

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

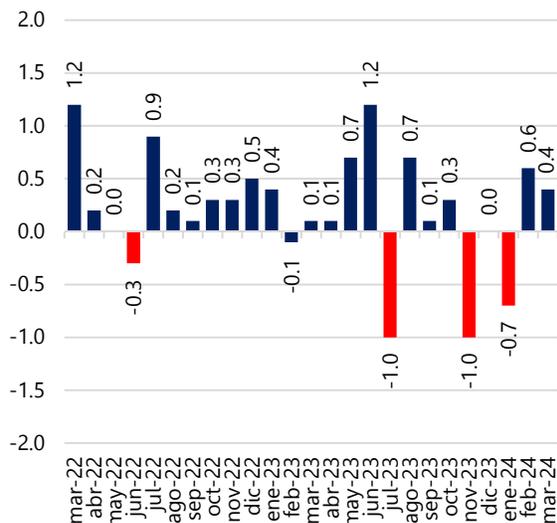
Indicador Coincidente y Adelantado (SICCA, Enfoque Clásico)

El indicador coincidente, que refleja el estado general de la economía bajo el enfoque clásico, mostró un avance mensual de 0.4 puntos durante marzo, subiendo por segundo mes consecutivo (Figura 1). Lo anterior es consistente con el rebote de la actividad económica hacia finales del primer trimestre, tras observarse un deterioro a partir del cuarto trimestre del 2023.

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. Debido a que suman dos meses consecutivos de recuperación, se reduce la probabilidad de un cambio de tendencia a la baja en el corto plazo. Es importante agregar que el rebote de febrero y marzo no garantiza que el indicador coincidente dejará de mostrar retrocesos en meses posteriores.

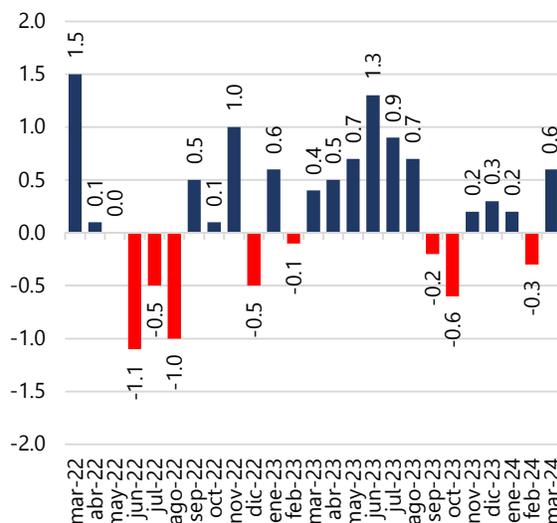
El indicador adelantado, que busca anticipar los puntos de giro del indicador coincidente, registró un incremento de 0.6 puntos en marzo (Figura 2), luego de caer 0.3 puntos en febrero. Lo anterior reduce, pero no elimina, el riesgo de que se observen caídas del indicador coincidente en las cifras correspondientes al segundo trimestre.

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 marzo el indicador bajó 0.03 puntos, acumulando ocho 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).

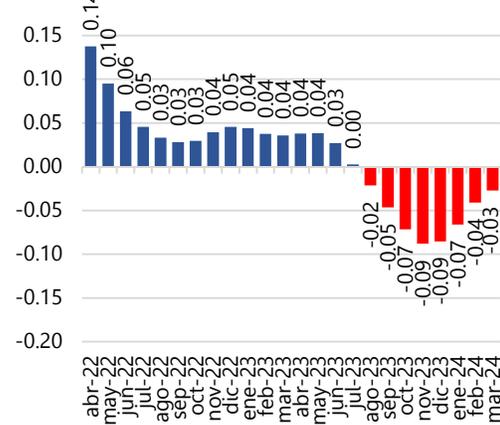
Al interior, tres de seis componentes contribuyeron con la caída durante marzo: 1) el Indicador de Actividad Industrial, 2) el índice de ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor y 3) los asegurados trabajadores permanentes en el IMSS. Los tres componentes que tuvieron una contribución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

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 al mes de abril, dio una señal positiva, avanzando 0.10 puntos y subiendo por seis meses consecutivos, luego de un estancamiento entre agosto y octubre del 2023 (Figura 5). Al interior, tres de seis componentes contribuyeron con el crecimiento del indicador en abril: 1) indicador de confianza empresarial, 2) IPC de la Bolsa Mexicana de Valores, 3) índice S&P 500 de Estados Unidos. Dos de seis componentes tuvieron una contribución negativa: 1) tipo de cambio real bilateral México-Estados Unidos y 2) tasa de interés interbancaria de equilibrio. Un componente no tuvo impacto sobre el indicador adelantado: tendencia del empleo en las manufacturas.

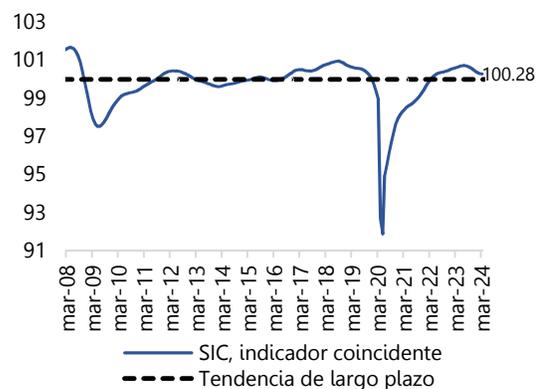
La combinación del indicador coincidente por encima de la tendencia de largo plazo (brecha positiva) y el crecimiento del indicador adelantado durante seis meses consecutivos, señala que es probable que en los próximos meses el indicador coincidente evite caer en una brecha negativa, (por debajo de la tendencia de largo plazo de 100 puntos).

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



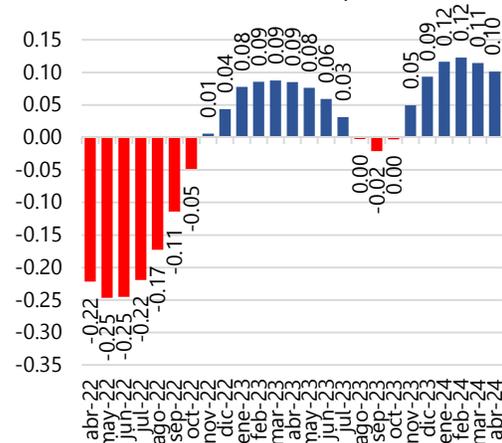
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 4. Indicador Coincidente
Sistema de Indicadores Cíclicos



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI

Figura 5. Indicador Adelantado
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. 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.