

Sistema de indicadores compuestos y cíclicos, enero 2025

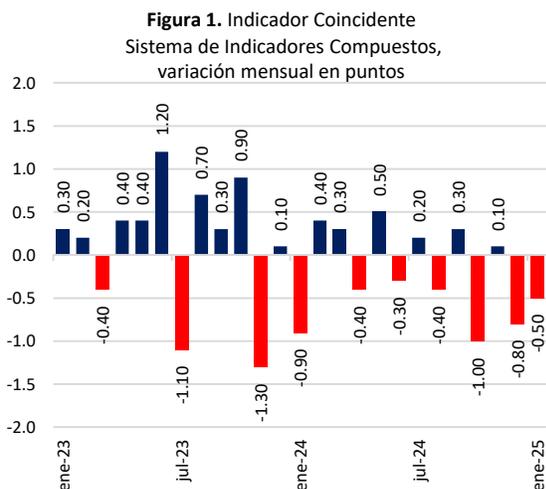
El Sistema de Indicadores Cíclicos permite dar seguimiento al ciclo económico de la economía mexicana, a través de dos enfoques con diferentes metodologías:

1. El **Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado** (SICCA), conocido como enfoque clásico, sigue la metodología del National Bureau of Economic Research (NBER) basada en el ciclo de negocios. Al último dato disponible, este sistema muestra señales de una recesión.
2. El **Sistema de Indicadores Cíclicos** (SIC) utiliza una metodología de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Este sistema muestra que la economía se encuentra en fase recesiva por tercer mes consecutivo. Esto no confirma una recesión, puesto que le compete al Comité de Fechados de Ciclos Económicos el determinar la fase del ciclo económico de México.

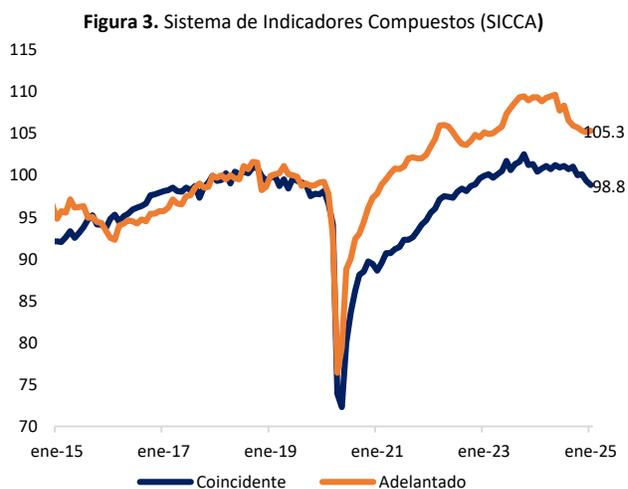
Indicador Coincidente y Adelantado (SICCA, Enfoque Clásico)

El **indicador coincidente**, que refleja el estado general de la economía bajo el enfoque clásico, cayó 0.50 puntos en enero (Figura 1) para ubicarse en 99.8 puntos, su segundo mes consecutivo a la baja y tocando su punto más bajo desde octubre del 2022 (98.7 puntos). De acuerdo con la metodología del indicador, para que se confirme un cambio en la tendencia (a la baja), la longitud entre dos puntos de giro debe ser de por lo menos cinco meses.

Aunque las caídas del indicador no son consecutivas, **la tendencia bajista es evidente** (Figura 2) y **mostrando congruencia con la situación económica actual de México**, que muestra señales claras de deterioro en diversos sectores como la construcción, el consumo y el comercio exterior, dando indicios de que podría encontrarse en una recesión técnica.



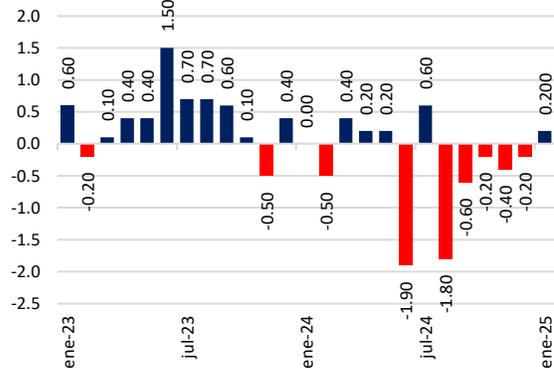
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.



El **indicador adelantado**, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, registró un incremento de 0.20 puntos en enero para ubicarse en 105.3 puntos. El indicador cortó una racha de cinco meses cayendo, aunque desde su punto máximo alcanzado en mayo del 2024 (109.60 puntos) acumula una contracción de 4.30 puntos.

Dicho todo lo anterior, de acuerdo con la metodología, **las caídas intermitentes del indicador coincidente y la acumulación de caídas en el indicador adelantado, envían señales de recesión, en línea con la trayectoria actual de la economía mexicana.**

Figura 2. Indicador Adelantado Sistema de Indicadores Compuestos, variación mensual en puntos

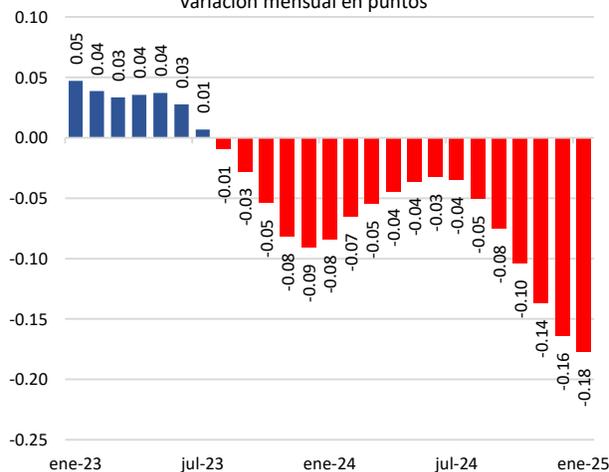


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Sistema de Indicadores Cíclicos, metodología compatible con la OCDE.

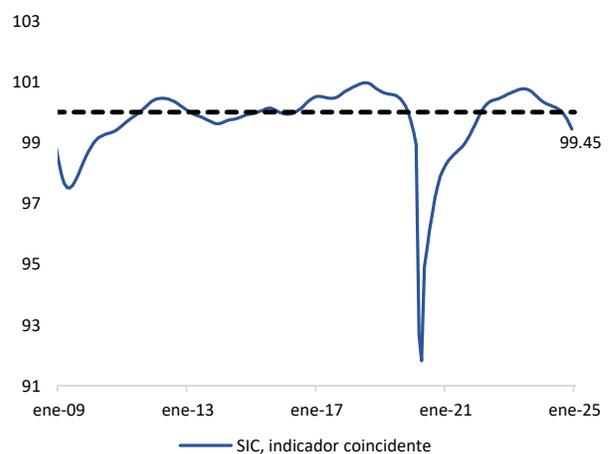
El Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), busca identificar la fase del ciclo de negocios con base en la tendencia de largo plazo del indicador coincidente. En enero el **indicador coincidente** bajó 0.18 puntos, acumulando 18 meses consecutivos de retrocesos (Figura 3). Este indicador no hila tantos meses a la baja desde el periodo entre septiembre del 2018 y mayo del 2020, cuando cayó durante 21 meses consecutivos (Figura 4). Es importante destacar que **el indicador hila cuatro meses por debajo de la tendencia de largo plazo** (100 puntos) (Figura 4). Lo anterior confirma, **que, bajo esta metodología, la economía se encuentra en una fase recesiva del ciclo económico.**

Figura 3. Indicador Coincidente Sistema de Indicadores Cíclicos, variación mensual en puntos



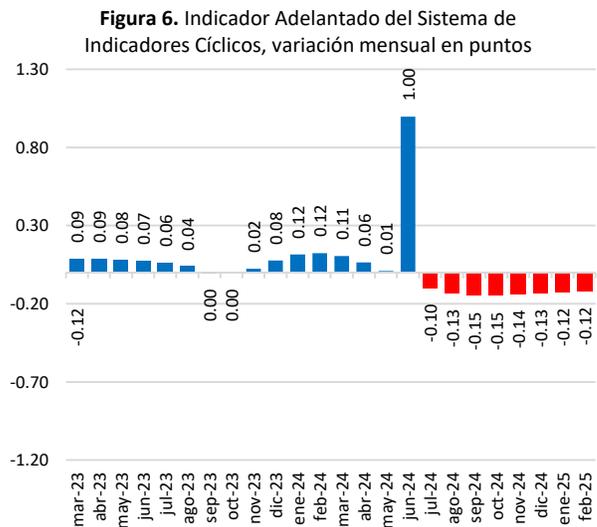
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 4. Indicador Coincidente Sistema de Indicadores Cíclicos



Al interior, casi todos los componentes cayeron en enero: 1) el indicador global de actividad económica, 2) el indicador de actividad industrial, 3) el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor, 4) los asegurados trabajadores permanentes en el IMSS, y 5) las importaciones totales. Solamente la tasa de desocupación urbana mostró una variación positiva.

Por su parte, el componente adelantado, que se extiende al mes de febrero, cayó 0.12 puntos, hilando diez meses de retrocesos (Figura 5) y cuatro meses por debajo del umbral de los 100 puntos. Los componentes que cayeron fueron: 1) la tendencia del empleo en las manufacturas, 2) indicador de confianza empresarial, 3) la tasa de interés interbancaria y 4) el indicador de precios y cotizaciones Standard & Poor's. Solo dos componentes tuvieron una contribución positiva: 1) el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores y 2) el tipo de cambio real bilateral México-Estados Unidos

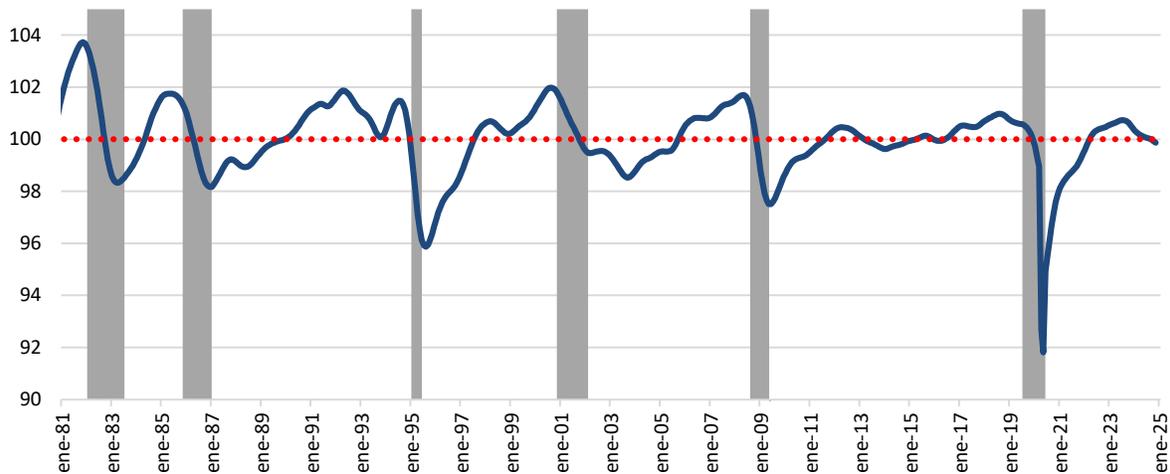


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

El **indicador coincidente por debajo de la tendencia de largo plazo** (brecha negativa) señala que la economía ya está en fase recesiva. A su vez, **la tendencia a la baja del indicador adelantado**, que en los últimos cuatro meses se ha ubicado por debajo de la tendencia de largo plazo (por debajo de 100 puntos) y continúa decreciendo, sugiere que **la fase recesiva del ciclo económico continuará en los próximos meses**.

Cuando el indicador coincidente muestra que la economía se encuentra en fase recesiva, desde que comienza la serie de los indicadores cíclicos en 1980, ha sido congruente con los periodos de recesión confirmados por el Comité de Fechado de Ciclos Económicos establecidos por el IMEF. Aunque es importante destacar que, no siempre que esta metodología ha señalado una fase recesiva, se ha confirmado la recesión. En este contexto, se puede determinar que el indicador coincidente es un buen determinante del ciclo económico de México, por lo que sus lecturas recientes, por debajo del umbral de los 100 puntos, sugieren que la economía mexicana podría estar en un periodo de recesión.

Figura 6. Sistema de indicadores cíclicos
Indicador Coincidente, puntos



Nota: Las áreas grises indican los periodos recesivos en México dictados por el Comité de Fechado de Ciclos Económicos.
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del IMEF e INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Hernán Ayrton González Cruz

Analista Económico-Financiero
hgonzalez@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.