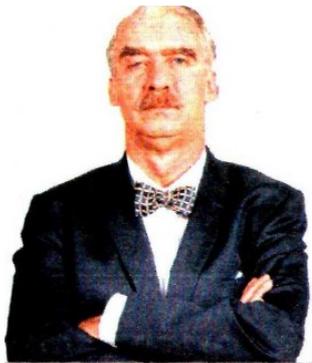


PERSPECTIVA  
BURSAMÉTRICA

# Algunas notas sobre los ciclos económicos en México



**Ernesto O'Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:  
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrill59

Por fin, conocimos la semana pasada el primer comunicado del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

México cuenta ahora con un cuerpo colegiado de expertos, que *a posteriori*, podrán identificar las fechas y las fases de los ciclos económicos; en particular los periodos de recesión.

A lo largo de la historia y en todo el mundo, de forma natural los políticos niegan siempre estar en una mala situación económica y menos en una recesión. Así que es indispensable el contar con este tipo de agencias que puedan emitir de manera totalmente autónoma su opinión.

El organismo esta integrado por un muy selecto grupo de expertos que no solo valoran los algoritmos y los resultados que el *staff* del Comité les presenta, sino que ellos mismos presentan además sus propios modelos para enriquecer el análisis.

Las personas integrantes del

Comité son:

1. Gabriel Casillas Olvera, especialista en econometría, teoría monetaria y análisis macroeconómico
2. María de Lourdes Dieck Assad, especialista en econometría, planeación y desarrollo económico.
3. Luis Foncerrada Pascal, especialista en macroeconomía aplicada y política fiscal.
4. Graciela González Farías, especialista en análisis multivariado, series de tiempo y estadística espacial.
5. Jonathan Heath, especialista en teoría monetaria y análisis macroeconómico.
6. Gerardo Leyva Parra, especialista en medición estadística, crecimiento y desarrollo económico.
7. Pablo Mejía Reyes, especialista en macroeconomía aplicada, crecimiento y ciclos económicos.

En su primer reporte, con un análisis que parte del año 1981 a la fecha, el Comité identifica 6 ciclos económicos distintos,

En el periodo de análisis que comprende 40 años, se identifican 5 ciclos completos más el vigente que aún no termina, pues aunque con anemia endémica, seguimos en fase de expansión. La fase recesiva tiene una duración promedio de 13.2 meses, parecida a la que se tiene en otras economías como la americana. Por su parte las fases de bonanza o expansión tienen un promedio de vida de 76.6 meses, equivalentes a seis años y cuatro meses y medio.

De respetarse los promedios, después de la última recesión, que tuvimos por la pandemia, y que terminó en mayo del 2020, debiéramos esperar que la fase de expansión durara hasta sep-

tiembre del 2026.

Cuando México era una economía cerrada, los ciclos económicos eran claramente identificables con los sexenios presidenciales. Siempre en el primer año de un nuevo gobierno se tenía una muy baja actividad económica y posteriormente se daba una fase de expansión creciente hasta el último año del sexenio, que era el año en que más se crecía. Este patrón de ciclicidad está olvidado.

Por otra parte, tuvimos otra fase más reciente, a partir del ciclo de expansión que se inició en junio de 1995 nuestra economía se adhirió al ciclo económico americano. Pero esa correlación está ahora rota.

Por último sobresale el hecho que la magnitud o profundidad de las recesiones no tiene forzadamente una correlación con la duración de las mismas. Por ejemplo, la recesión de 1994, resultado de una crisis de sobreendeudamiento de la sociedad que nos llevó a la quiebra del sistema financiero, y a una muy grave recesión, pero gracias a la devaluación del peso, y a la fuerte actividad económica expansiva de Estados Unidos, ya dentro del TLC, nos permitió una muy rápida recuperación.

Por otra parte, si analizamos los datos y sus componentes, es desde el 2019 nos hemos desacoplado del ciclo de la economía americana, y que la insuficiencia del gasto de inversión nos está llevando a una tendencia de crecimiento promedio mucho más bajo que en los ciclos anteriores.

Por último, es probable que lo que se conoce como el potencial de crecimiento de nuestra economía esté bajando a cerca de la mitad de donde se consideraba anteriormente este poten-



<b>Fecha</b> <b>08.08.2022</b>	<b>Sección</b> <b>Economía</b>	<b>Página</b> <b>6</b>
-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------

cial. En lugar de un crecimiento promedio de los últimos 30 años, del 2.3% anual, se esté considerando ahora un nivel de alrededor del 1.3% anual.

El INEGI también publicó su estimación preliminar del PIB

al segundo trimestre. Según el INEGI el PIB aumentó en 1.9% anual. Por sectores el primario aumentó en 1.4% anual a pesar de la sequía. El Industrial creció en 3.3% anual a pesar de la caída en la producción de Pemex, y

el sector de Servicios aumentó en 1.0% anual Sin embargo esta estimación nos parece superoptimista, para que el trimestre tenga un crecimiento del 1.9% anual, el IGAE de junio tendría que crecer en cerca del 2.4% anual.