

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

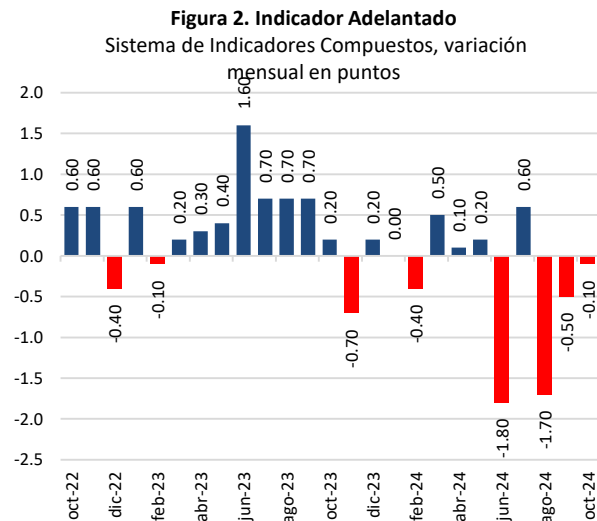
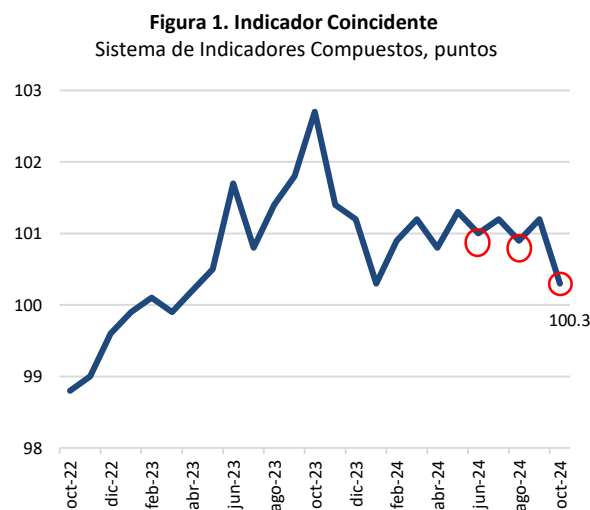
El Sistema de Indicadores Cíclicos permite dar seguimiento al ciclo económico de la economía mexicana, a través de dos enfoques con diferentes metodologías:

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 no muestra un cambio de tendencia en el ciclo económico de México, pero da indicios de una desaceleración económica.
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 segundo 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, mostró un retroceso mensual de 0.90 puntos en octubre (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. Aunque el indicador no muestra una tendencia sostenida a la baja, en los últimos meses se observa un patrón de mínimos decrecientes, que sugiere una desaceleración económica.

El indicador adelantado, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, registró un retroceso de 0.1 puntos en octubre, hilando tres meses de caídas (Figura 2) para ubicarse en 106.3 puntos. Lo anterior, es congruente con la expectativa de que la economía mexicana seguirá desacelerándose y eleva el riesgo de que se confirme una recesión económica en los siguientes meses.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Sistema de Indicadores Cíclicos, metodología compatible con la OCDE.

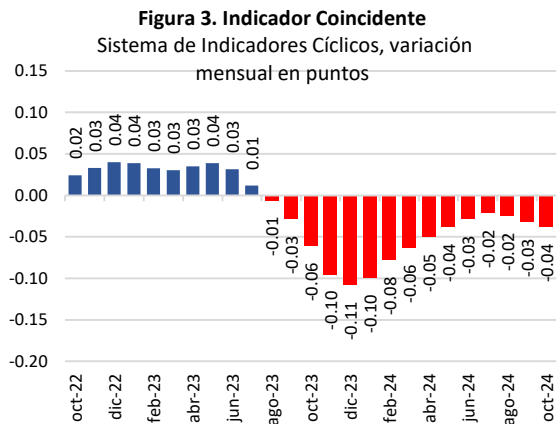
El Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC), busca identificar la fase del ciclo de negocios con base en la tendencia de largo plazo del indicador coincidente. En octubre el indicador bajó 0.04 puntos, acumulando quince meses consecutivos de retrocesos (Figura 3). Este indicador no hilaba tantos meses a la baja desde el periodo entre septiembre del 2018 y mayo del 2020, cuando cayó durante 21 meses consecutivos (Figura 4).

Al interior, todos los componentes cayeron en octubre: 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, 5) la tasa de desocupación urbana y 6) las importaciones totales.

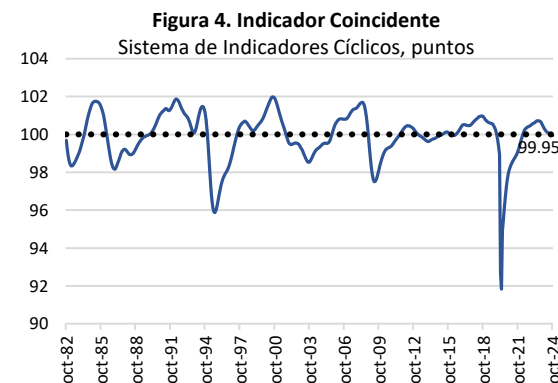
Es importante destacar que el indicador hila dos meses por debajo de la tendencia de largo plazo (100 puntos) (Figura 4). Lo anterior confirma, que, bajo esta metodología, la economía entró en una fase recesiva del ciclo económico.

Por su parte, como el componente adelantado, que se extiende al mes de noviembre, cayó 0.13 puntos, hilando cinco meses de retrocesos (Figura 5) y dos 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) IPC de la Bolsa Mexicana de Valores y 4) la tasa de interés interbancaria. Solo dos componentes tuvieron una contribución positiva: 1) tipo de cambio real bilateral México-Estados Unidos y 2) el indicador de precios y cotizaciones Standard & Poor's.

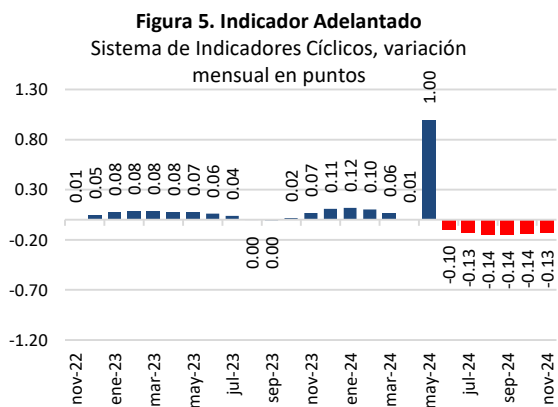
El indicador coincidente por debajo de la tendencia de largo plazo (brecha negativa) señala que la economía ya está en fase recesiva. A la par, la clara tendencia a la baja del indicador adelantado, que en los últimos dos meses ya se ubica por debajo de la tendencia de largo plazo (por debajo de 100 puntos), sugiere que la fase recesiva del ciclo económico continuará en los siguientes meses.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Sin embargo, le compete al Comité de Fechado de Ciclos Económicos confirmar que la economía mexicana atraviesa una recesión. Esto puede demorarse, pues los comités de ciclos económicos esperan a que una recesión termine para poder confirmarla. A pesar de ello, analizando periodos anteriores del indicador coincidente del sistema de indicadores cíclicos, aunado a las fechas de periodos recesivos establecidos por Comité de Fechado de Ciclos Económicos establecidos por el IMEF destaca que:

- En la recesión económica de diciembre de 1981 a junio de 1983, el indicador coincidente comenzó a caer en diciembre de 1981, tras el máximo registrado en noviembre de ese mismo año, a un mínimo de 98.45 puntos por junio de 1983, imitando el periodo de recesión en México (Tabla 1 y Figura 6).
- En la recesión económica de octubre de 1985 a diciembre de 1986, el indicador coincidente cayó de un máximo de 101.75 puntos registrado en mayo de 1985, a un mínimo de 98.17 puntos en diciembre de 1986, congruente con la recesión económica (Tabla 1 y Figura 6).
- En la recesión económica de diciembre de 1994 a mayo de 1995, el indicador coincidente comenzó a caer desde julio de 1994, bajó del umbral de los 100 puntos en enero de 1995 (99.53 puntos), y alcanzó un mínimo de 95.87 puntos en agosto de 1995. El indicador coincidente reflejó una fase recesiva a la par de la recesión confirmada (Tabla 1 y Figura 6).
- En la recesión económica de octubre del 2000 a enero del 2002, el indicador coincidente tardó en caer por debajo de los 100 puntos hasta noviembre del 2001 (99.97 puntos) y tocó su punto mínimo hasta marzo del 2002 (99.46 puntos), mostrando cierto rezago con respecto al comportamiento de la actividad económica. No obstante, durante la recesión el indicador coincidente sí mostro cierto deterioro (Figura 6).
- En la recesión económica de julio del 2008 a mayo del 2009, el indicador coincidente comenzó a caer en junio del 2008, un mes antes del inicio de la recesión, aunque se tardó en bajar del umbral de los 100 puntos hasta noviembre del 2008 (99.94 puntos). Posteriormente, alcanzó un mínimo de 97.51 puntos en junio del 2009, un mes después del fin oficial de la recesión.
- En la recesión económica de junio del 2019 a mayo del 2020, el indicador coincidente comenzó a caer en octubre del 2018, desde tiempo antes de la recesión, aunque no fue hasta enero del 2020 cuando bajó del umbral de los 100 puntos (99.73 puntos) y tocó un mínimo en mayo del 2020 (91.82 puntos), punto congruente con el final de la recesión.

Tabla 1. Comportamiento del Indicador Coincidente en Periodos de Recesión

Inicio de la Recesión	Final de la Recesión	Sistema de Indicadores Cíclicos	
		Punto al inicio de la recesión oficial	Punto al final de la recesión oficial
dic-81	jun-83	103.68	98.45
oct-85	dic-86	101.49	98.17
dic-94	may-95	100.21	96.54
oct-00	ene-02	101.92	99.54
jul-08	may-09	101.49	97.51
jun-19	may-20	100.59	91.82

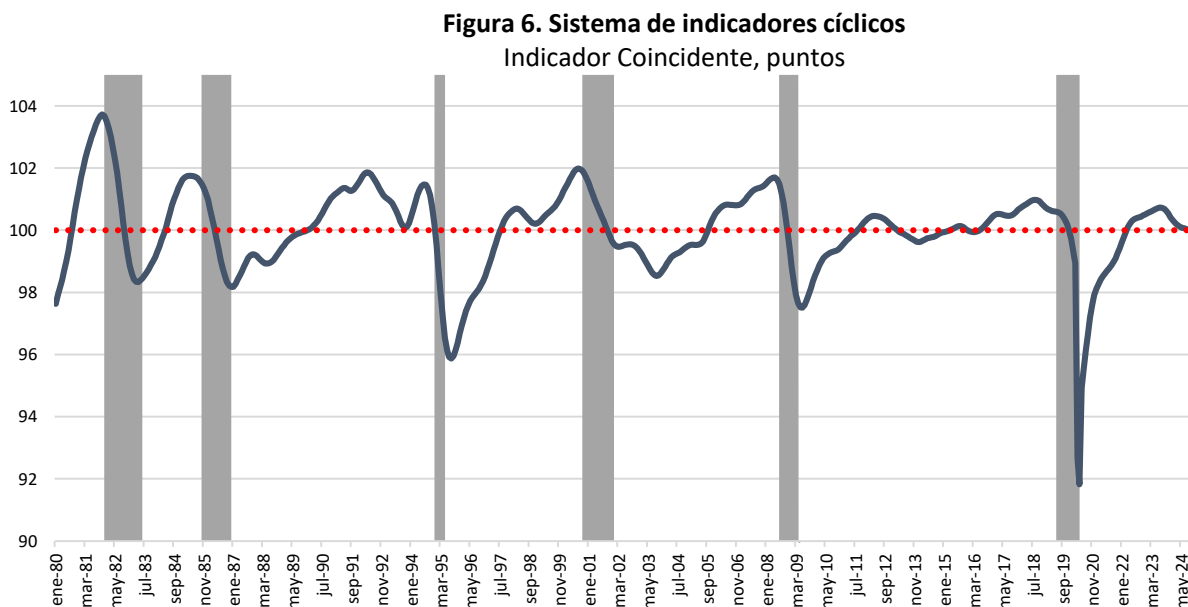
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del IMEF e INEGI

Es importante destacar que no siempre que esta metodología ha señalado una fase recesiva, se ha confirmado una recesión. Esto se puede observar en:

- Noviembre de 1987, cuando tras alcanzar un máximo de 99.22 puntos, el indicador cayó sostenidamente hasta 98.92 puntos en mayo de 1988. No obstante, el Comité de Ciclos de Fechado Económicos no determinó una recesión.
- Septiembre del 2002, cuando el indicador comenzó a caer, luego de alcanzar un máximo de 99.55 puntos en octubre del 2002, hasta tocar un mínimo de 98.53 puntos en septiembre del 2003. En este periodo el Comité de Ciclos de Fechado Económicos tampoco determinó una recesión.
- Marzo del 2013, cuando el indicador coincidente bajó del umbral de 100 puntos, ubicándose en 99.99 puntos, hasta llegar a un punto mínimo de 99.62 puntos en enero del 2014. Este periodo es el único en el que, a pesar de que el indicador coincidente sí bajó de los 100 puntos, no se determinó una recesión económica oficial.

En los primeros dos periodos, el indicador coincidente venía de una fase de recuperación, manteniendo una tendencia al alza, aunque por debajo de los 100 puntos, para luego volver a caer de manera sostenida.

En el tercer período, el indicador pasó de una fase de expansión, ubicándose encima del umbral de 100 puntos, a una fase recesiva.



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.

Con base en lo anterior, 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 dirigirse hacia una fase de recesión.

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.