

INTERPRETACIÓN DEL RELOJ DE LOS CICLOS ECONÓMICOS DE MÉXICO

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 desde más de un año hasta diez o doce años*. El seguimiento de éstos permite realizar un diagnóstico de la situación general de la economía y ayuda a la toma de decisiones de política económica y de los distintos actores del país.

El Reloj de los Ciclos Económicos es una herramienta que apoya al análisis de los ciclos del país ya que muestra la interacción de indicadores económicos seleccionados por su relevancia en la identificación de los puntos de giro del ciclo (paso de recesión a recuperación o de una expansión a una desaceleración). Los indicadores seleccionados se pueden clasificar en coincidentes y adelantados. Los primeros reflejan el comportamiento del ciclo económico mostrando coincidencia en sus puntos de giro, mientras que los segundos tienden a adelantarse a dichos puntos. Estos indicadores conforman el Sistema de Indicadores Cíclicos. Asimismo se agrupan en dos importantes indicadores compuestos: el Coincidente y el Adelantado.

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).

Este reloj muestra el ciclo de crecimiento de los indicadores compuestos y de sus componentes, el cual se calcula con base en su desviación respecto a su tendencia de largo plazo (representada por la línea de 100). Cabe señalar que los indicadores de confianza del productor y del consumidor no forman parte de los indicadores compuestos debido a la aún corta longitud de las series; sin embargo, por sus características peculiares se incluyen en el reloj.

El ciclo económico puede dividirse en 4 fases:

- 1.- **EXPANSIÓN:** Cuando el componente cíclico del indicador se encuentra por arriba de su tendencia de largo plazo y está creciendo (color VERDE en el reloj).
- 2.- **DESACELERACIÓN:** Cuando el componente cíclico del indicador se encuentra por arriba de su tendencia de largo plazo y está decreciendo (color NARANJA).
- 3.- **RECESIÓN:** Cuando el componente cíclico del indicador se encuentra por debajo de su tendencia de largo plazo y está decreciendo (color ROJO).

4.- RECUPERACIÓN: Cuando el componente cíclico del indicador se encuentra por debajo de su tendencia de largo plazo y está creciendo (color AMARILLO).

El comportamiento típico del componente cíclico de un indicador sobre los cuatro cuadrantes del reloj es el de un movimiento en dirección contraria a las manecillas del reloj. Cuando el valor del componente cíclico se acerca y cruza el eje vertical marca un posible pico (si el cruce ocurre en los cuadrantes superiores) o un posible valle (si el cruce ocurre en los cuadrantes inferiores). **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, es necesario que entre uno y otro exista por lo menos un periodo de 9 meses que los separe. 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. Se recomienda dar seguimiento junto con el Reloj a los comunicados de prensa del Sistema de Indicadores Cíclicos donde se presenta información más detallada de la evolución de los indicadores coincidente y adelantado y de sus componentes.**

APLICACIÓN DEL RELOJ

Seleccione en el listado de indicadores en la parte derecha de la pantalla, aquéllos que desee visualizar en los cuadrantes del reloj. Mientras los puntos se van moviendo en el reloj, en las gráficas es posible ver en qué punto del ciclo de crecimiento se encuentran dichos indicadores económicos. Por cuestión de espacio sólo se pueden observar seis gráficas al mismo tiempo; sin embargo, mediante el botón "Configurar" (ubicado en la esquina inferior derecha de la pantalla) es posible seleccionar las gráficas que se deseen observar.

Es posible modificar el número de rezagos que quiera observar en los componentes cíclicos de los indicadores. Se puede definir el mes de inicio del periodo de análisis en la parte inferior del reloj o arrastrando el apuntador que está debajo de las gráficas de los componentes cíclicos o moviendo la línea vertical azul que cruza las gráficas.

Para comenzar el movimiento del reloj se dispone de controles de animación: "adelante", "atrás", "pausa", "repetir animación", "velocidad" y "rezagos".

Es importante mencionar que para el desarrollo del Reloj de Ciclos Económicos de México se tomó como base el original "Business Cycle Tracer" realizado por el Buró Central de Estadísticas de los Países Bajos.

NOTA METODOLÓGICA DEL SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS

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 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 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 los componentes, éstos se estandarizan con la finalidad de igualar la volatilidad entre los componentes, ya que algunos componentes pueden mostrar más volatilidad que otros; 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 oportunas 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, éstos se determinan de la misma manera que en el caso anterior, solo que usando como serie de referencia al Indicador Coincidente y seleccionando 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.

* Véase Burns A.F. and W. C. Mitchell (1946), *Measuring Business Cycles*, NBER Studies in Business Cycles No.2, New York: Columbia University Press.