



BANCO DE MÉXICO®

Resumen Ejecutivo del Informe Trimestral

Abril - Junio 2023

Publicada-Usu General

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Resumen*

Durante el segundo trimestre de 2023 y lo que va del tercero, la coyuntura externa se caracterizó por una inflación global todavía elevada, pero que siguió descendiendo; por perspectivas de una desaceleración de la actividad económica mundial, aunque esta sería ligeramente menor a la anteriormente prevista; y por condiciones monetarias que continuaron apretadas a nivel internacional. En el ámbito interno, la actividad económica nacional siguió mostrando resiliencia y el mercado laboral fortaleza. Ante la mitigación de diversas presiones, el proceso desinflacionario continuó en México. La inflación general anual siguió reduciéndose. El componente subyacente también disminuyó, aunque de manera más gradual y permanece alto. Tomando en cuenta lo anterior, así como el ajuste significativo de la política monetaria a lo largo del ciclo alcista que comenzó en junio de 2021, durante el periodo que se reporta, la Junta de Gobierno mantuvo sin cambio la tasa de referencia. Ante un panorama que se vislumbra complicado a lo largo de todo el horizonte de pronóstico y con riesgos al alza para la inflación, la Junta de Gobierno consideró que para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación a su meta será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado.

Durante el segundo trimestre de 2023 la actividad económica mundial creció a un ritmo menor al del trimestre previo, aunque ligeramente más rápido del que se anticipaba al inicio de este periodo. En la mayoría de las economías avanzadas la actividad económica se expandió durante dicho trimestre. Para 2023 en su conjunto, los pronósticos de organismos internacionales siguen apuntando a un menor dinamismo de la actividad económica mundial con respecto al año anterior. Se prevé que el ritmo de expansión en 2024 sea similar al de 2023. En este contexto, aunque la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías, permaneció en

niveles aún elevados y por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales. Asimismo, la reducción del componente subyacente ha sido más lenta que la correspondiente a la inflación general. Por otra parte, en los mercados financieros se registró una disminución en la volatilidad y un ligero relajamiento en los índices de condiciones financieras internacionales durante gran parte del periodo que se reporta. Ello fue apoyado, entre otros factores, por las menores preocupaciones en torno a la estabilidad de los sistemas bancarios de Estados Unidos y Europa, así como por el acuerdo respecto a la suspensión del límite de endeudamiento en Estados Unidos. Sin embargo, en agosto se observó un aumento en la volatilidad y cierto apretamiento en las condiciones financieras ante la conjunción de diversos factores. Entre ellos destacan la alta sensibilidad de los mercados financieros a la publicación de cifras económicas por sus posibles implicaciones sobre un mayor apretamiento monetario y las preocupaciones sobre la posición fiscal en algunos países avanzados.

En este entorno de inflación aún en niveles elevados, se ha observado cierta heterogeneidad en los ajustes de política monetaria de los bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes. Ello, en función de la valoración de cada banco central sobre la evolución del proceso inflacionario en sus respectivas economías. En las principales economías avanzadas, la mayoría de los bancos centrales siguió con el apretamiento de su postura monetaria. Sin embargo, algunas autoridades moderaron la magnitud de las alzas en sus tasas de referencia o las dejaron de incrementar. Otras volvieron a incrementar sus tasas de interés, luego de haberlas mantenido sin cambio en algunas decisiones previas. En las principales economías emergentes, la mayoría de los bancos centrales las mantuvo sin cambio. Por otro lado, algunos anunciaron recortes en sus tasas de interés en sus decisiones recientes. En general, las

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

autoridades monetarias han señalado que ajustes futuros dependerán de la evolución de los indicadores económicos.

En agosto de 2022, el gobierno de Estados Unidos promulgó la "CHIPS and Science Act" con el fin de impulsar la investigación y producción local de bienes de alta tecnología, especialmente en el ámbito de los semiconductores. El Recuadro *La relocalización de la producción de semiconductores promovida por el gobierno de Estados Unidos* describe de manera sucinta el contenido principal de esta legislación. Adicionalmente, presenta un análisis que utiliza una matriz insumo-producto global. Si bien los resultados sugieren una vinculación relativamente baja de este sector estadounidense con el resto del mundo, también apuntan a que existe espacio para que aumentos en la producción y productividad de este sector ejerzan una derrama económica hacia algunos países, incluido México.

En este complejo entorno internacional, en el segundo trimestre de 2023 la actividad económica en México se mantuvo resiliente y se expandió a un ritmo similar al del trimestre previo. Esta resiliencia se puede asociar con el buen comportamiento del gasto interno en general. El crecimiento en el segundo trimestre fue reflejo del buen desempeño tanto de las actividades secundarias como de las terciarias.

Por su parte, los mercados financieros nacionales mostraron un comportamiento ordenado durante el periodo que cubre este Informe. Ello, respaldado por los sólidos fundamentos macroeconómicos de México en comparación con otras economías emergentes, así como la menor volatilidad financiera internacional. En particular, las tasas de interés exhibieron movimientos acotados, mientras que la moneda nacional presentó una apreciación en relación con el dólar estadounidense. No obstante, las tasas de interés de mayor plazo presentaron durante agosto cierto ajuste al alza, mientras que el tipo de cambio experimentó una ligera depreciación a principios de dicho mes, la cual se ha venido

revirtiendo. Ello en el contexto de mayor aversión al riesgo a nivel global.

La inflación general anual en México siguió descendiendo en el periodo que abarca este Informe. En particular, pasó de 7.46% en el primer trimestre de 2023 a 5.71% en el segundo, registrando 4.67% en la primera quincena de agosto. Este comportamiento a la baja fue resultado de la disminución de los componentes subyacente y no subyacente. Entre los trimestres referidos, la inflación subyacente pasó de 8.28 a 7.31%, situándose en 6.21% en la primera quincena de agosto, nivel aún elevado. En su interior, la inflación anual de las mercancías y la de los servicios se mantuvieron altas. Esta última afectada por los choques globales que han presionado al alza sus costos y por la mayor demanda que han venido enfrentando. Por su parte, la inflación no subyacente anual registró una reducción significativa al pasar de 5.06 a 1.00% entre los trimestres señalados, ubicándose en 0.13% en la primera quincena de agosto.

El modelo econométrico presentado en el Recuadro *Estimación de un modelo de cambio de régimen de la inflación* sugiere que la inflación general ya se encuentra en niveles que serían congruentes con los observados en periodos de inflación baja relativo a su comportamiento histórico (régimen de inflación con media relativamente más baja). Ello no significa que el proceso desinflacionario deba darse por sentado, pues los niveles que todavía presenta la inflación general están por arriba del objetivo del Banco de México y la inflación subyacente se sitúa en niveles elevados.

En las decisiones de política monetaria del periodo que se reporta, la Junta de Gobierno mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 11.25%. Ello considerando que, si bien el panorama seguía siendo complicado, este era menos adverso que lo que se había enfrentado durante la mayor parte del año pasado. El proceso de desinflación en marcha ha venido contrastando con la clara y pronunciada tendencia ascendente que la inflación había presentado. Asimismo, juzgó que con el nivel de la

tasa de referencia que ya se había alcanzado en este ciclo alcista, se tenía una postura sólida para hacer frente a los retos del entorno inflacionario. Así, después de haber incrementado la tasa de referencia en 15 reuniones consecutivas, acumulando 725 puntos base de aumentos, decidió mantenerla sin cambios.

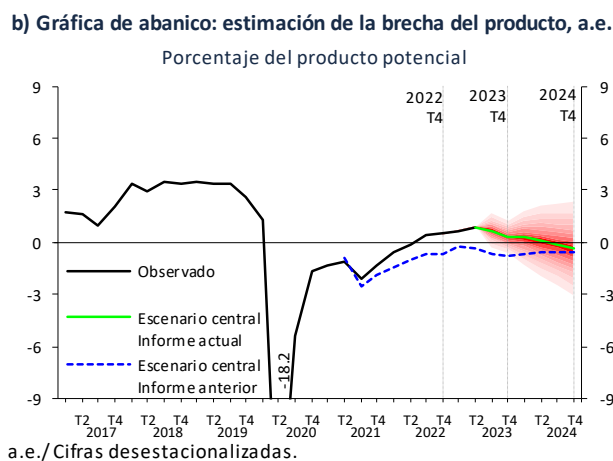
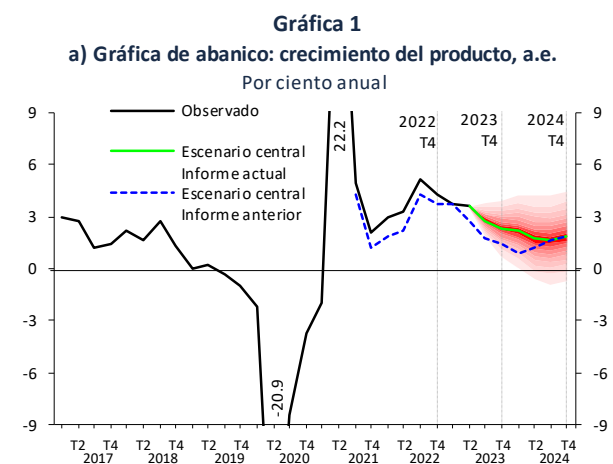
La Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. Estima que el panorama inflacionario será complicado e incierto a lo largo de todo el horizonte de pronóstico, con riesgos al alza. Ante ello, para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3%, considera que será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado. El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

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

Crecimiento de la economía nacional: Derivado de la resiliencia de la economía mexicana, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año fue mayor a lo esperado en el Informe previo. Ello conduce a la expectativa de un mayor crecimiento del PIB para 2023 en su conjunto (Gráfica 1a). La revisión para 2023 induce, a su vez, una mayor base para el crecimiento del siguiente año, por lo que la variación esperada para el PIB de 2024 también se ajusta al alza. Se prevé un ritmo de crecimiento a lo largo de 2024 similar al previsto en el Informe anterior. Aunque las expectativas de crecimiento para 2024 de la producción industrial de Estados Unidos se modificaron ligeramente a la baja, lo que podría afectar la actividad económica en México, se anticipa que la resiliencia que ha mostrado la economía nacional compense este efecto. De esta forma, en el horizonte de pronóstico se continúa previendo una desaceleración de la actividad económica respecto del dinamismo recientemente observado, en

congruencia con el comportamiento esperado para la economía de Estados Unidos. Igualmente, se mantiene la expectativa de que la demanda interna siga apoyando la actividad económica nacional.

Con base en lo anterior, para 2023 se espera que el crecimiento del PIB se ubique entre 2.5 y 3.5%, con una estimación central de 3.0% (mayor a la de 2.3% del Informe previo). Para 2024, se prevé un crecimiento de la economía de entre 1.3 y 2.9%, con una estimación central de 2.1% (mayor a la de 1.6% del Informe anterior; Cuadro 1).



Nota: En el escenario central del Informe actual el pronóstico inicia en 2023 T3. En el escenario central del Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2023 T2.

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

Respecto de la posición cíclica de la economía, se prevé que la estimación de la brecha del producto se ubique cercana a cero a lo largo del horizonte de pronóstico (Gráfica 1b). Cabe señalar que la

estimación de este indicador no observable está sujeta a un elevado grado de incertidumbre.

Cuadro 1
Previsiones de crecimiento del PIB
Por ciento

Año	Puntual	Intervalo
2023	3.0	Entre 2.5 y 3.5
2024	2.1	Entre 1.3 y 2.9

Nota: Previsiones con cifras sin ajuste estacional. Las previsiones puntuales de 2023 y 2024 en el Informe anterior eran de 2.3 y 1.6%, respectivamente. El intervalo reportado en el Informe previo para 2023 fue de entre 1.7 y 2.9% y para 2024 de entre 0.6 y 2.6%. El PIB de México en 2022 registró un crecimiento de 3.9% con cifras sin ajuste estacional.

Fuente: Banco de México.

Empleo: En el Cuadro 2 se presentan las previsiones para los puestos de trabajo afiliados al IMSS. Con base en los pronósticos para la actividad económica y la información más reciente sobre la evolución del empleo formal, dichas previsiones se revisan al alza respecto del Informe previo.

El Recuadro *Factores cíclicos y no-cíclicos en la evolución de la tasa de participación laboral de México desde 2005* muestra que la tasa de participación femenil presenta una tendencia al alza que refleja, en parte, una mayor propensión de las nuevas generaciones a participar en el mercado laboral. En contraste, la participación laboral varonil exhibe una tendencia a la baja que se explica por una disminución, principalmente, en la participación de los jóvenes y adultos mayores. Entre otros resultados, se destaca que la mayor escolaridad que la población mexicana ha adquirido a lo largo de los años parecería haber incidido positivamente sobre la tendencia de la participación laboral de la economía en su conjunto.

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

Año	Intervalo Informe actual	Intervalo Informe anterior
2023	Entre 670 y 830	Entre 600 y 800
2024	Entre 570 y 770	Entre 530 y 730

Fuente: Banco de México.

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

Cuadro 3
Previsiones de balanza comercial y cuenta corriente

Año	2023	2024
Saldo de la balanza comercial		
% del PIB	Entre -1.7 y -1.3	Entre -1.7 y -1.2
Miles de millones de dólares	Entre -30.6 y -24.1	Entre -30.4 y -22.2
Saldo de la cuenta corriente		
% del PIB	Entre -1.8 y -1.2	Entre -1.6 y -0.8
Miles de millones de dólares	Entre -31.6 y -21.5	Entre -28.6 y -15.6

Nota: Las cifras para 2023 se comparan con las del Informe previo de un saldo en la balanza comercial de entre -26.9 y -20.9 miles de millones de dólares (-1.6 y -1.2% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -22.3 y -12.3 miles de millones de dólares (-1.3 y -0.7% del PIB). Las cifras para 2024 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -28.9 y -20.9 miles de millones de dólares (-1.7 y -1.2% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -19.8 y -7.7 miles de millones de dólares (-1.2 y -0.4% del PIB).

Fuente: Banco de México.

El Recuadro *Ganancia de participación de México en las importaciones de bienes de Estados Unidos* da cuenta de la evolución de este indicador desde 2017. Se muestra que el aumento en participación entre 2017 y 2019 se puede asociar, en parte, con la imposición de mayores aranceles a China por parte de Estados Unidos. Posteriormente, las disrupciones ocasionadas por la pandemia, que impactaron principalmente al sector automotriz, generaron que en 2021 la participación de México regresara al nivel de 2017. Finalmente, la recuperación durante el primer semestre de 2023 de ese sector, aunado a una mayor presencia en otros bienes no automotrices, condujo a que México se colocara como el principal proveedor de Estados Unidos.

Riesgos para el crecimiento: El panorama para la actividad económica nacional continúa siendo complejo e incierto. Sin embargo, el desempeño económico de México y el de Estados Unidos han continuado siendo resilientes. Además, el proceso de relocalización de empresas al país, si bien incipiente,

parecería estar en marcha. En este contexto, ahora se considera que el balance de riesgos para las previsiones de la actividad económica nacional se encuentra equilibrado. Entre los riesgos a la baja en el horizonte de pronóstico sobresalen:

- i. Que se observe una menor demanda externa en detrimento de la actividad económica en México, particularmente en caso de una recesión profunda y duradera en Estados Unidos.
- ii. Que se presenten condiciones financieras más astringentes a lo esperado y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecten los flujos de financiamiento para las economías emergentes.
- iii. Que se presenten afectaciones al comercio internacional, dado el contexto de diversas tensiones geopolíticas y comerciales en distintas regiones del mundo.
- iv. Que la recuperación del gasto en inversión en nuestro país sea menor a lo esperado o insuficiente para apoyar el crecimiento de la economía, particularmente en el largo plazo.
- v. Que fenómenos meteorológicos tales como temperaturas extremas o ciclones impacten adversamente la actividad económica nacional.

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

- i. Que la desaceleración de la economía estadounidense sea menor a lo esperado.
- ii. 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.
- iii. Que, en el marco del T-MEC, México sea un destino atractivo para la inversión ante una reconfiguración global en los procesos productivos, con beneficios para su actividad económica y productividad.
- iv. Que se observe un gasto público más elevado al anticipado que resulte en un mayor impulso a la actividad económica.

Inflación: Ante la mitigación de diversas presiones y como se había anticipado, el proceso desinflacionario ha continuado en México. En este contexto, los pronósticos para la inflación general y subyacente publicados en el Informe Trimestral anterior, así como en los Anuncios de Política Monetaria del 22 de junio y del 10 de agosto de 2023 son similares, si bien con ciertos ajustes en el corto plazo. Los pronósticos publicados en el Anuncio más reciente son los que se mantienen vigentes en el Informe Trimestral actual (Gráfica 2).

Con respecto al pronóstico dado a conocer en el Informe previo, en el actual se considera una revisión a la baja para la inflación general anual en el corto plazo. Este ajuste se atribuye a los niveles no esperados atípicamente bajos de la inflación no subyacente ante menores variaciones a las previstas en los precios de los agropecuarios y de los energéticos. El resto de la trayectoria para la inflación general se ubica en los mismos niveles que los considerados en el Informe anterior. Por su parte, la trayectoria esperada para la inflación subyacente entre el Informe previo y el actual se ajustó ligeramente al alza entre el cuarto trimestre de 2023 y el segundo trimestre de 2024. Esta modificación refleja, principalmente, una revisión para la trayectoria esperada de las variaciones de los precios de los servicios, los cuales todavía continúan resintiendo los efectos de los choques de la pandemia y de la guerra en Ucrania sobre sus costos de operación en un entorno en el que su demanda se ha venido recuperando. En el resto del horizonte de pronóstico la trayectoria de la inflación subyacente es igual a la del Informe anterior.

De esta forma, se sigue esperando que la inflación general continúe disminuyendo en lo que resta de 2023 y en 2024. Se mantiene la previsión de que se sitúe en niveles cercanos al objetivo de 3% a partir del cuarto trimestre de 2024 (Cuadro 4 y Gráfica 3). Asimismo, se continúa previendo que la inflación subyacente siga disminuyendo para ubicarse en niveles cercanos a 3% en el cuarto trimestre 2024. El comportamiento descendente que se espera para las

trayectorias de la inflación general y subyacente considera las acciones de política monetaria implementadas por el Banco de México, así como la previsión de que continúe la mitigación de diversas presiones sobre la inflación.

En el Cuadro 4 y en la Gráfica 4 se presentan las tasas de variación anual y de variación trimestral desestacionalizada anualizada del índice general y del subyacente. Se mantiene la previsión de que las tasas trimestrales ajustadas por estacionalidad y anualizadas del índice general y del subyacente disminuyan en los siguientes trimestres, ubicándose en niveles alrededor de 3% desde inicios de 2024. Debido a que las tasas anuales se ven influidas durante doce meses por los choques de corto plazo que afectaron a la inflación, su reducción es más lenta que las ajustadas por estacionalidad. Por ello, las variaciones anuales del índice general y del subyacente se sitúan por encima de las desestacionalizadas en la etapa en la que se asimilan los choques a la inflación.

El proceso desinflacionario en México, si bien ha continuado, en general, conforme a lo esperado, sigue desarrollándose en un entorno complejo y con incertidumbre. Aún existe la posibilidad de que los efectos de los choques que ha venido enfrentando la inflación sean más duraderos a lo esperado, de que se intensifiquen o de que ocurran choques adicionales que la presionen al alza. En particular,

aunque la inflación subyacente mantiene una trayectoria a la baja, su descenso continúa siendo gradual y sigue en niveles elevados. La persistencia de la inflación subyacente y la posibilidad de que se observen no linealidades que puedan estar asociadas a los elevados niveles que todavía presenta, podrían dar lugar a un escenario más complicado para la inflación que el pronosticado. En este contexto, 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.

En el Recuadro *Anclaje de las expectativas de inflación de largo plazo en México* se profundiza en tres propiedades de anclaje de dichas expectativas. Estas son su estabilidad, el tamaño promedio de sus ajustes y su respuesta ante sorpresas inflacionarias y a movimientos en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo. Se ilustra que para la muestra disponible, las revisiones de los especialistas a sus expectativas de inflación de largo plazo han sido poco frecuentes y su magnitud promedio es cercana a cero. Además, se presenta evidencia econométrica que sugiere que estas expectativas no han respondido a sorpresas inflacionarias, ni a movimientos en las expectativas de inflación de menor plazo. Estos resultados proveen evidencia adicional del anclaje de las expectativas de inflación de largo plazo en México.

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

Al alza:

- i. Persistencia de la inflación subyacente, ante la magnitud, alcance y duración de los choques que se han enfrentado y que la han llevado a niveles elevados.
- ii. Depreciación cambiaria ante eventos de volatilidad financiera internacional.
- iii. Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios del consumidor.
- iv. 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 la apreciación del tipo de cambio contribuya más de lo anticipado a mitigar ciertas presiones sobre la inflación.
- iv. Un efecto mayor al previsto de las medidas del Gobierno Federal ante la carestía.

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

	2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC										
Informe Actual = Comunicado Agosto 2023 ^{1/}	7.5	5.7	4.7	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1
Informe Anterior = Comunicado Mayo 2023 ^{2/}	7.5	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1	
Subyacente										
Informe Actual = Comunicado Agosto 2023 ^{1/}	8.3	7.3	6.2	5.1	4.2	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1
Informe Anterior = Comunicado Mayo 2023 ^{2/}	8.3	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1	
Memorándum										
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}										
Informe Actual = Comunicado Agosto 2023^{1/}										
INPC	4.9	3.9	4.4	4.9	3.1	2.7	3.2	3.5	3.1	2.8
Subyacente	6.9	5.1	4.5	4.0	3.2	2.8	2.9	3.3	3.2	2.8

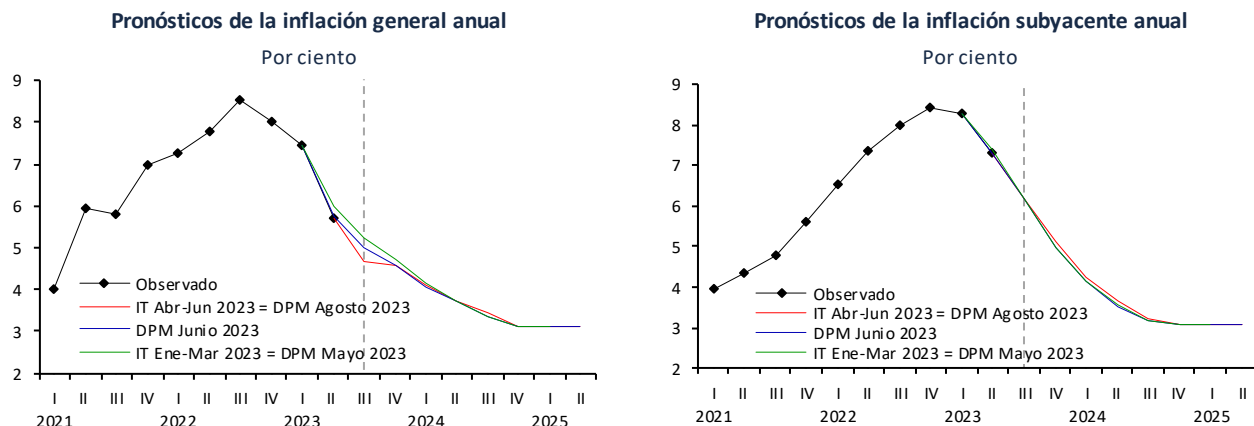
1/ Pronóstico a partir de agosto de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 10 de agosto de 2023.

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

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

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

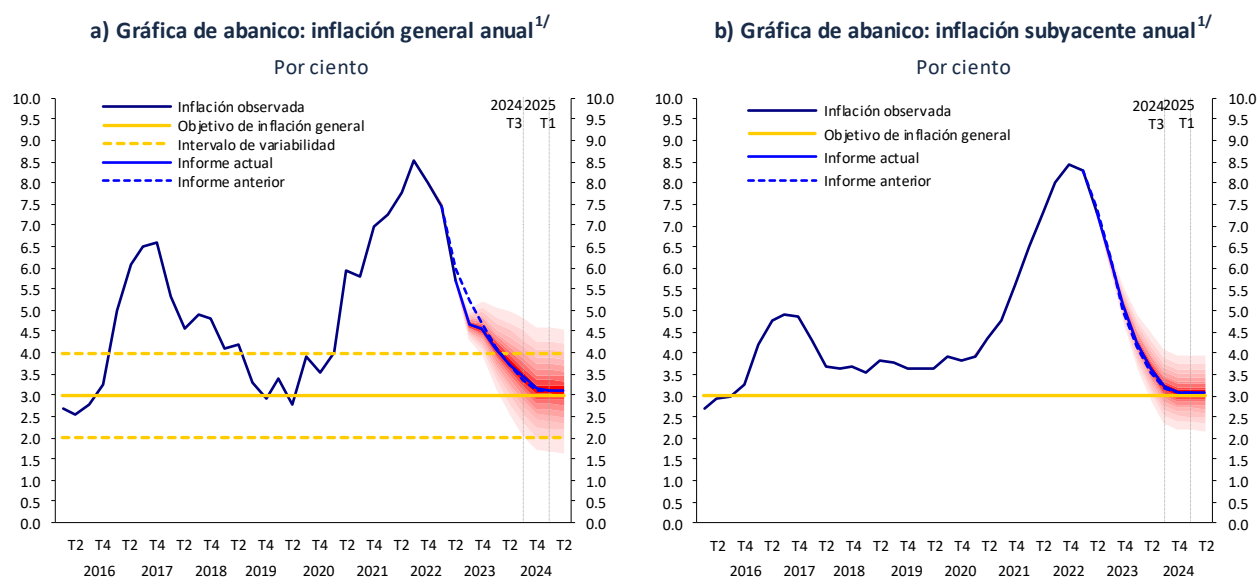
Gráfica 2



Nota: Las siglas IT se refieren al Informe Trimestral y las siglas DPM a la Decisión Política Monetaria. La línea vertical corresponde al tercer trimestre de 2023.

Fuente: Banco de México e INEGI.

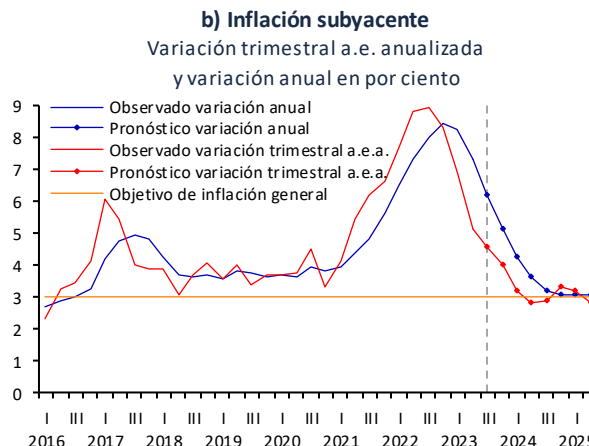
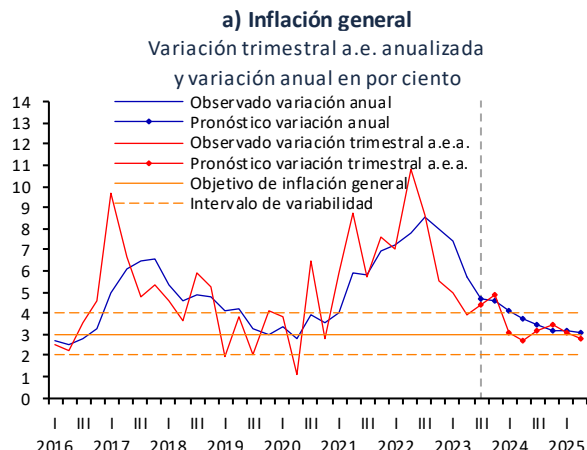
Gráfica 3



1/ Promedio trimestral de la inflación anual. Se señalan con líneas verticales punteadas los próximos cuatro y seis trimestres a partir del tercer trimestre de 2023, es decir, el tercer trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, respectivamente, para indicar los lapsos en los que los canales de transmisión de la política monetaria operan a cabalidad.

Fuente: Banco de México e INEGI.

Gráfica 4



a. e. cifras ajustadas por estacionalidad.

a. e. a. cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

La línea vertical corresponde al tercer trimestre de 2023.

Fuente: Banco de México e INEGI.

A pesar de haber descendido, la inflación en varios países, incluido México, se mantiene en niveles elevados. Además, persisten diversos factores de riesgo que podrían nuevamente presionarla al alza o retrasar su disminución. 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. Así, este Instituto perseverará en la labor de restituir una inflación baja y estable para 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.

Hacia delante, se anticipa una desaceleración de la actividad económica a nivel mundial. Al mismo tiempo, el gradual proceso de reconfiguración de las cadenas globales de producción representa una

oportunidad para que el país atraiga una mayor inversión. En este contexto, 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. Sin embargo, aunque mantener un marco macroeconómico sólido es necesario para un mayor desarrollo económico, no es condición suficiente. También debe fomentarse un ambiente propicio para la inversión y la actividad productiva. Se requiere, además, adoptar medidas que promuevan una adecuada asignación de recursos que permita incrementar la productividad del país para así poder generar más y mejores empleos. Asimismo, como ha sido enfatizado en Informes anteriores, se debe continuar fortaleciendo el estado de derecho y seguir combatiendo la inseguridad y la corrupción. Todo lo anterior permitirá sentar las bases para un mayor crecimiento de forma sostenida en el largo plazo. Ello contribuiría a una mayor calidad de vida de los hogares.



BANCO DE MÉXICO®

30 de agosto de 2023

www.banxico.org.mx