



Febrero 2025

# INDICADORES DE CICLOS ECONOMICOS

**Índice de Indicadores Coincidentes**

**Índice de Indicadores Adelantados**

## **Puntos más sobresalientes:**

- La actividad económica en PR se reduce por segundo mes consecutivo, esto tras un periodo de expansión luego de la Pandemia.
- Las perspectivas siguen apuntando a una desaceleración en la actividad económica mientras la probabilidad de recesión aumenta. Aun las condiciones de Duración, Profundidad y Dispersión no coinciden todas a la vez, lo que es un elemento para considerar cuando ocurre un punto de inflexión en la actividad económica.
- Aún no hay evidencia contundente de una pronunciada caída en la actividad económica que desemboque en una recesión para la primera mitad del 2025, aunque el nivel de incertidumbre debido a los constantes y rápidos cambios en materia de política económica y comercial puede cambiar este escenario rápidamente. Proyectar el rumbo económico durante este periodo de alta incertidumbre se ha convertido en un ejercicio de grandes retos.
- El sector de la manufactura pierde terreno luego de meses de expansión, mientras el mercado laboral desacelera y el sector de la construcción comienza a ralentizarse. El consumo continúa manifestando señales de agotamiento debido a los altos precios que se experimentan.
- Las recientes políticas fiscales y de comercio internacional de la administración Trump, amenazan el proceso de reconstrucción en la Isla, un disloque en la administración pública, la distribución de recursos y un posible repunte en las presiones inflacionarias.

**Angel Rivera Montañez**

arivera6785@hotmail.com

22 DE MAYO DE 2025

## Introducción

Durante febrero de 2025 la actividad económica refleja una baja en la misma. Los anunciados cambios en las reglas en el comercio internacional, los recortes presupuestarios a nivel federal, una baja en la confianza de los consumidores y la turbulencia de los mercados financieros, han provocado alzas en los niveles de incertidumbre en los mercados internacionales.

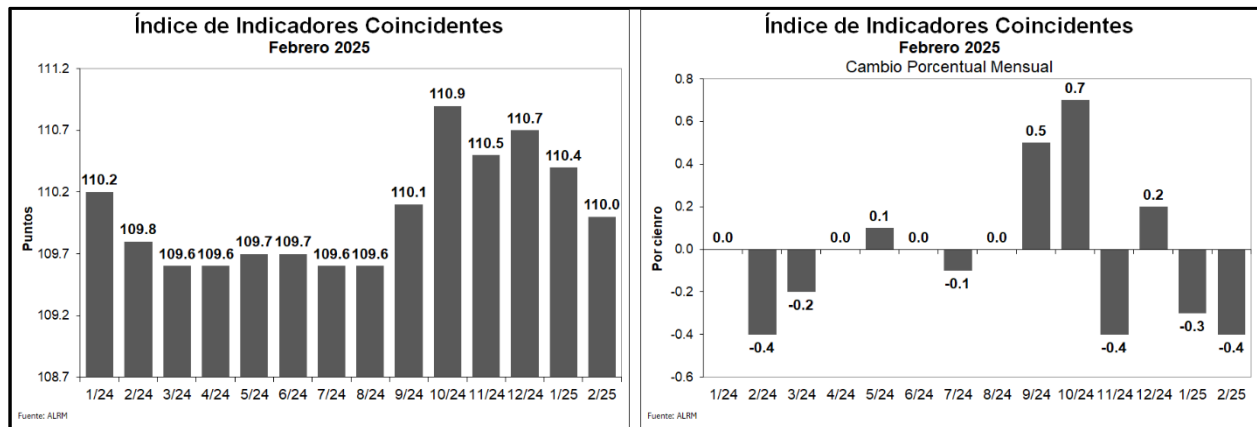
Aun los efectos de estas declaraciones no se han reflejado con toda su fuerza en los datos económicos, pero las perspectivas y la confianza general comienzan a degradarse mientras surge el tema de una posible recesión económica junto a un acelerado aumento en la inflación.

Los indicadores coincidentes y adelantados reflejan estas perspectivas mientras el análisis de la posibilidad de recesión (preliminar) advierte de un alza en ésta.

## Índice de Indicadores Coincidentes

El Índice de Indicadores Coincidentes (IIC) disminuyó por segundo mes consecutivo para una baja de 0.4% con relación al mes anterior, alcanzando un valor de 110.0 puntos (2019=100).

Las series, ajustadas estacionalmente y deflacionadas, que aportaron a la baja fueron: las Ventas al Detal (estimada), el Índice Coincidente en la Construcción y la Producción de Energía Eléctrica. El Empleo Asalariado No Agrícola registró una aportación positiva mientras el Índice Coincidente de Manufactura<sup>1</sup> se mantuvo inalterado.



*El contenido de este reporte incluye la revisión anual de los indicadores, así como la de los factores de ajustes estacionales y de productividad. Como resultado de esta operación, los valores y los cambios en éstos no son comparables con los valores previos a la revisión anual. Esta revisión no cambió la tendencia secular y/o cíclica de los índices.*

<sup>1</sup> El componente Índice de Indicadores Coincidentes en la Manufactura (IICM), computado por el Departamento de Desarrollo Económico y Comercio, fue sustituido por una nueva serie de manufactura denominada Índice Coincidente de Manufactura (ICM). Este nuevo indicador revisó el modelo que mide el sector de la manufactura y no representó un cambio estructural y secular en medir los distintos ciclos económicos. En el Adendum se presenta un detalle de este cambio al igual que una comparación del IIC, el IIA y el ICM antes y después de la revisión anual.

Indicadores de Ciclos Económicos	2024				2025		2025	2024
	Septiembre	Octubre (p)	Noviembre (p)	Diciembre (p)	Enero (p)	Febrero (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
Índice de Indicadores Coincidentes	110.1	110.9	110.5	110.7	110.4	110.0	110.2	110.2
Cambio Mensual (%)	0.5	0.7	-0.4	0.2	-0.3	-0.4	---	---
Cambio Anual (%)	0.6	0.9	0.1	0.5	0.2	0.2	0.5	0.2
Índice de Difusión	61.4	69.0	57.6	55.7	41.9	32.9	51.2	37.4
Contribución al Cambio Mensual <sup>1</sup>								
Empleo Asalariado No Agrícola	0.06	0.09	0.02	0.00	0.00	0.01	---	---
Índice Coincidente en la MFG	0.08	-0.13	-0.17	-0.13	-0.04	0.00	---	---
Índice Coincidente en la Construcción <sup>3</sup>	0.14	0.47	-0.08	0.18	-0.05	-0.22	---	---
Ventas al Detal <sup>2</sup>	0.15	0.26	-0.07	0.20	-0.13	-0.09	---	---
Producción de Energía Eléctrica	0.00	0.01	-0.04	-0.07	-0.07	-0.06	---	---

p: preliminar r:revisado

1: La suma de las contribuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

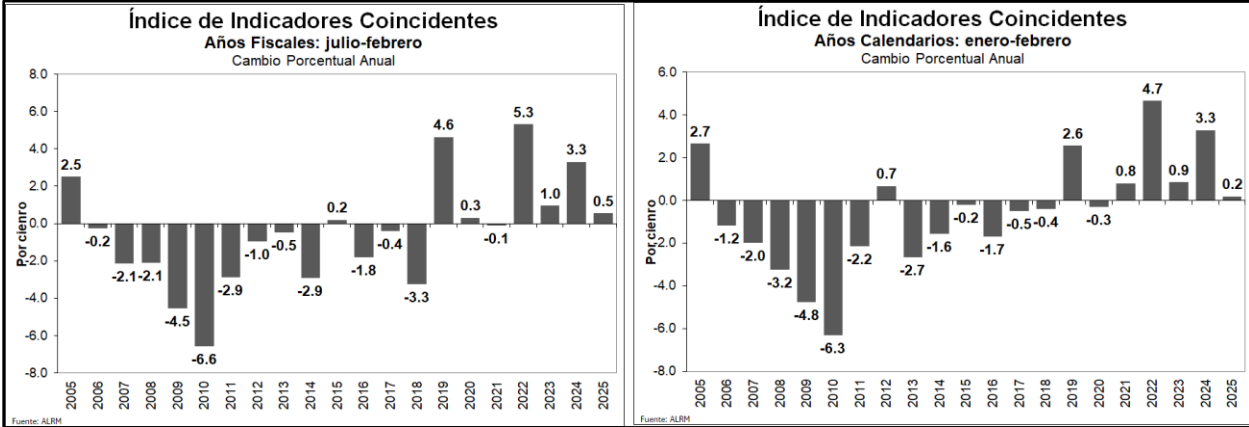
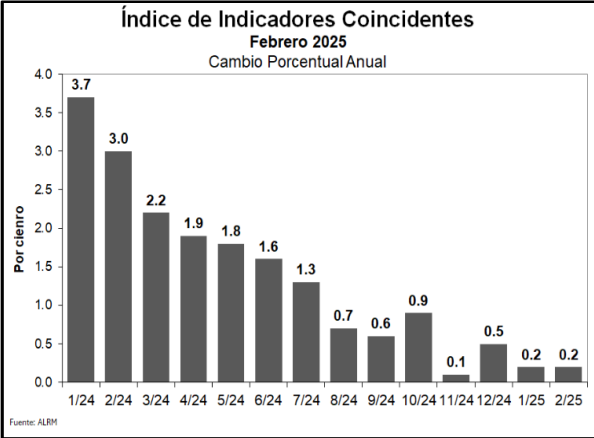
2: Las Ventas al Detal fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de diciembre de 2024 a febrero de 2025 no se encuentran disponibles.

3: Las Ventas de Unidades de Viviendas (componente del Índice Coincidente de Construcción) fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de octubre de 2024 a febrero de 2025 no se encuentran disponibles.

Nota: Los componentes no disponibles al momento de la publicación son estadísticamente imputados, de forma que los índices sean publicados con el menor periodo de rezago. Una vez los datos reales son recibidos, los mismos son incluidos en el sistema de cómputo y los índices revisados. Este procedimiento ha probado tener beneficios y no representan un nivel de volatilidad o cambios significativos en el valor final de cada mes computado.

A una tasa anual, la actividad económica en febrero de 2025 registró un alza de 0.2% con relación al mismo mes del año anterior. Esta es la quincuagésima-primer alza consecutiva desde mayo de 2020 cuando comenzó el periodo posterior al pico de la Pandemia (+9.6%).

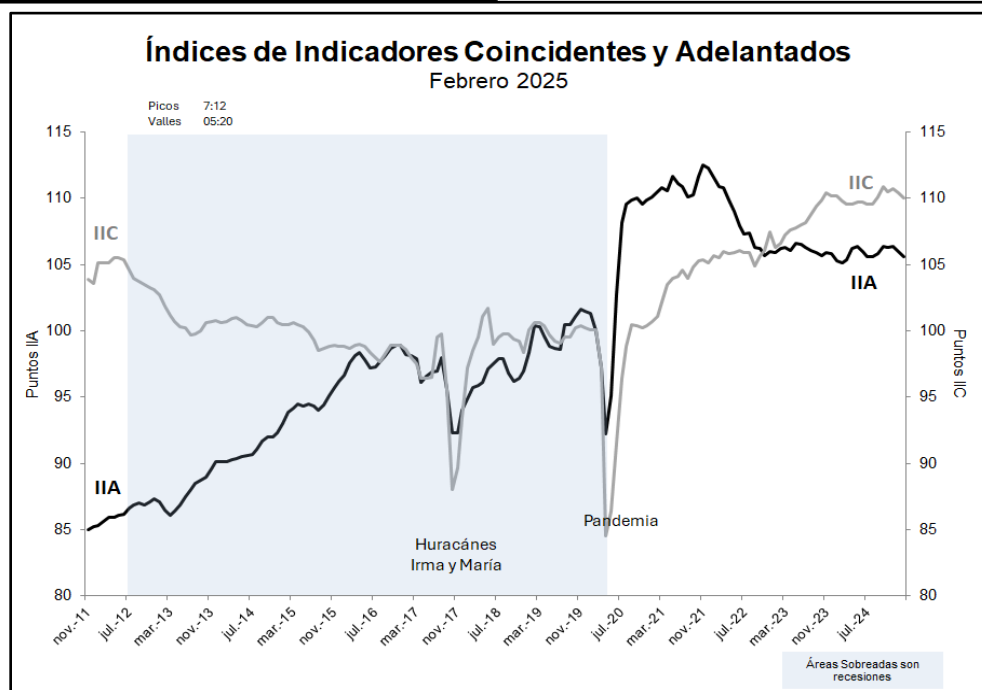
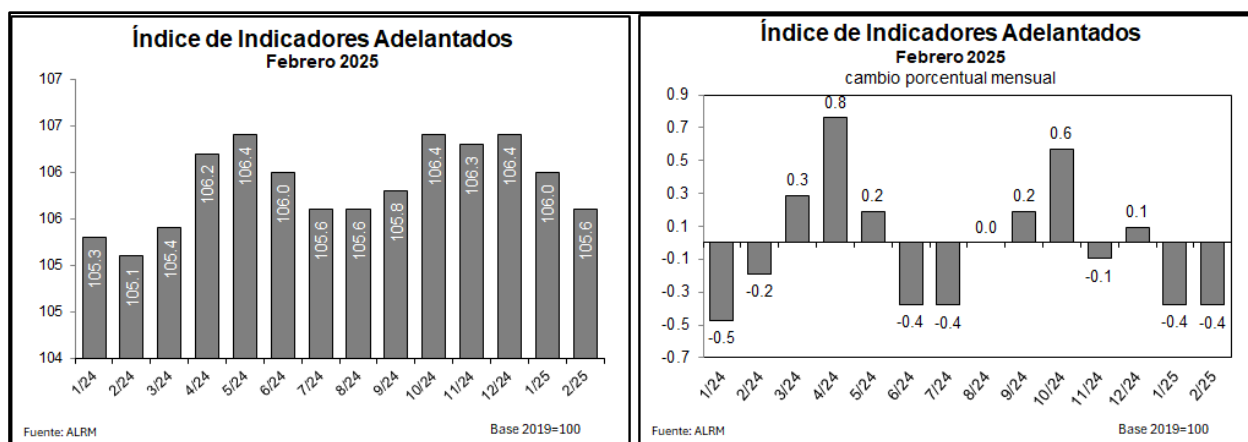
El valor promedio en lo que va del año fiscal 2025 (julio-febrero) muestra una tasa de crecimiento de 0.5% con relación al mismo periodo del año fiscal anterior, cuyo valor fue de 3.3%. El valor promedio del año calendario 2025 (enero-febrero) presentó un alza de 0.2% con relación al año calendario anterior, cuyo valor fue de 3.3%. Ambos valores confirman la presente desaceleración económica que se experimenta.



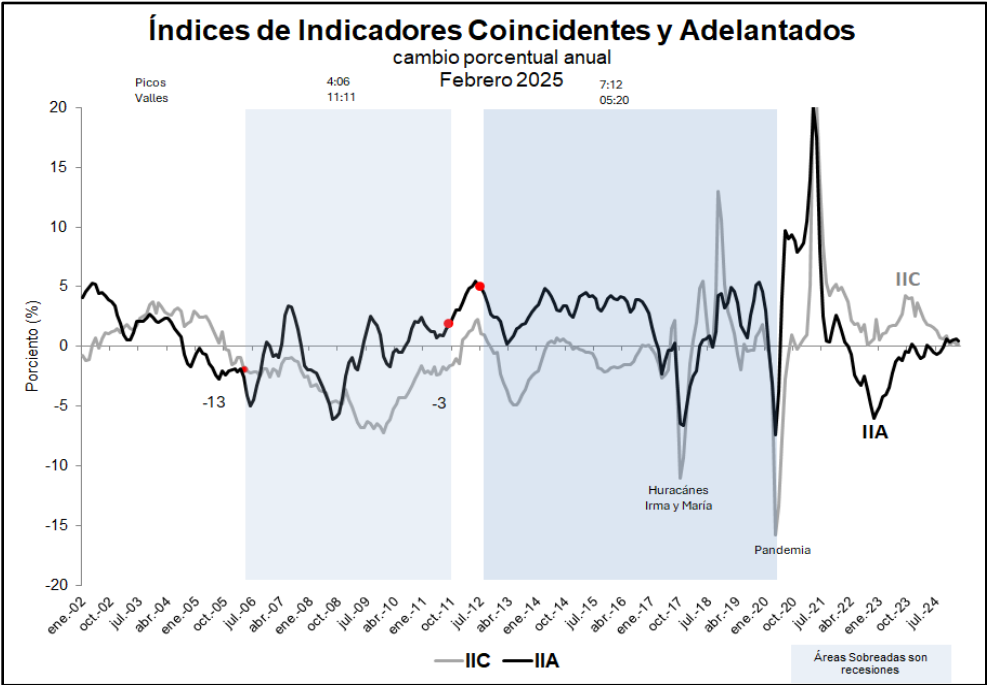
## Índice de Indicadores Adelantados

El Índice de Indicadores Adelantados (IIA) apunta una desaceleración en la actividad económica durante los próximos meses, aunque esto puede cambiar rápidamente dado los constantes cambios en materia de política económica y comercial. Los datos aún no indican que una recesión ha comenzado o está por comenzar, aunque el IIA ha registrado reducciones en su valor. Las reclamaciones iniciales por desempleo se han mantenido contenidas al igual que los precios de los combustibles, mientras la oferta monetaria se mantiene alta, a la vez que la producción industrial sigue perdiendo velocidad mientras el Índice de Gerentes de Compras o PMI, por sus siglas en inglés, se mantiene ligeramente por encima del umbral de los 50 puntos.

El valor del IIA durante febrero de 2025 se redujo por segundo mes consecutivo en 0.4% con relación al mes anterior.



A una tasa anual, el IIA durante febrero de 2025 registró un alza de 0.5% con relación al mismo mes del año anterior, siendo el quinto mes de alza continua luego de haberse registrado 32 meses de bajas consecutivas, aunque muestra en términos generales una desaceleración.



Indicadores de Ciclos Económicos	2024				2025		2025 Acumulado Fiscal	2024 Acumulado Calendario
	Septiembre	Octubre (p)	Noviembre (p)	Diciembre (p)	Enero (p)	Febrero (p)		
Índice de Indicadores Adelantados	105.8	106.4	106.3	106.4	106.0	105.6	106.0	105.8
Cambio Mensual (%)	0.2	0.6	-0.1	0.1	-0.4	-0.4	---	---
Cambio Anual (%)	-0.1	0.7	0.4	0.6	0.7	0.5	0.2	0.5
Indice de Difusión	59.8	61.3	55.4	53.6	46.4	45.8	54.0	46.1
Contribución al Cambio Mensual <sup>1</sup>								
Reclamaciones Iniciales de Desempleo	0.00	0.18	0.11	-0.01	-0.21	-0.16	---	---
Horas Trabajadas en la MFG (Indexado)	-0.06	-0.12	-0.12	-0.03	-0.09	-0.04	---	---
Índice de Difusión del IIC	0.19	0.20	-0.01	-0.07	-0.23	-0.28	---	---
Ventas al Detal de Bienes Duraderos <sup>2</sup>	-0.24	0.24	0.06	0.00	-0.23	-0.11	---	---
Precio Promedio del Barril de Petróleo	0.12	0.13	0.10	0.02	-0.06	-0.04	---	---
Oferta Monetaria M2	0.09	0.09	0.12	0.08	0.08	0.09	---	---
Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	-0.01	-0.11	0.00	0.00	0.05	-0.03	---	---
Índice de Gerentes PR-PMI	0.08	-0.04	-0.30	0.03	0.29	0.14	---	---

p: preliminar r:revisado

1: La suma de las contribuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

2: Las Ventas al Detal de Bienes Duraderos fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de diciembre de 2024 a febrero de 2025 no se encuentran disponibles.

Es importante destacar que tanto el Índice de Difusión del IIC como del IIA se mantienen por debajo del valor crítico de 50 puntos. Un valor por debajo de 50 puntos sugiere una contracción en la actividad económica.

El Índice de Difusión del IIC durante febrero de 2025 reflejó una lectura de 32.9 puntos, la más baja desde octubre de 2017. Esta es la segunda lectura consecutiva por debajo de los 50 puntos base, lo que se considera como una lectura de contracción económica. Mientras a una tasa anual, esta sería la segunda lectura consecutiva por debajo del umbral de los 50 puntos con una dispersión al alza (diferencia entre el valor corriente y el umbral).

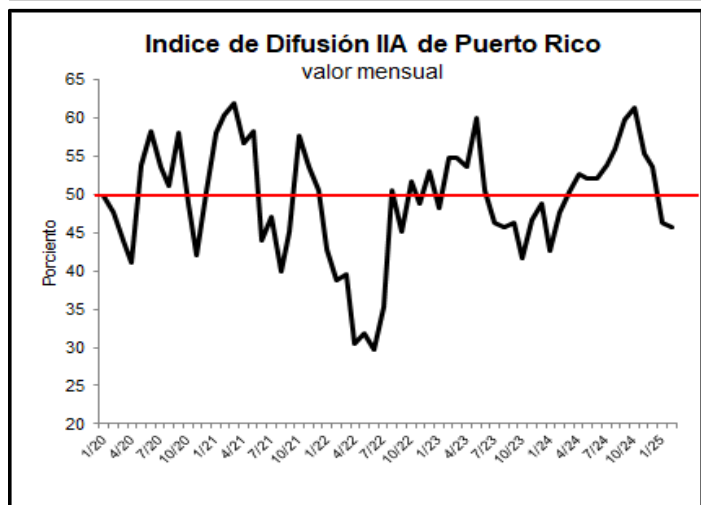
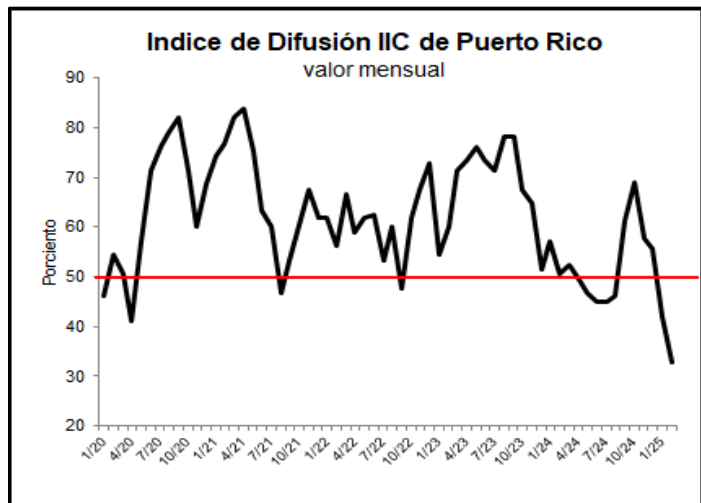
Mientras, el del IIA mostró una lectura de 45.8, la más baja desde enero de 2024 y reflejando el segundo mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos base.

Un Índice de Difusión mide el número de componentes de un índice que están creciendo, disminuyendo o manteniéndose inalterados en un mes en particular.

Una lectura de 50 puntos o más representa que la mitad o más de los indicadores están reportando alzas, lo que implica que la actividad económica podría expandirse en los próximos meses. Una lectura por debajo de 50% implica que la actividad económica podría contraerse en los próximos meses.

Este indicador ofrece una valiosa información sobre los ciclos económicos y sus puntos de inflexión. En este tipo de índice, el valor de un mes en particular puede ser altamente volátil, lo que imposibilita la interpretación de mismo. Para esto, se considera el valor promedio móvil ponderado de una ventana de tiempo de tres (3) o seis (6) meses, lo que refleja una tasa más consistente y con una tendencia observable e identificable.

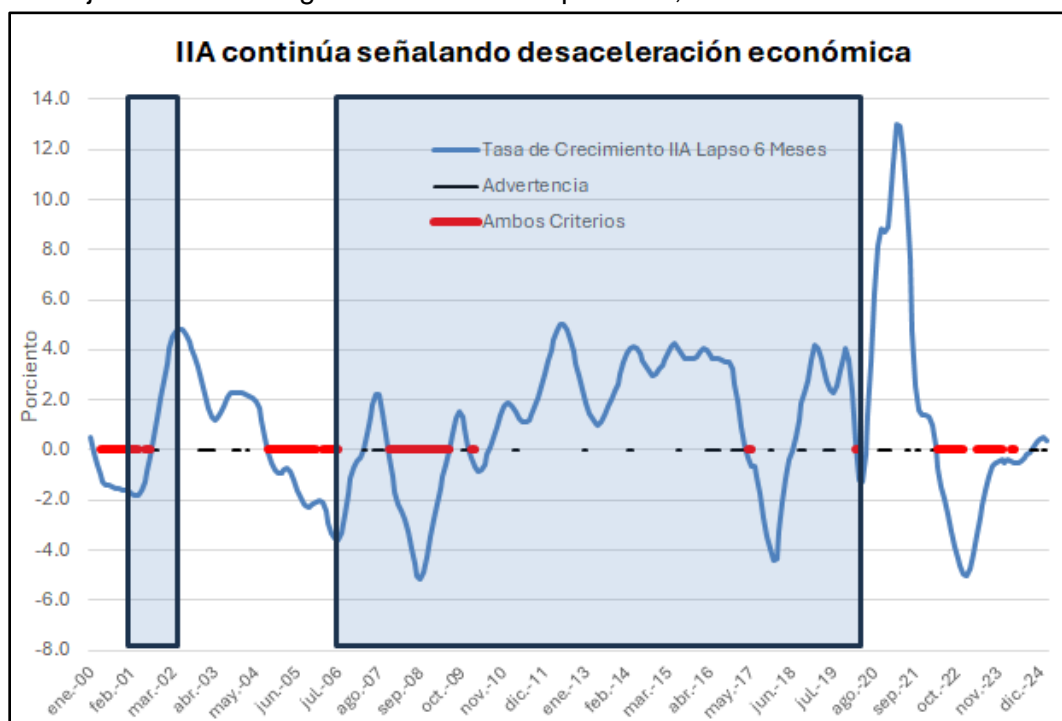
El Índice de Difusión tiende a adelantarse al ciclo económico ya que una de las condiciones económicas previas a los puntos de inflexión en la economía es la dispersión y la profundidad de los cambios entre los distintos sectores económicos durante las fases del ciclo económico.



En un análisis (preliminar) sobre la probabilidad de recesión usando los datos más recientes tanto del Índice de Indicadores Coincidentes, como del Índice de Indicadores Adelantados, los resultados confirman que la actividad económica en Puerto Rico ha ido perdiendo momentum y comienza a registrar reducciones mientras la probabilidad de recesión aumenta. Aun las condiciones de Duración, Profundidad y Dispersión no coinciden todas a la vez, lo que es un elemento para considerar cuando ocurre un punto de inflexión en la actividad económica.

La gráfica ilustra las condiciones de Duración (cuán largo es el cambio), Difusión (cuán disperso entre los sectores económicos se encuentra el cambio) y Profundidad (cuán profundo es el cambio en la actividad económica). La línea azul muestra el cambio en el valor del IIA en una ventana de tiempo de 6 meses, mientras la línea negra (advertencia de recesión) denota el valor del Índice de Difusión cuando se encuentra por debajo del umbral de 50 puntos (que denota contracción), y la línea roja muestra cuando los 2 criterios coinciden (cuando el Índice de Difusión es menor a 50 puntos y el cambio en el valor del promedio de 6 meses del IIA es negativo) y sugiere la posibilidad de una inminente recesión o una recesión está ocurriendo.

Los riesgos inmediatos continúan siendo: (i) una disminución en el ritmo del gasto público y privado; (ii) un relajamiento en la oferta monetaria; (iii) altas tasas de intereses; (iv) un aumento en el nivel de incertidumbre por la imposición de aranceles en el comercio internacional; (v) un aumento general en los precios; (vi) una reestructuración de la deuda de la AEE insostenible; (vii) y una baja en el nivel de gastos de consumo personal, entre otros factores.



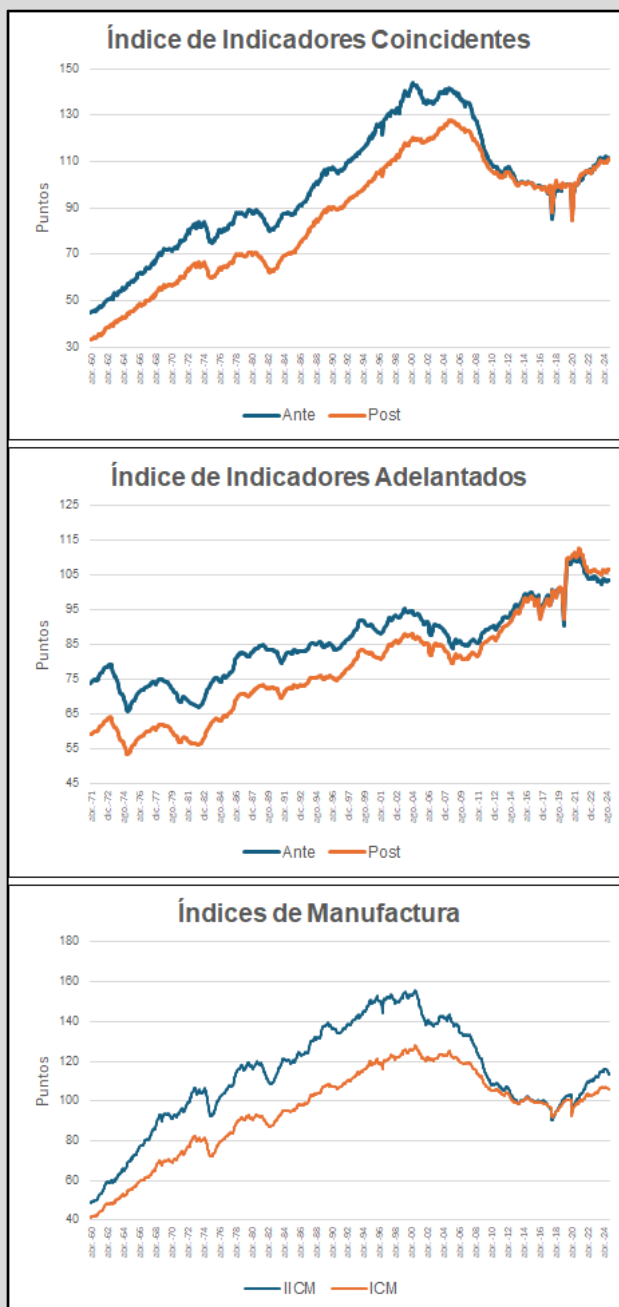


## Adendum: Resultados de la revisión anual

Efectivo en enero de 2025, los Índices de Ciclos Económicos incorporan una revisión de datos, ajustes estacionales y factores de productividad como parte del programa de actualización y revisión de éstos. Esta revisión no representa un cambio fundamental y estructural de los índices, así como tampoco su comportamiento secular con relación a los ciclos económicos, aunque sus valores no son compatibles con los valores previamente calculados.

El mayor cambio ocurrido durante esta revisión anual fue el reemplazo del Índice de Indicadores Coincidentes de Manufactura, calculado por el Departamento de Desarrollo Económico y Comercio, por un Índice Coincidente de Manufactura calculado dentro de nuestro sistema de índices números compuestos. Éste reflejó una mayor integración estructural de los cambios en el sector con el entorno económico y redujo los efectos duales de la estimación de las horas y nóminas con el empleo, mientras refleja en mayor grado la fuente de cambios en trabajo en el sector por el personal en las líneas de producción en las plantas. En términos generales, los cambios fundamentales fueron la sustitución de las horas y las nóminas por el promedio del salario semanal de los trabajadores de producción, la eliminación de la variable de las importaciones (ya que esta puede incluir bienes no relacionados al sector), y el cálculo del factor de productividad en manufactura aplicado solamente al empleo asalariado.

El programa de actualización y revisión de los índices se mantiene activo a través del año analizando posibles cambios en las estructuras económicas y la búsqueda de mejores indicadores y técnicas para medir el Estado Económico.





## Definición e Importancia de los Índices Números Compuestos

Los índices números compuestos son indicadores que están integrados por un número determinado de indicadores macroeconómicos de gran poder que ayudan a determinar el curso de la actividad económica a corto plazo, o sea, de una periodicidad mensual. Los índices son indicadores fáciles de interpretar por su simplicidad metodológica, pero con enormes atributos empíricos que los colocan como una de las mejores técnicas disponibles para la interpretación del estado económico.

La utilización de esta herramienta tiene una experiencia de más de 70 años con una intachable reputación y un fuerte marco teórico. La metodología usada data de los años de la década de 1950, bajo la tutela del Departamento de Comercio federal, y que a través de los años ha evolucionado a tal grado que los más importantes académicos del mundo han acordado que la misma es exactamente la necesaria para calcular un índice número compuesto. En la actualidad, la empresa The Conference Board calcula los índices coincidentes, adelantados y rezagados de Estados Unidos, lo que incluye a otros países clientes de la empresa.

Tres (3) tipos de índices básicos han sido creados durante ese periodo de tiempo: (i) el índice de tipo coincidente, (ii) índice de tipo adelantado o líder y (iii) el índice de tipo rezagado.

Los índices tipo coincidente son aquellos que coinciden con el ciclo económico, de manera que puede medir en el momento el estado actual de la actividad económica, los picos y valles de los ciclos económicos, y orienta el proceso de la implantación de políticas económicas a favor de un mayor crecimiento y desarrollo económico. También, ayuda a identificar los cambios en los patrones de crecimiento y desarrollo económico en el mediano y largo plazo.

Este tipo de índice no mide magnitudes monetarias como lo hacen las cuentas nacionales, sino que ayuda a identificar la dirección del cambio en la actividad económica y con un grado de periodicidad mayor al de las cuentas nacionales, lo que permite un mayor y más rápido grado de respuesta de las instituciones que ejercen políticas públicas y económicas.

Los índices tipo adelantado o líder son aquellos que miden con antelación el estado económico. Es decir, se adelantan al ciclo económico usando variables macroeconómicas de gran poder predictivo e identifica cambios estructurales en un sistema económico y los puntos de inflexión (cambios) de la actividad económica. Esto permite determinar políticas económicas, gerenciales o financieras que ayuden a cambiar el rumbo de la actividad económica con un tiempo razonable.

Los índices rezagados miden de forma atrasada los cambios económicos, de modo que funcionan como corroboración del comportamiento de los índices anteriores y de paso mide si hay cambios en la estructura económica de un país.

Normalización igual a 1.0: Los factores son normalizados (ecualizan los niveles de volatilidad de los componentes) para que sumen a 1.0.

Estos factores no deben ser confundidos con lo que representan de la economía, son factores para eliminar del índice la mayor cantidad de volatilidad de las variables e impedir que el cambio de una de ellas domine sustancialmente los cambios del índice; a mayor volatilidad, menor es el valor de su factor y viceversa.

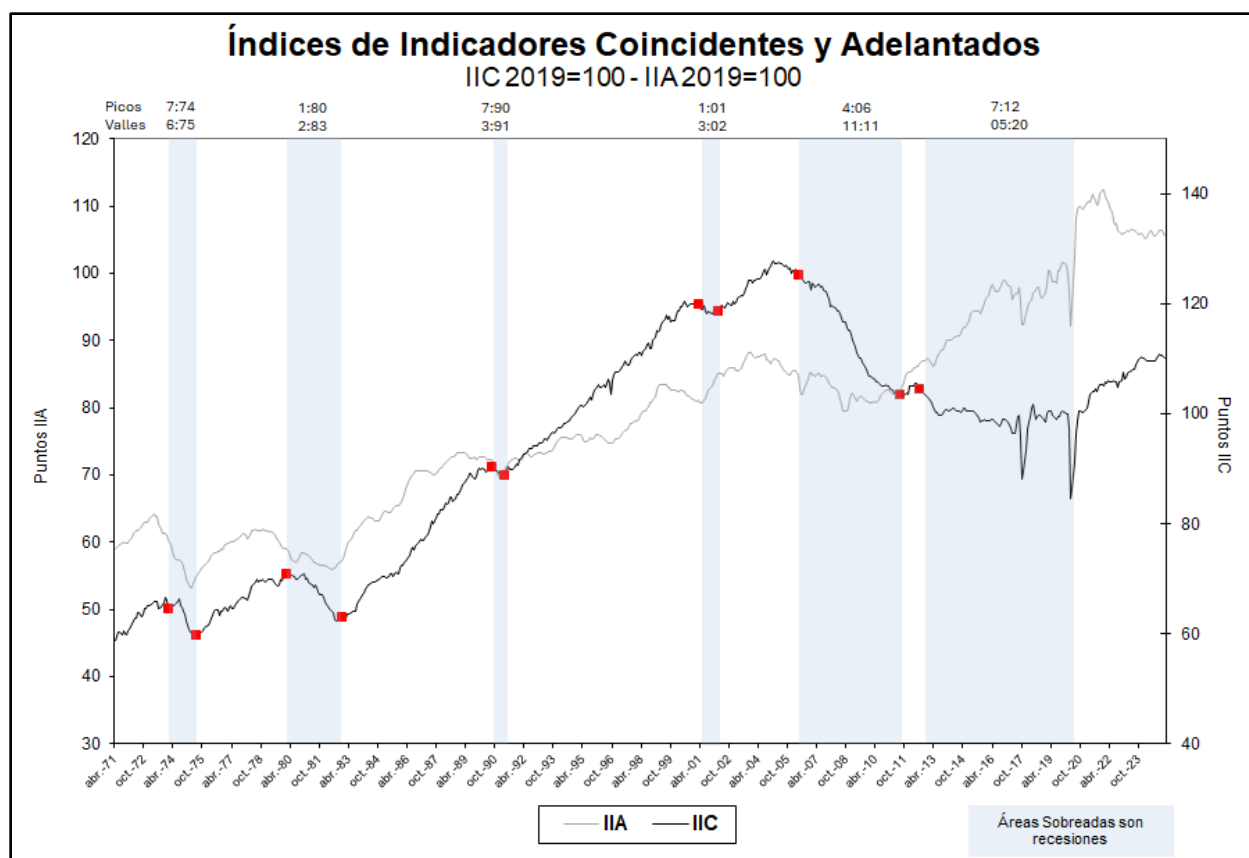
Métodos de imputación o estimación de valores faltantes: en muchas instancias, no todos los valores están disponibles para cuando se realiza la publicación del reporte. Para resolver este problema, las variables faltantes son estimadas usando varios métodos: usando Vectores Auto Regresivos, promedio de las tasas de crecimiento anual, promedios de los valores de los meses faltantes, y factores de tendencias (Trend). Los valores que se obtienen son revisados una vez los datos reales son recibidos. Los valores mensuales de las variables y de los índices son revisados, lo que es consistente con la mayoría de los principales indicadores macroeconómicos y que son revisados constantemente.

**Nota - Revisión Anual:** los índices son revisados anualmente, tanto en el valor de las variables como en los factores de ajustes estacionales, de productividad, de cambios tecnológicos, y factores de estandarización. Este proceso no altera la tendencia secular o las propiedades cíclicas de los índices, pero sí refina el proceso de análisis con datos y ajustes revisados o actualizados.

Una vez los índices son revisados, sus valores no serán compatibles con los valores antes de la revisión, esto durante la ventana de tiempo que envuelva la revisión, que por lo general incluye un periodo de entre 2 a 3 años de datos y factores. El proceso de revisión de los índices normalmente toma un periodo entre enero a marzo de cada año.

Componentes y Factores de Estandarización Índices Números Compuestos	
<b>Índice de Indicadores Coincidentes</b>	
Componente	Factor
Empleo Asalariado No Agrícola	0.2394
Índice Coincidente en la Manufactura	0.4463
Índice Coincidentes en la Construcción	0.1421
Ventas al Detal	0.1203
Producción de Energía Eléctrica	0.0519
<b>Índice de Indicadores Adelantados</b>	
Componente	Factor
Reclamaciones Iniciales por Desempleo <sup>1</sup>	0.0240
Horas Promedio Trabajadas en la Manufactura <sup>2</sup>	0.5031
Índice de Difusión del IIC	0.0126
Ventas al Detal de Bienes Duraderos	0.0741
Precio Promedio del Barril de Petróleo <sup>1</sup>	0.0470
Oferta Monetaria M2 <sup>3</sup>	0.3023
Nuevas Órdenes de Maquinaria Industrial - MFG	0.0169
Índice de Gerentes de Compras PMI-PR	0.0200

1: Las series son invertidas  
2: La variable es indexada y calculada alrededor de su tendencia secular  
3: Incluye efectivo, cheques y otros tipos de depósitos convertibles a efectivo como los CD's



## Notas Generales

- El Índice de Indicadores Coincidentes (IC) pudo medir los cambios en la actividad económica en cada ciclo económico experimentado en Puerto Rico.
- El Índice de Indicadores Adelantados (IIA) también pudo medir los cambios en la actividad económica con antelación a la entrada y salida de cada ciclo económico. Este también midió la magnitud de la recesión y eventual depresión económica a partir de 2006. Eventualmente señaló la estabilización de la caída económica.
- Los resultados y diferencias entre el IIC y el IIA revelaron que la economía de Puerto Rico enfrentó y enfrenta desbalances en su estructura económica; ocurrió una desincronización de ciclos económicos entre Puerto Rico y los Estados Unidos; fue consistente con las características de una depresión económica; y la economía de Puerto Rico en los primeros años de la recesión de 2006 y en parte en la actualidad no reaccionó a los tradicionales estímulos económicos que en otros periodos sirvieron de medidas contra cíclicas para combatir efectos recesivos, esto como consecuencia del desbalance estructural económico, la quiebra y crisis fiscal; y los efectos negativos y persistentes del paso del huracán Irma y María en 2017; y la Pandemia del Covid-19 en 2020.