Borradores de Economía - Hechos Complementarios sobre el Ciclo Económico en Colombia: Una Perspectiva desde el Ciclo de Crecimiento

Descargar Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Vásquez-Escobar, Diego Mauricio
Desde finales de los años setenta, la economía colombiana ha experimentado nueve episodios de desaceleración. Tres coincidieron con recesiones clásicas del PIB. Cinco de los otros seis recibieron escasa atención en la literatura, pese a mostrar debilitamiento económico.

Fecha de publicación Lunes, 11 de mayo 2026 **Enfoque**
Se analiza el comportamiento cíclico y tendencial —nivel potencial— de la actividad económica colombiana entre 1975 y 2021, identificando cuando la actividad se desvía de esa trayectoria, lo cual define el comportamiento cíclico.Se excluyen fluctuaciones de muy corto plazo (ruido). El objetivo es identificar, históricamente y en tiempo real, períodos de expansión o enfriamiento, cuándo una desaceleración coincide con una recesión o no, así como su duración e intensidad acumulada. Asimismo, se evalúa si la duración de una fase afecta la probabilidad de que finalice, aspecto clave para la política económica y para evitar sobrerreacciones frente al ruido. Se distingue entre episodios cíclicos —recurrentes pero irregulares en el tiempo—, episodios con afectación de la tendencia —indicando un deterioro más profundo—, y los de caídas simultáneas en ciclo y tendencia, los más severos por combinar debilidad coyuntural y pérdida de impulso estructural.Esta perspectiva corresponde al ciclo de crecimiento, distinto del enfoque clásico, centrado en caídas del nivel de actividad y que no separa tendencia y fluctuaciones. Al analizar las desviaciones respecto a la tendencia, el ciclo de crecimiento ofrece una visión complementaria. Mediante análisis wavelet (ondículas), este enfoque descompone la evolución de la actividad en distintos niveles de detalle, permitiendo distinguir fluctuaciones pasajeras de deterioros persistentes, identificar con precisión el inicio y final de las fases del ciclo y, en muchos casos, generar alertas tempranas útiles para la política económica.

Contribución
El principal aporte es caracterizar el ciclo de crecimiento de la economía colombiana mediante análisis wavelet, no utilizado previamente en el país con este propósito. En particular, se aplica una prueba de no dependencia de duración y una metodología multirresolución y multiescala basada en ondículas a un índice que resume el comportamiento cíclico de 41 variables económicas, así como la difusión de choques y su impacto diferenciado sobre el ciclo y la tendencia. Más allá del crecimiento del PIB o del nivel del índice agregado, se identifican episodios de desaceleración cíclica y estructural que no corresponden a recesiones clásicas. Detectados en tiempo real, estos episodios pueden funcionar como señales de alerta temprana, facilitando el diagnóstico

oportuno del estado de la economía y la orientación de la política económica antes de que el deterioro se profundice, así como la prevención de sobrerreacciones frente a fluctuaciones de corto plazo.

Resultados

Desde finales de los años setenta, la economía colombiana ha experimentado nueve episodios de desaceleración. Tres coincidieron con recesiones clásicas del PIB. Cinco de los otros seis recibieron escasa atención en la literatura, pese a mostrar debilitamiento económico. Algunos episodios reflejan enfriamientos puramente cíclicos, otros afectan la tendencia de largo plazo, y los más severos deterioran simultáneamente ciclo y tendencia. Destaca el episodio de 1987–1989, que anticipó el deterioro macroeconómico que desembocó en la desaceleración de 1990–1991, en línea con deterioros observados en empleo, participación laboral, producto per cápita y entorno externo documentados previamente. Su duración de 14 trimestres, junto con la ausencia de evidencia de dependencia de duración, indica que una fase prolongada de debilidad no implica una recuperación inminente ni que deba interpretarse como ruido de corto plazo. El análisis multirresolución permite establecer niveles de alerta asociados a deterioros cíclicos, estructurales y a ruido. Los deterioros exclusivamente cíclicos tienden a ser breves, mientras que aquellos que afectan la tendencia presentan mayor persistencia y amplitud, señalando un debilitamiento más profundo. Solo hubo tres episodios de ruido sin señales de alerta. Los episodios con caídas simultáneas del ciclo y la tendencia concentran las señales de mayor deterioro, reflejando choques que afectan la dinámica de corto plazo y la capacidad de crecimiento de largo plazo y que, en algunos casos, anticipan o coinciden con recesiones.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/hechos-complementarios-ciclo-economico