

Macroeconomía y Ciclos Económicos

EC3031 (CCM)
CLASE 2

1

Eliminando confusiones...

Algunas convenciones sobre unidades

1 billón anglo-sajón = 1,000 millones latinos (o 1 millardo)

1 trillón anglo-sajón = 1 billón latino (1 millón de millones)

1 punto base (o básico) = 0.01 puntos porcentuales (o 0.01%-pt)

e.g. El banco central elevó la tasa de referencia de 4.00% a 4.25%.

Es decir, la autoridad monetaria aumentó la tasa en 25 puntos base (o pb)

2

2

Eliminando confusiones...

Algunos latinismos

e.g. = *exempli gratia* = por ejemplo

i.e. = *id est* = es decir

ex ante = Estimado, calculado o existente antes de un evento en particular

ex post = Estimado, calculado o existente después de un evento en particular

3

3

Eliminando confusiones...

Algunas convenciones sobre referencias

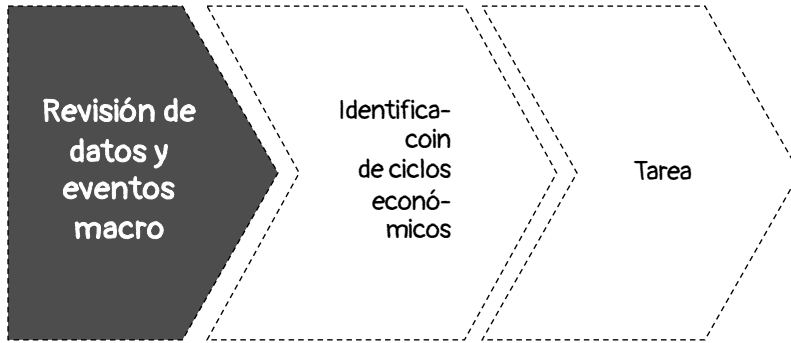
Fed = El Sistema de Bancos de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (el Fed)

Banxico = El Banco de México, el banco central de los Estados Unidos Mexicanos, nuestro Instituto Central

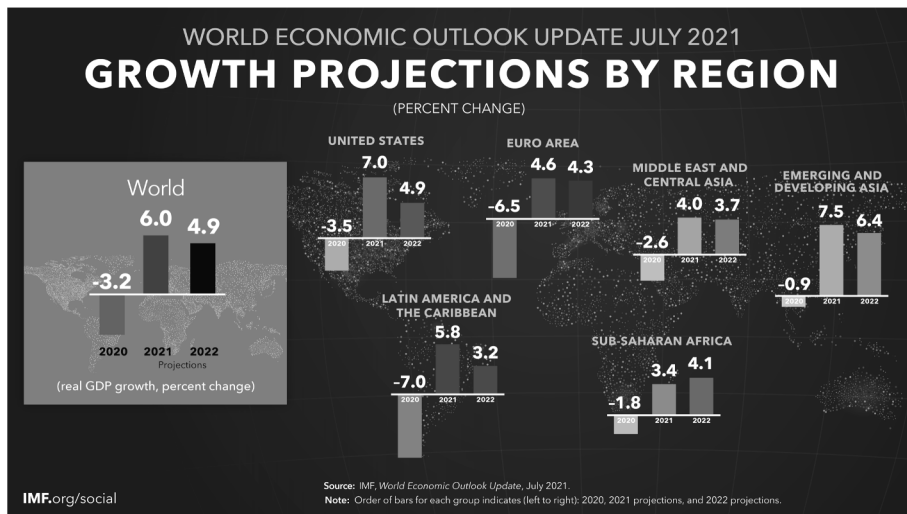
4

4

Nuestra agenda de hoy



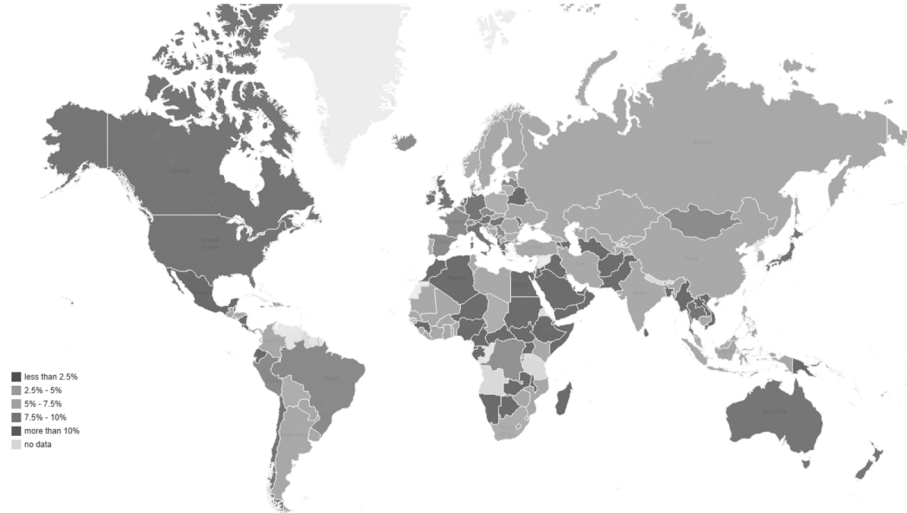
IMF WEO - Recuperación desigual



Additional Spending and Forgone Revenue in Response to the COVID-19 Pandemic

(Percent of 2020 GDP)

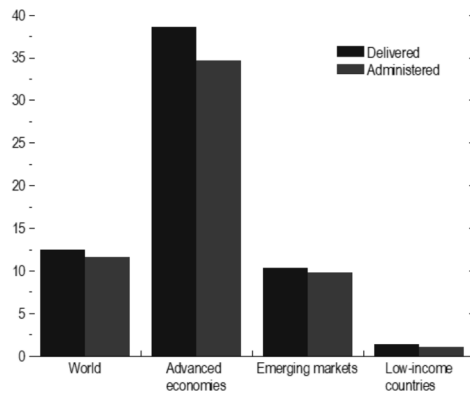
Budgetary fiscal support to people and firms has varied widely across countries.



7

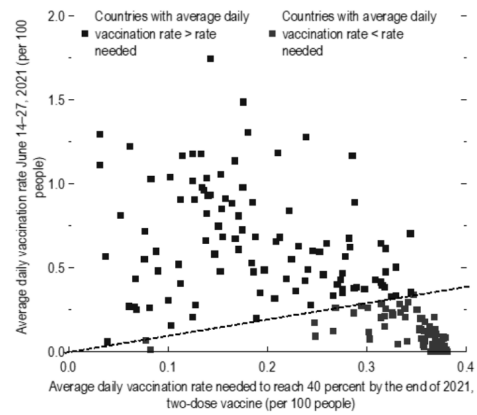
7

Figure 1. Vaccine Courses
(Percent of population)



Sources: Airtinity; and IMF staff calculations.
Note: Latest data available are for July 6, 2021. Bars show the ratio of vaccine courses needed for full vaccination (two doses generally, but one dose for Johnson & Johnson and CanSino) either delivered or administered to population by WEO economy group.

Figure 7. Gaps in Vaccination Rates across Economies
(Percent)

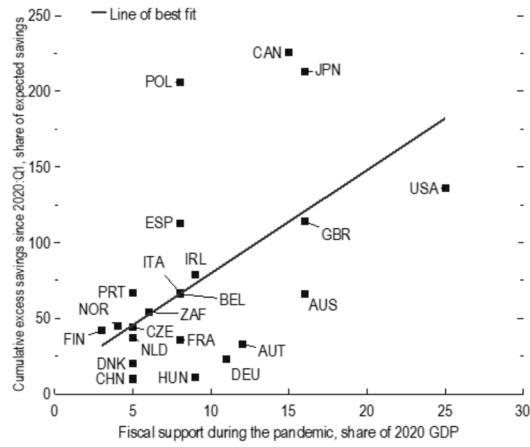


Sources: Our World in Data; and IMF staff calculations.
Note: Outliers with average above 3 are not depicted to maintain scale. Countries that have already reached 40 percent are excluded. Dashed line indicates the 45-degree line.

8

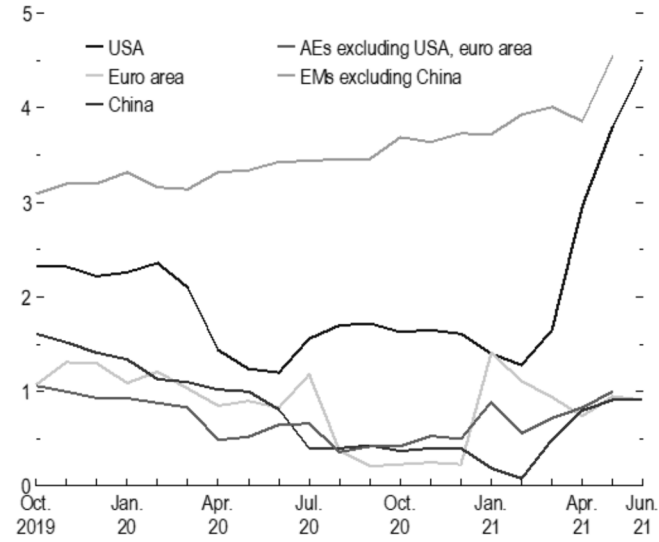
8

Figure 4. Household Savings and Government Support during the Pandemic
(Percent)



Sources: Eurostat; Organisation for Economic Co-operation and Development; U.S. Bureau of Economic Analysis; and IMF staff calculations.
Note: Fiscal support includes above-the-line fiscal measures governments have announced or implemented in response to the COVID-19 pandemic between January 2020 and March 17, 2021. Cumulative excess savings are household gross savings from 2020:Q1 to 2021:Q1 or the latest quarter available, exceeding what is expected based on a linear trend calculated from 2017:Q1 to 2019:Q4 for each country. Data labels use International Organization for Standardization (ISO) country codes.

Figure 5. Core Inflation
(Annual percent change)



Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.
Note: AEs = advanced economies; EMs = emerging market economies.

Datos y eventos económicos y financieros de la semana

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo	
Jue 12	01:00	GRB	Producto interno bruto	2T21 (P)	% a/a	--	22.1	-6.1
	01:00	GRB	Producto interno bruto*	2T21 (P)	% t/t	--	4.8	-1.6
	01:00	GRB	Producción industrial*	jun	% m/m	--	0.3	0.8
	04:00	EUR	Producción industrial*	jun	% m/m	--	0.0	-1.0
	06:00	TUR	Decisión política monetaria (Banco Central República de Turquía)	12 ago	%	--	19.0	19.0
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	7 ago	miles	--	375	385
	07:30	EUA	Precios al productor*	jul	% m/m	--	0.6	1.0
	07:30	EUA	Subyacente*	jul	% m/m	--	0.5	1.0
	12:00	MEX	Creación de empleos asociados al IMSS	jul	miles	--	--	65.9
	13:00	MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	12 ago	%	4.50	4.50	4.25
18:00	PER	Decisión de política monetaria (BCRP)	12 ago	%	--	0.25	0.25	

¿Qué anticipaban los analistas?

Participantes (28)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondo Bancario 2021		Participantes (28)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondo Bancario 2021	
				Cierre					Cierre
Actinver	ago-21	✓ 0.25		5.00	Natixis	ago-21	✓ 0.25		5.00
Bancoppel	sep-21	✓ 0.25		4.75	Oxford Economics	ago-21	✓ 0.25		5.25
Barclays	ago-21	✓ 0.25		5.25	Prognosis	ago-21	✓ 0.25		5.25
BBVA	ago-21	✓ 0.25		5.00	Santander México	ago-21	✓ 0.25		5.00
BNP Paribas	ago-21	✓ 0.25		5.25	Scotiabank México	ago-21	✓ 0.25		5.25
BX+	ago-21	✓ 0.25		4.75	Signum Research	ago-21	✓ 0.25		5.00
Citibanamex	ago-21	✓ 0.25		4.75	Thorne & Associates	ago-21	✓ 0.25		5.00
CIBanco	ago-21	✓ 0.25		4.75	UBS	ago-21	✓ 0.25		5.25
Credit Suisse	ago-21	✓ 0.25		4.75	Valmex	ago-21	✓ 0.25		5.00
Epicurus Investments	ago-21	✓ 0.25		5.25	Vector	ago-21	✓ 0.25		5.00
Finamex	ago-21	✓ 0.25		5.00	XP Investments	ago-21	✓ 0.25		4.50
Grupo Bursamétrica	ago-21	✓ 0.25		4.75	Promedio	ago-21	0.25		4.97
Invex	ago-21	✓ 0.25		5.00	Mediana	ago-21	0.25		5.00
Itaú BBA	ago-21	✓ 0.25		4.75	Desv. Est.		0.00		0.21
JP Morgan	ago-21	✓ 0.25		5.00	Anterior Promedio	ago-21	0.25		4.96
Monex	ago-21	✓ 0.25		4.75	Anterior Mediana	ago-21	0.25		5.00
Multiva	ago-21	✓ 0.25		5.00					

11

11

The screenshot shows a mobile application interface for Mexico. At the top, there is a search bar with a back arrow on the left and a refresh icon on the right. Below the search bar, there are two tabs: "Economic Releases" and "All Economic Relea...". The main content area displays the following information:

- Time:** 1:00 PM
- Event:** Overnight Rate
- Country:** Mexico
- Period:** AUG 12
- Survey:** 4.50%
- Actual:** 4.50%
- Prior:** 4.25%
- Revised:** --

12

12



BANCO DE MÉXICO

12 de agosto de 2021

Comunicado de Prensa

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 4.50%, con efectos a partir del 13 de agosto de 2021.

La actividad económica global continuó recuperándose, con heterogeneidad entre países por la disponibilidad de vacunas, la evolución de la pandemia y los estímulos al gasto. La inflación global siguió aumentando considerablemente por presiones en los precios de las materias primas, efectos de base de comparación y por múltiples cuellos de botella en la producción. En las economías avanzadas los bancos centrales han mantenido el estímulo monetario, si bien en algunos casos ya se prevé su disminución, y diversas economías emergentes lo han reducido. Entre los riesgos globales destacan los asociados a la pandemia y las presiones inflacionarias, así como a las condiciones monetarias y financieras.

Los mercados financieros nacionales han mostrado estabilidad en la cotización del peso y aumentos en las tasas de interés, particularmente en las de corto plazo. La recuperación de la economía mexicana continuó durante el segundo trimestre y se prevé que se mantenga para el resto del año, aunque persisten riesgos por el aumento en los contagios. Si bien la pandemia ha complicado la evaluación de la economía, se prevén condiciones de holgura con marcadas diferencias entre sectores.

La inflación global y las afectaciones en las cadenas de suministro y en los procesos productivos de diversos bienes y servicios han presionado a la inflación general y subyacente, que registraron tasas anuales de 5.81% y 4.66% en julio, respectivamente. Las expectativas de inflación general y subyacente en 2021 volvieron a aumentar, y las de mediano y largo plazos se mantuvieron relativamente estables en niveles superiores a la meta.

Las actualizaciones de las trayectorias esperadas para la inflación general y subyacente son más elevadas que las publicadas en el último Informe Trimestral (ver cuadro). Considerando las características de los choques que las han afectado, los mayores incrementos corresponden a los pronósticos de corto plazo. Se prevé que la medición anual de la inflación general y subyacente disminuya especialmente a partir de horizontes mayores a un año y que converja a la meta de 3% en el primer trimestre de 2023. Estas previsiones están sujetas a riesgos y choques adicionales. Al alza: i) presiones inflacionarias externas; ii) presiones de costos; iii) persistencia en la inflación subyacente; iv) depreciación cambiaria; y v) aumentos en los precios agropecuarios. A la baja: i) por los efectos de la brecha negativa del producto; ii) mayor distanciamiento social; y iii) apreciación cambiaria. El balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico es al alza.

Si bien se prevé que los choques que han incidido en la inflación sean transitorios, por la diversidad, magnitud y el extendido horizonte en el que la han afectado, pueden implicar un riesgo para la formación de precios. Por ello, se consideró necesario reforzar la postura monetaria a fin de evitar afectaciones en las expectativas de inflación y propiciar un ajuste ordenado de precios relativos y la convergencia de la

1

inflación a la meta de 3%. La Junta de Gobierno decidió incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 4.5%.

En las siguientes decisiones de política monetaria la Junta de Gobierno evaluará los factores que inciden en la inflación, en su trayectoria prevista en el horizonte de pronóstico y en sus expectativas. Esto a fin de que la tasa de referencia sea congruente con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo en el que opera la política monetaria, así como propiciar un ajuste adecuado de la economía y de los mercados financieros.

Votaron a favor de la decisión Alejandro Díaz de León Carrillo, Irene Espinosa Castellano y Jonathan Heath. Votaron a favor de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 4.25% Galia Borja Gómez y Gerardo Esquivel Hernández.

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC										
Actual (12/08/2021) ^{1/}	4.0	6.0	5.6	5.7	5.2	3.9	3.2	3.4	3.1	3.1
Anterior (02/06/2021) ^{2/}	4.0	5.8	4.5	4.8	4.3	3.0	3.1	3.1	2.9	
Subyacente										
Actual (12/08/2021) ^{1/}	3.9	4.4	4.7	5.0	5.1	4.4	3.6	3.3	3.1	3.0
Anterior (02/06/2021) ^{2/}	3.9	4.3	3.9	3.9	3.9	3.3	3.2	3.2	3.2	

1/ Pronóstico a partir de agosto de 2021.

2/ Pronóstico a partir de mayo de 2021. Informe Trimestral Enero - Marzo 2021.

Fuente: INEGI para datos observados y Banco de México para pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

2

13

13

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC										
Actual (12/08/2021) ^{1/}	4.0	6.0	5.6	5.7	5.2	3.9	3.2	3.4	3.1	3.1
Anterior (02/06/2021) ^{2/}	4.0	5.8	4.5	4.8	4.3	3.0	3.1	3.1	2.9	
Subyacente										
Actual (12/08/2021) ^{1/}	3.9	4.4	4.7	5.0	5.1	4.4	3.6	3.3	3.1	3.0
Anterior (02/06/2021) ^{2/}	3.9	4.3	3.9	3.9	3.9	3.3	3.2	3.2	3.2	

1/ Pronóstico a partir de agosto de 2021.

2/ Pronóstico a partir de mayo de 2021. Informe Trimestral Enero - Marzo 2021.

Fuente: INEGI para datos observados y Banco de México para pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

14

14

Análisis de ‘lado a lado’ (*Side-by-side*)

Comunicados del Banco de México *Side-by-side*

12 de agosto, 2021

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 4.50%, con efectos a partir del 13 de agosto de 2021.

La actividad económica global continuó recuperándose, con heterogeneidad entre países por la disponibilidad de vacunas, la evolución de la pandemia y los estímulos al gasto. La inflación global siguió aumentando considerablemente por presiones en los precios de las materias primas, efectos de base de comparación y por múltiples cuellos de botella en la producción. En las economías avanzadas los bancos centrales han mantenido el estímulo monetario, si bien en algunos casos ya se prevé su disminución, y diversas economías emergentes lo han reducido. Entre los riesgos globales destacan los asociados a la pandemia y las presiones inflacionarias, así como a las condiciones monetarias y financieras.

24 de junio, 2021

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 4.25%, con efectos a partir del 25 de junio de 2021.

La recuperación de la actividad económica global mostró un repunte durante el segundo trimestre del año, con heterogeneidad entre países por la disponibilidad de vacunas y los estímulos al gasto. La inflación global continuó aumentando por presiones en diversas materias primas, efectos de base de comparación y otras presiones de costos por cuellos de botella en la producción. Destaca que en Estados Unidos, la inflación anual del IPC alcanzó 5% en mayo, la mayor desde septiembre de 2008. Los bancos centrales de economías avanzadas mantuvieron sin cambio su estímulo monetario, si bien se estima que este podría mantenerse por menos tiempo. Así, después de un periodo de estabilidad los mercados financieros presentaron cierta volatilidad. Como riesgos

15

15

¿Qué ocurrió en la reunión anterior?



BACK TO THE PAST

24 de junio

16

16

22 de junio de 2021

Expectativas de Variables Financieras y PIB

Participantes (29)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondeo Bancario 2021	Cierre
Actinver	nov-21	X	0.25	4.25
BofA	sep-23	X	0.25	4.00
Bancoppel	oct-22	X	0.25	4.00
Banorte	nov-21	X	0.25	4.50
Barclays	sep-21	X	0.25	4.75
BBVA	-	X	0.25	4.00
BNP Paribas	may-22	X	0.25	4.00
BX+	-	X	0.25	4.00
Ciibanamex	mar-22	X	0.25	4.00
Epicurus Investments	nov-21	X	0.25	4.50
Finamex	jun-22	X	0.25	4.00
Grupo Bursamétrica	jun-22	X	0.25	4.00
Invex	-	X	0.25	4.00
Itaú BBA	sep-21	X	0.25	4.50
JP Morgan	nov-21	X	0.25	4.50
Monex	nov-21	X	0.25	4.50
Multiva	nov-21	X	0.25	4.25
Natixis	sep-21	X	0.25	4.75
Oxford Economics	sep-21	X	0.25	4.75
Prognosis	ago-22	X	0.25	4.00
Santander México	sep-21	X	0.25	4.50
Scotiabank México	feb-22	X	0.25	4.00
Signum Research	mar-22	X	0.25	4.00
Tactiv Casa de Bolsa	-	X	-	4.00
Thorne & Associates	mar-22	X	0.25	4.00
UBS	nov-21	X	0.25	4.50
Valmex	dic-21	X	0.25	4.25
Vector	-	X	-	4.00
XP Investments	ago-21	X	-0.25	3.75
Promedio	feb-22		0.23	4.22
Mediana	nov-21		0.25	4.00
Desv. Est			0.10	0.29
Anterior Promedio	feb-22		0.23	4.16
Anterior Mediana	ene-22		0.25	4.00
Máximo	sep-23		0.25	4.75

Barclays, Natixis, Oxford Economics 17

17

Search Mexico

Economic Releases All Economic Relea...

1:00 PM Overnight Rate Mexico

Survey Actual Prior Revised

4.00% 4.00% --

Period: JUN 24

18

18



"2021: Año de la Independencia"

Comunicado de prensa

5 de agosto de 2021

El Banco de México anuncia acciones adicionales en la comunicación de política monetaria

La información y la comunicación que proveen los bancos centrales son instrumentos clave para la efectividad en la conducción de la política monetaria y constituyen un mecanismo eficaz de transparencia y rendición de cuentas. A lo largo de los años, el Banco de México ha ampliado la información que proporciona al público con el fin de informar de una manera más clara el proceso de toma de decisiones y los elementos relevantes del entorno económico que incorpora en ellas¹. Lo anterior es esencial para generar mayor confianza y credibilidad tanto en la Institución como en su compromiso con el mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.

En este contexto, la Junta de Gobierno acordó las siguientes acciones de comunicación de política monetaria:

1. En cada decisión de política monetaria el Banco de México publicará la actualización de los pronósticos de inflación general y subyacente para los siguientes ocho trimestres. Esta medida permitirá al público tener mayor información sobre la trayectoria de los pronósticos de inflación considerada por el Banco Central en dicha decisión.
2. En el Comunicado de Política Monetaria se identificará el sentido de la votación de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno que hayan participado en dicha reunión, señalando los miembros que adoptaron la decisión tomada y, en su caso, los que votaron por una decisión alternativa. Esto dará mayor claridad sobre el proceso de toma de decisiones de la Junta de Gobierno.

Estas medidas, que entrarán en vigor a partir de la decisión de política monetaria del 12 de agosto de 2021, son parte del proceso continuo de mejora que el Banco Central ha implementado para reforzar la transparencia y su comunicación con la sociedad.

19

19

¿Qué anticipaban los analistas?

Participantes (28)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondo Bancario 2021		Participantes (28)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondo Bancario 2021	
				Cierre					Cierre
Actinver	ago-21	✓ 0.25		5.00	Natixis	ago-21	✓ 0.25		5.00
Bancoppel	sep-21	✓ 0.25		4.75	Oxford Economics	ago-21	✓ 0.25		5.25
Barclays	ago-21	✓ 0.25		5.25	Prognosis	ago-21	✓ 0.25		5.25
BBVA	ago-21	✓ 0.25		5.00	Santander México	ago-21	✓ 0.25		5.00
BNP Paribas	ago-21	✓ 0.25		5.25	Scotiabank México	ago-21	✓ 0.25		5.25
BX+	ago-21	✓ 0.25		4.75	Signum Research	ago-21	✓ 0.25		5.00
Citibanamex	ago-21	✓ 0.25		4.75	Thorne & Associates	ago-21	✓ 0.25		5.00
CIBanco	ago-21	✓ 0.25		4.75	UBS	ago-21	✓ 0.25		5.25
Credit Suisse	ago-21	✓ 0.25		4.75	Valmex	ago-21	✓ 0.25		5.00
Epicurus Investments	ago-21	✓ 0.25		5.25	Vector	ago-21	✓ 0.25		5.00
Finamex	ago-21	✓ 0.25		5.00	XP Investments	ago-21	✓ 0.25		4.50
Grupo Bursamétrica	ago-21	✓ 0.25		4.75	Promedio	ago-21		0.25	4.97
Invex	ago-21	✓ 0.25		5.00	Mediana	ago-21		0.25	5.00
Itaú BBA	ago-21	✓ 0.25		4.75	Desv. Est.			0.00	0.21
JP Morgan	ago-21	✓ 0.25		5.00	Anterior Promedio	ago-21		0.25	4.96
Monex	ago-21	✓ 0.25		4.75	Anterior Mediana	ago-21		0.25	5.00
Multiva	ago-21	✓ 0.25		5.00					

20

20

Inflation targeting e Inflation-forecast targeting

Inflation targeting

- El banco central se pone un objetivo de inflación (*e.g.* 3% en el caso de México)
- Debido a la existencia de choques –sobre todo de precios de materias primas–, se le incorporó un intervalo de variabilidad de +/- 1%-pt
- La política monetaria actúa con un rezago (*lag*) entre el momento en el que se instrumenta y el momento en el que tiene efecto
- En México se estima que alrededor de 8 trimestres

21

21

Rezagos en política monetaria

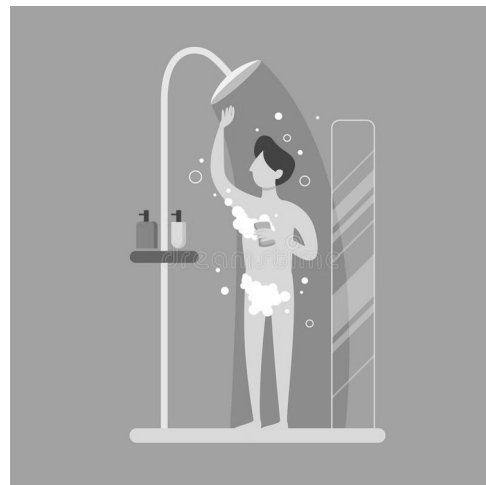


Alan Blinder
(1945-...)



- Profesor de la Universidad de Princeton
- Ex Vicepresidente del Fed

- La política monetaria actúa con un rezago (*lag*) entre el momento en el que se instrumenta y el momento en el que tiene efecto
- ...como el tiempo en el que tarda en salir el agua caliente, una vez que abres la llave de una regadera vieja



Fuente: Foto de Alan Blinder (www.wwsg.com); Imagen de la ducha (www.dreamstime.com);

22

22

Inflation targeting e Inflation-forecast targeting

Inflation targeting

- El banco central se pone un objetivo de inflación (e.g. 3% en el caso de México)
- Debido a la existencia de choques –sobre todo de precios de materias primas–, se le incorporó un intervalo de variabilidad de +/- 1%-pt
- La política monetaria actúa con un rezago (*lag*) entre el momento en el que se instrumenta y el momento en el que tiene efecto
- En México se estima que alrededor de 8 trimestres

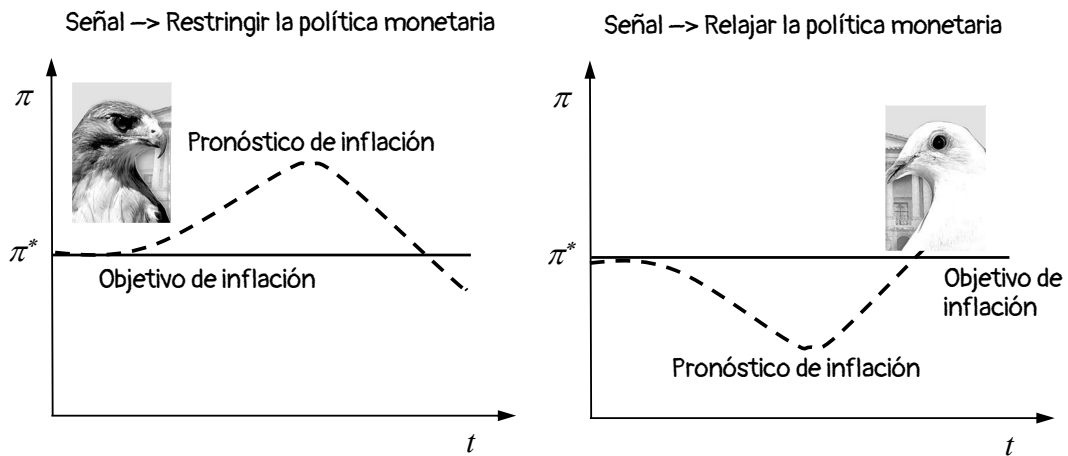
Inflation-forecast targeting

- El banco central se pone un objetivo de inflación (e.g. 3% en el caso de México)
- Asimismo, la autoridad monetaria publica su trayectoria pronosticada de inflación para el horizonte de tiempo en el que actúa la política monetaria (8 trimestres)
- Así, si la trayectoria de inflación no converge al objetivo de inflación en los próximos 8 trimestres, entonces el banco central tendrá que modificar su política monetaria con el fin de que su pronóstico *ex post* sí converja

23

23

Inflation-forecast targeting

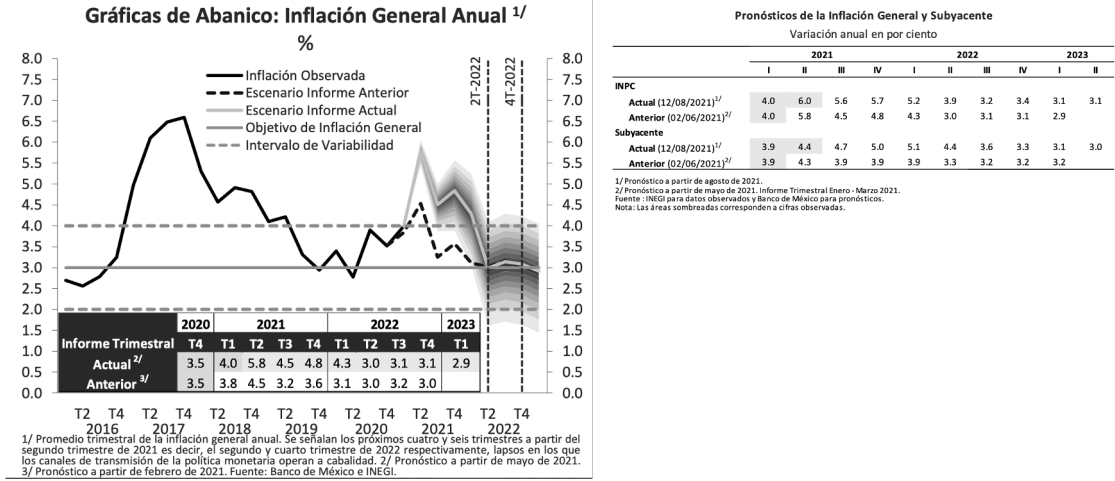


Fuente: Imagen del halcón y de la paloma (www.thismoney.co.uk)

24

24

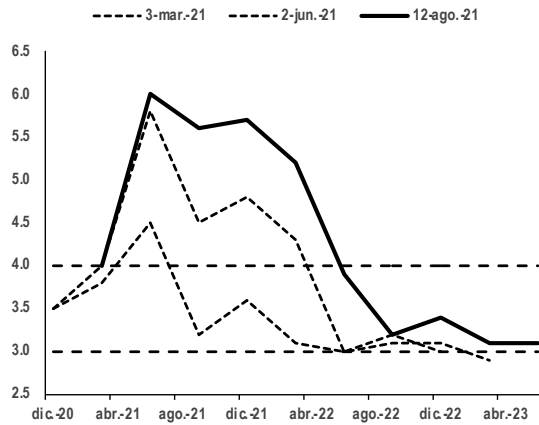
Inflation-forecast targeting



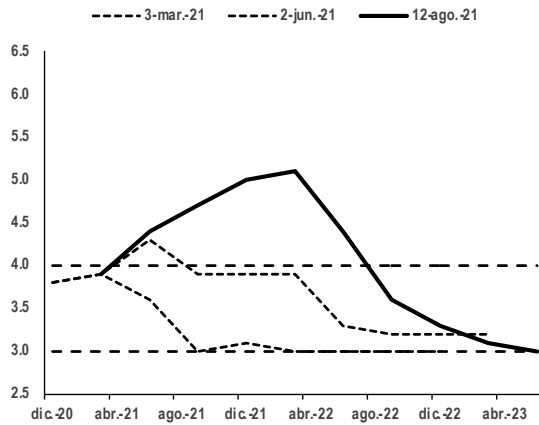
25

25

Trayectoria pronosticada de la inflación general %a/a



Trayectoria pronosticada de la inflación subyacente %a/a

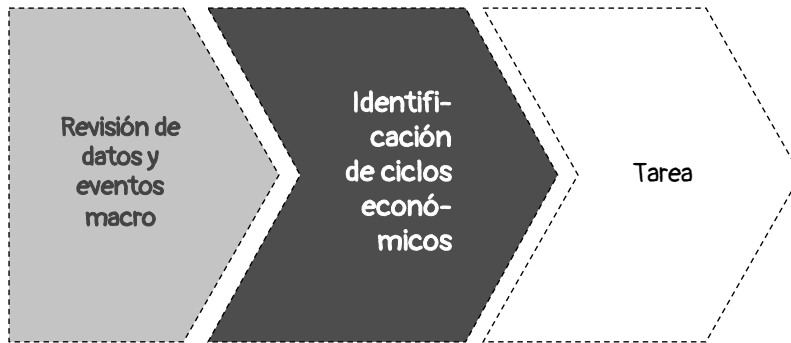


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

26

26

Nuestra agenda de hoy



27

27

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.

28

28

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, pero lo dejo así con el fin de incentivar al lector a adentrarse más en los debates de política económica. 29

29

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)

30

30

Las tres D's...

- Asímismo, Shiskin (1974) propuso identificar las recesiones por tres aspectos (*the three D's*):

(1) Profundidad (*Depth*)

(2) Duración (*Duration*)

(3) Difusión (*Diffusion*)

Shiskin, J. (1974), "The changing business cycle", *The New York Times*, Section 3, p.12 (December 1). 31

31

...Hagamos un
ejercicio en
Excel

Fecha	PIB	Impuestos netos	Agropecuario	Industrial	Servicios
mar.-80	7,477,954	0	304,424	2,877,357	4,012,915
jun.-80	7,501,150	0	298,092	2,864,610	4,059,188
sep.-80	7,677,707	0	315,906	2,919,387	4,152,262
dic.-80	7,913,464	0	310,920	3,053,651	4,261,218
mar.-81	8,155,986	0	319,550	3,159,235	4,367,939
jun.-81	8,377,923	0	327,802	3,272,952	4,467,107
sep.-81	8,423,516	0	335,675	3,291,248	4,473,462
dic.-81	8,519,346	0	341,359	3,286,628	4,580,381
mar.-82	8,433,913	0	341,364	3,286,497	4,485,072
jun.-82	8,443,861	0	335,532	3,283,940	4,515,094
sep.-82	8,400,412	0	317,287	3,214,798	4,549,931
dic.-82	8,203,898	0	299,337	3,085,092	4,515,266
mar.-83	8,069,525	0	327,236	2,948,168	4,493,734
jun.-83	7,925,776	0	320,777	2,880,872	4,426,310

32

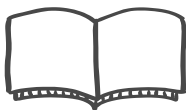
32

Nuestra agenda de hoy



33

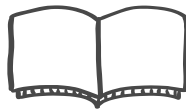
33



(1) Leer la columna de David Rodeck y Benjamin Curry en la revista *Forbes* "What is a recession?" (4-Ago, 2021)

2 páginas

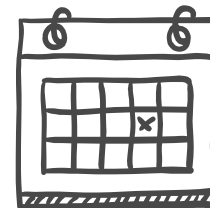
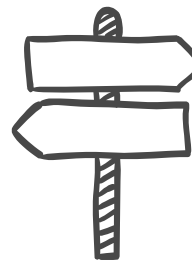
<https://www.forbes.com/advisor/investing/what-is-a-recession/>



(2) Leer el capítulo 1 del libro *Lectures on Macroeconomics*, de Blanchard y Fischer (1989)

36 páginas

En el sitio de Internet www.gabrielcasillas.mx



34

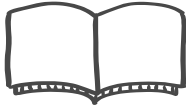
34



(3) Leer capítulo 3 de Heath (2012)

29 páginas

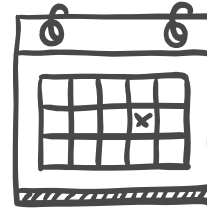
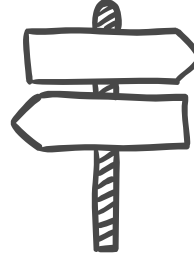
<http://www.economia.unam.mx/academia/inae/pdf/inae4/u3l3.pdf> (pg. 31-59)



(4) Leer mi columna "Sobre la comunicación del Banco de México" en *El Financiero* (6-jul)

1 página

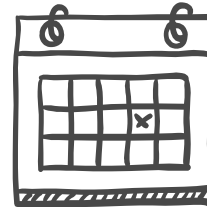
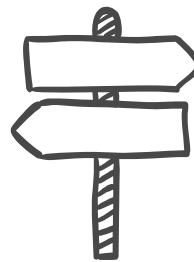
<https://gabrielcasillas.mx/columna-1>



(5) Estar atentos y revisar los datos y eventos económicos que se van a publicar en la semana (en "Global: Flashes recientes")

1 página

https://www.banorte.com/wps/portal/ixe_xima/Home/inicio!/ut/p/z1/hY7LDoIwEEW_hOVbOkJBdNdqwjPiI0bsxoDBqimUFITfFx8bEx-zu3PPmQviKEG0TvuSpV0p6pSP-UCto6tPbM9wIIwXoQHEX5u7DV65OAK0_wfQsYYvQ-4-fSCOSzw8jQBi7OpA7GWA-t-ZMB996AT9uBIqyLrLnu6TODJshKvNzLnOpXeW4LrquaecqgD



Muchas
gracias!



37

37

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

38