



BANCO DE MÉXICO®

Resumen Ejecutivo del Informe Trimestral

Enero - Marzo 2024

Uso Público

Información de acceso público

Resumen*

Durante el primer trimestre de 2024, las inflaciones general y subyacente en México permanecieron en niveles visiblemente por debajo de los máximos observados durante el actual episodio inflacionario ocasionado por la pandemia y la guerra en Ucrania. Entre el último trimestre del año pasado y el primero del actual, la inflación general anual mostró cierto aumento ante el incremento del componente no subyacente, toda vez que la inflación subyacente continuó con la trayectoria a la baja. Lo anterior en un contexto en el cual la desinflación siguió avanzando a nivel global, los mercados financieros nacionales presentaron un funcionamiento ordenado y la actividad económica nacional moderó su ritmo de expansión después de haber exhibido un comportamiento resiliente durante la mayor parte del año pasado. En el periodo que abarca este Informe, el Banco de México, luego de haber mantenido la tasa de referencia sin cambio desde marzo de 2023, la redujo en 25 puntos base para llevarla a un nivel de 11.00%. A pesar de la desinflación en México, la inflación general anual persiste por arriba de la meta de 3%. El componente subyacente ha mantenido variaciones anuales aún relativamente elevadas y las reducciones que estas han mostrado exhibieron recientemente una moderación respecto de lo observado en 2023. Asimismo, el balance de riesgos para la trayectoria prevista de la inflación persiste sesgado al alza. Bajo estas condiciones, este Instituto Central perseverará en sus esfuerzos para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación a su meta. Así, reafirma su compromiso con su mandato prioritario.

En el ámbito externo, durante el trimestre que se reporta la actividad económica mundial se expandió a un ritmo mayor que en el trimestre previo. Lo anterior reflejó el mayor dinamismo de las principales economías emergentes. En cambio, la mayoría de las economías avanzadas continuó mostrando atonía, siendo una excepción el caso de Estados Unidos. No

obstante, el ritmo de expansión de la economía estadounidense se moderó durante el primer trimestre del año, luego del robusto crecimiento observado en los dos trimestres previos. Por su parte, la zona del euro registró un ligero crecimiento en el primer trimestre de 2024, luego de haber experimentado una contracción en los dos trimestres previos. En el caso de China, la actividad económica aumentó a un ritmo mayor en comparación con el trimestre anterior. Para 2024 y 2025, los pronósticos elaborados por organismos internacionales apuntan a que la tasa de crecimiento de la actividad económica mundial podría ser igual al 3.2% registrado en 2023. Sin embargo, este crecimiento estaría por debajo del promedio histórico de 2000 a 2019.

El Recuadro *Productividad en la economía estadounidense: un análisis histórico y su comparación con otros países avanzados* muestra que, desde los noventa, Estados Unidos lidera el crecimiento de productividad en el G7. El incremento de su productividad pareciera estar contribuyendo en parte a su resiliencia después de la crisis sanitaria. Sin embargo, desde una perspectiva de mayor plazo y, de acuerdo con un modelo econométrico, la productividad se encuentra actualmente en una etapa de relativa baja expansión.

En cuanto a la inflación global, en el primer trimestre de 2024 la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías, tanto avanzadas como emergentes, aunque esta permaneció por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales. No obstante, en algunos países la inflación repuntó en lecturas recientes, en gran medida ante presiones en los precios de los energéticos y en ciertos casos un ligero aumento de la inflación subyacente. En este entorno, si bien el proceso desinflacionario global ha avanzado luego de los choques globales, este continúa enfrentado retos y riesgos.

* Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

El Recuadro *Evolución reciente de la inflación subyacente a nivel global* tiene el objetivo de comparar el comportamiento de la inflación subyacente para distintos países en el primer trimestre de 2024, así como de sus componentes de bienes y servicios, con el observado durante 2023. Ello con el propósito de identificar los componentes que han contribuido a la reciente reducción más lenta de la inflación. Los datos muestran que esto ha ocurrido a raíz de cierta resistencia de la inflación de los servicios a disminuir.

En el periodo que se reporta en este Informe, las decisiones de los bancos centrales respecto de sus tasas de política monetaria continuaron siendo heterogéneas. Mientras que la mayoría de los bancos centrales de economías avanzadas mantuvo sin cambios sus tasas de referencia, un amplio número de las emergentes anunciaron recortes. Los institutos centrales tanto de economías avanzadas como emergentes siguieron enfatizando, en general, que los ajustes futuros de las tasas de política dependerán de los datos. Algunos reiteraron que se encuentran preparados para realizar ajustes adicionales, en caso de ser necesario, para que la inflación regrese a su nivel objetivo, mientras que otros resaltaron la necesidad de tener mayor confianza en que la inflación está volviendo al objetivo antes de reducir el nivel actual de restricción de su postura de política monetaria. La resiliencia de la actividad económica y la persistencia de la inflación en algunos países han contribuido a una revisión al alza en la trayectoria esperada de las tasas de referencia con base en instrumentos financieros respecto de lo anticipado a finales del cuarto trimestre de 2023.

Durante los primeros tres meses del año, las condiciones financieras mundiales se mantuvieron estables. La retórica más cautelosa por parte de los principales bancos centrales ante datos de inflación por arriba de lo que se anticipaba previamente impulsó moderadamente al alza las tasas de mediano y largo plazo en diversos países avanzados y emergentes. A su vez, la fortaleza de la actividad económica en las principales economías contribuyó a

aumentar los índices accionarios. No obstante, durante abril de 2024, se observó un apretamiento de las condiciones financieras ante la amenaza de un escalamiento del conflicto geopolítico en el Medio Oriente y la publicación de algunos indicadores del mercado laboral en Estados Unidos que sugirieron mayor fortaleza a la anticipada y una inflación más persistente a la prevista en ese país. Más recientemente, en mayo, ante datos en la dirección opuesta, este apretamiento se revirtió.

En el ámbito interno, durante el primer trimestre del año, en un entorno de baja volatilidad, las tasas de interés de valores gubernamentales se mantuvieron relativamente estables en México y el peso mexicano exhibió una apreciación. En abril, en el contexto de una mayor aversión al riesgo a nivel global, las tasas de interés de mediano y largo plazos se ajustaron al alza. Asimismo, el tipo de cambio revirtió la apreciación que había registrado en el primer trimestre, si bien permaneció en niveles menores a los observados en promedio en 2023. En mayo los mercados nacionales mostraron mayor estabilidad, en línea con lo observado a nivel internacional.

La debilidad de la actividad económica nacional exhibida en el último trimestre de 2023 se extendió al primer trimestre de 2024. A lo largo del trimestre se observó un comportamiento diferenciado entre sectores de actividad. En enero, las actividades primarias y terciarias se redujeron de manera significativa, lo que dio lugar a una marcada contracción económica en ese mes. Posteriormente, en febrero y marzo ambos sectores de actividad mostraron un mejor desempeño. En cambio, la actividad industrial se mantuvo débil a lo largo del trimestre.

En el Recuadro *Evolución reciente de la demanda de billetes y monedas en México* se estima un modelo econométrico para analizar los determinantes de la demanda de efectivo en el país. Se obtiene que, una vez que se han ido disipando los efectos de la pandemia, la expansión en la circulación de billetes y monedas en México ha estado explicada principalmente por la evolución de la actividad

económica y por el efecto del cambio en la postura monetaria que se ha implementado desde 2021. Asimismo, se ilustra cómo algunos factores idiosincrásicos, como aquellos asociados con el ciclo electoral, suelen tener un efecto transitorio sobre la demanda de dinero en el país.

Entre el cuarto trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024 la inflación general anual en México presentó cierto aumento como resultado del incremento de la inflación no subyacente. En particular, la inflación general anual aumentó de 4.41 a 4.57% entre el cuarto trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024 y se situó en 4.78% en la primera quincena de mayo. La inflación subyacente, la cual refleja de mejor forma la tendencia de mediano plazo de la inflación, siguió disminuyendo en los trimestres referidos. Ello, junto con los niveles significativamente más bajos que presentó respecto de los registrados en 2022 y principios de 2023 da cuenta del avance en el proceso desinflacionario. Su desempeño ha sido resultado de las acciones de política monetaria y del desvanecimiento de los efectos de los choques asociados con la pandemia y con el conflicto en Ucrania. La inflación subyacente disminuyó de 5.30 a 4.65% entre dichos trimestres y se ubicó en 4.31% en la primera quincena de mayo. En su interior continuó observándose un comportamiento diferenciado entre la inflación de las mercancías y la de los servicios. La primera siguió presentando una clara tendencia descendente. En contraste, la inflación anual de los servicios se mantuvo en niveles elevados y siguió sin presentar un claro punto de inflexión a la baja. En el caso de la inflación no subyacente, esta se elevó de 1.79% en el cuarto trimestre de 2023 a 4.31% en el primer trimestre de 2024 y registró 6.27% en la primera quincena de mayo.

Ante un episodio inflacionario de una severidad que no se había observado desde que se adoptó el régimen de objetivos de inflación en México, el Instituto Central respondió de manera decidida, aumentando la tasa de referencia a lo largo de 15 reuniones consecutivas, acumulando 725 puntos

base de incrementos para llevarla a 11.25% en marzo de 2023. La Junta de Gobierno mantuvo esta tasa en dicho nivel a lo largo de un año. En este lapso, la desinflación en el país progresó ante la postura monetaria alcanzada y la mitigación de los efectos de los choques. En su decisión de marzo de 2024, la Junta de Gobierno reconoció el proceso de desinflación en el país desde la última vez que se había ajustado al alza la tasa de referencia y juzgó que el panorama inflacionario era conducente para recortar la tasa de referencia. Así, la redujo en 25 puntos base. Posteriormente, en su reunión de mayo, ante la perspectiva de que los choques inflacionarios se desvanezcan de manera más paulatina que lo anteriormente previsto, decidió mantener la tasa de referencia en 11.00%. En sus reuniones correspondientes al periodo que se reporta, opinó que persisten retos y riesgos que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria. La inflación general, a pesar de su visible descenso, aún permanece por arriba de la meta del Instituto Central. A su vez, aunque el componente subyacente continuó con su trayectoria a la baja, todavía se ubica en niveles relativamente elevados. Asimismo, prevalecen riesgos al alza en torno a la trayectoria prevista para la inflación.

La Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. Hacia delante, valorará el panorama inflacionario para discutir ajustes en la tasa de referencia. Considerará la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y la que siga imperando sobre la evolución de la inflación a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria. Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto. El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

En cuanto al escenario macroeconómico previsto por el Banco de México, destaca:

Crecimiento de la economía nacional: Ante la prolongación de la debilidad de la actividad económica del último trimestre de 2023 hacia principios de 2024, el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fue menor al previsto. Derivado de lo anterior, la previsión puntual para el PIB de 2024 se revisa de 2.8% en el Informe previo a 2.4% en el actual (Gráfica 1a y Cuadro 1). El intervalo para el crecimiento esperado del PIB para el año se ajusta a uno de entre 1.9 y 2.9%, el cual ahora es más estrecho que el del Informe previo dada la mayor información disponible. La estimación puntual de crecimiento del PIB para 2025 se mantiene sin cambio respecto del Informe previo en 1.5%. El intervalo para el crecimiento esperado en ese año permanece entre 0.7 y 2.3%.¹

Para 2024, se mantiene la expectativa de que el mayor gasto público en relación con el año previo dé impulso al gasto interno en general en los próximos meses, tomando en cuenta tanto los efectos directos como los de derrama hacia el consumo e inversión privados. Así, se espera que la actividad productiva retome un ritmo de crecimiento más dinámico en el resto del año, si bien el crecimiento de la segunda mitad del año sería más moderado que el del segundo trimestre, de acuerdo con la evolución observada en años electorales previos. Sin embargo, existe una elevada incertidumbre sobre la magnitud de los posibles efectos del gasto público sobre el desempeño de la economía en general. Para 2025, se continúa anticipando una desaceleración respecto del año previo que se explicaría por un menor impulso del gasto interno. Ello estaría parcialmente compensado por un mayor crecimiento esperado de la producción industrial en Estados Unidos respecto del año anterior, lo que beneficiaría la demanda externa del país. Se continúa esperando que a lo largo del horizonte de pronóstico el proceso de relocalización de empresas aporte cierto impulso a la

actividad económica nacional, aunque se mantiene incertidumbre respecto de su magnitud y efectos.

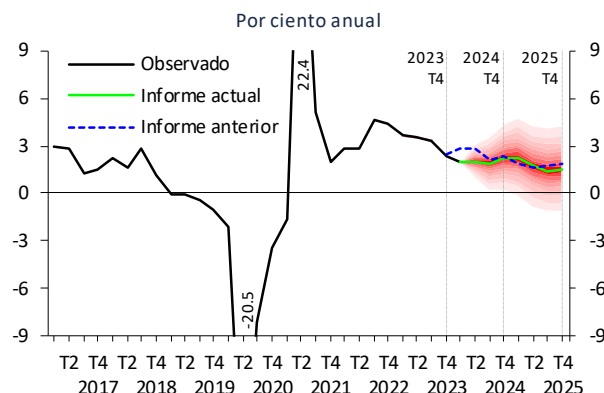
Cuadro 1
Previsiones de crecimiento del PIB
Por ciento

Año	Puntual	Intervalo
2024	2.4	Entre 1.9 y 2.9
2025	1.5	Entre 0.7 y 2.3

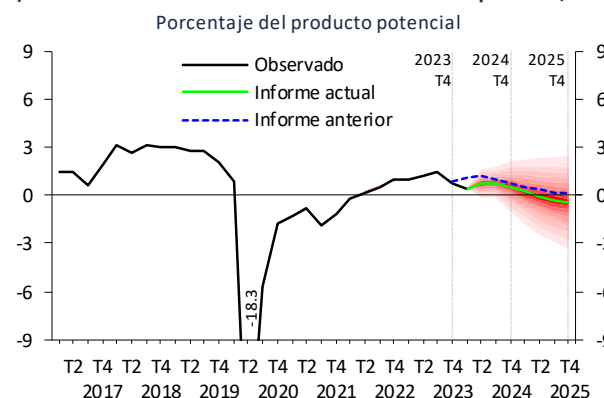
Nota: Previsiones con cifras sin ajuste estacional. Las previsiones puntuales de 2024 y 2025 en el Informe anterior eran de 2.8 y 1.5%, respectivamente. El intervalo reportado en el Informe previo para 2024 fue de entre 2.2 y 3.4% y para 2025 de entre 0.7 y 2.3%. El PIB de México en 2023 registró un crecimiento de 3.2% con cifras sin ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

Gráfica 1
a) Gráfica de abanico: crecimiento del producto, a.e.



b) Gráfica de abanico: estimación de la brecha del producto, a.e.



a.e. Cifras desestacionalizadas.

Nota: En el Informe actual el pronóstico inicia en 2024 T2. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2024 T1.

Fuente: a) INEGI y Banco de México. b) Banco de México.

¹ Utilizando cifras desestacionalizadas, el pronóstico de crecimiento del PIB para 2024 es de 2.1% y el de 2025 de 1.7%. Las diferencias entre

las cifras desestacionalizadas y las originales son mayores a las usuales para estos años en buena medida debido a que 2024 es año bisiesto.

En cuanto a la posición cíclica de la economía, se prevé que la estimación puntual de la brecha del producto, luego de tornarse ligeramente más positiva en el segundo trimestre del año ante la recuperación prevista para dicho periodo, vaya reduciéndose para llegar a niveles cercanos a cero hacia finales de 2025 (Gráfica 1b). La estimación de este indicador no observable está sujeta a un elevado grado de incertidumbre.

Empleo: En el Cuadro 2 se presentan las expectativas para el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS.

Cuadro 2
Previsiones de puestos de trabajo afiliados al IMSS
Variación anual en miles

Año	Intervalo Informe actual	Intervalo Informe anterior
2024	Entre 510 y 670	Entre 580 y 760
2025	Entre 510 y 710	Entre 530 y 730

Nota: en 2023, los puestos de trabajo afiliados al IMSS aumentaron en 662 mil plazas laborales.

Fuente: Banco de México.

El Recuadro *Indicadores complementarios del mercado laboral usando información de trabajadores que cambian de empleador en los registros administrativos del IMSS* presenta variables indicativas de las condiciones del mercado laboral basadas en el análisis de las transiciones de trabajadores entre empleadores y las variaciones salariales asociadas a estas. Estos indicadores tienden a variar de acuerdo al dinamismo del mercado laboral que enfrentan los trabajadores que ya tienen un empleo formal. Tras registrar aumentos durante la recuperación del choque inicial de la pandemia, estas variables han mostrado una reducción marcada y continua a partir de 2023, sugiriendo condiciones menos dinámicas en la contratación de este grupo de trabajadores.

Cuenta Corriente: En el Cuadro 3 se muestran los pronósticos para la balanza comercial y la cuenta corriente con base en la información más reciente.

Cuadro 3
Previsiones de balanza comercial y cuenta corriente

Año	2024	2025
Saldo de la balanza comercial		
% del PIB	Entre -1.4 y -1.0	Entre -1.5 y -1.0
Miles de millones de dólares	Entre -27.5 y -19.5	Entre -28.5 y -18.5
Saldo de la cuenta corriente		
% del PIB	Entre -1.3 y -0.6	Entre -1.5 y -0.6
Miles de millones de dólares	Entre -24.6 y -12.1	Entre -28.1 y -12.1

Nota: Las cifras para 2024 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -25.6 y -17.6 miles de millones de dólares (-1.3 y -0.9% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -22.6 y -10.1 miles de millones de dólares (-1.2 y -0.5% del PIB). Las cifras para 2025 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -27.9 y -17.9 miles de millones de dólares (-1.5 y -1.0% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -27.2 y -11.2 miles de millones de dólares (-1.5 y -0.6% del PIB). En 2023 el saldo de la balanza comercial resultó de -5.5 miles de millones de dólares (-0.3% del PIB) y el saldo de la cuenta corriente de -5.4 miles de millones de dólares (-0.3% del PIB).

Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento: Se considera que los riesgos para el crecimiento de la actividad económica a lo largo del horizonte de pronóstico se mantienen balanceados.

Entre los riesgos a la baja en el horizonte de pronóstico sobresalen:

- i. Que, a pesar del dinamismo que ha mostrado la economía de Estados Unidos, su crecimiento sea menor a lo esperado, en detrimento de la demanda externa de México.
- ii. Que un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos en distintas regiones del mundo repercuta adversamente en la economía global o en los flujos de comercio internacional.
- iii. Que se materialicen condiciones financieras más astringentes a lo esperado y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecten los flujos de financiamiento para las economías emergentes.

- iv. Que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad económica que el anticipado.
- v. Que el gasto en inversión en nuestro país sea menor a lo previsto o insuficiente para apoyar el crecimiento de la economía, particularmente en el largo plazo. Ello podría ocurrir, entre otras razones, debido a que los numerosos procesos electorales alrededor del mundo podrían generar una mayor incertidumbre que afecte la inversión global.
- vi. Que fenómenos meteorológicos tales como temperaturas extremas, ciclones o sequías impacten adversamente la actividad económica nacional.

Entre los riesgos al alza para el crecimiento en el horizonte de pronóstico destacan:

- i. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado y que ello favorezca la demanda externa del país.
- ii. Que la economía mexicana muestre una resiliencia mayor a la prevista.
- iii. Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado.
- iv. Que, en el marco del T-MEC, la reconfiguración global en los procesos productivos dé un impulso a la inversión mayor a lo esperado.

Inflación: Si bien el panorama inflacionario continúa siendo complejo e incierto, se espera que en los próximos trimestres el proceso desinflacionario en México siga avanzando. En este Informe Trimestral se mantienen vigentes los pronósticos para la inflación general y subyacente dados a conocer en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de mayo de 2024. Como en el Informe anterior, se anticipa que ambas variables exhiban una trayectoria descendente a lo largo del horizonte de pronóstico. Sin embargo, ahora se prevé un descenso más gradual (Gráficas 2 y 3, y Cuadro 4). En consecuencia, se espera que la inflación general converja a la meta de 3% en el cuarto trimestre de 2025, dos trimestres

después de lo previsto en el Informe previo. Por su parte, se anticipa que la inflación subyacente se ubique en 3% en ese mismo trimestre.

Los choques que han afectado a la inflación han sido atípicos y si bien varios de sus efectos se han ido mitigando, la duración de otros ha resultado difícil de prever. En particular, los choques que afectaron a la inflación de servicios han sido más persistentes que lo anticipado. En consecuencia, en el presente Informe se incorpora una disminución de la inflación de servicios en el horizonte de pronósticos más gradual de lo esperado anteriormente. Este ajuste ocasiona que la trayectoria de inflación subyacente disminuya más paulatinamente que en el Informe precedente. En la parte no subyacente, se realiza una revisión al alza respecto del pronóstico previo. Esta se debe, principalmente, a variaciones mayores a las anticipadas en los precios de los energéticos a lo largo del horizonte de pronóstico y, en menor medida, a mayores variaciones en los precios de los agropecuarios. Los ajustes a los pronósticos de la inflación subyacente y de la no subyacente implican que ahora se prevé una disminución más gradual de la inflación general en el horizonte de pronóstico.

El Recuadro *Heterogeneidad en las variaciones de los precios de los servicios* ilustra, mediante diversos indicadores construidos a partir de las variaciones mensuales y anuales de los precios de los subíndices de servicios, que las variaciones de precios de los servicios se mantienen relativamente altas en comparación con sus niveles prepandemia incluso con una mayor desagregación. Sin embargo, los grupos de servicios han presentado un comportamiento diferenciado, ya que las variaciones de precios de algunos han venido disminuyendo, otras se han estabilizado y las de otros han presentado una ligera tendencia al alza.

En el Cuadro 4 y en la Gráfica 4 se presentan las tasas de variación anual y de variación trimestral desestacionalizada anualizada del índice general y del subyacente. Debido a que las tasas anuales se ven influidas durante doce meses por los choques de corto plazo que afectaron a la inflación, su reducción

es más lenta que la de las variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad. En el horizonte de pronóstico, las variaciones trimestrales ajustadas por estacionalidad del índice general y del subyacente se sitúan en niveles considerablemente inferiores a los observados en 2023. Se espera que dichas variaciones disminuyan en los siguientes trimestres y que se ubiquen en niveles alrededor de 3% desde el segundo trimestre de 2025.

El comportamiento descendente previsto para las trayectorias de la inflación general y subyacente toma en cuenta las acciones de política monetaria del Banco de México, así como la expectativa de que continúe la mitigación de diversas presiones sobre la inflación. Sin embargo, se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico sigue sesgado al alza.

Entre los principales riesgos a los que está sujeta la inflación destacan:

Al alza:

- i. Persistencia de la inflación subyacente, ante la magnitud, alcance y duración de los choques que se han enfrentado.

- ii. Episodios de depreciación cambiaria, posiblemente ante eventos de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- iii. Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.
- iv. Que la economía muestre una resiliencia mayor a la esperada que incida en una reducción de la inflación más gradual de lo previsto.
- v. Afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de algunos productos.
- vi. Una profundización de los conflictos geopolíticos que pudiera generar disrupciones en las cadenas globales de producción.

A la baja:

- i. Una actividad económica mundial, de Estados Unidos o de México, menor a la anticipada que pudiera implicar menores presiones sobre la inflación de nuestro país.
- ii. Que el traspaso de las presiones de costos a los precios esté acotado.
- iii. Que los niveles más bajos del tipo de cambio respecto a inicios de 2023 contribuyan más que lo anticipado a mitigar ciertas presiones sobre la inflación.

Cuadro 4
Pronósticos de la inflación general y subyacente
 Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2023		2024				2025				2026
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
INPC											
Informe actual = comunicado mayo 2024 ^{1/}	4.4	4.6	4.6	4.4	4.0	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0	
Informe anterior = comunicado febrero 2024 ^{2/}	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1		
Subyacente											
Informe actual = comunicado mayo 2024 ^{1/}	5.3	4.7	4.3	4.0	3.8	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0	
Informe anterior = comunicado febrero 2024 ^{2/}	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1		
Memorándum											
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}											
Informe actual = comunicado mayo 2024 ^{1/}											
INPC	5.1	4.9	3.3	3.5	3.6	3.4	2.7	3.0	3.0	3.3	
Subyacente	4.7	4.3	3.8	3.5	3.5	3.2	3.2	3.2	2.9	3.0	

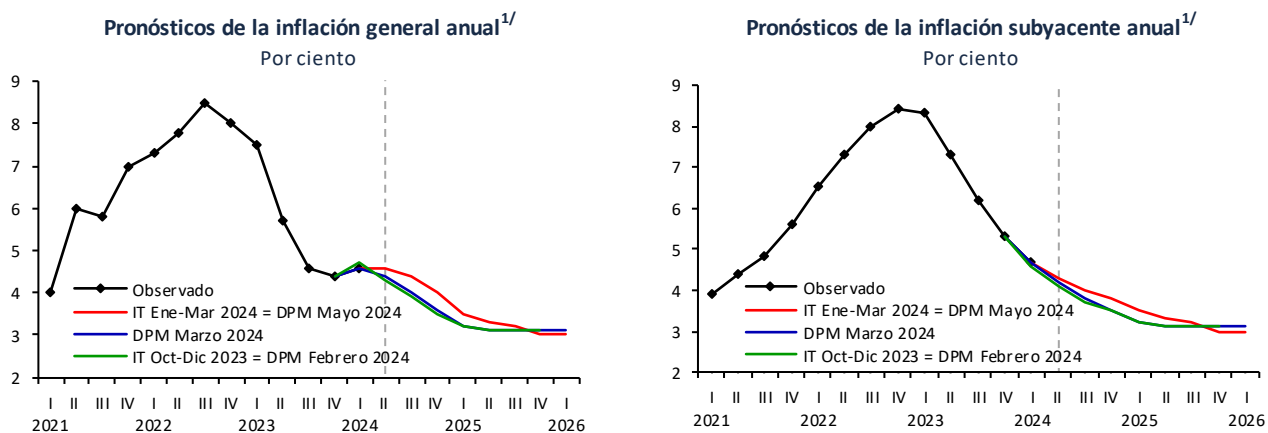
1/ Pronóstico a partir de abril de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de mayo de 2024.

2/ Pronóstico a partir de febrero de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 8 de febrero de 2024.

3/ [Ver Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.

Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.

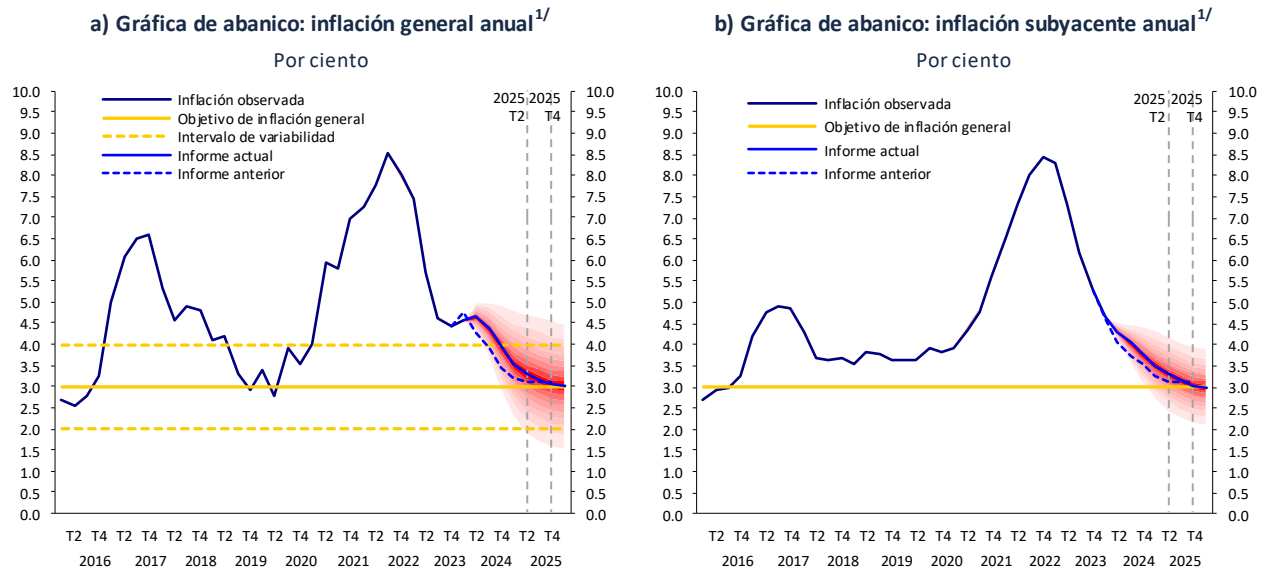
Gráfica 2



1/ Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales. Las siglas IT se refieren al Informe Trimestral y las siglas DPM a la Decisión Política Monetaria. La línea vertical corresponde al segundo trimestre de 2024.

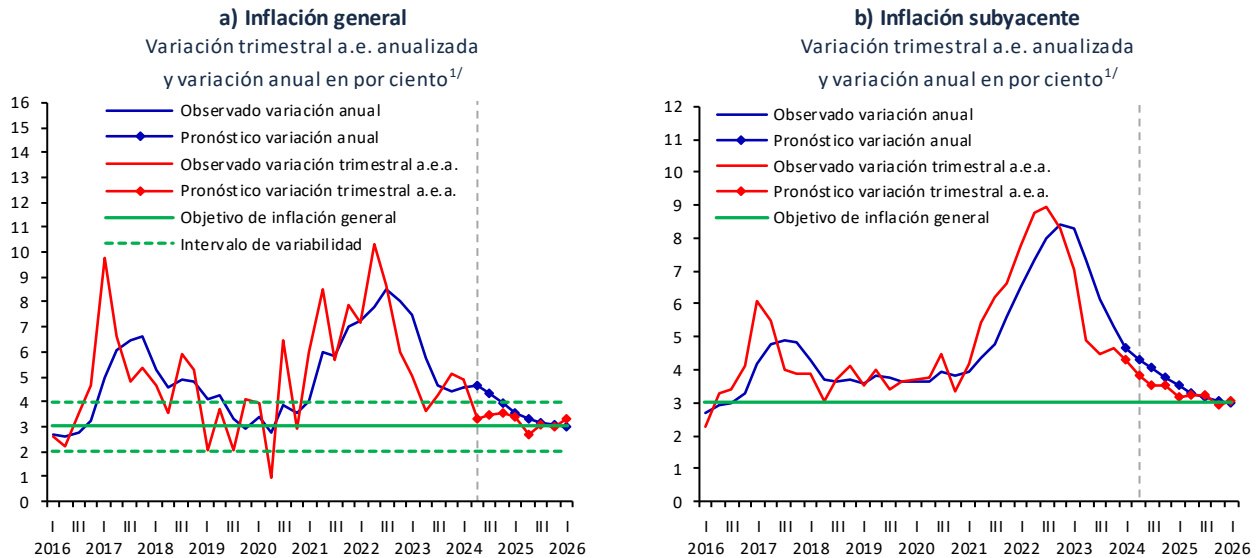
Fuente: Banco de México e INEGI.

Gráfica 3



1/ Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales. Se señalan con líneas verticales punteadas los próximos cuatro y seis trimestres a partir del segundo trimestre de 2024, es decir, el segundo trimestre de 2025 y el cuarto trimestre de 2025, respectivamente, para indicar los lapsos en los que los canales de transmisión de la política monetaria operan a cabalidad. Fuente: Banco de México e INEGI.

Gráfica 4



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
a. e. a./ Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.
1/ Calculadas a partir de los índices promedio trimestrales.
La línea vertical corresponde al segundo trimestre de 2024.
Fuente: Banco de México e INEGI.

México continúa enfrentando un entorno global complejo en el que las tensiones comerciales y los conflictos geopolíticos prevaletantes representan riesgos a la baja para el crecimiento y al alza para la inflación. Además, la incertidumbre respecto de las posturas monetarias en países avanzados podría inducir periodos de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Lo anterior pone de manifiesto la importancia de trabajar de manera permanente en mantener un sólido marco macroeconómico en el país que permita hacer frente a los choques que pudieran presentarse. Así, es fundamental preservar la disciplina fiscal, un sistema financiero sano, un sector bancario bien capitalizado, cuentas externas sostenibles, un tipo de cambio flexible y una política monetaria enfocada en mantener el poder adquisitivo de la moneda. En ese sentido, la Junta de Gobierno del Banco de México continuará determinando su postura monetaria con el firme compromiso de promover un ajuste ordenado de precios relativos, de los mercados financieros y de la economía en su conjunto que conduzca a la inflación a su meta de 3% y preserve el anclaje de las expectativas de inflación.

Aunque se espera que la economía mexicana retome un mayor ritmo de crecimiento en los próximos trimestres, apoyada principalmente en el gasto interno, es necesario reforzar las bases para impulsar un mayor crecimiento de la economía de manera sostenible. El fortalecimiento del marco macroeconómico es condición necesaria pero no suficiente para un crecimiento económico sostenido. Además, se deben seguir adoptando medidas que permitan que la asignación de recursos y los incentivos que enfrentan los hogares y las empresas impulsen actividades de mayor creación de valor agregado. Ello contribuiría a un ambiente conducente a incrementar la inversión y la productividad del país. Lo anterior cobra particular relevancia en el entorno actual para aprovechar en mayor medida las oportunidades de inversión que surjan ante fenómenos en marcha como el de la reconfiguración de las cadenas globales de valor. Todo ello permitiría lograr un mayor desarrollo económico sostenido de México, lo que permitiría incrementar el bienestar de toda la población.



BANCO DE MÉXICO®

29 de mayo de 2024

www.banxico.org.mx