

Indicadores financieros y económicos

Juan Gaytán Cortés*

Estacionalidad en las series económicas

El sesgo de las bases de datos por errores de homogeneidad se evita con el cumplimiento de los siguientes requisitos:

1. *Comparabilidad.* Necesariamente las variables que se utilizan deben cubrir lo mismo en cada país y en todos los periodos.
2. *Contenido.* Es imprescindible comprobar si la elaboración de los datos es homogénea en su contenido.
3. *Asociación o correlación conceptual.* Los datos han de adecuarse a los conocimientos teóricos que explican el fenómeno de que se trate.

Los factores estacionales provocan efectos que se repiten cada año en la misma época con aproximadamente la misma magnitud y cuya causa puede considerarse ajena a la naturaleza económica de los indicadores.

Diversos casos sirven para ilustrar esta aseveración; por ejemplo, el comportamiento cíclico de los cultivos se refleja en el volumen de la producción agrícola; las estaciones más calurosas del año afectan el patrón de consumo y generación de energía eléctrica; y el pago de aguinaldos y gratificaciones eleva el dinamismo de las ventas de los establecimientos comerciales en la época navideña.

Debido a la presencia de efectos provocados por factores estacionales no es adecuado realizar comparaciones entre valores de periodos consecutivos de un indicador; por ejemplo, el elevado nivel que presentan las ventas en diciembre impide que éstas se puedan comparar correctamente respecto al volumen de ventas observado en el mes de enero siguiente, puesto que esto conduciría a conclusiones equivocadas. Esta situación ha hecho que la mayor parte del análisis

* Profesor e investigador del Departamento de Mercadotecnia y Negocios Internacionales del CUCEA-UdeG. Compilador.

económico se limite a utilizar tasas de crecimiento anuales y se pierda la posibilidad de evaluar la evolución coyuntural de los indicadores.

Incluso los niveles de un indicador correspondientes al mismo mes pero de distintos años podrían no ser estrictamente comparables debido a los efectos del calendario, que son principalmente la fecha en que se celebra la Semana Santa y la frecuencia de los días de la semana que contiene el mes.

El efecto de Semana Santa existe porque esta festividad puede celebrarse en marzo o abril, es decir, durante el primero o segundo trimestre del año. Este periodo altera significativamente la actividad de algunas variables económicas, efecto que debe ser tomado en cuenta para realizar comparaciones objetivas. En este sentido, es necesario calcular la magnitud del efecto de la Semana Santa e identificar el número de días previos y posteriores a esta celebración que evidencian modificaciones en el nivel de actividad de las variables, número que suele ser diferente para cada variable económica.

El efecto del cambio en la frecuencia de los días de la semana se refiere al número de lunes, martes, miércoles, jueves, viernes, sábados y domingos de un mes en comparación con los del mismo mes de otro año, ya que el nivel de actividad de cada indicador varía conforme al día de la semana de que se trate; por ejemplo: las ventas suelen ser más elevadas mientras más fines de semana contenga un mes. En las series trimestrales este efecto es poco relevante porque la frecuencia de los días de los trimestres es prácticamente la misma.

Las series económicas también están sujetas a perturbaciones ocasionadas por movimientos súbitos o acontecimientos inesperados que modifican de manera sensible la evolución de las variables en un punto en el tiempo. Estas observaciones atípicas o aberrantes (*outliers*) inducen un comportamiento volátil en las series que debe considerarse, toda vez que la ocurrencia de estos eventos no es característica de las variables y distorsiona la identificación de las propiedades recientes de las series.

Dentro del conjunto de información económica que elabora y publica el INEGI, las series cuya frecuencia es mensual o trimestral son susceptibles de presentar un comportamiento que está afectado de manera significativa por fenómenos de carácter estacional.

Metodología para el ajuste por estacionalidad del PIB y sus sectores

La calidad de la información estadística que se ofrece a la sociedad mexicana por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el INEGI y Banxico a partir del primer trimestre de 2003, se mejoró al incorporar los efectos estacionales que influyen en las series económicas del país.

El objetivo se logró mediante la homologación del *software*, la metodología y los criterios estadísticos que son aplicados para calcular los efectos estacionales del PIB y los sectores que lo conforman.

El método al inicio se aplicó en los sectores agropecuario, industrial y de servicios. En etapas posteriores y de acuerdo con un calendario específico, se darán a conocer los procedimientos metodológicos para calcular el ajuste estacional del resto de los indicadores económicos que publica el INEGI.

El paquete econométrico que se está utilizando para llevar a cabo la descomposición de las series económicas de México es el X12-ARIMA.

Esta metodología y transparencia en los procesos mediante los cuales se elaboran las estadísticas nacionales, mejoran la calidad de la información de la economía mexicana.

Compilación de indicadores

La presente compilación de indicadores tiene por objetivo obtener, filtrar y organizar los datos de manera que se conviertan en información relevante y útil en la toma de decisiones de los directivos de las empresas.

A continuación se describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos-financieros del entorno mexicano:

1. Inflación acumulada 2000-2007 (INPC).
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC).
3. Balanza de pagos.
4. Tipo de cambio.
5. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE).

1. Inflación acumulada 2000-2007

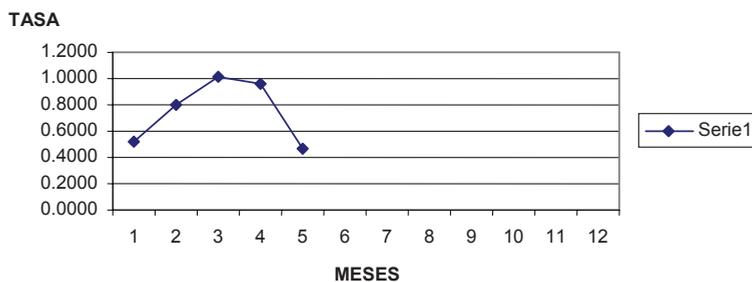
Se calcula quincenalmente por el Banco de México y se publica en el *Diario Oficial de la Federación* los días 10 y 25 de cada mes utilizando como base el INPC.

Inflación acumulada en el año
Con cifras proporcionadas por el Banco de México

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	1.34	0.55	0.92	0.4	0.62	0.00	0.58	0.51
Febrero	2.24	0.49	0.86	0.68	1.22	0.34	0.74	0.79
Marzo	2.81	1.12	1.37	1.32	1.57	0.79	0.86	1.01
Abril	3.39	1.63	1.93	1.49	1.72	1.15	1.01	0.95
Mayo	3.78	1.87	2.13	1.16	1.46	0.89	0.56	0.46
Junio	4.39	2.11	2.63	1.25	1.63	0.80	0.65	
Julio	4.8	1.84	2.93	1.39	1.89	1.19	0.92	
Agosto	5.38	2.45	3.32	1.70	2.52	1.31	1.44	
Septiembre	6.15	3.40	3.94	2.30	3.37	1.72	2.46	
Octubre	6.88	3.87	4.40	2.68	4.09	1.97	2.92	
Noviembre	7.79	4.26	5.24	3.53	4.97	2.70	3.45	
Diciembre	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	

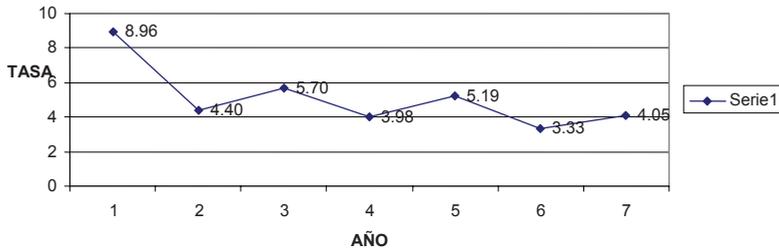
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México.

Inflación anualizada en México
(acumulada enero-mayo 2007)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México

Inflación en México
(2000-2006 cifras acumuladas al final del año)



2. Índice de precios y cotizaciones (IPC)

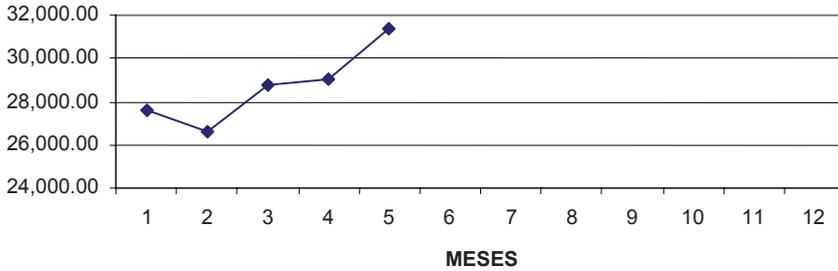
Representa el cambio en los valores negociados en la bolsa en relación con el día anterior para determinar el porcentaje de alza o baja de las acciones más representativas de las empresas que cotizan en la misma.

Índice de Precios y Cotizaciones
Base: 0.78-X-1978=100.

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	6,496.89	6,927.87	5,954.35	9,428.77	13,097.12	18,907.10	27,561.49
Febrero	6,032.10	6,734.44	5,927.06	9,991.80	13,789.46	18,706.32	26,637.68
Marzo	5,727.89	7,361.86	5,914.03	10,517.50	12,676.90	19,272.63	28,747.69
Abril	5,987.25	7,480.74	6,509.88	9,998.13	12,322.99	20,646.19	28,996.71
Mayo	6,595.39	7,031.64	6,699.18	10,036.29	12,964.39	18,677.92	31,398.96
Junio	6,666.17	6,460.95	7,054.99	10,281.82	13,486.13	19,147.17	
Julio	6,474.40	6,021.84	7,355.07	10,116.39	14,409.66	20,095.93	
Agosto	6,310.70	6,216.43	7,591.42	10,264.32	14,243.19	21,049.35	
Septiembre	5,403.53	5,728.46	7,822.48	10,957.37	16,120.08	21,937.11	
Octubre	5,537.04	5,967.73	8,064.83	11,564.35	15,759.73	23,046.95	
Noviembre	5,832.83	6,156.83	8,554.48	12,102.55	16,830.96	24,962.01	
Diciembre	6,372.28	6,050.00	8,795.28	12,917.88	17,802.71	26,448.32	

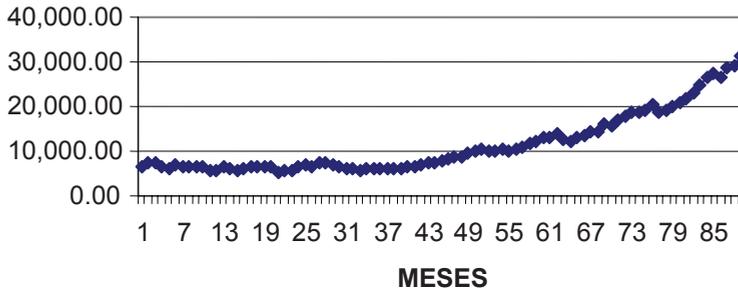
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

Bolsa Mexicana de Valores
IPC Enero-mayo 2007 (puntuación al final de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

Bolsa Mexicana de Valores
Índice de precios y cotizaciones IPC
Enero 2000-Mayo 2007 (puntuación al final de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

3. Balanza de pagos, 2000-2006 (millones de dólares)

Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Saldo de la cuenta corriente	-18 188.3	-18 176.2	-13 791.7	-8 740.8	-6 616.3	-4 788.9	-1 852.9
Ingresos	193 280.9	185 601.7	187 856.5	195 201.6	224 743.3	256 185.5	296 793.6
Exportación de mercancías a/	166 454.8	158 442.9	160 762.7	164 922.2	187 998.5	214 233.0	249 997.2
Servicios no factoriales	13 712.3	12 660.3	12 691.6	12 628.3	13 912.7	16 018.3	16 332.1
Servicios factoriales	6 090.7	5 138.6	4 098.5	3 755.8	5 708.4	5 393.5	6 946.0
Transferencias	7 023.1	9 360.0	10 303.7	13 895.3	17 123.7	20 540.7	23 518.3
Egresos	211 469.3	203 777.9	201 648.2	203 942.4	231 359.6	260 974.4	298 646.5
Importación de mercancías a/	174 457.8	168 396.5	168 678.9	170 545.8	196 809.6	221 819.5	256 130.4
Servicios no factoriales	16 035.7	16 217.9	16 739.7	17 133.7	18 561.9	20 786.2	22 359.4
Servicios factoriales	20 946.3	19 141.6	16 194.4	16 225.8	15 908.0	18 312.1	20 106.8
Transferencias	29.4	21.9	35.2	37.1	80	56.6	49.8
Saldo de la cuenta de capital	18 640.5	26 382.6	22 941.3	18 113.1	10 846.7	12 757.6	378.5
Pasivos	11 541.5	30 217.3	11 136.7	11 179.6	19 973.6	25 296.5	15 334.3
Por préstamos y depósitos	-4 088.0	-1 214.4	-3 377.3	-3 931.2	-4 643.2	-2 947.1	-5 967.7
Inv. extranjera	15 629.5	31 431.7	14 514.0	15 110.8	24 616.7	28 243.6	21 302.0
Directa b/	16 763.8	27 549.6	15 145.9	11 246.9	18 674.3	18 054.8	19 037.4
De cartera	-1 134.3	3 882.1	-632	3 863.9	5 942.4	10 188.8	2 264.5
Activos	7 099.0	-3 834.6	11 804.7	6 933.5	-9 126.8	-12 538.9	-14 955.8
Errores y omisiones	2 372.0	-881.4	-2 059.9	65.4	-172.3	-804.2	471.5
Variación rva. neta	2 821.5	7 325.0	7 104.1	9 450.9	4 061.4	7 172.6	-989.2
Ajustes por valoración	2.7	0	-14.4	-13.2	-3.2	-8.2	-13.7

Nota: Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado de cambios ulteriores, en particular los más recientes. Para mayor información sobre conceptos y metodologías favor de consultar la página del Banco de México.

^aIncluye maquiladoras.

^bEl monto de inversión extranjera directa es susceptible de revisiones posteriores al alza. Ello debido al rezago con que las empresas de inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

(-)El signo negativo significa egreso de divisas.

Fuente: INEGI con base en cifras del Banco de México. Indicadores Económicos y Financieros. Balanza de Pagos.

4. Tipo de cambio interbancario

Es el valor del peso mexicano con respecto al dólar calculado con el promedio diario de los cinco bancos más importantes del país, que refleja el precio spot (de contado) negociado entre bancos.

Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés y la Bolsa Mexicana de Valores.

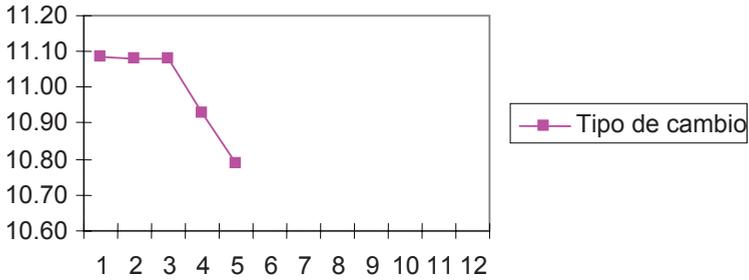
Tipo de cambio
(moneda nacional por dólar de los EU)

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	9.51	9.67	9.17	10.99	10.91	11.30	10.57	11.09
Febrero	9.37	9.66	9.08	11.03	11.09	11.10	10.48	11.08
Marzo	9.23	9.54	9.03	10.77	11.15	11.29	10.71	11.08
Abril	9.41	9.27	9.32	10.43	11.33	11.10	11.02	10.93
Mayo	9.53	9.09	9.61	10.41	11.45	10.90	11.08	10.79
Junio	9.95	9.06	10.00	10.48	11.41	10.84	11.39	
Julio	9.36	9.19	9.69	10.49	11.48	10.64	11.03	
Agosto	9.23	9.14	9.90	10.93	11.37	10.89	10.87	
Septiembre	9.41	9.53	10.17	10.93	11.41	10.85	10.97	
Octubre	9.64	9.24	10.16	11.11	11.51	10.83	10.92	
Noviembre	9.41	9.28	10.15	11.35	11.24	10.69	10.89	
Diciembre	9.57	9.14	10.31	11.24	11.26	10.62	10.87	

Nota: Se refiere al tipo de cambio de fin de periodo considerado a valor de mercado.

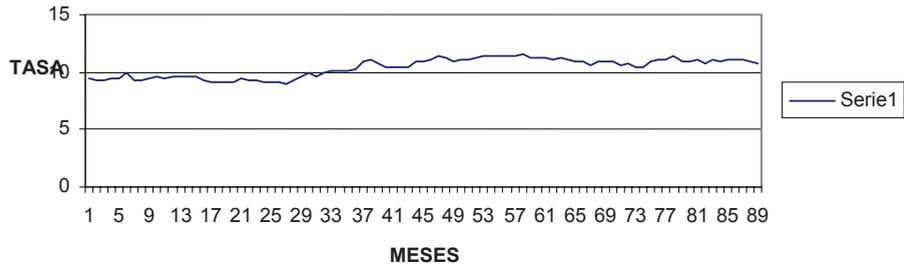
Fuente: Banco de México. Indicadores Económicos.

Tipo de Cambio
Moneda nacional por dólar de los EU
Enero-Mayo. 2007 (Paridad al final de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Tipo de Cambio 2000-2006
Moneda nacional por dólar de los EU
Enero 2000-Mayo 2007 (Paridad al final del año)



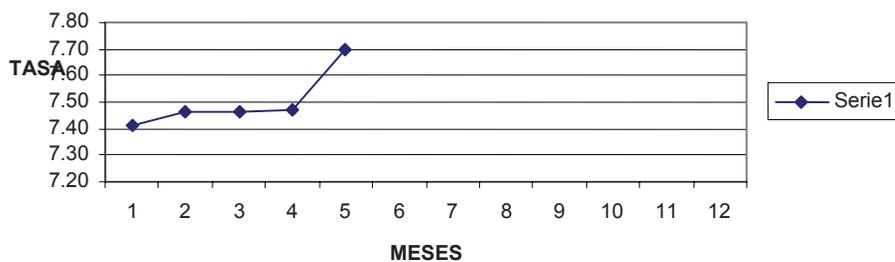
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

5. Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	19.11	18.35	9.29	9.74	5.28	8.97	8.41	7.41
Febrero	17.84	17.39	8.45	10.15	6.68	9.47	7.97	7.46
Marzo	14.69	16.85	8.45	9.33	6.25	9.78	7.68	7.46
Abril	14.83	15.64	6.57	6.70	6.42	10.01	7.51	7.47
Mayo	17.03	12.39	8.15	5.43	6.87	10.12	7.32	7.70
Junio	18.00	11.12	9.96	5.50	7.18	10.01	7.33	
Julio	14.46	10.22	7.70	4.99	7.39	10.01	7.31	
Agosto	16.56	10.42	7.60	5.08	7.67	9.98	7.30	
Septiembre	16.97	11.80	9.18	5.00	8.02	9.65	7.31	
Octubre	18.16	9.35	8.57	5.15	8.25	9.41	7.31	
Noviembre	18.85	8.80	7.89	6.35	8.85	9.17	7.30	
Diciembre	18.86	8.00	8.54	6.29	8.95	8.72	7.34	

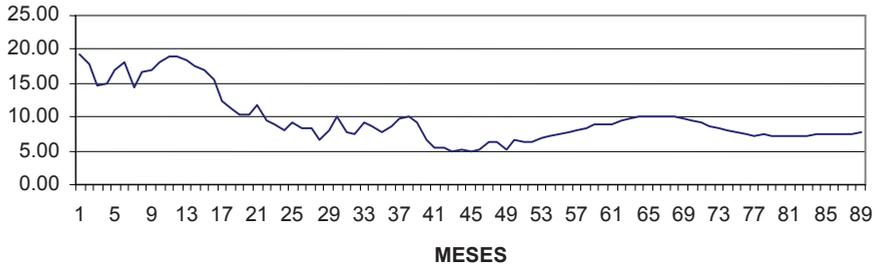
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Tasa de interés interbancaria del equilibrio (TIIE)
Enero-Mayo 2007 (cifras al final de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Tasa de interés interbancaria del equilibrio (TIIE)
Enero 2000-Mayo 2007 (cifras al final de cada mes)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.