

TEORÍA DE LOS CICLOS: INTRODUCCION

CARACTERISTICAS DE LOS CICLOS

- Persistencia
- Comportamiento pro-cíclico de variables macroeconómicas
 - Consumo, Inversión, Empleo, Importaciones
- Distinto grado de volatilidad
 - Inversión más volátil
 - ¿Consumo y empleo?
- ¿Son precios y salarios pro-cíclicos o anti-cíclicos?
- Comportamiento del mercado de trabajo a lo largo del ciclo
 - Empleo fuertemente pro-cíclico
 - Salario Real ligeramente pro-cíclico (o acíclico)

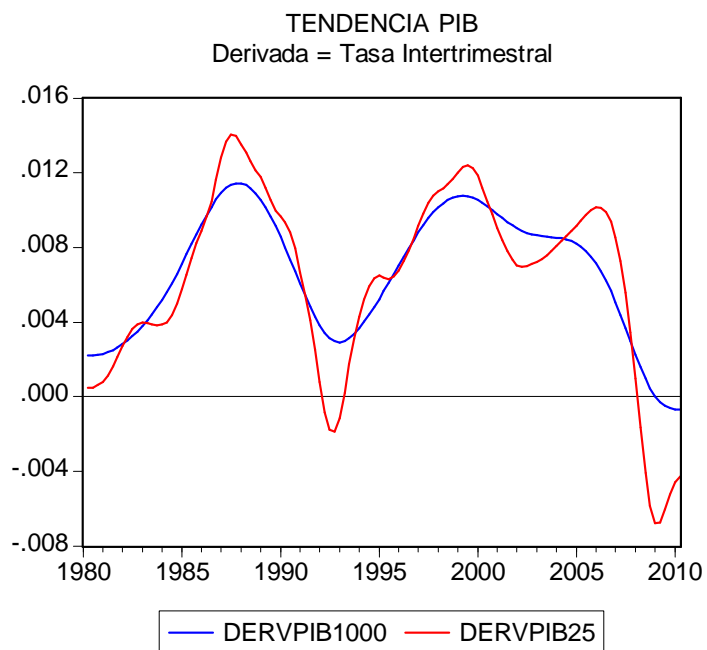
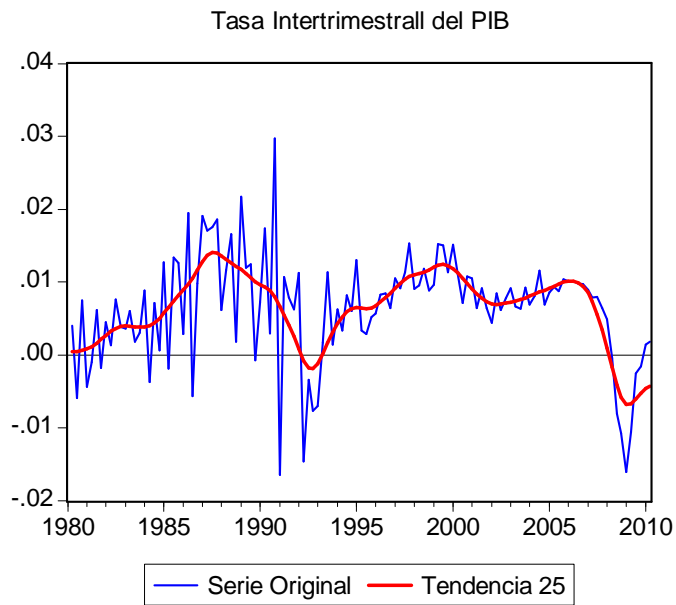
ANÁLISIS DE LOS CICLOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Vamos a caracterizar el ciclo como la Derivada de la Tendencia (*con datos trimestrales, la tasa de variación intertrimestral de la tendencia*).

$$Y_t = T_t + P_t + \varepsilon_t$$

$$D_t = T_t - T_{t-1} + \xi_t$$

- La descomposición entre Tendencia (T) y Perturbación (P) es arbitraria
 - Elegimos un parámetro, λ , que determina el grado de frecuencia de las Perturbaciones que dejamos fuera de la Tendencia.
 - Un λ bajo indica que estamos dejando en la tendencia ciclos relativamente pequeños (perturbaciones de frecuencia relativamente baja).
 - Un λ alto indica que solo estamos dejando en la tendencia ciclos relativamente largos (eliminamos perturbaciones de frecuencia baja y media).
 - Elección de λ basada en datos (que reproduzcan valles y picos de medidas heurísticas).
- En Eviews:
 - Transformar serie en logs.
 - Seleccionar la serie en logs y entrar en Proceso → Hodrick-Prescott Filter → Dar nombre a la serie filtrada (tendencia) y elegir un Smoothing Parameter (λ) (pruebe 25 y 1000 para ver las diferencias, *no acepte el que sugiere el programa!*)
 - Para el análisis de ciclos a corto y medio plazo elija $\lambda=25$.
 - Genere la derivada (d(tendxx)) y gráfíquela



- Para estimar si X es pro-cíclica, anti-cíclica o a-cíclica:
 - Correlación de Derivada de la Tendencia de X con la del PIB
 - Parámetro λ para estimar la Derivada de la Tendencia de X la misma que la de PIB

- Para estimar si X es más o menos volátil que PIB:
 - Cociente de la Desviación Típica de la Derivada de la Tendencia de X entre la Desviación Típica de la Derivada de la Tendencia de PIB.

- Utilización de la Derivada de la Tendencia en la Previsión Macroeconómica.