



BANCO DE MÉXICO®

Resumen Ejecutivo del Informe Trimestral

Octubre - Diciembre 2023

Uso Público

Información de acceso público

Resumen*

Durante el periodo que abarca este Informe, el entorno externo se caracterizó por una moderación de la actividad económica mundial que sin embargo se mantuvo resiliente; así como por un proceso de desinflación que siguió avanzando globalmente. A su vez, las condiciones monetarias y financieras internacionales permanecieron apretadas. En el ámbito interno, la actividad económica nacional en 2023 se expandió a un ritmo robusto de 3.2%, aunque se desaceleró en el último trimestre del año. El mercado laboral mostró fortaleza durante todo el año. Las inflaciones general y subyacente registraron niveles significativamente por debajo de los máximos registrados en el actual episodio inflacionario derivado de los choques de la pandemia y del conflicto bélico en Ucrania. No obstante, el entorno persistió complicado. La inflación general siguió por encima de la meta del Instituto Central y el componente subyacente todavía presentó niveles relativamente altos, aunque continuó descendiendo. En este contexto, en las reuniones de política monetaria del periodo que cubre el Informe, el Banco de México mantuvo la tasa de referencia sin cambio en 11.25%. Con ello, esta tasa ha permanecido en dicho nivel desde marzo de 2023. A lo largo de todo este periodo inflacionario, el Instituto Central ha reafirmado, con sus acciones y comunicación, su firme compromiso con la consecución de su mandato de estabilidad de precios.

Durante el cuarto trimestre de 2023 la actividad económica mundial se expandió a un ritmo más moderado que en el trimestre previo, si bien continúa resiliente. En general, se observó un crecimiento similar al registrado en el tercer trimestre para las economías avanzadas y un menor dinamismo para las emergentes, si bien continuó la heterogeneidad en la dinámica de la actividad económica entre países. En el último trimestre del año se observó una moderación en el ritmo de crecimiento de Estados Unidos, si bien este fue mayor a lo esperado y

relativamente dinámico. China registró un menor crecimiento respecto del trimestre anterior, al tiempo que la zona del euro se mantuvo estancada. Para 2024 en su conjunto, los pronósticos de organismos internacionales apuntan a un crecimiento similar de la actividad económica mundial en relación con el desempeño estimado para 2023. En cuanto a la inflación global, en el cuarto trimestre de 2023, a pesar de que la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías, esta permaneció por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales y, en algunos casos, repuntó en el último mes del año. Adicionalmente, el componente subyacente continuó reduciéndose de manera gradual durante el trimestre. En este entorno, persisten riesgos para el proceso desinflacionario global. En economías como la estadounidense, esto está asociado primordialmente con la resiliencia de la actividad económica y la fortaleza del mercado laboral, así como con los efectos que pudieran derivar de un escalamiento en los conflictos geopolíticos.

El Recuadro *Efecto de los choques a los precios del petróleo sobre los índices de precios al consumidor de Estados Unidos y la zona del euro* presenta evidencia, mediante modelos econométricos, de que incrementos en los precios del petróleo asociados tanto con afectaciones en las condiciones de oferta como con incrementos en su demanda para su uso como materia prima tienen efectos al alza sobre los índices de precios generales de ambas economías. Para los índices subyacentes, los efectos al alza son menores en el caso estadounidense y no estadísticamente significativos para la zona del euro.

En el periodo que se reporta en este Informe, las decisiones de los bancos centrales respecto de sus tasas de política monetaria fueron heterogéneas. La mayoría de los bancos centrales de economías avanzadas mantuvo sin cambios sus tasas de

* 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.

referencia en sus decisiones más recientes, mientras que un amplio número de aquellos de economías emergentes anunció recortes. Los institutos centrales destacaron, en general, que los ajustes futuros de las tasas de política dependerán de los datos. Algunos comunicaron que se encuentran preparados para realizar ajustes adicionales, en caso de ser necesario, para que la inflación regrese a su nivel objetivo.

En el Recuadro *Respuesta de los mercados financieros en México ante los anuncios de política monetaria en Estados Unidos* se muestra, mediante un ejercicio econométrico, que una revisión a la baja en las expectativas de la trayectoria futura de la tasa de fondos federales observada a partir de las decisiones de la Reserva Federal tiende a apreciar al peso y a aminorar su volatilidad, además de que la prima de riesgo soberano de México y las tasas de interés de mediano y largo plazo tienden a disminuir. Posteriormente, mediante un análisis de estudio de eventos, se muestra que estas variables efectivamente reaccionaron en esa dirección en respuesta a los anuncios de noviembre y diciembre de la Reserva Federal al implicar estos una revisión a la baja en la trayectoria esperada de la tasa de fondos federales.

El retroceso de la inflación en algunos países ha contribuido a la expectativa de una postura monetaria menos restrictiva de lo que se anticipaba a finales del tercer trimestre de 2023. Ello se ha visto reflejado en que, a partir de noviembre de 2023, se registraran disminuciones en las tasas de interés soberanas a nivel global, principalmente de mediano y largo plazos, si bien a partir de enero de 2024 estas comenzaron a aumentar moderadamente. En congruencia con la evolución de las tasas de interés soberanas, durante el trimestre que se reporta, se registró una depreciación generalizada del dólar estadounidense, que se revirtió parcialmente a partir de enero de 2024. En línea con este comportamiento de los mercados financieros internacionales, en México las tasas de interés de valores gubernamentales, primordialmente de mediano y largo plazos, se ajustaron a la baja. Asimismo, el peso

mexicano se apreció con respecto al dólar estadounidense.

En el ámbito interno, en el cuarto trimestre de 2023 la actividad económica presentó un bajo crecimiento. Aun así, para 2023 en su conjunto el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió una expansión robusta de 3.2%, en un contexto en el que todavía continuaron desvaneciéndose algunos de los efectos ocasionados por la pandemia, de resiliencia de la economía de Estados Unidos y de avances en diversos proyectos de infraestructura pública. La importante desaceleración al cierre de 2023 respecto del dinamismo observado en los tres primeros trimestres del año fue reflejo de una disminución marginal de la producción industrial y del bajo crecimiento de las actividades terciarias, luego de las elevadas tasas de crecimiento que ambos sectores exhibieron en los dos trimestres previos. La estimación puntual de la brecha del producto se mantuvo en terreno positivo, si bien se redujo en el margen y siguió sin ser estadísticamente distinta de cero. Hacia adelante, se espera que la economía nacional retome un mayor ritmo de crecimiento, apoyada en la resiliencia mostrada por el gasto interno y la postura fiscal anunciada.

El Recuadro *Evolución reciente del financiamiento bancario al sector privado en distintas economías* muestra que, en trimestres recientes, el crédito al sector privado en México ha exhibido mayores tasas de crecimiento que otras economías, tanto avanzadas como emergentes. Si bien existen varios factores que podrían explicar las diferencias entre países, el Recuadro ilustra que uno de ellos parecería ser la expansión sostenida en la demanda de crédito del sector privado en México, en un contexto de reactivación económica más rezagada, pero relativamente dinámica, respecto a otras economías.

Entre el tercer y el cuarto trimestre de 2023, la inflación general anual en México disminuyó de 4.63 a 4.41%. Este desempeño reflejó la reducción que continuó exhibiendo la inflación subyacente, que más que compensó el incremento que registró la no subyacente. En particular, el comportamiento al alza

de la inflación no subyacente contribuyó a que de noviembre de 2023 a enero de 2024 la inflación general anual exhibiera un repunte, alcanzando 4.88% en esta última fecha. En la primera quincena de febrero de 2024, la inflación no subyacente presentó cierta reversión, lo que aunado a la reducción que sostuvo la inflación subyacente, influyó para que la inflación general anual descendiera a 4.45%.

Entre los trimestres referidos, la inflación subyacente anual, que refleja mejor la tendencia de la inflación, disminuyó de 6.16 a 5.30%, registrando 4.63% en la primera quincena de febrero de 2024. No obstante, en su interior continuó observándose un comportamiento diferenciado entre la inflación de las mercancías y la de los servicios. La primera acumuló a enero de 2024 catorce meses a la baja, conforme se han ido disipando los efectos de los choques que la afectaron derivados de la pandemia y de la guerra en Ucrania y ante la apreciación de la moneda nacional. La de los servicios, en contraste, mantuvo niveles elevados y todavía no muestra una clara tendencia a la baja. Aún está siendo afectada por presiones relacionadas con costos de operación originados a raíz de la pandemia y del conflicto mencionado que se han venido traspasando a los precios al consumidor ante la recuperación de la demanda por servicios luego del confinamiento. Por su parte, la inflación no subyacente anual aumentó de 0.10 a 1.79% entre el tercer y el cuarto trimestre de 2023 y a 5.24% en enero de 2024, ubicándose en 3.93% en la primera quincena de febrero de este año.

En las reuniones de política monetaria del periodo que abarca este Informe, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia sin cambio en 11.25%. Juzgó que ello era necesario ante la complejidad que siguió exhibiendo el panorama inflacionario. Si bien reconoció el proceso de desinflación en el país, al cual han contribuido la postura monetaria alcanzada y la mitigación de los choques, consideró que estos siguieron teniendo incidencia sobre el comportamiento de la inflación. Bajo estas condiciones, la inflación general, si bien se situó en

niveles significativamente menores a los observados durante 2022 y los primeros meses de 2023, permaneció por arriba de la meta del Instituto Central. A su vez, aunque el componente subyacente continuó con su trayectoria a la baja, persistió en niveles relativamente elevados. Asimismo, el balance de riesgos para sus trayectorias previstas en el horizonte de pronóstico siguió sesgado al alza.

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. En las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia. Tomará en cuenta el progreso en el panorama inflacionario y los retos que aún prevalecen. 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: La apreciación sobre las perspectivas para el crecimiento económico de México de este Informe es similar a la presentada en el Informe previo. Aunque en el cuarto trimestre de 2023 la economía nacional presentó una desaceleración mayor a la prevista, esta se dio después de un comportamiento dinámico en los tres primeros trimestres, de modo que el crecimiento del año en su conjunto fue robusto. Además, no obstante dicha desaceleración, la trayectoria esperada para el crecimiento de la economía en el horizonte de pronóstico es similar a la prevista en el Informe previo. En particular, se mantiene la expectativa de

que la actividad productiva muestre un crecimiento sesgado hacia el primer semestre. Se espera que el mayor gasto público en relación con el año previo resulte en un mayor gasto interno en general, considerando tanto los efectos directos como los de derrama hacia el consumo e inversión privados. Para el segundo semestre del año, se prevé una desaceleración de la actividad productiva, en congruencia con la evolución que se ha observado en episodios de años electorales previos. En cuanto a la demanda externa, se espera que esta presente debilidad en el año.

A pesar de que la dinámica esperada para la actividad económica en 2024 no se modifica de manera significativa, el menor crecimiento en el último trimestre de 2023 respecto de lo anticipado induce un efecto aritmético de menor base de crecimiento para 2024. Ello da lugar a que la estimación puntual del pronóstico del PIB de 2024 se revise de 3.0% en el Informe previo a 2.8% en el actual (Gráfica 1a y Cuadro 1).¹ El intervalo para el crecimiento esperado del PIB para el año se ajusta a uno de entre 2.2 a 3.4%.

Para 2025, se espera que el esfuerzo de consolidación fiscal previsto se refleje en un menor gasto interno. En cambio, se anticipa que la demanda externa cobre mayor peso ante el mejor desempeño esperado para la economía de Estados Unidos en ese año relativo al anterior. La estimación central de expansión del PIB para 2025 es de 1.5%, misma tasa que en el Informe anterior. El intervalo para el crecimiento esperado del PIB de ese año se ubica entre 0.7 y 2.3%. A lo largo del horizonte de pronóstico, se espera que el proceso de relocalización de algunas empresas a México que está en marcha dé cierto impulso a la actividad económica, reconociendo la elevada incertidumbre que existe respecto de su magnitud y efectos.

Cuadro 1
Previsiones de crecimiento del PIB
Por ciento

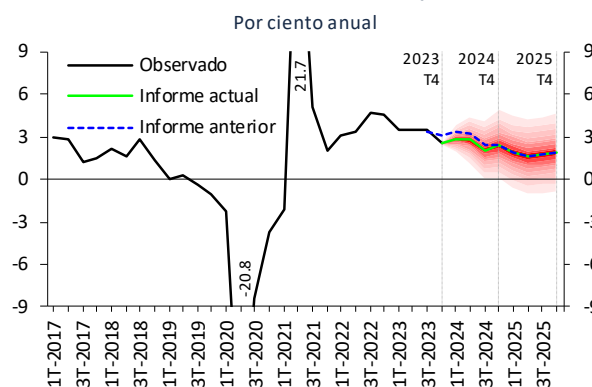
Año	Puntual	Intervalo
2024	2.8	Entre 2.2 y 3.4
2025	1.5	Entre 0.7 y 2.3

Nota: Previsiones con cifras sin ajuste estacional. Las previsiones puntuales de 2024 y 2025 en el Informe anterior eran de 3.0 y 1.5%, respectivamente. El intervalo reportado en el Informe previo para 2024 fue de entre 2.3 y 3.7% 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.

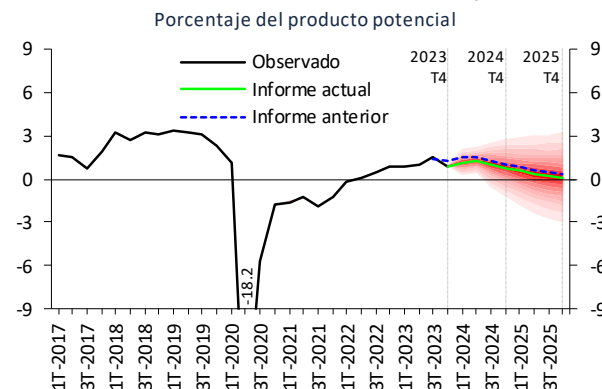
Fuente: Banco de México.

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 T1. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2023 T4.

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

¹ Para 2024 habrá un día más en relación con 2023 por ser año bisiesto; ello ocasionará que la tasa de crecimiento anual del PIB calculada con cifras originales (2.8%) sea mayor que la calculada con datos desestacionalizados (2.5%). Para 2025 habrá un día menos en relación

con 2024; ello ocasionará que la tasa de crecimiento anual del PIB calculada con cifras originales (1.5%) sea menor que la calculada con datos desestacionalizados (1.8%)

En cuanto a la posición cíclica de la economía, se prevé que la estimación de la brecha del producto se mantenga en terreno positivo y ligeramente por debajo de la presentada en el Informe previo. Se estima que dicha brecha permanezca relativamente estable durante la primera mitad de 2024 respecto de los niveles observados en el segundo semestre de 2023, para posteriormente irse cerrando a lo largo del horizonte de pronóstico restante (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 los puestos de trabajo afiliados al IMSS. Ante la pérdida de dinamismo que se ha observado en la creación de dichos puestos de trabajo, las previsiones de este indicador para 2024 y 2025 se ajustan a la baja respecto del Informe previo.

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

Año	Intervalo Informe actual	Intervalo Informe anterior
2024	Entre 580 y 760	Entre 610 y 810
2025	Entre 530 y 730	Entre 550 y 750

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

Fuente: Banco de México.

El Recuadro *Indicador de población no-ocupada con posibilidad de ocuparse* presenta una medida de la disponibilidad inmediata de mano de obra en la economía que se basa en las distintas propensiones empíricas con las que los grupos de personas desocupadas e inactivas tienden a ocuparse de un trimestre a otro. Ante la robusta recuperación del empleo, el indicador ha presentado una importante reducción luego del choque inicial de la pandemia. Además, el gradual envejecimiento de la población ha influido en que la población jubilada y pensionada haya aumentado. Ello también ha contribuido a la reducción del indicador dado que es un grupo que tiene menor probabilidad de transición hacia el empleo.

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 -1.3 y -0.9	Entre -1.5 y -1.0
Miles de millones de dólares	Entre -25.6 y -17.6	Entre -27.9 y -17.9
Saldo de la cuenta corriente		
% del PIB	Entre -1.2 y -0.5	Entre -1.5 y -0.6
Miles de millones de dólares	Entre -22.6 y -10.1	Entre -27.2 y -11.2

Nota: Las cifras para 2024 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -27.8 y -19.6 miles de millones de dólares (-1.5 y -1.1% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -24.3 y -11.6 miles de millones de dólares (-1.3 y -0.6% del PIB). Las cifras para 2025 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -26.8 y -17.4 miles de millones de dólares (-1.5 y -1.0% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -23.4 y -7.4 miles de millones de dólares (-1.3 y -0.4% 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 -5.7 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:

- Que, a pesar de la resiliencia que ha mostrado la economía de Estados Unidos, su crecimiento sea menor a lo esperado, en detrimento de la demanda externa de México.
- 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.
- 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 o ciclones 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, en el marco del T-MEC, la reconfiguración global en los procesos productivos dé un impulso a la inversión mayor a lo esperado.
- iv. Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado.

Inflación: Se espera que el proceso desinflacionario en México continúe, si bien es previsible que siga desarrollándose en un entorno complejo e incierto. 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 8 de febrero de 2024. En comparación con el Informe anterior, la trayectoria esperada para ambas variables se ajusta al alza durante 2024, en tanto que las estimaciones correspondientes a 2025 no presentan cambios (Gráfica 2). De esta forma,

aunque se anticipa un descenso ligeramente más gradual para estos indicadores durante 2024, se sigue previendo que la inflación general converja a la meta en el segundo trimestre de 2025. Asimismo, se anticipa que la subyacente continúe disminuyendo a lo largo del horizonte de pronóstico y que se sitúe en niveles cercanos a 3% en ese mismo trimestre (Cuadro 4 y Gráfica 3).

El comportamiento descendente previsto para las trayectorias de la inflación general y de la subyacente considera las acciones de política monetaria del Banco de México, así como la expectativa de que continúe la mitigación de diversas presiones sobre la inflación. En este sentido, es de reconocerse la reducción que ha mantenido la inflación de las mercancías ante la moderación de los efectos de los choques que la han afectado y los menores niveles que ha presentado el tipo de cambio en comparación con los observados a principios de 2023. Por su parte, la inflación de los servicios ha dejado de elevarse, si bien se mantiene alta y todavía no presenta una clara tendencia a la baja. Sin embargo, se prevé que la mitigación de los choques globales comience a ser más evidente en su evolución en los próximos trimestres.

La revisión al alza de la inflación general durante 2024 refleja los niveles ligeramente más elevados que se anticipa registre la inflación subyacente durante ese año respecto a lo estimado en el Informe anterior. También considera niveles más altos de la inflación no subyacente en los primeros dos trimestres de ese año. En el caso de la inflación subyacente, el ajuste al alza se asocia con cierta mayor persistencia en las variaciones de precios de los servicios. Si bien se consideran variaciones de precios ligeramente más elevadas de las mercancías alimenticias, estas son compensadas por niveles más bajos de inflación de las mercancías no alimenticias. En cuanto al ajuste al alza de la inflación no subyacente, este refleja choques de oferta en algunas frutas y verduras, los cuales se anticipa que no sean duraderos, por lo que su influencia en el cambio de la inflación general se

concentra en los primeros trimestres del horizonte de previsiones.

Las tasas de variación anual y de variación trimestral desestacionalizada anualizada del índice general y del subyacente se presentan en el Cuadro 4 y en la Gráfica 4. 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, se observa cierta volatilidad en las previsiones de estas últimas para 2024 para el índice general y subyacente, si bien en ambos casos se sitúan en niveles considerablemente inferiores a los observados en 2023. En el caso de la subyacente, se ubican consistentemente cerca de 3% en 2025, y para la general, alrededor de 3% a partir del segundo trimestre de ese año.

Aunque se anticipa que la inflación continúe a la baja, persisten retos y riesgos importantes hacia delante. No se puede descartar la posibilidad de que los efectos de los choques sobre la inflación sean más duraderos o de que ocurran nuevos choques que la presionen al alza. En este contexto, 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 y que la han llevado a niveles elevados.
- 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			
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INPC										
Informe actual = comunicado febrero 2024 ^{1/}	4.6	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Informe anterior = comunicado noviembre 2023 ^{2/}	4.6	4.4	4.3	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1	
Subyacente										
Informe actual = comunicado febrero 2024 ^{1/}	6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Informe anterior = comunicado noviembre 2023 ^{2/}	6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1	
Memorándum										
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}										
Informe actual = comunicado febrero 2024^{1/}										
INPC	4.4	5.2	5.0	2.8	3.1	3.2	3.6	2.7	3.1	3.1
Subyacente	4.6	4.4	4.1	3.4	3.2	3.4	3.0	3.0	3.2	3.2

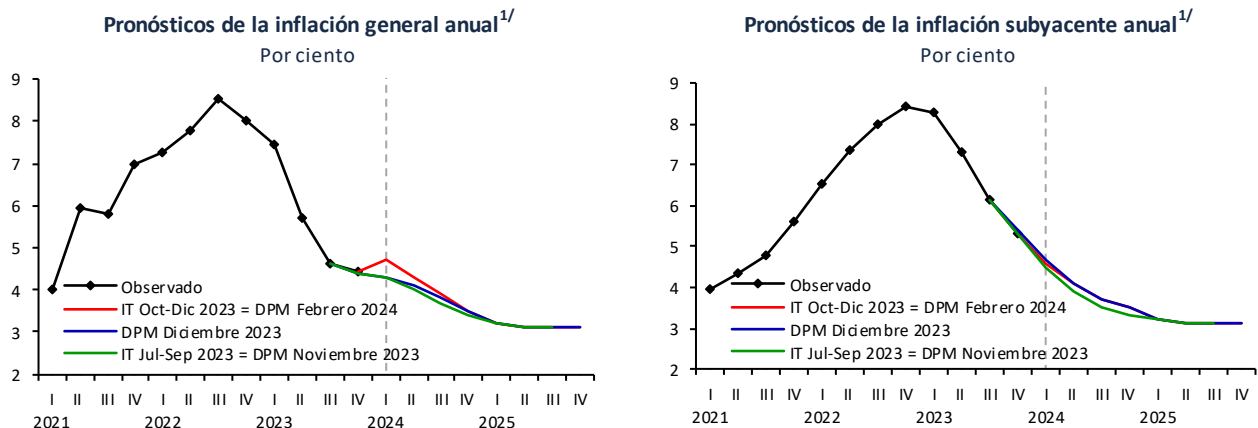
1/ Pronóstico a partir de febrero de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 8 de febrero de 2024.

2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de noviembre de 2023.

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.

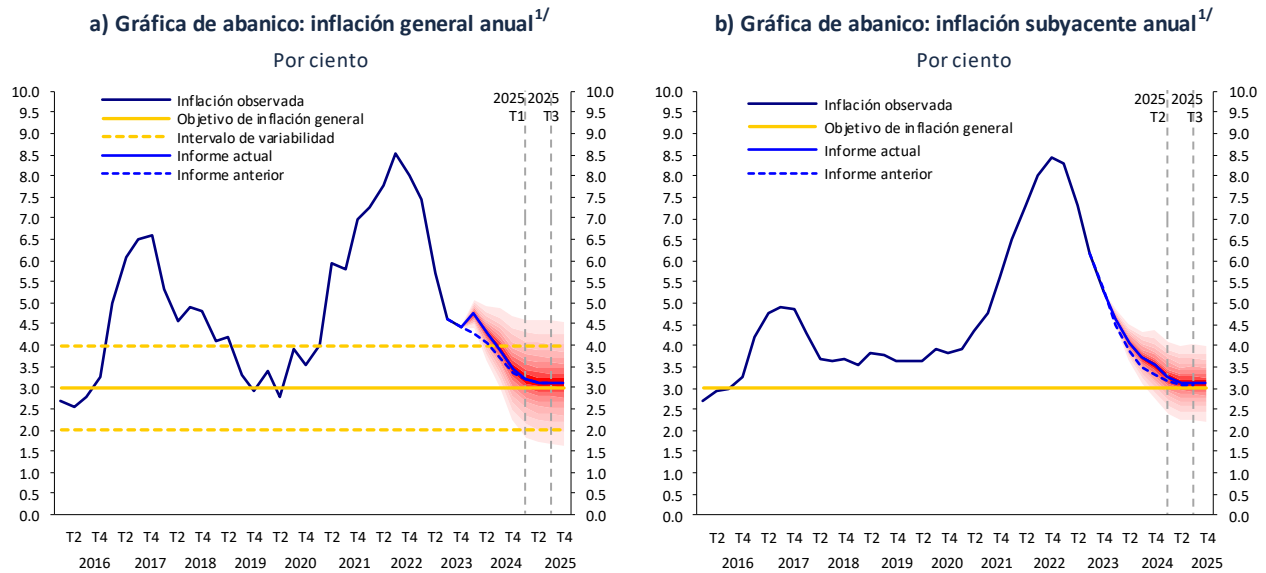
Gráfica 2



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 primer trimestre de 2024.

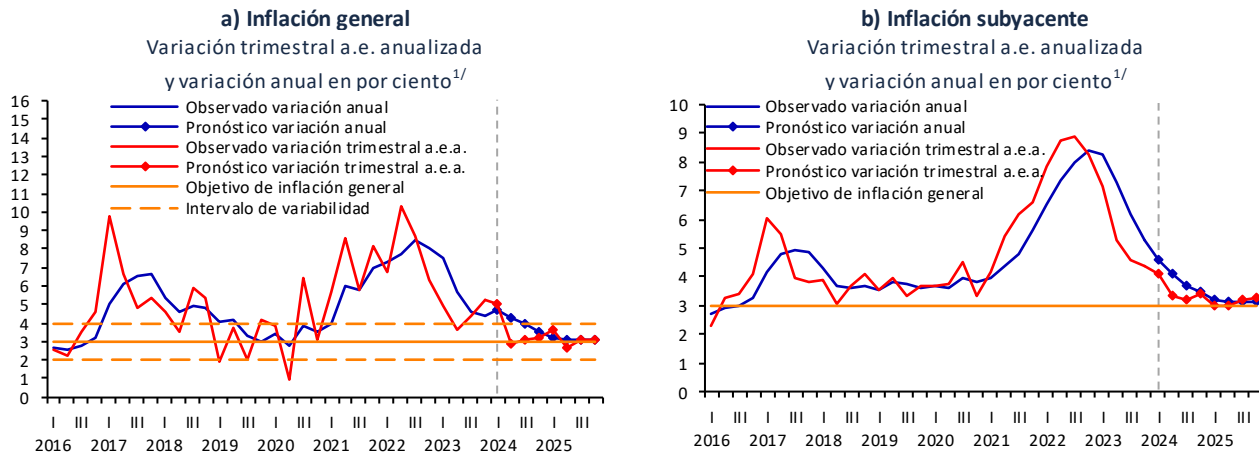
Fuente: Banco de México e INEGI.

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 primer trimestre de 2024, es decir, el primer trimestre de 2025 y el tercer 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 primer trimestre de 2024.
 Fuente: Banco de México e INEGI.

En 2023, la economía mexicana presentó resiliencia y un crecimiento mayor al esperado. A pesar de que se prevé que la economía mexicana exhiba en 2024 un crecimiento elevado respecto de su promedio histórico, apoyado en el gasto interno y la postura fiscal anunciada y, en menor medida, en el proceso de reconfiguración de cadenas globales de valor, este año continuará implicando diversos retos. En este contexto, es fundamental preservar fundamentos macroeconómicos sólidos, incluyendo la disciplina fiscal, una política monetaria enfocada en la estabilidad de precios, un sistema financiero sano, un sector bancario bien capitalizado, cuentas externas sostenibles y un tipo de cambio flexible. 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 que conduzca a la

inflación a su meta de 3% y preserve el anclaje de las expectativas de inflación.

Además, para robustecer su mercado interno y aprovechar el potencial de las oportunidades asociadas con su apertura comercial, el país debe seguir adoptando medidas que impulsen la productividad y una asignación eficiente de recursos en la economía. En el mismo tenor, robustecer el estado de derecho coadyuvaría a fomentar un ambiente propicio para la inversión y la actividad productiva. Lo anterior no solo contribuiría a que la economía nacional esté mejor preparada para enfrentar los choques adversos que pudieran presentarse, sino que también sentaría bases sólidas para alcanzar un mayor crecimiento de la economía de manera sostenible. Todo ello redundaría en un mayor desarrollo nacional y, en última instancia, en un mayor bienestar para la población mexicana.



BANCO DE MÉXICO®

28 de febrero de 2024

www.banxico.org.mx