Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

3. Los ciclos económicos

En general, la actividad económica de un país tiende a expandirse en el tiempo. Sin embargo, no crece todo el tiempo, sino que muestra periodos de expansión y retracción, conocidos como ciclos económicos (*business cycles*). El comportamiento de estos ciclos es una de las principales tareas de la macroeconomía.

Una de las primeras lecciones acerca de los indicadores económicos es que, prácticamente, todos (por lo menos los más relevantes) están relacionados con el ciclo económico. Incluso, uno de los propósitos principales de estudiar la marcha de los indicadores cada mes es para entender y anticipar dónde estamos en relación con el ciclo económico. Las decisiones que uno toma en torno a sus inversiones, sus negocios y su propio empleo serán diferentes en función de la fase en que nos encontramos. Ésta es la razón fundamental por la cual es importante analizar de forma adecuada los indicadores disponibles. Sin embargo, antes de ver cuáles son los más relevantes y cómo se asocian al ciclo económico, se debe entender muy bien qué es el ciclo, así como cuáles son sus fases y los factores principales que nos llevan de una fase a otra.

Lo ideal sería que la actividad económica de un país se extendiera a través del tiempo a un buen ritmo, de tal forma que se genere empleo suficiente para los que buscan nuevas oportunidades, pero sin crear presiones inflacionarias. El crecimiento económico produce una demanda de empleos, mientras que el aumento de la población genera una oferta laboral. En general, se busca que la economía crezca lo suficiente para tener una tasa baja de desempleo. Sin embargo, si el crecimiento es muy elevado, la demanda puede exceder la oferta laboral y el ajuste ocasiona presiones inflacionarias. La inflación causa una merma en el poder adquisitivo, distorsiona el sistema de precios y hace más difícil la asignación eficiente de recursos dentro de la economía.

Lamentablemente, la actividad económica nunca crece al ritmo ideal, por lo menos por tiempo indefinido. Hay periodos de expansión que permiten una buena generación de empleos, pero después de cierto tiempo se empiezan a sentir presiones inflacionarias no deseadas; hay otros en los que la inflación va a la baja o se encuentra a un nivel deseable, pero puede ser que no haya suficiente generación de empleos. El gobierno busca el mejor ritmo económico posible que pueda maximizar la generación de empleos sin generar inflación. No obstante, la política económica no emana de una ciencia exacta, por lo que constantemente se realizan ajustes.

Los ciclos económicos son los altibajos que experimenta la actividad económica a través del tiempo. Estas variaciones

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

pueden resultar de los ajustes en la política económica interna o en los realizados en otros países, de una guerra, de fluctuaciones en los precios de los *commodities* (materias primas) o por desequilibrios existentes en ciertos mercados. No hay dos ciclos económicos iguales. En Estados Unidos (donde más tiempo se ha dedicado a su estudio), se ha encontrado que cada ciclo tiene una duración y amplitud distinta.

Una manera de pensar en el ciclo económico es verlo como una representación gráfica de la actividad económica total de un país. Dado que el PIB es la mejor muestra de la actividad económica, se tiende a identificar (o, por lo menos, asociar) al ciclo económico con incrementos y disminuciones en él.[26] La identificación oportuna de las diferentes fases de un ciclo es importante para casi toda la población, ya que afecta de formas diferentes a nuestras inversiones, negocios y empleos. Los indicadores económicos se comportan en manera distinta en el modo como se asocian a las diferentes fases del ciclo económico. Por ello, una de las razones más importantes de estudiar y analizar los indicadores es para entender en qué parte del ciclo estamos y hacia dónde vamos.

3.1 Definición original

El término ciclo económico (*business cycle*) se refiere a las fluctuaciones en producción o actividad económica que duran desde un par de trimestres hasta varios años. La definición más citada proviene del estudio clásico de los economistas Arthur Burns y Wesley Mitchell de 1946 titulado *"Measuring Business Cycles"* (Midiendo ciclos económicos):

"…son fluctuaciones en la actividad económica agregada de países cuya economía está organizada en empresas de negocios. Un ciclo consiste en expansiones simultáneas en muchas actividades económicas, seguidas de recesiones generales similares, contracciones y recuperaciones que se fusionan en una nueva etapa de expansión en un siguiente ciclo. La duración de un ciclo varía de más de un año a periodos de diez o doce años y no son divisibles en ciclos más cortos de características similares."[27]

No obstante, la definición clásica y original proviene de Wesley Mitchell en 1927.[28] Él establece cuatro puntos clave:

1. Los ciclos económicos son fluctuaciones en la actividad económica agregada.
2. Un ciclo consiste en expansiones simultáneas en la mayoría de las actividades económicas, seguido de recesiones generalizadas de forma similar.
3. Esta secuencia de cambios es recurrente, aunque no periódica.
4. No son divisibles en ciclos más cortos de magnitud y carácter similares.

[26] Se toma el PIB cuando no se cuenta con un indicador global de la economía que no sólo incorpora la producción sino también el empleo.

[27] Burns, Arthur & Mitchell, Wesley (1946). Traducción propia.

[28] Citado en Achutan & Banerji (2004), p.71.

INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Arthur Burns decía que "…los ciclos económicos no son solamente fluctuaciones en la actividad económica agregada. La característica crítica que los distingue de las convulsiones comerciales de otros siglos o de variaciones estacionales más cortas es que las fluctuaciones son parecidas en la mayoría de las actividades económicas, que incluye industria, comercio y manejos financieros."[29] En otras palabras, el ciclo económico no se enfoca en un sector determinado y mucho menos en un negocio específico, sino en el comportamiento generalizado de la economía.

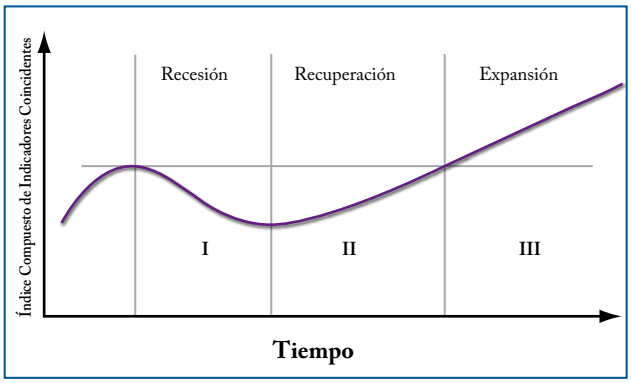
3.2 Conceptos básicos

El ciclo económico completo consiste en dos etapas principales: la de disminución (cuando la actividad económica se encuentra en una recesión) y la de crecimiento (que por su importancia se divide en dos fases que se explican más adelante). Los puntos sobresalientes de un ciclo son el máximo o pico (*peak*), el cual representa el nivel más elevado, y el piso o valle (*trough)*, que es el mínimo o más bajo. En principio, se podría utilizar cualquiera de ellos como el comienzo de un nuevo ciclo económico, sin embargo, la práctica común es designar el máximo como el de partida para uno nuevo (y, por lo mismo, también para el final del anterior), lo cual significa que la primera etapa de un ciclo es una recesión, que empieza en el momento en que la dirección general de un espectro amplio de indicadores económicos va hacia abajo y termina en el momento en que llega al punto más bajo.

[29] Mitchell, Wesley (1951), en la introducción escrita por Arthur Burns. Traducción propia.

Gráfica 3.1

Etapas de un ciclo económico típico



Fuente: elaboración propia.

La siguiente etapa, que es cuando la economía empieza a crecer, se conoce como recuperación y comienza en el momento en que concluye la recesión (punto más bajo del ciclo) y termina cuando se regresa al punto máximo anterior. A partir de ese instante inicia lo que propiamente se llama expansión. En un ciclo típico, esta fase es casi siempre la más prolongada, como es el caso de la mayoría de los países desarrollados (ver gráfica 3.1). Es importante resaltar que algunos analistas e instituciones contemplan la etapa de crecimiento como una sola (llamada expansión), sin distinguir la etapa de recuperación.

El comportamiento del ciclo económico más usual consiste en las tres etapas básicas descritas (recesión, recuperación y expansión). Por ejemplo, en Estados Unidos han existido 11 ciclos distintos desde la Segunda Guerra Mundial hasta el 2010. Todos han tenido un comportamiento similar al presentado en la gráfica 3.1. La duración promedio de las recesiones norteamericanas ha sido de 11 meses, la más corta duró seis y la más larga, 18. La combinación de las etapas de recuperación y expansión ha promediado

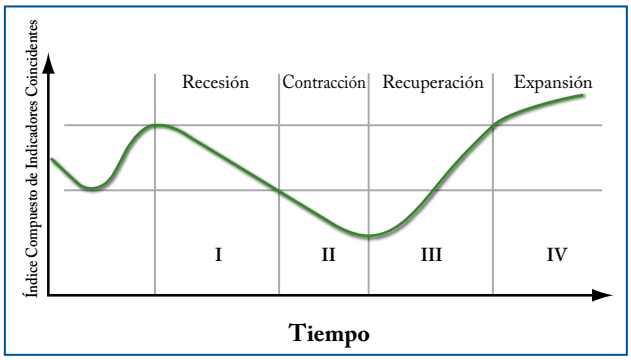
DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

59 meses y la más corta fue de 24. La expansión más larga fue la que empezó en marzo de 1991 y concluyó en marzo del 2001, es decir, duró 120 meses.[30]

Gráfica 3.2

Etapas de un ciclo económico con contracción



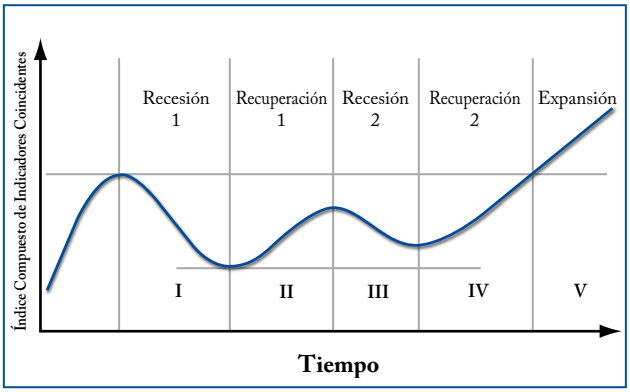
Fuente: elaboración propia.

Sin embargo, el comportamiento del ciclo económico puede ser distinto al presentado en la gráfica 3.1. Por ejemplo, si la caída en la actividad económica en una recesión llega a estar por debajo del punto mínimo de la anterior, se dice que la recesión entra a una nueva etapa que se denomina contracción (ver gráfica 3.2).[31] En cierta forma, podemos decir que la recuperación es la contrapartida de la recesión, mientras que la expansión es la de la contracción. No obstante, no es muy usual experimentar una contracción. En Estados Unidos no ha existido una desde la Gran Depresión de la década de los 30 del siglo pasado. En cambio, en México sí hemos llegado a experimentar varias (como se verá más adelante).

Otro posible patrón de comportamiento se puede observar en la gráfica 3.3, el cual consiste en la existencia de una recesión doble (conocida en la literatura académica en inglés como *double-dip*, es decir, doble declive). Ocurre cuando la etapa de recuperación no alcanza a convertirse en una expansión antes de presentarse una nueva recesión.

Gráfica 3.3

Etapas de un ciclo económico con doble declive



Fuente: elaboración propia.

En este caso, hay dos etapas de recesión y dos de recuperación. En total, tendríamos un ciclo con cinco etapas: recesión (I), recuperación (I), recesión (II), recuperación (II) y, finalmente, expansión.

En Estados Unidos, las dos recesiones de 1980 y 1981-1982 estuvieron a punto de pertenecer al mismo ciclo económico, pero la etapa de recuperación que siguió a la de 1980 logró convertirse en una muy breve expansión de dos trimestres antes de que la economía volviera a entrar en una recesión. Este ciclo se conoce de forma coloquial como una W, por su patrón de comportamiento.

[30] Las características de las recesiones de Estados Unidos se pueden consultar en www.nber.org/cycles/cyclesmain.html.
[31] Véase Frumkin, Norman (2000), pp. 156-157.

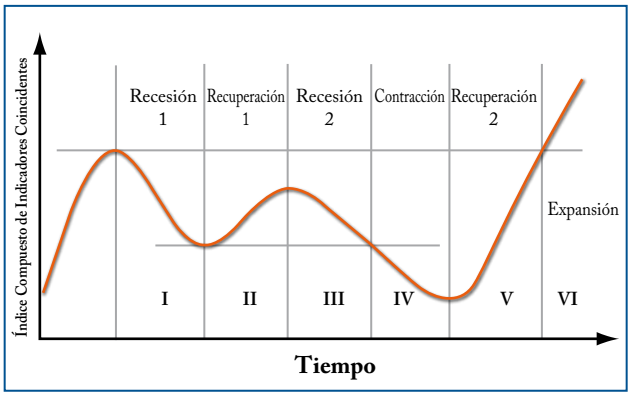
INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráfica 3.4

Etapas de un ciclo económico con doble caída y contracción



Fuente: elaboración propia.

Es posible la combinación de los comportamientos de las gráficas 3.2 y 3.3 en un ciclo más complejo que pudiera consistir de seis etapas, es decir, una doble recesión en la cual una de ellas logra convertirse en una contracción (ver gráfica 3.4).

3.3 Relación entre los indicadores y el ciclo económico

En los capítulos posteriores presentaremos los indicadores más relevantes y analizaremos sus distintas características. Para cada uno, veremos su importancia, definición, indicadores relacionados, fuentes, frecuencia, disponibilidad, confianza, volatilidad, impactos probables en distintos mercados financieros, su habilidad para afectar mercados y un análisis propio del mismo. También analizaremos la dirección y el tiempo de reacción del indicador en relación al ciclo económico.

Para situar la importancia del ciclo, aquí presentamos las características generales de los indicadores en relación con el ciclo económico. En términos de la **dirección** que toma cada uno en este tema, hay tres categorías principales:

1. **Procíclico:** Su movimiento es en la misma dirección que la economía en general. Si ésta crece, el indicador también va en aumento; en cambio, si estamos en una recesión, el indicador disminuye. El PIB es un ejemplo de un indicador de este tipo.
2. **Contracíclico:** Es aquel que se mueve en la dirección opuesta al ciclo económico. Por ejemplo, la tasa de desempleo aumenta cuando la economía está en recesión y disminuye cuando se encuentra en una fase expansiva.
3. **Acíclico:** Su movimiento no tiene relación con el ciclo económico y, por lo mismo, es de poca utilidad. No se debe confundir un indicador acíclico con uno que es procíclico, pero cuyos movimientos siempre son menores al promedio. Por ejemplo, el consumo de bienes básicos se mueve en la misma dirección (procíclico) que el ciclo económico, pero tiende a aumentar menos que el promedio de la economía cuando existe una expansión o una recesión.

En términos del **tiempo** de reacción que toma cada indicador en relación con el ciclo económico, también hay tres categorías principales:

1. **Coincidente:** Significa que el tiempo (timing) de sus movimientos coinciden con el ciclo económico. Esto cobra más importancia al iniciarse una nueva

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

fase del ciclo económico, es decir, en el momento en que la economía termina una fase de expansión y entra en recesión, o bien, cuando culmina una recesión y empieza a crecer la economía. Un ejemplo de un indicador coincidente es la producción industrial.

Algunos indicadores tienen características diferentes al comenzar una recesión comparados a cuando termina. Por ejemplo, la inversión fija bruta es un indicador coincidente cuando empieza la recesión, sin embargo, su comportamiento es rezagado al momento que termina la fase recesiva.

2. **Adelantado:** Es aquel que anticipa los movimientos del ciclo económico y por lo mismo, son los de mayor observación. Un caso serían los nuevos pedidos manufactureros, que tienden a disminuir antes de finalizar una expansión, y comienzan a aumentar un poco antes de que concluya una recesión.
3. **Rezagado:** Significa que su cambio de tendencia ocurre después de haberse iniciado una nueva fase en el ciclo económico. Aunque no tiene utilidad para anticipar los cambios en el ciclo, sirve como señal de consolidación de una fase. La tasa activa de los bancos (la que cobran por prestar) es un ejemplo de un indicador rezagado.

Un indicador dado puede tener un tiempo de reacción distinto en un ciclo económico comparado con otro. También, es importante considerar que un indicador puede tener movimientos erráticos en algunos meses y dar señales falsas en cuanto a la situación del ciclo económico en un momento dado. Por ello, existen índices compuestos que agrupan una familia de indicadores con características comunes mediante técnicas estadísticas. Por ejemplo, el índice compuesto de indicadores adelantados agrupa alrededor de media docena de indicadores que tienden a adelantar el comportamiento cíclico en un solo índice. La ventaja de éste es que suaviza los movimientos erráticos y tiene una habilidad superior para anticipar el comportamiento de la economía. Otro índice compuesto útil es el coincidente, el cual agrupa indicadores que se mueven a la par con el ciclo económico y nos ayuda a establecer las fechas de sus distintas etapas. La ventaja de utilizar el índice compuesto de indicadores coincidentes es que permite agrupar en uno solo, indicadores de producción y de empleo.

Existen otras **características** específicas que toman algunos indicadores en relación con el ciclo económico:

1. **Sensibilidad a la tasa de interés:** Algunos indicadores reaccionan más rápido a movimientos en las tasas de interés que otros, como la construcción residencial. En este caso, al bajar la tasa hipotecaria aumenta la construcción en anticipación a una mayor demanda de vivienda. En términos generales, los indicadores que responden a movimientos en las tasas de interés son muy cíclicos, pero no necesariamente adelantados. La mayoría de los indicadores tardan mucho en reaccionar a las tasas por lo que es difícil precisar su comportamiento. Por lo mismo, los bancos centrales tienen que realizar sus cambios a la tasa de política monetaria mediante periodos extendidos.
2. **Sensibilidad al ciclo:** Algunos indicadores tienden a magnificar su característica procíclica, es decir,

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

cuando estamos en una fase creciente del ciclo, el indicador tiende a crecer más que la economía en general y viceversa. Un ejemplo sería, también, la actividad de la construcción. En general, el consumo de los bienes y servicios de primera necesidad son los más estables a lo largo del ciclo económico, mientras que los bienes discrecionales (que no son de primera necesidad) son mucho más cíclicos. La gente tiende a consumir más o menos la misma cantidad de comida en una recesión que en tiempos de expansión, pero posponen la compra de bienes que no son necesarios. Por ejemplo, las compras de automóviles, línea blanca y enseres domésticos (llamados bienes duraderos) son los que más exageran el comportamiento procíclico.

3.4 Definición de recesión

La actividad económica puede tener, a través del tiempo, altas y bajas con cierta regularidad pero, ¿cómo sabemos si una de las bajas es una recesión o sólo una baja temporal de muy corta duración? En otras palabras, ¿cuál es la definición exacta de una recesión?

Hay quienes argumentan que no existe una definición única o exacta debido a la confusión reinante en muchos medios. Sin embargo, habría que decir que los derechos de autor en cuanto a la explicación precisa deben pertenecer a la *National Bureau of Economic Research* (NBER) de Estados Unidos, ya que fue en realidad la primera institución en encargarse de manera oficial de investigar y analizar los ciclos económicos.[32] La NBER es una organización académica privada no lucrativa y sin afiliación partidista que se dedica a promover un mejor entendimiento sobre el funcionamiento de la economía. Fue creada en 1920 y ha publicado numerosos estudios acerca de los ciclos económicos.

La primera enunciación formal de una definición de recesión fue establecida por esta organización hace casi 90 años; empezó a publicar las fechas de los ciclos económicos de Estados Unidos en 1929 y, a la fecha, mantiene un récord de todos los ciclos desde diciembre de 1854 a la fecha. [33]

La definición de la NBER es: "Una caída significativa de la actividad económica que se extiende por toda la economía en su conjunto, que dura más que unos pocos meses y que sea normalmente visible en el PIB real, el ingreso real, el empleo, la producción industrial y en las ventas al menudeo y mayoreo".[34] La NBER no define una recesión en términos de dos trimestres consecutivos de caída en el PIB real, aunque sí considera que el periodo mínimo necesario para definirla es de, por lo menos, seis meses y toma en cuenta indicadores mensuales para tener una mayor precisión en cuanto a las fechas de inicio y terminación de las distintas fases del ciclo económico.

[32] Los pioneros fueron Wesley Mitchell y Arthur Burns, quienes iniciaron su investigación en la década de los 20 del siglo pasado. Posteriormente, Geoffrey Moore retomó la propia investigación y fundó el Instituto de Investigación de Ciclos Económicos (ECRI).
[33] Rogers, Mark (1998), pp. 241-242.
[34] www.nber.org/cycles/

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Para hacer oficial su uso, la NBER estableció, en 1978, el Comité de Fechas de los Ciclos Económicos y, desde entonces, ha existido un proceso formal para anunciar los picos y valles en la actividad económica. Lo más importante es que, de manera casi universal, entre académicos, economistas, funcionarios públicos y empresas en Estados Unidos, se reconoce a la NBER como el árbitro oficial de los ciclos económicos.

El Comité analiza todas las variables a su disposición y determina el inicio y final de cada recesión.[35] En principio, se enfoca en los indicadores de frecuencia mensual y pone más atención en la producción industrial, el empleo, el ingreso real y las ventas al menudeo. No obstante, es importante señalar que no utiliza una fórmula específica para determinar las fechas.

¿Dos trimestres consecutivos de caída?

A pesar de la formalidad de la NBER y el reconocimiento generalizado de que es el árbitro oficial para determinar las fechas de las recesiones, predomina ante el público la idea de que una recesión se define como, por lo menos, dos trimestres consecutivos de caída en el PIB real. ¿De dónde surge esta tesis?

Ante la complejidad de la que maneja la NBER, se han sugerido reglas de aproximación (*rules of thumb*) para lograr llegar a una definición. En un artículo en el periódico *New York Times* de 1975,[36] el economista estadístico Julius Shiskin sugirió varias de estas reglas, siendo la primera la de los dos trimestres consecutivos. Dos expertos en el tema, Achuthan y Banerji,[37] argumentan que con el tiempo se olvidaron las otras reglas y se popularizó ésta, de la cual recalcan que es simplista y que puede llevar a conclusiones erróneas.[38]

Sin embargo, parece ser que la(s) regla(s) de aproximación que propuso Shiskin no era(n) de su cosecha. El periodista Jon Swain[39] escribe haber tenido una entrevista con Peter Jay (actual editor de Economía de la cadena de medios BBC de Inglaterra; fue embajador de Gran Bretaña en Estados Unidos entre 1977 y 1979). Jay dice que fue una idea al vapor del economista Arthur Okun cuando éste estaba al frente del Consejo Económico del Presidente Lyndon Johnson en 1967. Jay comentó que él estuvo presente cuando Okun manifestó su preocupación por la percepción del público de que existía una recesión faltando poco para las elecciones presidenciales. Okun argumentaba que se necesitaba una definición simple para que la gente pudiera pensar que no estaban técnicamente en recesión. Después de pensar y discutir un rato, se le ocurrió decir que para declarar su existencia se necesitaban, por lo menos, dos trimestres consecutivos de una disminución en la actividad económica. Fue una decisión arbitraria, sin fundamento teórico, que nació como una idea interesante en una campaña política para ayudar a que Johnson pudiera reelegirse.

[35] La decisión se toma tiempo después de haberse concluido la recesión y no en tiempo real.

[36] Shiskin, Julius (1975).
[37] Achuthan & Banerji (2004), p.72.
[38] Swain, Jon (2008).
[39] Aunque la NBER es considerada como la referencia por excelencia de los ciclos económicos, existen metodologías adicionales que se verán más adelante en este capítulo.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Sin importar cómo nació, queda claro que es sólo una regla de aproximación y no una definición exacta. Si se aplica al caso de Estados Unidos, ha fallado en numerosas ocasiones. Por ejemplo, entre el 2001 y 2002 hubo un solo trimestre de crecimiento negativo, lo cual llevó a muchos funcionarios públicos a declarar que no había recesión. Sin embargo, en julio del 2002 hubo una revisión a los datos y resultó que hubo tres trimestres consecutivos a la baja. Tiempo después, ya con datos más concretos, se supo que hubo varios trimestres negativos, pero no en forma consecutiva. No obstante, la NBER declaró oficialmente la existencia de una recesión de 10 meses entre marzo y diciembre del 2001.

La definición en México

Al explicar la terminología y conceptos de los ciclos económicos, queda claro que no deberían existir significados distintos en diferentes países y, mucho menos, más de una definición en nuestro país. Por esto, lo lógico sería aplicar la oficial (también conocida como la clásica) de la NBER a los ciclos económicos en México.[40] No obstante, podemos tener problemas de medición distintas, ya que las estadísticas e indicadores económicos no son los mismos en México que en nuestro vecino del norte, en especial en términos de series históricas.

En México, contamos con datos trimestrales del PIB a partir de 1980, los cuales se dieron a conocer por primera vez en 1988.[41] Sin embargo, fue hasta finales de la década de los 90 cuando el INEGI empezó a divulgar datos ajustados por la estacionalidad, lo que permite realizar comparaciones con trimestres inmediatamente anteriores para ver si tenemos dos trimestres consecutivos de disminución en la actividad económica.[42] Aunque existen algunos indicadores económicos de frecuencia mensual anteriores a la década de los 80, en realidad hasta mediados de esa década el INEGI empezó a generar la mayoría de los indicadores económicos relevantes, conocidos como indicadores de coyuntura. Por lo mismo, no es sino hasta principios de este siglo (con datos a partir de 1980), que podemos definir, por lo menos con cierta facilidad, las fechas de los ciclos económicos en México.

El ciclo económico visto mediante índices compuestos

Como ya se comentó, los economistas Arthur Burns y Wesley Mitchell realizaron amplias investigaciones sobre ciclos económicos en la NBER. Su primer estudio de indicadores cíclicos fue publicado en 1936, en el que desarrollaron índices "compuestos" de diferentes indicadores con propiedades distintas. A partir de 1961, el gobierno de

[40] La limitación de la serie histórica del PIB es todavía mayor, ya que los datos de 1980 a 1992 no son comparables a las de 1993 al 2010 por haber cambiado la serie actual a base 2003 junto con algunas adecuaciones metodológicas.

[41] El INEGI empezó a realizar ajustes estacionales a mediados de la década de los 90, pero en un principio su divulgación no era muy prominente. Incluso, no fue sino hasta hace pocos años que el INEGI publica los datos desestacionalizados con los originales en el Banco de Información Económica (BIE) en su página de Internet.

[42] Conocido como el Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado (SICCA). Se debe tener cuidado de no confundir con el Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), que abarca conceptos cíclicos distintos (esto se explica más adelante).

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Estados Unidos empezó a publicar reportes mensuales de indicadores, clasificándolos como rezagados, coincidentes y adelantados; en 1968 se publicaron por primera vez los índices compuestos de indicadores cíclicos. La idea detrás de éstos es agrupar en uno solo una familia de indicadores con propiedades similares.

El más famoso es el índice adelantado, pues ayuda a pronosticar los cambios en el ciclo. Sin embargo, el coincidente es el que podemos utilizar como herramienta para ponerle fechas al ciclo económico. Con algunas excepciones aisladas y, a lo mucho, con un solo mes de diferencia, el índice logra replicar de manera fiel todas las fechas de los picos y valles reportados por la NBER para Estados Unidos.

Ya que en México no tenemos una organización equivalente a la NBER y mucho menos un Comité de Fechas de Ciclos Económicos, la determinación de las fechas es un poco más complicada y, definitivamente, más controversial. Al no haber un árbitro designado, cada quien opina, arroja fechas y admite o no la existencia de una recesión. En especial, cuando estamos al inicio de una, los funcionarios públicos buscan desmentir el hecho, mientras que al salir de ella, son los primeros en resaltarlo.

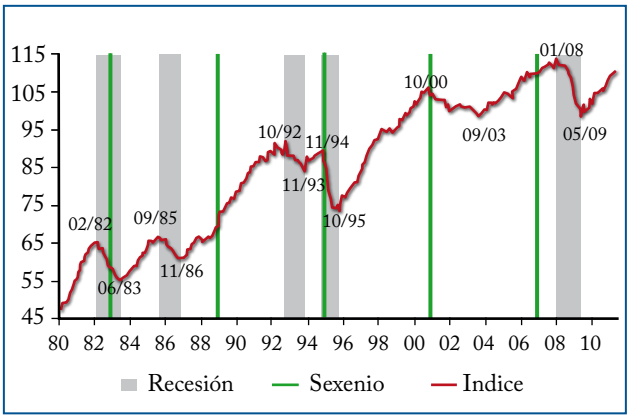
Lo más cercano que hay a la definición clásica de la NBER es el índice compuesto de indicadores coincidentes que publica cada mes el INEGI desde el 2000 y cuya serie data de 1980.[43] Esta serie es casi la única herramienta con la que contamos para identificar las fechas de los ciclos económicos en nuestro país mediante la metodología clásica y más utilizada.

3.5 Ciclos económicos en México

A partir de la información que proporciona el INEGI podemos realizar un mapeo fiel de los ciclos económicos en el país desde 1980. Esto nos permite analizar de manera cabal las recesiones que hemos tenido entre 1980 y el 2010 y llegar a conclusiones precisas.

Gráfica 3.5

El ciclo económico de México visto mediante el índice compuesto de indicadores coincidentes



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

En la gráfica 3.5 se observa el comportamiento general de la economía mexicana en las tres décadas recientes. De entrada, se pueden apreciar cuatro ciclos económicos

[43] Conocido como el Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado (SICCA). Se debe tener cuidado de no confundir con el Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), que abarca conceptos cíclicos distintos (esto se explica más adelante).

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

completos entre febrero de 1982 y enero del 2008. Los datos previos pertenecen a la conclusión de un ciclo anterior, cuya fecha de inicio no sabemos ya que es anterior a 1980. A partir de enero del 2008 empezamos un nuevo ciclo, el actual, que no sabemos cuándo podrá concluir.

Al analizar este último ciclo, observamos que en la actualidad se encuentra en su fase de recuperación; empezó con una recesión en enero del 2008, justo un mes después de haberse iniciado la de Estados Unidos. El dato de noviembre del 2009 confirma un espacio de, por lo menos, seis meses de crecimiento a partir del punto mínimo alcanzado en mayo, por lo cual, a partir de esa fecha, podemos decir que termina la recesión y empieza, de manera formal, una recuperación. No obstante, debemos recordar que las series ajustadas por estacionalidad no son totalmente estables, ya que al agregar nueva información a la serie es común observar pequeños cambios, en especial en las fechas más recientes. También, muchas variables son de carácter preliminar y, por lo mismo, pueden cambiar. Por esta razón, siempre debemos esperar hasta que todos los indicadores hayan reportado números definitivos antes de poder afirmar la existencia de una nueva fase. Por ejemplo, en Estados Unidos el Comité de Fechas de los Ciclos Económicos de la NBER tardó 15 meses en hacer la divulgación oficial de la fecha de terminación de la última recesión.[44]

De los cuatro ciclos económicos completos (de febrero de 1982 a enero del 2008), vemos que tres son típicos (como

[44] Ver http://www.nber.org/cycles/cyclesmain.html

Cuadro 3.1

Resumen de las etapas de los ciclos económicos de México de 1980 a 2010

Etapa	Duración (meses)	Inicio	Terminación
Recesión	17	Febrero 1982	Junio 1983
Recuperación	21	Junio 1983	Febrero 1985
Expansión	8	Febrero 1985	Septiembre 1985
Recesión	15	Septiembre 1985	Noviembre 1986
Recuperación	22	Noviembre 1986	Agosto 1988
Expansión	51	Agosto 1988	Octubre 1992
Recesión	14	Octubre 1992	Noviembre 1993
Recuperación	13	Noviembre 1993	Noviembre 1994
Recesión	12	Noviembre 1994	Octubre 1995
Contracción[a/]	9	Febrero 1995	Octubre 1995
Recuperación	22	Octubre 1995	Julio 1997
Expansión	40	Julio 1997	Octubre 2000
Recesión	36	Octubre 2000	Septiembre 2003
Recuperación	27	Septiembre 2003	Noviembre 2005
Expansión	27	Noviembre 2005	Enero 2008
Recesión	17	Enero 2008	Mayo 2009
Contracción[a/]	1	Mayo 2009	Mayo 2009
Recuperación	n/d	Mayo 2009	(por determinar)

[a/] La contracción pertenece a la etapa de la recesión.

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

en la gráfica 3.1).[45] Sin embargo, el que va de octubre de 1992 a octubre del 2000 se caracteriza por tener doble caída y una contracción (similar a la gráfica 3.4), algo no muy común. El cuadro 3.1 presenta un resumen de las etapas de los ciclos económicos representadas en la gráfica 3.5.

Al observar las características de los ciclos económicos de 1980 al 2010 se ve que se han presentado seis recesiones que coinciden con el número de sexenios que hemos tenido en el mismo periodo. La más corta fue de 12 meses y la más larga, de 36; la duración promedio es de 18.5 meses, es decir, alrededor de año y medio. En los Estados Unidos, como ya se mencionó, el promedio de las 10 recesiones que ha tenido es de 11 meses, lo cual significa que en México nuestras recesiones duran casi el doble.

Hemos tenido dos contracciones, es decir, recesiones tan profundas que el nivel llega a estar por debajo del punto mínimo anterior. No obstante, sus características han sido muy diferentes: la primera (la mayor que ha tenido el país) fue de febrero de 1995 a octubre del mismo año (de 9 meses). La segunda fue de apenas un mes de duración (mayo del 2009), ya que inmediatamente empezó la fase de recuperación.

Se han dado cinco etapas de recuperación -en las cuales cuatro se convirtieron de manera eventual en expansión- que duraron, en promedio, 21 meses. Las expansiones promediaron 31.5 meses. En total, las fases ascendentes (recuperación y expansión) de nuestros ciclos han durado 45.4 meses (ver cuadro 3.2). En cambio, en Estados Unidos la media es de 59 meses.

Cuadro 3.2

Caracteristicas de los ciclos económicos de México de 1980 al 2009

		Número de meses		
Etapa	Veces	Promedio	Mínimo	Máximo
Recesión	6	18.5	12	36
Contracción	2	4.5	1	9
Recuperación	5	21.0	13	27
Expansión	4	31.5	8	51
Fase ascendente	5	45.4	13	72

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

Dado que es común identificar una recesión con la caída en el PIB, muchos analistas y medios han dicho que la del 2008/2009 fue la peor que ha experimentado el país desde la Gran Depresión (en la década de los 30 del siglo pasado). La razón es porque en 1932 (cuando Pascual Ortiz Rubio era presidente), la economía se desplomó 14.0% y en el 2009 la cifra preliminar del PIB señalaba una disminución de 6.5%,[46] que fue la baja más grande desde entonces e, incluso, ligeramente mayor a la de 1995 (cuando el PIB disminuyó 6.2%). Sin embargo, esta conclusión sólo toma en cuenta la caída anual del PIB y no los demás indicadores coincidentes, lo que no deja precisar de

[45] La fecha de terminación de una fase coincide con el inicio de la siguiente, ya que no se puede precisar el momento exacto dentro de un mes en que cambia.

[46] Posteriormente esta tasa fue revisada a -6.1%.

INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

manera correcta las fechas. En cambio, como veremos más adelante, si analizamos bien los ciclos a partir del índice compuesto, encontramos que la recesión del 2008/2009 no fue la más larga ni la más profunda, sino más bien cerca de la media.

En el cuadro 3.3 se presenta la duración y profundidad de cada recesión de 1980 a la fecha. De entrada, podemos observar que la del 2008/2009 tuvo una duración de 17 meses (misma que la de 1982/1983 y ligeramente menor al promedio). En cambio, la del 2000/2003 duró 36 meses, casi lo doble de la del 2008/2009.

Si medimos la tasa de crecimiento entre los puntos máximos y mínimos del índice coincidente, podemos aproximar la profundidad de cada crisis. Para tener una idea de lo que representa la profundidad, calculamos las equivalencias en tasas anualizadas. Encontramos que la recesión del 2008/2009 tuvo una caída de 10.6% a tasa anualizada, no muy diferente al promedio de las seis recesiones (-9.9%). En cambio, las de 1982/1983 (-11.2%) y de 1994/1995 (-18.5%) fueron más profundas. En otras palabras, la del 2008/2009 no fue la más larga ni la más profunda, sino que sus características la ubican muy cercana al promedio en los dos parámetros.

En forma análoga, podemos medir las fases ascendentes. El promedio anualizado de las cinco ha sido 6.5%, siendo más rápida la de 1983/1985 y más lenta la del 2003/2008. Con la posible excepción de la recuperación de 1995/2000, podemos observar una tendencia hacia recuperaciones/expansiones cada vez más lentas.

Cuadro 3.3

Profundidad y duración de los ciclos económicos de México

Etapa	Duración (meses)	Inicio	Terminación	Profundidad	Anualizado
Recesión	17	Febrero 1982	Junio 1983	-15.5%	-11.2%
Fase ascendente	28	Junio 1983	Septiembre 1985	21.0%	8.5%
Recesión	15	Septiembre 1985	Noviembre 1986	-9.0%	-7.3%
Fase ascendente	72	Noviembre 1986	Octubre 1992	51.4%	7.2%
Recesión	14	Octubre 1992	Noviembre 1993	-8.6%	-7.3%
Fase ascendente	13	Noviembre 1993	Noviembre 1994	6.6%	6.1%
Recesión	12	Noviembre 1994	Octubre 1995	-18.5%	-18.5%
Fase ascendente	61	Octubre 1995	Octubre 2000	44.4%	7.5%
Recesión	36	Octubre 2000	Septiembre 2003	-12.3%	-4.3%
Fase ascendente	53	Septiembre 2003	Enero 2008	15.1%	3.2%
Recesión	17	Enero 2008	Mayo 2009	-14.7%	-10.6%
Fase ascendente	n/d	Mayo 2009	(por determinar)	n/d	n/d

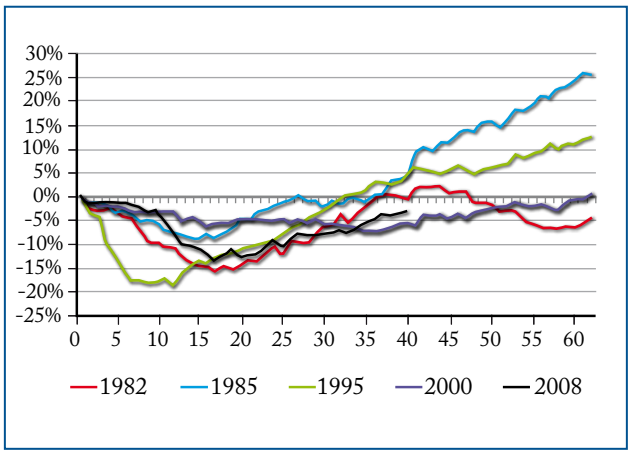
Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Gráfica 3.6

Comparación de los ciclos económicos de México



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Si igualamos el comienzo de cada ciclo a 100 y graficamos su evolución, podemos apreciar las diferencias (ver gráfica 3.6). Las recesiones empiezan en el mes cero y duran hasta llegar a un punto mínimo; a partir de ese momento empieza la recuperación. La expansión empieza en el momento en que rebasa el punto de arranque (el eje de cero en la gráfica).

El ejercicio anterior nos confirma que no es buena práctica concentrar nuestra atención sólo en el crecimiento del PIB. Aun cuando sabemos que una de las características de una recesión es claramente la magnitud de la caída en el PIB, no es la única, pues se caracteriza por muchos parámetros, además de los que acabamos de comentar. Por ejemplo, podemos medir el impacto sobre el desempleo, el consumo de las familias, la producción, las ventas de los comercios, etcétera. Dado que el PIB tiene muchos componentes, también es importante considerar cuáles fueron los que más disminuyeron y así ver qué es lo que explica más la disminución del PIB.

3.6 ¿Qué causa una recesión?

En el periodo de 1980 a 2010, México ha sufrido seis recesiones y Estados Unidos, cinco. Mientras que la duración promedio de las mexicanas es de 18.5 meses, la del país al norte es de 11.2. Las etapas de crecimiento (recuperación y expansión) en nuestro país duran en promedio 45.4 meses y en Estados Unidos, 71 meses. En otras palabras, las recesiones mexicanas son más largas y las expansiones más cortas que las norteamericanas. ¿Por qué?

Hemos visto que cada recesión es diferente en cuanto a su profundidad y duración. También, podemos decir lo mismo en términos de sus causas, aunque sí es posible identificar algunos factores recurrentes. En los países desarrollados (como Estados Unidos), la mayoría de las recesiones han resultado de las políticas de la Reserva Federal, encaminadas a desacelerar el crecimiento económico para abatir presiones inflacionarias. En estas situaciones, es común observar que los inventarios de las empresas son excesivos, lo cual lleva a cortes en la producción. Asimismo, se ha observado que las naciones desarrolladas entran en recesión cuando estallan las burbujas en los precios de los activos o cuando enfrentan un incremento desorbitado en los precios de algún *commodity* fundamental, como el petróleo. En los países menos desarrollados es más común observar una recesión como resultado de políticas económicas abiertamente equivocadas, como sostener una

INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

política cambiaria que conduce a la sobrevaluación de la moneda o mantener un déficit fiscal crónico sin fuentes adecuadas de financiamiento.

La primera recesión que experimentó México de 1980 a la fecha fue la de 1982-1983 a causa de errores muy marcados en la política económica. El gobierno mantuvo un déficit fiscal muy elevado que fue financiado con fuentes internas altamente inflacionarias y mediante un sobreendeudamiento externo. El aumento en la inflación causó que la moneda se sobrevaluara, mientras que el exceso de deuda provocó una escasez de divisas. Los desequilibrios llevaron a una situación insostenible que culminó en una devaluación masiva, inflación creciente y una caída abrupta en la actividad económica. Hubo factores externos que profundizaron la recesión, como la caída en el precio del petróleo, pero difícilmente pudieron catalogarse como los factores principales.[47]

La segunda recesión fue la de 1985-1986, producto de los continuos desequilibrios que existían a causa de una inflación elevada y constante, que persistía como consecuencia del déficit fiscal elevado. Al caer de nuevo el precio del petróleo, el gobierno enfrentó una disminución significativa en sus ingresos. En general, esta recesión fue provocada por la persistencia de los mismos desequilibrios que provocaron la anterior.

La siguiente fue la de 1992-1993, muy diferente a las dos anteriores. México estaba en negociaciones con Estados Unidos y Canadá para firmar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), que daba la esperanza de mayor inversión extranjera directa, estabilidad y crecimiento económico. Sin embargo, su retraso o fracaso podía provocar de nuevo grandes desequilibrios. El déficit de la cuenta corriente había crecido mucho, lo cual representaba un riesgo mayor ante un régimen cambiario inflexible y la posibilidad de un paro repentino en los flujos de capital ante la aparición de expectativas negativas en torno a la firma del Tratado. Por ello, el gobierno sostuvo una política económica muy cautelosa encaminada a disminuir la demanda de importaciones, mientras que el sector privado decidió posponer muchos planes de inversión. La combinación provocó una recesión ligera, que terminó cuando se despejó la incertidumbre del Tratado.

La cuarta fue la de 1994-1995 y se caracteriza por ser de las más complejas. La política económica del sexenio se distinguió por su poca flexibilidad, lo cual provocó un ambiente económico muy vulnerable. Hubo una serie de choques políticos y económicos en el transcurso de 1994 que sacaron a relucir esta vulnerabilidad, que culminó en una gran devaluación seguida de algunos errores de política económica.

Estas primeras cuatro recesiones tuvieron en común una situación macroeconómica vulnerable y errores de política económica (con la posible excepción de la de 1992-1993). En todas, la situación externa jugó un papel importante, aunque sin ser el factor decisivo.

En cambio, las del 2000-2003 y 2008-2009 fueron resultado fundamental de choques externos; en ambos

[47] Para una mayor explicación de las recesiones mexicanas de 1980 a 2000 véase Heath (2000).

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

casos no existieron desequilibrios macroeconómicos o hubo errores de política económica internas. Incluso, podemos decir que tienen más características comunes a las observadas en países desarrollados.[48]

Desde que empezó el TLCAN se acentuó la correlación entre la economía mexicana y la de Estados Unidos. México le exporta 80% de sus productos, que son predominantemente bienes manufactureros. Por esta razón, existe una muy elevada interrelación entre las producciones manufactureras de ambas naciones. Las últimas dos recesiones mexicanas no sólo han coincidido, sino que fueron causadas por las recesiones de Estados Unidos.

Con anterioridad, los indicadores más importantes a observar eran aquellos relacionados con los desequilibrios fundamentales del país; por ejemplo, el déficit fiscal, la cuenta corriente, las reservas internacionales y la deuda externa. Sin embargo, dado que las últimas dos recesiones mexicanas han sido inducidas desde el exterior y no como producto de desequilibrios, ahora nuestra concentración se enfoca mucho en el seguimiento de la economía de Estados Unidos y en los mismos factores que causan recesión en los países desarrollados. ¿Cuáles son estos factores?

En primer lugar, está el Banco de México (BANXICO) y la conducción de la política monetaria. Cuando la inflación empiece a subir, BANXICO debe impulsar mayores tasas de interés para "enfriar" la actividad económica y abatir las presiones inflacionarias. No obstante, no es fácil encontrar el balance de tal forma que tengamos una inflación baja y un crecimiento económico óptimo. Por ello, resulta muy importante observar indicadores que nos puedan advertir o anticipar presiones inflacionarias, al igual que dar luz sobre las posibles decisiones de política monetaria.

En segundo lugar, debemos estar ahora más conscientes de los niveles de inventarios de las empresas. Uno de los marcos teóricos originales para explicar una recesión es que un exceso de optimismo o una disminución no anticipada en la demanda llevan a las empresas a tener niveles excesivos de inventarios. Para disminuir las existencias, las empresas recortan su producción, lo que lleva a menor empleo e ingreso y, de manera eventual, a una recesión.

No obstante, aunque el ciclo de inventarios es mencionado en muchos textos académicos como causa de recesión, se ha visto que no es la causa más importante y ni siquiera tan común en los ciclos de los países desarrollados. Más bien, se ha visto que la acumulación no anticipada de inventarios puede explicar una desaceleración en el crecimiento económico, pero por sí sola no una recesión. En México no contamos con indicadores adecuados de inventarios. Dentro de la familia de indicadores de coyuntura, sólo hay índices de difusión[49] que incluyen preguntas cualitativas sobre los cambios en los inventarios. En las cuentas nacionales existe una estimación de la variación de existencias a nivel trimestral, sin

[48] Para una mayor explicación de las recesiones mexicanas de 2000 a 2010 véase Heath (2010).

[49] Véase el capítulo 9 sobre indicadores de difusión. También existe una estimación vía encuesta que realiza el Banco de México.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

embargo, su divulgación no es lo suficiente oportuna para ser de utilidad y su cálculo no es tan robusto.[50]

La existencia de burbujas (que se forman cuando existe un periodo continuo de demanda irracional para un cierto tipo de activos, lo que causa que su precio suba en forma exagerada) en los precios de activos puede ser mucho más relevante para anticipar una recesión. Típicamente, esto ocurre cuando los precios se incrementan a causa de una "mentalidad de manada" (*herd mentality*), que significa que los inversionistas se dejan llevar por la actitud de las masas y no por una evaluación cuidadosa de su valor real. Esto ha llevado a Estados Unidos a sus dos últimas recesiones: ocurrió a principios de este siglo con los precios de las acciones de los negocios por Internet (*e-business*) y unos años más tarde en los precios de la vivienda, que fue uno de los factores principales que llevó eventualmente a la recesión del 2008-2009. En 1987, la Bolsa de Valores de México sufrió una burbuja semejante.

Existen ciertos *commodities* tan importantes que un cambio exagerado en su precio puede provocar grandes desequilibrios; el caso más connotado es el del petróleo. El aumento súbito en su precio ha provocado recesiones en muchos países en varias ocasiones. Sin embargo, una disminución sustancial en su precio también puede ser factor recesivo para naciones como México, que son altamente dependientes de su exportación como fuente de recursos públicos.

Por último, debemos estar muy atentos al comportamiento de las exportaciones y a los indicadores que nos pudieran anticipar alteraciones en su conducta. Las exportaciones no petroleras son el motor de crecimiento más relevante para la economía mexicana y su disminución fue un factor fundamental para explicar las últimas dos recesiones. La causa más importante que determina la demanda de nuestras exportaciones es el estado de la economía externa. Dada nuestra dependencia de Estados Unidos, resulta muy conveniente realizar el seguimiento de la economía norteamericana, pero en especial aquellas variables que pudieran afectar de forma directa la demanda de importaciones que provienen de México.

3.7 Metodologías alternas: ciclos de crecimiento

Existe una metodología alterna para estudiar los ciclos económicos que define los periodos en función de las desviaciones respecto a la tendencia de largo plazo. Estos se denominan "ciclos de crecimiento" (*growth cycles*), a diferencia de los "ciclos de negocios" (*business cycles*), también conocidos como "ciclos clásicos". Dado que en la mayoría de los casos se utiliza el término genérico ciclos económicos para ambos, la distinción resulta ser bastante confusa. En esta sección, utilizaremos los términos ciclos clásicos y ciclos de crecimiento para referirnos a ellos, como se han definido por tradición, y de sus desviaciones respecto a la tendencia de largo plazo, respectivamente.[51]

[50] Se calcula casi como discrepancia estadística y no propiamente como indicador de inventarios, ya que no existe una medición directa.

[51] La siguiente explicación proviene de Frumkin (1998), pp.12-15, de la tercera edición. Vale la pena anotar que esta sección se eliminó por completo en la cuarta edición del libro de Frumkin, por considerarla innecesaria u obsoleta.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Los ciclos clásicos afectan a los de crecimiento y viceversa, pero son dos fenómenos con conceptualizaciones diferentes.[52] Los primeros registran periodos de expansión cuando la dirección de la actividad económica va en aumento a partir del punto mínimo de la recesión anterior y las fases de recesión son aquellos en los que la dirección de la actividad económica va disminuyendo a partir del pico (punto máximo) de la expansión anterior, tal como se explicó en las secciones anteriores. En contraste, los ciclos de crecimiento registran las variaciones positivas y negativas en relación con la tendencia de crecimiento de largo plazo que típicamente abarca varios ciclos de negocios.[53] El pico del ciclo de crecimiento ocurre cuando éste se encuentra en su punto más alto por encima de su tendencia de largo plazo, mientras que el valle o punto mínimo se da cuando está lo más apartado por debajo de su tendencia de largo plazo.

Según Norman Frumkin, cuando el crecimiento en la actividad económica en una fase de expansión de un ciclo clásico excede la tasa de crecimiento de largo plazo por un periodo sostenido (seis o más meses), es una expansión de crecimiento. En forma análoga, cuando el crecimiento en la actividad económica permanece por debajo de su tasa de largo plazo por seis o más meses, la fase se llama rece-

Mientras que es más común el uso de los ciclos clásicos en Estados Unidos, la práctica de utilizar los ciclos de crecimiento es más amplia en Europa y Japón. Sin embargo, vale la pena resaltar que los últimos han sido muy criticados. Achuthan y Banerji[54] sostienen que esta metodología no sólo ha creado confusión, sino que ha llevado a conclusiones equivocadas. Sin lugar a duda, lo más confuso es la aplicación de la palabra recesión para indicar un periodo de crecimiento por debajo de la tendencia de largo plazo, que es muy diferente al uso tradicional, que indica crecimiento negativo.

Después de la Segunda Guerra Mundial, países como Japón y Alemania tuvieron periodos extendidos de expansión económica a tal grado que no veían la relevancia de los ciclos económicos tradicionales. Por lo mismo, empezaron a enfocarse en periodos de crecimiento que alternaban entre por encima y por debajo de la tendencia de largo plazo, como manera de enfocar los ciclos en sus países. Esto llevó a que si el crecimiento de largo plazo era 4%, una tasa de 2% era por debajo de la tendencia. Pero lo que en realidad trajo la confusión fue que empezaron a etiquetar a estos periodos de crecimiento positivos pero bajos como recesión.

Esta confusión de términos llevó a muchos a decir que Japón experimentó una década de recesión en los 90, cuando en realidad el PIB japonés creció 3% anual entre 1993 y 1997 y casi igual en 1999 y el 2000. Aunque se le llamó recesión a estos periodos por haber experimentado crecimiento por debajo de su tendencia a largo plazo, en realidad eran periodos de expansión, según las definiciones clásicas. Esta confusión de términos no sólo llevó a la aplicación de políticas equivocadas, sino también a decisiones de inversión no óptimas.

[52] A contrario de Frumkin, algunas personas argumentan que es el mismo fenómeno pero visto de dos enfoques diferentes.

[53] La tendencia de crecimiento de largo plazo se obtiene mediante técnicas de análisis de series de tiempo, que eliminan los componentes de estacionalidad, cíclicos y residuos de una serie de tiempo. Lo que queda es el componente de crecimiento de largo plazo que, en teoría, puede abarcar varios ciclos económicos que se extienden por un periodo más allá de 10 años. Esta tendencia se aproxima al concepto de PIB potencial que se explica en el capítulo 4.

[54] Achuthan & Banerji (2004), p.52. Muchas veces las confusiones vienen de la falta de distinción entre los ciclos de tasas de crecimiento versus los ciclos de crecimiento.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

sión de crecimiento. Es importante recalcar que ésta puede ocurrir cuando la producción y el empleo están en aumento, es decir, puede existir una recesión de crecimiento aun cuando la economía no se encuentra en una recesión clásica. Esto es porque la de crecimiento ocurre a partir de que la tasa de crecimiento de la economía está por debajo de su tendencia de largo plazo, que no necesariamente significa una tasa de crecimiento negativa.

Al comparar los dos ciclos en Estados Unidos, Frumkin[55] encontró que existen ciertas interrelaciones entre ambas:

1. Las recesiones de crecimiento incluyen periodos de desaceleración significativas que ocurren en las fases de expansión del ciclo clásico.

2. Las recesiones de crecimiento coinciden con las caídas absolutas observadas en las clásicas.

3. Las recesiones de crecimiento son más largas en duración que las clásicas.

4. Los periodos de expansión de crecimiento son más cortos en duración que las expansiones clásicas.

5. Una recesión de crecimiento puede ser señal de una clásica o, por lo menos, de una desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía.

6. Existen más ciclos de crecimiento que clásicos, dado que algunas recesiones de crecimiento no llegan a convertirse en una clásica y porque éstas, por definición, abarcan las de crecimiento.

¿Se necesita una metodología adicional para estudiar los ciclos económicos? ¿Qué aporta al análisis de la economía? Según Frumkin, los ciclos de crecimiento ayudan a interpretar los movimientos de los ciclos de negocios al proveer un panorama más amplio para lo mismo. Además, subrayan la fortaleza de las expansiones clásicas en términos de la tasa de crecimiento de largo plazo. Por lo mismo, nos debe ayudar a enfocar las perspectivas para un crecimiento más acelerado, para una recesión o simplemente en una desaceleración de la expansión actual. El problema que surge es la confusión de términos y metodologías. Si se utilizan ambos ciclos, ¿qué debemos entender cuando se refiere alguien a una recesión?

En Estados Unidos, el Centro de Investigación de los Ciclos Económicos Internacionales (*Center for International Business Cycle Research*) de la Universidad de Columbia[56] prepara las mediciones de los ciclos de crecimiento de ese país y de, por lo menos, 11 más. Sin embargo, resulta importante aclarar que los fundadores originales del Centro lo cerraron en 1995 y fundaron uno independiente llamado Instituto de Investigación de Ciclos Económicos (*Economic Cycle Research Institute, ECRI*), el cual subraya el uso de las definiciones clásicas y advierte sobre el peligro

[55] Op. Cit.

[56] Fue creado en 1979 en la Universidad de Rutgers y en 1983 se trasladó a la Universidad de Columbia.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

de la utilización de los ciclos de crecimiento, en especial el empleo de la etiqueta recesión para describir periodos que no necesariamente son recesivos. No obstante, la Universidad de Columbia decidió mantener el Centro con cálculos bajo la metodología de los ciclos de crecimiento.

En Europa, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) calcula los ciclos de crecimiento para la mayoría de sus países miembros (y algunos no miembros) desde principios de la década de los 80. Con el paso del tiempo se le ha considerado como la organización líder en esta metodología. A partir de noviembre del 2010, el INEGI realiza el cálculo con la metodología de la OCDE y los presenta cada mes bajo el Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC) en su página de Internet.

En el primer año de su existencia, los analistas han confundido los conceptos del ciclo de crecimiento con los del clásico en la mayoría de las ocasiones. Peor aún, ni siquiera se han dado cuenta de que se refiere a una conceptualización distinta. Al final de cuentas, la clave está en la descomposición de las series en tendencia, ciclo, estacional e irregular. El ciclo clásico elimina el componente estacional exclusivamente, mientras que el ciclo de crecimiento elimina los componentes estacional, tendencia e irregular.

3.8 Los ciclos de crecimiento de la OCDE

Para entenderlos bien, es necesario recordar que cada serie de tiempo está constituida por varios componentes que no son observables de manera directa. Éstos son: 1) la tendencia de largo plazo, que es el elemento central; 2) el componente cíclico alrededor de la tendencia de largo plazo, que aunque su comportamiento es en forma de onda, no es necesariamente regular; 3) el movimiento estacional que ocurre dentro del año calendario; y, 4) una variación residual con cierto grado aleatorio, que proviene de la naturaleza de cada variable.[57] Cuando analizamos los ciclos clásicos, eliminamos sólo el componente estacional. Por ello, podemos observar una tendencia alcista a lo largo del tiempo con variaciones cíclicas irregulares. La metodología de los ciclos de crecimiento elimina la tendencia de largo plazo y el componente irregular, por lo cual únicamente se observa el componente cíclico puro.[58]

Por esta razón, los ciclos de crecimiento son las fluctuaciones recurrentes en una serie de desviaciones de su tendencia, la cual en principio, permite ver de forma más clara los puntos de giro (*turning points*) en comparación con los ciclos clásicos. La OCDE define los picos del ciclo de crecimiento (fin de una expansión) en el momento en que la actividad se encuentra en el punto más lejano por encima de su tendencia de largo plazo y al valle (fin de una contracción o recesión) como el momento en que la actividad se encuentra en su punto más lejano por debajo de su tendencia.[59]

---

57 Guerrero, Víctor (1990).

58 Para una explicación de la metodología estadística empleada para separar los componentes, véase OCDE (1997) y Nardo, Michela, et. al. (2005).

59 Vale la pena mencionar que existen varias metodologías estadísticas diferentes para estimar la tendencia de largo plazo.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Otra forma de ver la diferencia entre ambos ciclos es en términos geométricos. En el clásico, el punto de giro se da cuando la pendiente de la curva es igual a cero en relación con su nivel. En cambio, en el de crecimiento, se registra cuando la pendiente es igual a la de la tendencia de largo plazo.

Las contracciones en los ciclos de crecimiento incluyen tanto periodos de desaceleración como caídas absolutas en la actividad, mientras que las contracciones en los ciclos clásicos sólo consideran las caídas absolutas (recesiones). Los picos en los ciclos de crecimiento típicamente ocurren antes de los picos en los clásicos, pues incluyen periodos de desaceleración, los que, en los ciclos clásicos, se registran como puntos de inflexión en la fase de expansión. En cambio, los puntos más bajos en ambos ciclos no son tan diferentes.

En la práctica, la diferencia en fechas en que se dan los puntos de giro en los ciclos de crecimiento y los clásicos no son muy grandes. Si se mide la tendencia de largo plazo propiamente, se debería observar cierta sincronía entre ambos. Lo más importante es que los ciclos de crecimiento son más frecuentes y más simétricos que los clásicos.

La OCDE apunta que en periodos con tendencias de largo plazo muy elevados, los puntos de giro en series que representan niveles de algún actividad son una guía muy pobre para las fluctuaciones cíclicas en una economía, en especial si domina el componente de tendencia. Ésta era la situación de muchos de los países industrializados al concluir la Segunda Guerra Mundial y de muchas economías asiáticas muy dinámicas hoy en día. La OCDE dice que espera que muchas de las naciones en transición de Europa del Este y del Centro, junto con los Estados de Nueva Independencia (*Commonwealth of Independent States*), experimenten tasas elevadas de crecimiento, por lo que el concepto de ciclos de crecimiento es más apropiado para sus sistemas de indicadores cíclicos.

En forma análoga, ya que en México se esperan tasas de crecimiento relativamente bajas, podríamos pensar que el concepto de los ciclos clásicos es más apropiado para nuestro país.[60] Si a esto le añadimos nuestra relación tan estrecha con Estados Unidos y el hecho de que allá predomina la escuela clásica, se refuerce el argumento. Sin embargo, más información siempre será mejor; lo que habría que subrayar son las diferencias, similitudes y complementariedades entre ambos enfoques para evitar confusiones.

3.9 Ciclos de crecimiento en México

Como se dijo con anterioridad, el INEGI empezó a realizar el cálculo de los ciclos de crecimiento bajo la metodología de la OCDE a partir de noviembre del 2010 con el SIC (Sistema de Indicadores Cíclicos), el cual se forma por dos indicadores compuestos: el coincidente (que describe el ciclo de crecimiento tal cual) y el adelantado (que busca anticiparse al anterior).

[60] Esta es la opinión personal del autor, que no necesariamente coincide con las instituciones con las cuales ha colaborado.

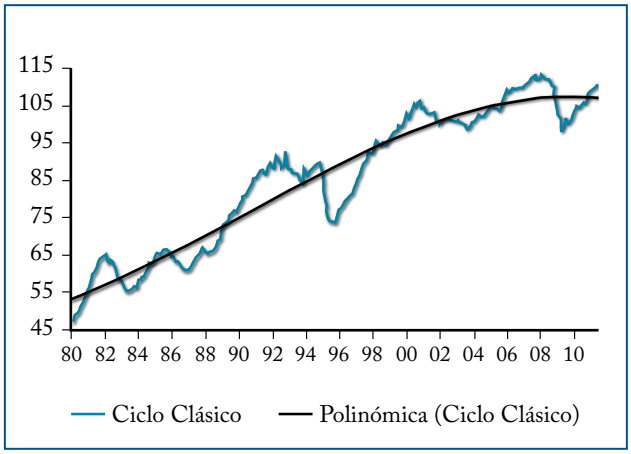
DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

En un principio (y en forma simplista), se puede aproximar el ciclo de crecimiento partiendo del clásico y dibujando una línea de tendencia de largo plazo. Las desviaciones respecto a esta tendencia representan los ciclos de crecimiento (ver gráfica 3.7).

Gráfica 3.7

El ciclo clásico y su tendencia de largo plazo (polinómica)

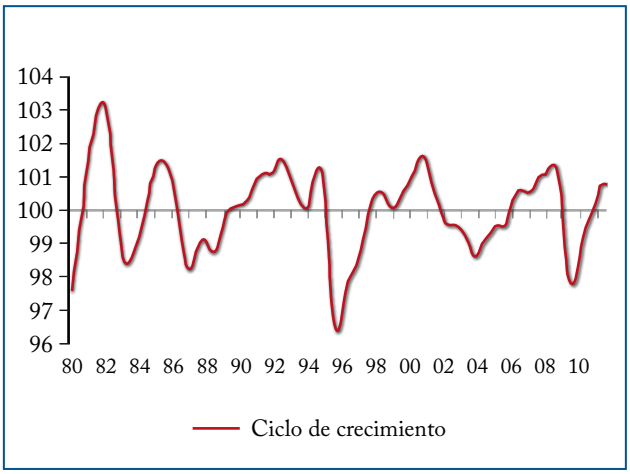


Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

Sin embargo, la metodología empleada por el INEGI (la de la OCDE) presenta el componente cíclico por sí solo, por lo que se ven únicamente las fluctuaciones recurrentes mediante una serie de desviaciones de su tendencia, la de largo plazo, que se presenta como una línea igual a 100 a través del tiempo. También, es importante aclarar que el indicador coincidente empleado para determinar el ciclo de crecimiento no es el mismo que se utilizaba con anterioridad para determinar del ciclo clásico, ya que el INEGI reestimó el indicador con algunos componentes distintos. Asimismo, se utilizó una metodología más sofisticada para estimar la tendencia de largo plazo del indicador[61] (ver gráfica 3.8).

Gráfica 3.8

El ciclo de crecimiento de México



Fuente: elaboración propia con datos del BIE del INEGI.

Como se puede apreciar, el ciclo de crecimiento es mucho más suave que el clásico ya que no sólo se excluye la tendencia de largo plazo sino que, además, se elimina el componente irregular (residual o de variabilidad de corto plazo). Esto proporciona una serie difuminada que permite identificar con facilidad los puntos de giro y dividir el ciclo en cuatro fases:

- **Desaceleración:** cuando el ciclo de crecimiento empieza a disminuir a partir de un punto máximo (de

[61] Se utilizan técnicas estadísticas de series de tiempo como la aplicación del filtro *Hodrick-Prescott*, aplicada dos veces.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

giro) y todavía se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo (la línea de 100).

- **Recesión:** cuando el ciclo de crecimiento disminuye y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
- **Recuperación:** cuando el ciclo de crecimiento aumenta a partir de un punto mínimo (de giro) y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
- **Expansión:** cuando el ciclo de crecimiento asciende y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.

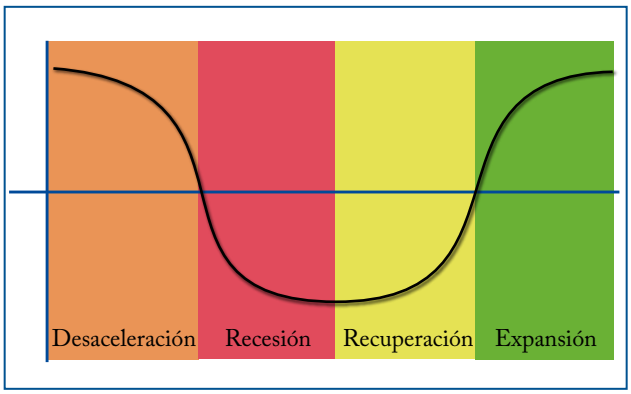
Dado que se estilan las mismas etiquetas (salvo desaceleración) para describir las fases del ciclo de crecimiento que se utilizan para las del clásico, es muy importante calificar las recesiones, recuperaciones y expansiones con el adjetivo de crecimiento. Por ejemplo, se debe referir a la fase cuando el ciclo de crecimiento disminuye y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo como una recesión de crecimiento; de lo contrario, se puede confundir la fase con la de la definición clásica de crecimiento negativo.

Para ilustrar las etapas del ciclo de crecimiento, el INEGI presenta el reloj de los ciclos económicos [de crecimiento] y un tablero de indicadores cíclicos de crecimiento en su página de Internet, donde utiliza colores distintos para cada fase (ver gráfica 3.9): desaceleración, anaranjado; recesión (de crecimiento), rojo; recuperación (de crecimiento), amarillo; y, expansión (de crecimiento), verde.

En los boletines de prensa, el INEGI incluye una gráfica del indicador cíclico coincidente con las fechas de los puntos de giro. En la gráfica pone una región sombreada para destacar las fases descendentes de los ciclos de crecimiento (ver gráfica 3.10).

Gráfica 3.9

Las fases del ciclo de crecimiento

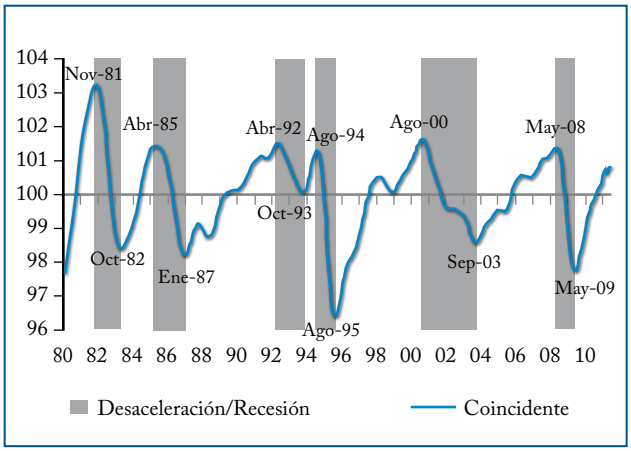


Fuente: INEGI.

No obstante, no se deben confundir las regiones sombreadas con la práctica tradicional de utilizarlas para resaltar las recesiones. En este caso, la región sombreada incluye toda la etapa descendente, es decir, tanto de desaceleración como recesión.

Gráfica 3.10

Sistema de indicadores cíclicos (de crecimiento): coincidente



Fuente: INEGI.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

¿Qué podemos decir de los ciclos de crecimiento en México? El cuadro 3.1 nos proporciona un recuento de las fechas de las etapas del ciclo clásico; en forma análoga, el cuadro 3.4 presenta las fechas para los ciclos de crecimiento.

Cuadro 3.4 Continúa

Resumen de las etapas de los ciclos de crecimiento de México de 1980 a 2010

Etapa	Duración (meses)	Inicio	Terminación
Recuperación	n/d	(antes de 1980)	Septiembre 1980
Expansión	15	Septiembre 1980	Noviembre 1981
Desaceleración	12	Noviembre 1981	Octubre 1982
Recesión	7	Octubre 1982	Abril 1983
Recuperación	15	Abril 1983	Junio 1984
Expansión	11	Junio 1984	Abril 1985
Desaceleración	13	Abril 1985	Abril 1986
Recesión	10	Abril 1986	Enero 1987
Recuperación	10	Enero 1987	Octubre 1987
Recesión	8	Octubre 1987	Mayo 1988
Recuperación	13	Mayo 1988	Mayo 1989
Expansión	36	Mayo 1988	Abril 1992
Desaceleración	19	Abril 1992	Octubre 1993
Expansión	11	Octubre 1993	Agosto 1994
Desaceleración	6	Agosto 1994	Enero 1995
Recesión	8	Enero 1995	Agosto 1995
Recuperación	25	Agosto 1995	Agosto 1997
Expansión	8	Agosto 1997	Marzo 1998
Desaceleración	9	Marzo 1998	Noviembre 1998

Cuadro 3.4 Concluye

Resumen de las etapas de los ciclos de crecimiento de México de 1980 a 2010

Etapa	Duración (meses)	Inicio	Terminación
Expansión	22	Noviembre 1998	Agosto 2000
Desaceleración	14	Agosto 2000	Septiembre 2001
Recesión	25	Septiembre 2001	Septiembre 2003
Recuperación	26	Septiembre 2003	Octubre 2005
Expansión	32	Octubre 2005	Mayo 2008
Desaceleración	7	Mayo 2008	Noviembre 2008
Recesión	7	Noviembre 2008	Mayo 2009
Recuperación	13	Mayo 2009	Mayo 2010
Expansión	n/d	Mayo 2010	(por determinar)

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

Los datos muestran que hemos padecido seis recesiones de crecimiento entre 1980 y el 2010 con una duración promedio de casi 11 meses cada uno. La más corta fue de siete meses y la más larga, de 25. De igual manera, hemos experimentado seis etapas de recuperación de 17 meses promedio y siete expansiones de un poco más de 19 meses en promedio. Estas características se encuentran en el cuadro 3.5.

¿Cómo se comparan los ciclos de crecimiento con los clásicos en México? En la gráfica 3.11 se pueden apreciar los dos ciclos empalmados en una sola gráfica. Se observa un patrón cíclico parecido, con fechas para los puntos de giro no muy distintas. El ciclo clásico (cuya escala se

INEGI. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. 2012

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

encuentra del lado derecho) tiene incorporado el componente de tendencia de largo plazo, por lo que empieza en un nivel de 50 puntos y marca una tendencia alcista a lo largo del tiempo. Por lo mismo, los últimos 10 años muestran puntos máximos que ya rebasan 110 puntos. En cambio, el de crecimiento (con su escala del lado izquierdo) ya no tiene incorporado el componente de tendencia, por lo que gira alrededor de la línea de 100 puntos en el periodo.

Como ya habíamos aclarado, esta línea de 100 puntos es la que representa la tendencia de largo plazo y el ciclo de crecimiento muestra desviaciones respecto a ella. En este caso, se observa que las fluctuaciones cíclicas se encuentran dentro de un rango aproximado de +/- 3.5% del nivel de 100, es decir, de 96.5 a 103.5 puntos de un índice. También, se puede apreciar la suavidad del ciclo de crecimiento, ya que excluye el componente residual que introduce ruido.

Cuadro 3.5

Características de los ciclos de crecimiento de México de 1980 al 2010

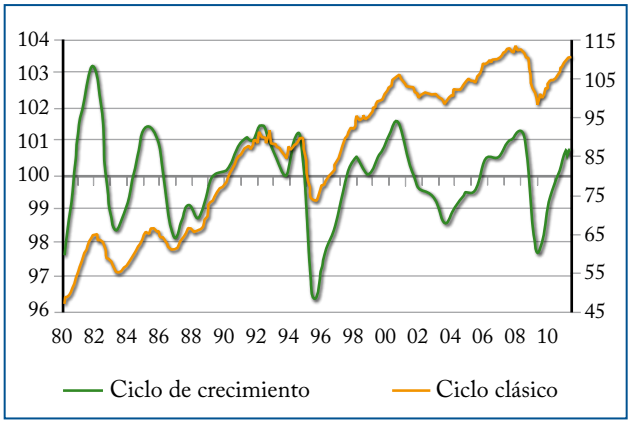
		Número de meses		
Etapa	Veces	Promedio	Mínimo	Máximo
Recesión	6	10.8	7	25
Recuperación	6	17.0	10	26
Expansión	7	19.2	8	36
Desaceleración	7	11.4	6	19

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

El ciclo clásico no tiene una fase explícita de desaceleración. En principio sería parte de la etapa de expansión, ya que implica crecimiento positivo por encontrarse todavía por encima de la tendencia de crecimiento de largo plazo. No obstante, en el ciclo de crecimiento esta fase es parte de la etapa descendente. En la gráfica 3.11 se aprecia que el inicio de las recesiones clásicas parece coincidir con el inicio de la etapa de desaceleración, mientras que las recuperaciones de ambos ciclos tienden a empalmarse.

Gráfica 3.11

Los ciclos de crecimiento y clásico de México



Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

Mediante un examen más detallado de los datos, se pueden ver ciertas similitudes entre las etapas descendentes y ascendentes de ambos ciclos. Como se puede observar en el cuadro 3.6, los dos muestran seis fases descendentes y cinco ascendentes. En promedio, la descendente del ciclo clásico dura casi dos meses menos que la del de crecimiento, mientras que la fase ascendente es casi cuatro meses más prolongada.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

Cuadro 3.6

Fases de los ciclos económicos y de crecimiento de México de 1980 al 2009

		Número de meses		
Etapa	Veces	Promedio	Mínimo	Máximo
Fase descendente				
Ciclo clásico	6	18.5	12	36
Ciclo de crecimiento	6	20.2	13	38
Fase ascendente				
Ciclo clásico	5	45.4	13	72
Ciclo de crecimiento	5	41.6	11	64

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

Dado que no son comparables las cuatro etapas de los ciclos de crecimiento con las de los ciclos clásicos, es preferible comparar las fechas de las etapas descendentes y ascendentes de ambos ciclos. El cuadro 3.7 presenta una comparación de las fases descendentes de los dos.

En el cuadro se observa que los picos de ambos ciclos difieren en tiempos entre dos a seis meses. En los primeros cinco casos, se ve cómo el punto de giro del ciclo de crecimiento anticipa el pico del clásico; la única excepción es en el último ciclo donde observamos que el punto de giro del ciclo de crecimiento es posterior al pico clásico.[62]

[62] Una posible explicación es que los primeros meses de la recesión clásica (enero a mayo del 2008) apenas clasificaron como parte de la recesión ya que el crecimiento, aunque negativo, estuvo muy cercano a cero.

Cuadro 3.7

Resumen comparativo de las etapas descendentes de los ciclos de México

Etapa	Duración (meses)	Inicio	Terminación
Primera fase descendente			
Ciclo clásico	17	Febrero 1982	Junio 1983
Ciclo de crecimiento	18	Noviembre 1981	Abril 1983
Segunda fase descendente			
Ciclo clásico	15	Septiembre 1985	Noviembre 1986
Ciclo de crecimiento	22	Abril 1985	Enero 1987
Tercera fase descendente			
Ciclo clásico	14	Octubre 1992	Noviembre 1993
Ciclo de crecimiento	19	Abril 1992	Octubre 1993
Cuarta fase descendente			
Ciclo clásico	12	Noviembre 1994	Octubre 1995
Ciclo de crecimiento	13	Agosto 1994	Agosto 1995
Quinta fase descendente			
Ciclo clásico	36	Octubre 2000	Septiembre 2003
Ciclo de crecimiento	38	Agosto 2000	Septiembre 2003
Sexta fase descendente			
Ciclo clásico	17	Enero 2008	Mayo 2009
Ciclo de crecimiento	13	Mayo 2008	Mayo 2009

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

En el cuadro 3.8 tenemos la misma información para los ciclos ascendentes. Aquí encontramos más coincidencias, ya que el rezago es más estrecho, de cero a dos meses (con la excepción de la primera fase) y no necesariamente vemos que uno antecede el otro.

Cuadro 3.8

Resumen comparativo de las etapas ascendentes de los ciclos de México

Etapa	Duración (meses)	Inicio	Terminación
Primera fase ascendente			
Ciclo clásico	28	Junio 1983	Septiembre 1985
Ciclo de crecimiento	25	Abril 1983	Abril 1985
Segunda fase ascendente			
Ciclo clásico	72	Noviembre 1986	Octubre 1992
Ciclo de crecimiento	64	Enero 1987	Abril 1992
Tercera fase ascendente			
Ciclo clásico	13	Noviembre 1993	Noviembre 1994
Ciclo de crecimiento	11	Octubre 1993	Agosto 1994
Cuarta fase ascendente			
Ciclo clásico	61	Octubre 1995	Octubre 2000
Ciclo de crecimiento	61	Agosto 1995	Agosto 2000
Quinta fase ascendente			
Ciclo clásico	53	Septiembre 2003	Enero 2008
Ciclo de crecimiento	57	Septiembre 2003	Mayo 2008

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI.

3.10 Ciclo clásico *versus* ciclo de crecimiento (a manera de resumen)

En principio, las dos formas de conceptualizar los ciclos económicos deberían ser complementarias. Sin embargo, en la práctica, la mayoría de los analistas se han enfocado en una u otra, mientras que pocos han buscado utilizar su complementariedad. Dado que el uso de ambas formas a la vez es confuso para la mayoría de los analistas (incluso para los muy avanzados en el tema), se ha suscitado un debate sobre cuál de las dos es mejor para entender la naturaleza misma de los ciclos económicos. Sin embargo, el reto es evitar confusiones y aprovechar la complementariedad, ya que ambos enfoques aportan cuestiones interesantes que pueden enriquecer el análisis.

El proponente principal de los ciclos de crecimiento es la OCDE, no obstante, la propia institución admite la confusión de términos y, en especial, la ambigüedad que existe sobre el uso de los conceptos de ciclos de negocios (*business cycles*) y recesión. Además, subraya el hecho de que el ciclo de crecimiento no sólo se refiere a las fluctuaciones en la actividad económica alrededor de la tendencia potencial de largo plazo,[63] sino también a las fluctuaciones en la brecha del producto (*output gap*), el cual se utiliza mucho en la toma de decisiones de política monetaria.

El proponente principal de los ciclos clásicos es el NBER,[64] el cual tiene la aceptación de la gran mayoría

[63] El concepto del PIB potencial se explica en el capítulo 4.
[64] Es importante recalcar que la NBER agrupa a un gran número de economistas académicos en Estados Unidos y muchos más de otros países.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

de los economistas de Estados Unidos, en especial de los académicos, y mucho más historia que la OCDE. Aunque sí hay algunos trabajos ocasionales de investigación patrocinados por el NBER sobre los ciclos de crecimiento, no es el enfoque principal de esta organización. Por ello, es muy raro encontrar referencias a los ciclos de crecimiento en Estados Unidos. Por ejemplo, existen más de una docena de libros (similares a éste) que se dedican a explicar los ciclos económicos y el uso de indicadores económicos para la interpretación de la economía norteamericana, sin que uno solo mencione la metodología alterna de los ciclos de crecimiento.

La única excepción era *Tracking America's Economy*, escrito por Norman Frumkin, que le dedicaba cerca de tres páginas a explicar las diferencias entre ambos ciclos. Sin embargo, su última edición (la cuarta del 2004) elimina esta parte por completo y deja fuera cualquier mención de los ciclos de crecimiento. Es importante recalcar que los ciclos de crecimiento nacieron en Europa después de que muchos países no experimentaron una recesión clásica por varias décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial. Por esta razón, la única forma de entender variaciones cíclicas (en Europa) era respecto a su tendencia de largo plazo. Aun así, su uso ha sido criticado por muchos economistas.[65] La primera y más sonada crítica es el empleo confuso de la misma terminología que se había desarrollado mucho tiempo atrás para caracterizar los ciclos clásicos, aunque también se le ha criticado en su intento de pronosticar (o adelantar) los puntos de giro, ya que involucra conocer la tendencia de crecimiento de cualquier momento dado. Históricamente, se puede ver hacia atrás y calcular la tendencia, sin embargo, en realidad no se puede conocer la tendencia actual dado que es un concepto dinámico, es decir, está cambiando en lo que uno lo está tratando de analizar.

Por último, los ciclos de crecimiento han sido criticados porque indican la variación respecto a la tendencia de largo plazo, sin dar a conocer la propia tendencia. La razón es que el concepto se deriva de un análisis de series de tiempo que, al aislar el componente cíclico de sus demás componentes, la tendencia de largo plazo simplemente se iguala a 100 a lo largo del tiempo. Puede hacer mucho sentido desde el punto de vista puramente estadístico, pero es menos intuitivo, que es lo que buscamos siempre los economistas. Cuando sale el reporte del ciclo de crecimiento y dice que la desviación cíclica respecto a la tendencia de largo plazo es de un determinado porcentaje, lo primero que preguntamos es, ¿y cuál es su tendencia de largo plazo? Resulta frustrante para el economista hablar de una tendencia de largo plazo sin poder ubicarlo o tener alguna referencia.

Si uno está muy consciente de las limitaciones de cada metodología y entiende perfectamente bien las diferencias conceptuales entre ambas, vale la pena utilizar los dos enfoques como complementarios; de lo contrario, es preferente utilizar la metodología clásica, ya que es más intuitivo y permite al analista comparar sus resultados directamente con los ciclos de Estados Unidos, con los cuales tenemos mucha más relación.

[65] Los principales críticos son Achuthan & Banerji (2004).

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/

Este libro forma parte del acervo de la Biblioteca Jurídica Virtual del Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM
www.juridicas.unam.mx http://biblio.juridicas.unam.mx/bjv Libro completo en: https://goo.gl/ZBLwiD

No obstante, vale la pena recalcar que los indicadores que se incorporan en los índices compuestos coincidente y adelantado que utiliza el INEGI en el SIC (ciclos de crecimiento) son mejores que los que están en el SICCA (ciclos clásicos). La diferencia más importante es que los primeros incluyen indicadores más relevantes para la coyuntura actual. Por ejemplo, mientras que el adelantado del SICCA incorpora las exportaciones no petroleras, el del SIC utiliza los precios de exportación del petróleo. Hace algunas décadas era más relevante para la economía los precios de petróleo, no obstante, a partir de la apertura comercial (y en especial desde la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de Norte América), el motor de crecimiento más importante de la economía mexicana son las exportaciones no petroleras.

Por lo mismo, resulta importante que el INEGI actualice el SICCA con las mismas variables del SIC. Al existir estas diferencias en realidad estamos realizando comparaciones estrictamente no válidas. Pudiera ser que los picos y valles de ambos enfoques difieren menos (o más) si utilizáramos un SICCA actualizado.

DR © 2012. Instituto Nacional de Estadística y Geografía - http://www.inegi.org.mx/