

Informe Trimestral

Abril-Junio 2023

30 de agosto de 2023



BANCO DE MÉXICO®

Durante el segundo trimestre de 2023 y lo que va del tercero:

Ámbito Externo

- **Economía mundial expandiéndose.**
- Perspectivas de **desaceleración económica mundial.**
- **Inflación** todavía **elevada**, pero **descendiendo.**
- **Condiciones monetarias apretadas** a nivel internacional.

Ámbito Interno

- **Resiliencia** de la **actividad económica** nacional.
- **Fortaleza** del **mercado laboral.**
- Continúa el **proceso desinflacionario en México.**

Política Monetaria

- La Junta de Gobierno mantuvo **sin cambio la tasa de referencia.**
- Consideró que para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación será necesario mantener la **tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado.**

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

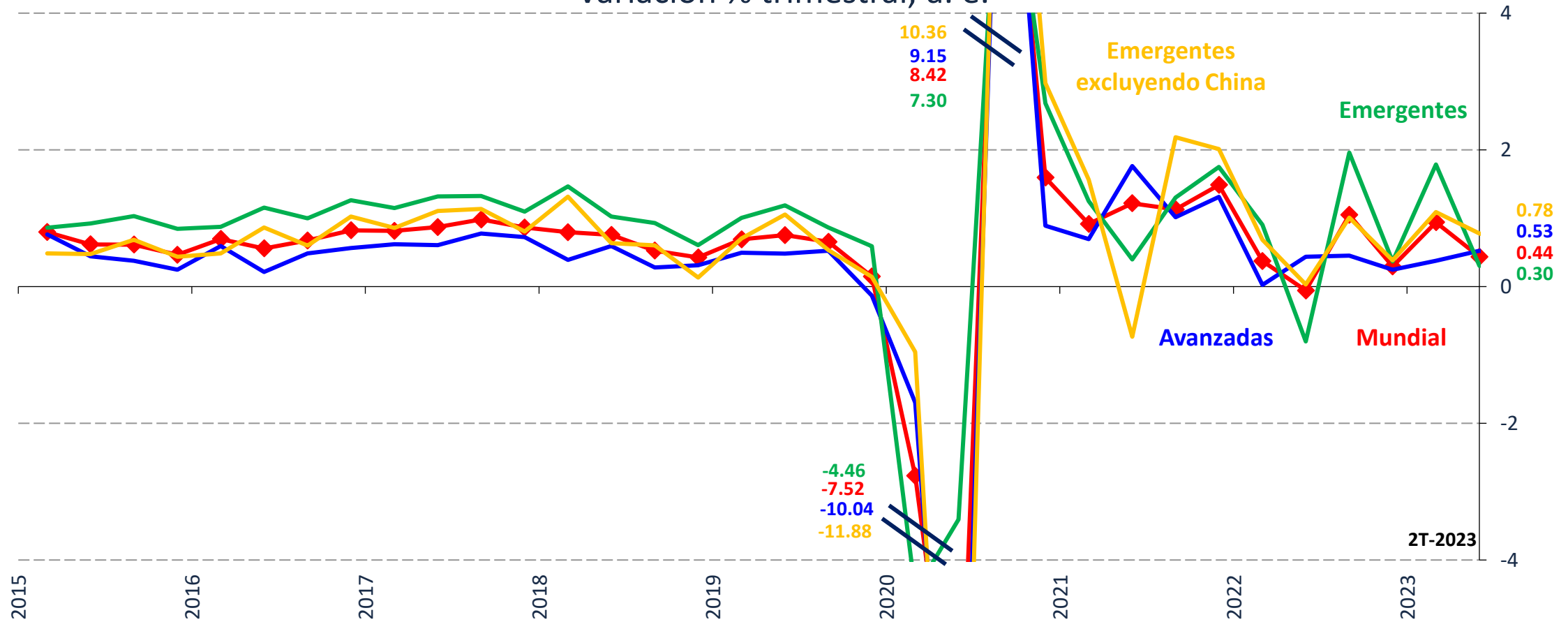
3 Inflación

4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

La actividad económica mundial se expandió durante el 2T-2023 a un ritmo menor al del trimestre previo.

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



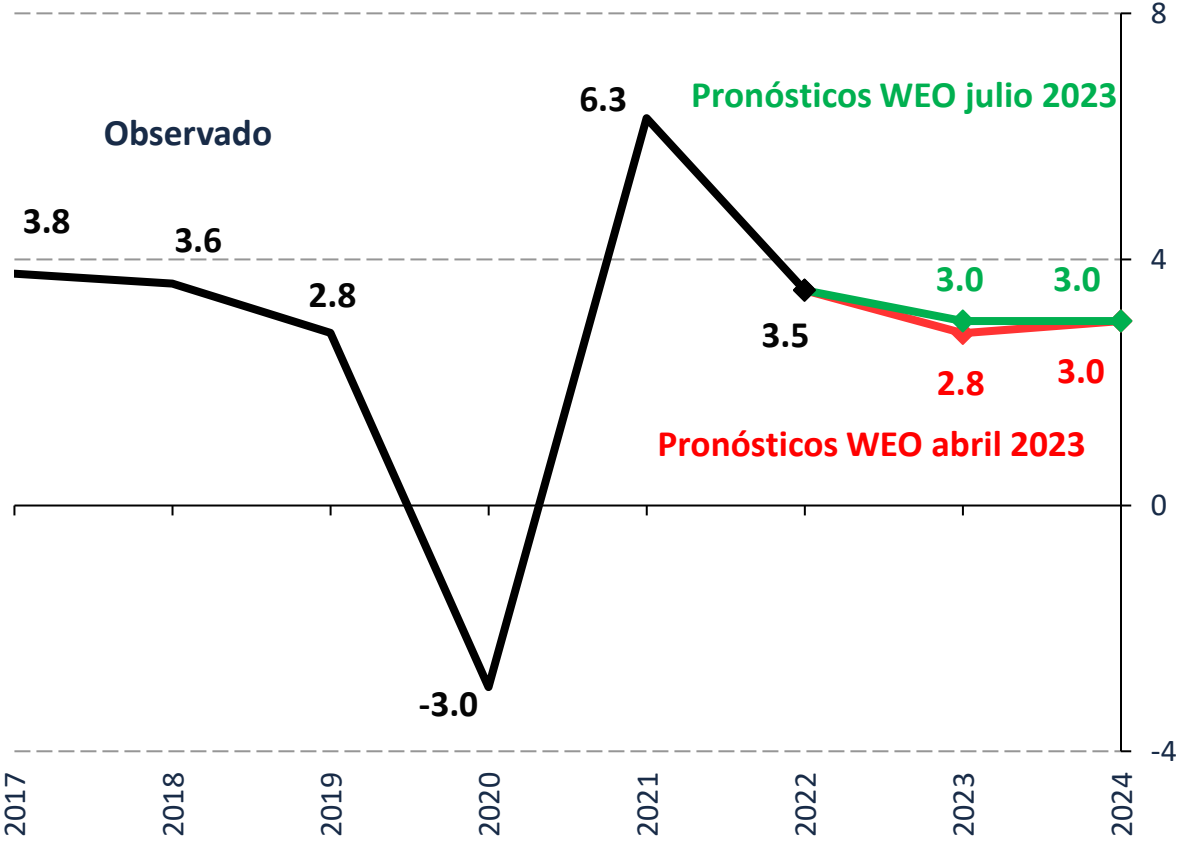
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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 2T-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.

Los pronósticos de crecimiento para 2023 se han venido revisando ligeramente al alza, aunque siguen apuntando a un menor dinamismo de la actividad económica mundial con respecto a 2022. Se prevé que el ritmo de expansión en 2024 sea similar al de 2023. El balance de riesgos para el crecimiento de la economía global está sesgado a la baja.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial Variación % anual



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

Pronósticos de crecimiento del PIB

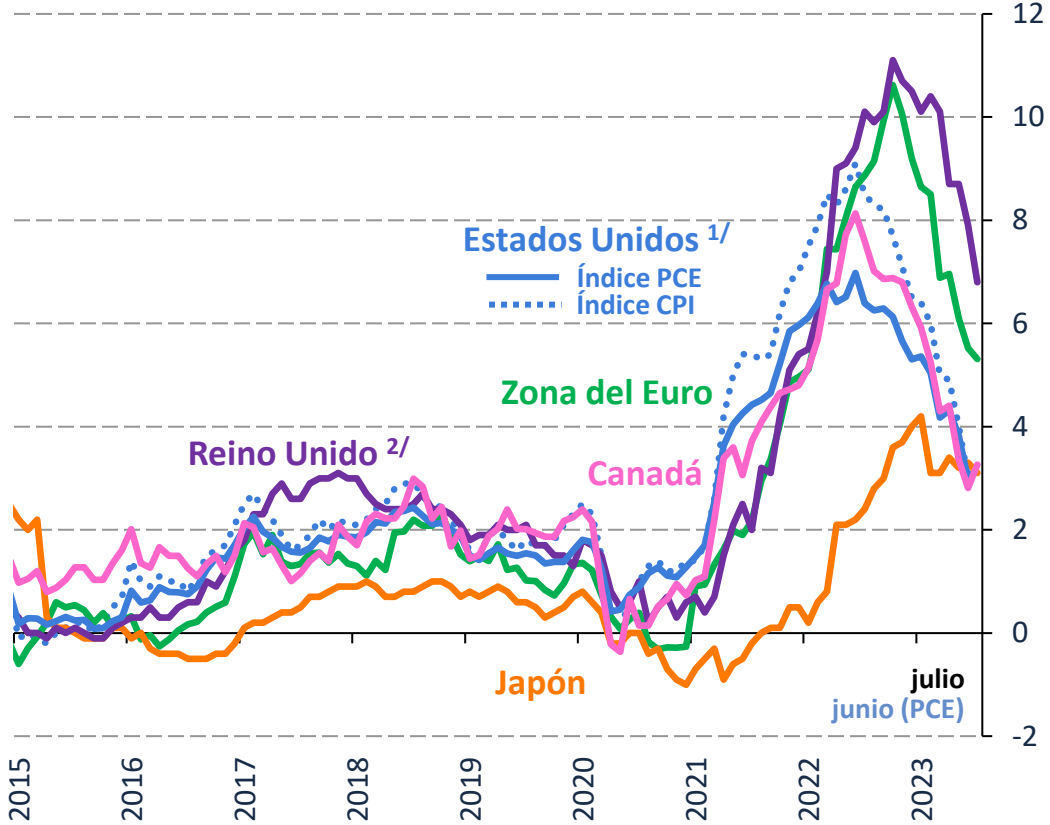
	WEO de Julio 2023 Variación % Anual			Cambio respecto de WEO Abril 2023 Puntos Porcentuales	
	2022	2023	2024	2023	2024
Mundial	3.5	3.0	3.0	0.2	0.0
Avanzadas	2.7	1.5	1.4	0.2	0.0
Estados Unidos	2.1	1.8	1.0	0.2	-0.1
Zona del euro	3.5	0.9	1.5	0.1	0.1
Japón	1.1	1.4	1.0	0.1	0.0
Reino Unido	4.1	0.4	1.0	0.7	0.0
Emergentes	4.0	4.0	4.1	0.1	-0.1
Emer. excl. China	4.5	3.4	3.9	0.1	-0.1
México	3.0	2.6	1.5	0.8	-0.1
China	3.0	5.2	4.5	0.0	0.0
India	7.2	6.1	6.3	0.2	0.0
Brasil	2.9	2.1	1.2	1.2	-0.3

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

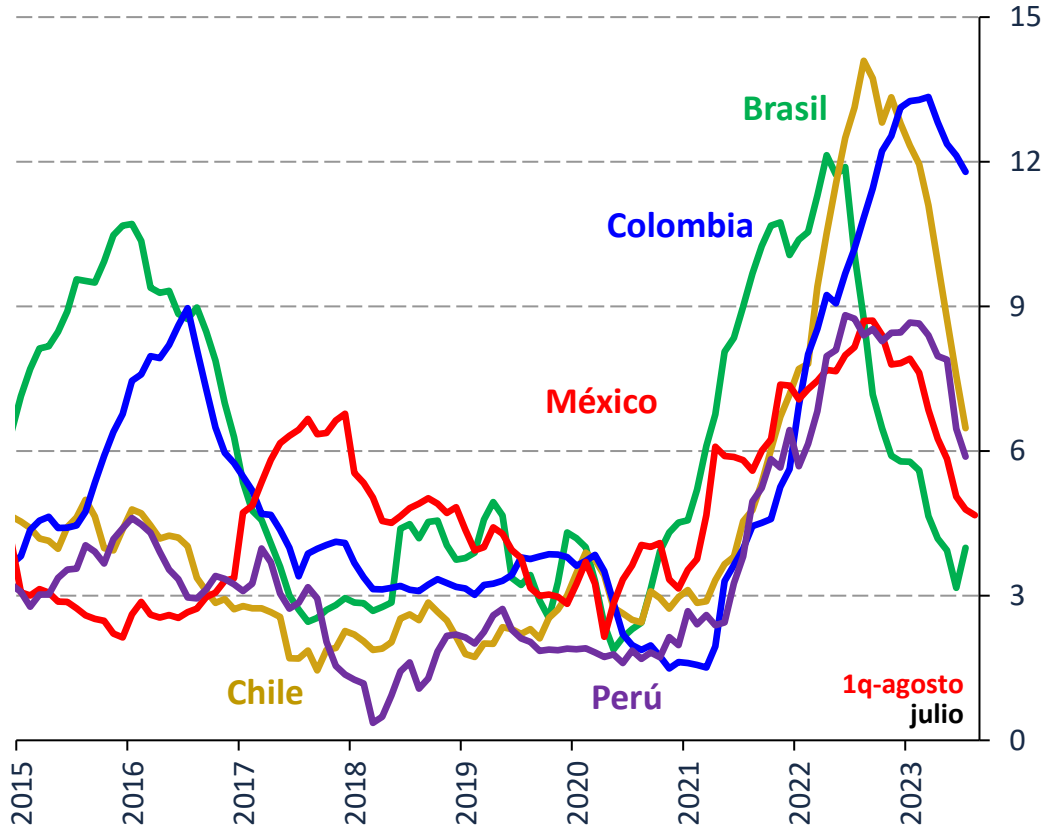
La inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías. No obstante, permaneció en niveles aún elevados y por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales.

Índice de precios general Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina



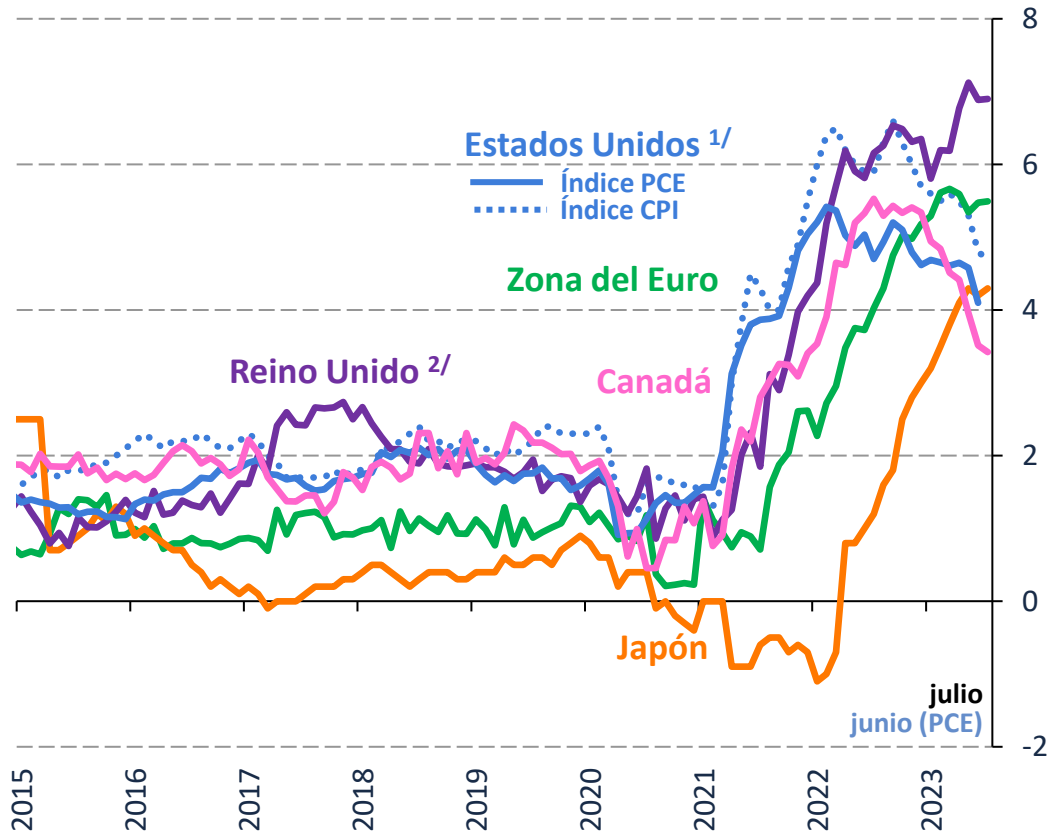
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.
 Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino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

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

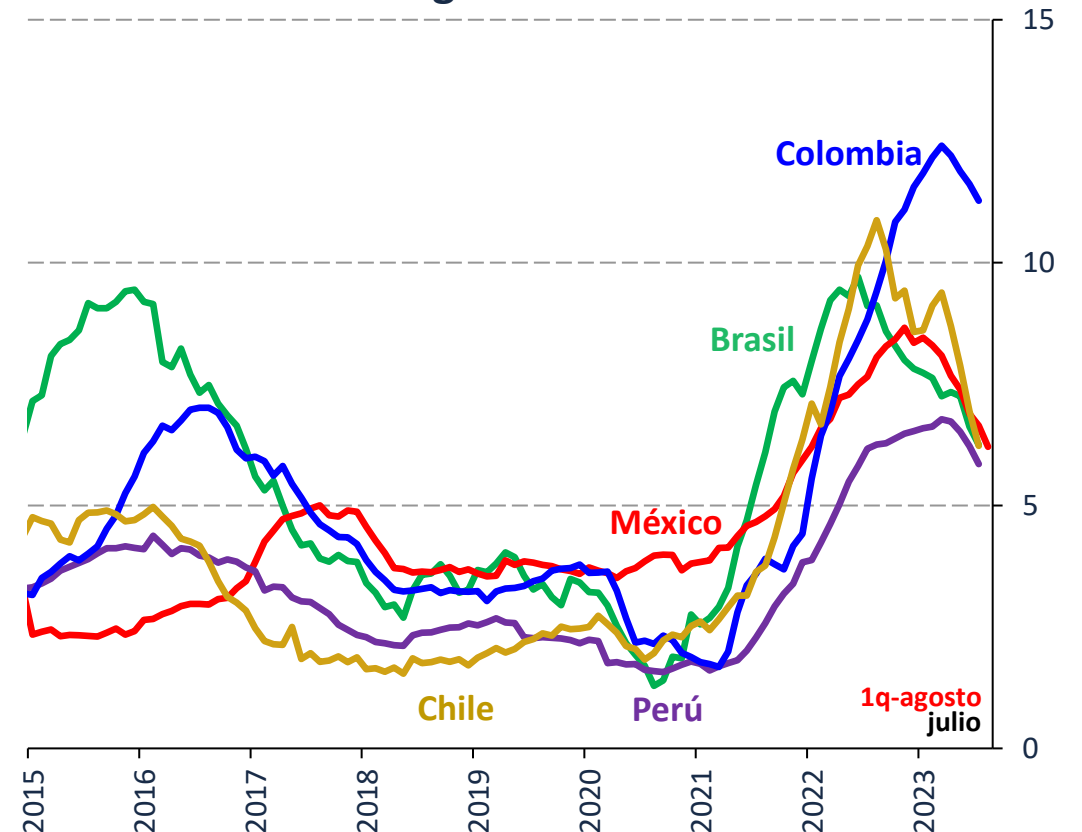
La reducción de la inflación subyacente ha sido más lenta que la correspondiente a la inflación general.

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.

La volatilidad en los mercados financieros internacionales disminuyó durante gran parte del periodo que cubre este Informe, aunque en agosto esta aumentó y se registró un apretamiento de las condiciones financieras globales ante la posibilidad de un mayor apretamiento monetario y preocupaciones sobre la posición fiscal en algunos países avanzados, entre otros factores.

Índice del dólar DXY ^{1/}
Índice



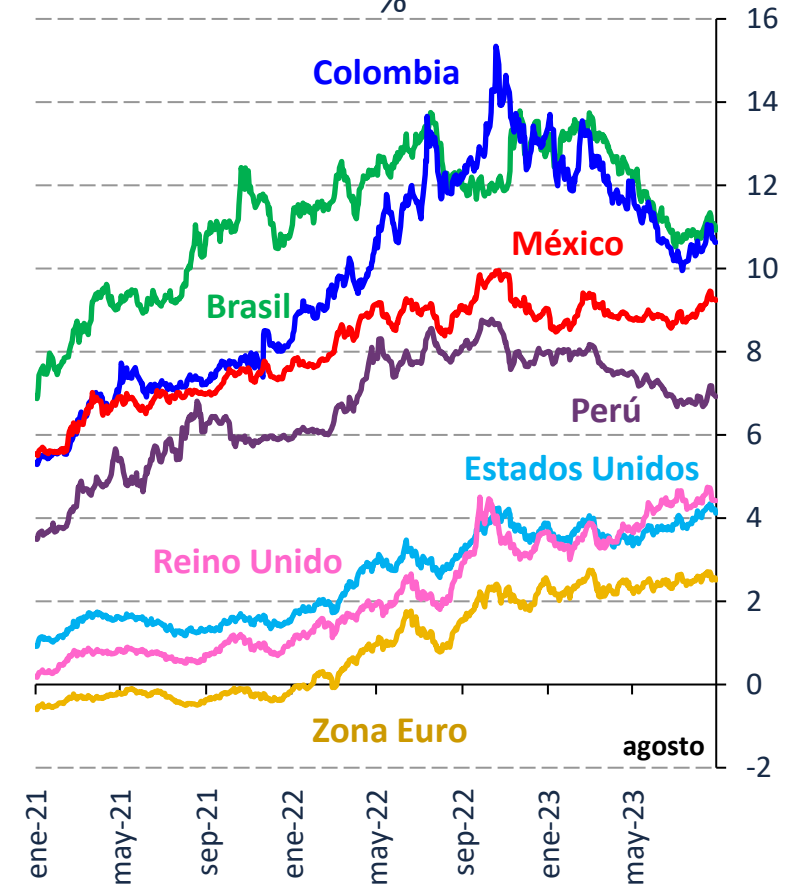
1/ DXY: Se refiere al índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.
Fuente: Bloomberg.

Índice de condiciones
financieras globales
Índice



Fuente: Goldman Sachs.

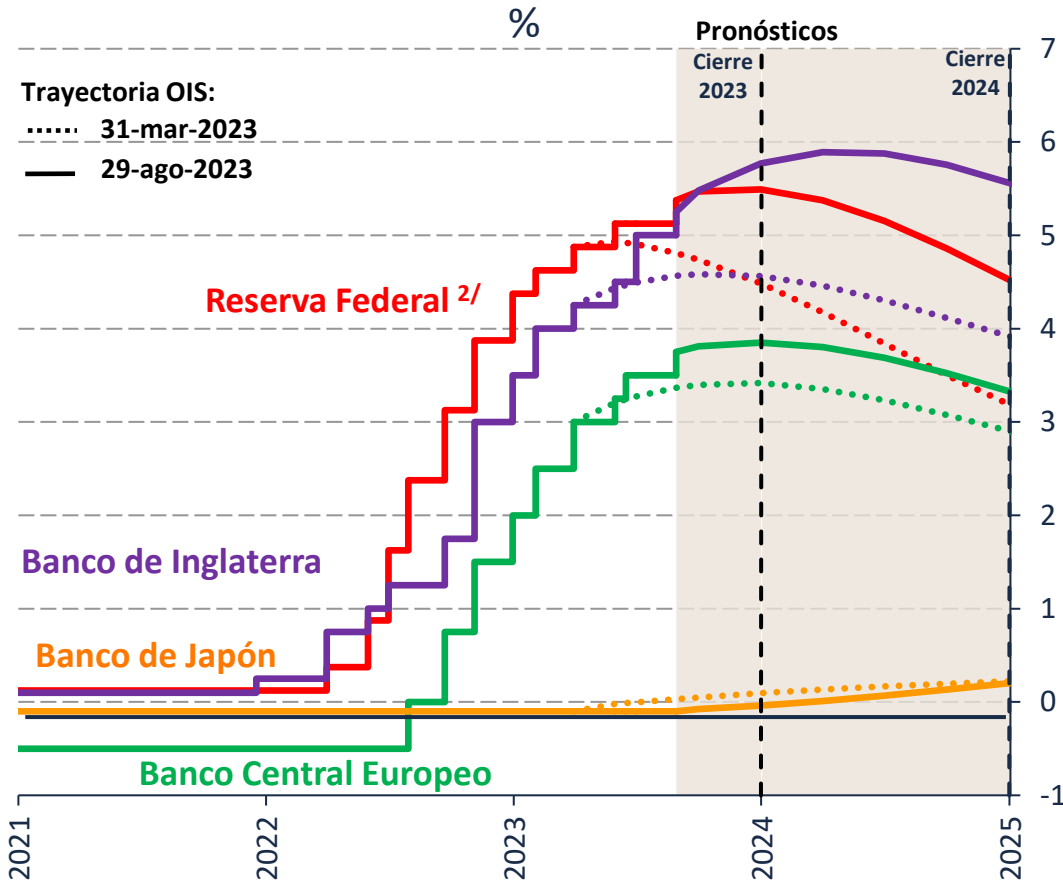
Tasas de interés nominales de bonos
gubernamentales a 10 años
%



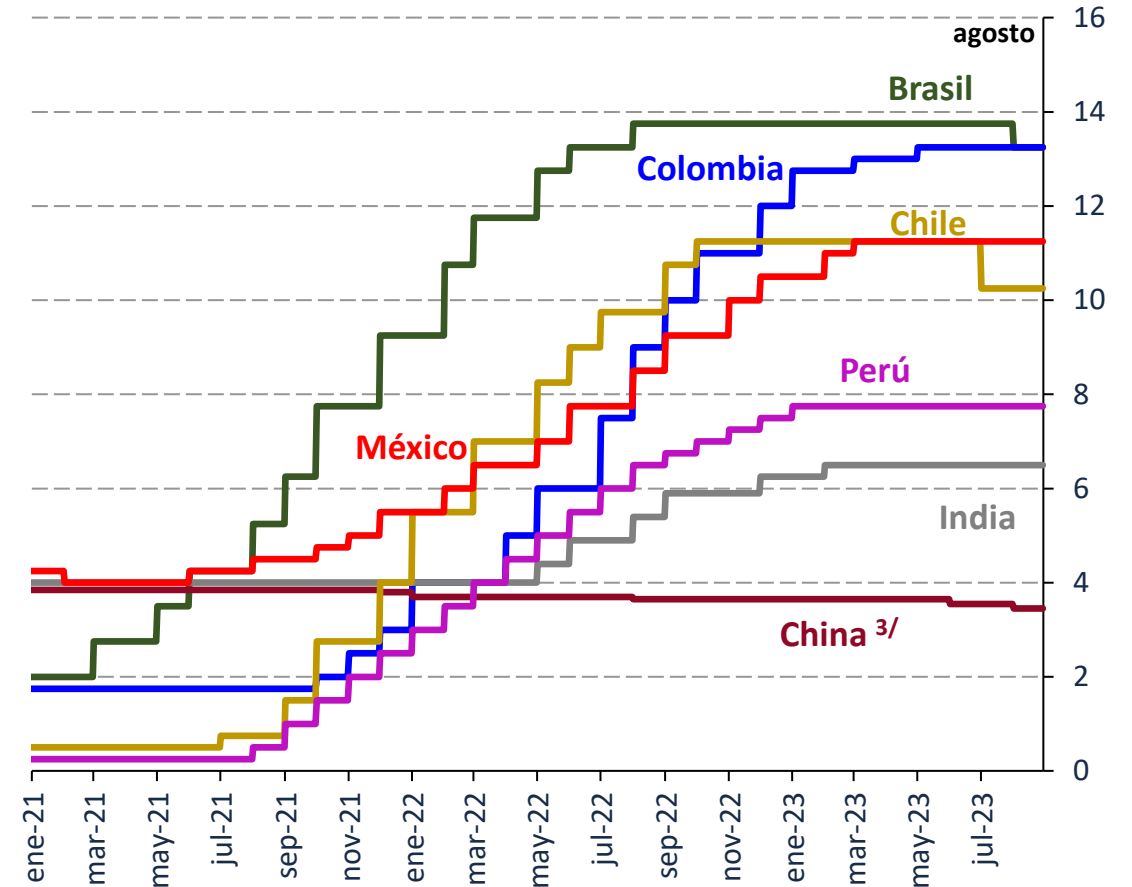
Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PIP).

Durante el periodo que cubre este Informe, los bancos centrales ajustaron sus tasas de política monetaria de manera heterogénea. En las principales economías avanzadas, la mayoría continuó apretando sus posturas. En las emergentes, la mayoría mantuvo sin cambio su tasa de referencia y algunos anunciaron recortes.

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.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

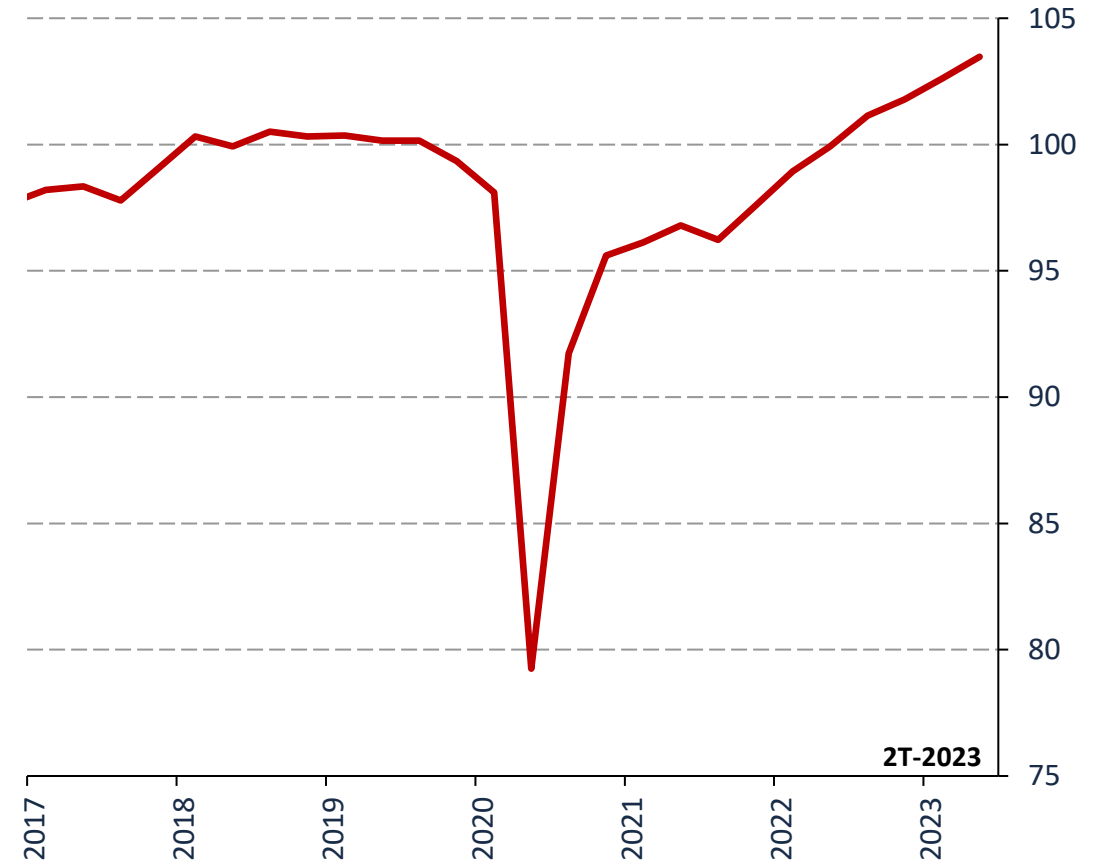
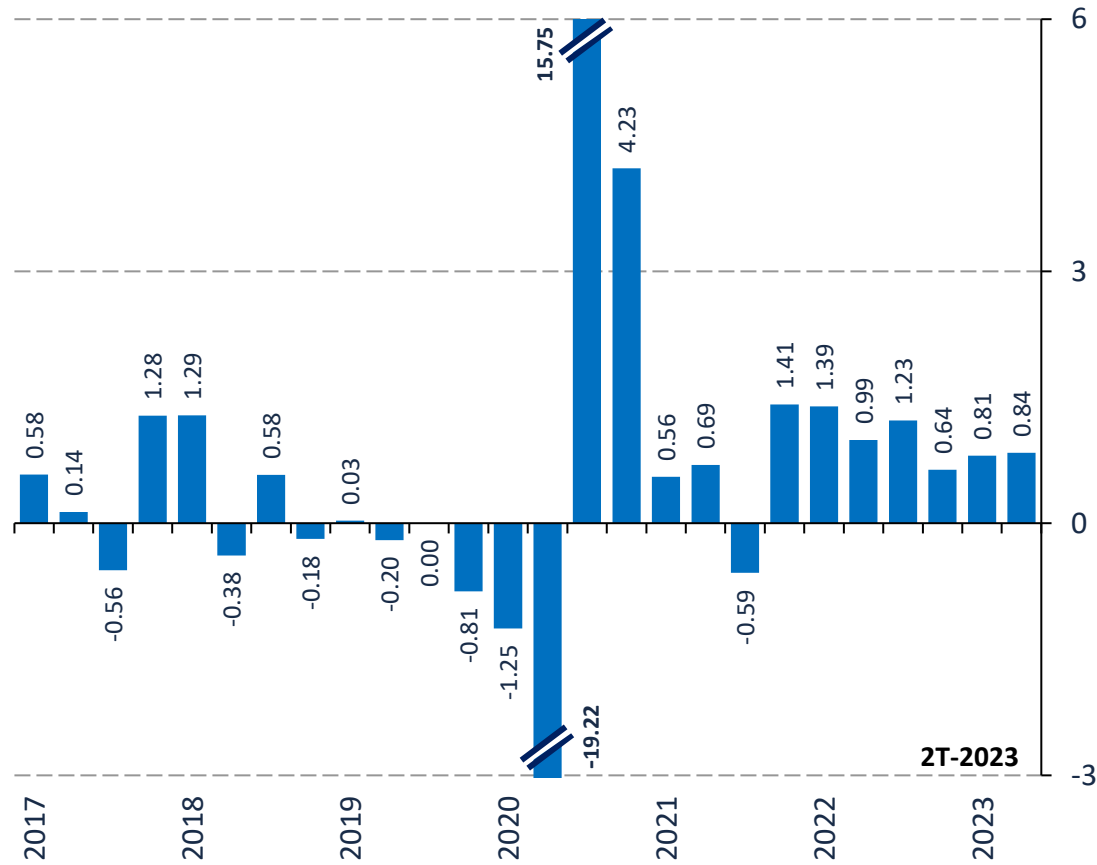
5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

En el 2T-2023, la actividad económica en México mostró resiliencia y se expandió a un ritmo similar al del trimestre previo.

Variación trimestral ^{1/}
%, a. e.

Producto Interno Bruto

Índice
4T-2019=100, 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.

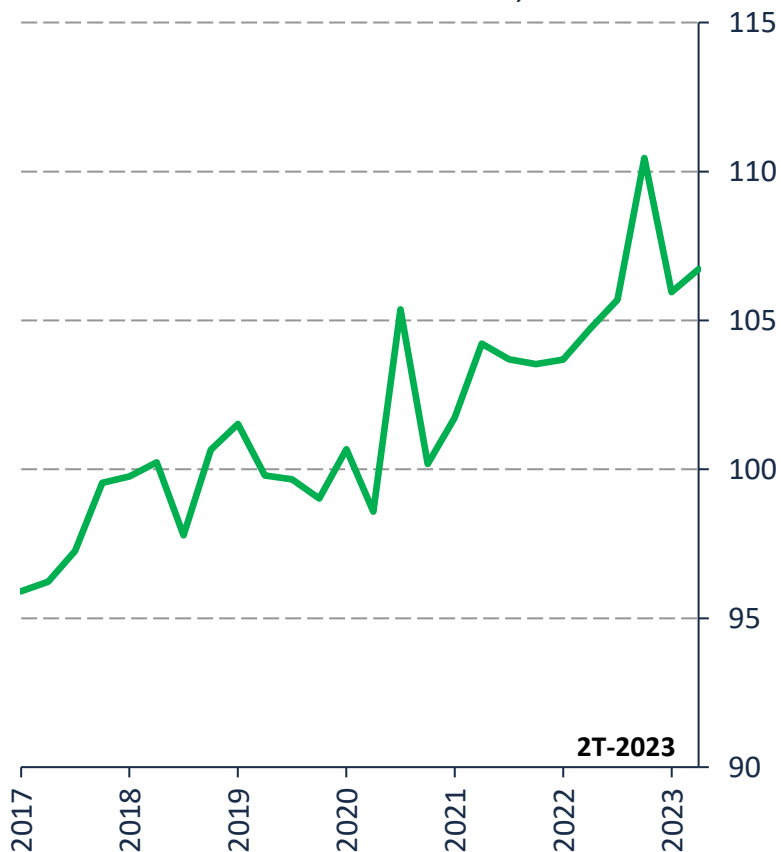
a. e./ Serie con ajuste estacional.

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

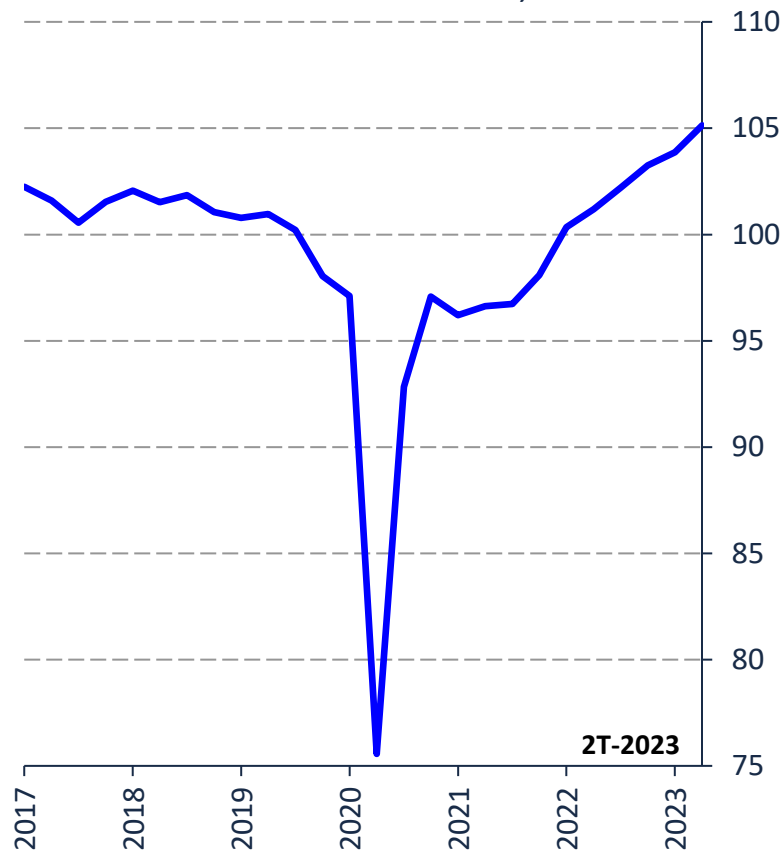
El crecimiento de la economía estuvo apoyado en el desempeño positivo de los tres grandes sectores de actividad.

Producto Interno Bruto por actividad económica

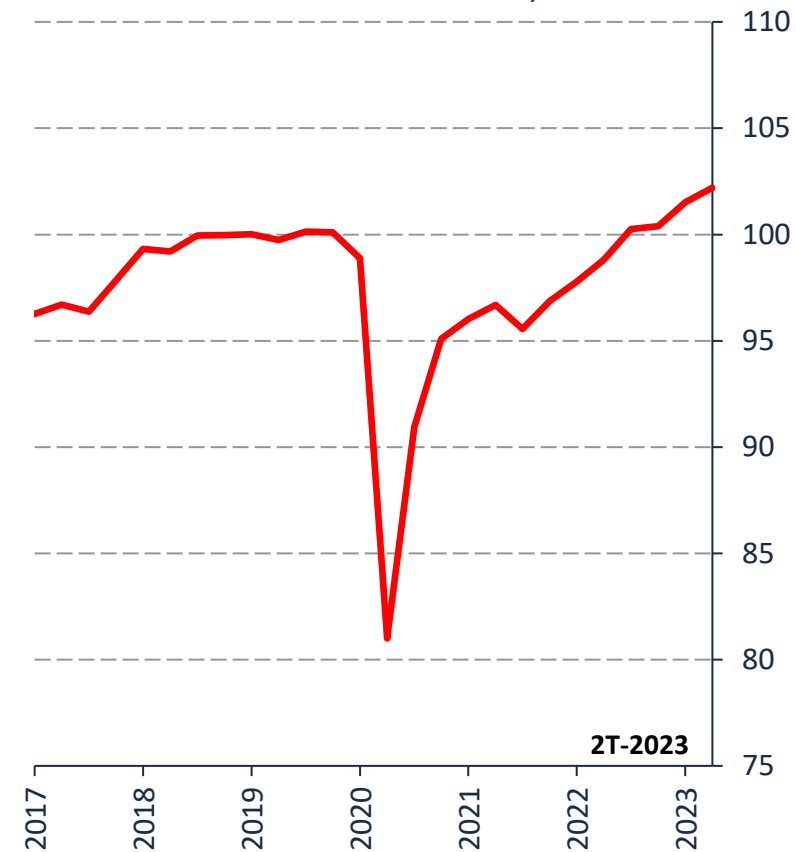
PIB de las actividades primarias Índice 4T-2019=100, a. e.



PIB de las actividades secundarias Índice 4T-2019=100, a. e.



PIB de las actividades terciarias Índice 4T-2019=100, a. e.

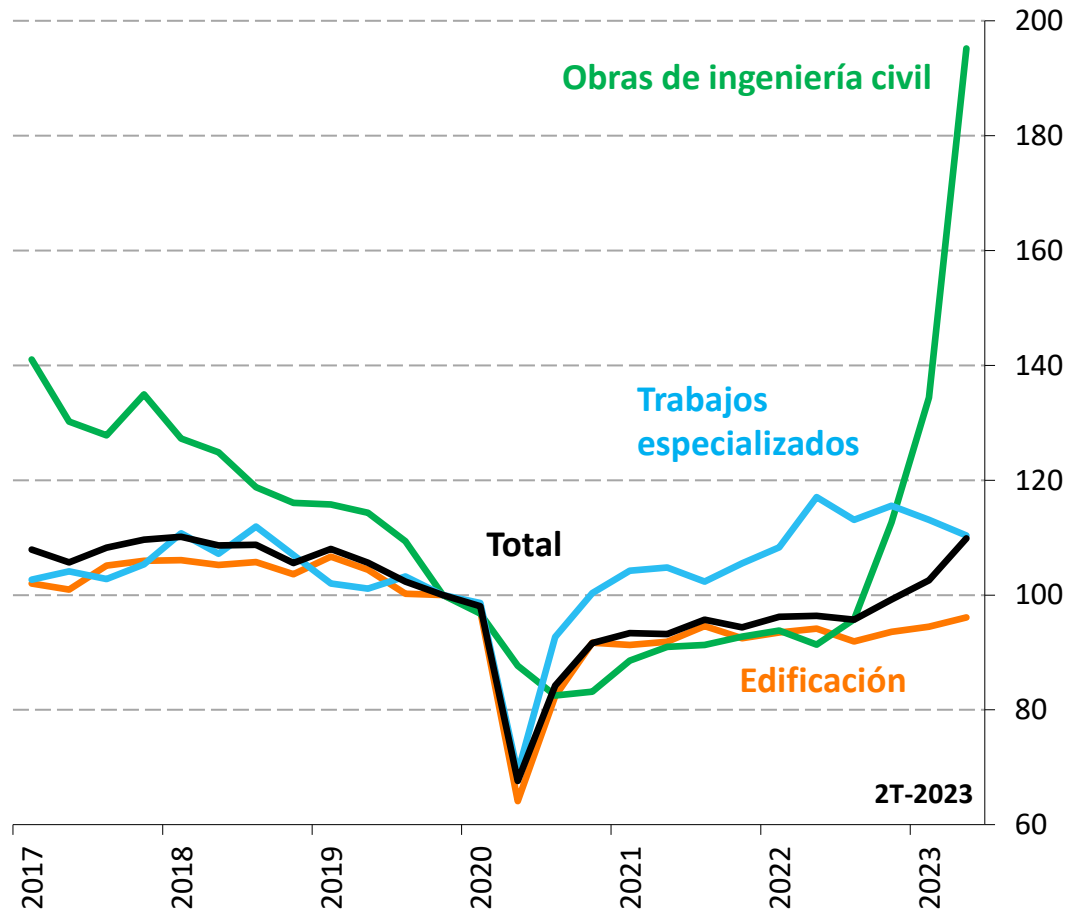


a. e./ Serie con ajuste estacional.

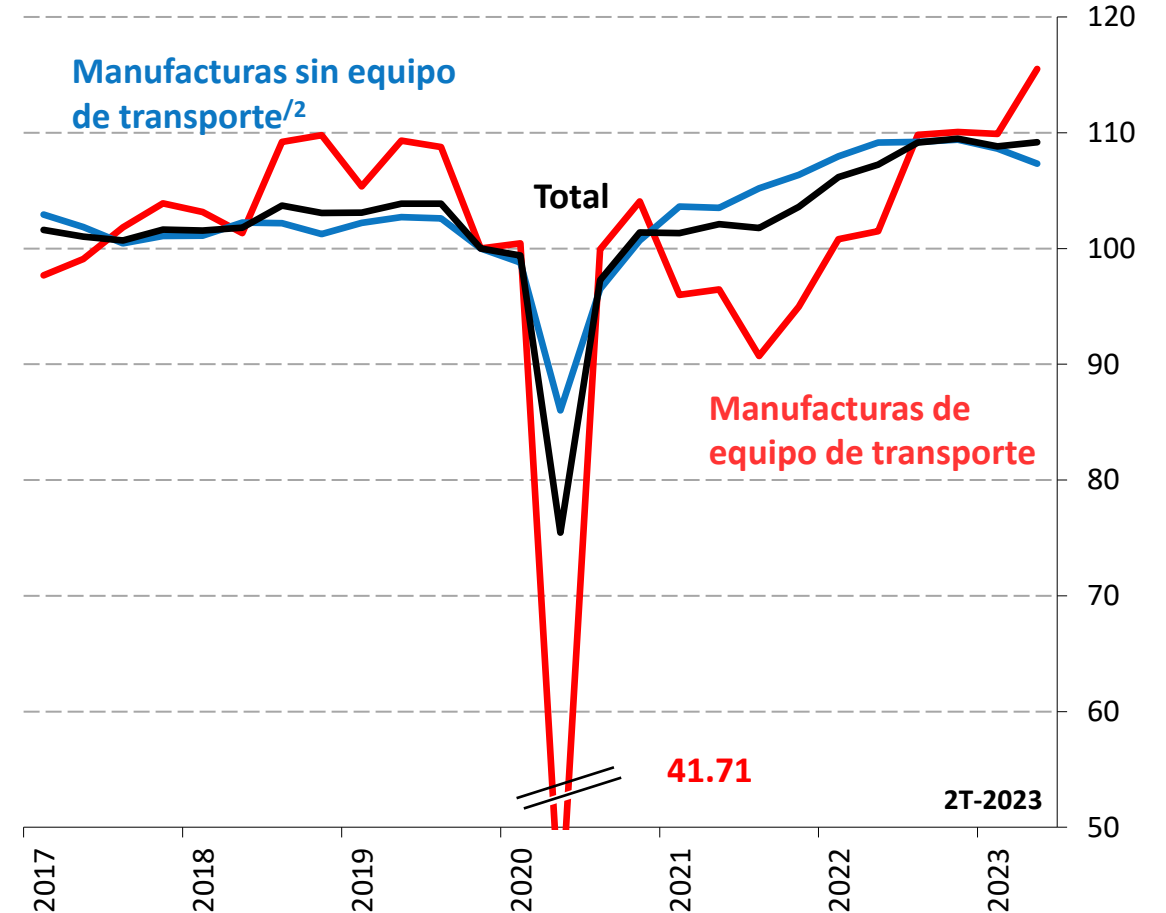
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El crecimiento de la producción industrial estuvo impulsado por el repunte del sector de la construcción. En cambio, las manufacturas mostraron debilidad.

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



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



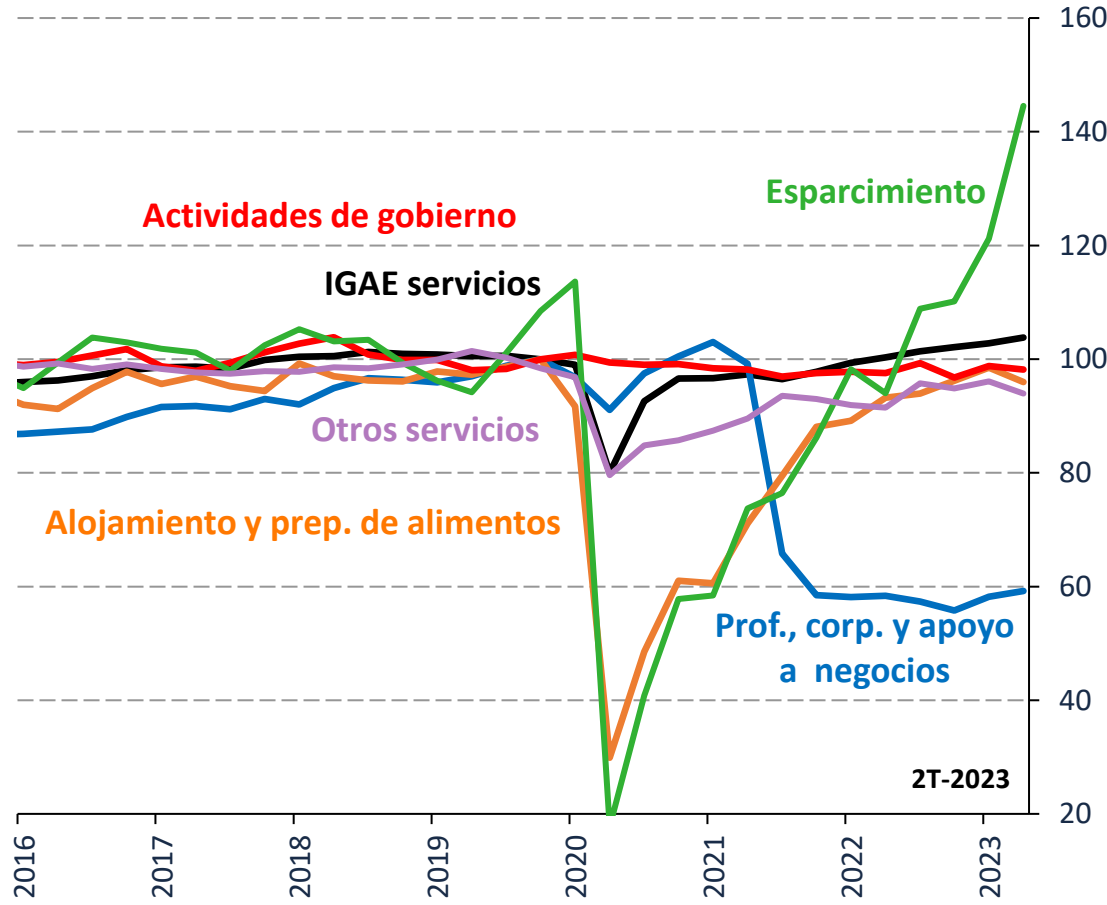
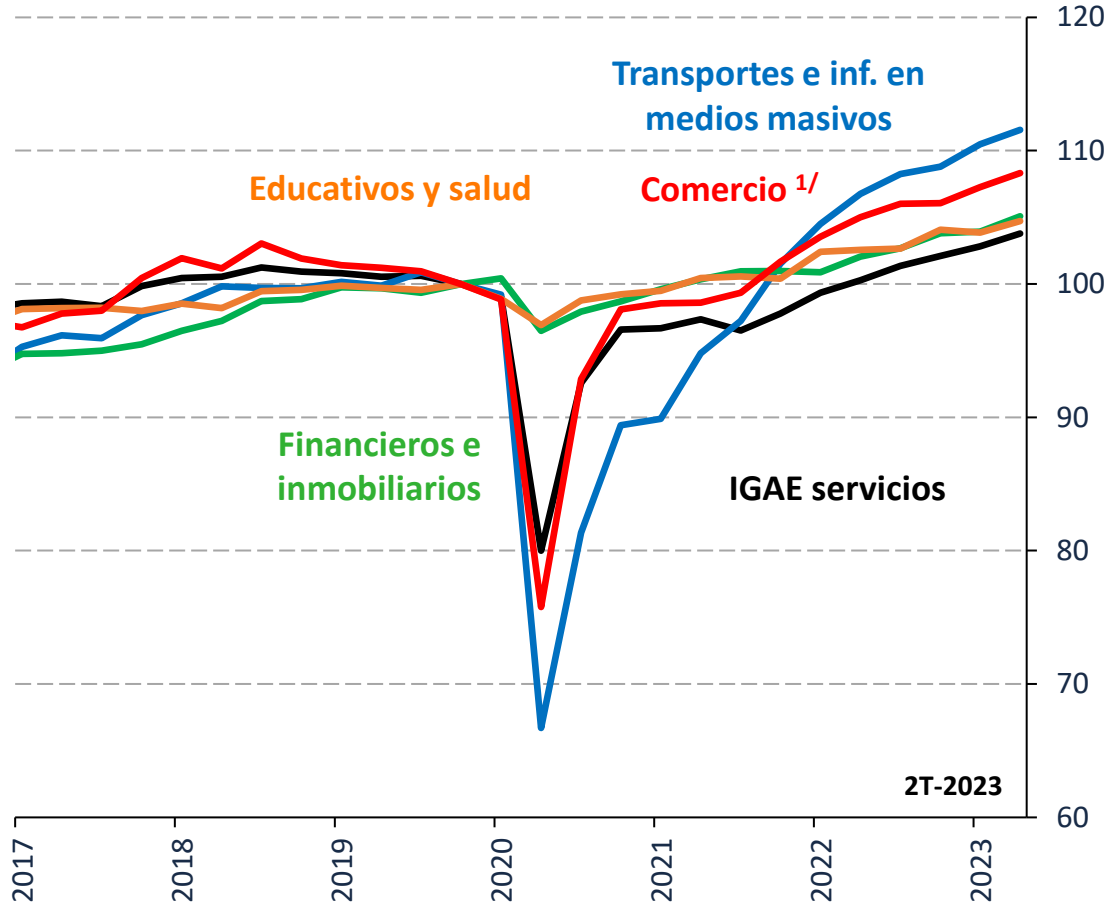
a. e. / Serie con ajuste estacional publicado por INEGI.

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).

En el 2T-2023, la mayoría de los servicios mostró un desempeño favorable.

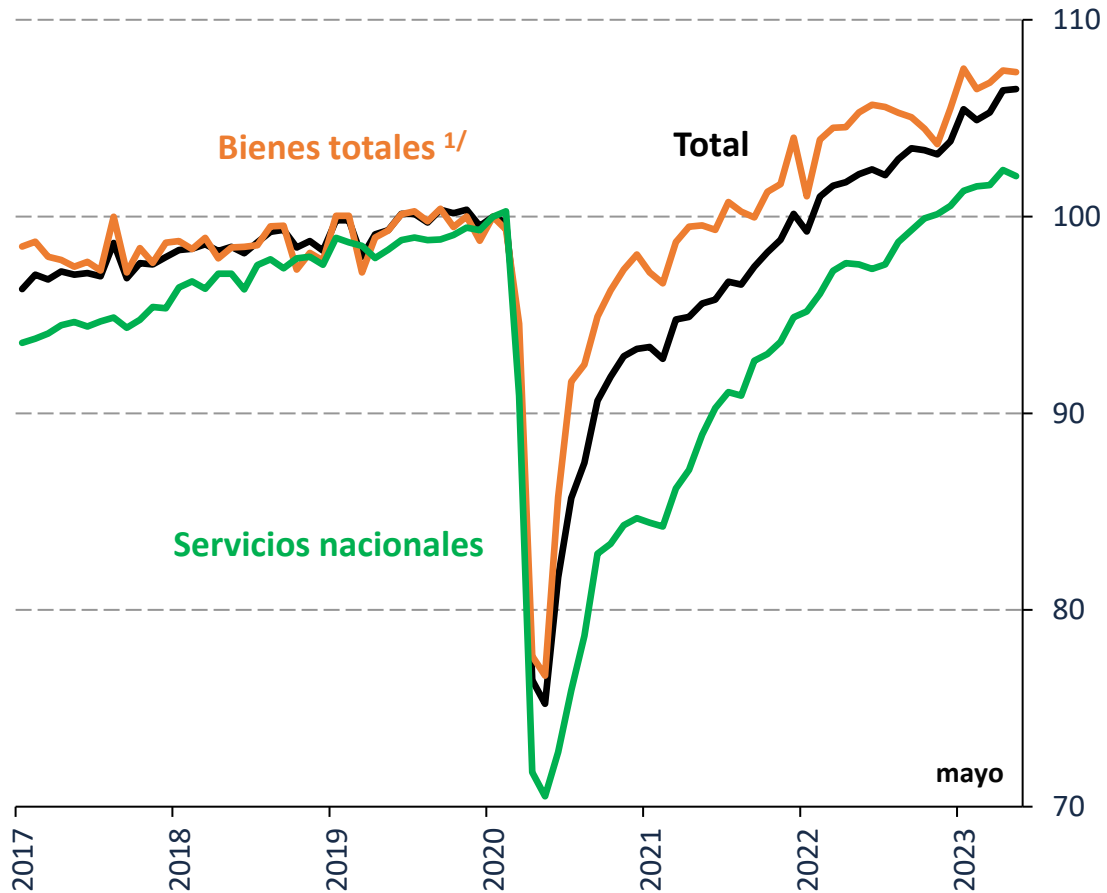
IGAE del sector servicios Índice 4T 2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.
 1/ Incluye comercio al por menor y al por mayor.
 Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el bimestre abril-mayo, el consumo privado mantuvo una trayectoria positiva. Persistió el dinamismo de la inversión.

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

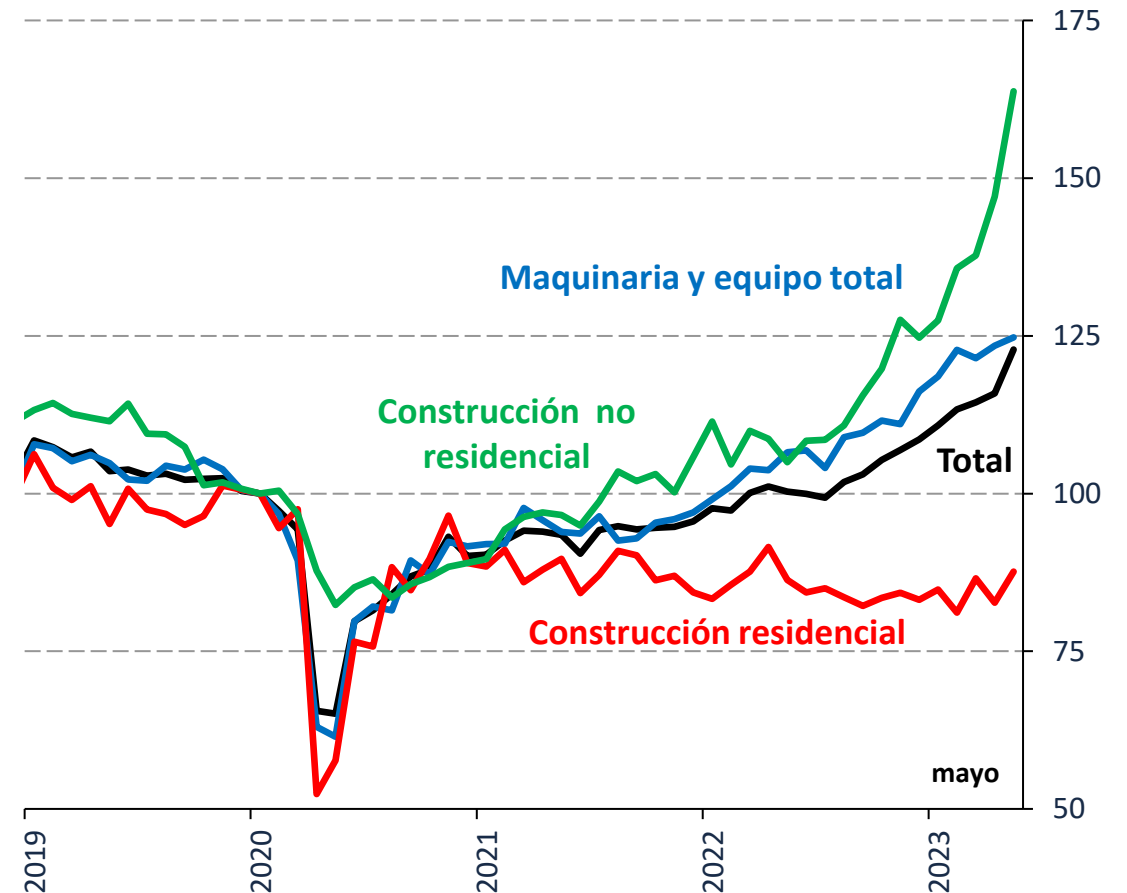


a. e. / Serie con ajuste estacional.

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.

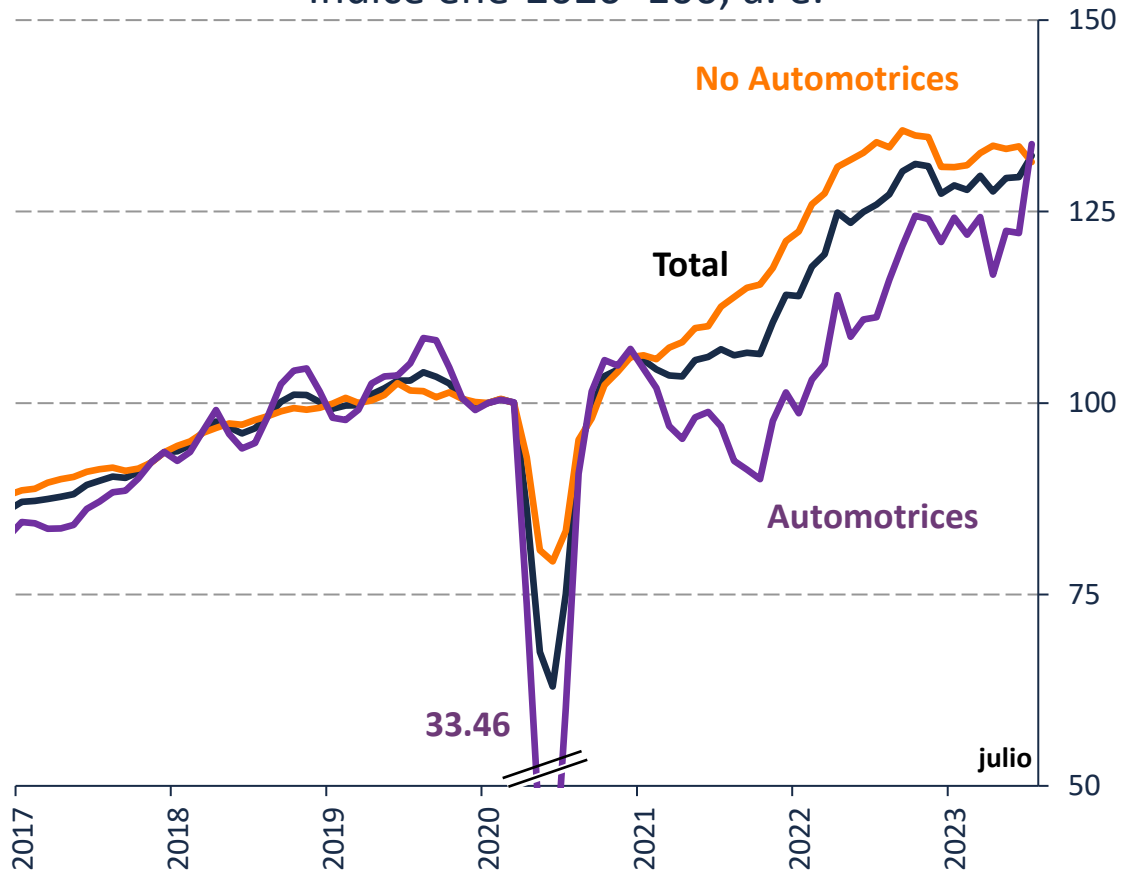
En el periodo abril-julio de 2023, el valor en dólares de las exportaciones manufactureras creció respecto al primer trimestre.

Exportaciones manufactureras ^{1/}

Promedio móvil de tres meses

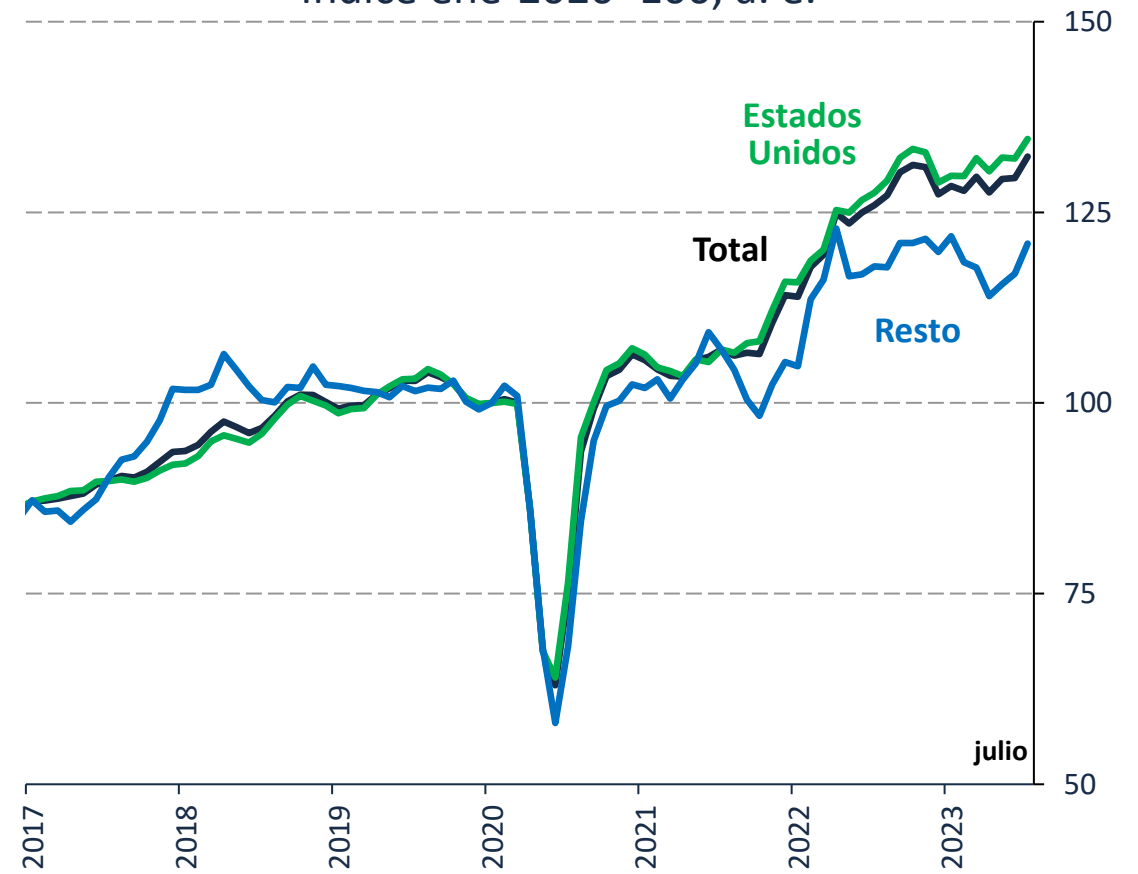
Automotrices y no automotrices ^{2/}

Índice ene-2020=100, a. e.



Por destino

Índice ene-2020=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

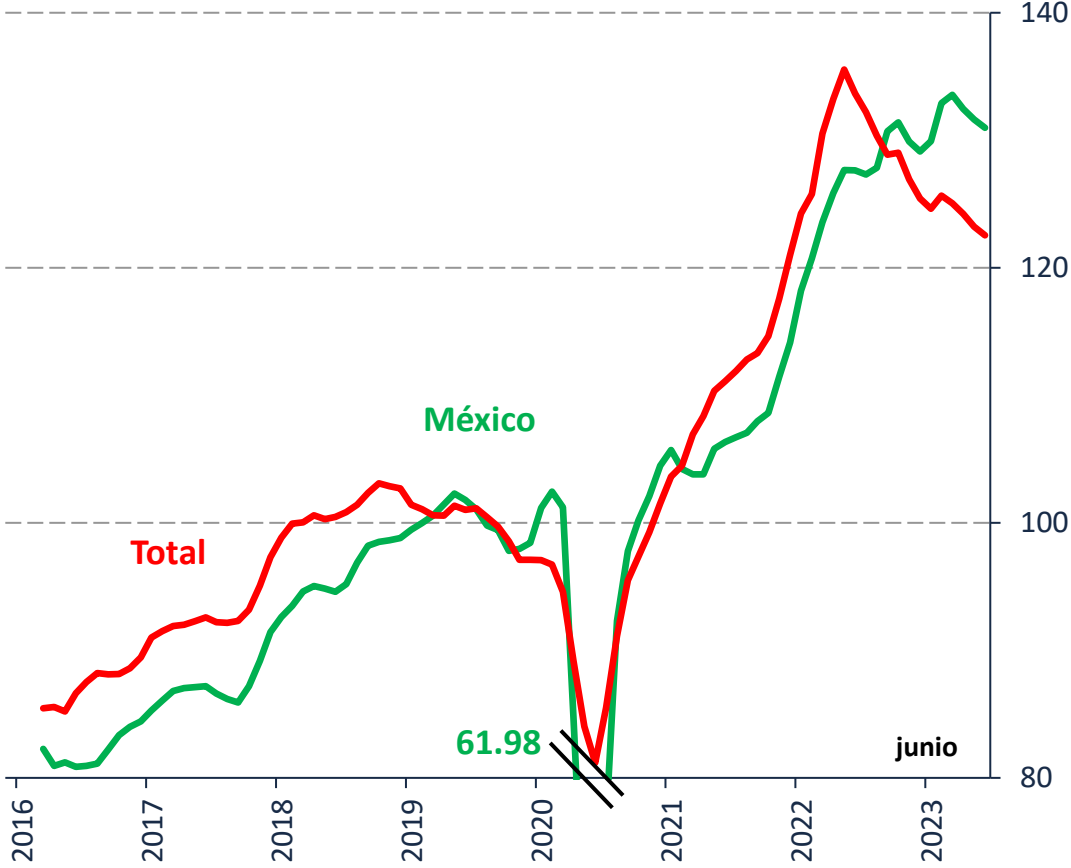
1/ A partir de cifras en dólares corrientes. 2/ Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura.

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.

Las importaciones totales de Estados Unidos han disminuido. No obstante, las provenientes de México se han mostrado resilientes.

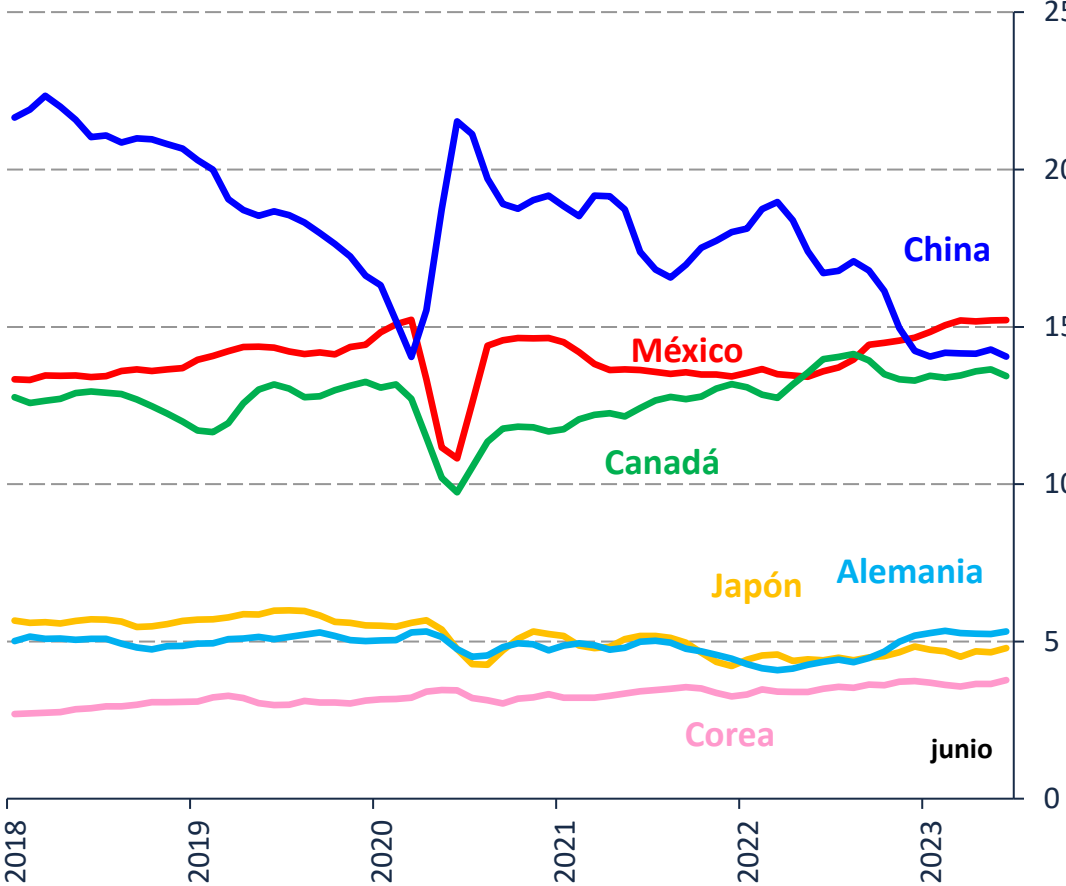
Importaciones de Estados Unidos ^{1/}

Índices 2019=100; promedio móvil de tres meses; a. e.



Participación en las importaciones de Estados Unidos: países seleccionados

Promedio móvil de tres meses, en por ciento; a. e.

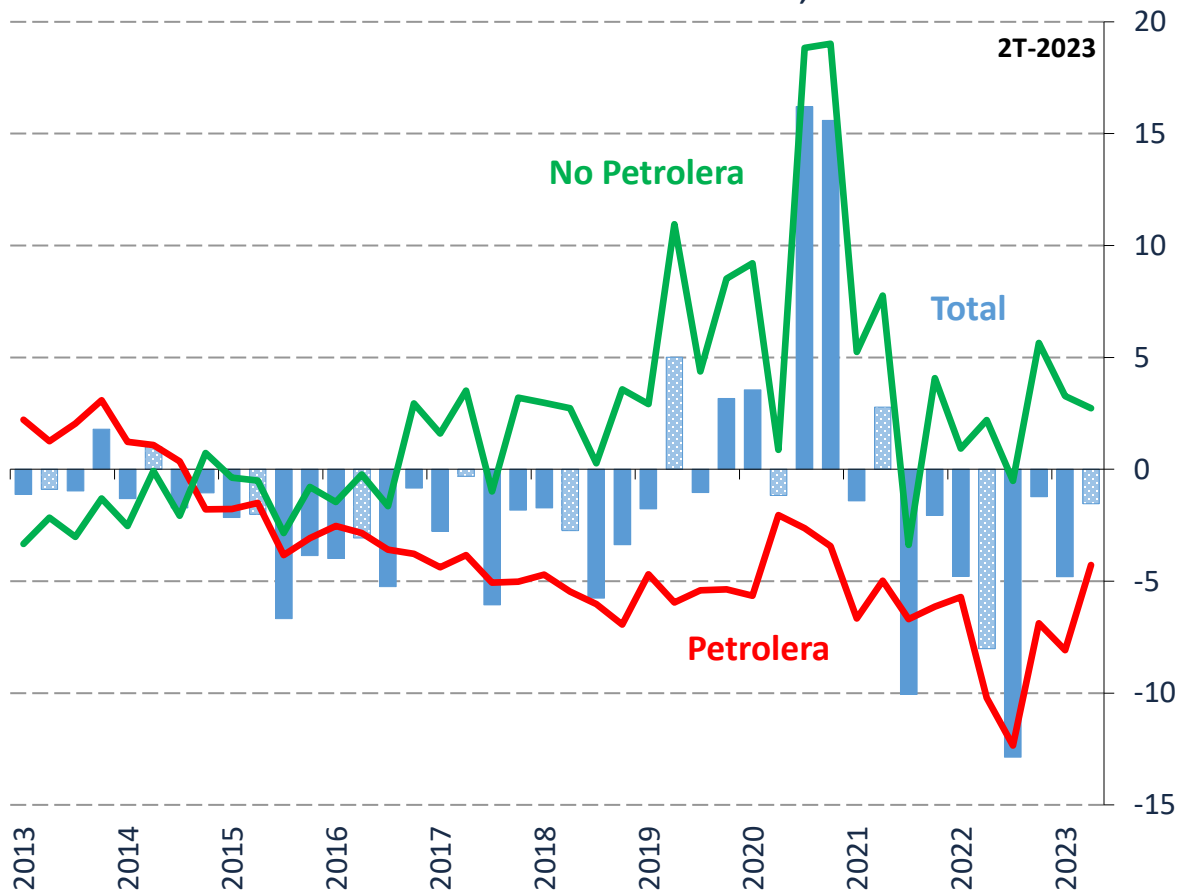


a. e. / Series con ajuste estacional. 1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura. Fuente: Banco de México con información del Departamento de Comercio de Estados y de la Oficina de Estadísticas Laborales.

a. e. / Series con ajuste estacional. Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

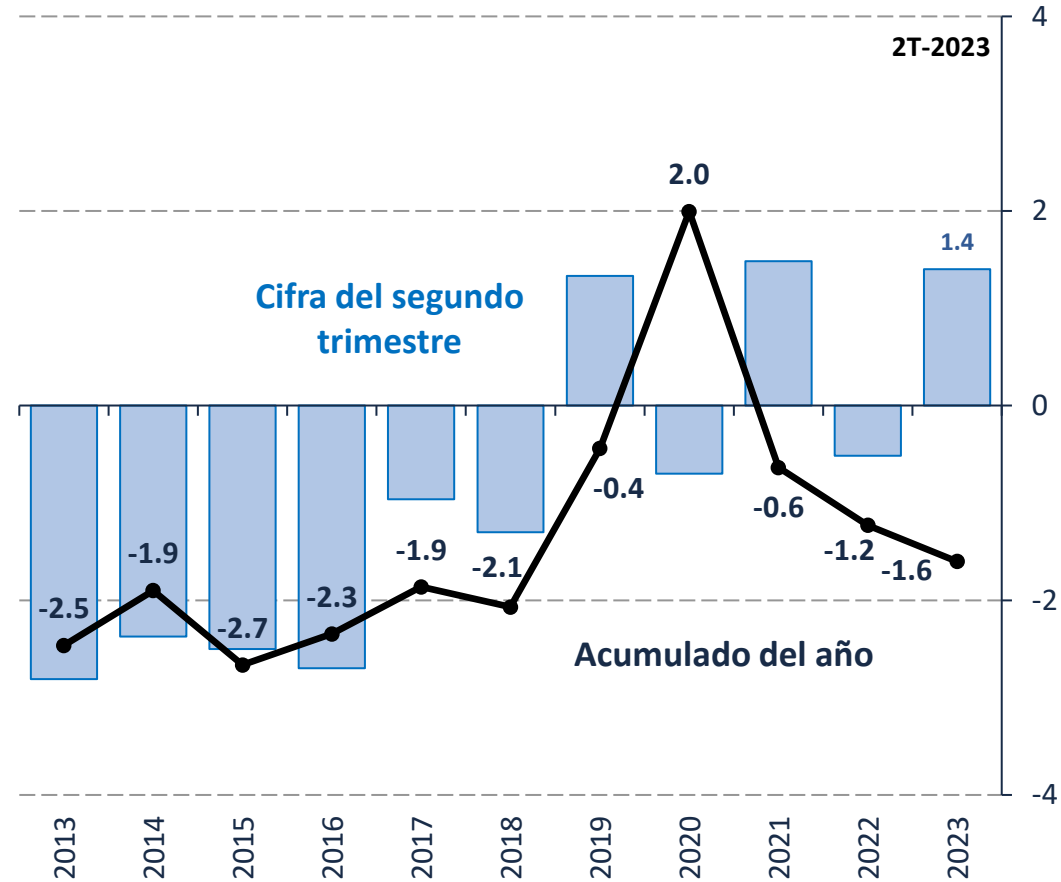
En el 2T-2023, la cuenta corriente presentó un superávit. En el acumulado del año, el déficit de la cuenta corriente se mantiene en niveles moderados.

Balanza comercial
Miles de millones de dólares, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional. Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

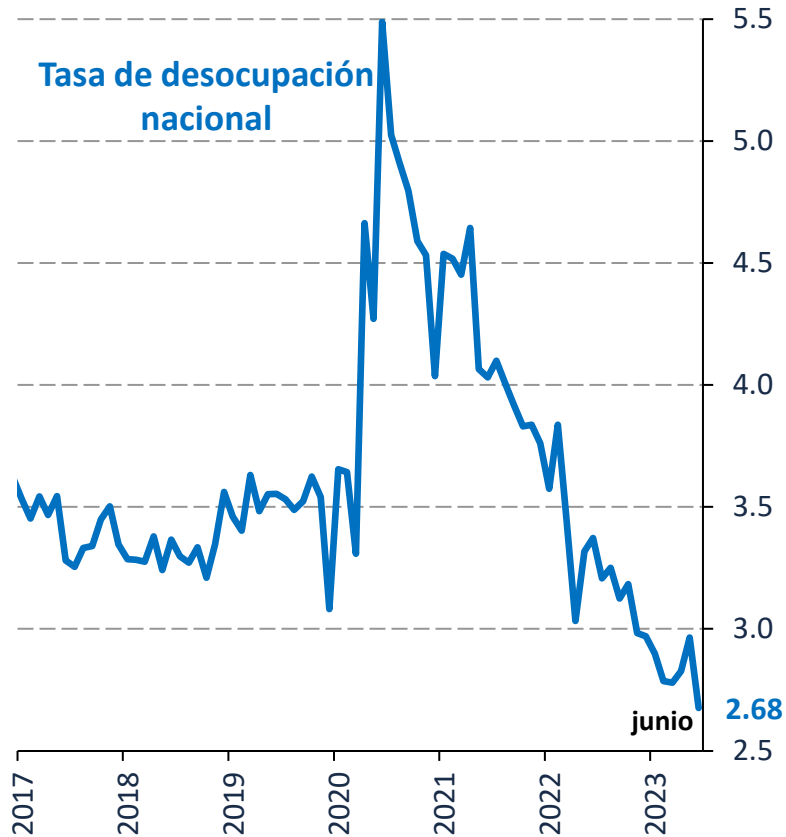
Cuenta corriente
% del PIB



Fuente: Banco de México e INEGI.

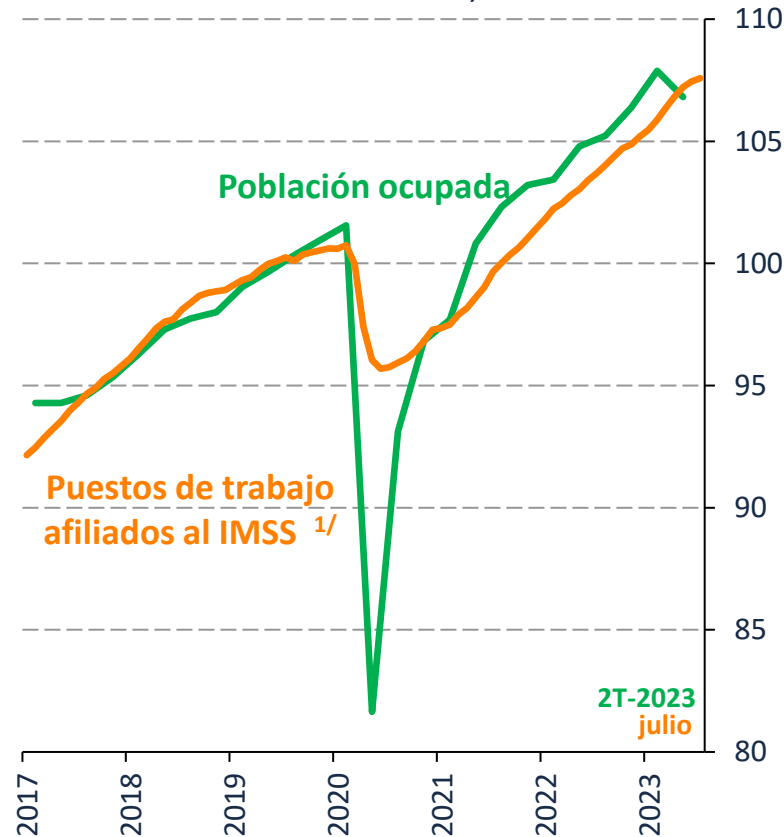
Durante el segundo trimestre de 2023, el mercado laboral siguió mostrando fortaleza.

Tasa de desocupación nacional
%, a. e.



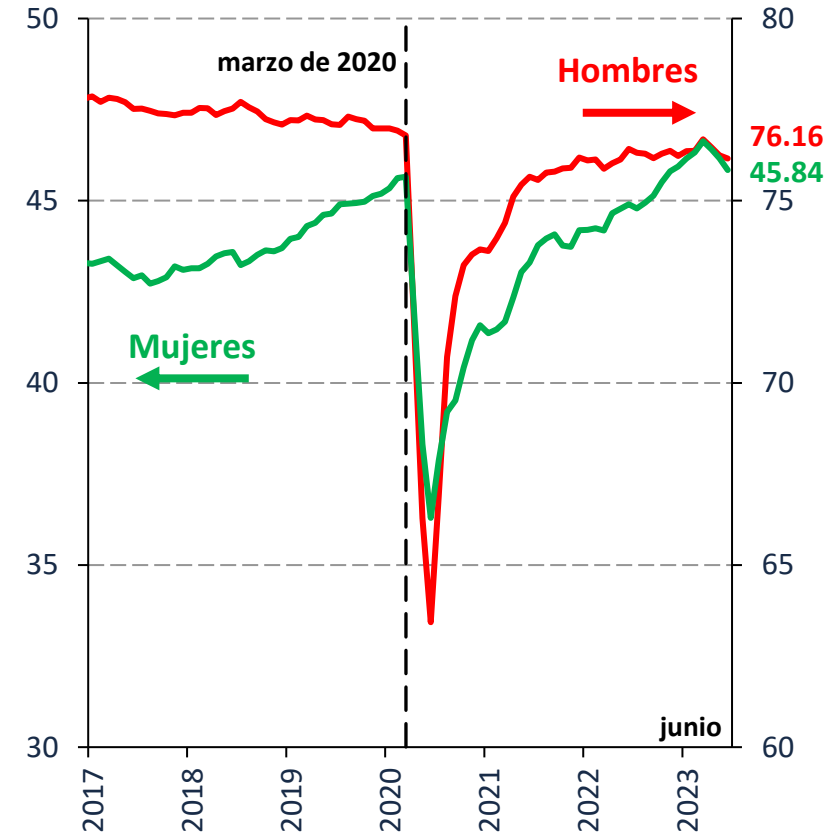
a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

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.

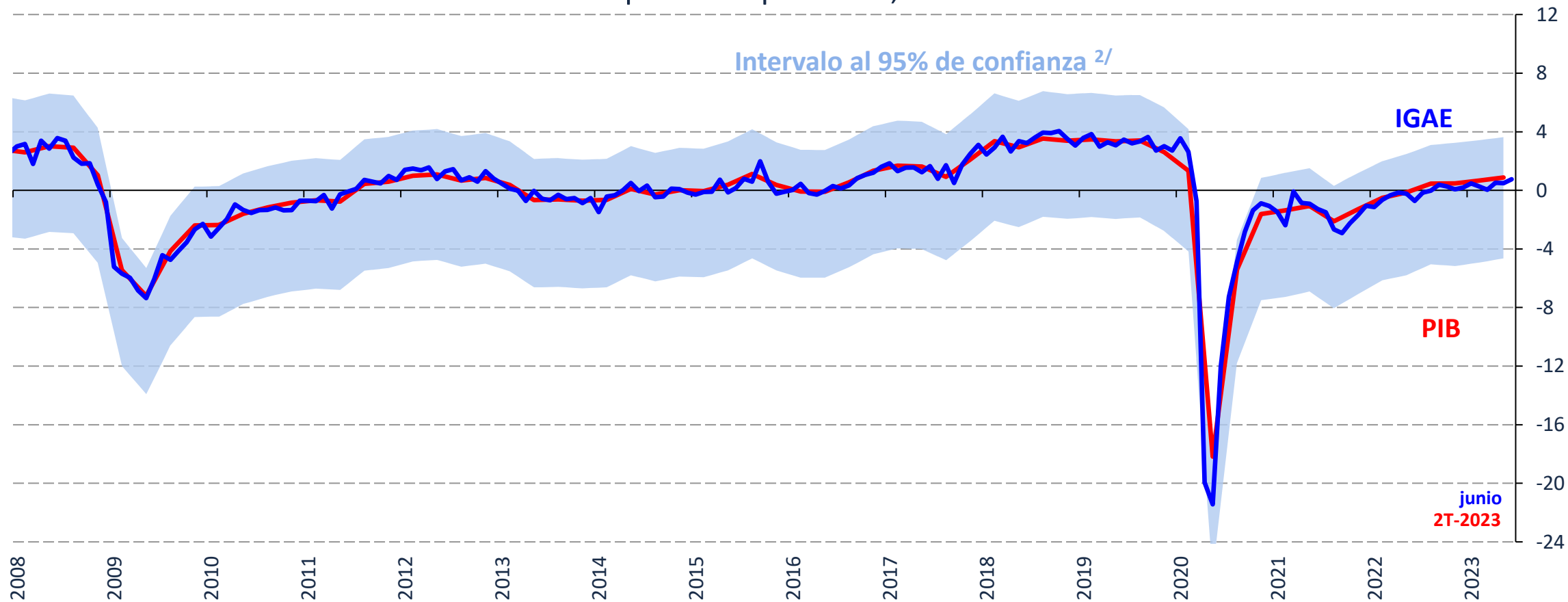
Tasas de participación laboral nacional ^{2/}
Promedio móvil de tres meses, %, a. e.



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 estimación puntual de la brecha del producto se ubicó en el 2T-2023 en un nivel cercano a cero.

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**

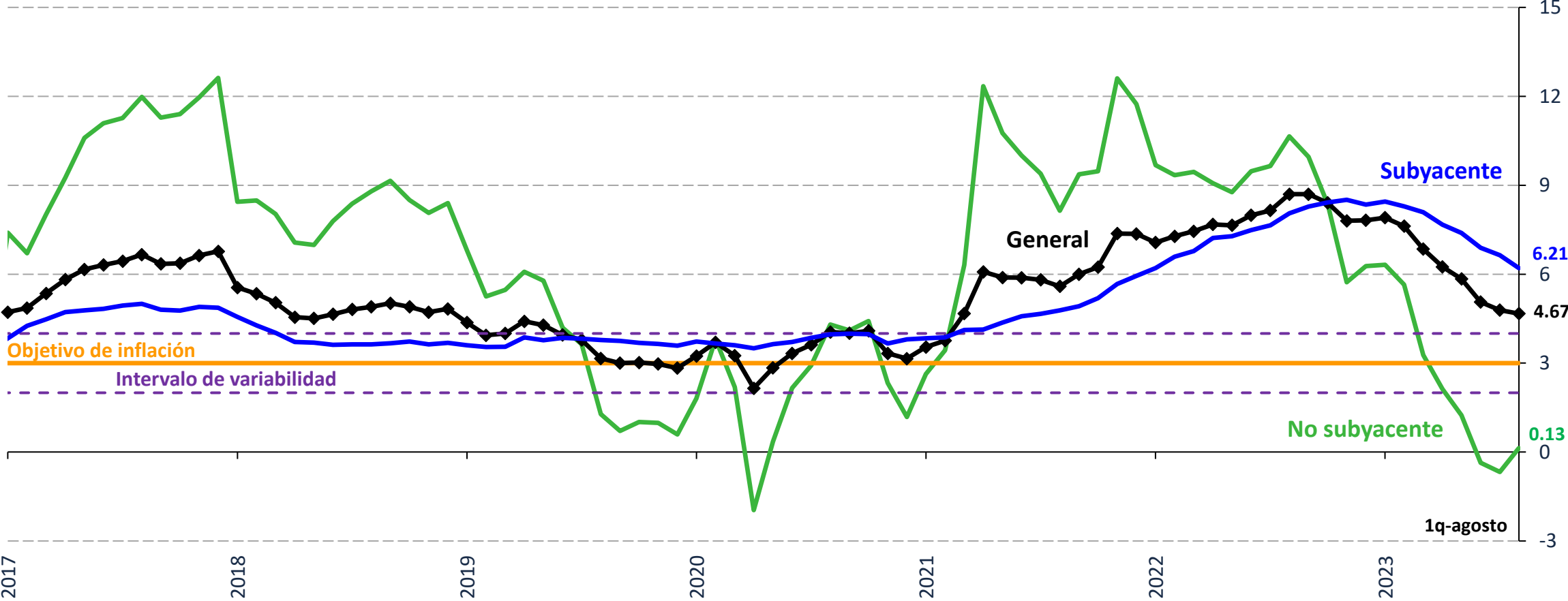
3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

La inflación general anual en México siguió descendiendo en el periodo que abarca este Informe como resultado de la disminución de las inflaciones subyacente y no subyacente.

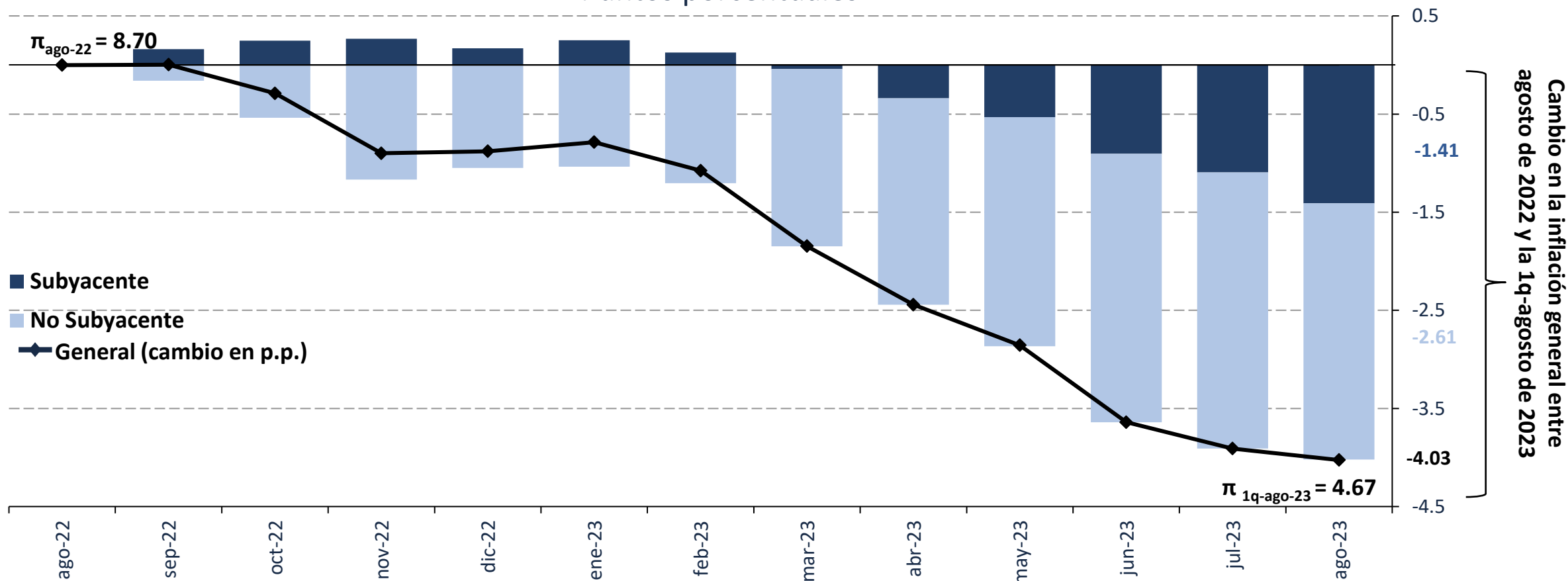
Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Si bien la contribución de la inflación no subyacente al descenso entre trimestres de la inflación general continuó siendo mayor, la subyacente ha venido incrementando su incidencia a la baja.

Cambio de incidencias cada mes a la inflación general respecto a agosto de 2022
Puntos porcentuales

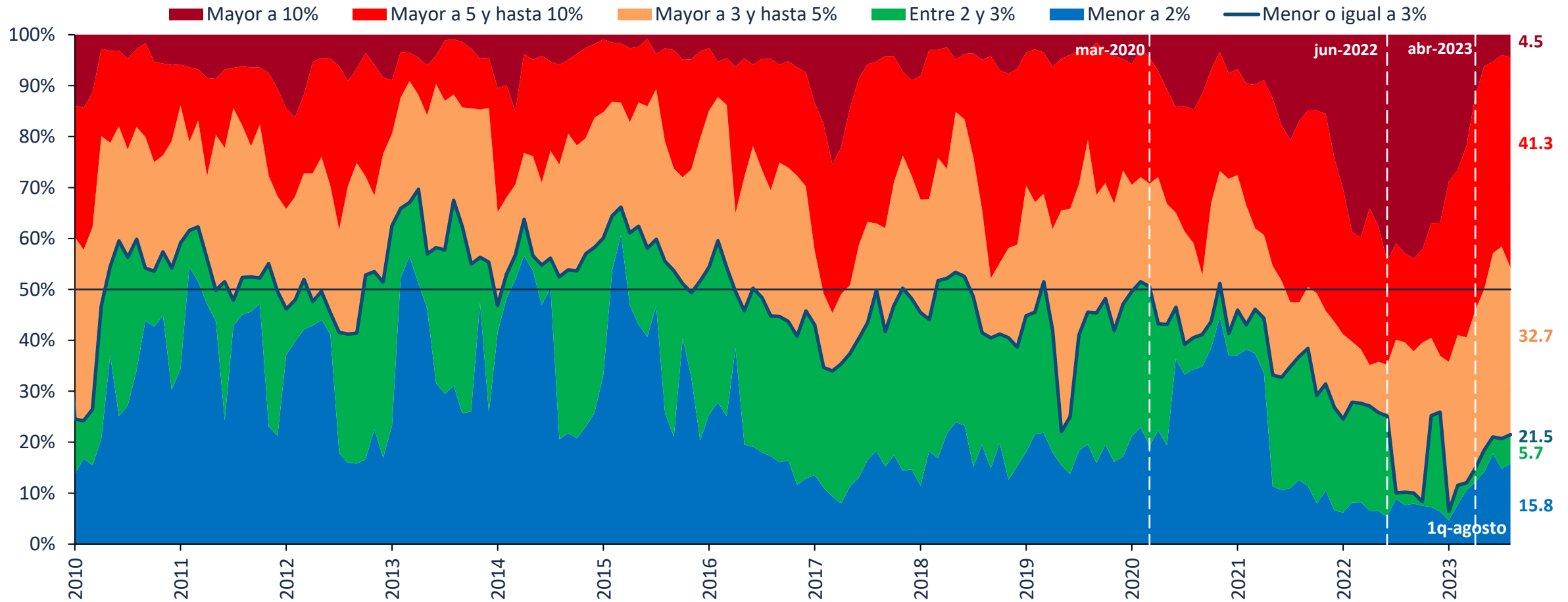


Nota: Se usa como referencia agosto de 2022 por ser el nivel máximo de inflación desde enero del 2001. Fuente: INEGI.

Las presiones sobre la inflación subyacente se han moderado, si bien no han terminado de desvanecerse.

Porcentaje de la canasta del índice subyacente de precios según rangos de incremento mensual anualizado ^{1/}

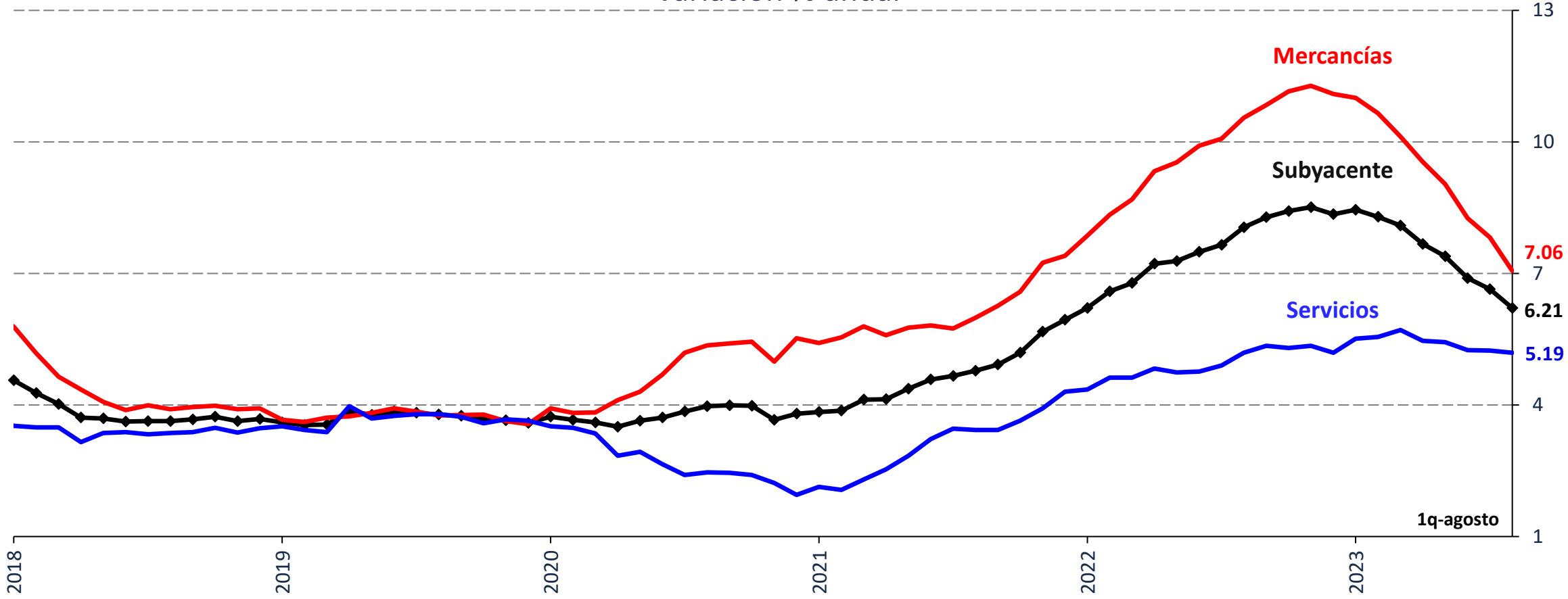
%, a. e.



a.e. / Cifras ajustadas estacionalmente. 1/ Media móvil de 3 meses. Fuente: Banco de México e INEGI.

En el interior del componente subyacente, la inflación anual de las mercancías y la de los servicios resultaron menores a las registradas en el trimestre previo, aunque permanecieron altas.

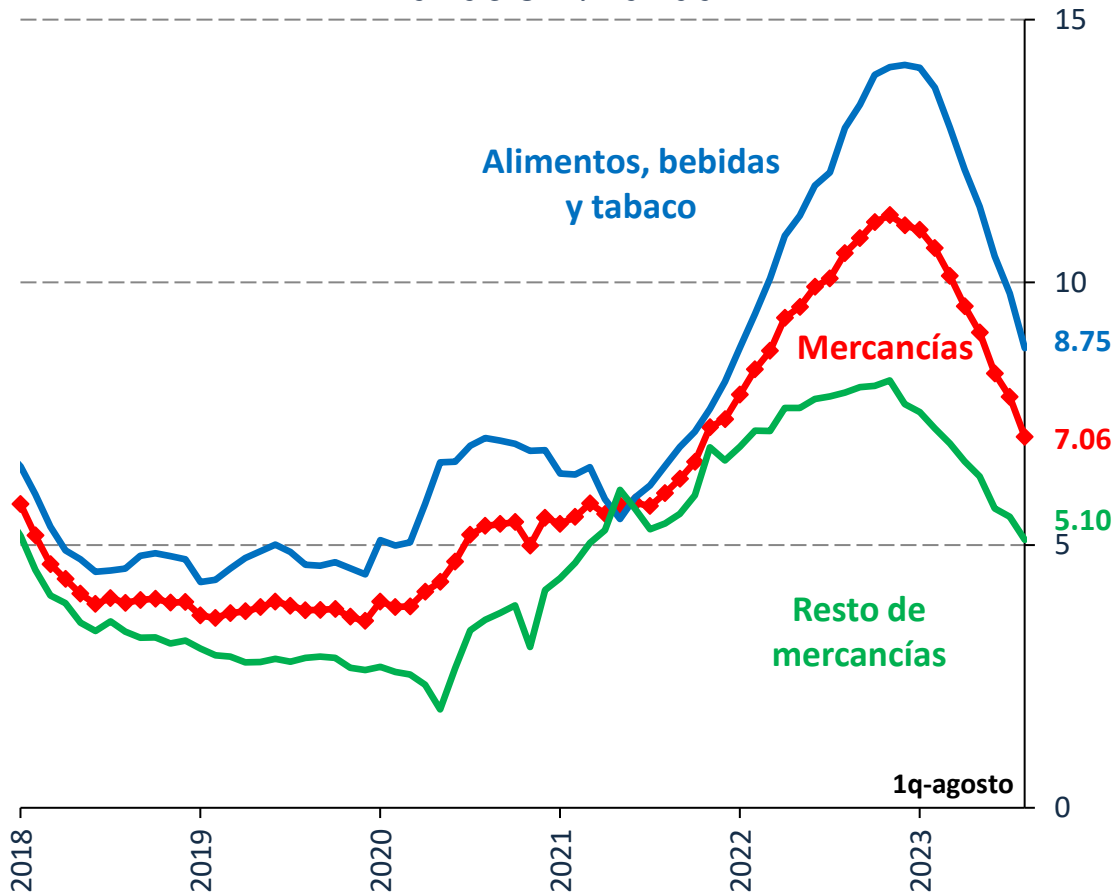
Índice de precios subyacente Variación % anual



Fuente: INEGI.

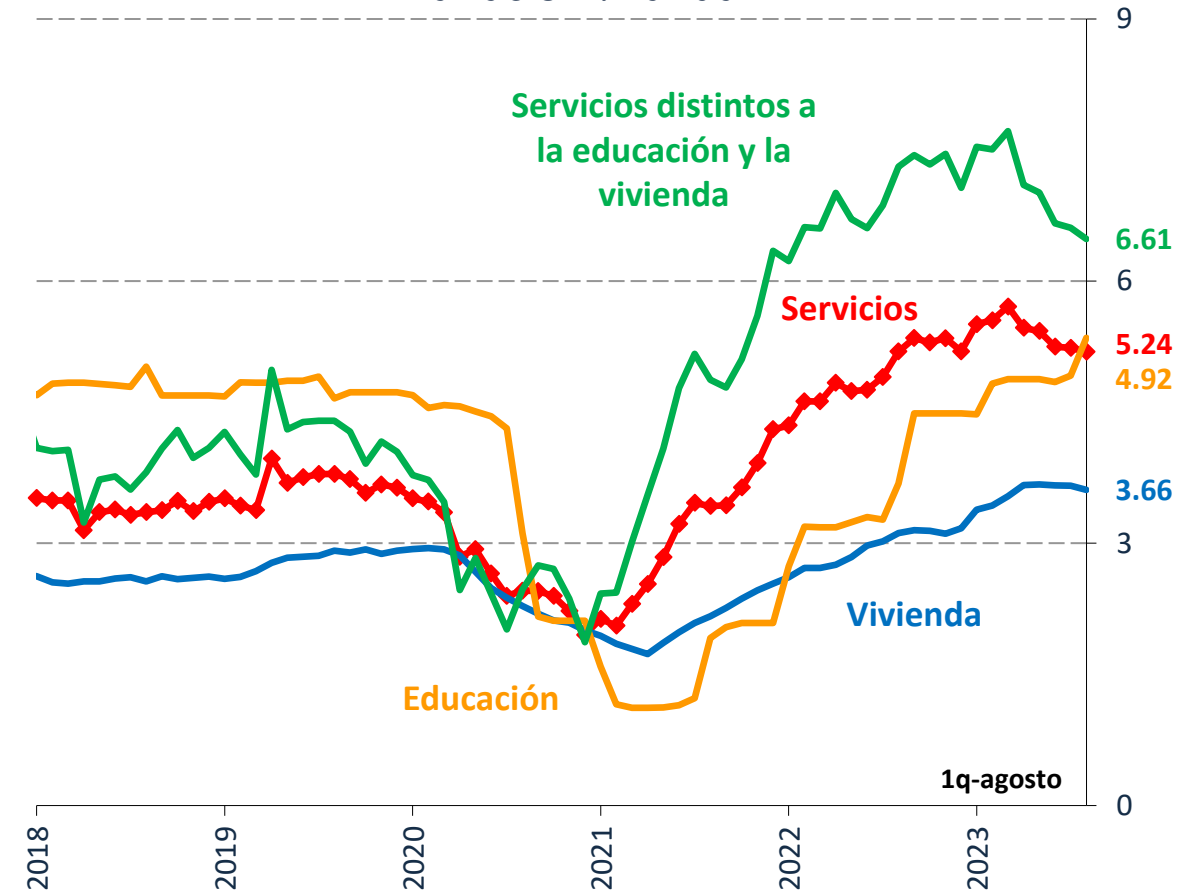
La mitigación de diversas presiones permitió que la inflación de las mercancías continuara disminuyendo en 2T-2023. Por su parte, los precios de los servicios siguieron presionados por los mayores costos de operación de los negocios, derivados de los choques de la pandemia y de la guerra en Ucrania, y por el incremento en su demanda.

Índice de precios de mercancías
Variación % anual



Fuente: INEGI.

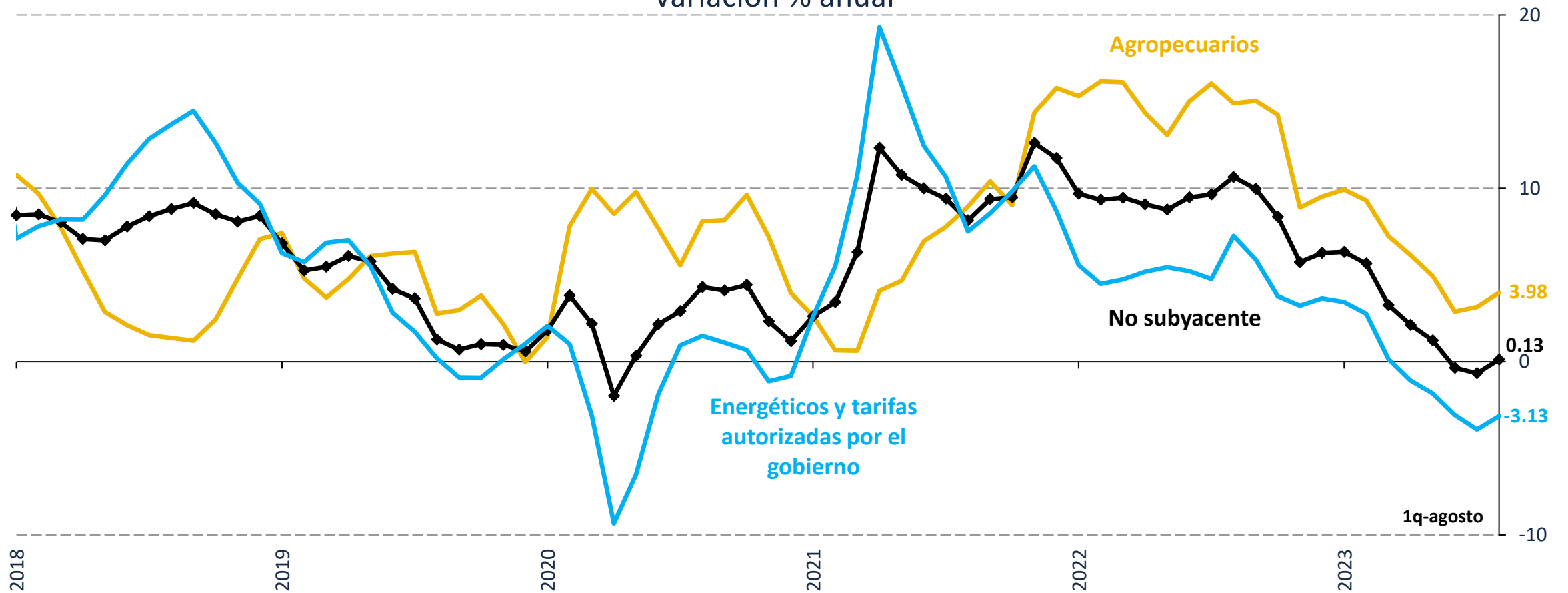
Índice de precios de servicios
Variación % anual



Fuente: INEGI.

La inflación no subyacente anual se redujo marcadamente en el 2T-2023, situándose en niveles históricamente bajos.

Índice de precios no subyacente Variación % anual



Fuente: INEGI.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

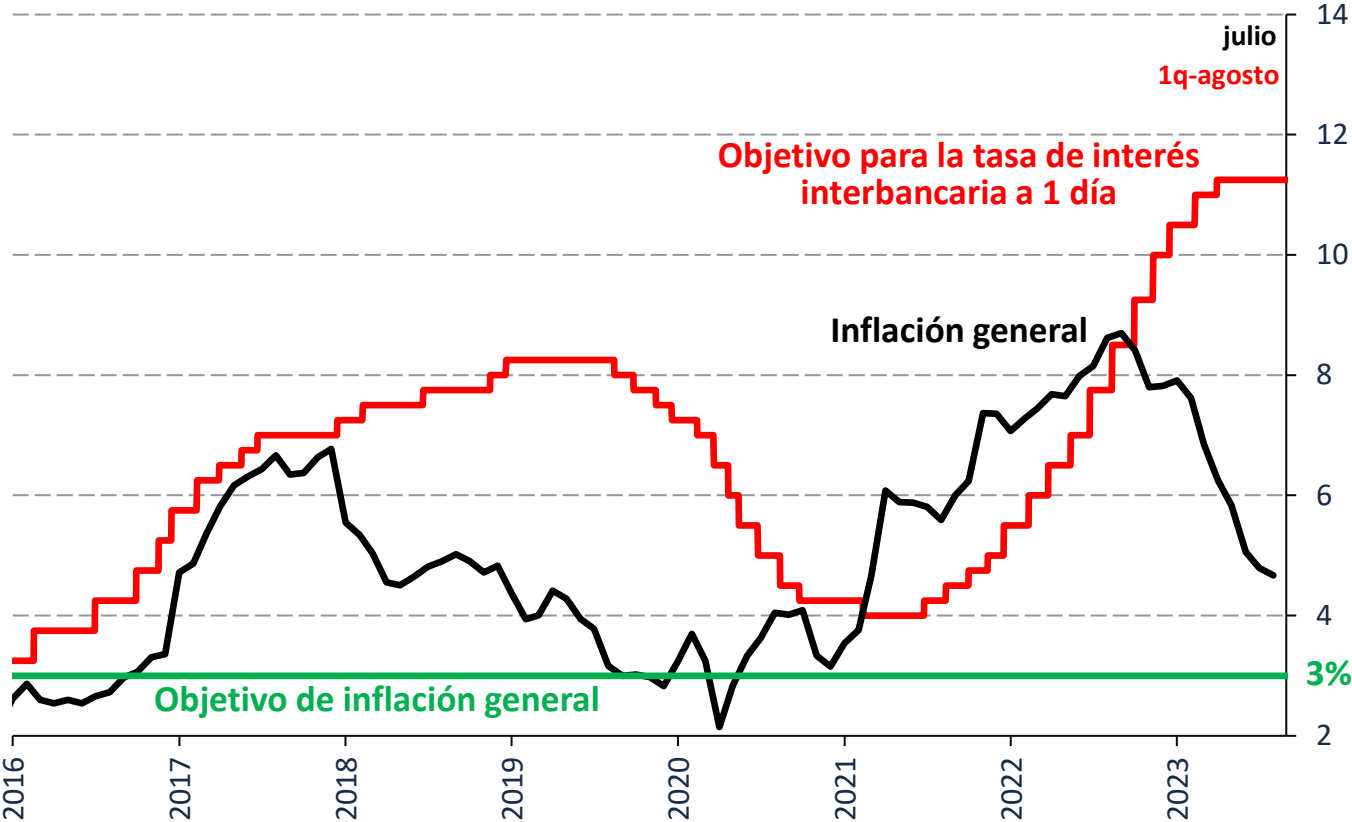
3 **Inflación**

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 cambios en 11.25%.

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



Fuente: Banco de México e INEGI.

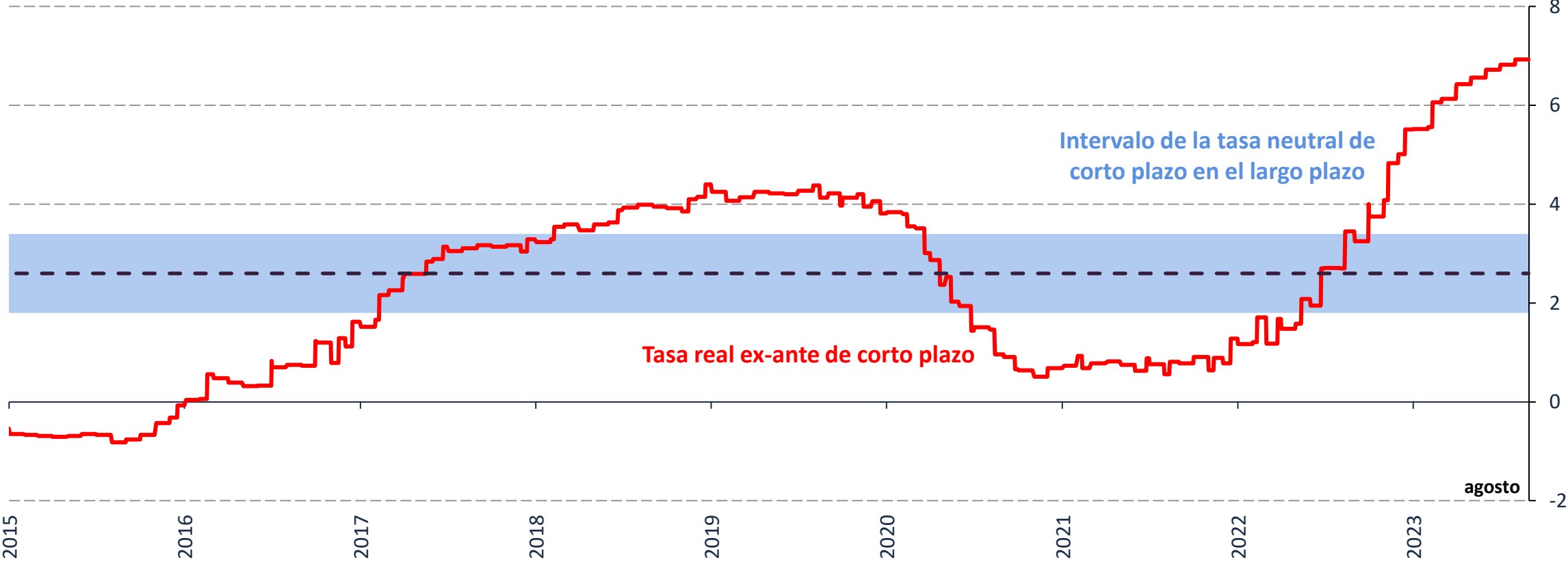
Evolución reciente de las decisiones de política monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
mar-21	0	4.00
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

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 de corto plazo se incrementó, ubicándose por arriba del límite superior del intervalo estimado para la tasa de interés neutral.

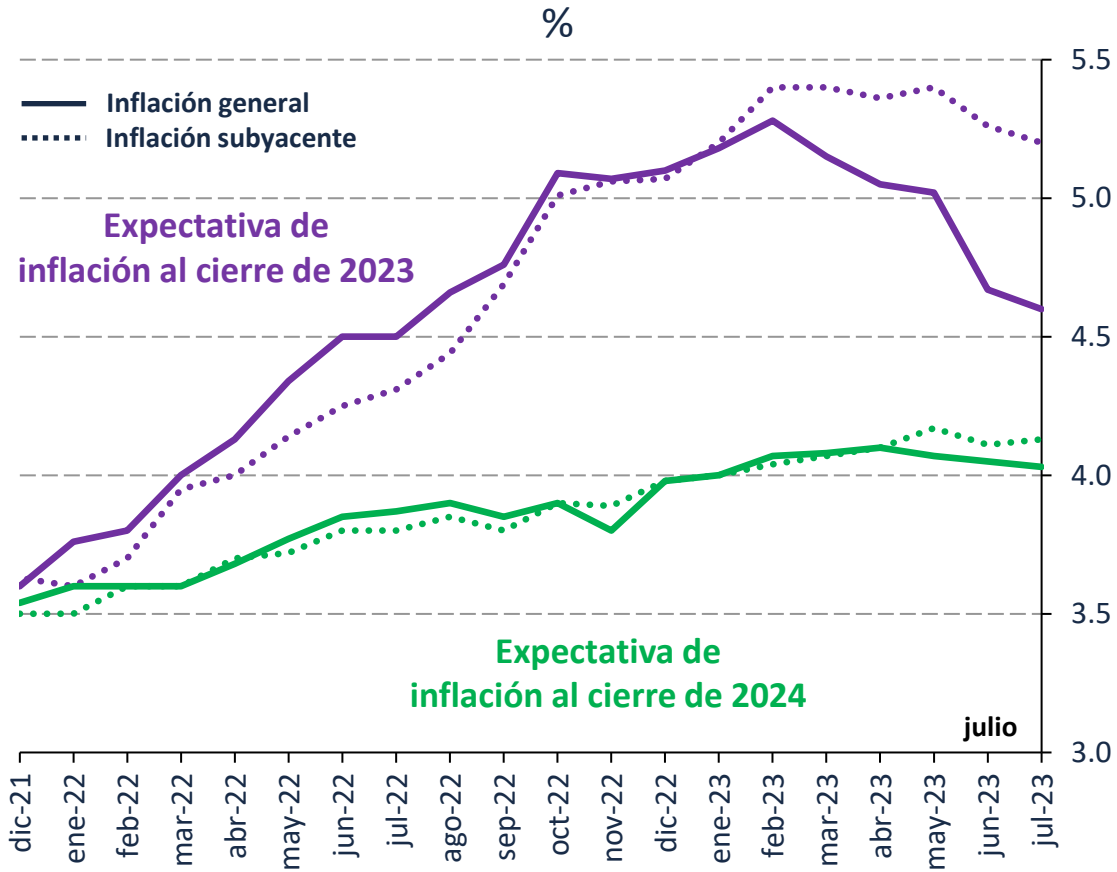
Tasa real ex-ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo ^{1/} % anual



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.

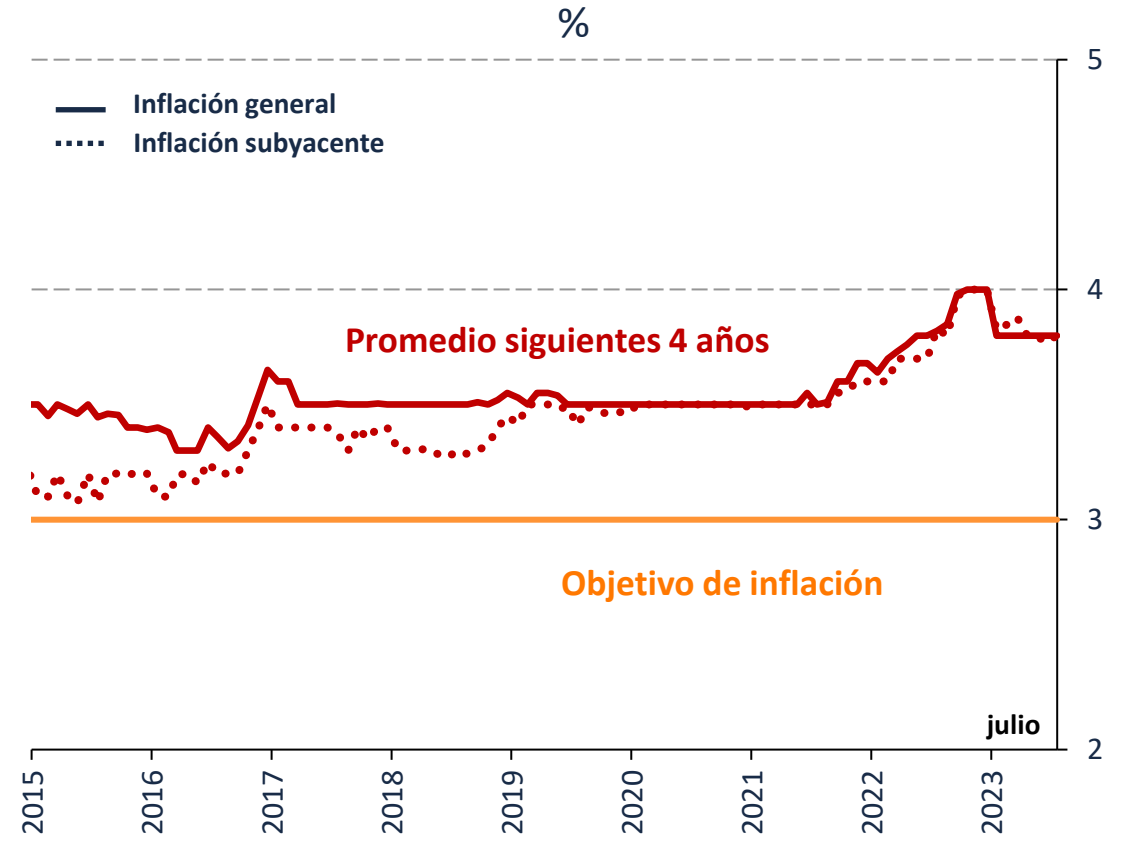
Las expectativas de inflación para el cierre de 2023 registraron disminuciones. Por su parte, las expectativas para la inflación de mediano plazo permanecieron relativamente estables.

Mediana de las expectativas de inflación general y subyacente al cierre de 2023 y 2024



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

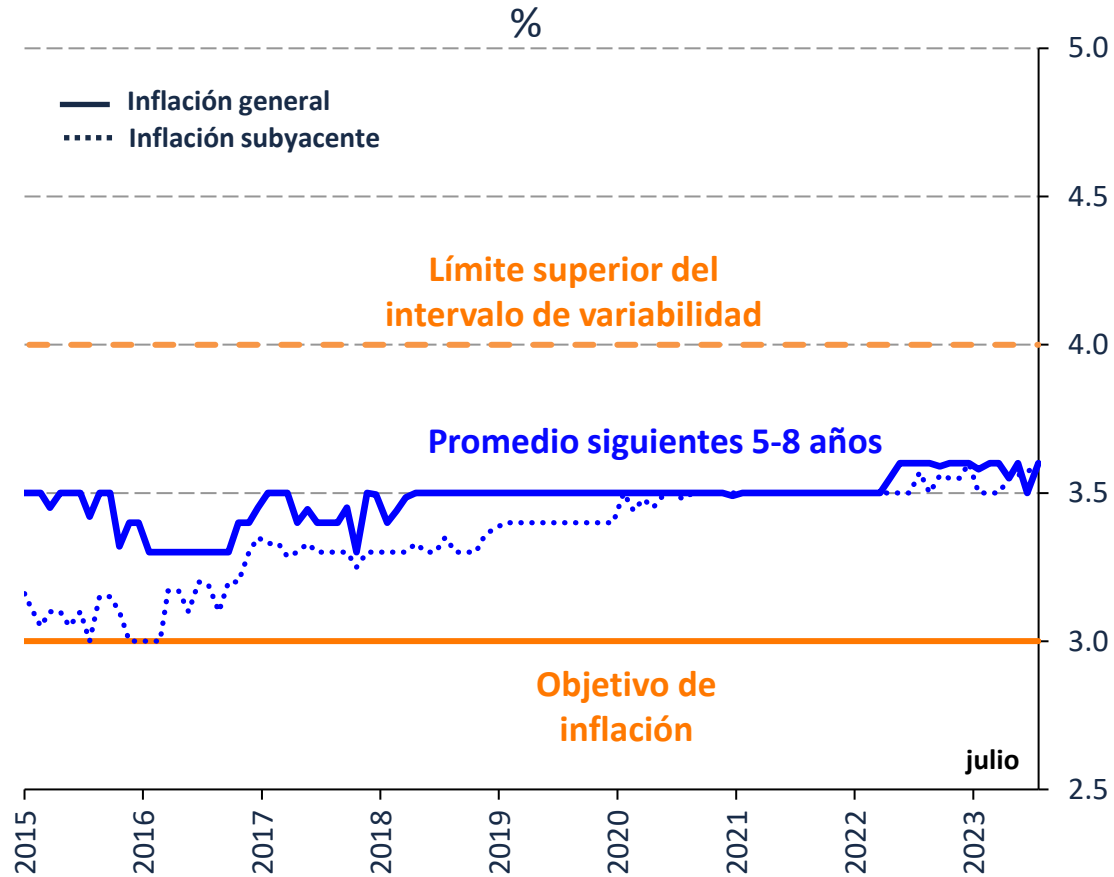
Mediana de las expectativas de inflación general y subyacente para el promedio de los siguientes 1 a 4 años



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

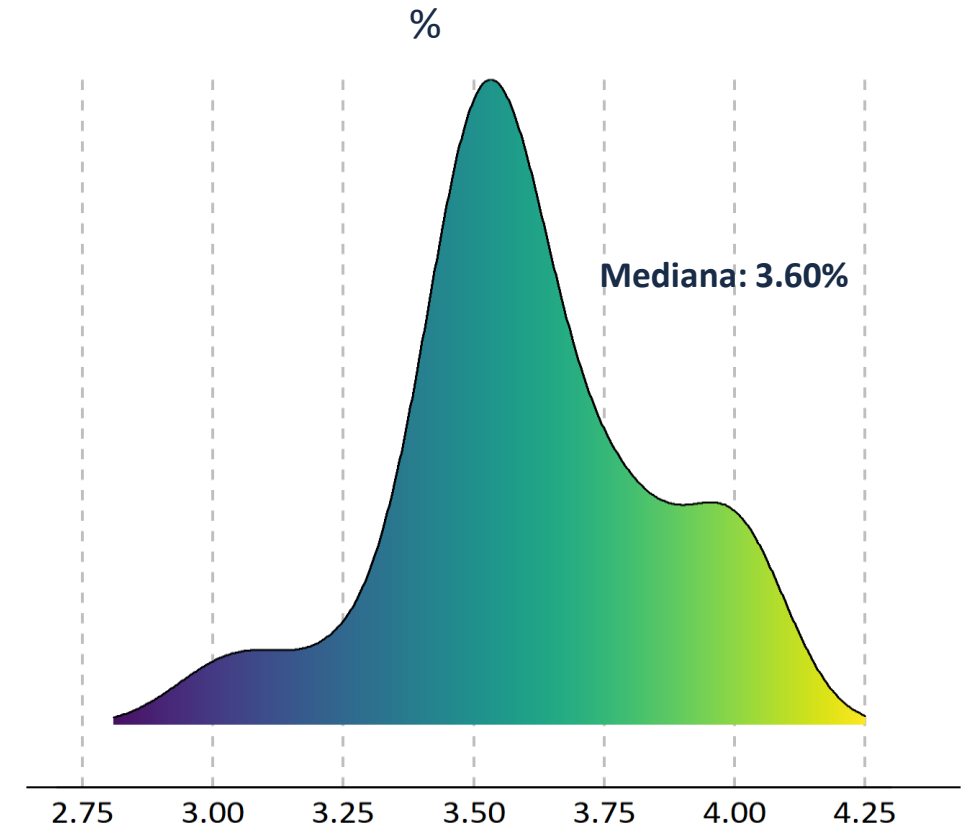
El fortalecimiento de la postura monetaria a lo largo de este episodio inflacionario ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo



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

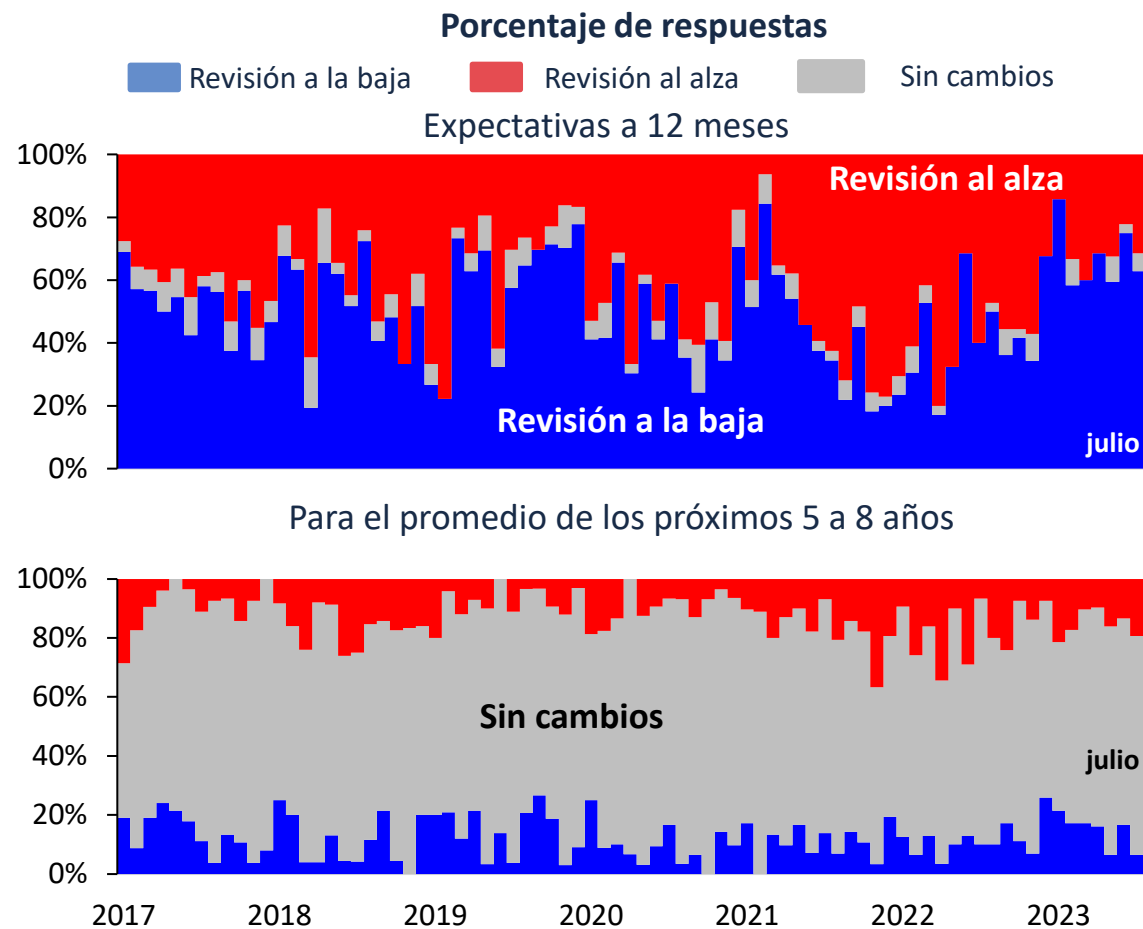
Distribución de las expectativas de inflación general promedio de 5 a 8 años en julio 2023



Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Los números reportados corresponden a las encuestas publicadas el 2 de febrero de 2021 y el 1 de agosto de 2023.

Cada mes, la gran mayoría de los especialistas mantiene sin cambio su expectativa de inflación de largo plazo, lo cual es evidencia adicional de su anclaje.

Revisiones mensuales a las expectativas de inflación general a 12 meses y al promedio de 5 a 8 años



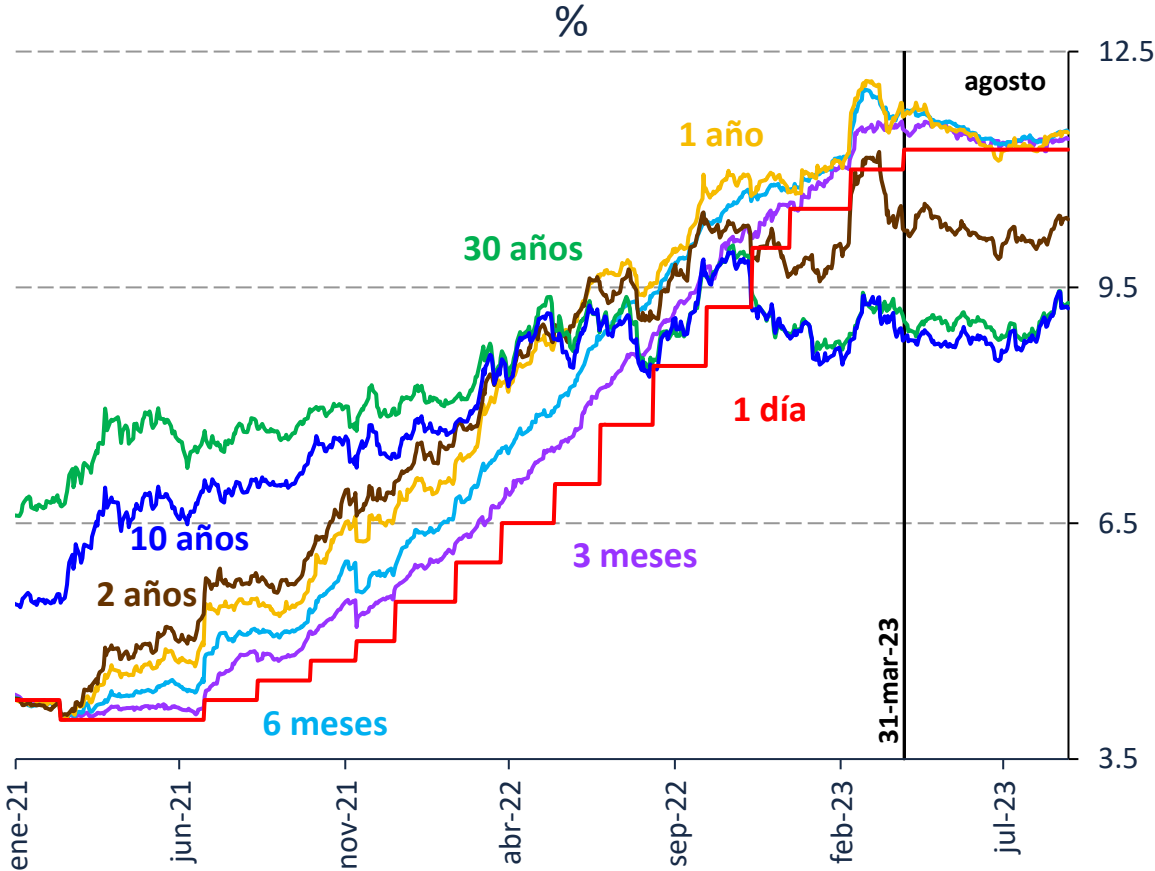
Magnitud promedio de la revisión en puntos base



Fuente: Cálculos propios con datos de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado levantada por el Banco de México. Las cifras reportadas corresponden a las encuestas publicadas entre enero de 2017 y agosto de 2023.

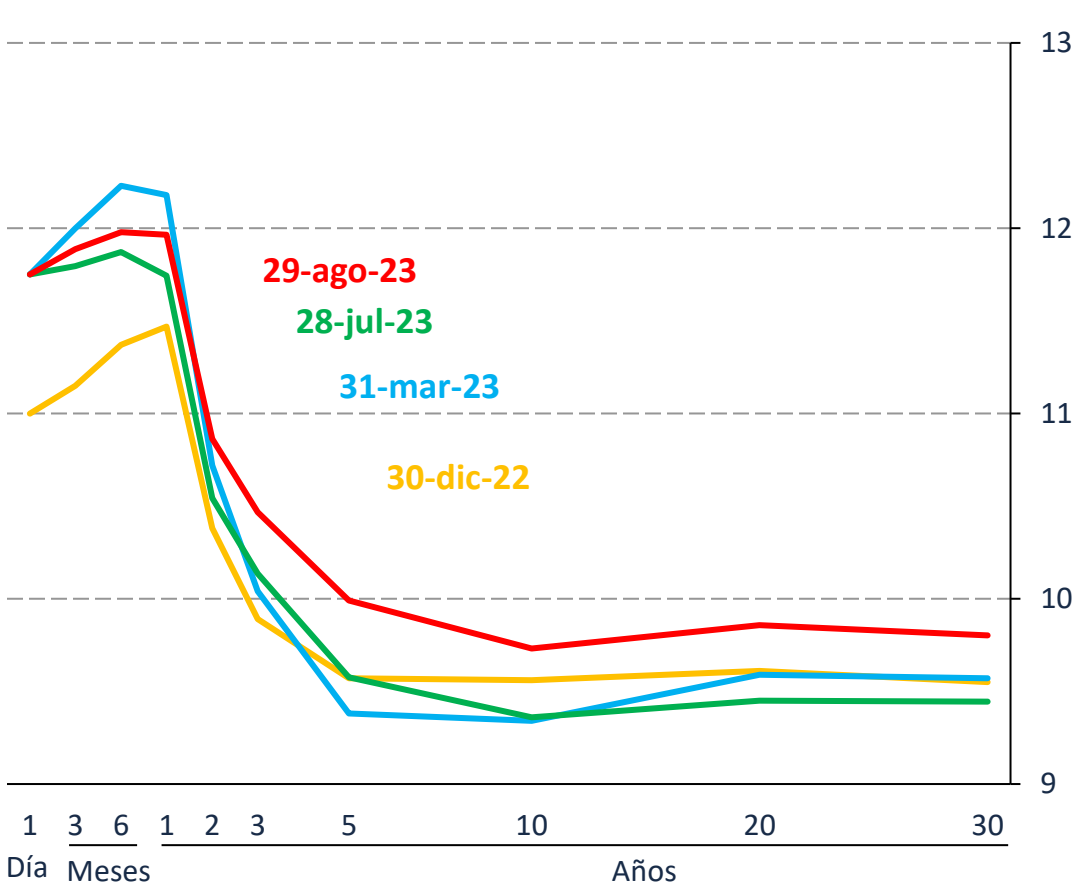
Las tasas de interés de corto plazo disminuyeron entre abril y julio. Por su parte, las de mediano y largo plazos, que habían presentado movimientos acotados hasta finales de julio, han registrado cierto ajuste al alza desde principios de agosto.

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



Nota: La línea vertical corresponde al 31 de marzo de 2023.
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

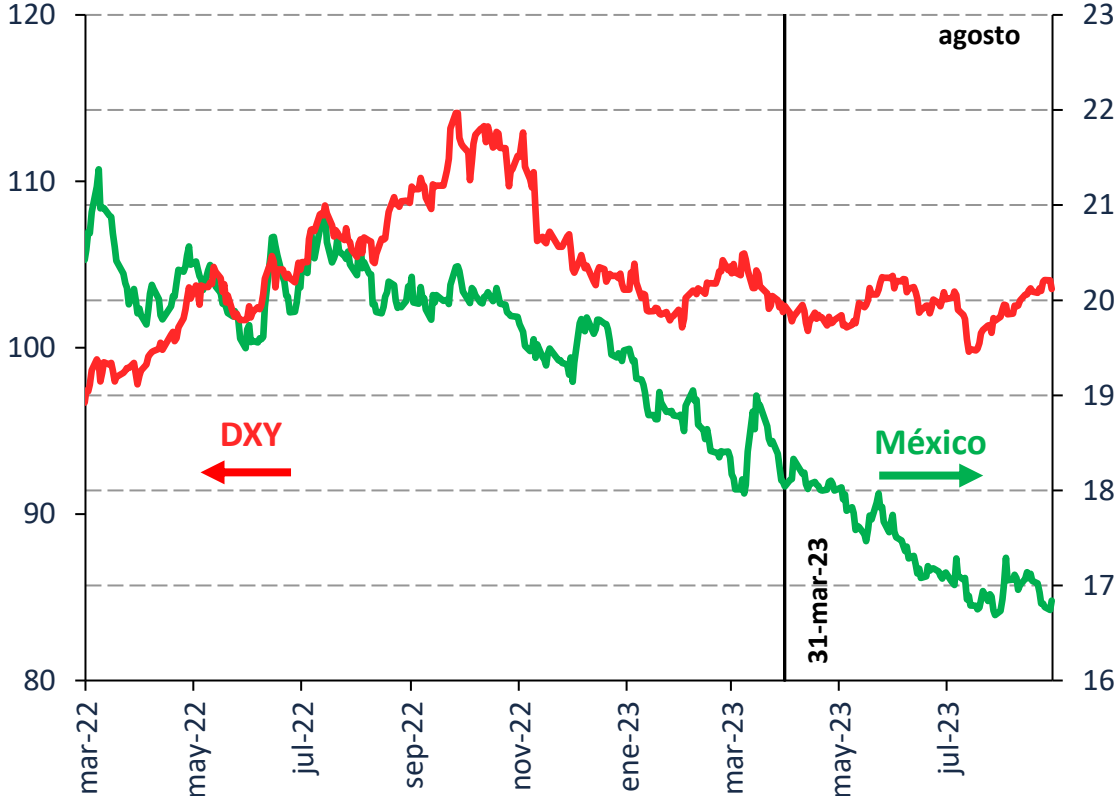
Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

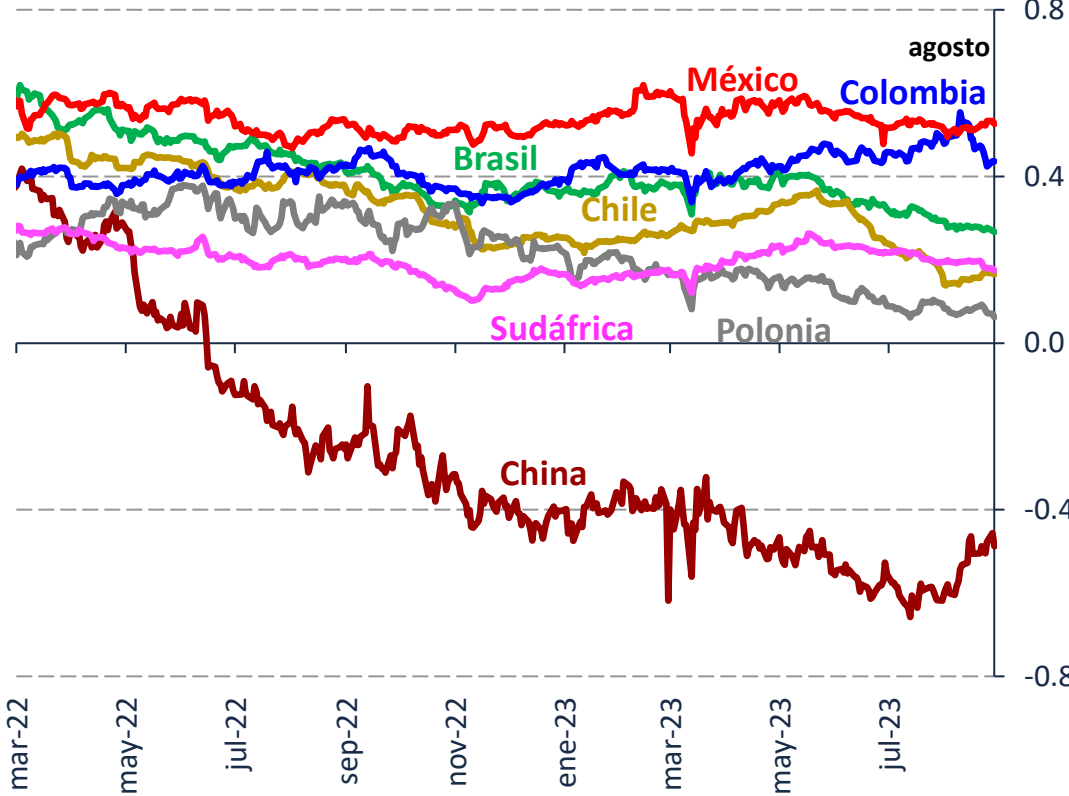
El peso mexicano se apreció durante el periodo que abarca este Informe. No obstante, recientemente exhibió volatilidad y cierto ajuste al alza, el cual se ha venido revirtiendo.

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 31 de marzo de 2023. Fuente: Banco de México y Bloomberg.

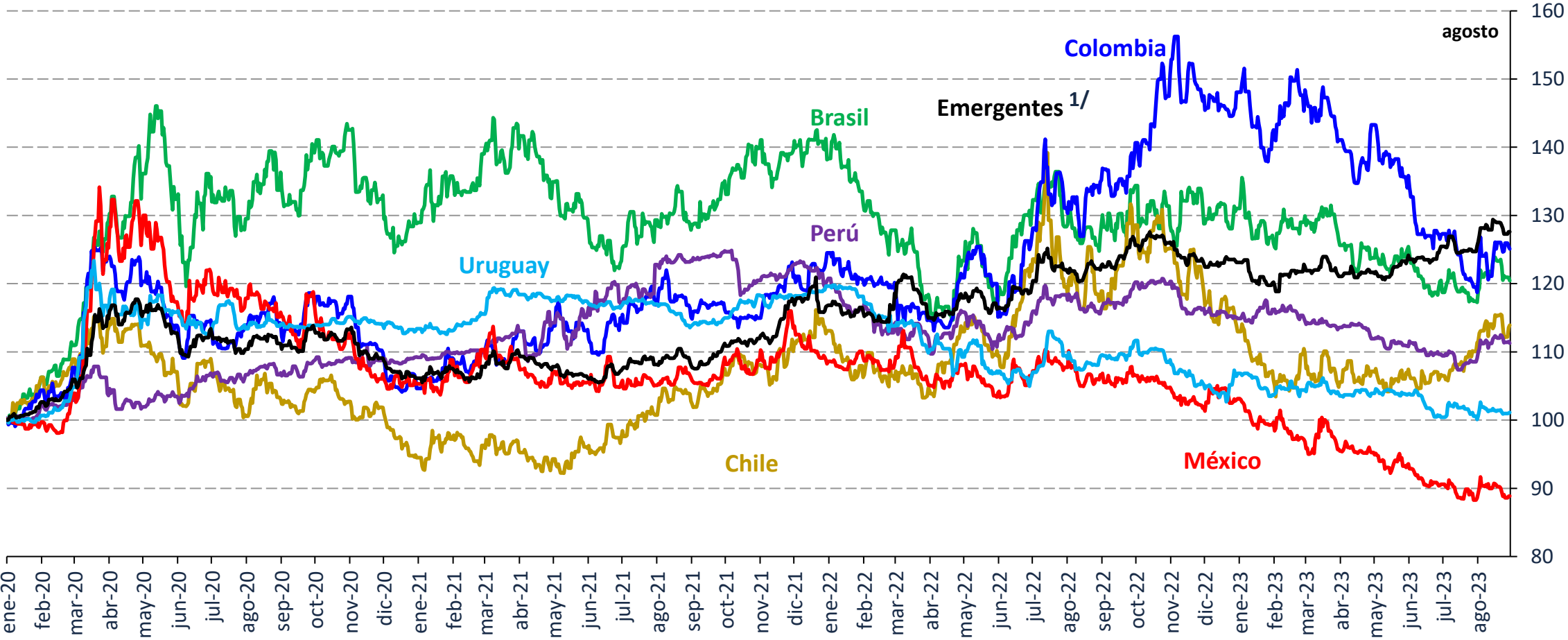
Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad ^{2/}
Sin unidades



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

El peso mexicano destaca como una de las monedas más resilientes entre las divisas de economías emergentes.

Tipo de cambio respecto al dólar
Índice 01-ene-2020=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/} %

IT Abril - Junio 2023

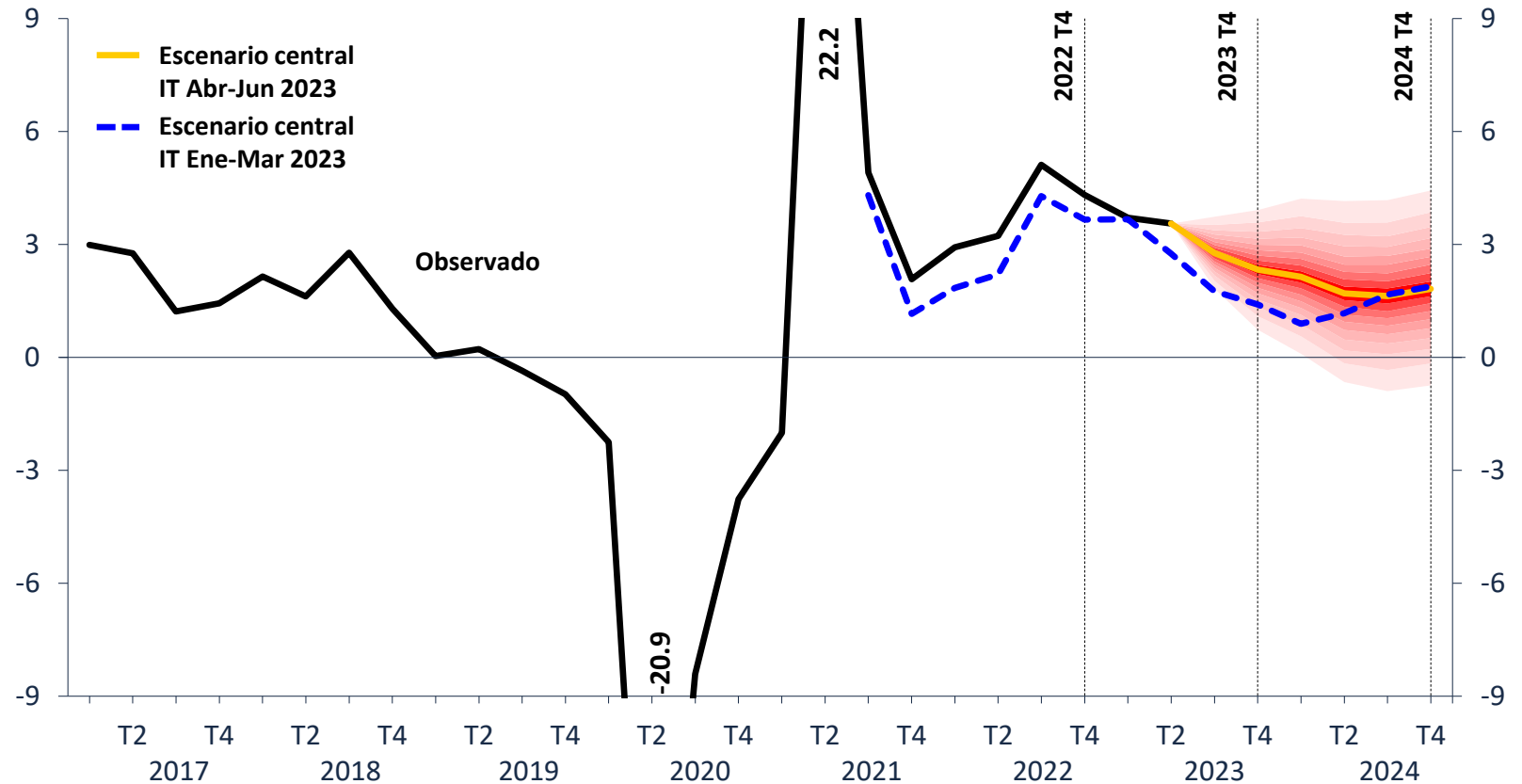
Año	Puntual	Intervalo
2023	3.0	2.5 a 3.5
2024	2.1	1.3 a 2.9

IT Enero - Marzo 2023

Año	Puntual	Intervalo
2023	2.3	1.7 a 2.9
2024	1.6	0.6 a 2.6

Gráfica de abanico PIB

Variación % anual, a. e.

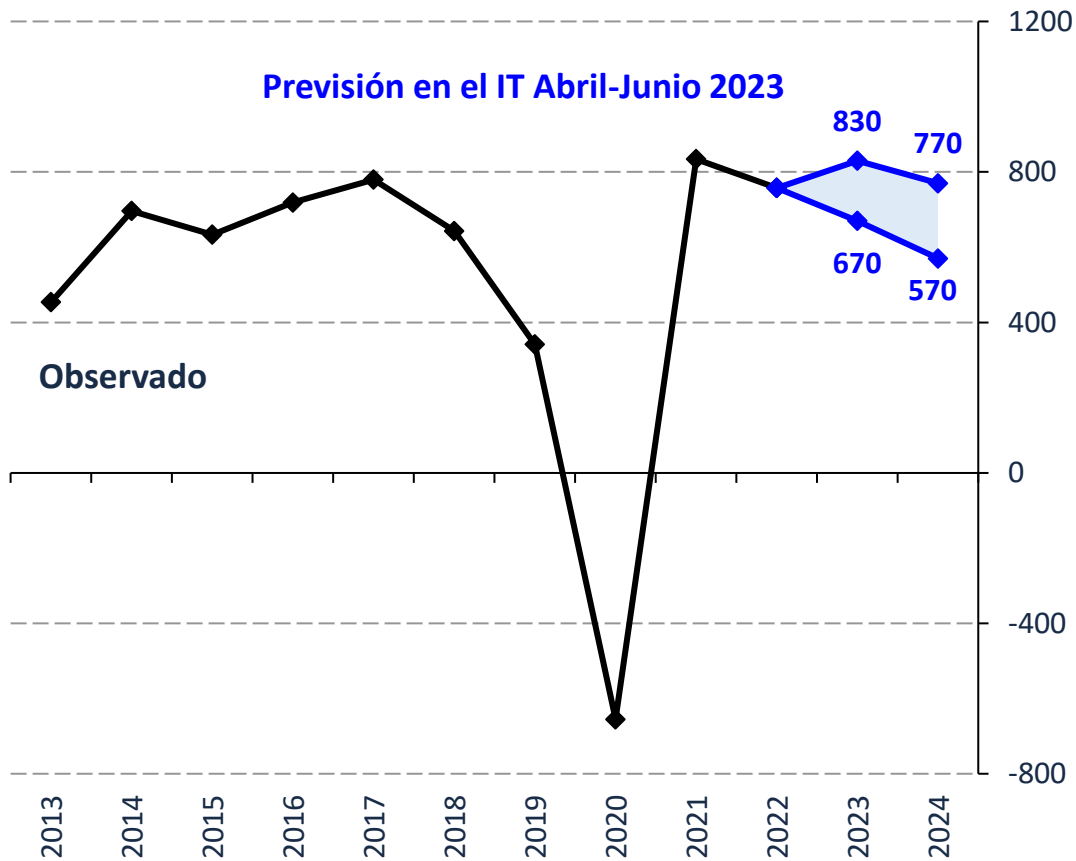


a. e. / Cifras desestacionalizadas. 1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional. El PIB de México en 2022 registró un crecimiento de 3.9% con cifras sin ajuste estacional. Nota: En el escenario central del informe abril-junio 2023 el pronóstico inicia en 3T-2023. En el escenario central del informe anterior el pronóstico iniciaba en 2T-2023. Fuente: INEGI y Banco de México para gráfica del centro y Banco de México para gráfica derecha.

Previsiones para la actividad económica

Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

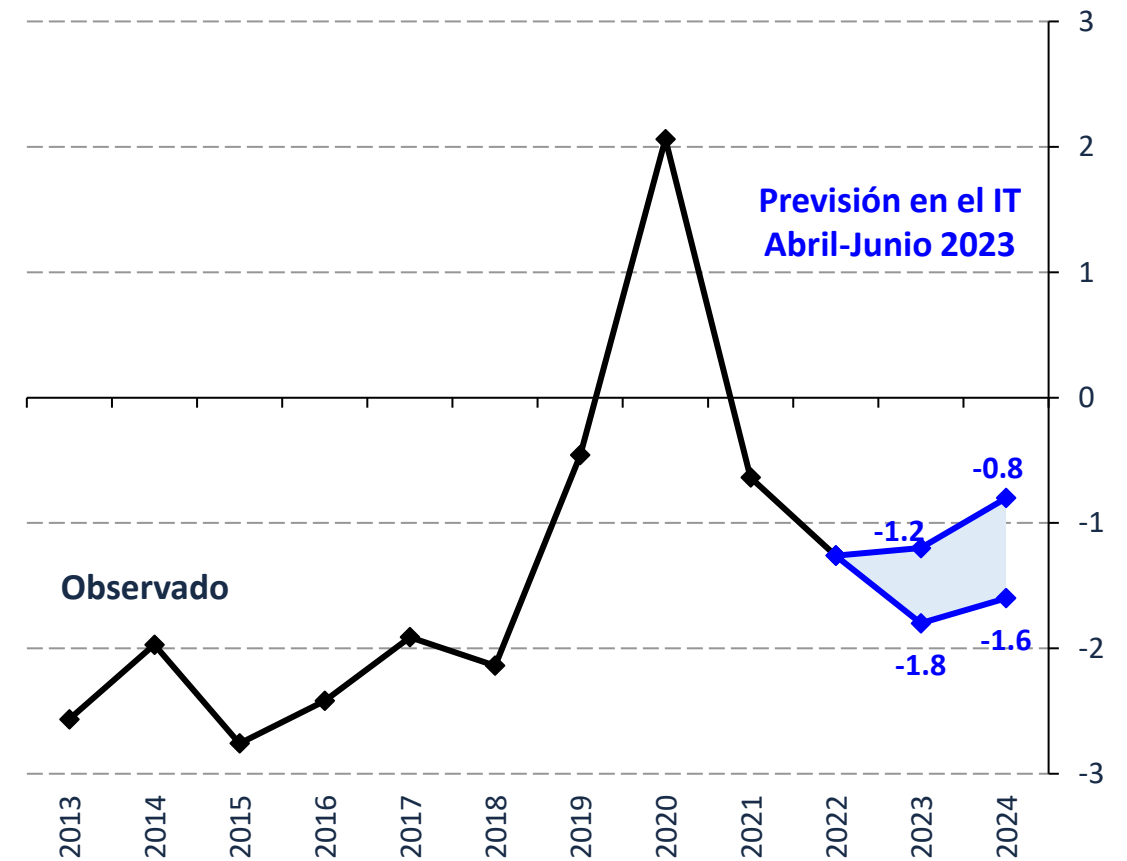
Miles de puestos



Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

El balance de riesgos para el crecimiento se encuentra equilibrado.

A la baja

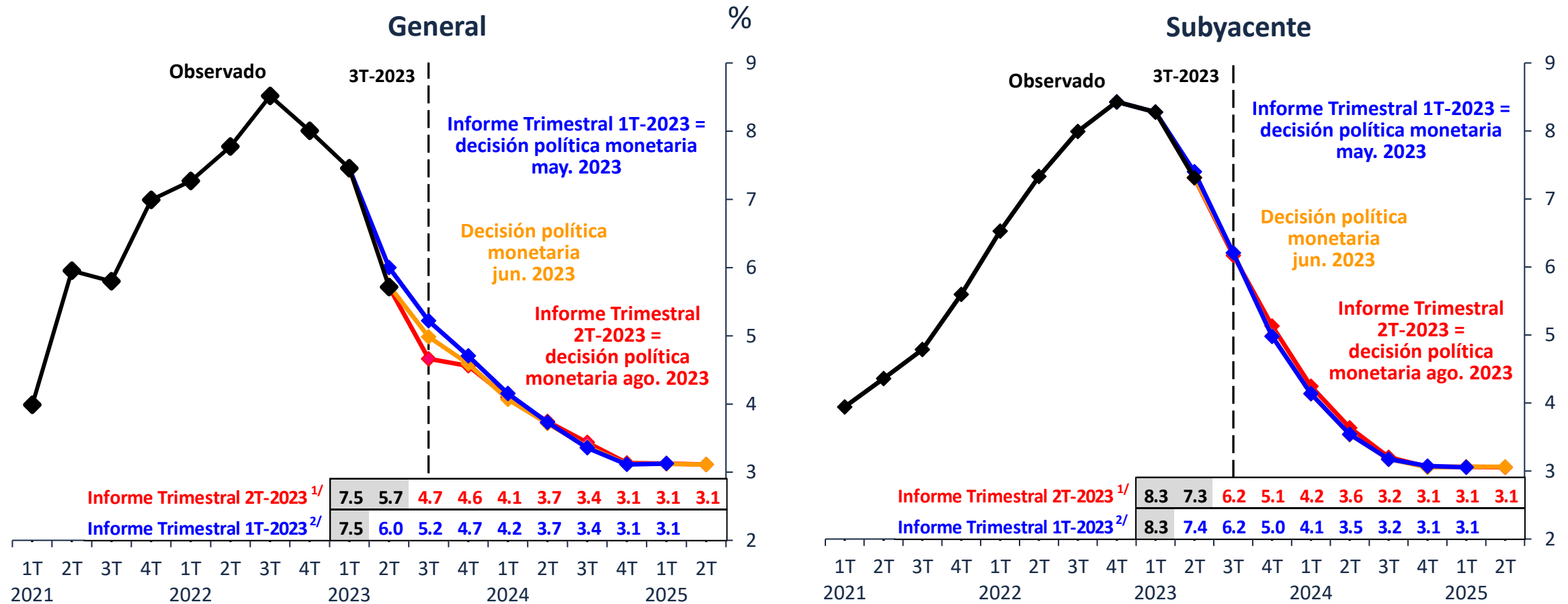
- ↓ Una menor demanda externa, particularmente en caso de una recesión profunda y duradera en Estados Unidos
- ↓ Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros
- ↓ Nuevas afectaciones al comercio internacional
- ↓ Que la recuperación del gasto en inversión sea menor a lo esperado o insuficiente para apoyar el crecimiento de la economía, particularmente en el largo plazo
- ↓ Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional

Al alza

- ↑ Que la desaceleración de la economía estadounidense sea menor a lo esperado
- ↑ Que la economía mexicana muestre una resiliencia mayor a la esperada frente al difícil entorno internacional y la debilidad anticipada para el crecimiento económico mundial
- ↑ Que, en el marco del T-MEC, México sea un destino atractivo para la inversión
- ↑ Que se observe un gasto público más elevado al anticipado

Los pronósticos más recientes para la inflación general y subyacente han presentado ajustes menores en el corto plazo. Se sigue previendo que estos indicadores se ubiquen en niveles cercanos al objetivo de 3% hacia el 4T-2024.

Pronósticos de la inflación anual



1/ Pronóstico a partir de agosto de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 10 de agosto de 2023. 2/ Pronóstico a partir de mayo de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 18 de mayo de 2023.

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

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.

Al alza

- ↑ Persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados
- ↑ Episodios de depreciación cambiaria
- ↑ Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor
- ↑ Presiones en los precios de energéticos o agropecuarios

A la baja

- ↓ Una desaceleración de la economía global mayor a la anticipada
- ↓ Un menor traspaso de algunas presiones de costos
- ↓ Que la apreciación del tipo de cambio contribuya más de lo anticipado a mitigar ciertas presiones sobre la inflación
- ↓ Un efecto mayor al previsto de las medidas del Gobierno Federal ante la carestía

Consideraciones finales

- La Junta de Gobierno seguirá 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.
- Así, este Instituto perseverará en la labor de restituir una **inflación baja y estable** para **mantener el poder adquisitivo de la moneda** y mitigar los múltiples costos asociados con una inflación elevada y volátil. Entre estos se encuentran la merma al poder adquisitivo de los hogares, así como las afectaciones a la planeación de los proyectos productivos y las decisiones de inversión.
- Es fundamental mantener la solidez macroeconómica del país, incluyendo la **disciplina fiscal**, un **sistema financiero sano**, y una **política monetaria** enfocada en la consecución de la **estabilidad de precios**. También debe fomentarse un ambiente propicio para la inversión y la actividad productiva. Se requiere, además, adoptar medidas que permitan incrementar la **productividad del país** para poder generar más y mejores empleos. Todo esto permitirá sentar las bases para un mayor **crecimiento sostenido** en el largo plazo que contribuya a una **mayor calidad de vida** de los hogares.

Anexo – recuadros

1 La relocalización de la producción de semiconductores promovida por el gobierno de Estados Unidos

2 Ganancia de participación de México en las importaciones de bienes de Estados Unidos

3 Factores cíclicos y no-cíclicos en la evolución de la tasa de participación laboral de México desde 2005

4 Estimación de un modelo de cambio de régimen de la inflación

5 Anclaje de las expectativas de inflación de largo plazo en México



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx