

Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos

4 de septiembre de 2018

Indicador Adelantado se eleva y proyecta siga creciendo la economía

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.

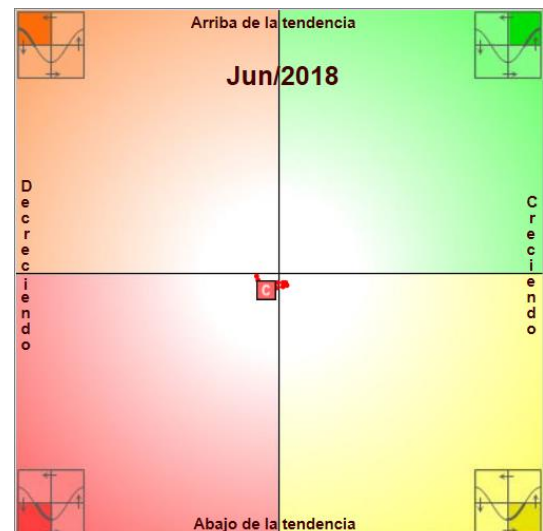
El **Indicador Coincidente** refleja el estado general de la economía; en su medición se incorpora la información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor, los Asegurados Trabajadores 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 sexto mes de 2018, el **indicador (que refleja el estado general de la economía mexicana) se deterioró** al registrar un valor de 99.80 puntos y disminuir 0.04 puntos, su



cuarta reducción consecutiva después de cuatro alzas sucesivas; además, lleva trece meses por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

2.1 Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)¹

El IGAE, como componente del Indicador Coincidente, continuó deteriorándose al ostentar un dígito de 99.59 puntos y disminuir 0.09 puntos; esto significó su quinta contracción sucesiva; además, aún se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo por 14 periodos sucesivos.

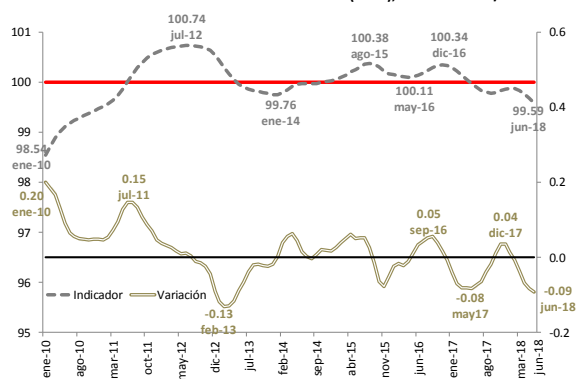
2.2 Indicador de la Actividad Industrial²

El Indicador de la Actividad Industrial se deterioró. En junio de 2018 tuvo un valor de 99.60 puntos y bajó 0.01 puntos, su tercera disminución luego de seis alzas consecutivas; asimismo, lleva 17 periodos por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

2.3 Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor³

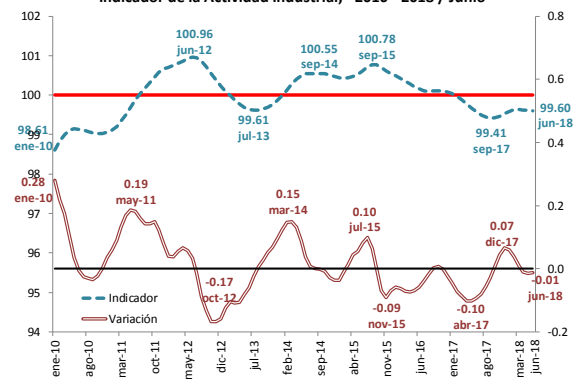
El Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor mejoró después de venir perdiendo fortaleza; en el sexto mes de 2018, poseyó una cuantía de 99.84 puntos y ascendió 0.01 puntos, registrando su sexta alza después de tener 14 meses de descensos sucesivos; no obstante, acumuló doce periodos continuos por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE),* 2010 - 2018 / Junio



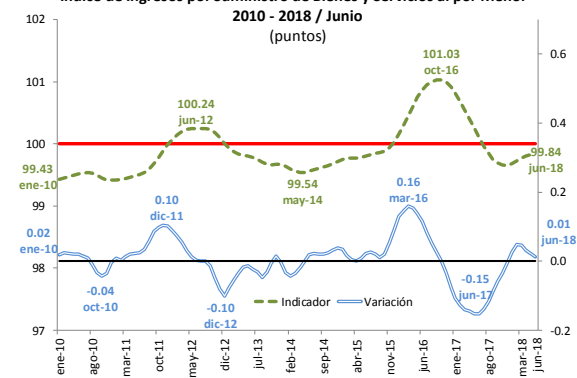
* Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de la Actividad Industrial,* 2010 - 2018 / Junio



* 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.

Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor*



* 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.

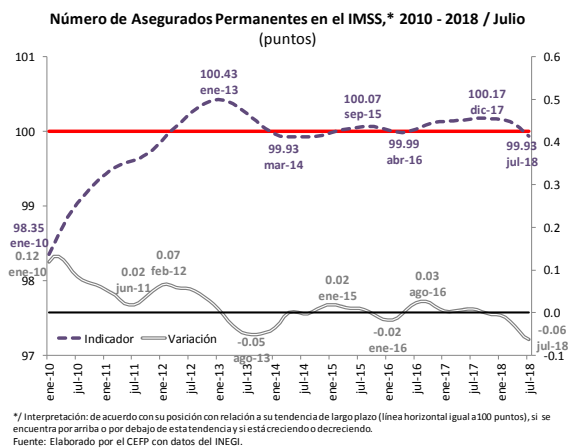
¹ Muestra la evolución mensual de la actividad económica del país y sus resultados pueden diferir con los del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral debido a que no incluye a todas las actividades económicas cubiertas por el PIB; además, incorpora información preliminar sujeta a revisión por parte de las empresas y organismos públicos y privados.

² 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.

³ 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.

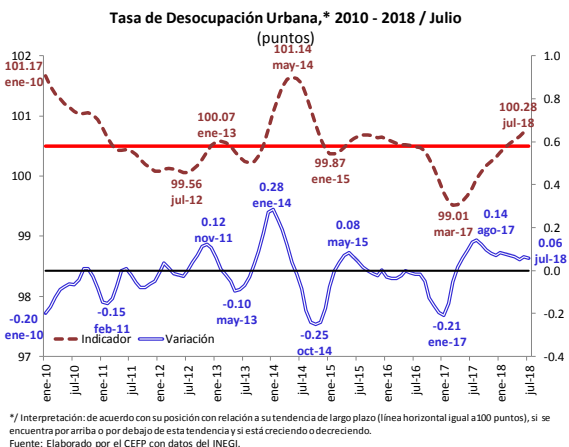
2.4 Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS⁴

En el séptimo mes de 2018, el **Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS se instaló en 99.93 puntos y cayó 0.06 puntos**, con lo que acumuló siete bajas sucesivas. Conjuntamente, se estableció por primera vez por debajo de su tendencia de largo plazo después de haber estado 25 meses sucesivos por arriba de ésta.



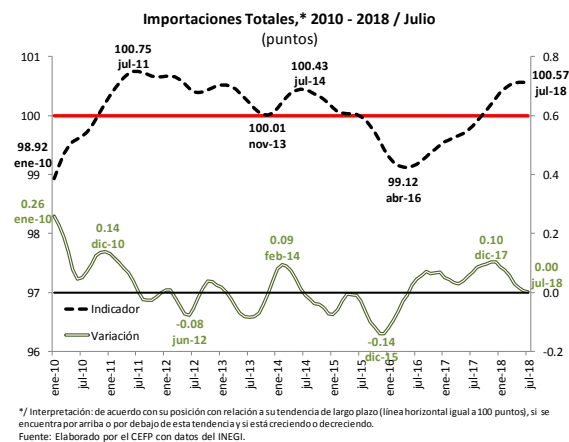
2.5 Tasa de Desocupación Urbana⁵

En julio de 2018, la **Tasa de Desocupación Urbana se deterioró al asentarse en 100.28 puntos y escalar 0.06 puntos**, con lo que acumuló 16 alzas consecutivas. También, se situó por cuarta vez por arriba de su tendencia de largo plazo.



2.6 Importaciones Totales⁶

En el séptimo de 2018, la **Importaciones Totales han venido mejorando**; si bien en el séptimo registró 100.57 puntos y no presentó modificación, lleva 26 periodos de cambios en terreno positivo y se asentó por onceava vez por arriba de su tendencia de largo plazo.



⁴ 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).

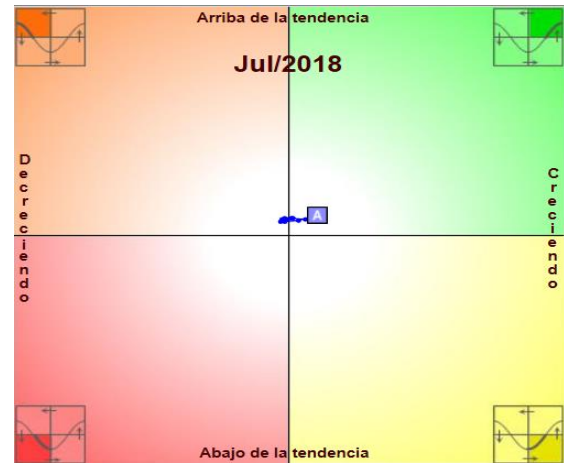
⁵ Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo; comprende a todas las personas de 15 años o más que, en la semana de referencia de la encuesta, se encontraban sin empleo asalariado o por su cuenta (o trabajaron menos de 1 hora a la semana),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

⁶ 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 julio de 2018, el **Indicador Adelantado** se elevó por segunda vez sucesiva, se ubicó en 100.29 puntos y se amplió 0.07 puntos; asimismo, presentó catorce meses continuos por encima de su tendencia de largo plazo.

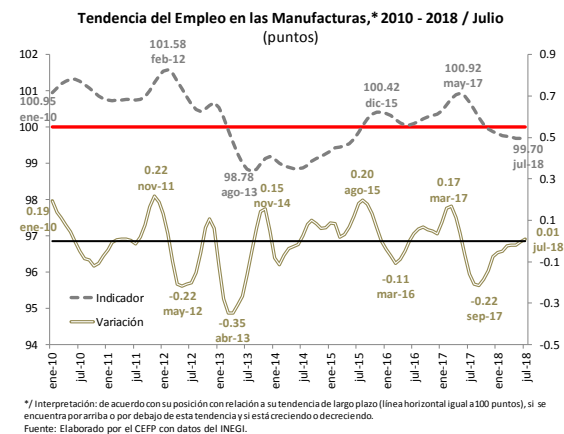
Cabe recordar que el indicador anticipa la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente en los puntos de giro (picos y valles); lo que permite prever la posible senda del estado general de la economía.



Fuente: INEGI.

3.1 Tendencia del Empleo en las Manufacturas⁷

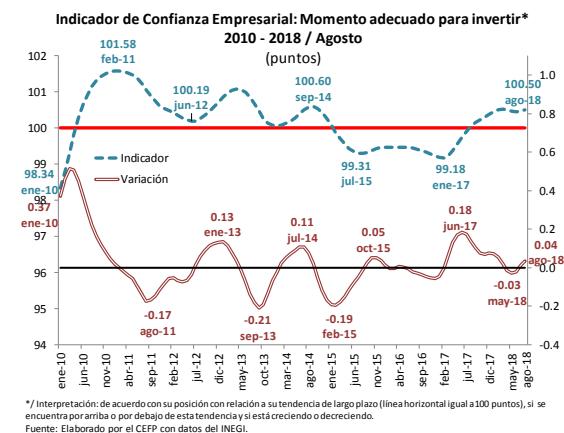
La **tendencia del empleo en las manufacturas mejoró**; en julio de 2018 se dispuso en 99.70 puntos y se amplió 0.01 puntos, lo que implicó su primera alza después de acumular 13 disminuciones sucesivas; también, terminó por abajo de su tendencia de largo plazo por novena ocasión.



* 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 invertir⁸

El **Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir** continuó ascendiendo. En el octavo mes de 2018 tuvo un valor de 100.50 puntos y se acrecentó 0.04 puntos, con lo que acumuló 2 meses de ampliaciones consecutivas; igualmente, por treceava vez se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



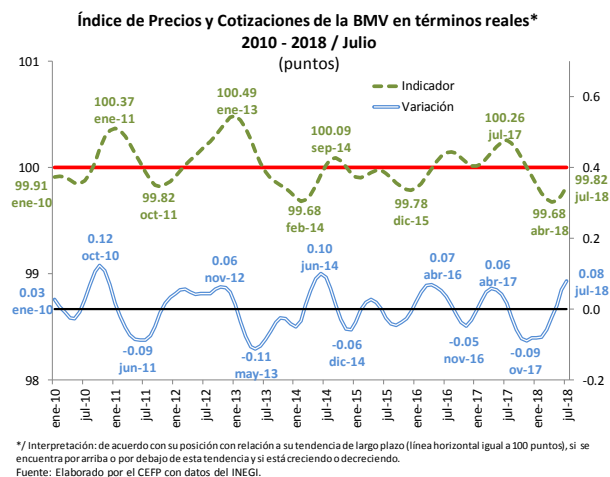
* Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

⁷ 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.

⁸ 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.

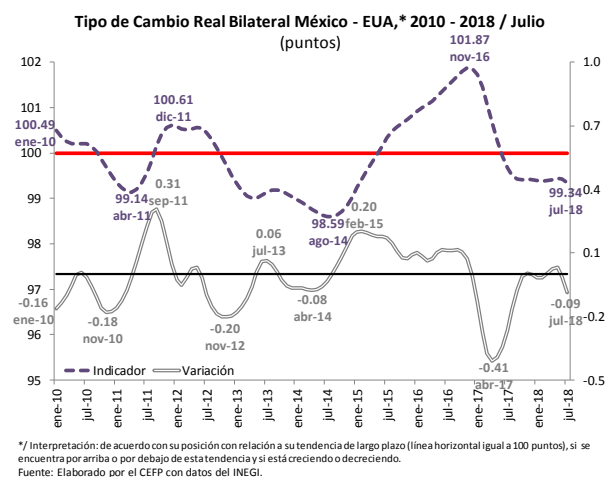
3.3 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores⁹

El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales continuó recuperando su desempeño; en el séptimo mes de 2018 poseyó una cuantía de 99.82 puntos y ascendió 0.08 puntos, registrando su tercer incremento sucesivo; empero, se encontró por octava vez por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.



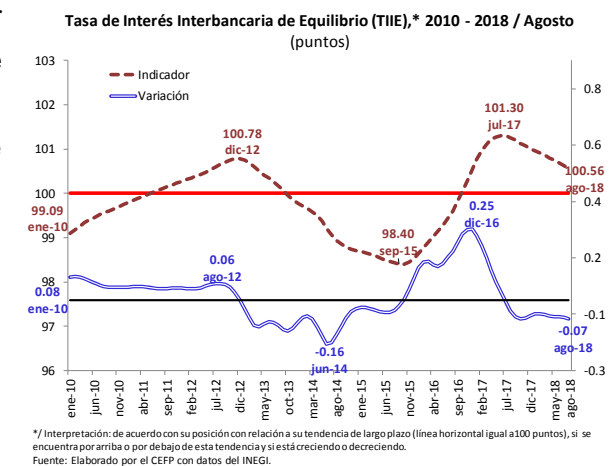
3.4 Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA¹⁰

En julio de 2018, el Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA mejoró al instalarse en 99.34 puntos y bajar 0.09 puntos, lo que implicó su segunda disminución consecutiva y por catorce veces se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo.



3.5 Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)¹¹

La TIIE se recuperó. En agosto de 2018 tuvo un valor de 100.56 puntos y se redujo 0.07 puntos; con lo que acumuló 14 meses de descensos consecutivos; empero, lleva 23 meses por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



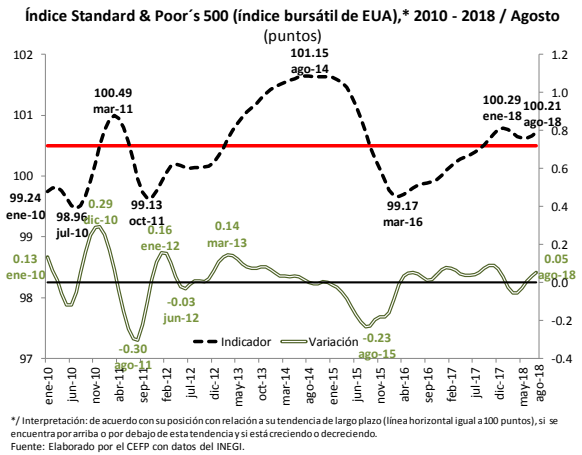
⁹ Indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto y se calcula en función de las variaciones de precios de una selección de acciones (muestra balanceada ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores), el cual es deflactado por el Índice Nacional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

¹⁰ 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.

¹¹ 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)¹²

El Índice Standard & Poor's 500 continuó elevándose. En agosto de 2018 tuvo un valor de 100.21 puntos y se amplió 0.05 puntos; con lo que acumuló 3 meses de incrementos consecutivos; estableciéndose por doceava vez sucesiva por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

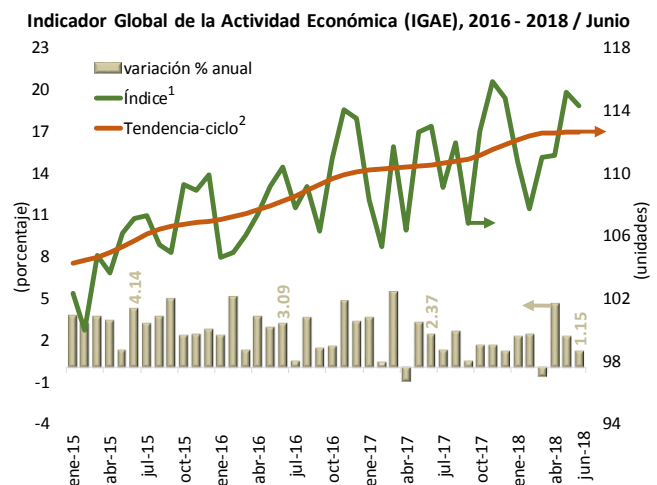


4. Consideraciones finales

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos tuvieron resultados diferenciados.

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

Bajo este contexto, el **IGAE mantiene una tendencia al alza**. Así, con cifras originales, entre enero y junio de 2018, la actividad económica presentó un incremento de 1.94 por ciento, cifra por abajo del 2.31 por ciento que se observó en el mismo periodo de 2017. Empero, con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE elevó su dinamismo al exhibir una ampliación de 1.19 por ciento durante el primer semestre de 2018, dato superior al crecimiento de 0.65 por ciento que gozó durante el segundo semestre de 2017.



El **Indicador Adelantado** (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) **tuvo un mejor desempeño ante la mayor fortaleza** de: el Indicador de Confianza Empresarial para invertir; del Tipo de Cambio Real Bilateral y del Índice Standard & Poor's 500 de Estados Unidos. Asimismo, por la recuperación de: la tendencia del empleo en las manufacturas; del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores; y de la TIIE.

¹² 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 Citibanamex¹³ más reciente, el promedio de las expectativas de crecimiento para la economía mexicana en 2018 es de 2.1 por ciento (inferior que a la de su encuesta de enero) y la del sector privado es de 2.14 por ciento (2.24% en diciembre de 2018)¹⁴; 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 2.2 por ciento (inferior al 2.4% de enero), mientras que la perspectiva del sector privado es de una ampliación de 2.16 por ciento (2.35% en el último mes de 2017). Así, se augura una menor actividad productiva en dicho año y sin alcanzar la dinámica de 2016.

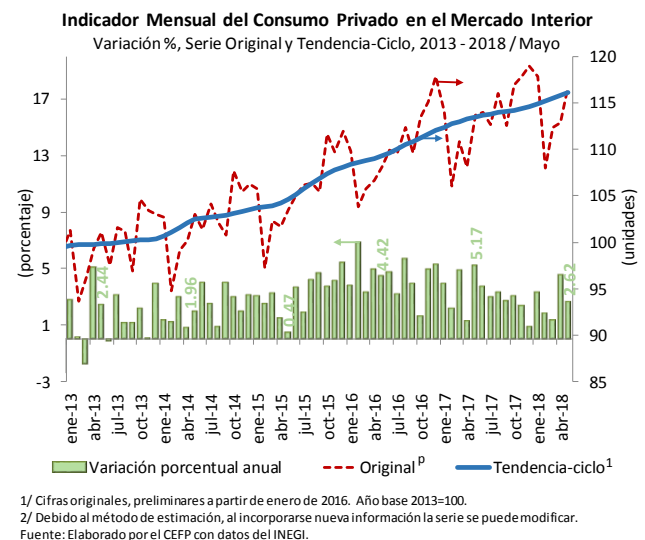
Por otra parte, es de señalar que la confianza empresarial, como indicador complementario del remontando lo que puede tener un impacto positivo sobre la actividad productiva. La confianza empresarial lleva 19 meses ampliándose y, en agosto de 2018, presentó un valor de 100.75 puntos y una subida de 0.15 puntos; adicionalmente, dicho indicador exhibió trece meses por encima de su tendencia de largo plazo.

Por otro lado, la confianza del consumidor, también indicador complementario del sistema, ha venido mejorando; en julio de 2018, tuvo un dígito de 102.10 puntos y se elevó 0.84 puntos, lo que implicó su sexta alza consecutiva; asimismo, se situó por cuarto mes sucesivo por arriba de su tendencia de largo plazo. En este punto es de señalar que el consumo privado continuó aumentando (59 meses de incrementos consecutivos) y mantiene su tendencia al alza; sin embargo, en mayo de 2018 redujo su dinamismo al avanzar 2.62 por ciento (5.17% 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.

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2018-2019				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Agosto 21, 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	2.3	1.9
BBVA Bancomer	2.0	2.2	2.6	2.0
BNP-Paribas	1.5	2.5	1.5	3.0
BX+	2.2	2.5	2.2	2.0
Citibanamex	2.4	2.6	2.3	1.9
Credit Suisse	2.3	2.5	2.2	2.3
Finamex	1.8	2.5	2.1	1.6
Grupo Bursamétrica	2.3	1.8	2.2	2.0
HSBC	2.5	3.0	2.5	2.7
Invex	2.1	-	2.1	2.3
JP Morgan	2.2	2.8	2.0	2.4
Pro Asset Management	2.1	2.1	2.1	2.2
Prognosis	2.3	2.4	2.1	2.1
Santander	2.4	2.5	2.4	2.5
Scotiabank	2.4	2.8	1.8	2.1
Thorne & Associates	2.1	2.3	2.2	2.3
Valmex	2.4	1.8	2.2	2.5
Vector	1.5	1.9	1.5	1.9
Promedio	2.2	2.4	2.1	2.2
Mediana	2.2	2.4	2.2	2.1
Dispersión	0.3	0.3	0.28	0.34
Máximo	2.5	3.0	2.6	3.0
Mínimo	1.5	1.8	1.5	1.6
Encuesta Banxico¹	2.24	2.35	2.14	2.16

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2017 y agosto de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Citibanamex y Banxico.

Sistema de Indicadores Cíclicos, ha venido mejorando; en julio de 2018, tuvo un dígito de 102.10 puntos y se elevó 0.84 puntos, lo que implicó su sexta alza consecutiva; asimismo, se situó por cuarto mes sucesivo por arriba de su tendencia de largo plazo.



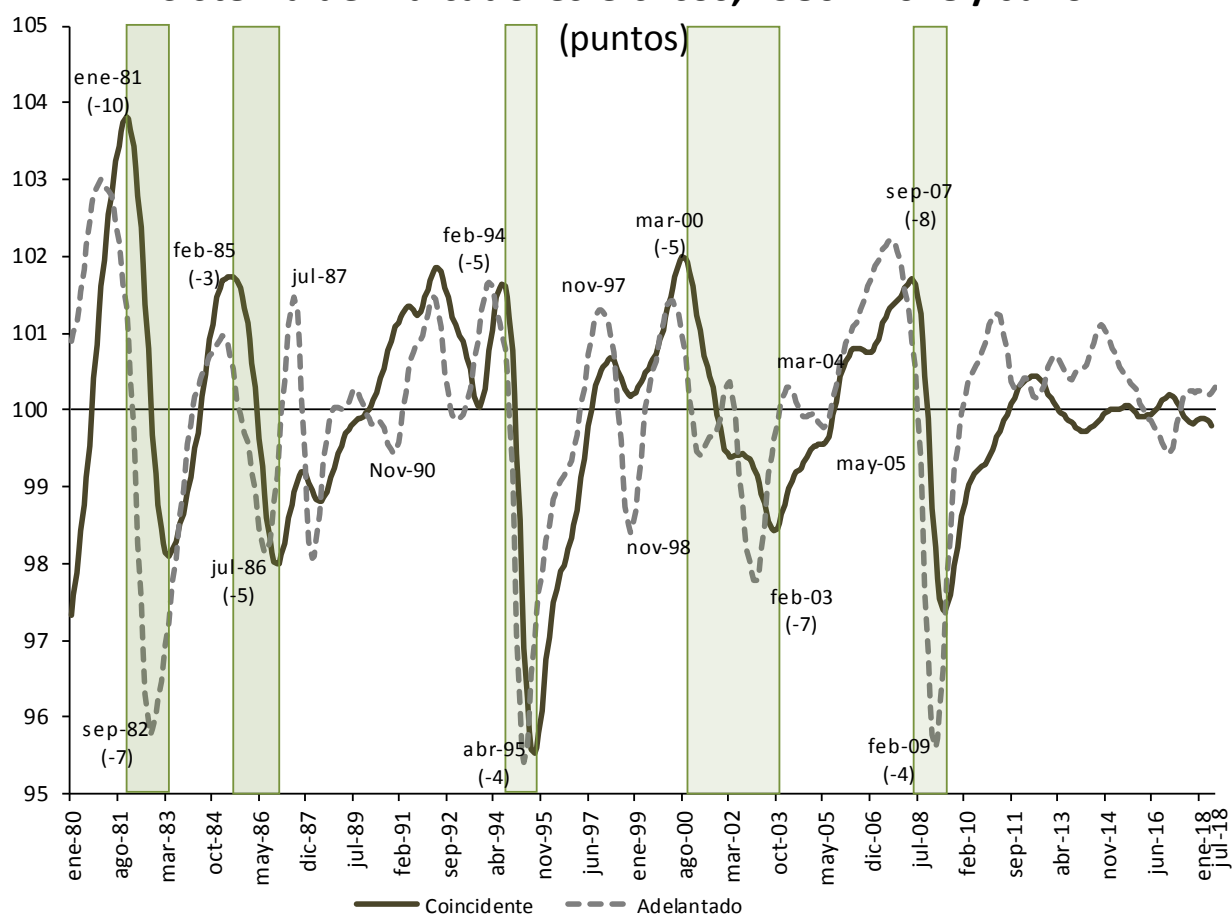
¹³ Citibanamex, *Nota Oportubna, Encuesta Citibanamex de Expectativas*.

¹⁴ 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	Jun-2017	Jul-2017	Ago-2017	Sep-2017	Oct-2017	Nov-2017	Dic-2017	Ene-2018	Feb-2018	Mar-2018	Abr-2018	May-2018	Jun-2018	Jul-2018
Indicador Coincidente	99.97	99.91	99.86	99.83	99.83	99.84	99.86	99.88	99.89	99.89	99.87	99.84	99.80	
Indicador global de la actividad económica	99.91	99.84	99.80	99.78	99.80	99.83	99.87	99.88	99.87	99.84	99.77	99.68	99.59	
Indicador de la actividad industrial	99.58	99.50	99.44	99.41	99.42	99.47	99.53	99.59	99.63	99.64	99.63	99.61	99.60	
Índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor	100.10	99.96	99.84	99.75	99.69	99.66	99.65	99.68	99.73	99.77	99.80	99.83	99.84	
Asegurados trabajadores permanentes en el IMSS	100.16	100.17	100.18	100.18	100.18	100.17	100.17	100.16	100.15	100.13	100.10	100.05	100.00	99.93
Tasa de desocupación urbana	99.18	99.31	99.45	99.57	99.67	99.75	99.82	99.90	99.97	100.04	100.11	100.16	100.22	100.28
Importaciones totales	99.75	99.82	99.91	100.00	100.09	100.20	100.30	100.39	100.46	100.52	100.55	100.56	100.57	100.57
Indicador Adelantado	100.11	100.19	100.24	100.24	100.24	100.23	100.25	100.25	100.24	100.23	100.21	100.19	100.22	100.29
Tendencia del empleo en las manufacturas	100.86	100.70	100.49	100.27	100.09	99.94	99.87	99.81	99.76	99.74	99.72	99.72	99.69	99.70
Indicador de confianza empresarial: Momento adecuado para invertir	99.74	99.91	100.05	100.15	100.23	100.29	100.37	100.44	100.50	100.52	100.50	100.47	100.45	100.46
Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	100.24	100.26	100.23	100.17	100.09	100.00	99.92	99.84	99.76	99.70	99.68	99.69	99.74	99.82
Tipo de cambio real bilateral México - EUA	99.93	99.67	99.50	99.43	99.42	99.42	99.42	99.40	99.38	99.39	99.41	99.44	99.43	99.34
Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)	101.30	101.30	101.26	101.20	101.13	101.07	101.01	100.96	100.91	100.86	100.81	100.75	100.69	100.63
Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos)	99.85	99.89	99.94	100.01	100.10	100.19	100.26	100.29	100.26	100.21	100.15	100.12	100.13	100.16

Sistema de Indicadores Cíclicos, 1980 - 2018 / Julio



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 junio de 2018*, Comunicado de Prensa 403/18, 21 p. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/sic_cya/sic_cya2018_09.pdf [Consulta: 4 de septiembre de 2018].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 4 p. 21 de agosto de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210818.pdf> [Consulta: 27 de agosto 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: agosto de 2018*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B59D233FE-7965-2132-F677-944F24D2496D%7D.pdf> [Consulta: 3 de septiembre de 2018].



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas