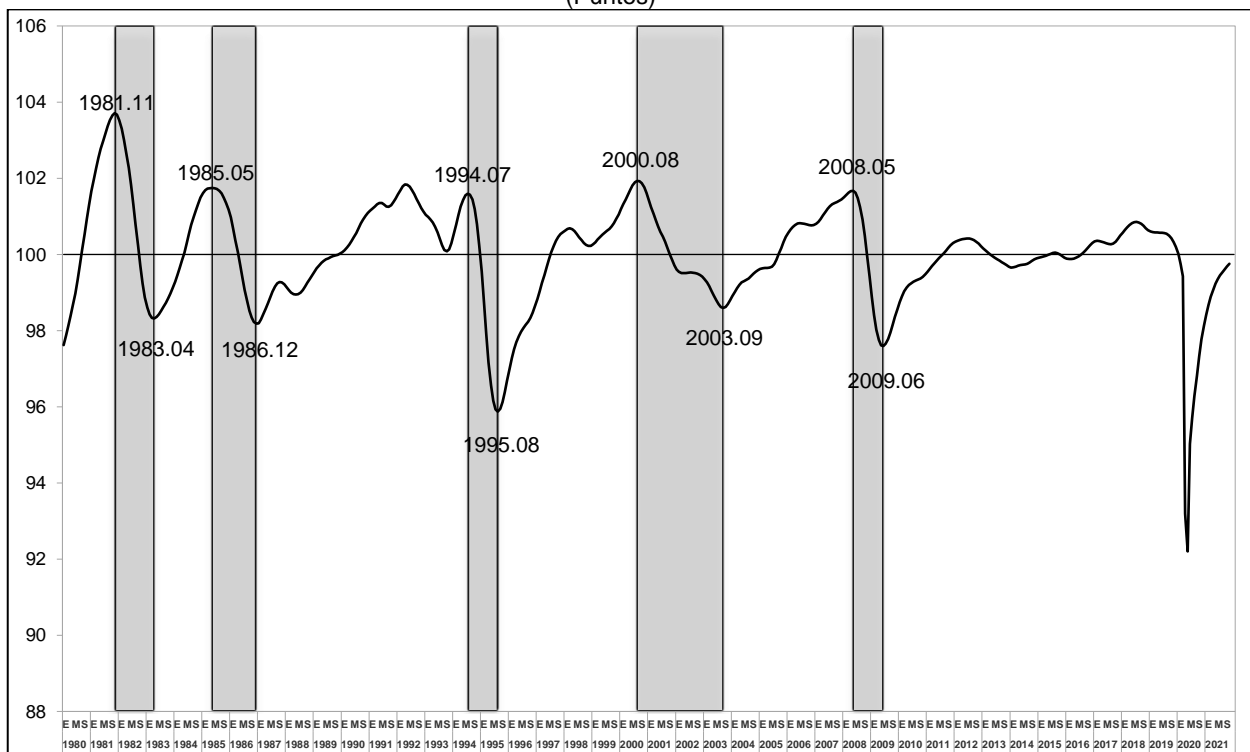


SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS Noviembre de 2021

En noviembre de 2021, el Indicador Coincidente¹ se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al reportar un valor de 99.8 puntos y una variación de 0.07 puntos respecto al mes anterior.²

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: COINCIDENTE A NOVIEMBRE DE 2021 (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.

El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

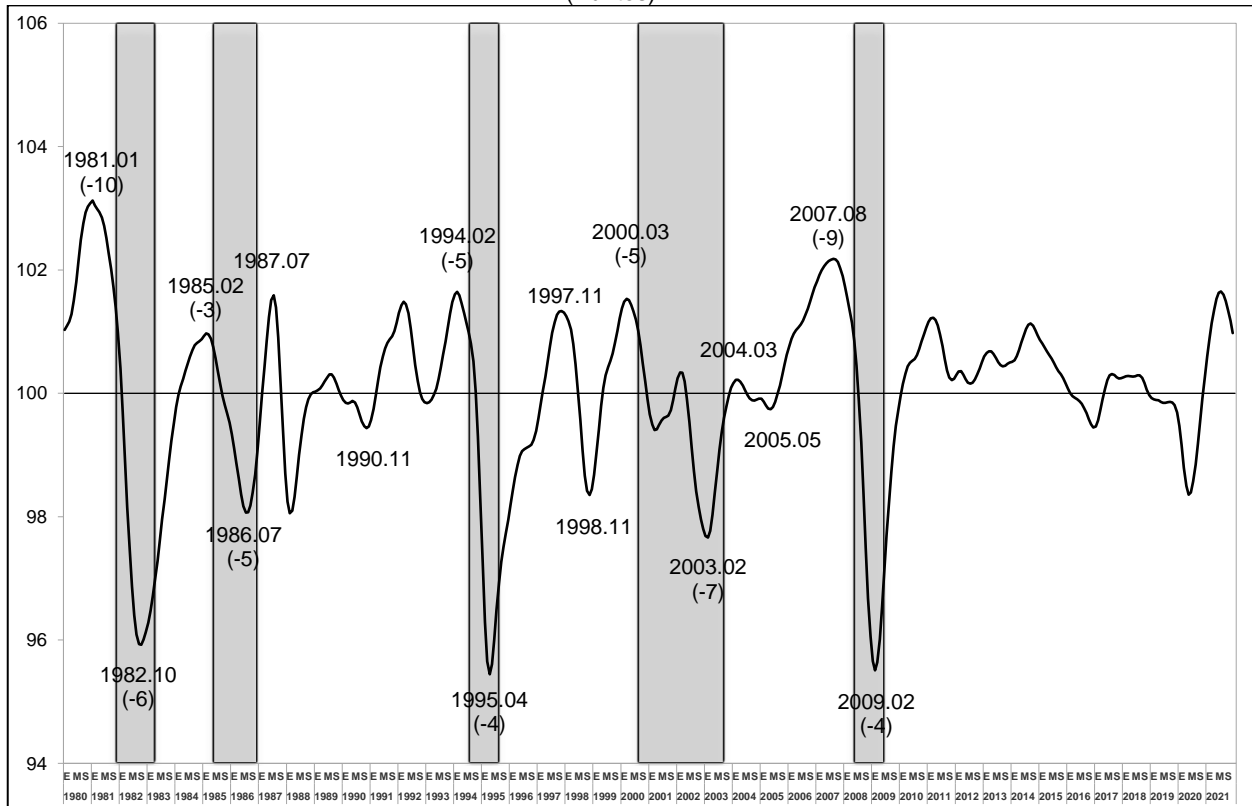
Fuente: INEGI.

¹ Los Indicadores Coincidente y Adelantado están constituidos por los componentes cíclicos de sus variables, referenciados a sus respectivas tendencias de largo plazo, lo que se conoce como ciclo de crecimiento. Con el objetivo de contribuir al análisis de los ciclos económicos, el INEGI pone a disposición de los usuarios, de manera gráfica, los Indicadores Cíclicos bajo el enfoque del ciclo de negocios o clásico (ver gráficas 8 y 9 de la Nota Técnica).

² Es importante mencionar que el Indicador Coincidente refleja el impacto significativo causado por la pandemia de la COVID-19. Sin embargo, la magnitud de su caída o de su recuperación no debe considerarse como una medida de la contracción o recuperación de la actividad económica, sino como una indicación del grado de certeza sobre el rumbo que está presentando.

En diciembre de 2021, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 101.0 puntos. Esto implica una disminución de 0.20 puntos con relación al pasado mes de noviembre.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A DICIEMBRE DE 2021
(Puntos)



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) 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.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

Fuente: INEGI.

Con la nueva información, las señales reportadas, tanto por el Indicador Coincidente como por el Adelantado, son similares a las difundidas el mes precedente.

Para consultas de medios y periodistas, contactar a: comunicacionsocial@inegi.org.mx
o llamar al teléfono (55) 52-78-10-00, exts. 1134, 1260 y 1241.

Dirección de Atención a Medios / Dirección General Adjunta de Comunicación





**ANEXO
NOTA TÉCNICA**

**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
Noviembre de 2021**

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

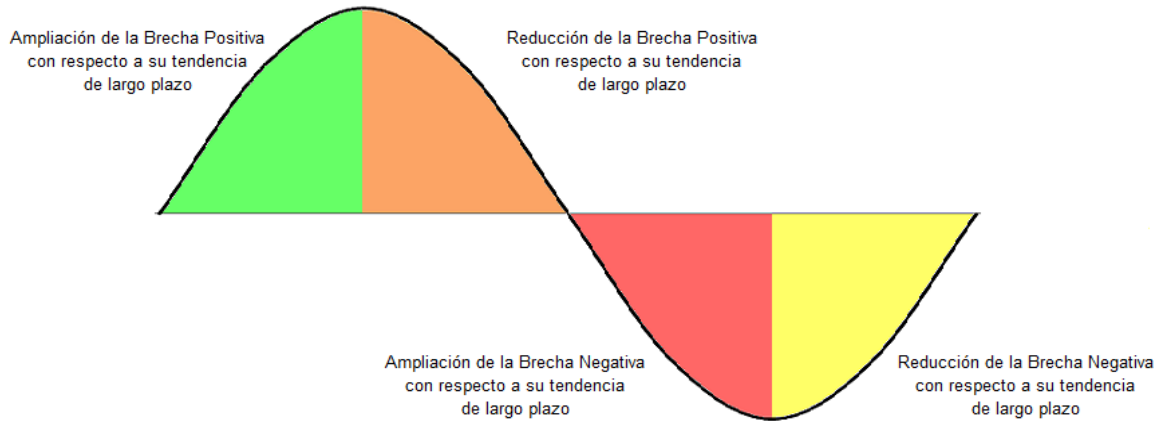
El Sistema de Indicadores Cíclicos está conformado por dos indicadores compuestos que se denominan Coincidente y Adelantado. El Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía y sus puntos de giro (picos y valles). El Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro del Indicador Coincidente, con base en la información de sus componentes disponible en una fecha determinada.

El enfoque de “Ciclo de crecimiento” identifica las desviaciones de la economía respecto a su tendencia de largo plazo. Por lo tanto, el componente cíclico de las variables que conforman cada indicador compuesto se calcula como la desviación de su respectiva tendencia de largo plazo. La desviación del indicador compuesto se obtiene por agregación.

INTERPRETACIÓN DE LOS INDICADORES CÍCLICOS CON ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO

El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permite identificar 4 fases del ciclo económico.

- Cuando el indicador (su componente cíclico) está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
- Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
- Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
- 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 del cambio.

RESULTADOS DEL ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: COMPONENTES CÍCLICOS

INDICADOR COINCIDENTE

En noviembre de 2021, el Indicador Coincidente se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al reportar un valor de 99.8 puntos y una variación de 0.07 puntos respecto al mes anterior.

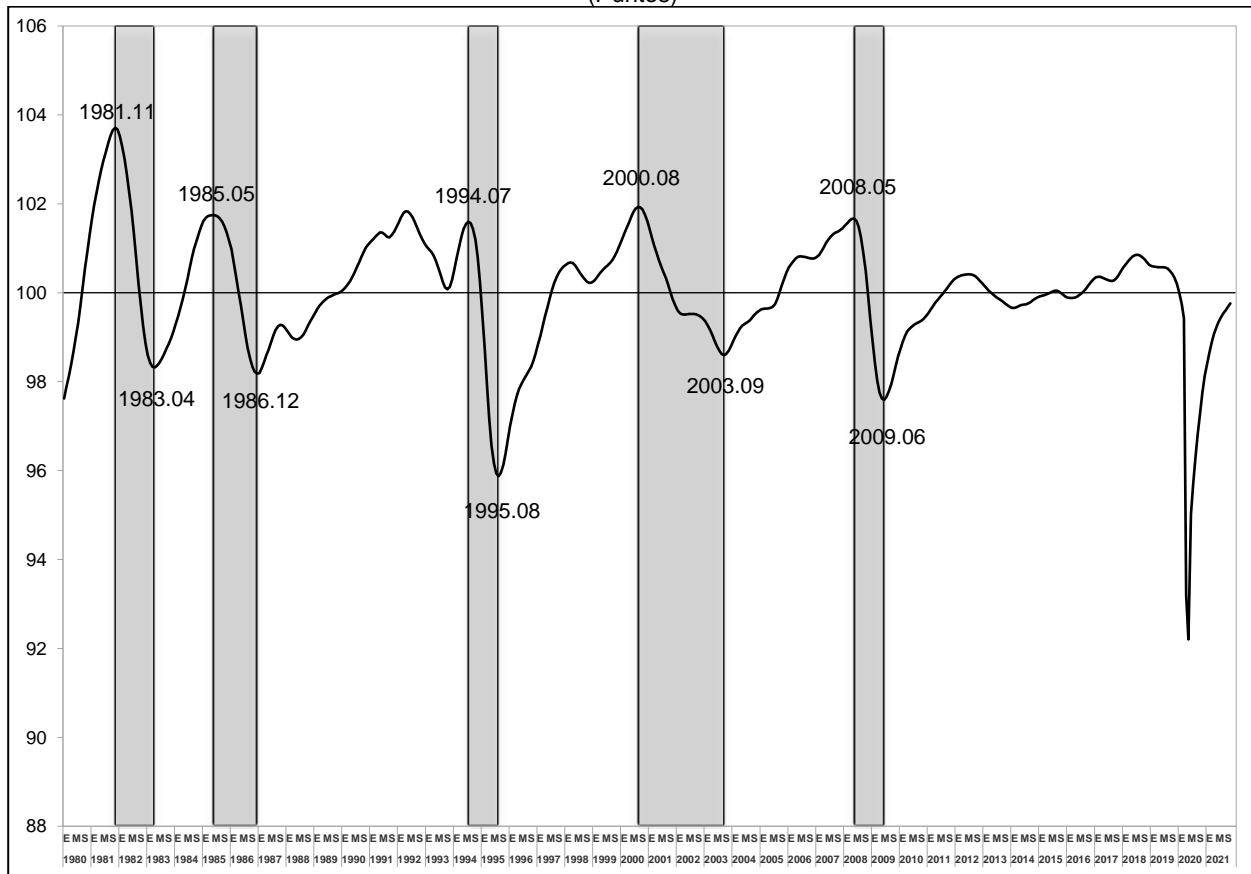
Cuadro 1
INDICADOR COINCIDENTE
(Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior)

2020	2021										
Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
0.36	0.29	0.25	0.22	0.19	0.16	0.12	0.10	0.08	0.07	0.07	0.07

Fuente: INEGI.



Gráfica 1
ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: COINCIDENTE A NOVIEMBRE DE 2021
(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.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.
Fuente: INEGI.

El comportamiento del Indicador Coincidente en el pasado mes de noviembre fue resultado de la evolución de los componentes cíclicos que lo integran, los cuales se presentan en el cuadro y las gráficas siguientes.

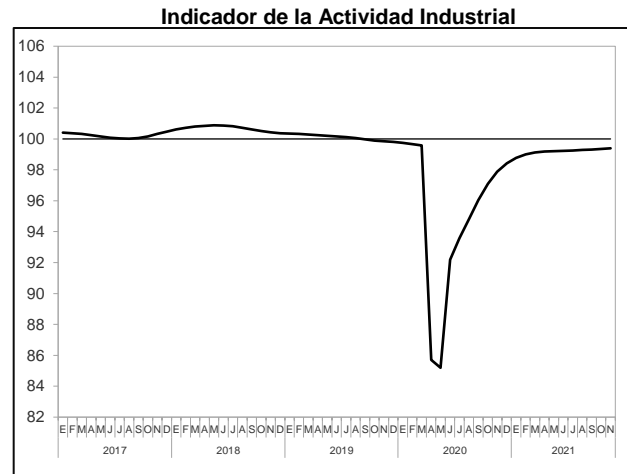
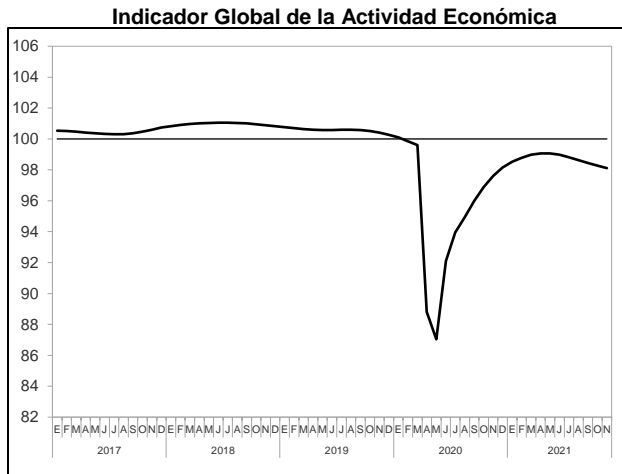


Cuadro 2
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE
 (Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior)

Año	Mes	Indicador Global de la Actividad Económica	Indicador de la Actividad Industrial	Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por menor	Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS	Tasa de Desocupación Urbana	Importaciones Totales
2020	Dic.	0.53	0.55	0.32	0.05	(-) 0.20	0.39
2021	Ene.	0.37	0.35	0.28	0.08	(-) 0.19	0.35
	Feb.	0.27	0.22	0.25	0.11	(-) 0.24	0.32
	Mar.	0.20	0.13	0.21	0.15	(-) 0.25	0.31
	Abr.	0.09	0.07	0.14	0.20	(-) 0.26	0.30
	May.	(-) 0.01	0.03	0.08	0.25	(-) 0.26	0.27
	Jun.	(-) 0.10	0.02	0.03	0.30	(-) 0.22	0.21
	Jul.	(-) 0.15	0.03	0.01	0.33	(-) 0.19	0.16
	Ago.	(-) 0.19	0.03	0.01	0.32	(-) 0.19	0.10
	Sep.	(-) 0.19	0.03	0.03	0.27	(-) 0.20	0.08
	Oct.	(-) 0.17	0.03	0.04	0.22	(-) 0.21	0.09
	Nov.	(-) 0.16	0.04	0.05	0.17	(-) 0.20	0.11

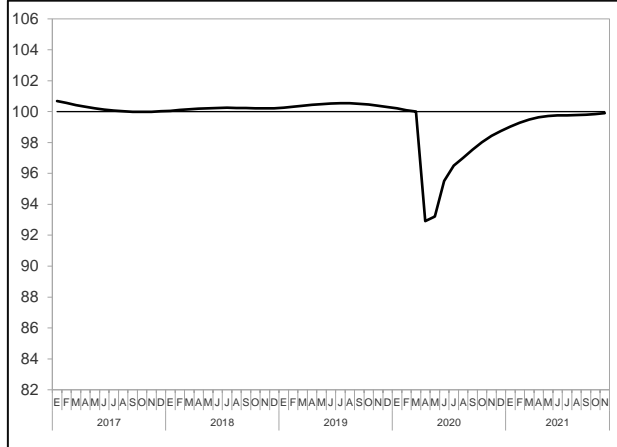
Fuente: INEGI.

Gráfica 2
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A NOVIEMBRE DE 2021
 (Puntos)

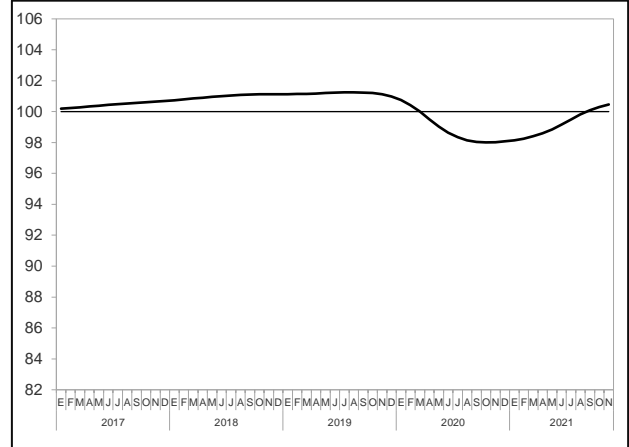




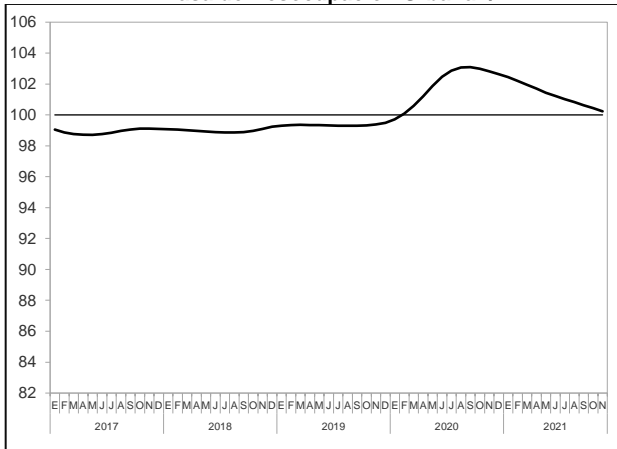
Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por menor



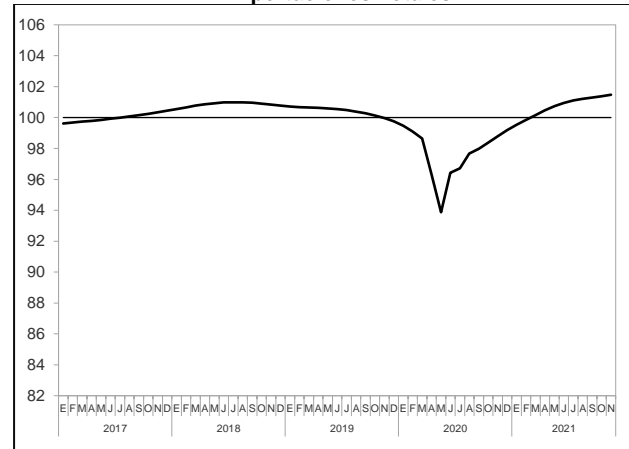
Asegurados Trabajadores Permanentes en el IMSS



Tasa de Desocupación Urbana */



Importaciones Totales



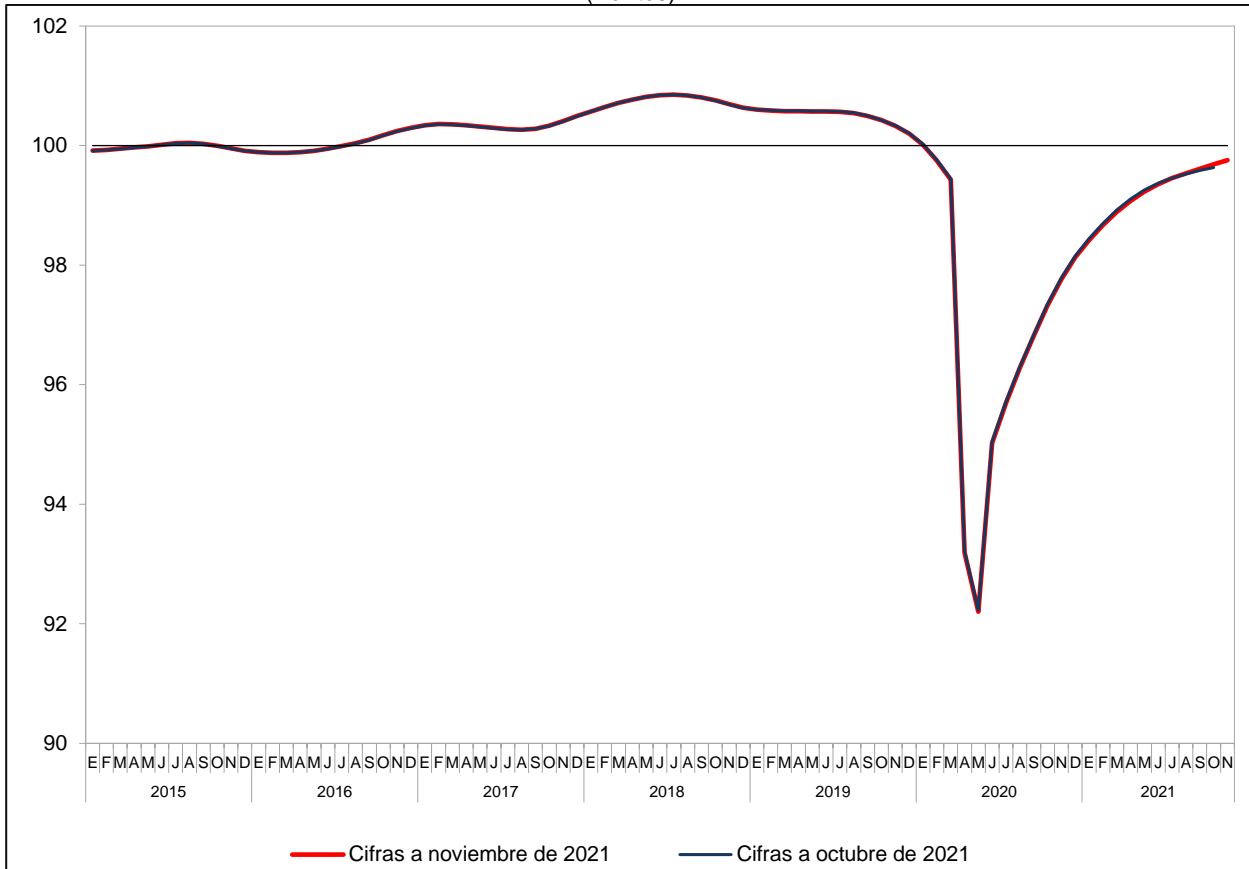
*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.

Fuente: INEGI.

Al incorporar la información de noviembre de 2021, el Indicador Coincidente presentó una señal similar a la publicada el mes anterior, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.



Gráfica 3
ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: COINCIDENTE A OCTUBRE Y NOVIEMBRE DE 2021
 (Puntos)



Fuente: INEGI.

INDICADOR ADELANTADO

La cifra del Indicador Adelantado para el mes de diciembre de 2021 indica que éste se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 101.0 puntos. Esto implica una disminución de 0.20 puntos con relación al pasado mes de noviembre.

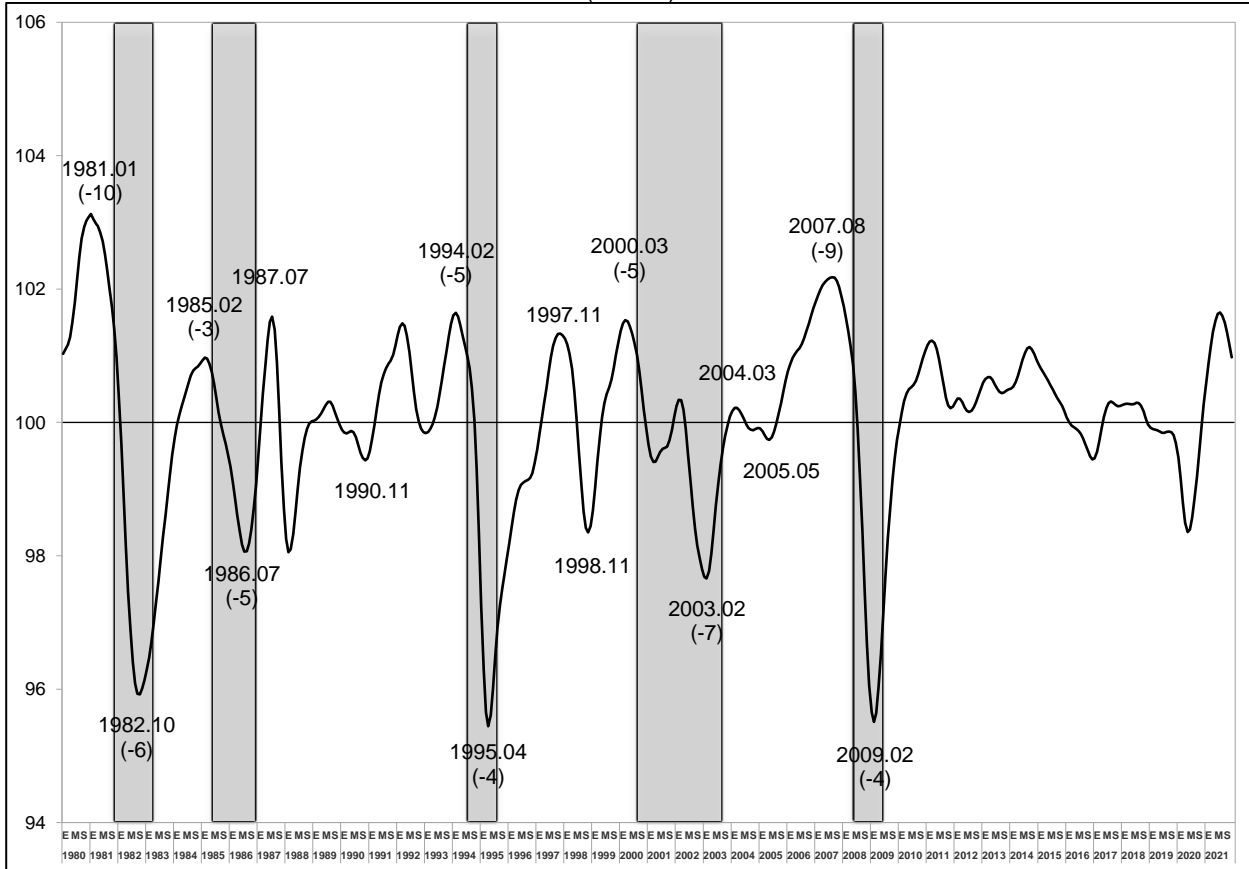
Cuadro 3
INDICADOR ADELANTADO
 (Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior)

2020	2021											
Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
0.36	0.32	0.28	0.26	0.22	0.17	0.10	0.02	(-)0.05	(-)0.11	(-)0.15	(-)0.18	(-)0.20

Fuente: INEGI.



Gráfica 4
ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A DICIEMBRE DE 2021
 (Puntos)



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.
 Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) 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.
 El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

Fuente: INEGI.

La evolución del Indicador Adelantado en el mes de diciembre fue consecuencia del desempeño de los componentes que lo conforman, cuyos resultados se muestran en el cuadro y las gráficas siguientes.



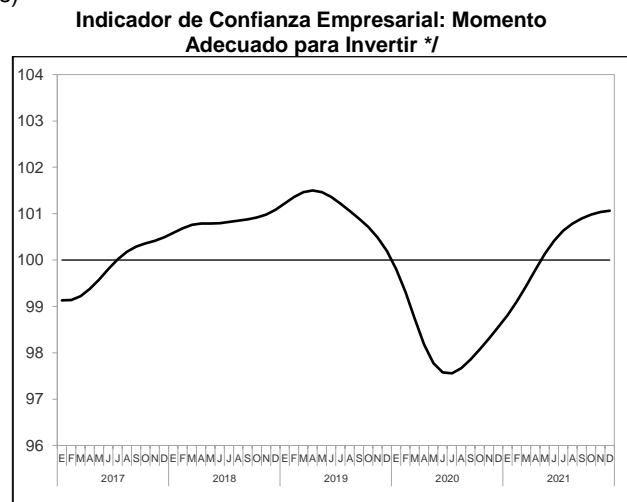
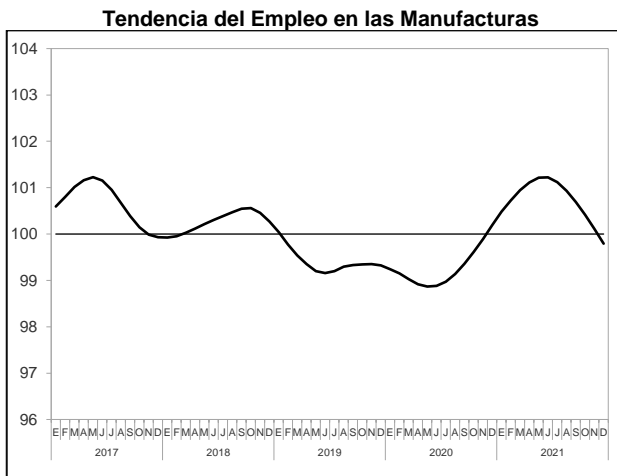
Cuadro 4
COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO
 (Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior)

Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir */	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real Bilateral México – EUA	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de EUA)
2020	Dic.	0.30	0.24	0.25	(-) 0.29	(-) 0.08	0.24
2021	Ene.	0.29	0.26	0.24	(-) 0.20	(-) 0.04	0.22
	Feb.	0.25	0.29	0.23	(-) 0.12	(-) 0.02	0.21
	Mar.	0.22	0.33	0.22	(-) 0.06	0.01	0.19
	Abr.	0.17	0.35	0.19	(-) 0.04	0.04	0.18
	May.	0.10	0.34	0.16	(-) 0.01	0.08	0.15
	Jun.	0.01	0.29	0.12	0.01	0.13	0.12
	Jul.	(-) 0.10	0.22	0.08	0.03	0.17	0.09
	Ago.	(-) 0.19	0.15	0.04	0.05	0.20	0.06
	Sep.	(-) 0.24	0.11	0.00	0.08	0.23	0.02
	Oct.	(-) 0.28	0.08	(-) 0.01	0.11	0.26	(-) 0.01
	Nov.	(-) 0.30	0.06	(-) 0.02	0.12	0.27	(-) 0.03
	Dic.	(-) 0.32	0.03	(-) 0.01	0.13	0.28	(-) 0.07

*/ Del sector manufacturero.

Fuente: INEGI.

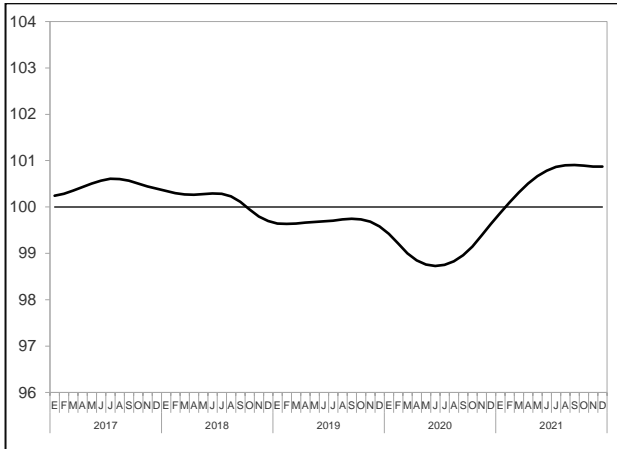
Gráfica 5
COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A DICIEMBRE DE 2021
 (Puntos)



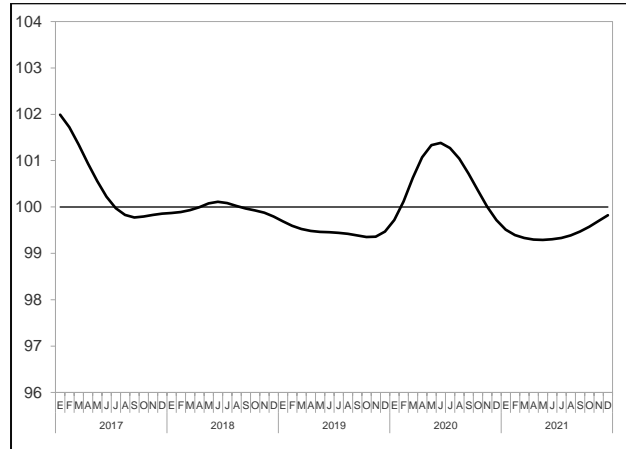
*/ Del sector manufacturero.



Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales

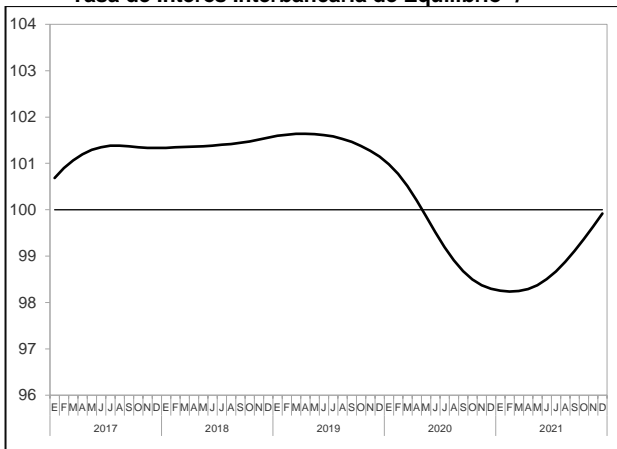


Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA */

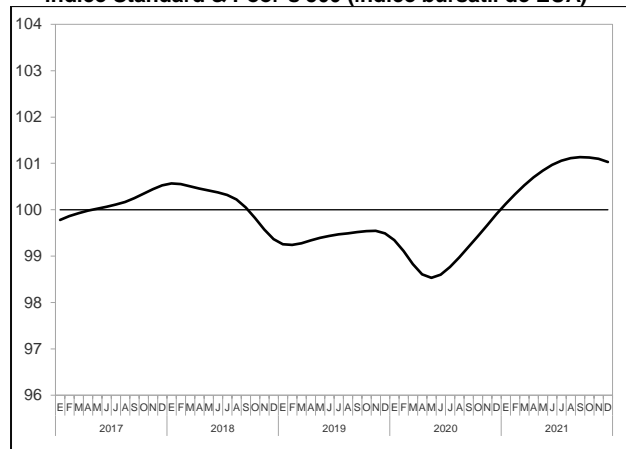


*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio */



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



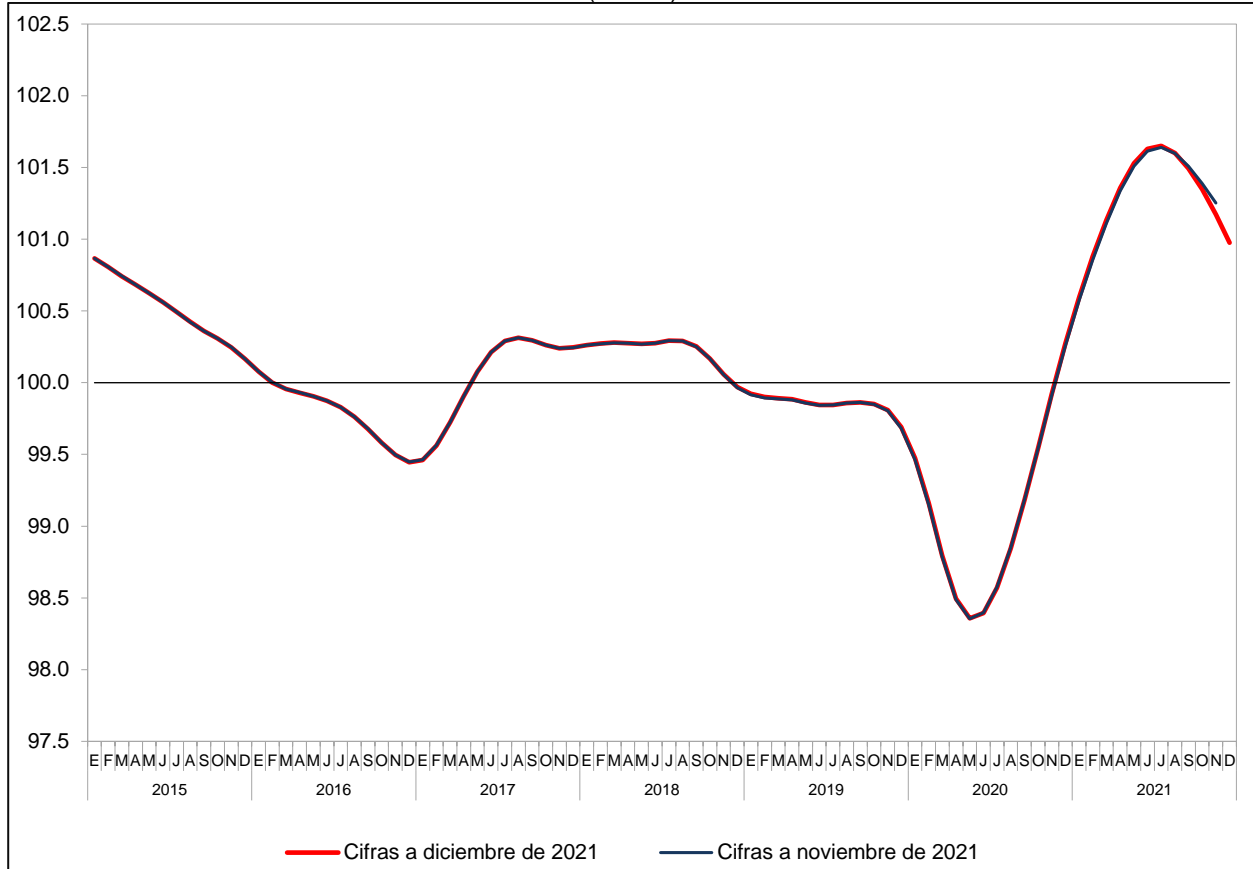
*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.

Fuente: INEGI.

Al incorporar la información de diciembre de 2021, el Indicador Adelantado mostró una señal semejante a la difundida el mes precedente. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.



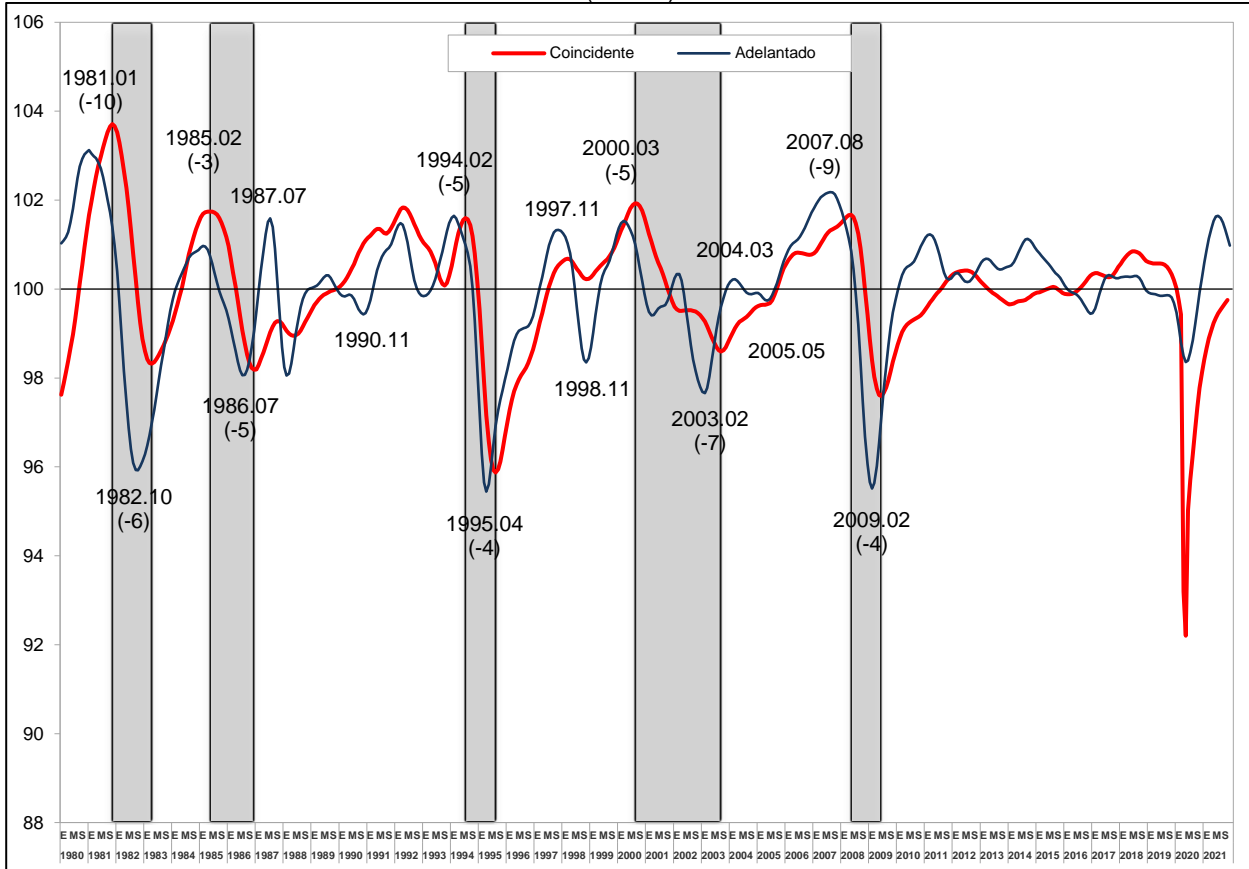
Gráfica 6
ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 2021
(Puntos)



Fuente: INEGI.



Gráfica 7
ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
(Puntos)



Nota: 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 1981.01) 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. El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

Fuente: INEGI.

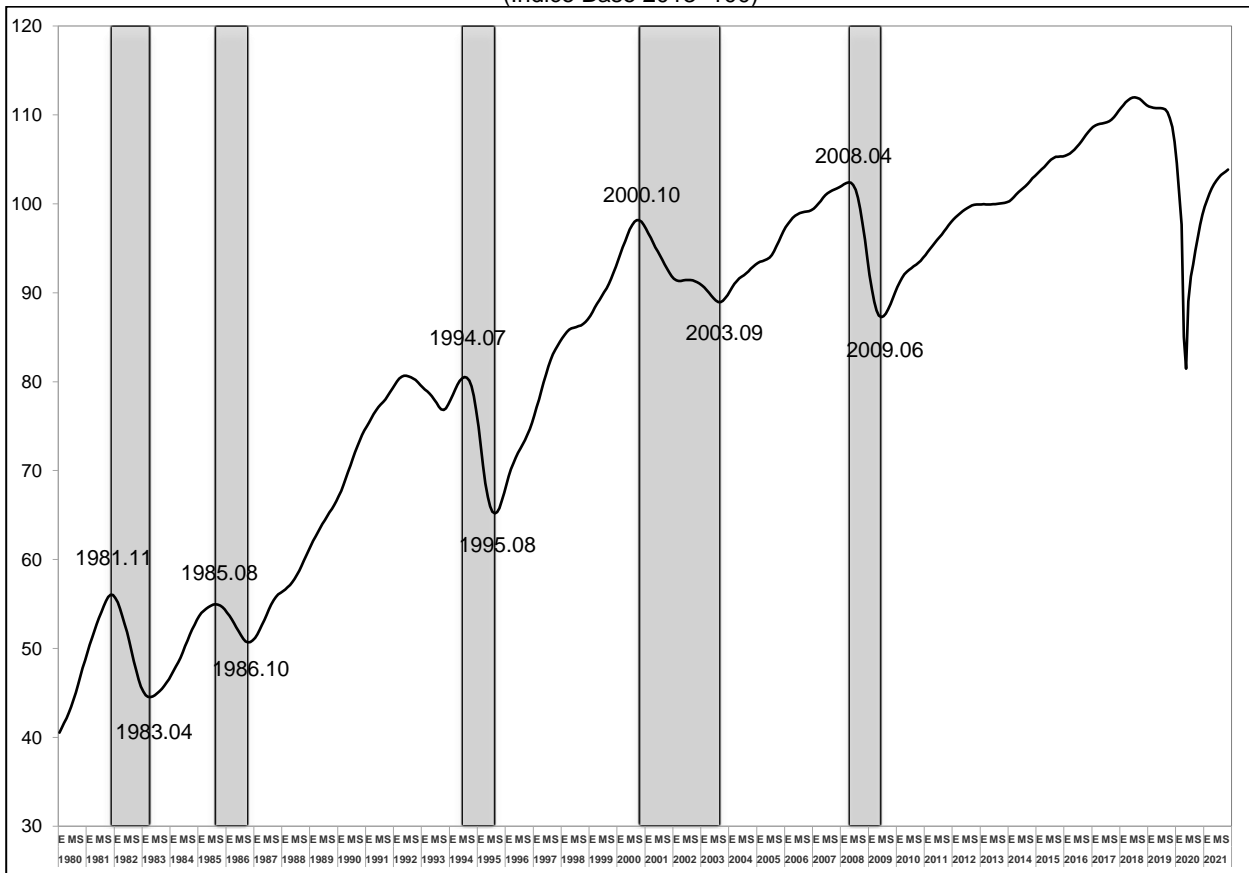
Se sugiere dar seguimiento a estos indicadores mediante el Reloj de los ciclos económicos de México y las Series de los componentes cíclicos, así como en el Tablero de indicadores económicos. Estas herramientas de visualización están disponibles en el sitio del INEGI en internet.



INTERPRETACIÓN DEL INDICADOR COINCIDENTE CON ENFOQUE DEL CICLO DE NEGOCIOS O CLÁSICO

En la gráfica 8 se presenta la serie histórica del Indicador Coincidente desde 1980, lo que permite identificar los ciclos de negocios o clásicos de la historia económica reciente del país. Bajo este enfoque, una recesión es un periodo entre un pico y un valle y una expansión es un periodo entre un valle y un pico. Adicionalmente, una recesión implica una caída significativa y generalizada de la actividad económica.

Gráfica 8
ENFOQUE DEL CICLO CLÁSICO: COINCIDENTE A NOVIEMBRE DE 2021
(Índice Base 2013=100)



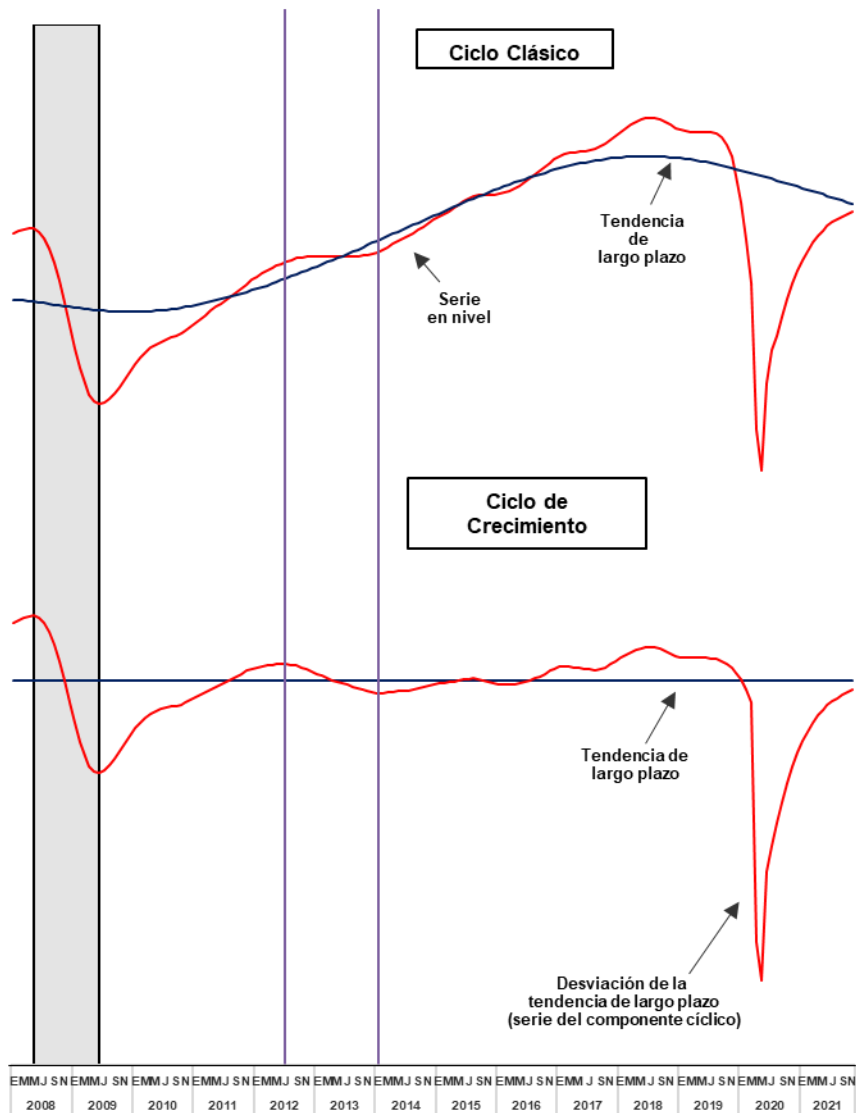
Nota: Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.

El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

Fuente: INEGI.

En la siguiente gráfica se presenta el Indicador Coincidente bajo los dos enfoques: ciclo clásico o de negocios y ciclo de crecimiento.

Gráfica 9
**COMPARACIÓN ENTRE EL CICLO DE CRECIMIENTO Y EL CICLO CLÁSICO:
 COINCIDENTE A NOVIEMBRE DE 2021^{1/}**



^{1/} Cabe señalar que por los distintos métodos de cálculo la fecha en la que el Indicador Coincidente está por arriba o por debajo de la tendencia puede diferir entre los dos enfoques. En la nota metodológica se explica cómo se construye el ciclo clásico o de negocios.

En esta gráfica, tanto el Indicador Coincidente del ciclo clásico (que considera la tendencia de largo plazo y el componente cíclico en el mismo indicador) como el Indicador Coincidente del ciclo de crecimiento (que considera solamente el componente cíclico) se encuentran por debajo de su tendencia de largo plazo. Cabe señalar que la posición de ambos indicadores con relación a su tendencia de largo plazo puede diferir debido a los distintos procedimientos de cálculo utilizados.



NOTA METODOLÓGICA

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO

Las variables que componen el Indicador Coincidente son el Indicador Global de la Actividad Económica, 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.

El Indicador Adelantado está compuesto por la Tendencia del Empleo en las Manufacturas, el Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir del sector manufacturero, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, el Tipo de Cambio Real Bilateral México - EUA, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos).

La Tendencia del Empleo se construye con los resultados de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER) del Banco de México. La pregunta que se considera corresponde a 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.

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, el filtro se aplica por segunda vez 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 Global de la Actividad Económica. 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 el 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 Bilateral México - EUA y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, se consideran de forma inversa en el momento de incorporarlos al indicador compuesto.

Por otra parte, debe considerarse que los indicadores compuestos están sujetos a cambios en la medida en que se actualice la información, 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.

Así, al incorporar la información de un nuevo mes en el cálculo de los indicadores cíclicos se pueden modificar los datos de los últimos meses. Esto se debe a que para obtener el resultado de un mes del indicador cíclico influyen también los meses anteriores y posteriores al mes en cuestión.

La magnitud de esa revisión depende de si la nueva información que se incorpora observa un comportamiento similar al presentado por los datos anteriores o muy diferente. Es decir, si los datos anteriores registran un crecimiento y el nuevo dato tiene un crecimiento similar las revisiones serán pequeñas, pero si el dato nuevo tiene un crecimiento muy superior o una caída, entonces las revisiones serán más significativas. Por el contrario, si los datos anteriores muestran disminución y si el dato nuevo presenta crecimiento, dependiendo de la magnitud de dicho crecimiento se tendrán revisiones en los datos anteriores pudiendo cambiar incluso su trayectoria.

ENFOQUE DEL CICLO CLÁSICO O DE NEGOCIOS

El Indicador Coincidente con el enfoque de negocios o clásico utiliza los mismos componentes que el indicador del ciclo de crecimiento y se obtiene agregando las variaciones estandarizadas de las series desestacionalizadas de dichos componentes. Este indicador se estandariza y se ajusta para que su tendencia y su amplitud sea comparable con la del Indicador Global de la Actividad Económica. Para eliminar la variabilidad de corto plazo se aplica un filtro Hodrick-Prescott.



Para mayor información se sugiere consultar la siguiente liga:
<https://www.inegi.org.mx/app/biblioteca/ficha.html?upc=702825073961>.

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

La información contenida en esta nota es generada por el INEGI y se da a conocer en la fecha establecida en el Calendario de difusión de información estadística y geográfica y de Interés Nacional del INEGI.