

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS

Cifras a febrero de 2012

El INEGI presenta los resultados del Sistema de Indicadores Cíclicos, que permite dar seguimiento oportuno al comportamiento de la economía mexicana, así como realizar comparaciones de ésta con distintas economías a nivel mundial. Éste se genera con una metodología compatible con la utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Formatos

El Sistema de Indicadores Cíclicos permite determinar la fase del ciclo económico¹ en la que se encuentran sus dos indicadores compuestos: el coincidente y el adelantado. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del indicador coincidente, particularmente sus puntos de giro: picos y valles.

Cuadros

Los principales resultados son los siguientes: en febrero de 2012, el Indicador Coincidente se ubicó en la fase de desaceleración al registrar un valor de 100.7 puntos, lo que representa una variación de (-)0.01 puntos respecto al mes anterior. Por su parte, el Indicador Adelantado se localizó en la fase expansiva al presentar un valor de 100.5 puntos y un incremento de 0.20 puntos con relación al pasado mes de enero.

Con el fin de proporcionar al usuario mayores elementos para el análisis, además de presentar la cifra del indicador adelantado para el mes en cuestión, se incluye una cifra oportuna para el siguiente mes. Así, para marzo del año en curso, el indicador adelantado se posicionó en la fase de expansión al observar un valor de 100.7 y un incremento de 0.19 puntos respecto a febrero de 2012.

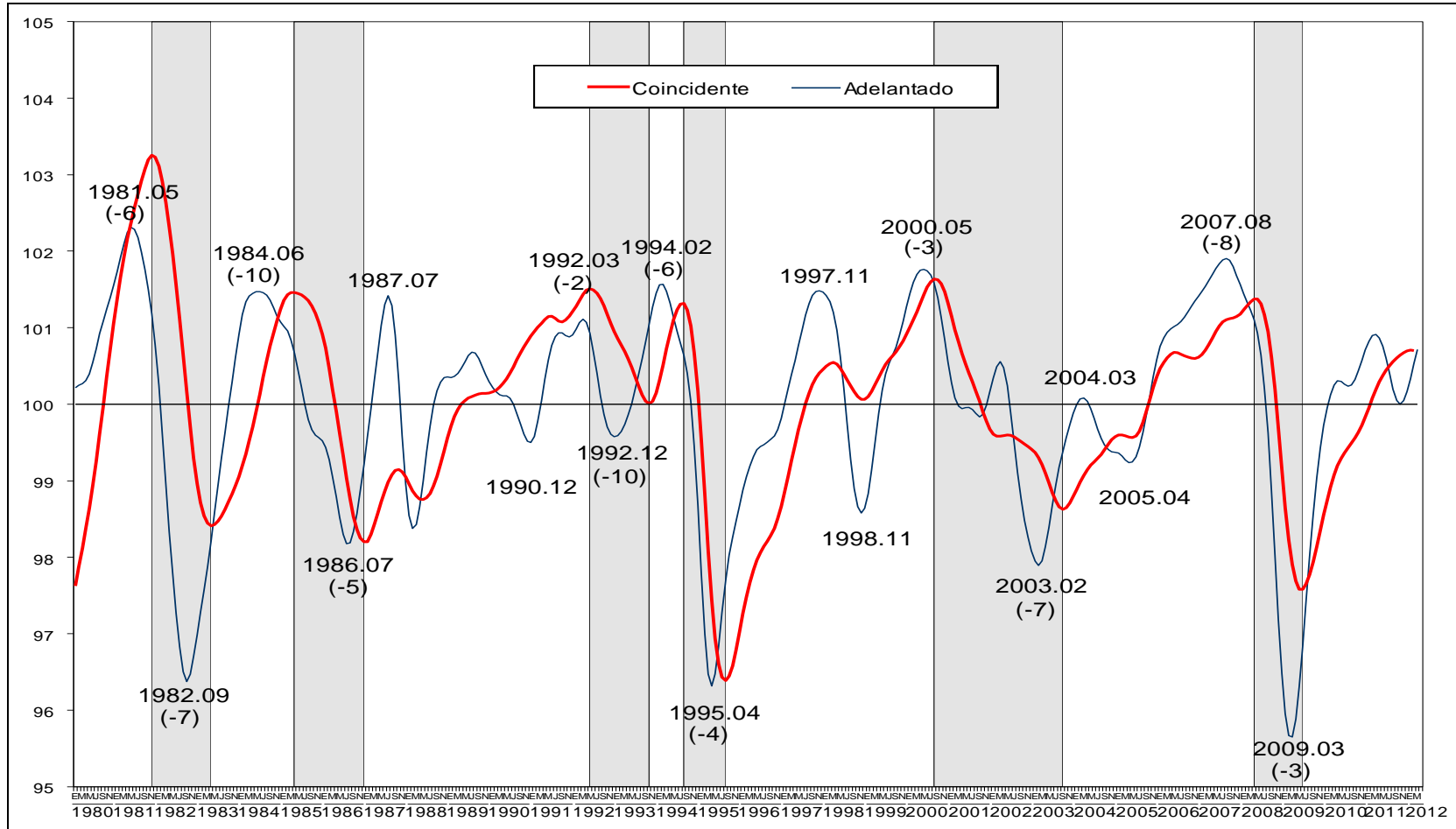
¹ Los ciclos económicos son fluctuaciones observadas en la actividad económica agregada. Un ciclo consiste en expansiones que ocurren aproximadamente al mismo tiempo en varias actividades económicas, seguidas por desaceleraciones igualmente generales, recesiones y recuperaciones; estas últimas dan paso a la fase de expansión del próximo ciclo. Los ciclos son recurrentes pero no periódicos y su duración varía típicamente desde más de un año hasta diez o doce años.



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS

(PUNTOS)



Nota: El dato del indicador adelantado de marzo de 2012 es una cifra oportuna. Éste registra un incremento de 0.19 puntos respecto al mes anterior. La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.05) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.

Fuente: INEGI.

Se anexa Nota Técnica

NOTA TÉCNICA SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS Cifras a febrero de 2012

- El INEGI presenta los resultados del Sistema de Indicadores Cíclicos, que permite dar seguimiento oportuno al comportamiento de la economía mexicana, así como realizar comparaciones de ésta con distintas economías a nivel mundial. Éste se genera con una metodología compatible con la utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).
- El Sistema de Indicadores Cíclicos permite determinar la fase del ciclo económico² en la que se encuentran sus dos indicadores compuestos: el coincidente y el adelantado. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del indicador coincidente, particularmente sus puntos de giro: picos y valles.
- Los principales resultados son los siguientes: en febrero de 2012, el Indicador Coincidente se ubicó en la fase de desaceleración al registrar un valor de 100.7 puntos, lo que representa una variación de (-)0.01 puntos respecto al mes anterior. Por su parte, el Indicador Adelantado se localizó en la fase expansiva al presentar un valor de 100.5 puntos y un incremento de 0.20 puntos con relación al pasado mes de enero.
- Con el fin de proporcionar al usuario mayores elementos para el análisis, además de presentar la cifra del indicador adelantado para el mes en cuestión, se incluye una cifra oportuna para el siguiente mes. Así, para marzo del año en curso, el indicador adelantado se posicionó en la fase de expansión al observar un valor de 100.7 y un incremento de 0.19 puntos respecto a febrero de 2012.

El Instituto presenta los resultados del Sistema de Indicadores Cíclicos que genera mediante una metodología compatible con la utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Es importante mencionar que la metodología utilizada se basa en el enfoque de "ciclo de crecimiento"³, que permite determinar la fase del ciclo en la que se

² Los ciclos económicos son fluctuaciones observadas en la actividad económica agregada. Un ciclo consiste en expansiones que ocurren aproximadamente al mismo tiempo en varias actividades económicas, seguidas por desaceleraciones igualmente generales, recesiones y recuperaciones; estas últimas dan paso a la fase de expansión del próximo ciclo. Los ciclos son recurrentes pero no periódicos y su duración varía típicamente desde más de un año hasta diez o doce años.

³ El enfoque de "ciclo de crecimiento" define a los ciclos económicos como las desviaciones de la economía de su tendencia de largo plazo. Por tanto, el componente cíclico de cada indicador compuesto y de las variables que lo conforman se obtiene como la desviación de su respectiva tendencia de largo plazo. Estas desviaciones se denominan ciclos de crecimiento.



encuentra un indicador o componente (expansión, desaceleración, recesión o recuperación).

El Sistema de Indicadores Cíclicos está conformado por dos indicadores compuestos que se denominan *coincidente* y *adelantado*. El indicador coincidente muestra las oscilaciones de la actividad económica agregada con relación a su tendencia de largo plazo, mientras que el 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.

INTERPRETACIÓN

El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permiten identificar 4 fases del Ciclo Económico:

- **Expansión**: Cuando el indicador (su componente cíclico) está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
- **Desaceleración**: Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
- **Recesión**: Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
- **Recuperación**: Cuando el componente cíclico del indicador está creciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.

Cabe destacar que con estos elementos es posible distinguir la etapa del ciclo económico en la que se encuentra la economía del país, sin embargo no se establece la magnitud de su crecimiento.

Asimismo, es importante mencionar que para que se detecte un punto de giro (pico o valle) ya sea en los indicadores compuestos o en las variables que los conforman, entre uno y otro debe existir por lo menos un periodo de 9 meses que los separe y la longitud de los ciclos debe ser de al menos 21 meses, entre otros elementos. Con base en lo anterior, para determinar si la actividad económica entra o se encuentra en recesión, por ejemplo, es necesario considerar no solamente si el indicador coincidente se ubica en la etapa recesiva sino además si ha registrado por lo menos 9 meses desde que inició la desaceleración. Si esta condición no se presenta, no se podrá afirmar que se ha detectado un punto de giro en el ciclo económico.

Lo mismo ocurre para establecer si la actividad económica entra o se encuentra en expansión, dado que para ello es indispensable considerar no solamente si el indicador coincidente se localiza en la etapa de expansión sino además si ha registrado al menos 9 meses desde que inició la etapa de recuperación.

RESULTADOS CON INFORMACIÓN A FEBRERO DE 2012

INDICADOR COINCIDENTE

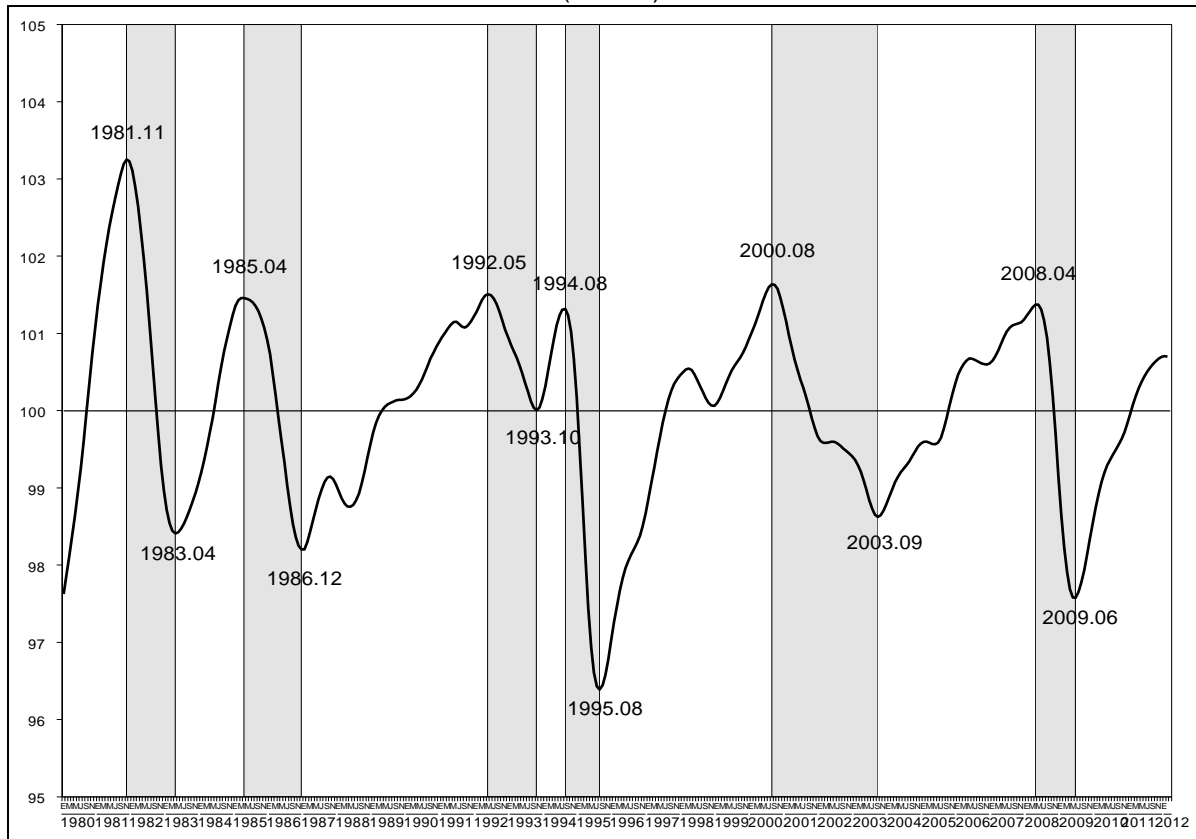
En febrero de 2012, el Indicador Coincidente se localizó en la fase de desaceleración al registrar un valor de 100.7 puntos, lo que representa una variación de (-)0.01 respecto al mes anterior.

INDICADOR COINCIDENTE
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

2011										2012	
Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
0.11	0.10	0.08	0.07	0.06	0.05	0.05	0.04	0.03	0.02	0.01	(-)0.01

Fuente: INEGI.

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: COINCIDENTE A FEBRERO DE 2012
(Puntos)



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente está representada por la línea ubicada en 100. Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.

Fuente: INEGI.

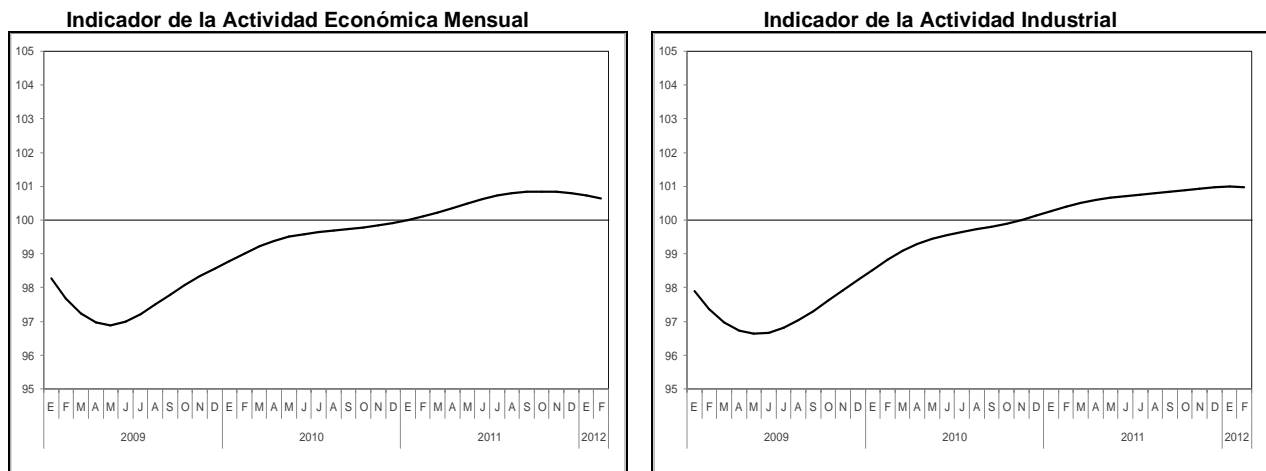
Lo anterior es resultado de la evolución de los componentes cíclicos del Indicador de la Actividad Económica Mensual, de la Tasa de Desocupación Urbana y del Indicador de la Actividad Industrial, los cuales se situaron en la fase de desaceleración. Por el contrario, el Número de Asegurados Permanentes en el IMSS, las Importaciones Totales y el Índice de Ventas Netas al por menor en los Establecimientos Comerciales se encontraron en la fase expansiva.

COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

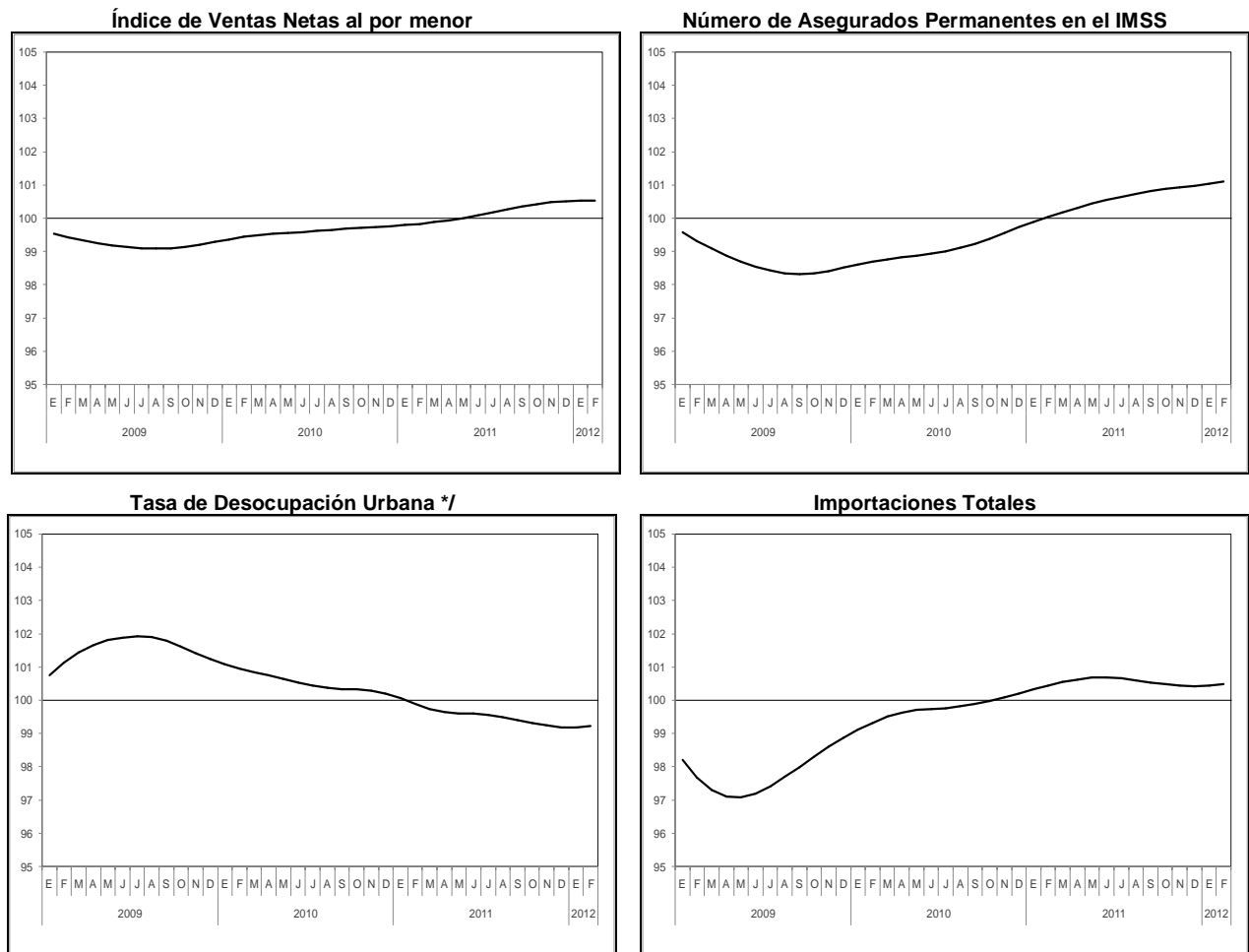
Año	Mes	Indicador de la Actividad Económica Mensual	Indicador de la Actividad Industrial	Índice de Ventas Netas al por menor en los Establecimientos Comerciales	Número de Asegurados Permanentes en el IMSS	Tasa de Desocupación Urbana	Importaciones Totales	
2011	Mar.	0.11	0.11	0.05	0.14	(-) 0.15	0.10	
	Abr.	0.12	0.09	0.06	0.13	(-) 0.10	0.08	
	May.	0.13	0.07	0.07	0.12	(-) 0.03	0.05	
	Jun.	0.13	0.05	0.08	0.11	(-) 0.02	0.01	
	Jul.	0.11	0.04	0.08	0.10	(-) 0.04	(-) 0.03	
	Ago.	0.08	0.03	0.09	0.09	(-) 0.07	(-) 0.06	
	Sep.	0.04	0.04	0.09	0.08	(-) 0.08	(-) 0.06	
	Oct.	0.01	0.05	0.08	0.06	(-) 0.09	(-) 0.06	
	Nov.	(-) 0.01	0.05	0.06	0.05	(-) 0.08	(-) 0.04	
	Dic.	(-) 0.04	0.04	0.03	0.05	(-) 0.05	(-) 0.01	
	2012	Ene.	(-) 0.06	0.02	0.02	0.06	0.00	0.02
		Feb.	(-) 0.08	(-) 0.02	0.01	0.06	0.04	0.04

Fuente: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A FEBRERO DE 2012
(Puntos)



**COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A FEBRERO DE 2012
(Puntos)**



*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.
Fuente: INEGI.

INDICADOR ADELANTADO

En el segundo mes de 2012, el Indicador Adelantado se ubicó en la fase de expansión al presentar un valor de 100.5 puntos y un incremento de 0.20 puntos con relación al mes anterior.

Con el fin de proporcionar al usuario mayores elementos para el análisis, además de presentar la cifra del indicador adelantado para el mes en cuestión, se incluye la cifra oportuna para el siguiente mes. Así, para marzo del año en curso, el indicador adelantado se posicionó en la fase de expansión al observar un valor de 100.7 y un incremento de 0.19 puntos respecto a febrero de 2012.

INDICADOR ADELANTADO

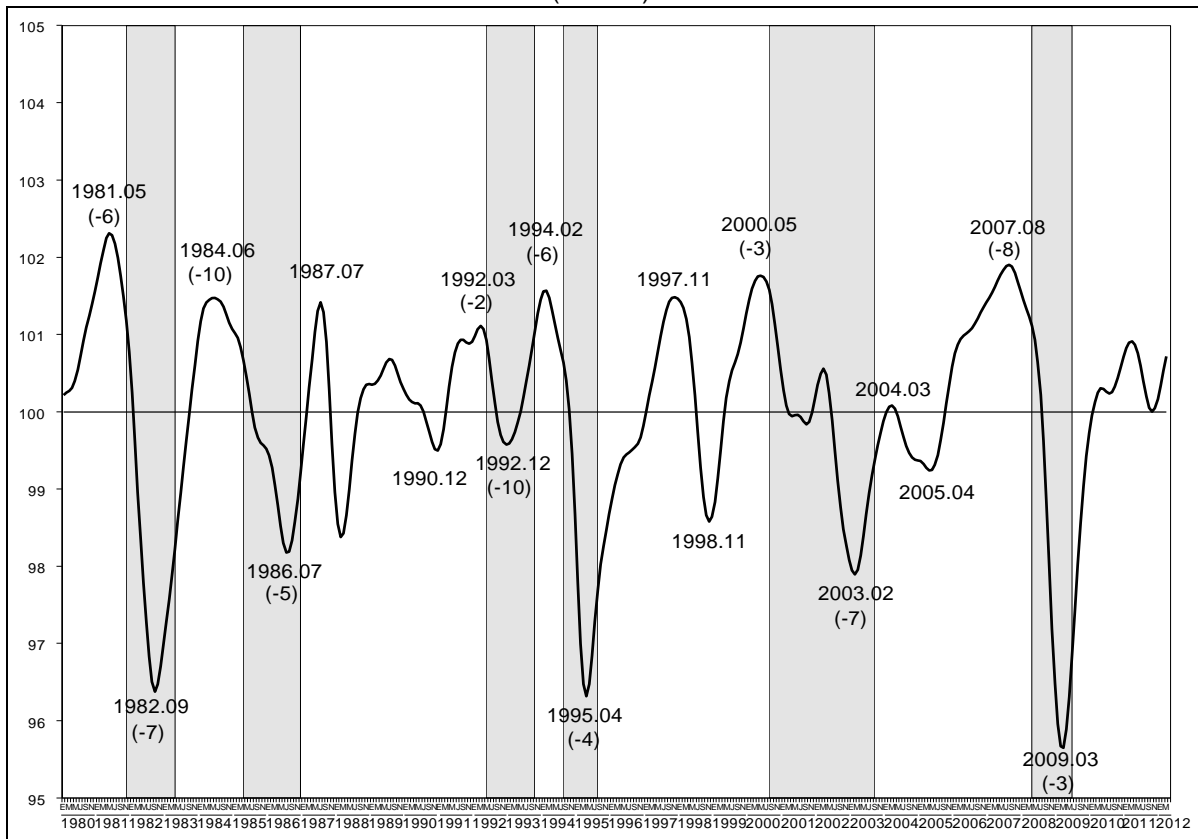
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

2011										2012		
Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar. o/
0.02	(-)0.05	(-)0.11	(-)0.16	(-)0.20	(-)0.20	(-)0.15	(-)0.05	0.05	0.12	0.17	0.20	0.19

o/ Cifra oportuna.

Fuente: INEGI.

**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: ADELANTADO A MARZO DE 2012
(Puntos)**



Nota: El dato del indicador adelantado de marzo de 2012 es una cifra oportuna. Éste registra un incremento de 0.19 puntos respecto al mes anterior.

La tendencia de largo plazo del Indicador Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.

Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.05) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle.

Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.

Fuente: INEGI.

La evolución del Indicador Adelantado en el pasado mes de marzo es consecuencia del comportamiento del Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), del Tipo de Cambio Real, de las Exportaciones No Petroleras y de la Tendencia del Empleo en las Manufacturas que se localizaron en la fase expansiva; mientras que el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se situó en la fase de recuperación. En cambio, la

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio se encontró en la fase de recesión⁴. Cabe señalar que el comportamiento del Tipo de Cambio Real de marzo de 2012 corresponde a una cifra oportuna obtenida con base en el tipo de cambio real México-EUA.

COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

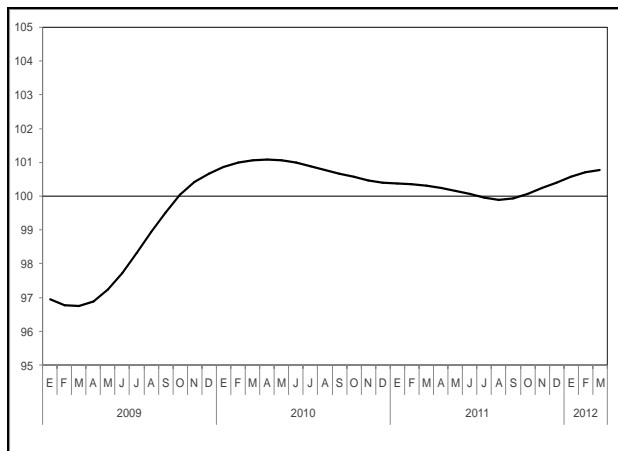
Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Exportaciones No Petroleras	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real*/	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de EUA)	
2011	Mar.	(-) 0.03	0.07	(-) 0.06	(-) 0.02	0.05	0.11	
	Abr.	(-) 0.06	0.04	(-) 0.08	0.02	0.05	0.01	
	May.	(-) 0.09	0.01	(-) 0.10	0.07	0.05	(-) 0.09	
	Jun.	(-) 0.10	(-) 0.04	(-) 0.10	0.12	0.05	(-) 0.17	
	Jul.	(-) 0.11	(-) 0.08	(-) 0.10	0.17	0.04	(-) 0.22	
	Ago.	(-) 0.05	(-) 0.12	(-) 0.09	0.21	0.04	(-) 0.23	
	Sep.	0.03	(-) 0.10	(-) 0.06	0.20	0.04	(-) 0.15	
	Oct.	0.13	(-) 0.06	(-) 0.02	0.14	0.05	(-) 0.04	
	Nov.	0.18	0.00	0.00	0.05	0.05	0.08	
	Dic.	0.17	0.06	0.02	(-) 0.05	0.05	0.17	
	2012	Ene.	0.16	0.10	0.04	(-) 0.12	0.04	0.24
		Feb.	0.13	0.13	0.06	(-) 0.16	0.04	0.27
Mar.		0.09	0.13	0.08	(-) 0.17	0.04	0.26	

*/ El dato de marzo de 2012 es una cifra oportuna obtenida con base en el tipo de cambio real México-EUA.

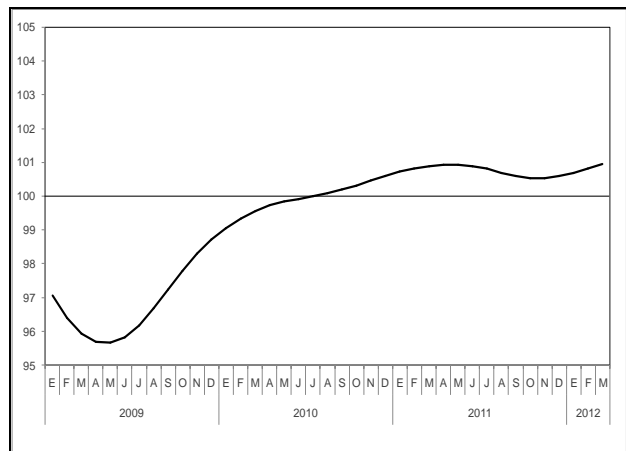
Fuente: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A MARZO DE 2012
(Puntos)

Tendencia del Empleo en las Manufacturas



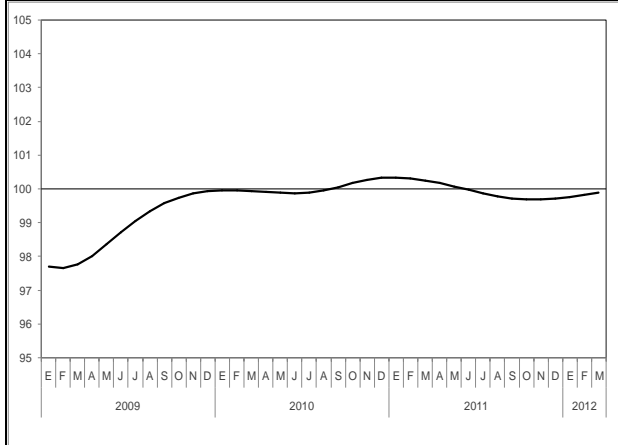
Exportaciones No Petroleras



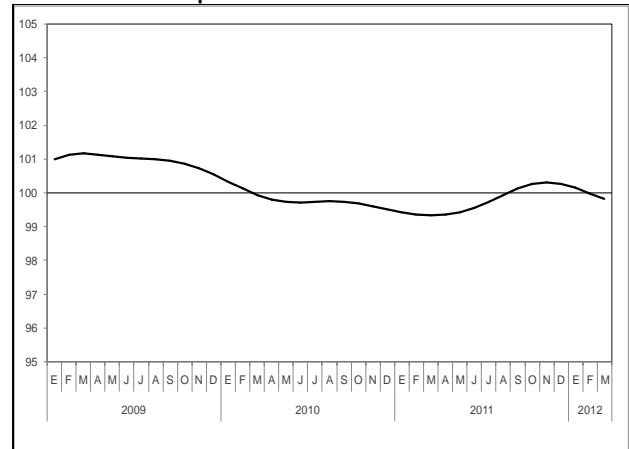
⁴ Con los datos disponibles a la fecha, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) no presentan un patrón de estacionalidad definido, por lo que no se requiere realizar el ajuste por dicho efecto. En estos casos la obtención del componente cíclico se hace utilizando la serie original.

COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A MARZO DE 2012
(Puntos)

Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores



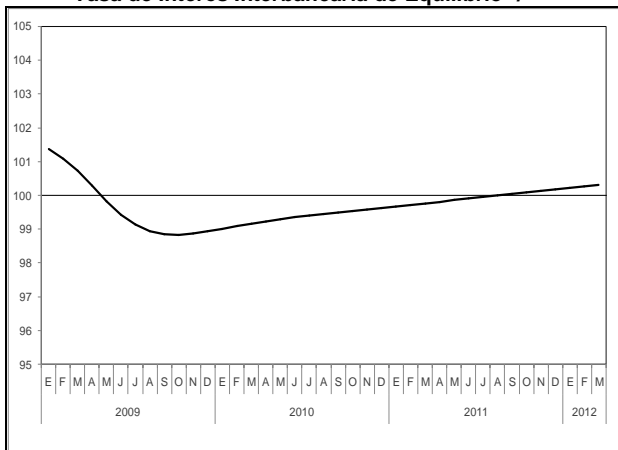
Tipo de Cambio Real */ **/



*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.

**/ El dato de marzo de 2012 es una cifra oportuna obtenida con base en el tipo de cambio real México-EUA.

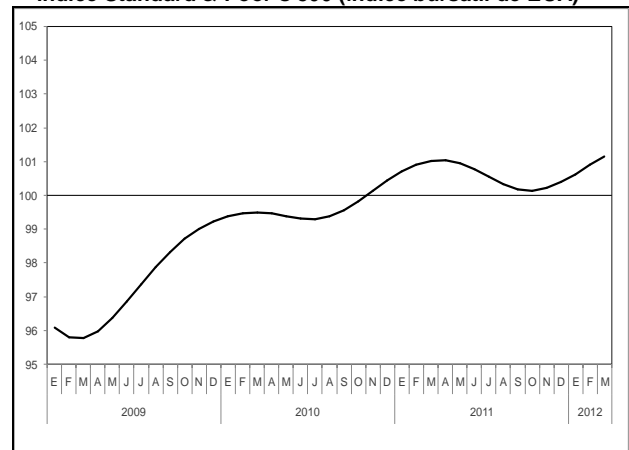
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio */



*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.

Fuente: INEGI.

Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de EUA)



Se sugiere dar seguimiento a estos indicadores mediante el Reloj de los Ciclos Económicos de México y las Series de los Componentes Cíclicos, herramientas de visualización que están disponibles en el sitio del INEGI en internet.

NOTA METODOLÓGICA

Las variables que componen el Indicador Coincidente son el Indicador de la Actividad Económica Mensual, el Indicador de la Actividad Industrial, el Índice de Ventas Netas al por menor en los Establecimientos Comerciales, el Número de



Asegurados Permanentes en el IMSS, la Tasa de Desocupación Urbana y las Importaciones Totales.

El Indicador Adelantado, por su parte, está compuesto por la Tendencia del Empleo en las Manufacturas, las Exportaciones No Petroleras, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, el Tipo de Cambio Real, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos).

El Sistema de Indicadores Cíclicos: Coincidente y Adelantado se basa en la metodología que utiliza la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la cual consiste en obtener los ciclos de cada componente mediante la aplicación del filtro Hodrick-Prescott, utilizando para ello series desestacionalizadas de las variables seleccionadas corregidas por observaciones atípicas.

El filtro Hodrick-Prescott se aplica dos veces, una para calcular la tendencia de largo plazo, y así poder obtener el componente cíclico de cada variable al comparar la serie desestacionalizada respecto a su tendencia. Posteriormente se aplica por segunda vez el filtro a fin de eliminar la variabilidad de corto plazo en el componente cíclico obtenido previamente.

Una vez que se cuenta con los ciclos suavizados de las variables, éstos se estandarizan con la finalidad de igualar la volatilidad entre ellas, ya que algunas pueden mostrar más volatilidad que otras; finalmente, se obtiene el indicador cíclico correspondiente, mediante el promedio de los cambios mensuales de sus componentes (en términos de ciclos suavizados estandarizados).

Para definir los componentes del Indicador Coincidente se seleccionó una serie de referencia, que en este caso fue el Indicador de la Actividad Económica Mensual, el cual se obtiene mediante métodos de desagregación de series temporales, utilizando para ello el Producto Interno Bruto Trimestral y el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), haciéndolo equivalente al Producto Interno Bruto Mensual. A partir de esta variable, que representa una medida aproximada del comportamiento cíclico de la economía agregada, se seleccionan las variables cuyos picos o valles coincidan con los de la serie de referencia. Los componentes deben tener relevancia económica, frecuencia mensual, ser oportunos y de longitud considerable para dar cuenta de la evolución de los ciclos económicos. Cabe mencionar que la tarea de definir los componentes de un indicador compuesto involucra el análisis de una gran cantidad de series pertenecientes a los distintos sectores de la actividad económica.



En cuanto a los componentes del Indicador Adelantado, se utiliza como serie de referencia al Indicador Coincidente y se seleccionan las variables que anticipan sus picos o valles.

Cabe destacar que en la construcción de indicadores compuestos los componentes que presentan un comportamiento cíclico contrario al de la actividad económica -como son la Tasa de Desocupación Urbana, el Tipo de Cambio Real y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio- se consideran de forma inversa en el momento de incorporarlos al indicador compuesto.

Asimismo, la Tendencia del Empleo se construye con los resultados de la Encuesta Mensual de Coyuntura, Inventarios, Empleo y Días Laborados en el Sector Manufacturero del Banco de México. La pregunta que se considera refleja las expectativas de los empresarios respecto de si en el último mes *el número de trabajadores: aumentó, permaneció igual o disminuyó*. La Tendencia del empleo se calcula como la diferencia entre el porcentaje de los empresarios que opinaron que el número de trabajadores aumentó y el porcentaje de los empresarios que opinaron que el número de trabajadores disminuyó.

Por otra parte, debe considerarse que los indicadores compuestos están sujetos a cambios en la medida en que se actualice la información utilizada debido a las revisiones en la información básica, a que se parte de series desestacionalizadas para su cálculo y a los filtros que se utilizan.

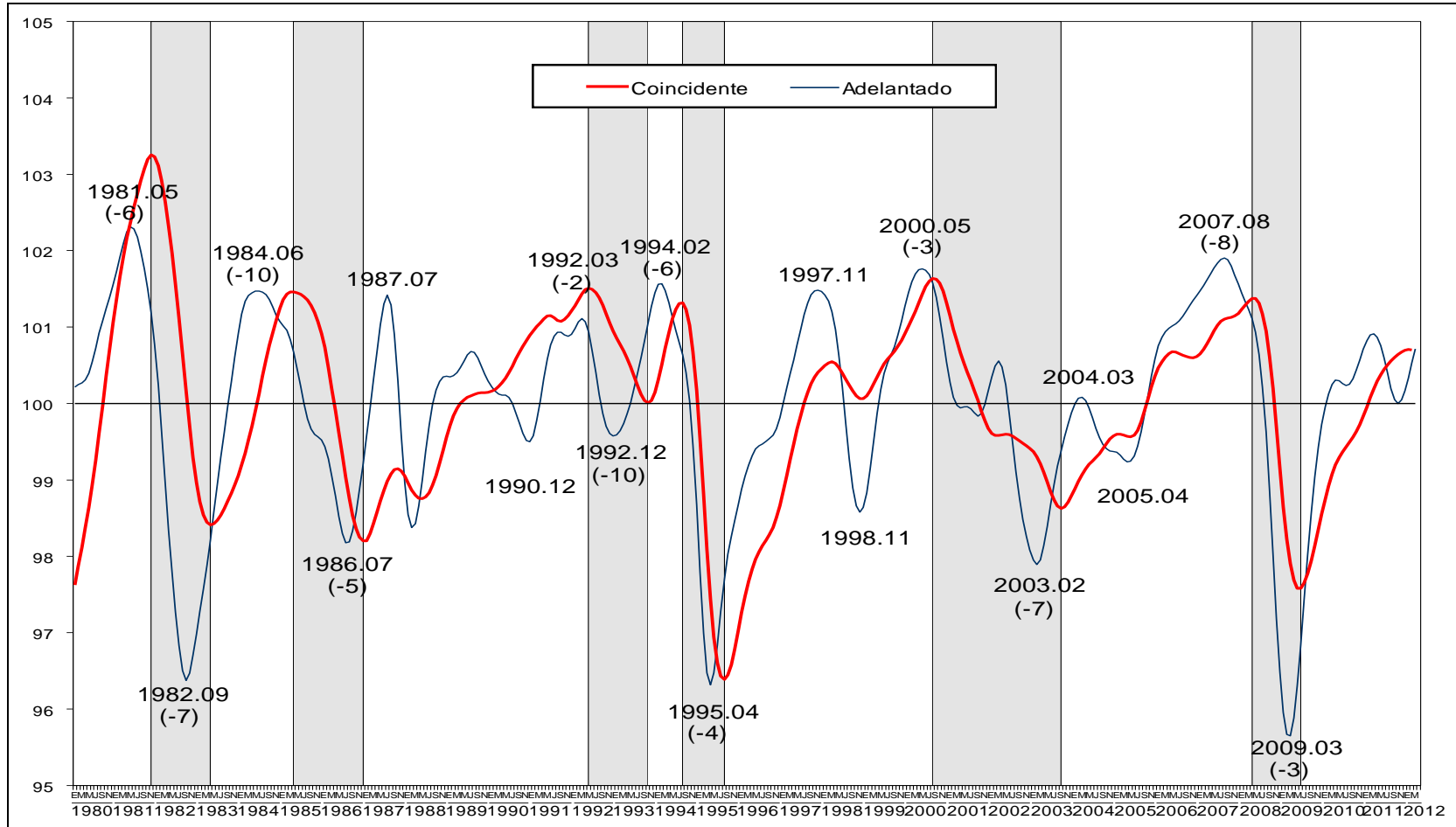
El Sistema de Indicadores Cíclicos podrá ser consultado en la página en internet www.inegi.org.mx y en el Banco de Información Económica.

La información contenida en este comunicado es generada por el INEGI y se da a conocer en la fecha establecida en el Calendario de Difusión de Información de Coyuntura.

* * * * *

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS

(PUNTOS)



Nota: El dato del indicador adelantado de marzo de 2012 es una cifra oportuna. Éste registra un incremento de 0.19 puntos respecto al mes anterior.

La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.

Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.05) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle.

Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.

Fuente: INEGI.



**INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

Cuadros estadísticos

[Cuadro resumen Servicio de
información estadística de
 coyuntura \(SIEC\)](#)

[Indicadores cíclicos](#)

[Reloj de los ciclos económicos
de México](#)

* * * * *