
Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos

becefp / 007 / 2018
Marzo 7, 2018

Indicador Adelantado mantiene 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.

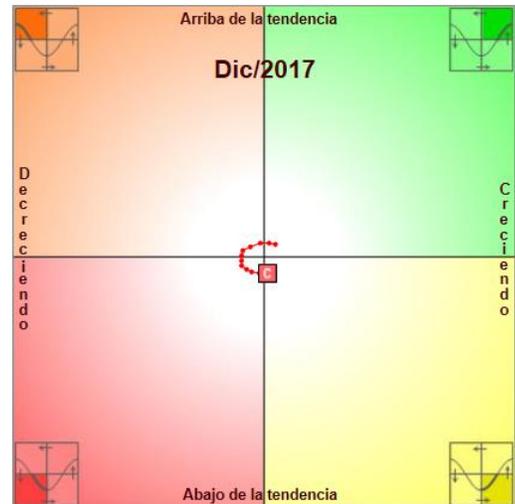
El **Indicador Coincidente** refleja el estado general de la economía; en su medición se incorpora la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor, los Asegurados Trabajadores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

2. Indicador Coincidente

Durante el último mes de 2017, el **Indicador Coincidente mejoró** al registrar un valor de 99.72 puntos y subir 0.01 puntos, su segunda alza consecutiva; no obstante, se ubicó por debajo de la línea de tendencia de largo plazo por séptima vez después de haber permanecido diez meses consecutivos por arriba de ésta. El resultado se originó de la evolución de sus componentes que se expone a continuación.

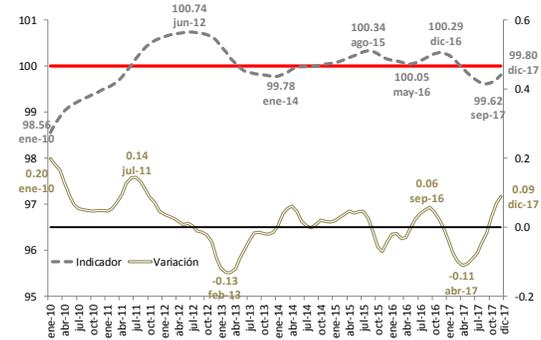


Fuente: INEGI.

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.

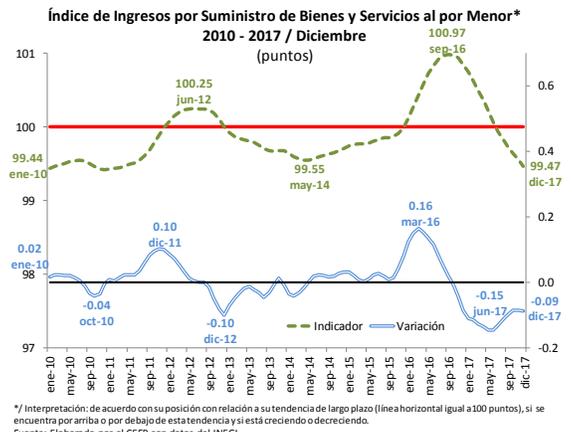
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),* 2010 - 2017 / Diciembre



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.

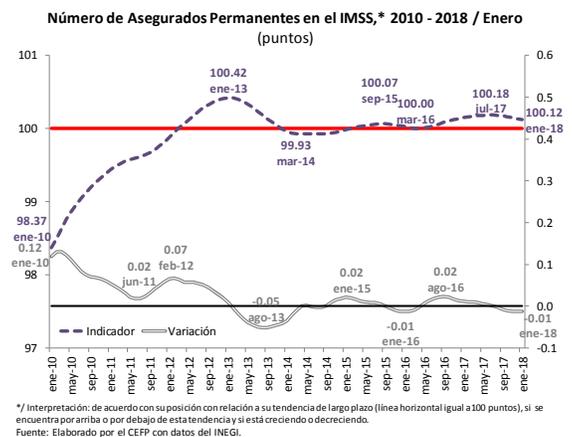
El Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor viene perdiendo fortaleza; en el último mes de 2017 poseyó una cuantía de 99.47 puntos y descendió 0.09 puntos, registrando quince meses de descensos sucesivos; además, acumuló seis periodos continuos por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.



2.4 Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS

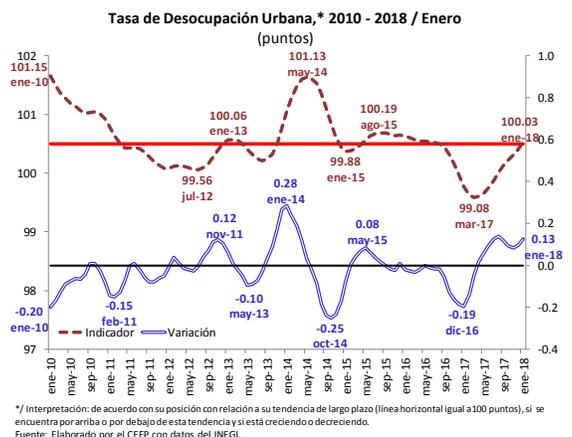
Es el número de personas del ámbito urbano y del campo de contratación permanente que prestan a los patrones un trabajo personal subordinado y que están inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); incluye a los asegurados no trabajadores (seguro facultativo, seguro de salud para la familia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

En el primer mes de 2018, el Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS se instaló en 100.12 puntos y bajó 0.01 puntos, con lo que acumuló seis caídas sucesivas. Empero, se ha establecido por 36 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



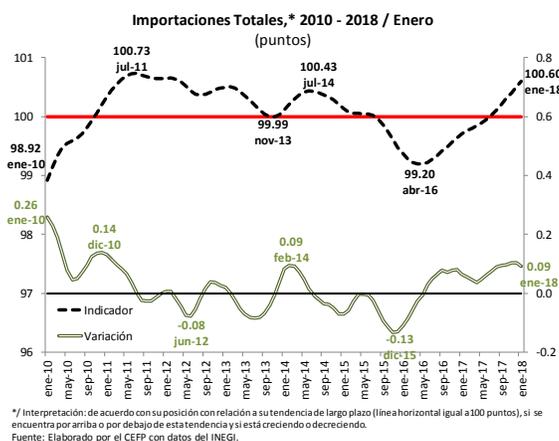
realizaron acciones concretas de búsqueda de trabajo en las ocho semanas anteriores al periodo de referencia, e intentaron ejercer alguna ocupación por su cuenta.

En enero de 2018, la **Tasa de Desocupación Urbana** se deterioró al asentarse en 100.03 puntos y escalar 0.13 puntos, con lo que acumuló diez alzas consecutivas. Así, se situó por primera vez por arriba 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.

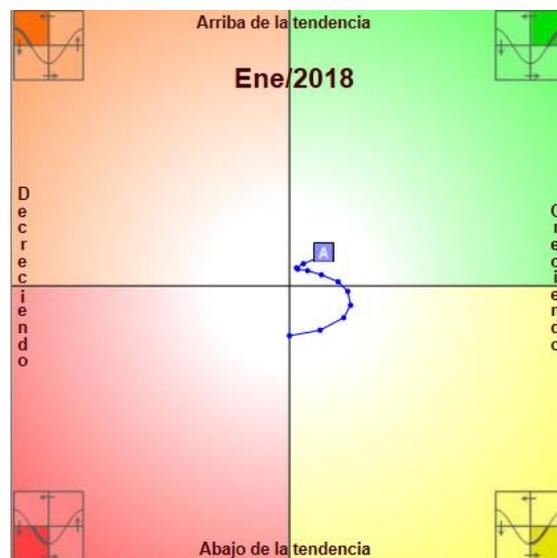
En enero de 2018, la **Importaciones Totales** mejoraron al registrar **100.60 puntos** y **trepar 0.09 puntos**; con lo que lleva 20 alzas continuas. Se asentó por séptima vez por arriba de su tendencia de largo plazo.



3. Indicador Adelantado

En enero de 2018, el **Indicador Adelantado** se elevó por doceava vez, se ubicó en **100.41 puntos** y **aumentó 0.08 puntos**; además, se colocó por octavo 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.



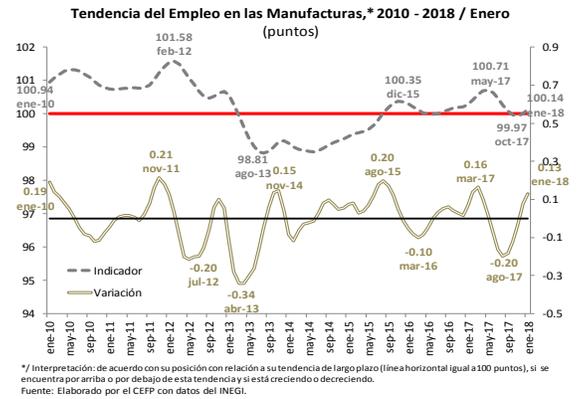
Fuente: INEGI.

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.

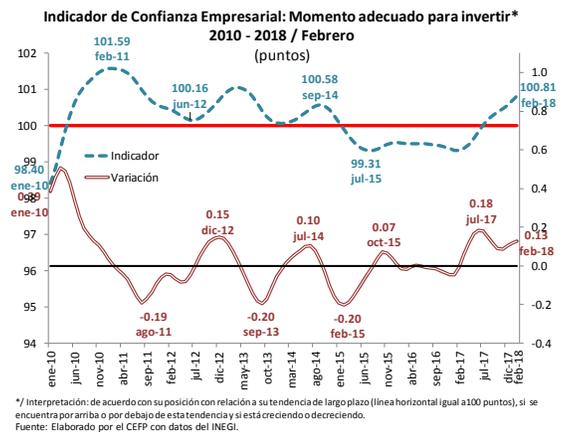
La tendencia del empleo en las manufacturas ha venido mejorando; en enero de 2018 se dispuso en 100.14 puntos y se elevó 0.13 puntos, acumulando dos alzas sucesivas y terminó por arriba de su tendencia de largo plazo por segunda ocasión.



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.

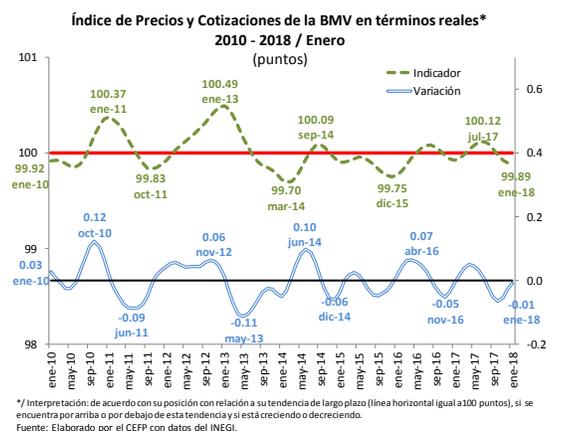
El Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir continuó mejorando. En el segundo mes de 2018 tuvo un valor de 100.81 puntos y se amplió 0.13 puntos; con lo que acumuló 12 meses de ampliaciones consecutivas y por octava vez se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo 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

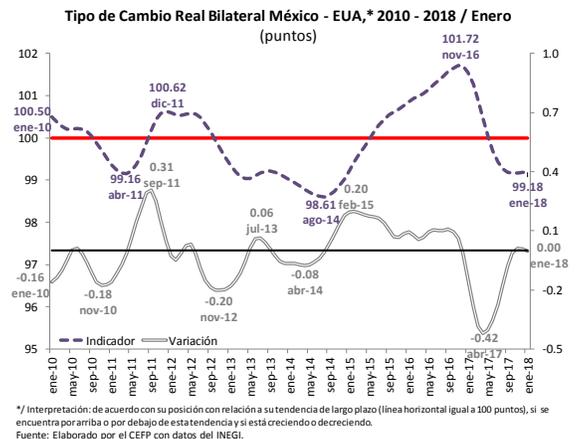


Mexicana de Valores en términos reales continuó reduciendo su desempeño; en el primer mes de 2018 poseyó una cuantía de 99.89 puntos y descendió 0.01 puntos, registrando su sexta reducción sucesiva; por lo que se encontró por cuarta vez por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.

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.

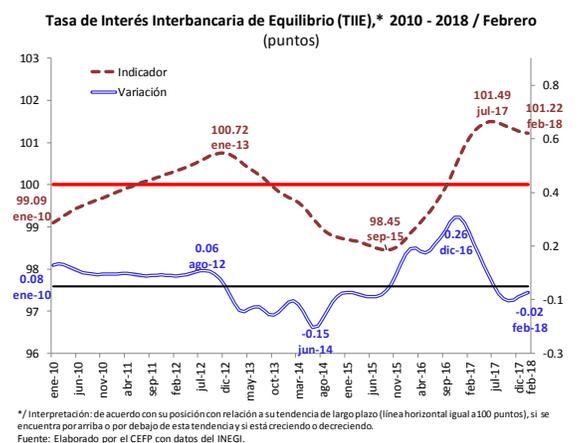
En enero de 2018, el **Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA** se fortaleció al instalarse en 99.18 puntos y disminuir 0.004 puntos, después de que había aumentado dos veces consecutivas; aunque por octava vez se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo.



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 febrero de 2018 tuvo un valor de 101.22 puntos y se redujo 0.02 puntos; con lo que acumuló 7 meses de reducciones consecutivas; empero, lleva diecisiete meses por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



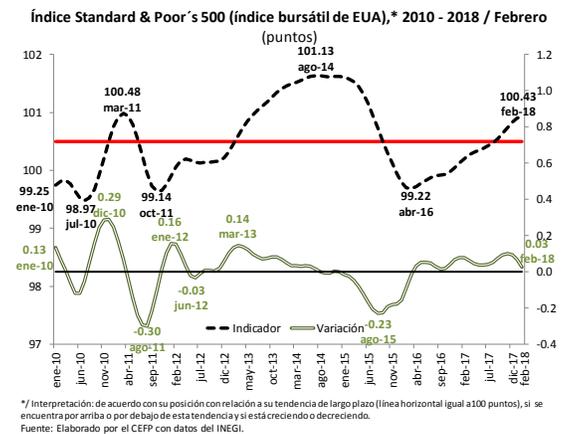
3.6 Índice Standard & Poor's 500 (Índice Bursátil de EUA)

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 por ciento de las acciones de EUA.

El **Índice Standard & Poor's 500** continuó fortaleciéndose. En febrero de 2018 tuvo un valor de 100.43 puntos y se amplió 0.03 puntos; con lo que acumuló 23 meses de incrementos consecutivos y por sexta vez sucesiva se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

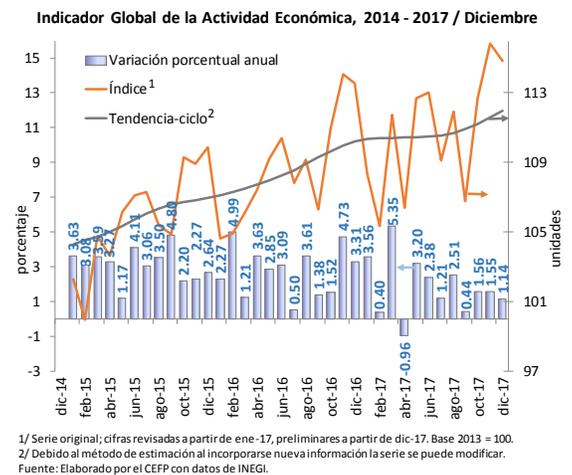
4. Consideraciones finales

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos tuvieron resultados positivos.



El **Indicador Coincidente** (que refleja el estado general de la economía mexicana) se recuperó como resultado, en parte, la expansión de las Importaciones Totales, del recobro de la dinámica tanto del IGAE, como el de la tendencia de la actividad industrial; en tanto que perdió fortaleza el desempeño del número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS y por el deterioro de los Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor y el de la **Tasa de Desocupación Urbana**.

Bajo este contexto, el comportamiento del IGAE, pareciera estar retomando su tendencia al alza. Empero, con cifras originales, entre enero y diciembre de 2017 la actividad económica presentó un incremento de 1.86 por ciento, cifra por debajo del 2.75 por ciento que se observó entre enero y diciembre de 2016. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE también redujo su dinamismo al exhibir una ampliación de 2.02 por ciento durante el lapso enero-diciembre de 2017, dato inferior al crecimiento de 2.65 por ciento observado durante los doce meses de 2016.



El **Indicador Adelantado** (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) elevó su dinamismo asociado a la tendencia positiva del empleo en las manufacturas, el del Indicador de Confianza Empresarial para invertir, el del Índice Standard & Poor's 500 de Estados Unidos y el Tipo de Cambio Real Bilateral; a lo que se le sumo la recuperación de la TIIE. Ello pese al deterioro del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

En este entorno y según la Encuesta de Citibanamex¹ más reciente, el promedio de las expectativas de crecimiento para la economía mexicana en 2018 es de 2.2 por ciento (igual que en su encuesta de enero) y la del sector privado es de 2.28 por ciento (2.19% un mes atrás); así, se anuncia que la economía nacional continúe dinamizándose y lo hará por arriba de lo que se observó en 2017 (2.04%) pero sin alcanzar el registrado en 2016 (2.91%).

En tanto que para 2019, el promedio de las expectativas de Citibanamex fue de 2.4 por ciento (mismo valor en enero), mientras que la perspectiva del sector privado es de una ampliación de 2.36 por ciento (2.35% en el primer mes). Así, se augura una mayor actividad productiva en dicho año, pero sin alcanzar la dinámica de 2016.

Por otra parte, es de señalar que la confianza empresarial, como indicador complementario del Sistema de Indicadores Cíclicos, ha venido fortaleciéndose, lo que puede tener un impacto positivo sobre la actividad productiva. La confianza empresarial lleva 13 meses elevándose y, en febrero de 2018, presentó un valor de 101.0 puntos y un avance de 0.14 puntos; además, dicho indicador exhibió ocho meses por encima de su tendencia de largo plazo.

| Encuesta Citibanamex | | | | |
|---|----------------|-------------|------------------|-------------|
| Expectativas de Crecimiento Económico, 2018 - 2019 | | | | |
| (variación porcentual real anual) | | | | |
| Institución | Enero 22, 2018 | | Febrero 20, 2018 | |
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| BAML | 1.6 | 2.2 | 2.0 | 2.0 |
| Banorte-IXE | 2.5 | 1.8 | 2.5 | 1.8 |
| Barclays | 2.4 | 1.9 | 2.4 | 1.9 |
| BBVA Bancomer | 2.0 | 2.2 | 2.0 | 2.2 |
| BNP-Paribas | 1.5 | 2.5 | 1.5 | 3.0 |
| BX+ | 2.2 | 2.5 | 2.2 | 2.5 |
| Citibanamex | 2.4 | 2.6 | 2.3 | 2.6 |
| CI Banco | 2.4 | 2.8 | 2.4 | 2.8 |
| Finamex | 1.8 | 2.5 | 1.8 | 2.5 |
| Grupo Bursamétrica | 2.3 | 1.8 | 2.3 | 1.8 |
| HSBC | 2.5 | 3.0 | 2.5 | 3.0 |
| Invex | 2.1 | - | 2.1 | 2.3 |
| JP Morgan | 2.2 | 2.8 | 2.4 | 2.8 |
| MONEX | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.2 |
| Multiva | 2.0 | - | 2.0 | 2.2 |
| Nomura | 2.2 | 2.4 | 2.2 | 2.4 |
| Pro Asset Management | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.2 |
| Prognosis | 2.3 | 2.4 | 2.3 | 2.5 |
| Santander | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.5 |
| Scotiabank | 2.4 | 2.8 | 2.4 | 2.8 |
| Thorne & Associates | 2.1 | 2.3 | 2.3 | 2.5 |
| UBS | 2.2 | 2.6 | 2.2 | 2.6 |
| Valmex | 2.4 | 1.8 | 2.4 | 2.8 |
| Vector | 1.5 | 1.9 | 1.5 | 1.9 |
| Promedio | 2.2 | 2.4 | 2.2 | 2.4 |
| Mediana | 2.2 | 2.4 | 2.3 | 2.5 |
| Dispersión | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| Máximo | 2.5 | 3.0 | 2.5 | 3.0 |
| Mínimo | 1.5 | 1.77 | 1.50 | 1.80 |
| Encuesta Banxico¹ | 2.19 | 2.35 | 2.28 | 2.36 |

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

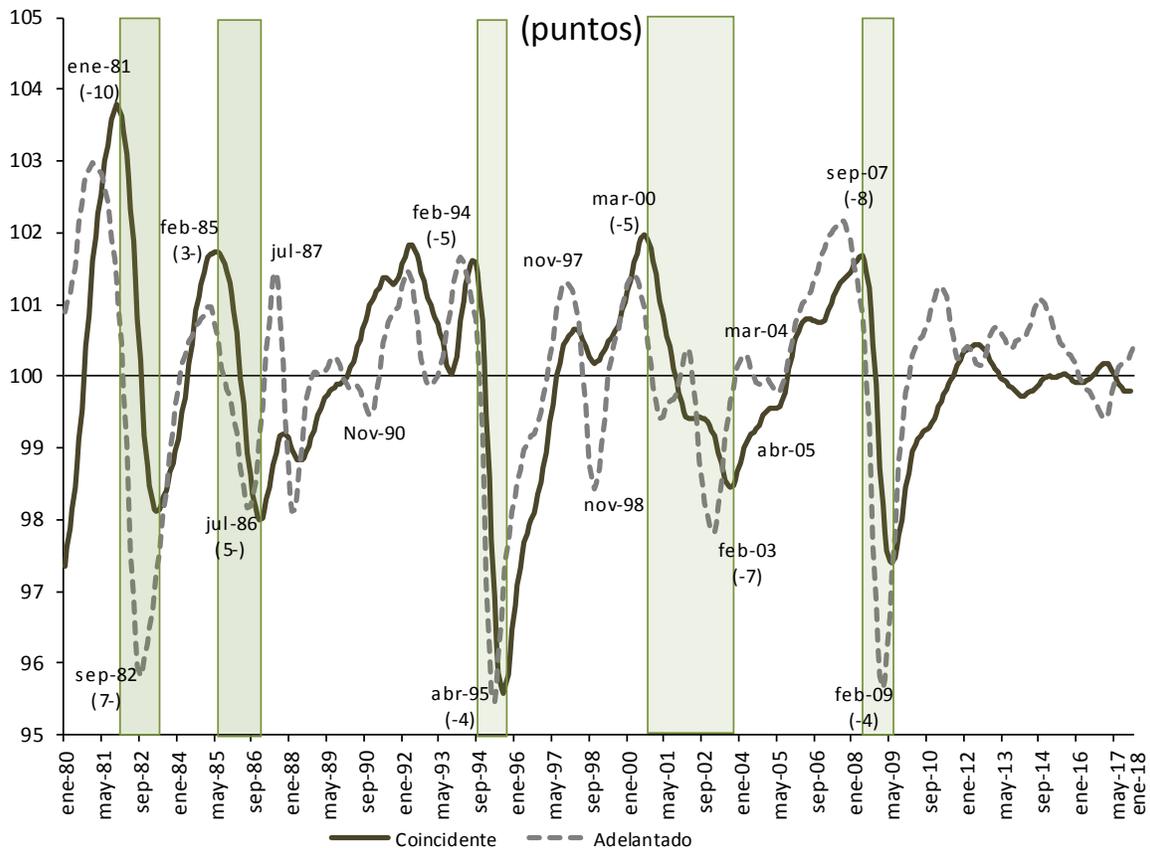
Empero, la confianza del consumidor, también indicador complementario del sistema, ha venido perdiendo fortaleza; en enero de 2018, se situó en 100.23 puntos y bajó 0.12 puntos, lo que implicó su segunda disminución consecutiva; no obstante, se situó por sexto mes sucesivo por arriba de su tendencia de largo plazo. En este punto es de señalar que el consumo privado continuó aumentando (53 meses de incrementos consecutivos) y mantiene su tendencia al alza; sin embargo, entre enero y noviembre de 2017 redujo su dinamismo al avanzar 3.15 por ciento (4.13% mismo periodo de 2016). Es de recordar que uno de los principales motores del crecimiento económico nacional es la demanda interna y, dentro de esta, se encuentra el consumo privado.

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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 | 100.16 | |
| 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 | |
| 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 | |
| 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 - 2018 / Enero



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 diciembre de 2017*, Comunicado de Prensa 120/18, 21 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2018/sic_cya/sic_cya2018_03.pdf [Consulta: 2 de marzo de 2018].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 4 p. 20 de febrero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200218.pdf> [Consulta: 21 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: 22 de enero de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2018*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B636B1384-BDE5-A3E6-B034-C7FB1CC9A7C4%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo de 2018].