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

Borradores de Economia
Número:
1352
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1352
Publicado:
Lunes, 11 Mayo 2026
Authors:
Diego Vásquez-Escobar[a]
Ver más
[a]Banco de la República, Colombia
Clasificación JEL:
C22, C32, C43, E27, E32, E44
Palabras clave:
Ciclo de crecimiento, Wavelet multirresolución (MRA), Cronología económica (CFEAT), Índice de Difusión Agregado (IDA*), Datación del ciclo económico
Resumen:

Este estudio caracteriza la dinámica del ciclo económico colombiano desde el enfoque de ciclo de crecimiento mediante herramientas que fortalecen la anticipación y el diagnóstico para la política económica. Se construye un índice de difusión agregado cíclico (IDA*) a partir de componentes cíclicos wavelet de 41 series usando el filtro biortogonal 17/11, y se fechan las fases de mayores brechas respecto a la tendencia mediante el algoritmo no paramétrico CFEAT, adecuado para series sin tendencia y centradas en cero. La descomposición multiescala separa oscilaciones de alta frecuencia, cíclicas y tendenciales, y describe cada episodio en términos de duración, amplitud, energía y persistencia, aportando insumos para la vigilancia temprana y la calibración temporal de la política macroeconómica. Los resultados muestran que las cronologías de crecimiento del PIB y del IDA* registran contracciones más largas y expansiones más cortas que las cronologías clásicas en niveles, y que el IDA* anticipa el componente cíclico del PIB. Además, las fases 1987–1989 (IDA*) y 1990–1993 (PIB), ausentes en la cronología clásica, exhiben persistencia bajo la descomposición multiescala. Finalmente, la ausencia de evidencia de dependencia de duración indica que episodios pico-valle prolongados —como el del PIB de 14 trimestres— no son improbables. En conjunto, los hallazgos introducen hechos nuevos y fortalecen la anticipación macroeconómica.

Descargar documento

- Enfoque
- Contribución

Lo más reciente

Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
Settlement liquidity in the Colombian large-value payment system: the role of reserve requirements
Fredy Gamboa-Estrada, Freddy Cepeda-López, Javier Iván Miguélez-Márquez
Otras Publicaciones

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.

> ***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.***

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.