

INTERPRETACIÓN DEL RELOJ DE LOS CICLOS ECONÓMICOS DE MÉXICO

Los ciclos económicos son fluctuaciones observadas en la actividad económica agregada. Los puntos relevantes son los picos (puntos máximos) y los valles (puntos mínimos) porque determinan los periodos de crecimiento o contracción de la economía. 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.

Existen diversos enfoques para representar a los ciclos económicos, entre los cuales se encuentran los siguientes: Business cycle (ciclo de negocios o ciclo clásico) y Growth cycle (ciclo de crecimiento). En el ciclo de negocios, los ciclos económicos se muestran en una serie en niveles mientras que en el ciclo de crecimiento éstos se observan como oscilaciones alrededor de la tendencia de largo plazo. Los indicadores divulgados en el Reloj de los ciclos económicos de México se construyen con el enfoque del ciclo de crecimiento.

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. 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, a la vez que se agrupan en dos importantes indicadores compuestos: el Coincidente y el Adelantado.

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, por su parte, está compuesto por 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-EUA, 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 Empresarial y del Consumidor no forman parte de los indicadores compuestos; sin embargo, por sus características peculiares se incluyen en el reloj.

El ciclo económico puede dividirse en cuatro fases:

- 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.

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, de acuerdo con los ciclos que se han presentado en la economía mexicana, para que se detecte un punto de giro en los indicadores compuestos o en las variables que los conforman, entre un pico y un valle (o viceversa) debe existir por lo menos un periodo de nueve meses que los separe y la longitud de los ciclos (de pico a pico o de valle a valle) debe ser de al menos 21 meses. Si esta condición no se presenta, no se podrá afirmar que se ha detectado un punto de giro en el ciclo económico.**

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 así como de sus componentes.

APLICACIÓN DEL RELOJ

Seleccione en el listado de indicadores en la parte derecha de la pantalla, aquellos 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, se pueden seleccionar las gráficas que se deseen observar del listado de indicadores disponibles.

Es posible modificar el número de rezagos que quiera observar en los componentes cíclicos de los indicadores. Además, 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 bien moviendo la línea vertical azul que cruza las gráficas.

Para dirigir 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 los 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 con el 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, éstos se determinan de la misma manera que en el caso anterior, sólo 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 Bilateral México-EUA 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, 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.