

Macroeconomía Dinámica

EC3024.1 (Santa Fe)


1

Profesor Gabriel Casillas

Profesor de cátedra

 gabriel.casillas@tec.mx

 www.gabrielcasillas.mx

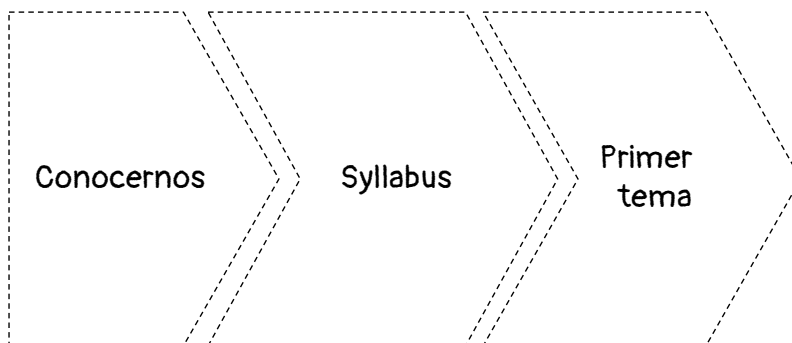
 [@G_Casillas](https://twitter.com/G_Casillas)



2

2

Nuestra agenda de hoy



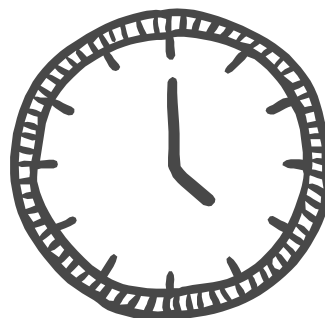
3

3

RECESO

Hoy habrá **dos** descansos de 10 minutos:

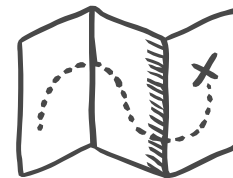
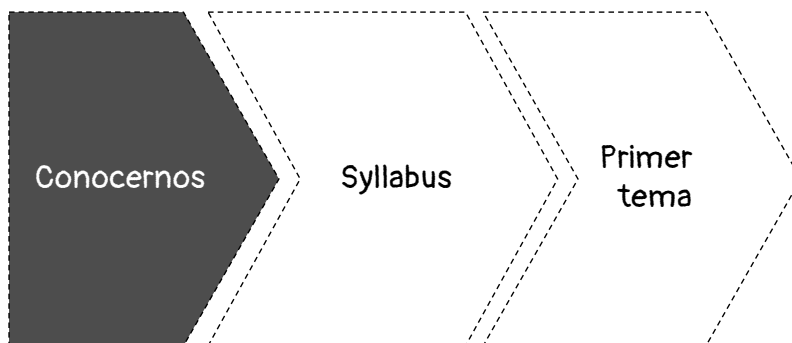
4:50pm y 5:50pm



4

4

Nuestra agenda de hoy



5

5

1. Presentación de los alumnos

Cómo se llaman, qué les gusta, qué esperan de la clase...

6

Mi nombre es...



- (1) **Nombre completo**
...y cómo les gusta que les digan
- (2) **¿De dónde eres?**
e.g. Monterrey, Villahermosa, CDMX
- (3) **¿Por qué estudias Economía?**
...una, dos o tres razones, máximo
- (4) **Hobbys**
...máximo tres, por favor
- (5) **¿Qué esperan de este clase?**
...comentario breve, por favor

7

7

2. Presentación del profesor

Les voy a contar un poco de
mi...

8

Actualmente: DGA de Análisis Económico, Relación con Inversionistas y Sustentabilidad de Grupo Financiero Banorte



9

Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF



Foto: Especial



Si vas a obligar (al Banco de México) a comprar los dólares a los bancos, estás violando su autonomía a nivel constitucional, lo que también nos puede llevar a una baja de calificación crediticia".

GABRIEL CASILLAS
PRESIDENTE DEL COMITÉ NACIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL IMEF

10

Miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía Mexicana

E EL CAMINO HACIA EL COMITÉ
ELABORACIÓN: YOLANDA MORALES CON DATOS DE SHO, INEGI Y ESPECIALISTAS INFORMACIÓN: EDGAR ZÚÑIGA

El Comité para el Fechado del Ciclo Económico de México opera como un grupo de médicos internistas que toman el pulso a la economía y hacen el diagnóstico



El Inegi convoca a grupo de expertos para evaluar la pertinencia de que México cuente con un **Comité para el Fechado de los Ciclos de la Economía**, como los que existen en Estados Unidos, la Unión Europea, Japón o Brasil.

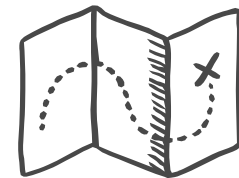
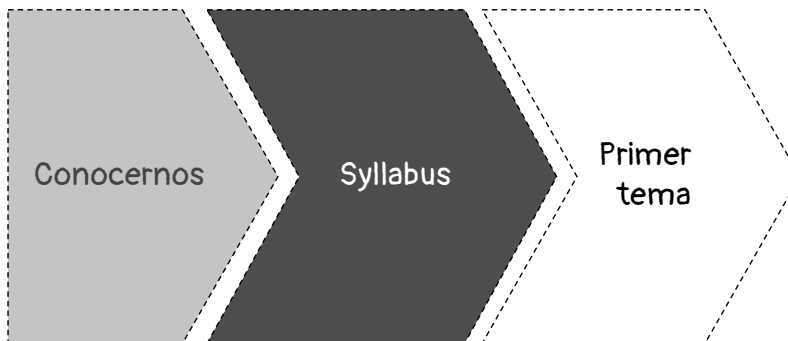
Este tipo de comités identifica los puntos de **giro, auge y depresiones** de la actividad económica y del ciclo de negocios, así como **la profundidad** de cada fase.

Los precedentes son el Business Cycle Dating Committee of the National Bureau of Economic Research, de Estados Unidos, que data de **1978**, el Japan Association of Business Cycle Studies que arrancó en **1985**, el Euro Area Business Cycle Dating Committee, que opera desde **2003**, el Brazilian Business Cycle Dating Committee (Codace) que vio la luz en **2005**, el Business Cycle Council Canada que arrancó en **2012**, el mismo año que inició el funcionamiento del Comité de Fechado de la Asociación Española de Economía y el UK Business Cycle of the National Institute of Economics and Social Research de Reino Unido cuyo inicio data de **mediados de los 70**.

- **Graciela González Farías**, Doctora por la North Carolina State University, especialista en análisis multivariado así como series de tiempo.
- **María de Lourdes Dieck Assad**, Doctora por la University of Texas in Austin, especialista en econometría, planificación y desarrollo económico.
- **Pablo Mejía Reyes**, Doctor por la University of Manchester, especialista en macroeconomía aplicada, crecimiento y ciclos económicos.
- **Luis Foncerrada Pascal**, Doctor por la Universidad Autónoma Metropolitana, especialista en macroeconomía aplicada y política fiscal.
- **Gabriel Casillas Olvera**, Doctor por la Texas A&M University, especialista en econometría, teoría monetaria y economía de la información.
- **Jonathan Heath Constable**, que es subgobernador del Banco de México, Doctor por la University of Pennsylvania y especialista en teoría monetaria y análisis macroeconómico
- **Gerardo Leyva Parra**, Doctor por la Cornell University, especialista en medición estadística, crecimiento y desarrollo económico.

11

Nuestra agenda de hoy



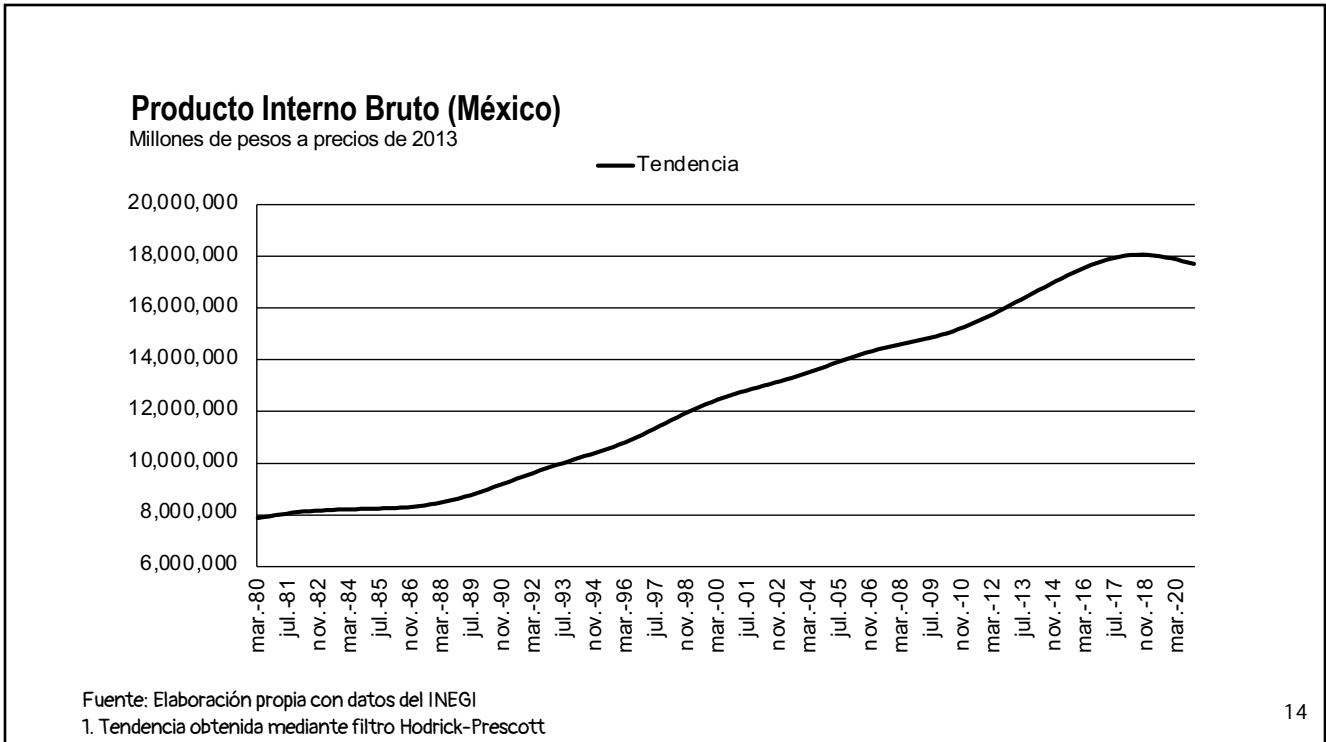
12

12

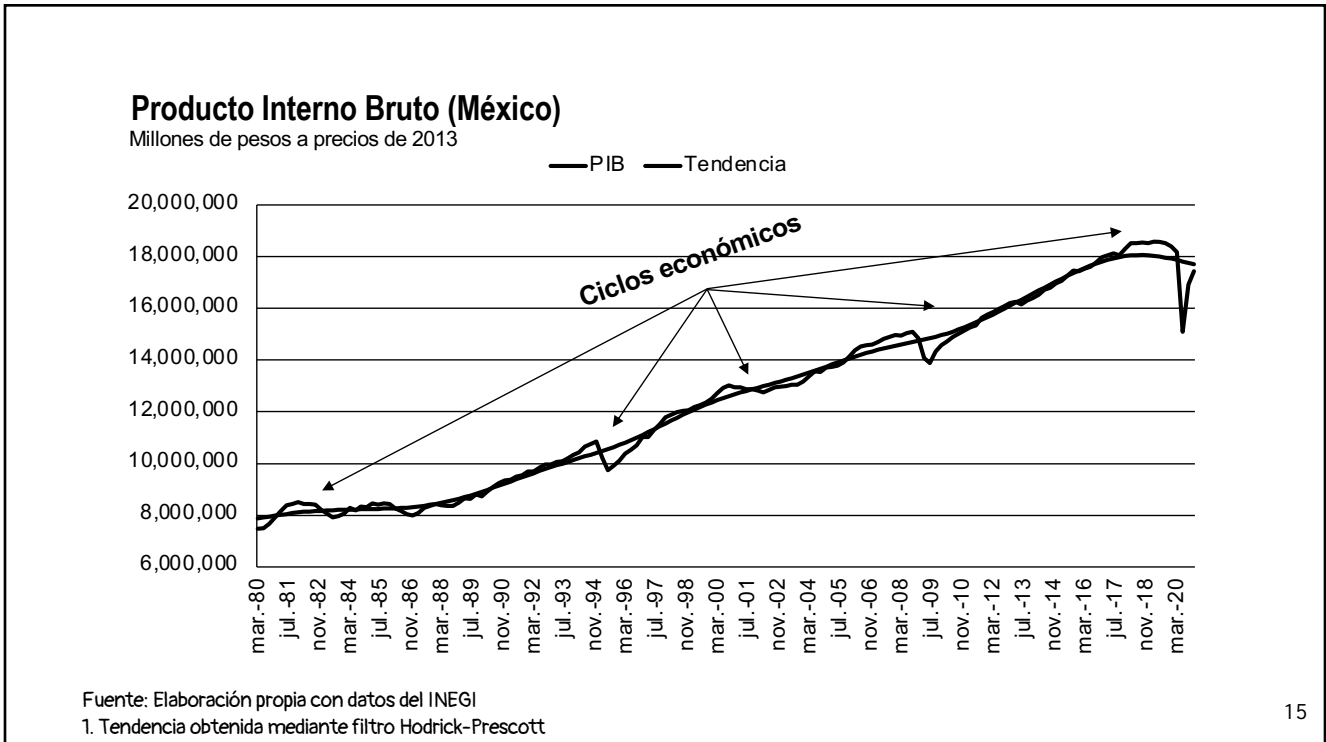
1. Objetivo del curso

Modelo macroeconómico
recursivo de optimización
dinámica

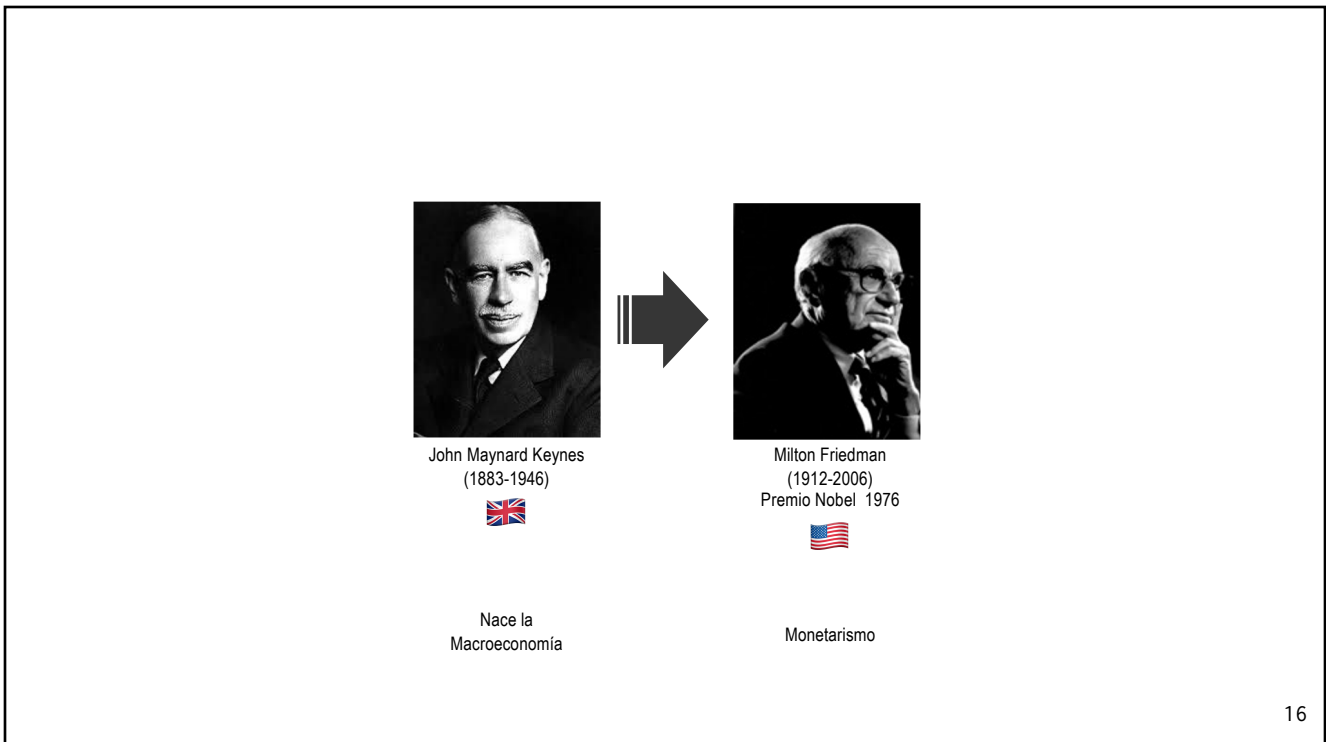
13



14



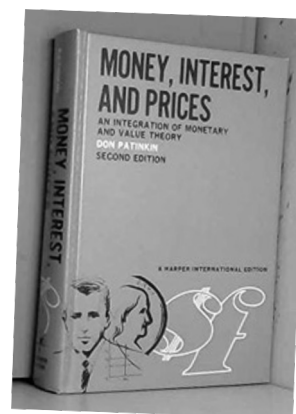
15



16

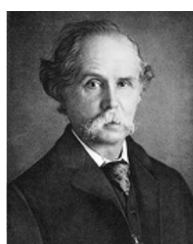
Hoy en día no hay un enfoque unificado...

- X El estudio de la macroeconomía hoy en día es muy amplio y se encuentra muy fragmentado
- X No es como generaciones de economistas en el pasado que pudieron estudiar a partir de un marco teórico unificado, como el libro de Patinkin (1965)



17

17



Alfred Marshall
(1842-1924)



Frank P.
Ramsey
(1903-1930)



John Maynard Keynes
(1883-1946)



Milton Friedman
(1912-2006)
Premio Nobel 1976



Robert E. Lucas
(1937-...)
Premio Nobel 1995



Matematización de la
economía

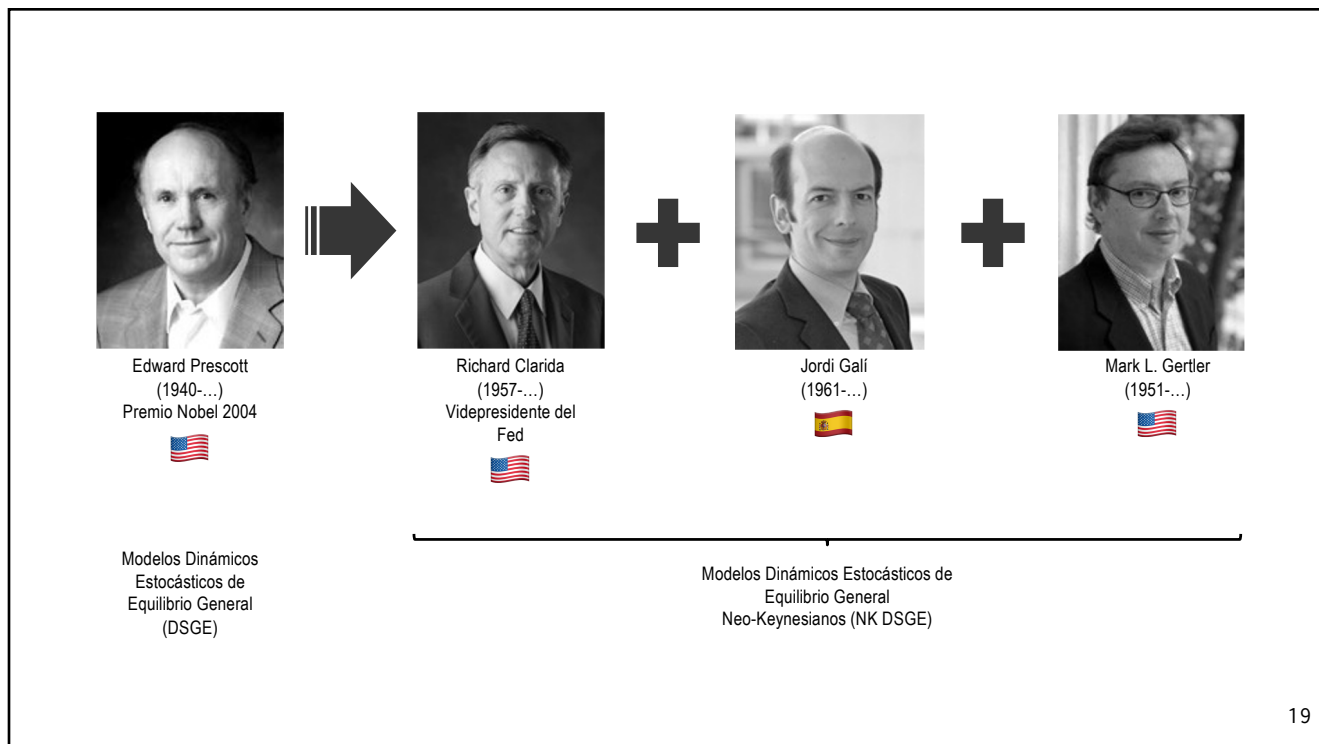
Nace la
Macroeconomía

Monetarismo

Expectativas
Racionales

18

18



19

19

Las **similitudes** que guardan los **modelos macroeconómicos** hoy en día se fundamentan en cinco pilares:

- (1) Se enfocan en el **estudio** de las **principales variables macroeconómicas**;
- (2) Son **dinámicos**;
- (3) Están basados en **fundamentos microeconómicos**;
- (4) Diseñados bajo el enfoque de **equilibrio general**; e
- (5) Intentan **'imitar' la realidad** que describen las series de tiempo de las principales variables macroeconómicas.



20

20

El objeto de estudio de la macroeconomía
dinámica

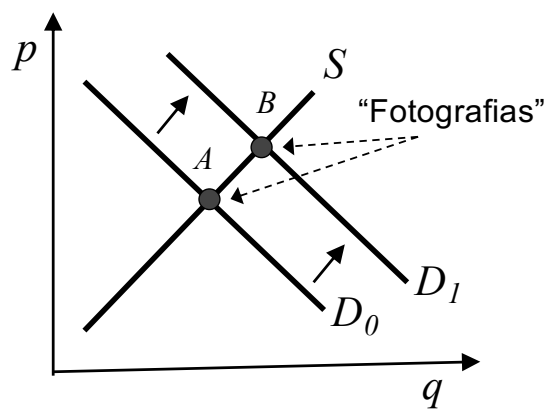
La descripción del movimiento y
comovimiento de las principales variables
macroeconómicas en el tiempo, así como
la reacción de estas variables ante
diferentes choques y acciones de política
económica



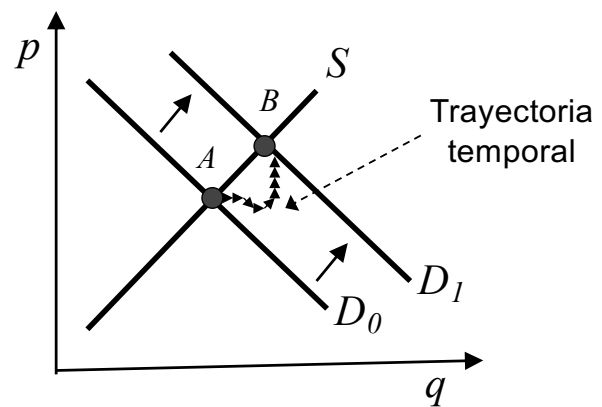
21

21

Modelo de estática
comparada



Modelo dinámico



22

22

En este curso nos abocaremos a lograr **tres objetivos** fundamentales:

- (1) Conocer las **principales teorías** sobre los **ciclos económicos** y las diferentes escuelas del pensamiento económico;
- (2) Conocer las **series macroeconómicas** más importantes, particularmente de México; y
- (3) Entender y utilizar el **modelo macroeconómico recursivo de optimización dinámica** sobre los procesos de decisión de los agentes económicos **en tiempo discreto y bajo incertidumbre**



23

23

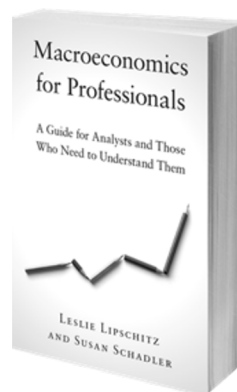
2. Libros de texto...

...y de referencia

24

Libro de texto

- X El curso está diseñado para ser autosuficiente
- X Sin embargo, se recomiendan estos libros si el estudiante desea tener un apoyo bibliográfico



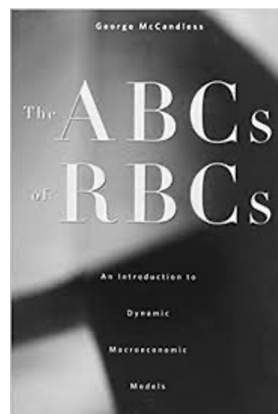
Lipschitz y Schadler (2019)

25

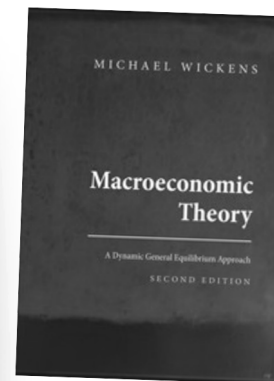
25



Heath (2012)



McCandless (2008)



Wickens (2011)

26

26

3. Evaluación

27

Evaluación

Tareas:	20 %
Exámenes rápidos	20 %
Exámenes parciales: (8-mar, 26-abr)	30 %
Examen final: (14-jun)	30 %

*Fecha de examen final tentativa. Se comunicará con tiempo suficiente sobre la fecha final

28

28

4. Dinámica del Curso

29

Dinámica del curso

Se pretende trabajar con un 'portafolio balanceado' de instrumentos de enseñanza (*e.g.* utilización de pizarrón virtual, diapositivas, videos, etc.). Asimismo, además de trabajar bajo el formato de clase 'tradicional', se combinará con el método 'Socrático' para promover la participación activa de los estudiantes en clase. Por lo anterior, es muy importante leer las lecturas que se asignan para cada sesión ANTES de la clase. El examen final es acumulativo, sin embargo, se hará énfasis en el material visto después del último examen parcial. La política en cuanto a la aplicación de exámenes fuera de las fechas programadas, o recepción de tareas y trabajos de manera extemporánea, se reduce a motivo de "causa de fuerza mayor" y de preferencia bajo previo aviso, si es posible.

30

30

6. Contenido del Curso

31

Contenido del curso

1. Introducción al curso
 2. Series de tiempo de las principales variables macroeconómicas
 3. Modelos macroeconómicos de estática comparada
 4. Introducción a los modelos de economía dinámica
 5. Modelo dinámico determinístico de tres periodos de tiempo - Solución utilizando el método de *Lagrange*
 6. Modelo dinámico determinístico de tres periodos de tiempo - Solución utilizando el método de la función de política económica
 7. Modelo dinámico determinístico de tres periodos de tiempo - Solución utilizando *Programación Dinámica*
 8. El espíritu de la *Programación Dinámica*
 9. Modelo dinámico determinístico con horizonte de tiempo infinito
 10. Modelo dinámico estocástico con horizonte para tres periodos de tiempo
 11. Modelo dinámico estocástico con horizonte de tiempo infinito
 12. Vistazo a los modelos dinámicos estocásticos de equilibrio general neoclásicos y neokeynesianos
-

32

32

7. Política institucional de integridad

33

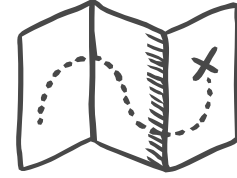
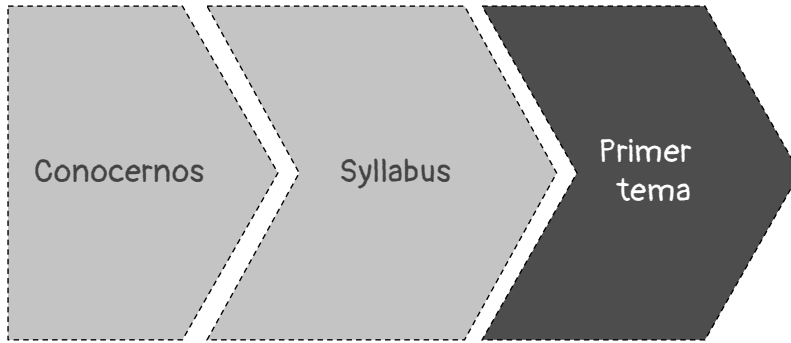
Política institucional de integridad

El reglamento académico indica que copiar o intentar copiar, plagiar o falsificar, vender, comprar o distribuir exámenes atentan contra los principios de integridad académica. En caso de detectar alguna de estas faltas, tengo la obligación como profesor de asignar una calificación reprobatoria ya sea en el examen, tarea o trabajo final en donde se haya cometido la falta y reportar el hecho al Comité de Integridad Académica del Campus (CIAC).

34

34

Nuestra agenda de hoy



35

35

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

36

36

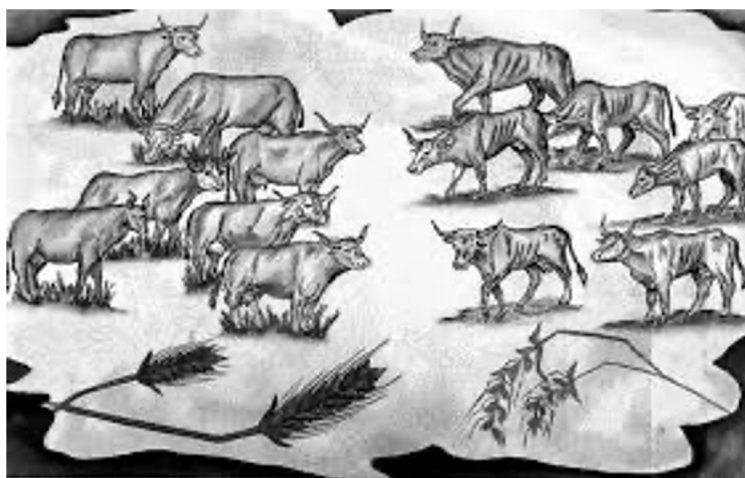
¿Qué elementos identificaron en esta discusión?

- (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**

37

37

Desde tiempos inmemoriales los ciclos económicos han estado presentes



Fuente: www.doubleportioninheritanceblogspot.com

38

38

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)

39

39

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

40

40

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**

41

41

Identificación de los ciclos económicos y sus fases

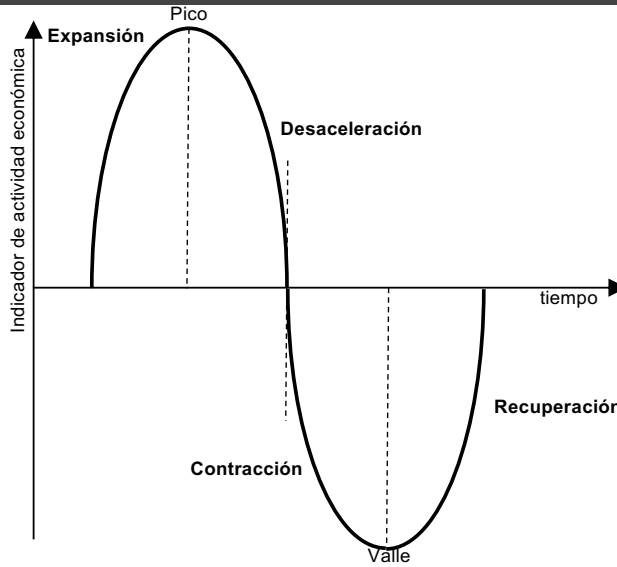
- Existen varios métodos empíricos que se han ido desarrollando para identificar los ciclos económicos (siguiente sección)
- La **caracterización** de los **ciclos económicos** es la siguiente:

<ol 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
---	---	--

42

42

Caracterización básica de los ciclos económicos



Expansión

- Creciendo cada vez más

Desaceleración

- Creciendo cada vez menos

Contracción

- Decreciendo cada vez más

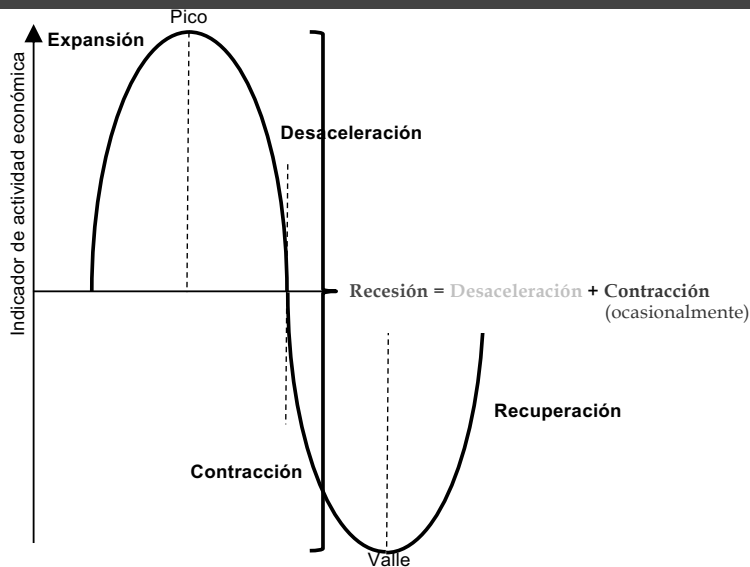
Recuperación

- Decreciendo cada vez menos

43

43

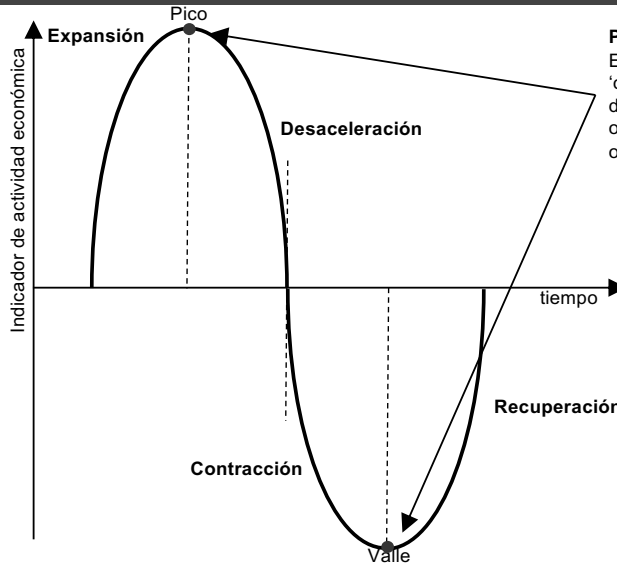
Una recesión comprende el episodio de desaceleración y en ocasiones también el de contracción



44

44

Importancia de identificar los puntos de inflexión



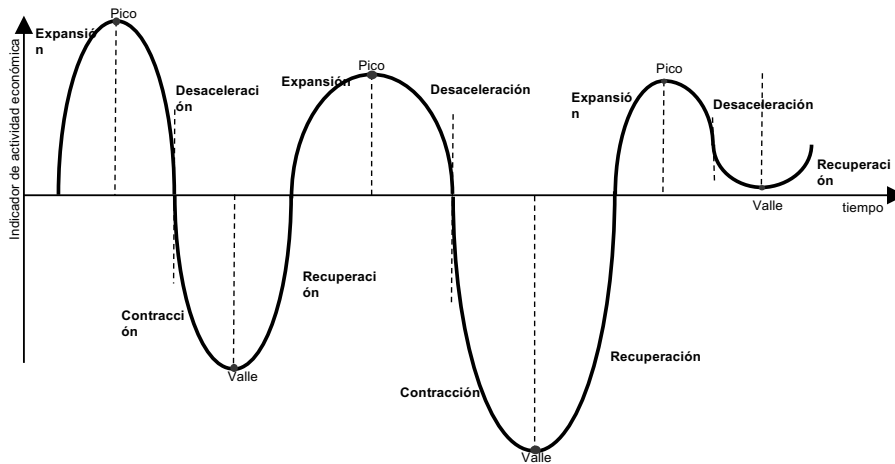
Puntos de inflexión
 Estos puntos no son 'oficialmente' el inicio o el fin de un ciclo hasta que podemos observar que el siguiente 'pico' o 'valle' ya ocurrieron

Nota: Sin duda es importante identificar el punto de inflexión entre la 'Desaceleración' y la 'Contracción', pero por las dificultades empíricas

45

45

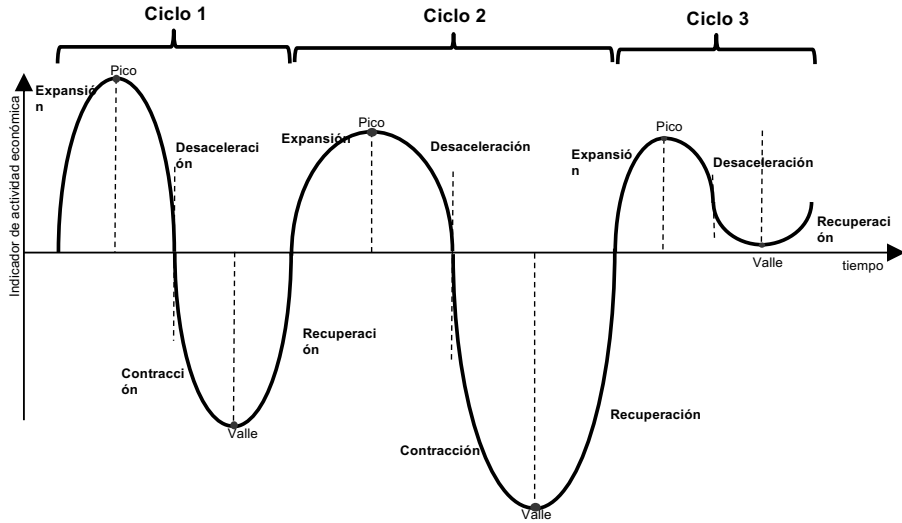
Ciclos económicos: Son recurrentes, aunque con magnitud, simetría y duración distinta y no son periódicos



46

46

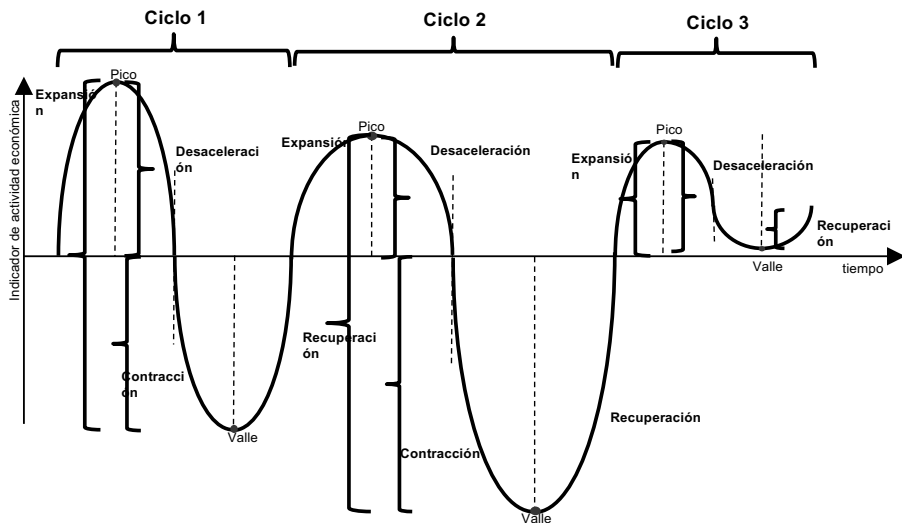
Ciclos económicos: Son recurrentes, aunque con magnitud, simetría y duración distinta y no son periódicos



47

47

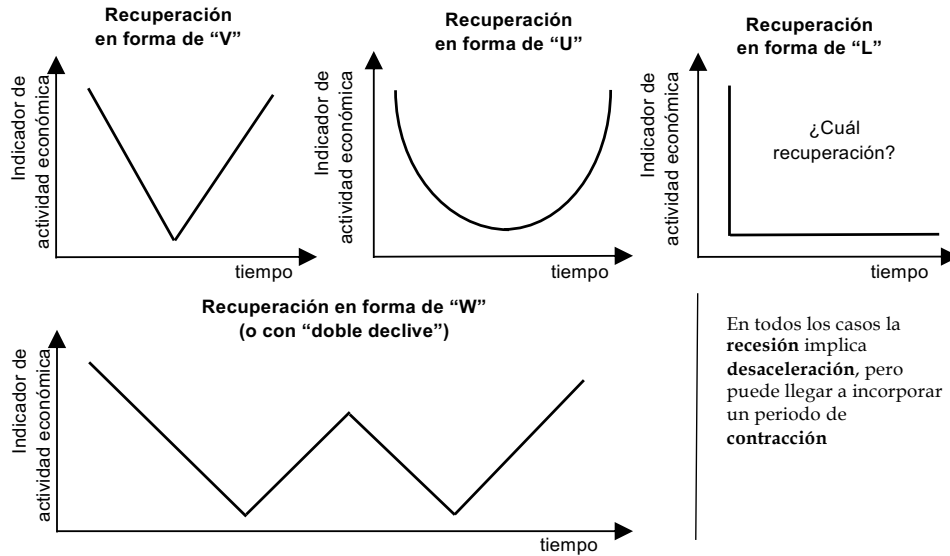
Ciclos económicos: Son recurrentes, aunque con magnitud, simetría y duración distinta y no son periódicos



48

48

Formas que pueden tomar el episodio Recesión-recuperación



49

49

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. 50

50

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

51

51

(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. 52

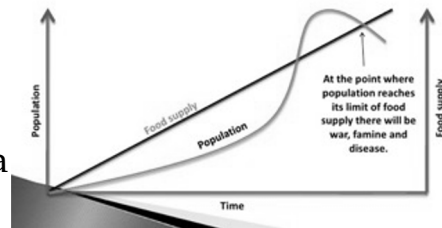
52

(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:



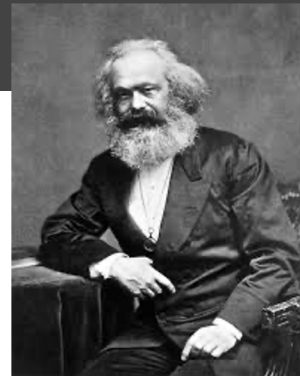
Fuente: www.slideshare.net

53

53

(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



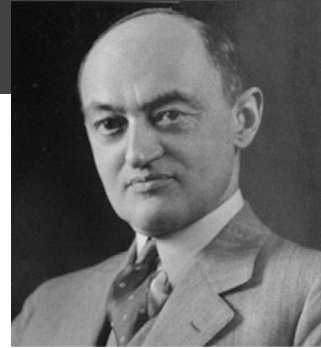
Fuente: commons.wikimedia.org

54

54

(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 55

55

(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 56

56

(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

57

57

(4) Innovaciones - 'La destrucción creativa'



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

58

58

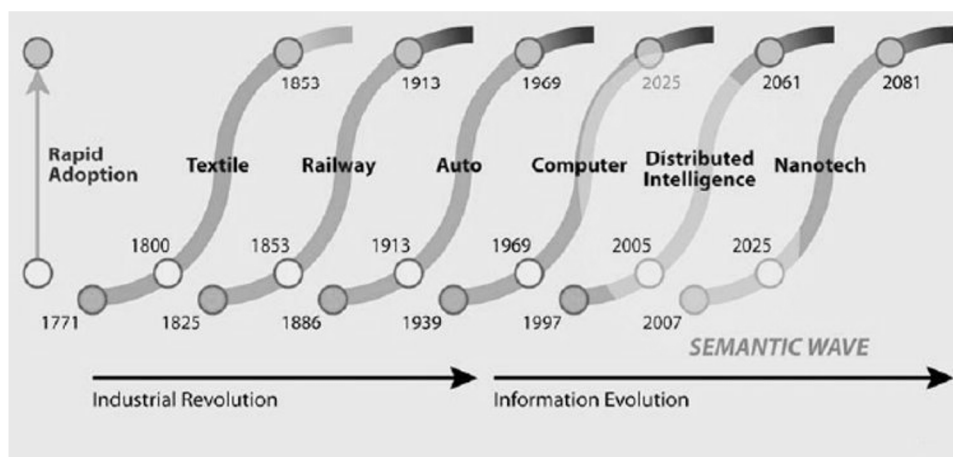
(4) Innovaciones – Ciclos económicos Schumpeterianos

- 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

59

(4) Innovaciones – Ciclos económicos Schumpeterianos



Fuente: Norman Poire, *Merrill Lynch*, 2008

60

60

(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.

61

61

(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 *Kuznetz*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**

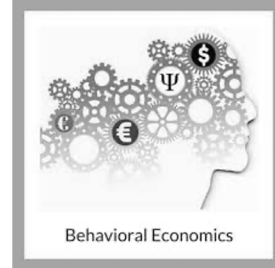
Fuente: **Kuznets S.** (1930). *Secular Movements in Production and Prices. Their Nature and Their Business Cycle Fluctuations*. Boston: Harvard University Press.

62

62

(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 63

63

(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 64

64

(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 65

65

(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 66

66

(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 dejen de pagar**, se cae en una crisis financiera y **se detona una recesión**



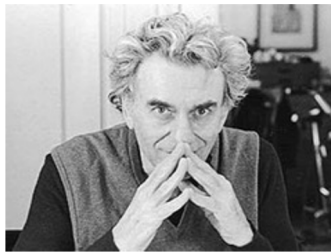
© Can Stock Photo - csp32041985

Fuente: www.canstockphoto.com (Imagen)

67

67

(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)

68

68

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 sobre simplifica una realidad mucho más compleja que la que es en sí misma. 69

69

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)

70

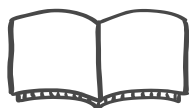
70

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

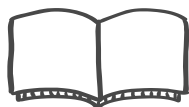
71

71



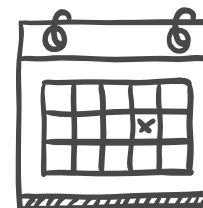
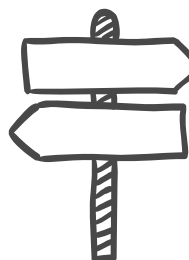
(1) Leer ‘Perspectiva Económica Global’ del Fondo Monetario Internacional (enero 2021)

11 páginas
<https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2021/Update/January/English/text.ashx>



(2) Leer capítulo 2 de Heath (2012)

22 páginas
<http://www.economia.unam.mx/academia/inae/pdf/inae4/u313.pdf> (pg. 7-29)



72

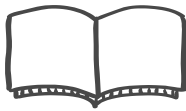
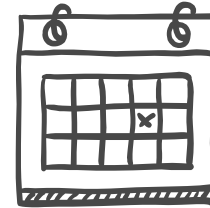
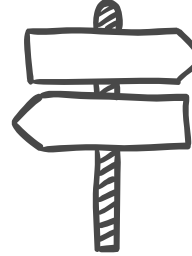
72



(3) 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/20210208_Calendario.pdf



(4) Leer mi columna en El Financiero (martes 9-feb) sobre la decisión del Banco de México

1 página

<https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/gabriel-casillas>

73

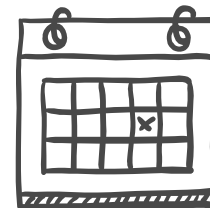
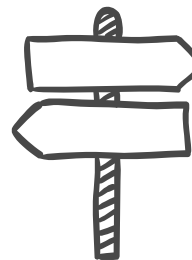
73



(5) Escuchar el podcast 'Norte Económico' episodios 3 (entrevista con Jonathan Heath) y 4 (entrevista con Julio Santaella sobre el Censo de Población y Vivienda – Se publica el mié 10-feb) de la Temporada 2

1 página

<https://podcasts.apple.com/mx/podcast/norte-economico/id1515320115>



74

74

Muchas
gracias!



75

75

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

76