

Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos

becefp/040/2017
Diciembre 07, 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.

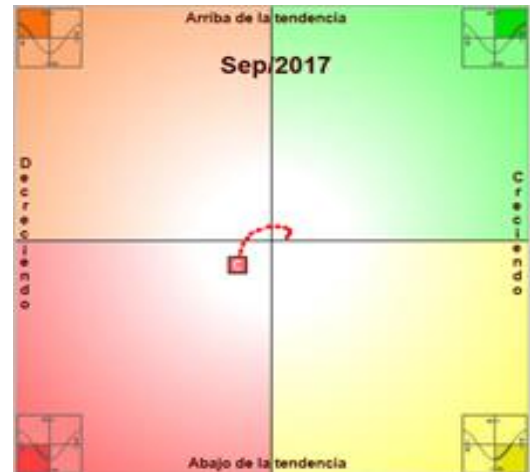
El **Indicador Coincidente** refleja el estado general de la economía; en su medición se incorpora la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor, los Asegurados Trabajadores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

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

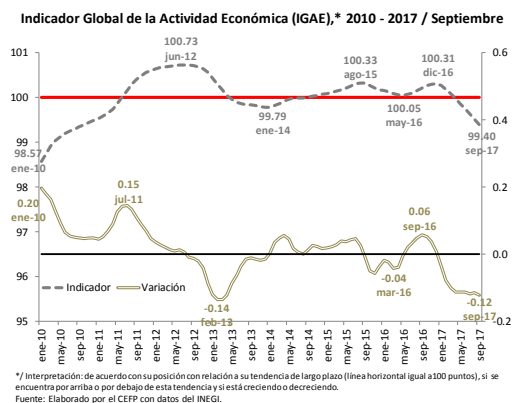
Durante el noveno mes de 2017, el **Indicador Coincidente se deterioró** al registrar un valor de 99.67 puntos y disminuir 0.10 puntos, lo que implicó que se ubicara por debajo de la línea de tendencia de largo plazo por cuarta vez después de haber permanecido nueve meses consecutivos por arriba de ésta; además, tuvo su octavo descenso consecutivo. El 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, incorpora información preliminar sujeta a revisión por parte de las empresas y organismos públicos y privados.

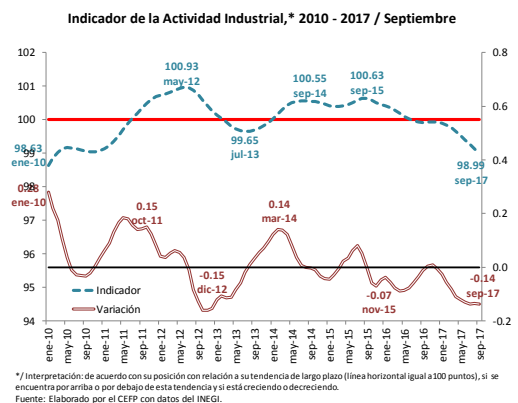


El **IGAE continuó con su deterioro** al ostentar un dígito de 99.40 puntos y bajar 0.12 puntos; esto significó su novena reducción sucesiva y que se estableciera por debajo de su tendencia de largo plazo por seis periodos sucesivos.

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 septiembre de 2017 tuvo un valor de 98.99

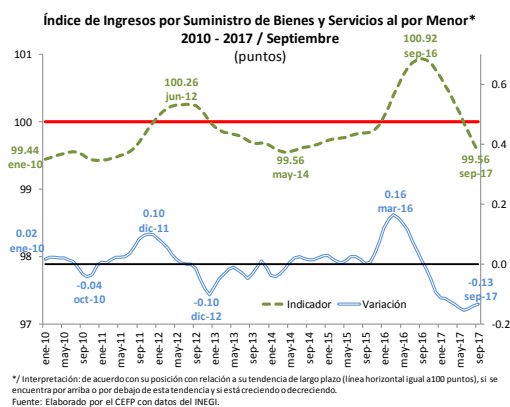


puntos y se redujo 0.14 puntos; con lo que acumuló 10 meses de disminuciones consecutivas y 15 periodos por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

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.

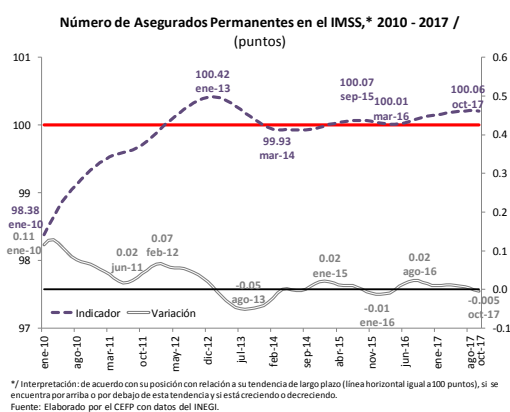
El Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor viene perdiendo fortaleza; en el noveno mes de 2017 poseyó una cuantía de 99.56 puntos y descendió 0.13 puntos, registrando doce meses de descensos sucesivos; además, acumuló cuatro periodos continuos por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.



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 octubre de 2017, el Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS se instaló en 100.21 puntos y bajó 0.005 puntos, con lo que acumuló su segunda caída. Además, se ha establecido por 33 meses sucesivos por arriba de su tendencia de largo plazo.



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, se encontraban sin empleo asalariado o por su cuenta (o trabajaron menos de 1 hora a la semana), disponibles para aceptar empleo y que realizaron acciones concretas de búsqueda de trabajo en las ocho semanas anteriores al periodo de referencia, e

intentaron ejercer alguna ocupación por su cuenta.

En octubre de 2017, la **Tasa de Desocupación Urbana** se deterioró al asentarse en 100.01 puntos y elevarse 0.23 puntos; su séptima alza consecutiva. Así, se ubicó por primera vez por arriba de su tendencia de largo plazo después de estar 14 meses sucesivos por debajo de ésta.

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 octubre de 2017, la **Importaciones Totales** mejoraron al registrar **100.34** puntos y trepar **0.06** puntos; su diecisieteava alza continua. Se asentó por sexta vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

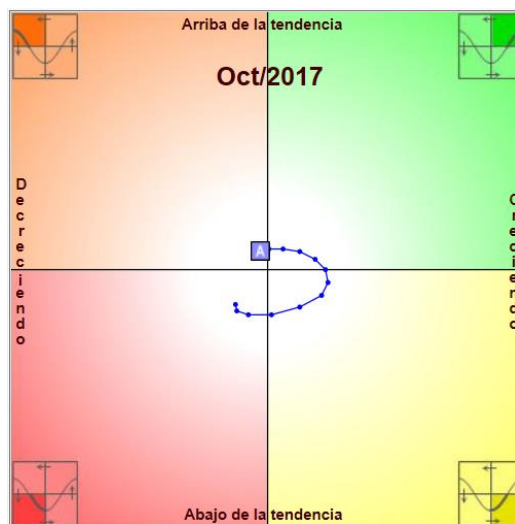
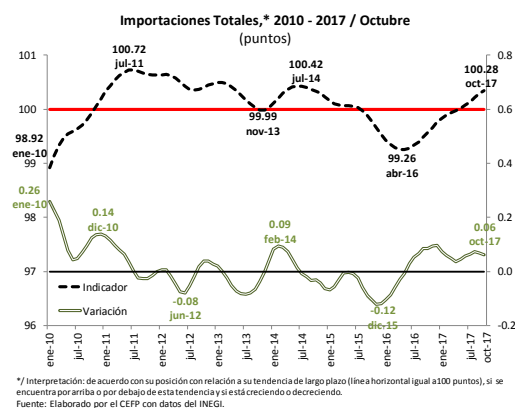
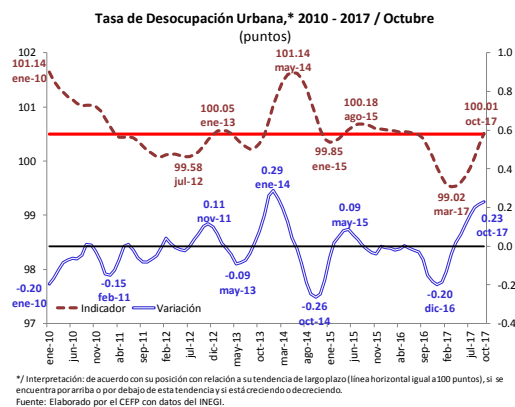
3. Indicador Adelantado

En octubre de 2017, el **Indicador Adelantado** disminuyó por primera vez, se ubicó en **100.25** puntos y bajó **0.02** puntos; no obstante, se colocó por sexto mes sucesivo por encima de su tendencia de largo plazo.

Cabe recordar que el indicador anticipa la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente en los puntos de giro (picos y valles); lo que permite prever la posible senda del estado general de la economía.

3.1 Tendencia del Empleo en las Manufacturas

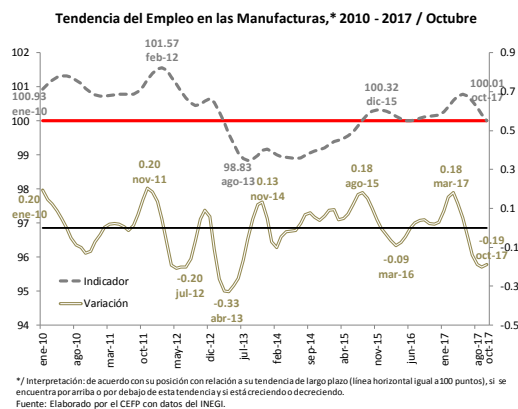
Se forma a partir de los resultados de la Encuesta Mensual de Coyuntura, Inventarios, Empleo y Días Laborados en el Sector Manufacturero del Banco de México; toma en cuenta la pregunta ¿Con relación al mes anterior, el número de trabajadores: aumentó, permaneció igual o disminuyó?. El indicador resulta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



Fuente: INEGI.

trabajadores aumentó y el porcentaje de los que opinaron que el número de trabajadores disminuyó.

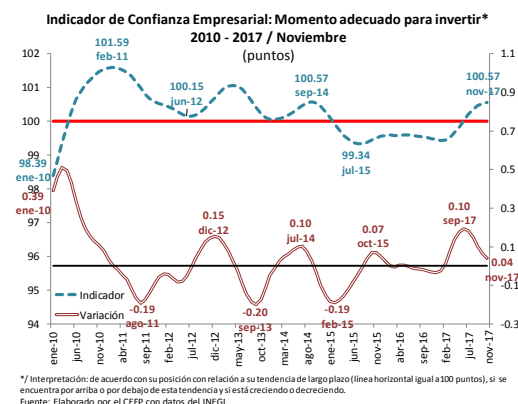
La tendencia del empleo en las manufacturas ha venido disminuyendo; en octubre de 2017 se dispuso en **100.01 puntos** y se acortó **0.19 puntos**, acumulando cinco reducciones sucesivas; empero, terminó por arriba de su tendencia de largo plazo por 27 meses consecutivos.



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 noviembre de 2017 tuvo un valor de 100.57 puntos y se amplió 0.04 puntos; con lo que acumuló 10 meses de ampliaciones consecutivas y por sexta vez se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



3.3 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores

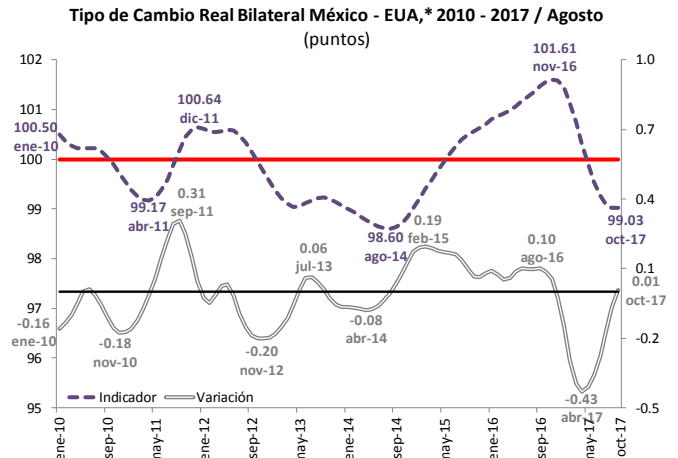
Indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto y se calcula en función de las variaciones de precios de una selección de acciones (muestra balanceada ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores), el cual es deflactado por el Índice Nacional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

El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales redujo su desempeño; en el décimo mes de 2017 poseyó una cuantía de 99.96 puntos y descendió 0.08 puntos, registrando su tercera reducción sucesiva; por lo que se encontró por primera vez por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.

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 octubre de 2017, el **Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA** perdió fortaleza al instalarse en 99.03 puntos y aumentar 0.01 puntos, lo que constituyó su primer aumento; aunque por sexta vez se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo.

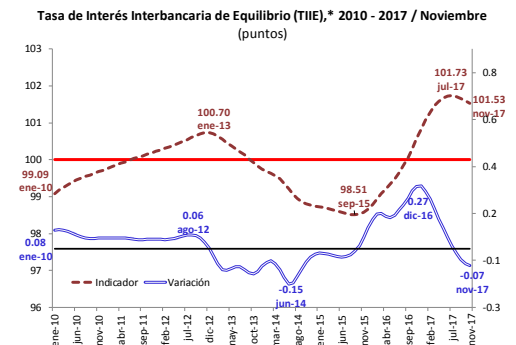


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 recuperó. En noviembre de 2017 tuvo un valor de 101.53 puntos y se redujo 0.07 puntos; con lo que acumuló 4 meses de reducciones consecutivas; empero, por quinceavo mes se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

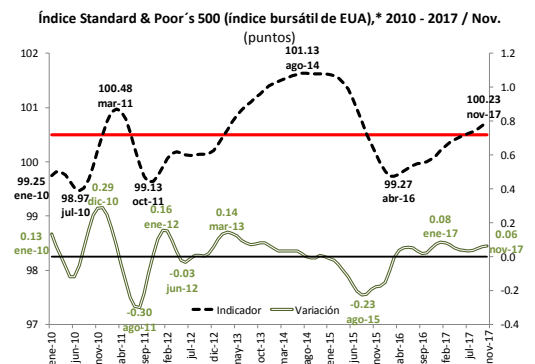


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 noviembre de 2017 tuvo un valor de 100.23 puntos y se amplió 0.06 puntos; con lo que acumuló 20 meses de



*/ 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.

incrementos consecutivos y por quinta vez sucesiva se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

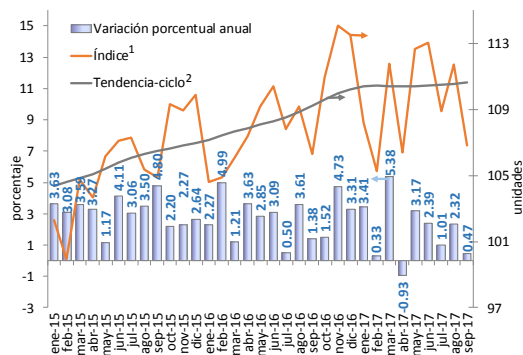
4. Consideraciones finales

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, del menoscabo de la dinámica del IGAE, del de la tendencia de la actividad industrial y del de los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor; adicionándose la pérdida de fortaleza del desempeño que mostró el número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS y del detrimento de la **Tasa de Desocupación Urbana**. Lo anterior pese al mejor desempeño de las Importaciones Totales.

Bajo este contexto, el comportamiento del IGAE, aunque mantiene cierta tendencia al alza, ésta comenzó a mostrar un desplazamiento lateral, lo que podría estar dando origen, en promedio, a un menor crecimiento económico. De acuerdo con cifras originales, durante los primeros nueve meses de 2017, la actividad económica presentó un incremento de 1.95 por ciento, cifra por debajo del 2.60 por ciento que se observó entre enero y septiembre de 2016. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE redujo su dinamismo al exhibir una ampliación de 1.46 por ciento durante el lapso enero-septiembre de 2017, dato inferior al crecimiento de 1.67 por ciento que gozó durante los nueve meses atrás.

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



1/ Serie original; preliminares a partir de enero de 2017. Base 2013 = 100.
 2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de INEGI.

El **Indicador Adelantado** (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) perdió fortaleza; ante la menor dinámica de la tendencia del empleo en las manufacturas y de la del Tipo de Cambio Real Bilateral; así como por el deterioro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Ello pese a la mejora del Indicador de Confianza Empresarial para invertir; del Índice Standard & Poor's 500 de Estados Unidos y de la TIIE.

En este entorno y según la Encuesta de Citibanamex¹ más reciente, la economía mexicana continuará creciendo en 2017, aunque lo hará en una menor medida a lo que se registró un año

¹ Citibanamex, *Nota Oportubna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*.

atrás ; el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México fue de 2.1 por ciento, aunque es mayor al promedio de 1.4 por ciento anticipado a mediados de febrero pasado, es inferior al incremento de 2.91 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.

Por otra parte, es de señalar que la confianza empresarial y del consumidor, como

indicadores complementarios del Sistema de Indicadores Cíclicos, han venido fortaleciéndose, lo que puede tener un impacto positivo sobre la actividad productiva. En el caso de la confianza empresarial lleva 10 meses elevándose y, en noviembre de 2017, presentó un valor de 100.81 puntos y un avance de 0.10 puntos; además, dicho indicador exhibió seis meses por encima de su tendencia de largo plazo. En cuanto a la confianza del consumidor, en octubre de 2017, tuvo un dígito de 100.49 puntos y se elevó 0.15 puntos, lo que implicó su octava alza consecutiva; situándose por tercer mes sucesivo por arriba de su tendencia de largo plazo.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2017 - 2018				
<i>(variación porcentual real anual)</i>				
Institución	Febrero 22, 2017		Noviembre 21, 2017	
	2017	2018	2017	2018
Banorte-IXE	1.1	2.5	2.1	2.5
Barclays	1.8	2.5	2.1	2.4
BBVA Bancomer	1.0	1.8	2.2	2.0
BNP-Paribas	0.0	1.5	2.0	1.5
BX+	1.6	1.8	2.1	2.2
Citibanamex	1.2	2.2	2.1	2.5
Finamex	1.5	2.2	2.2	1.8
Grupo Bursamétrica	0.8	2.8	2.0	2.3
HSBC	1.7	2.5	2.1	2.5
Invex	1.7	-	2.2	2.1
Itaú BBA	1.6	2.1	2.1	2.1
JP Morgan	1.3	2.2	2.1	2.2
MONEX	1.8	2.5	2.1	2.3
Multiva	1.5	1.8	2.0	2.3
Pro Asset Management	1.6	1.5	1.9	1.9
Prognosis	1.5	2.2	2.2	2.2
Santander	1.7	2.2	2.5	2.7
Scotiabank	1.5	2.1	2.4	2.7
UBS	1.4	2.0	2.0	2.2
Valmex	1.4	2.2	2.1	2.4
Promedio	1.4	2.0	2.1	2.2
Mediana	1.5	2.2	2.1	2.2
Máximo	1.8	2.8	2.5	2.7
Dispersión	0.4	0.5	0.1	0.3
Encuesta Banxico ¹	1.49	2.09	2.10	2.28

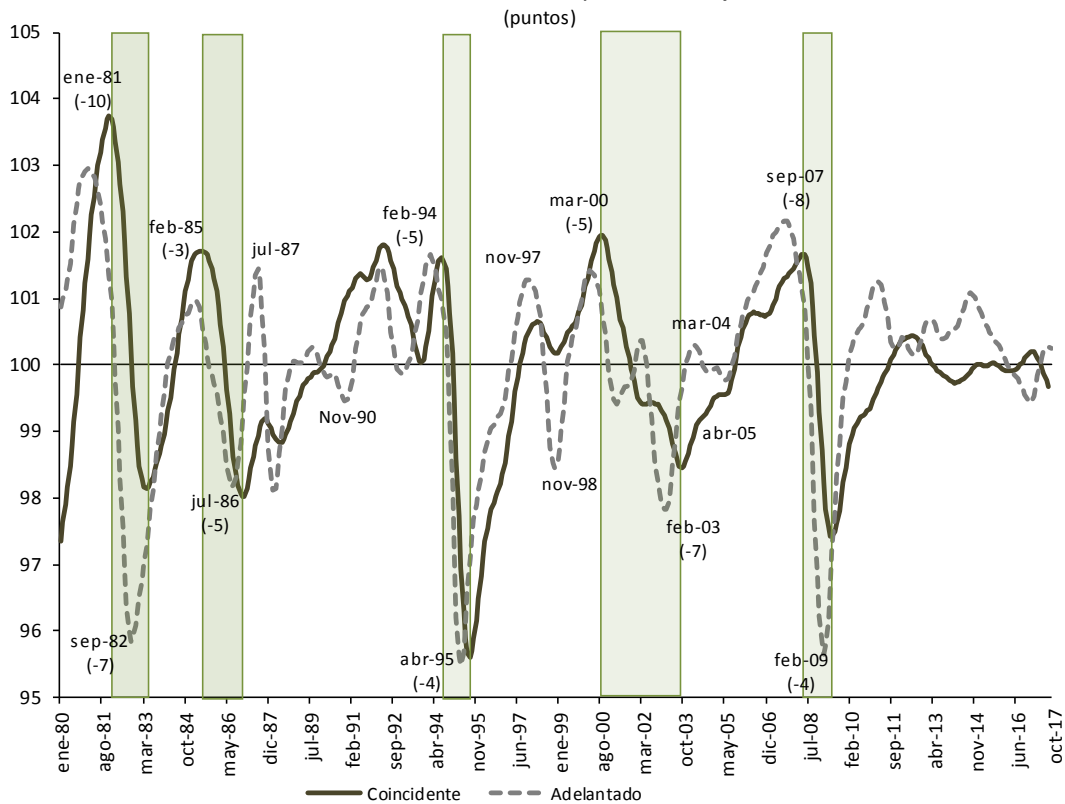
1/ Encuesta de febrero y noviembre de 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Reporte Económico Diario) y Banxico.

Semáforo	
■	El componente cíclico del indicador está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
■	El componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
■	El componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
■	El componente cíclico del indicador está creciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.

Indicador	Ene-2017	Feb-2017	Mar-2017	Abr-2017	May-2017	Jun-2017	Jul-2017	Ago-2017	Sep-2017	Oct-2017
Indicador Coincidente	100.20	100.19	100.15	100.09	100.03	99.95	99.86	99.77	99.67	
Indicador global de la actividad económica	100.27	100.19	100.09	99.98	99.86	99.75	99.63	99.52	99.40	
Indicador de la actividad industrial	99.90	99.84	99.76	99.65	99.53	99.40	99.26	99.13	98.99	
Índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor	100.66	100.54	100.42	100.28	100.14	99.98	99.84	99.69	99.56	
Asegurados trabajadores permanentes en el IMSS	100.15	100.16	100.17	100.19	100.20	100.20	100.21	100.21	100.21	100.21
Tasa de desocupación urbana	99.19	99.06	99.02	99.04	99.10	99.21	99.37	99.57	99.78	100.01
Importaciones totales	99.83	99.89	99.94	99.97	100.02	100.08	100.14	100.21	100.28	100.34
Indicador Adelantado	99.44	99.53	99.67	99.84	100.00	100.13	100.22	100.27	100.27	100.25
Tendencia del empleo en las manufacturas	100.26	100.42	100.60	100.73	100.78	100.73	100.59	100.40	100.20	100.01
Indicador de confianza empresarial: Momento adecuado para invertir	99.43	99.45	99.52	99.66	99.84	100.03	100.21	100.36	100.46	100.53
Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	99.91	99.92	99.96	100.02	100.06	100.10	100.12	100.10	100.04	99.96
Tipo de cambio real bilateral México - EUA	101.43	101.14	100.74	100.31	99.90	99.54	99.26	99.09	99.02	99.03
Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)	101.08	101.29	101.46	101.59	101.67	101.72	101.73	101.71	101.66	101.60
Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos)	99.70	99.79	99.86	99.91	99.95	99.99	100.02	100.06	100.11	100.17

Sistema de Indicadores Cíclicos, 1980 - 2017 / Octubre



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 CEFEP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de septiembre de 2017*, Comunicado de Prensa 533/17, 21 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2017/sic_cya/sic_cya2017_12.pdf [Consulta: 4 de diciembre de 2017].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 4 p. Disponible en Internet: https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex_071117.pdf [Consulta: 21 de noviembre 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].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2017*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BEC371853-B0D4-7386-2328-39BF1930F186%7D.pdf> [Consulta: 1 de diciembre de 2017].