicos** en tres, nombrándolos por quienes fueron pioneros en la teoría de los ciclos de negocios:
 - (1) Ciclo *Kitchin*¹: Tienen una duración entre 3 y 5 años y se generan por cambio en inventarios;
 - (2) Ciclo *Juglar*²: (8 y 11 años) Se detonan a partir de innovaciones 'relativamente menores' como la invención de calculadoras electrónicas (*i.e.* inversión fija); y
 - (3) Ciclo de *Kondratiev*³ (o *Kondratieff*): (40-60 años) Engendrados por innovaciones significativas como la utilización de la energía eléctrica (*i.e.* cambio tecnológico)

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 112.

31

31

(4) Innovaciones – Ciclos económicos Schumpeterianos

- Hay otro ciclo 'clásico' que Schumpeter no alcanzó a caracterizar (y que se encuentra entre el ciclo *Juglar* y el de *Kondratiev*):
 - (2.5) Ciclo de *Kuznets*¹: Dura alrededor de 15 a 20 años y se desarrolla a partir de inversiones más estructurales (*e.g.* infraestructura), así como de los ciclos de los precios de la tierra
- **Con la revolución tecnológica** que el mundo está experimentando hoy, tal vez **ya no tiene sentido relacionar cuánto dura cada ciclo** (Kitchin, Juglar, Kuznets, Kondratiev). Sin embargo, considero que **sirven para caracterizar** posibles **puntos de inflexión**

Fuente: Kuznets S. (1930). *Secular Movements in Production and Prices. Their Nature, Origin, and Periodicity*. Boston: Harvard University Press.

32

32

(5) 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** (o de 'manada', *herd instincts*) hacen que tanto el optimismo, como el pesimismo se prolonguen y se contagien

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 112 33

33

(5) Psicología del ser humano

- 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 una dirección similar**

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 112 34

34

(5) Psicología del ser humano

- 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**

Fuente: Byrns, Ralph T. and Gerald W. Stone. *Economics*. 6th edition, New York City: Harper Collins, 1997, pg. 111 35

35

(6) 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*)



Fuente: Minsky, Hyman (1986). *Stabilizing an unstable economy*. New Haven, CT: Yale University Press. www.businessdrive.co.uk/images 36

36

(6) Fragilidad financiera

- 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** dichos agentes económicos **dejan de pagar**, se cae en una crisis financiera y **se detona una recesión**



© Can Stock Photo - csp32041985

Fuente: www.canstockphoto.com (Imagen)

37

37

(6) Fragilidad financiera



- Minsky estuvo **en contra de** los esfuerzos de **desregulación financiera** de los ochenta en EE.UU. **y siempre apoyó la función de 'prestamista de última instancia' de los bancos centrales**

Fuente: www.wikipedia.com (Imagen)

38

38

Ciclos económicos y política económica

- La **teoría macroeconómica moderna** toma estas razones por las que se generan ciclos económicos y **se ha enfocado** en observar **si provienen de** lado de **la oferta** (clásicos y neo-clásicos) o de **la demanda agregada** (Keynesianos y neo-Keynesianos)
- En este sentido, dependiendo de la fuente **se recomiendan (o no) políticas económicas** que 'suavicen' los ciclos económicos
 - (1) Choques externos
 - (2) Dinámica de la población
 - (3) Crisis capitalistas
Marxistas
 - (4) Innovación
 - (5) Psicología del ser humano
 - (6) Fragilidad financiera

Nota: Considero que estos párrafos son una generalización muy simple que
 39

39

Primeros esfuerzos por identificar los ciclos económicos

- Los primeros economistas que llevaron a cabo un estudio serio de este fenómeno desde un punto de vista empírico fueron Wesley Mitchell y Arthur Burns en el *think tank* estadounidense *National Bureau of Economic Research (NBER)*



Wesley C. Mitchell
(1874-1948)



Arthur F. Burns
(1904-1987)

Fuente: www.wikipedia.com (Imagen Wesley Mithcell),
www.obamaarchives.gov (imagen Arthur Burns)

40

40

Heurística de los ciclos económicos – La ‘regla de dedo’

- Una **‘regla de dedo’** (*rule of thumb*) que utiliza mucha gente para identificar sino un ciclo económico, al menos si se está atravesando por un periodo de recesión es:
- Una **economía** se encuentra **en recesión si el PIB observa una tasa de crecimiento trimestral negativa** -ajustada por estacionalidad-, por **dos trimestres consecutivos** (al menos)
- No obstante lo anterior, el proceso que sigue el *NBER* para identificar los ciclos económicos es más complejo

41


41

Nuestra agenda de hoy




42

42




(1) Estar atentos y revisar los datos y eventos económicos que se van a publicar en la semana
1 página
https://www.banorte.com/cms/casadebolsabanorteixe/analisisyestrategia/analisiseconomico/otros/20210222_Calendario.pdf

(2) Leer mi columna en El Financiero (martes 15-feb) sobre la creación del Comité de Fechado de Ciclos Económicos
1 página
<https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/gabriel-casillas>




43

43



(3) Ver con atención el episodio 'The battle of ideas' de la serie de PBS 'Commanding Heights'
2 horas
<https://www.youtube.com/watch?v=qfRTpoYpHfw>

(4) Escuchar el podcast 'Norte Económico' episodio 6 (entrevista con Robin Brooks)
1 página
<https://podcasts.apple.com/mx/podcast/t2-6-los-riesgos-del-reflation-trade-y-cómo-sortearlos/id1515320115?i=1000510441324&l=en>



44

44



45

Slides Carnival

Free templates for all your presentation needs

- 
For PowerPoint and Google Slides
- 
100% free for personal or commercial use
- 
Ready to use, professional and customizable
- 
Blow your audience away with attractive visuals

46