



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**BOLETÍN DE PRENSA NÚM. 142/14**

**4 DE ABRIL DE 2014  
AGUASCALIENTES, AGS.  
PÁGINA 1/5**

## **SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS Cifras al mes de enero de 2014**

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 económico<sup>1</sup> 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 enero de 2014 el Indicador Coincidente se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.7 puntos (véase gráfica 1), lo que representa una variación de (-)0.07 puntos respecto al mes anterior. El Indicador Adelantado en el mes de febrero de 2014 se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo (véase gráfica 3) al observar un valor de 99.9 puntos y una disminución de (-)0.04 puntos con respecto a enero de 2014.

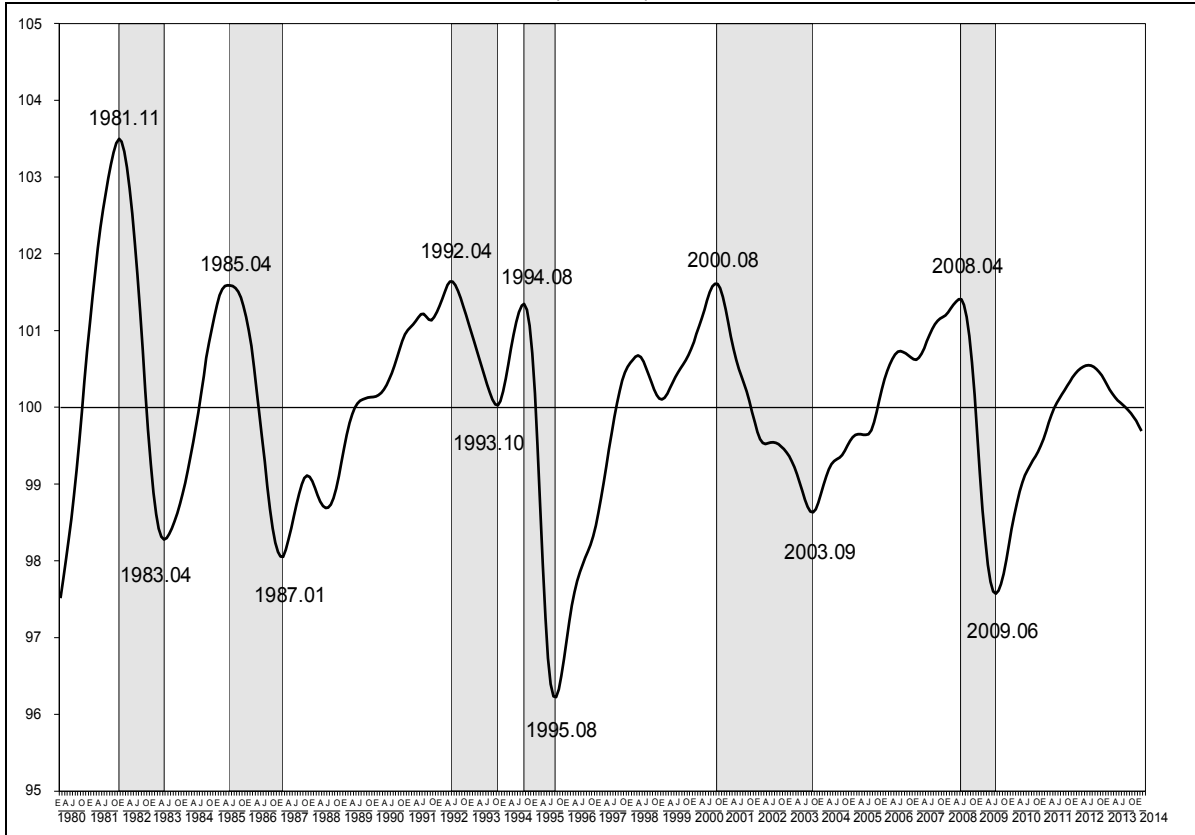
Con la nueva información, el Indicador Coincidente presentó un comportamiento similar al difundido el mes precedente, mientras que el Indicador Adelantado mejoró ligeramente su desempeño respecto a lo publicado el mes anterior (ver gráficas 2 y 4).

---

<sup>1</sup> 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.



**GRÁFICA 1  
SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: COINCIDENTE A ENERO DE 2014  
(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.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

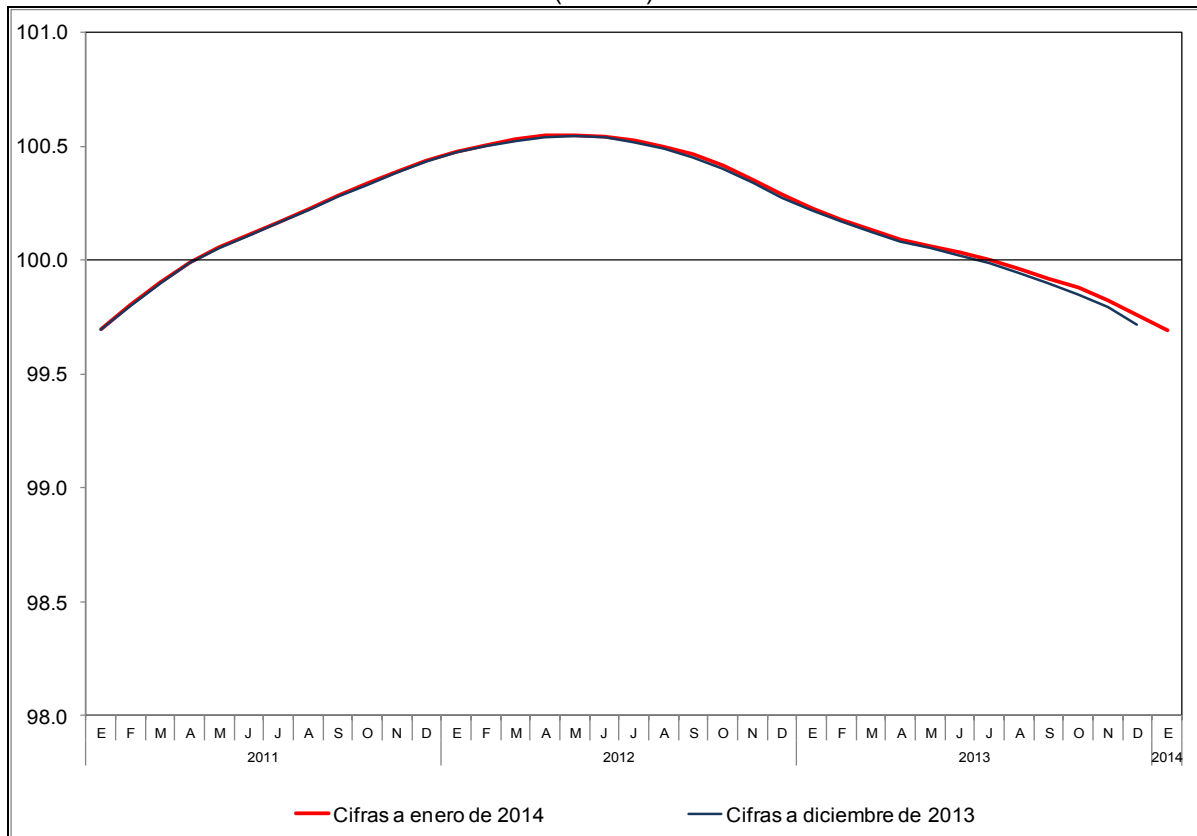
**BOLETÍN DE PRENSA NÚM. 142/14**

**4 DE ABRIL DE 2014**

**AGUASCALIENTES, AGS.**

**PÁGINA 3/5**

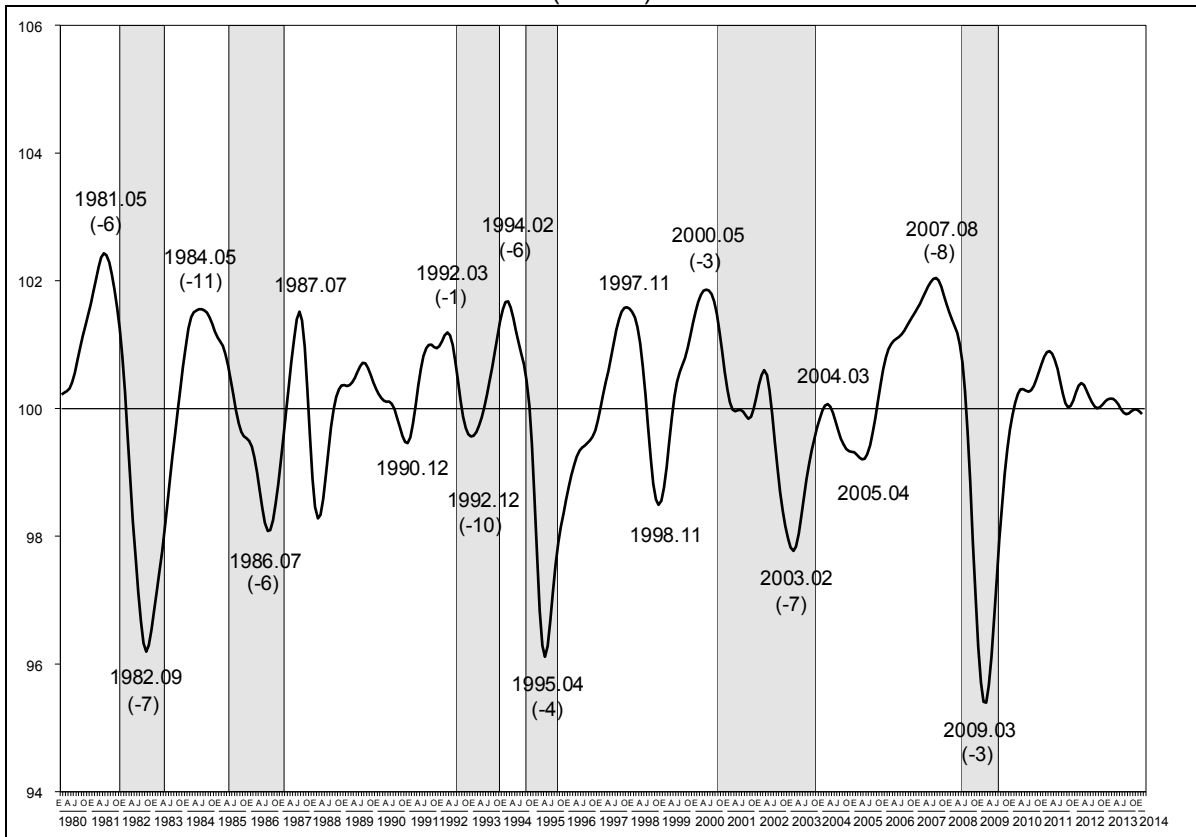
**GRÁFICA 2**  
**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: COINCIDENTE A DICIEMBRE DE 2013 Y ENERO DE 2014**  
(Puntos)



Fuente: INEGI.



**GRÁFICA 3  
SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: ADELANTADO A FEBRERO DE 2014  
(Puntos)**



**Nota:** El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra una disminución de (-)0.04 puntos respecto al mes anterior.

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

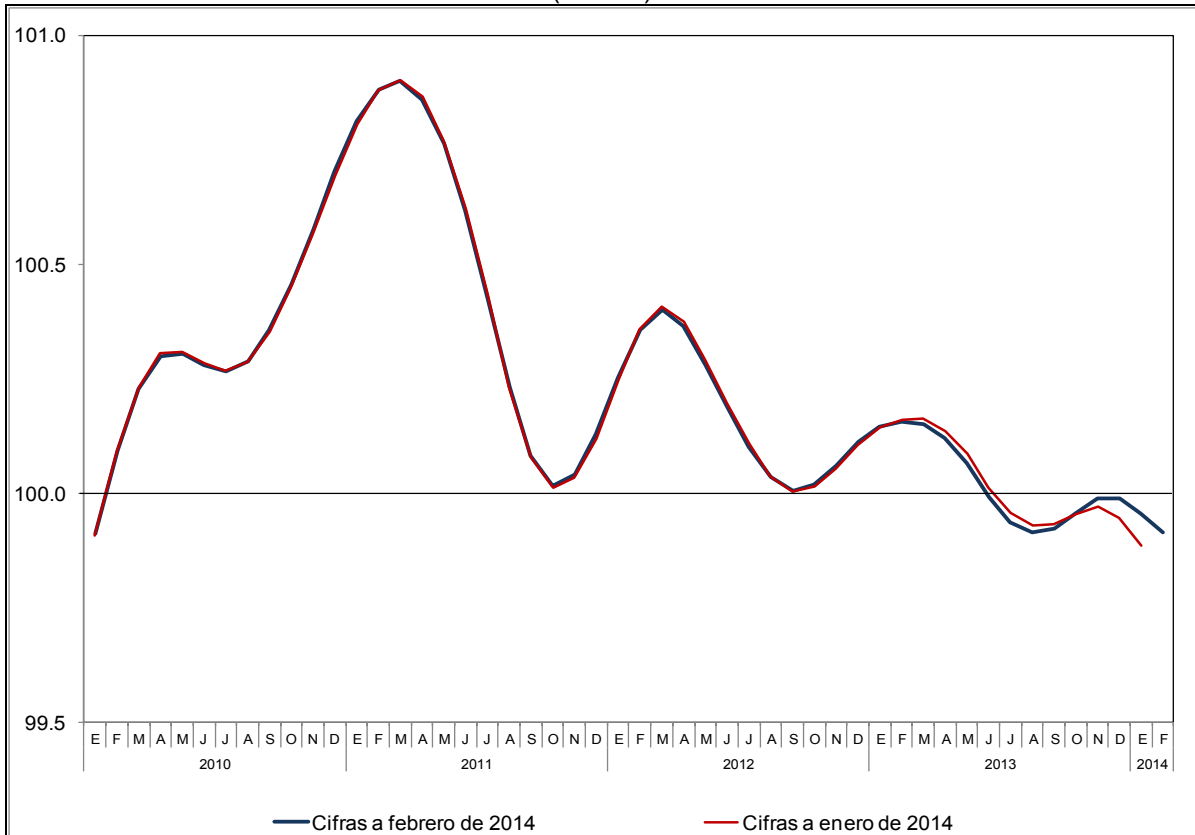
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.05) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el Indicador Adelantado: pico o valle.

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.

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

Fuente: INEGI.

**GRÁFICA 4**  
**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: ADELANTADO ENERO Y FEBRERO DE 2014**  
 (Puntos)



**Nota:** El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra una disminución de (-)0.04 puntos respecto al mes anterior.

Fuente: INEGI.

**Se anexa Nota Técnica**



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

## **NOTA TÉCNICA**

### **SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS**

#### **Cifras al mes de enero de 2014**

- 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 económico<sup>2</sup> 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 enero de 2014 el Indicador Coincidente se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.7 puntos (véase gráfica 1), lo que representa una variación de (-)0.07 puntos respecto al mes anterior. El Indicador Adelantado en el mes de febrero de 2014 se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo (véase gráfica 3) al observar un valor de 99.9 puntos y una disminución de (-)0.04 puntos con respecto a enero de 2014.
- Con la nueva información, el Indicador Coincidente presentó un comportamiento similar al difundido el mes precedente, mientras que el Indicador Adelantado mejoró ligeramente su desempeño respecto a lo publicado el mes anterior (ver gráficas 2 y 4).

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”<sup>3</sup>, que permite determinar la fase del ciclo en la que se encuentra un indicador o componente (expansión, desaceleración, recesión o recuperación).

---

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

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 y se tengan 21 meses mínimo entre el pico actual y el pico anterior. 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 y hayan pasado por lo menos 21 meses entre el valle actual y el anterior.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

Es importante tomar en cuenta, además, que 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.

Para el caso del indicador compuesto, coincidente o adelantado, hay que considerar que sus revisiones dependerán de las revisiones de todos los componentes que los integran.

**RESULTADOS CON INFORMACIÓN A ENERO DE 2014**

**INDICADOR COINCIDENTE**

En enero de 2014, el Indicador Coincidente se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.7 puntos, lo que representa una variación de (-)0.07 puntos respecto al mes anterior.

**INDICADOR COINCIDENTE**

Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

2013											2014
Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
(-)0.05	(-)0.05	(-)0.04	(-)0.03	(-)0.03	(-)0.03	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.05	(-)0.07	(-)0.07

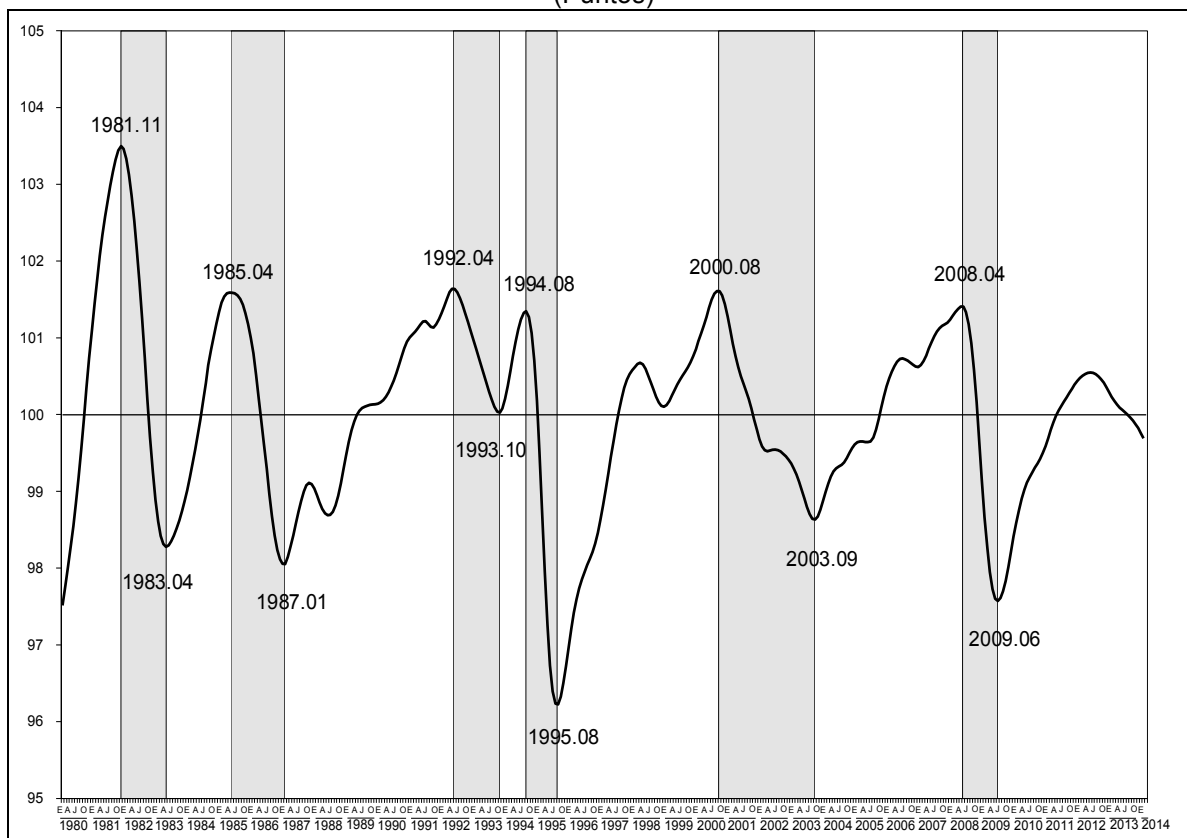
Fuente: INEGI.





**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**GRÁFICA 1  
SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: COINCIDENTE A ENERO DE 2014  
(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.

Lo anterior es resultado del comportamiento desfavorable de los componentes cíclicos del Número de Asegurados Permanentes en el IMSS, del Indicador de la Actividad Económica Mensual, del Índice de Ventas Netas al por menor en los Establecimientos Comerciales y del Indicador de la Actividad Industrial que se ubicaron en su fase recesiva; mientras que la Tasa de Desocupación Urbana se posicionó en su fase de desaceleración. Por su parte, las Importaciones Totales se situaron en su fase de recuperación.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE**

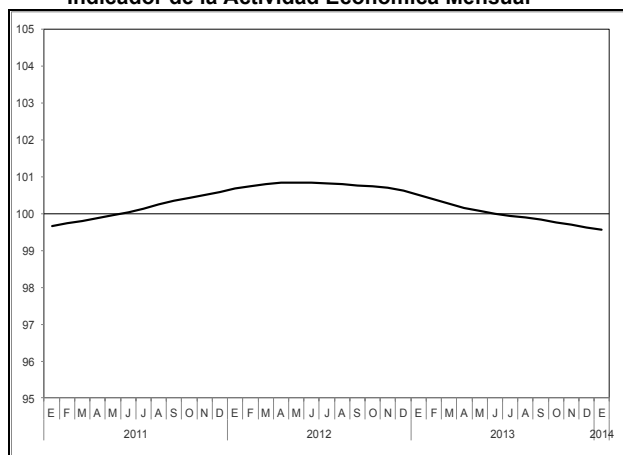
Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

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
2013	Feb.	(-) 0.12	(-) 0.12	(-) 0.07	0.01	(-) 0.02	(-) 0.01
	Mar.	(-) 0.12	(-) 0.11	(-) 0.06	0.00	(-) 0.05	(-) 0.02
	Abr.	(-) 0.12	(-) 0.10	(-) 0.05	0.00	(-) 0.07	(-) 0.04
	May.	(-) 0.09	(-) 0.08	(-) 0.04	(-) 0.02	(-) 0.11	(-) 0.06
	Jun.	(-) 0.07	(-) 0.05	(-) 0.03	(-) 0.03	(-) 0.11	(-) 0.09
	Jul.	(-) 0.05	(-) 0.04	(-) 0.03	(-) 0.05	(-) 0.09	(-) 0.10
	Ago.	(-) 0.05	(-) 0.04	(-) 0.02	(-) 0.06	(-) 0.06	(-) 0.11
	Sep.	(-) 0.06	(-) 0.04	0.00	(-) 0.06	(-) 0.02	(-) 0.10
	Oct.	(-) 0.06	(-) 0.03	0.02	(-) 0.07	0.01	(-) 0.08
	Nov.	(-) 0.06	(-) 0.03	0.02	(-) 0.08	0.07	(-) 0.06
	Dic.	(-) 0.07	(-) 0.02	(-) 0.01	(-) 0.10	0.15	(-) 0.03
	2014	Ene.	(-) 0.07	(-) 0.02	(-) 0.02	(-) 0.11	0.18

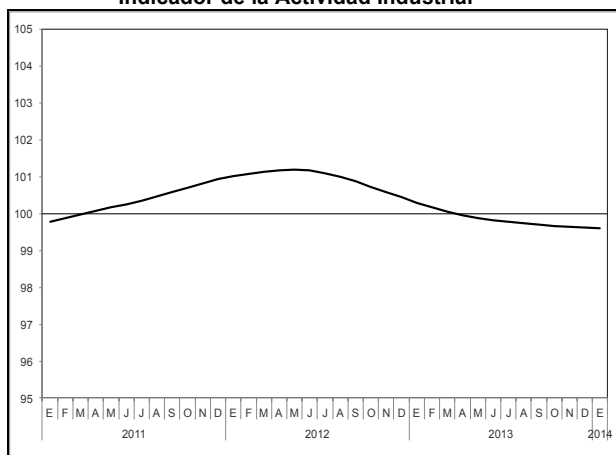
Fuente: INEGI.

**COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A ENERO DE 2014**  
(Puntos)

**Indicador de la Actividad Económica Mensual**



**Indicador de la Actividad Industrial**

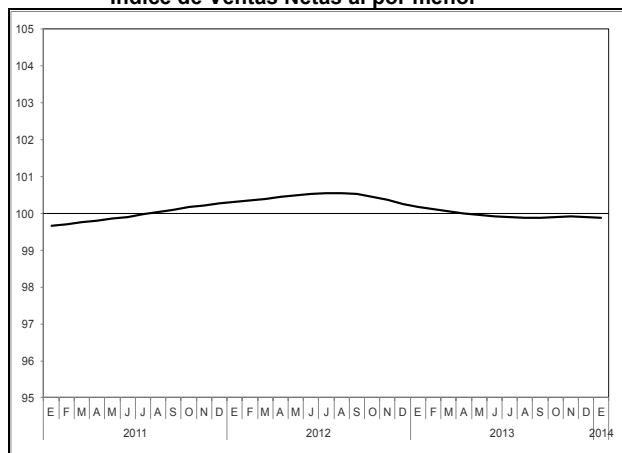




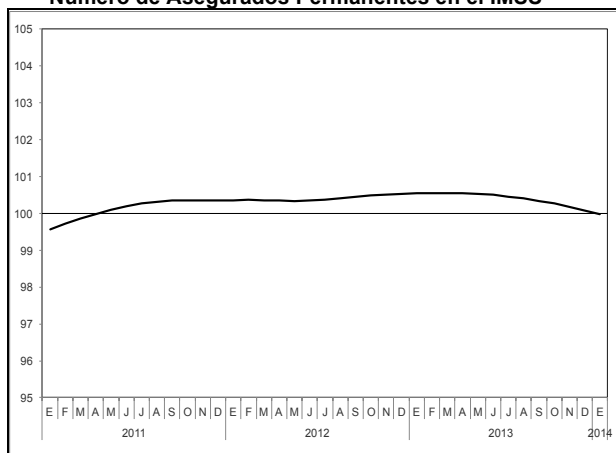
**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A ENERO DE 2014  
(Puntos)**

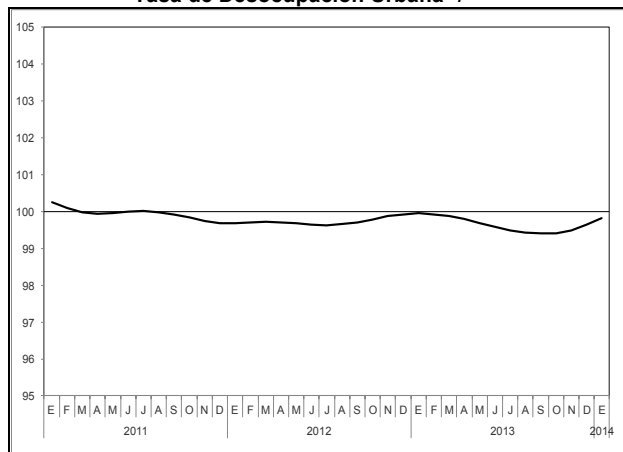
**Índice de Ventas Netas al por menor**



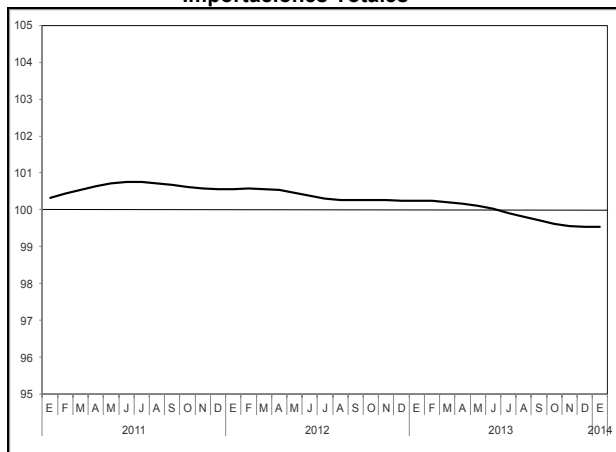
**Número de Asegurados Permanentes en el IMSS**



**Tasa de Desocupación Urbana \*/**



**Importaciones Totales**



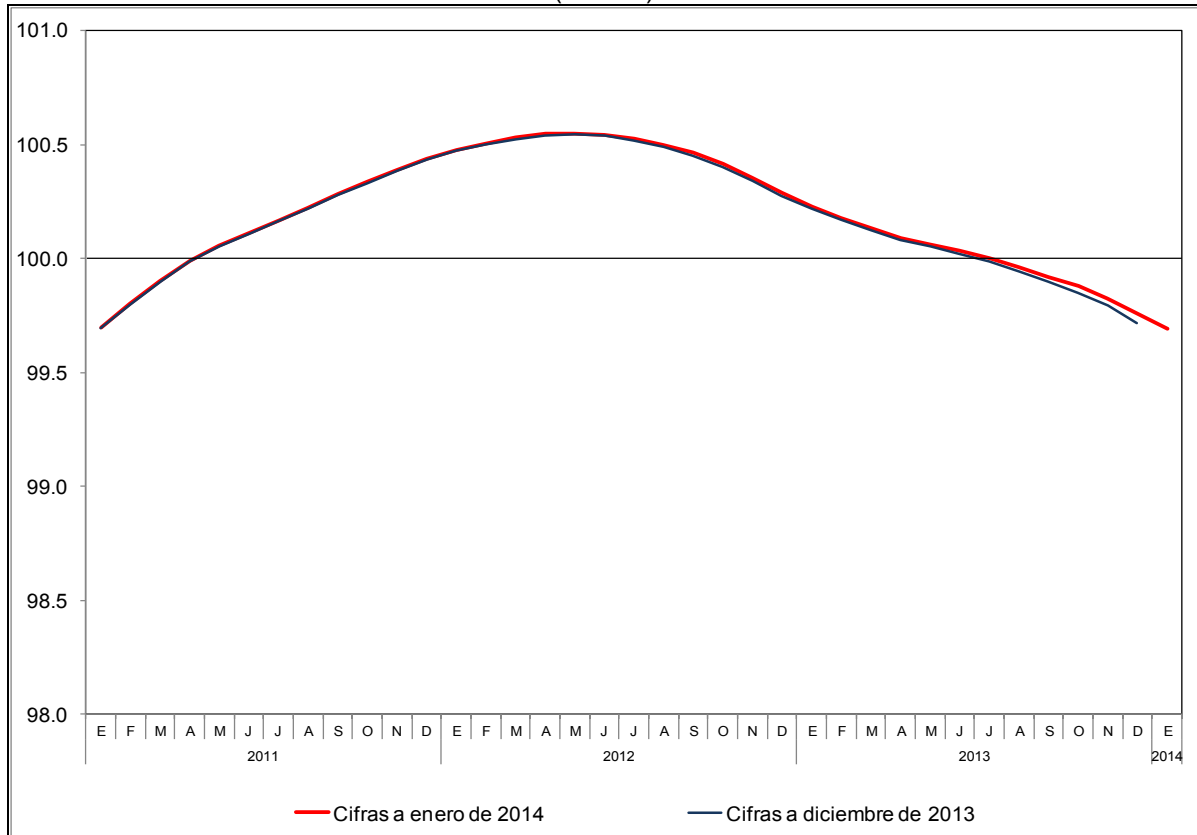
\*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.  
Fuente: INEGI.

Al incorporar la información de enero de 2014, el Indicador Coincidente presentó un comportamiento similar al difundido el mes precedente. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**GRÁFICA 2**  
**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: COINCIDENTE A DICIEMBRE DE 2013 Y ENERO DE 2014**  
(Puntos)



Fuente: INEGI.

**INDICADOR ADELANTADO**

En el primer mes de 2014, el Indicador Adelantado se localizó en el nivel de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 100.0 puntos y una variación de (-)0.03 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, con la información disponible a febrero del año en curso, el Indicador Adelantado se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una disminución de (-)0.04 puntos con respecto a enero de 2014.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

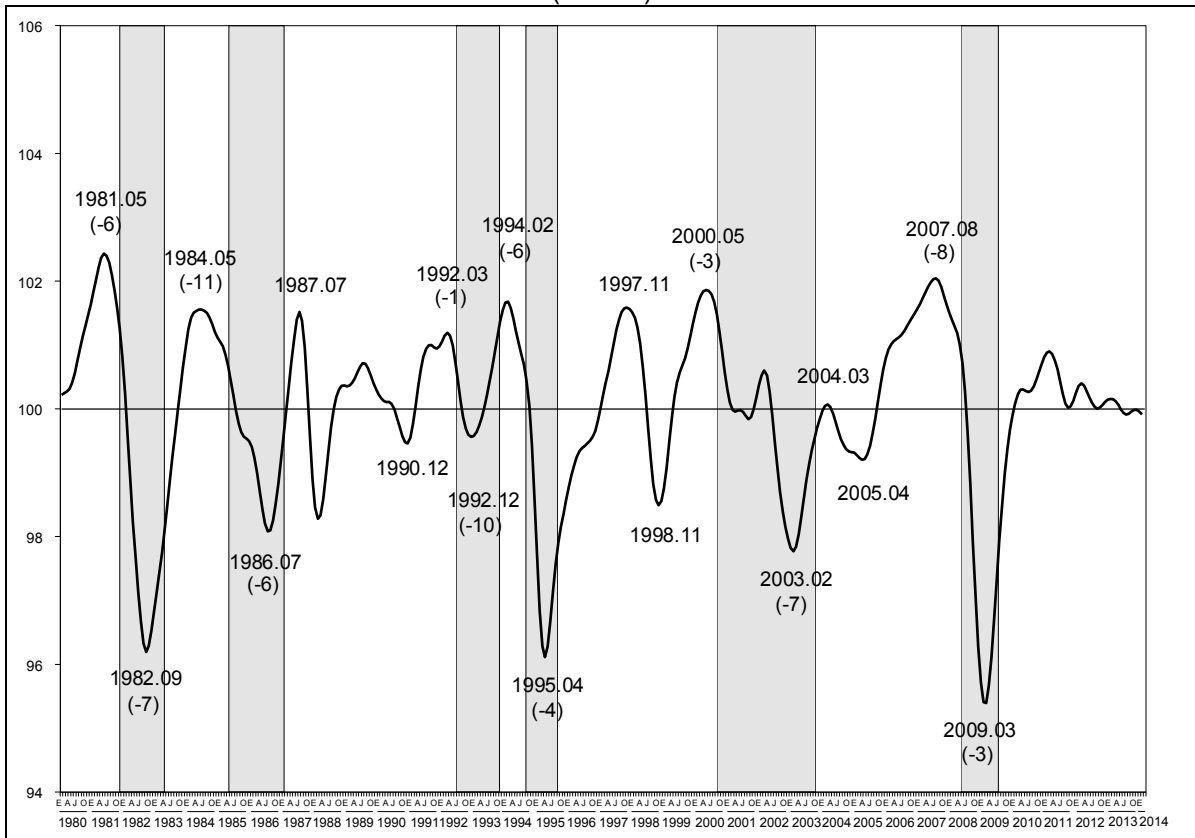
**INDICADOR ADELANTADO**

Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior

2013											2014	
Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb. o/
0.01	(-)0.01	(-)0.03	(-)0.05	(-)0.07	(-)0.05	(-)0.02	0.01	0.03	0.03	0.00	(-)0.03	(-)0.04

o/ Cifra oportuna.  
Fuente: INEGI.

**GRÁFICA 3**  
**SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: ADELANTADO A FEBRERO DE 2014**  
(Puntos)



**Nota:** El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra una disminución de (-)0.04 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.

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

Fuente: INEGI.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

La evolución del Indicador Adelantado en el pasado mes de febrero es consecuencia del desempeño negativo del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y de las Exportaciones No Petroleras que se posicionaron en su fase recesiva; mientras que el Tipo de Cambio Real y la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio se localizaron en su fase de desaceleración. Por el contrario, la Tendencia del Empleo en las Manufacturas se ubicó en su fase de recuperación; en tanto que el Índice Standard & Poor's 500 (Índice Bursátil de Estados Unidos) se encontró en su fase expansiva<sup>4</sup>. Cabe señalar que el comportamiento del Tipo de Cambio Real de febrero de 2014 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)
2013	Feb.	(-) 0.23	(-) 0.02	(-) 0.05	(-) 0.15	(-) 0.05	0.13
	Mar.	(-) 0.28	0.00	(-) 0.09	(-) 0.12	(-) 0.08	0.14
	Abr.	(-) 0.28	0.00	(-) 0.12	(-) 0.07	(-) 0.08	0.14
	May.	(-) 0.27	0.00	(-) 0.12	(-) 0.01	(-) 0.07	0.12
	Jun.	(-) 0.25	(-) 0.01	(-) 0.11	0.05	(-) 0.06	0.10
	Jul.	(-) 0.15	(-) 0.03	(-) 0.09	0.06	(-) 0.06	0.08
	Ago.	(-) 0.04	(-) 0.06	(-) 0.07	0.07	(-) 0.07	0.07
	Sep.	0.07	(-) 0.09	(-) 0.04	0.06	(-) 0.08	0.08
	Oct.	0.14	(-) 0.12	(-) 0.04	0.04	(-) 0.09	0.08
	Nov.	0.16	(-) 0.13	(-) 0.05	0.02	(-) 0.07	0.08
	Dic.	0.11	(-) 0.13	(-) 0.09	0.01	(-) 0.04	0.07
	2014	Ene.	0.06	(-) 0.10	(-) 0.14	0.02	(-) 0.02
Feb.		0.06	(-) 0.06	(-) 0.17	0.02	0.01	0.05

\*/ El dato de febrero de 2014 es una cifra oportuna obtenida con base en el Tipo de Cambio Real México-EUA.  
Fuente: INEGI.

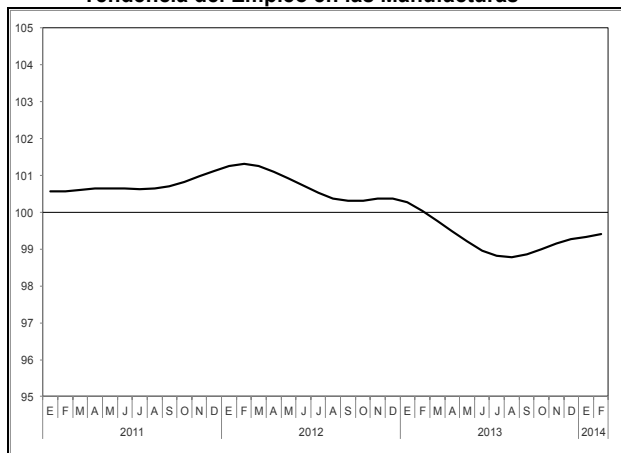
<sup>4</sup> Con los datos disponibles a la fecha, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el Índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) no presentan un patrón 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.



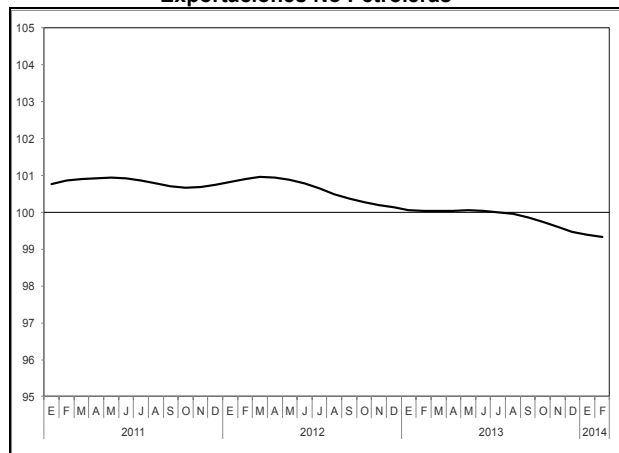
**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A FEBRERO DE 2014  
(Puntos)**

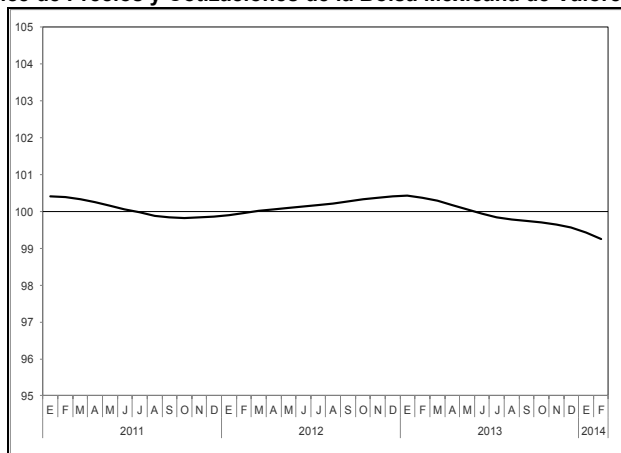
**Tendencia del Empleo en las Manufacturas**



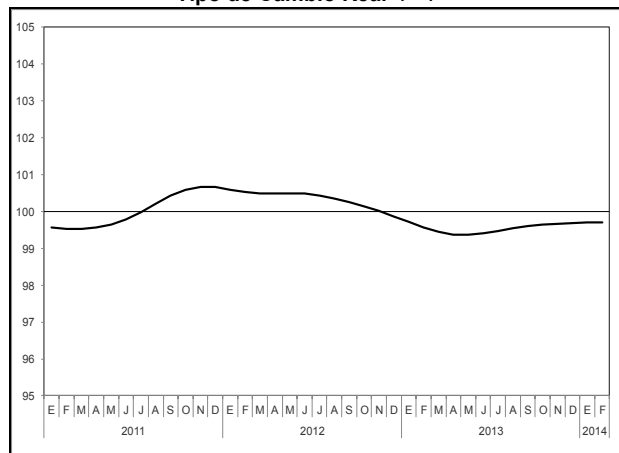
**Exportaciones No Petroleras**



**Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores**



**Tipo de Cambio Real \*/ \*\*/**



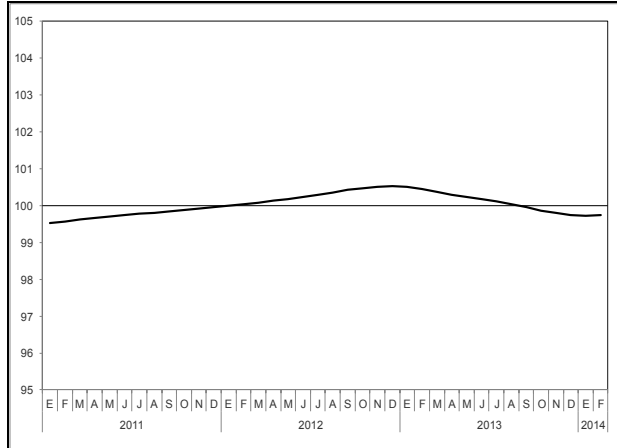
\*/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.  
\*\*/ El dato de febrero de 2014 es una cifra oportuna obtenida con base en el Tipo de Cambio Real México-EUA.



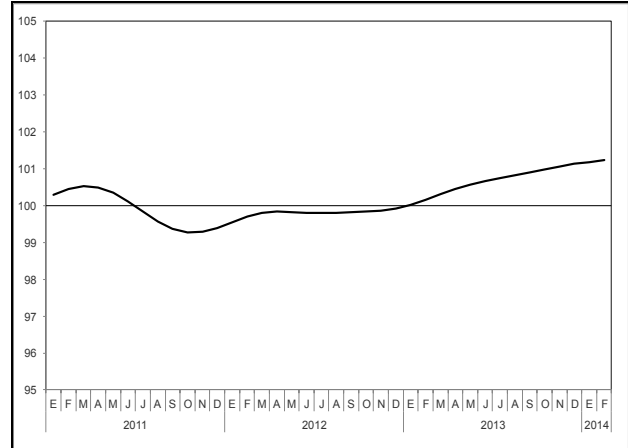
**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A FEBRERO DE 2014**  
(Puntos)

**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.

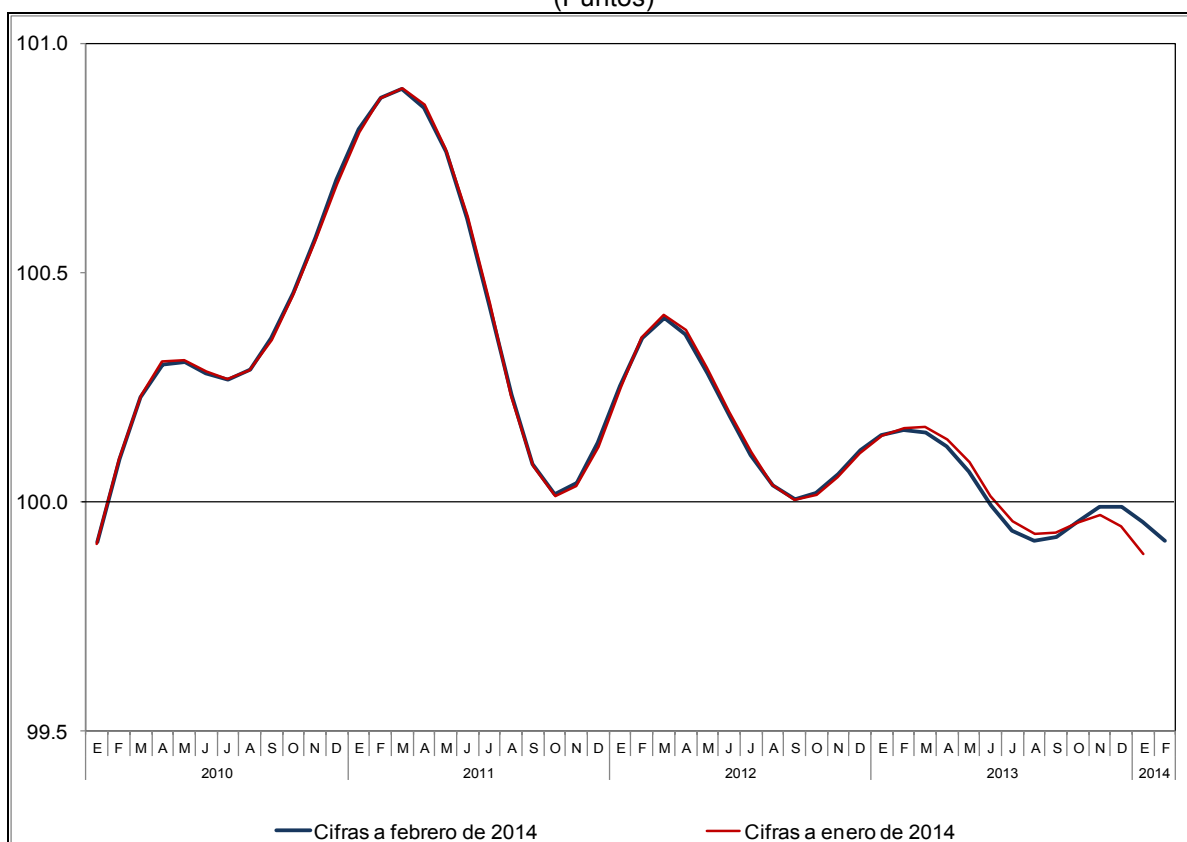
Al incorporar la información de febrero de 2014, el Indicador Adelantado mejoró ligeramente su desempeño respecto a lo publicado el mes anterior. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.





INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

GRÁFICA 4  
SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS: ADELANTADO ENERO Y FEBRERO DE 2014  
(Puntos)



Nota: El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra una disminución de (-)0.04 puntos respecto al mes anterior.

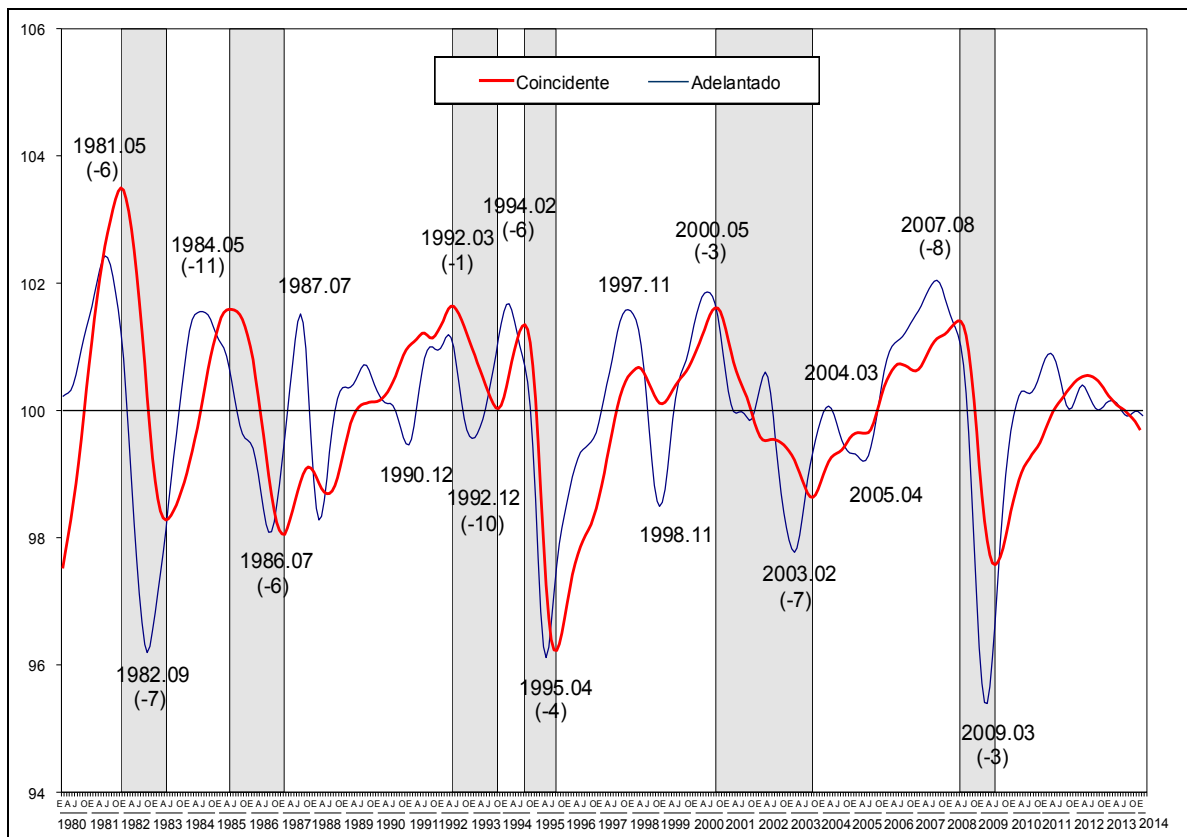
Fuente: INEGI.

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



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**GRÁFICA 5  
SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS  
(PUNTOS)**



**Nota:** El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra una disminución de **(-0.04 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.

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

Fuente: INEGI.

**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.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

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.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

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](http://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.

\* \* \* \* \*