

# Latin American Falls, Rebounds and Tail Risks

Borradores de Economía

**Número:**

1201

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1201>

**Publicado:**

Lunes, 13 Junio 2022

**Authors:**

Campos Luciano,  
Leiva-León Danilo,  
Steven Zapata-Álvarez

**Clasificación JEL:**

E32, C22, E27

**Palabras clave:**

Ciclos económicos, Modelos de Factores, No linealidad, América Latina

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Uncertainty and monetary policy: the case of the Central Bank of Colombia](#)

Hernando Vargas-Herrera

[Revista Ensayos Sobre Política Económica - Explorando las brechas de género en Colombia](#)

María Teresa Ramírez-Giraldo, Karina Acosta, Olga Lucía Acosta Navarro, Lucía Arango-Lozano, Fernando Arias-Rodríguez, Oscar Iván Ávila-Montealegre, Oscar Reinaldo Becerra Camargo, Leonardo Bonilla-Mejía, Grey Yuliet Ceballos-García, Luz Adriana Flórez, Juan Miguel Gallego-Acevedo, Luis Armando Galvis-Aponte, Luis M. García-Pulgarín, Andrés Felipe García-Suaza, Anderson Grajales, Daniela Gualtero-Briceño, Didier Hermida-Giraldo, Ana María Iregui-Bohórquez, Juliana Jaramillo-Echeverri, Karen Laguna-Ballesteros, Francisco Javier Lasso-Valderrama, Daniel Márquez, Carlos Alberto Medina-Durango, Ligia Alba Melo-Becerra, María Fernanda Meneses-González, Juan José Ospina-Tejeiro, Andrea Sofía Otero-Cortés, Daniel Parra-Amado, Juana Piñeros-Ruiz, Christian Manuel Posso-Suárez, Natalia Ramírez-Bustamante, Mario Andrés Ramos-Veloz, Jorge Leonardo Rodríguez-Arenas, Alejandro Sarasti-Sierra, Bibiana Taboada-Arango, Ana María Tribín-Urbe, Juanita Villaveces

[Otras Publicaciones](#)

### Enfoque

En este trabajo se presenta un nuevo conjunto de índices para medir el ciclo económico latinoamericano desde ángulos diferentes, pero complementarios, que son nuevos para la región. Empleando una técnica novedosa para estimar probabilidades de recesiones y

## Latin American Falls, Rebounds and Tail Risks - Portal de Investigaciones

### Económicas

Expansiones de los países con las economías más grandes de la América Latina, se construyen diferentes indicadores con los que es posible medir el estado de la economía de la región en tiempo real.

Por una parte, se estima el Índice de Debilidad Económica de América Latina. Este índice cuantifica la proporción de la economía de LATAM que se enfrenta a una recesión mensualmente. Además, para medir la profundidad (incremento) de una recesión (expansión) económica en América Latina, se presenta el Índice de Momentum Latinoamericano, que cuantifica el crecimiento de mediano plazo implícito en las fluctuaciones observadas de la actividad real mensual.

Con el objetivo de proporcionar una mejor comprensión de la evolución de los niveles de incertidumbre que se dan en el ciclo económico de LATAM, se explotan las propiedades estadísticas del Índice de Momentum Latinoamericano. Para ello, proponemos dos medidas denominadas Latin American Risk Assessment Skewness (LARAS) y Latin American Risk Assessment-Kurtosis (LARAK). Estas medidas proporcionan evaluaciones en tiempo real sobre (i) el tamaño de los riesgos de cola macroeconómicos en la región y (ii) qué tan propensa es la actividad económica de LATAM a exhibir valores extremos.

Por último, presentamos una aplicación empírica en la que ilustramos otros usos de nuestros índices estudiando el efecto dinámico de las condiciones financieras de Estados Unidos sobre el crecimiento de mediano plazo de la economía latinoamericana. El uso de las medidas propuestas ayuda a cuantificar la magnitud y la persistencia de los efectos que tienen las condiciones financieras en EE.UU. sobre el ciclo económico de LATAM.

La principal contribución del trabajo es la construcción de cuatro indicadores diferentes de la actividad económica en América Latina. Adicionalmente, se introducen nuevas medidas de riesgo macroeconómico agregado para la región.

**El uso de las medidas propuestas ayuda a cuantificar la magnitud y la persistencia de los efectos que tienen las condiciones financieras en EE.UU. sobre el ciclo económico de LATAM.**

## Resultados

Las estimaciones muestran que la pandemia de COVID-19 generó una caída y un repunte atípicos de la actividad económica en la región, y también ilustran la intensidad heterogénea de las recesiones y los auges tanto a lo largo del tiempo como entre países. Se identifican tres tipos de recesiones en LATAM en términos de profundidad, “pequeñas”, “grandes” y “muy grandes”. En cambio, los episodios expansivos de LATAM pueden clasificarse en “normales” y “anormales”.

En la economía de América Latina se observan tres periodos en los que ha sido más propensa a presentar valores extremos. El primero corresponde a la recuperación de la “Gran Recesión” en la segunda mitad de 2009 y principios de 2010. El segundo período corresponde a la disminución de la actividad inducida por la caída de los precios de las

## **Latin American Falls, Rebounds and Tail Risks - Portal de Investigaciones**

### **Económicas**

maternas primas hacia mediados de la década de 2010. El tercer período hace referencia a las pandemias de COVID-19, siendo este el periodo de mayor riesgo a la baja del crecimiento económico en los últimos 25 años.