



Boletín: Sistema de Indicadores Cíclicos

8 de noviembre de 2018

Indicador Adelantado revela que continuará el crecimiento económico

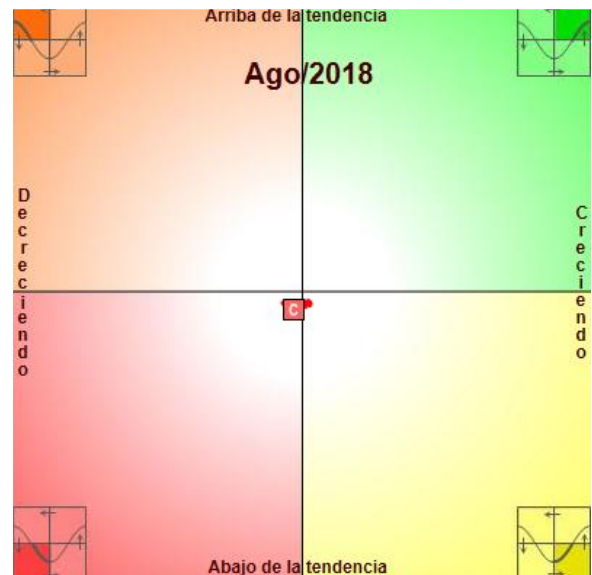
Introducción

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: Coincidente¹ y Adelantado². Estos indicadores están constituidos en función a sus respectivas tendencias de largo plazo.

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.

1. Indicador Coincidente

Durante el octavo 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 0.02 puntos, su quinta



Fuente: INEGI.

¹ 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.

² 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).

reducción consecutiva después de cinco alzas sucesivas; además, lleva quince meses por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

1.1 Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)³

El IGAE, como componente del Indicador Coincidente, continuó deteriorándose al ostentar un dígito de 99.64 puntos y disminuir 0.05 puntos; esto significó su sexta contracción sucesiva; además, aún se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo por 15 periodos sucesivos.

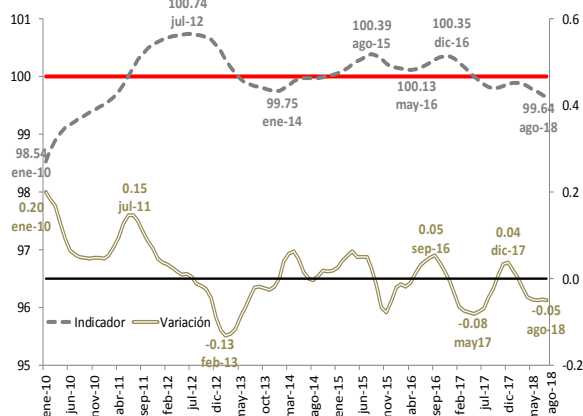
1.2 Indicador de la Actividad Industrial⁴

El Indicador de la Actividad Industrial se deterioró. En agosto de 2018 tuvo un valor de 99.63 puntos y bajó 0.02 puntos, su quita disminución luego de seis alzas consecutivas; asimismo, lleva 19 periodos por debajo de su línea de tendencia de largo plazo.

1.3 Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor⁵

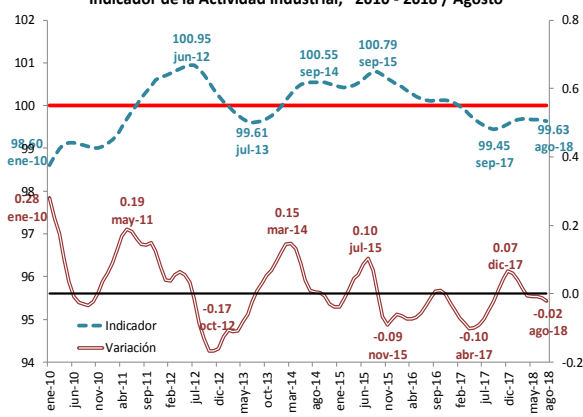
El Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por Menor continuó con su deterioro; en el octavo mes de 2018, poseyó una cuantía de 99.77 puntos y descendió 0.03 puntos, registrando su tercera reducción

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



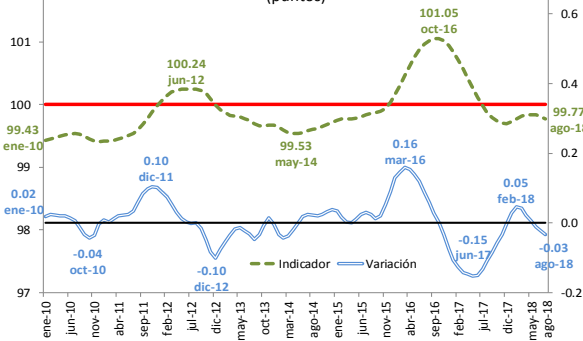
*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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



*/ 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* 2010 - 2018 / Agosto (puntos)



*/ 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 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.

⁴ 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.

⁵ 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.

sucesiva después de tener 5 meses de ascensos continuos; además, acumuló catorce periodos continuos por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.

1.4 Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS⁶

En el noveno mes de 2018, el Número de Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS se instaló en 99.96 puntos y cayó 0.02 puntos, con lo que acumuló trece bajas sucesivas. Conjuntamente, se estableció por segunda vez por debajo de su tendencia de largo plazo después de haber estado 27 meses sucesivos por arriba de ésta.

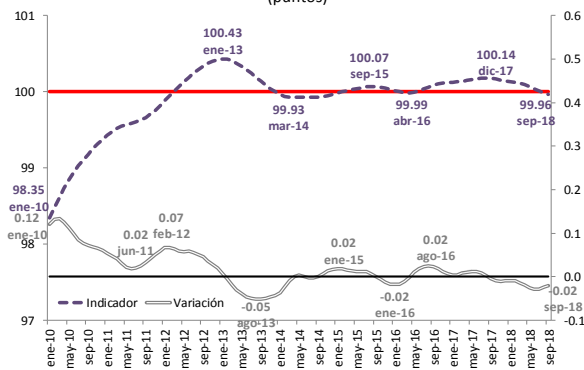
1.5 Tasa de Desocupación Urbana⁷

En septiembre de 2018, la Tasa de Desocupación Urbana se deterioró al asentarse en 100.27 puntos y escalar 0.02 puntos, con lo que acumuló 18 alzas consecutivas. También, se situó por séptima vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

1.6 Importaciones Totales⁸

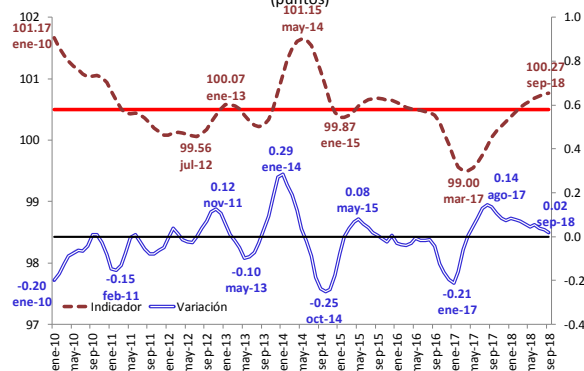
En el noveno de 2018, las Importaciones Totales han venido mejorando; en septiembre registró 100.61 puntos y se alzó con 0.03 puntos;

Número de Asegurados Permanentes en el IMSS,* 2010 - 2018 / Septiembre (puntos)



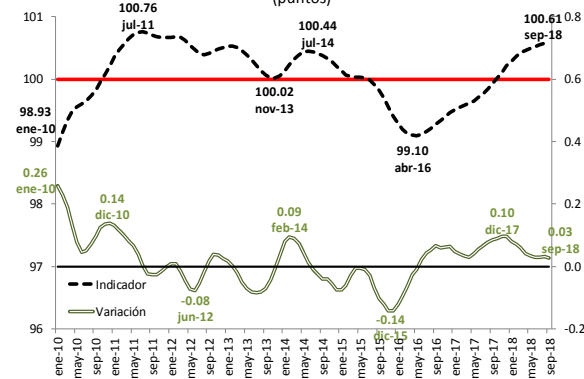
*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tasa de Desocupación Urbana,* 2010 - 2018 / Septiembre (puntos)



*/ 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.

Importaciones Totales,* 2010 - 2018 / Septiembre (puntos)



*/ 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.

⁶ 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).

⁷ 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.

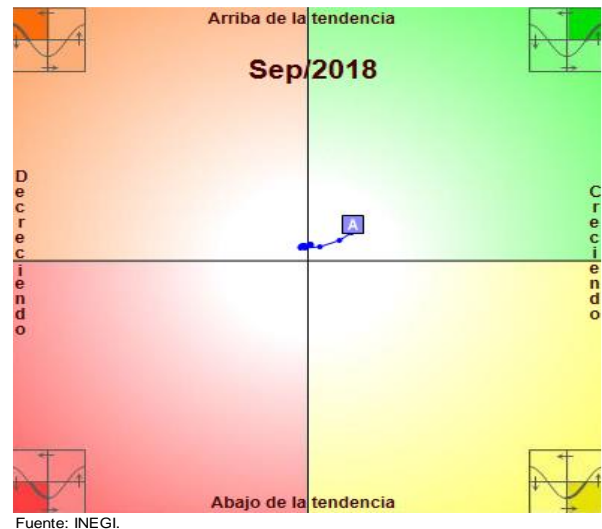
⁸ Valor en dólares del total de mercancías que entran al país de forma definitiva o temporal; las cifras incluyen las mercancías que se utilizan o consumen en el país y las destinadas a las áreas territoriales conocidas como franjas fronterizas y zonas libres.

además, lleva 28 periodos de cambios en terreno positivo y se asentó por doceava vez por arriba de su tendencia de largo plazo.

2. Indicador Adelantado

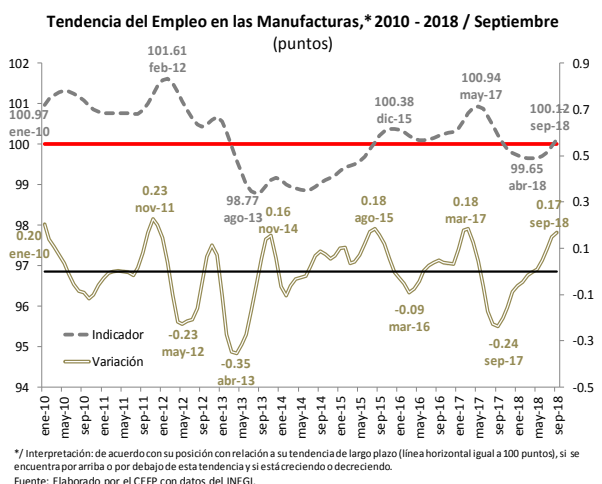
En septiembre de 2018, el Indicador Adelantado se elevó por cuarta vez sucesiva, se ubicó en 100.48 puntos y se amplió 0.11 puntos; asimismo, presentó dieciséis meses continuos por encima de su tendencia de largo plazo.

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.



2.1 Tendencia del Empleo en las Manufacturas⁹

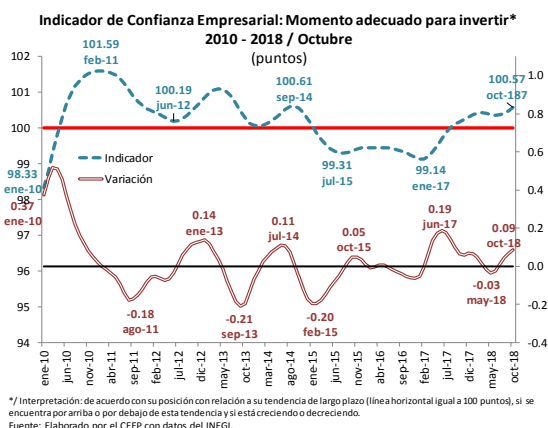
La tendencia del empleo en las manufacturas mejoró; en octubre de 2018 se dispuso en 100.12 puntos y se amplió 0.17 puntos, lo que implicó su quinta alza después de acumular 11 disminuciones sucesivas; también, terminó por primera vez por arriba de su tendencia de largo plazo después de estar 10 periodos por debajo de ella.



⁹ 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.

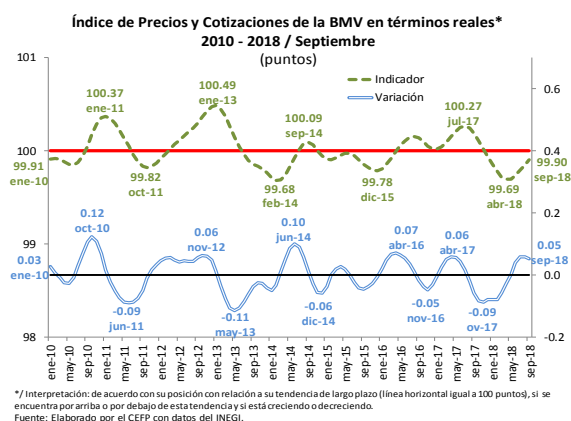
2.2 Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir¹⁰

El Indicador de Confianza Empresarial: Momento adecuado para invertir continuó ascendiendo. En el décimo mes de 2018 tuvo un valor de 100.57 puntos y se acrecentó 0.09 puntos, con lo que acumuló 4 meses de ampliaciones consecutivas; igualmente, por quinceava vez se estableció por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.



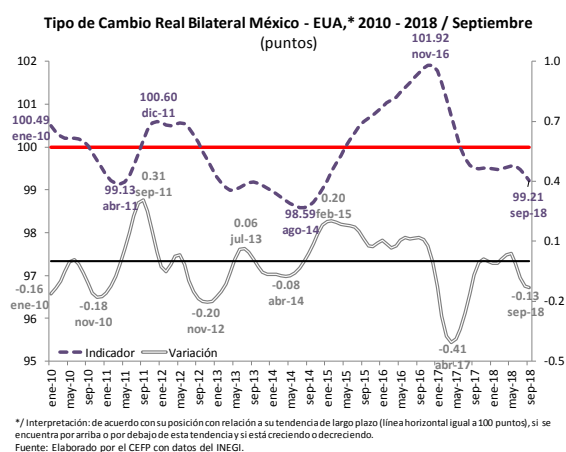
2.3 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores¹¹

El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales continuó recuperando su desempeño; en el noveno mes de 2018 poseyó una cuantía de 99.90 puntos y ascendió 0.05 puntos, registrando su quinto incremento sucesivo; empero, se encontró por décima vez por abajo de su línea de tendencia de largo plazo.



2.4 Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA¹²

En septiembre de 2018, el Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA mejoró al instalarse en



¹⁰ 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.

¹¹ 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.

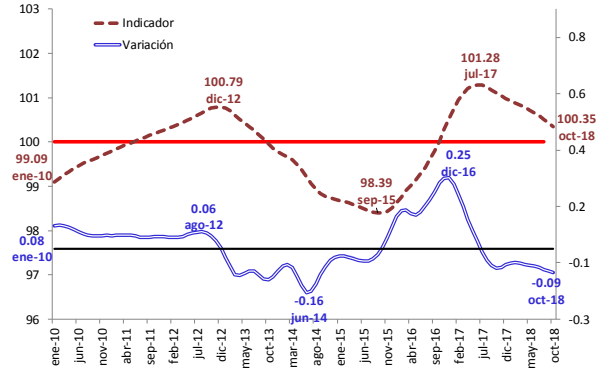
¹² Resulta del producto del Tipo de Cambio Nominal por el cociente del Índice de Precios al Consumidor de EUA y el Índice de Precios al Consumidor de México (Tipo de Cambio Real Bilateral) y se expresa en pesos, a precios de 1990.

99.21 puntos y bajar 0.13 puntos, lo que implicó su cuarta disminución consecutiva y por quince veces se estableció por debajo de su tendencia de largo plazo.

2.5 Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE)¹³

La TIEE se recuperó. En octubre de 2018 tuvo un valor de 100.35 puntos y se redujo 0.09 puntos; con lo que acumuló 16 meses de descensos consecutivos; empero, lleva 25 meses por arriba de su línea de tendencia de largo plazo.

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIEE),* 2010 - 2018 / Octubre (puntos)

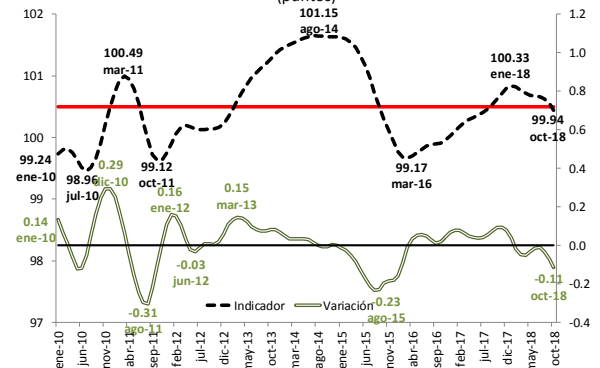


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2.6 Índice Standard & Poor's 500 (Índice Bursátil de EUA)¹⁴

El Índice Standard & Poor's 500 continuó disminuyendo. En octubre de 2018 tuvo un valor de 99.94 puntos y cayó 0.11 puntos; con lo que acumuló 9 meses de descensos consecutivos; estableciéndose por primera vez por debajo de su tendencia de largo plazo después de permanecer trece meses por arriba de ella.

Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de EUA),* 2010 - 2018 / Octubre (puntos)



*/ 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. Consideraciones finales

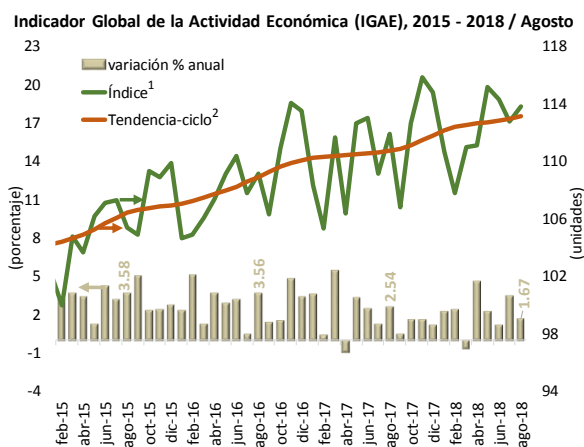
Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos tuvieron resultados diferenciados.

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, de la tasa de desocupación urbana y de los ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor; por el contrario, las importaciones totales se expandieron.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

Bajo este contexto, el IGAE mantiene una tendencia al alza. No obstante, con cifras originales, entre enero y agosto de 2018, la actividad económica creció menos al presentar un incremento de 2.08 por ciento, cifra por abajo del 2.20 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 1.50 por ciento durante el lapso enero-agosto de 2018, dato superior al crecimiento de 0.86 por ciento que gozó durante los ocho meses anteriores.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013 = 100.
 2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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: la tendencia del empleo en las manufacturas, el Indicador de Confianza Empresarial para invertir y el Tipo de Cambio Real Bilateral. Así como por la recuperación del: Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores y de la TIIIE. Ello pese al deterioro del Índice Standard & Poor's 500 de Estados Unidos.

En este entorno y según la Encuesta de Citibanamex más reciente, el promedio de las expectativas de crecimiento para la economía mexicana en 2018 es de 2.1 por ciento (2.2% en la encuesta de enero) y la del sector privado es de 2.12 por ciento (2.24% en diciembre de 2017); así, se anuncia que la

Encuesta Citibanamex				
Expectativas de Crecimiento Económico, 2018-2019				
(variación porcentual real anual)				
Institución	Enero 22, 2018		Octubre 22, 2018	
	2018	2019	2018	2019
Banorte	2.5	1.8	2.1	1.8
Barclays	2.4	1.9	2.0	1.8
BBVA Bancomer	2.0	2.2	1.9	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	2.1	1.9
CIBanco	2.4	2.8	2.0	2.2
Finamex	1.8	2.5	2.1	1.6
Grupo Bursamétrica	2.3	1.8	2.2	2.0
Invex	2.1	-	2.1	2.3
JP Morgan	2.2	2.8	2.0	2.4
MONEX	2.3	2.2	2.1	2.0
Pro Asset Management	2.1	2.1	2.1	2.2
Prognosis	2.3	2.4	2.1	1.9
Santander	2.4	2.5	2.1	2.3
Scotiabank	2.4	2.8	1.8	2.1
Thorne & Associates	2.1	2.3	2.2	2.4
Valmex	2.4	1.8	2.3	2.5
Vector	1.5	1.9	2.3	2.4
Promedio	2.2	2.4	2.1	2.1
Mediana	2.2	2.4	2.1	2.1
Dispersión	0.3	0.3	0.2	0.3
Máximo	2.5	3.0	2.3	3.0
Mínimo	1.5	1.8	1.5	1.6
Encuesta Banxico¹	2.24	2.35	2.12	2.15

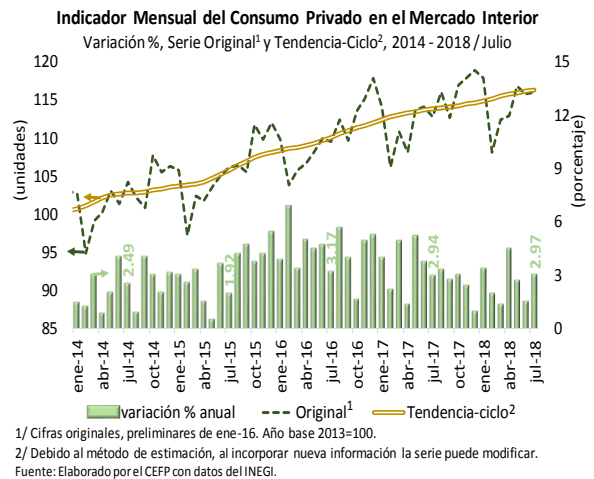
1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2017 y octubre de 2018.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Citibanamex y Banxico.

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 (2.90%).

En tanto que para 2019, el promedio de las expectativas de Citibanamex fue de 2.1 por ciento (2.4% de enero), mientras que la perspectiva del sector privado es de una ampliación de 2.15 por ciento (2.35% en el último mes de 2017). Así, se augura que la actividad productiva continuará avanzando 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 remontando lo que puede tener un impacto positivo sobre la actividad productiva. La confianza empresarial lleva 21 meses ampliándose y, en octubre de 2018, presentó un valor de 100.80 puntos y una subida de 0.06 puntos; adicionalmente, dicho indicador exhibió quince 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 el décimo mes de 2018, tuvo un dígito de 102.60 puntos y se elevó 0.36 puntos, lo que implicó su novena alza consecutiva; asimismo, 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 (61 meses de incrementos consecutivos) y mantiene su tendencia al alza; así, en julio de 2018, elevó su dinamismo al avanzar 2.97 por ciento (2.94% mismo mes 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.



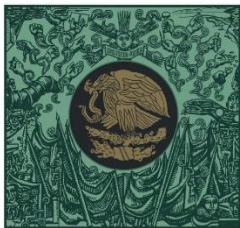
Fuentes de información:

INEGI, Sistema de Indicadores Cíclicos, cifras al mes de agosto de 2018, Comunicado de Prensa 536/18, 21 p. Disponible en Internet: http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2018/sic_cya/sic_cya2018_11.pdf [Consulta: 5 de noviembre de 2018].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p. 22 de octubre de 2018. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex221018.pdf> [Consulta: 6 de noviembre 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: octubre de 2018, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B50B17716-0CD1-935E-D8DC-17B8DBE3CFCA%7D.pdf> [Consulta: 1 de noviembre de 2018].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas