

Sistema de indicadores compuestos (SICCA) y cíclicos (SIC), abril 2024

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 Fechos de Ciclos Económicos el determinar la fase del ciclo económico de México.

Indicador Coincidente y Adelantado (SICCA, Enfoque Clásico)

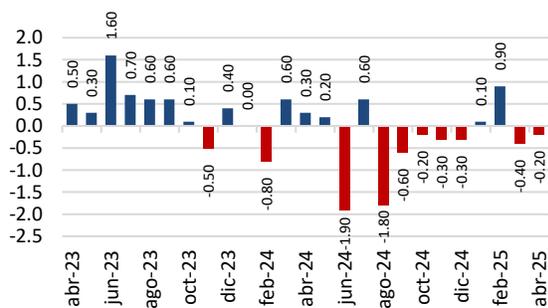
El indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía bajo el enfoque clásico, mostró una disminución mensual de 0.30 puntos en abril, acumulando dos meses de caídas (Figura 1). De acuerdo con la metodología del indicador, para que se confirme un cambio en la tendencia (a la baja), la longitud entre dos puntos de giro debe ser de por lo menos cinco meses. A pesar de que no se observan caídas consecutivas, la tendencia a la baja del indicador es claro, que si bien no confirma una recesión, evidencia una desaceleración económica, congruente con los últimos datos publicados de México.

El indicador adelantado, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, registró un retroceso de 0.20 puntos en abril, hilando dos meses de caídas (Figura 2) para ubicarse en 105.40 puntos. Lo anterior, es congruente con la expectativa de que la economía mexicana seguirá desacelerándose y combinado con las caídas intermitentes del indicador coincidente, entrevé que la desaceleración económica de México, mostrada en los últimos meses, continuará el resto del año. Cabe resaltar que, en mayo, el Banco de México recortó sus expectativas de crecimiento de 0.6% a 0.1%, además, en abril, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial también recortaron sus perspectivas de crecimiento para México.

Figura 1. Indicador Coincidente
Sistema de Indicadores Compuestos, puntos



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.

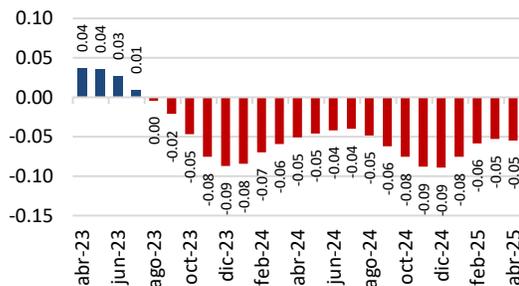
El Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), busca identificar la fase del ciclo de negocios con base en la tendencia de largo plazo del indicador coincidente. En abril el indicador bajó 0.05 puntos, acumulando 21 meses consecutivos de retrocesos (Figura 3). Este indicador no hilaba tantos meses a la baja desde el periodo entre septiembre del 2018 y mayo del 2020, cuando también cayó durante 21 meses consecutivos (Figura 4). El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) de mayo, mostró un crecimiento de 0.15% mensual. Además se revisó a la baja el crecimiento de 0.04% en abril a una contracción de 0.26%. Asumiendo un crecimiento nulo en junio, el PIB del segundo trimestre mostraría una contracción trimestral de 0.07%. Estos datos señalan la debilidad del crecimiento económico en el segundo trimestre del año, lo que podría contribuir a que el indicador coincidente siga su tendencia a la baja en los próximos meses.

Al interior, los componentes que cayeron en abril fueron: 1) el indicador de actividad industrial, 2) ingresos de bienes y servicios al por menor, 3) los asegurados trabajadores permanentes en el IMSS y 4) la tasa de desocupación urbana. Por su parte, el indicador global de la actividad económica aumentó al igual que las importaciones totales.

Es importante destacar que el indicador se ubicó en 99.80 puntos, por debajo de la tendencia de largo plazo (100 puntos) por segunda ocasión en el año (Figura 4).

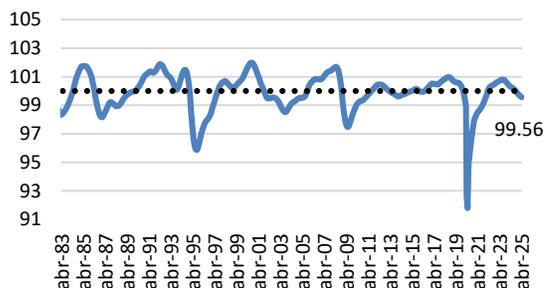
Por su parte, el componente adelantado, que se extiende al mes de mayo, creció 0.09 puntos, hilando dos meses al alza (Figura 5) luego de 11 meses consecutivos de disminuciones. A pesar del aumento, el indicador se ubicó en 99.70, por debajo de la tendencia de largo plazo por séptimo mes consecutivo. Los componentes que crecieron fueron: 1) índice de precios y cotizaciones de la BMV, 2) tipo de cambio real bilateral México-Estados Unidos y 3) la tasa de interés interbancaria de equilibrio. Por su parte, los componentes que cayeron son: 1) la tendencia del empleo en las manufacturas, 2) momento adecuado para invertir y 3) el indicador de precios y cotizaciones Standard & Poor's.

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



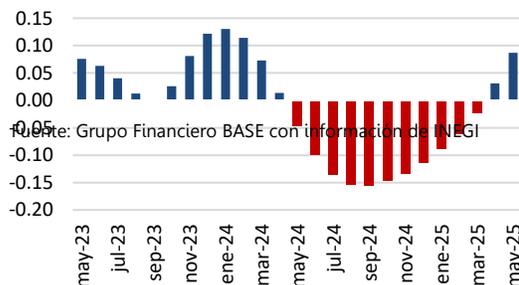
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 4. Indicador Coincidente
Sistema de Indicadores Cíclicos, puntos



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 5. Indicador Adelantado
Sistema de Indicadores Cíclicos, variación mensual en puntos

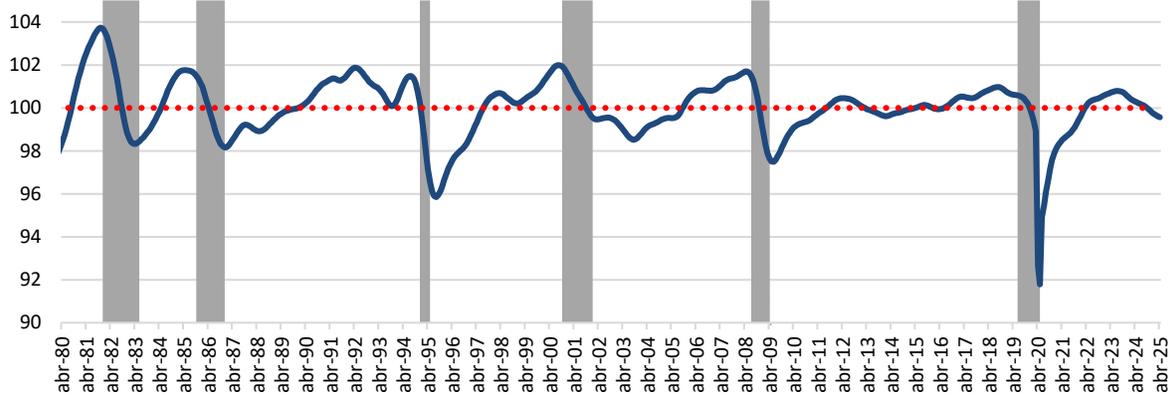


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

El indicador coincidente y el indicador adelantado se encuentren por debajo de la tendencia de largo plazo y en el caso del indicador coincidente, con una clara tendencia clara a la baja, sugiere que la economía ya está en fase recesiva. Cabe mencionar que, de acuerdo con la metodología, el incremento del indicador adelantado no es un comienzo de expansión, pues la series que lo componen son muy volátiles.

Cuando el indicador coincidente del sistema de indicadores cíclicos muestra que la economía se encuentra en fase recesiva, desde que comienza la serie 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

Gerardo Villarreal Morales

Analista Económico-Financiero

gvillarrem@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.