

## Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos

7 de mayo de 2018

### Indicador Adelantado se reduce y proyecta menor fortaleza económica

#### Introducción

Con la finalidad de proporcionar información oportuna sobre el comportamiento de la economía mexicana y la evolución de sus ciclos, 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.

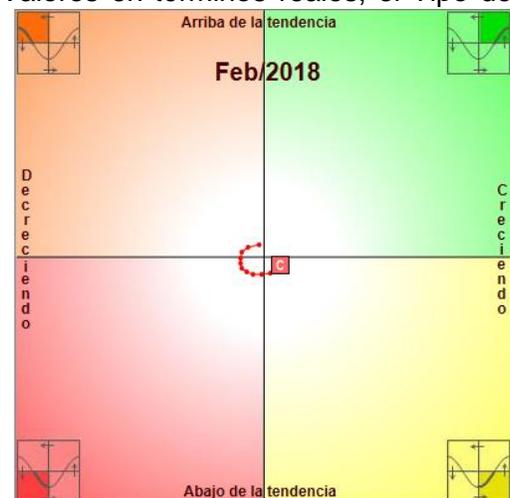
El **Indicador Coincidente** refleja el estado general de la economía; en su medición se incorpora la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor, los Asegurados Trabajadores 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 segundo mes de 2018, el **indicador (que refleja el estado general de la economía mexicana) mejoró** al registrar un valor de 99.91 puntos y aumentar 0.05 puntos, su cuarta alza



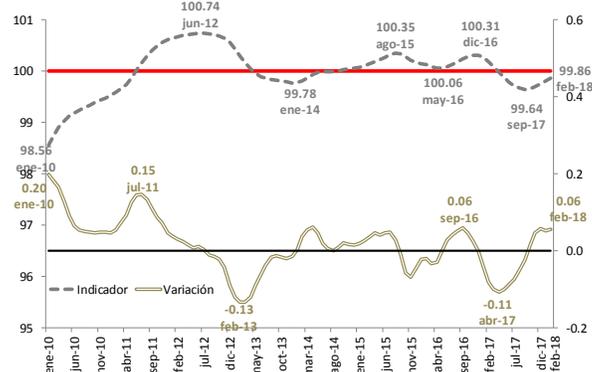
Fuente: INEGI.

consecutiva; no obstante, lleva diez meses por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

## 2.1 Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)<sup>1</sup>

El **IGAE**, como componente del **Indicador Coincidente**, continuó con una mejora al ostentar un dígito de 99.86 puntos y elevarse 0.06 puntos; esto significó su quinta ampliación sucesiva; empero, aún se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo por onceavo periodo sucesivo.

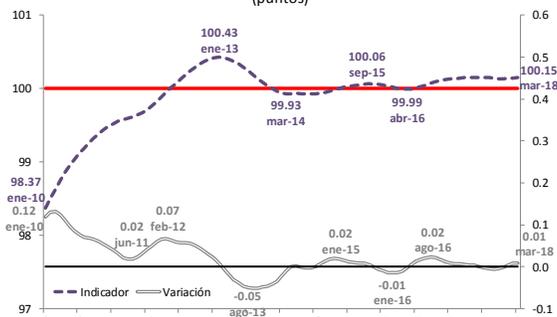
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)\* 2010 - 2018 / Febrero



## 2.4 Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS<sup>4</sup>

En el tercer mes de 2018, el **Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS se instaló en 100.15 puntos y se elevó 0.01 puntos**, con lo que acumuló tres alzas sucesivas. Conjuntamente, se ha establecido por 23 meses sucesivos por arriba de su tendencia de largo plazo.

Número de Asegurados Permanentes en el IMSS,\* 2010 - 2018 / Marzo

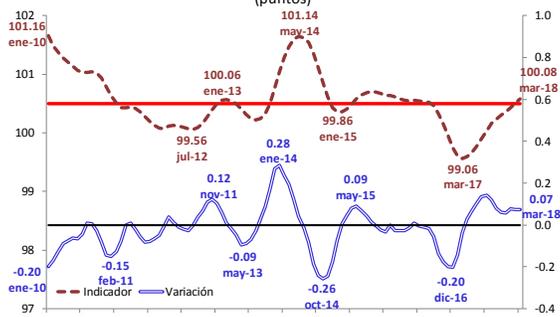


\* Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

## 2.5 Tasa de Desocupación Urbana<sup>5</sup>

En enero de 2018, la **Tasa de Desocupación Urbana se deterioró al asentarse en 100.08 puntos y escalar 0.07 puntos**, con lo que acumuló 12 alzas consecutivas. Así, se situó por segunda vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

Tasa de Desocupación Urbana,\* 2010 - 2018 / Marzo

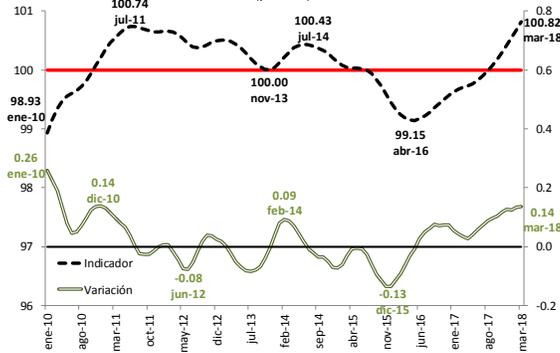


\* Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

## 2.6 Importaciones Totales<sup>6</sup>

En marzo de 2018, la **Importaciones Totales mejoraron al registrar 100.82 puntos y trepar 0.14 puntos**; con lo que lleva 22 alzas continuas. Se asentó por séptima vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

Importaciones Totales,\* 2010 - 2018 / Marzo



\* 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.

<sup>4</sup> 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).

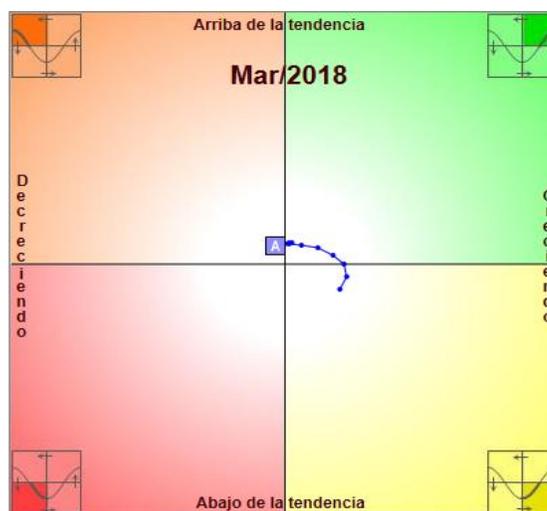
<sup>5</sup> Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo; comprende a todas las personas de 15 años o más que, en la semana de referencia de la encuesta, se encontraban sin empleo asalariado o por su cuenta (o trabajaron menos de 1 hora 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.

<sup>6</sup> 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.

### 3. Indicador Adelantado

En marzo de 2018, el **Indicador Adelantado** bajó por segunda vez, se ubicó en 100.25 puntos y se redujo 0.02 puntos; no obstante, se colocó por décimo mes sucesivo por encima de su tendencia de largo plazo.

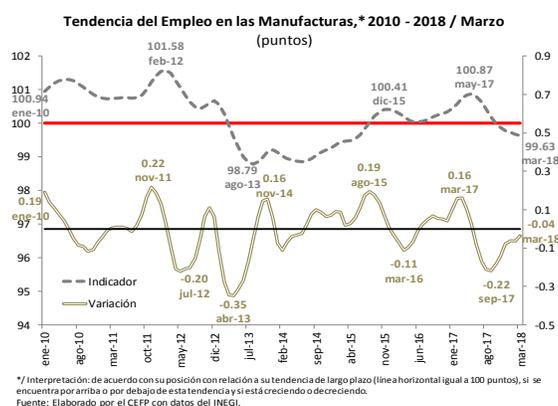
Cabe recordar que el indicador anticipa la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente en los puntos de giro (picos y valles); lo que permite prever la posible senda del estado general de la economía.



Fuente: INEGI.

#### 3.1 Tendencia del Empleo en las Manufacturas<sup>7</sup>

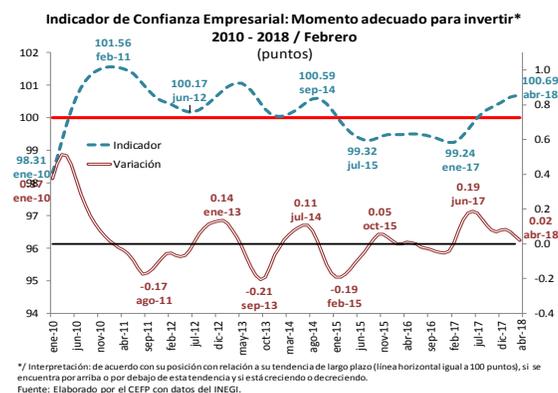
La **tendencia del empleo en las manufacturas continuó su deterioro**; en marzo de 2018 se dispuso en 99.63 puntos y se redujo 0.04 puntos, acumulando 10 disminuciones sucesivas; asimismo, terminó por abajo de su tendencia de largo plazo por quinta ocasión.



\* 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.

#### 3.2 Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir<sup>8</sup>

El **Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir continuó mejorando**. En el cuarto mes de 2018 tuvo un valor de 100.69 puntos y se amplió 0.02 puntos; con lo que acumuló 15 meses de ampliaciones consecutivas y por novena vez se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



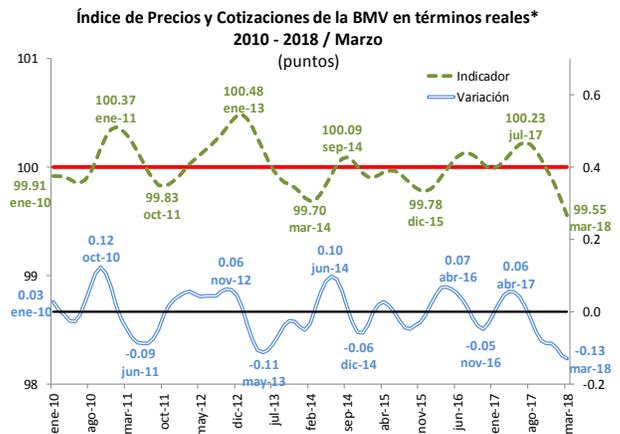
\* Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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.

### 3.3 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores<sup>9</sup>

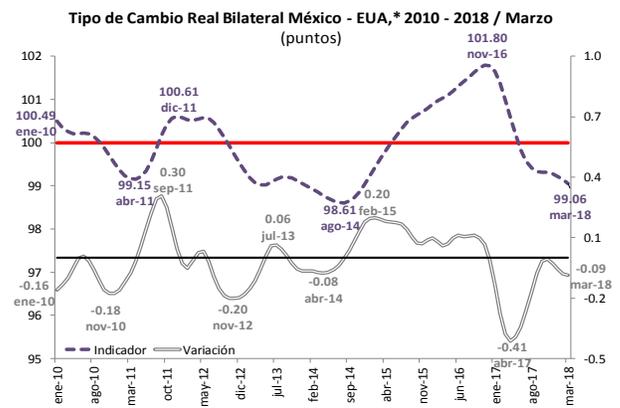
El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales continuó reduciendo su desempeño; en el tercer mes de 2018 poseyó una cuantía de 99.55 puntos y descendió 0.13 puntos, registrando su octava reducción sucesiva; por lo que se encontró por quinta vez por abajo de su 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.

### 3.4 Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA<sup>10</sup>

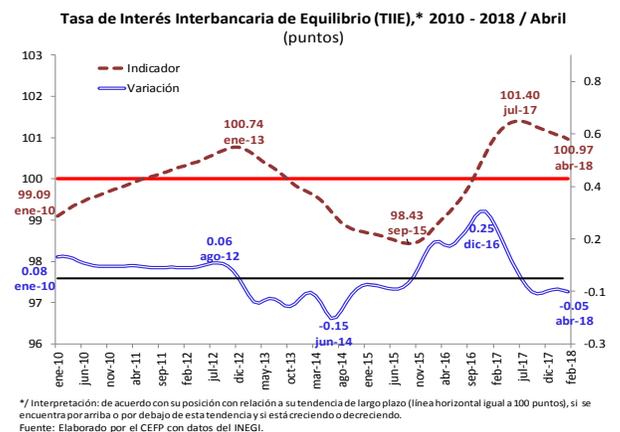
En marzo de 2018, el Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA se fortaleció al instalarse en 99.06 puntos y disminuir 0.09 puntos, lo que implicó 16 reducciones consecutivas y por décima vez se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo.



\*/ 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)<sup>11</sup>

La TIIE se recuperó. En abril de 2018 tuvo un valor de 100.97 puntos y se redujo 0.05 puntos; con lo que acumuló 10 meses de descensos consecutivos; empero, lleva diecinueve meses 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.

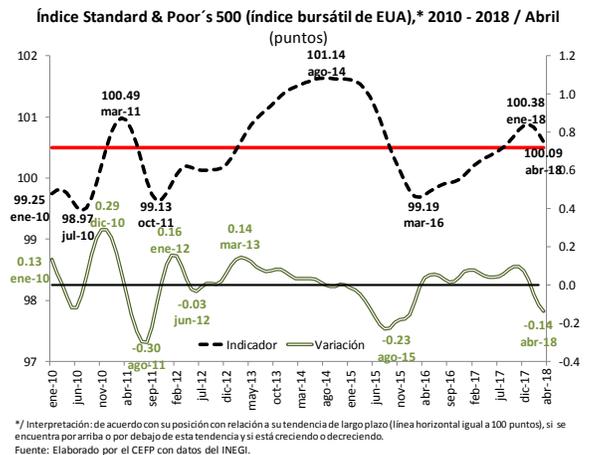
<sup>9</sup> Indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto y se calcula en función de las variaciones de precios de una selección de acciones (muestra balanceada ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores), el cual es deflactado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor para obtenerlo en términos reales.

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> 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.

### 3.6 Índice Standard & Poor's 500 (Índice Bursátil de EUA)<sup>12</sup>

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.

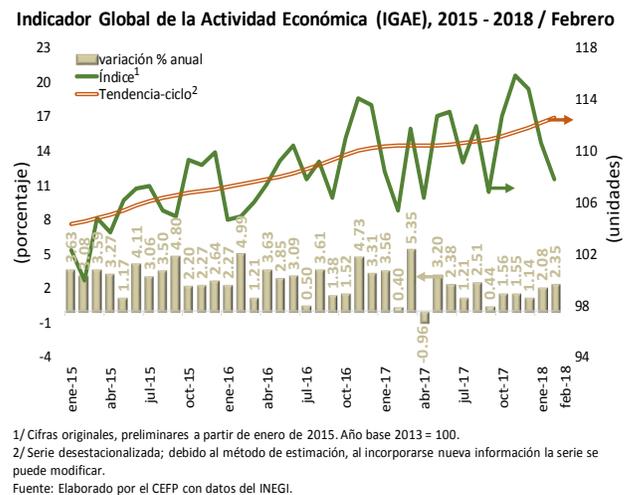


### 4. Consideraciones finales

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos tuvieron resultados diferenciados.

El **Indicador Coincidente** (que refleja el estado general de la economía mexicana) se recuperó como resultado, en parte, de la expansión de las importaciones totales y por la mayor fortaleza del desempeño del número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS; así como por el recobro de la dinámica tanto del IGAE, el de la tendencia de la actividad industrial y el de los ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor; ello pese al deterioro de la tasa de desocupación urbana.

Bajo este contexto, el IGAE mantiene una tendencia al alza. Así, con cifras originales, entre enero y febrero de 2018, la actividad económica presentó un incremento de 2.22 por ciento, cifra por arriba del 1.97 por ciento que se observó entre enero y febrero de 2017. Empero, con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE redujo su dinamismo al exhibir una ampliación de 0.14 por ciento durante el primer bimestre de 2018, dato inferior al crecimiento de 1.32 por ciento que gozó durante el bimestre inmediato anterior.



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

<sup>12</sup> 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.

En este entorno y según la Encuesta de Citibanamex<sup>13</sup> 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 2.21 por ciento (2.19% en enero)<sup>14</sup>; 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 2.3 por ciento (inferior al 2.4% de enero), mientras que la perspectiva del sector privado es de una ampliación de 2.29 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 15 meses elevándose y, en abril de 2018, presentó un valor de 100.79 puntos y un avance de 0.03 puntos; además, dicho indicador exhibió diez meses por encima de su tendencia de largo plazo.

Empero, la confianza del consumidor, también indicador complementario del sistema, ha venido perdiendo fortaleza; en marzo de 2018, tuvo un dígito de 99.80 puntos y bajó 0.15 puntos, lo que implicó su quinta disminución consecutiva; asimismo, se situó por segundo mes sucesivo por abajo de su tendencia de largo plazo. En este punto es de señalar que el consumo privado continuó aumentando (55 meses de incrementos consecutivos) y mantiene su tendencia al alza; sin embargo, en enero de 2018 redujo su dinamismo al avanzar 3.22 por ciento (3.70% mismo periodo de 2017). 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.

<b>Encuesta Citibanamex</b>				
<b>Expectativas de Crecimiento Económico, 2018 - 2019</b>				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Abril 20, 2018	
	2018	2019	2018	2019
BAML	1.6	2.2	2.0	2.0
Banorte	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	1.9
CI Banco	2.4	2.8	2.4	2.8
Finamex	1.8	2.5	1.8	1.8
Grupo Bursamétrica	2.3	1.8	2.3	1.8
HSBC	2.5	3.0	2.5	2.7
Invex	2.1	-	2.1	2.3
JP Morgan	2.2	2.8	2.2	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	2.2	2.4
UBS	2.2	2.6	2.2	2.0
Valmex	2.4	1.8	2.4	2.5
<b>Promedio</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>
Mediana	2.2	2.4	2.2	2.3
Dispersión	0.3	0.3	0.2	0.4
Máximo	2.5	3.0	2.5	3.0
Mínimo	1.5	1.77	1.5	1.8
<b>Encuesta Banxico<sup>1</sup></b>	<b>2.19</b>	<b>2.35</b>	<b>2.21</b>	<b>2.29</b>

1/ Encuesta de enero y abril de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex (Nota Oportuna) y Banxico.

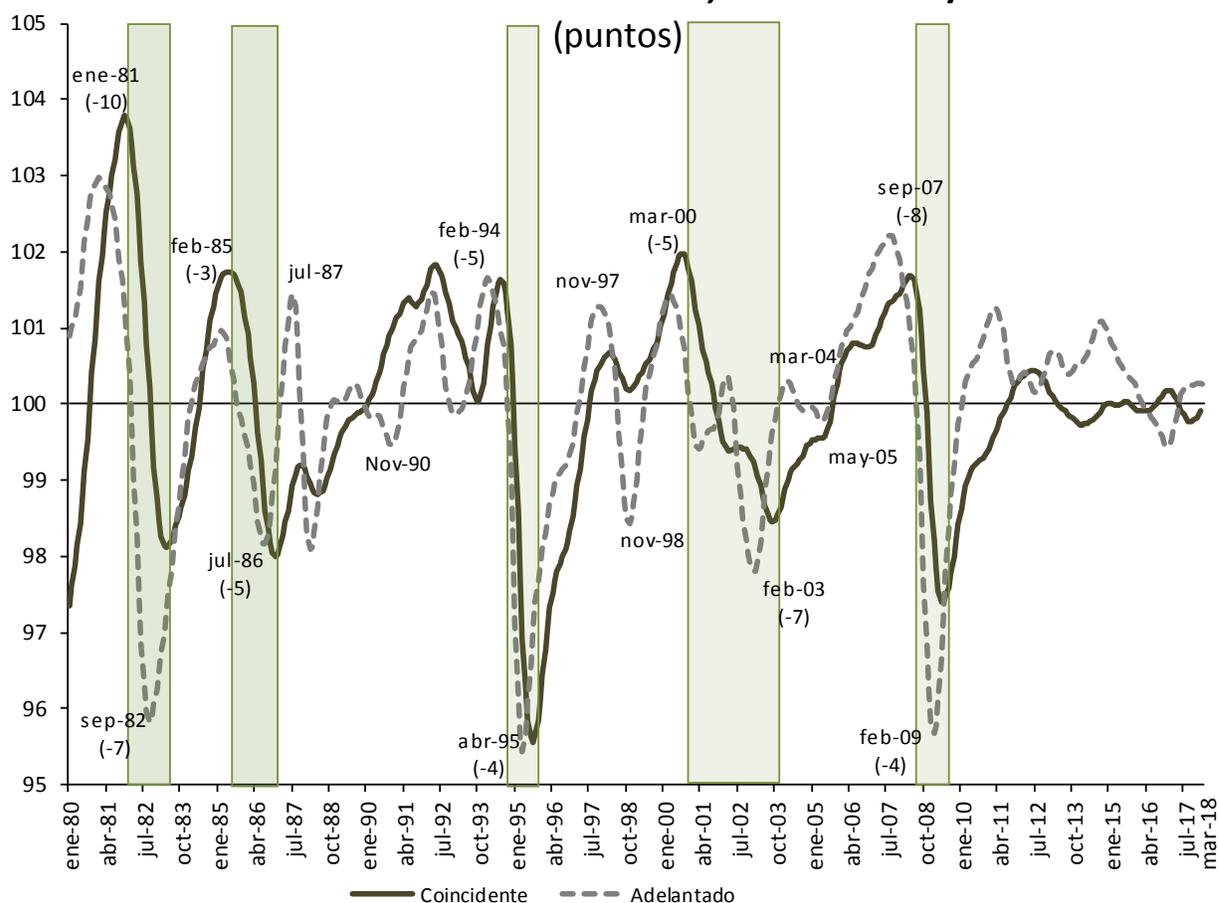
<sup>13</sup> Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*.

<sup>14</sup> Banxico, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

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	Mar-2017	Abr-2017	May-2017	Jun-2017	Jul-2017	Ago-2017	Sep-2017	Oct-2017	Nov-2017	Dic-2017	Ene-2018	Feb-2018	Mar-2018
<b>Indicador Coincidente</b>	100.12	100.06	99.99	99.92	99.86	99.81	99.78	99.77	99.79	99.82	99.86	99.91	
Indicador global de la actividad económica	100.08	99.98	99.88	99.79	99.71	99.66	99.64	99.65	99.70	99.76	99.81	99.86	
Indicador de la actividad industrial	99.80	99.68	99.57	99.47	99.37	99.31	99.27	99.28	99.34	99.44	99.57	99.70	
Índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor	100.53	100.39	100.24	100.09	99.95	99.84	99.74	99.67	99.62	99.58	99.57	99.58	
Asegurados trabajadores permanentes en el IMSS	100.14	100.15	100.15	100.15	100.16	100.15	100.15	100.14	100.14	100.13	100.14	100.15	100.15
Tasa de desocupación urbana	99.06	99.09	99.16	99.26	99.40	99.54	99.66	99.74	99.80	99.85	99.93	100.00	100.08
Importaciones totales	99.70	99.73	99.77	99.83	99.90	99.99	100.08	100.18	100.30	100.43	100.55	100.69	100.82
<b>Indicador Adelantado</b>	99.68	99.84	99.99	100.12	100.21	100.25	100.26	100.26	100.26	100.27	100.28	100.27	100.25
Tendencia del empleo en las manufacturas	100.75	100.85	100.87	100.80	100.63	100.41	100.20	100.01	99.87	99.79	99.73	99.66	99.63
Indicador de confianza empresarial: Momento adecuado para invertir	99.32	99.46	99.63	99.82	100.00	100.14	100.25	100.33	100.40	100.48	100.56	100.63	100.67
Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	100.06	100.12	100.17	100.21	100.23	100.21	100.16	100.08	99.99	99.90	99.80	99.68	99.55
Tipo de cambio real bilateral México - EUA	100.99	100.58	100.18	99.84	99.57	99.41	99.33	99.31	99.31	99.28	99.22	99.14	99.06
Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE)	101.19	101.30	101.37	101.40	101.40	101.37	101.32	101.26	101.20	101.15	101.11	101.07	101.02
Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos)	99.77	99.82	99.86	99.90	99.95	100.01	100.09	100.19	100.28	100.36	100.38	100.33	100.23

## Sistema de Indicadores Cíclicos, 1980 - 2018 / Marzo



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 a precede 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 CEFPI con datos de INEGI.

## Fuentes de información:

INEGI, *Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de febrero de 2018*, Comunicado de Prensa 197/18, 21 p. Disponible en Internet: [http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/sic\\_cya/sic\\_cya2018\\_05.pdf](http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/sic_cya/sic_cya2018_05.pdf) [Consulta: 3 de mayo de 2018].

Citibanamex, *Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*, 4 p. 20 de abril de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200418.pdf> [Consulta: 4 de mayo 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: abril de 2018*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BE0BCC4E6-9FA6-CBDA-47F7-C4FF8C32C036%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2018].



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas