
Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos

becefp / 005 / 2018
Febrero 22, 2018

Indicador Adelantado con perspectiva positiva

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.

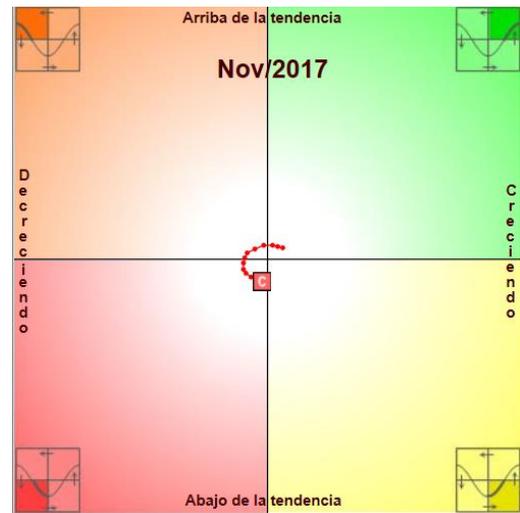
El **Indicador Coincidente** refleja el estado general de la economía; en su medición se incorpora la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor, los Asegurados Trabajadores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

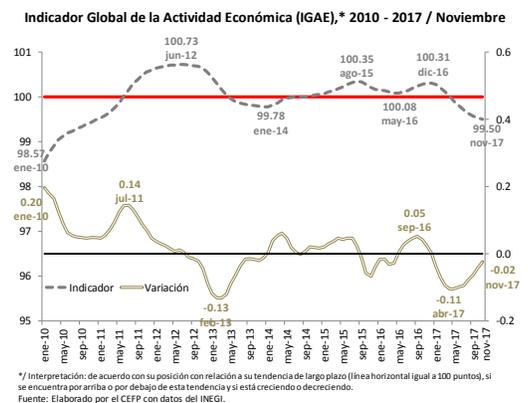
Durante el onceavo mes de 2017, el **Indicador Coincidente se deterioró** al registrar un valor de 99.72 puntos y disminuir 0.02 puntos, lo que implicó que se ubicara por debajo de la línea de tendencia de largo plazo por sexta vez después de haber permanecido diez meses consecutivos por arriba de ésta; además, tuvo su décimo 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.



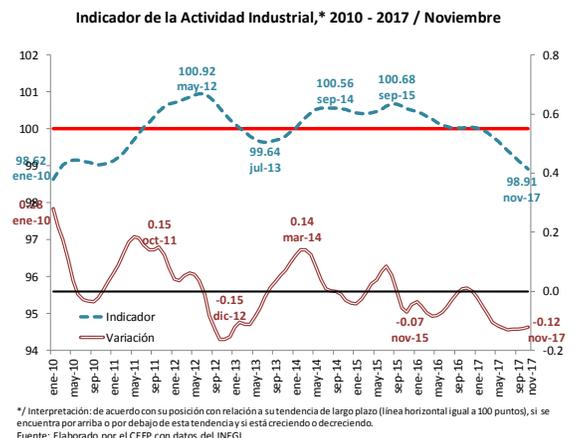
* Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El **IGAE continuó con su deterioro** al ostentar un dígito de 99.50 puntos y bajar 0.02 puntos; esto significó su onceava reducción sucesiva y que se estableciera por debajo de su tendencia de largo plazo por siete 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.**

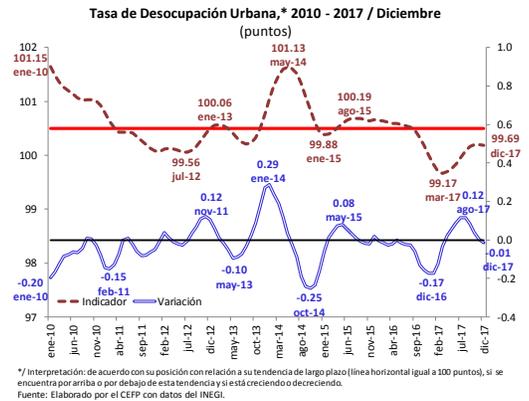
El **Indicador de la Actividad Industrial** continuó con una tendencia descendente que inició desde octubre de 2014. En noviembre de 2017 tuvo un valor de 98.91 puntos y se redujo 0.12 puntos; con lo que



* 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.

concretas de búsqueda de trabajo en las ocho semanas anteriores al periodo de referencia, e intentaron ejercer alguna ocupación por su cuenta.

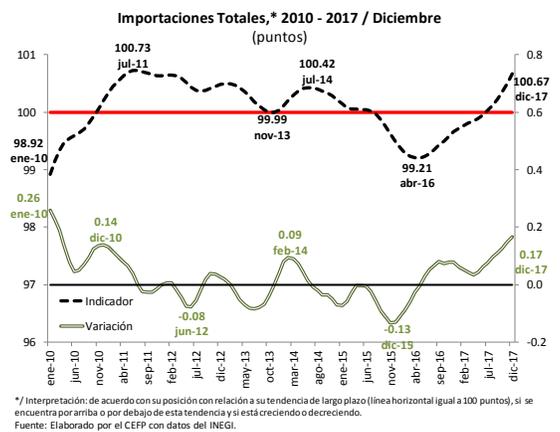
En diciembre de 2017, la **Tasa de Desocupación Urbana** mejoró al asentarse en 99.69 puntos y bajar 0.01 puntos; su primera baja después de ocho alzas consecutivas. Así, registró 16 meses sucesivos por debajo de su tendencia de largo plazo.



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.

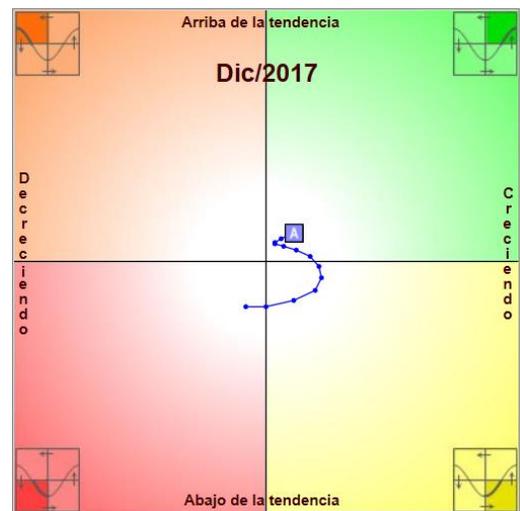
En diciembre de 2017, la **Importaciones Totales** mejoraron al registrar **100.67 puntos** y **trepar 0.17 puntos**; con lo que lleva 19 alzas continuas. Se asentó por sexta vez por arriba de su tendencia de largo plazo.



3. Indicador Adelantado

En diciembre de 2017, el **Indicador Adelantado** se elevó por doceava vez, **se ubicó en 100.37 puntos** y **aumentó 0.08 puntos**; además, se colocó por séptimo 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.

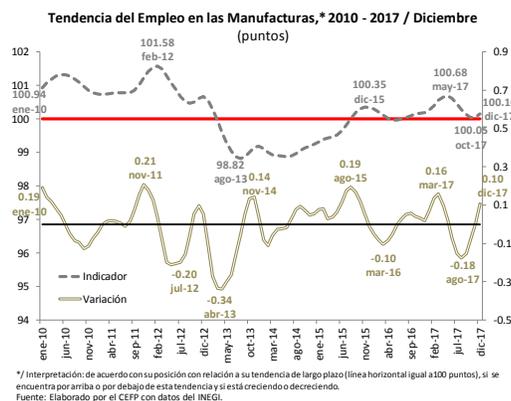


Fuente: INEGI.

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.

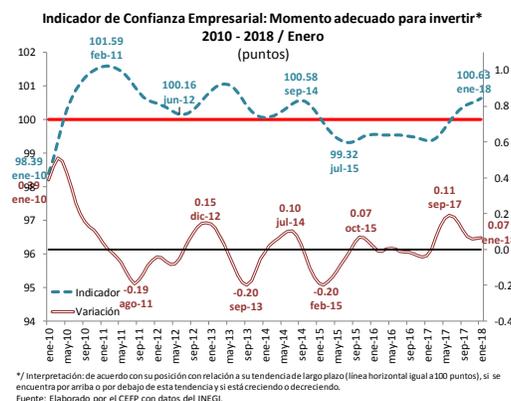
La tendencia del empleo en las manufacturas ha venido mejorando; en diciembre de 2017 se dispuso en 100.16 puntos y se elevó 0.10 puntos, acumulando dos alzas sucesivas y terminó por arriba de su tendencia de largo plazo por 18 meses consecutivos.



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 enero de 2018 tuvo un valor de 100.63 puntos y se amplió 0.07 puntos; con lo que acumuló 12 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 último mes de 2017 poseyó una cuantía de 99.85 puntos y descendió 0.05 puntos, registrando su quinta reducción sucesiva; por lo que se encontró por tercera vez por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.

3.4 Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA

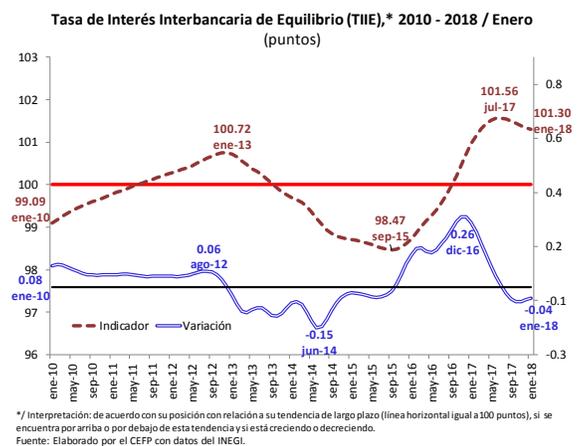
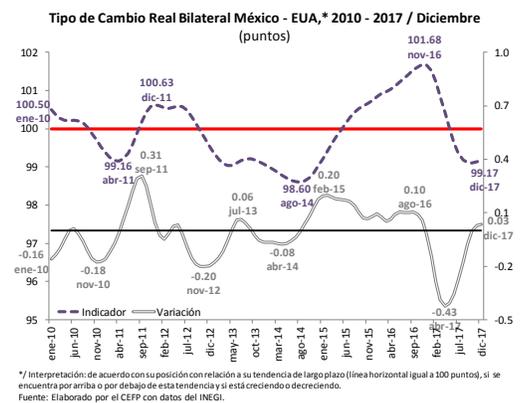
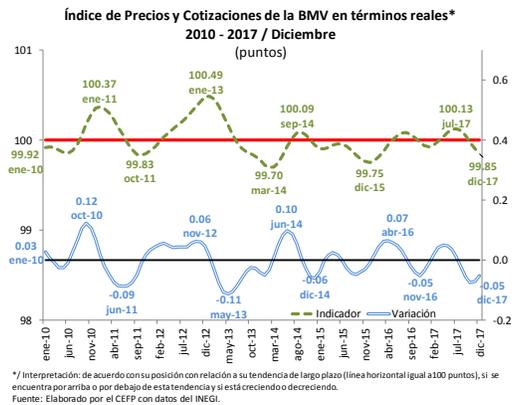
Resulta del producto del Tipo de Cambio Nominal por el cociente del Índice de Precios al Consumidor de EUA y el Índice de Precios al Consumidor de México (Tipo de Cambio Real Bilateral) y se expresa en pesos, a precios de 1990.

En diciembre de 2017, el **Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA** perdió fortaleza al instalarse en 99.17 puntos y aumentar 0.03 puntos, lo que constituyó su segundo aumento; aunque por séptima vez se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo.

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.

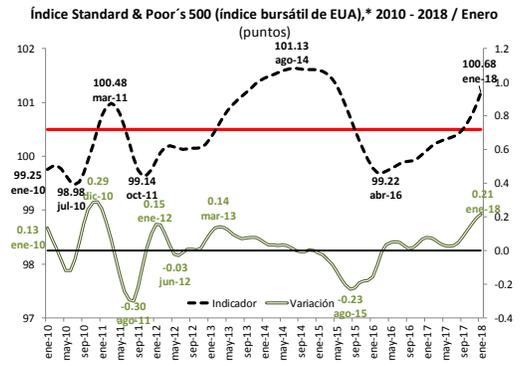
La TIIE se recuperó. En enero de 2018 tuvo un valor de 101.30 puntos y se redujo 0.04 puntos; con lo que acumuló 6 meses de reducciones consecutivas; empero, lleva dieciséis meses por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



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 enero de 2018 tuvo un valor de 100.68 puntos y se amplió 0.21 puntos; con lo que acumuló 22 meses de incrementos consecutivos y por cuarta vez sucesiva se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

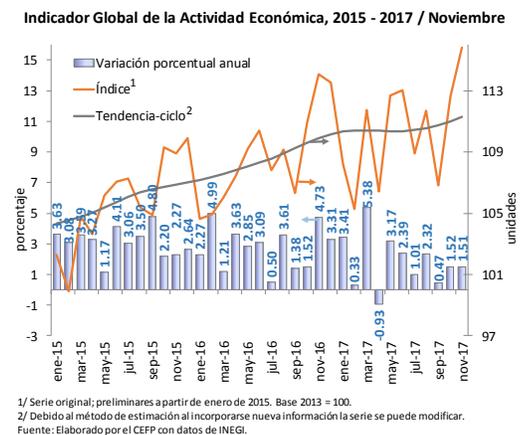


4. Consideraciones finales

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 el de la **Tasa de Desocupación Urbana**. Lo anterior pese al mejor desempeño de las Importaciones Totales.

Bajo este contexto, el comportamiento del IGAE, pareciera estar retomando su tendencia al alza. Empero, con cifras originales, entre enero y noviembre de 2017 la actividad económica presentó un incremento de 1.87 por ciento, cifra por debajo del 2.70 por ciento que se observó entre enero y noviembre de 2016. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE también redujo su dinamismo al exhibir una ampliación de 1.70 por ciento durante el lapso enero-noviembre de 2017, dato inferior al crecimiento de 2.37 por ciento que gozó durante los once meses atrás.



El **Indicador Adelantado** (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) elevó su dinamismo ante la mayor dinámica de la tendencia del empleo en las manufacturas, el del Indicador de Confianza Empresarial para invertir y el del Índice Standard &

Poor's 500 de Estados Unidos; a lo que se le sumo la mejora de la TIEE. Ello pese a la pérdida de fortaleza del Tipo de Cambio Real Bilateral y del deterioro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

En este entorno y según la Encuesta de Citibanamex¹ más reciente, se espera que la economía mexicana haya crecido 2.1 por ciento (promedio) en 2017, en tanto que el sector privado anticipó haya sido de 2.06 por ciento e INEGI estimó un 2.07 por ciento. Si bien se prevé que la economía continúe avanzando, dichas cifras implican una pérdida de dinamismo dado que en 2016 se había elevado 2.91 por ciento.

Para 2018 el promedio de las expectativas de Citibanamex fue de 2.2 por ciento y la del sector privado de 2.19 por ciento; si bien se anuncia que la economía mexicana continúe dinamizándose, lo hará marginalmente por arriba de lo que se espera para 2017.

En tanto que para 2019, el promedio de las expectativas de Citibanamex fue de 2.4 por ciento, mientras que la perspectiva del sector privado es de una ampliación de 2.35 por ciento. Así, se augura una mayor actividad productiva en dicho año, pero sin alcanzar la dinámica de 2016.

Encuesta Citibanamex			
Expectativas de Crecimiento Económico,			
2017 - 2019			
(variación porcentual real anual)			
Institución	Enero 22, 2018		
	2017	2018	2019
BAML	2.1	1.6	2.2
Banorte-IXE	2.1	2.5	1.8
Barclays	2.1	2.4	1.9
BBVA Bancomer	1.9	2.0	2.2
BNP-Paribas	2.0	1.5	2.5
BX+	2.1	2.2	2.5
Citibanamex	2.1	2.4	2.6
ClBanco	2.2	2.4	2.8
Credit Suisse	1.9	2.3	2.5
Finamex	2.2	1.8	2.5
Grupo Bursamétrica	2.0	2.3	1.8
HSBC	2.1	2.5	3.0
Invex	2.1	2.1	-
Itaú BBA	2.1	2.1	2.4
JP Morgan	2.0	2.2	2.8
MONEX	2.1	2.3	2.2
Multiva	2.0	2.0	-
Nomura	2.0	2.2	2.4
Pro Asset Management	2.0	2.1	2.1
Prognosis	2.1	2.3	2.4
Santander	2.3	2.4	2.5
Scotiabank	2.1	2.4	2.8
Thorne & Associates	2.0	2.1	2.3
UBS	2.2	2.2	2.6
Valmex	2.0	2.4	1.8
Vector	1.9	1.5	1.9
Promedio	2.1	2.2	2.4
Mediana	2.1	2.2	2.4
Dispersión	0.1	0.3	0.3
Anterior Promedio	2.1	2.2	-
Anterior Mediana	2.1	2.2	-
Máximo	2.3	2.5	3.0
Mínimo	1.9	1.5	1.77
Encuesta Banxico¹	2.06	2.19	2.35

1/ Encuesta de enero de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Nota Oportuna) y Banxico.

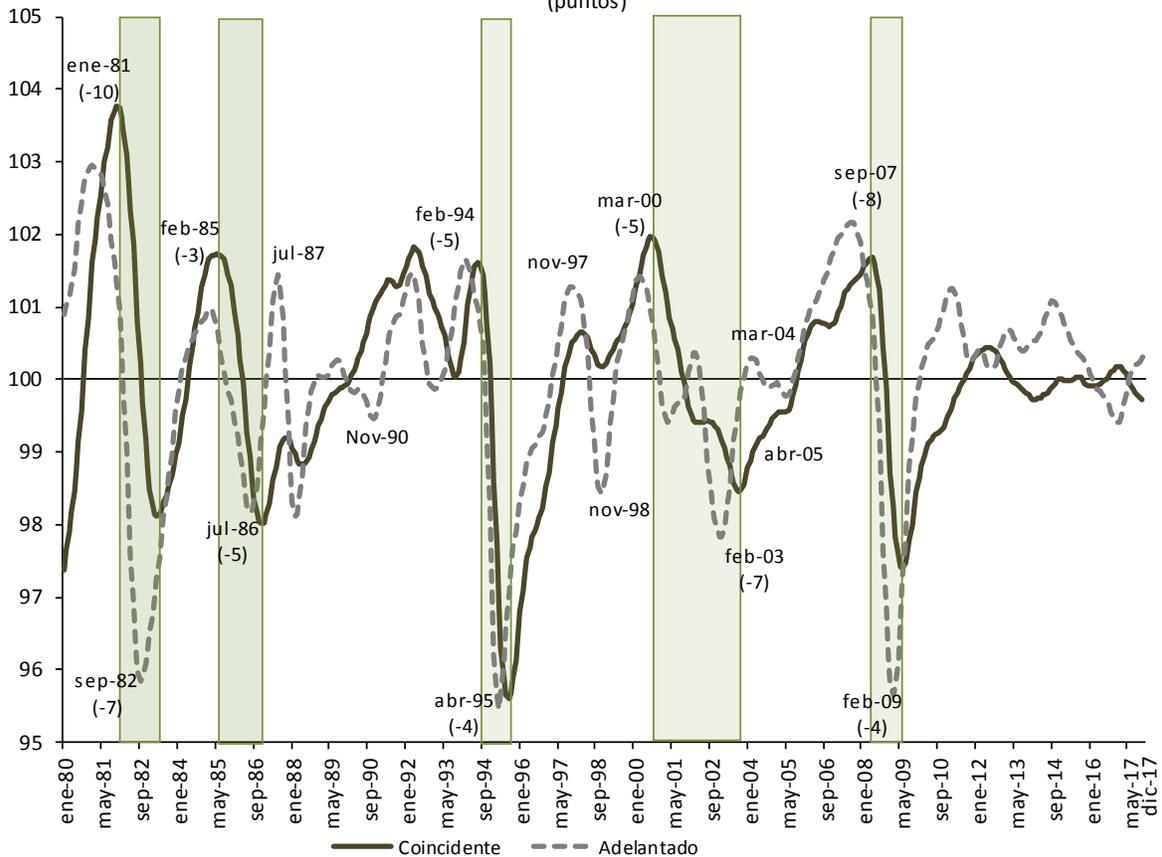
Por otra parte, es de señalar que la confianza empresarial y del consumidor, como indicadores complementarios del Sistema de Indicadores Cíclicos, han venido fortaleciéndose, lo que puede tener un impacto positivo sobre la actividad productiva. En el caso de la confianza empresarial lleva 12 meses elevándose y, en enero de 2018, presentó un valor de 100.96 puntos y un avance de 0.14 puntos; además, dicho indicador exhibió siete meses por encima de su tendencia de largo plazo. En cuanto a la confianza del consumidor, en diciembre de 2017, tuvo un dígito de 100.58 puntos y se elevó 0.07 puntos, lo que implicó su décima alza consecutiva; situándose por quinto mes sucesivo por arriba de su tendencia de largo plazo.

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

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	Nov-2017	Dic-2017	Ene-2018
Indicador Coincidente	100.18	100.17	100.14	100.08	100.01	99.94	99.88	99.82	99.77	99.74	99.72		
Indicador global de la actividad económica	100.28	100.20	100.11	100.00	99.90	99.80	99.71	99.63	99.57	99.53	99.50		
Indicador de la actividad industrial	100.02	99.96	99.89	99.78	99.67	99.54	99.41	99.28	99.15	99.03	98.91		
Índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor	100.69	100.57	100.44	100.31	100.17	100.02	99.90	99.79	99.71	99.64	99.57		
Asegurados trabajadores permanentes en el IMSS	100.15	100.17	100.18	100.19	100.20	100.21	100.21	100.20	100.19	100.16	100.13	100.10	100.10
Tasa de desocupación urbana	99.33	99.20	99.17	99.19	99.25	99.34	99.46	99.58	99.66	99.70	99.70	99.69	99.69
Importaciones totales	99.72	99.77	99.81	99.84	99.89	99.95	100.03	100.12	100.23	100.36	100.51	100.67	100.67
Indicador Adelantado	99.41	99.49	99.63	99.79	99.94	100.06	100.15	100.20	100.22	100.25	100.29	100.37	100.37
Tendencia del empleo en las manufacturas	100.26	100.40	100.56	100.66	100.68	100.61	100.46	100.28	100.13	100.05	100.05	100.05	100.16
Indicador de confianza empresarial: Momento adecuado para invertir	99.37	99.37	99.44	99.57	99.75	99.94	100.12	100.26	100.37	100.45	100.50	100.56	100.63
Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	99.93	99.95	99.99	100.04	100.08	100.12	100.13	100.10	100.05	99.97	99.90	99.85	99.85
Tipo de cambio real bilateral México - EUA	101.52	101.23	100.84	100.41	100.00	99.64	99.37	99.19	99.11	99.11	99.14	99.17	99.17
Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)	100.96	101.16	101.32	101.44	101.52	101.56	101.56	101.54	101.49	101.44	101.39	101.34	101.30
Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos)	99.61	99.68	99.74	99.78	99.81	99.84	99.87	99.91	99.99	100.11	100.27	100.46	100.68

Sistema de Indicadores Cíclicos, 1980 - 2017 / Diciembre
(puntos)



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 de INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de noviembre de 2017*, Comunicado de Prensa 60/18, 21 p. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/sic_cya/sic_cya2018_02.pdf [Consulta: 2 de febrero de 2018].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, 8 p., 29 de enero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo86260118.pdf> [Consulta: 6 de febrero de 2018].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p., 22 de enero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex220118.pdf> [Consulta: 6 de febrero de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero de 2018*, México, 34 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BA922A3FE-1943-9727-7B0D-43A2DB5FAF33%7D.pdf> [Consulta: 1 de febrero de 2018].