



Bruno Seminario
Universidad del Pacífico

LA RECESIÓN EN EL PERÚ

¿Cómo estimar la tasa de crecimiento?

- Método INEI:
 - Tasa de crecimiento promedio de los últimos 12 meses.
- Método Internacional:
 - Tasa de crecimiento mensual desestacionalizada
- Método Cíclico:
 - Tasa de crecimiento mensual desestacionalizada filtrada (promedios de Henderson)

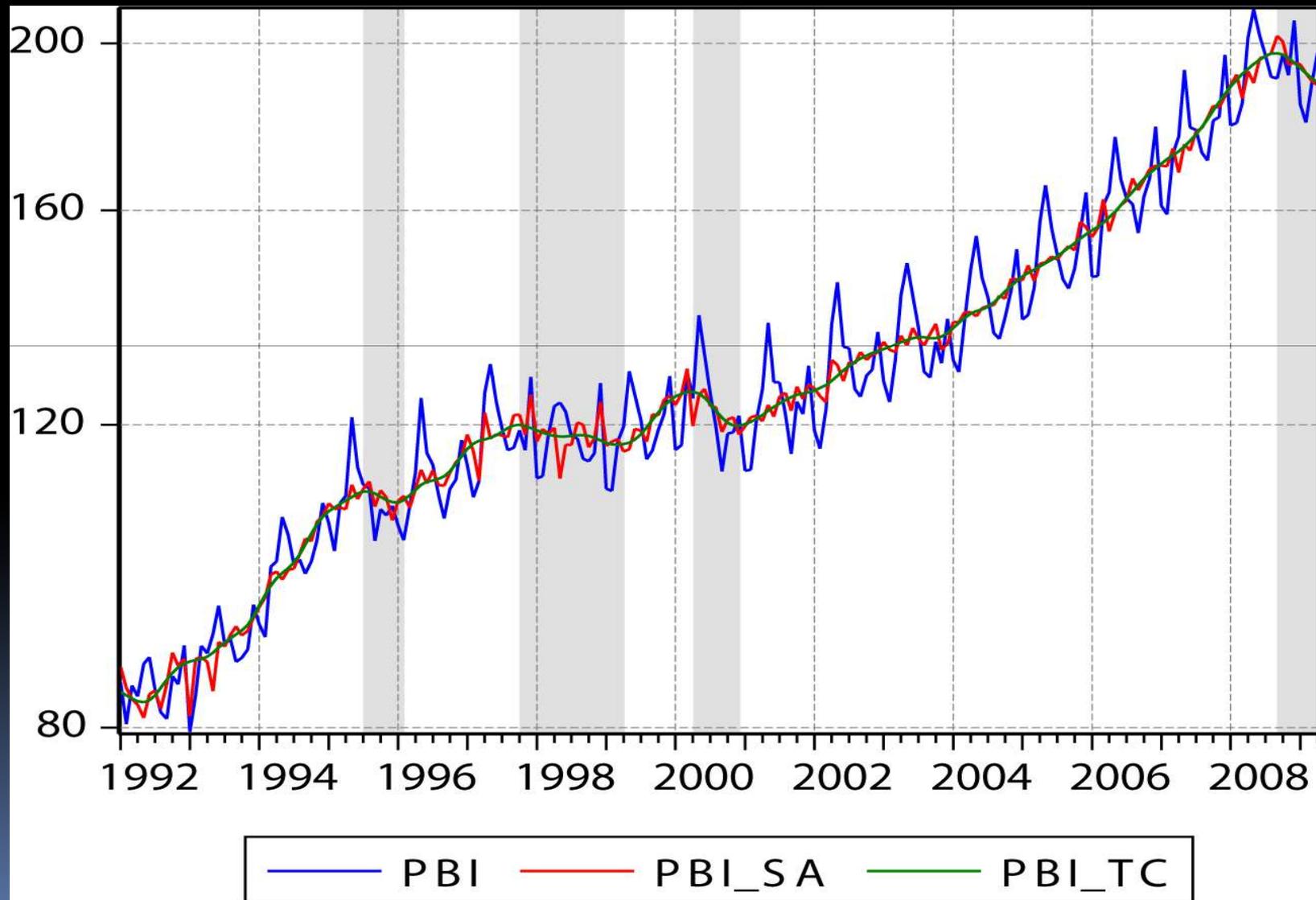
Métodos de desestacionalización

- Métodos no paramétricos:
 - X-11 y X12 (Oficina de estadística de EE.UU. e INEI)
- Métodos paramétricos:
 - Tramo *seats* (España y BCRP)

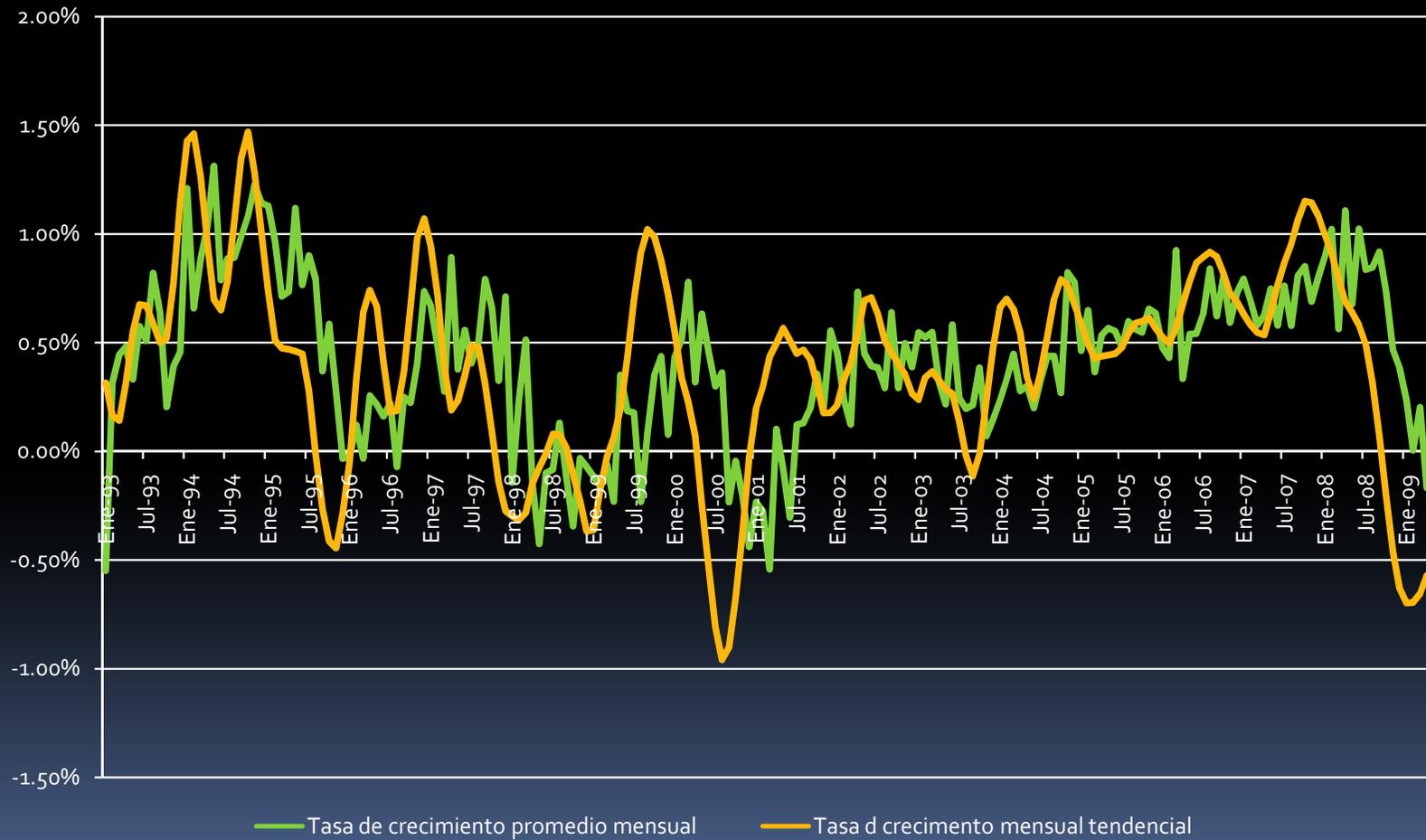
Los problemas del método 'ingenuo'

- Retardos en las fechas de los puntos de inflexión.
- Se amplifica el ruido de corto plazo (irrelevante para la política económica)
- Amortiguamiento de las señales cíclico

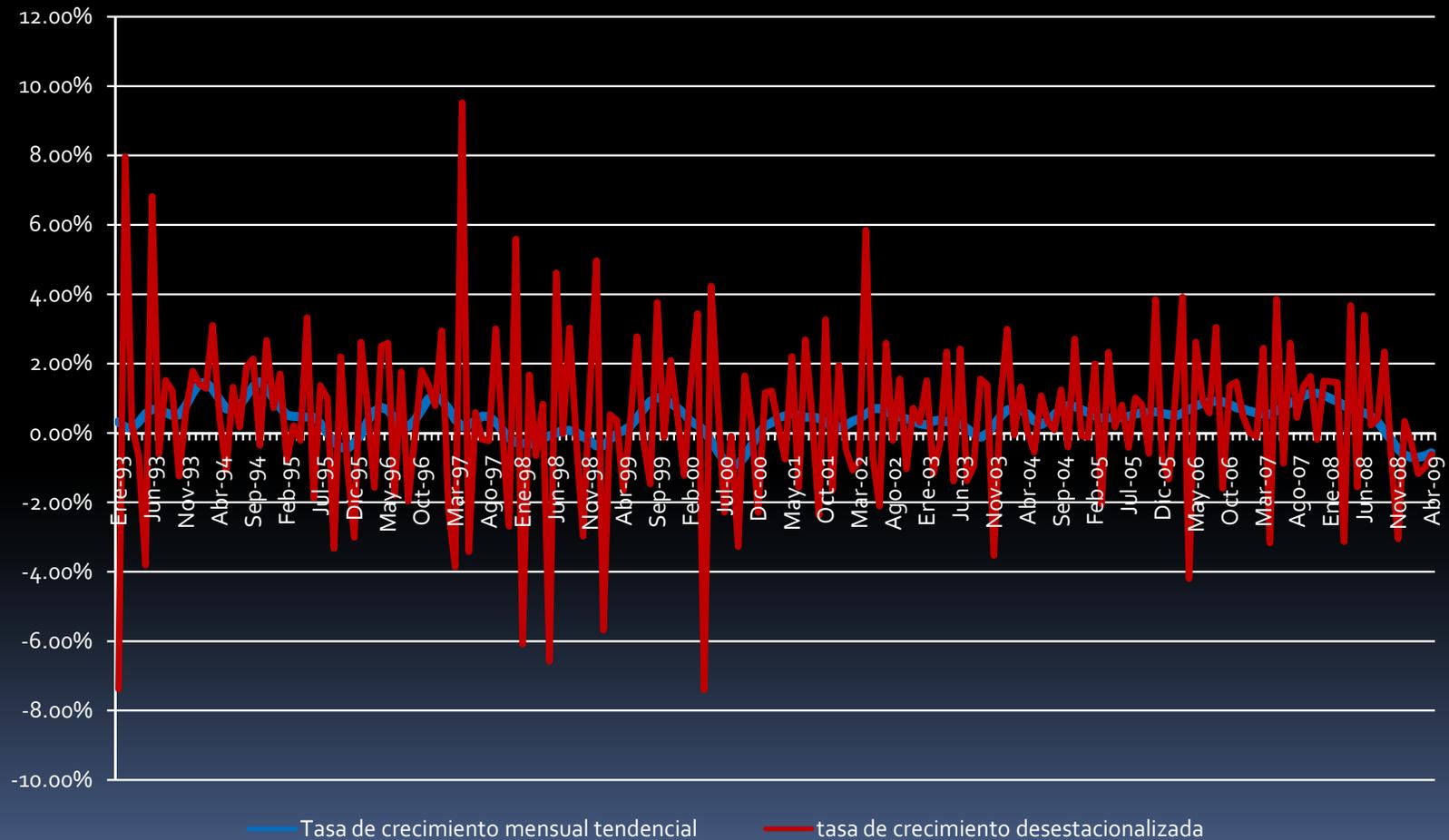
Producto Bruto Interno



Tasas de crecimiento promedio mensual y tendencial



Tasas de crecimiento tendencial y desestacionalizada



¿Cómo Definir Una Recesión?

- El Ciclo Económico es un movimiento coherente de un conjunto de indicadores económicos
- El PBI es sólo un indicador y no marca necesariamente los puntos de quiebre del ciclo económico porque su dinámica, en el corto plazo, puede estar regida por otros determinantes (cambios metodológicos, desarrollos sectoriales, manipulación política de las cifras)

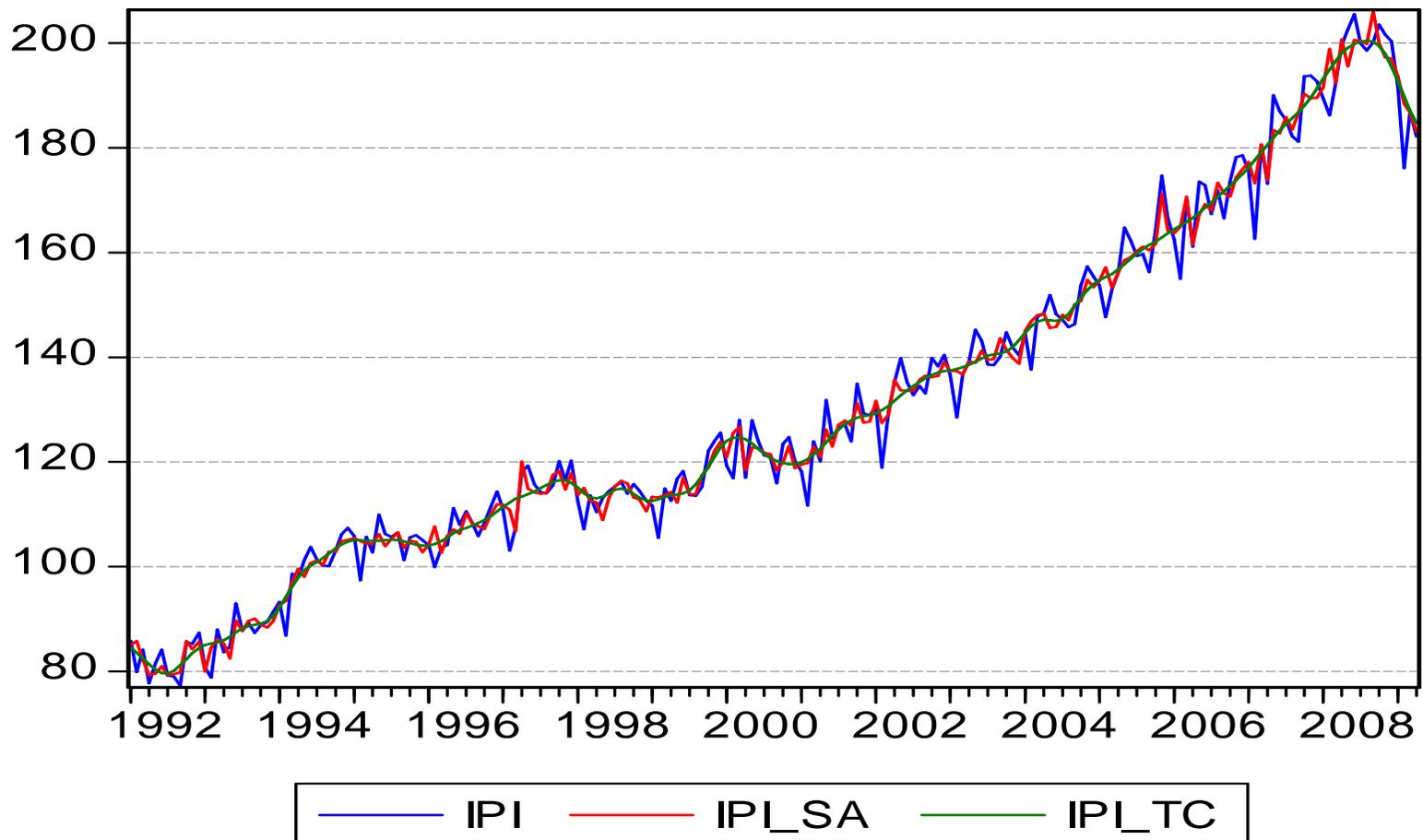
MÉTODO DE MITCHELL

- Puntos de Inflexión del Ciclo Económico:
 - Pico
 - Piso
 - Recuperación
- La Recesión empieza en el pico y termina con el piso
- La Recuperación empieza en el piso y termina cuando el índice alcanza el nivel del piso
- La Fase de crecimiento empieza en la Recuperación y termina en el Pico

Indicador Coincidente

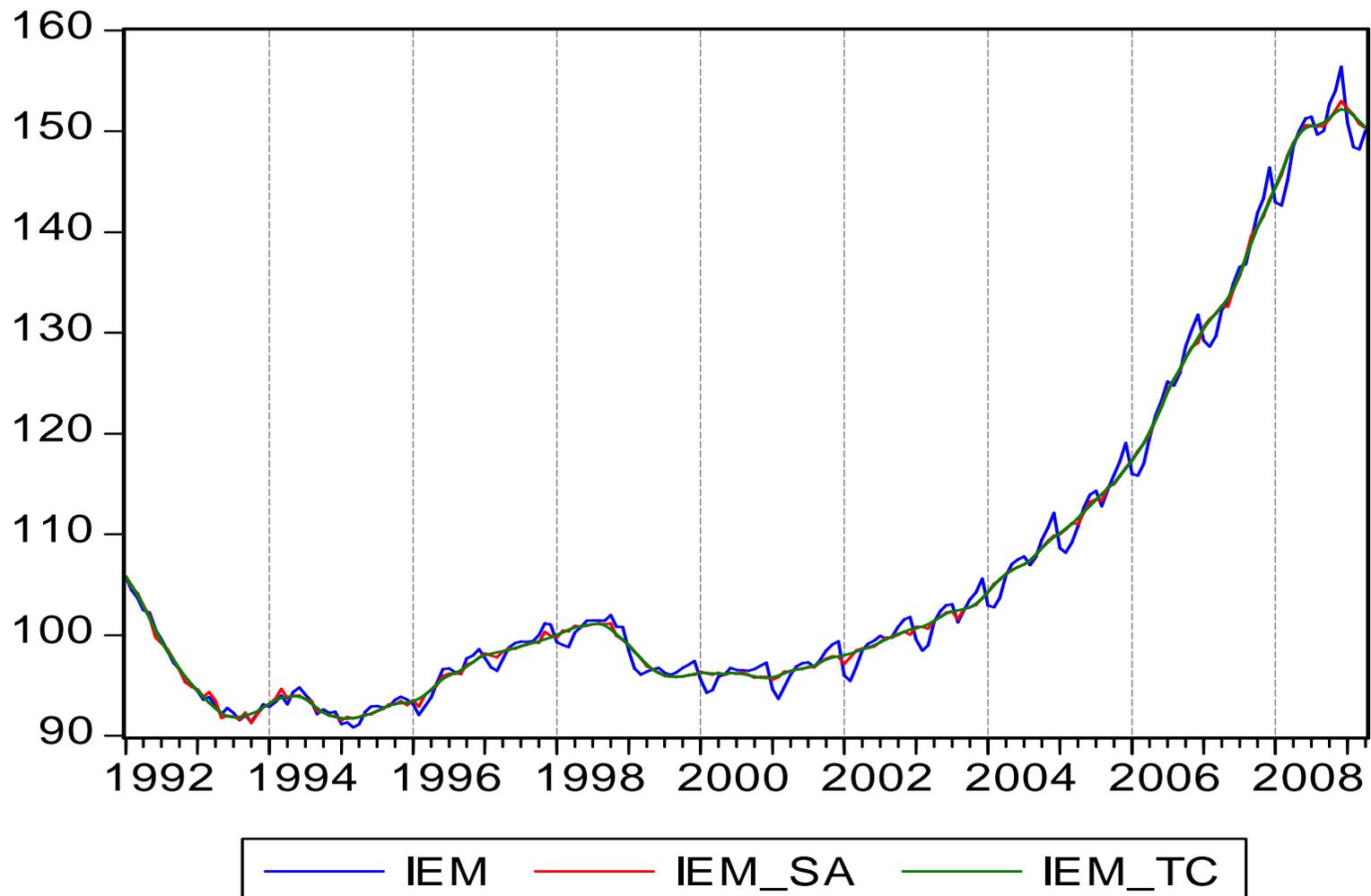
- Para establecer los puntos de inflexión tenemos que tomar en cuenta el movimiento conjunto de series seleccionadas y ponderarlas adecuadamente
- Series seleccionadas:
 - Índice de producción industrial
 - Índice de empleo (más de 100 empleados)
 - Índice de Ventas de los principales contribuyentes
 - Índice de producción material

Índice de Producción Industrial

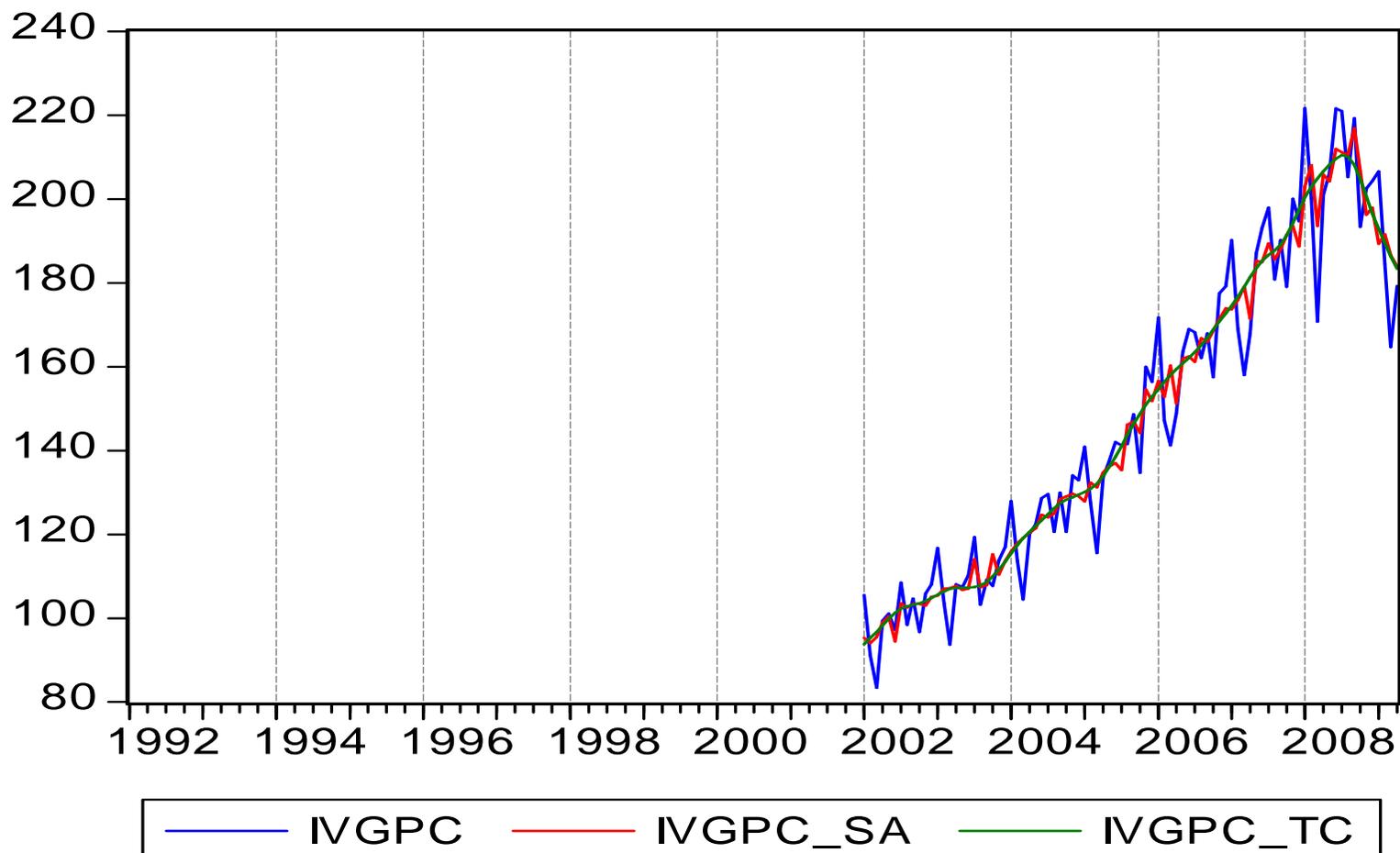


Índice de empleo Lima

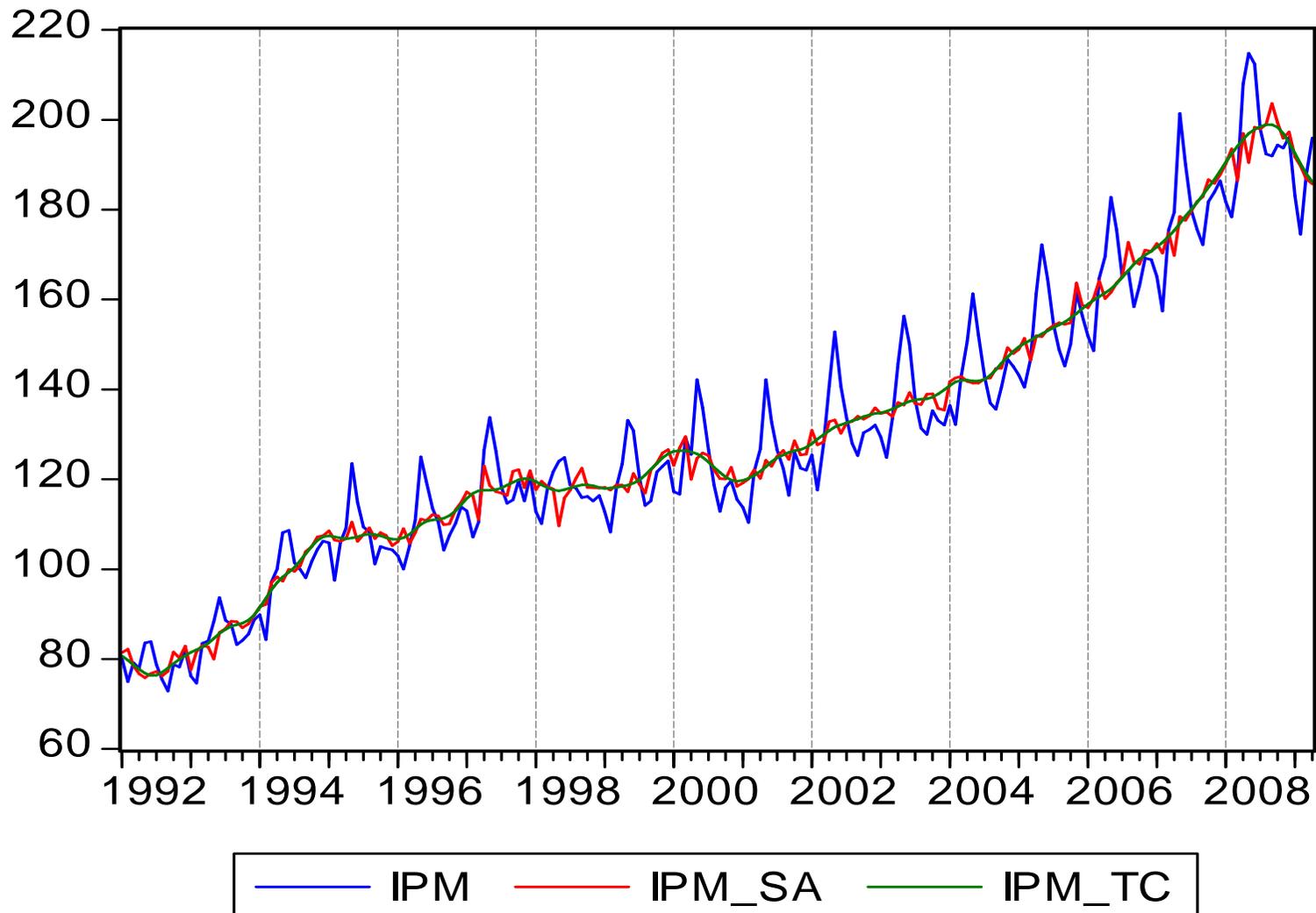
(más de 100 empleados)



Índice de Ventas de los Principales Contribuyentes



Índice de PBI Material

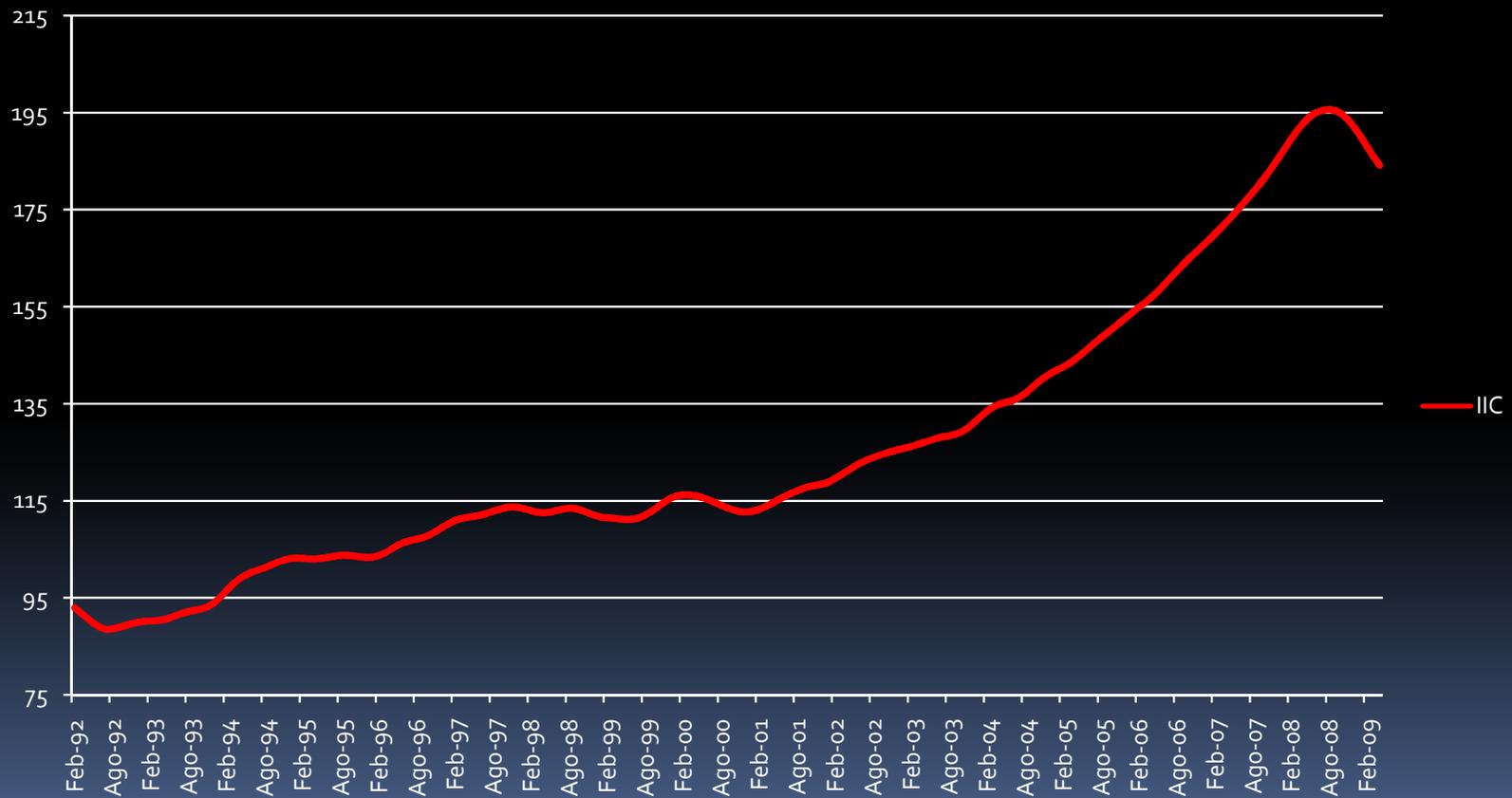


Indicador Coincidente

- Para definir el indicador coincidente es necesario un método que permita ponderar apropiadamente sus componentes individuales. El método más simple determina las ponderaciones considerando el desvío estándar de cada componente
- El indicador coincidente permite establecer de mejor modo las fechas de referencia del ciclo económico y determinar el retardo o anticipación de cada serie.

Índice de indicadores Coincidentes

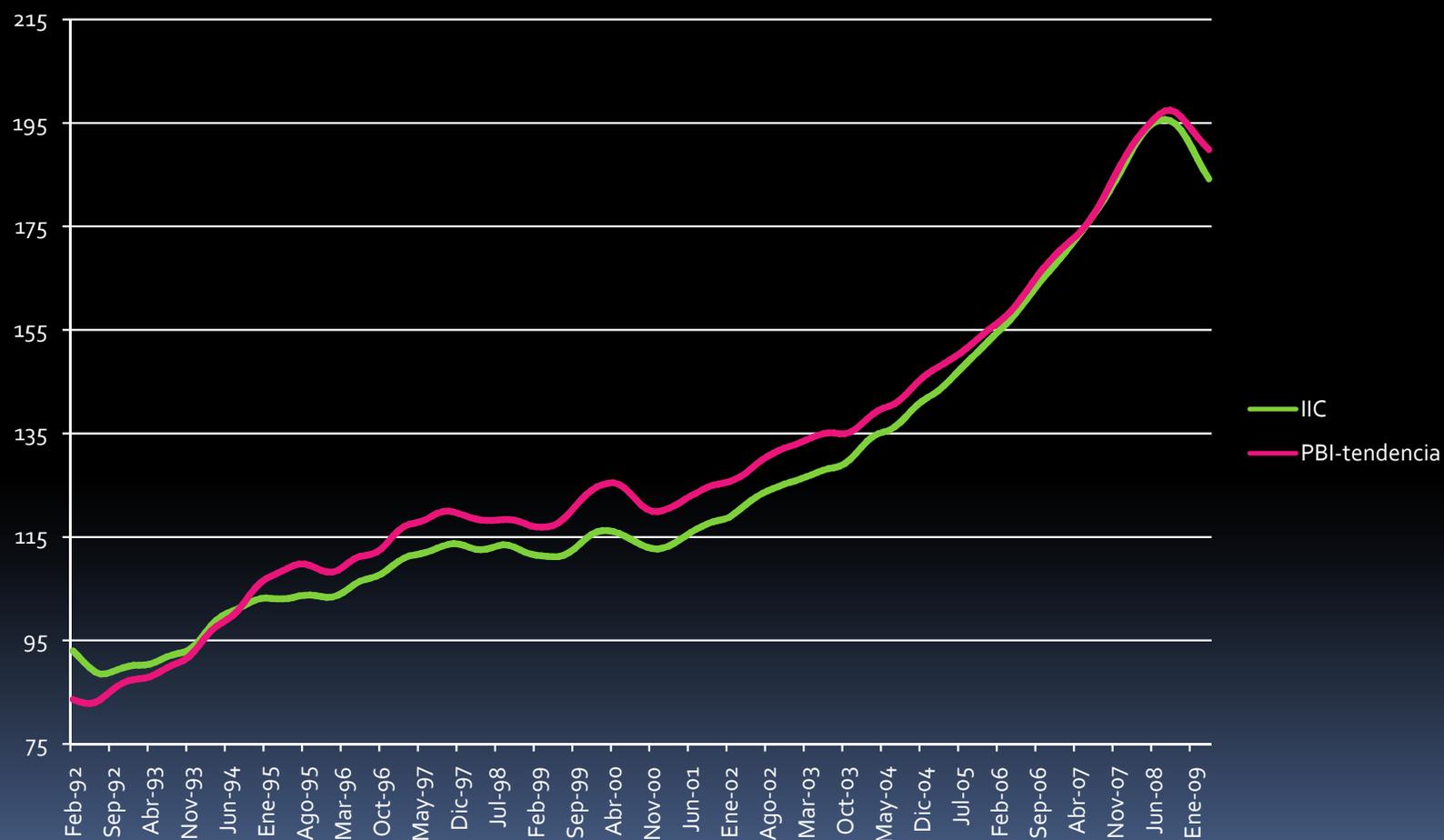
IIC

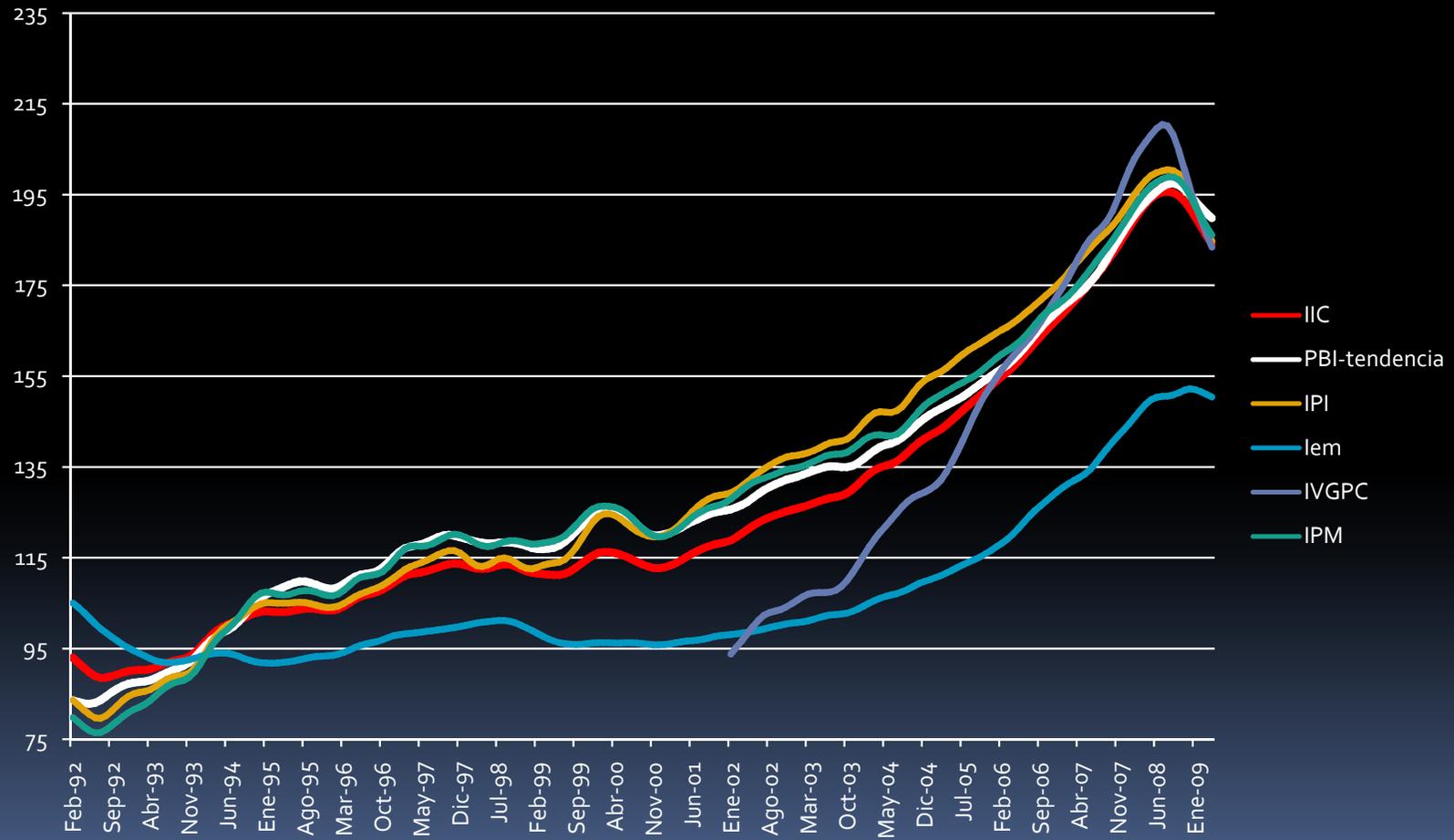


Clasificación de las series

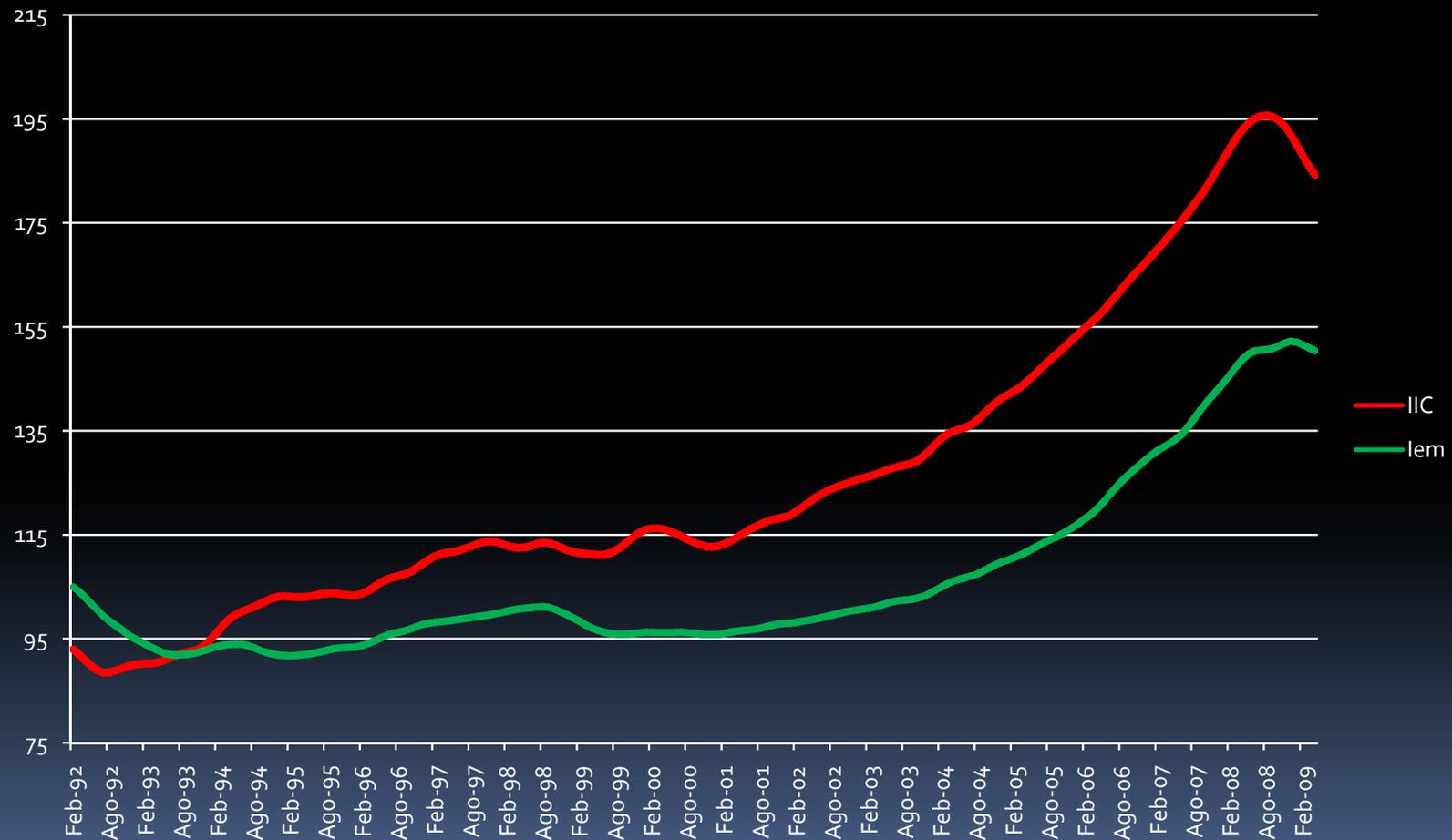
- Indicadores Líderes: Series que anticipan los movimientos del indicador coincidente (variables financieras, condiciones internacionales, comercio exterior)
- Indicadores rezagados: Series cuyos movimientos se producen después (empleo, inversión bruta fija, etc.)
- Indicadores coincidentes: Series cuyo movimiento se producen al mismo tiempo (Índice de producción industrial, Ventas minoristas, PBI, Valor de las transacciones)

Indicador coincidente y PBI





Indicadores coincidentes y empleo



Tasas de crecimiento

