

Sistema de indicadores compuestos (SICCA) y cíclicos (SIC), septiembre 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 de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

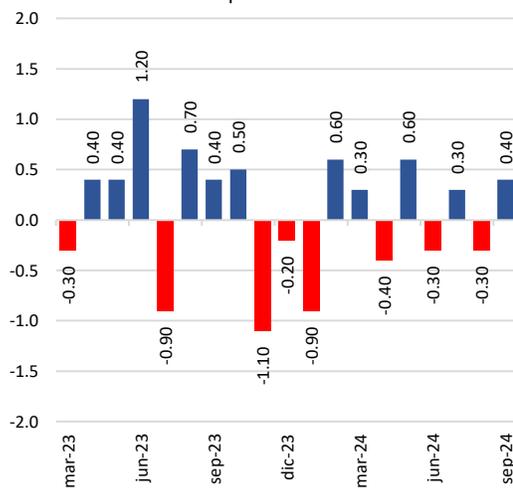
Indicador Coincidente y Adelantado (SICCA, Enfoque Clásico)

El indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía bajo el enfoque clásico, mostró un avance mensual de 0.4 puntos durante septiembre, manteniendo la volatilidad registrada en los últimos seis meses (Figura 1). Esto sucede en un contexto en el que durante el tercer trimestre del 2024 la economía mexicana creció 1.01% trimestral, superando ampliamente la expectativa del mercado (0.60%).

De acuerdo con la metodología del indicador, para que se confirme un giro en la tendencia (a la baja), la longitud entre dos puntos de giro debe ser de por lo menos cinco meses. Por esto, actualmente no se puede determinar con precisión la trayectoria que tomará el indicador, por lo que el avance registrado en septiembre no puede tomarse como el inicio de una tendencia al alza.

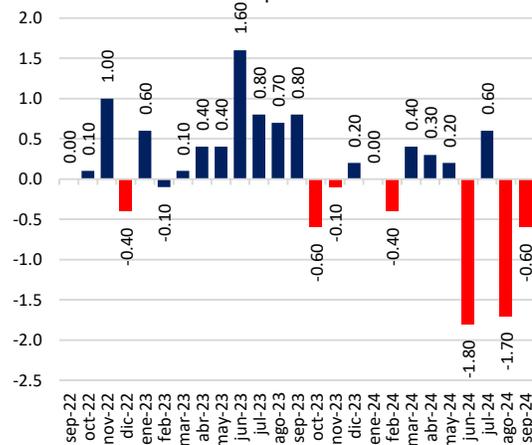
El indicador adelantado, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, registró una caída de 0.60 puntos en julio (Figura 2), luego de caer 1.70 puntos en agosto. Lo anterior reduce, pero no elimina, el riesgo de que se observen caídas del indicador coincidente en las cifras correspondientes al cuarto trimestre, por lo que la economía mexicana podría entrar en etapa de desaceleración.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

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 septiembre, el indicador coincidente subió 0.02 puntos, su tercer mes consecutivo al alza, luego de una racha de 11 meses a la baja (agosto 2023-junio 2024). Con esto, el indicador (100.11 puntos) sigue ubicándose por encima de la tendencia de largo plazo (100 puntos), indicando que no ha cambiado la fase del ciclo (Figura 3).

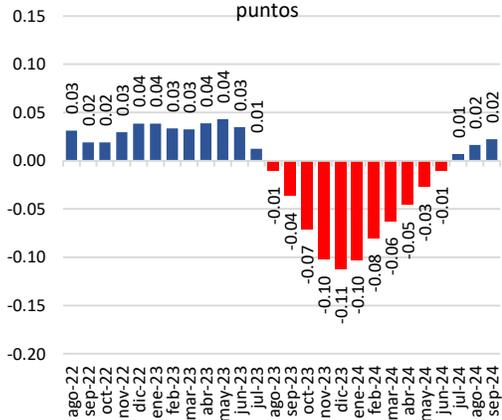
Al interior, dos de seis componentes contribuyeron con el crecimiento durante septiembre: 1) Indicador global de la actividad económica y 2) el Indicador de actividad industrial. Por su parte, los cuatro componentes que registraron una caída fueron: 1) el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor, 2) los asegurados trabajadores permanentes en el IMSS, 3) tasa de desocupación urbana y 4) importaciones totales.

Es importante resaltar que, a pesar del reciente repunte, el indicador (100.11 puntos) se ubica apenas por encima de la tendencia de largo plazo (100 puntos), por lo que persiste un riesgo de cambio la fase del ciclo (Figura 4).

En el caso del Sistema de Indicadores Cíclicos, el componente adelantado, que se extiende al mes de octubre, cayó por quinto mes consecutivo, ubicándose en 100.00 puntos (Figura 5). Al interior, cuatro de seis componentes contribuyeron con la caída del indicador en agosto: 1) tendencia del empleo en las manufacturas, 2) indicador de confianza empresarial, 3) IPC de la Bolsa Mexicana de Valores y 4) tasa interbancaria de equilibrio. Dos de seis componentes tuvieron una contribución positiva: 1) tipo de cambio real bilateral México-Estados Unidos y 2) índice S&P 500 de Estados Unidos.

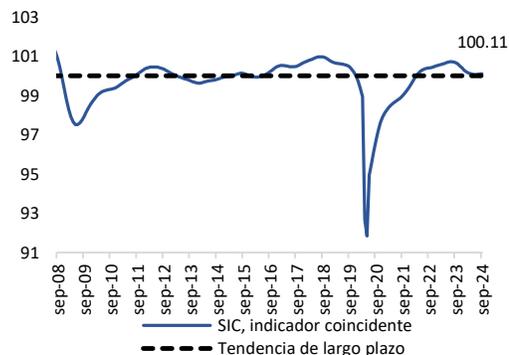
La combinación del indicador coincidente apenas por encima de la tendencia de largo plazo (brecha positiva) y la continua caída del indicador adelantado durante cinco meses consecutivos, sugiere que en los próximos meses el indicador coincidente pueda caer en una brecha negativa, (por debajo de la tendencia de largo plazo de 100 puntos), elevando el riesgo de que la economía mexicana caiga en recesión.

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



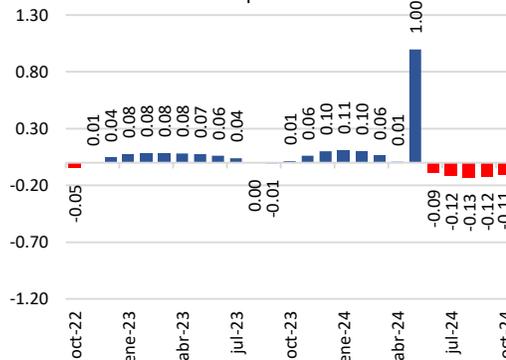
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Figura 4. Indicador Coincidente Sistema de Indicadores Cíclicos



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Figura 6. 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

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.