



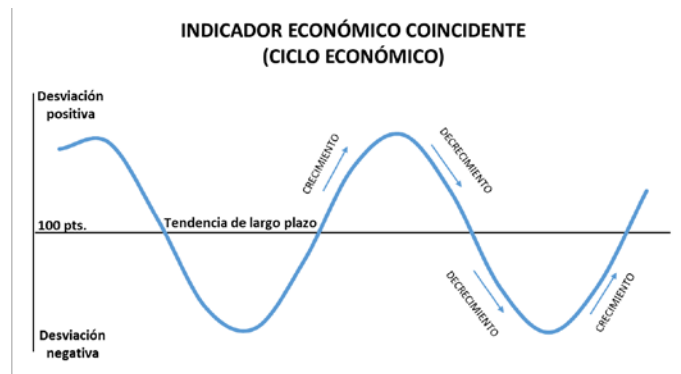
INDICADOR ECONÓMICO COINCIDENTE DE LA ACTIVIDAD ESTATAL (INEC) ENTIDADES BAJÍO

Presentación

El Indicador Económico Coincidente de la Actividad Estatal (INEC) es un índice compuesto cíclico que identifica, como su nombre lo dice, el ciclo económico de cada entidad; donde el valor de 100 es el umbral que separa el momento económico positivo del negativo.

El valor del indicador coincidente, así como su tendencia de largo plazo, está representado por una línea horizontal igual a 100 puntos. Cuando el valor se encuentra por arriba de las 100 unidades, se dice que el ciclo económico estatal se desvía positivamente de su tendencia de largo plazo. Por el contrario con el INEC se ubica debajo de 100, se interpreta como una desviación negativa de su tendencia.

La finalidad del INEC, que lleva a cabo mediciones trimestrales, es identificar la fase del ciclo económico en la que se encuentra la economía local, de acuerdo al comportamiento cíclico de los 4 componentes que lo integran. Así, aunque no podemos advertir la magnitud de crecimiento trimestral, construimos este indicador con el objetivo de anticipar la tendencia de la economía estatal.



RESULTADOS:

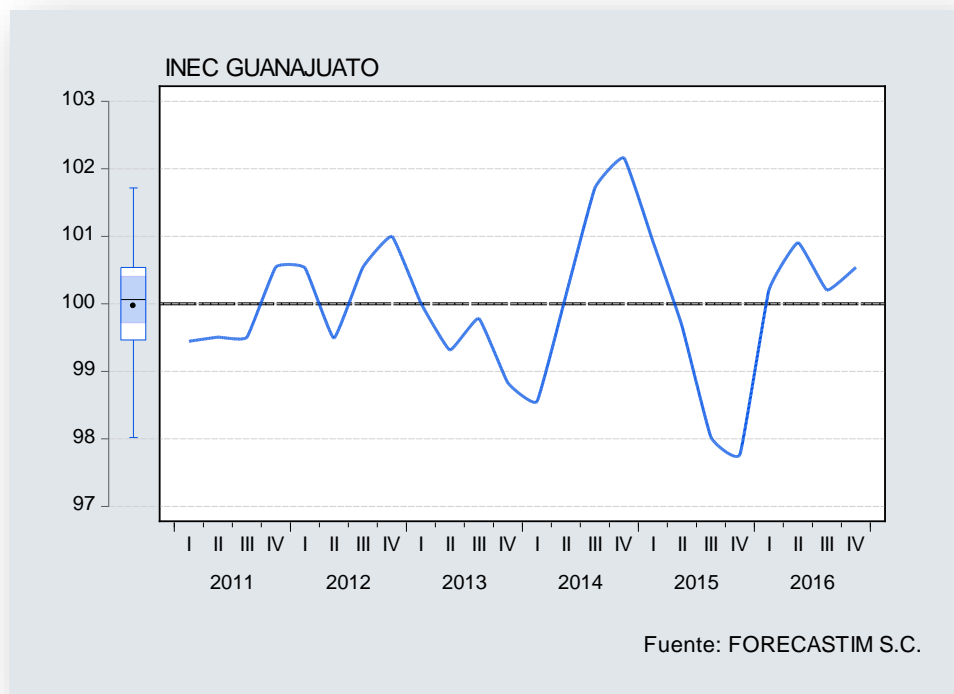
CIFRAS AL 4to TRIMESTRE DE 2016.

- El INEC de Guanajuato alcanzó un nivel de 100.5 unidades durante el último trimestre de 2016, lo que representa un ciclo económico positivo en relación a su tendencia de largo plazo. Mejora sustancial en la actividad manufacturera y una recuperación en la actividad comercial generaron que el INEC se colocara por arriba del umbral de los 100 puntos; esto a pesar de que los componentes cíclicos que miden el empleo terminaran debajo de dicha barrera.
- El INEC de Querétaro correspondiente al periodo octubre-diciembre del año pasado se colocó en 99.3 puntos, único trimestre de 2016 que se ubicó en la parte inferior de la línea de las 100 unidades. Las variables relacionadas con la actividad comercial y el empleo se ubicaron por debajo de su tendencia de largo plazo, generando en consecuencia el descenso del índice general.
- El INEC de San Luis Potosí concluyó el último cuarto de 2016 en las 99.4 unidades, esto luego de registrar en el trimestre inmediato anterior la calificación más alta en 24 trimestres. El comportamiento descendente en el índice se atribuye a que los subíndices de producción manufacturera y actividad comercial se desviaron negativamente de su tendencia de largo plazo. No obstante, se observó una dirección ascendente en los componentes de empleo.

INDICADOR ECONÓMICO COINCIDENTE: GUANAJUATO

El INEC de Guanajuato alcanzó la calificación de 100.5 unidades durante el último trimestre de 2016, lo que representa un ciclo económico positivo respecto de su tendencia de largo plazo. Mejora sustancial en la actividad manufacturera y una recuperación en la actividad comercial generaron que el INEC se colocara por arriba del umbral de los 100 puntos; esto a pesar de que los componentes cíclicos que miden el empleo terminaran debajo de dicha barrera.

En relación al trimestre previo el indicador económico coincidente estatal subió 0.33 unidades, en tanto que en comparación con igual periodo de 2015 la diferencia fue de 2.8 puntos. Así, a lo largo de los 4 trimestres de 2016 el indicador mostró una actividad económica positiva, situándose arriba de su tendencia de largo plazo.



Si bien dos de los subíndices que conforman en INEC disminuyeron, los componentes relacionados con el ciclo de la **producción manufacturera y del comercio al por menor** mostraron recuperación en su actividad del cuarto trimestre de 2016.

El componente cíclico que mide la **producción manufacturera** se ubicó en 102.9 unidades en el trimestre de referencia, único periodo de 2016 que sobrepasa el umbral de los 100 puntos y la mayor calificación desde 2008.

En su comparación trimestral, dicho subíndice aumentó 5.5 unidades respecto del lapso julio-septiembre, en tanto que respecto de igual periodo de un año atrás el incremento fue de 2.4 puntos. Gracias a la tendencia de la producción manufacturera, el ciclo económico del estado registró un momento económico positivo en el último trimestre.

El indicador que mide el comportamiento cíclico de **comercio al por menor** arrojó una cifra de 100.7 unidades en el periodo de prueba, esto luego de una ligera pausa observada en el trimestre previo (99.6 puntos).

Así, luego de que la tendencia del **comercio al por menor** se ubicara debajo de 100 durante el tercer trimestre de 2016, la actividad comercial cerró el año en un momento económico positivo.

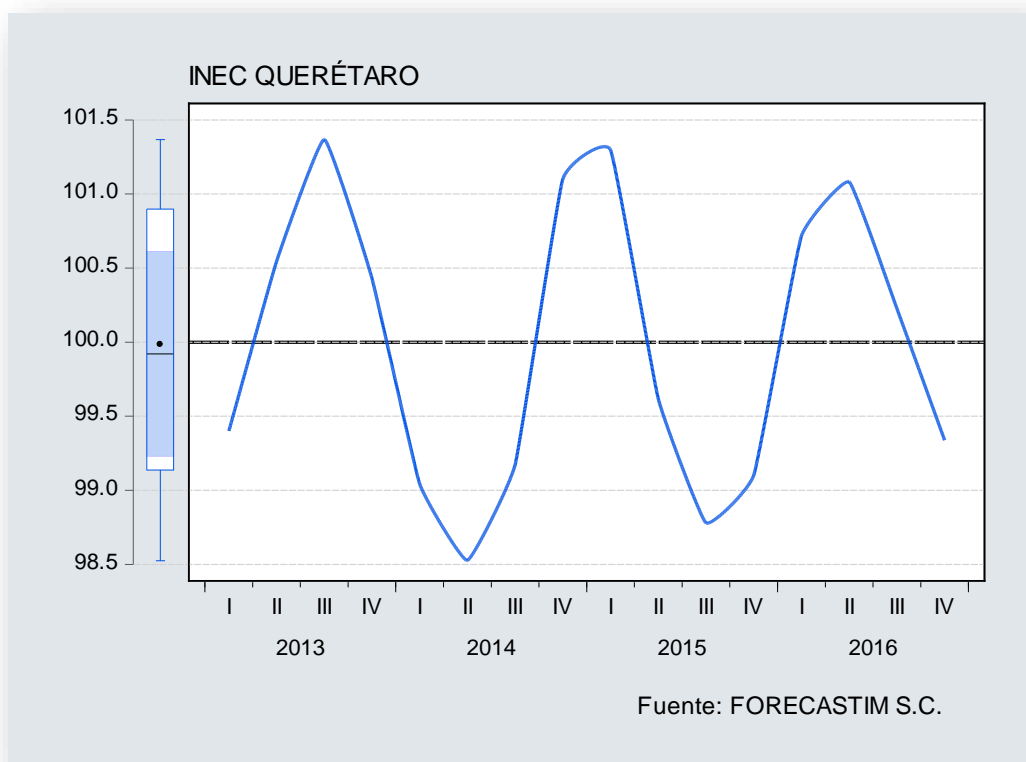
Por el contrario, el componente que mide el ciclo de la **tasa de desempleo** (comportamiento inverso) finalizó en 98.7 unidades, único trimestre de 2016 que califica en la parte inferior del umbral, mostrando debilidad en la generación de empleo. Asimismo, el rubro que mide el ciclo de **trabajadores asegurados en el IMSS** pasó de 101.6 puntos en el tercer trimestre a 99 tantos al cierre del año.

De acuerdo al INEC de Guanajuato, la actividad económica del estado mantiene un ciclo económico positivo gracias a una recuperación en la producción manufacturera y en el comercio, aunque las variables del mercado laboral registraron debilidad hacia los últimos meses de 2016.

INDICADOR ECONÓMICO COINCIDENTE: QUERÉTARO

El INEC de Querétaro se desvió negativamente de su tendencia de largo plazo durante el último trimestre de 2016, arrojando una calificación de 99.3 unidades. Así, luego de cotizar por encima del umbral de los 100 puntos en los primeros 9 meses, el índice mostró menor actividad económica al cierre de año.

El escenario negativo en el ciclo económico queretano se debe a una tendencia decreciente en tres de sus componentes, los cuales mostraron menor ritmo en la actividad comercial y en la generación de empleo de la entidad.



El subíndice que mide la conducta del **comercio al por menor** arrojó una calificación de 98.4 unidades, esto es 2.2 puntos menor a la calificación observada en el trimestre inmediato anterior. Asimismo, el último trimestre de 2016 fue el único con una evaluación por debajo del umbral crítico.

Una caída similar se registró en el indicador asociado al ciclo de la **tasa de desempleo**, situación que llevó a dicho componente a un puntaje de 99.3 en el trimestre de estudio. Por su parte el componente de **trabajadores asegurados en el IMSS**, que capta la creación de empleos formales, también se colocó en el escenario negativo, en las 99.6 unidades; cabe destacar que en este último las evaluaciones de los tres trimestres que le antecedieron arrojaron resultados ligeramente por encima de 100.

Contrario al escenario anterior, el indicador cíclico de **producción manufacturera** mostró una tendencia positiva, pasando de un valor de 98.2 en el penúltimo trimestre a una calificación de 100.7 en los últimos tres meses de 2016; síntoma de recuperación en dicha actividad, luego de la debilidad mostrada entre abril y septiembre del año pasado.

INDICADOR ECONÓMICO COINCIDENTE: SAN LUIS POTOSÍ

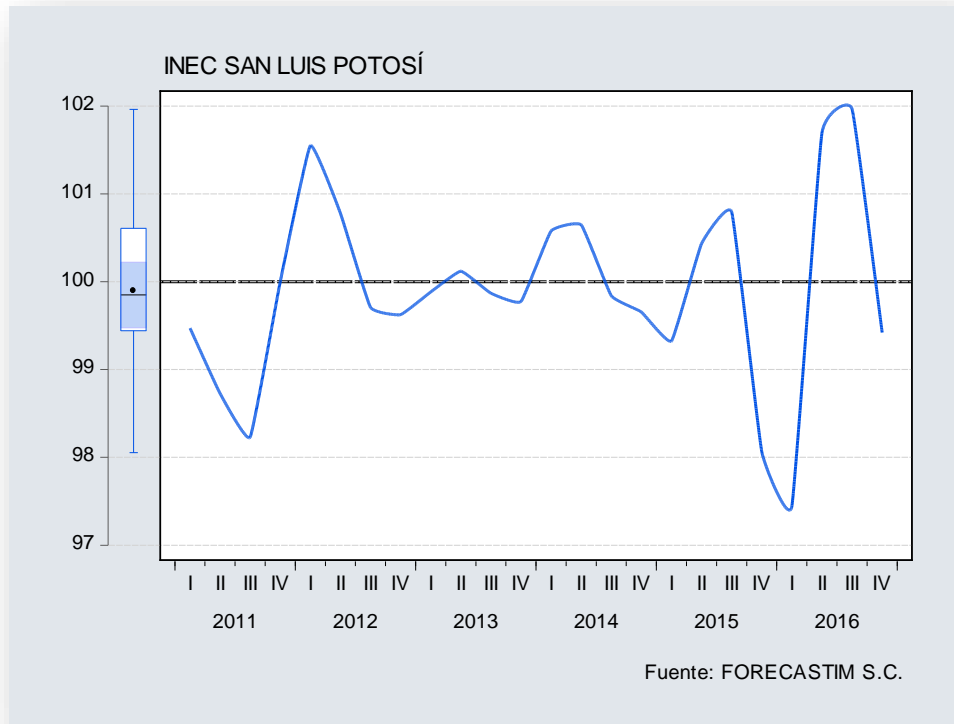
En Sal Luis Potosí el indicador económico coincidente del último cuarto de 2016 registró una calificación de 99.4 unidades, señal de enfriamiento de la economía potosina; escenario adverso luego de que a lo largo del segundo y tercer trimestre del año se observara uno de los mejores momentos económicos del estado desde 2010.

En el periodo julio-septiembre de 2016 el INEC alcanzó la calificación de 102 puntos, el valor más alto desde el tercer trimestre de 2010; entorno que contrasta con la evaluación más reciente, la cual implica una caída de 2.6 unidades en el indicador.

Los subíndices que representan el ciclo de la **producción manufacturera y el comercio al por menor** se contrajeron en la parte final de 2016, llevando al INEC a una situación negativa en relación a su momento económico de largo plazo. Conducta inversa se observó en las variables de empleo, las cuales mostraron una tendencia favorable en los meses más recientes.

Atendiendo a cada uno de los resultados, el componente cíclico de **producción manufacturera** cayó 3.3 unidades al pasar de un cálculo de 101.8 en el penúltimo trimestre de 2016 a 98.5 en el resultado más reciente.

Por su parte la variable **comercio al por menor** se debilitó, trasladándose de una calificación de 103 puntos, el máximo histórico, en el trimestre inmediato anterior a un resultado de 98.7 unidades en la evaluación presente.



En relación a los otros dos componentes del INEC, que muestran el comportamiento de las condiciones laborales, el resultado para la **tasa de desempleo** fue de 101.2, el valor más alto en 6 trimestres; en tanto que en el caso del ciclo de **trabajadores asegurados en el IMSS** la calificación fue de 100.3 puntos, ello luego de permanecer debajo del umbral en los dos trimestres previos.

¿Cómo se construye el INEC?

El Indicador Económico Coincidente de cada entidad se conforma a su vez de cuatro componentes cíclicos:

- 1) Valor de la producción de la industria manufacturera.
- 2) Comercio al por menor.
- 3) Tasa de desocupación (comportamiento inverso)
- 4) Trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Las cifras originales referentes a cada entidad tienen frecuencia mensual y se encuentran disponibles en fuentes oficiales. El tratamiento de la información es elaboración propia y abarca desde el periodo de enero 2008 a la fecha.

Cada una de las series anteriores se desestacionaliza a través del método de ajuste estacional X-12.

El cálculo del Indicador Compuesto se realizó bajo el enfoque del ciclo de crecimiento. Así, a cada una de las series se extrajo el componente cíclico utilizando el filtro Hodrick-Prescott.

En una etapa posterior, se estandarizan las series con el fin de igualar la volatilidad de cada componente. Una vez estandarizadas las series, se agregan para obtener el Indicador Compuesto y este se estandariza para hacer que fluctúe alrededor de los 100 puntos.

Para la presentación de los resultados trimestrales llevamos a cabo el promedio de las cifras mensuales correspondientes al trimestre de estudio.