

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

El Sistema de Indicadores Cíclicos permite dar seguimiento al comportamiento de la economía y se presenta a través de dos enfoques con diferentes metodologías. Por un lado, 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. Por otro lado, el **Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC)** utiliza una metodología compatible utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

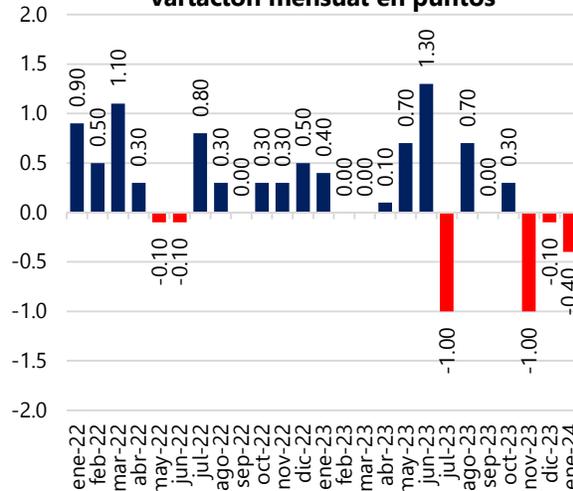
### Indicador Coincidente y Adelantado (SICCA), Enfoque Clásico)

El indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía bajo el enfoque clásico, mostró un retroceso mensual de 0.4 puntos durante enero, acumulando tres meses consecutivos de retrocesos (Figura 1) desde el máximo observado en octubre del 2023. Este es el mayor número de retrocesos consecutivos del indicador coincidente desde el periodo entre febrero y mayo del 2020, cuando el indicador bajó durante cuatro meses consecutivos por la pandemia.

Cabe mencionar que históricamente (desde 1980), el indicador coincidente solamente en dos periodos ha registrado caídas de tres o más meses consecutivos, sin que coincida con una recesión: 1) entre julio y septiembre de 1992 (duración de 3 meses) y 2) entre mayo y agosto de 2003 (duración de 4 meses). Lo anterior pone en evidencia que la contracción de la actividad económica en los últimos meses del 2023 y al comienzo del 2024 es significativa e inusual fuera de periodos de recesión (Figura 2).

La caída de los últimos 3 meses (desde el máximo en octubre de 2023) no es suficiente para confirmar un giro en la tendencia. De acuerdo con la metodología del indicador, la longitud entre dos puntos de giro debe medir por lo menos cinco meses, por lo que será necesaria información hasta marzo para

**Figura 1. Indicador Coincidente del Sistema de Indicadores Compuestos, variación mensual en puntos**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

**Figura 2. Relación entre las caídas del indicador coincidente y recesiones.**

Año	Periodos de 3 caídas consecutivas o más del indicador coincidente (SICCA)	Recesiones
1980		
1981		
1982		
1983		
1984		
1985		
1986		
1987		
1988		
1989		
1990		
1991		
1992		
1993		
1994		
1995		
1996		
1997		
1998		
1999		
2000		
2001		
2002		
2003		
2004		
2005		
2006		
2007		
2008		
2009		
2010		
2011		
2012		
2013		
2014		
2015		
2016		
2017		
2018		
2019		
2020		
2021		
2022		
2023		

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

confirmar que octubre del 2023 se trató de un pico y un punto de giro del ciclo de negocios. De observarse debilidad en el indicador para el resto del primer trimestre, se elevaría la probabilidad de recesión.

Es importante recordar que una recesión implica una caída significativa y generalizada de la actividad económica, algo que no está ocurriendo con información hasta enero, pues la caída de la actividad económica hasta ahora no es profunda ni generalizada.

No todo fue negativo en el Sistema de Indicadores Compuestos, pues el indicador adelantado, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente subió 0.2 puntos en enero, acumulando tres meses consecutivos al alza y ubicándose en 109.6 puntos (Figura 3), luego de caer dos meses en septiembre (-0.2 puntos) y octubre (-0.5 puntos). Por lo anterior, es probable que el indicador coincidente muestre una recuperación durante los próximos meses.

**Figura 3. Sistema de Indicadores Compuestos (SICCA)**



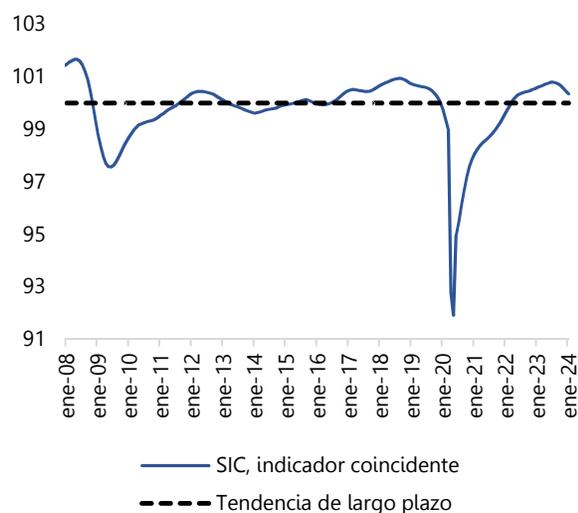
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

### 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 bajó 0.1 puntos, acumulando seis meses consecutivos de retrocesos, siendo el mayor número de meses a la baja desde el periodo entre septiembre del 2018 y mayo del 2020, cuando el indicador cayó durante 21 meses consecutivos (Figura 4).

Al interior, cuatro de seis componentes contribuyeron con la caída durante enero: 1) el Indicador Global de la Actividad Económica, 2) el Indicador de Actividad Industrial, 3) el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor y 4) los asegurados trabajadores permanentes en el IMSS. Los dos componentes que tuvieron una contribución positiva fueron: 1) tasa de desocupación urbana y 2) importaciones totales.

**Figura 4. Sistema de Indicadores Cíclicos, indicador coincidente**



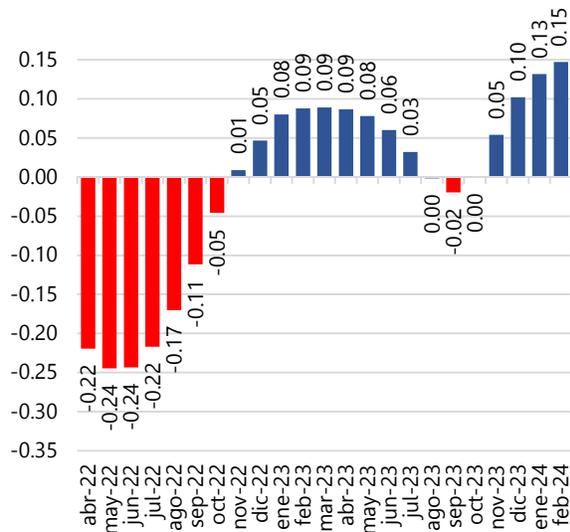
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Es importante mencionar que, a pesar de la caída, el indicador sigue ubicándose por encima de la tendencia de largo plazo, lo que implica que no ha cambiado la fase del ciclo.

En el caso del Sistema de Indicadores Cíclicos, el componente adelantado, que se extiende a febrero, también da una señal positiva, avanzando 0.15 puntos en febrero y subiendo por cuatro meses consecutivos, luego de un estancamiento entre agosto y octubre del 2023 (Figura 5). Al interior, cuatro de seis componentes contribuyeron con el crecimiento en febrero: 1) tendencia del empleo en las manufacturas, 2) indicador de confianza empresarial, 3) IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, 4) índice S&P 500 de Estados Unidos. Los dos componentes que tuvieron una contribución negativa fueron: 1) tipo de cambio real bilateral México-Estados Unidos y 2) tasa de interés interbancaria de equilibrio.

La combinación del indicador coincidente por encima de la tendencia de largo plazo (brecha positiva) y el crecimiento del indicador adelantado durante tres meses consecutivos, indica que es probable que en los próximos meses se observe una recuperación del indicador coincidente, evitando caer en una brecha negativa (por debajo de su tendencia de largo plazo).

**Figura 5. Indicador adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos, variación mensual en puntos**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero 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.