

---

**Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos** becefp / 025 / 2017  
Julio 17, 2017

---

## Resultados mixtos en los componentes principales del Sistema

### 1. Introducción

Con la finalidad de proporcionar información oportuna sobre el comportamiento de la economía mexicana y la evolución de sus ciclos económicos, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) elabora el **Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC)** el cual está conformado por dos Indicadores compuestos: Coincidente y Adelantado. Estos indicadores están constituidos en función a sus respectivas tendencias de largo plazo.

El **Indicador Coincidente** refleja el estado general de la economía; en su medición se incorpora la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor, los Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS; la Tasa de Desocupación Urbana y las Importaciones Totales.

En tanto que el **Indicador Adelantado** busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente los puntos de giro (picos y valles), con base en la información con la que se dispone de sus componentes a una fecha determinada. En su cálculo se utiliza la Tendencia del Empleo en las Manufacturas, el Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir; el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, el Tipo de Cambio Real Bilateral México – Estados Unidos (EUA), la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de EUA).

El SIC se construye bajo el enfoque del ciclo de crecimiento<sup>1</sup> el cual identifica a los ciclos económicos como las desviaciones de la economía respecto a su tendencia de largo plazo.

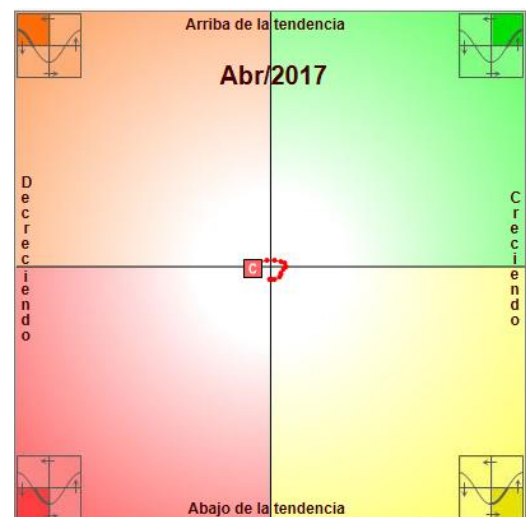
Es de destacar que, en la construcción del Sistema, los componentes que presentan un comportamiento cíclico contrario al de la actividad económica (como la Tasa de Desocupación Urbana, el Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) se consideran de forma inversa en el momento de incorporarlos.

Por otra parte, debe considerarse que dichos indicadores están sujetos a cambios en la medida en que se actualiza la información; además, en su construcción, se utilizan series de tiempo desestacionalizadas y corregidas por valores atípicos, así como por los filtros que se aplican para obtenerlas.

En el presente boletín se describe la evolución de los componentes del SIC, dado a conocer por el INEGI y se presentan algunas consideraciones finales.

## 2. Indicador Coincidente

Durante el cuarto mes de 2017, el **Indicador Coincidente se deterioró** al registrar un valor de 99.99 puntos y disminuir 0.05 puntos, lo que implicó que se ubicara por debajo de la línea de tendencia de largo plazo por primera vez después de haber permanecido por seis meses consecutivos por arriba de ésta. Este resultado se originó de la evolución de sus componentes que se expone a continuación.



Fuente: INEGI.

### 2.1 Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El **IGAE, como componente del Indicador Coincidente, muestra la evolución mensual de la actividad económica del país** y sus resultados pueden diferir con los del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral debido a que no incluye a todas las actividades económicas cubiertas por el PIB; además de que incorpora información preliminar sujeta a revisión por parte de las empresas y organismos públicos y privados.

<sup>1</sup> Otro enfoque es el del ciclo de negocios o clásico, el cual se compone de expansiones y contracciones en la economía resultantes de las fluctuaciones en el nivel de la serie.

El IGAE continuó con su deterioro al ostentar un dígito de 99.71 puntos y bajar 0.10 puntos; esto significó su cuarta reducción sucesiva y que se estableciera por debajo de su tendencia de largo plazo por ese mismo lapso.

## 2.2 Indicador de la Actividad Industrial

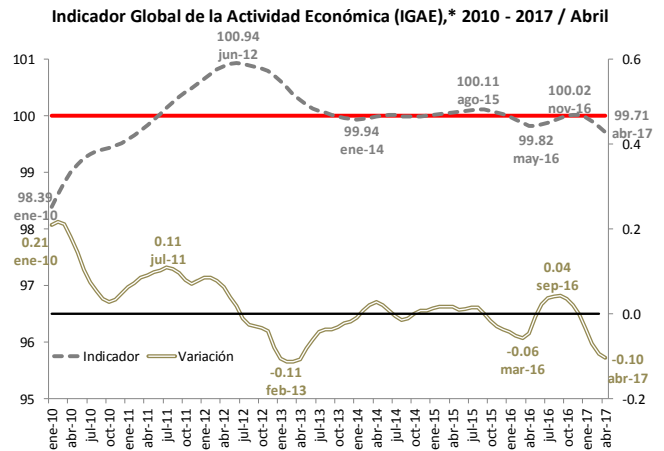
Refleja el volumen físico de producción de las actividades industriales: Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias Manufactureras.

El Indicador de la Actividad Industrial continuó con una tendencia descendente que inició desde octubre de 2014. En abril de 2017 tuvo un valor de 99.16 puntos y se redujo 0.11 puntos; con lo que acumuló 31 meses de disminuciones consecutivas y 14 periodos por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

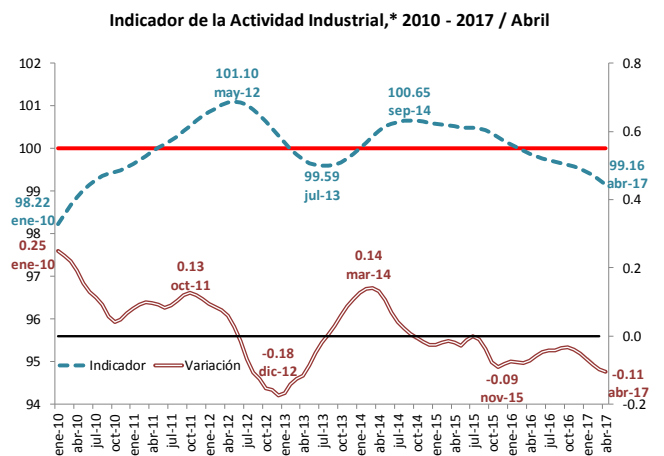
## 2.3 Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor

Se refiere al monto que obtuvo la empresa de comercio al por menor derivado de todas las actividades de producción, comercialización o prestación de servicios que realizó en el mes de referencia.

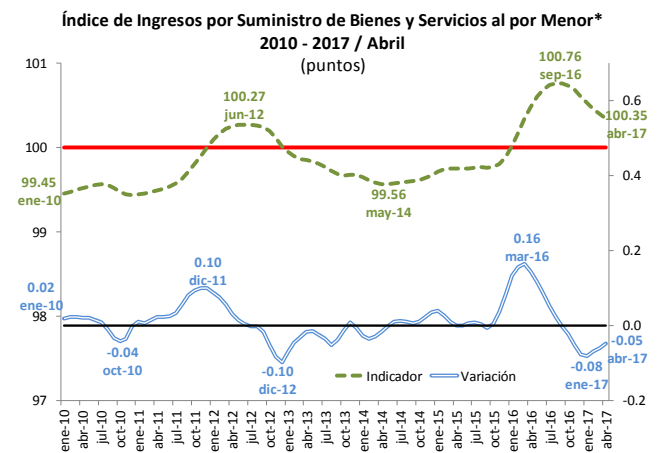
El Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor viene perdiendo fortaleza; en el cuarto mes de 2017 poseyó una cuantía de 100.35 puntos y descendió 0.05 puntos, registrando siete meses de descensos sucesivos; empero se encontró por arriba de su línea de tendencia de largo plazo, con lo que acumuló dieciséis periodos continuos.



\*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



\*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

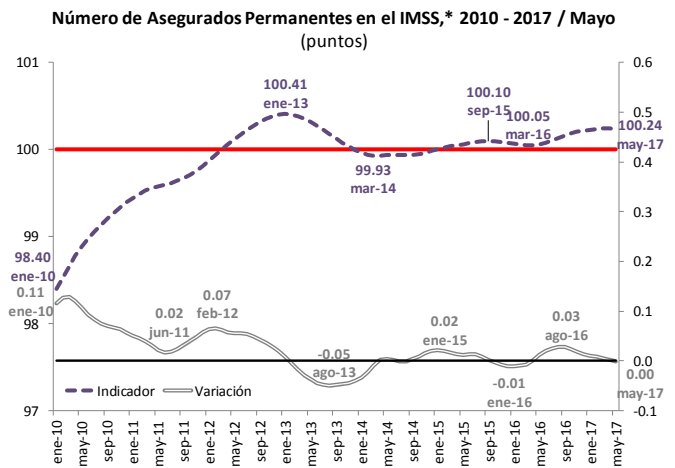


\*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 2.4 Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS

Es el número de personas del ámbito urbano y del campo de contratación permanente que prestan a los patrones un trabajo personal subordinado y que están inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); incluye a los asegurados no trabajadores (seguro facultativo, seguro de salud para la familia y continuaciones voluntarias).

En mayo de 2017, el **Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS** se instaló en 100.24 puntos y se mantuvo estable por segundo mes consecutivo al no tener variación alguna. Además, se ha establecido por 29 meses consecutivos por arriba de su tendencia de largo plazo.

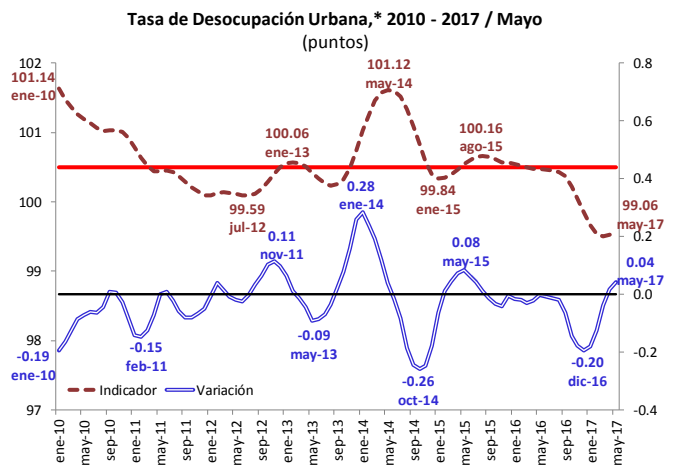


\*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 2.5 Tasa de Desocupación Urbana

**Porcentaje de la población económicamente activa** que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo; comprende a todas las personas de 15 años o más que, en la semana de referencia de la encuesta.

En mayo de 2017, la **Tasa de Desocupación Urbana** perdió fortaleza al asentarse en 99.06 puntos y elevarse 0.04 puntos; su segunda alza consecutiva. No obstante, lleva 15 meses sucesivos por abajo de su tendencia de largo plazo.

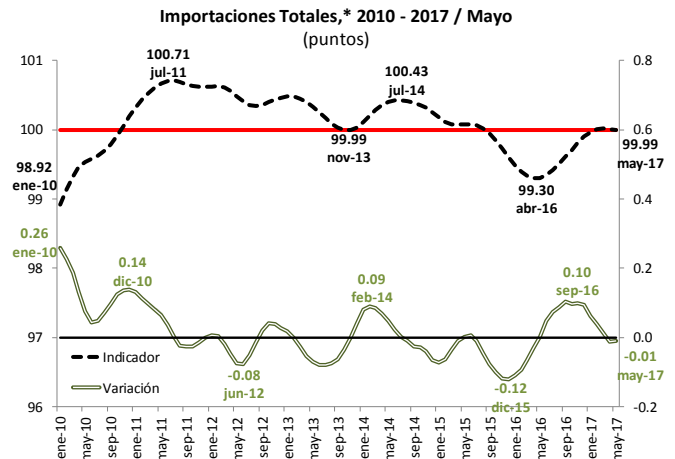


\*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 2.6 Importaciones Totales

Valor en dólares del total de mercancías que entran al país de forma definitiva o temporal; las cifras incluyen las mercancías que se utilizan o consumen en el país y las destinadas a las áreas territoriales conocidas como franjas fronterizas y zonas libres.

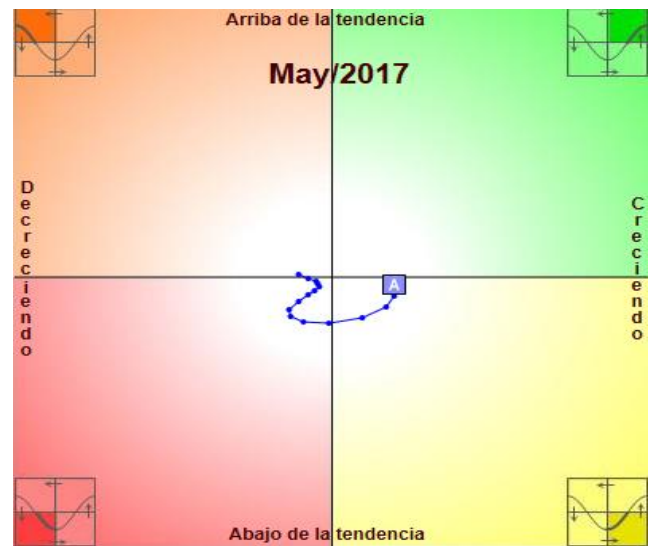
En mayo de 2017, la **Importaciones Totales se deterioraron al registrar 99.99 puntos y bajar 0.01 puntos**; su segunda reducción contigua. Se asentó por primera vez por debajo de su tendencia de largo plazo después de permanecer tres meses por arriba de ésta.



\*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 3. Indicador Adelantado

En mayo de 2017, el **Indicador Adelantado aumentó por cuarta vez sucesiva; se ubicó en 99.92 puntos y se amplió 0.14 puntos**; aunque ha permanecido quince meses seguidos por debajo de su tendencia de largo plazo. Este resultado se originó de la evolución de sus componentes que se muestra a continuación.

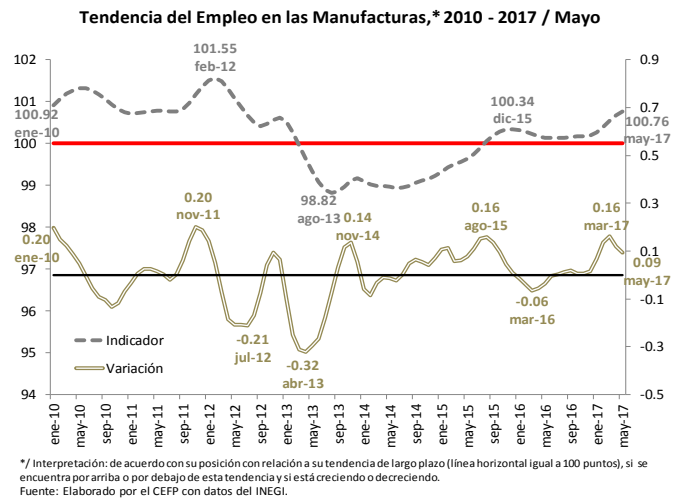


Fuente: INEGI.

## 3.1 Tendencia del Empleo en las Manufacturas

Se forma a partir de los resultados de la Encuesta Mensual de Coyuntura, Inventarios, Empleo y Días Laborados en el Sector Manufacturero del Banco de México; toma en cuenta la pregunta ¿Con relación al mes anterior, el número de trabajadores: aumentó, permaneció igual o disminuyó?. El indicador resulta de la diferencia entre el porcentaje de los que opinaron que el número de trabajadores aumentó y el porcentaje de los que opinaron que el número de trabajadores disminuyó.

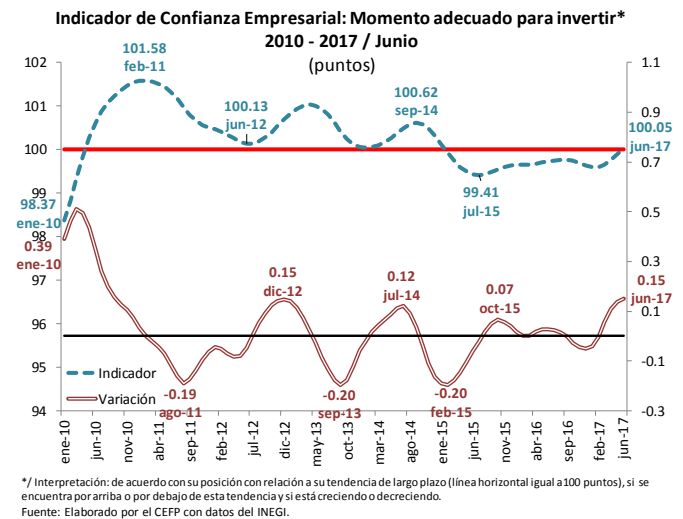
La tendencia del empleo en las manufacturas continuó mejorando dado que ha tenido once meses consecutivos aumentando; en mayo de 2017 se dispuso en 100.76 puntos y se amplió 0.09 puntos, acumulando veintidós meses por arriba de su tendencia de largo plazo.



### 3.2 Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir

Tiene la finalidad de medir las opiniones de los directivos empresariales sobre la situación económica que se presenta tanto en el país como en su empresa y se basa en la pregunta: Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de hace un año ¿Cree que éste es el momento adecuado para que se realicen inversiones? A medida que el optimismo se generaliza entre los informantes, el valor del indicador se hace mayor; por el contrario, a medida que el porcentaje de informantes con opiniones pesimistas se incrementa, el valor del indicador disminuirá.

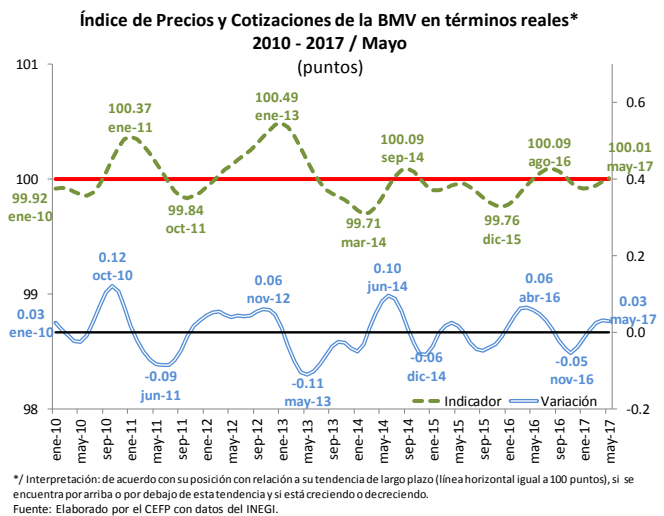
El **Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir** mejoró. En junio de 2017 tuvo un valor de 100.05 puntos y se amplió 0.15 puntos; con lo que acumuló 4 meses de ampliaciones consecutivas y por primera vez se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo después de estar 28 meses por debajo de ésta.



### 3.3 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales

Indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto y se calcula en función de las variaciones de precios de una selección de acciones (muestra balanceada ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores), el cual es deflactado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor para obtenerlo en términos reales.

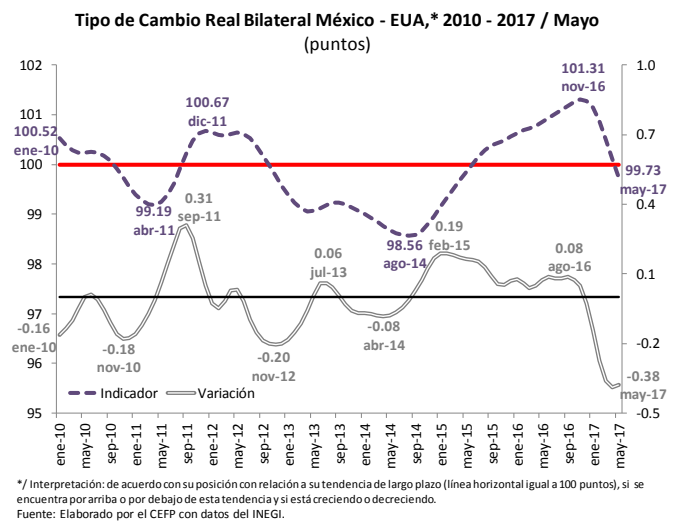
El **Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales mejoró**; en el quinto mes de 2017 poseyó una cuantía de 100.01 puntos y ascendió 0.03 puntos, registrando cuatro meses de elevaciones sucesivas; por lo que se encontró por primera vez por arriba de su línea de tendencia de largo plazo después de estar por debajo de ésta por seis meses seguidos.



### 3.4 Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA

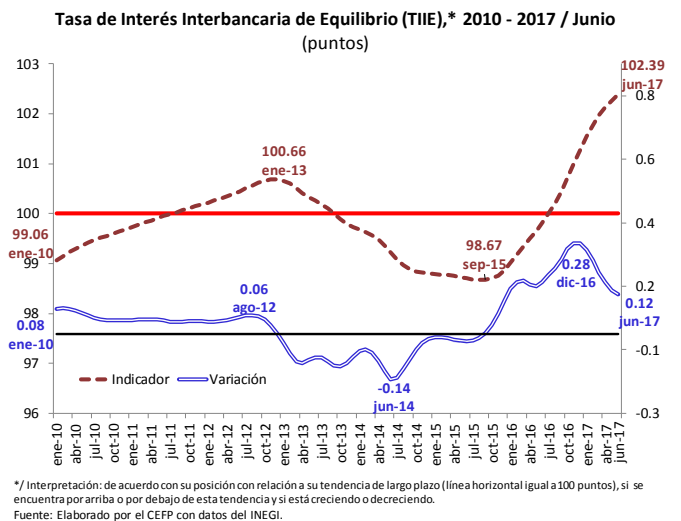
Resulta del producto del Tipo de Cambio Nominal por el cociente del Índice de Precios al Consumidor de EUA y el Índice de Precios al Consumidor de México (Tipo de Cambio Real Bilateral) y se expresa en pesos, a precios de 1990.

En mayo de 2017, el **Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA mejoró** al instalarse en 99.73 puntos y disminuir 0.38 puntos, lo que constituyó su sexta reducción sucesiva y por primera vez se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo después de estar 23 meses consecutivos por arriba de ésta.



### 3.5 Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)

Tasa representativa de las operaciones de crédito entre bancos (costo de los recursos para otorgar créditos) y se calcula diariamente (plazo de 28 días) por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de banca múltiple.

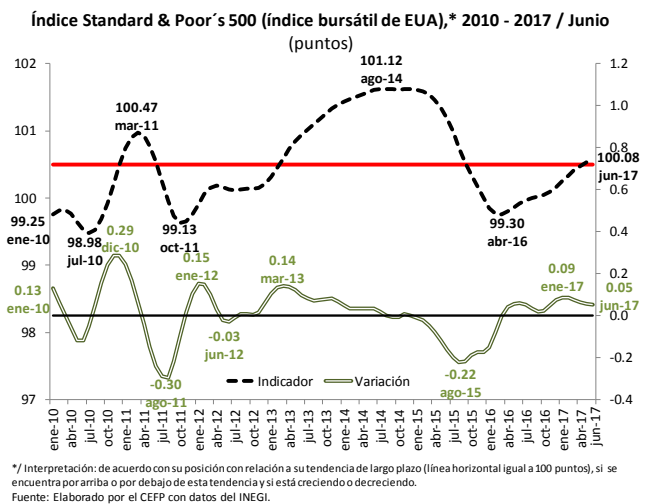


La TIIE se deterioró. En junio de 2017 tuvo un valor de 102.39 puntos y se amplió 0.12 puntos; con lo que acumuló 22 meses de ampliaciones consecutivas y por onceavo mes se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

### 3.6 Índice Standard & Poor's 500 (Índice Bursátil de EUA)

Indicador del mercado de valores de EUA incluye 500 compañías líderes en las principales industrias de la economía del país; además, se centra en el segmento de gran capitalización del mercado y tiene una cobertura aproximada del 75% de las acciones de EUA.

El **Índice Standard & Poor's 500 continuó mejorando**. En junio de 2017 tuvo un valor de 100.08 puntos y se amplió 0.05 puntos; con lo que acumuló 15 meses de ampliaciones consecutivas y por segunda vez sucesiva se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo después de estar 19 meses por debajo de ésta.



### 4. Consideraciones finales

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos tuvieron resultados mixtos.

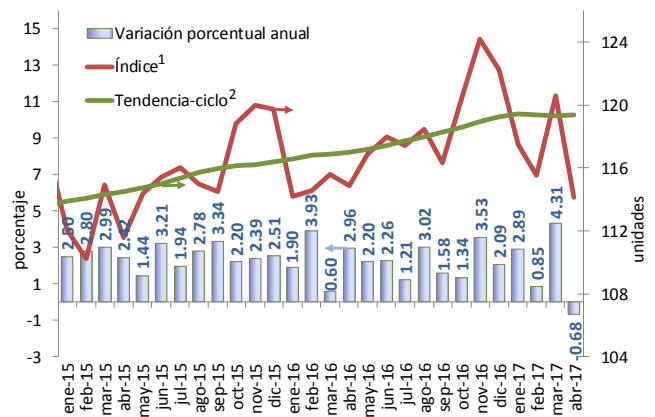
El **Indicador Coincidente** (que refleja el estado general de la economía mexicana) se deterioró como resultado, en parte, la menor dinámica del IGAE, la tendencia descendente que ha mostrado la actividad industrial, la menor fortaleza de los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor y el menoscabo de las Importaciones Totales; a lo cual se le agrega la pérdida de fortaleza de la **Tasa de Desocupación Urbana**. Lo anterior pese a la estabilidad que mostró, por segundo mes consecutivo, del Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS.

Bajo este contexto, en los meses recientes, la tendencia del IGAE comenzó a mostrar cierto desplazamiento lateral, lo que podría estar dando origen, en promedio, a un menor crecimiento económico. De acuerdo con cifras originales, durante los primeros cuatro meses de 2017, la actividad económica presentó un incremento de 1.85 por ciento, cifra por debajo del 2.33 por ciento que se observó entre enero y abril de 2016. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE redujo su dinamismo al exhibir una ampliación de 0.50 por ciento durante el lapso enero-abril de 2017, dato inferior al crecimiento de 0.52 por ciento que gozó durante septiembre-diciembre de 2016.



El **Indicador Adelantado** (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se fortaleció por cuarta vez sucesiva; ante la mejora tanto de la tendencia del empleo en las manufacturas, del Indicador de Confianza Empresarial para invertir, del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, del Tipo de Cambio Real Bilateral y del Índice Standard & Poor's 500 de Estados Unidos. No obstante del deterioro de la TIIIE.

Indicador Global de la Actividad Económica, 2015 - 2017 / Abril



1/ Serie original; cifras revisadas a partir de mar-17, preliminares a partir de abr-17. Base 2008 = 100.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En este entorno y según la Encuesta de Citibanamex<sup>2</sup> más reciente, la economía mexicana continuará creciendo en 2017, pero lo hará en una menor medida a lo que se registró un año atrás. El promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México fue de 1.9 por ciento, aunque es mayor al promedio de 1.4 por ciento anticipado a mediados de febrero pasado, es inferior al incremento de 2.29 por ciento que ocurrió en 2016.

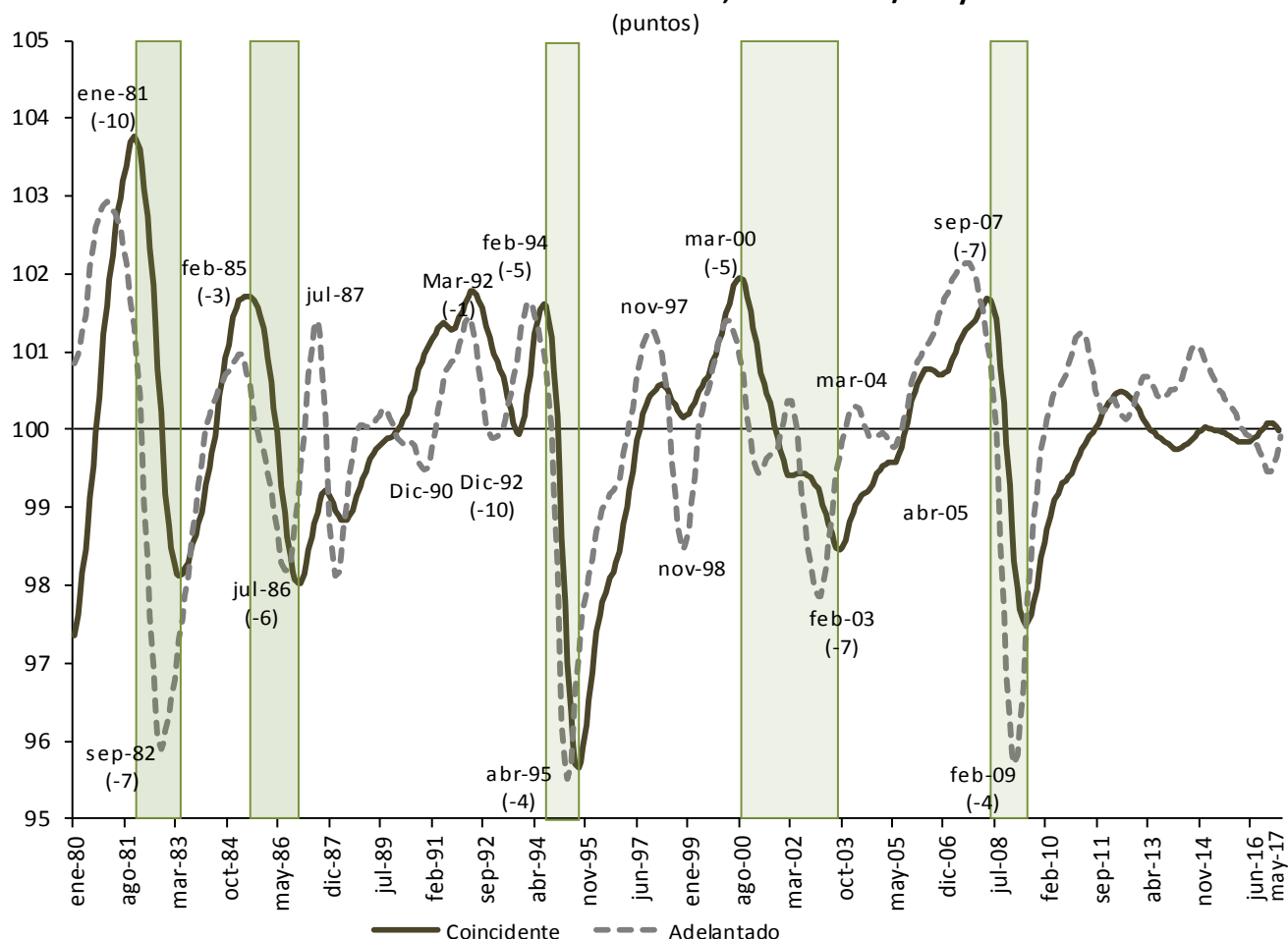
En la Encuesta se anticipa que la actividad productiva proseguirá avanzando en 2018 dado que, en promedio, se prevé un aumento de 2.2 por ciento cuando anteriormente lo habían establecido en 2.0 por ciento. Pese a que se estima un mayor dinamismo de lo previsto para 2017, aún no alcanzará la dinámica que se tuvo en 2016.

Encuesta Citibanamex y Banxico				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2017 - 2018				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Febrero 22, 2017		Julio 5, 2017	
	2017	2018	2017	2018
BAML	1.3	1.3	1.8	1.3
Banorte-IXE	1.1	2.5	1.6	2.5
Barclays	1.8	2.5	2.3	2.5
BBVA Bancomer	1.0	1.8	1.6	2.0
BNP-Paribas	0.0	1.5	1.5	2.0
BX+	1.6	1.8	1.9	2.0
Citibanamex	1.2	2.2	1.7	2.5
Finamex	1.5	2.2	2.0	2.2
Grupo Bursamétrica	0.8	2.8	1.9	2.4
HSBC	1.7	2.5	2.1	2.5
Itaú BBA	1.6	2.1	2.0	2.1
JP Morgan	1.3	2.2	2.0	2.2
MONEX	1.8	2.5	2.0	2.5
Multiva	1.5	1.8	2.0	2.3
Pro Asset Management	1.6	1.5	1.8	1.8
Prognosis	1.5	2.2	2.0	2.2
Santander	1.7	2.2	2.2	2.2
UBS	1.4	2.0	1.9	2.0
Valmex	1.4	2.2	1.8	2.2
<b>Promedio</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>
Mediana	1.5	2.2	1.9	2.2
Dispersión	0.4	0.5	0.2	0.3
Máximo	1.8	2.8	2.3	2.5
<b>Encuesta Banxico (media)*</b>	<b>1.49</b>	<b>2.09</b>	<b>1.98</b>	<b>2.23</b>

\* Encuesta de febrero y junio de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex -Reporte Económico Diario y Nota Oportubna (Encuesta Citibanamex de Expectativas)- y Banxico.

<sup>2</sup> Citibanamex, Nota Oportubna, Encuesta Citibanamex de Expectativas.

## Sistema de Indicadores Cíclicos, 1980 - 2017 / Mayo



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo may-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican la cantidad de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos cifras pueden cambiar a lo largo del tiempo.

La interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Fuentes de información:

INEGI, Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de abril de 2017, Comunicado de Prensa 279/17, 21 p. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/sic\\_cya/sic\\_cya2017\\_07.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/sic_cya/sic_cya2017_07.pdf) [Consulta: 4 de julio de 2017].

Citibanamex, *Nota Oportubna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reporteEconomicoDiario/Mayo2017/ReporteEconomicoDiarioN02506220517.pdf> [Consulta: 06 de julio de 2017].

Citibanamex, *Reporte Económico Diario*, 12 p. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reporteEconomicoDiario/Febrero2017/ReporteEconomicoDiarioNo2449210217.pdf> [Consulta: 22 de febrero de 2017].