

Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Economía



**Efectos permanentes y
transitorios de la *Gran
Recesión***

Eduardo Loría
26 de septiembre, 2018

Agradezco a: Javier Valdez y Estefany Licona,

Índice

1. *La Gran Recesión*

2. Efectos de la *Gran Recesión* y ¿recuperación?

- 2.1 Mundo
- 2.2 México

3. Análisis contrafactual

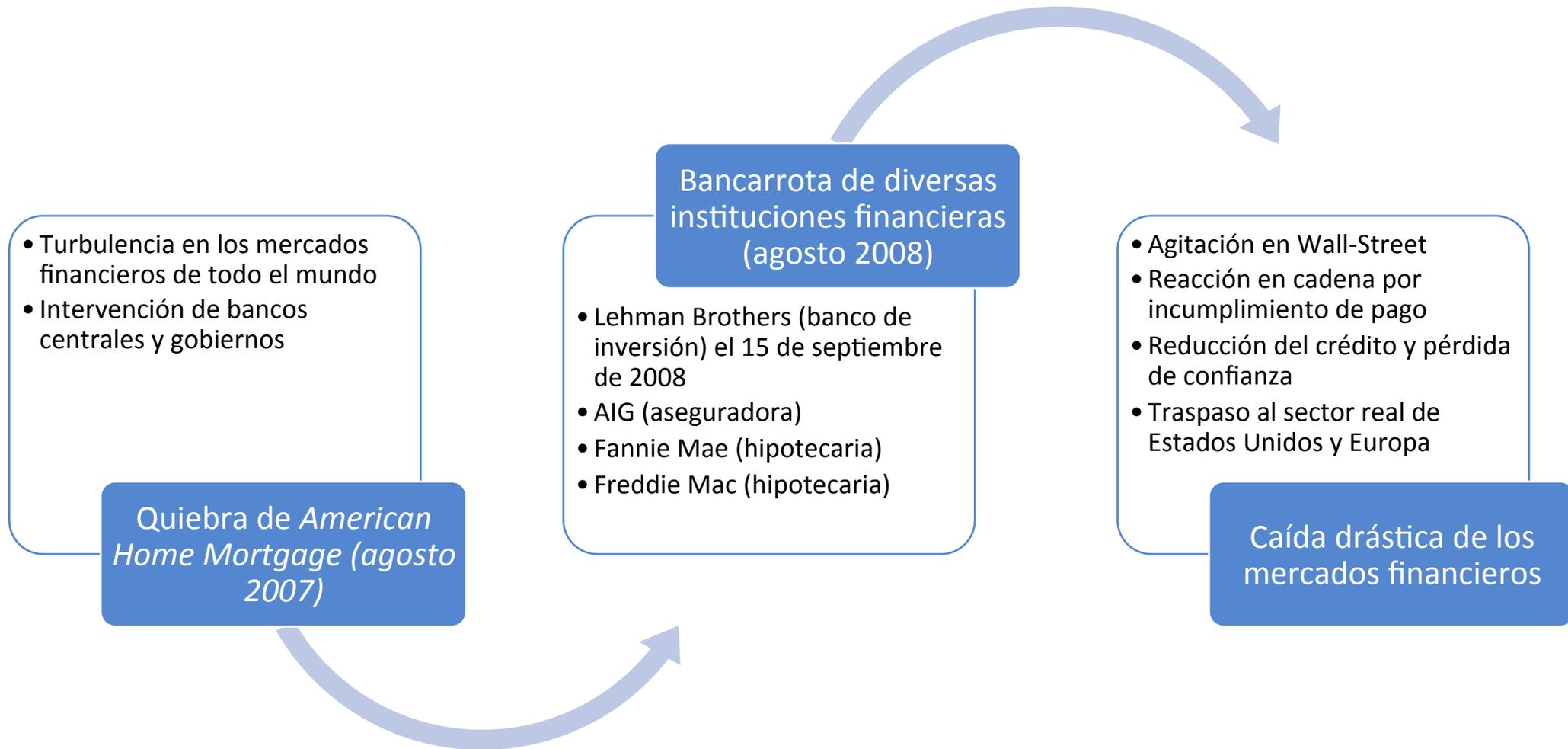
4. Perspectivas de riesgo

1. *La Gran Recesión*

Causas y evolución de la crisis en Estados Unidos



Explosión de la burbuja...



Canales reales de transmisión de la crisis de USA a México

1. Caída del PIB en USA

2. Caída de remesas

3. Caída de IED

4. Caída de IEC

5. Caída de comercio exterior

6. Epidemia Influenza A(H1N1)*

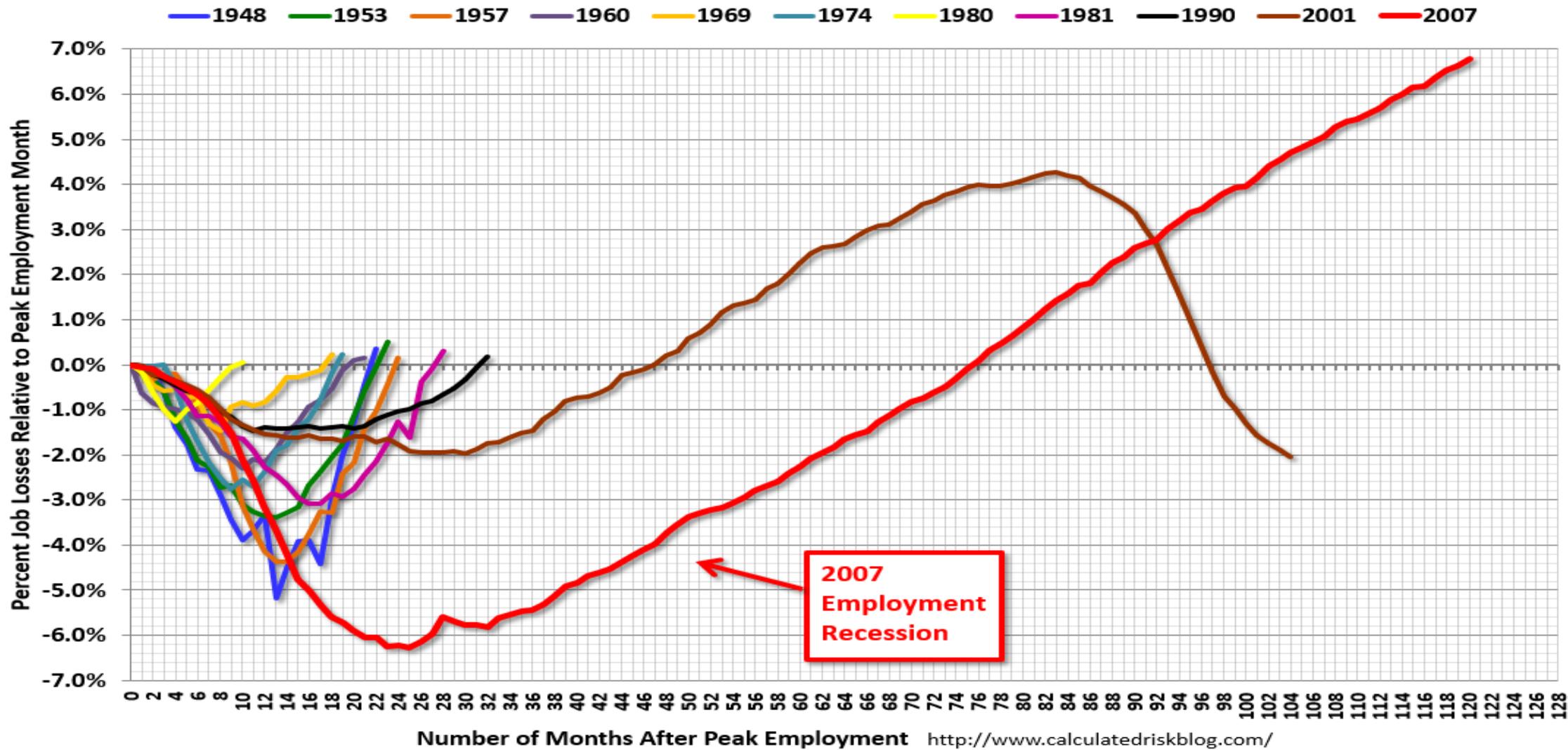
* Afectó al sector turístico que es la tercera fuente de entrada de divisas.

Fuente: Zurita *et al.* (2009).

2. Efectos de la *Gran Recesión* y ¿recuperación?

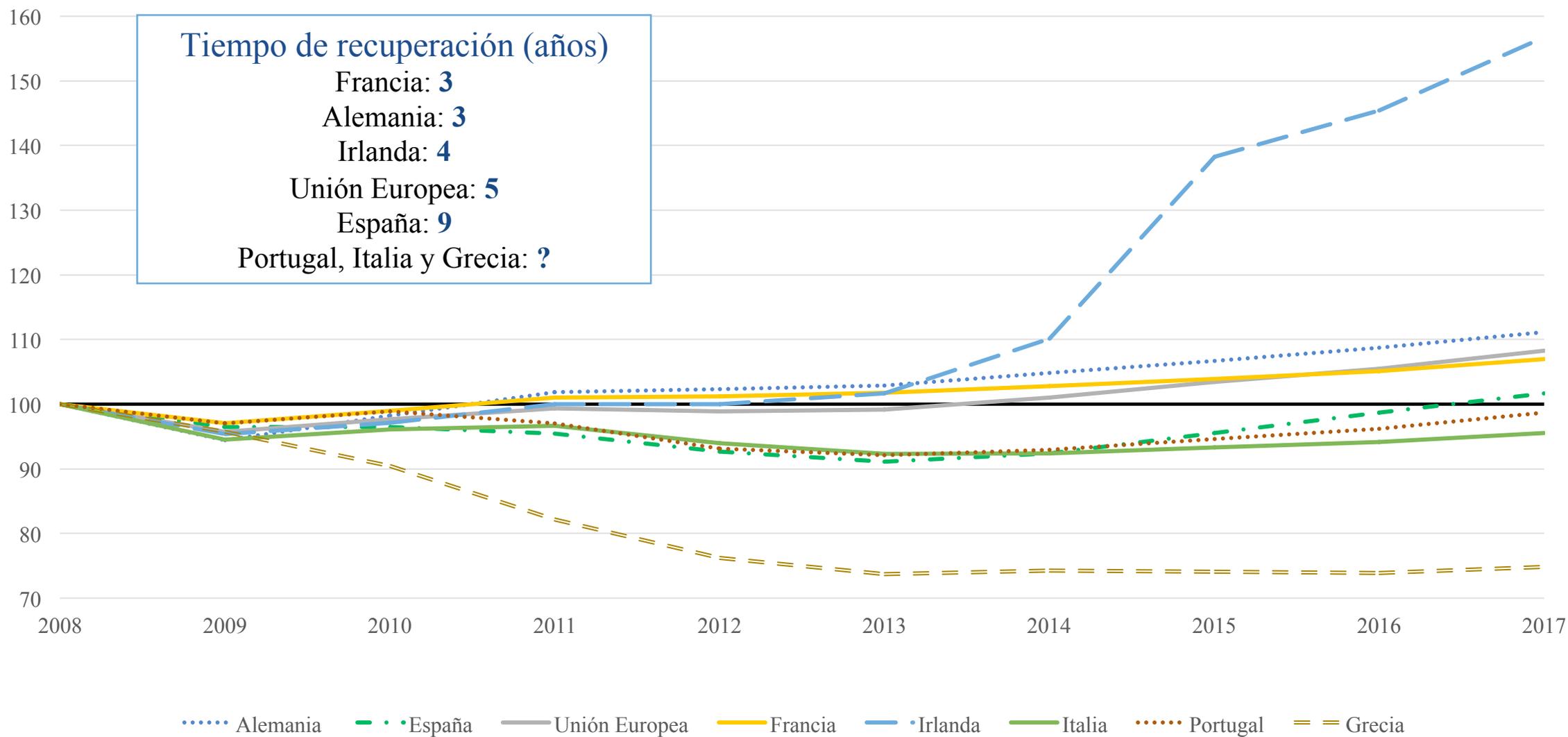
2.1 Mundo

USA: Pérdida de empleo por cada crisis posterior a la Segunda Guerra Mundial



PIB de países europeos, 2008-2017

Índice 2008=100



2.2 México

MÉXICO: VARIABLES DE SECTOR EXTERNO

Variación porcentual

	REM	IED	IEC	Y π US	CC/Y	r	TCN
2006	17.9	-15.71	-91.3	2.7	-0.9	3.1	10.91
2007	1.9	54.2	159.7	1.8	-1.6	3.4	10.93
2008	-3.5	-10.9	-721.2	-0.3	-2.1	1.1	11.22
2009	-15.3	-38.3	-201.7	-2.8	-1.1	1.8	13.60
2010	0.0	47.4	-246.2	2.5	-0.5	0.0	12.67

Fuente: Cálculos propios basados en Eudoxio (2018).

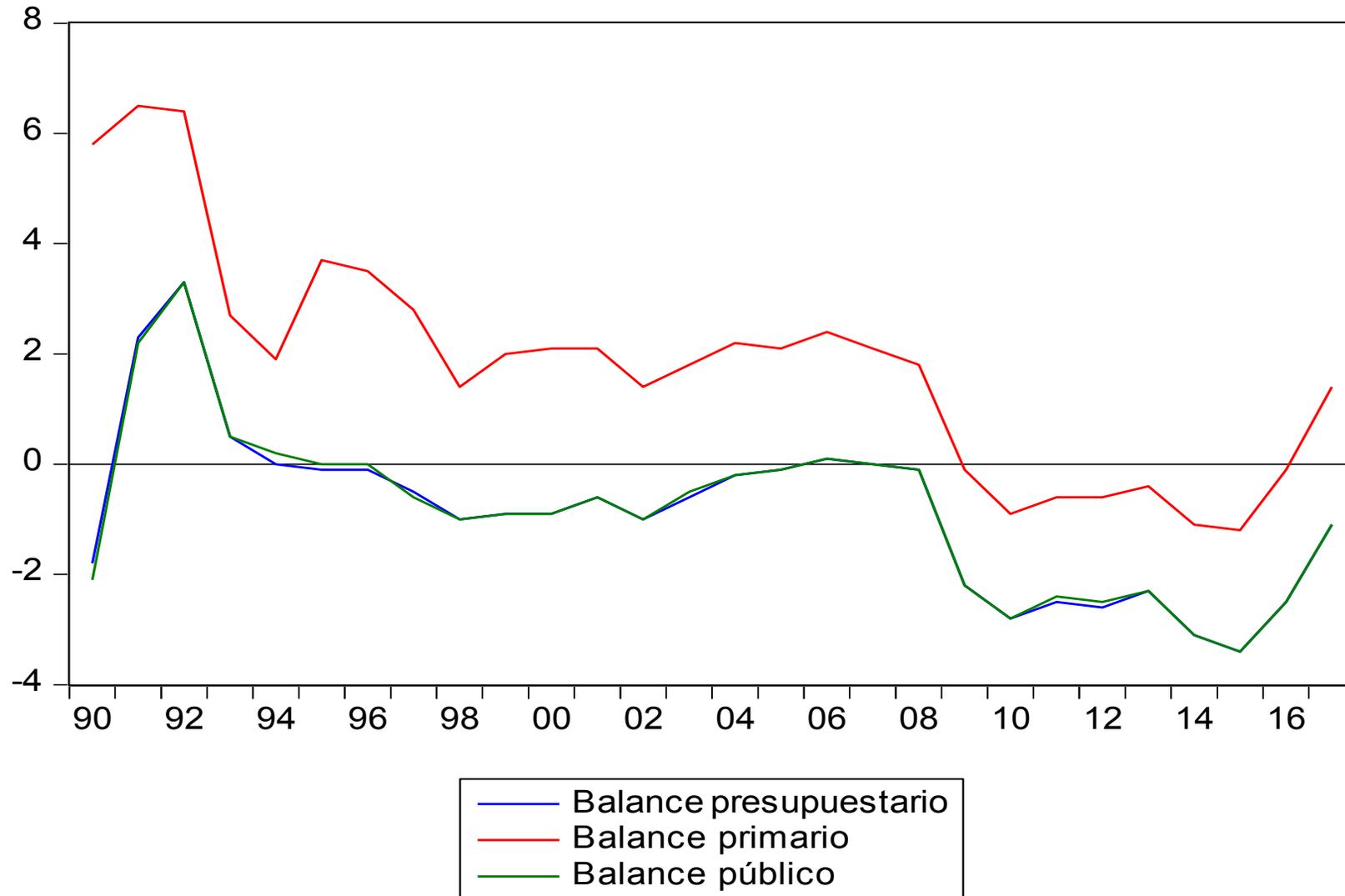
MÉXICO: VARIABLES INTERNAS

Variación porcentual

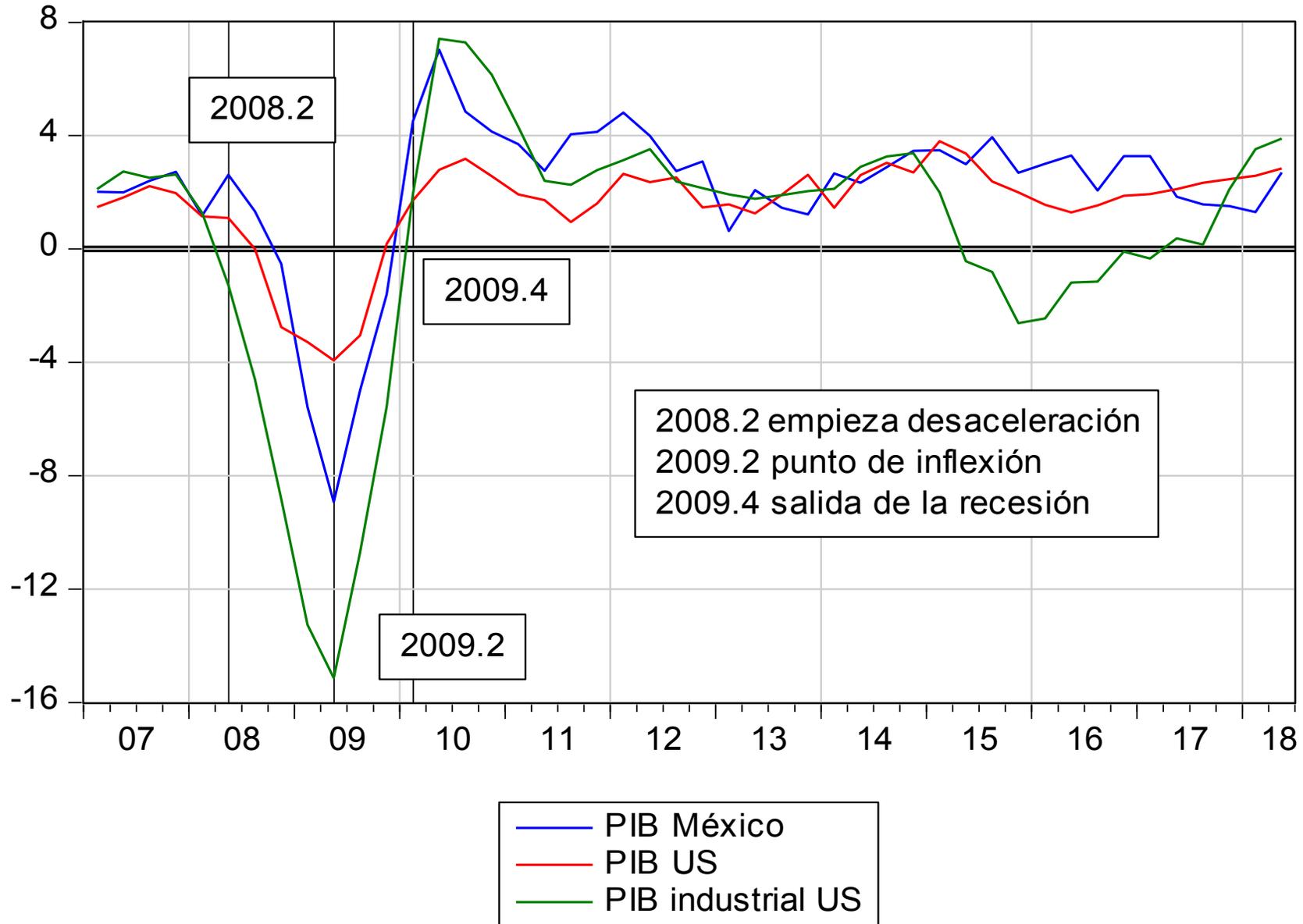
	X	M	I	C	Y	π	U	L
2006	16.7	15.4	11.5	4.1	5.1	4.0	0.0	3.4
2007	8.8	10.1	6.2	2.5	3.3	3.8	3.8	1.7
2008	7.2	9.4	2.5	0.7	1.2	6.5	6.7	2.2
2009	-21.2	-24.0	-15.5	-6.2	-4.7	3.6	37.8	-1.2
2010	29.9	28.6	6.9	3.6	5.1	4.4	-1.7	3.0

Fuente: Cálculos propios basados en Eudoxio (2018).

México: Balances presupuestario, público y primario (1990-2017), % del PIB

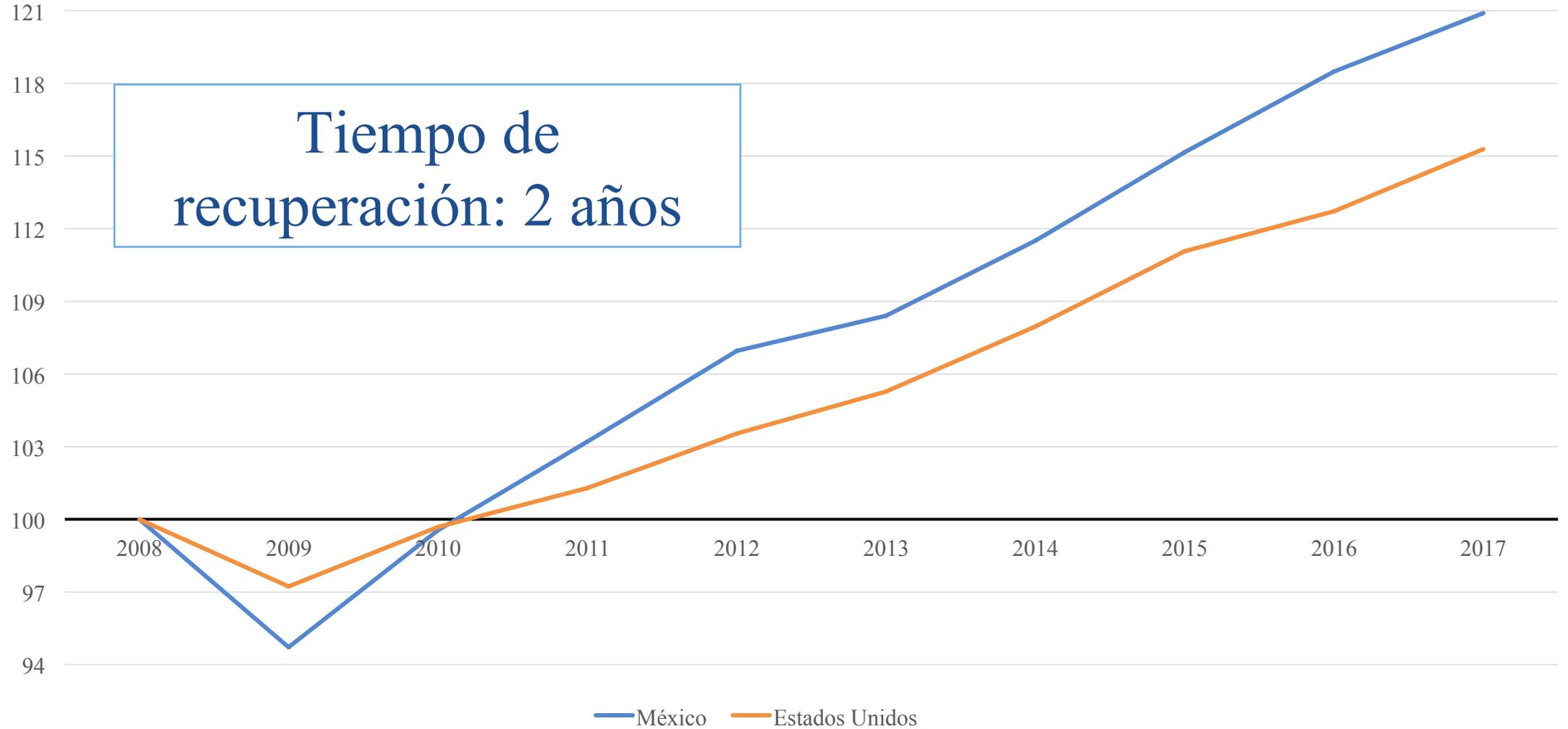


MEXICO Y ESTADOS UNIDOS: GRAN RECESION

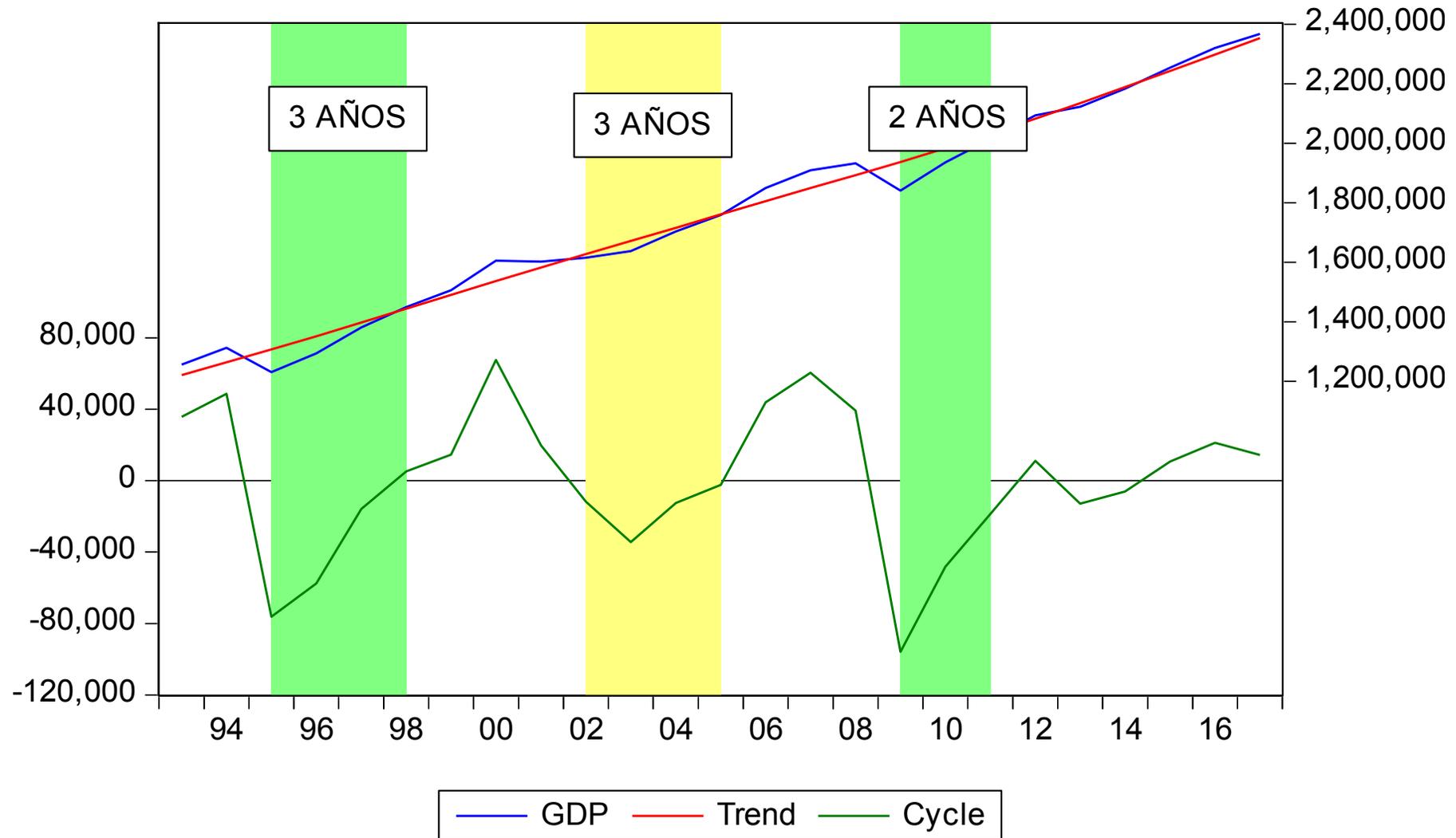


PIB de Estados Unidos y México, 2008-2017

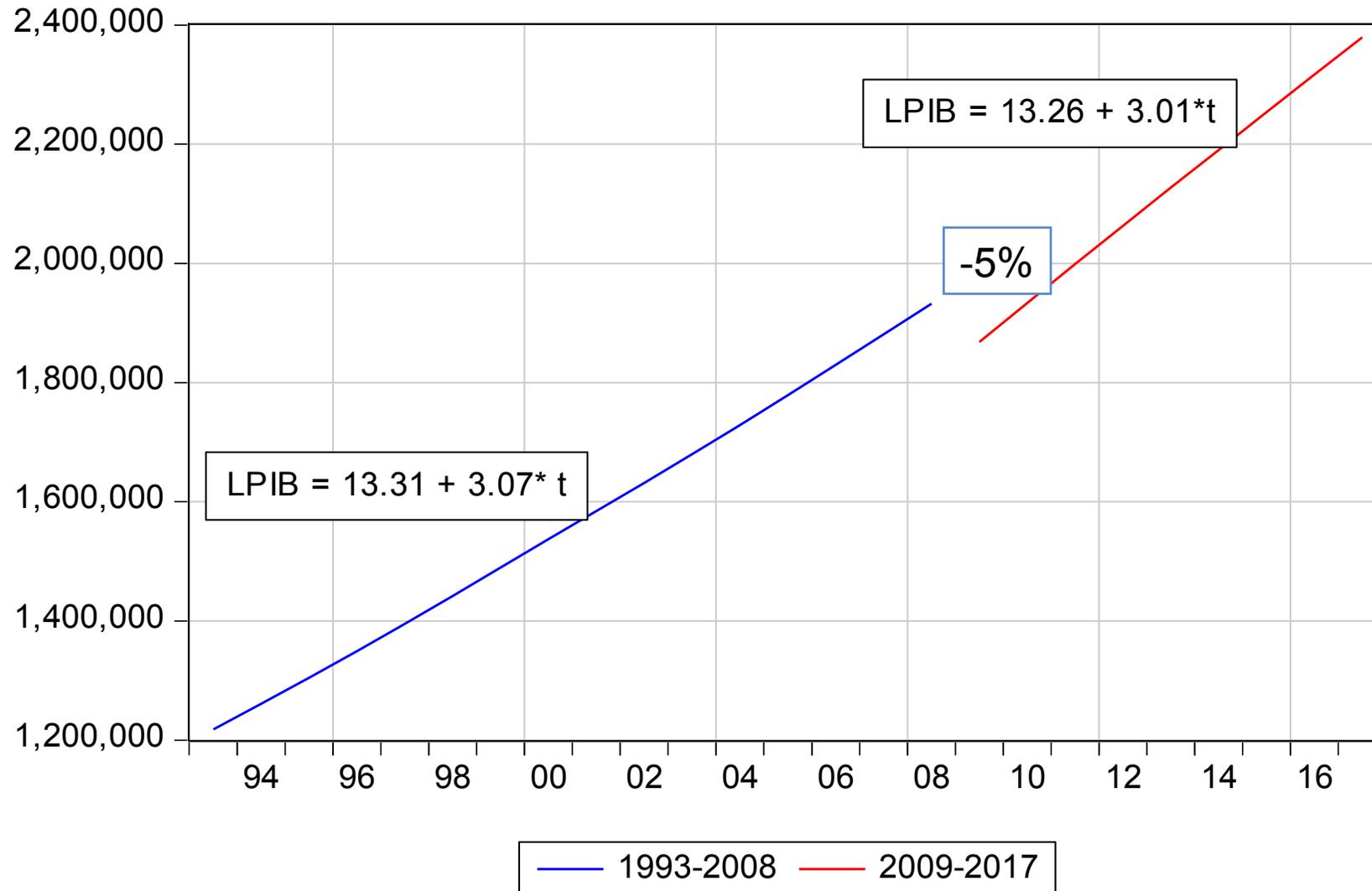
Índice 2008=100



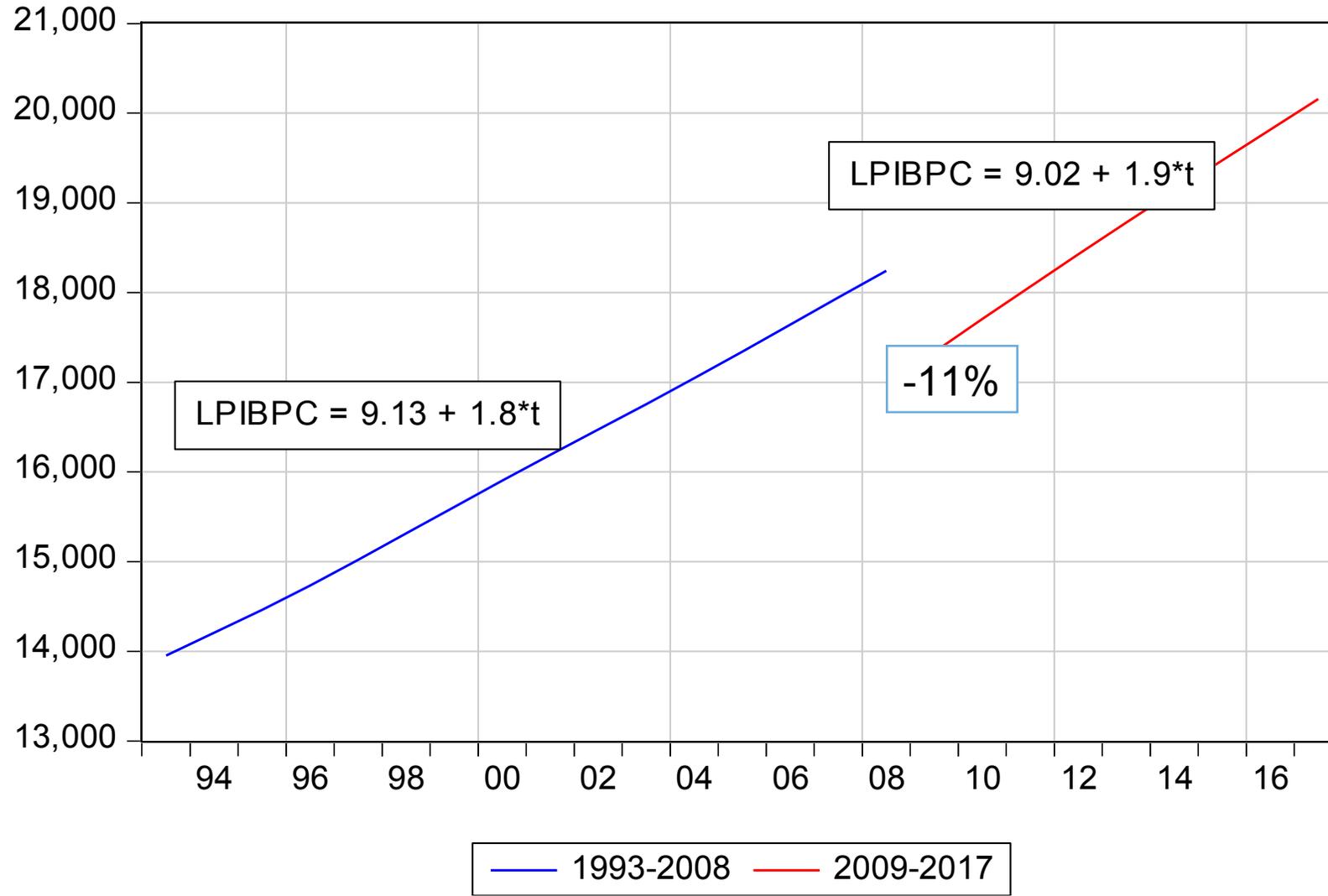
MEXICO: PIB. TENDENCIA Y CICLOS. RECESIONES, 1993-2017



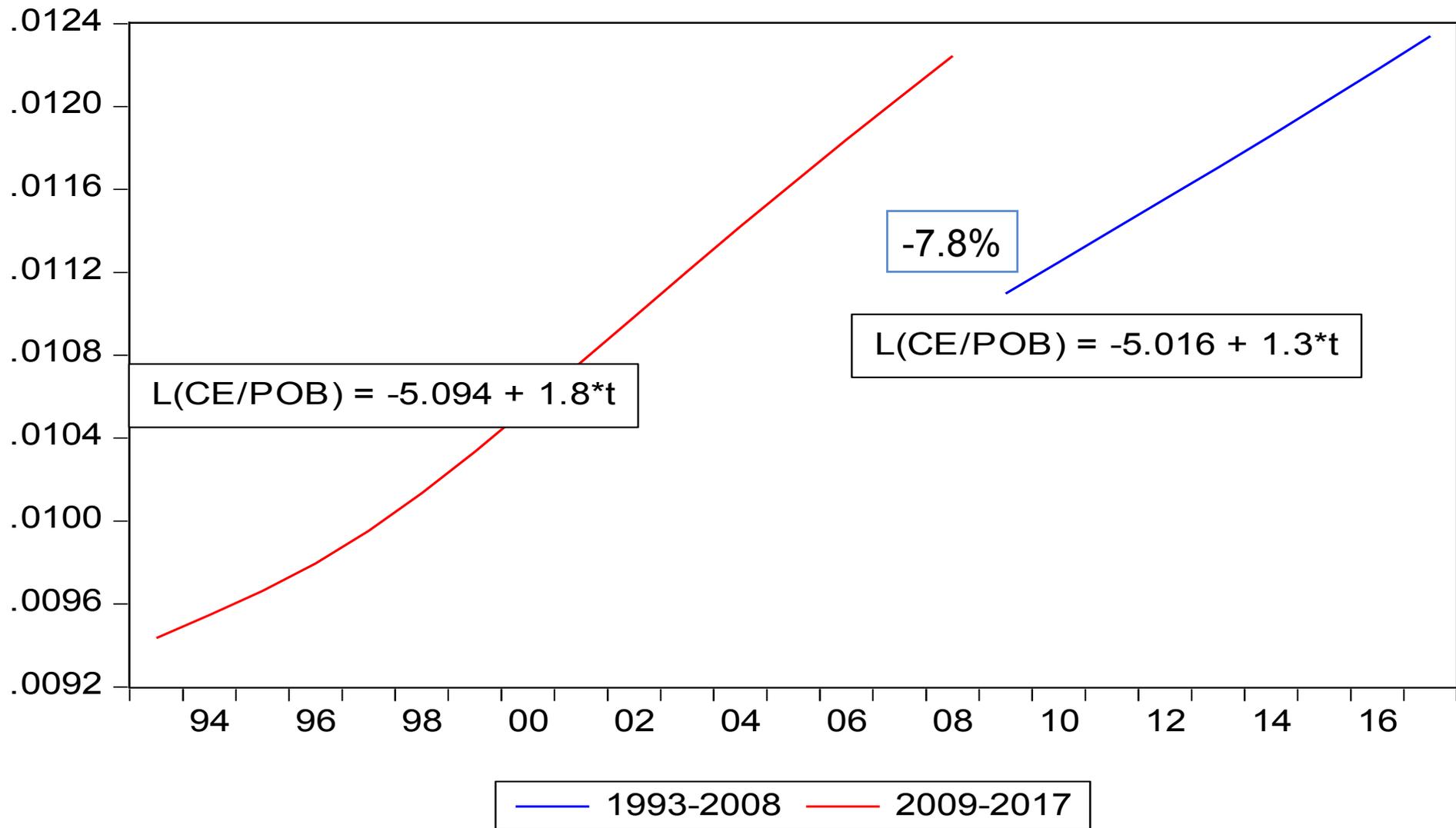
MEXICO: PIB. CAMBIO ESTRUCTURAL, 1993-2017



MEXICO: PIB PER CAPITA. CAMBIO ESTRUCTURAL, 1993-2017

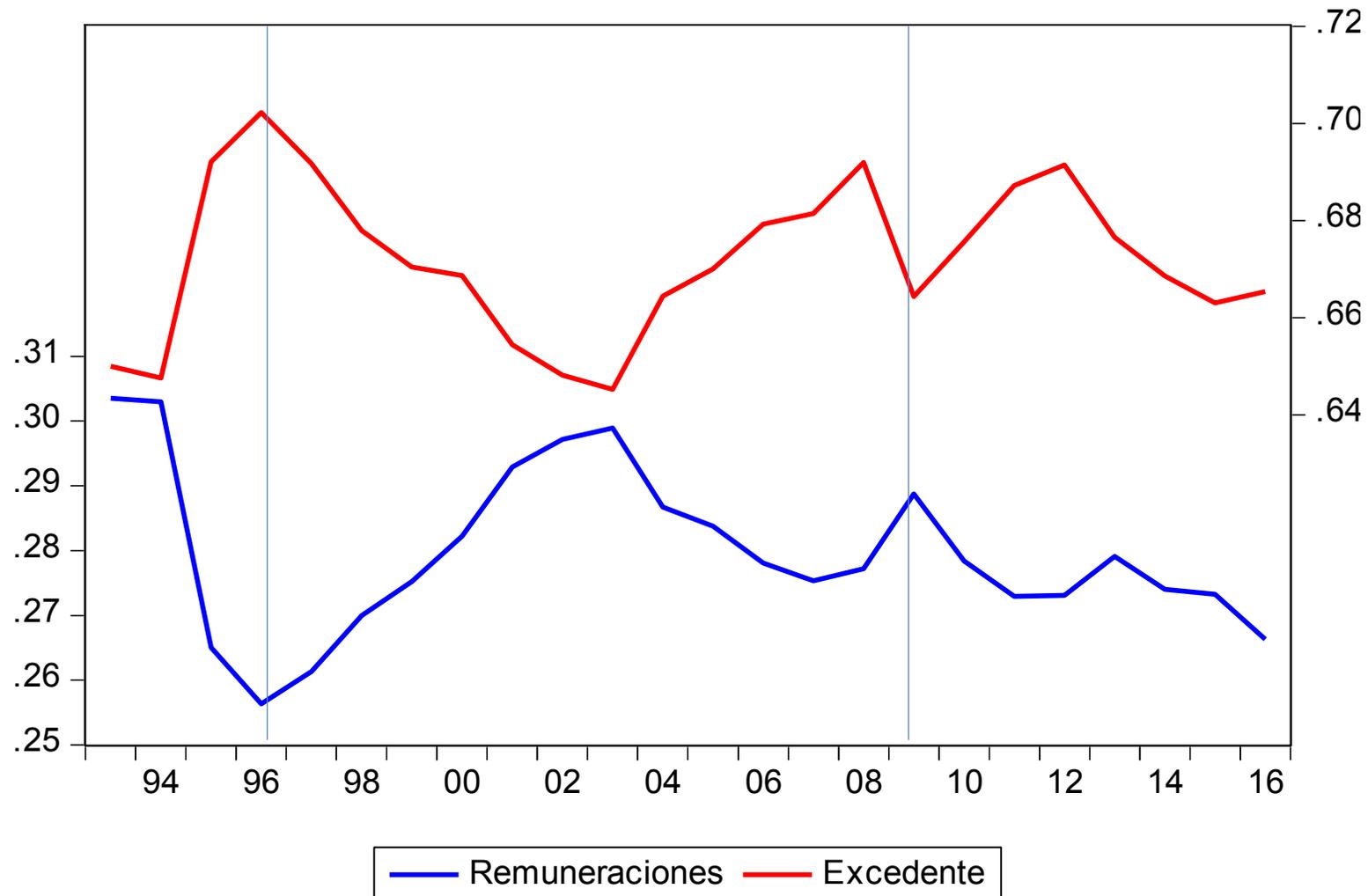


MEXICO: CONSUMO PER CAPITA. CAMBIO ESTRUCTURAL, 1993-2017

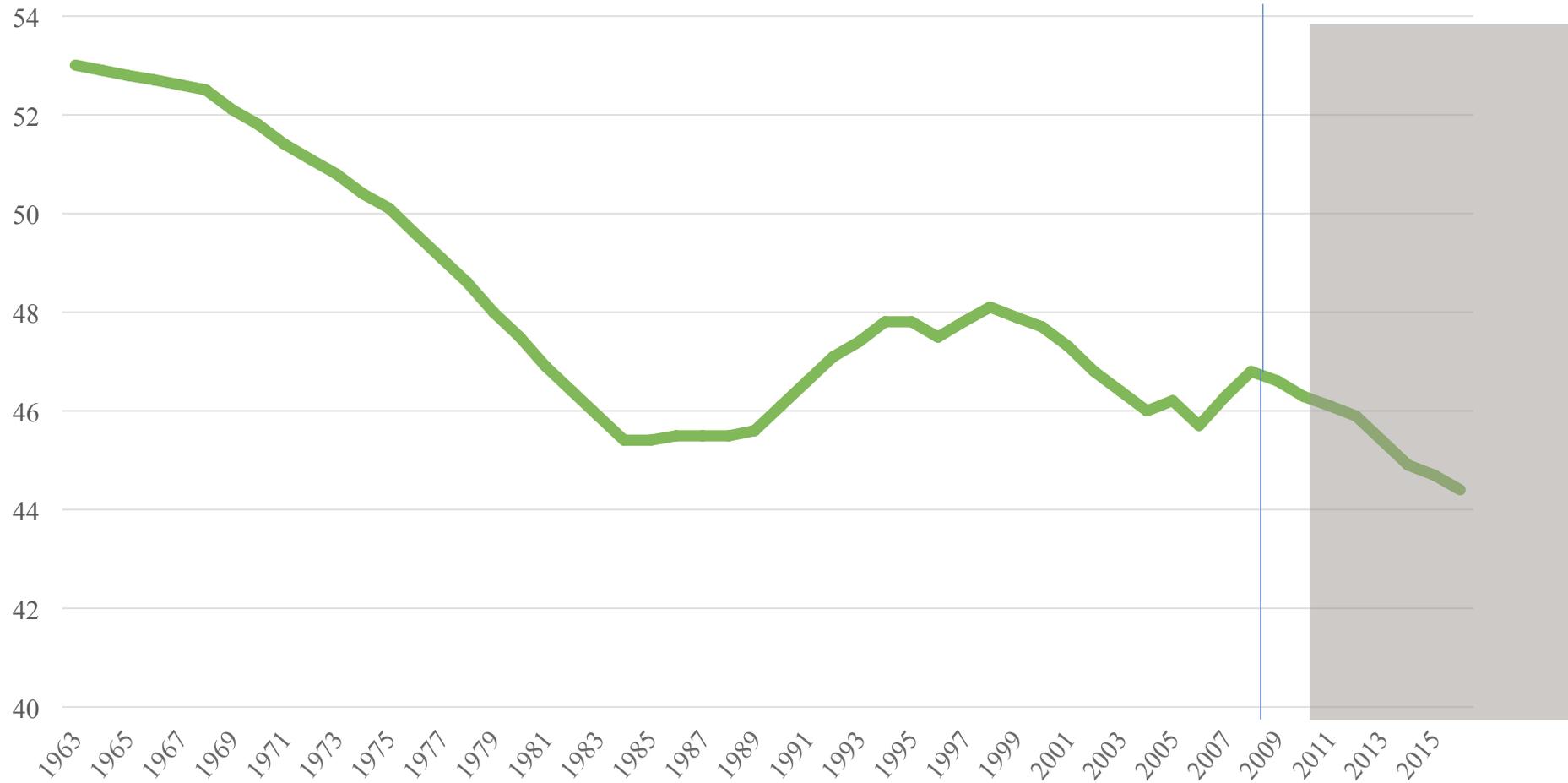


México: Distribución funcional del ingreso, 1993-2016

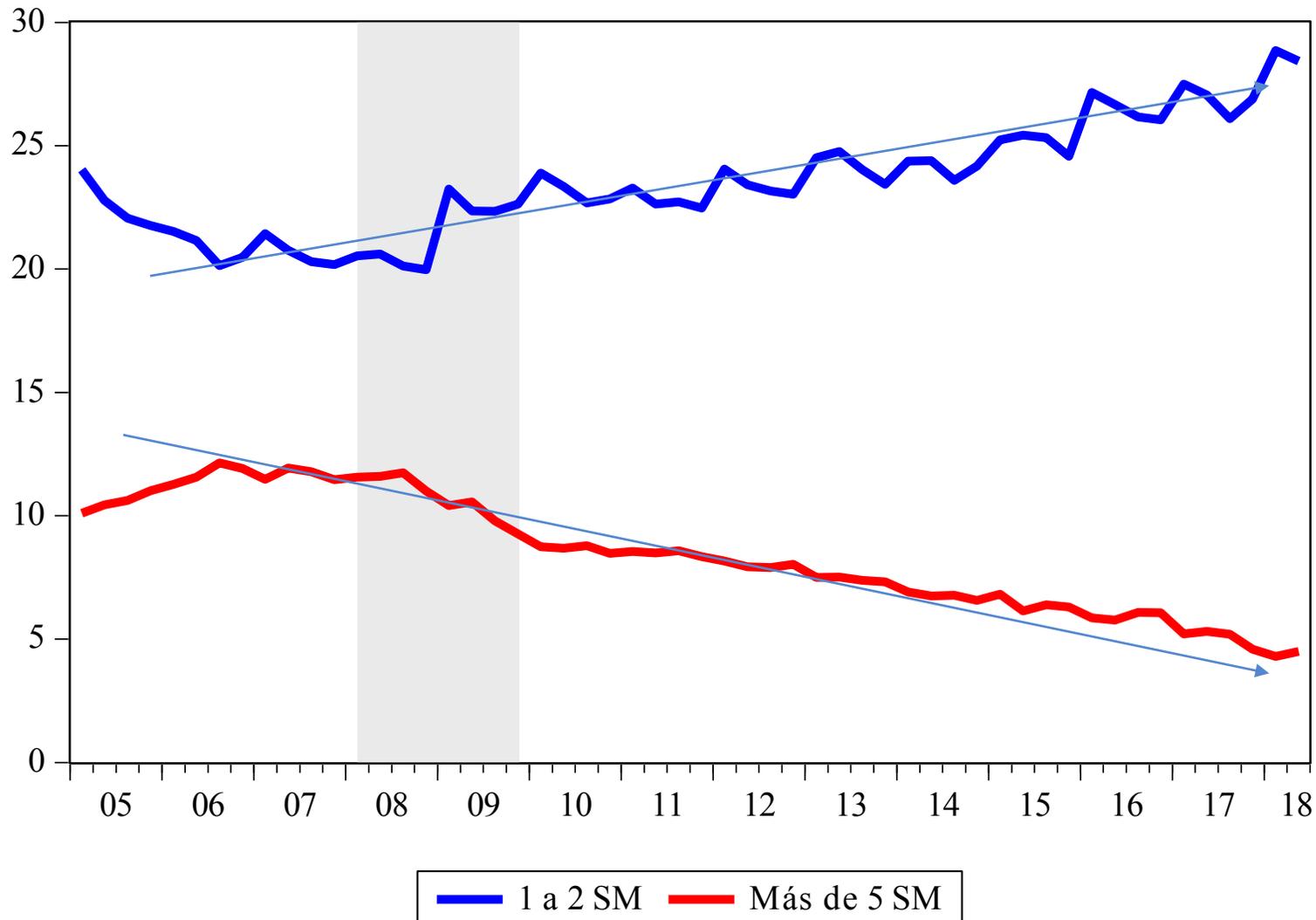
Proporción del PIB



México: Coeficiente de GINI: 1963-2016



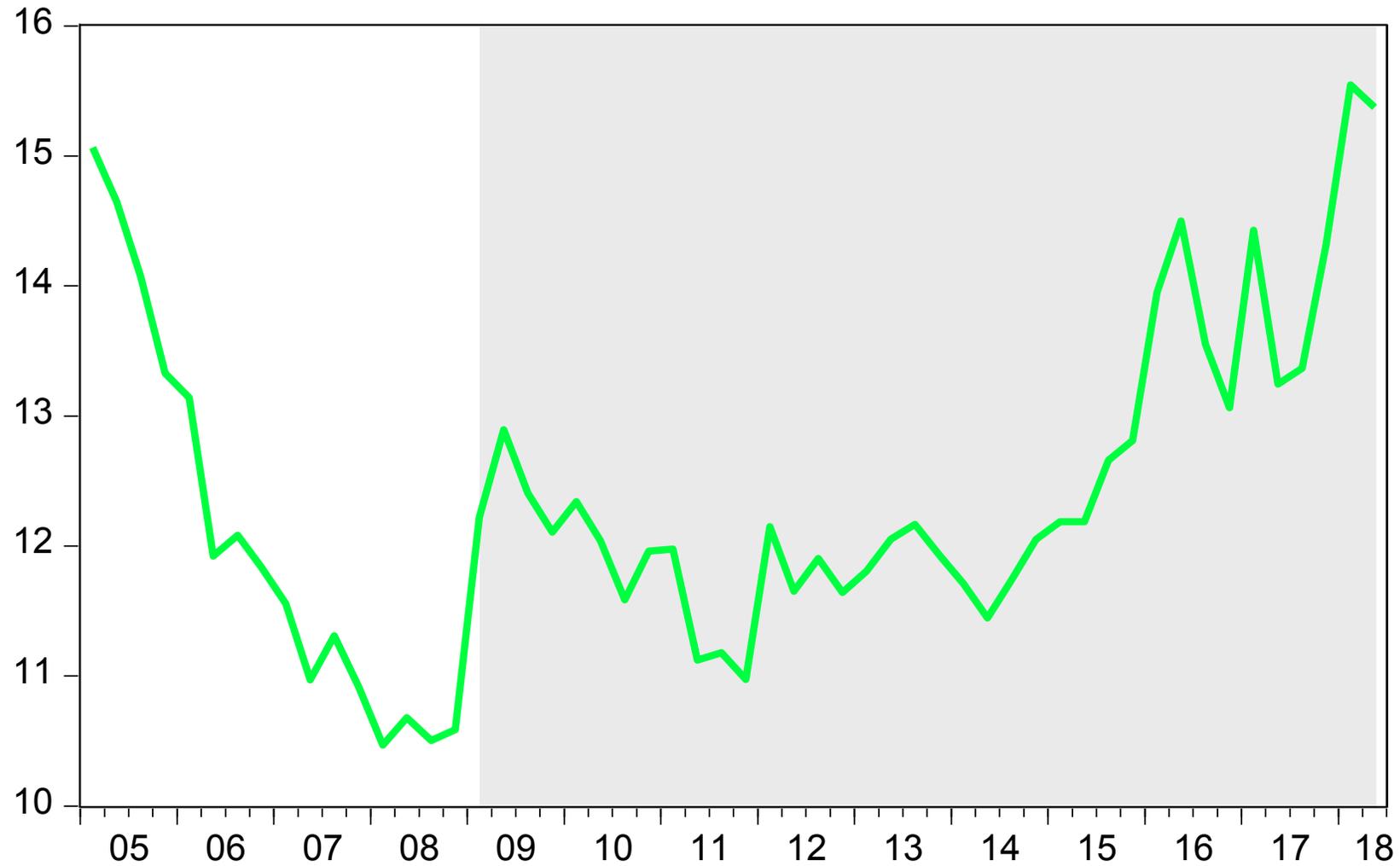
México: Población Ocupada por salarios mínimos percibidos, 2005-2018



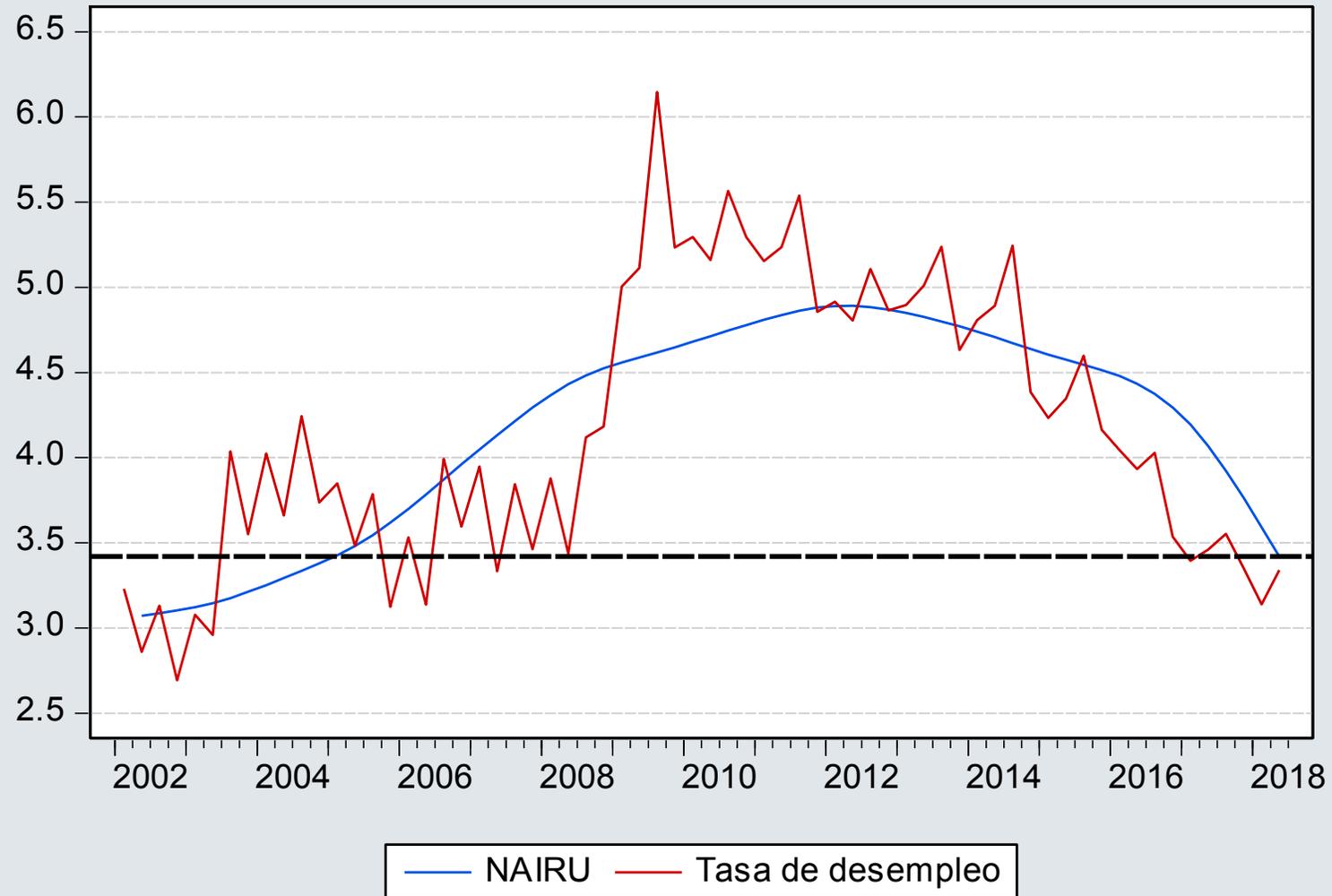
La crisis tuvo impacto en la desigualdad:

1. Aumentó la población que percibe menores ingresos
2. Disminuyó la que percibe ingresos más altos.

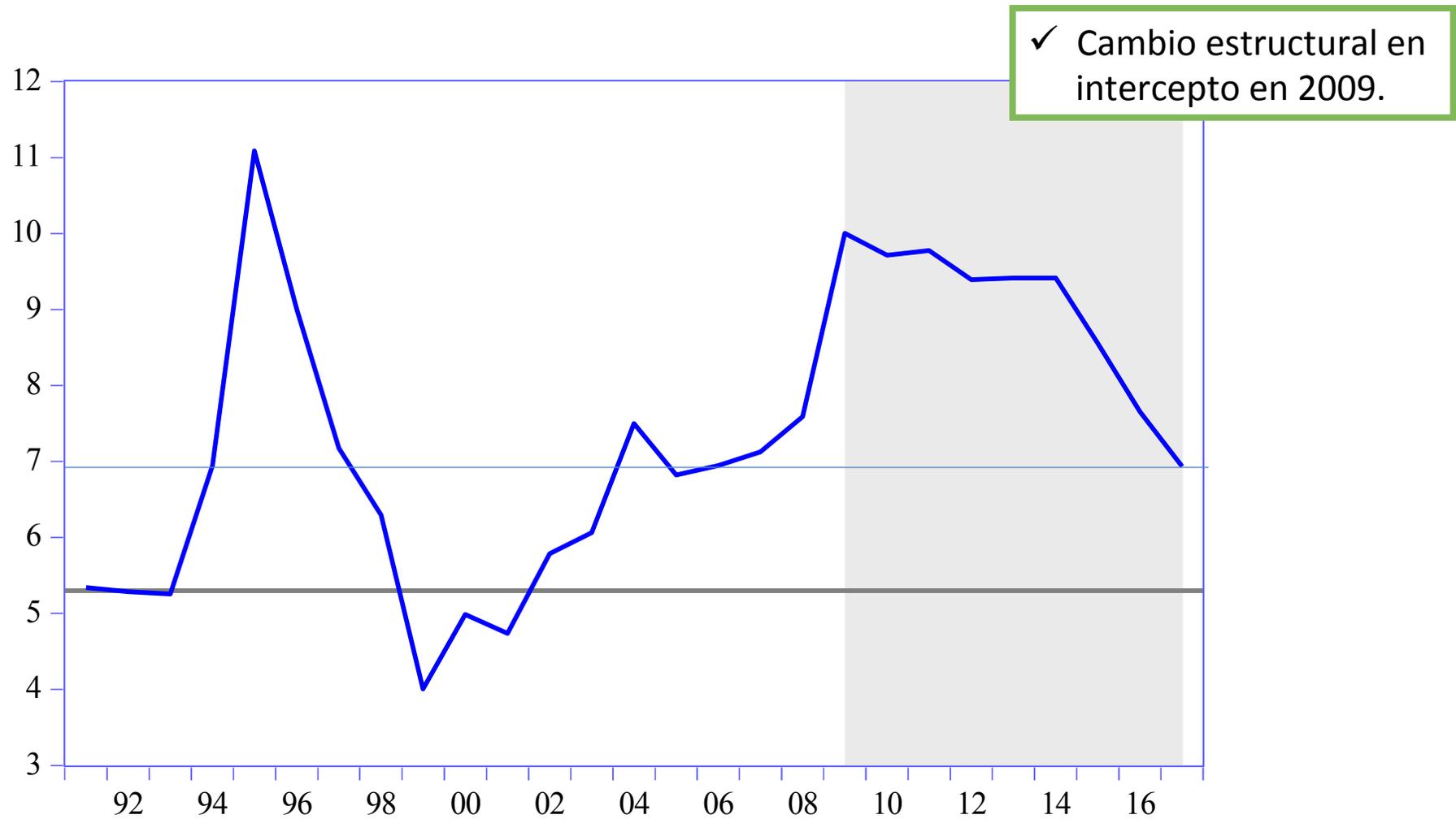
México: Condiciones Críticas de Ocupación, 1991-2017



Desempleo y NAIRU, 2002Q1-2018Q1



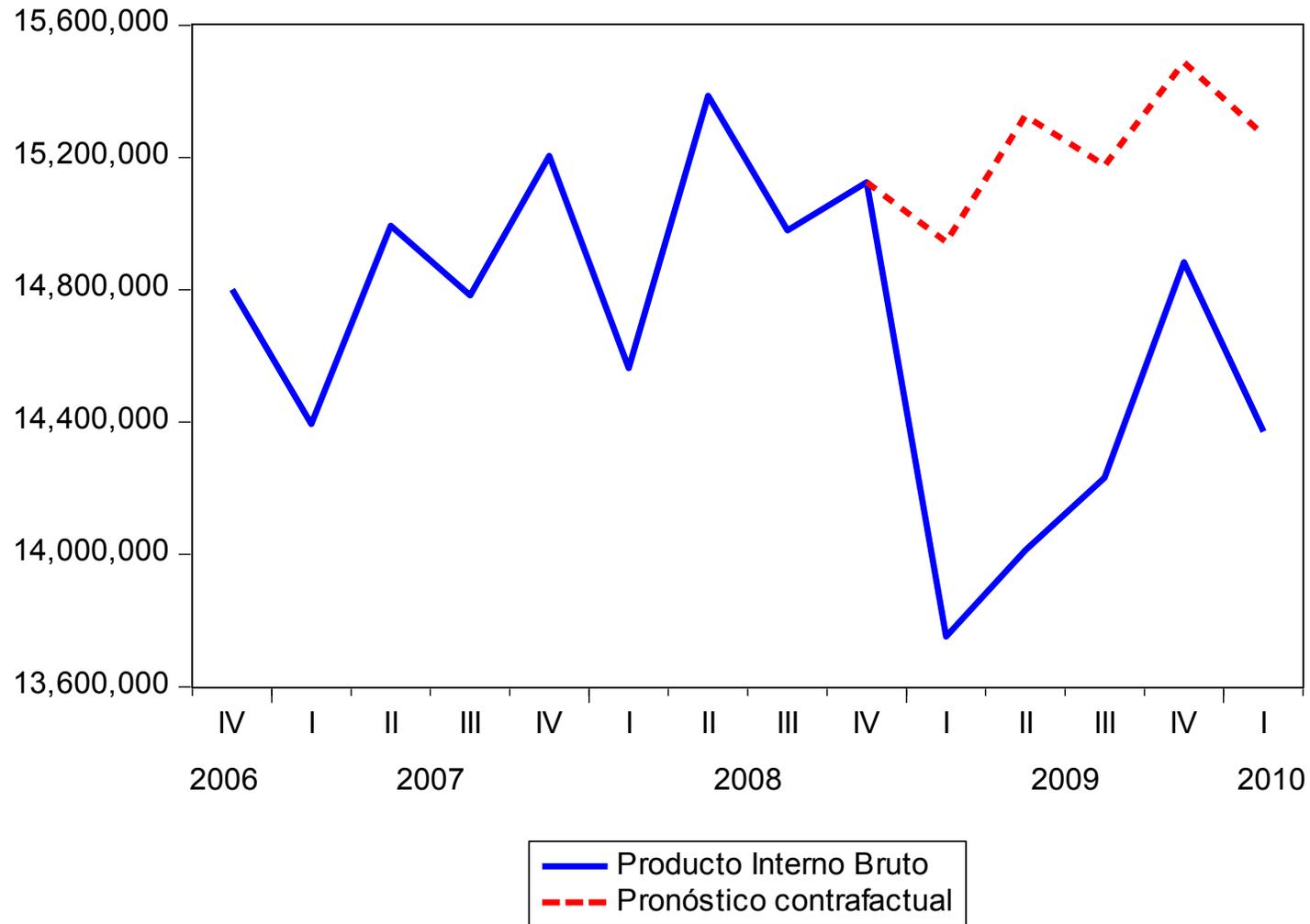
México: Desempleo juvenil, 1991-2017



4. Análisis contrafactual

México: Producto Interno Bruto, 2006Q4-2010Q1

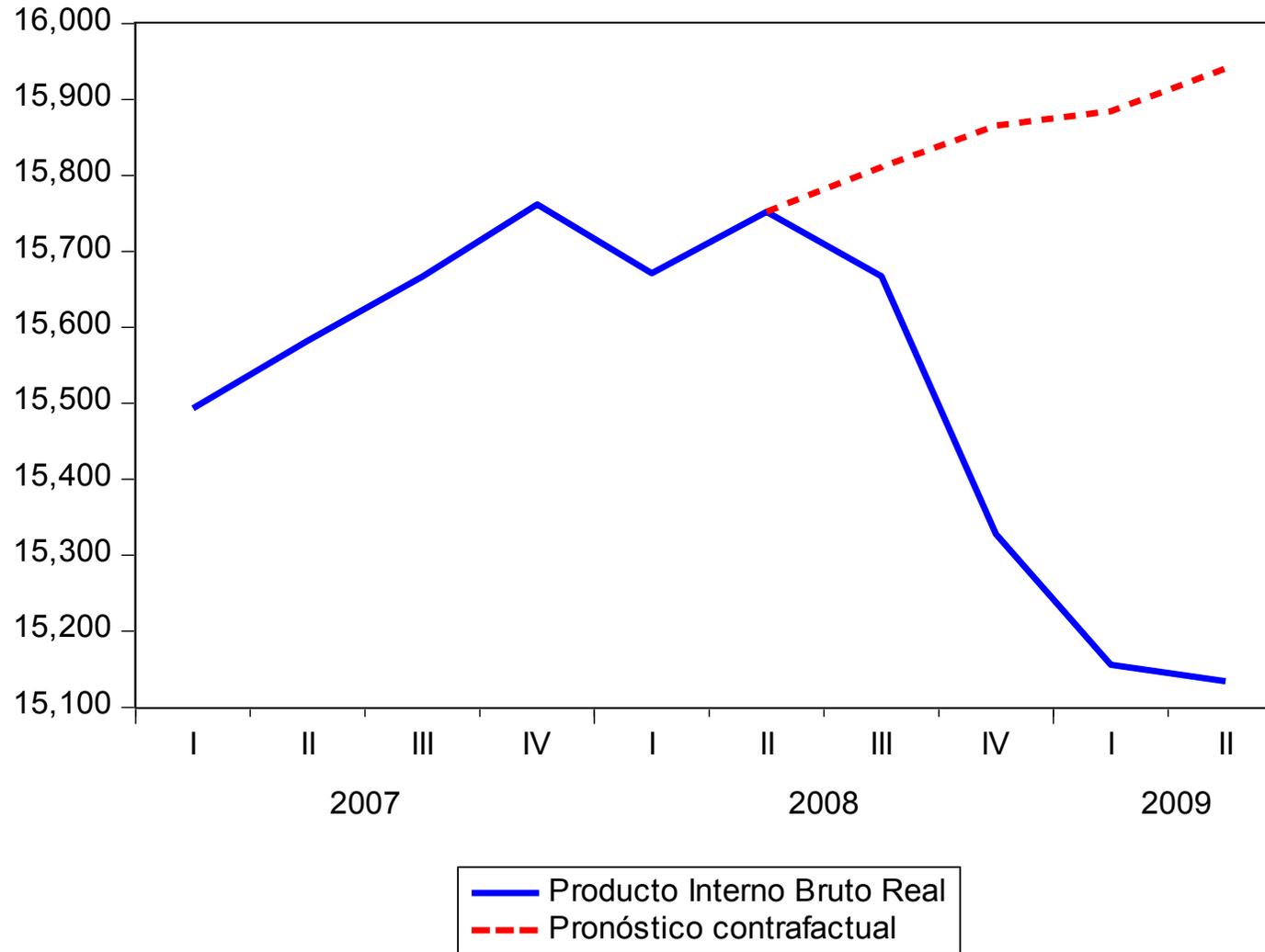
Millones de pesos a precios de 2013



Pronóstico realizado con el método Holt-Winters Multiplicativo.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (2018).

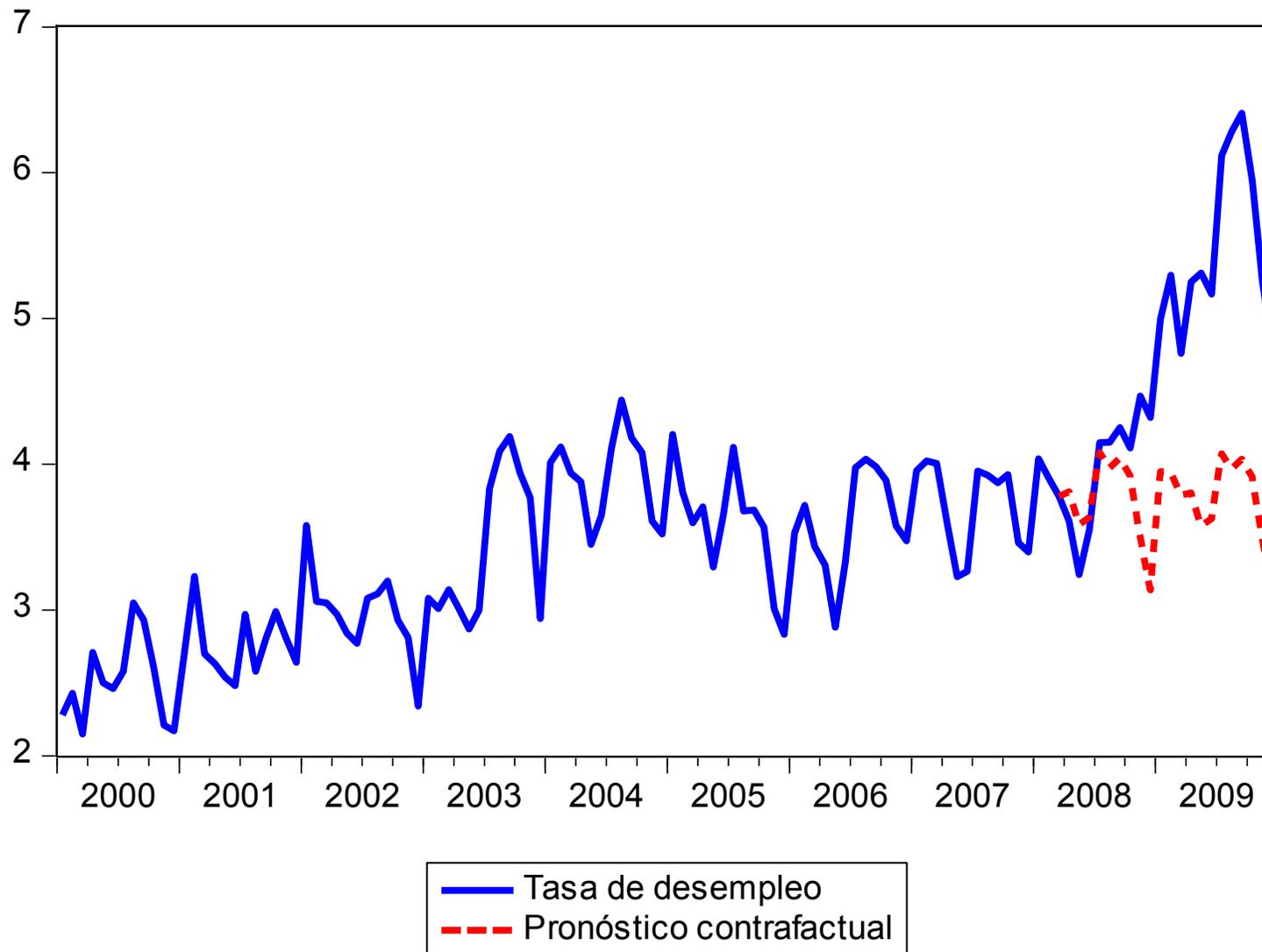
USA: Producto Interno Bruto, 2007Q1-2009Q2

Mil millones de dólares de 2012



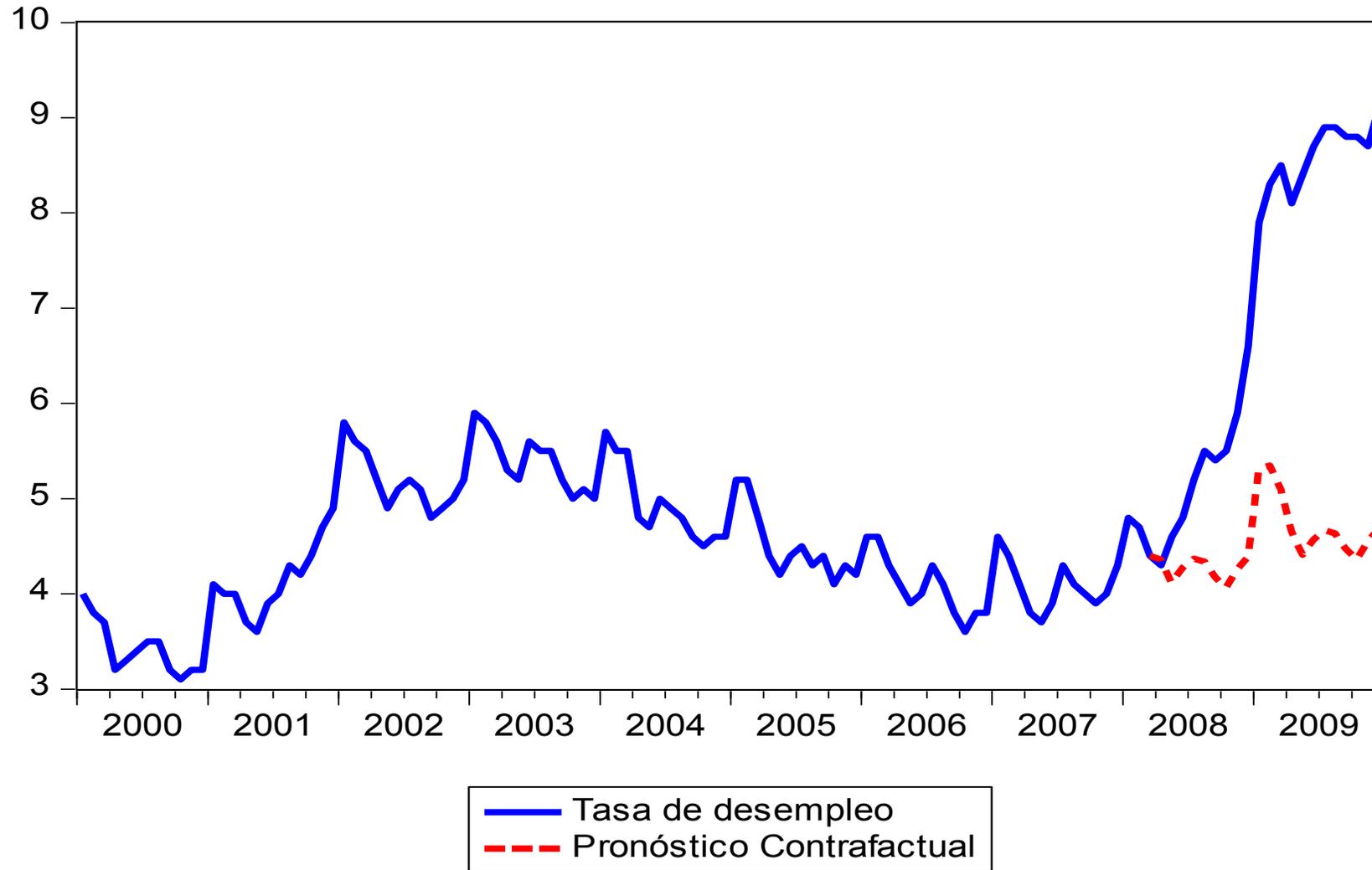
Pronóstico realizado con el método Holt-Winters Multiplicativo.
Fuente: Elaboración propia con datos de FRED (2018).

Tasa de desempleo de México, 2000-2009



Pronóstico realizado con el método Holt-Winters Multiplicativo.
Fuente: Elaboración propia con datos de FRED (2018).

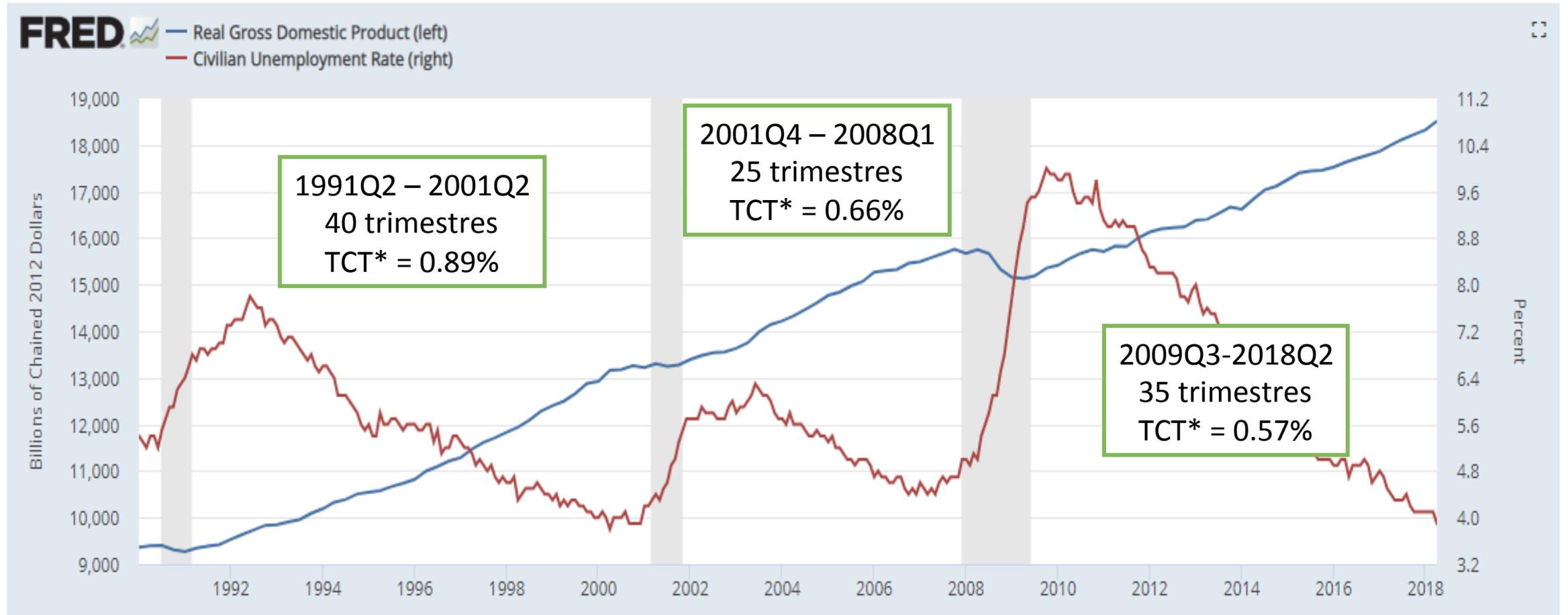
Tasa de desempleo de Estados Unidos, 2000-2009



Pronóstico realizado con el método Holt-Winters Aditivo.
Fuente: Elaboración propia con datos de FRED (2018).

3. Perspectivas (variables) de riesgo

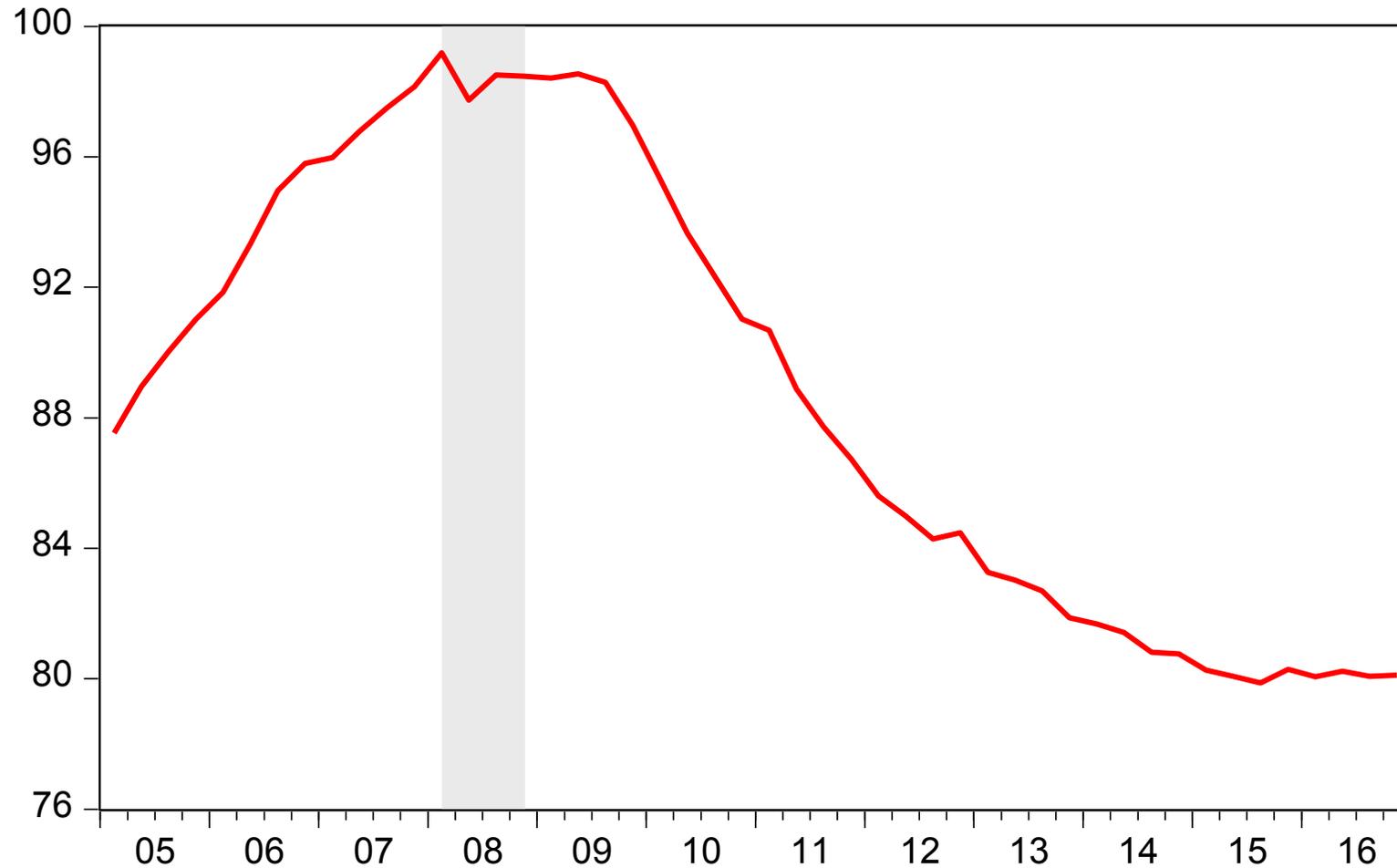
Recesiones en Estados Unidos, PIB y Desempleo, 1990Q1-2018Q2



* TCT: Tasa de Crecimiento Trimestral.

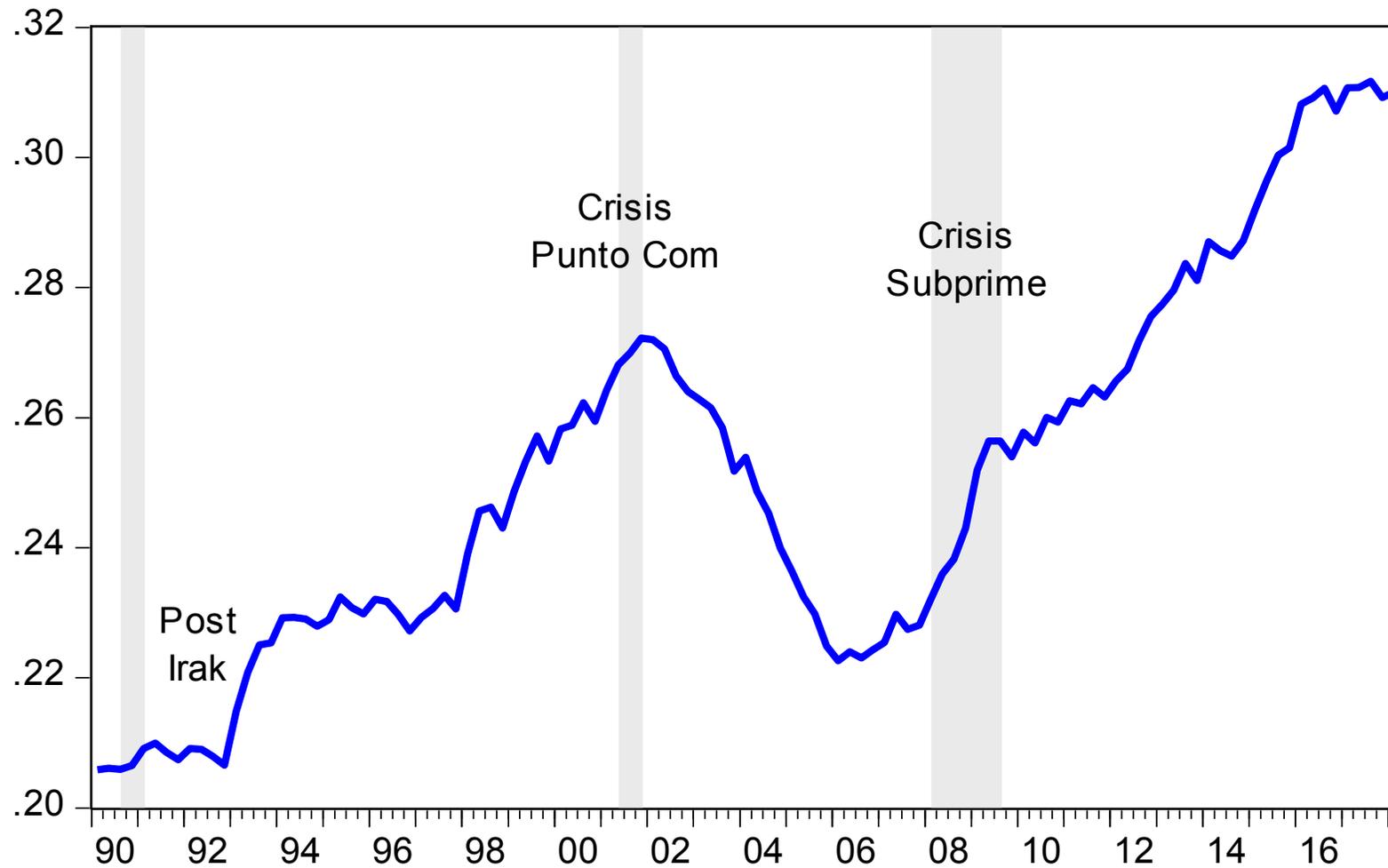
Fuente: Cálculos propios con datos de FRED (2018).

USA: Endeudamiento de las familias (% PIB) 2005Q1-2016Q4

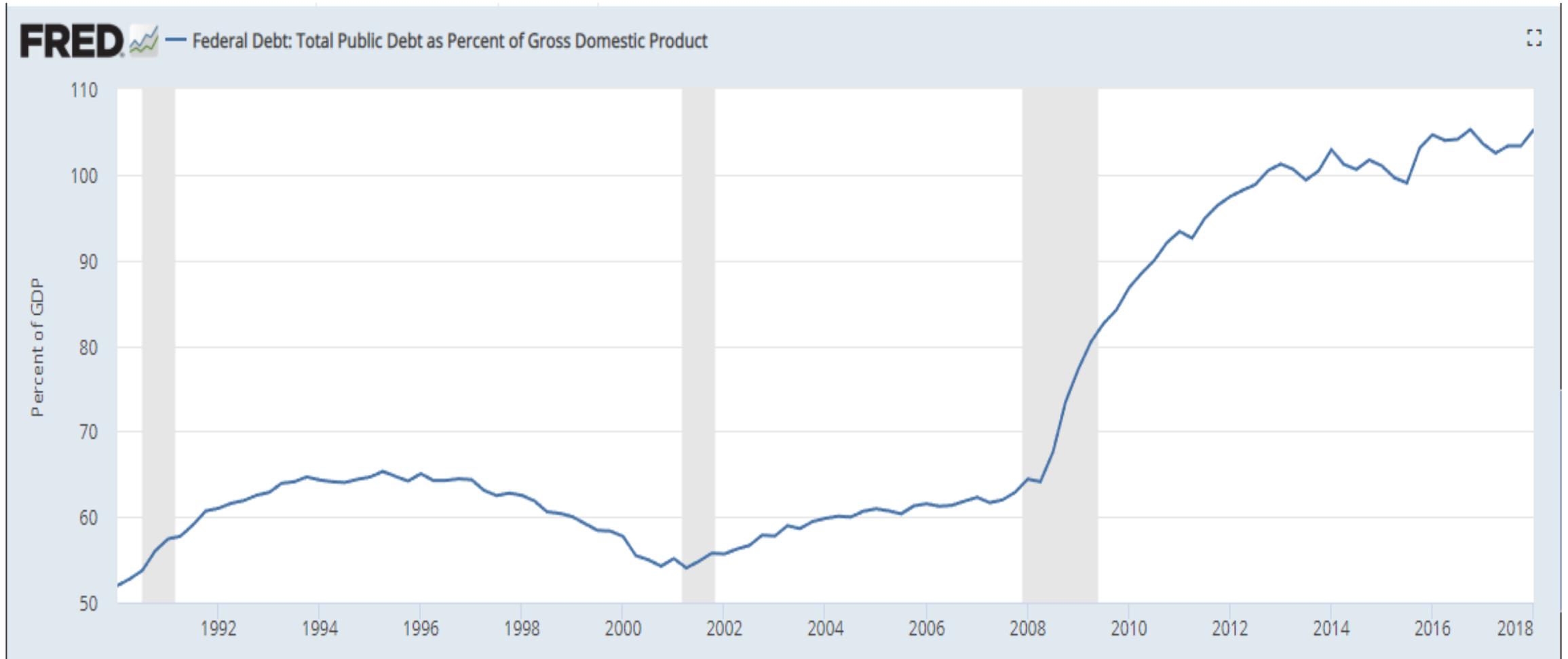


Existe un cambio estructural en intercepto y tendencia en 2013Q4.

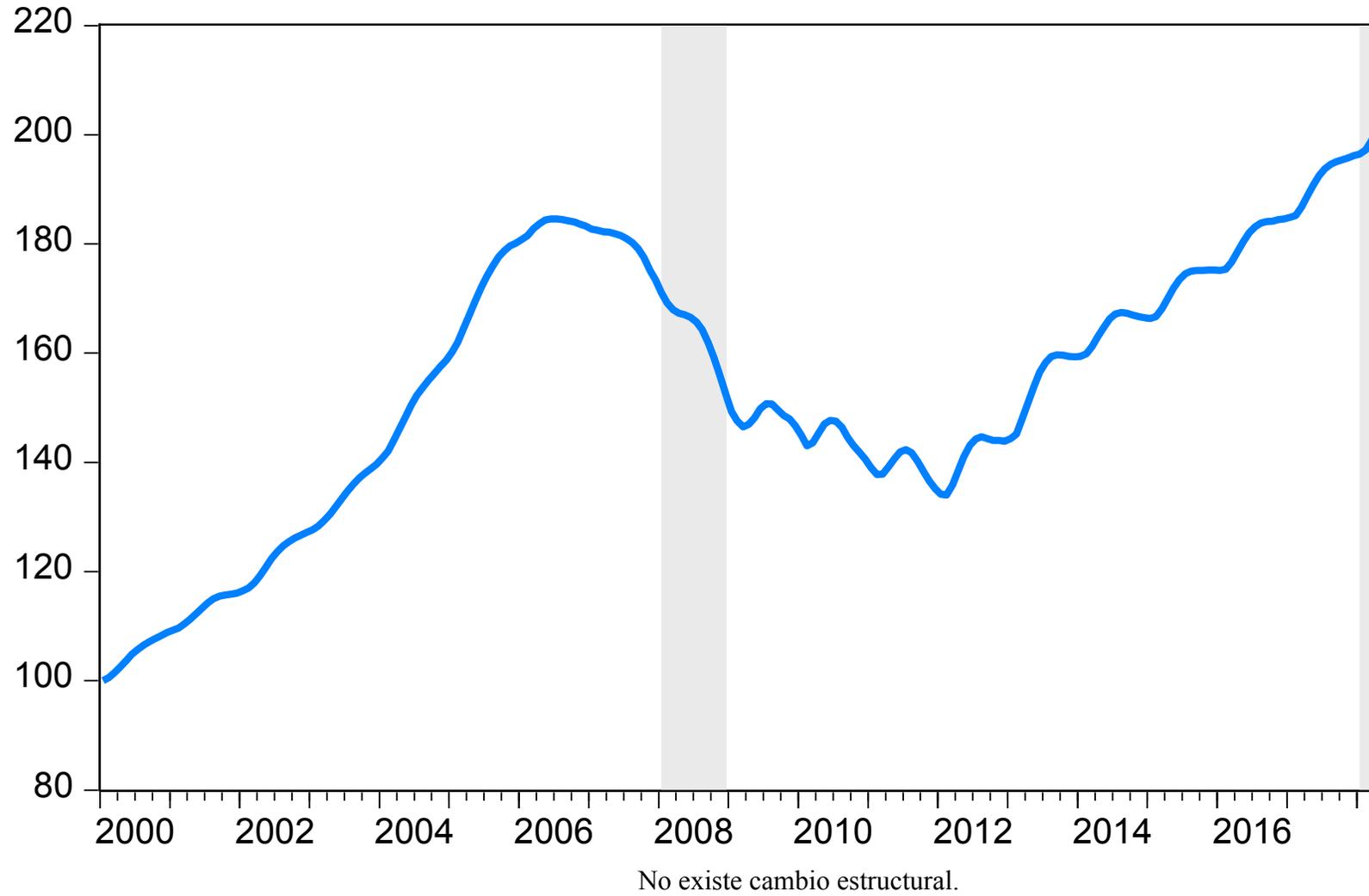
USA: Deuda de las empresas (% PIB) 1990Q1-2018Q1



USA: Deuda Federal (% PIB) 1990Q1-2018Q1



USA: National Home Price Index, 2000M1-2018M4

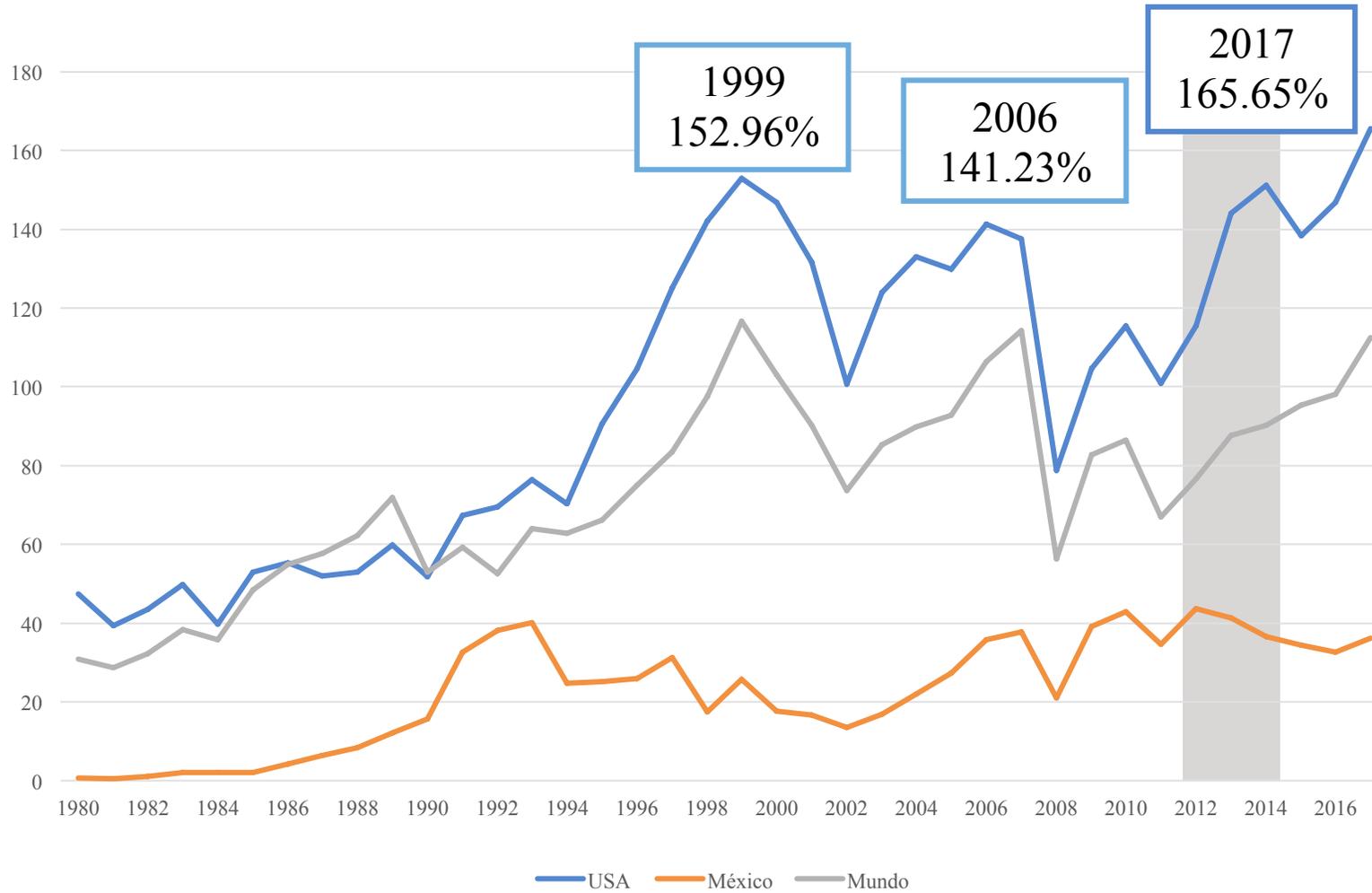


Precio del BITCOIN, 2015M08-2018M09



Capitalización de mercado, 1995-2017

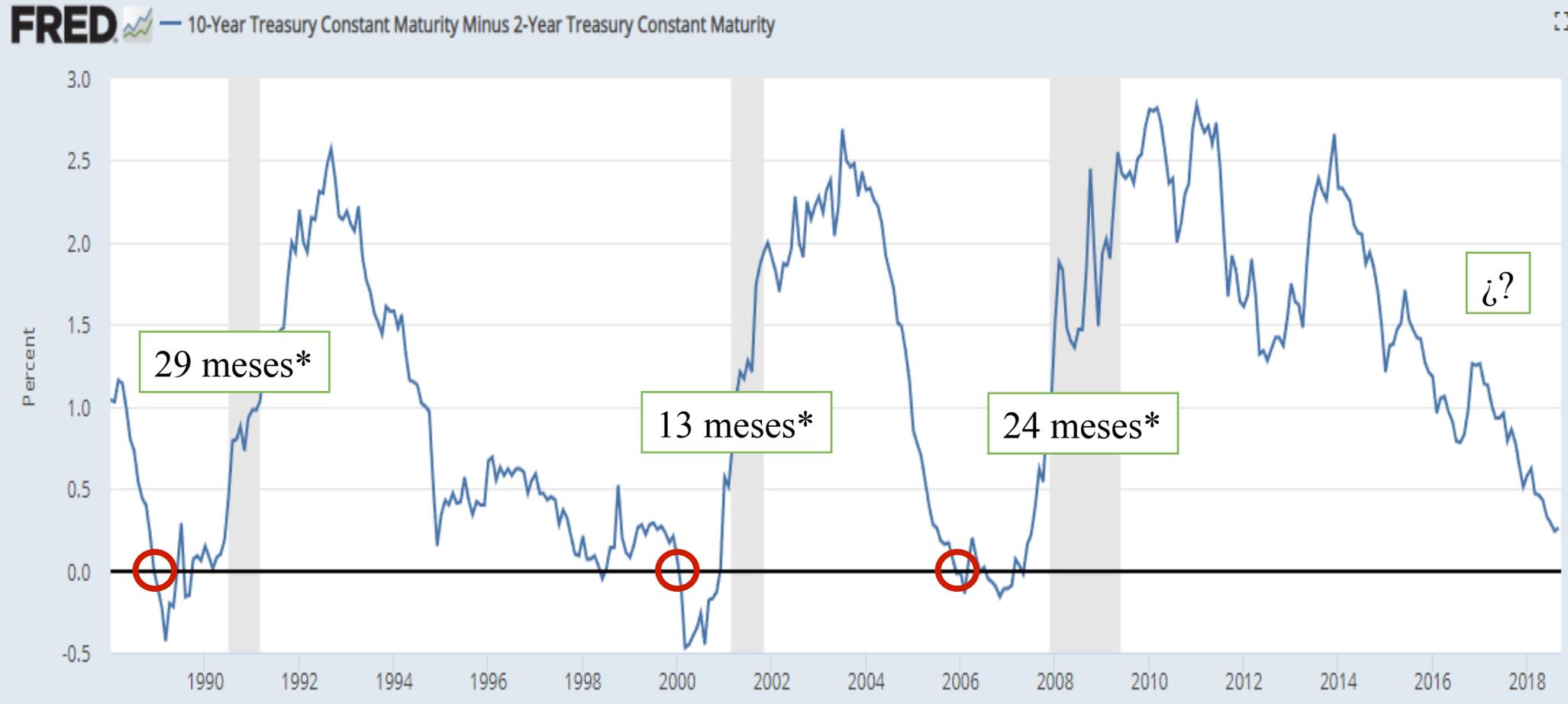
Empresas domésticas, proporción del PIB



Valor total de las acciones listadas en la bolsa.

Se aprecia que antes de la crisis estuvieron muy por encima del 100% del PIB. Esto indica una burbuja financiera y, por lo general, significa que habrá una recesión cuando el mercado corrija la especulación.

USA: Spread entre la tasa de interés de los Bonos del Tesoro de 2 y 10 años



Diferencia del rendimiento que paga el bono a dos años menos el de diez.

Se vuelve negativo porque los agentes tienen incertidumbre o esperan una recesión en el corto plazo. Para compensar el riesgo, la prima de riesgo a corto plazo debe aumentar frente a la de largo plazo.

* Tiempo en que ocurre la recesión después de que el spread empieza a ser negativo.
Fuente: Amadeo (2018), The Economist (2018).

Balances de riesgos

Estamos en el segundo ciclo más largo, pero el crecimiento ha sido menor.

Alto riesgo:
Incrementos en el Índice de Precios de los Hogares, Endeudamiento de las empresas y el gobierno, la dinámica del Spread 10 – 2.

Bajo riesgo:
El endeudamiento de las familias se encuentra actualmente en un nivel inferior al previo a la Gran Recesión.

¡Gracias por su
atención!