

Sistema de indicadores compuestos (SICCA) y cíclicos (SIC), febrero 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).

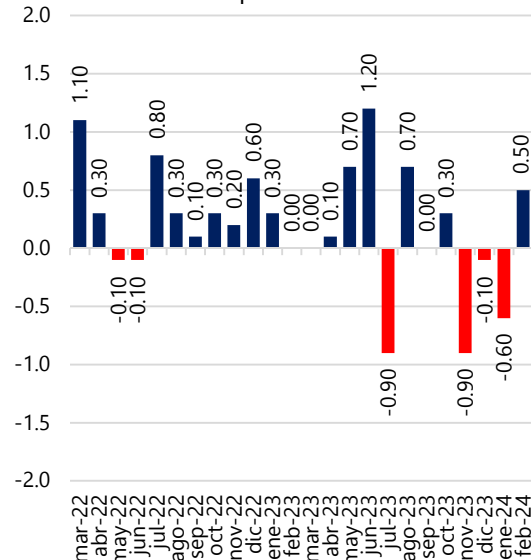
Indicador Coincidente y Adelantado (SICCA, Enfoque Clásico)

El indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía bajo el enfoque clásico, mostró un avance mensual de 0.5 puntos durante febrero, luego de caer durante tres meses consecutivos entre noviembre del 2023 y enero del 2024 (Figura 1). Lo anterior es consistente con el rebote de la actividad económica en febrero.

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, algo que no se está cumpliendo, algo que reduce la probabilidad de recesión. A pesar de esto, es importante recordar que las tres caídas consecutivas hasta enero siguen siendo un reflejo de debilidad de la actividad económica, pues no se habían observado tantos retrocesos mensuales consecutivos desde el 2020 y el rebote de febrero no garantiza que el indicador coincidente dejará de registrar caídas en meses posteriores.

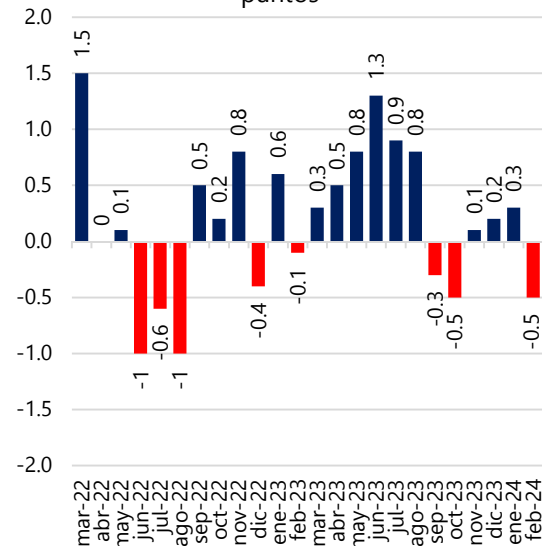
De hecho, no todo fue positivo en el Sistema de Indicadores Compuestos, pues el indicador adelantado, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, registró una caída de 0.5 puntos en febrero (Figura 2), luego de avanzar tres meses consecutivos, señalando que en los próximos meses podría seguirse observando debilidad del crecimiento económico.

Figura 1. Indicador Coincidente
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 febrero el indicador bajó 0.07 puntos, acumulando siete meses consecutivos de retrocesos (Figura 3), 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).

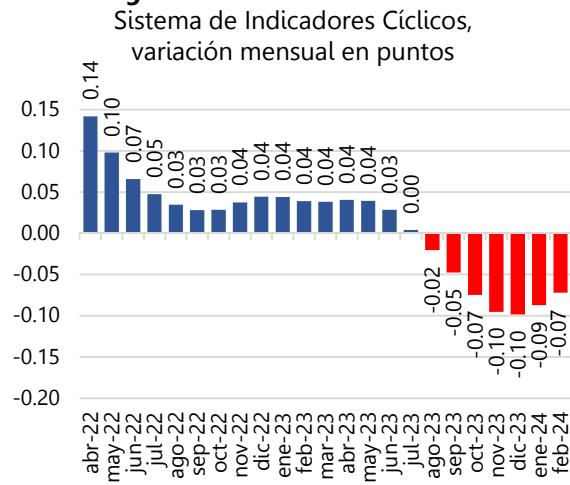
Al interior, cuatro de seis componentes contribuyeron con la caída durante febrero: 1) el Indicador Global de la Actividad Económica, 2) el Indicador de Actividad Industrial, 3) el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor y 4) los asegurados trabajadores permanentes en el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

Es importante mencionar que, a pesar de la caída de siete meses, el indicador (100.28 puntos) sigue ubicándose por encima de la tendencia de largo plazo (100 puntos), 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 marzo, sigue dando una señal positiva, avanzando 0.13 puntos y subiendo por cinco meses consecutivos, luego de un estancamiento entre agosto y octubre del 2023 (Figura 5). Al interior, cuatro de seis componentes contribuyeron con el crecimiento del indicador en marzo: 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 cinco meses consecutivos, señala que es probable que en los próximos meses el indicador coincidente evite caer en una brecha negativa, (por debajo de la tendencia de largo plazo de 100 puntos) aunque esto todavía no puede ser descartado.

Figura 3. Indicador Coincidente



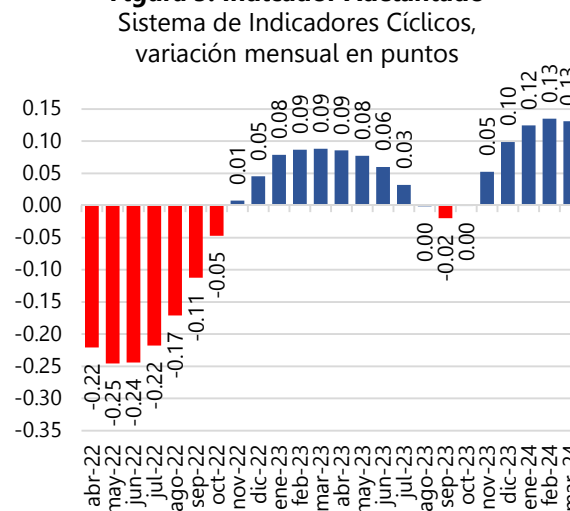
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 4. Indicador Coincidente



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 5. Indicador Adelantado



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

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.