

Sistema de indicadores compuestos (SICCA) y cíclicos (SIC), octubre 2025

Próxima publicación: 5 de febrero del 2026

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 un posible repunte.
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 Fechado 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 avance mensual de 0.70 puntos en octubre, luego de caer durante cuatro meses consecutivos (Figura 1). Cabe recordar que la caída durante cuatro meses consecutivos no ocurría desde el periodo entre febrero y mayo del 2020. **Según 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, algo que no se está cumpliendo con el avance del indicador en el último mes.** El avance del indicador en octubre es consistente con un rebote de la actividad económica en el cuarto trimestre del 2025, luego de registrar una contracción en el tercer trimestre.

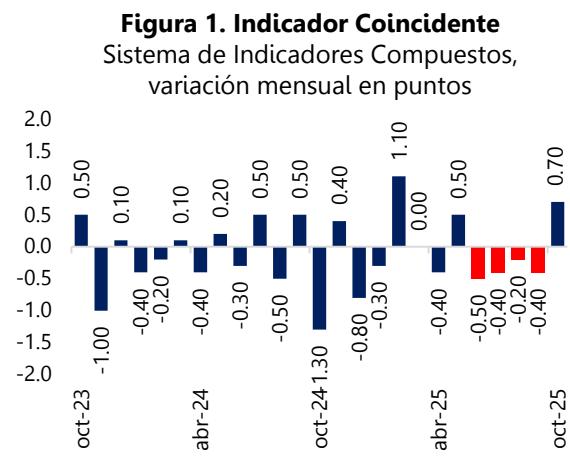
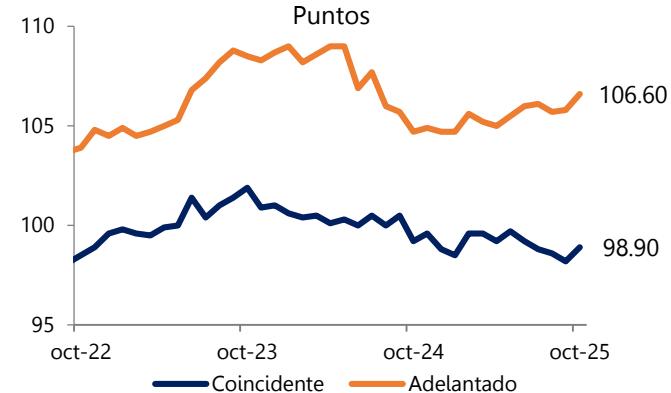


Figura 2. Sistema de Indicadores Compuestos (SICCA)



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Por su parte, el **indicador adelantado**, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, subió 0.80 puntos a 106.6 puntos, avanzando por segundo mes consecutivo. La trayectoria al alza del indicador adelantado muestra signos de que la economía mexicana podría repuntar (Figura 2). Sin embargo, esto no implica que hayan desaparecido los riesgos a la baja para el crecimiento económico al cierre del año y para el 2026.

Sistema de Indicadores Cílicos, metodología de la OCDE.

El Sistema de Indicadores Cílicos (SIC), busca identificar la fase del ciclo de negocios con base en la tendencia de largo plazo del indicador coincidente. En septiembre, el indicador coincidente bajó 0.03 puntos, hilando 26 meses consecutivos a la baja (Figura 3). Destaca que desde noviembre del 2024 el indicador coincidente se ha mantenido por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos) (Figura 4) y actualmente se encuentra en su punto más bajo desde diciembre del 2021. Bajo esta metodología el indicador coincidente refleja claramente la contracción del PIB observada en el tercer trimestre del 2025 y la debilidad que sigue prevaleciendo en la actividad económica de México.

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

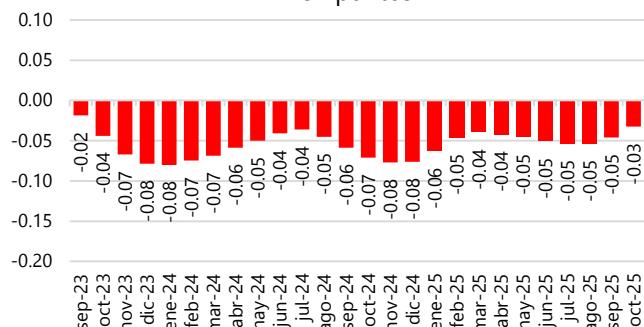
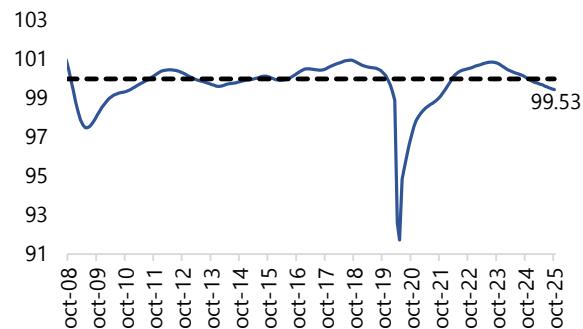


Figura 4. Indicador Coincidente
Sistema de Indicadores Cílicos



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

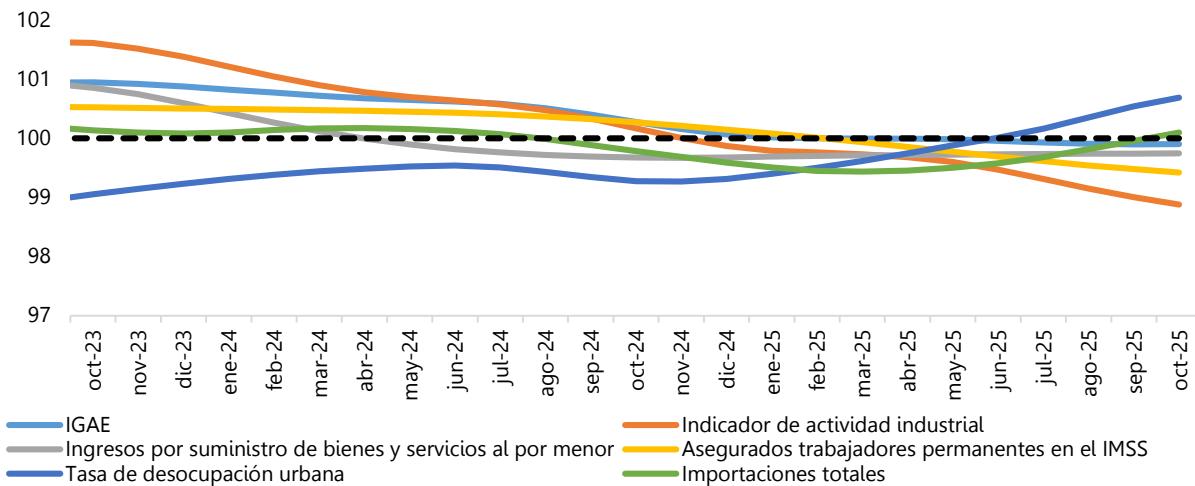
Al interior, los componentes que cayeron en octubre fueron: 1) indicador de la actividad industrial y 2) los trabajadores permanentes asegurados en el IMSS. Además, el componente de tasa de desocupación urbana mostró un incremento, situación que es considerada negativa. Por su parte, los componentes del indicador global de la actividad económica (IGAE) y de ingreso por suministro de bienes y servicios al por menor, se mantuvieron sin cambios respecto a septiembre. Finalmente, el único componente que mostró un avance fue el de importaciones totales.

Hay que resaltar que casi todos los componentes del indicador coincidente se encuentran por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos), evidenciando la debilidad que hay al interior de la economía mexicana (Figura 5). Los únicos dos componentes que se ubican por encima de la tendencia de largo plazo son las importaciones y la tasa de desempleo urbano. En específico, que el indicador de la tasa de desempleo se ubique por encima de la tendencia se considera negativo, pues implica un deterioro del mercado laboral. Todo esto sugiere que la economía mexicana sigue mostrando debilidad:

1. Indicador Global de la Actividad Económica. El componente a octubre muestra una brecha de -0.10 puntos, sumando 9 meses por debajo de la tendencia de largo plazo (100 puntos), siendo la brecha negativa más larga desde enero 2020 hasta agosto 2022 (32 meses).
2. Actividad industrial. El componente al mes de octubre muestra una brecha de -1.12 puntos, sumando 11 meses por debajo de la tendencia de largo plazo y siendo la brecha negativa más duradera desde septiembre 2019 a febrero 2022 (30 meses).

3. Suministro de bienes y servicios al por menor. El componente al mes de octubre muestra una brecha de -0.26 puntos, sumando 19 meses por debajo de la tendencia de largo plazo y siendo la mayor brecha negativa desde diciembre 2019 a noviembre del 2021 (24 meses).
4. Asegurados permanentes (IMSS). El componente al mes de noviembre¹ muestra una brecha de -0.63 puntos, sumando 9 meses por debajo de la tendencia de largo plazo y siendo la mayor brecha negativa desde el periodo entre marzo 2020 y febrero 2022 (24 meses).
5. Importaciones totales. El componente al mes de noviembre se ubica 0.23 puntos por encima de la tendencia de largo plazo, apenas su segundo mes por encima de ella.
6. Tasa de desocupación. Se relaciona de forma inversa con la actividad económica, por lo que ubicarse por encima de la trayectoria de largo plazo es malo para la economía. El componente al mes de noviembre se ubicó 0.83 puntos por encima de esta tendencia, sumando 6 meses por encima de ella y siendo la mayor brecha positiva desde febrero del 2022.

Figura 5. Componentes del Indicador Ciclico, puntos.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Por el contrario, el indicador adelantado, que se extiende hasta el mes de noviembre, se ubicó en 100.64 puntos, ligando 8 meses al alza y alcanzando su nivel más alto desde mayo del 2024. Los componentes que crecieron fueron: 1) el índice de precios y cotizaciones de la BMV y 2) el índice Standard & Poor's 500.

De acuerdo con la metodología del indicador, el indicador coincidente por debajo de la tendencia de largo plazo, sugiere que la economía mexicana se encuentra en una fase recesiva. No obstante, la tendencia al alza del indicador adelantado, envía la señal de que la economía mexicana podría mostrar mayor dinamismo en los siguientes meses.

¹ El reporte hace referencia a octubre. Sin embargo, tres componentes del indicador coincidente están disponibles a noviembre: 1) asegurados permanentes (IMSS), 2) Importaciones totales, 3) tasa de desocupación.

Regularmente, cuando el indicador coincidente del sistema de indicadores cíclicos muestra que la economía se encuentra en fase recesiva, el Comité de Fechado de Ciclos Económicos establecido por el IMEF también suele confirmar una recesión económica en México. Este ha sido el caso de:

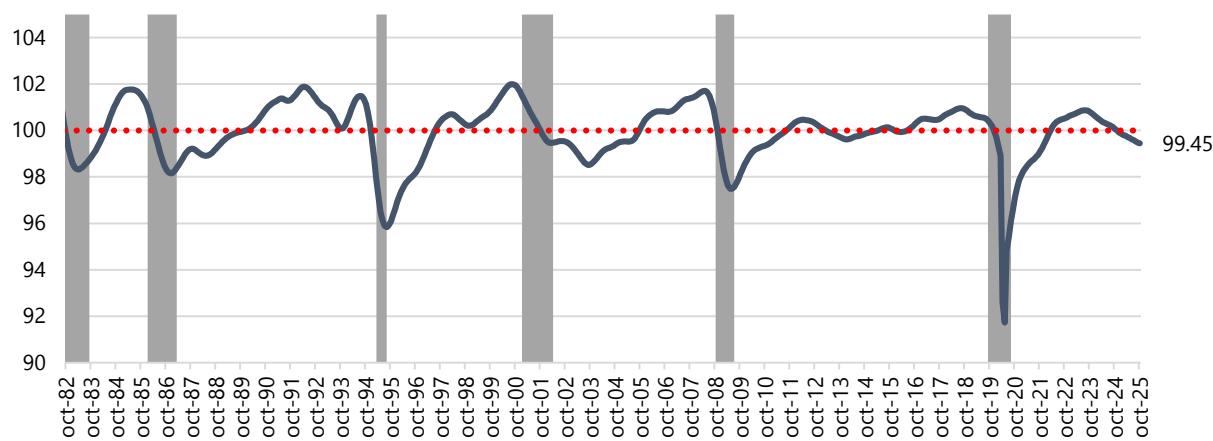
- octubre de 1982 a junio de 1983
- mayo de 1986 a diciembre de 1986
- enero de 1995 a mayo de 1995
- octubre del 2001 a enero del 2002
- noviembre del 2008 a abril del 2009
- enero del 2020 a mayo del 2020

Sin embargo, también ha habido excepciones en las que el indicador se ubica en fase recesiva, pero el Comité de Fechado de Ciclos Económicos del IMEF no confirmó recesión alguna en México. Estas excepciones se han dado en los siguientes períodos:

- marzo del 2013 a marzo del 2015
- diciembre del 2015 a mayo del 2016
- **noviembre del 2024 a septiembre del 2025**

En este contexto, se puede concluir que el indicador coincidente es un buen determinante del ciclo económico de México. Sin embargo, para esta ocasión, en mayo del 2025, el Comité de Fechados de Ciclos Económicos dijo que "no se cuenta con los elementos suficientes" para determinar una recesión económica en México. Además, el indicador coincidente se ha visto afectado por algunos de los indicadores económicos de México que reflejan que la economía mexicana está atravesando por un periodo de estancamiento económico ante: **1)** los incrementos en los costos laborales, que han llevado a un deterioro en la creación de empleo en el IMMS, **2)** el recorte en el gasto público en infraestructura y **3)** la incertidumbre y distorsiones derivadas de la política proteccionista de Donald Trump y de la reforma al poder judicial de México.

Figura 7. Sistema de indicadores cíclicos
Indicador coincidente, puntos



Nota: Las áreas grises indican los períodos 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

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.