



Abril 2025

# INDICADORES DE CICLOS ECONOMICOS

## Índice de Indicadores Coincidentes Índice de Indicadores Adelantados

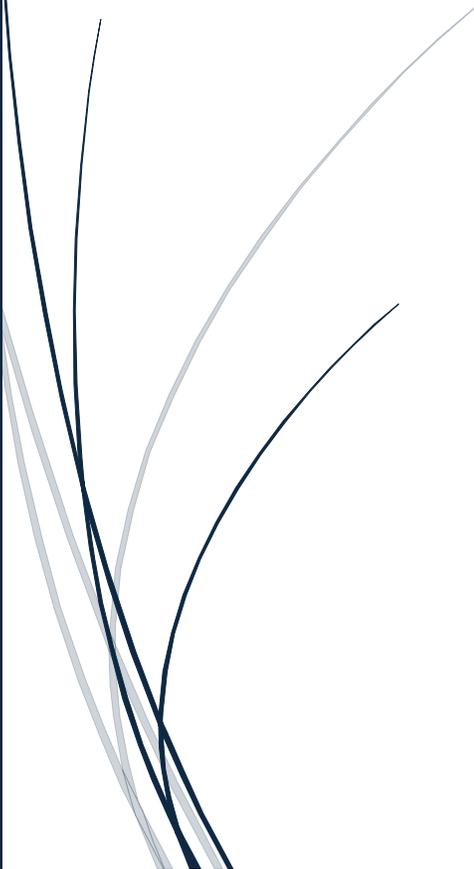
### Puntos más sobresalientes:

- La actividad económica en PR experimentó la mayor alza en los pasados 6 meses.
- El reciente aumento en los indicadores coincidentes y adelantados por el momento reduce las perspectivas y presiones recesionarias, aunque reflejan un patrón de desaceleración económica y un nivel de advertencia de recesión.
- El sector de la manufactura y el empleo asalariado no agrícola aportaron fuertemente a la más reciente alza. Mientras, el sector de la construcción desacelera y el consumo continúa manifestando señales de agotamiento debido a los altos precios que se experimentan.
- Aún no hay evidencia contundente de una pronunciada caída en la actividad económica que desemboque en una recesión para la primera mitad del 2025.
- El nivel de incertidumbre se ha mantenido alto, lo que ha inducido cambios en los escenarios y proyecciones económicas.
- Continua latente el riesgo de recortes presupuestarios que amenazan el proceso de reconstrucción en la Isla, además de crear presión sobre las finanzas públicas y la distribución de los recursos.
- Por el momento, las presiones inflacionarias se han mantenido bajo control a pesar de los cambios arancelarios a nivel global y sus efectos sobre los precios y los mercados internacionales.

Angel Rivera Montañez

arivera6785@hotmail.com

27 DE JUNIO DE 2025



## Introducción

La actividad económica repuntó durante abril de 2025, esto tras haberse reducido durante el mes anterior, cuyo valor revisado fue a la baja. Esto reduce momentáneamente los temores de una sostenida caída en la actividad económica. Los sectores de manufactura y empleo aportaron con fuerza al alza durante este mes, teniendo como resultado un aumento en el valor de los índices, el más fuerte en al menos los pasados seis (6) meses.

Mientras, los indicadores adelantados también mostraron alzas durante abril. Las recientes alzas en el valor del índice adelantado continúan sugiriendo una disminución en las presiones recesionarias que se habían experimentado en meses recientes y que se alimentaban de un ambiente de incertidumbre que aún no se disipa.

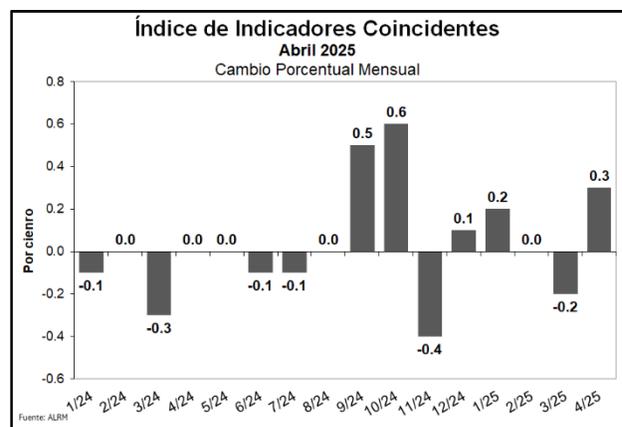
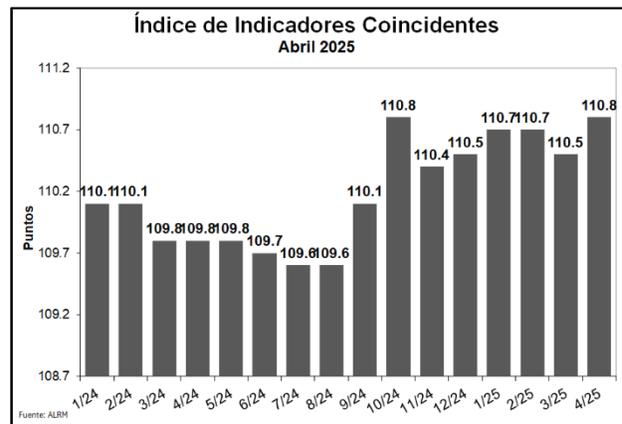
Durante abril de 2025 todavía las tensiones en materia comercial, junto a los recortes presupuestarios a nivel federal y una baja en la confianza del consumidor, abonaban la percepción general de una inminente recesión en el corto plazo, la que afortunadamente no ha ocurrido. La perspectiva general es de una persistencia de desaceleración económica.

## Índice de Indicadores Coincidentes

El Índice de Indicadores Coincidentes (IIC) en abril de 2025 reflejó un alza de 0.3% con relación al mes anterior, la más alta desde octubre de 2024, alcanzando un valor de 110.8 puntos (2019=100).

En los últimos 6 meses, el IIC aumentó en 3 de ellos, se ha reducido en 2 ocasiones y estancado en 1, un alza de 0.4% durante los últimos 6 meses. Durante los 6 meses previos, el alza fue de 0.9%.

Las series, ajustadas estacionalmente y por precios, que aportaron positivamente al valor del índice fueron el Empleo Asalariado No Agrícola, el Índice Coincidente de Manufactura, y las Ventas al Detal (estimada). El Índice Coincidente en la Construcción y la Producción de Energía Eléctrica aportaron negativamente al valor del índice durante este mes.



Indicadores de Ciclos Económicos	2024			2025				2025	2025
	Octubre	Noviembre	Diciembre (r)	Enero (p,r)	Febrero (p,r)	Marzo (p,r)	Abril (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
<b>Índice de Indicadores Coincidentes</b>	110.8	110.4	110.5	110.7	110.7	110.5	110.8	110.4	110.7
Cambio Mensual (%)	0.6	-0.4	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.3	---	---
Cambio Anual (%)	0.8	0.0	0.3	0.5	0.5	0.6	0.9	0.6	0.6
Índice de Difusión	69.0	57.6	55.7	53.3	48.1	49.0	51.9	54.0	50.1
<b>Contribución al Cambio Mensual <sup>1</sup></b>									
Empleo Asalariado No Agrícola	0.09	0.02	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	---	---
Índice Coincidente en la MFG	-0.13	-0.17	-0.13	-0.04	0.00	0.08	0.46	---	---
Índice Coincidente en la Construcción <sup>3</sup>	0.23	-0.11	0.30	0.15	-0.02	-0.11	-0.09	---	---
Ventas al Detal <sup>2</sup>	0.47	-0.08	0.00	0.12	0.10	-0.27	0.07	---	---
Producción de Energía Eléctrica	0.01	-0.04	-0.07	-0.07	-0.06	0.01	-0.18	---	---

p: preliminar r:revisado

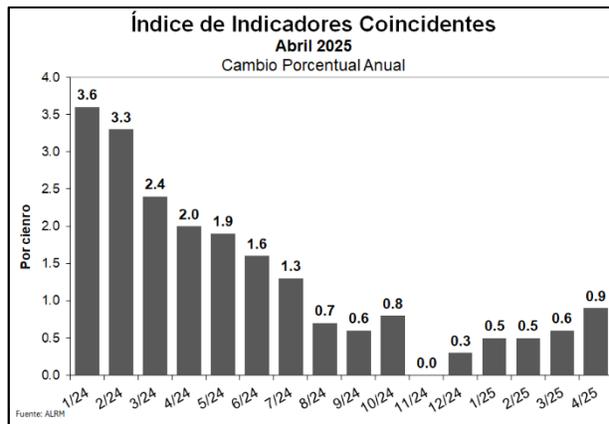
1: La suma de las contribuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

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

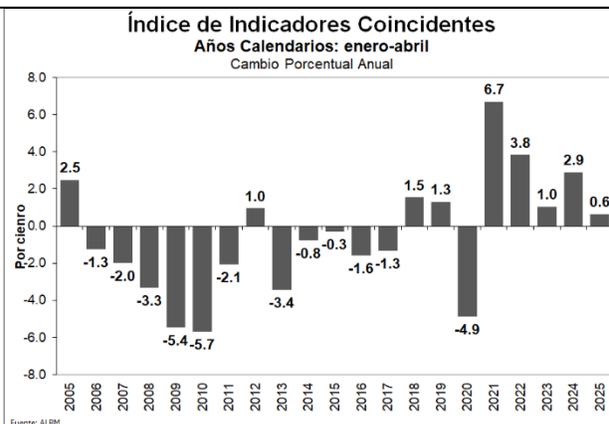
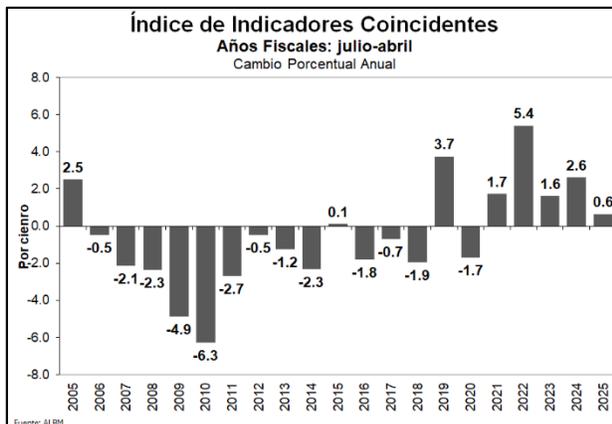
Nota: Los componentes no disponibles al momento de la publicación son estadísticamente imputados, de forma que los índices sean publicados con el menor periodo de rezago. Una vez los datos reales son recibidos, los mismos son incluidos en el sistema de cómputo y los índices revisados. Este procedimiento 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 abril de 2025 registró un alza de 0.9% con relación al mismo mes del año anterior. Desde mayo de 2020, cuando comenzó el periodo posterior al pico de la Pandemia, la actividad económica se ha expandido por 10.4%.



El valor promedio en lo que va del año fiscal 2025 (julio-abril) muestra una tasa de crecimiento de 0.6% con relación al mismo periodo del año fiscal anterior, cuyo valor fue de 2.6%.

El valor promedio para los primeros 4 meses del año calendario 2025 (enero-abril) presentó un alza de 0.6% con relación al año calendario anterior, cuyo valor fue de 2.9%.



## Índice de Indicadores Adelantados

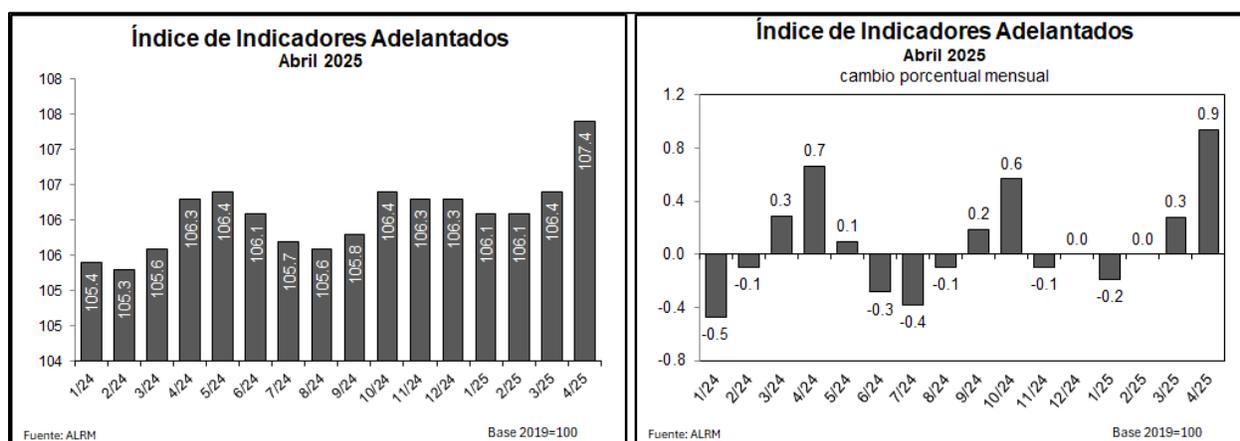
El Índice de Indicadores Adelantados (IIA) aumentó por segundo mes consecutivo, disminuyendo las probabilidades de una recesión en el corto plazo inmediato. Aun así, las perspectivas siguen apuntando hacia una continuidad de desaceleración en la actividad económica y la presencia de señales de advertencia de una posible recesión, según los datos más recientes.

Las reclamaciones iniciales por desempleo, así como las horas trabajadas en la manufactura y el precio promedio del petróleo aportaron significativamente al alza del IIA durante este mes. Estos poderosos indicadores macroeconómicos representan los mercados laborales, industriales y energéticos. Los precios de los combustibles se mantuvieron estables considerando una menor demanda global ocasionada por una desaceleración económica global.

Así mismo, las expectativas de los gerentes de las principales plantas manufactureras en la Isla, medida por el Índice de Gerentes de Compras (PR-PMI), se mantiene por encima del umbral de los 50 puntos por cuarto mes consecutivo, lo que sugiere avances para el sector en el corto plazo.

Además, la Oferta Monetaria se ha mantenido constante, proveyendo estabilidad al mercado laboral, la inflación, y la actividad económica. La política monetaria en el corto plazo se ha mantenido sin cambios como resultado de su objetivo de mantener la tasa de inflación bajo control, a la misma vez estimulando la actividad económica moderadamente y el crecimiento del empleo en el corto plazo.

El valor del IIA durante abril de 2025 aumentó 0.9% con relación al mes anterior, el más alto reportado en al menos los pasados 12 meses y reduciendo las expectativas de una rápida y sostenida sucesión a terreno negativo en la actividad económica.



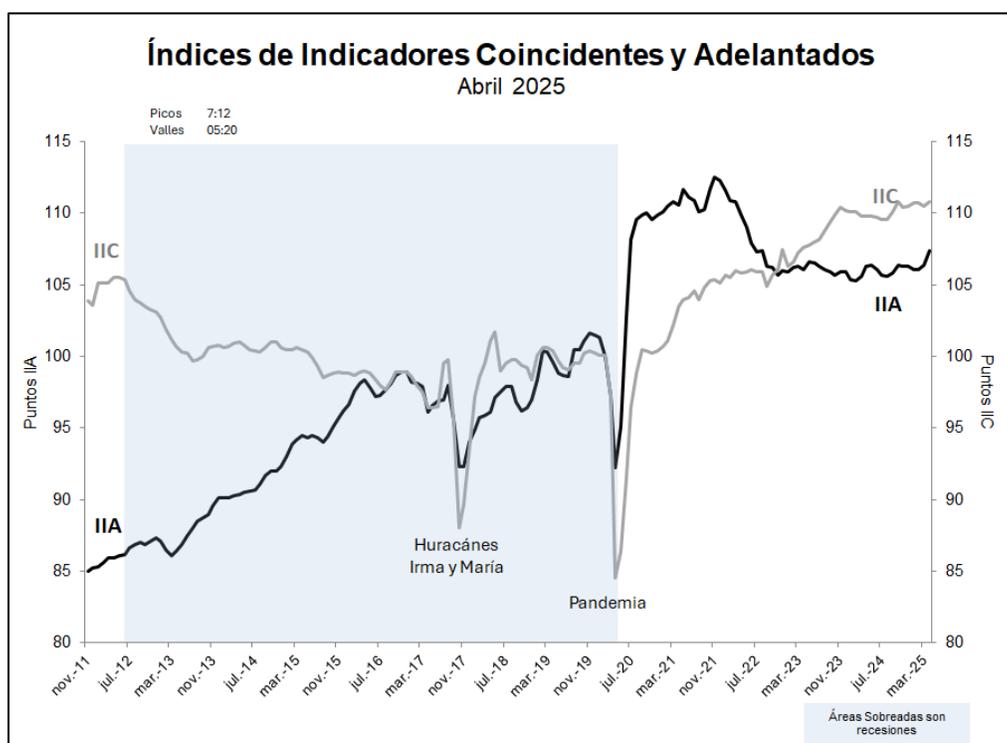
Indicadores de Ciclos Económicos	2024			2025				2025	2025
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero (p,r)	Febrero (p,r)	Marzo (p,r)	Abril (p)	Acumulado Fiscal	Acumulado Calendario
<b>Índice de Indicadores Adelantados</b>	106.4	106.3	106.3	106.1	106.1	106.4	107.4	106.2	106.5
Cambio Mensual (%)	0.6	-0.1	0.0	-0.2	0.0	0.3	0.9	---	---
Cambio Anual (%)	0.7	0.4	0.4	0.7	0.8	0.8	1.0	0.4	0.8
Índice de Difusión	60.4	54.8	47.9	43.8	43.8	55.1	65.5	52.3	43.8
<b>Contribución al Cambio Mensual <sup>1</sup></b>									
Reclamaciones Iniciales de Desempleo	0.18	0.11	-0.01	-0.21	-0.16	0.03	0.20	---	---
Horas Trabajadas en la MFG (Índexado)	-0.12	-0.12	-0.03	-0.09	-0.04	0.05	0.18	---	---
Índice de Difusión del IIC	0.19	-0.01	-0.07	-0.08	-0.09	-0.04	0.02	---	---
Ventas al Detal de Bienes Duraderos <sup>2</sup>	0.24	-0.02	-0.02	-0.12	0.09	0.03	0.21	---	---
Precio Promedio del Barril de Petróleo	0.13	0.10	0.02	-0.06	-0.04	0.01	0.15	---	---
Oferta Monetaria M2	0.09	0.10	0.06	0.06	0.08	0.08	0.12	---	---
Órdenes de Maquinaria Industrial (MFG)	-0.11	0.00	0.00	0.05	-0.03	0.02	0.03	---	---
Índice de Gerentes PR-PMI	-0.04	-0.30	0.03	0.29	0.14	0.11	-0.04	---	---

p: preliminar r:revisado

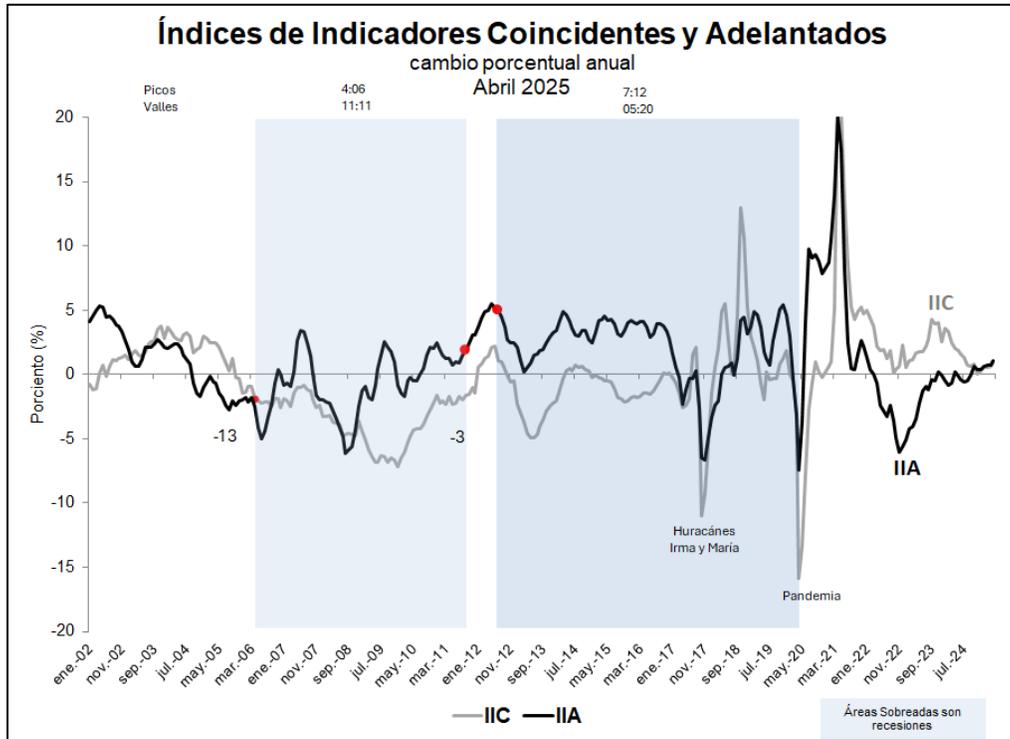
1: La suma de las contribuciones mensuales de los componentes no necesariamente suman debido a los efectos de redondeo.

2: Las Ventas al Detal de Bienes Duraderos fueron estimadas. Al momento de la publicación, los datos correspondientes de marzo a abril 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.

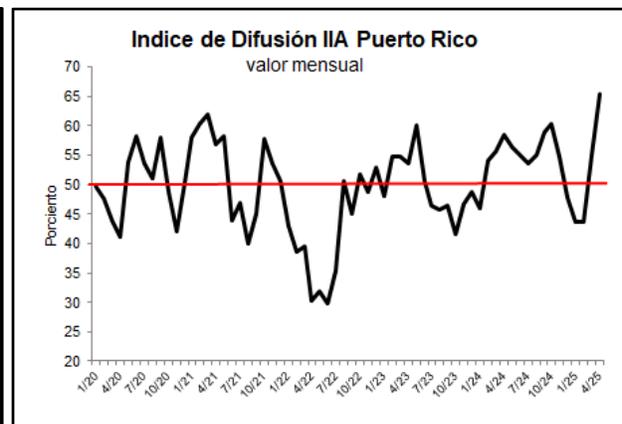
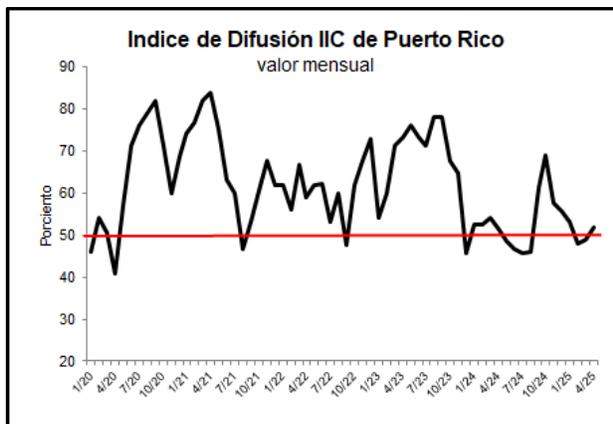


A una tasa anual, el IIA durante abril de 2025 registró un alza de 1.0% con relación al mismo mes del año anterior, siendo el séptimo mes de alza continua luego de haberse registrado 32 meses de bajas consecutivas, aunque muestra en términos generales una desaceleración.



El Índice de Difusión del IIC durante abril de 2025 reflejó una lectura de 51.9 puntos, ubicándose por encima del umbral de los 50 puntos base, lo que se considera como una lectura de expansión económica, tras 2 lecturas consecutiva por debajo de dicho umbral.

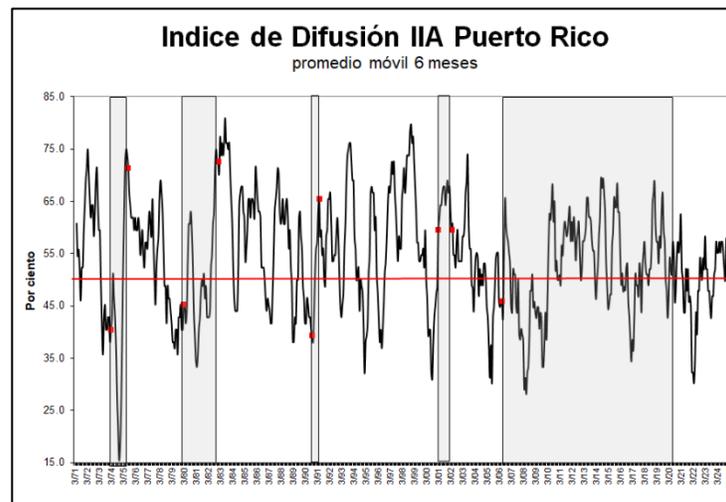
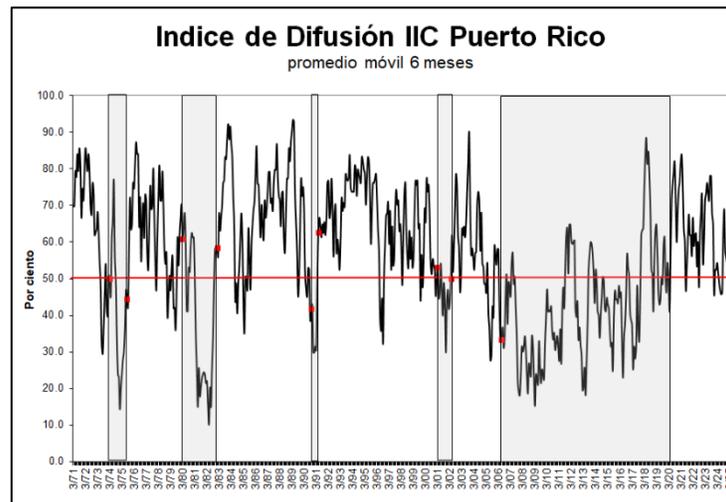
Mientras, el Índice de Difusión del IIA mostró un rebote en su valor, disipando momentáneamente los temores a una profundización y dispersión de la desaceleración en los componentes del índice. Éste tuvo una lectura de 65.5 puntos.



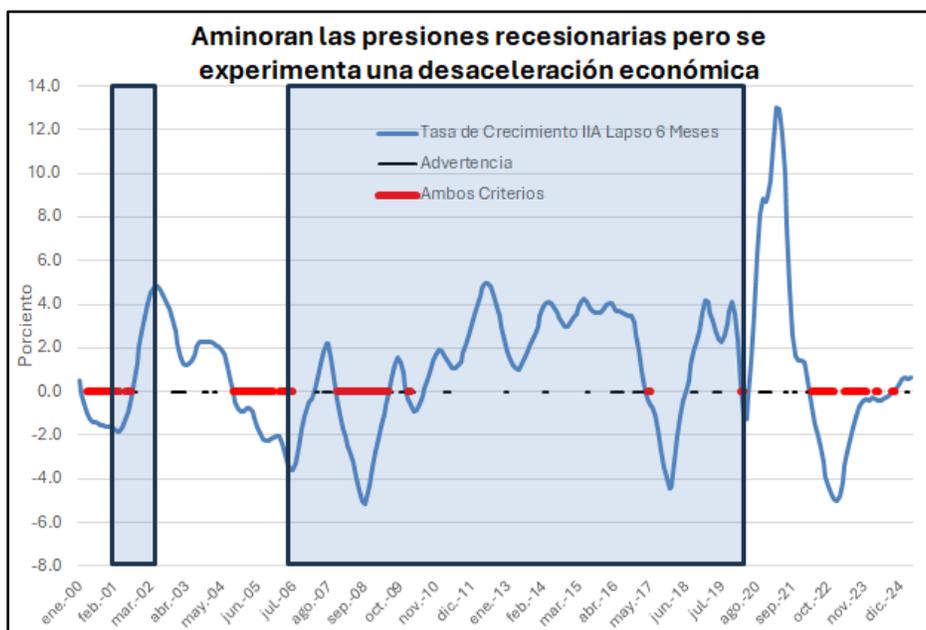
Un Índice de Difusión mide el número de componentes de un índice que están creciendo, disminuyendo o manteniéndose inalterados en un mes en particular. Una lectura de 50 puntos o más representa que la mitad o más de los indicadores están reportando alzas, lo que implica que la actividad económica podría expandirse en los próximos meses. Una lectura por debajo de 50 puntos 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.



El análisis sobre la probabilidad de recesión usando los datos más recientes hasta abril de 2025, tanto del IIC como el IIA, reflejan que la actividad económica en Puerto Rico experimentó la mayor alza en 6 meses, aminorando las presiones recesionarias, aunque las perspectivas continúan señalando hacia una desaceleración económica en el corto plazo, esto según la tasa de crecimiento del IIA en una ventana de tiempo de 6 meses, junto al valor del Índice de Difusión del IIA. 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). 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 en los mercados internacionales; (v) un aumento general en los precios y la energía; (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.

## 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.

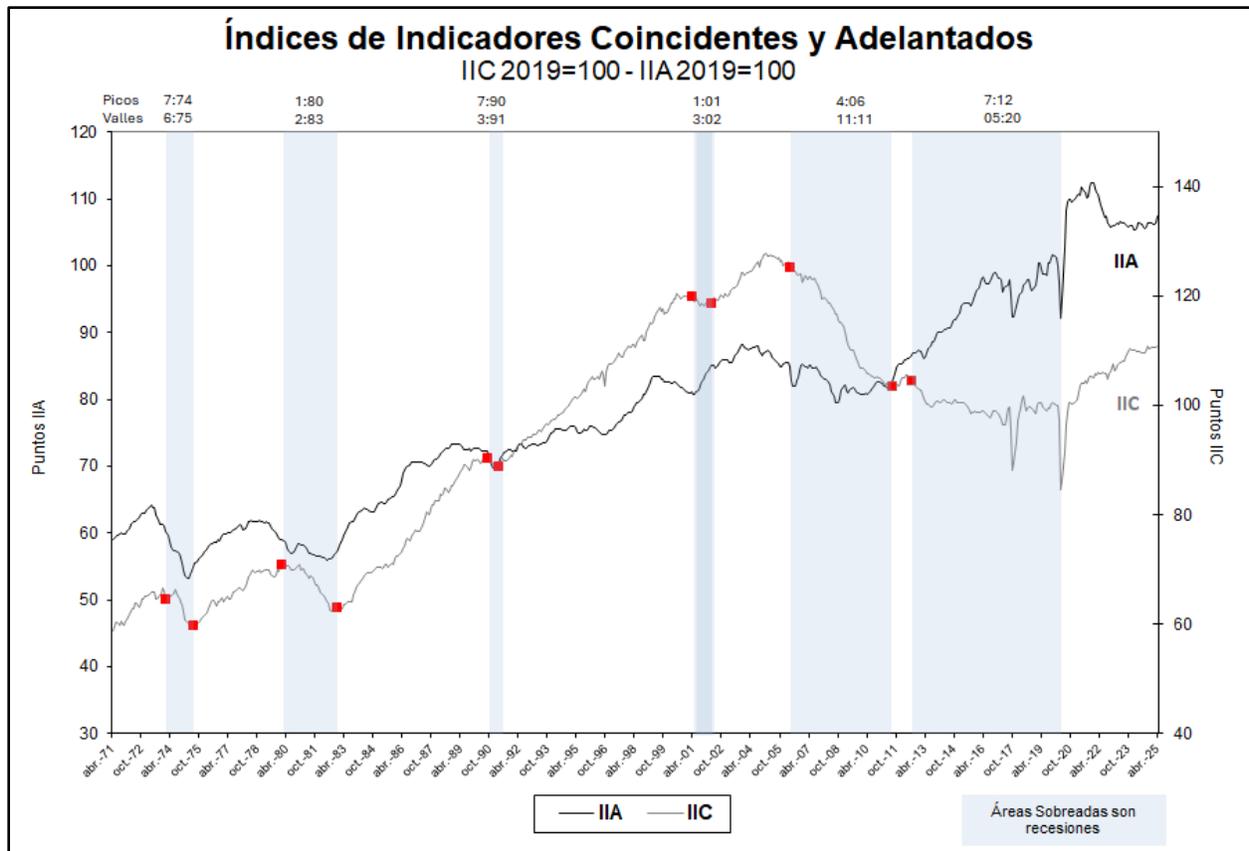
Una vez los índices son revisados, sus valores no serán compatibles con los valores antes de la revisión, esto durante la ventana de tiempo que envuelva la revisión, que por lo general incluye un periodo de entre 2 a 3 años de datos y factores. El proceso de revisión de los índices normalmente toma un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

Componentes y Factores de Estandarización Índices Números Compuestos	
<b>Índice de Indicadores Coincidentes</b>	
<b>Componente</b>	<b>Factor</b>
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>	
<b>Componente</b>	<b>Factor</b>
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; los efectos negativos y persistentes del paso del huracán Irma y María en 2017; y la Pandemia del Covid-19 en 2020.