

Análisis económico al 23 de marzo de 2009

Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado.

La caída de la economía mexicana se acentuará.

En la semana que terminó, se presentaron los resultados del Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado, con información al último mes de 2008, proveniente de los mercados de bienes y servicios, laboral y financiero. Cabe señalar que estos indicadores son excelentes referencias para determinar cuándo empezó y finalizó una fluctuación económica, es decir a lo que se le llama "fechar" el ciclo, para tratar de anticiparse a lo que pudiera ser un cambio de tendencia, que bien puede ser hacia una recesión o de una expansión. Por otro lado, la SHCP pronostica que la caída de la economía mexicana se acentuará por lo menos en los próximos tres meses para iniciar la recuperación durante la segunda mitad de este año,

Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado.

Referirse a los indicadores que publica el INEGI y que reflejan la tendencia que la economía puede presentar en el corto plazo, es hablar del indicador coincidente y del adelantado.

En primera instancia, el **indicador coincidente** se elabora con las series del mercado de bienes y servicios, además del mercado laboral. Estas series coinciden directamente con el nivel de actividad económica. Tanto en México como en otros países este indicador es la base para fechar el ciclo económico.

El Indicador Coincidente registró un índice de 103.9 en el mes de referencia, lo cual refleja una caída de (-)2.53 % con relación al mes inmediato anterior. Este comportamiento se debió al desempeño desfavorable, en términos mensuales y desestacionalizados, de todos los indicadores que lo componen; a saber, del Indicador de la Actividad Industrial, del Indicador de la Actividad Económica Mensual, de la Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación, al presentar esta última un incremento en dicho mes, del Índice de las Ventas Netas al por menor en los Establecimientos Comerciales y del Número de Asegurados del IMSS.

Con respecto **al indicador Adelantado**, este se elabora con base a series que han probado adelantarse algunos meses al punto de inflexión de la actividad económica.

De esta forma si el indicador coincidente fecha el ciclo, el adelantado contiene series que se anticipan al coincidente.

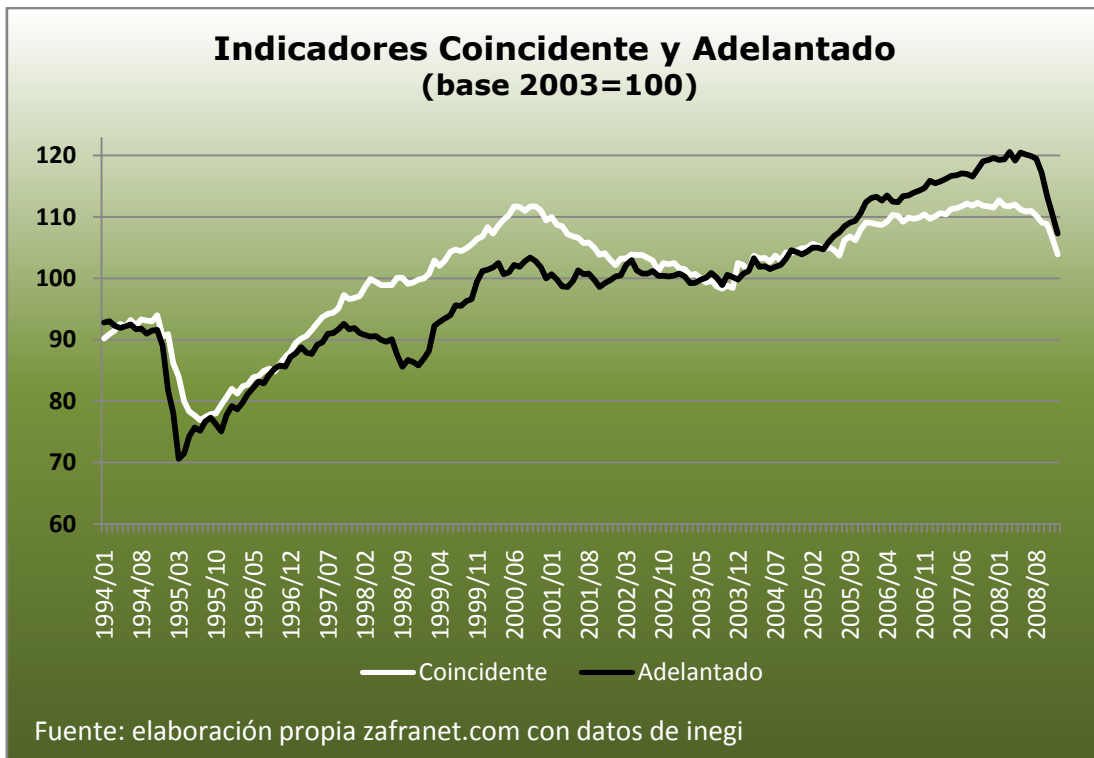
El Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, reportó un índice de 107.3 en diciembre de 2008 lo que equivale a una disminución de (-)2.9% en comparación con noviembre anterior (véase cuadro siguiente).

La caída del Indicador Adelantado en el mes de referencia se debió al desempeño negativo del Precio del Petróleo Crudo Mexicano de Exportación, del Índice de Horas Trabajadas en el Sector Manufacturero, del Índice de Volumen Físico de la Producción de la Construcción y del Tipo de Cambio Real, al mostrar éste un aumento en el mes en cuestión. Por el contrario, el Índice de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales registró una variación mensual positiva; mientras que, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio prácticamente se mantuvo sin cambio.

| Sistema de indicadores compuestos: coincidente y adelantado. Índices desestacionalizados base 2003 = 100 | | | | | |
|--|--------|----------|------------|--------|----------|
| Coincidente | | | Adelantado | | |
| Periodo | Índice | Cambio % | Periodo | Índice | Cambio % |
| 2008/01 | 112.7 | 1.08 | 2008/01 | 119.3 | -0.25 |
| 2008/02 | 111.8 | -0.80 | 2008/02 | 119.4 | 0.08 |
| 2008/03 | 111.7 | -0.09 | 2008/03 | 120.6 | 1.01 |
| 2008/04 | 112 | 0.27 | 2008/04 | 119.2 | -1.16 |
| 2008/05 | 111.2 | -0.71 | 2008/05 | 120.5 | 1.09 |
| 2008/06 | 110.9 | -0.27 | 2008/06 | 120.2 | -0.25 |
| 2008/07 | 111 | 0.09 | 2008/07 | 119.9 | -0.25 |
| 2008/08 | 110.2 | -0.72 | 2008/08 | 119.5 | -0.33 |
| 2008/09 | 109.1 | -1.00 | 2008/09 | 117.2 | -1.92 |
| 2008/10 | 108.8 | -0.27 | 2008/10 | 113.4 | -3.24 |
| 2008/11 | 106.6 | -2.02 | 2008/11 | 110.5 | -2.56 |
| 2008/12 | 103.9 | -2.53 | 2008/12 | 107.3 | -2.90 |

Fuente: Elaboración propia zafranet.com con datos del INEGI

Es importante señalar que el indicador adelantado muestra la dirección o trayectoria de la economía en el corto plazo y no es de ninguna manera un pronóstico de la magnitud del crecimiento económico.



Para "fechar" los ciclos, se puede usar el criterio que sugiere el INEGI para localizar los picos y valles. Se llega a un pico de actividad económica si el valor del indicador de un mes determinado es mayor a los valores de los 5 meses previos y mayor a los 5 meses posteriores. De igual forma, alcanzamos un valle si el indicador es menor a los 5 meses anteriores y menor a los 5 meses posteriores. En el gráfico anterior, la primera presencia de un valle es, como ya se conoce, en los finales de 1994 y principios de 1995, la recuperación y el crecimiento se prolongan hasta noviembre de 2000, fecha a partir de la cual el indicador coincidente empieza a declinar y se prolonga hasta septiembre de 2003 a partir de la cual comienza una fase de expansión hasta lograr un máximo de 120.5 en mayo de 2008. A partir de esa fecha el indicador ha disminuido y en plena recesión con un indicador de 107.3 parece que la economía mexicana se encamina a un proceso de caída vertiginosa.

La caída de la economía mexicana se acentuará

Coincidiendo con los índices presentados por el INEGI, la caída de la economía mexicana se acentuará por lo menos en los próximos tres meses para iniciar la recuperación durante la segunda mitad de este año, pronosticó el secretario de Hacienda, Agustín Carstens.

A decir del funcionario, el sector de la construcción sería el de recuperación más oportuna, mientras que una recuperación más homogénea iniciaría en 2010.

Carstens delineó cinco acciones básicas para enfrentar la crisis que serían apoyadas con un programa para levantar financiamiento con organismos internacionales y de la banca de desarrollo por entre 20,000 a 30,000 millones de pesos que se utilizarían para obras de infraestructura fuera de presupuesto.

Según lo especificó, México pedirá al Banco Mundial y al Banco Interamericano de Desarrollo préstamos por hasta 30,000 millones de pesos para proyectos de infraestructura.

El gobierno mexicano ha buscado impulsar fuertes inversiones en infraestructura para tratar de apuntalar a la economía, que se encamina a una recesión golpeada por la crisis financiera global desatada en Estados Unidos, su principal socio comercial.

Acciones de la Secretaría de Hacienda para enfrentar la crisis:

1.- Enviar al Congreso de la Unión iniciativas de reforma a la Ley de Adquisiciones y Obra Pública y de Bancos de Desarrollo para agilizar y hacer más transparentes las licitaciones de infraestructura.

2.- Profundizar la estrategia de contracíclica si el presupuesto lo permite.

3.- Exhortar a organismos financieros internacionales a aumentar las líneas de financiamiento para países emergentes, que no son responsables de la crisis, para compensar los efectos que la recesión en los países desarrollados tienen sobre sus economías como la de México.

4.- Participar activamente en los foros internacionales para exigir soluciones globales a la crisis mundial, para que las naciones industrializadas aceleren sus políticas de gasto y apoyo al sector financiero con el objetivo de resolver los problemas de la forma más rápida.

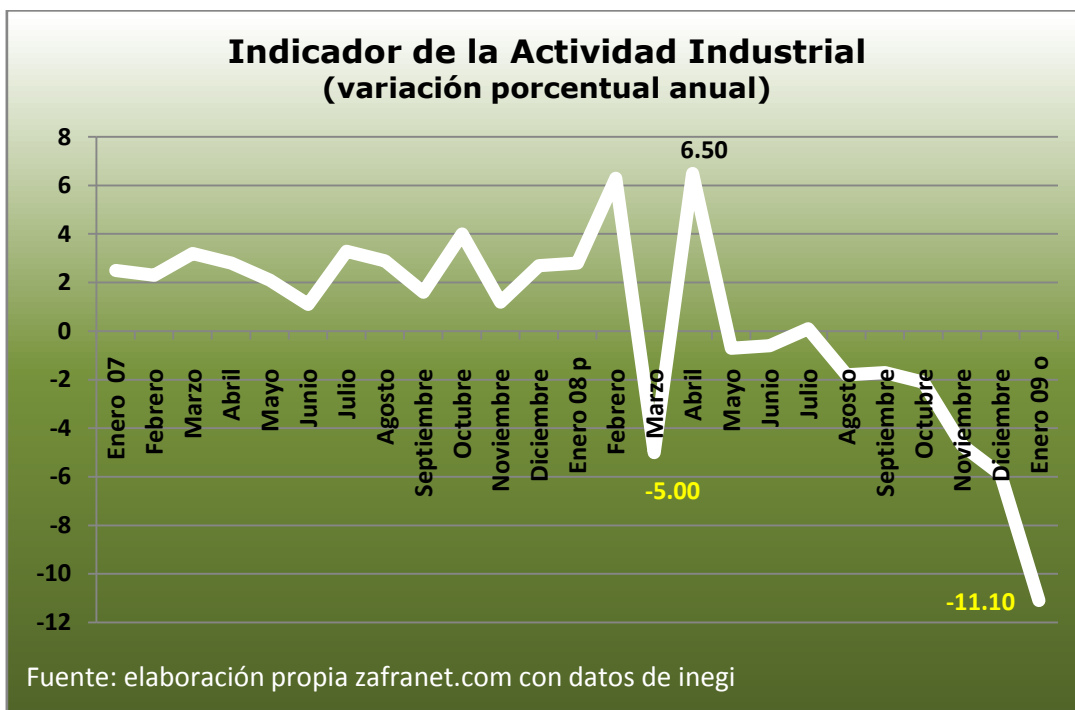
5.- Buscar mecanismos de fomento entre los sectores público y privado para incrementar la actividad económica, papel que la banca en México puede impulsar debido a que su nivel de capitalización lo ubica como uno de los más solventes.

Carstens dijo que por el momento sería aventurado hacer un nuevo pronóstico oficial sobre el desempeño de la economía mexicana para lo que resta del año, debido a que todos los días se conocen nuevas cifras.

Política Monetaria

Carstens se congratuló por la baja de 75 puntos base, a 6.75%, en la tasa de interés de corto plazo que realizó el Banco de México (Banxico) este pasado viernes, porque reduce el costo del dinero y apoya el crecimiento del consumo y la inversión.

La baja en los réditos, la tercera en forma consecutiva que realiza Banxico, tuvo su origen en la constante caída de la actividad productiva, tan solo la producción industrial disminuyó 11% en enero pasado.



El gráfico muestra la evolución del indicador de la actividad industrial en el país, que de hecho es formado por Minería, Electricidad, Agua y suministro de gas por ductos al consumidor final, Construcción e Industrias manufactureras. El indicador al mes de enero muestra una disminución de 11.10 por ciento respecto al mes anterior que ya había caído 5.90 por ciento previamente.

"Estamos viendo un proceso muy agudo de contracción", dijo el gobernador del Banxico, Guillermo Ortiz.

El banquero central destacó que futuras bajas en la tasa de interés dependerán de qué tan ancladas se encuentren las expectativas de inflación y cómo se cumpla la trayectoria de las mismas.

PROHIBIDA LA REPRODUCCIÓN DE ESTE DOCUMENTO