

Alternativas para la identificación de los ciclos económicos

Luis Foncerrada
5 de Noviembre 2009

Contenido

- ☞ ¿Por qué es importante tener las herramientas para identificar cambios en el ciclo económico y sus consecuencias socio-económicas?
- ☞ ¿Con qué información contamos? Oportunidad y calidad
- ☞ La búsqueda de indicadores trascendentes: Lo que ya tenemos
- ☞ ¿Qué indicadores adicionales necesitaríamos?

**¿POR QUÉ ES IMPORTANTE
TENER HERRAMIENTAS
PARA IDENTIFICAR CAMBIOS
EN EL CICLO ECONÓMICO Y
SUS CONSECUENCIAS SOCIO-
ECONÓMICAS ?**

La identificación de los ciclos permite...

- ☞ En general, mejor entender las causas de los ciclos con el fin de anticipar una respuesta adecuada para contrarrestarlo?
- ☞ Contribuye a que los agentes económicos tomen decisiones más informadas sobre eventos futuros. Por ejemplo, para que los empresarios pueden tomar decisiones más acertadas sobre proyectos de inversión, expansión, contratación.
- ☞ Para que legisladores y funcionarios públicos tomen decisiones más informadas sobre aspectos que tienen un impacto social y económico substancial, por ejemplo:
 - Planeación del presupuesto.
 - Implementación de medidas contra cíclicas.
 - Combate más eficaz de la pobreza.

¿Indicadores oportunos VS confiables?

- ☞ Para detectar y anticipar las fluctuaciones en el ciclo económico es fundamental tener mediciones oportunas, recurrentes y confiables de las principales variables económicas.
- ☞ Sin embargo, parece existir un dilema entre tener indicadores oportunos o confiables.
- ☞ En México optamos por la opción de “un poco más confiable” pero esto conlleva el costo de que los principales indicadores se publican con un tiempo considerable de retraso.
- ☞ Por ejemplo, en EUA se cuenta con información más oportuna ya que una estimación preliminar del PIB (con aprox. 80% de la información) se publica poco menos de un mes después del cierre del trimestre. Estas cifras son sujetas a revisiones posteriores.
- ☞ En México sería importante contar con estimaciones preliminares similares, que permitieran contar con información más oportuna para detectar cambios en las tendencias.

Las series mensuales/trimestrales desestacionalizadas

- Fundamental el esfuerzo realizado por el INEGI para elaborar y publicar indicadores desestacionalizados desde 1999.
- Ello ha permitido contar con series mensuales y trimestrales desestacionalizadas, lo que facilita la detección de los cambios en las tendencias económicas en el margen .
- La información desestacionalizada, al permitir con menor grado de ambigüedad detectar cambios no relacionados con factores estacionales, centra la atención en factores específicos y estructurales de oferta y/o demanda.

Indicadores provistos por INEGI

Anticipados

Encuesta de confianza al
consumidor

Encuesta de confianza al
productor

Seguimiento

IGAE

Inversión

PIB

Producción industrial

Exportaciones

Empleo (IMSS)

**¿CON QUÉ INFORMACIÓN
CONTAMOS?**

OPORTUNIDAD Y CALIDAD

Indicadores provistos por otras instituciones

- Banxico: Encuesta de los especialistas de economía del sector privado.
- IMEF: Índice de gerentes y compras.
- ANTAD: Ventas.
- AMIA y AMDA: Producción y ventas.
- IMSS: Empleo.
- Secretarías y dependencias del gobierno.

Características generales de estos indicadores

- En general, en México sí existe mucha información. Sin embargo, la misma esta:
 - dispersa.
 - de difícil acceso.
 - de difícil manejo.
 - en muchas ocasiones tardía (poco oportuna).
 - muy agregada.
- En el plano estatal y regional, solamente tenemos algunos indicadores, pero con un gran rezago, lo que resta utilidad práctica a los indicadores.
- En muchos casos se han dejado de producir algunas series de información amigables (p.e. estadísticas de comercio exterior por país y por producto).

LA BÚSQUEDA DE INDICADORES OPORTUNOS

- Conforme la teoría de los ciclos económicos se fue desarrollando, también se desarrollaron técnicas de medición de variables económicas sub-anales.
- EUA fue uno de los países pioneros en producir indicadores del PIB trimestral.
- Debido al desarrollo del análisis de series de tiempo moderno, en los años 80's hubo un *boom* internacional en la demanda de indicadores económicos reales y financieros sub-anales (mensuales y trimestrales), para poder analizar las variaciones del ciclo económico.

El PIB trimestral en México



- Desde 1973, el CEESP señaló la necesidad de contar con indicadores más oportunos sobre lo que pasaba con el PIB.
- Se sugirió que al igual que en EUA, el Banco de México - entonces encargado de calcular el PIB - debería producir alguna medida del PIB trimestral.
- Sin embargo, no hubo respuesta de Banxico y entonces el director del CEESP, Alonso Ibáñez y Durán, comisionó a Enrique de Alba y a Javier Gala, para viajar a Washington y visitar el Departamento de Comercio para hablar con los encargados de calcular el PIB trimestral de EUA.
- EUA proporcionó ideas y algunos “tips” sobre cómo calcularlo y regresaron con la idea de hacer esas estimaciones. No obstante, sin la colaboración de Banxico fue difícil concretar la elaboración de este indicador.
- No fue hasta 1988 que el PIB trimestral mexicano comenzó a publicarse.

Encuestas de tendencias de negocios

- Actualmente se llevan a cabo para obtener información cualitativa sobre la situación comercial del momento y el pronóstico de evolución a corto plazo.
- Recopilan información sobre una amplia gama de variables (e.g. producción, inventarios, nuevas órdenes), que en conjunto, dan una visión global de la evolución de la economía o de un sector en particular.
- La información de estos estudios ha demostrado ser de especial valor en el pronóstico de puntos de inflexión del ciclo económico, porque:
 - brindan información oportuna.
 - usualmente los datos no requieren revisiones.
 - reflejan expectativas de los empresarios y expertos sobre la actividad económica.
 - los entrevistados usualmente consideran efectos estacionales en sus respuestas, por lo cual las series se consideran hasta un cierto punto como desestacionalizadas.

Hoy en día..

- ☞ Las cuentas nacionales trimestrales son un instrumento central para el análisis de corto plazo y juegan un papel muy importante en la política económica.
- ☞ Esto se debe a que las estadísticas trimestrales proporcionan indicadores oportunos y permiten un análisis detallado del comportamiento de la economía durante el ciclo económico.
- ☞ En cambio, las cuentas anuales son muy útiles para el análisis estructural, pero tienden a ocultar el patrón de crecimiento alrededor de los puntos de inflexión.

¿ QUÉ NOS FALTA?

El ciclo económico

- ☉ El ciclo económico actualmente se concibe en términos del PIB, pero ¿qué es lo que nos interesa de los cambios en el ciclo?
 - Cambios en la generación o destrucción de empleo.
 - Formación y/o destrucción de nuevas empresas.
 - Evolución de la masa salarial.
 - Evolución de la pobreza.
- ☉ Dar seguimiento más puntual a variables de interés social debería ser un complemento fundamental de la definición y evolución del ciclo.

Se requiere de un seguimiento más puntual de variables como:

- ☞ Empleo.
- ☞ Sectores y regiones.
- ☞ Formalidad / informalidad.
- ☞ Ingreso de las familias (al menos anual y con representatividad estatal).
- ☞ Masa salarial.
- ☞ Distribución regional.
- ☞ Distribución regional de oportunidades y otros programas de protección social.
- ☞ Pobreza en cualquiera de las definiciones

Propuesta

- ☉ Es necesario realizar nuevas encuestas cualitativas tipo IMEF e INEGI en los sectores más importantes de la economía, no sólo el manufacturero.
- ☉ Faltan indicadores de comercio y servicios.
 - Nuevo indicador de servicios: Ingresos por ventas de servicios de actividades no financieras.
- ☉ Necesario tener una encuesta para el sector construcción y automotriz (armadoras y empresas de autopartes) lo antes posible.
 - Publicar información adicional de aduanas (p.e. autos usados importados).
- ☉ En una segunda etapa es posible incluir a otros sectores (p/e turístico).

Propuesta

- ☞ Con el mismo formato de encuestas tipo IMEF también se podrían obtener indicadores anticipados con representatividad estatal.
- ☞ Así como es fundamental detectar cambios en el ciclo, es esencial conocer sus efectos económicos y sociales. Además de lo deseable de realizar un monitoreo de variables sociales como las mencionadas anteriormente, es también deseable desarrollar indicadores para:
 - Precios de “commodities” en México.
 - Indicador de precios de casas nuevas y usadas en el mercado inmobiliario.
 - Altas y bajas de registros del IMSS y RFC.

Falta de difusión y de utilización de los datos existentes

- Es fundamental promocionar y difundir toda la información existente.
- Se debe facilitar el acceso a estas bases de datos con formatos amigables.
 - Existe mucha información p/e SAT o SHCP que sólo se publica en formatos de difícil manejo - p/e en PDF - en lugar de formatos de bases de datos.
- Dar acceso a series históricas (muchas series han desaparecido de las plataformas electrónicas).

Conclusiones

- Es de fundamental importancia contar con indicadores oportunos, de calidad y de fácil acceso.
- Crear una plataforma electrónica que publique los indicadores de todas las fuentes existentes (e.g. ANTAD, IMEF, Secretarías y dependencias).
- Dado que lo relevante del ciclo es su impacto social, la oportunidad y precisión de indicadores sociales, que permitan su monitoreo a lo largo del ciclo, es de primordial importancia para el diseño de políticas públicas. Sectores y Regiones.
- México carece de una opinión “oficial”, que se pronuncie por cuando se presentan los puntos de inflexión del ciclo económico por lo que es deseable la conformación de un comité ad hoc.
 - Por ejemplo, en EUA, esta función la desempeña el National Bureau of Economic Research (NBER).