

# Informe Trimestral

## Octubre - Diciembre 2023

28 de febrero de 2024



BANCO DE MÉXICO®

# Caracterización del periodo que abarca este Informe

## Ámbito Externo

- **Moderación** de la **actividad** económica mundial.
- **Proceso de desinflación** avanzando a nivel global.
- **Condiciones financieras y monetarias** se mantienen **apretadas**.

## Ámbito Interno

- **Moderación** de la **actividad** económica en el 4T-2023, si bien la mayor parte del año mostró resiliencia.
- **Inflación general** significativamente por **debajo de los máximos** de este episodio, pero aún **encima de la meta**.
- El componente **subyacente** continúa **descendiendo**, aunque permanece en **niveles relativamente altos**.

## Política Monetaria

- La Junta de Gobierno mantuvo la **tasa de referencia sin cambio en 11.25%**.
- 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**.

# Índice

## **1** Condiciones Externas

## **2** Evolución de la Economía Mexicana

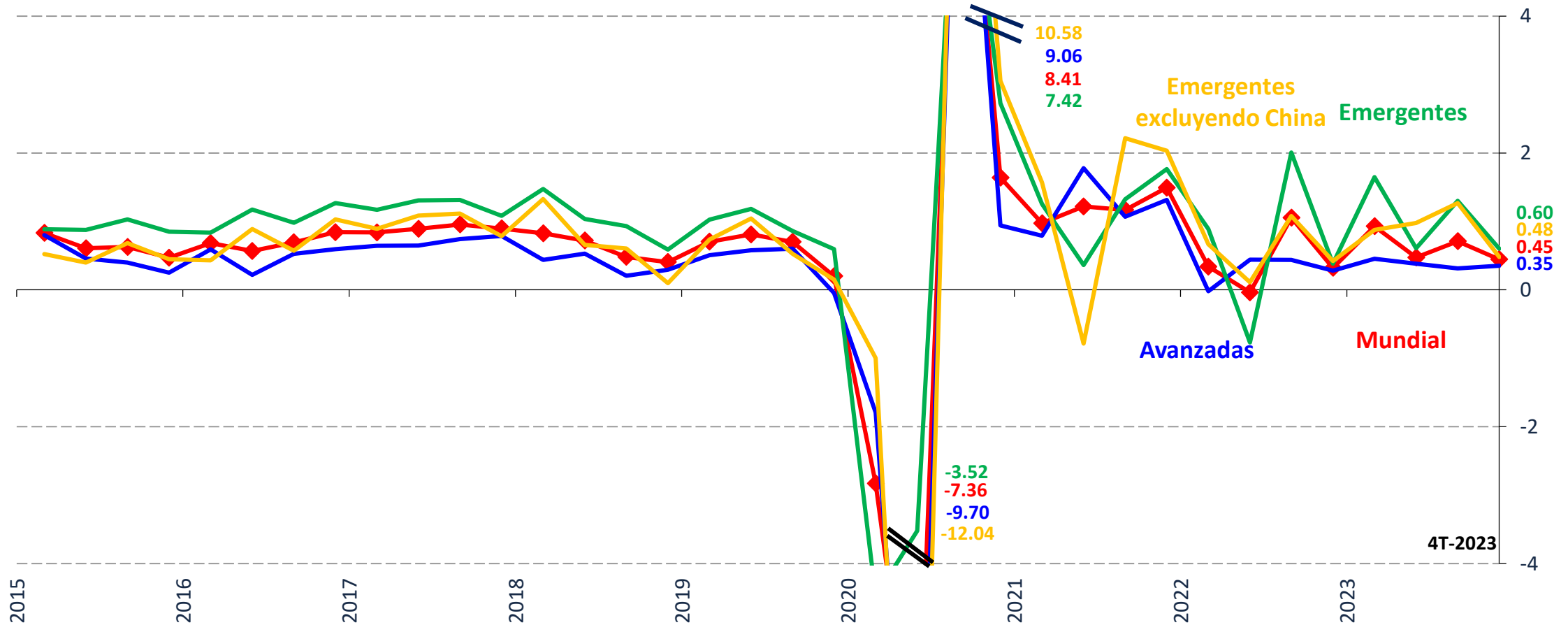
## **3** Inflación

## **4** Política Monetaria

## **5** Previsiones y Consideraciones Finales

En el 4T-2023, la actividad económica mundial se habría expandido a un ritmo más moderado que en el trimestre previo, si bien continúa resiliente.

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



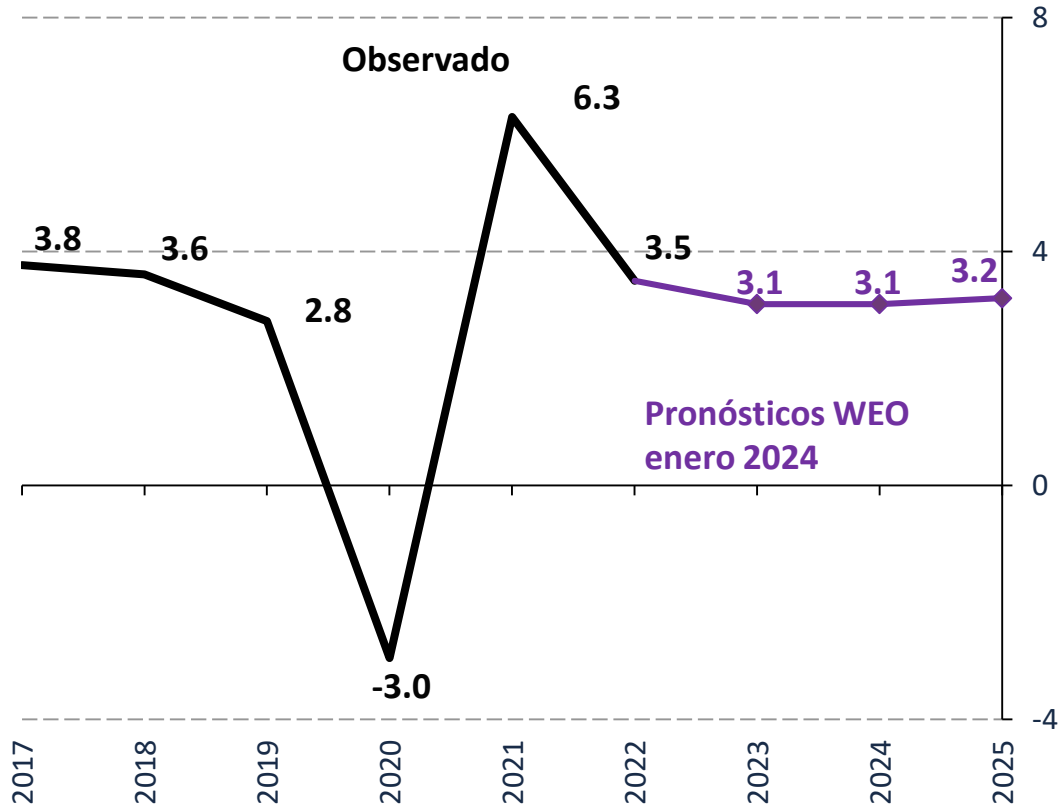
a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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 para el 4T-2023. Actualizado con información disponible al 26 de febrero de 2024.

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

Se espera que el ritmo de expansión de la actividad económica mundial en 2024 sea similar al que se habría registrado en 2023. Sin embargo, se prevé que el cambio entre años de la tasa de crecimiento de cada país sea heterogéneo.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial  
Variación % anual



Pronósticos de crecimiento del PIB

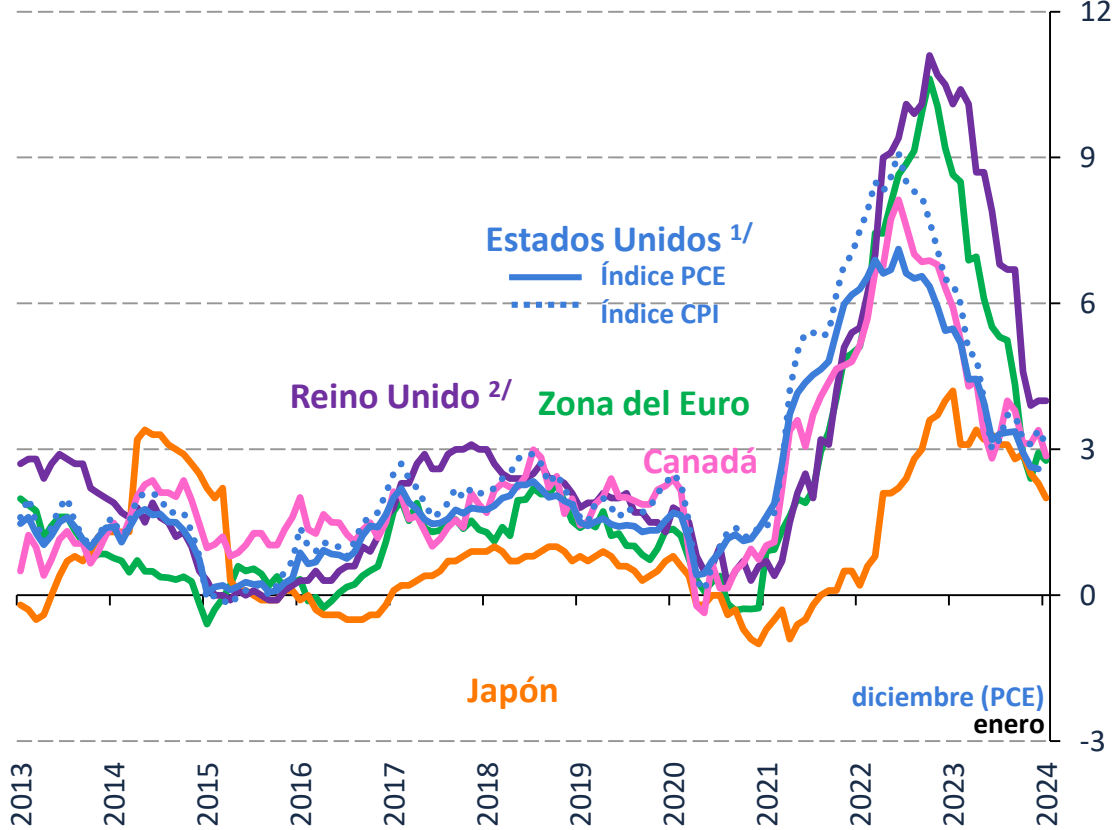
	WEO de Enero de 2024 Variación % Anual			Cambio respecto de WEO de Octubre de 2023 Puntos Porcentuales		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
<b>Mundial</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
<b>Avanzadas</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
Estados Unidos	2.5	2.1	1.7	0.4	0.6	-0.1
Zona del Euro	0.5	0.9	1.7	-0.2	-0.3	-0.1
Japón	1.9	0.9	0.8	-0.1	-0.1	0.2
Reino Unido	0.5	0.6	1.6	0.0	0.0	-0.4
<b>Emergentes</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Emerg. Excl. China	3.6	3.9	4.2	0.1	0.0	0.1
México	3.4	2.7	1.5	0.2	0.6	0.0
China	5.2	4.6	4.1	0.2	0.4	0.0
India	6.7	6.5	6.5	0.4	0.2	0.2
Brasil	3.1	1.7	1.9	0.0	0.2	0.0

Nota: Los datos de 2023 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional en el World Economic Outlook de enero 2024.  
Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook octubre 2023 y enero 2024.

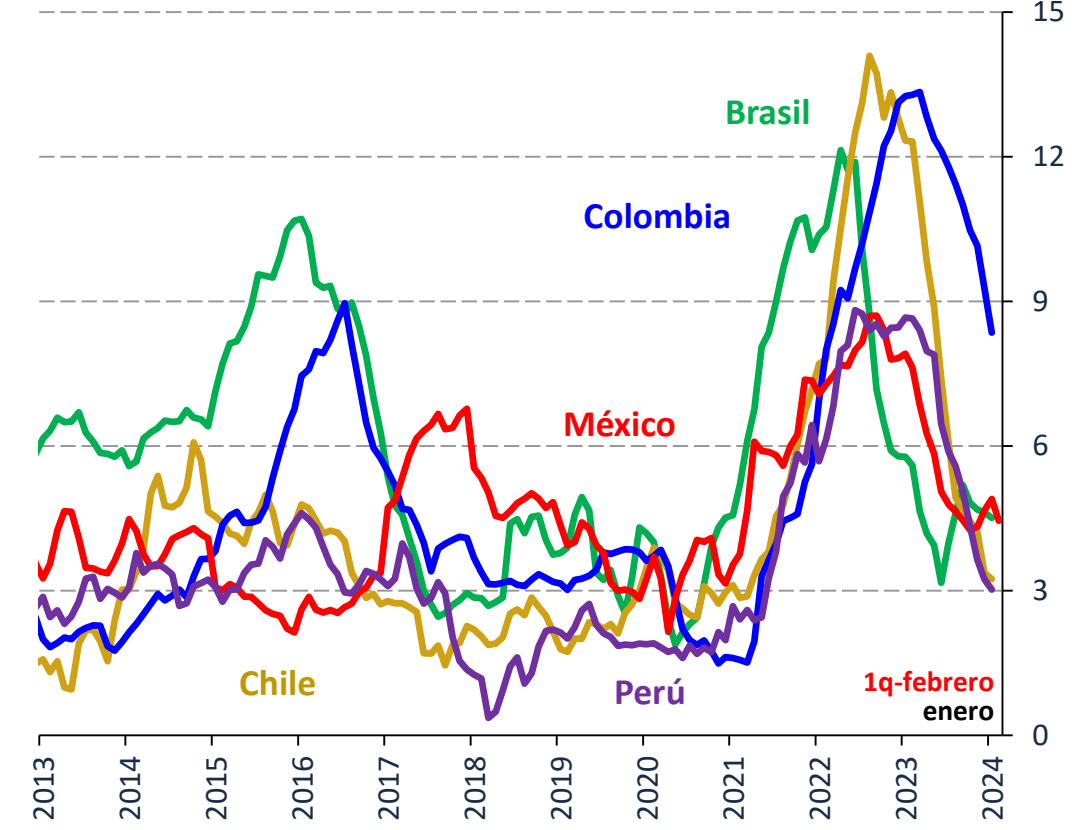
Durante el periodo que cubre este Informe, la inflación general anual disminuyó en la mayoría de las principales economías avanzadas y emergentes. Sin embargo, hacia el cierre del año, algunas economías experimentaron repuntes en la inflación, los cuales se revirtieron parcial o totalmente a principios de 2024.

## Índice de precios general Variación % anual

### Economías avanzadas



### Economías emergentes de América Latina



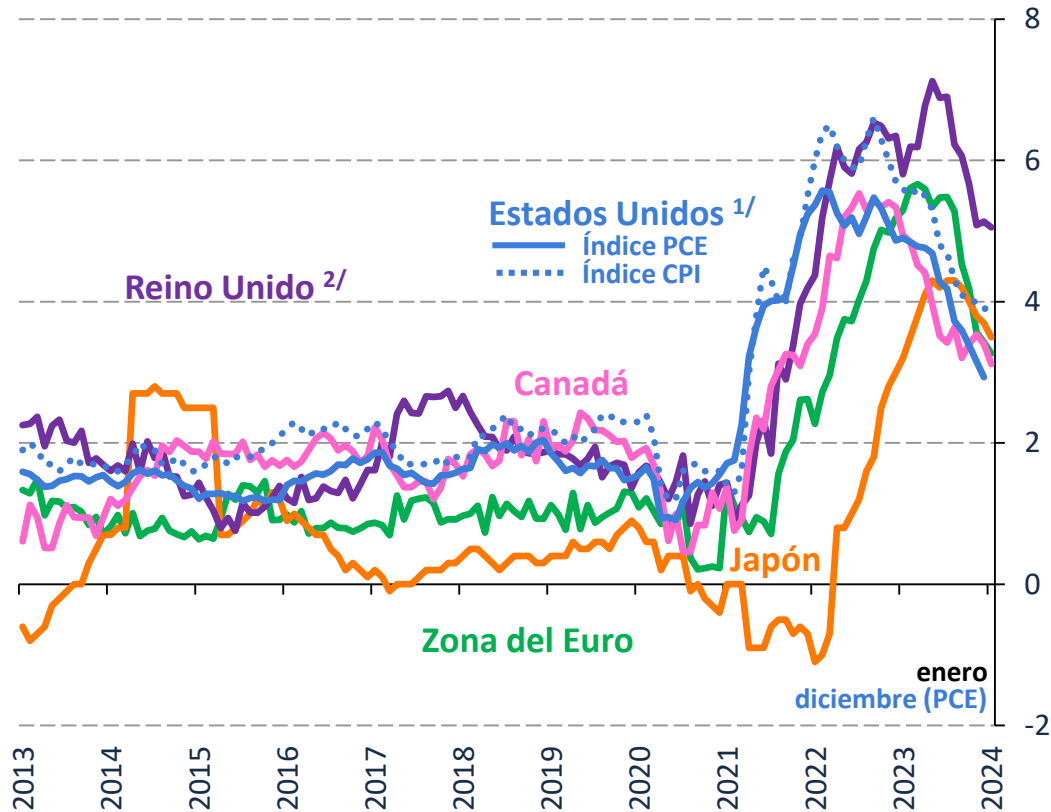
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.  
 Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino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

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

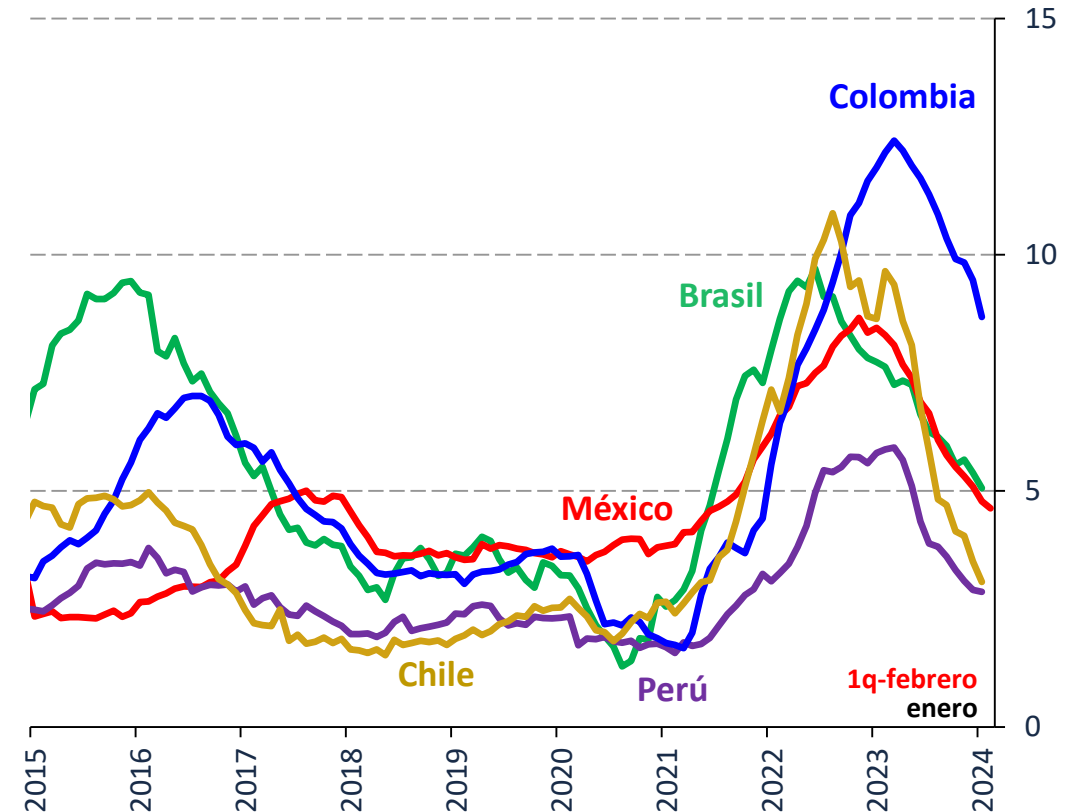
La inflación del componente subyacente continuó disminuyendo. Esto fue reflejo, en mayor medida, de una reducción en la inflación de las mercancías, toda vez que la de los servicios ha mostrado cierta persistencia.

## Índice de precios subyacente Variación % anual

### Economías avanzadas



### Economías emergentes de América Latina



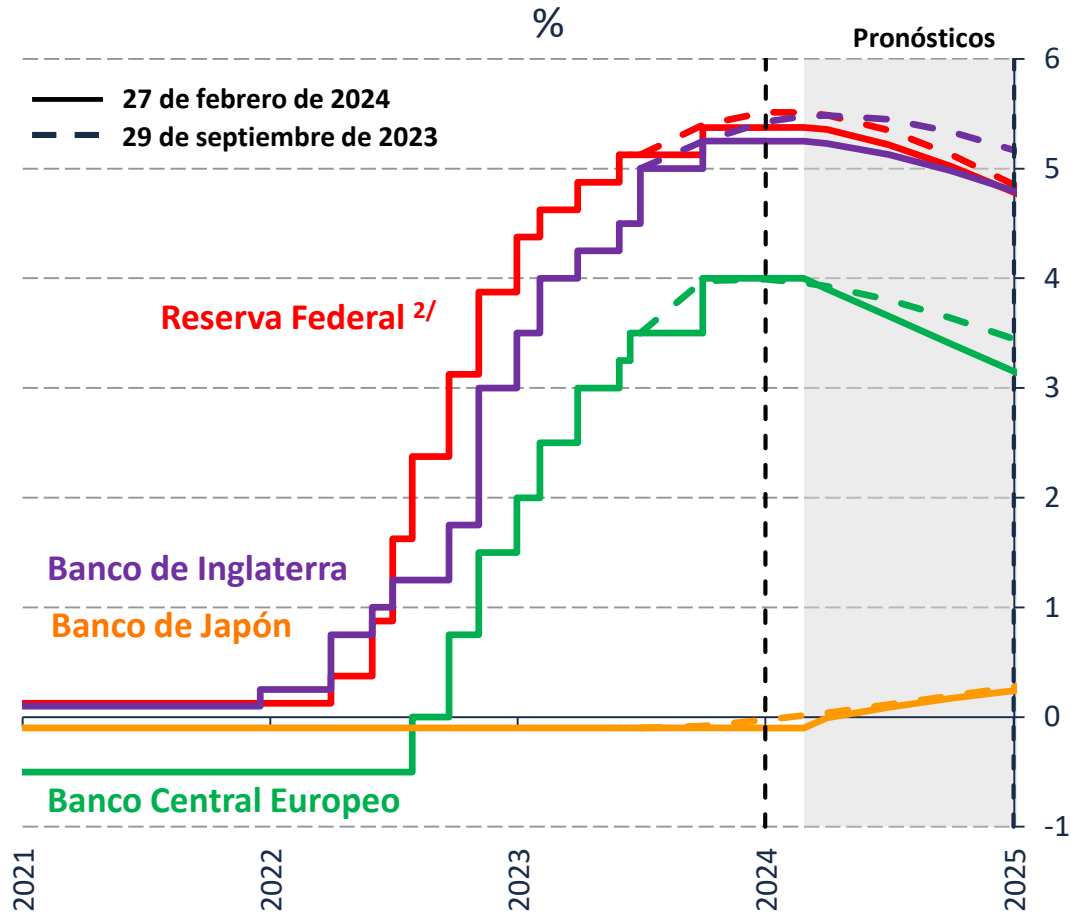
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.

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.

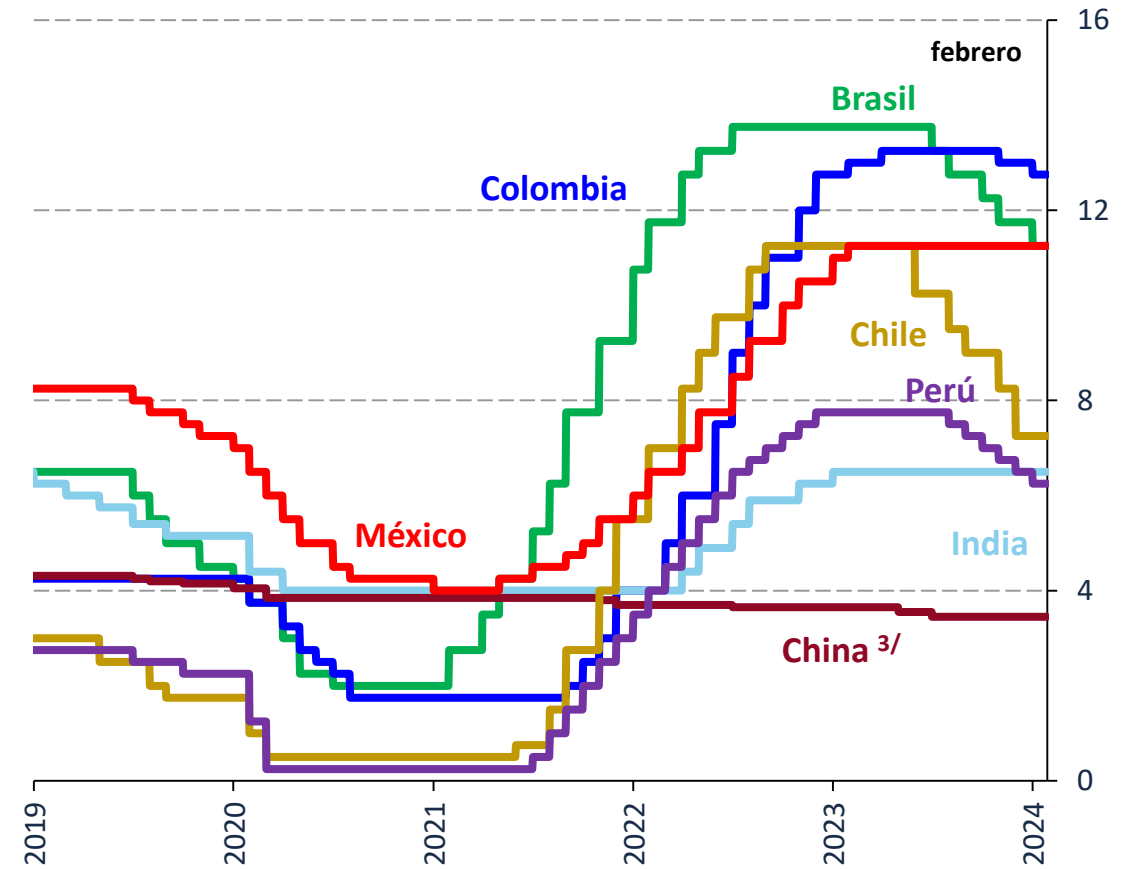
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

Durante el periodo de referencia, los bancos centrales ajustaron sus tasas de política monetaria de forma heterogénea, en función de la evolución de sus indicadores económicos.

### Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas <sup>1/</sup>



### Tasas de referencia en economías emergentes



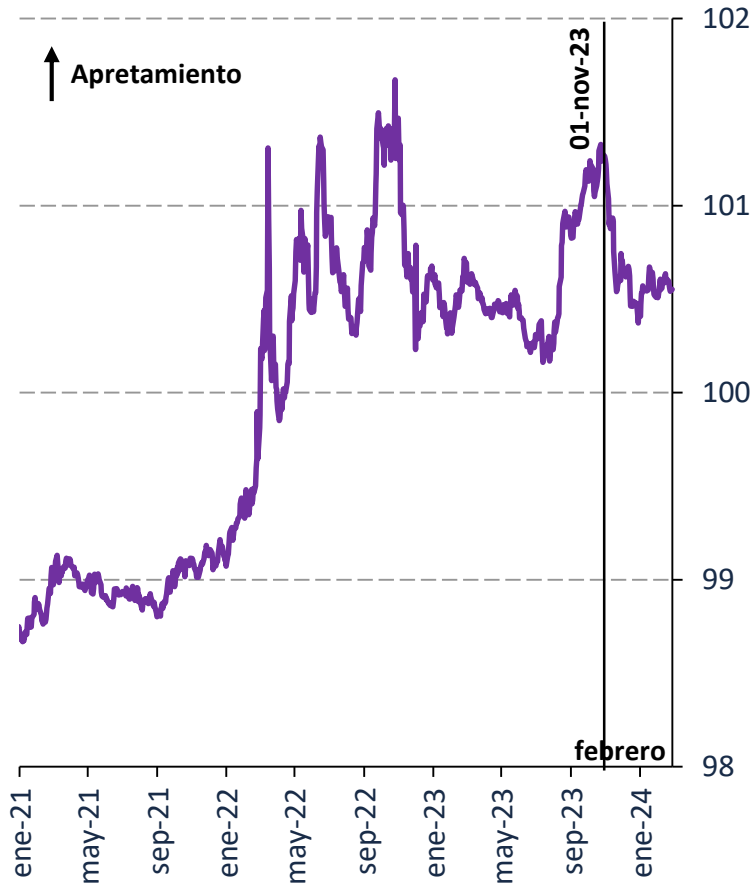
1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. Fuente: Elaboración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



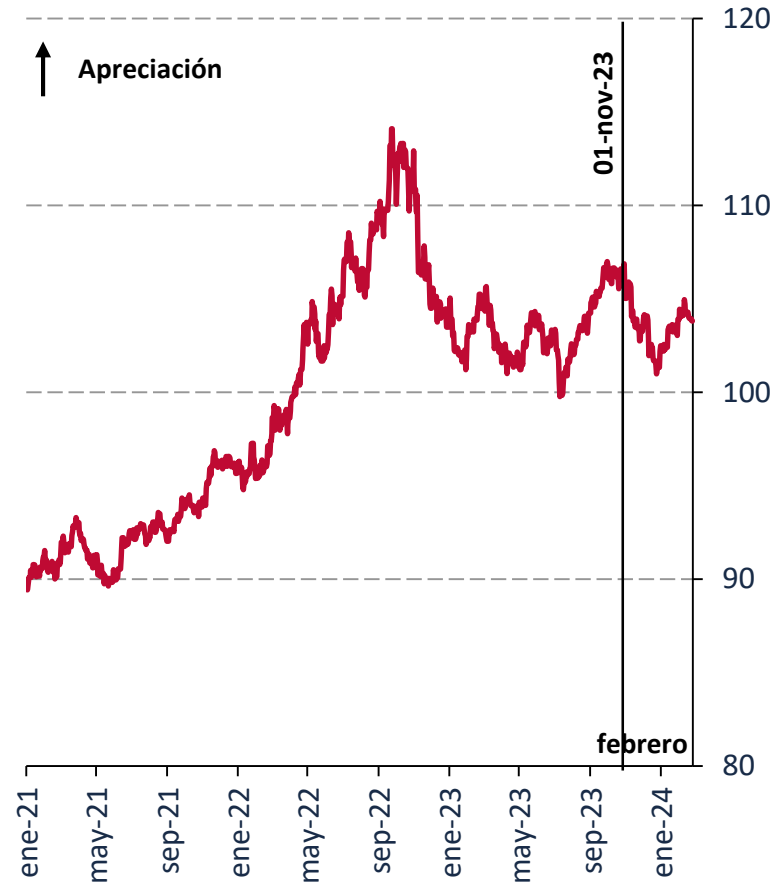
En el periodo de referencia, los mercados financieros internacionales reaccionaron a la expectativa de una postura monetaria menos restrictiva a la anticipada de Estados Unidos a finales del 3T-2023. Así, se registró cierto relajamiento de las condiciones financieras, una depreciación del dólar y una baja en las tasas de interés globales.

Índice de condiciones financieras globales  
Índice



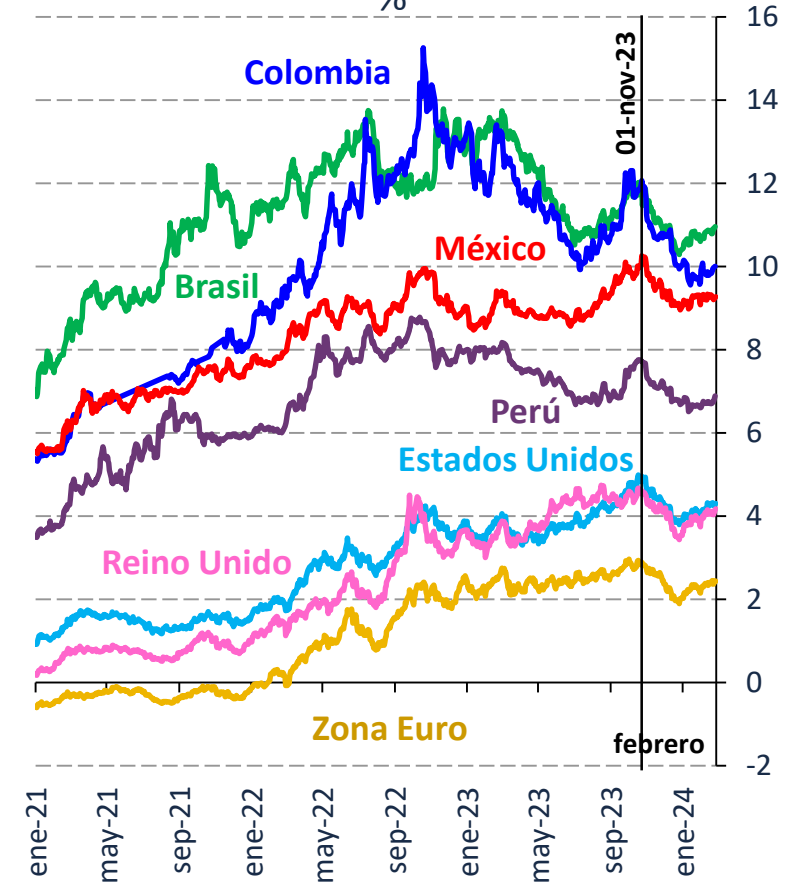
Fuente: Goldman Sachs.

Índice del dólar DXY <sup>1/</sup>  
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.

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**

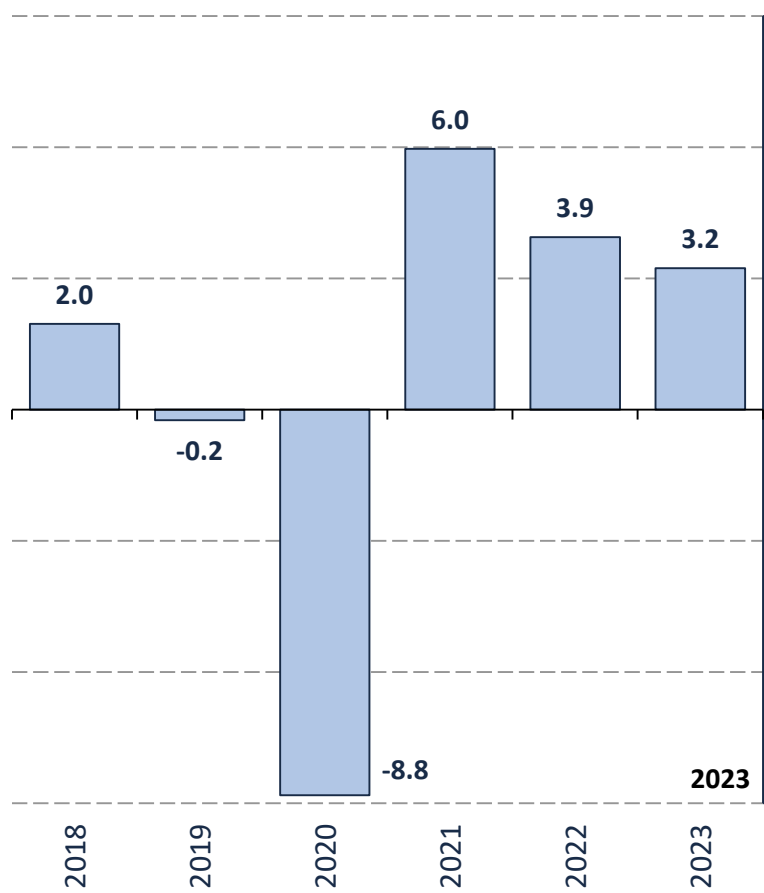
**4** **Política Monetaria**

**5** **Previsiones y Consideraciones Finales**

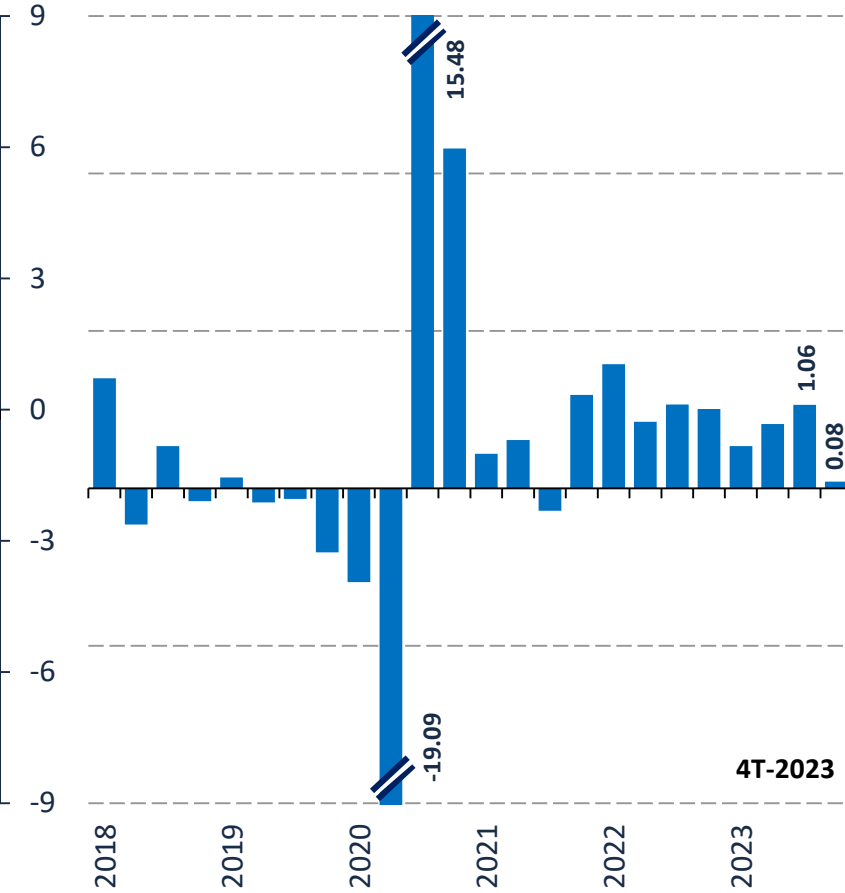
En 2023, la economía mexicana exhibió un crecimiento robusto. No obstante, se desaceleró notoriamente en el 4T-2023 como resultado del debilitamiento de los tres grandes sectores de actividad, luego del dinamismo que presentaron en los trimestres anteriores.

### Producto Interno Bruto<sup>1/</sup>

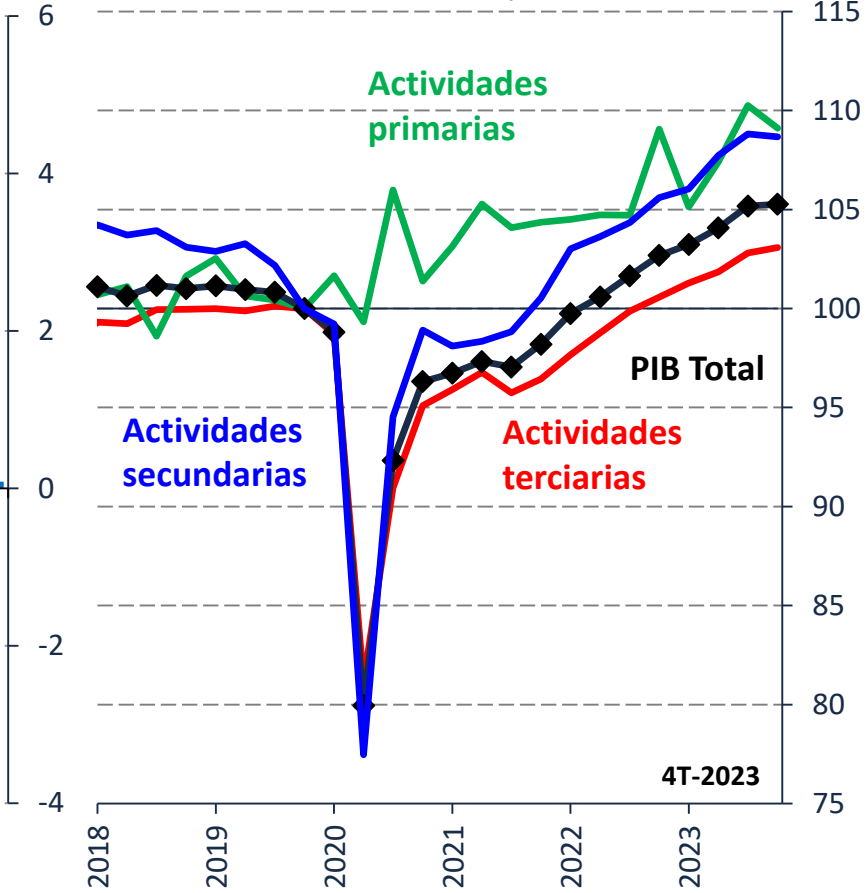
Variación anual %, a. e.



Variación trimestral %, a. e.



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



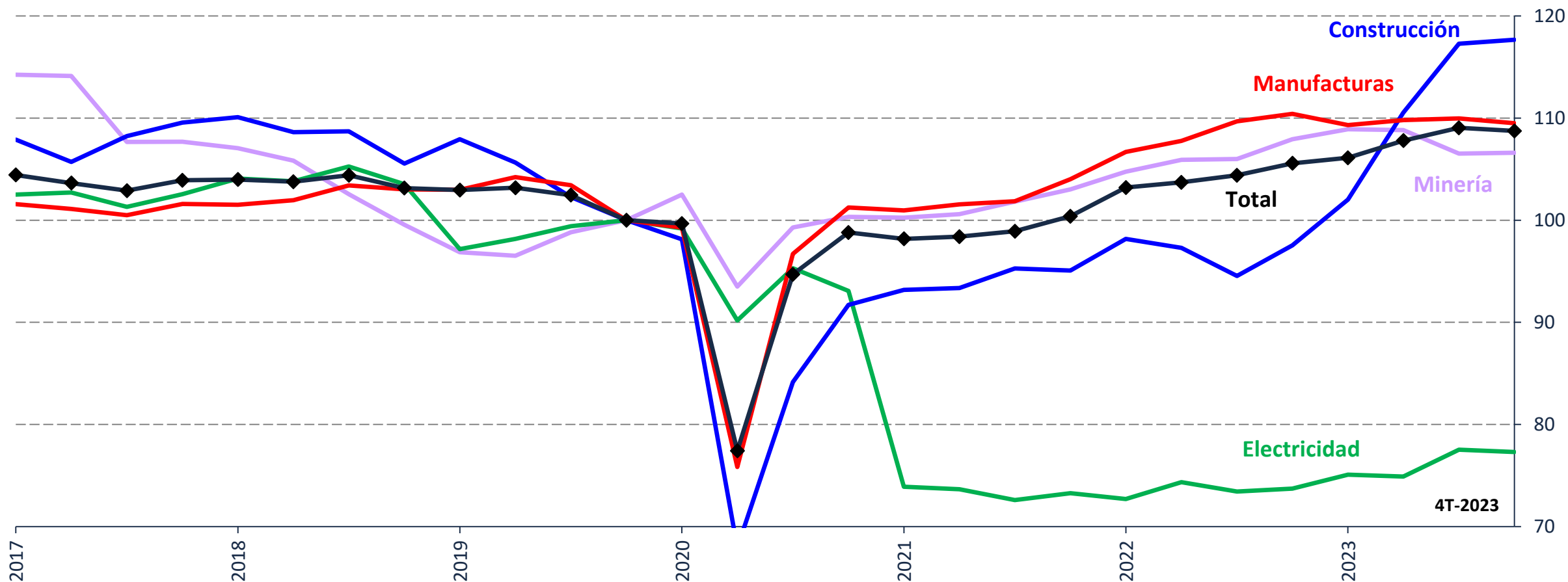
a. e./ Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.

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

En el 4T-2023, la actividad industrial registró una disminución marginal derivada de la debilidad en las manufacturas y de la desaceleración del sector de la construcción.

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

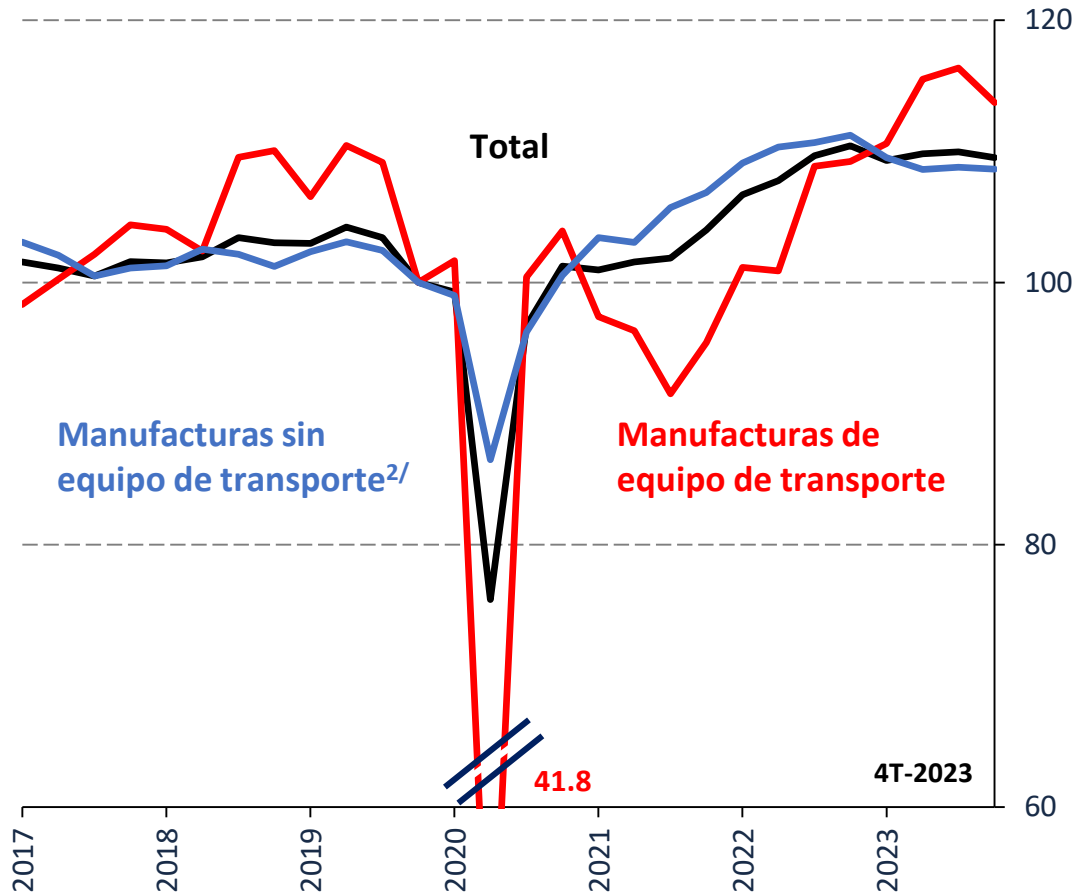


a. e. / Serie con ajuste estacional.

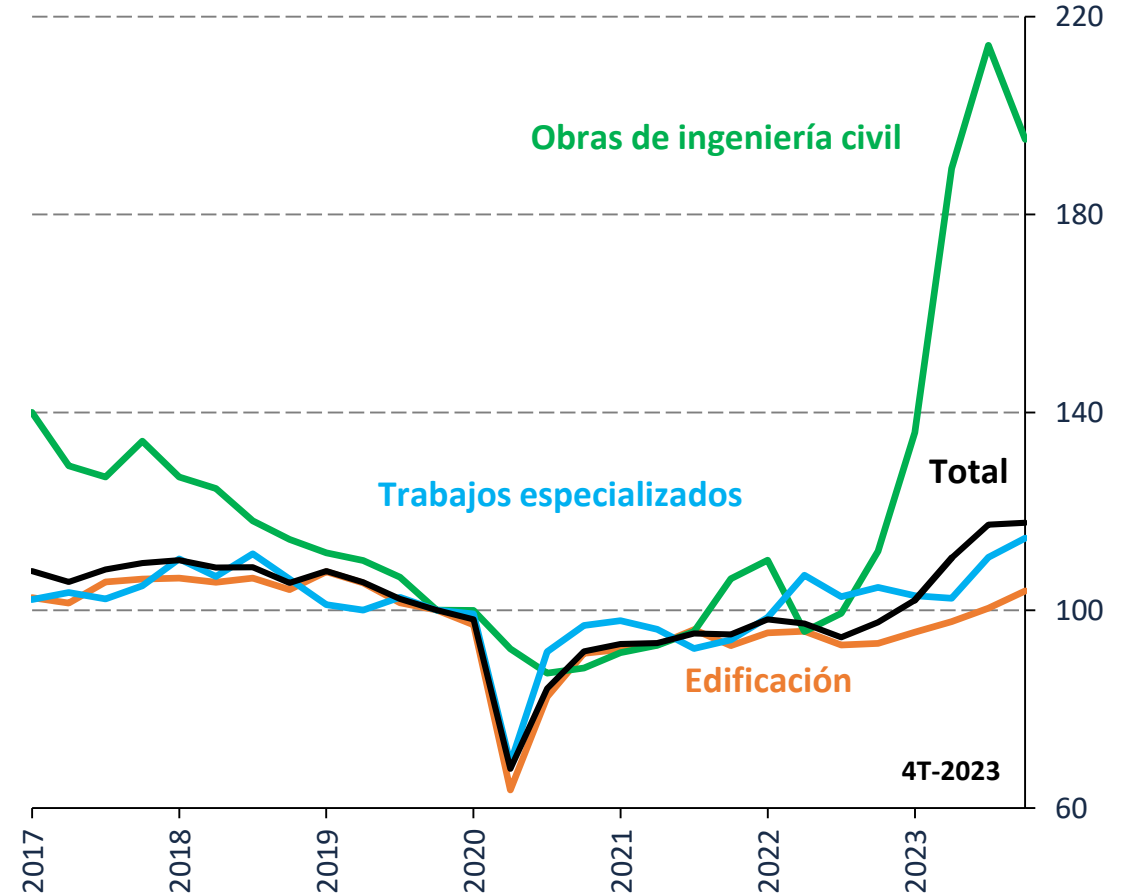
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Del lado de las manufacturas, en el 4T-2023 la fabricación de equipo de transporte disminuyó, en tanto que el agregado sin dicho componente siguió mostrando atonía. Dentro de la construcción, las obras de ingeniería civil se mantuvieron en niveles históricamente elevados, si bien retrocedieron en el trimestre.

**Producción manufacturera<sup>1/</sup>**  
Índice 4T-2019 =100, a.e.



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

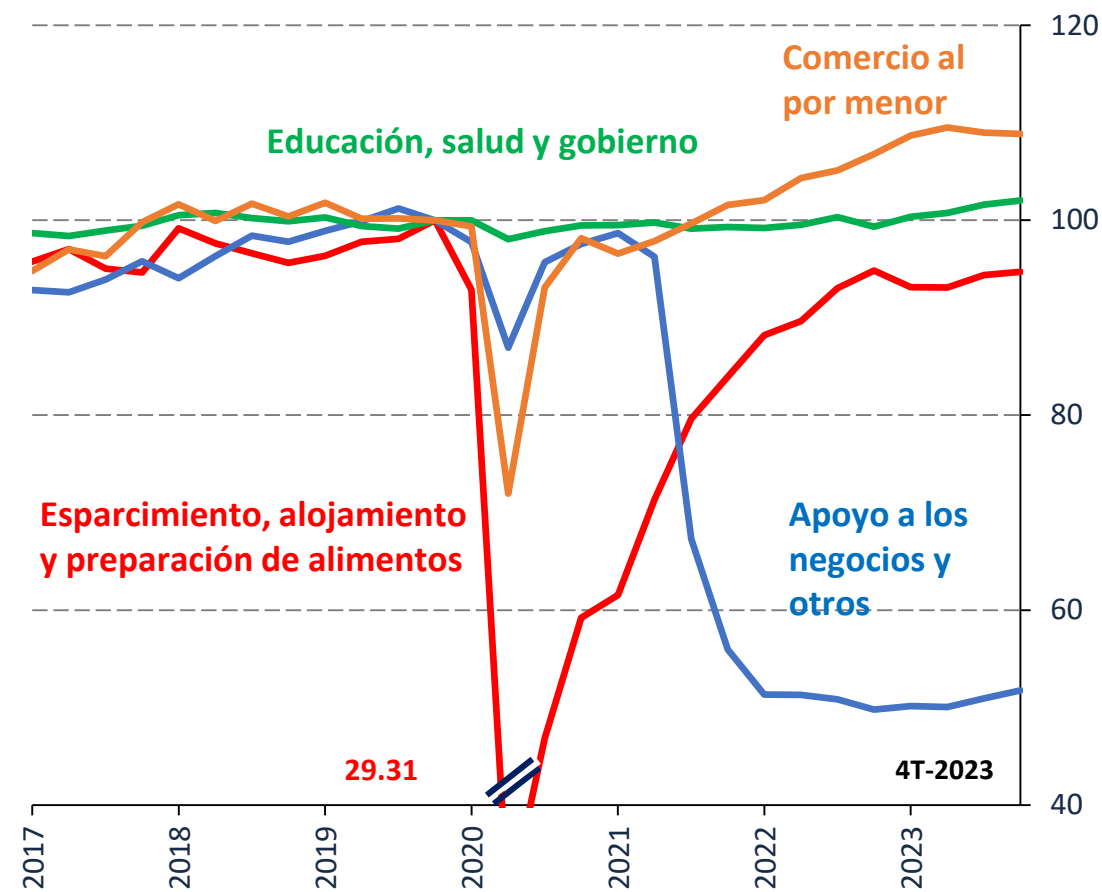
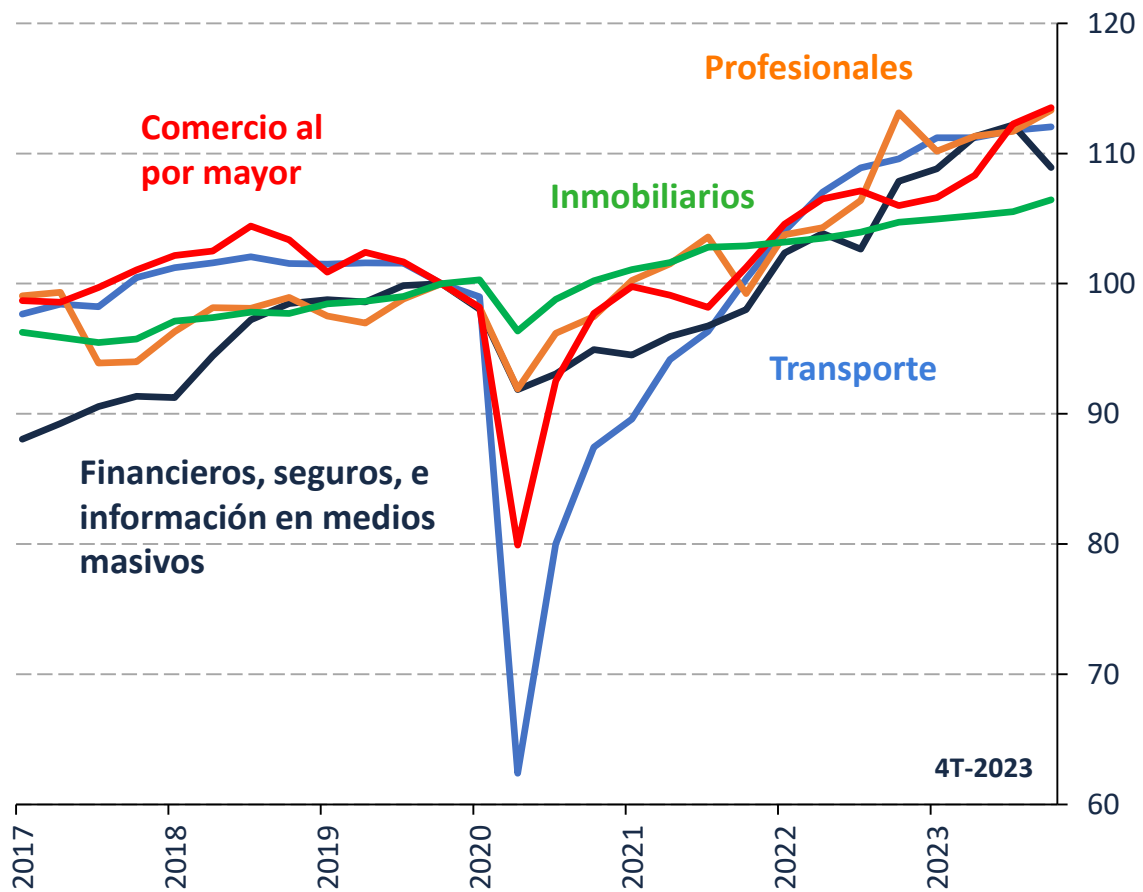


a. e. / Serie con ajuste estacional.

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 4T-2023, los servicios exhibieron un ligero crecimiento. En su interior, se observó un comportamiento heterogéneo entre sus sectores.

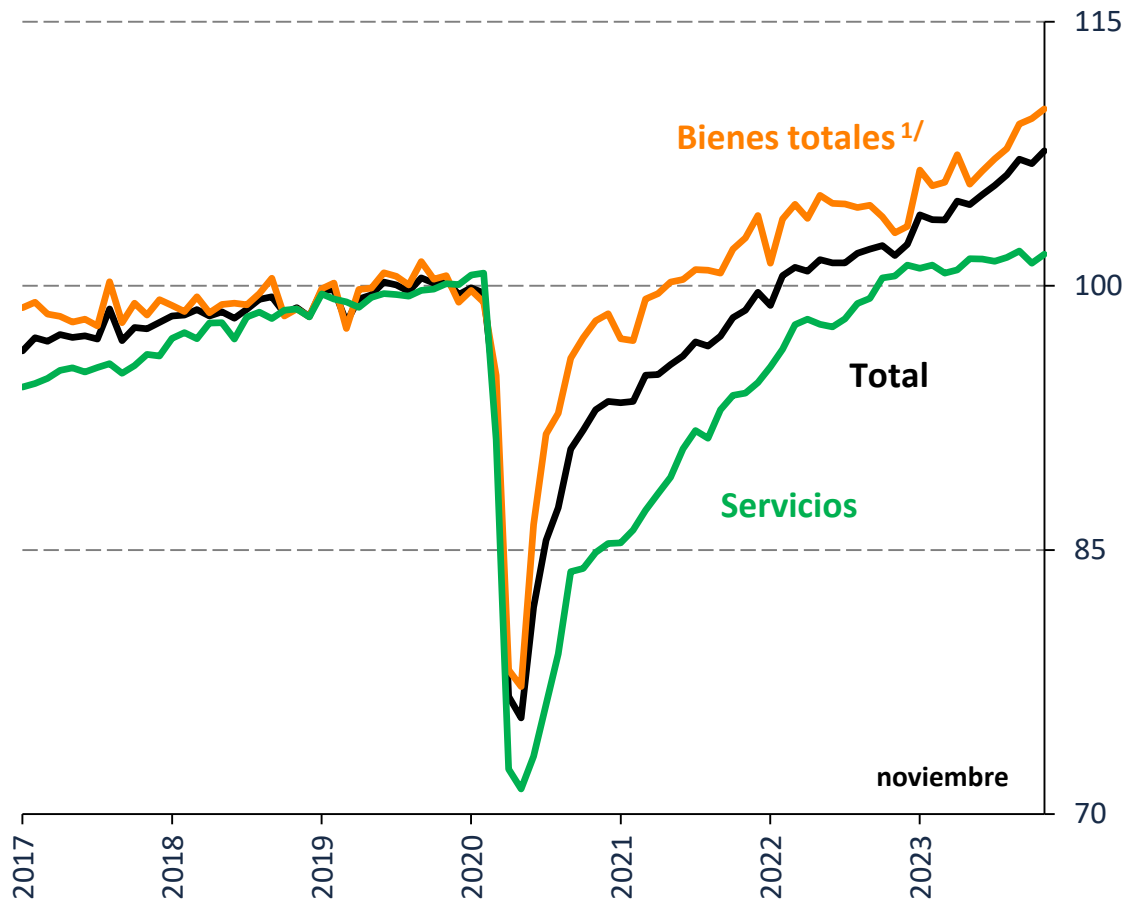
**IGAE del sector servicios<sup>1/</sup>**  
 Índice 4T-2019=100, a. e.



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 octubre-noviembre, el consumo privado mantuvo una tendencia al alza. La inversión fija bruta se desaceleró, luego de la fortaleza mostrada en trimestres anteriores.

**Consumo privado**  
Índice 4T-2019=100, a. e.

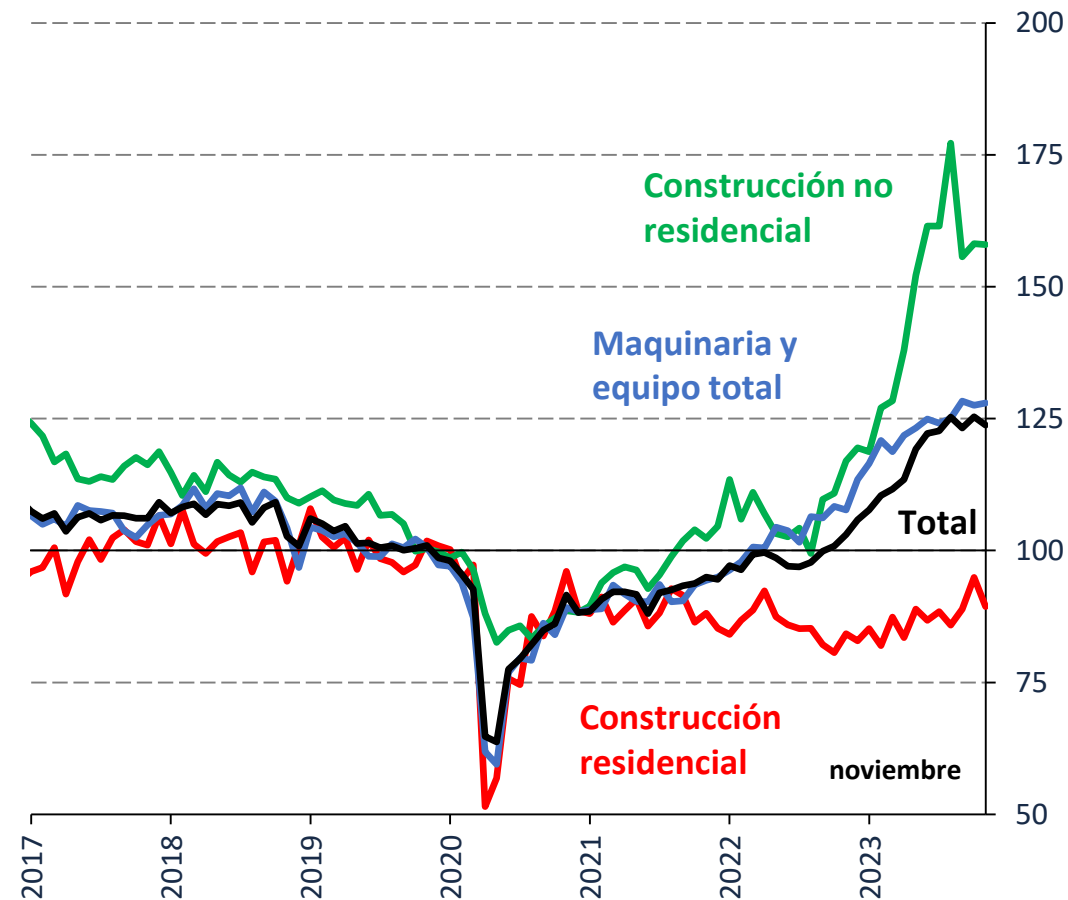


a. e. / Serie con ajuste estacional.

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

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

**Inversión**  
Índice 4T-2019=100, a. e.



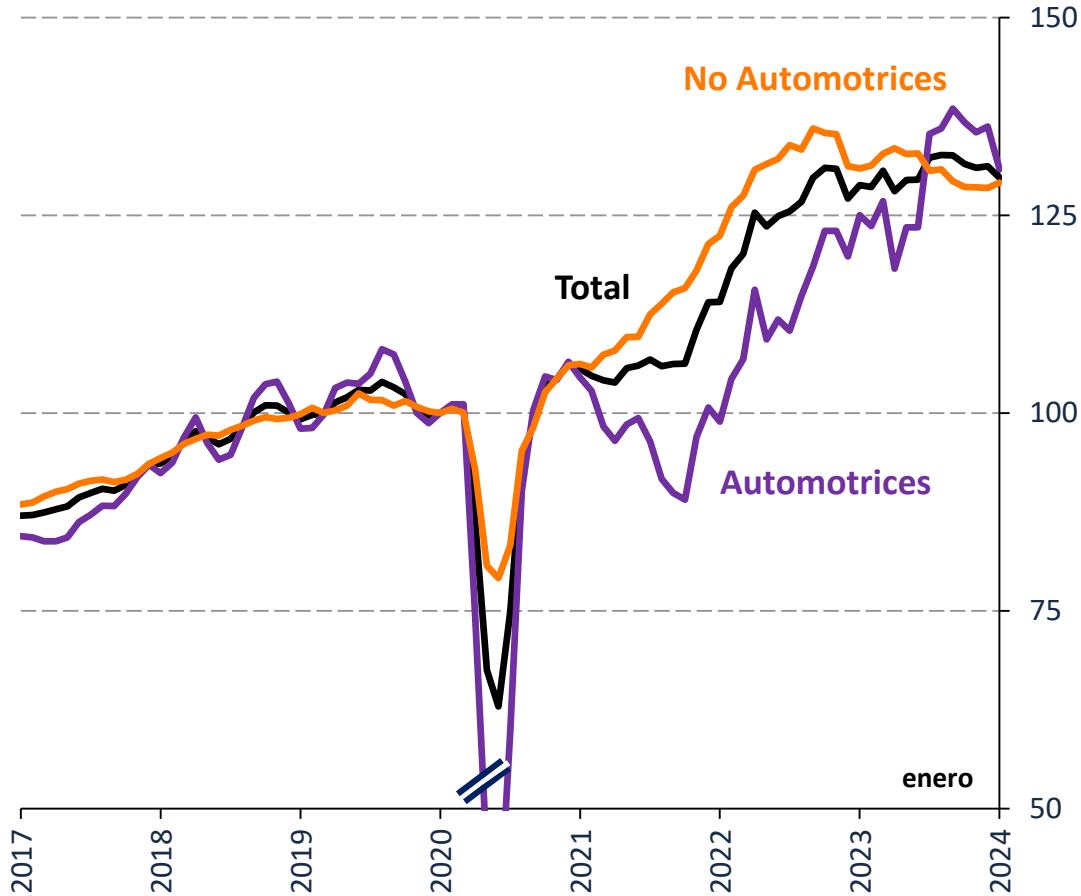
a. e. / Serie con ajuste estacional.

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

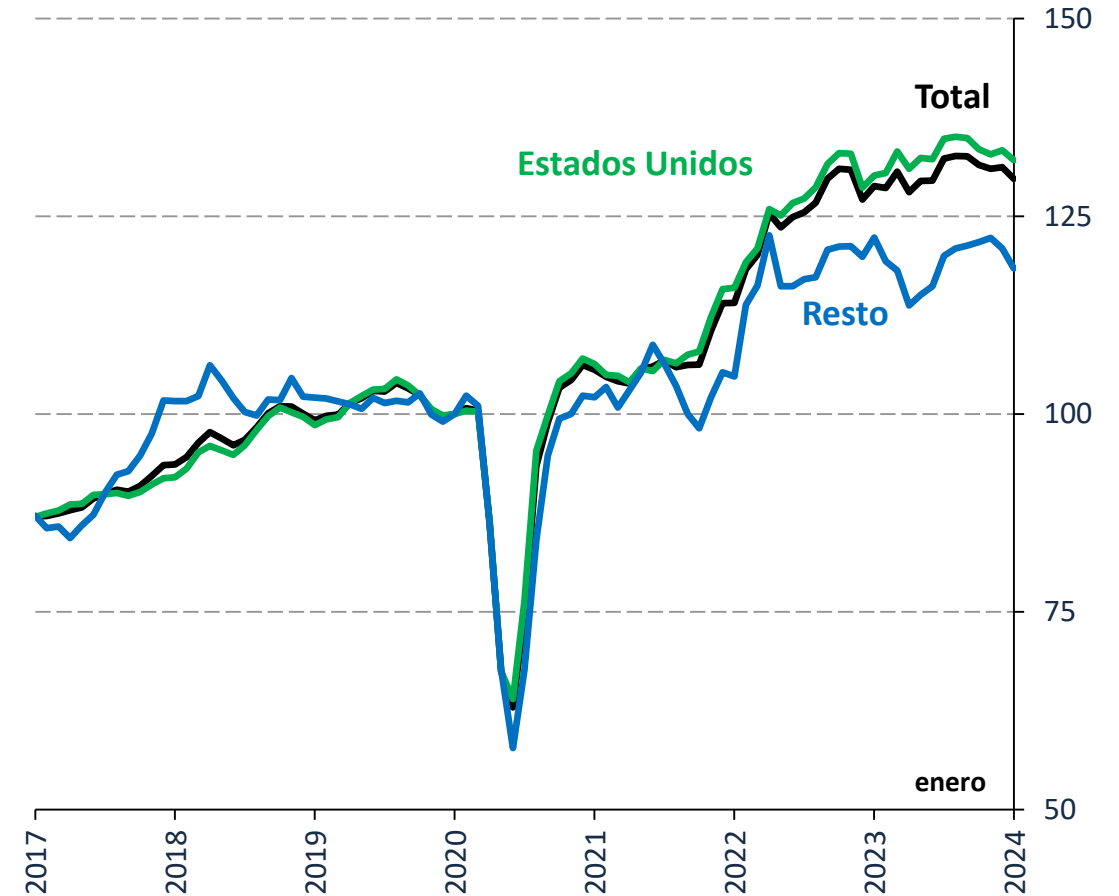
En el 4T-2023 e inicios de 2024, las exportaciones manufactureras registraron una caída respecto del tercer trimestre. Lo anterior fue resultado de descensos tanto de las exportaciones automotrices como del rubro no automotriz.

Exportaciones manufactureras <sup>1/</sup>  
Promedio móvil de tres meses

Automotrices y no automotrices <sup>2/</sup>  
Índice ene-2020=100, a. e.



Por destino  
Índice ene-2020=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

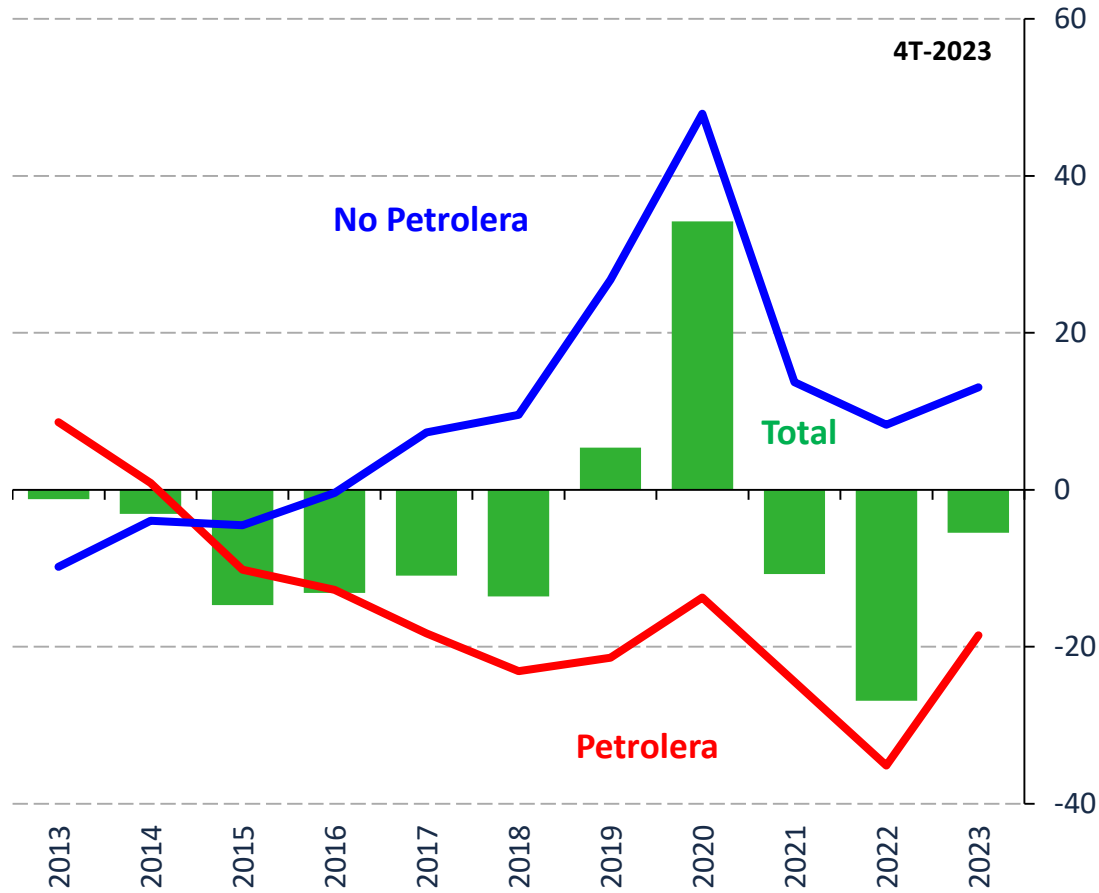
1/ A partir de cifras en dólares corrientes. 2/ Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura.

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.



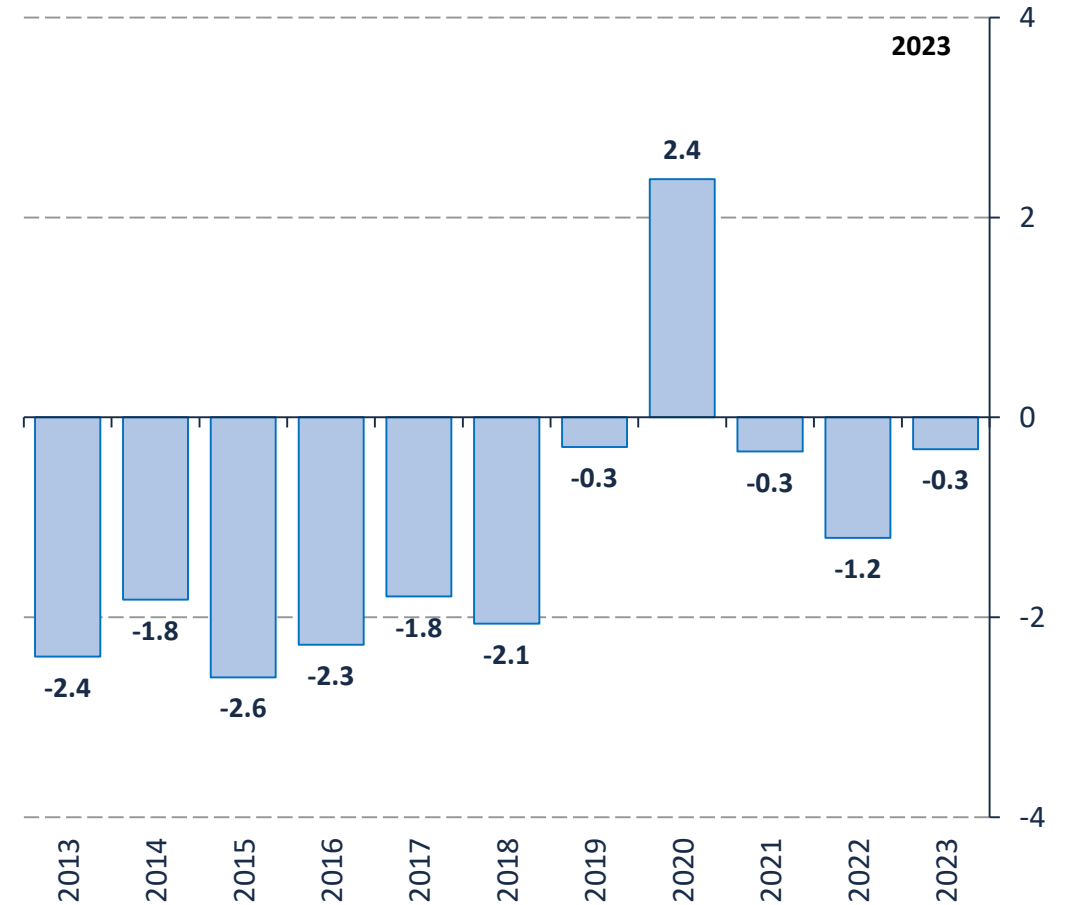
En 2023, la cuenta corriente mostró un menor déficit que el observado en 2022, manteniéndose así en niveles moderados.

**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.

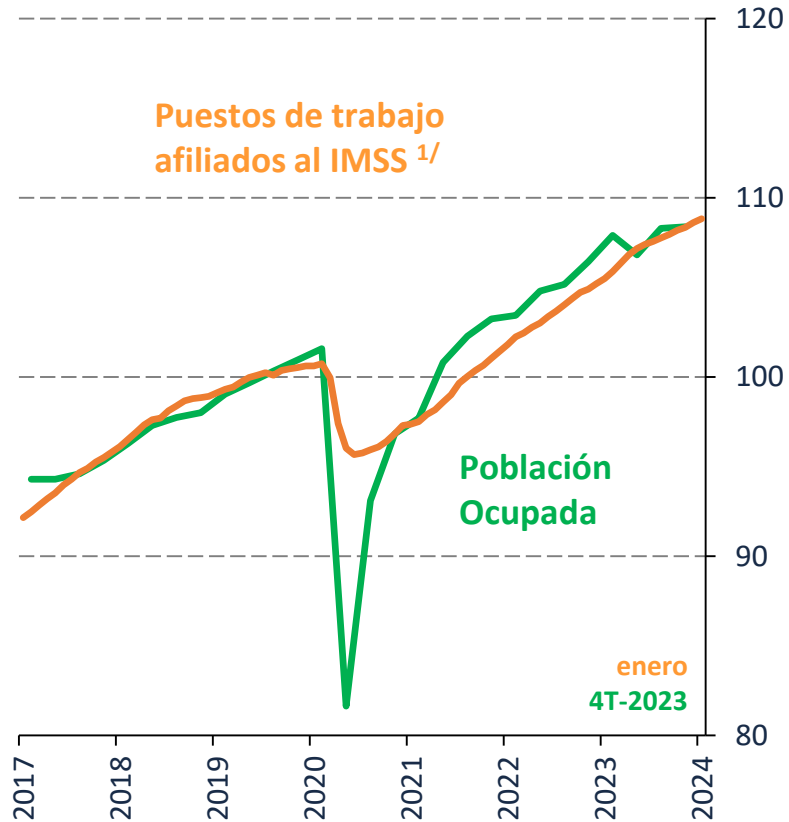
**Cuenta corriente**  
% del PIB



Fuente: Banco de México e INEGI.

# Durante el 4T-2023, el mercado laboral continuó mostrando fortaleza.

**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.

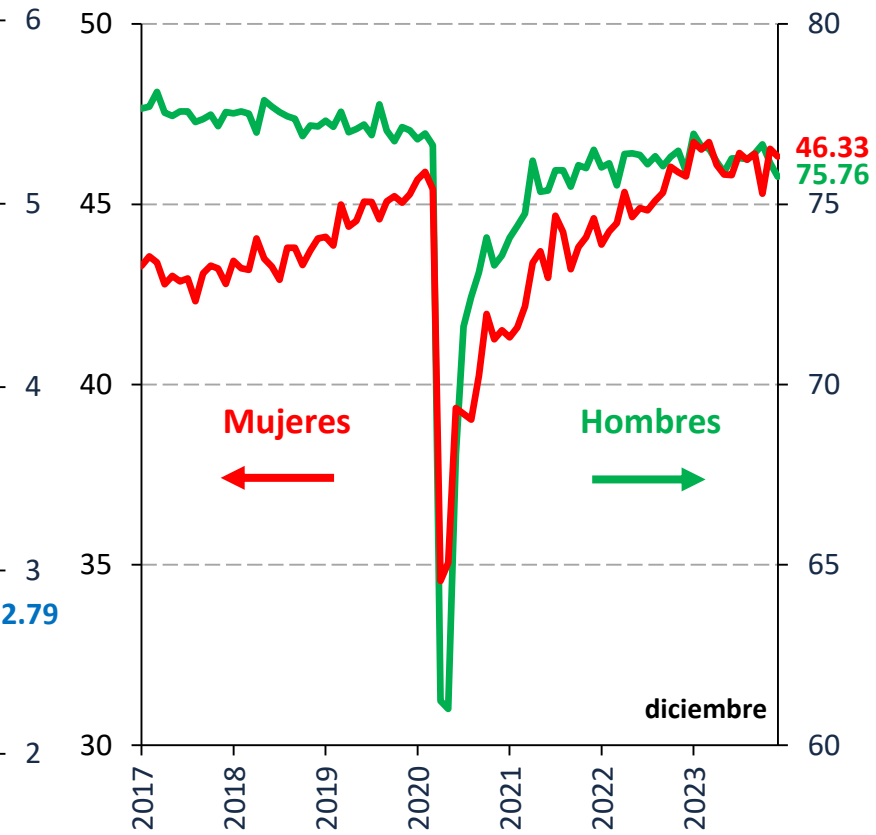
**Tasa de desocupación nacional**  
%, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.

Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

**Tasas de participación laboral nacional <sup>2/</sup>**  
Promedio móvil de tres meses, %, a. e.



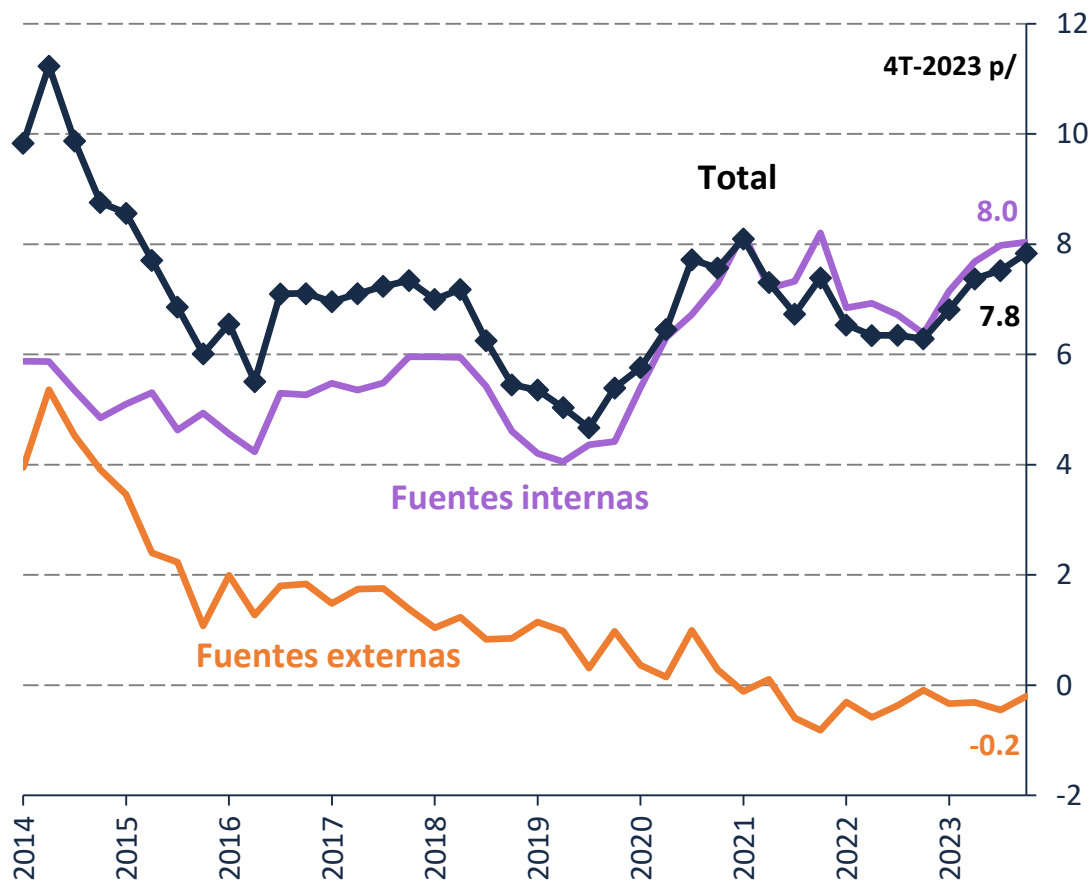
a. e./ Serie con ajuste estacional.

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.

Los flujos de financiamiento internos destinados tanto al sector público como al sector privado continuaron siendo altos en 4T-2023, si bien mostraron cierta moderación respecto al trimestre previo.

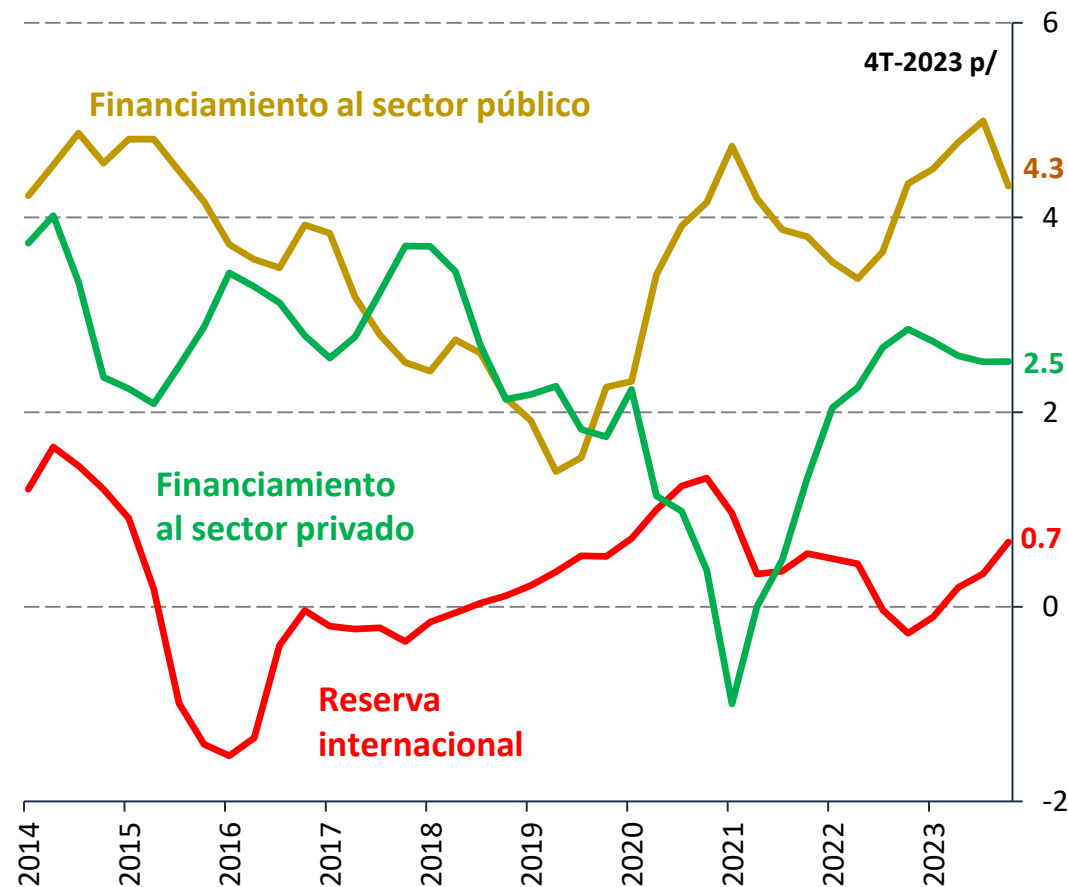
### Fuentes de recursos financieros de la economía

Flujos anuales como % del PIB



### Usos de recursos financieros de la economía

Flujos anuales como % del PIB



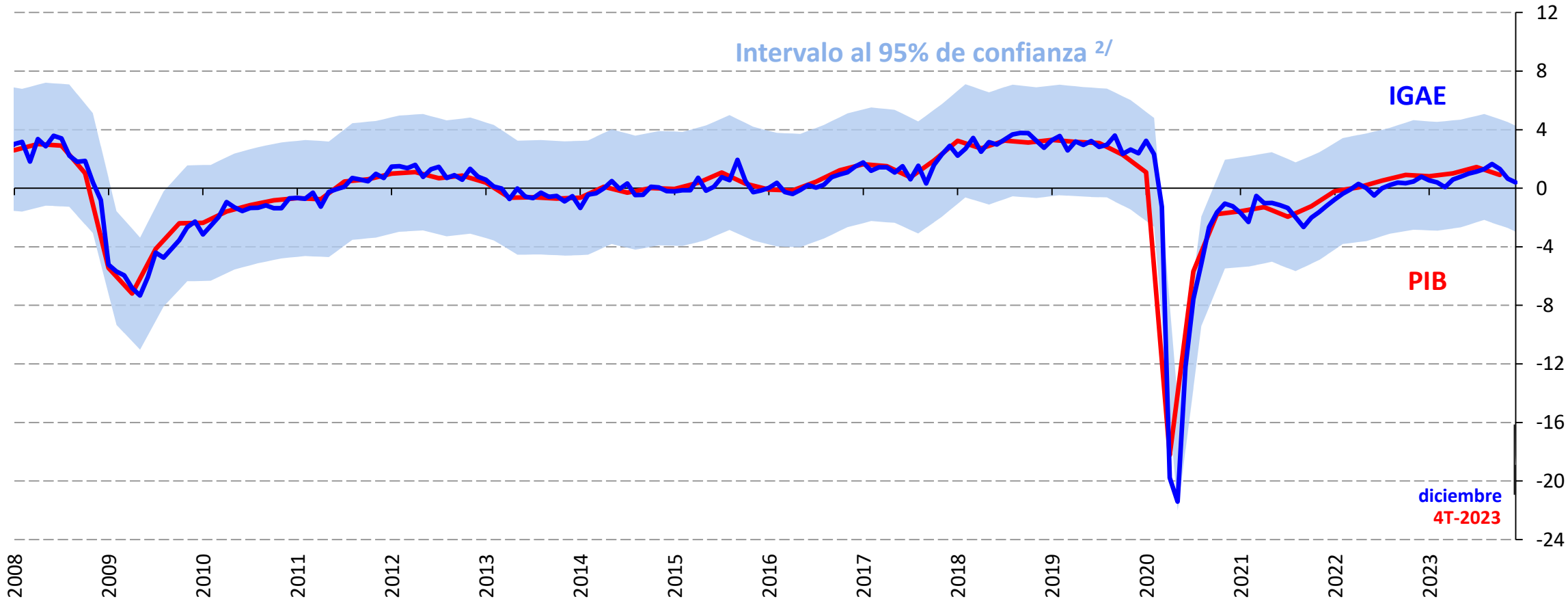
p/ Cifras preliminares.

Nota: Ver Cuadro 5 del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2023 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos.

Fuente: Banco de México.

Si bien la estimación puntual de la brecha del producto se mantuvo en terreno positivo, disminuyó en el margen en el 4T-2023.

### Estimación de la brecha del Producto Interno Bruto <sup>1/</sup> % 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. . El dato al 4Ty diciembre de 2023 se refieren a la estimación oportuna e implícita, respectivamente.

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**

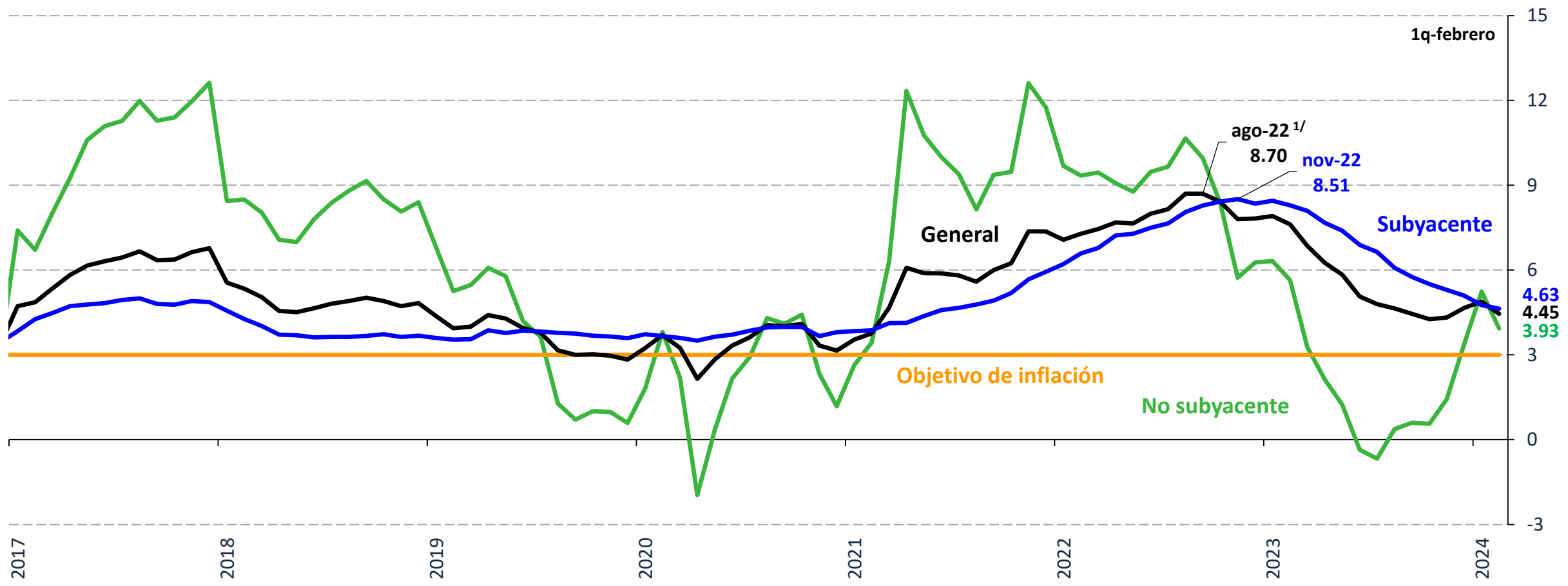
**3** **Inflación**

**4** **Política Monetaria**

**5** **Previsiones y Consideraciones Finales**

Durante el periodo que cubre este Informe, la inflación general y la subyacente se ubicaron en niveles significativamente por debajo de los máximos registrados en este episodio inflacionario.

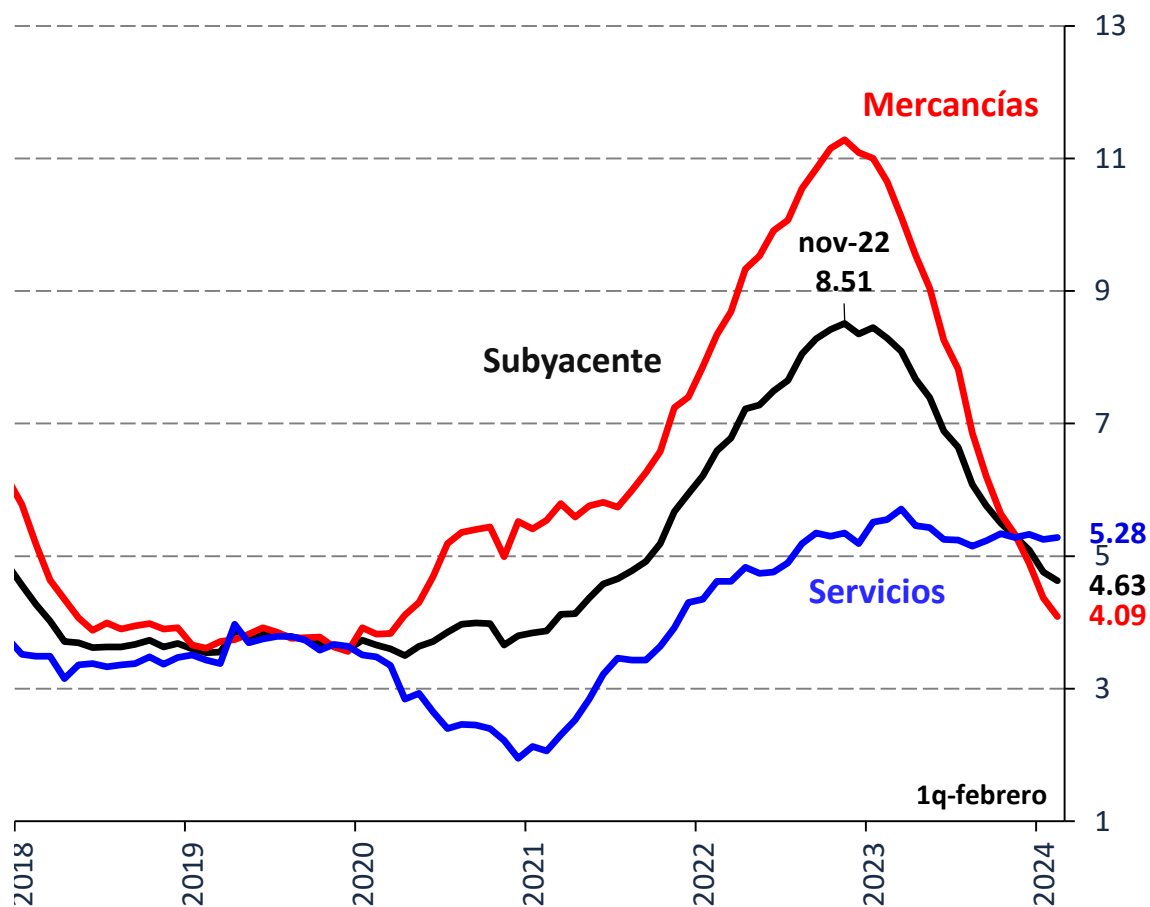
### Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



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

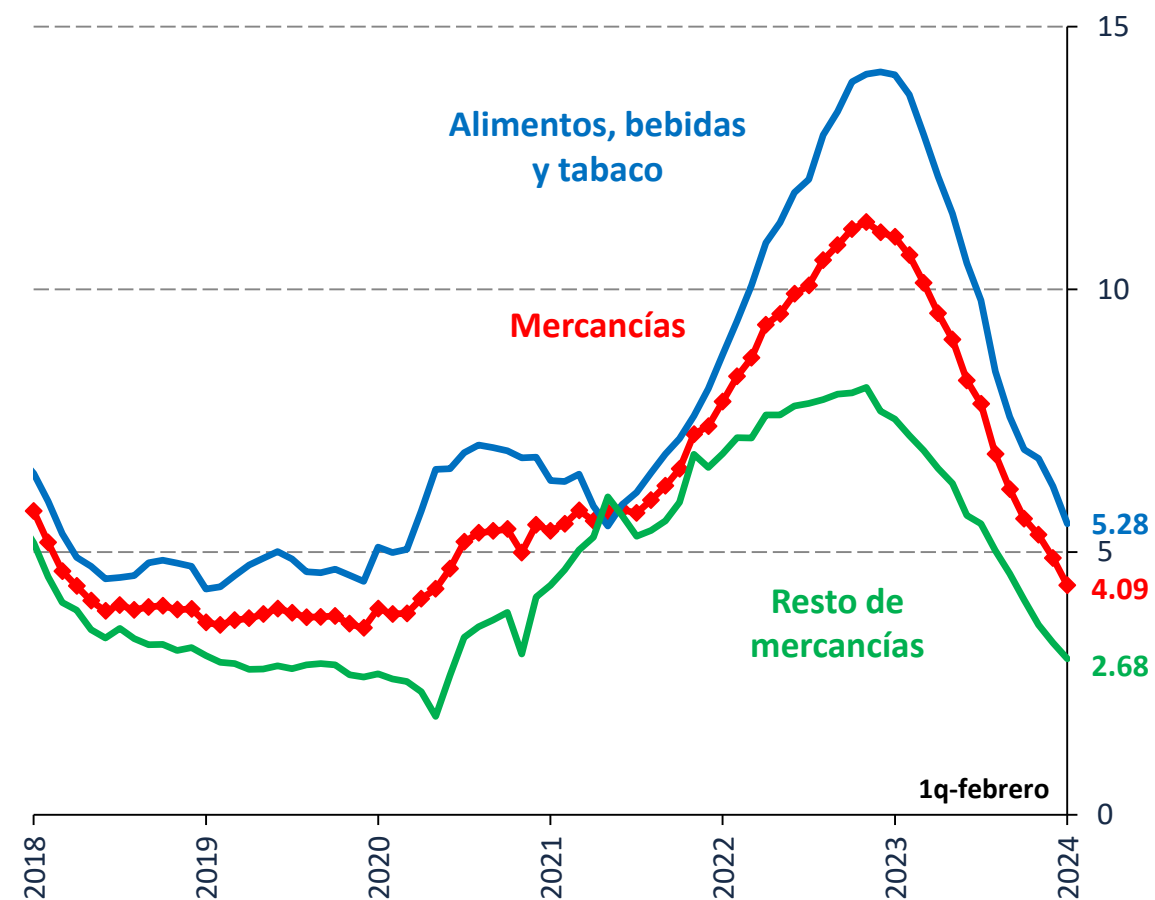
En el interior de la inflación subyacente, la inflación de las mercancías mantuvo una trayectoria descendente, mientras que la de los servicios permaneció en niveles elevados y todavía no muestra una clara tendencia a la baja.

**Índice de precios subyacente**  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

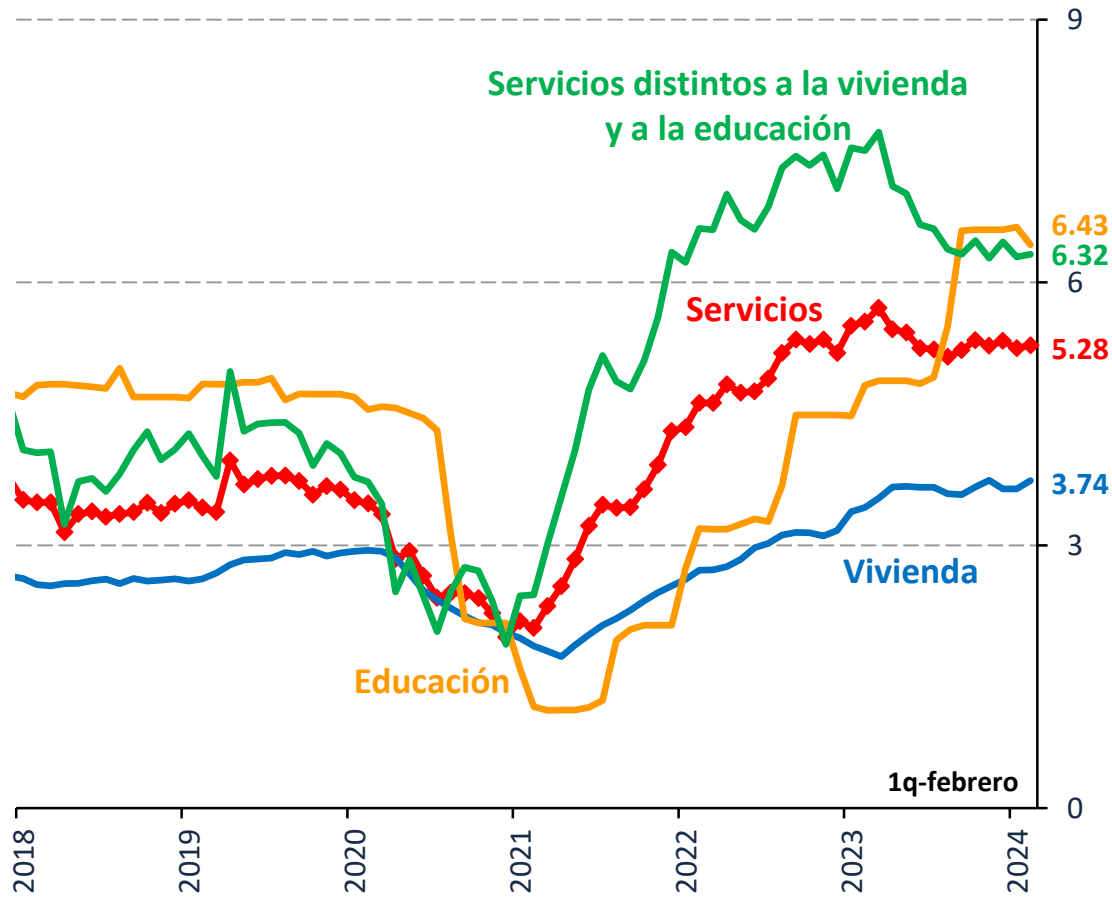
**Índice de precios de mercancías**  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

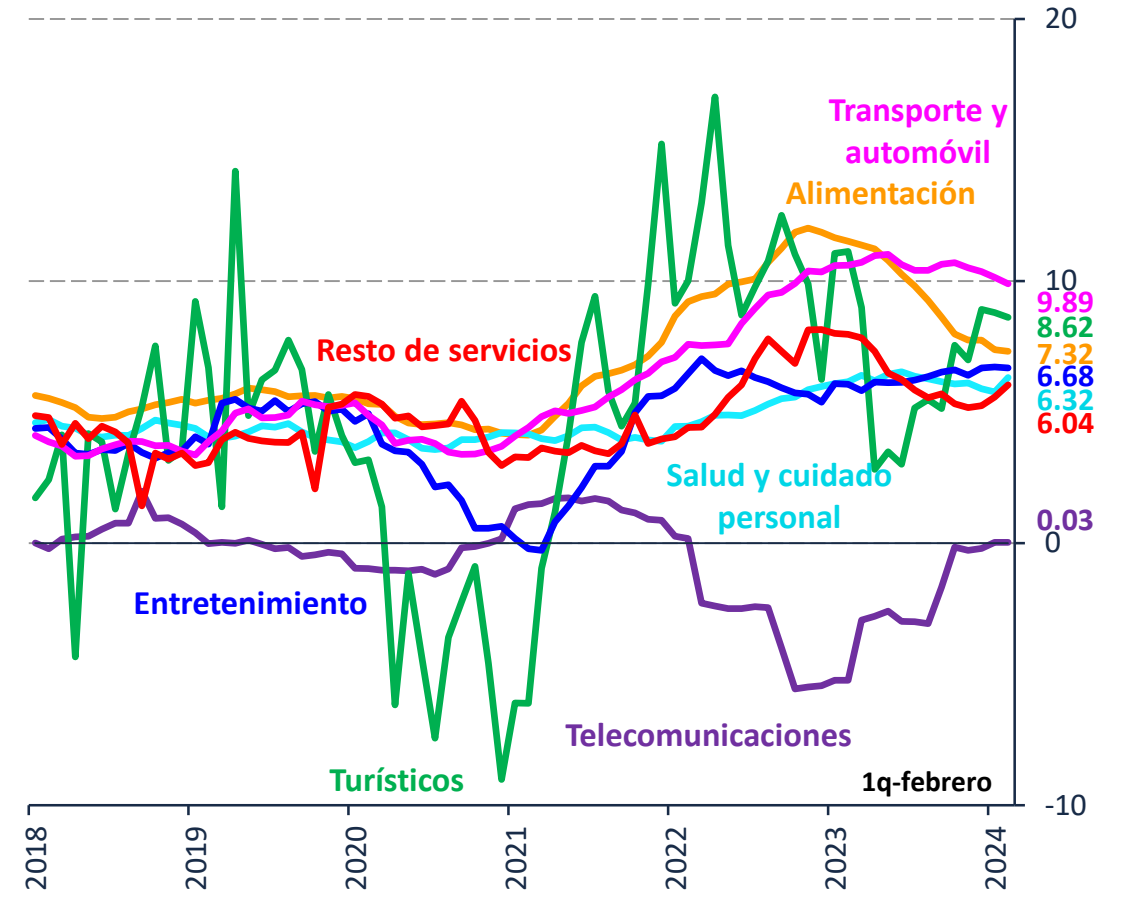
Las presiones de costos acumuladas continuaron afectando de manera rezagada los niveles de inflación de distintos servicios, en un contexto de recuperación de su demanda luego del confinamiento.

Índice de precios de servicios  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Índices de precios de servicios  
distintos a la vivienda y a la educación  
Variación % anual

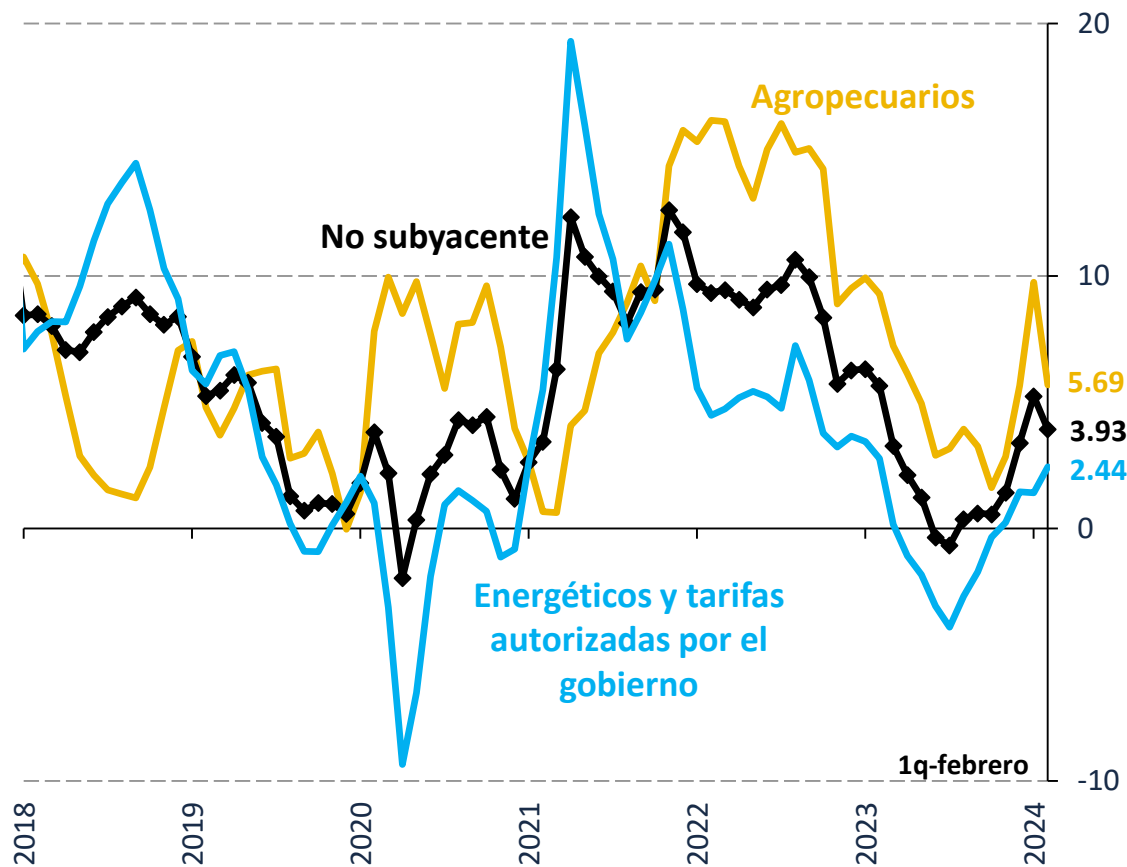


Fuente: INEGI.



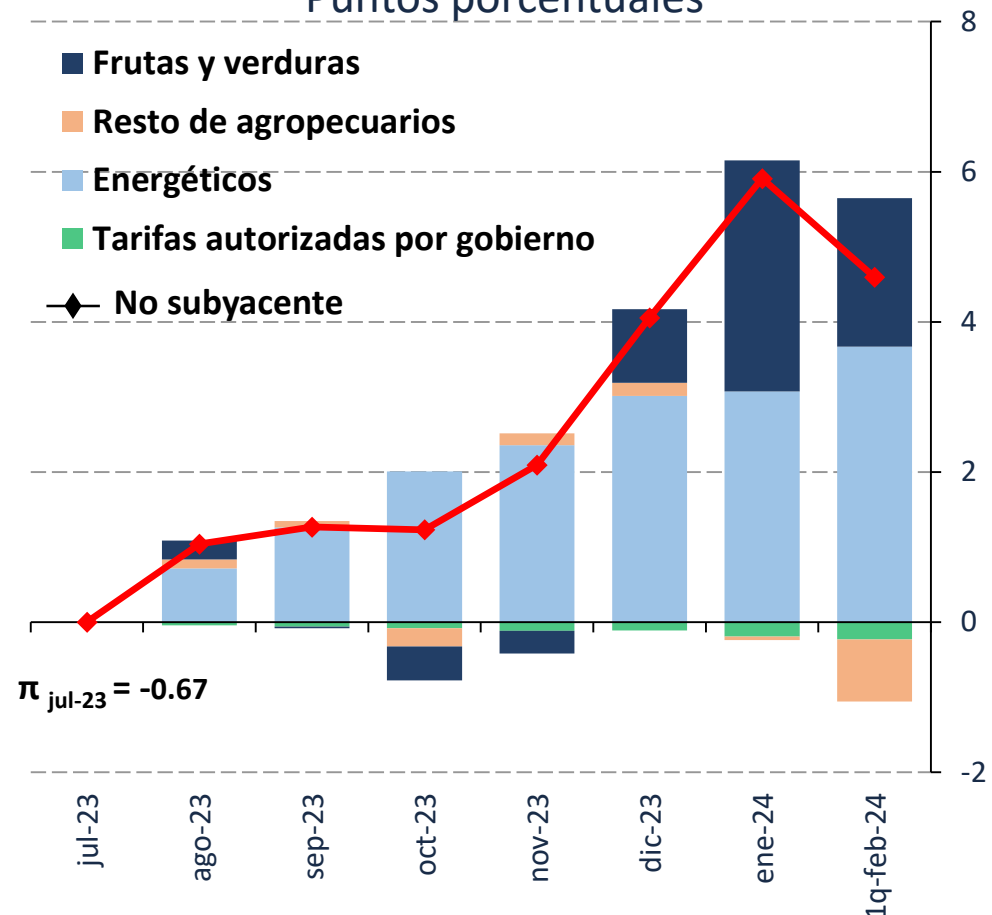
A finales de 2023 y en enero de 2024, la inflación no subyacente anual aumentó, influida por el incremento de la inflación de los energéticos y de las frutas y verduras. Sin embargo, en la primera quincena de febrero de 2024, la inflación no subyacente registró cierta reversión.

Índice de precios no subyacente  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Cambio de incidencias de la inflación no subyacente  
anual respecto de julio 2023  
Puntos porcentuales



Nota: La variación anual de julio de 2023 fue -0.67% y es la mínima desde abril de 2020 cuando se situó en -1.96%. La suma de incidencias puede diferir del total por redondeo. Fuente: INEGI.

# Índice

**1** **Condiciones Externas**

**2** **Evolución de la Economía Mexicana**

**3** **Inflación**

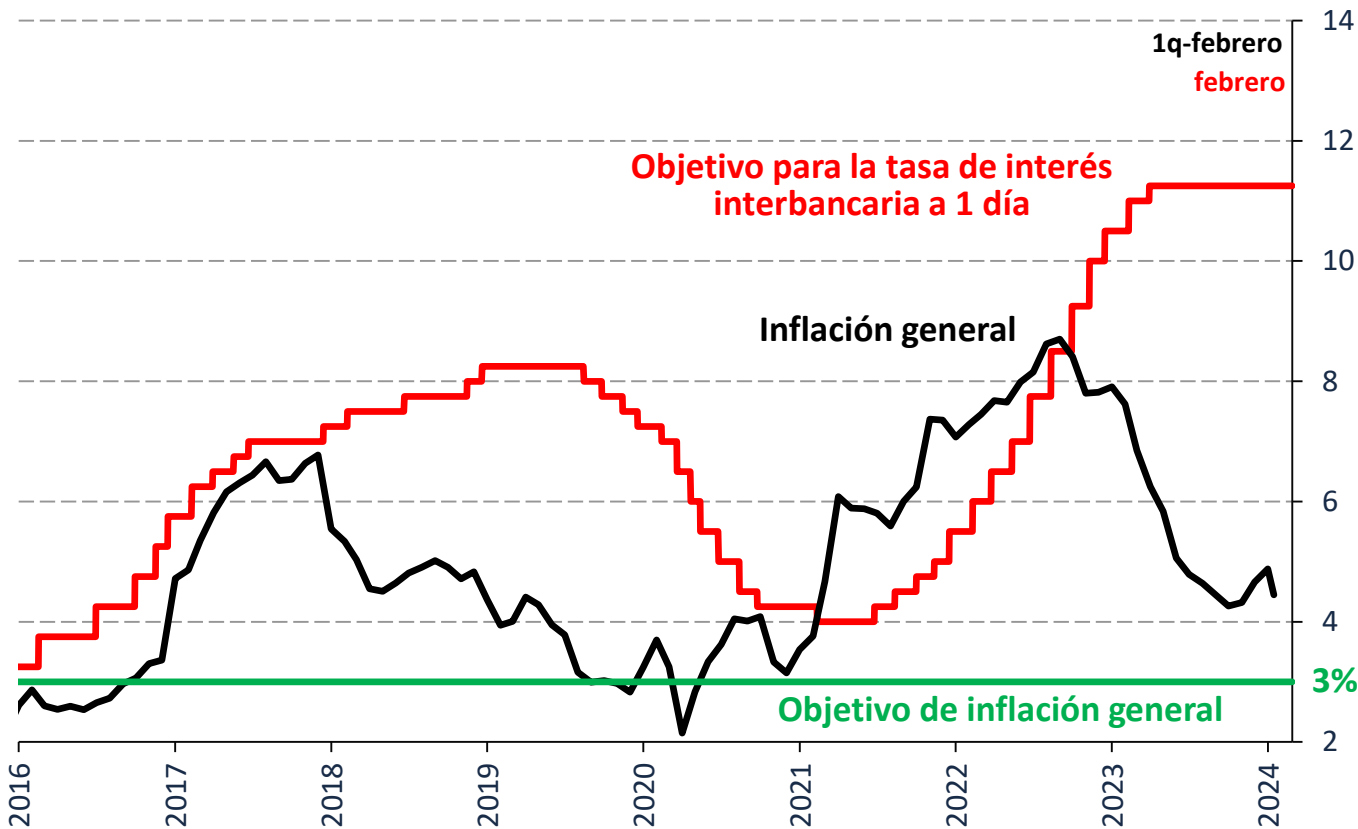
**4** **Política Monetaria**

**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%.

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

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



Fuente: Banco de México e INEGI.

	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
sep-23	0	11.25
nov-23	0	11.25
dic-23	0	11.25
feb-24	0	11.25

Fuente: Banco de México.

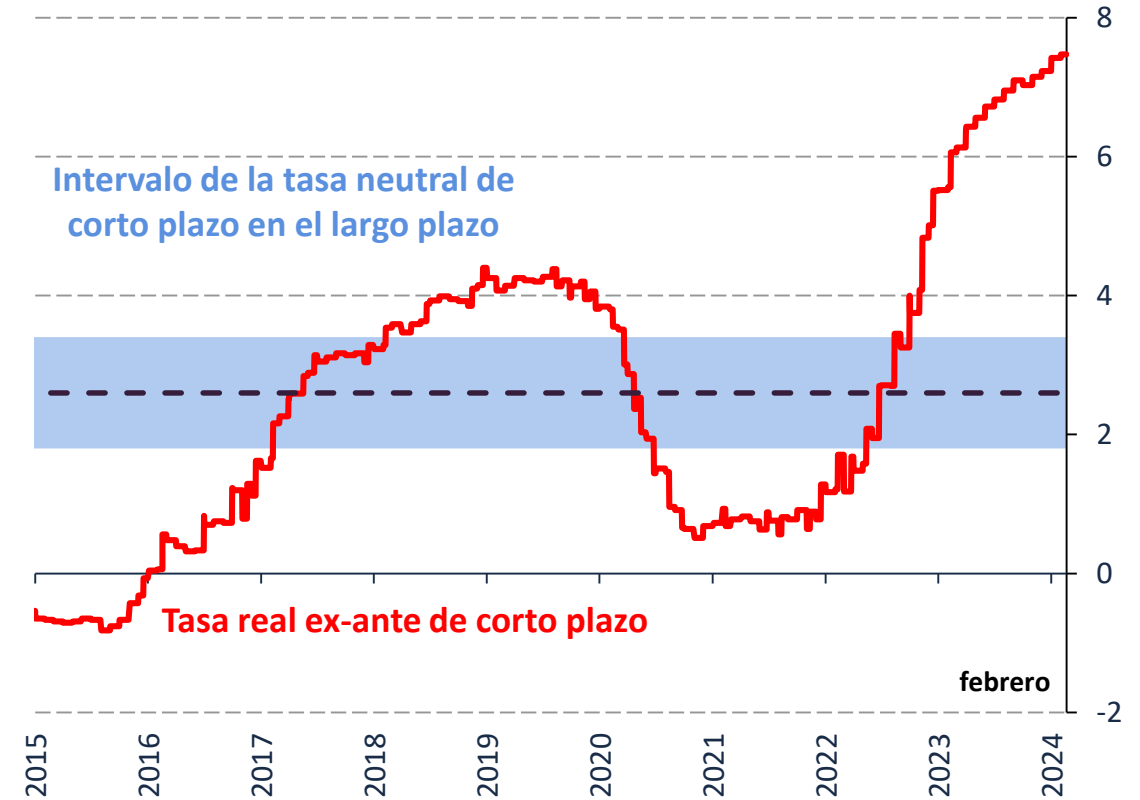
Considerando que la tasa de referencia se mantuvo constante y que las expectativas inflacionarias se ajustaron a la baja, la tasa de interés real ex-ante se incrementó nuevamente en el periodo que cubre este Informe, permaneciendo en terreno restrictivo.

Media de las expectativas de inflación a 12 meses  
Por ciento



Nota: Se muestra la inflación esperada en los próximos 12 meses.  
Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

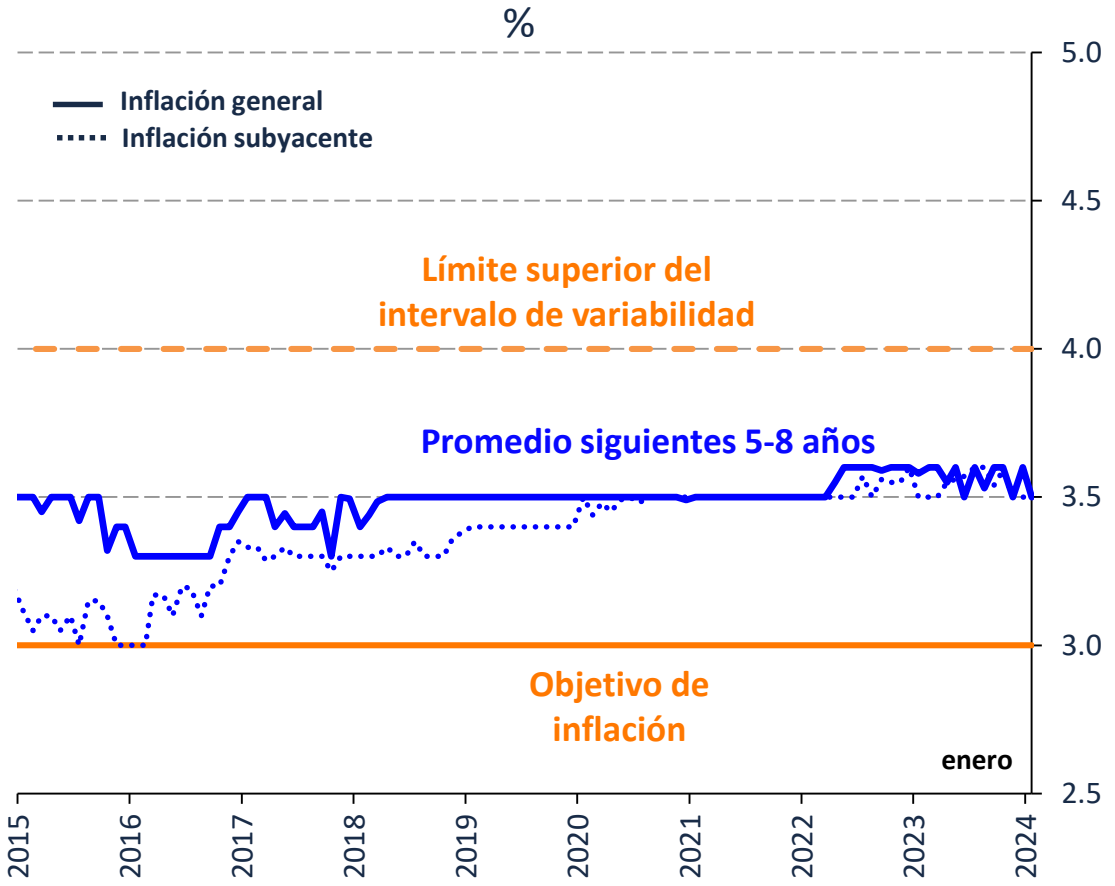
Tasa real ex-ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo<sup>1/</sup>  
% anual



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.

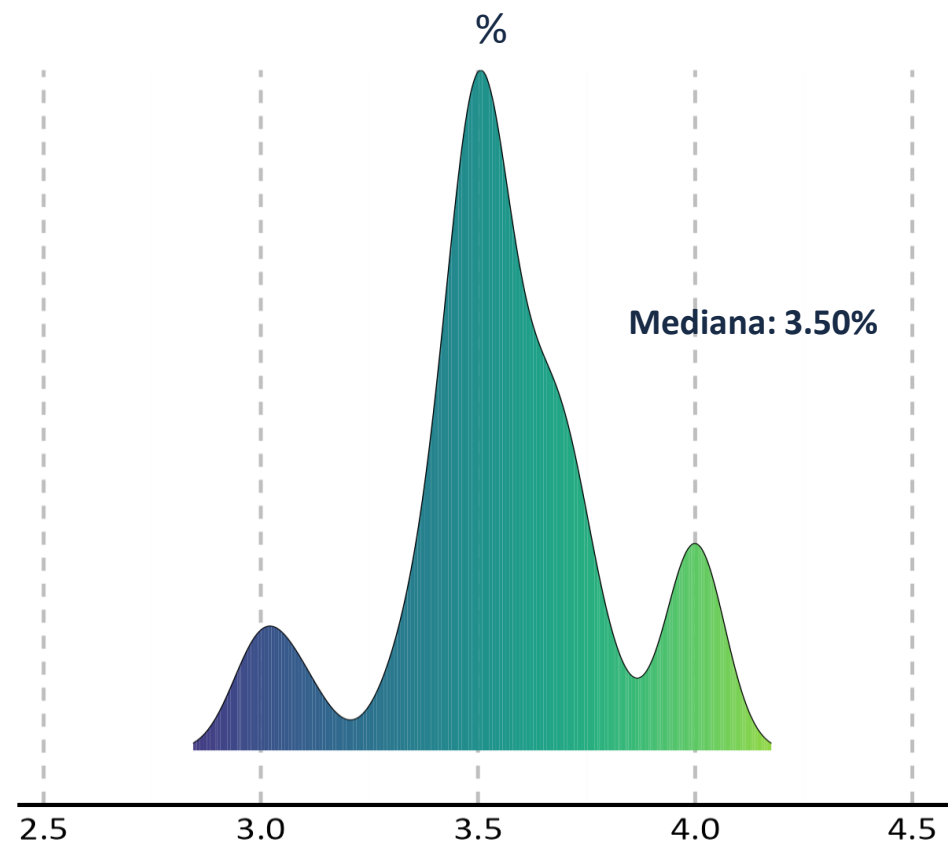
A lo largo de este episodio inflacionario, caracterizado por choques de gran magnitud, la postura monetaria ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

### Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo



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

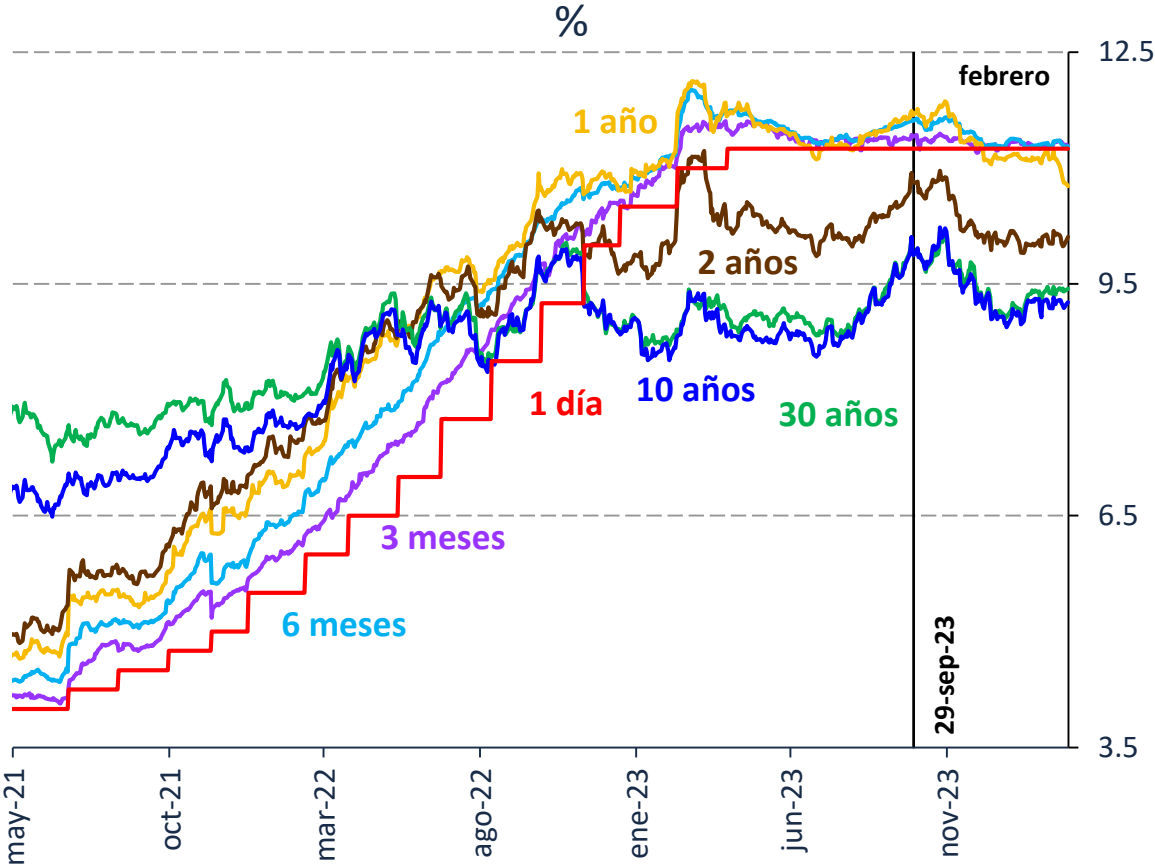
### Distribución de las expectativas de inflación general promedio de 5 a 8 años en enero 2024



Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Los números reportados corresponden a la encuesta publicada el 1 de febrero de 2024.

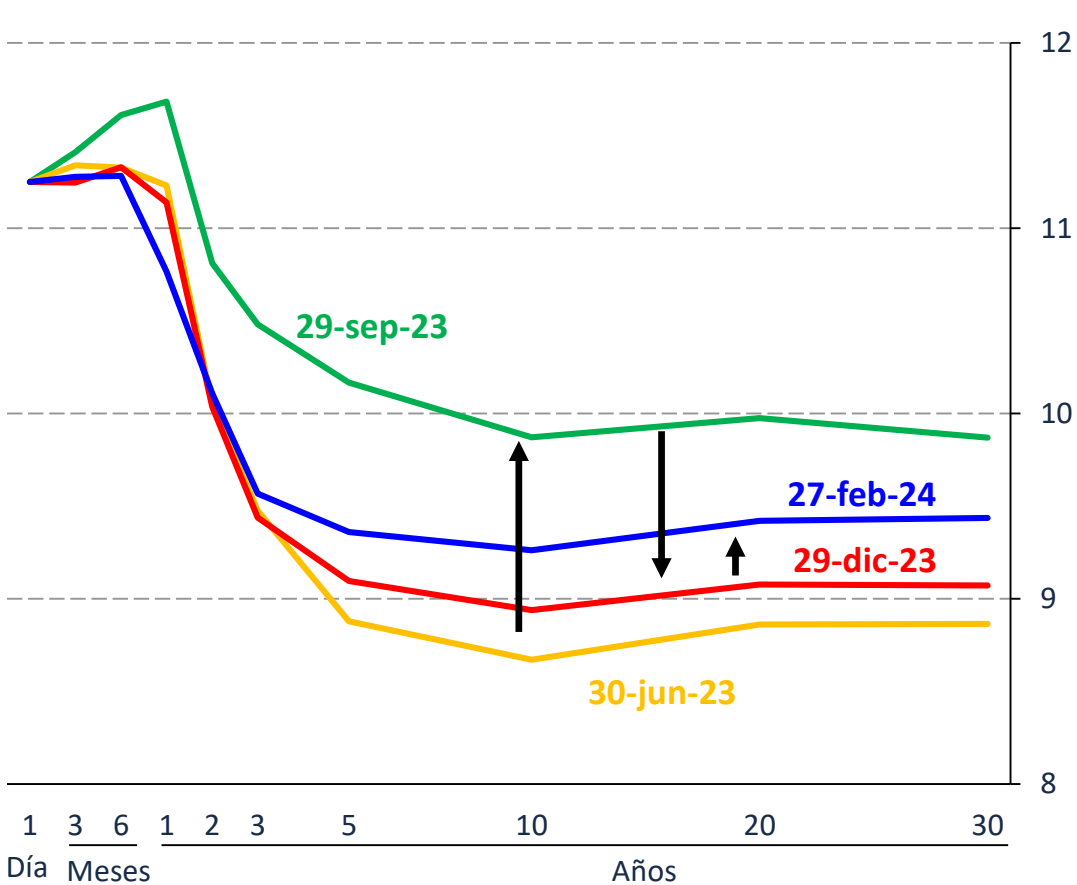
Durante el periodo reportado, las tasas de interés de valores gubernamentales mostraron disminuciones a lo largo de toda la curva de rendimientos, siendo más pronunciadas en las de mediano y largo plazos.

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



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

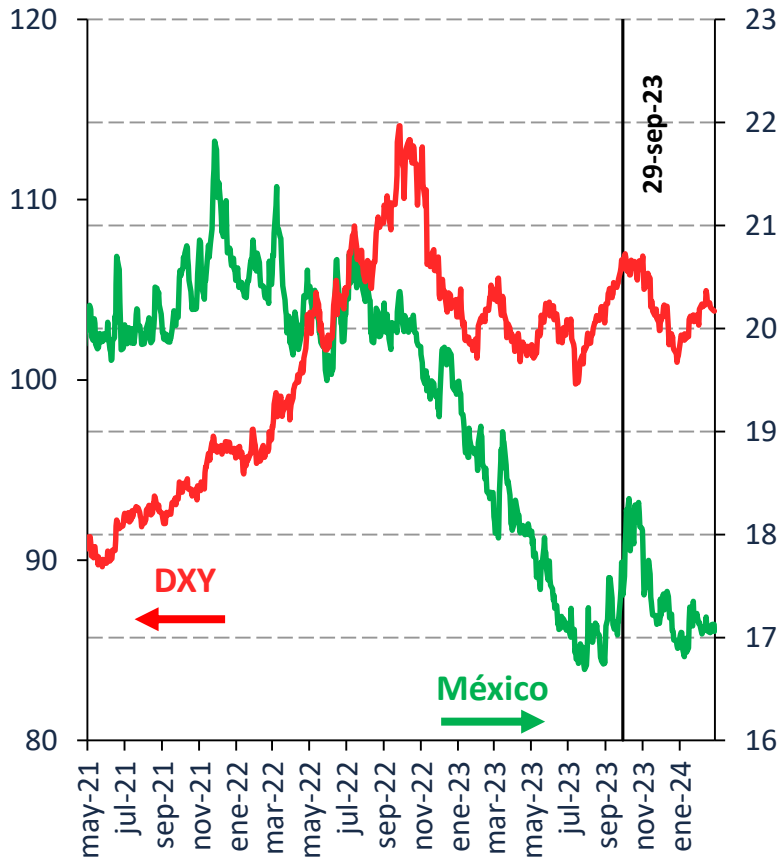
### Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

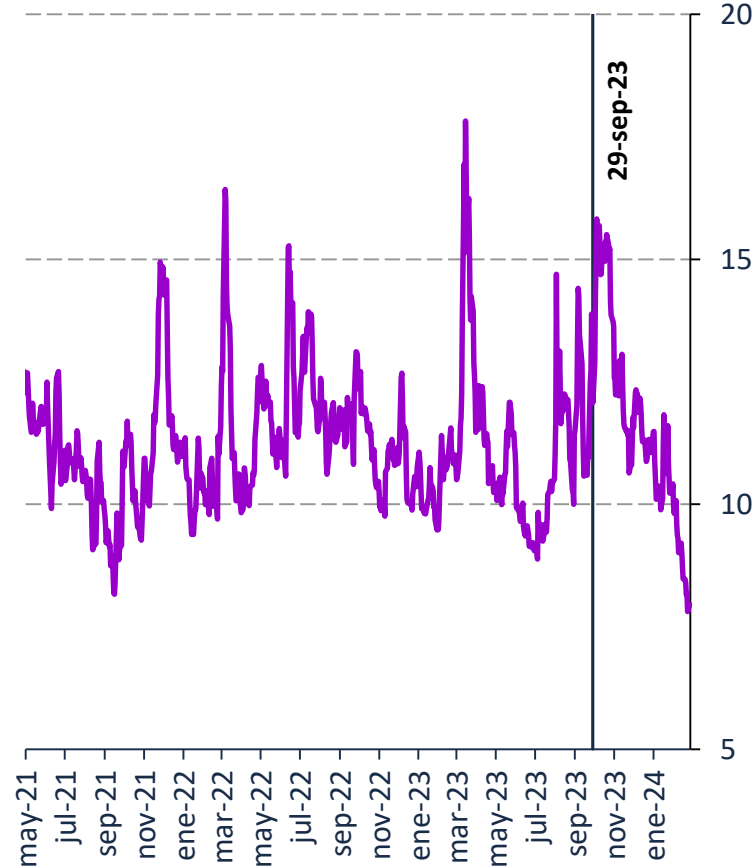
**Durante el periodo reportado en este Informe, el peso mexicano exhibió una apreciación, en un entorno de menor volatilidad en los mercados financieros.**

**Tipo de cambio nominal y DXY <sup>1/</sup>**  
Pesos por dólar, sin unidades



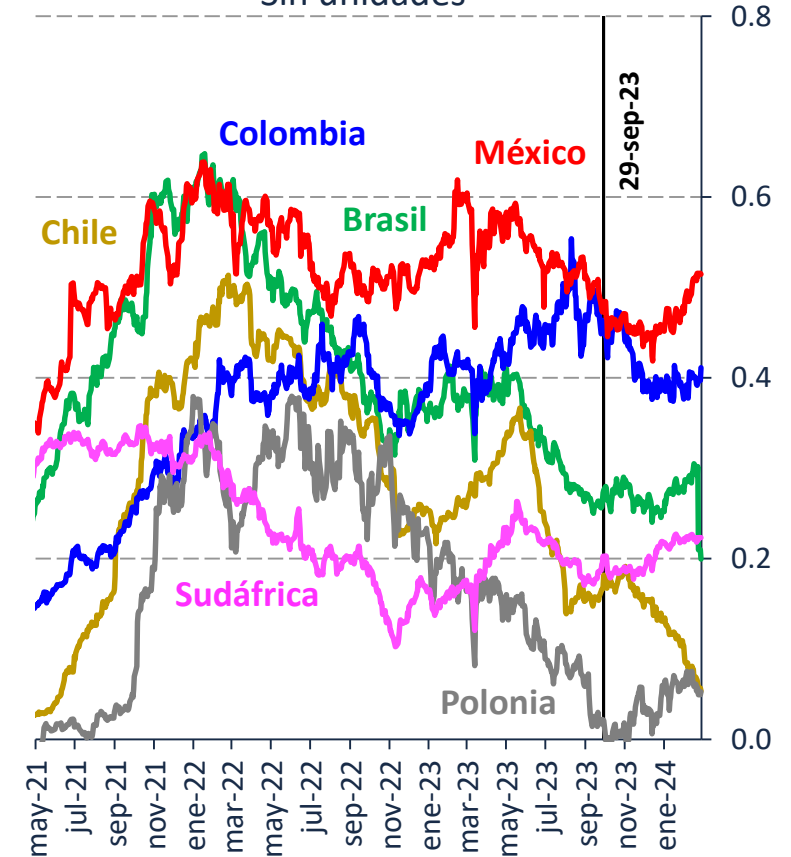
Nota: El último dato corresponde al 27 de febrero de 2024. 1/ La serie del tipo de cambio corresponde a los datos diarios del tipo de cambio FIX. Para el caso del DXY, un incremento representa una apreciación del dólar estadounidense. Fuente: Banco de México y Bloomberg.

**Volatilidad cambiaria en los mercados financieros en México<sup>2/</sup>**  
Por ciento



Nota: El último dato corresponde al 27 de febrero de 2024. 2/ Se refiere a la volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano. Fuente: Bloomberg.

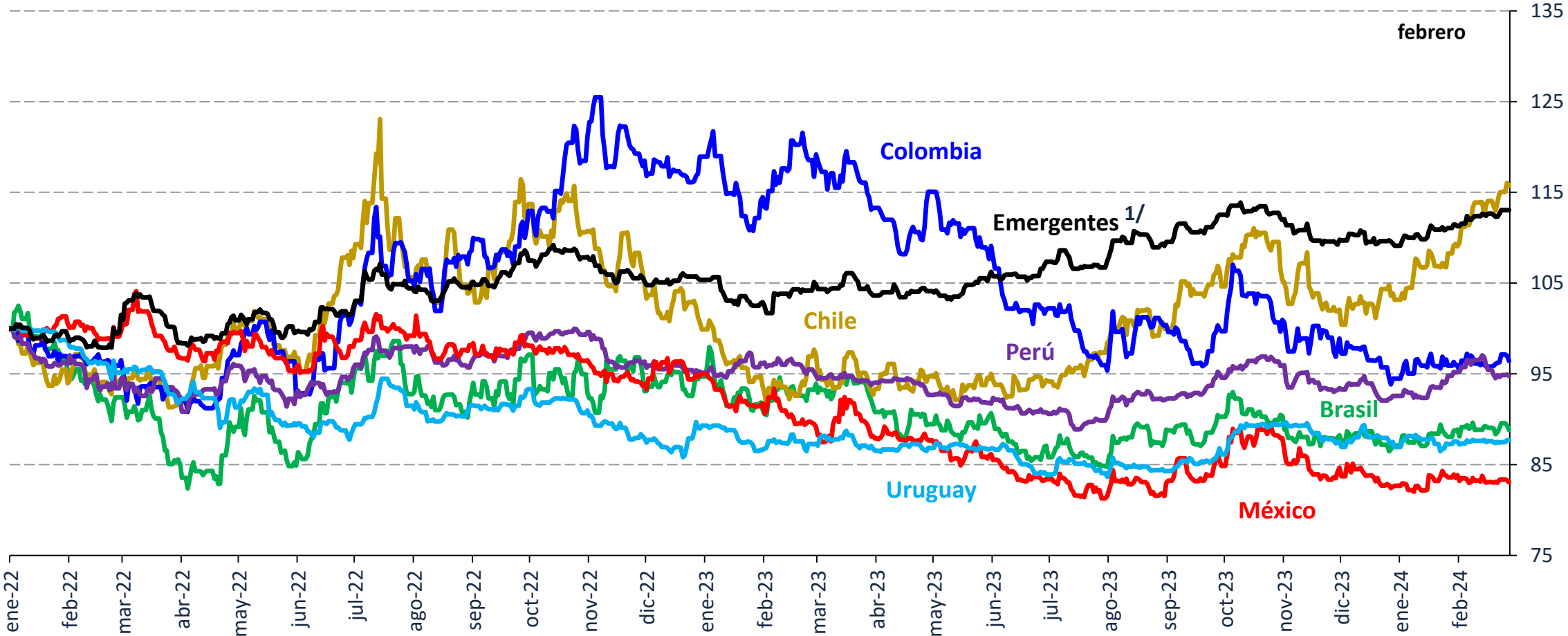
**Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad <sup>3/</sup>**  
Sin unidades



Nota: El último dato corresponde al 27 de febrero de 2024. 3/ Calculado 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 continuó destacando como una de las monedas más resilientes de entre las divisas de economías emergentes.

## Tipo de cambio respecto al dólar Índice 01-ene-2022=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 <sup>1/</sup> Variación % anual

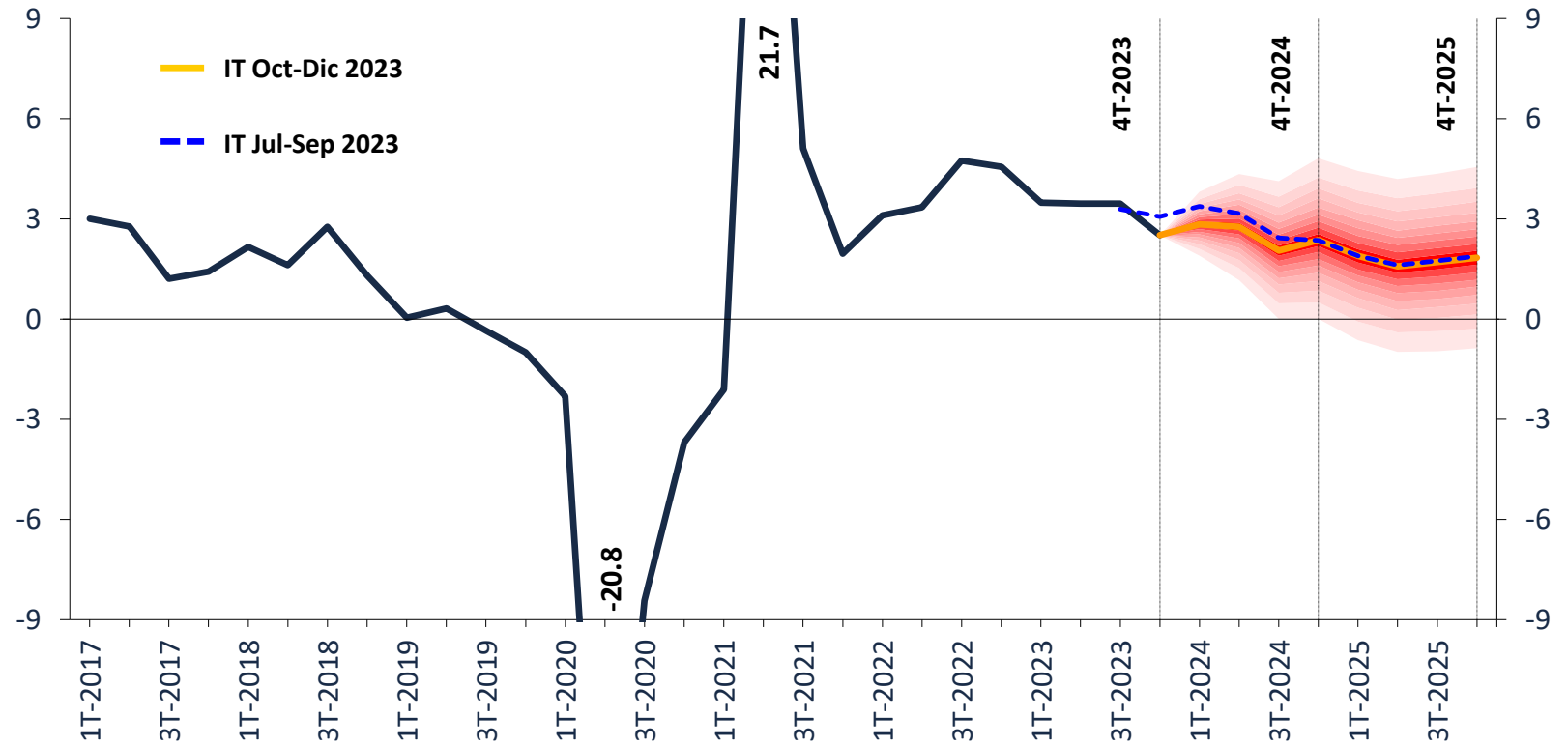
IT Octubre - Diciembre 2023

Año	Puntual	Intervalo
2024	2.8	2.2 a 3.4
2025	1.5	0.7 a 2.3

IT Julio - Septiembre 2023

Año	Puntual	Intervalo
2024	3.0	2.3 a 3.7
2025	1.5	0.7 a 2.3

## Gráfica de abanico PIB <sup>2/</sup> Variación % anual, a. e.

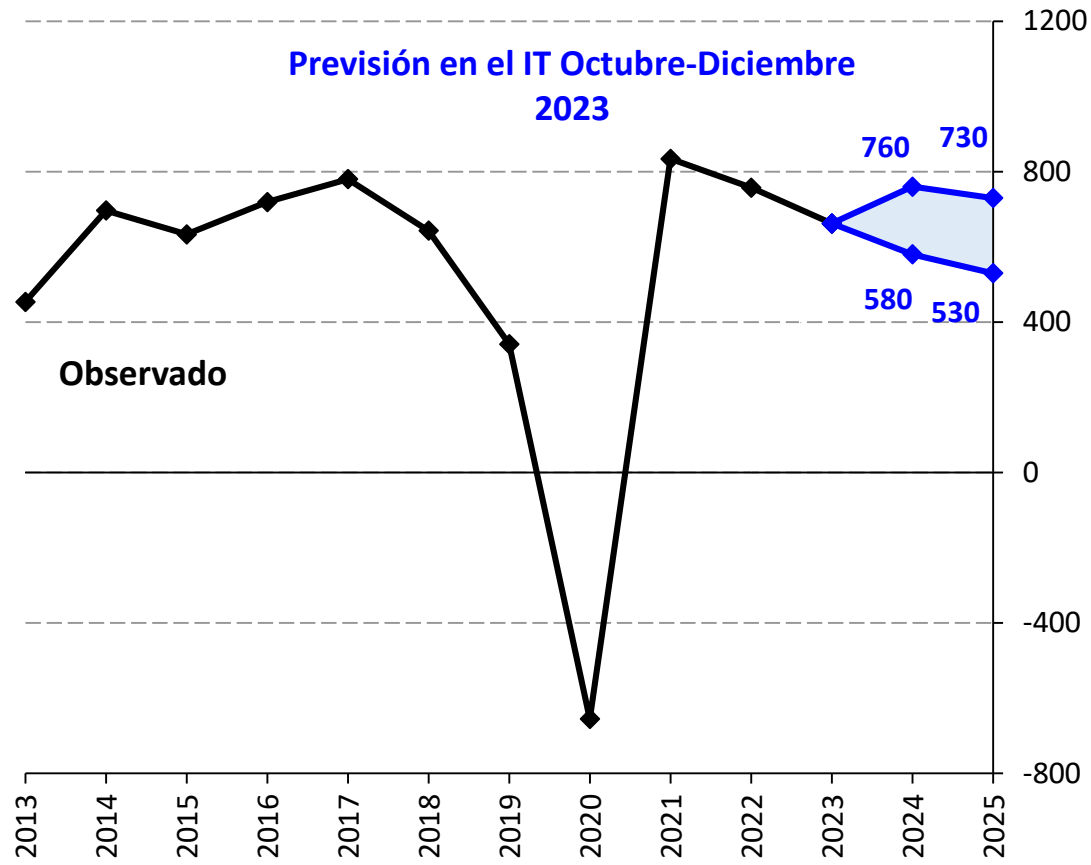


1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional. El PIB de México en 2023 registró un crecimiento de 3.2% con cifras sin ajuste estacional. 2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 1T-2024. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 4T-2023. Fuente: Banco de México.

# Previsiones para la actividad económica

## Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

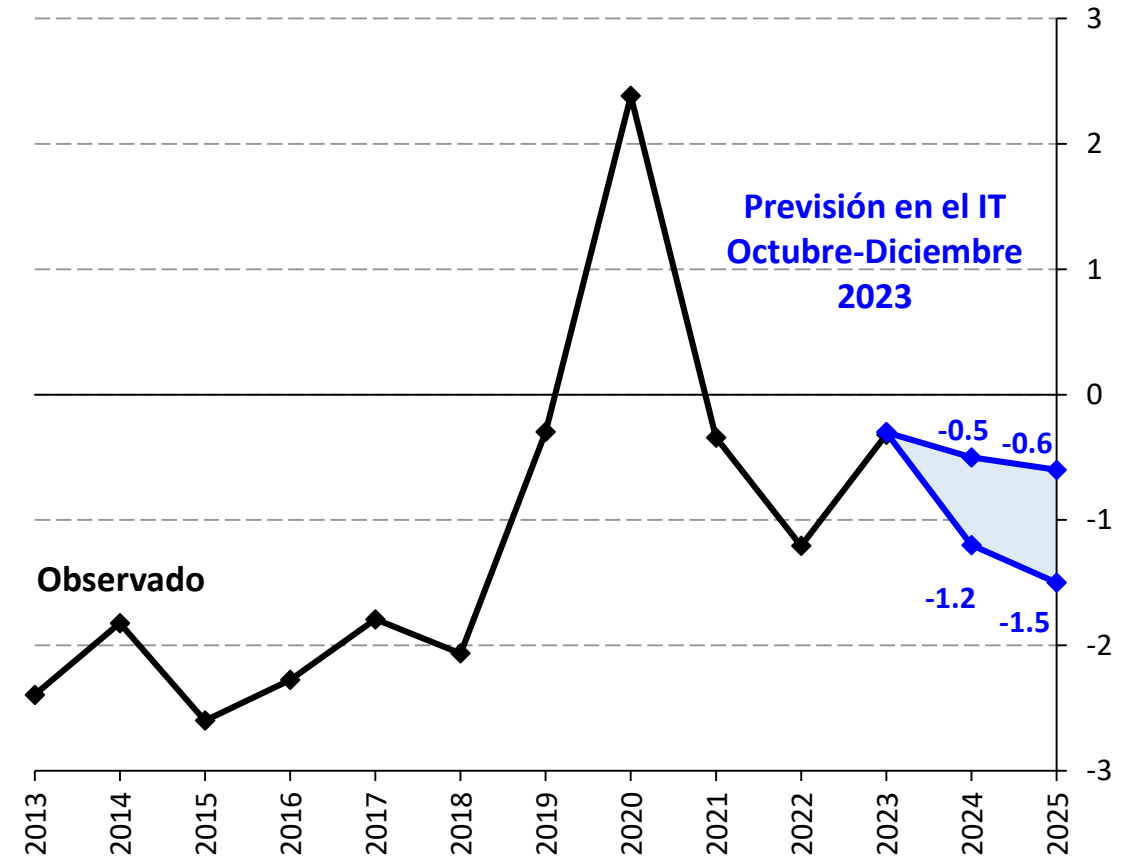
Miles de puestos



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 mantienen balanceados.

## A la baja

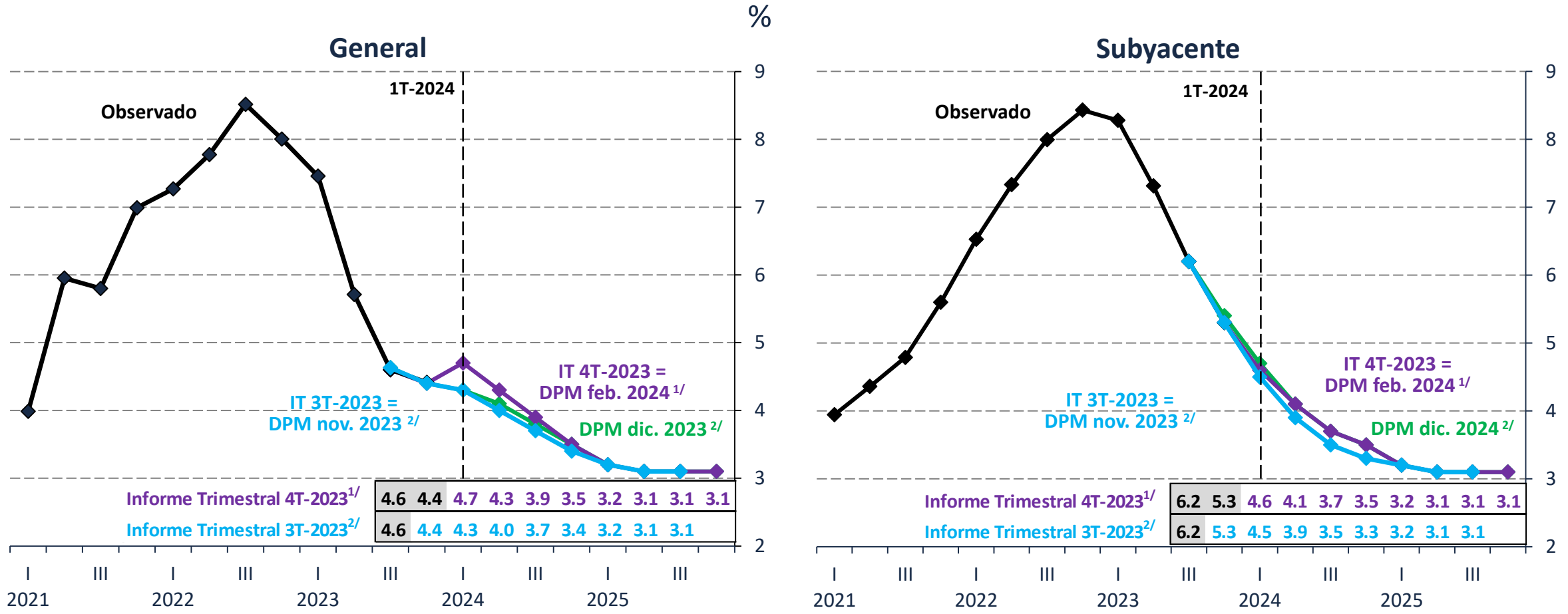
- I.** Una menor demanda externa, particularmente de Estados Unidos.
- II.** Un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos.
- III.** Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- IV.** Que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad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

## Al alza

- I.** Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado.
- II.** Que la economía mexicana muestre una resiliencia mayor a la esperada.
- 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.

Se sigue previendo que la inflación general y la subyacente continúen disminuyendo, si bien de manera más gradual durante 2024 que lo estimado en el Informe previo. Se mantiene la previsión de que la inflación general converja a la meta en 2T-2025 y de que la subyacente se sitúe en niveles cercanos a 3% en ese mismo trimestre.

### 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 febrero de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 8 de febrero de 2024. 2/ Pronóstico a partir de diciembre de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 14 de diciembre 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. Afectaciones climáticas que lleven a presiones en los precios de energéticos o agropecuarios.
- VI. Un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos.

## A la baja

- I. Una actividad económica menor 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 2023 contribuyan más que lo anticipado a mitigar ciertas presiones sobre la inflación.

# Consideraciones finales

- A pesar de que se prevé que la economía mexicana exhiba en 2024 un crecimiento elevado, apoyado en el gasto interno, 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**.
- Para robustecer el mercado interno y aprovechar el potencial de las oportunidades de la apertura comercial se deben seguir adoptando **medidas que impulsen la productividad** y una asignación eficiente de recursos en la economía. Lo anterior no solo contribuiría a que la economía nacional esté mejor preparada **para enfrentar los choques adversos** que pudieran presentarse, sino 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**.

# Anexo – Recuadros

**1**

**Efecto de los choques a los precios del petróleo sobre los índices de precios al consumidor de Estados Unidos y la zona del euro**

**2**

**Indicador de población no-ocupada con posibilidad de ocuparse**

**3**

**Evolución reciente de los agregados monetarios y del financiamiento al sector privado en distintas economías**

**4**

**Respuesta de los mercados financieros en México ante los anuncios de política monetaria en Estados Unidos**





BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)