

Informe Trimestral

Julio-Septiembre 2023

29 de noviembre de 2023



BANCO DE MÉXICO®

Durante el periodo que cubre este Informe, el Banco de México, al conducir la política monetaria, siguió enfrentando un entorno complejo e incierto.

Ámbito
Externo

- **Inflación** continuó **descendiendo**, pero permanece **elevada**.
- **Expansión** de la **actividad** económica con marcada **heterogeneidad**.
- Apretamiento de **condiciones financieras**.

Ámbito
Interno

- La **desinflación** continuó **avanzando** en México.
- **Balance de riesgos** para la inflación permanece **sesgado al alza**.
- **Actividad** económica **robusta**.

Política
Monetaria

- La Junta de Gobierno juzgó necesario dejar **la tasa de referencia sin cambio en 11.25%**.
- En su última decisión consideró que para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación a la meta de 3%, será necesario mantener la **tasa de referencia en su nivel actual por cierto tiempo**.

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

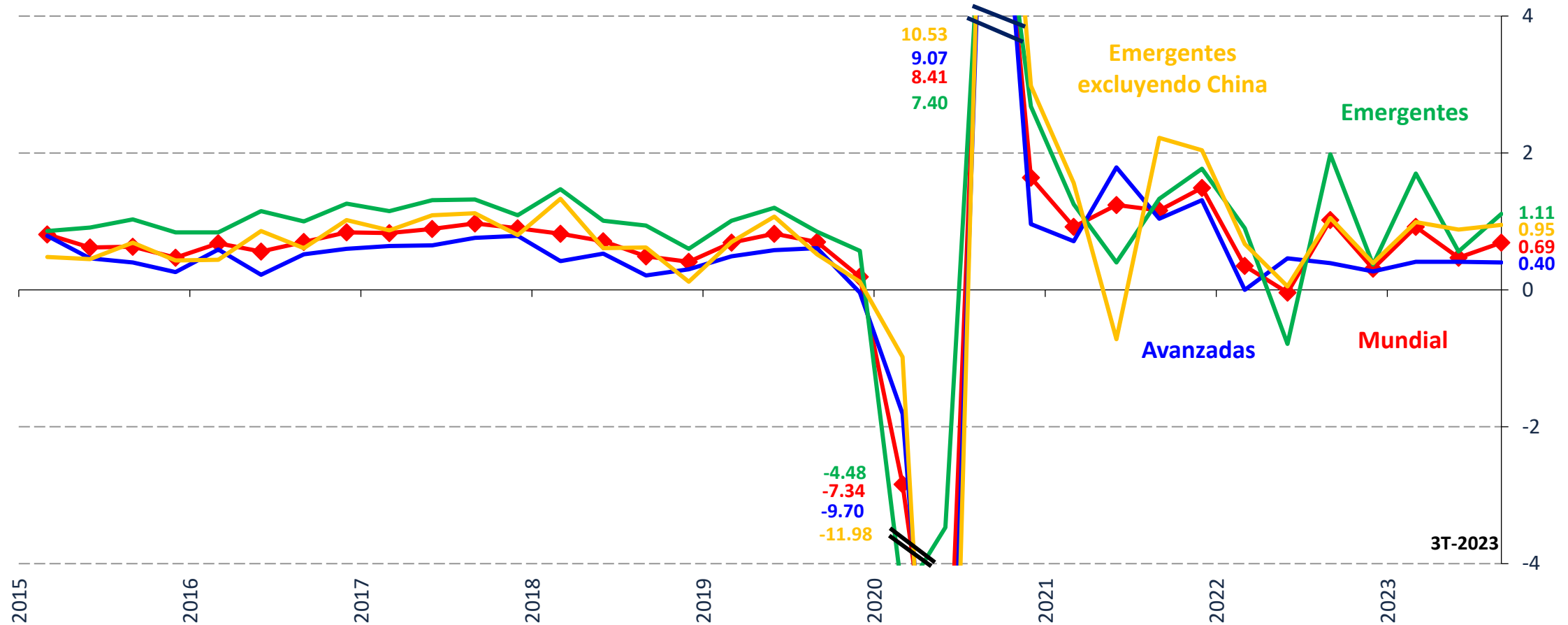
3 Inflación

4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

En el 3T-2023, la actividad económica mundial se expandió a un ritmo mayor al observado en el trimestre previo y con una marcada heterogeneidad entre países.

Crecimiento real del PIB Variación % trimestral, a. e.



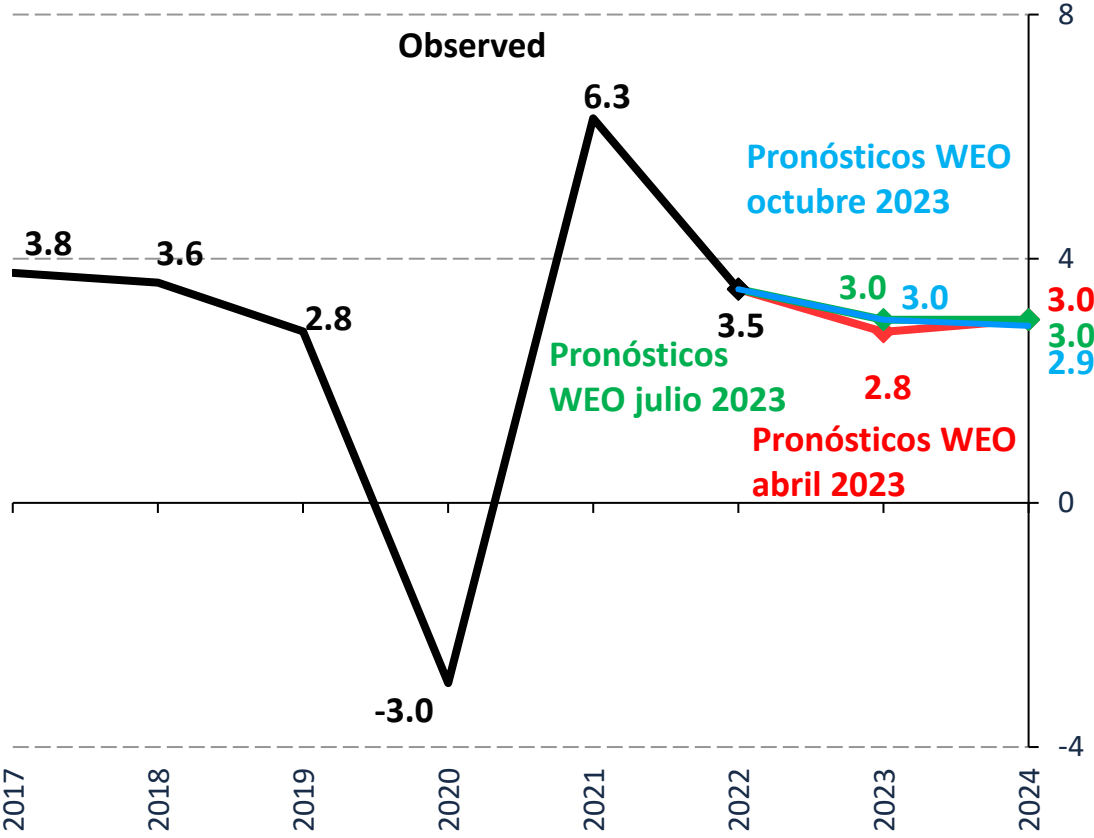
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.4% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 3T-2023. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. Las cifras que se muestran corresponden al nivel mínimo y máximo de los indicadores que no se visualizan en la gráfica.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

Para 2023 en su conjunto, los pronósticos de organismos internacionales siguen apuntando a un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial con respecto al año anterior. Por su parte, se prevé que el crecimiento en 2024 sea similar al de este año.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial
Variación % anual



Pronósticos de crecimiento del PIB

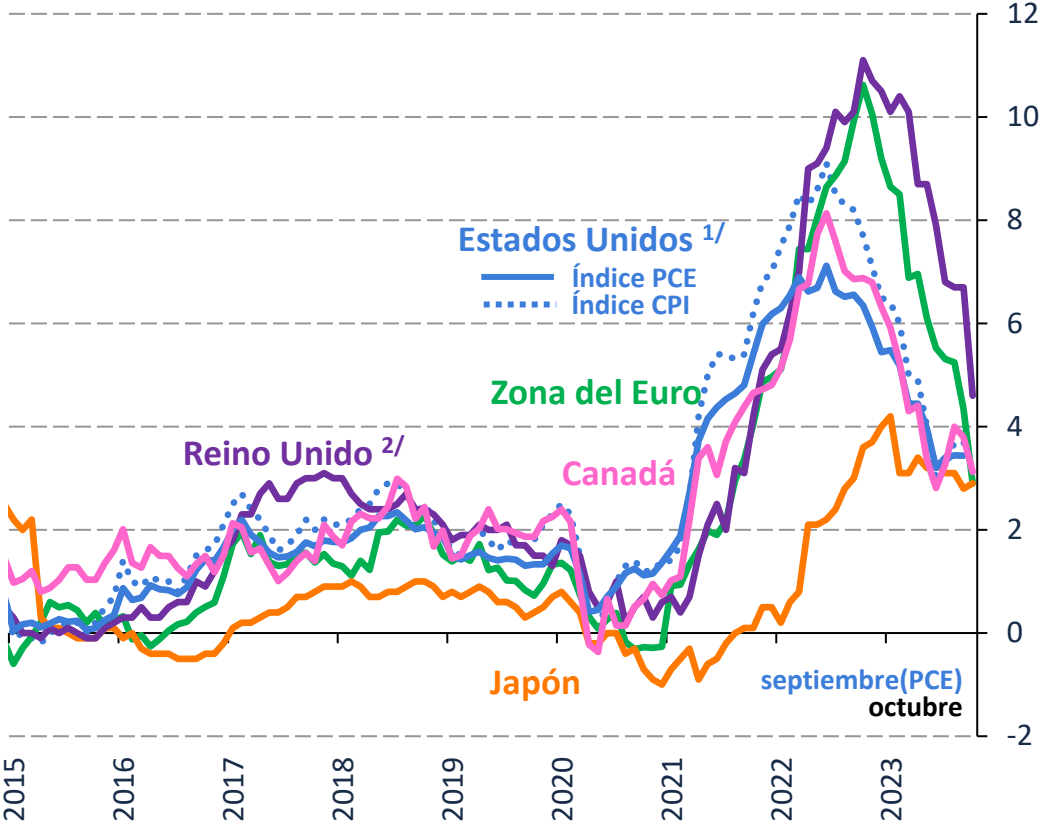
	WEO de Octubre 2023 Variación % Anual			Cambio respecto de WEO Julio 2023 Puntos Porcentuales	
	2022	2023	2024	2023	2024
Mundial	3.5	3.0	2.9	0.0	-0.1
Avanzadas	2.6	1.5	1.4	0.0	0.0
Estados Unidos	2.1	2.1	1.5	0.3	0.5
Zona del euro	3.3	0.7	1.2	-0.2	-0.3
Japón	1.0	2.0	1.0	0.6	0.0
Reino Unido	4.1	0.5	0.6	0.1	-0.4
Emergentes	4.1	4.0	4.0	0.0	-0.1
Emer. excl. China	4.6	3.5	3.9	0.1	0.0
México	3.9	3.2	2.1	0.6	0.6
China	3.0	5.0	4.2	-0.2	-0.3
India	7.2	6.3	6.3	0.2	0.0
Brasil	2.9	3.1	1.5	1.0	0.3

Nota: Los datos de 2022 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional en el World Economic Outlook de octubre 2023.
Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook abril, julio y octubre 2023.

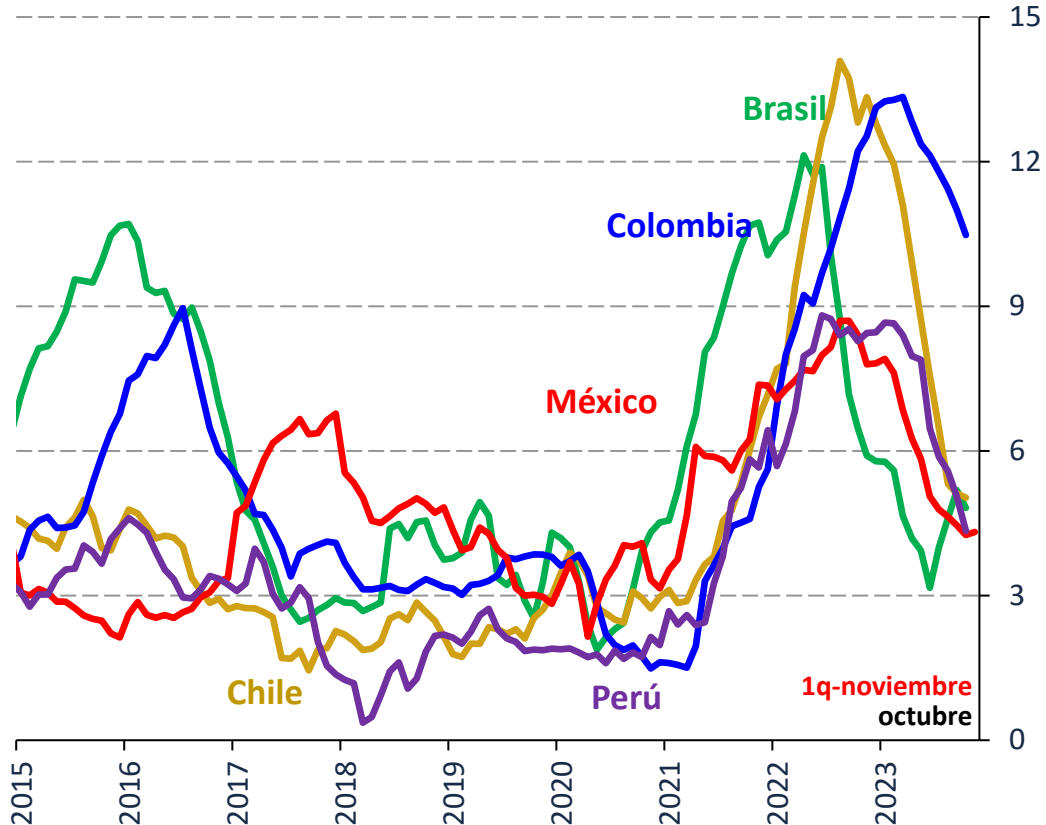
A pesar de que la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías, permaneció por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales.

Índice de precios general Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina



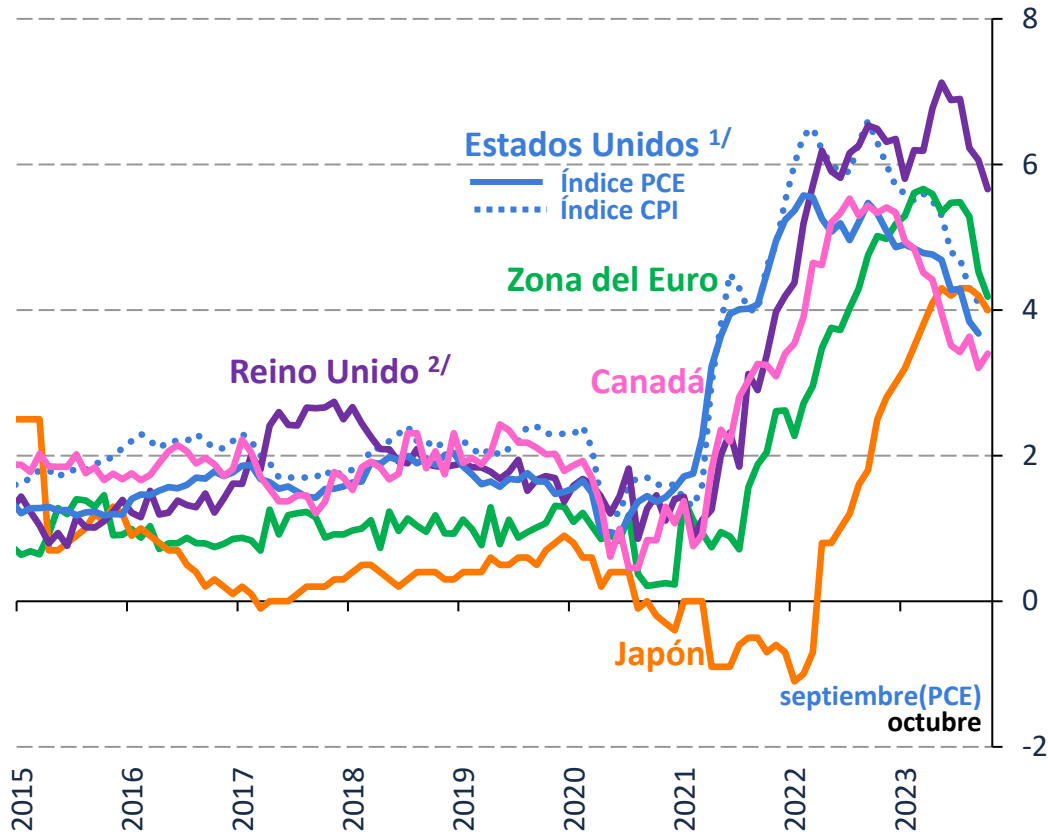
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.
 Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

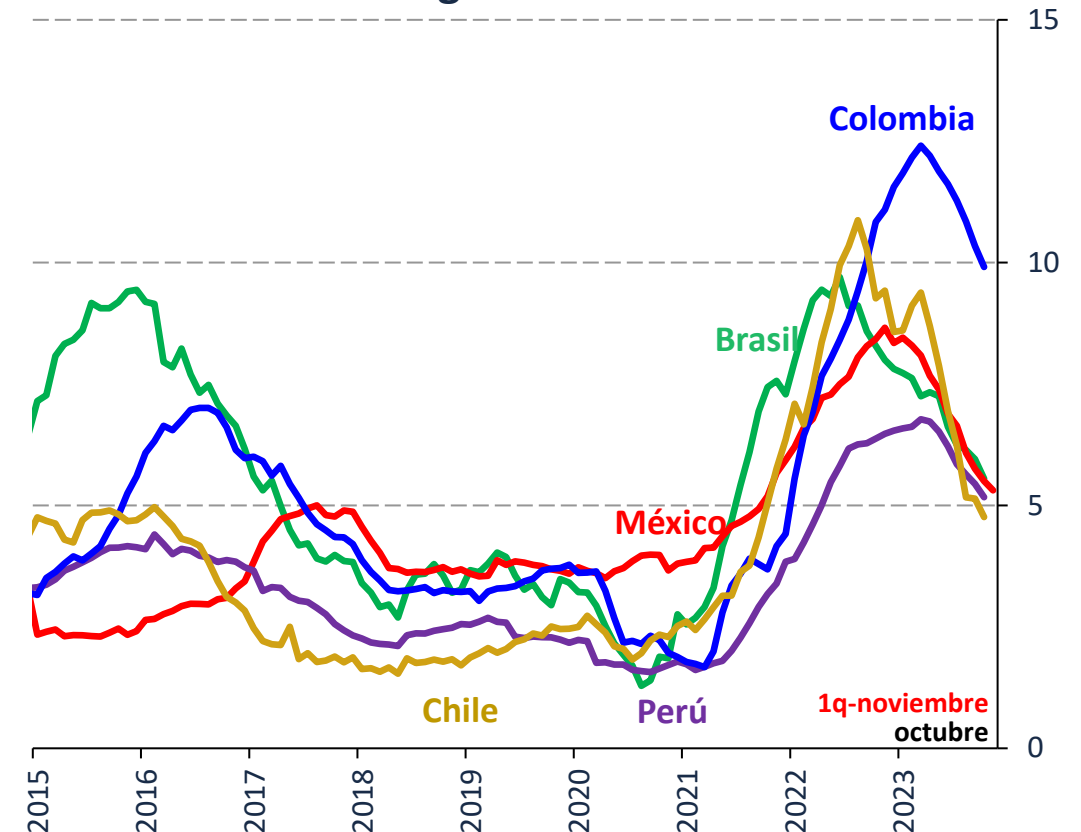
El componente subyacente continuó reduciéndose durante el periodo que se reporta. Sin embargo, su disminución ha sido menor que la correspondiente a la inflación general.

Índice de precios subyacente Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina



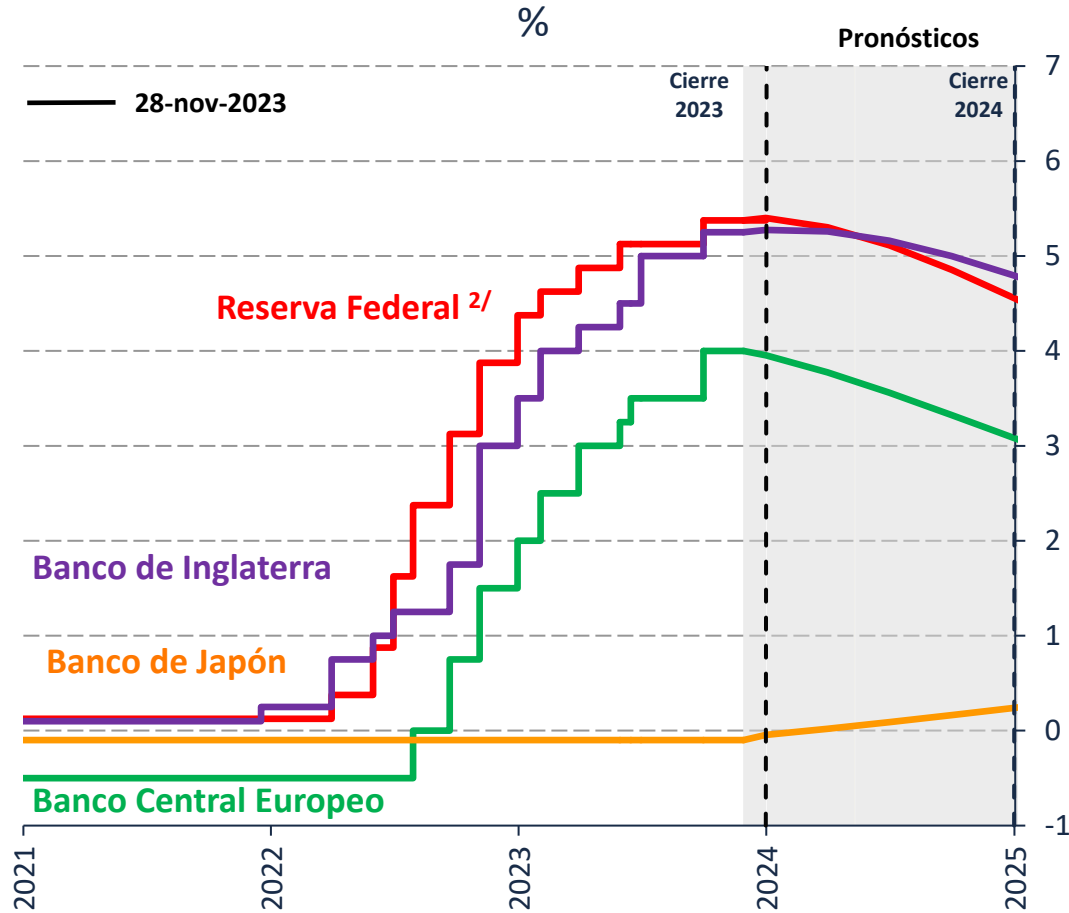
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.

Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

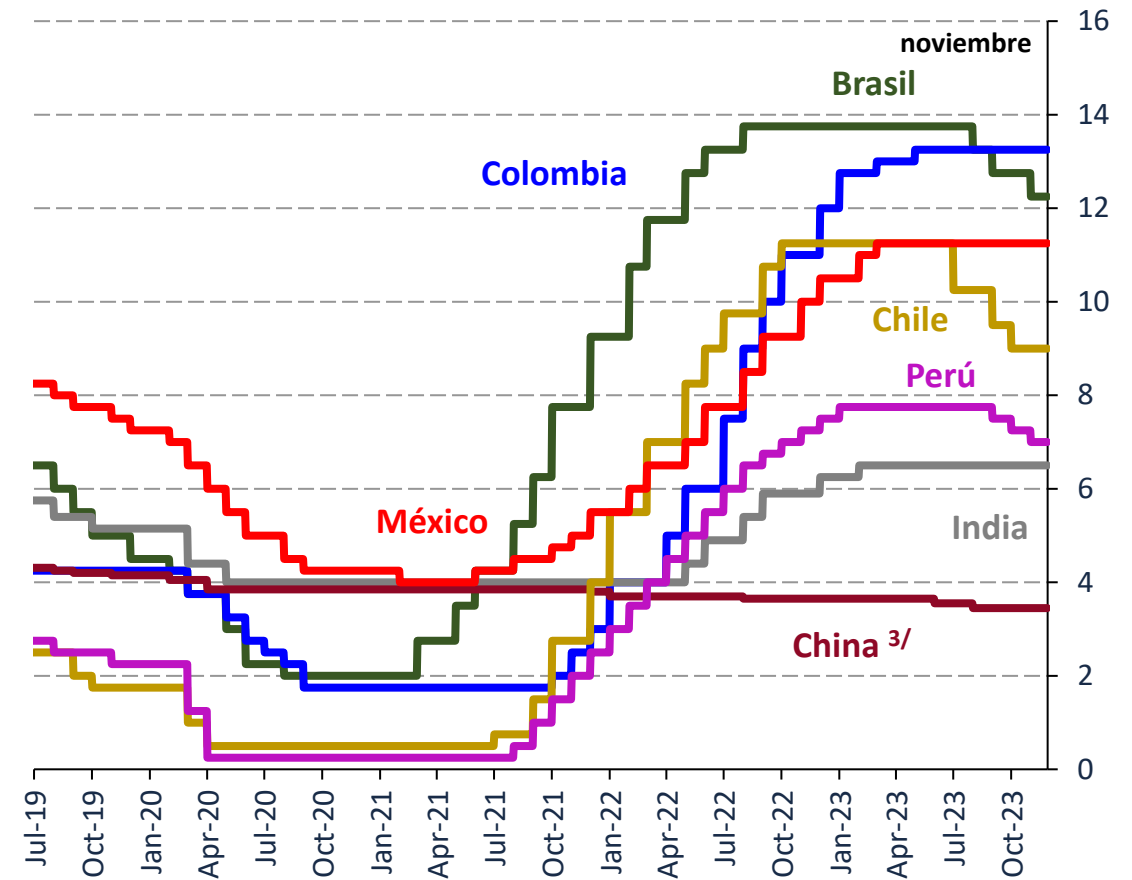
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

En el periodo que se reporta, los bancos centrales ajustaron sus tasas de política monetaria de forma heterogénea. Ante la complejidad del panorama inflacionario, anticipan que estas permanezcan en niveles elevados por un lapso prolongado.

Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas ^{1/}



Tasas de referencia en economías emergentes %

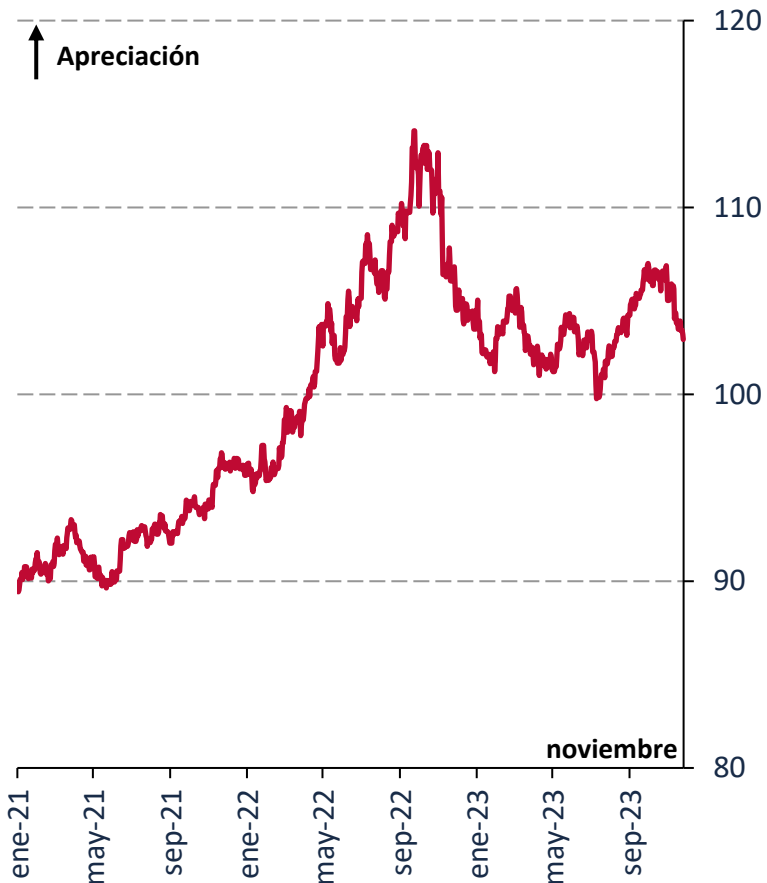


^{1/} OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. ^{2/} Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Bloomberg.

^{3/} Para China se muestra la tasa Loan Prime Rate (LPR) a 1 año. Fuente: Haver Analytics.

En los mercados financieros, a partir de agosto y hasta finales de octubre se observó una apreciación del dólar estadounidense, un apretamiento de las condiciones financieras y un incremento de las tasas de interés de largo plazo; posteriormente, en noviembre, estos movimientos tendieron a revertirse parcialmente.

Índice del dólar DXY ^{1/}
Índice



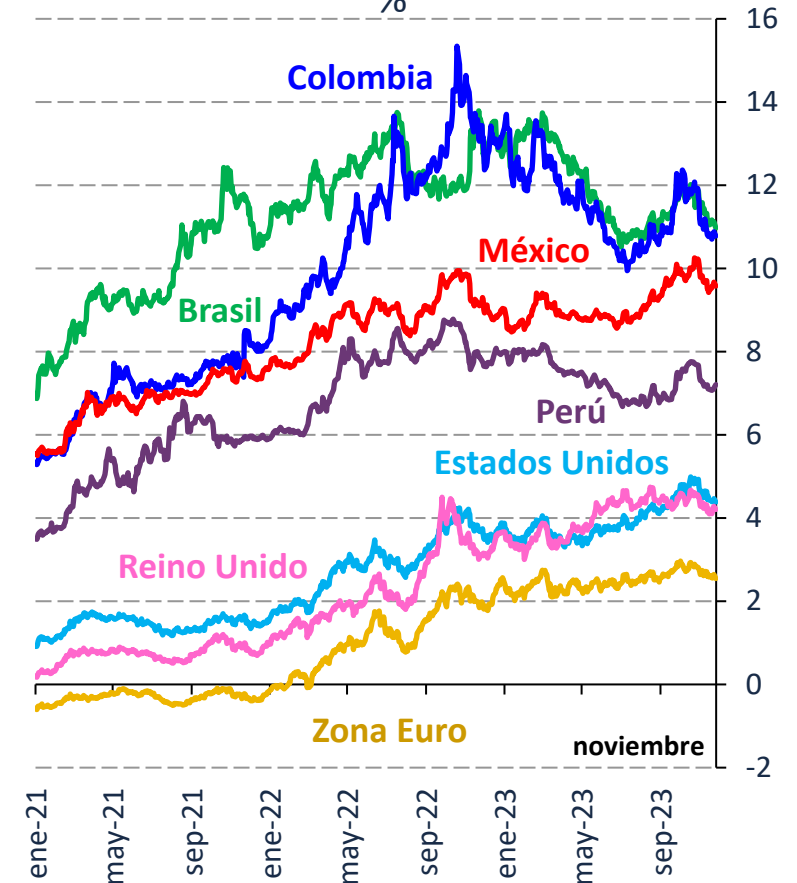
1/ DXY: Se refiere al índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.
Fuente: Bloomberg.

Índice de condiciones
financieras globales
Índice



Fuente: Goldman Sachs.

Tasas de interés nominales de bonos
gubernamentales a 10 años
%



Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PIP).

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

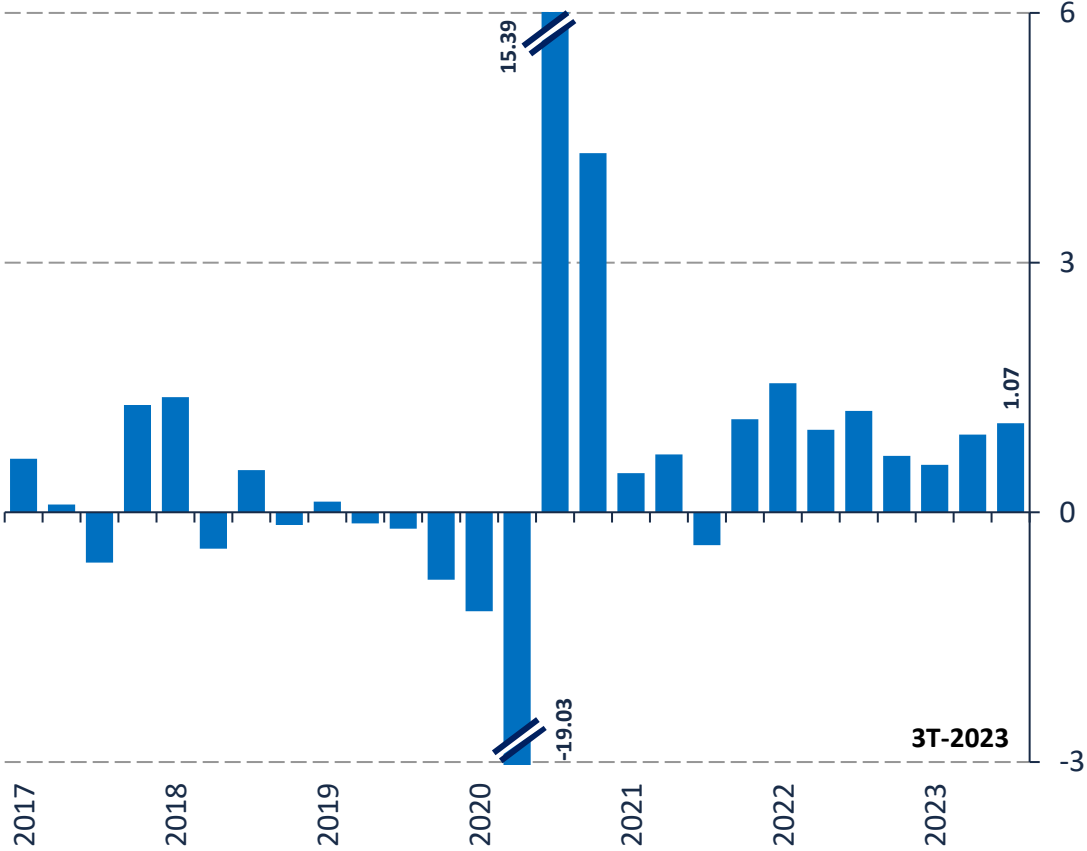
3 Inflación

4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

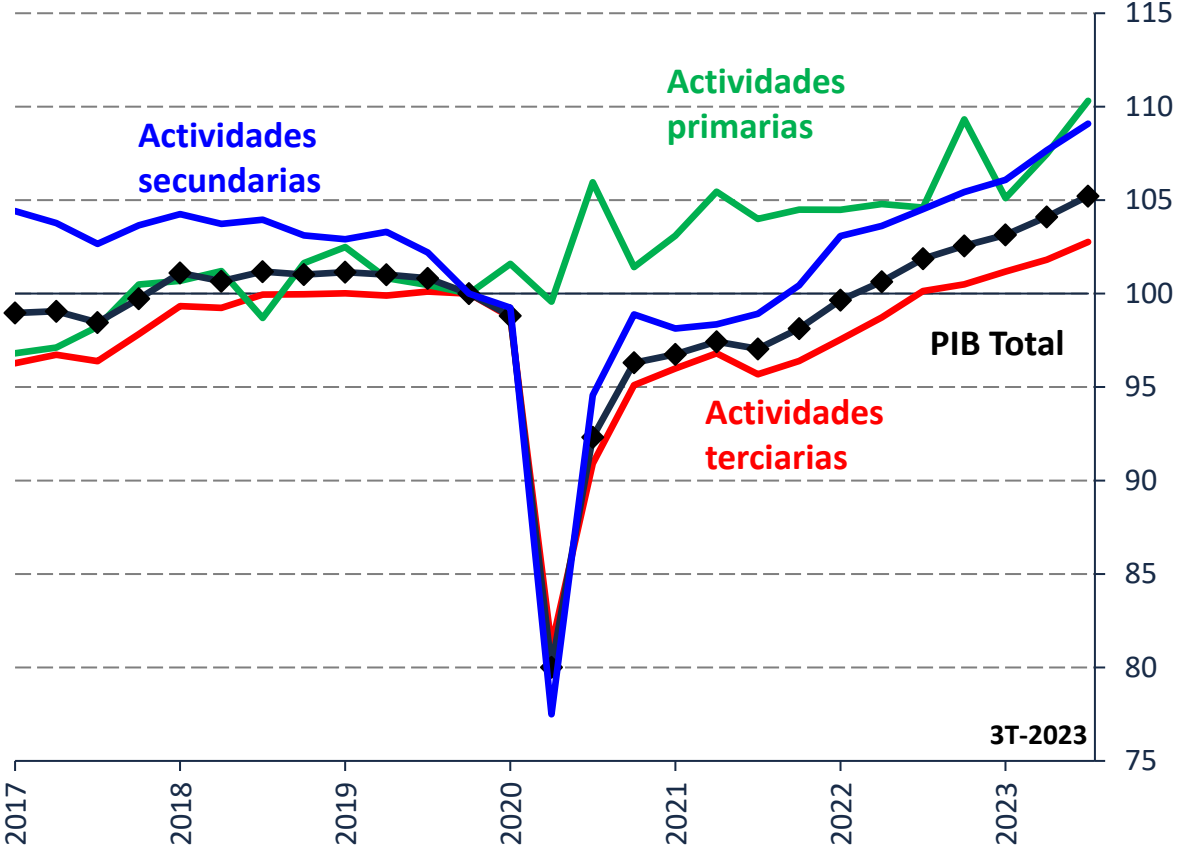
En el 3T-2023, la actividad económica en México siguió expandiéndose y mantuvo una senda de crecimiento robusto apoyado en el desempeño positivo de los tres grandes sectores de actividad.

Producto Interno Bruto^{1/}
Variación trimestral %, a.e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

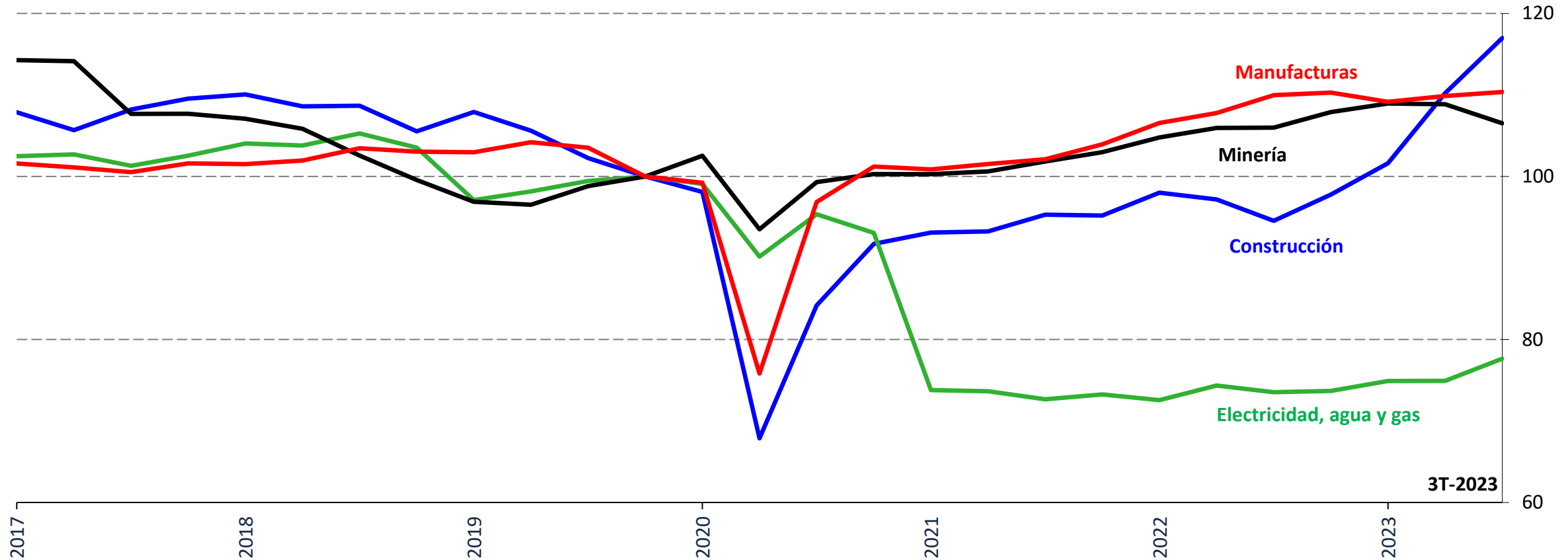
Producto Interno Bruto por actividad económica
4T-2019=100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 3T-2023, la trayectoria al alza de la producción industrial estuvo impulsada, principalmente, por la significativa expansión del sector de la construcción. Por su parte, persistió el bajo dinamismo del sector de las manufacturas.

IGAE: Actividad industrial Índice 4T-2019 = 100, a. e.



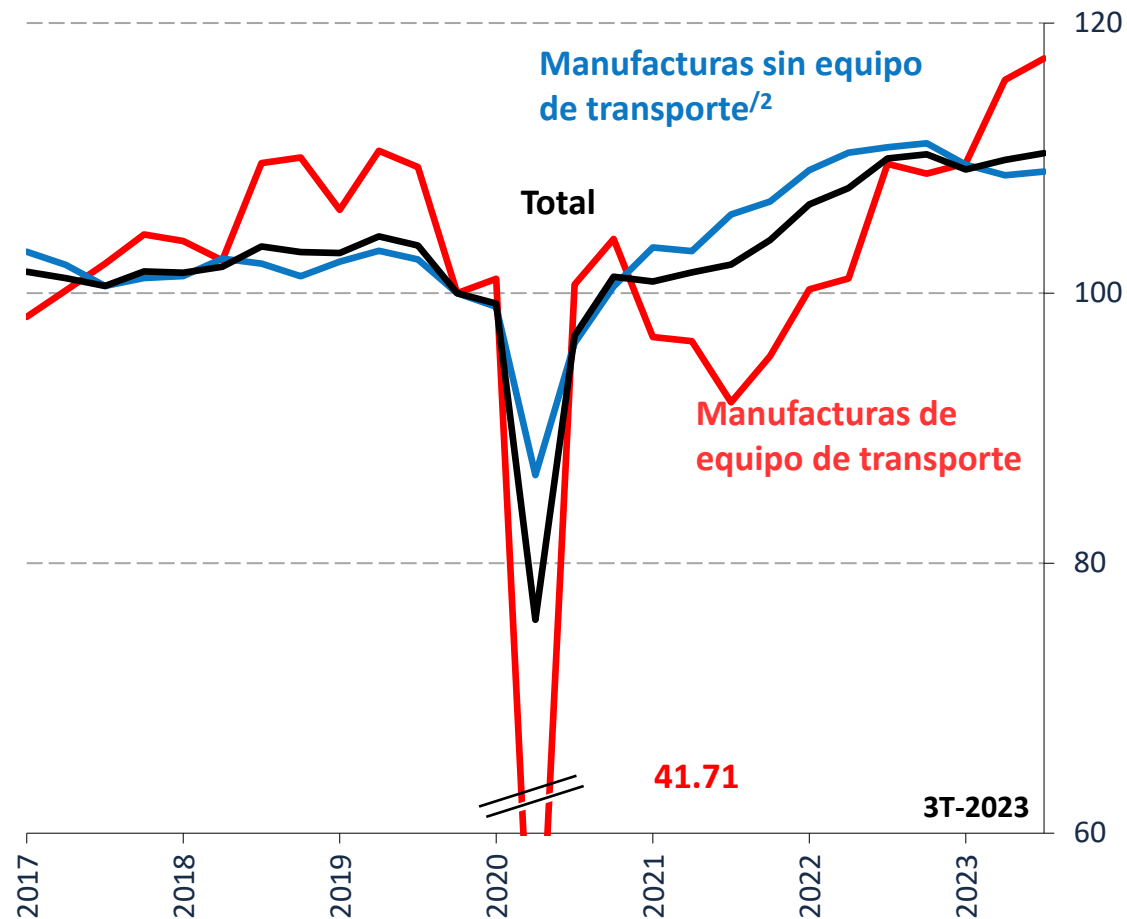
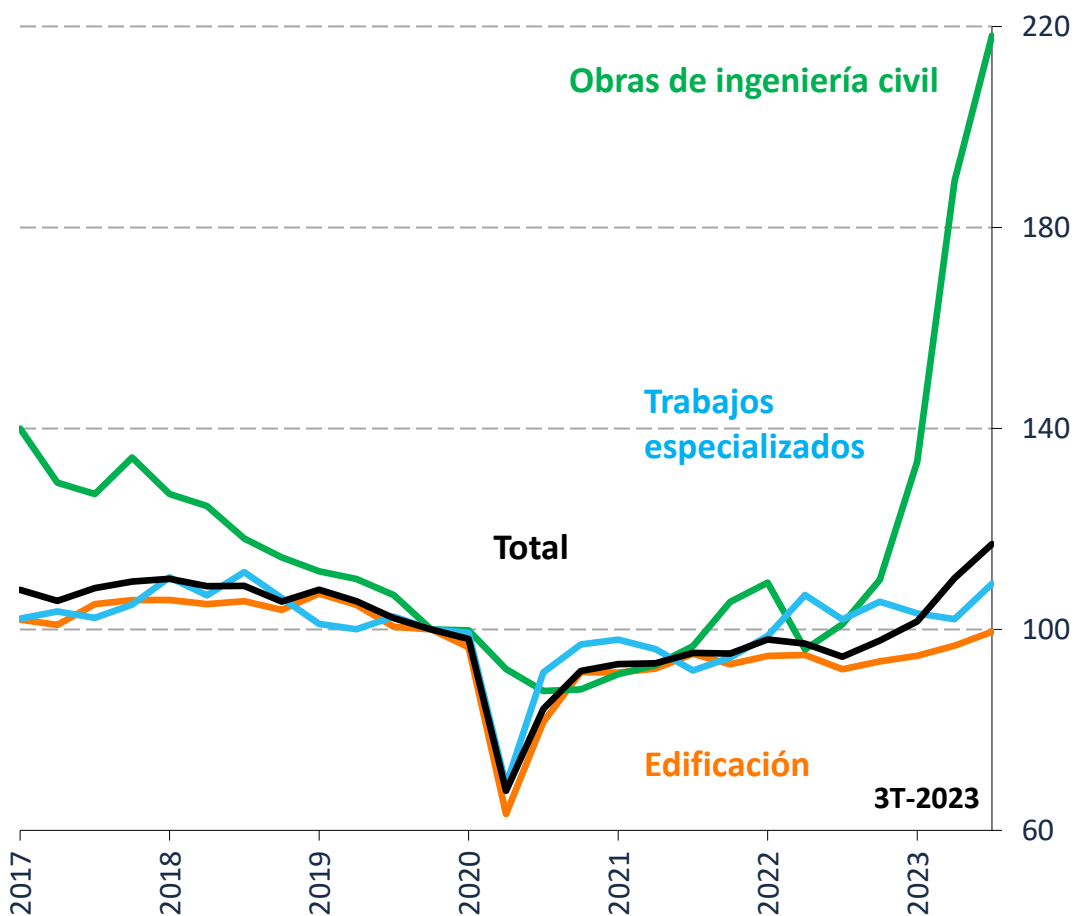
a. e. / Serie con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el interior de la construcción, persistió el extraordinario dinamismo del componente de obras de ingeniería civil. Para las manufacturas, el desempeño favorable en la fabricación de equipo de transporte fue contrarrestado por la atonía en el agregado del resto de los sectores.

Producción en construcción
Índice 4T-2019 =100, a.e.

Producción manufacturera^{1/}
Índice 4T-2019 =100, a.e.



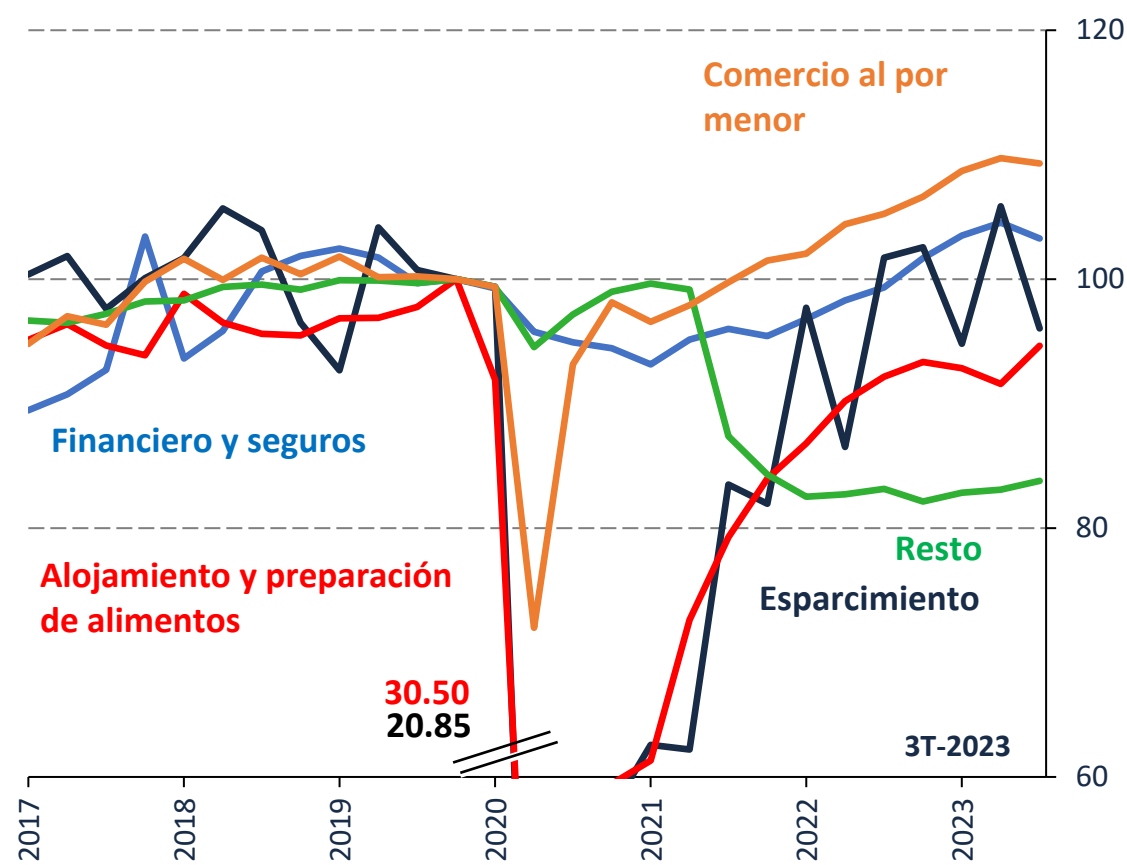
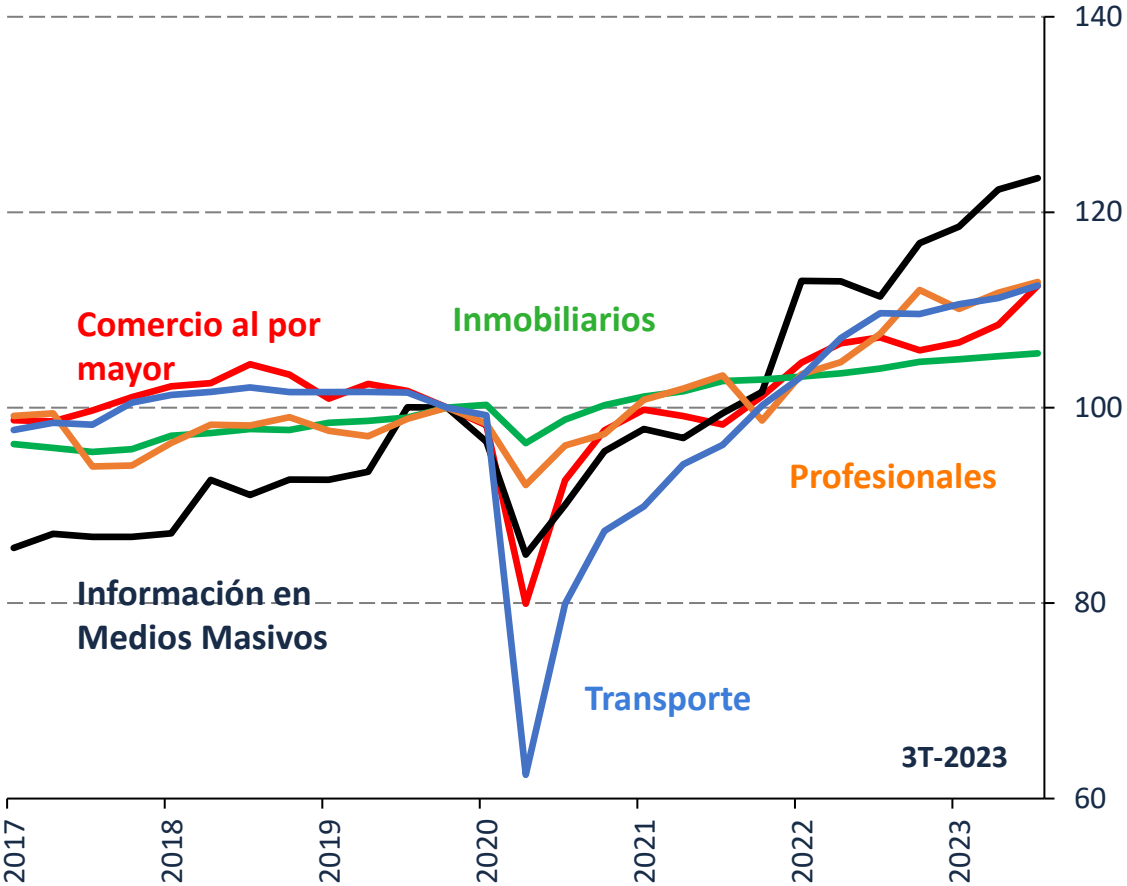
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura. 2/ Elaboración y desestacionalización del Banco de México con información de INEGI.

Fuente: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el trimestre julio-septiembre de 2023, los servicios aceleraron su ritmo de crecimiento. Sin embargo, se observó un comportamiento diferenciado entre sus componentes.

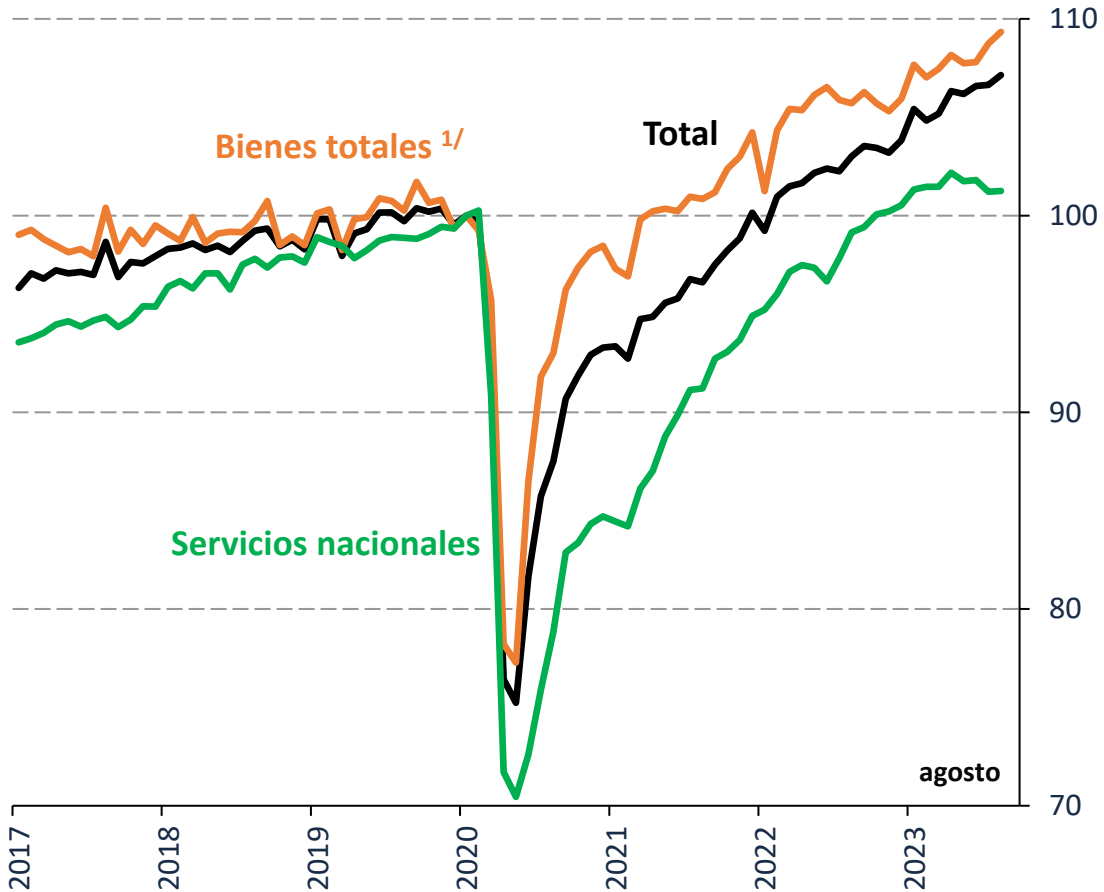
IGAE del sector servicios^{1/}
 Índice 4T-2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional. 1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica derecha para facilitar su lectura.
 Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Durante el periodo julio-agosto, el consumo privado mantuvo una trayectoria al alza. La inversión continuó exhibiendo un marcado dinamismo como reflejo, principalmente, del gasto en construcción no residencial.

Consumo privado
Índice ene-2020=100, a. e.

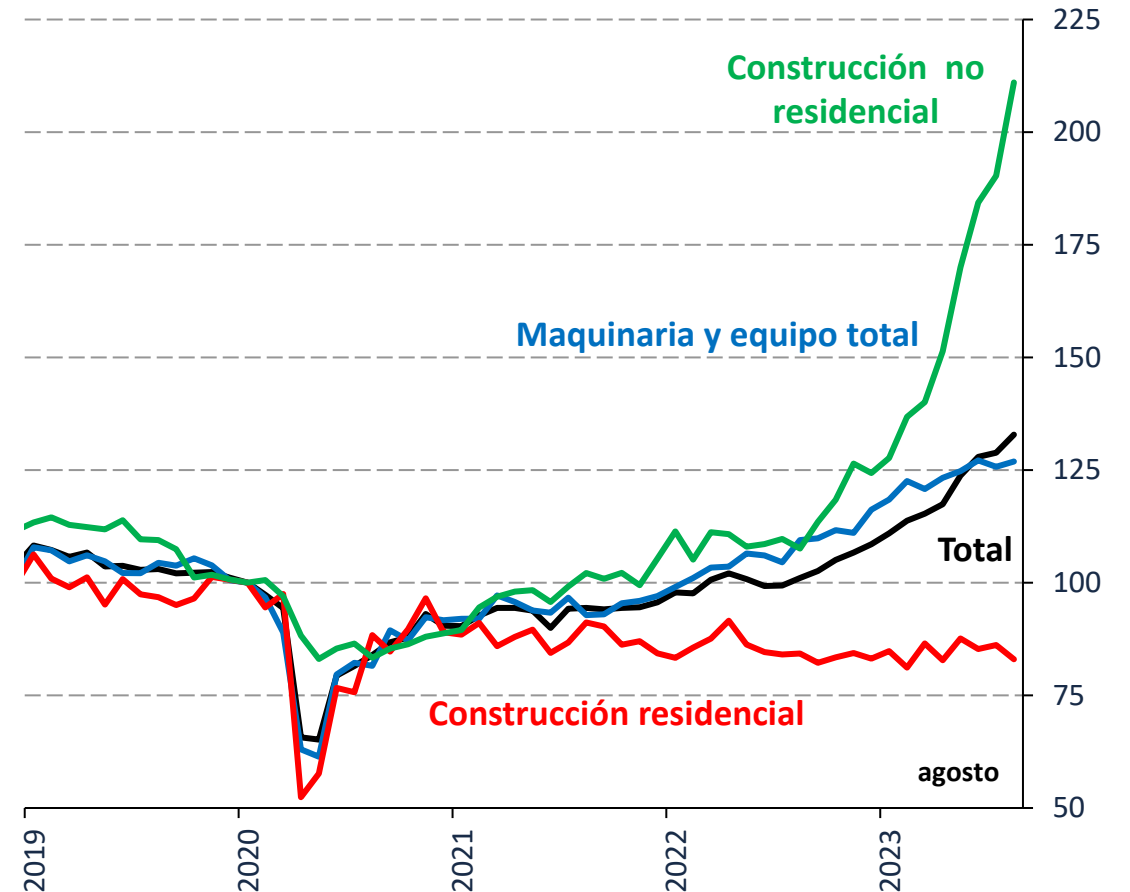


a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Incluye bienes nacionales e importados. Cálculo y desestacionalización de Banco de México.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Inversión
Índice ene-2020=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

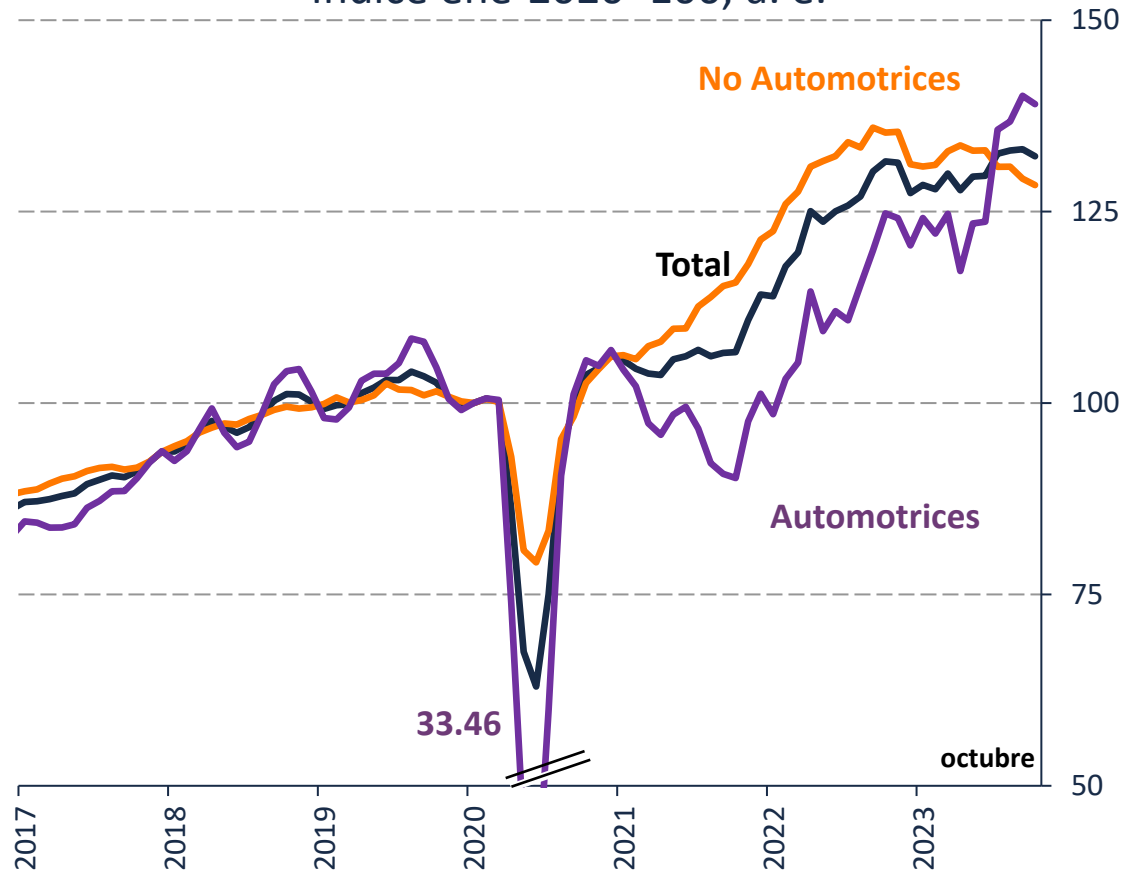
En el 3T-2023, el valor en dólares de las exportaciones manufactureras registró un avance respecto al trimestre anterior. Ello fue resultado de una importante expansión de las exportaciones automotrices.

Exportaciones manufactureras ^{1/}

Promedio móvil de tres meses

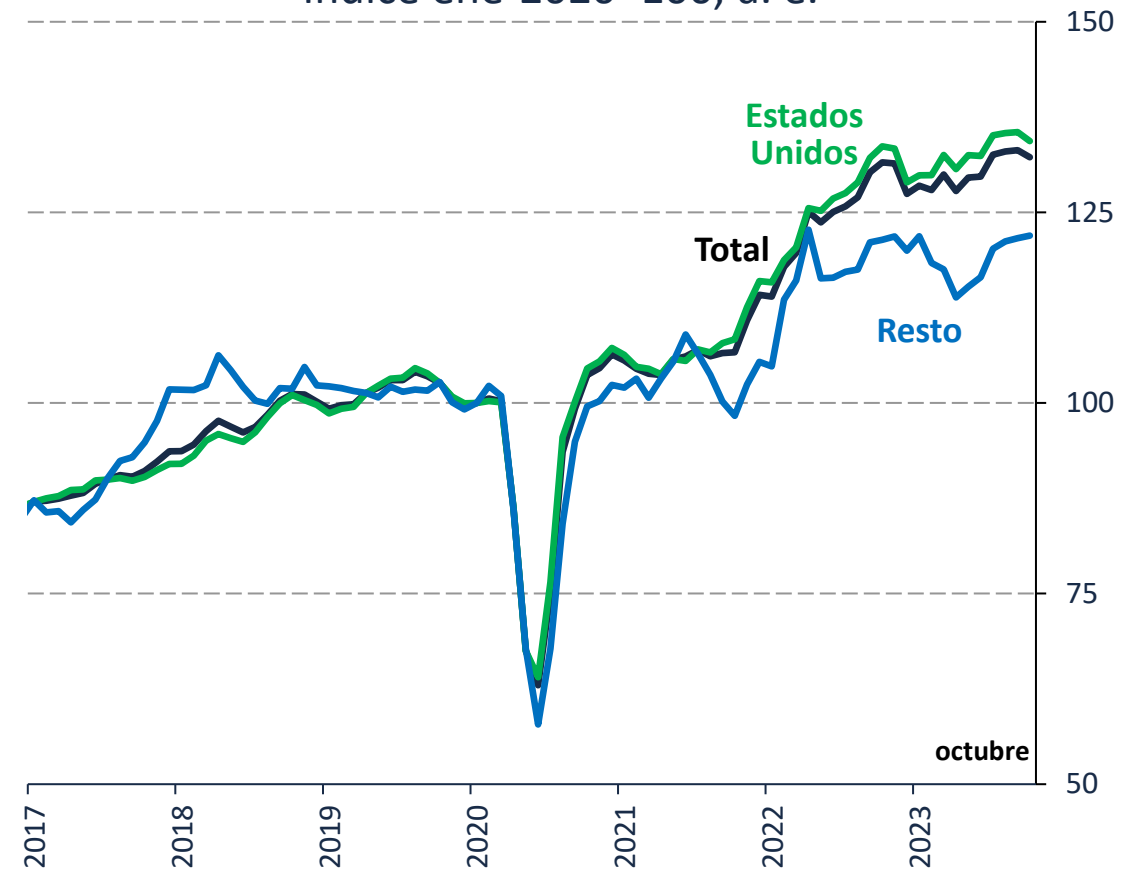
Automotrices y no automotrices ^{2/}

Índice ene-2020=100, a. e.



Por destino

Índice ene-2020=100, a. e.



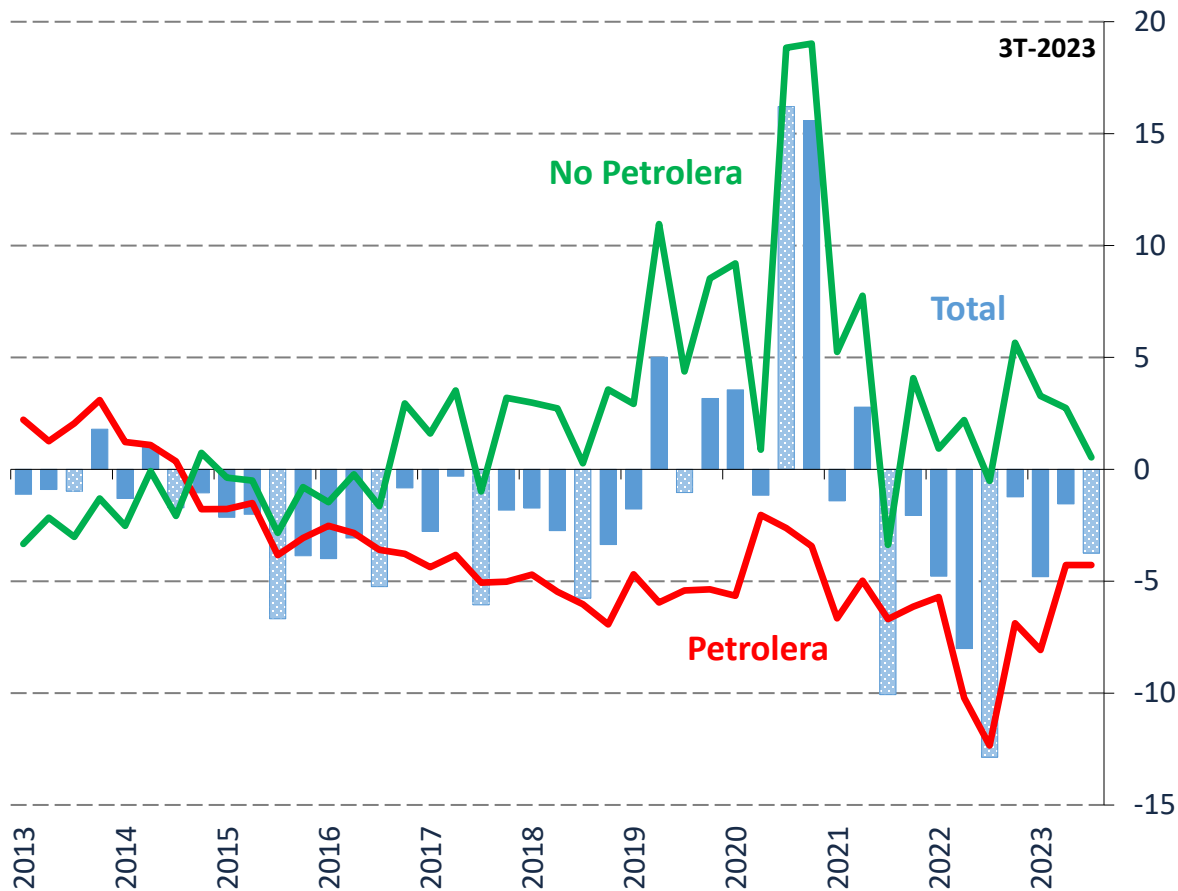
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ A partir de cifras en dólares corrientes. 2/ Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura.

Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

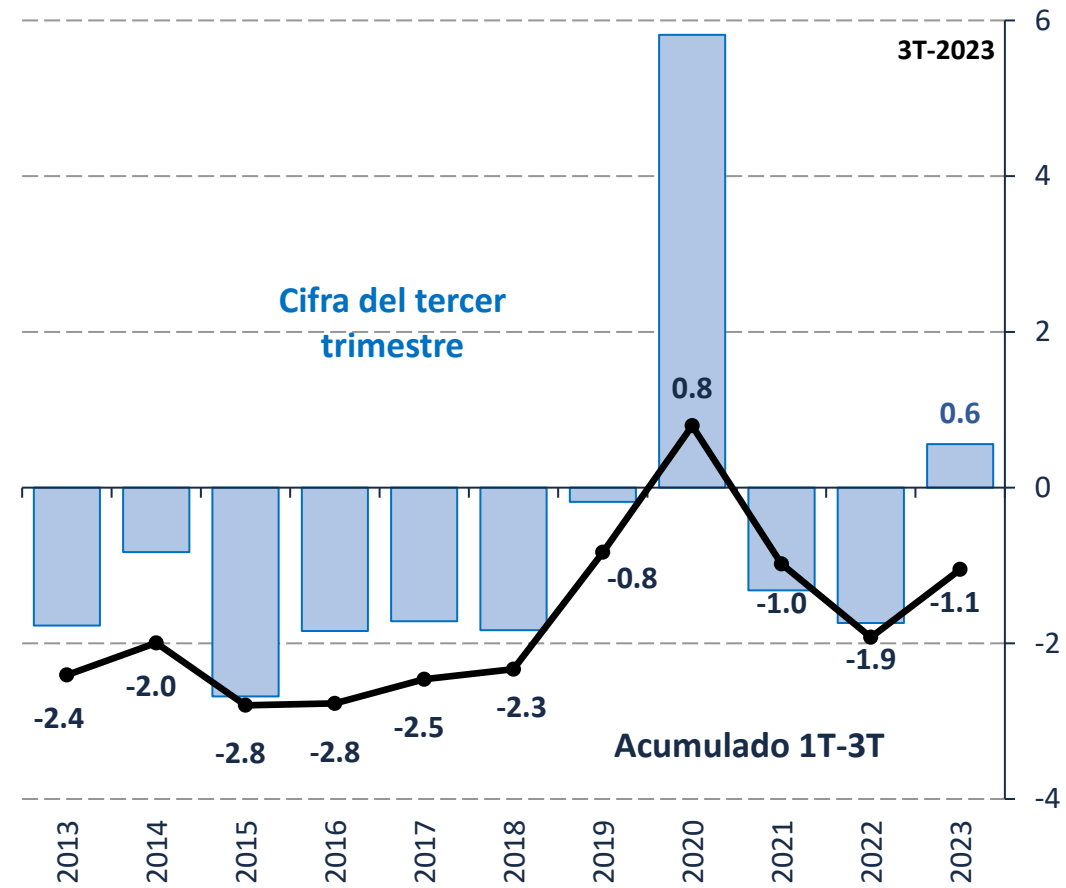
En el 3T-2023, la cuenta corriente exhibió un superávit moderado. En el acumulado del año, el déficit registrado se mantuvo en niveles reducidos.

Balanza comercial
Miles de millones de dólares



Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Cuenta corriente
% del PIB



Fuente: Banco de México e INEGI.

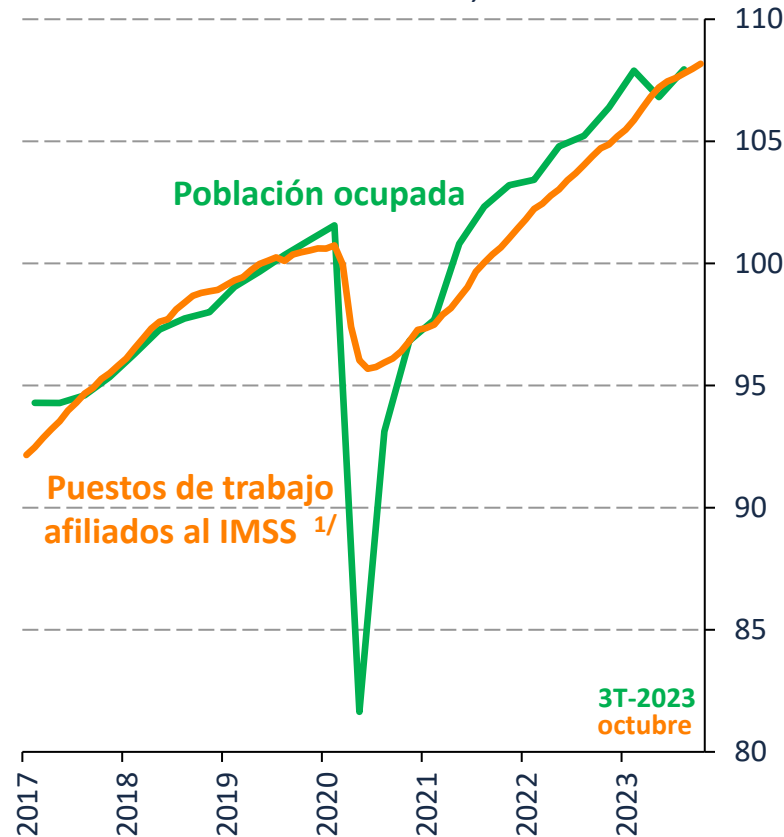
Durante el 3T-2023, el mercado laboral continuó exhibiendo fortaleza.

Tasa de desocupación nacional
%, a. e.



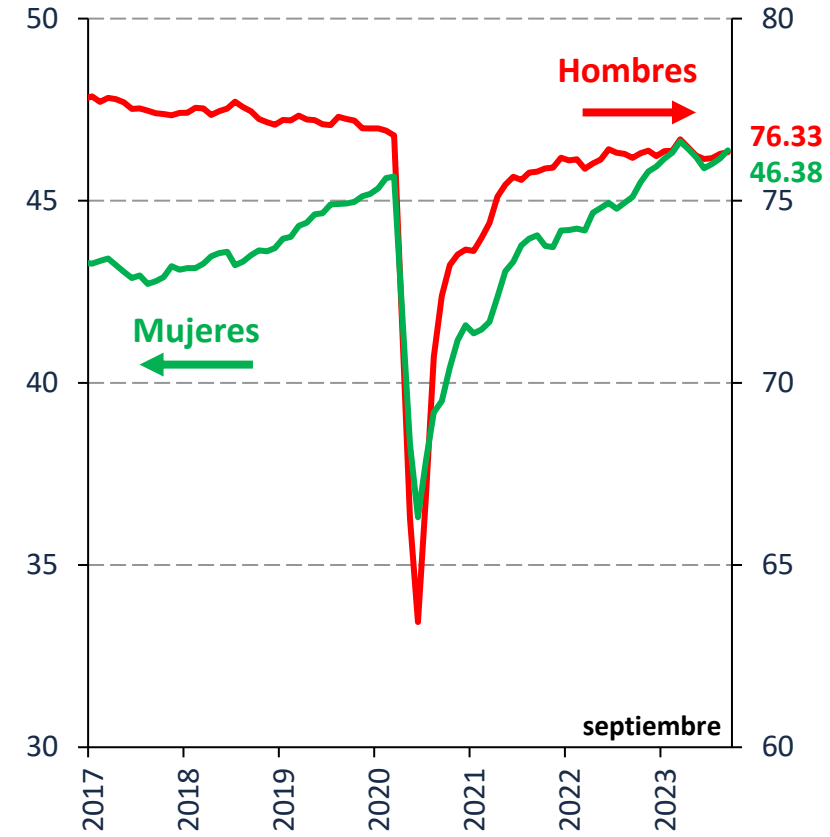
a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

Puestos de trabajo afiliados al IMSS y población ocupada
Índice 2019=100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

Tasas de participación laboral nacional ^{2/}
Promedio móvil de tres meses, %, a. e.



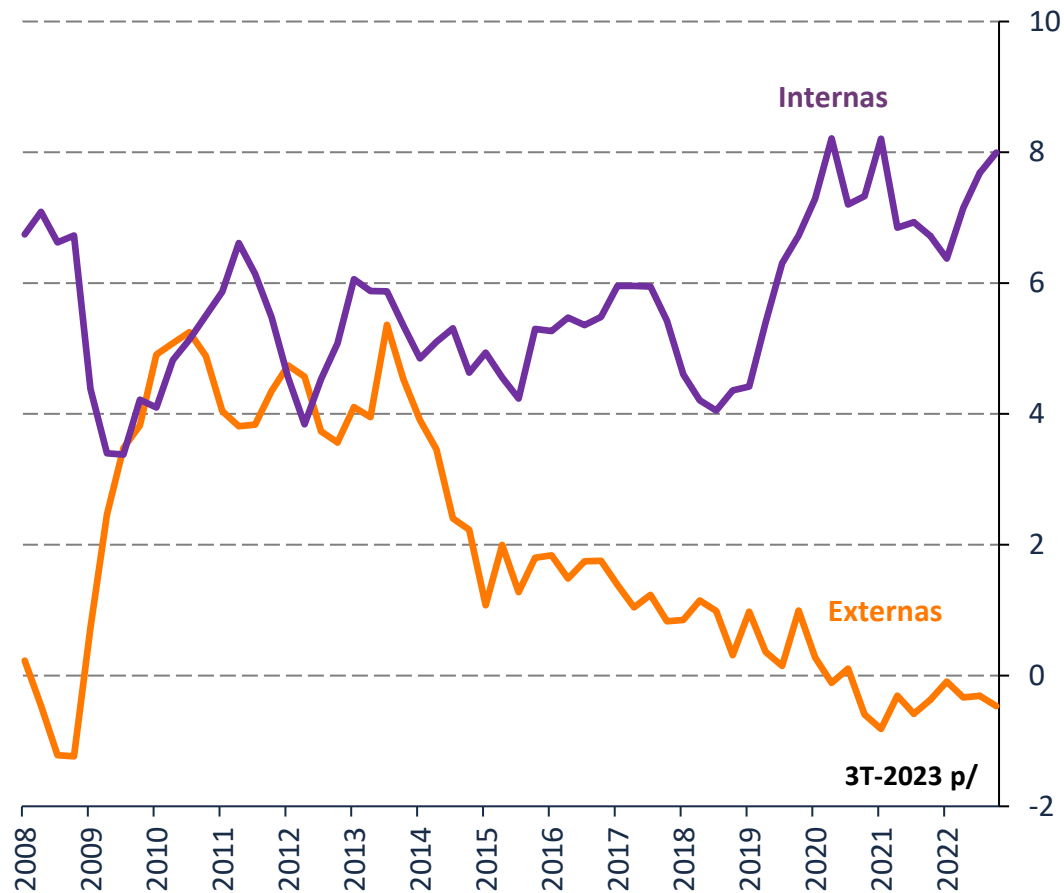
a. e./ Serie con ajuste estacional.
2/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

La absorción de recursos financieros por parte del sector público y del privado en México se expandió en el 3T-2023 a un ritmo elevado. Los recursos provienen de fuentes internas, toda vez que las externas presentaron una contracción.

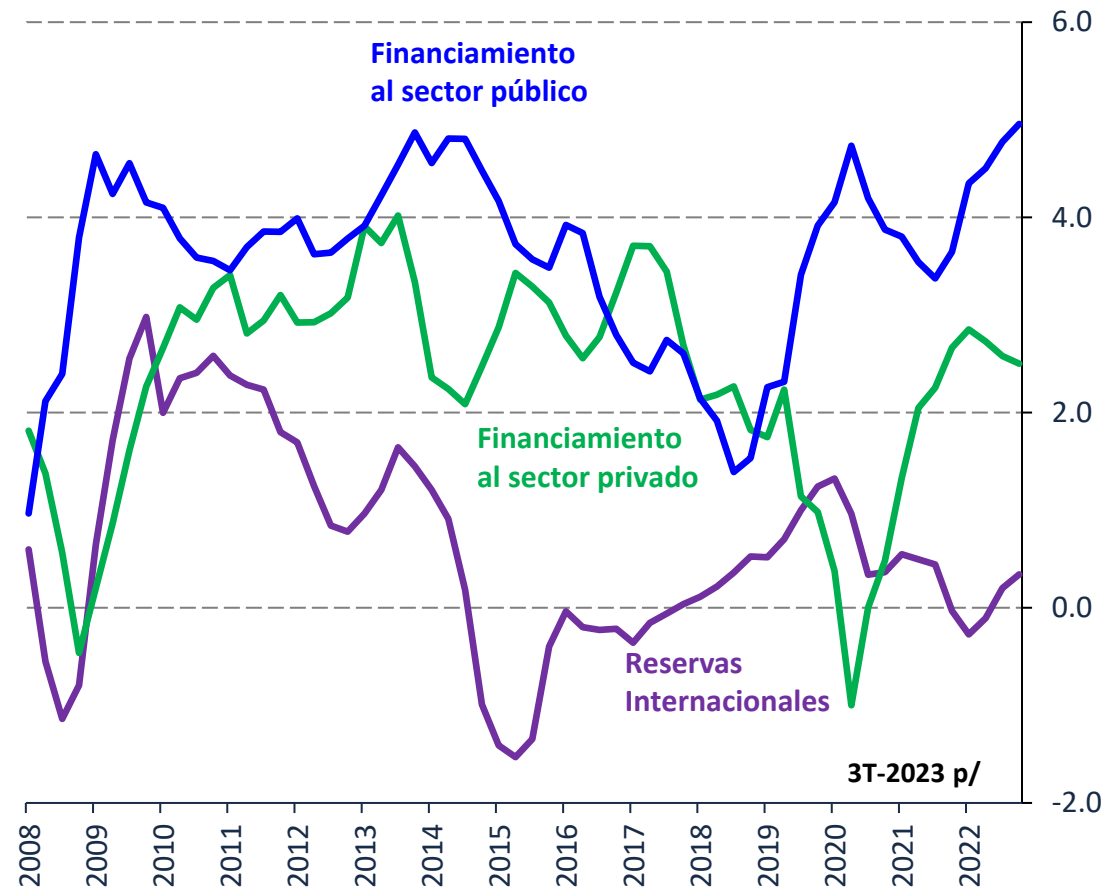
Fuentes y usos de recursos financieros de la economía

Flujos anuales como porcentaje del PIB

Fuentes de recursos



Usos de recursos



p/ Cifras preliminares.

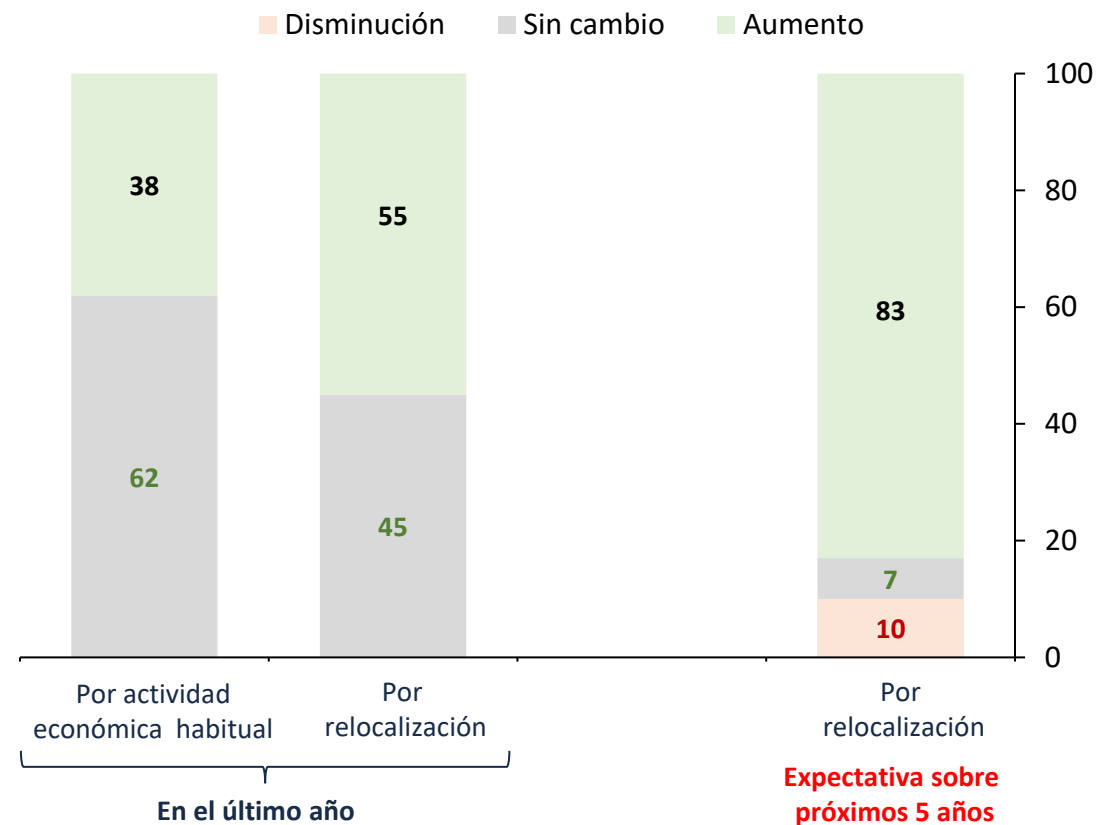
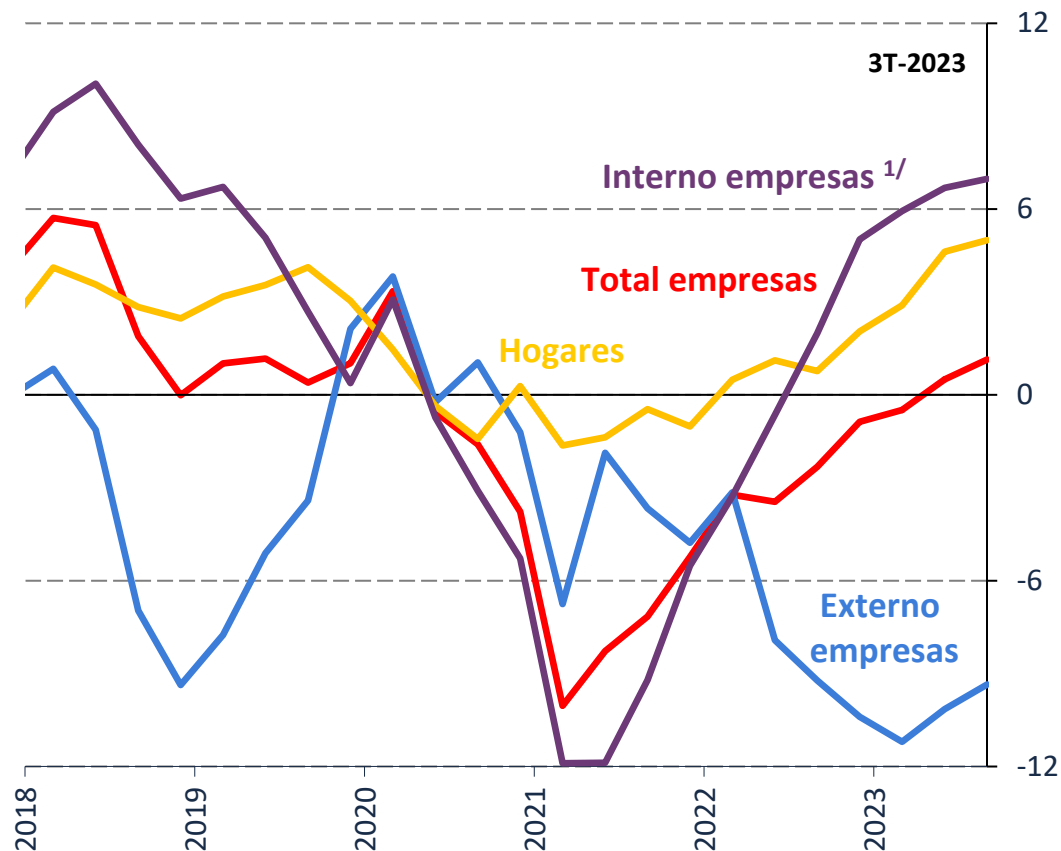
Nota: Ver Cuadro 5 de este Informe Trimestral (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos.

Fuente: Banco de México.

El financiamiento interno a hogares y empresas continuó expandiéndose, impulsado por una mayor demanda de crédito. Según la encuesta a bancos, el proceso de relocalización ha comenzado a contribuir al incremento en la demanda de crédito de las empresas y se espera que lo siga haciendo en el futuro.

Financiamiento total al sector privado no financiero
Variación real anual en por ciento

Opinión de los bancos sobre el comportamiento de la demanda del crédito por parte de las empresas grandes
Porcentaje de respuestas



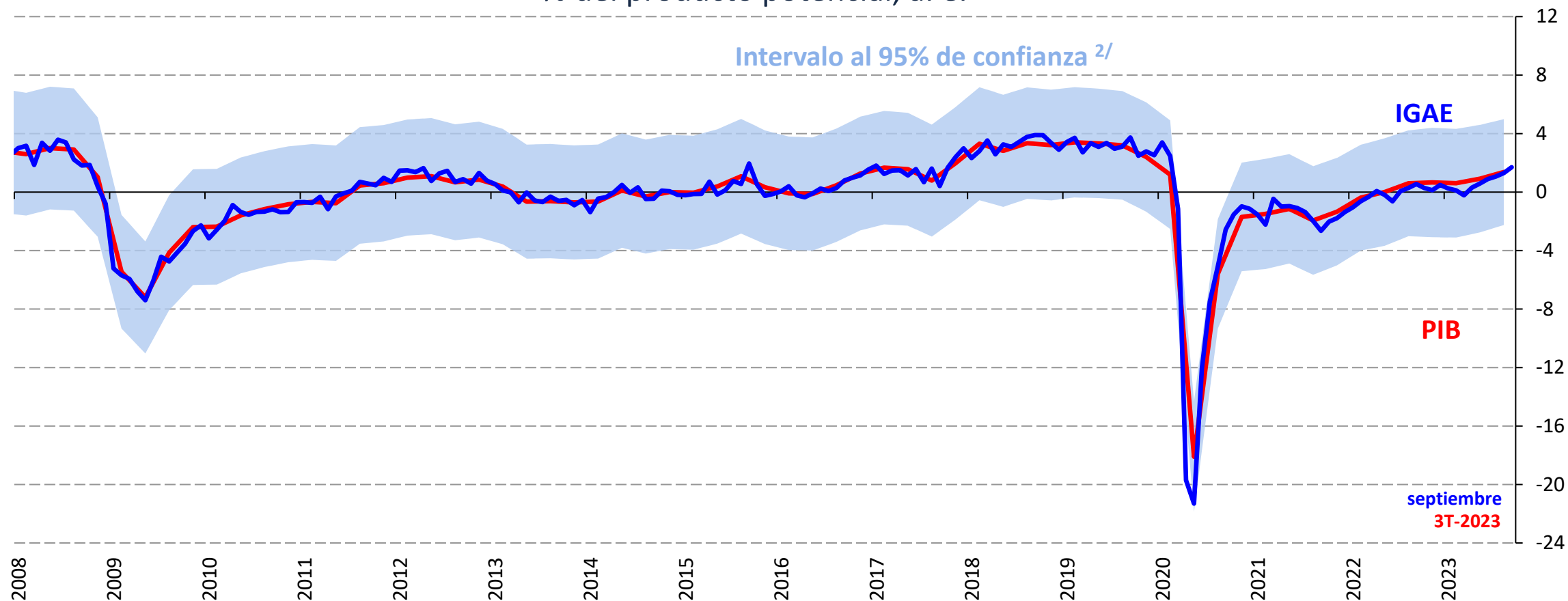
1/ Las cifras se ajustan por la salida e incorporación de algunos intermediarios financieros a la estadística de crédito. Incluye el crédito de la banca comercial, de desarrollo y de otros intermediarios financieros no bancarios.

Fuente: Banco de México.

Fuente: Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario (EnBan) durante el trimestre Julio-Septiembre de 2023.

En el 3T-2023, la estimación puntual de la brecha del producto, que ya se encontraba en terreno positivo, se amplió, si bien sin ser distinta de cero desde un punto de vista estadístico.

Estimación de la brecha del Producto Interno Bruto ^{1/} % del producto potencial, a. e.



a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.

1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74.

2/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

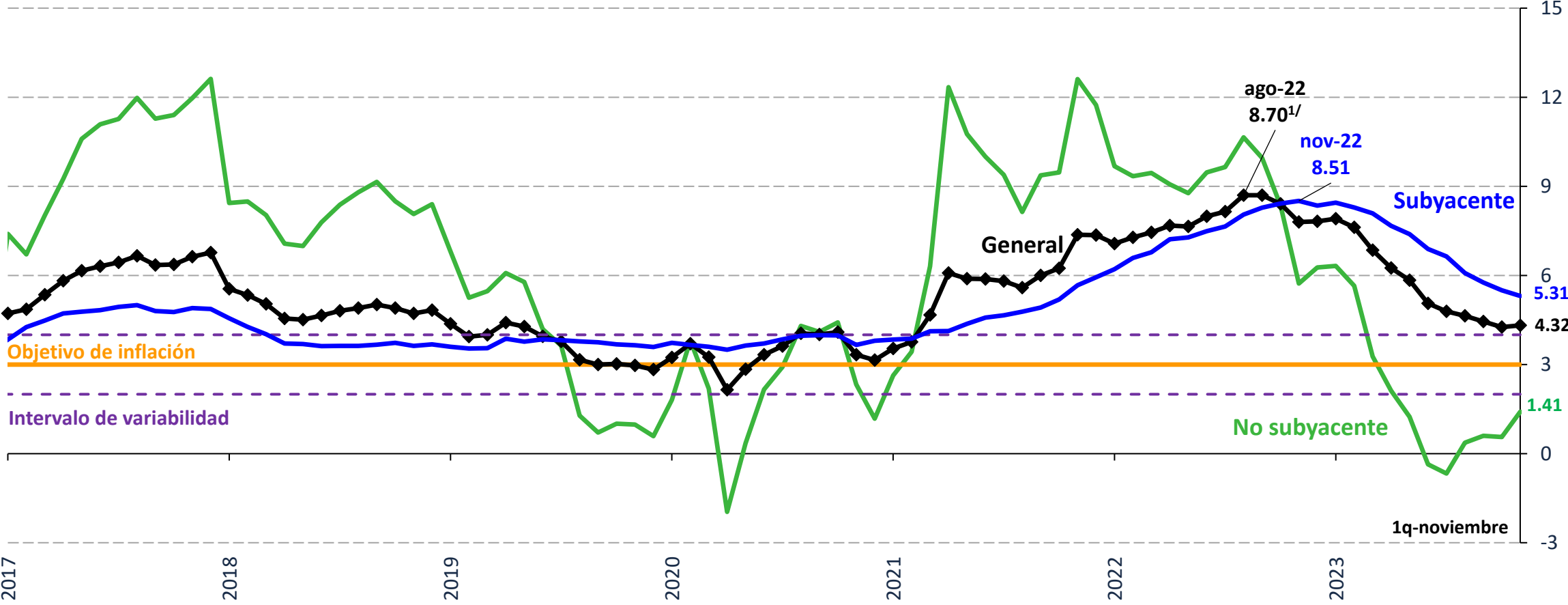
3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

El proceso de desinflación ha avanzado de manera significativa en México. Tanto el componente subyacente como el no subyacente han contribuido al descenso de la inflación general.

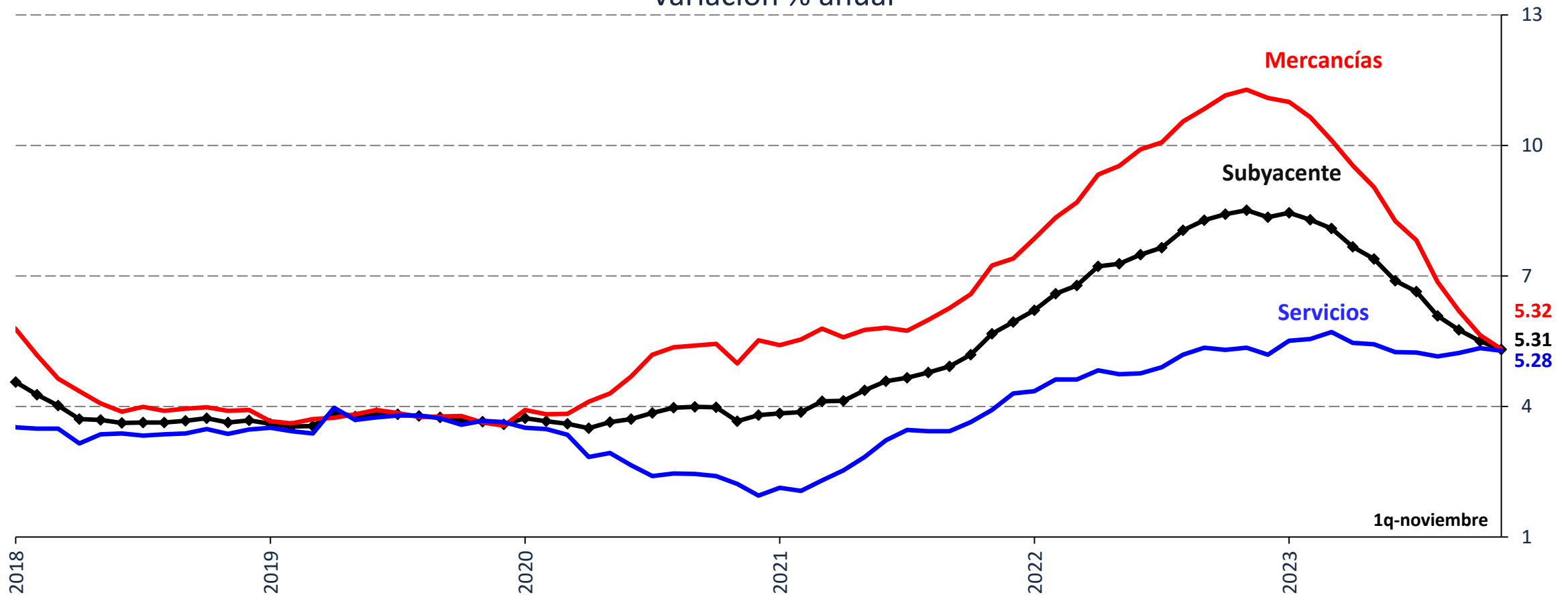
Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



1/ Inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.
Fuente: Banco de México e INEGI.

En el interior de la inflación subyacente, la inflación de las mercancías continuó disminuyendo, mientras que la de los servicios todavía no muestra un claro cambio de tendencia a la baja. Ambas se situaron en niveles altos.

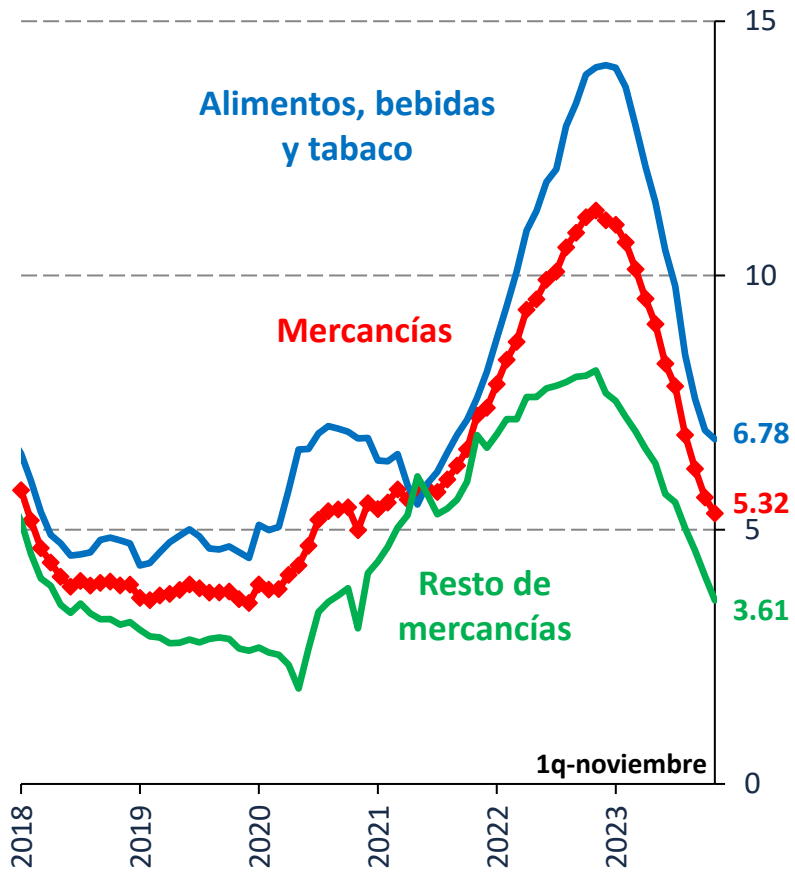
Índice de precios subyacente Variación % anual



Fuente: INEGI.

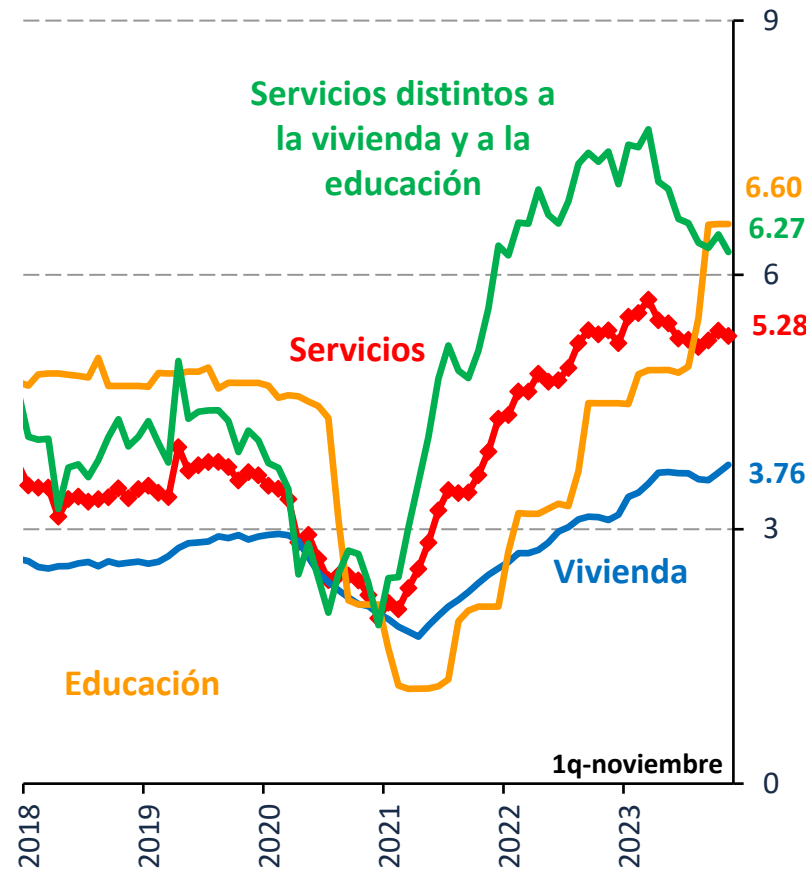
Las inflaciones de las mercancías alimenticias y de las no alimenticias continuaron descendiendo en el 3T-2023 y en lo que va del cuarto, mientras que las de diferentes servicios exhibieron resistencia a disminuir en niveles elevados.

Índice de precios de mercancías
Variación % anual



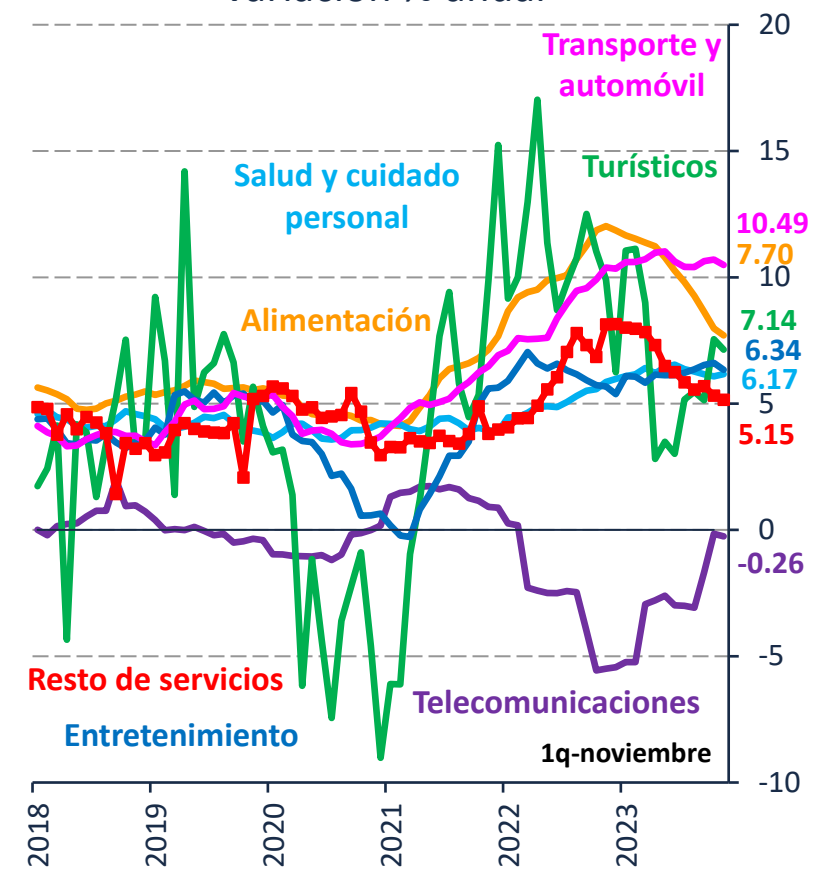
Fuente: INEGI.

Índice de precios de servicios
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Servicios distintos a la vivienda y a la educación
Variación % anual

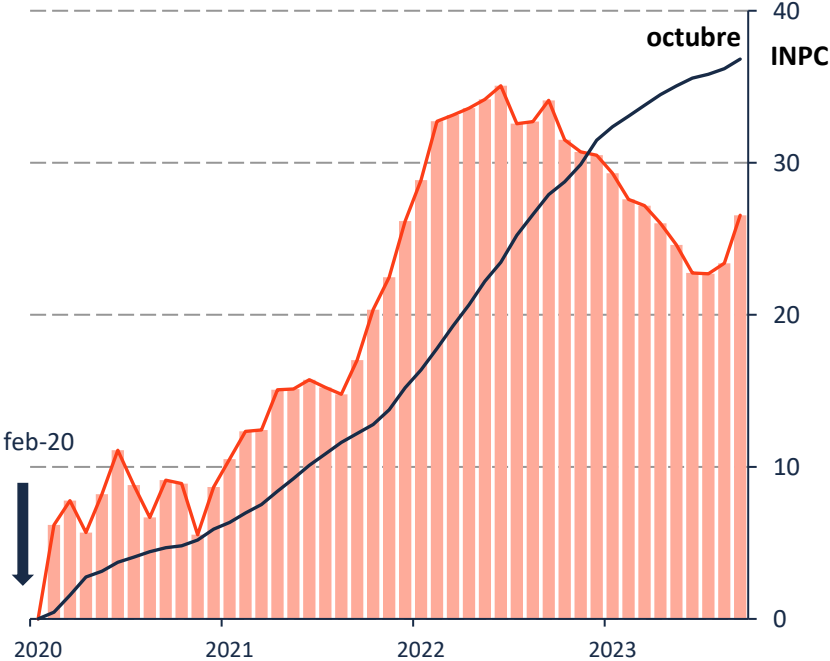


Fuente: INEGI.

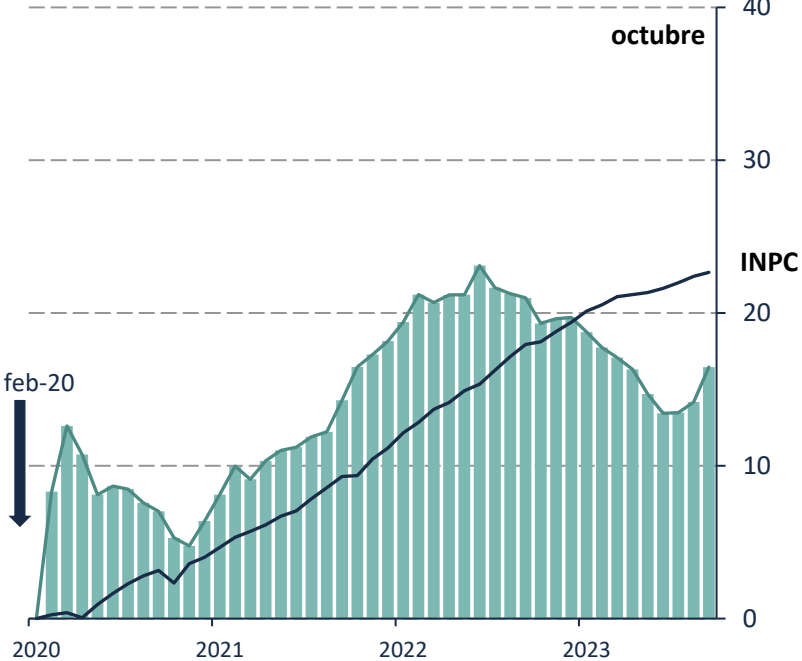
La pandemia y la guerra significaron un aumento generalizado y severo en los costos de producción, que ha presionado los precios al consumidor. Sin embargo, estos se incrementaron a un ritmo más lento, particularmente en el caso de los servicios, lo que podría contribuir a explicar la persistencia de la inflación subyacente.

Cambio acumulado en el INPC y en el índice de costos desde febrero de 2020
%

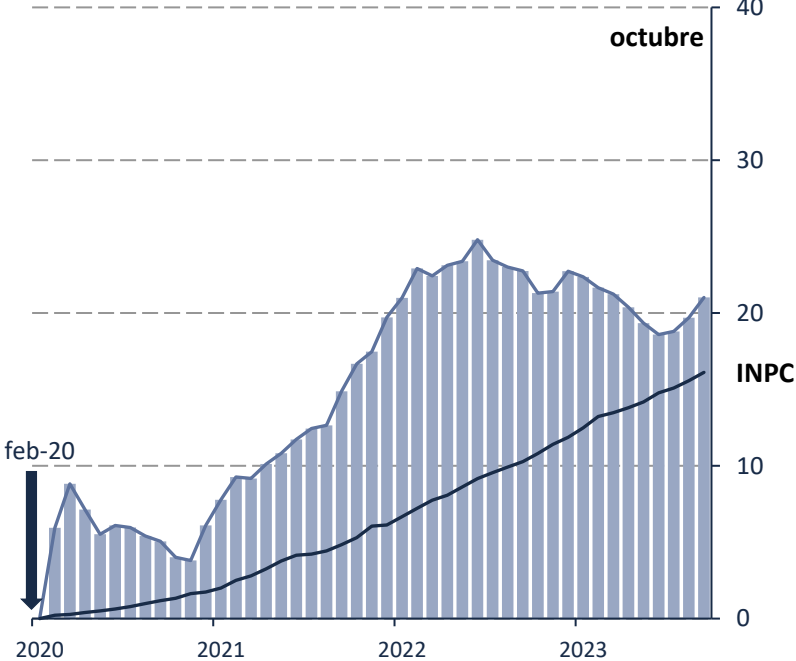
a) Alimentos



b) Mercancías no alimenticias



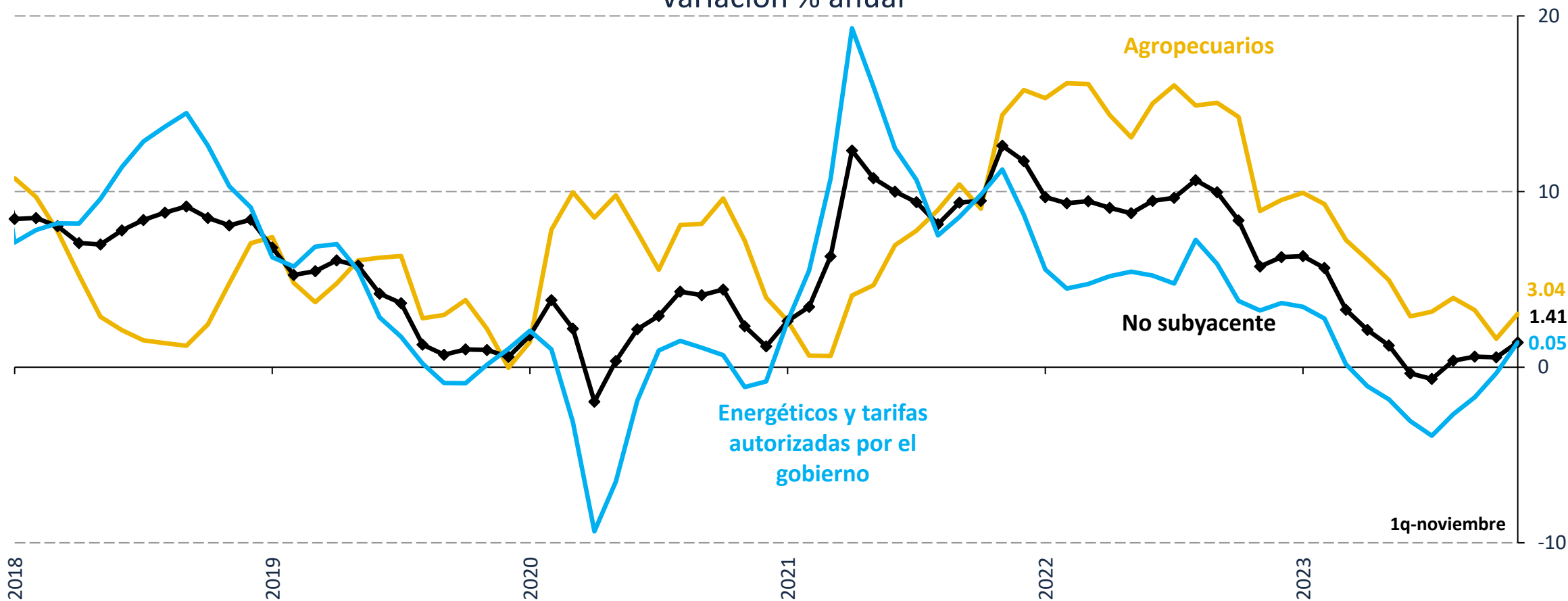
c) Servicios



Nota: Ver Recuadro 6. "Estimación de índices de costos de producción de bienes y servicios de la canasta del índice de precios subyacente" del Informe Trimestral Julio-Septiembre 2023 para conocer los detalles sobre la construcción de los índices.
Fuente: Elaboración del Banco de México con datos del Banco de México, INEGI, IMSS, FMI, Bureau of Labor Statistics y US Census.

La inflación no subyacente disminuyó en el 3T-2023 respecto del trimestre anterior. Sin embargo, desde agosto se ha venido incrementando, aunque permaneciendo en niveles atípicamente bajos.

Índice de precios no subyacente Variación % anual



Fuente: INEGI.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

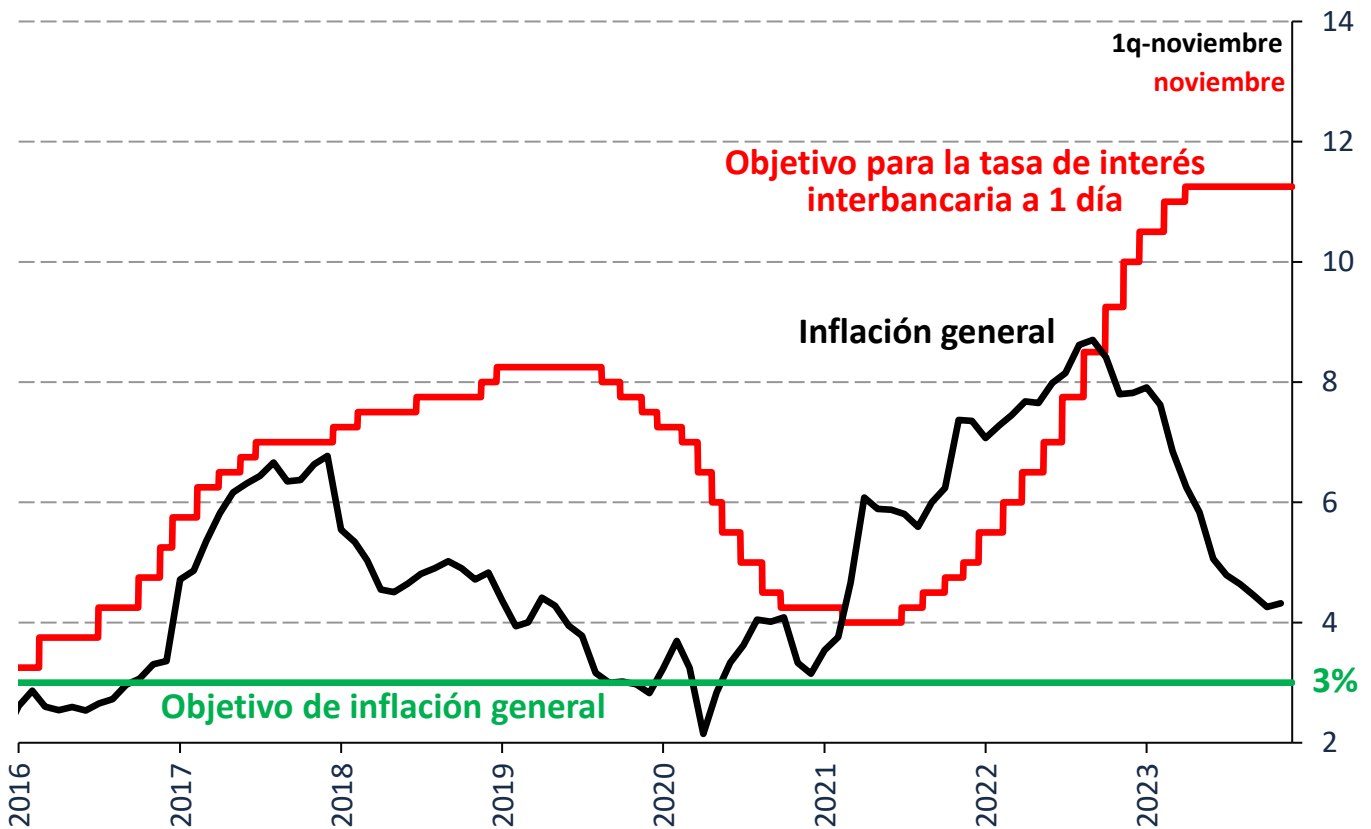
3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

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%.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día e inflación general
% anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Evolución reciente de las decisiones de política monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
may-21	0	4.00
jun-21	+25	4.25
ago-21	+25	4.50
sep-21	+25	4.75
nov-21	+25	5.00
dic-21	+50	5.50
feb-22	+50	6.00
mar-22	+50	6.50
may-22	+50	7.00
jun-22	+75	7.75
ago-22	+75	8.50
sep-22	+75	9.25
nov-22	+75	10.00
dic-22	+50	10.50
feb-23	+50	11.00
mar-23	+25	11.25
may-23	0	11.25
jun-23	0	11.25
ago-23	0	11.25
sep-23	0	11.25
nov-23	0	11.25

Fuente: Banco de México.

Considerando que la tasa de referencia se mantuvo constante y que las expectativas inflacionarias se ajustaron a la baja, la tasa de interés real ex-ante continuó incrementándose en el periodo que cubre este Informe, permaneciendo por arriba del límite superior del intervalo estimado de la tasa de interés neutral.

Tasa real ex-ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo ^{1/}

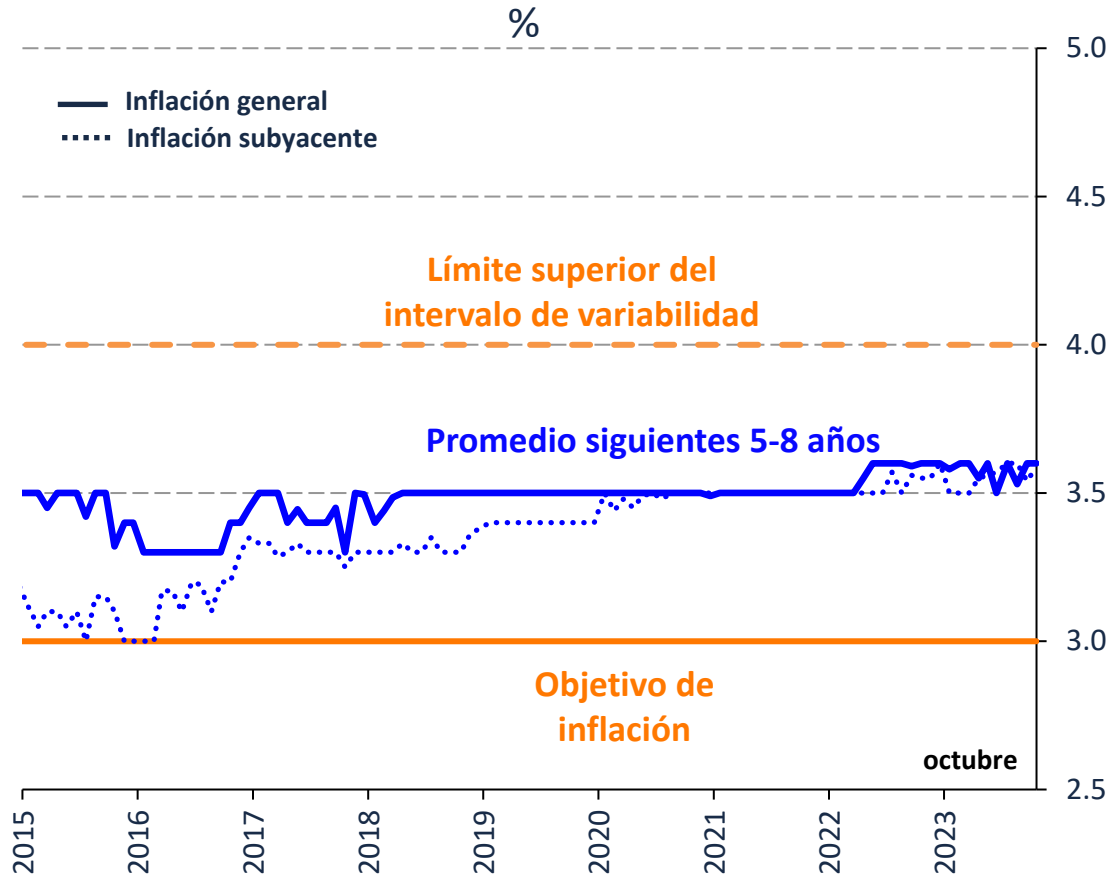
% anual



1/ La tasa real ex-ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. La línea punteada corresponde al punto medio del intervalo estimado para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%. El área sombreada corresponde al intervalo estimado para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo. Fuente: Banco de México.

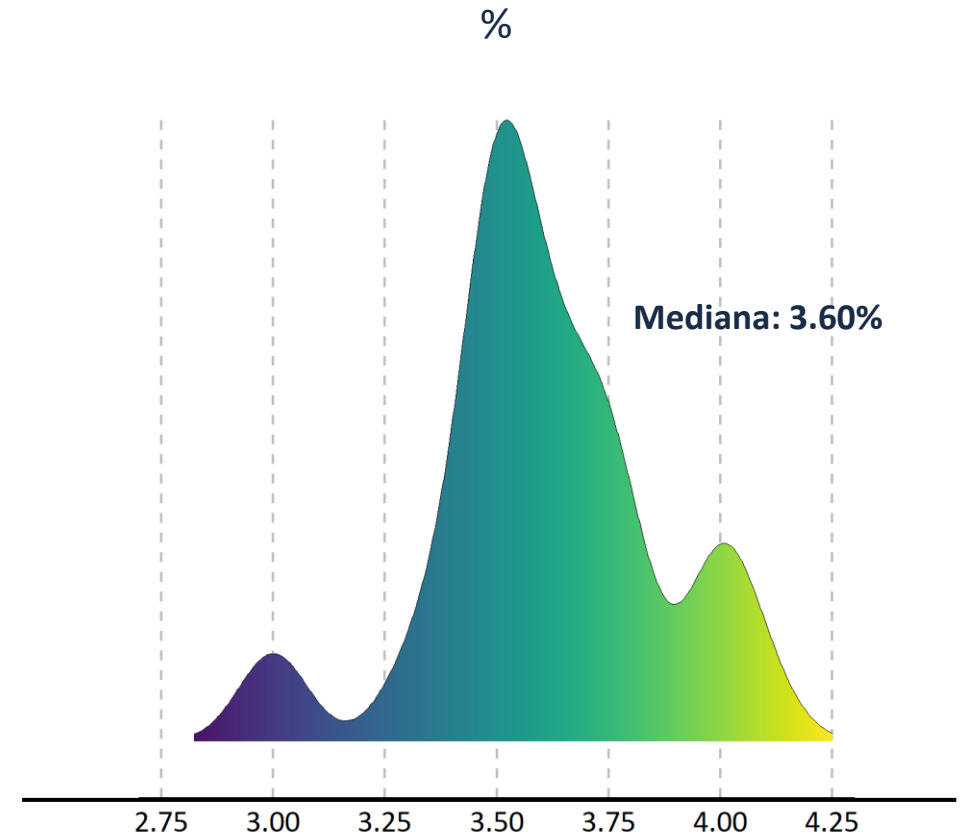
El fortalecimiento de la postura monetaria a lo largo de este episodio inflacionario ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo



Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

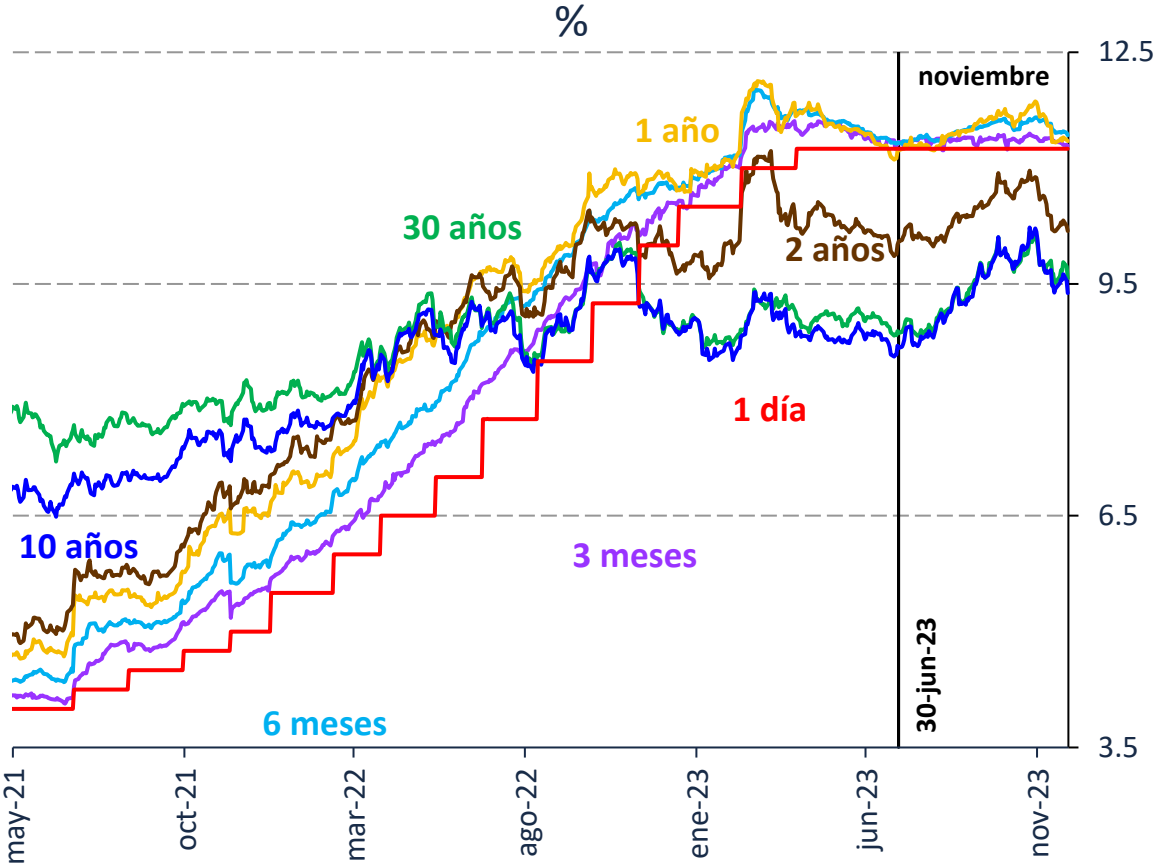
Distribución de las expectativas de inflación general promedio de 5 a 8 años en octubre 2023



Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Los números reportados corresponden a la encuesta publicada el 1 de noviembre de 2023.

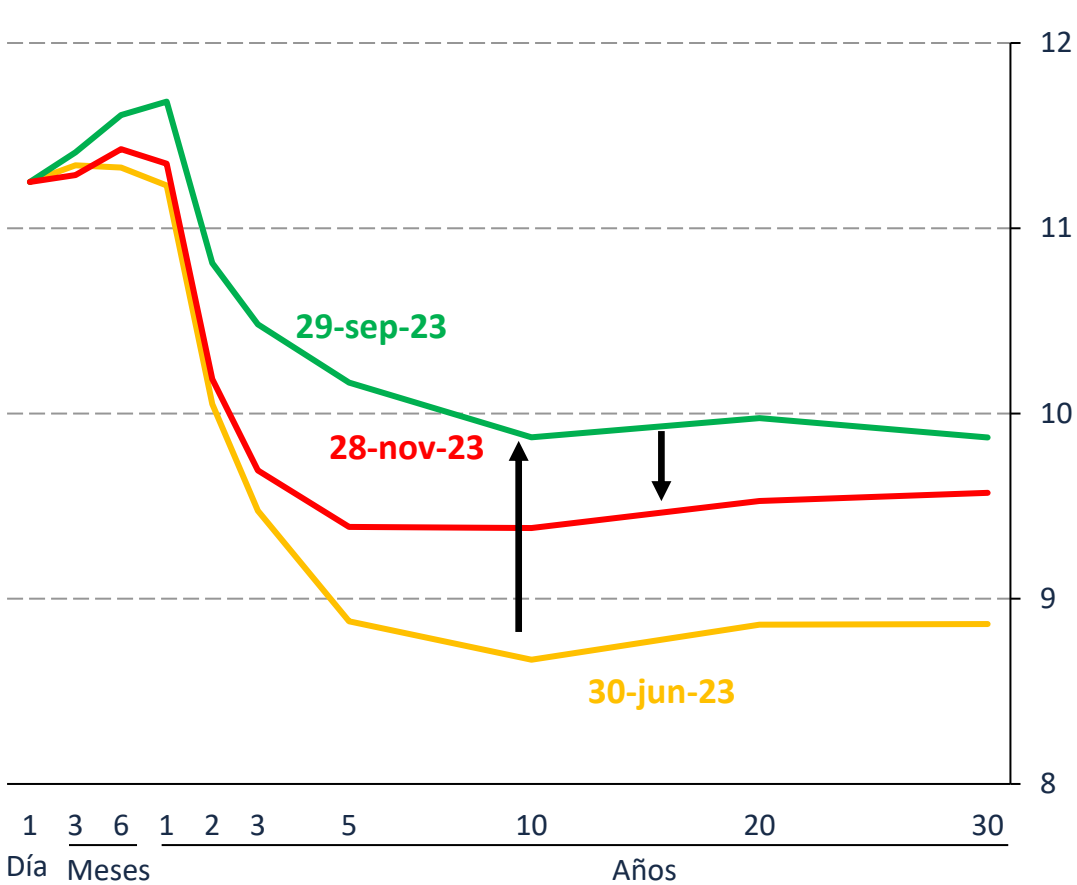
Durante el periodo reportado, las tasas de interés de valores gubernamentales de corto plazo registraron movimientos moderados. Por su parte, las de mediano y largo plazos se incrementaron de manera importante desde agosto y hasta finales de octubre, mostrando cierta reversión en noviembre.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día y tasas de interés de valores gubernamentales



Nota: La línea vertical corresponde al 30 de junio de 2023.
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

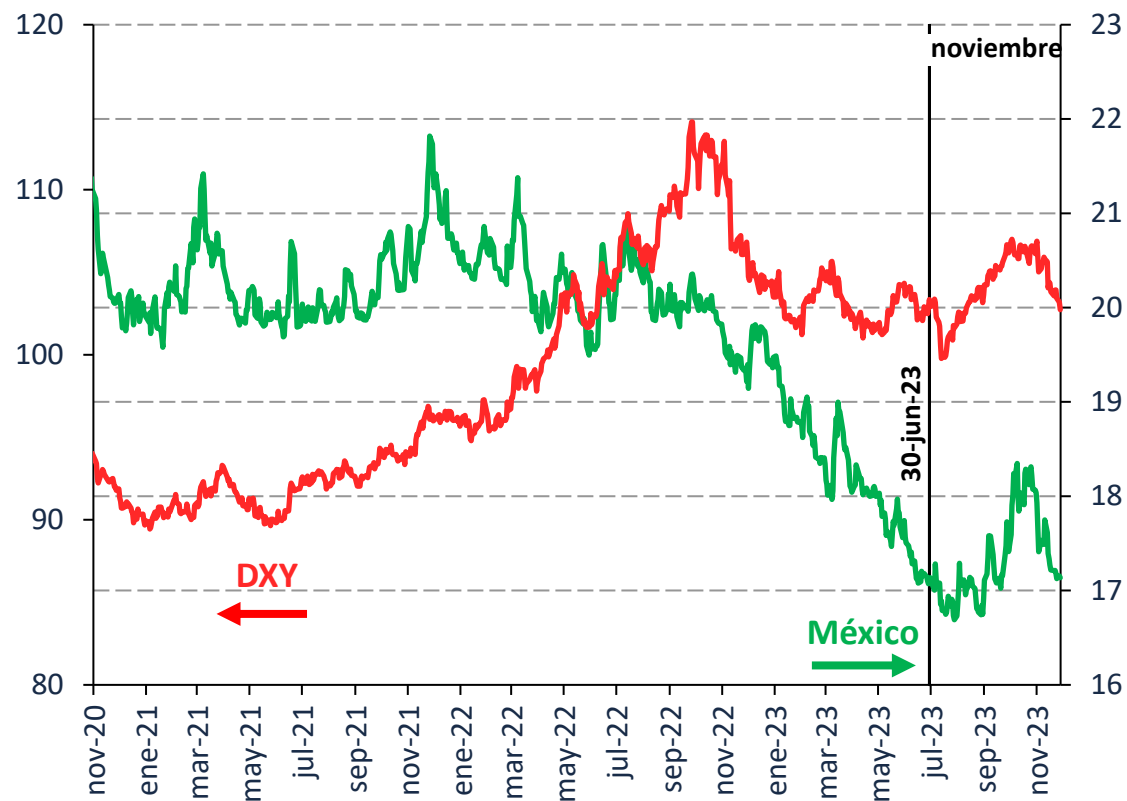
Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

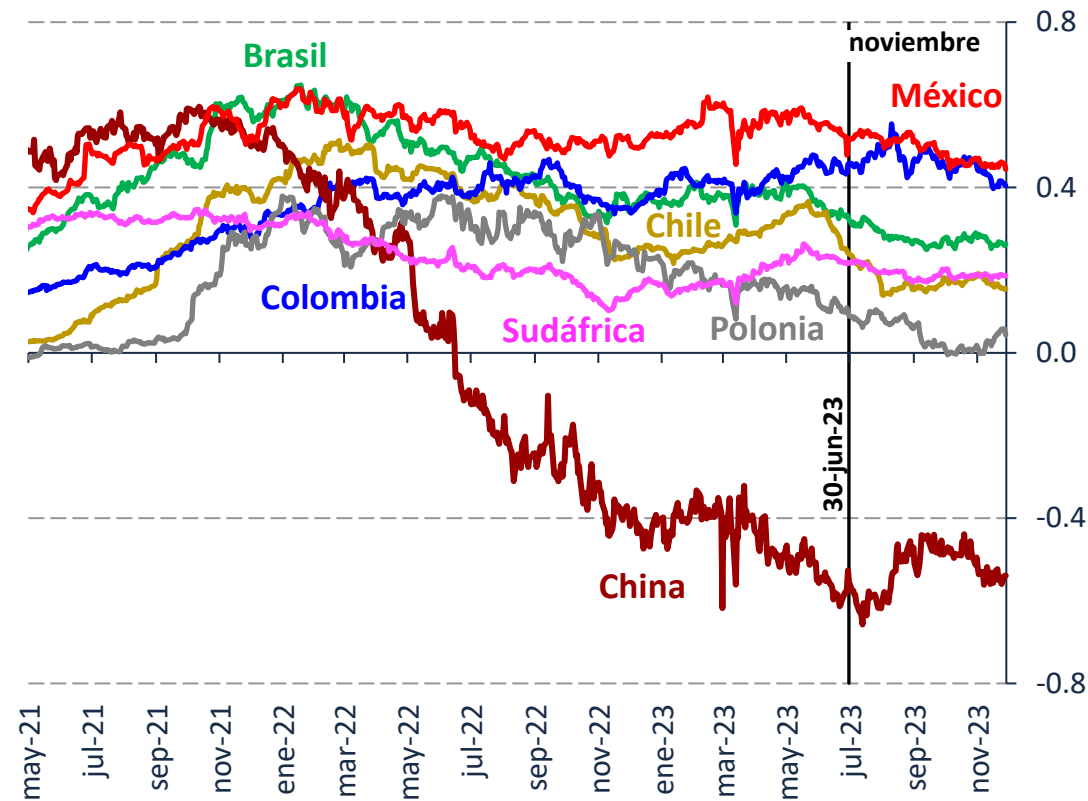
Durante el periodo que abarca este Informe, el peso mexicano exhibió un incremento en su volatilidad y una depreciación, si bien recientemente parte de estos movimientos se revirtieron.

Tipo de cambio nominal y DXY ^{1/}
Pesos por dólar, sin unidades



1/ La serie del tipo de cambio corresponde a los datos diarios del tipo de cambio FIX. Para el caso del DXY, un incremento representa una apreciación del dólar estadounidense. La línea vertical corresponde al 30 de junio de 2023. Fuente: Banco de México y Bloomberg.

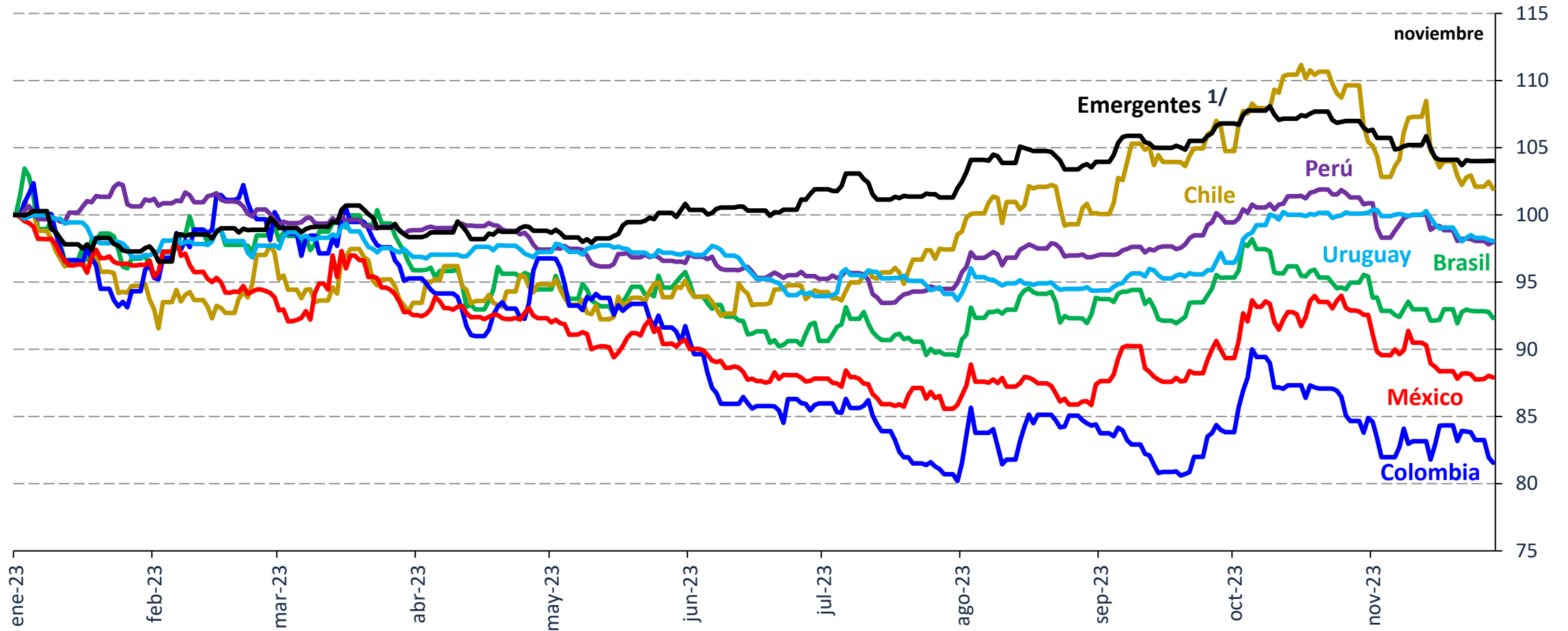
Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad ^{2/}
Sin unidades



2/ Los diferenciales se calculan con el diferencial implícito en los forwards cambiarios a 1 año, ajustados por la volatilidad implícita al mismo plazo. La línea vertical corresponde al 30 de junio de 2023. Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

A pesar de la depreciación que registró la moneda nacional durante el periodo, esta continuó destacando como una de las más resilientes entre las divisas de economías emergentes en lo que va del año.

Tipo de cambio respecto al dólar
Índice 01-ene-2023=100



1/ Se refiere al JP Morgan Emerging Market Currency Index (EMCI) Fixing.
Fuente: Bloomberg.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

Previsiones para la actividad económica

Crecimiento del PIB ^{1/}

Variación % anual

IT Julio - Septiembre 2023

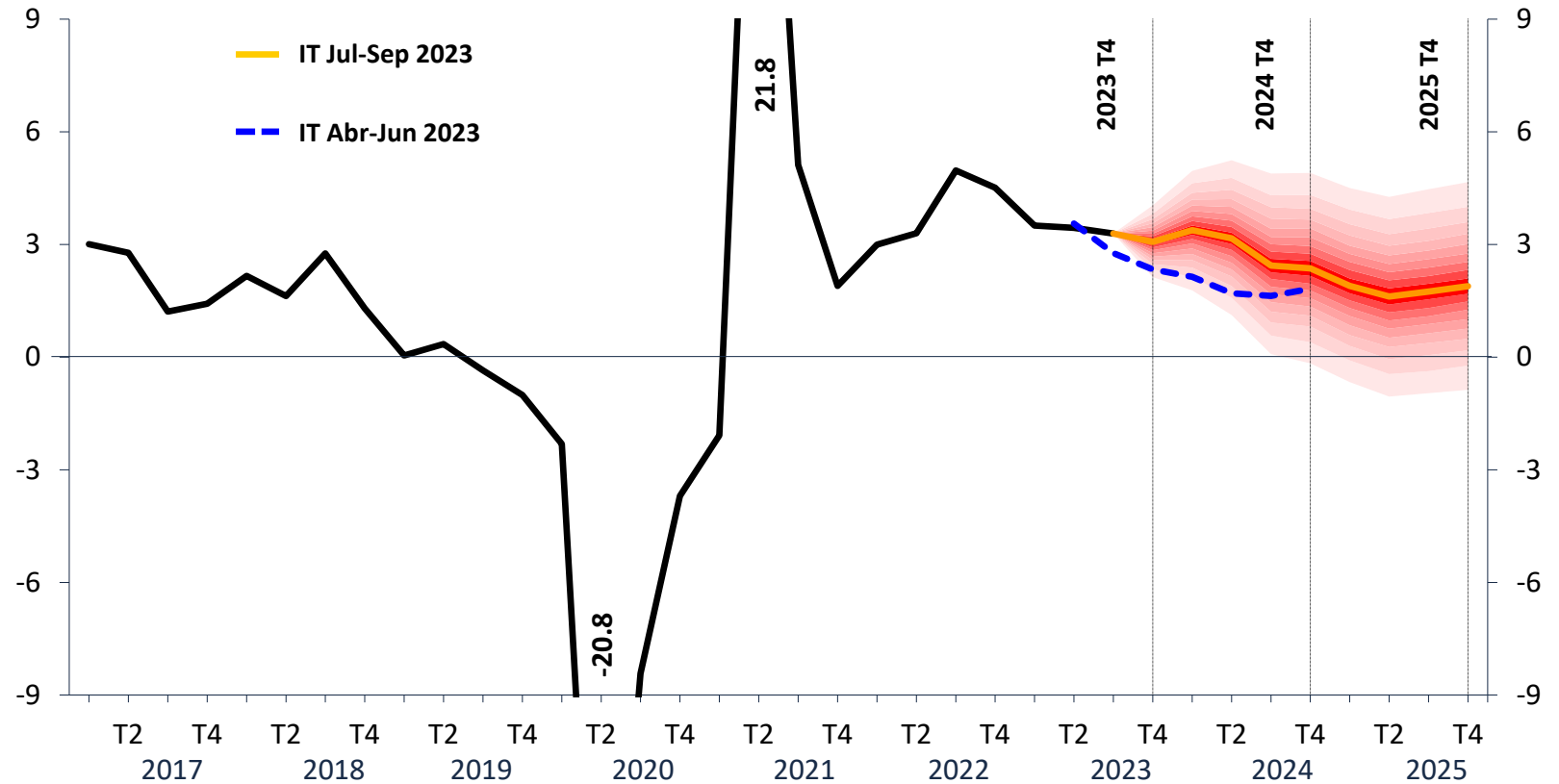
Año	Puntual	Intervalo
2023	3.3	3.1 a 3.5
2024	3.0	2.3 a 3.7
2025	1.5	0.7 a 2.3

IT Abril - Junio 2023

Año	Puntual	Intervalo
2023	3.0	2.5 a 3.5
2024	2.1	1.3 a 2.9

Gráfica de abanico PIB

Variación % anual, a. e.

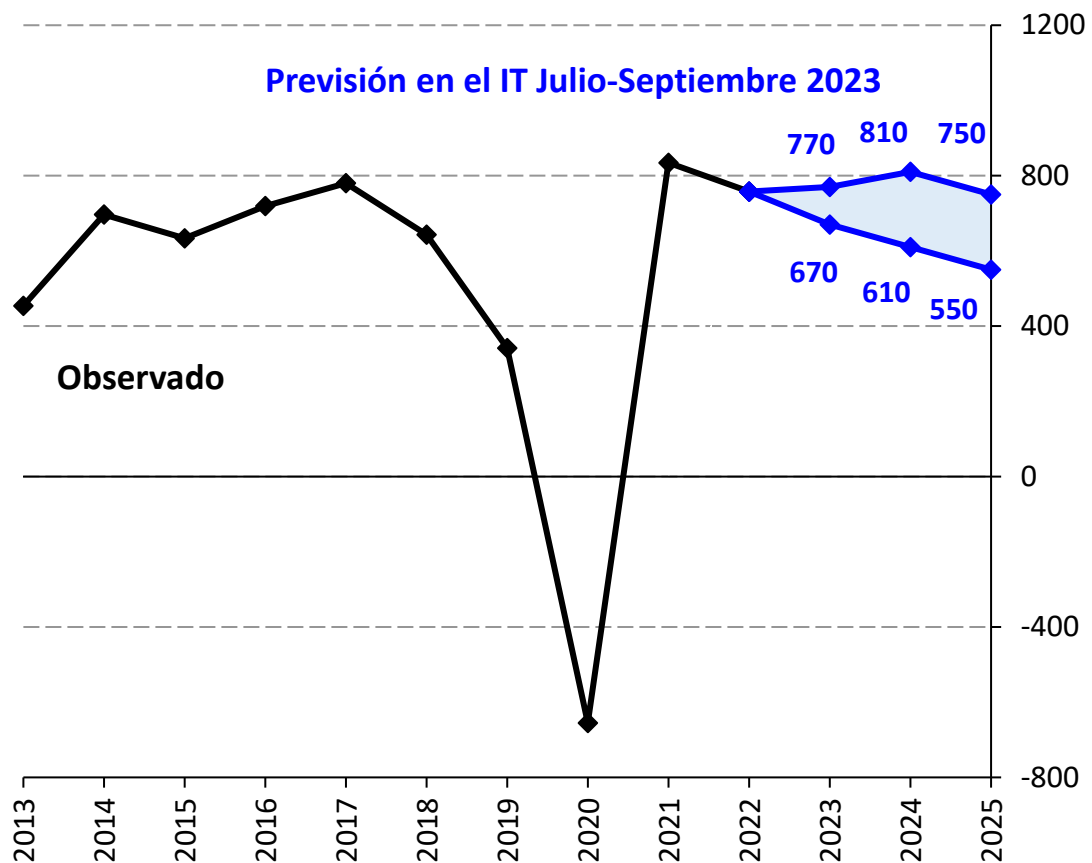


1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional. El PIB de México en 2022 registró un crecimiento de 3.9% con cifras sin ajuste estacional. Nota: En el escenario central del Informe actual el pronóstico inicia en 4T-2023. Fuente: INEGI y Banco de México.

Previsiones para la actividad económica

Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

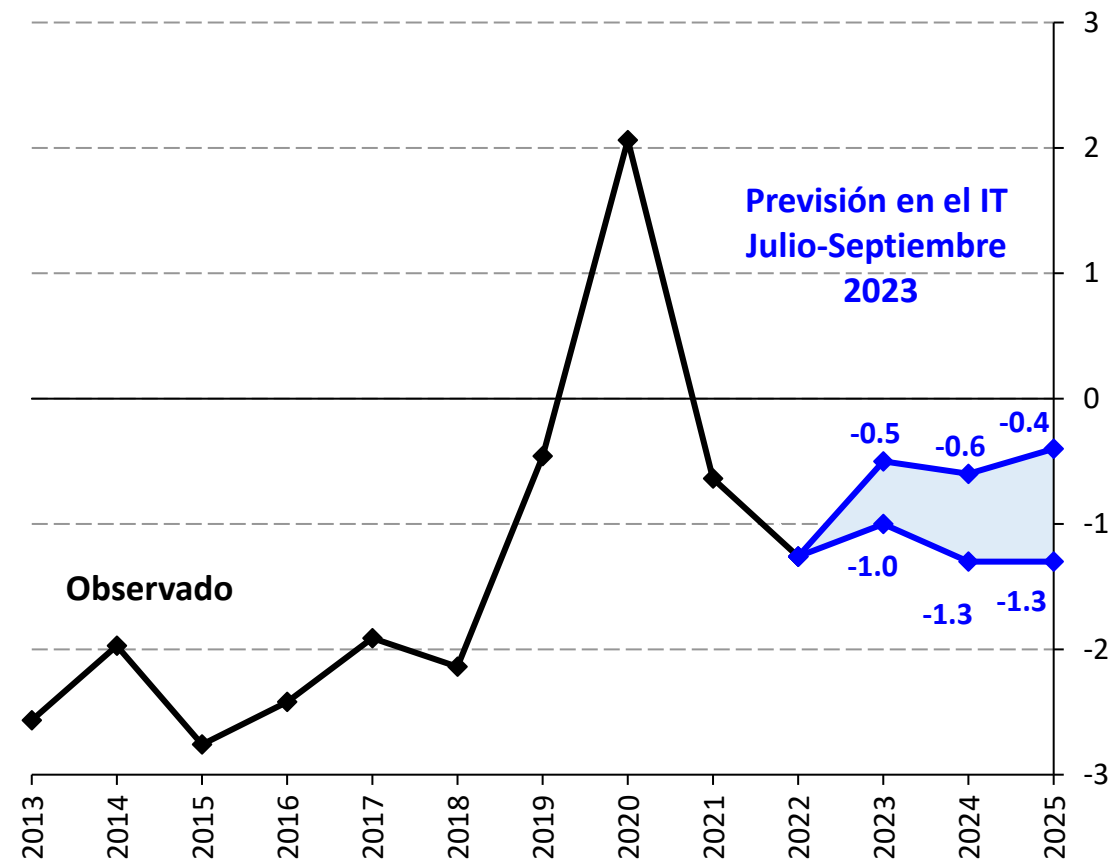
Miles de puestos



Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

Los riesgos para el crecimiento de la actividad económica se encuentran balanceados.

A la baja

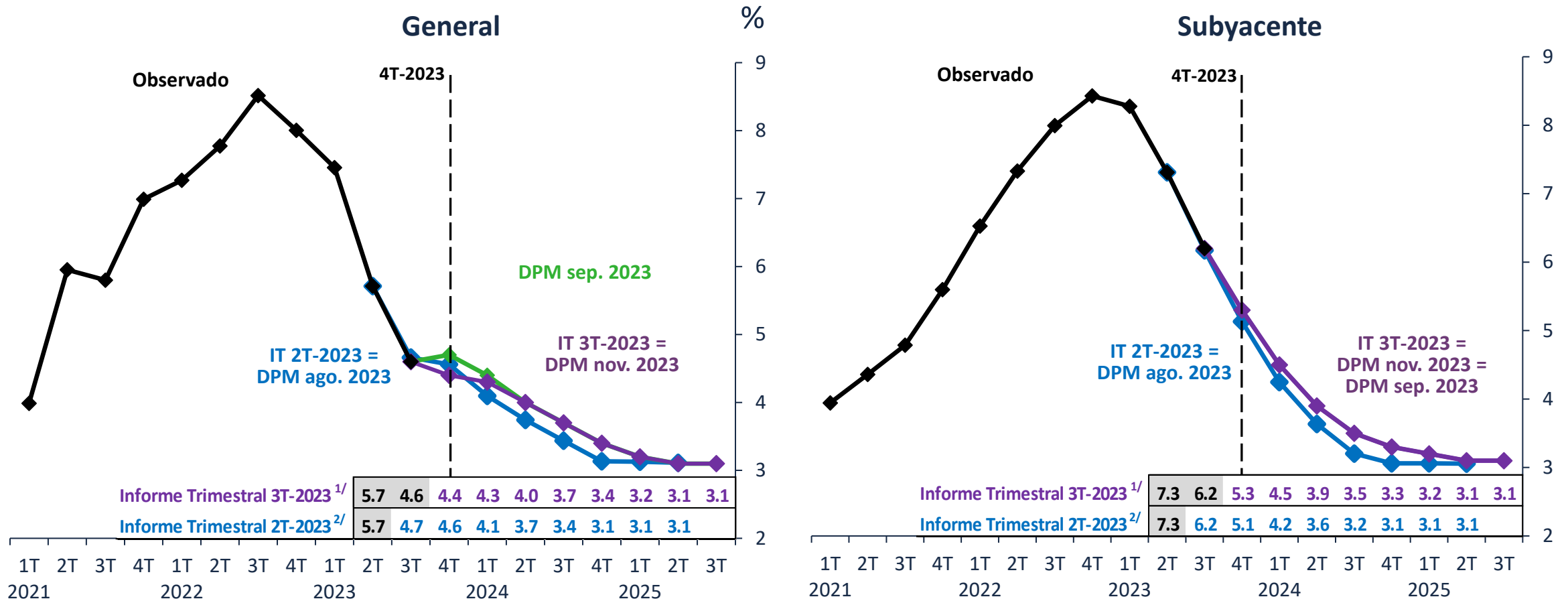
- I.** Una menor demanda externa, particularmente de Estados Unidos
- II.** Nuevas afectaciones al comercio internacional
- III.** Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros
- IV.** Recuperación del gasto en inversión menor a lo esperado, particularmente en el largo plazo
- V.** Que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad económica que el anticipado
- VI.** Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional

Al alza

- I.** Que la desaceleración de la economía estadounidense sea menor a lo esperado
- II.** Que la economía mexicana muestre una resiliencia mayor a la esperada
- III.** Que, en el marco del T-MEC, México sea un destino atractivo para la inversión
- IV.** Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado

Se sigue previendo que las inflaciones general y subyacente continúen descendiendo en el horizonte de pronóstico, si bien de manera más gradual que en el Informe anterior. Se anticipa que la inflación se sitúe en niveles cercanos al 3% en el 2T-2025.

Pronósticos de la inflación anual



Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para pronósticos. 1/ Pronóstico a partir de noviembre de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de noviembre de 2023. 2/ Pronóstico a partir de agosto de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 10 de agosto de 2023.

Riesgos para el escenario de inflación en el horizonte de pronóstico

Se considera que el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza.

A la alza

- I. Persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados
- II. Episodios de depreciación cambiaria
- III. Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor
- IV. Una resiliencia de la economía mayor a la esperada
- V. Presiones en los precios de energéticos o agropecuarios

A la baja

- I. Una desaceleración de la economía global mayor a la anticipada
- II. Un menor traspaso de algunas presiones de costos
- III. Que los niveles más bajos del tipo de cambio respecto a inicios de año contribuyan más que lo anticipado a mitigar ciertas presiones sobre la inflación

Consideraciones finales

- **La economía mexicana ha mostrado resiliencia y crecido de manera continua.** A ello ha contribuido el sólido marco macroeconómico, anclado en la disciplina fiscal y la estabilidad de precios, así como en un sistema financiero sano, un sector bancario bien capitalizado, cuentas externas sostenibles y un tipo de cambio flexible.
- **Hacia delante, mantener y reforzar todos estos pilares permitirá al país enfrentar los retos que se presenten.** En este 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.
- **Es indispensable que el país continúe avanzando en tomar acciones que le permitan alcanzar un crecimiento de largo plazo sostenible.** También se debe fomentar un ambiente propicio para la inversión y la actividad productiva, así como adoptar medidas que promuevan una mejor asignación de recursos. Esto en beneficio del bienestar de todos los mexicanos.

Anexo – recuadros

1

El mercado laboral en Estados Unidos

2

Evolución de las posturas fiscal y monetaria internacionales en el contexto de la recuperación de la actividad económica mundial

3

Cambio de año base 2018 en la medición del Sistema de Cuentas Nacionales de México

4

Incidencia de factores de demanda y factores de oferta en el comportamiento de los precios de las exportaciones e importaciones de mercancías no petroleras de México

5

Evolución histórica de las fuentes y usos de recursos financieros y análisis del financiamiento sectorial de las sociedades de depósito en México

6

Estimación de índices de costos de producción de bienes y servicios de la canasta del índice de precios subyacente

7

Desviaciones del precio relativo de las mercancías y de los servicios respecto de su equilibrio de largo plazo

8

Relación entre las tasas de interés de largo plazo en México y Estados Unidos



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx