

Informe Trimestral

Enero-Marzo 2023

31 de mayo de 2023



BANCO DE MÉXICO®

Durante el 1T-2023 y lo que va del 2T-2023, el Banco de México siguió enfrentando un entorno complejo e incierto para la conducción de la política monetaria.

Ámbito Externo

- ✓ **Inflación global descendiendo** pero aún **elevada**.
- ✓ Perspectivas de desaceleración **económica mundial**.
- ✓ Un episodio de **turbulencia financiera internacional**.
- ✓ Bancos centrales acercándose al **término del ciclo alcista**.

Ámbito Interno

- ✓ **Resiliencia** de la **actividad económica nacional**.
- ✓ **Inflación disminuyendo** pero todavía alta.

Política monetaria

- El Banco de México fortaleció su postura monetaria. Dado el panorama inflacionario y la postura alcanzada, **en su última reunión mantuvo la tasa sin cambios en 11.25%**.
- El Banco de México **se mantendrá firme en sus esfuerzos por consolidar un ambiente de inflación baja y estable**, en un **panorama que se vislumbra complicado** durante el horizonte de pronóstico.

Índice

1 Condiciones Externas

2 Evolución de la Economía Mexicana

3 Inflación

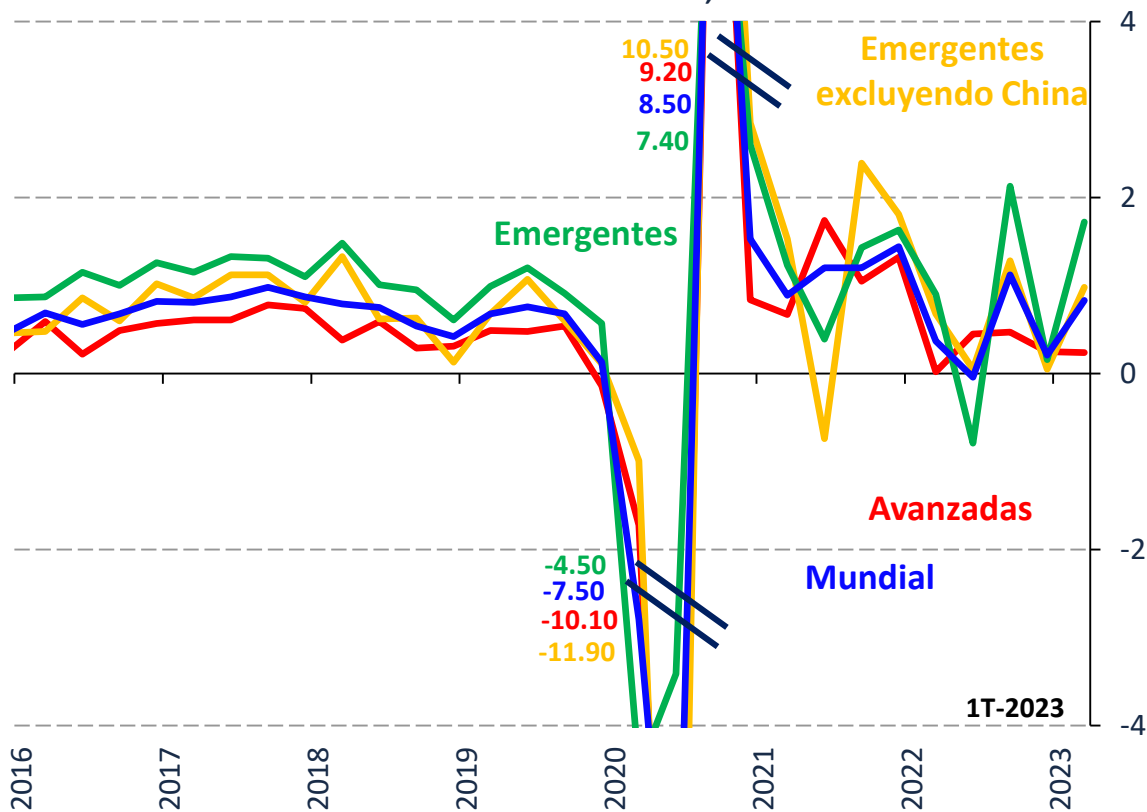
4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

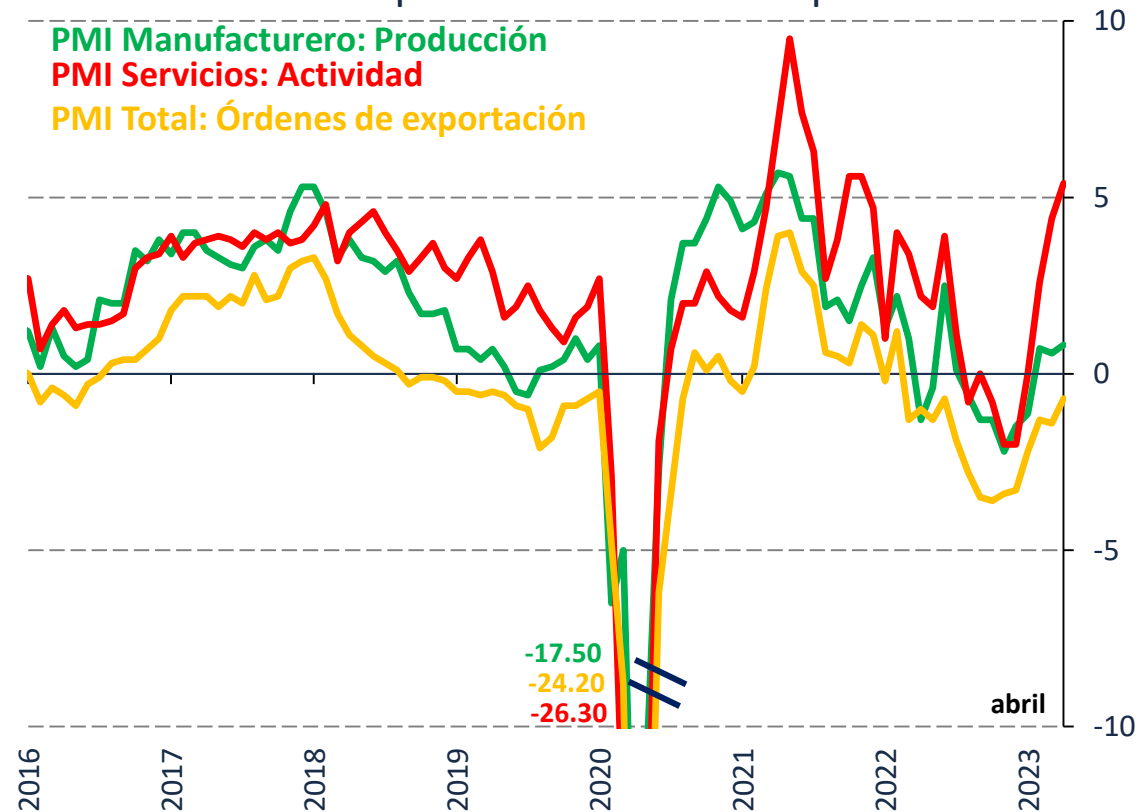
Durante el 1T-2023, la actividad económica mundial registró una reactivación en su ritmo de crecimiento respecto del trimestre previo. Las cifras más recientes de los índices de gerentes de compras apuntan a una reactivación de los servicios y a una ligera recuperación de la actividad manufacturera global.

Economía mundial

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



Índices de gerentes de compras
Desviación respecto del nivel de 50 puntos^{1/}



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.2% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 1T-2023. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.

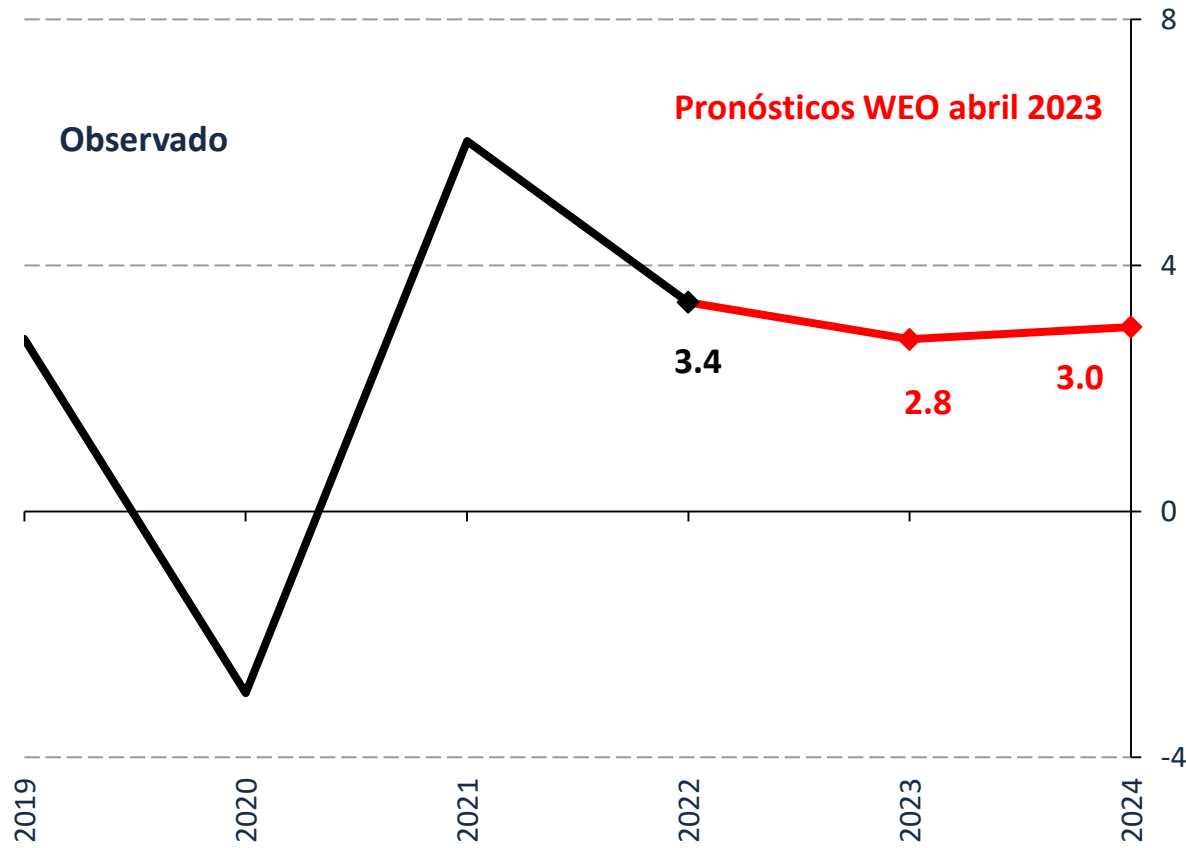
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

^{1/}El índice varía entre 0 y 100 puntos, una lectura por encima de 50 puntos se considera un aumento general en comparación al mes previo y por debajo de 50 puntos una disminución general.

Nota: Los PMI en sus niveles originales son ajustados por estacionalidad. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura. Las cifras que se muestran corresponden al nivel mínimo del indicador que no se visualiza en la gráfica. Fuente: IHS Markit.

Las perspectivas de crecimiento global por parte de organismos internacionales siguen apuntando a una desaceleración de la actividad económica mundial en 2023 y a una ligera recuperación en 2024. No obstante, el balance de riesgos continúa 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 Abril 2023.
Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Abril 2023.

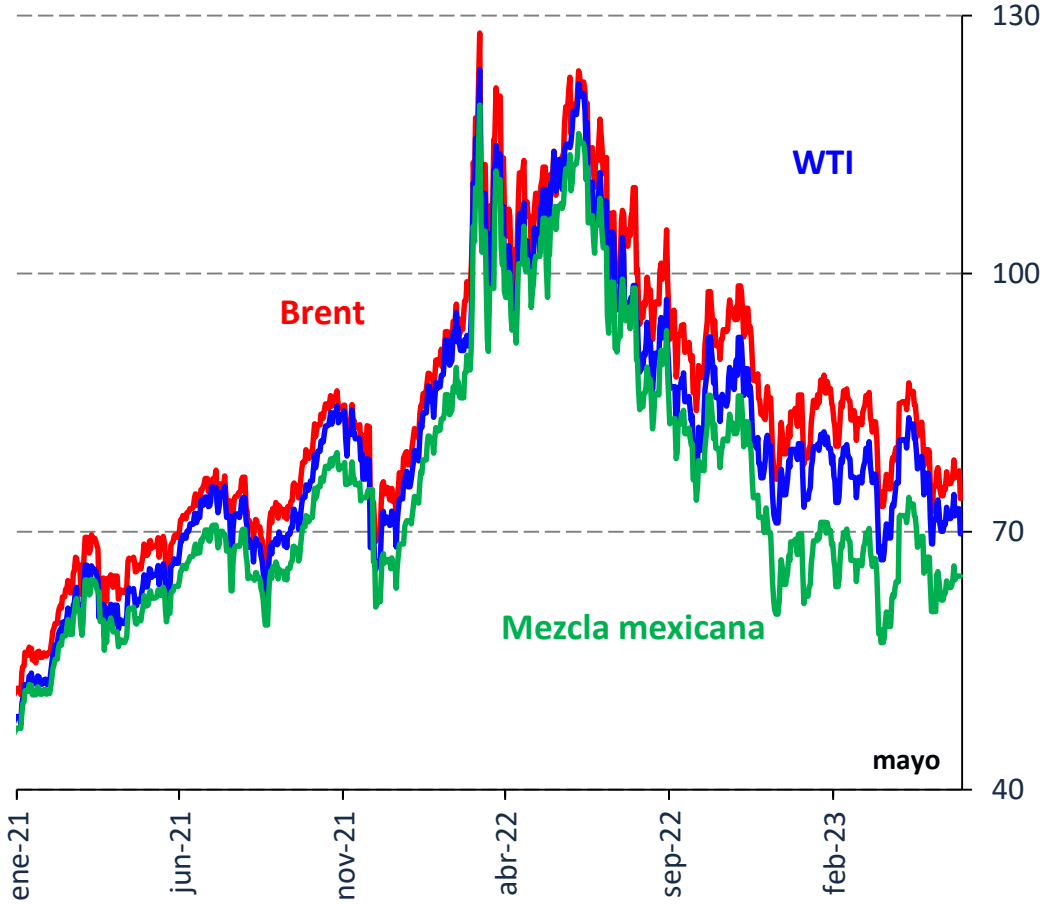
Pronósticos de crecimiento del PIB

	WEO Abril 2023 Variación % Anual			Cambio respecto de WEO Enero 2023 Puntos Porcentuales	
	2022	2023	2024	2023	2024
Mundial	3.4	2.8	3.0	-0.1	-0.1
Avanzados	2.7	1.3	1.4	0.1	0.0
Estados Unidos	2.1	1.6	1.1	0.2	0.1
Zona del euro	3.5	0.8	1.4	0.1	-0.2
Japón	1.1	1.3	1.0	-0.5	0.1
Reino Unido	4.0	-0.3	1.0	0.3	0.1
Emergentes	4.0	3.9	4.2	-0.1	0.0
Emer. excl. China	4.5	3.3	4.1	-0.1	0.0
México	3.1	1.8	1.6	0.1	0.0
China	3.0	5.2	4.5	0.0	0.0
India	6.8	5.9	6.3	-0.2	-0.5
Brasil	2.9	0.9	1.5	-0.3	0.0

Nota: Los datos de 2022 corresponden a los estimados del Fondo Monetario Internacional publicados en el World Economic Outlook Abril 2023.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook de enero y abril 2023.

Los precios internacionales de las materias primas registraron un comportamiento mixto y continuaron presentando volatilidad durante el periodo que cubre este informe, si bien con un sesgo a la baja.

Precios del petróleo crudo
Dólares por barril



Fuente: Bloomberg.

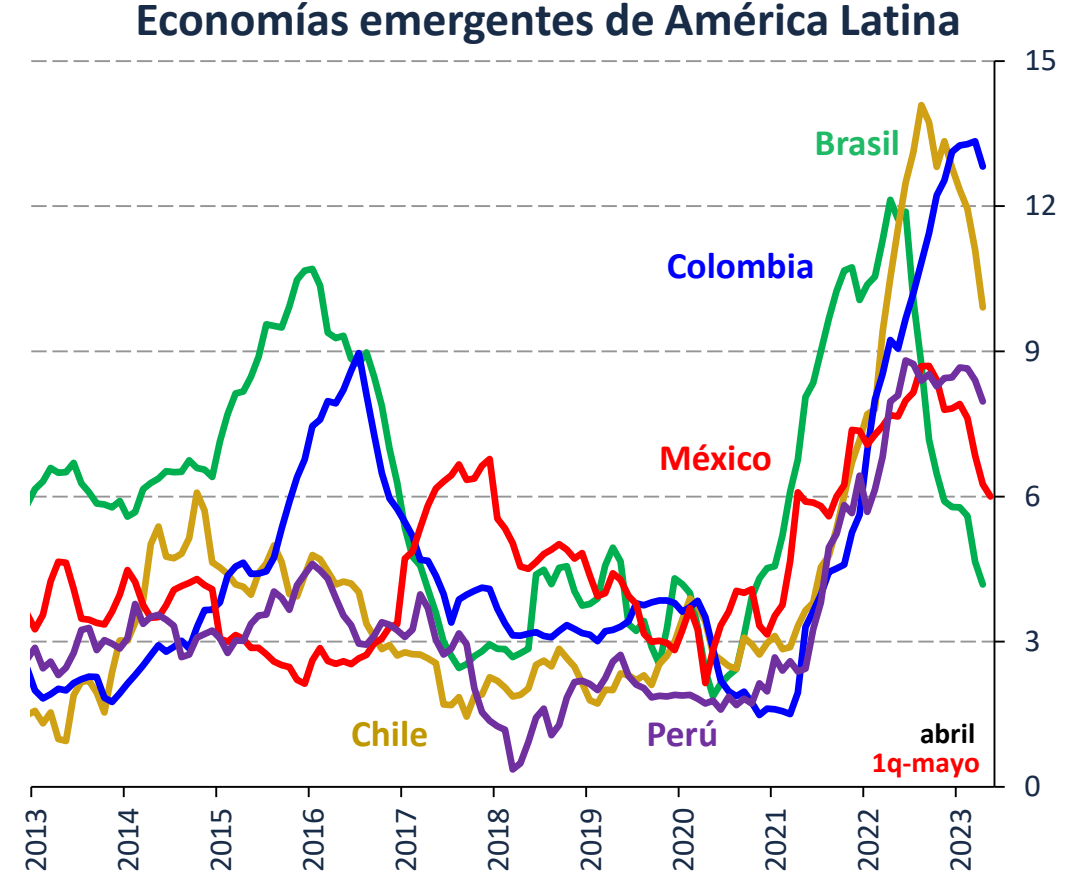
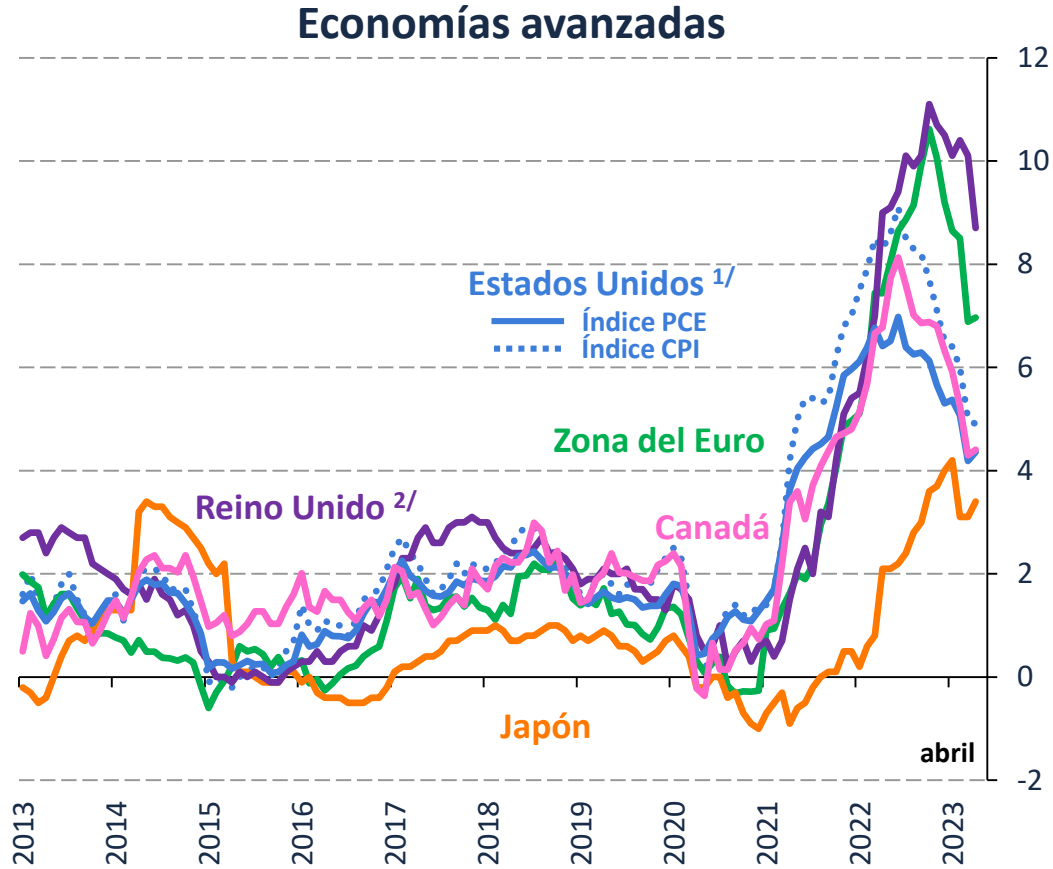
Precios de los granos ^{1/}
Índice 01-ene-2019=100



^{1/} Se refieren al contrato vigente de los futuros de los granos.
Fuente: Bloomberg.

La inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías ante menores presiones en los precios de los energéticos y alimentos. No obstante, en la mayoría de las economías dicho indicador se mantiene por encima de los objetivos de sus bancos centrales.

Índice de precios general Variación % anual

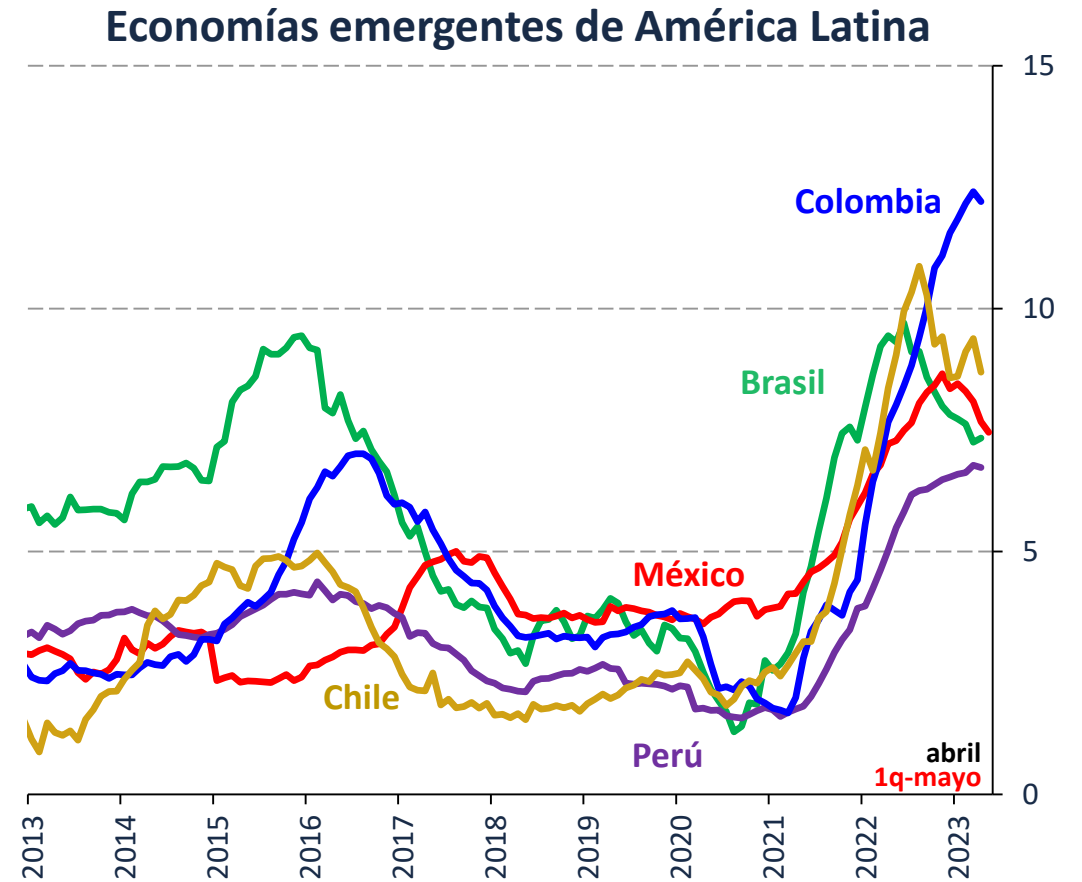
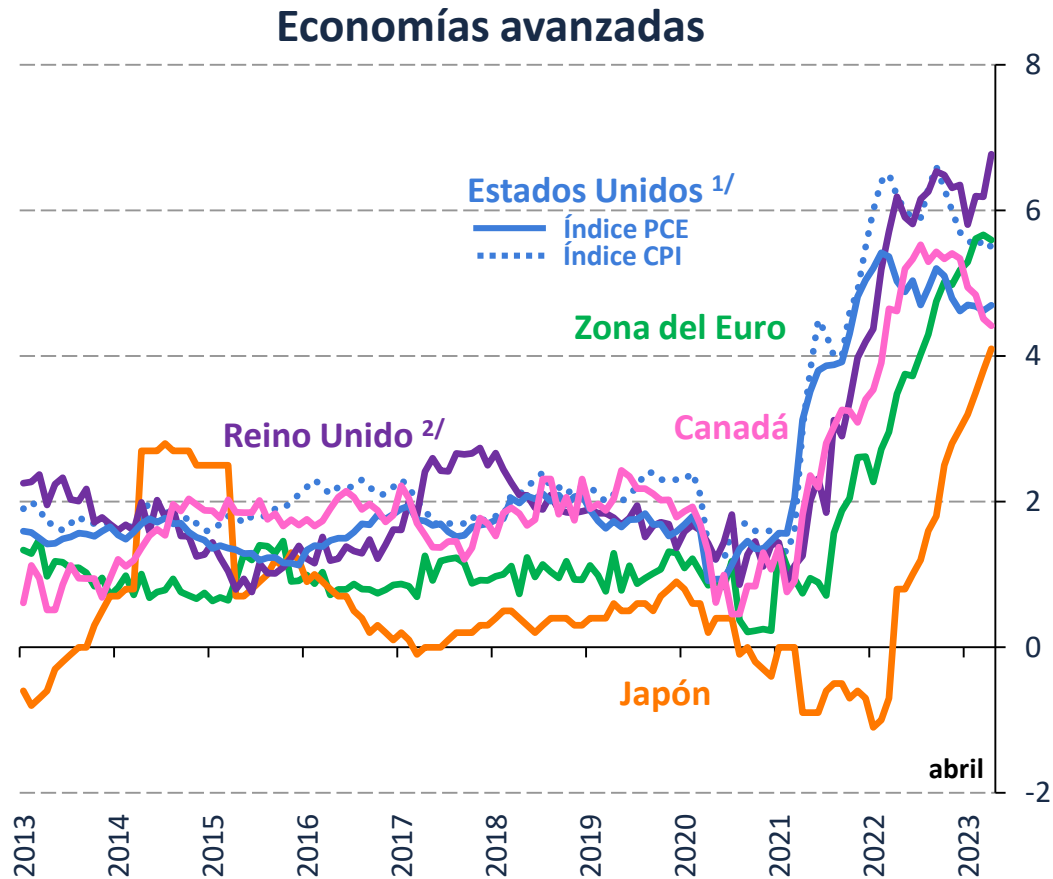


1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.
 Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino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

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

Por su parte, la inflación subyacente ha exhibido mayor resistencia a disminuir.

Índice de precios subyacente Variación % anual



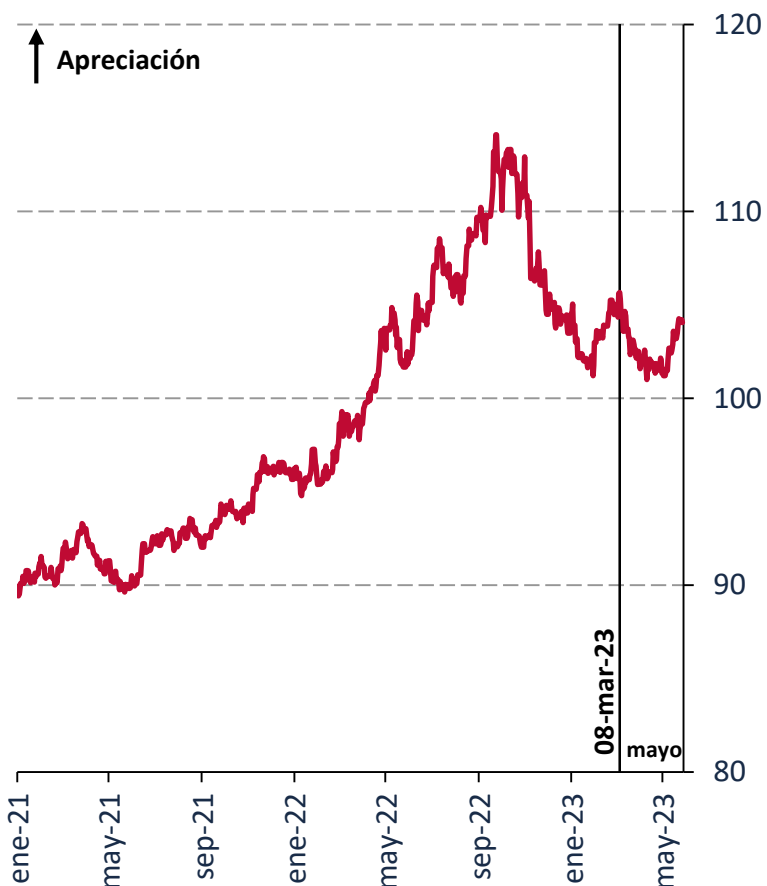
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.

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.

Los acontecimientos en algunos bancos de Estados Unidos y Europa propiciaron turbulencia en los mercados financieros internacionales y un apretamiento de las condiciones financieras. No obstante, las autoridades correspondientes actuaron inmediatamente para contener los riesgos.

Índice del dólar DXY ^{1/}
Índice



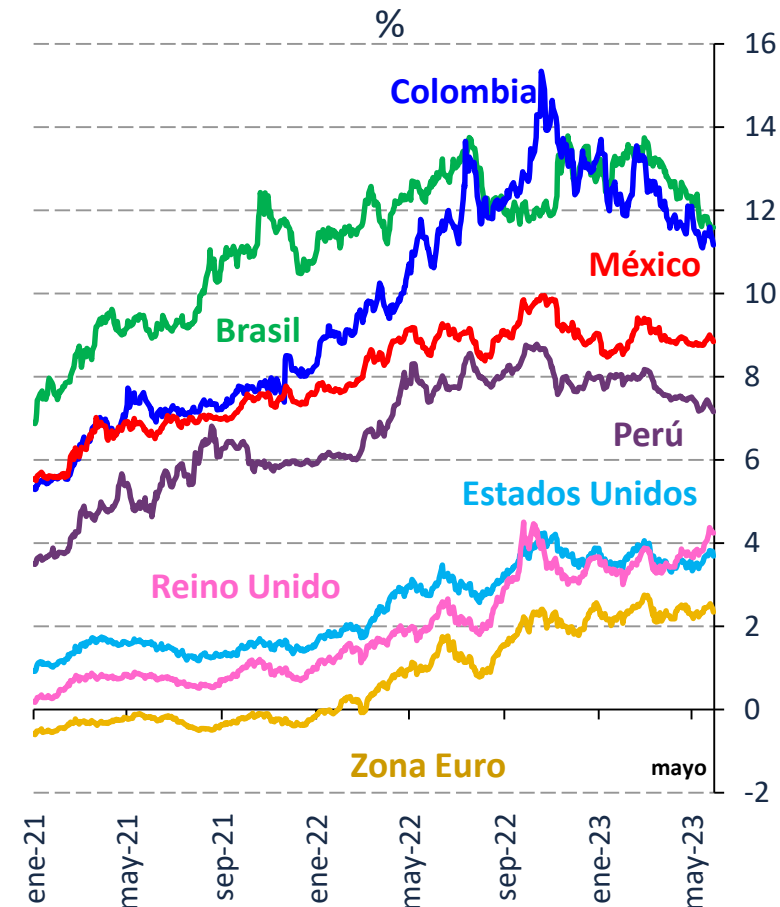
1/ DXY: Se refiere al índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.
Fuente Bloomberg.

Índice de condiciones
financieras globales
Índice



Fuente: Goldman Sachs.

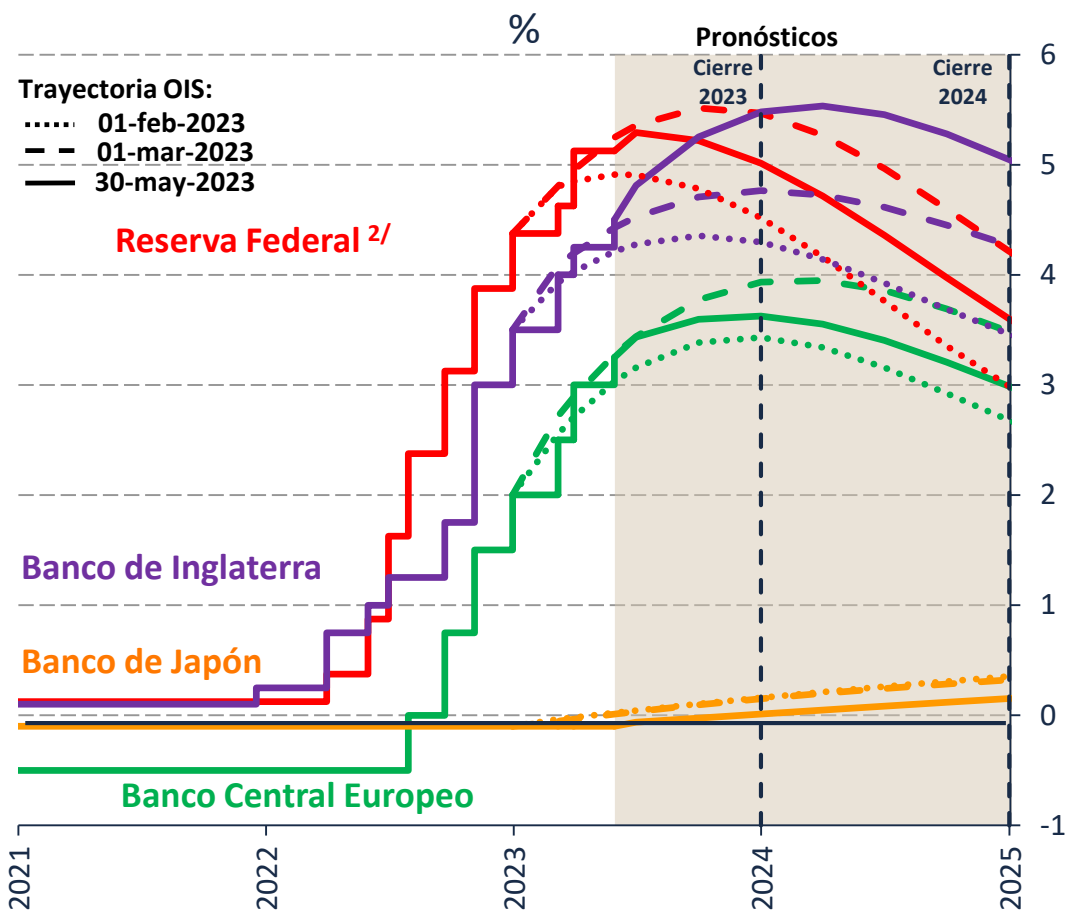
Tasas de interés nominales de bonos
gubernamentales a 10 años
%



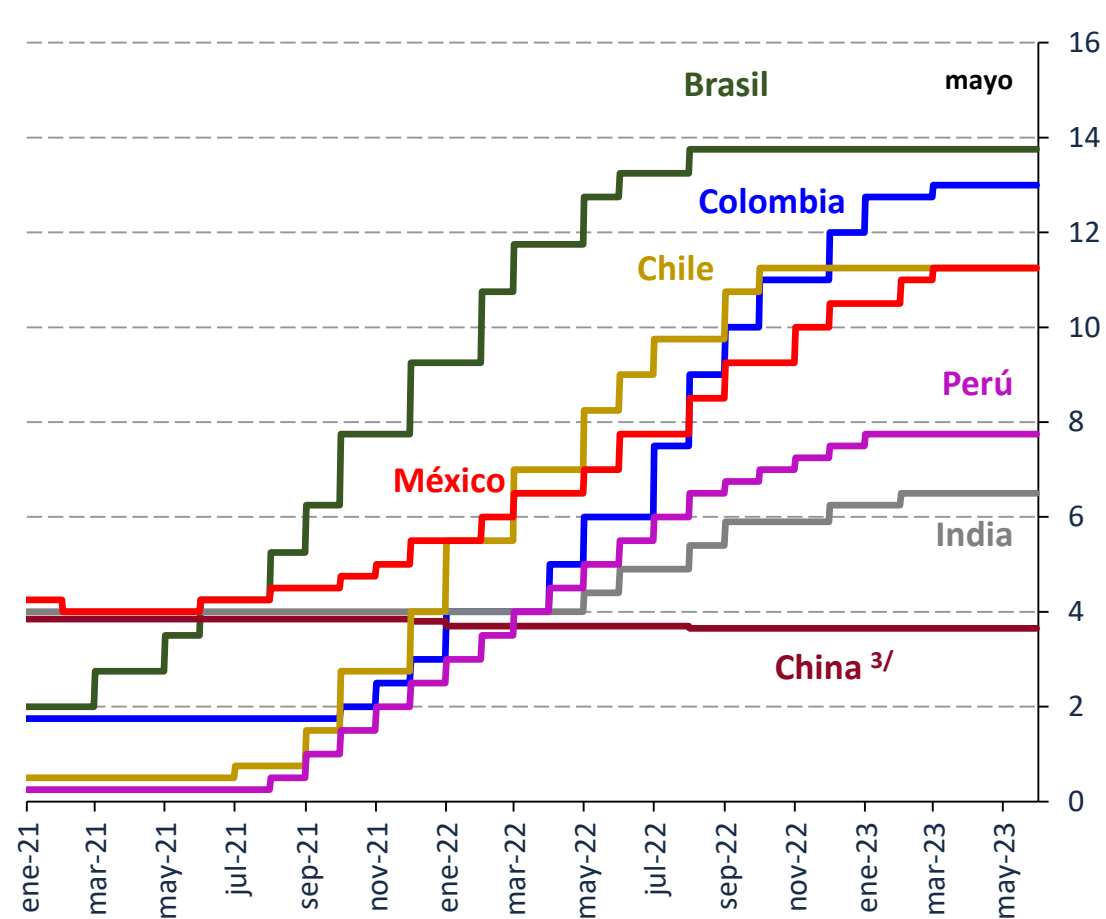
Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PIP).

La mayoría de los bancos centrales continuaron con el apretamiento de su postura monetaria, si bien en varios casos en sus decisiones más recientes moderaron el ritmo de alzas en la tasa de referencia o mantuvieron dicha tasa sin cambios.

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

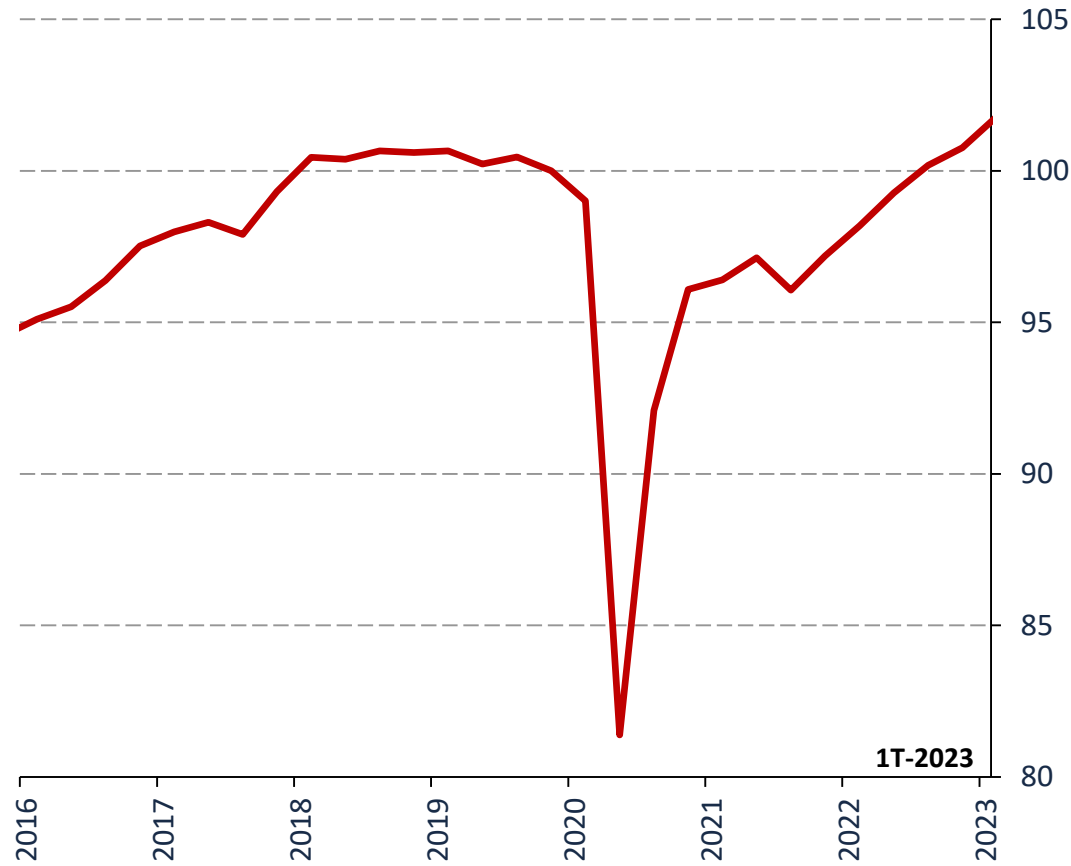
3 Inflación

4 Política Monetaria

5 Previsiones y Consideraciones Finales

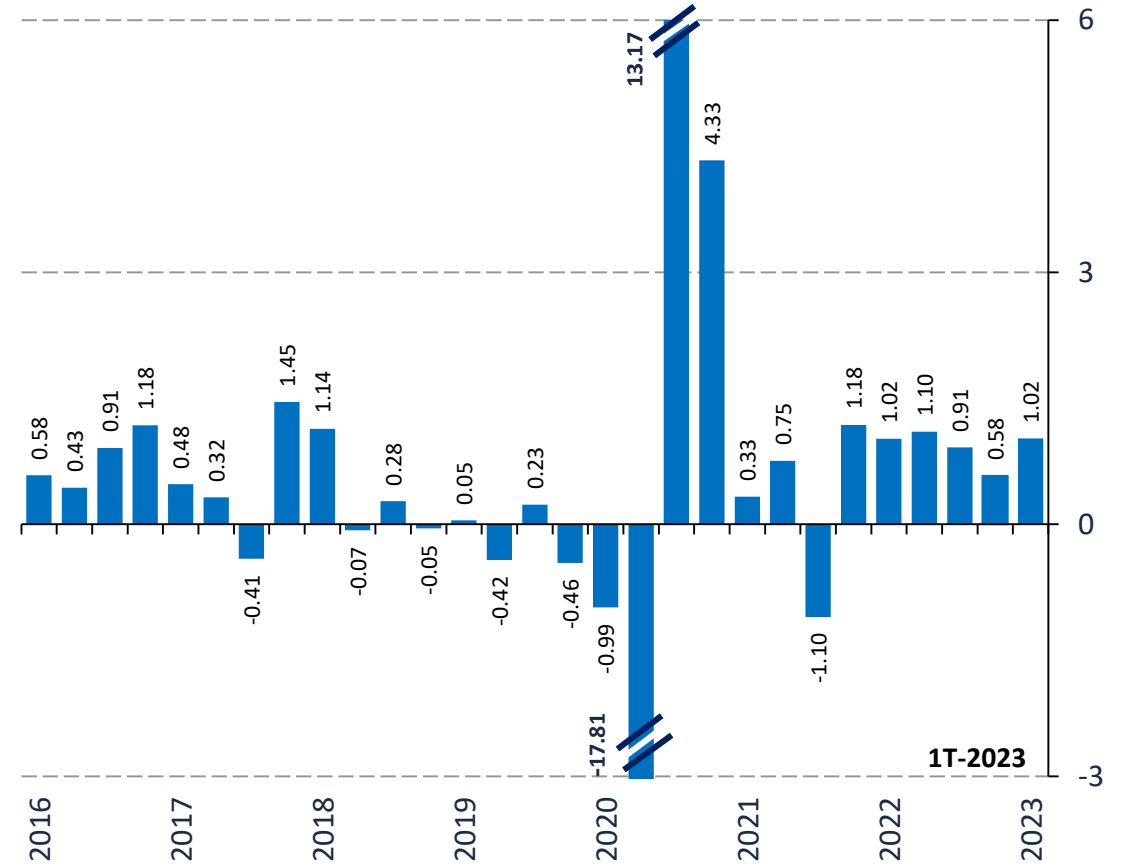
En el 1T-2023, la actividad económica en México se mostró resiliente, a pesar del complejo panorama externo que prevaleció.

Índice
4T-2019=100, a. e.



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

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

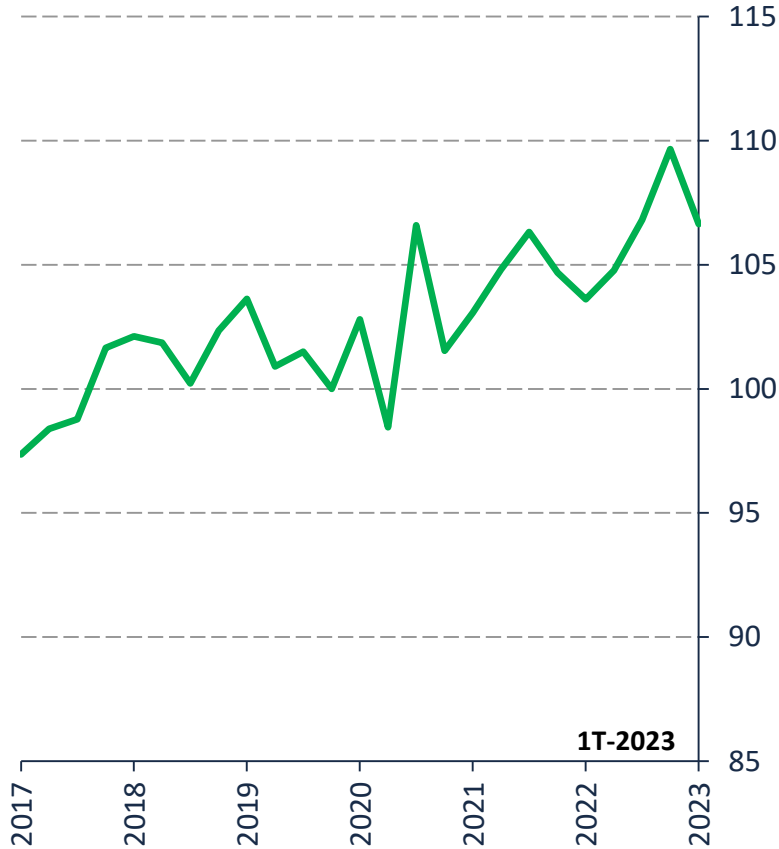


a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

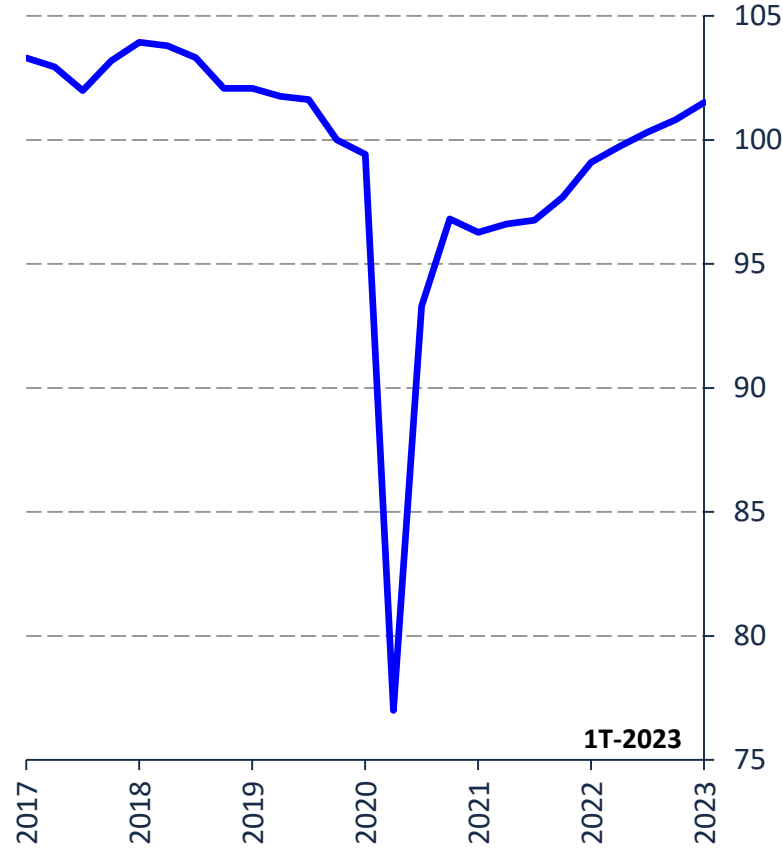
La expansión de la actividad económica en el 1T-2023 fue resultado de una reactivación de las actividades terciarias respecto del trimestre anterior, así como del continuo crecimiento de las secundarias.

Producto Interno Bruto por actividad económica

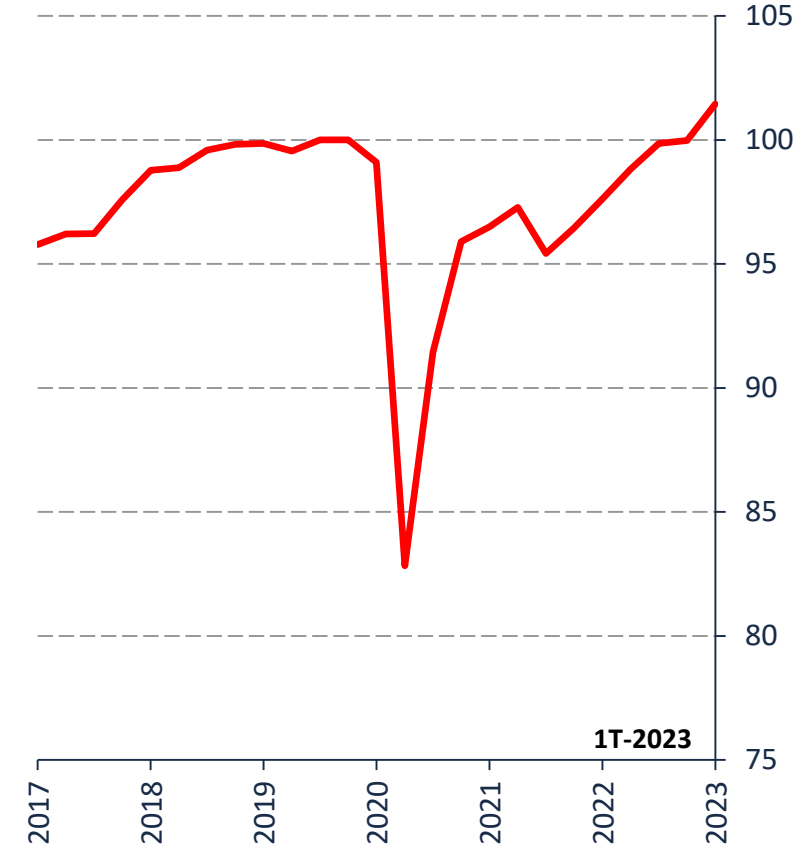
PIB de las actividades primarias
Índice 4T-2019=100, a. e.



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



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

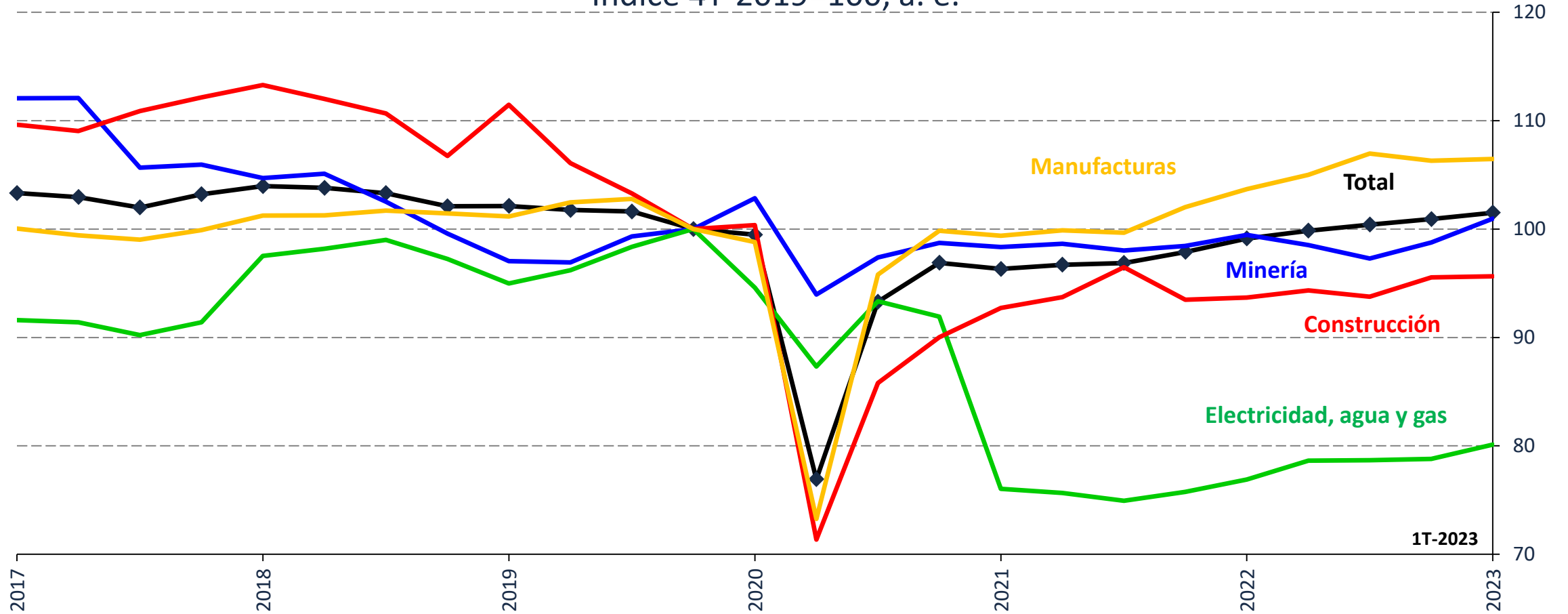


a. e./ Serie con ajuste estacional.

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

En el trimestre enero-marzo 2023, el avance de la actividad industrial se debió, principalmente, al crecimiento del sector de la minería. La construcción se desaceleró respecto del trimestre previo y las manufacturas mostraron debilidad.

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

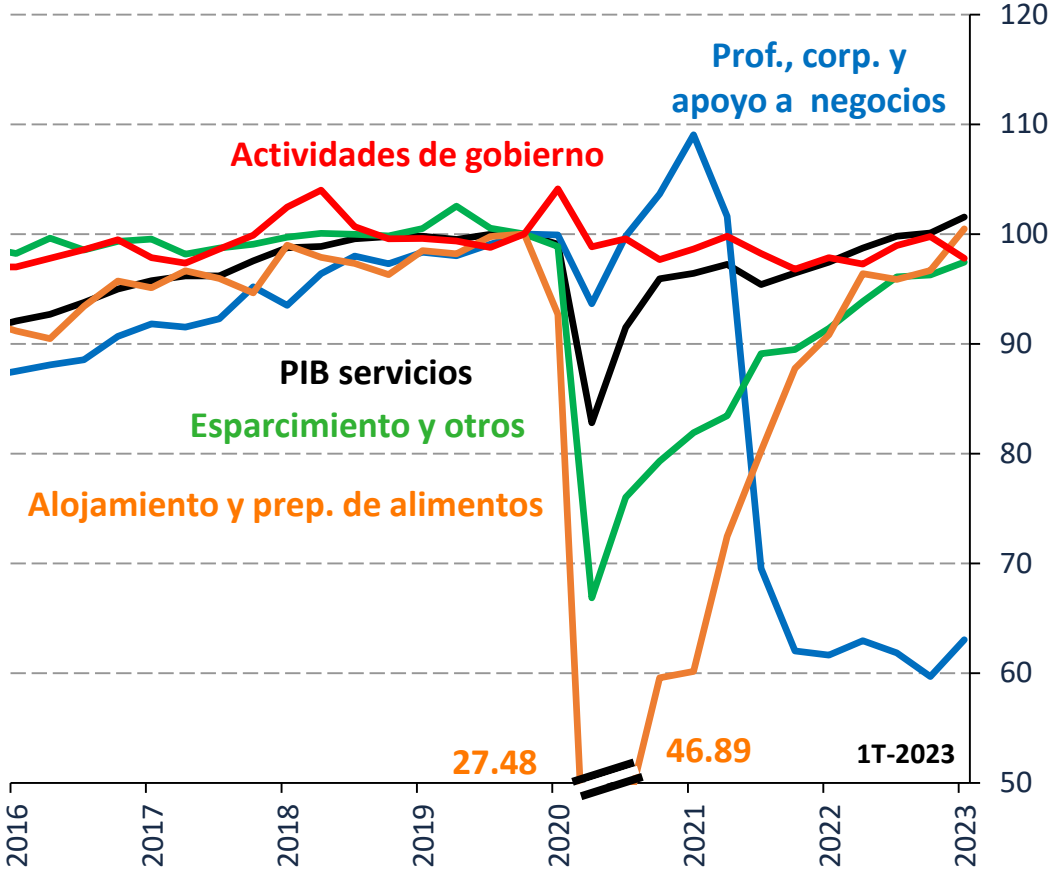
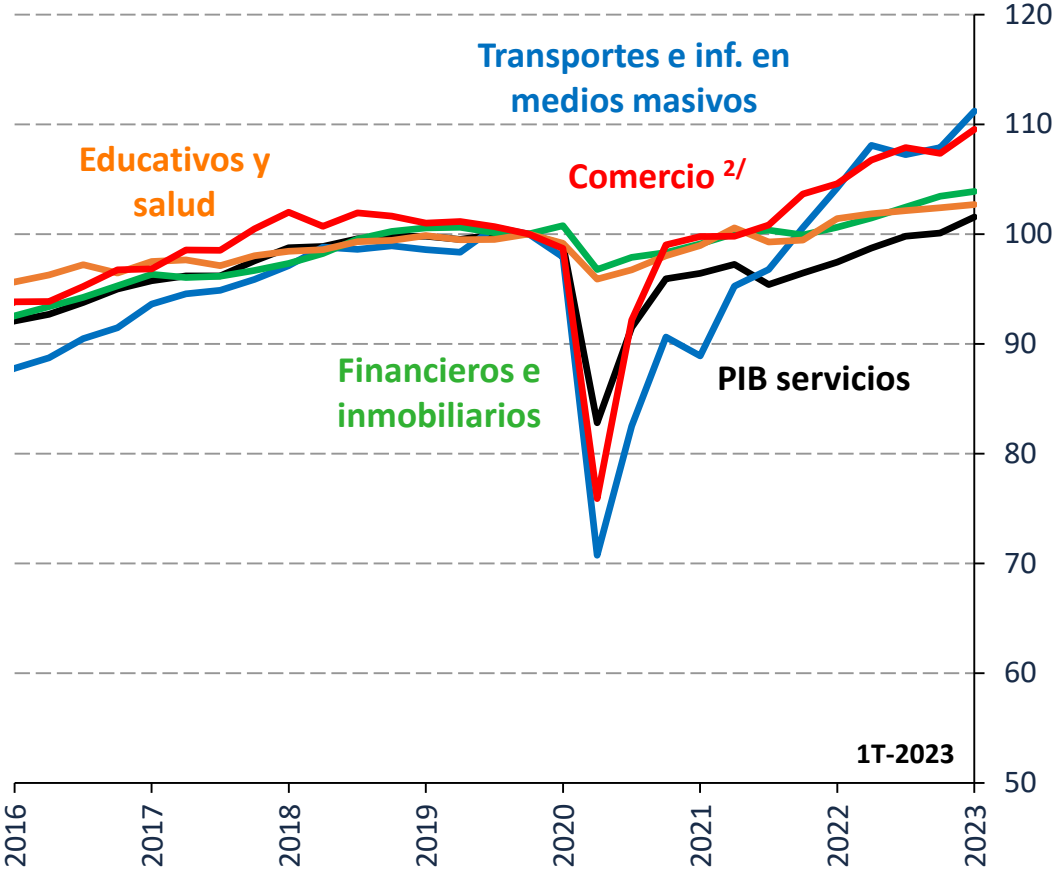


a. e. / Serie con ajuste estacional.

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

En el trimestre que se reporta, los servicios incrementaron su dinamismo. Ello fue reflejo de un buen desempeño en la mayoría de sus rubros.

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



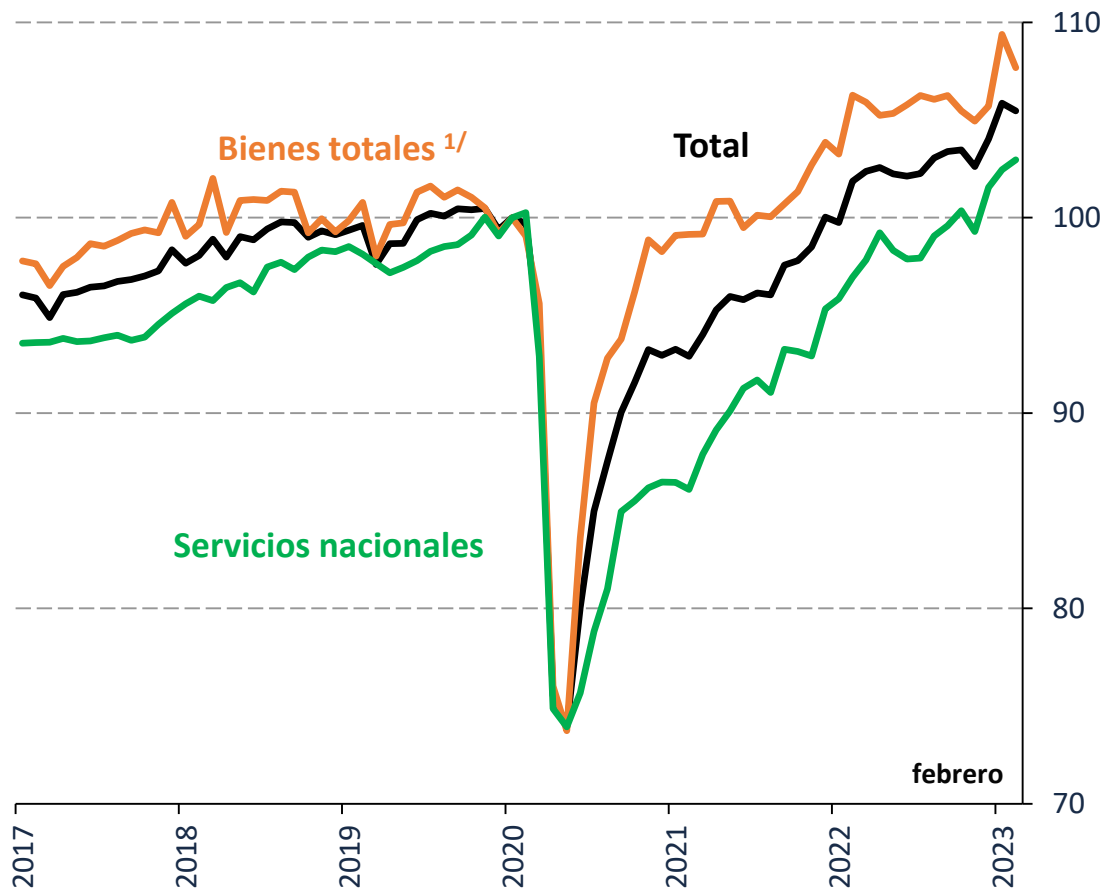
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó el rango de la segunda gráfica para facilitar su lectura. 2/ Incluye comercio al por menor y al por mayor.

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

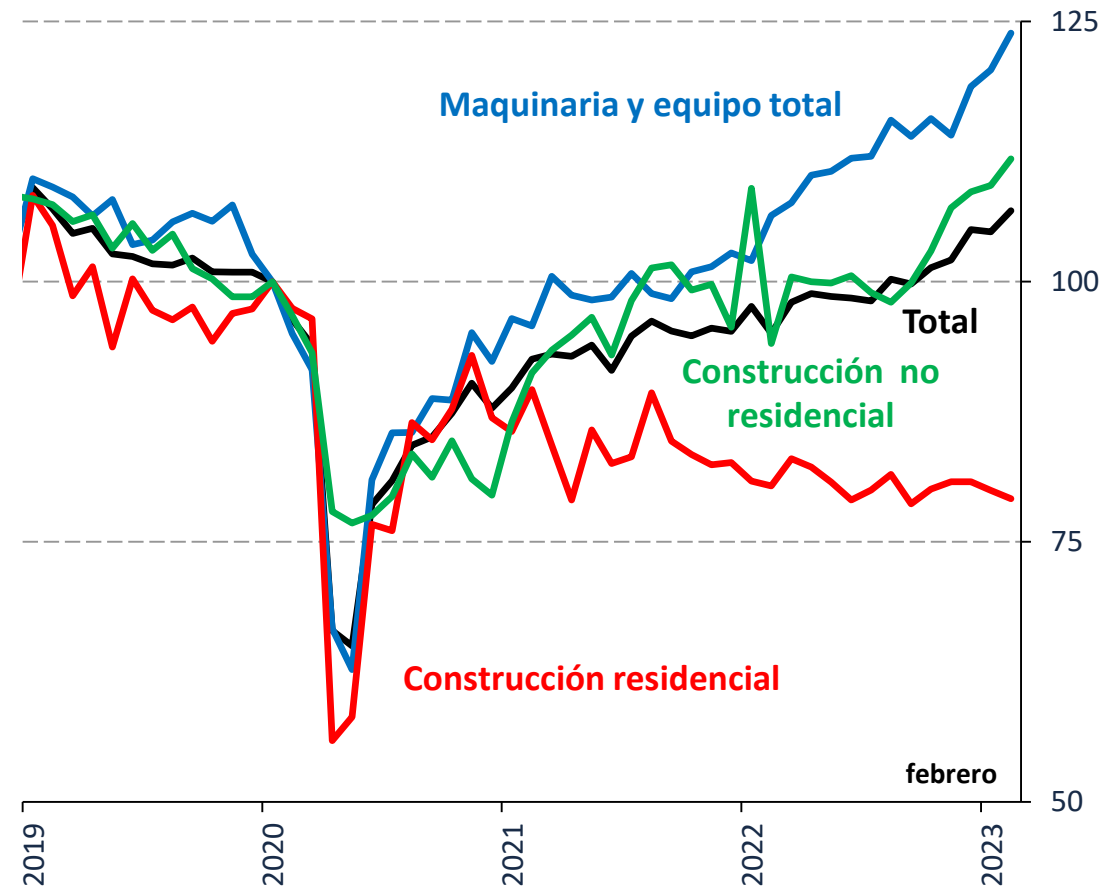
En el primer bimestre de 2023, tanto el consumo privado como la inversión fija bruta continuaron creciendo.

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.

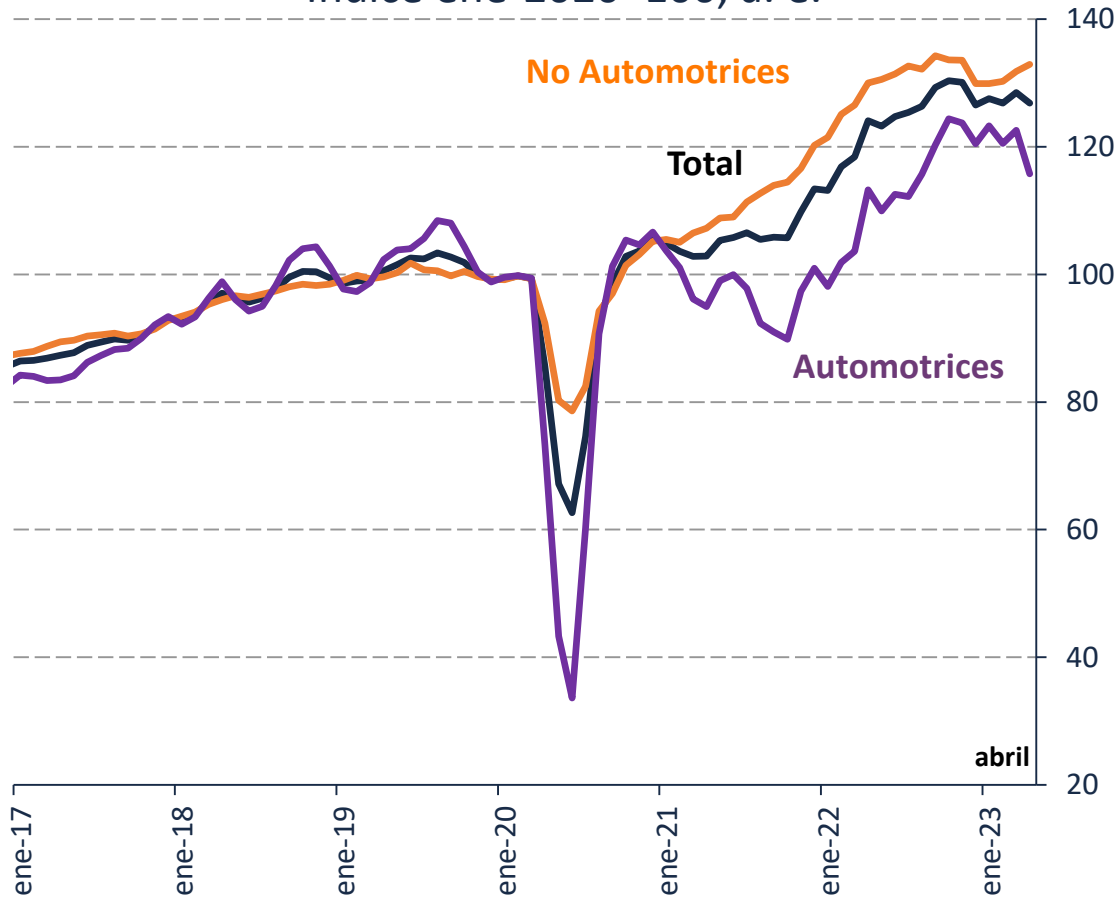
En el 1T-2023 el valor en dólares de las exportaciones manufactureras presentó un crecimiento moderado, luego de la caída en el trimestre previo.

Exportaciones manufactureras ^{1/}

Promedio móvil de tres meses

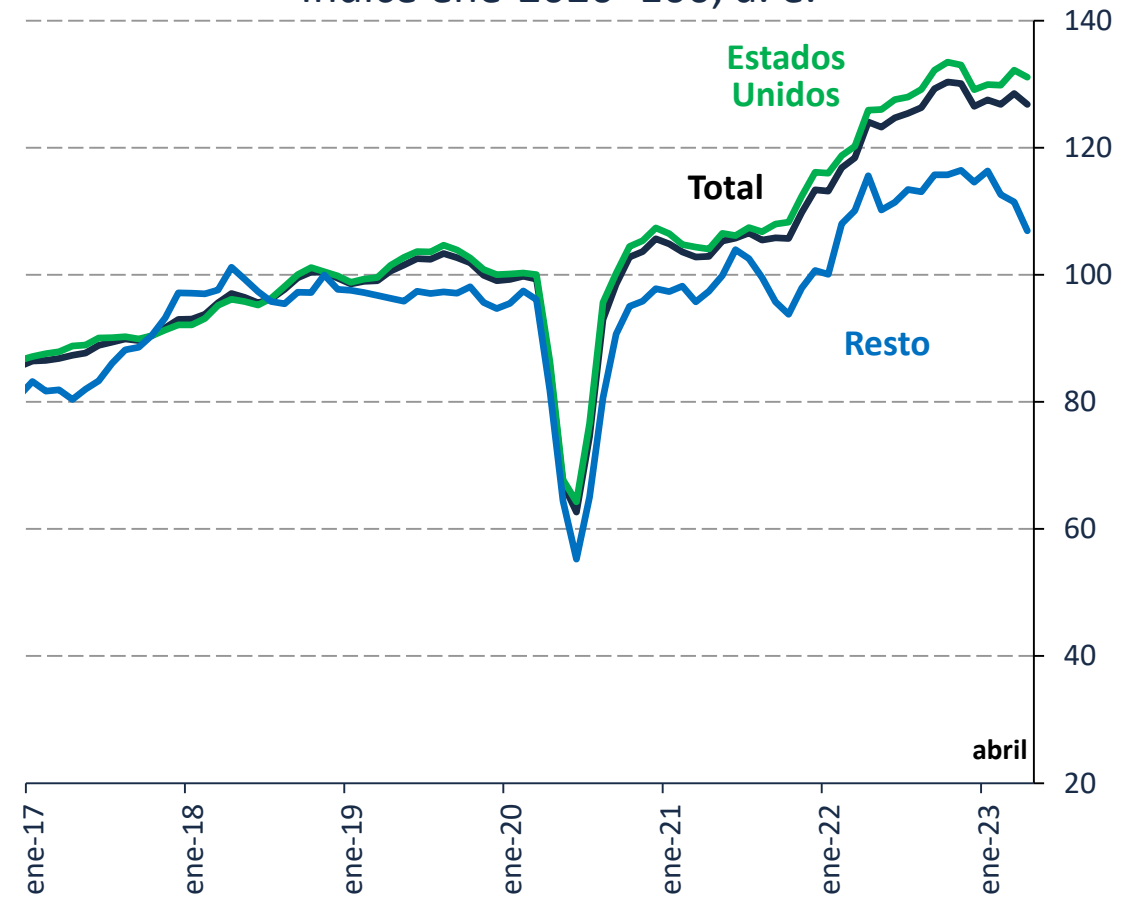
Automotrices y no automotrices

Índice ene-2020=100, a. e.



Por destino

Índice ene-2020=100, a. e.



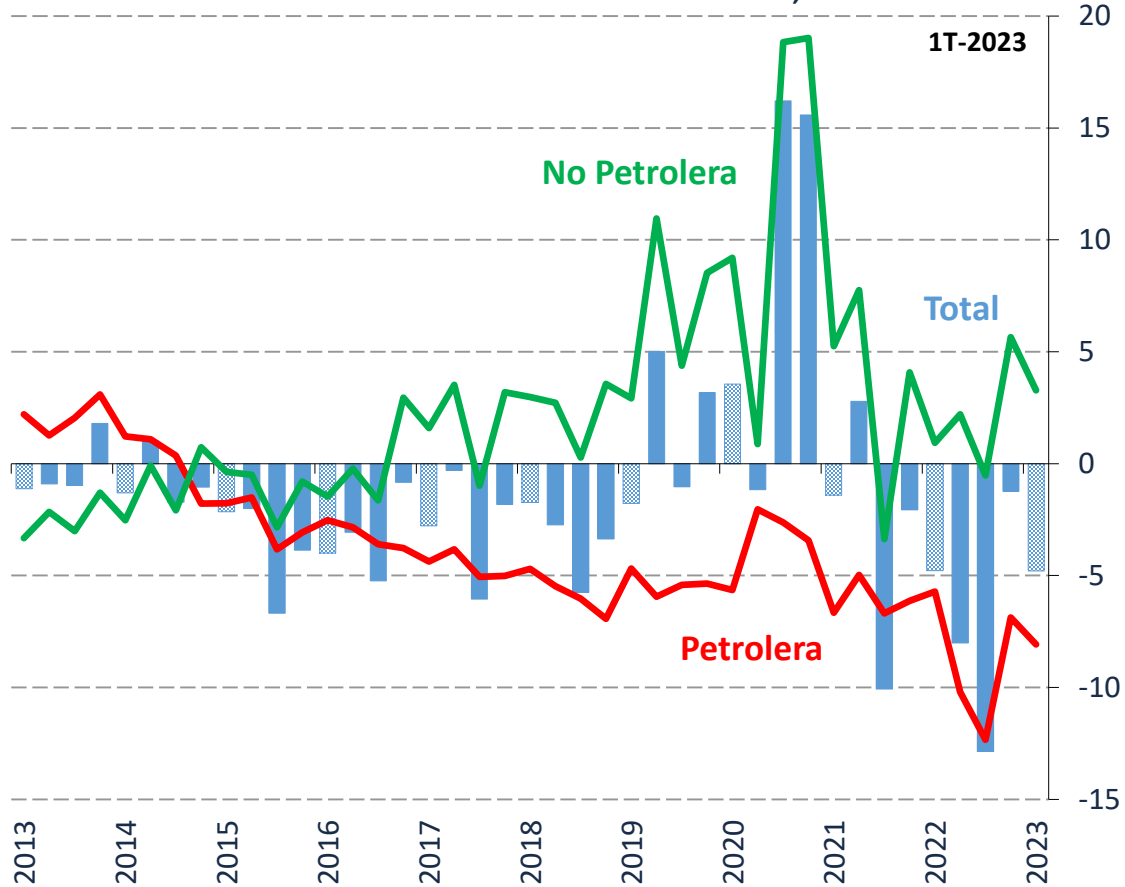
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ A partir de cifras en dólares corrientes.

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

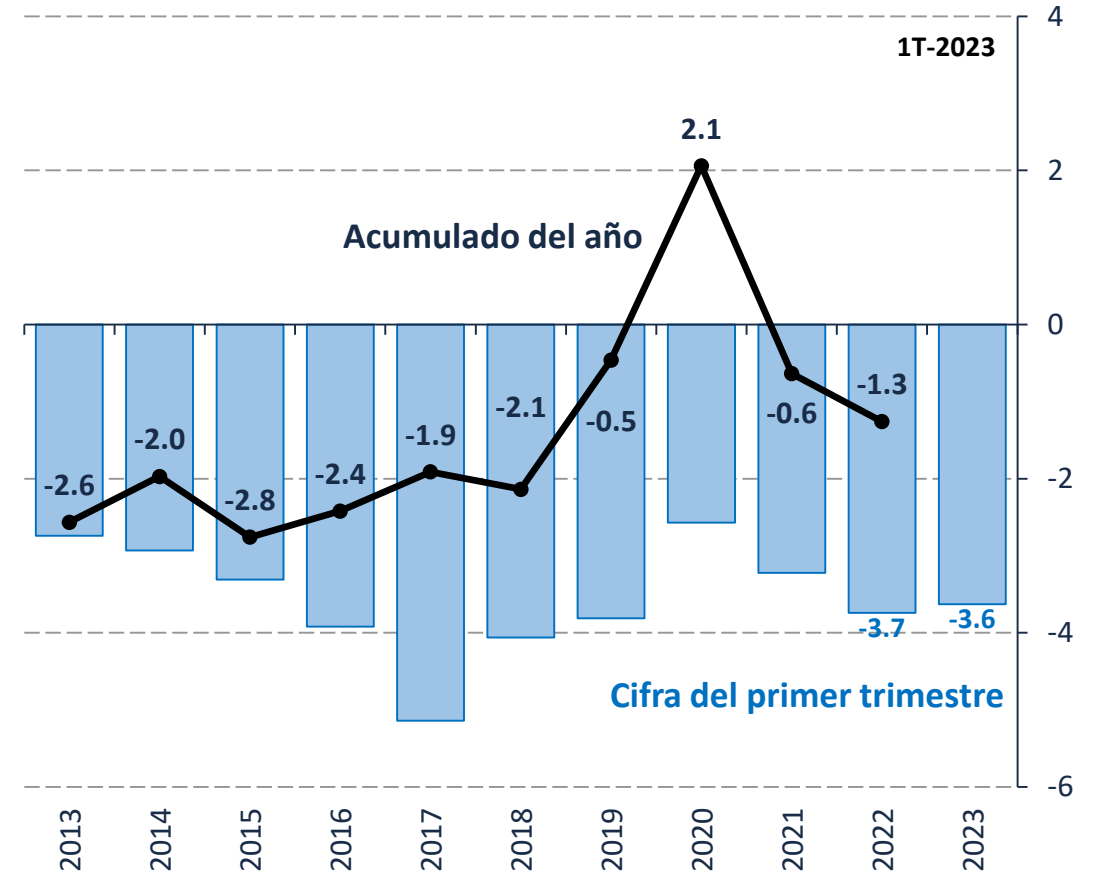
En el 1T-2023 la cuenta corriente presentó un déficit similar al observado en igual periodo de 2022.

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.

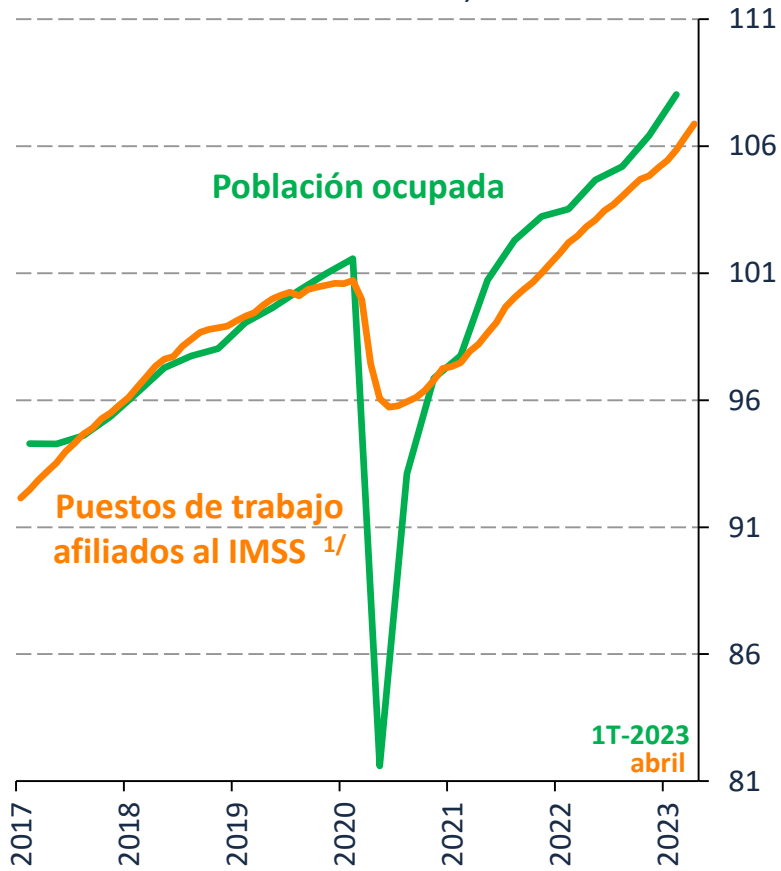
Cuenta corriente
% del PIB



Fuente: Banco de México e INEGI.

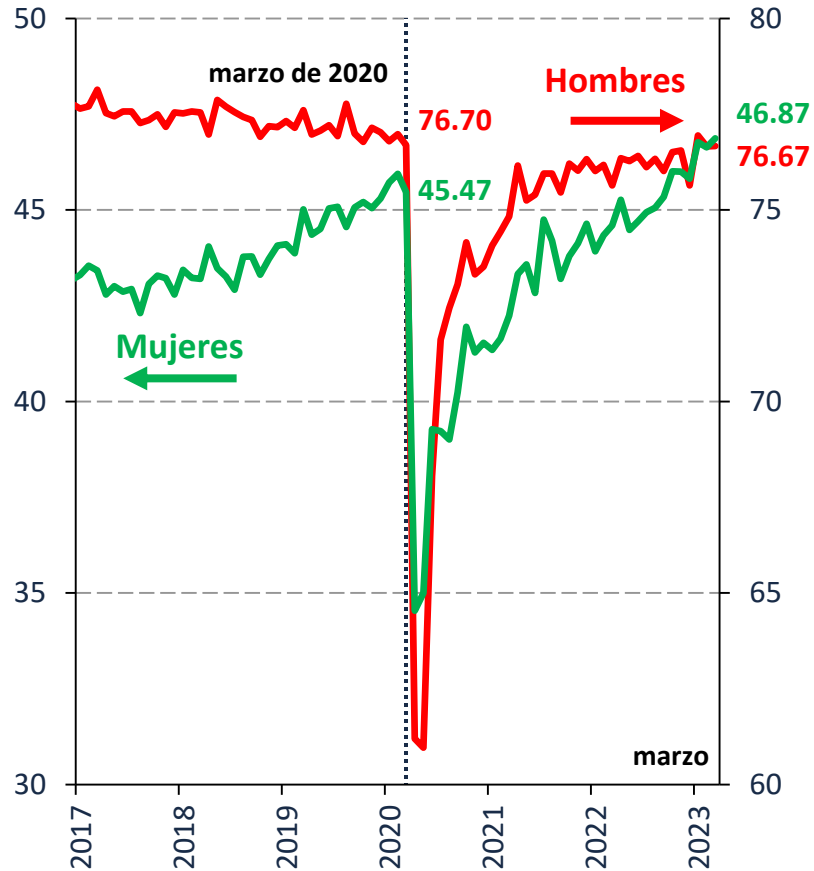
Durante el 1T-2023, el mercado laboral siguió mostrando fortaleza.

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



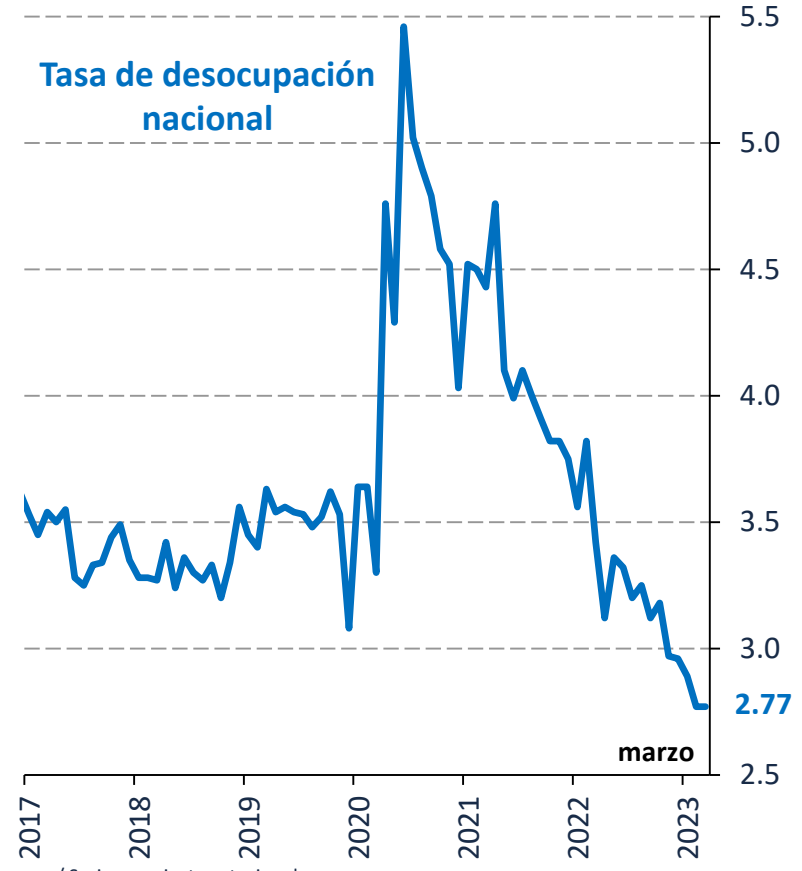
a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS e INEGI (ENOE, ETOE y ENOE^N).

Tasas de participación laboral nacional 2/
%, 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 del INEGI (ENOE, ETOE y ENOE^N).

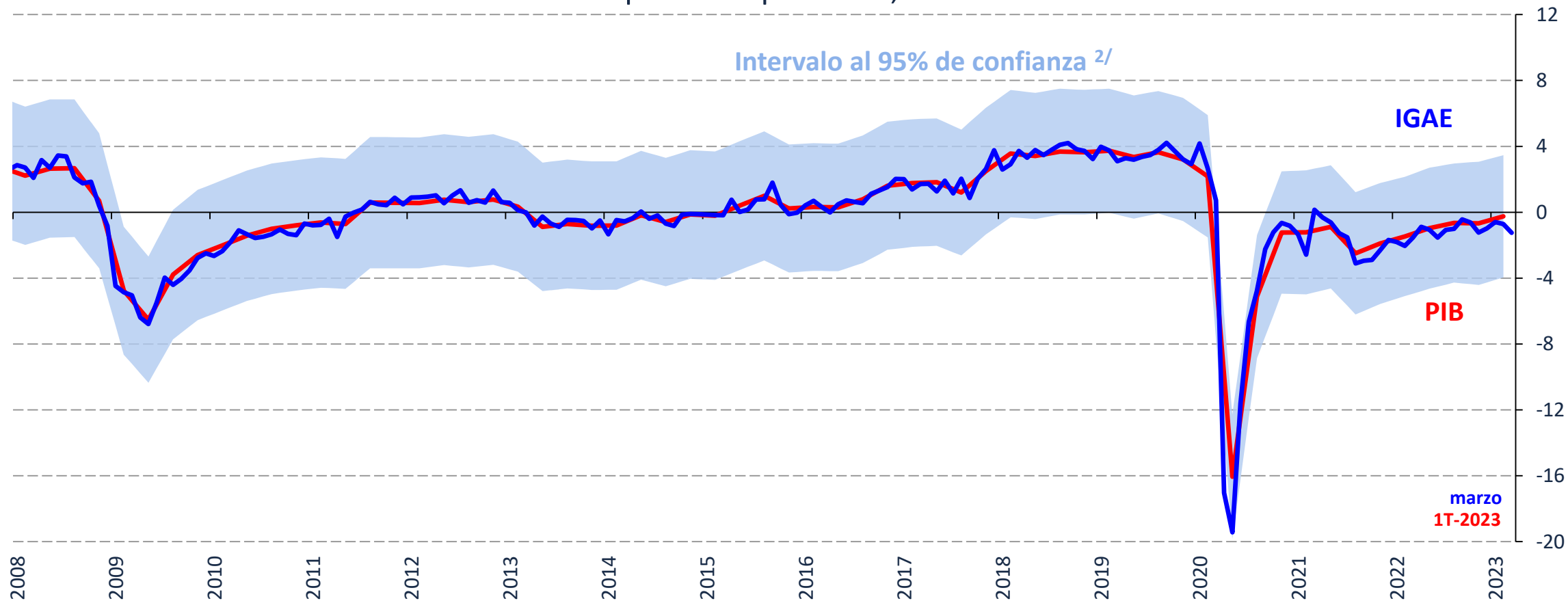
Tasa de desocupación nacional
%, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del INEGI (ENOE, ETOE y ENOE^N).

En cuanto a la posición cíclica de la economía, la estimación puntual de la brecha negativa del producto continuó cerrándose, sin ser distinta de cero desde un punto de vista estadístico.

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



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

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

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

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

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

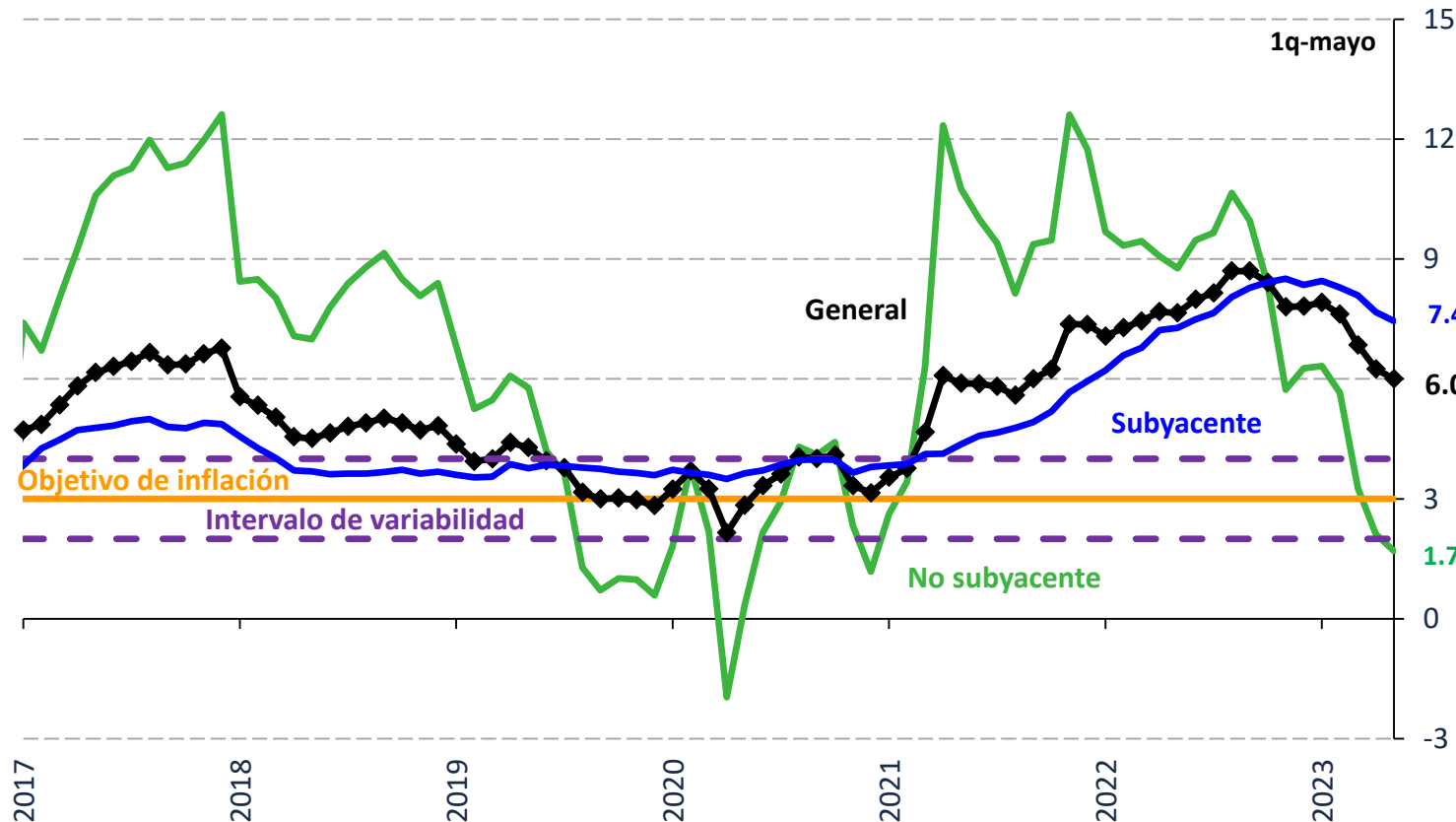
3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

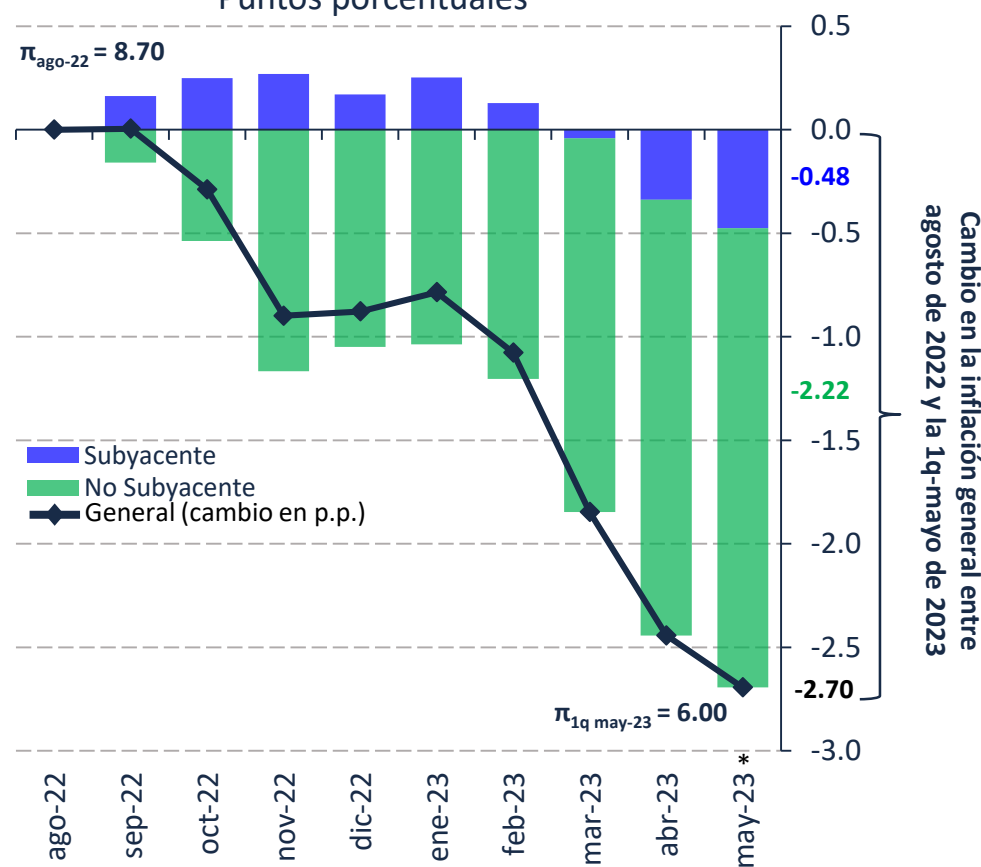
La inflación general anual en México descendió de 8.01% en el 4T-2022 a 7.46% en el 1T-2023 reflejando, en mayor medida, la reducción de la inflación no subyacente. Recientemente, la inflación subyacente también ha contribuido al descenso de la inflación general, que en la primera quincena de mayo se situó en 6.00%.

Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

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

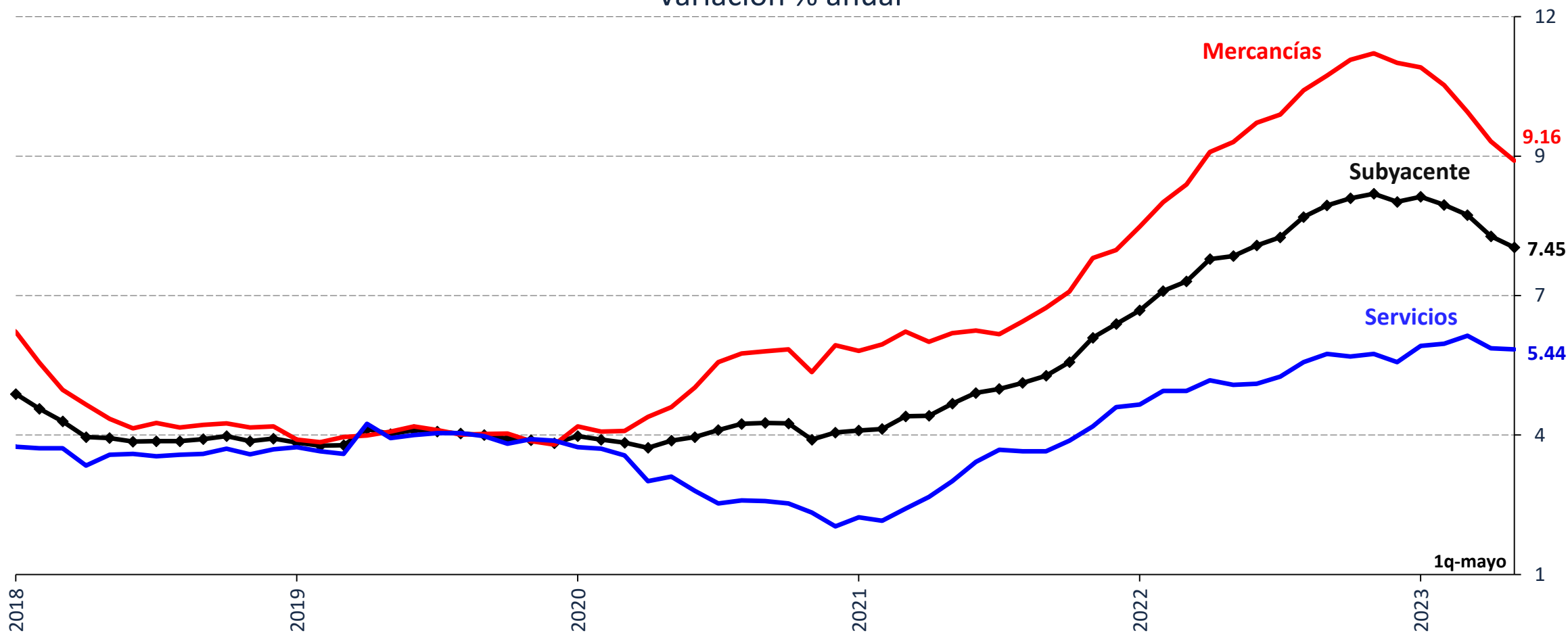


*/ Corresponde a la primera quincena de mayo.

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

Entre el 4T-2022 y el 1T-2023, la inflación subyacente anual registró un descenso gradual, el cual se hizo más evidente en la 1q-mayo, ubicándose en ese periodo en 7.45%. No obstante, continúa en niveles elevados y sigue enfrentando presiones importantes derivadas de los choques de la pandemia y del conflicto bélico en Ucrania.

Índice de precios subyacente
Variación % anual



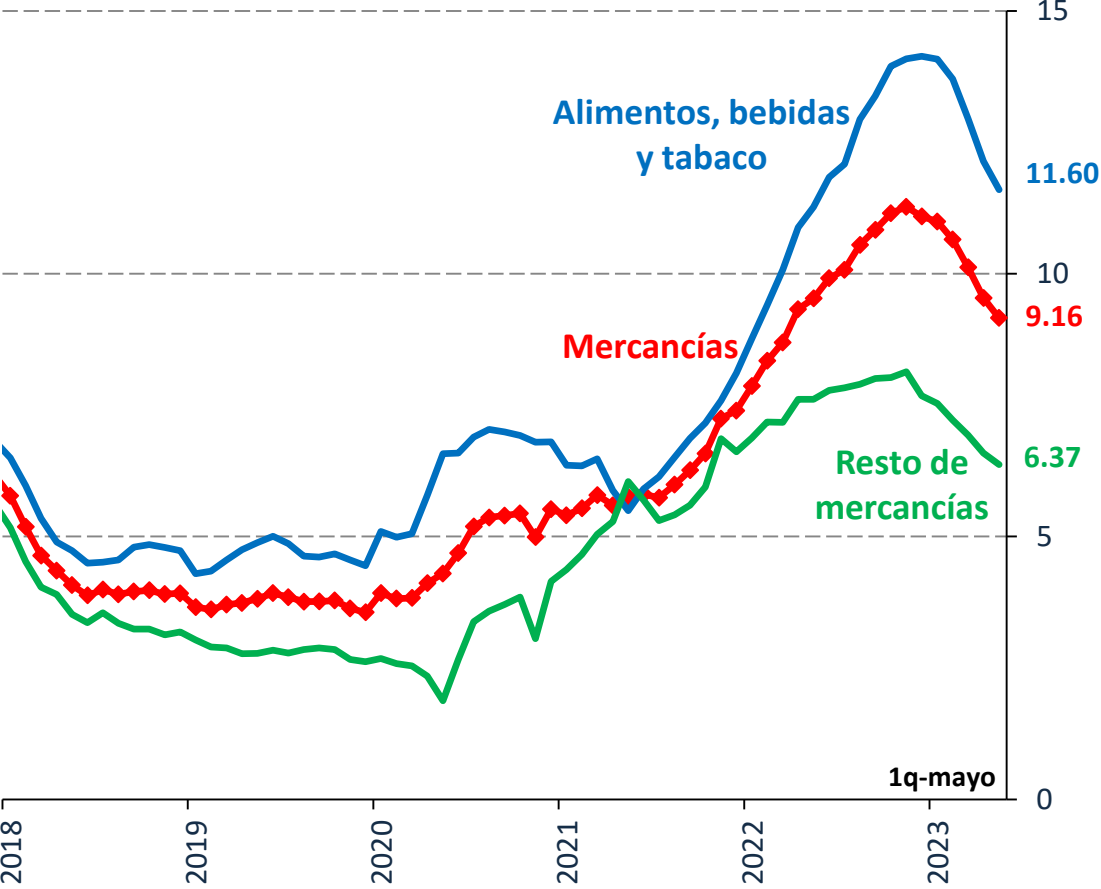
Fuente: INEGI.

La mitigación de las presiones sobre los precios se ha reflejado en el descenso de la inflación de las mercancías. Por su parte, los efectos de los choques acumulados desde la pandemia y de la recuperación de la actividad económica elevaron la inflación de diversos servicios.

Índice de precios subyacente

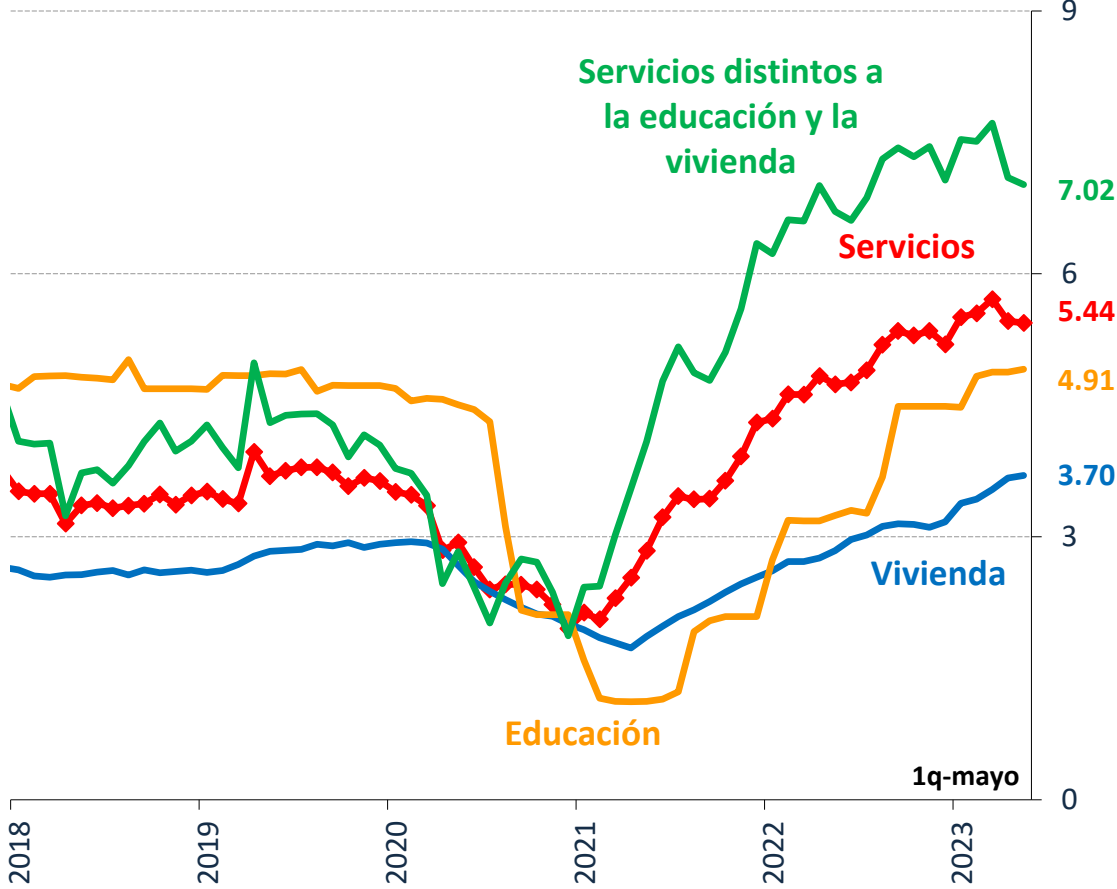
Variación % anual

Mercancías



Fuente: INEGI.

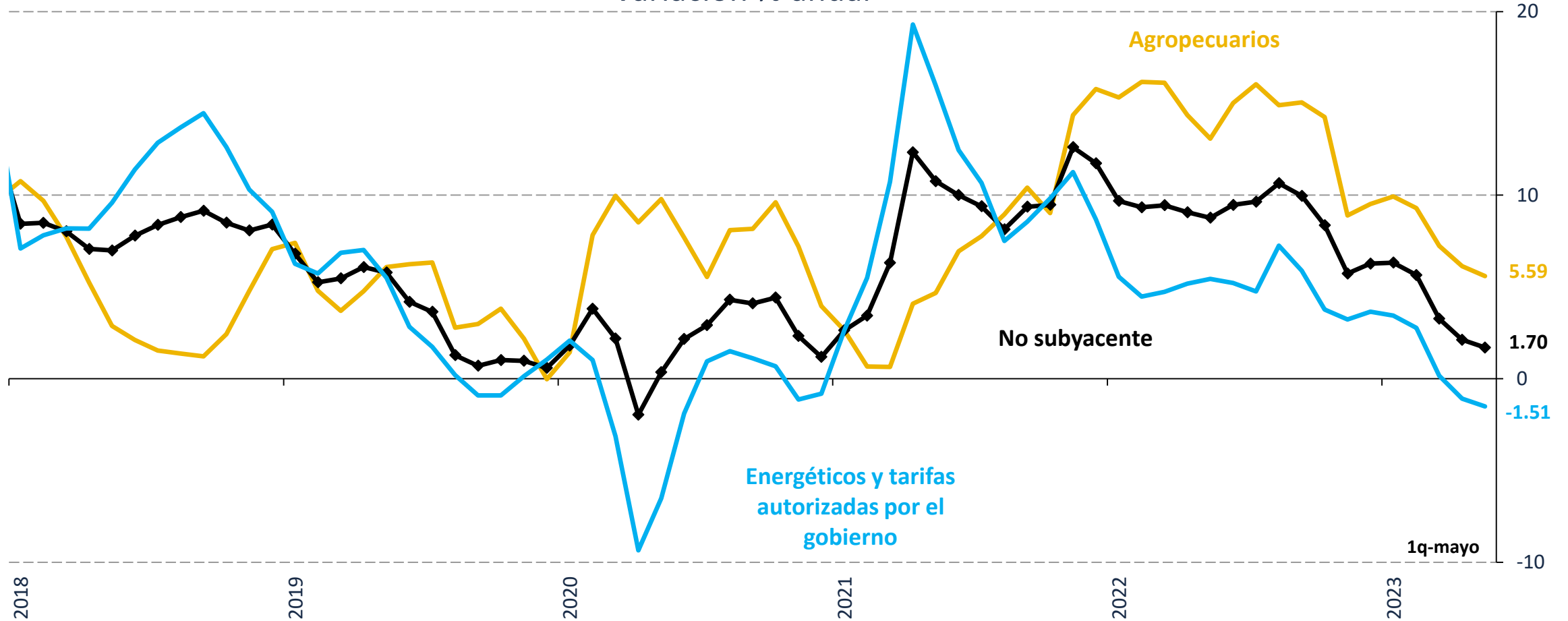
Servicios



Fuente: INEGI.

En el 1T-2023, la inflación no subyacente anual continuó reduciéndose, exhibiendo una disminución adicional en 1q-mayo que la situó en 1.70%. Dicho comportamiento estuvo determinado por los menores niveles de inflación observados en los productos agropecuarios y en los energéticos.

Índice de precios no subyacente Variación % anual



Fuente: INEGI.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

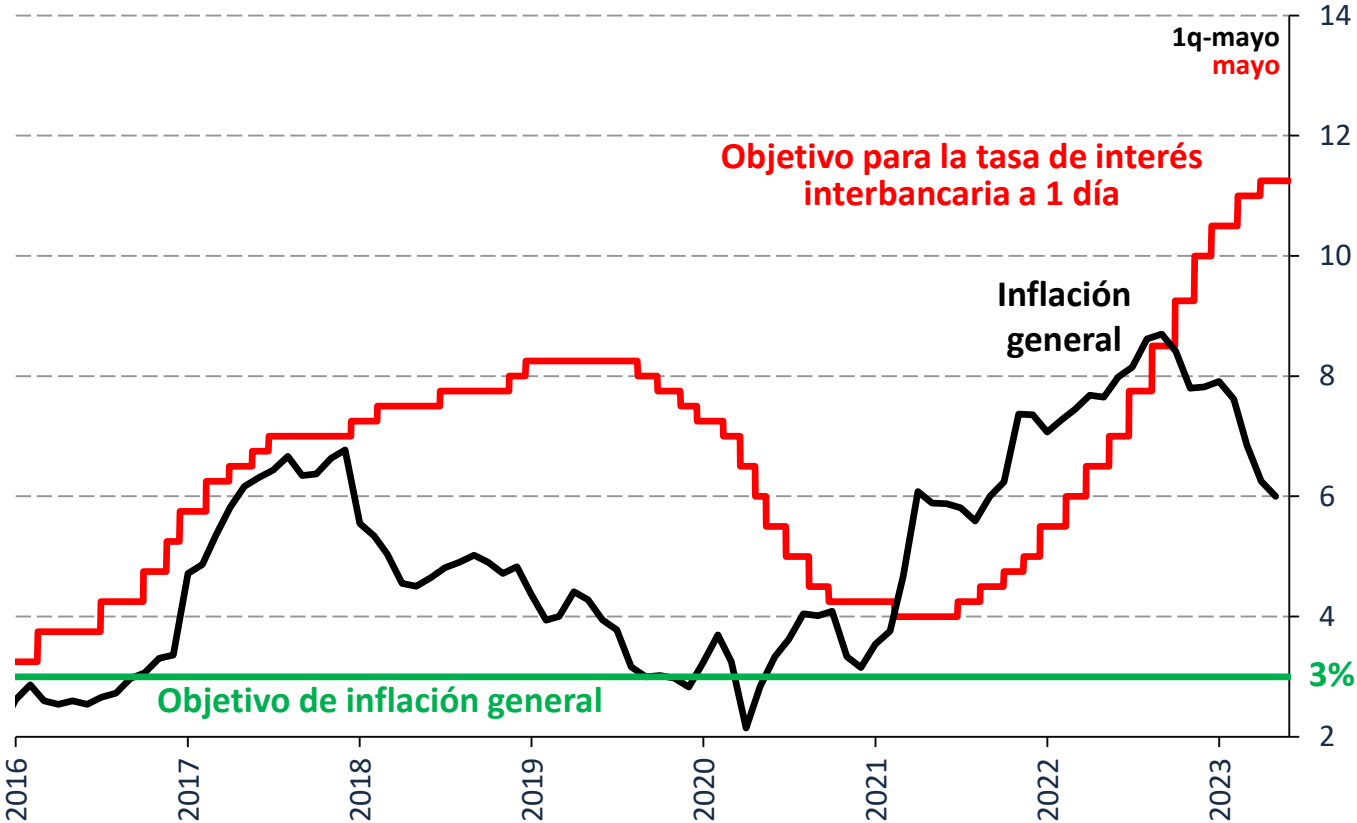
3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

El Banco de México fortaleció su postura monetaria ante un entorno aún complicado, con incrementos de 50 y 25 pb en las reuniones de febrero y marzo. En mayo, considerando la postura alcanzada y la mitigación de algunas presiones, la Junta de Gobierno dejó sin cambios la tasa objetivo en 11.25%.

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



Fuente: Banco de México e INEGI.

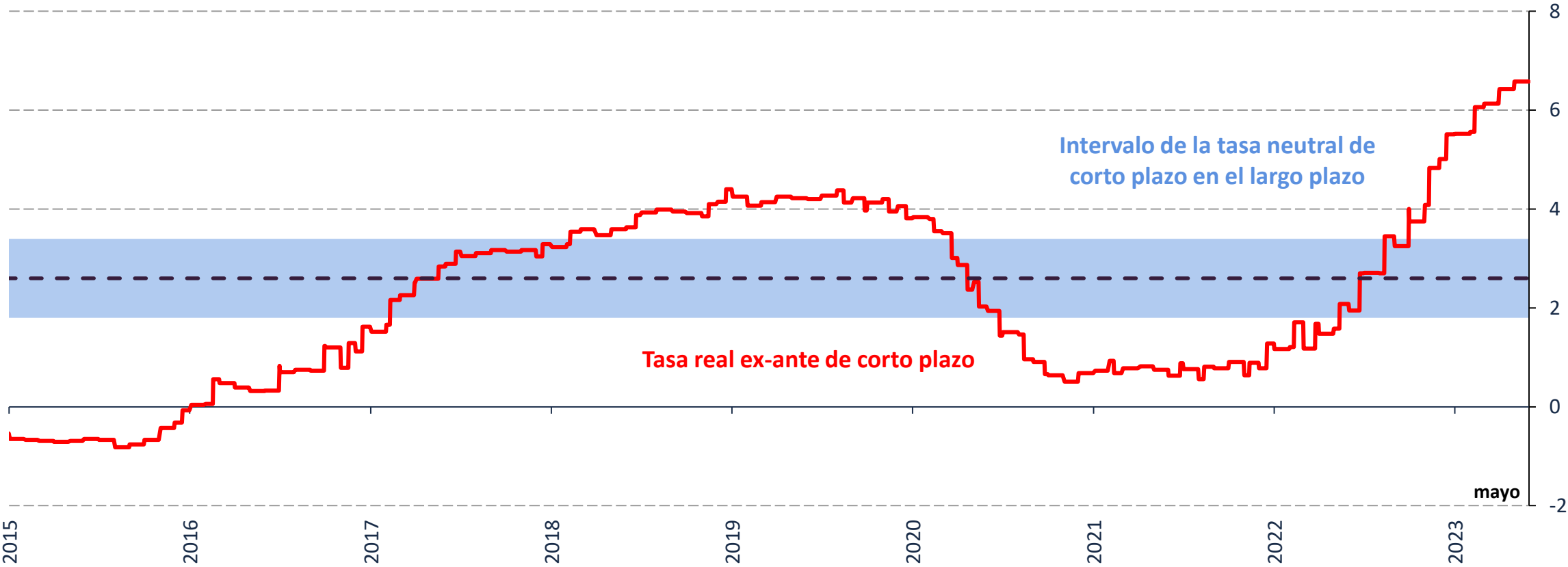
Evolución reciente de las decisiones de política monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
feb-21	-25	4.00
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

Fuente: Banco de México.

Considerando los incrementos en la tasa de referencia nominal y la evolución de las expectativas inflacionarias, la tasa de interés real ex-ante de corto plazo se ubica por arriba del límite superior del intervalo estimado de la tasa de interés neutral.

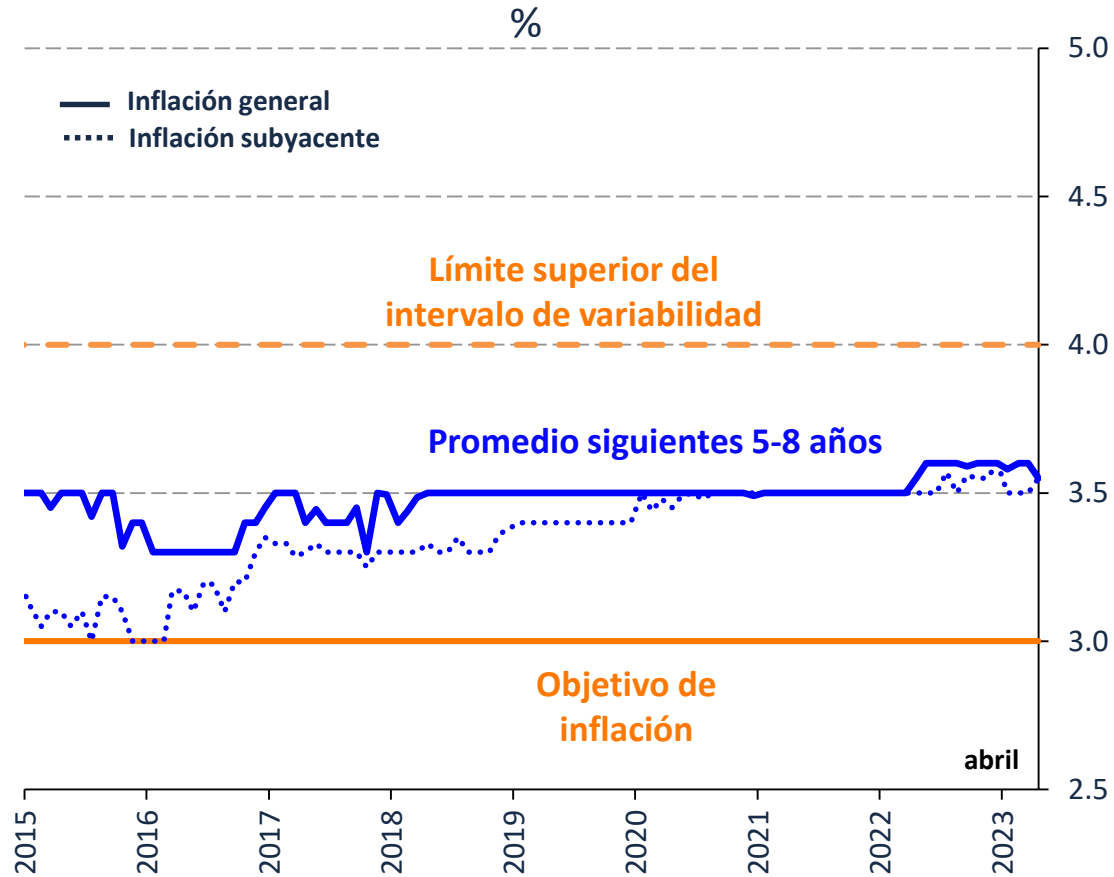
Tasa real ex-ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo ^{1/}
% anual



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

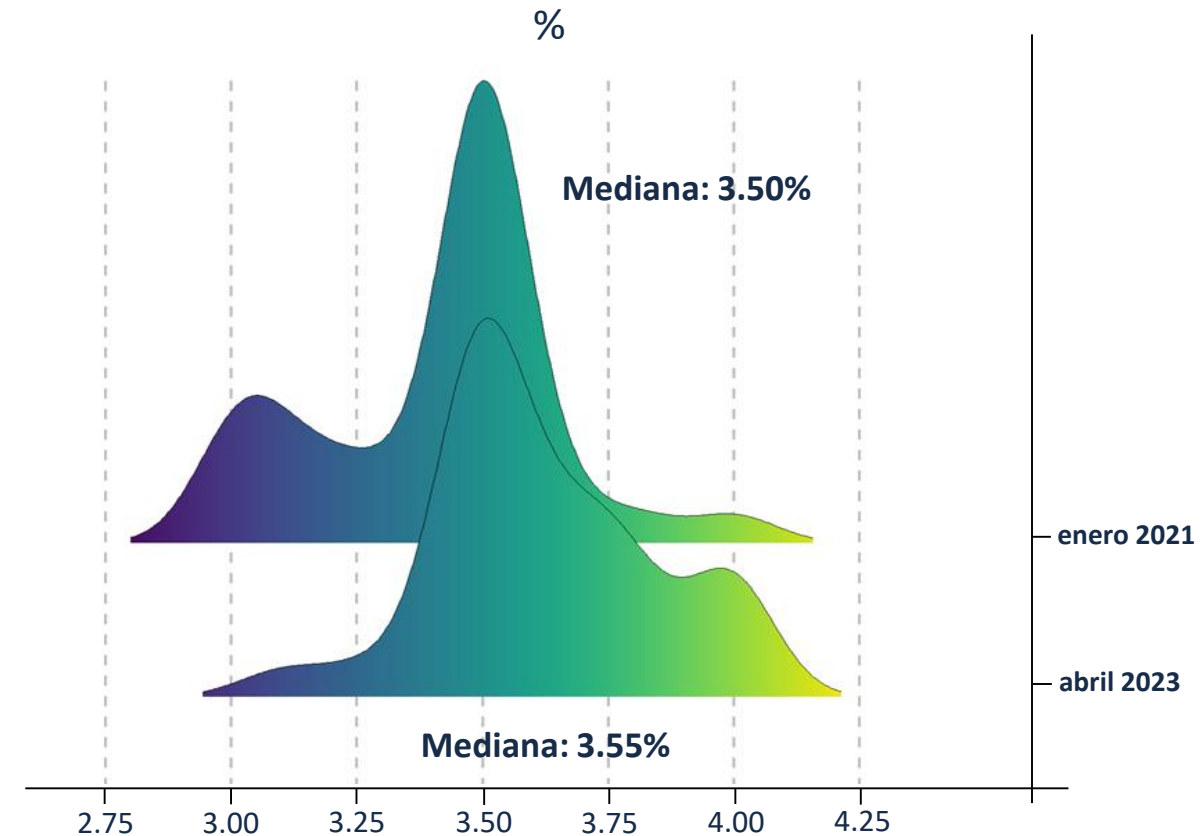
El fortalecimiento de la postura monetaria ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de largo plazo.

Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo



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

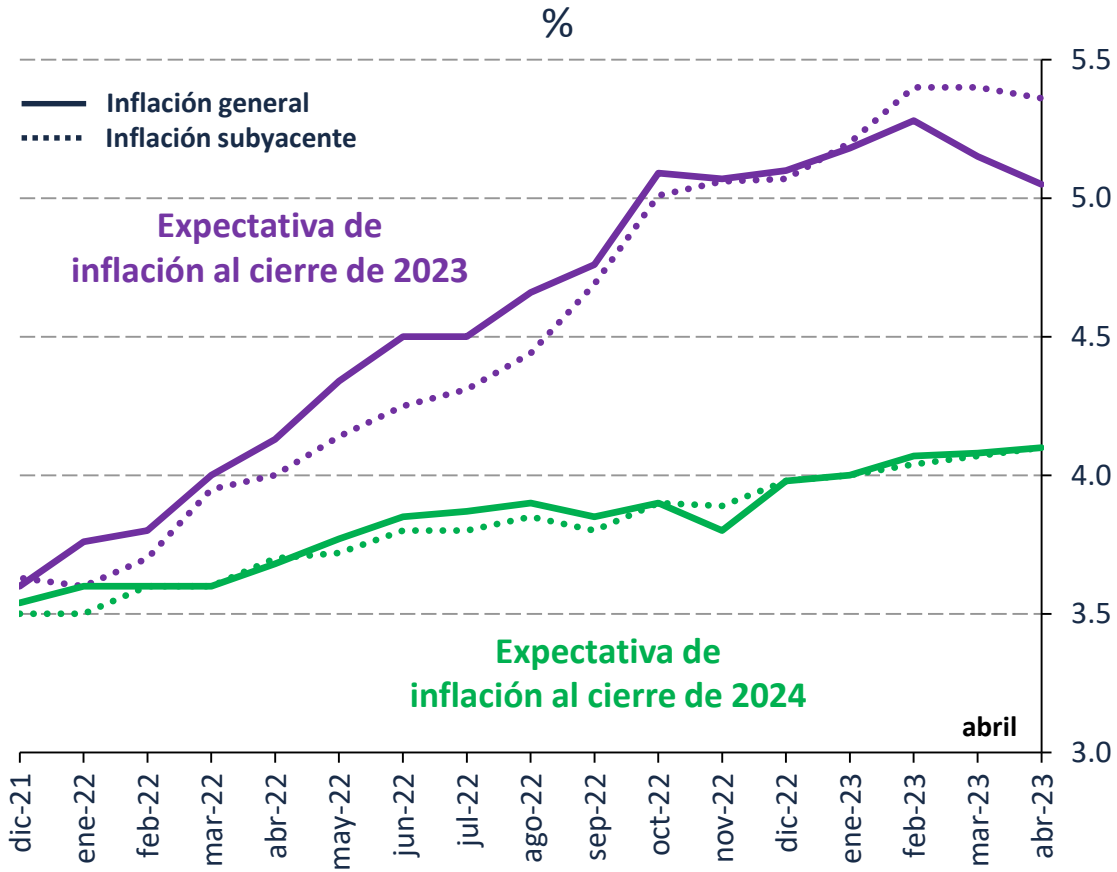
Distribución de las expectativas de inflación general promedio de 5 a 8 años



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 2 de mayo 2023.

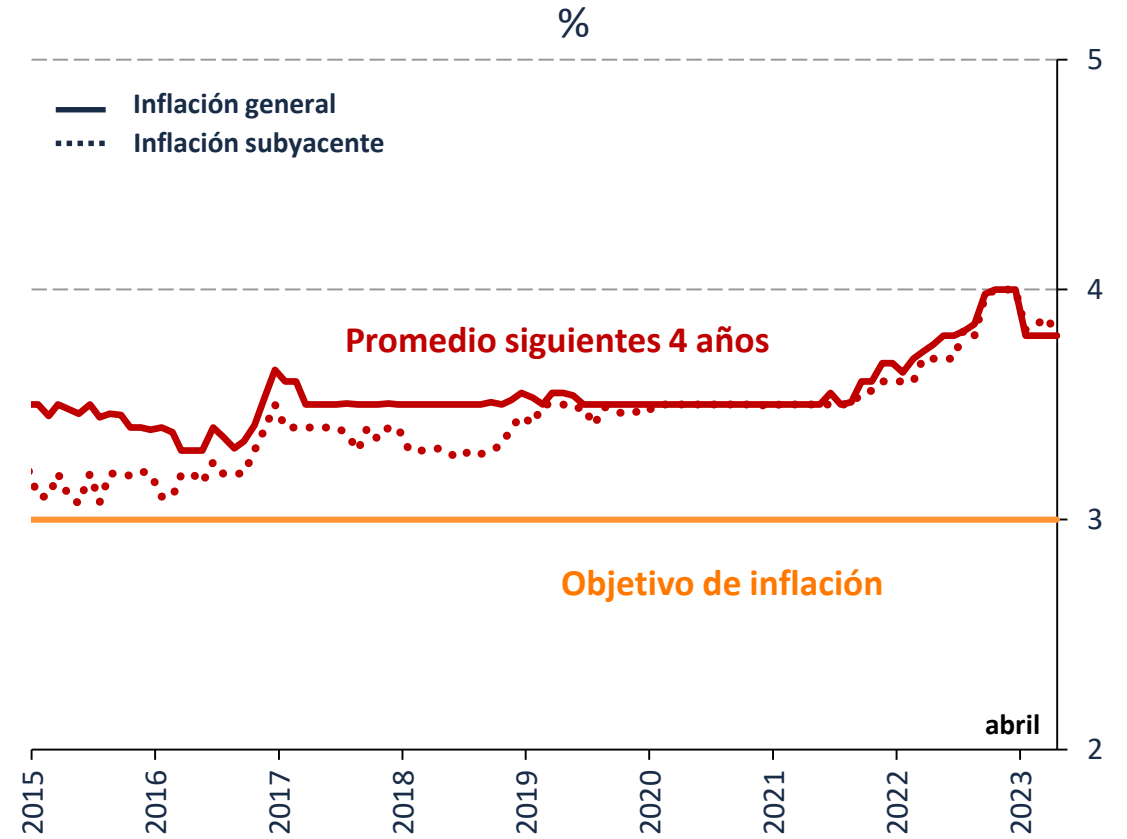
Las expectativas de inflación de corto plazo mostraron movimientos diferenciados ante el complejo entorno inflacionario, mientras que las de los próximos 4 años disminuyeron.

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

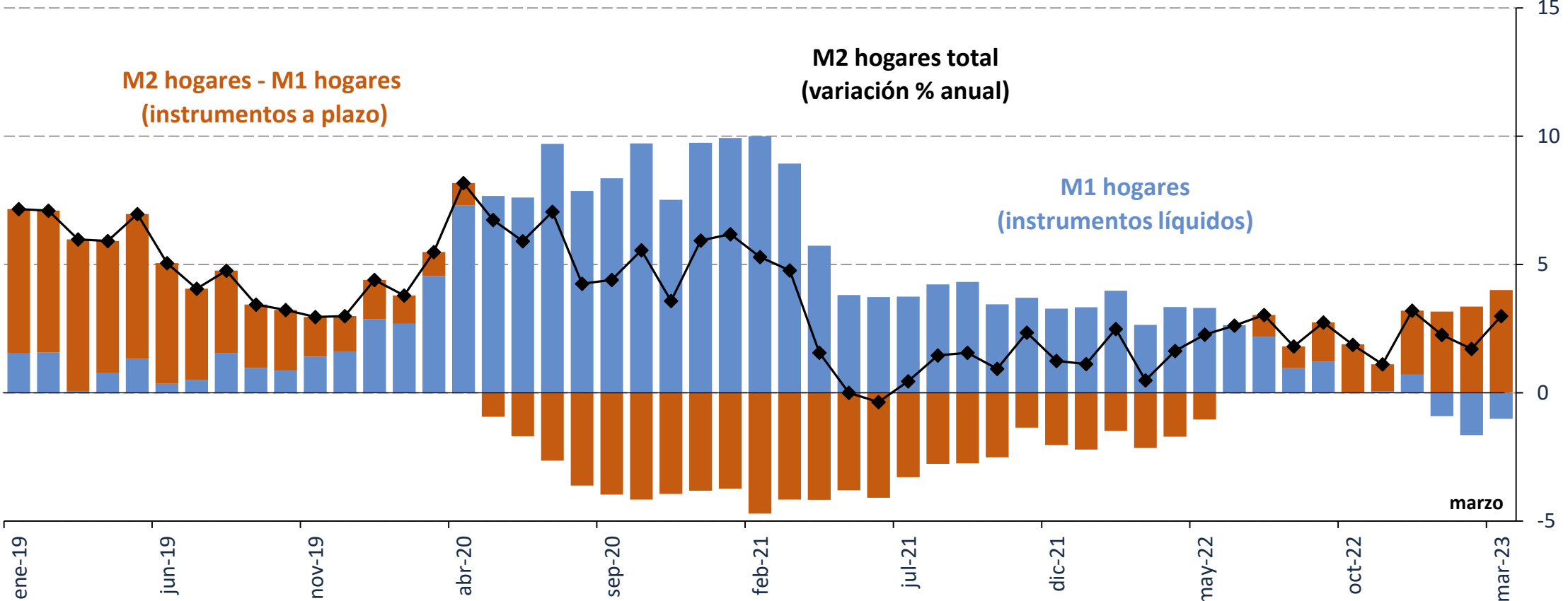


Fuente: Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

El ciclo de alzas en la tasa de referencia, al inducir un aumento en las tasas pasivas, ha dado lugar a un cambio en la composición del ahorro financiero de los hogares. El aumento en el costo de oportunidad de mantener activos con bajo rendimiento ha incentivado a los hogares a adquirir instrumentos a plazo.

M2 hogares

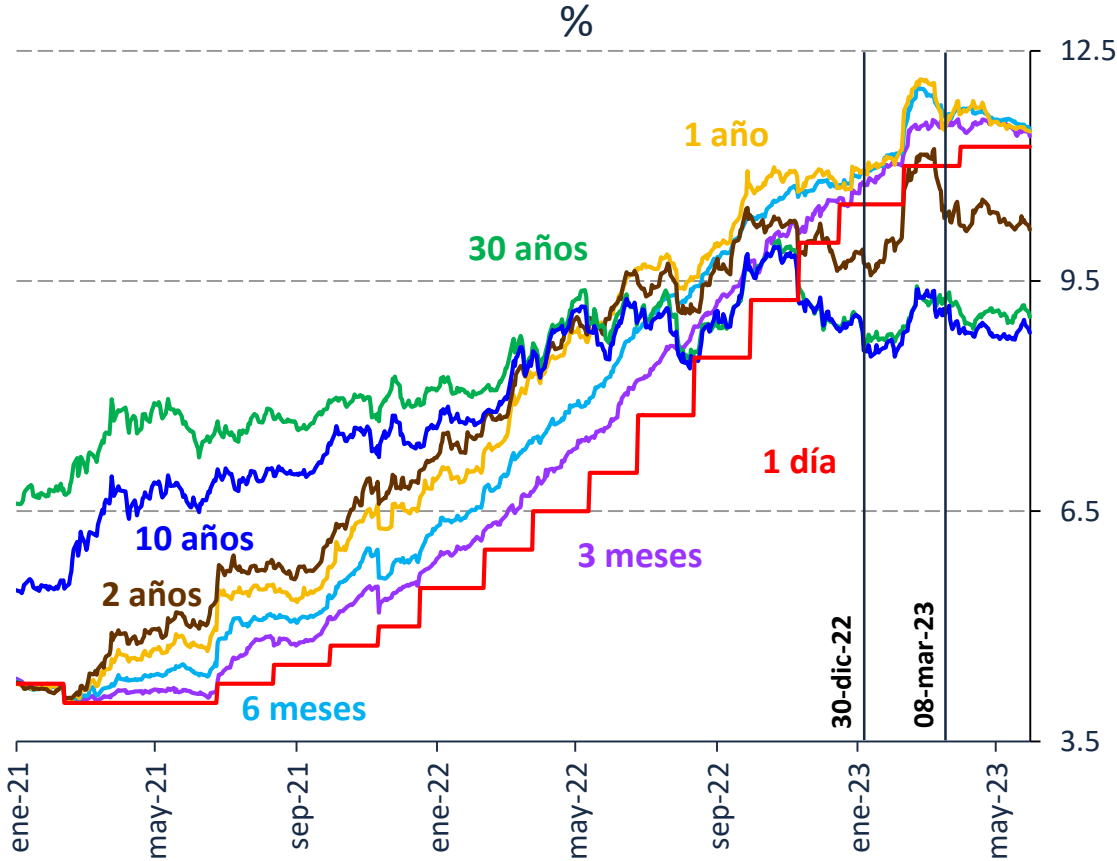
Variación real anual y contribución al crecimiento en puntos porcentuales^{1/}



Fuente: Banco de México. 1/ Las cifras se calculan con base en los saldos ajustados por efectos de variaciones en el tipo de cambio.

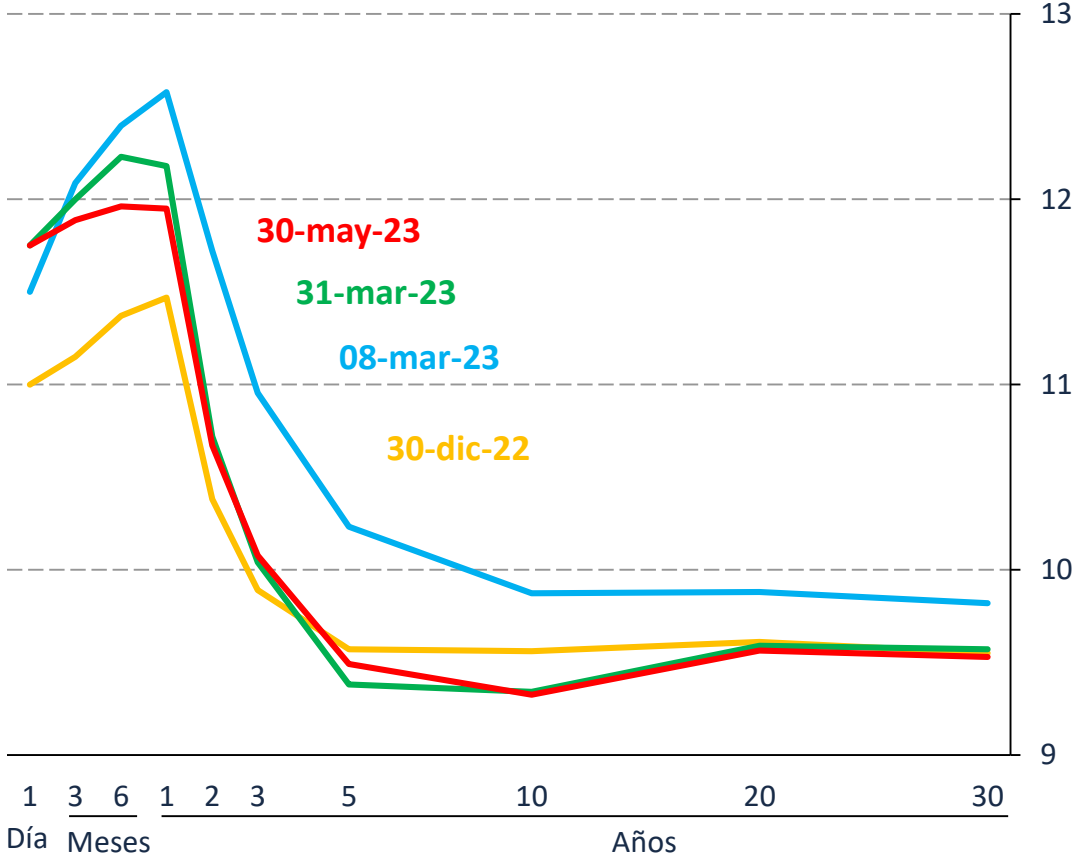
En los primeros meses del año y hasta inicios de marzo, las tasas de interés de valores gubernamentales registraron aumentos en todos sus plazos. Posteriormente, las de mediano y largo plazos han disminuido.

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



Nota: Las líneas verticales corresponden al 30 de diciembre de 2022 y al 8 de marzo de 2023.
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

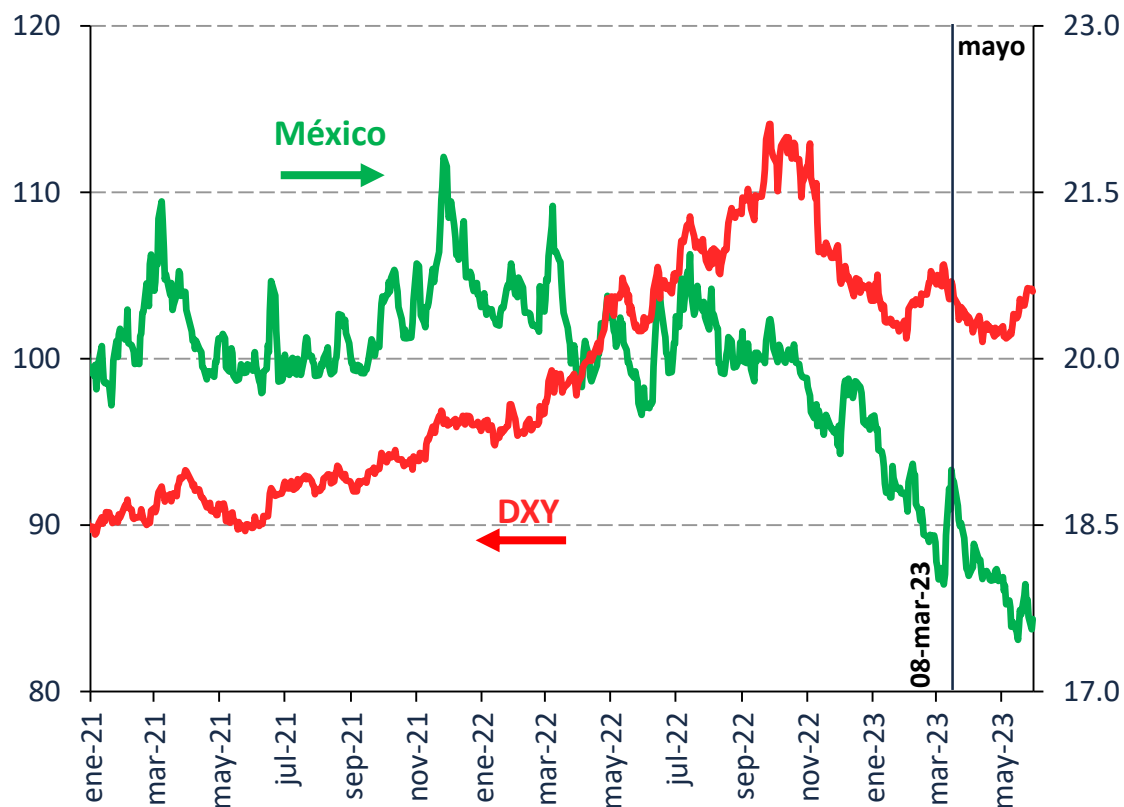
Curva de rendimientos de México



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

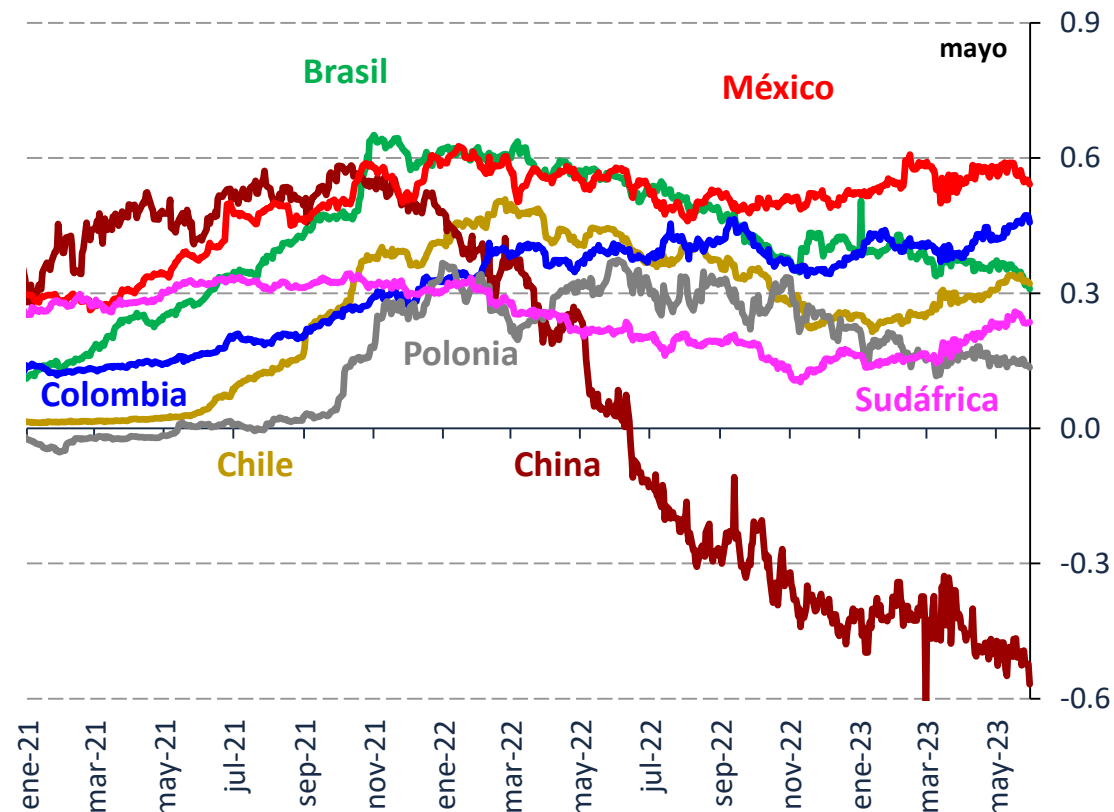
Los sólidos fundamentos macroeconómicos del país respecto a otras economías emergentes explican parte de la dinámica del mercado cambiario. Las acciones del Banco de México también han influido en lo anterior al haber incidido en el diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos ajustado por volatilidad.

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.
Fuente: Banco de México y Bloomberg.

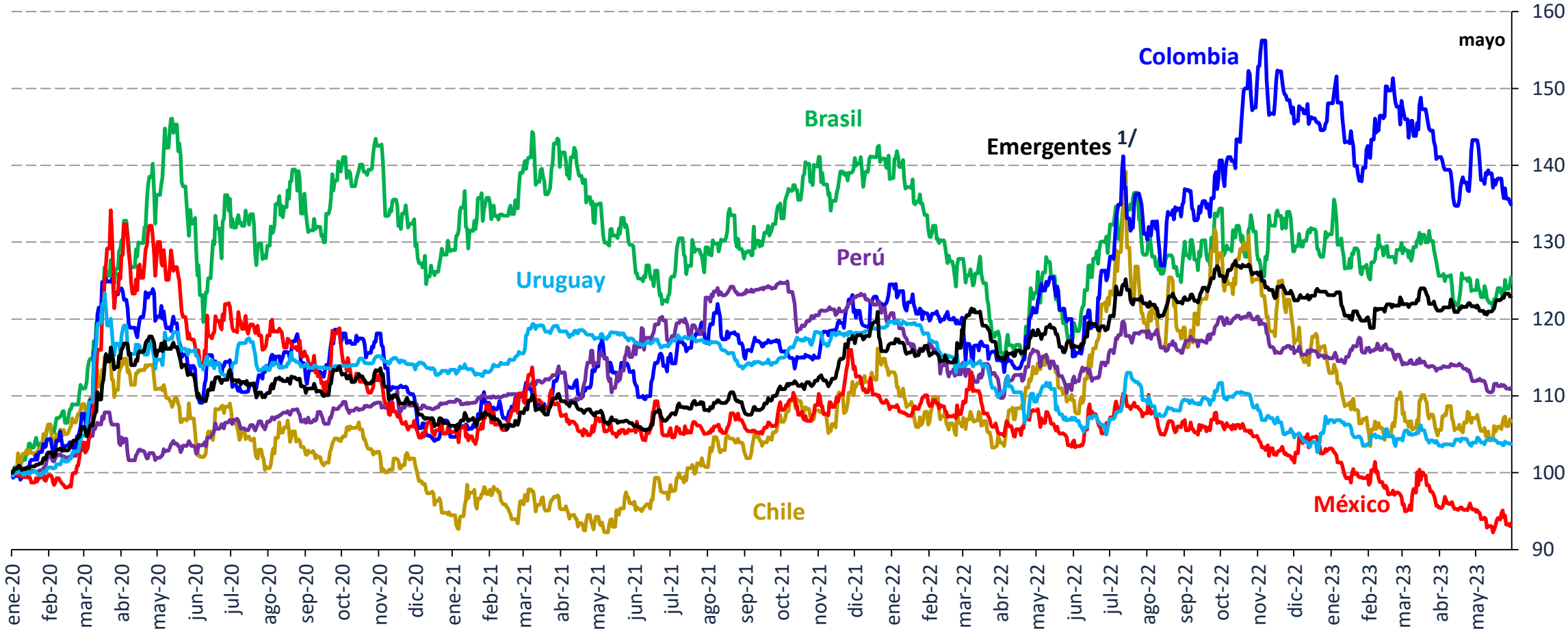
Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad ^{2/}
Sin unidades



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 sigue destacando entre las divisas de economías emergentes como una de las monedas con un comportamiento más resiliente.

Tipo de cambio respecto al dólar
Índice 01-ene-2020=100



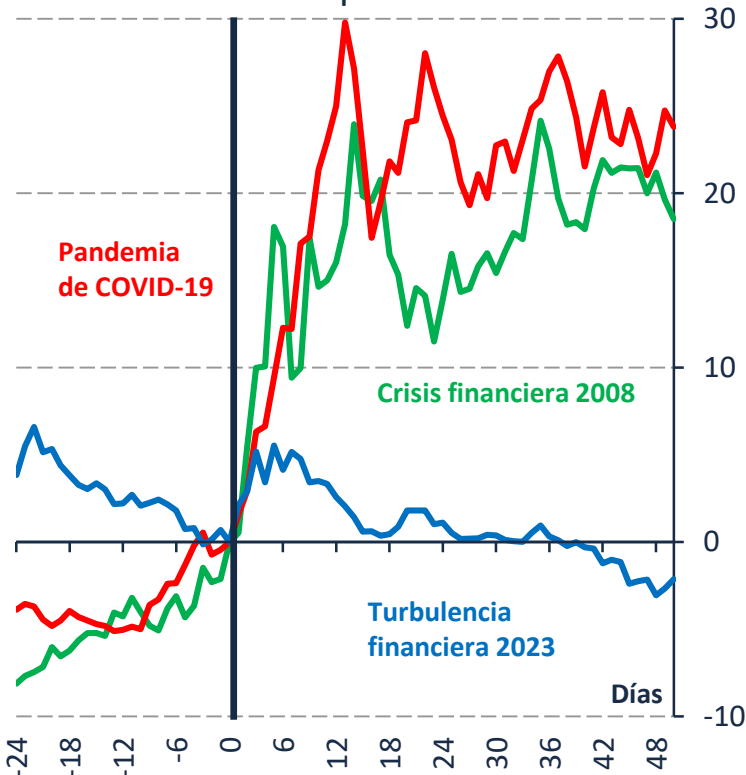
1/ Se refiere al JP Morgan Emerging Market Currency Index (EMCI) Fixing.
Fuente: Bloomberg.

El efecto del reciente episodio de estrés bancario en Estados Unidos y Europa sobre las variables financieras de México fue moderado, en comparación con las repercusiones de anteriores episodios de turbulencia financiera internacional.

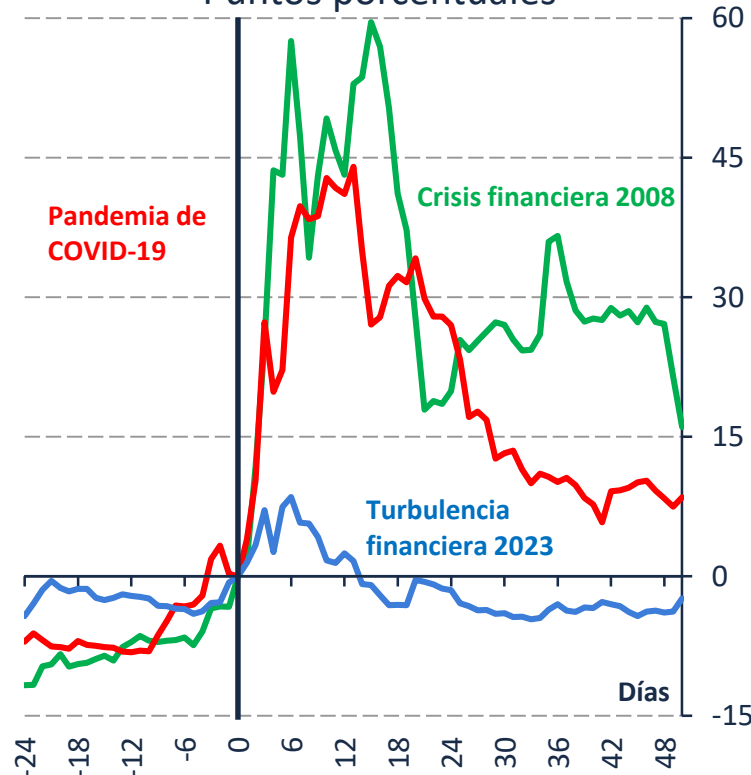
Efecto de tres episodios de turbulencia financiera sobre variables financieras en México

Cambio diario acumulado respecto al día cero en variables financieras mexicanas

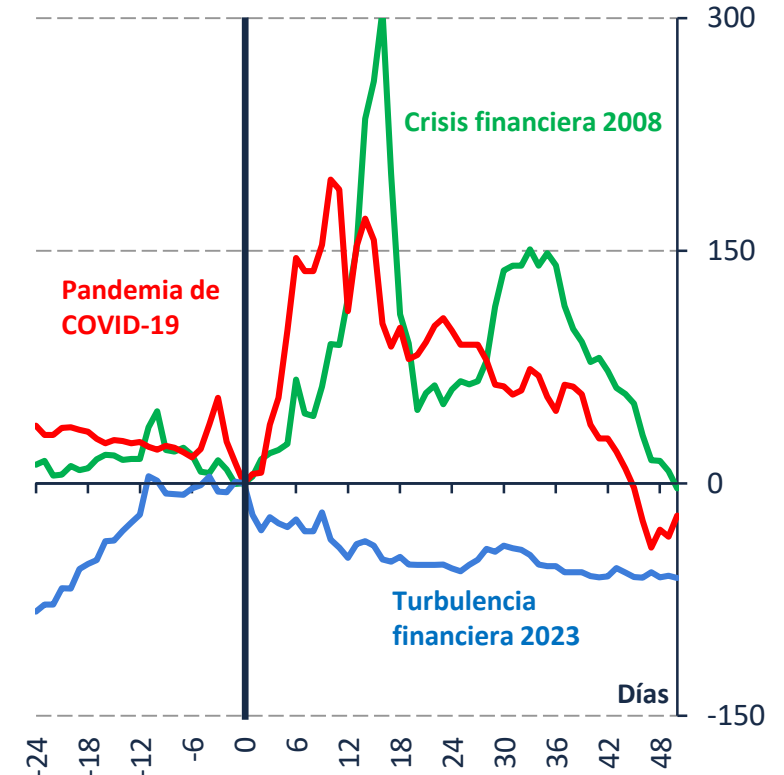
Tipo de cambio del peso frente al dólar
Cambio porcentual



Volatilidad del tipo de cambio
Puntos porcentuales



Tasa de interés de 10 años en México
Puntos base



Nota: El día cero refleja el inicio de la crisis en cada episodio citado. En la crisis financiera de 2008, esto se refiere al 2 de octubre de 2008; en la pandemia COVID-19, se refiere al 4 de marzo de 2020; y la turbulencia financiera, se refiere al 8 de marzo de 2023.

Fuente: Cálculos propios con información de Bloomberg.

Índice

1 **Condiciones Externas**

2 **Evolución de la Economía Mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política Monetaria**

5 **Previsiones y Consideraciones Finales**

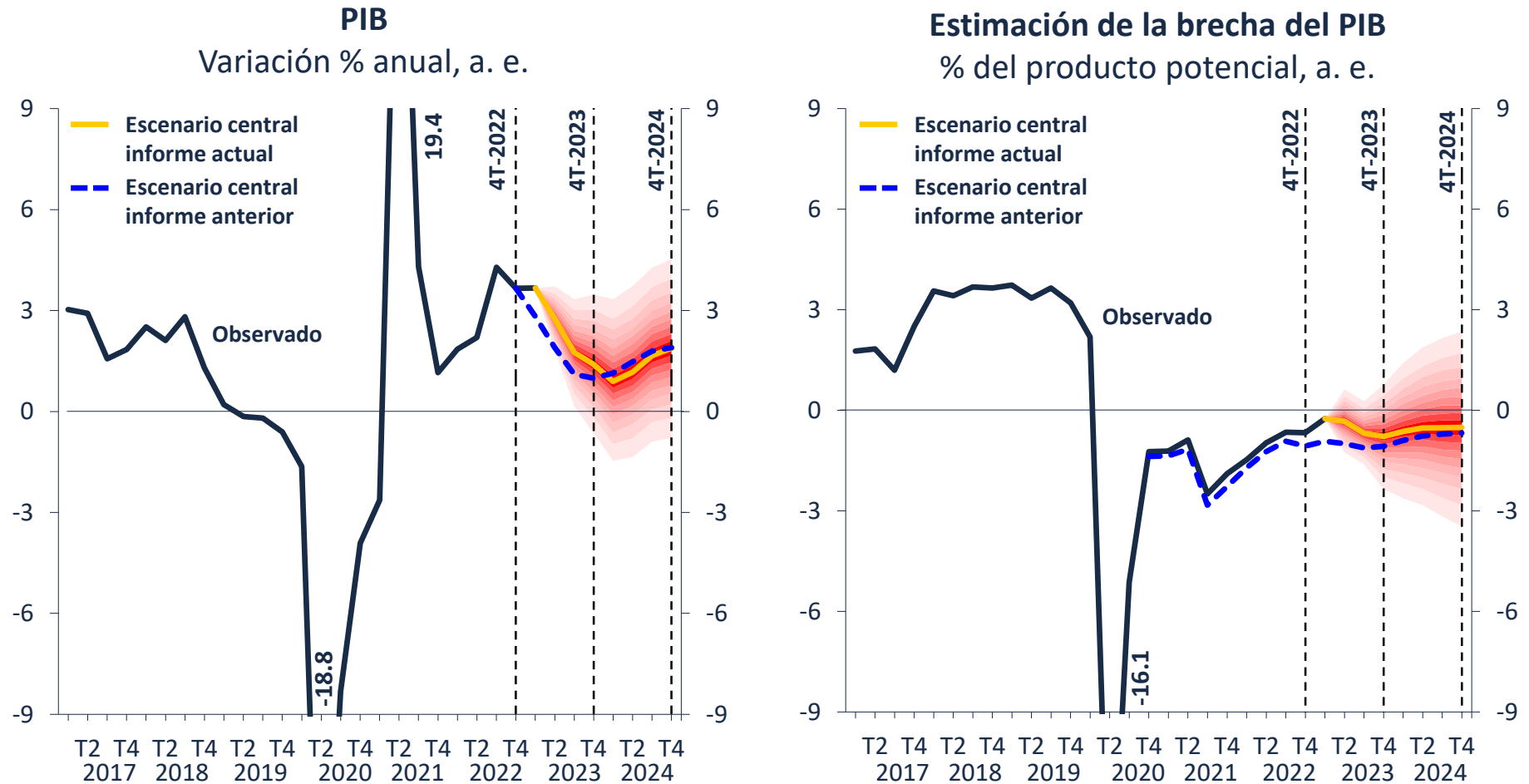
Previsiones para la actividad económica

Crecimiento del PIB ^{1/} %

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

Informe Anterior		
Año	Puntual	Intervalo
2023	1.6	0.8 a 2.4
2024	1.8	0.8 a 2.8

Gráficas de abanico

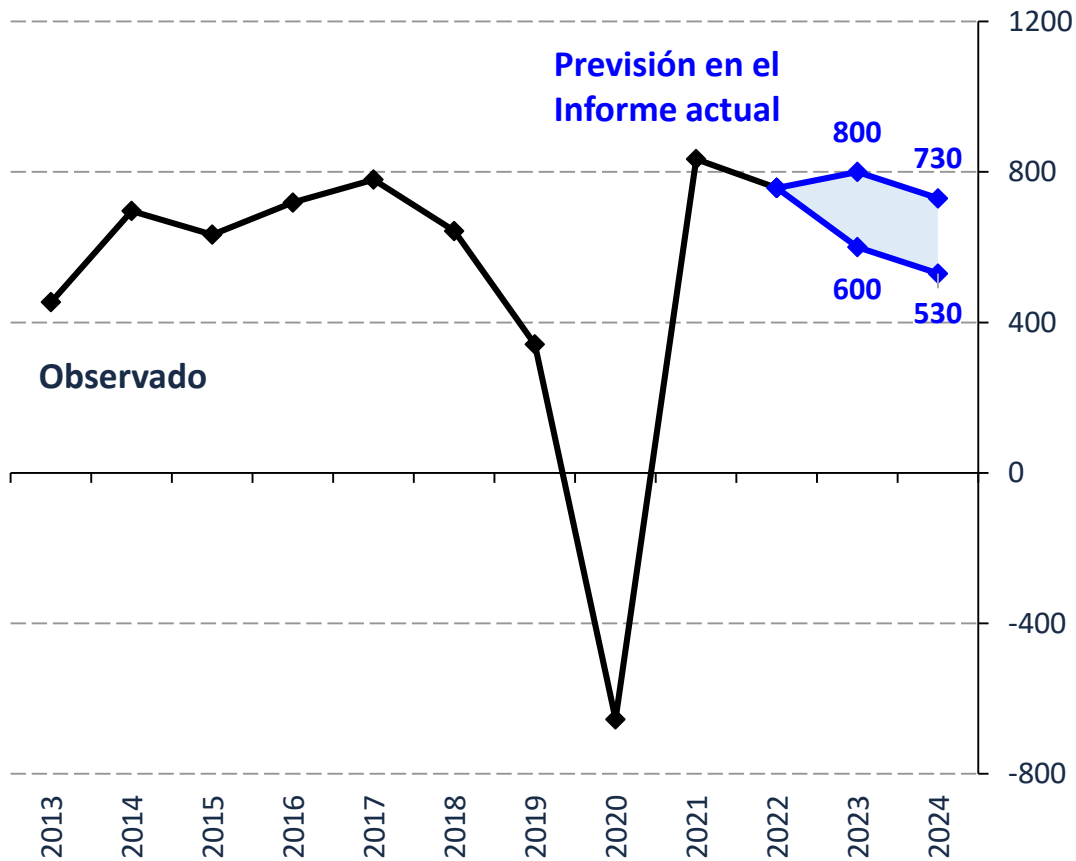


a. e. / Cifras desestacionalizadas. 1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional. El PIB de México en 2022 registró un crecimiento de 3.0% con cifras sin ajuste estacional. Nota: En el escenario central del informe actual, el pronóstico inicia en 2T-2023. En el escenario central del informe anterior, el pronóstico iniciaba en 1T-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

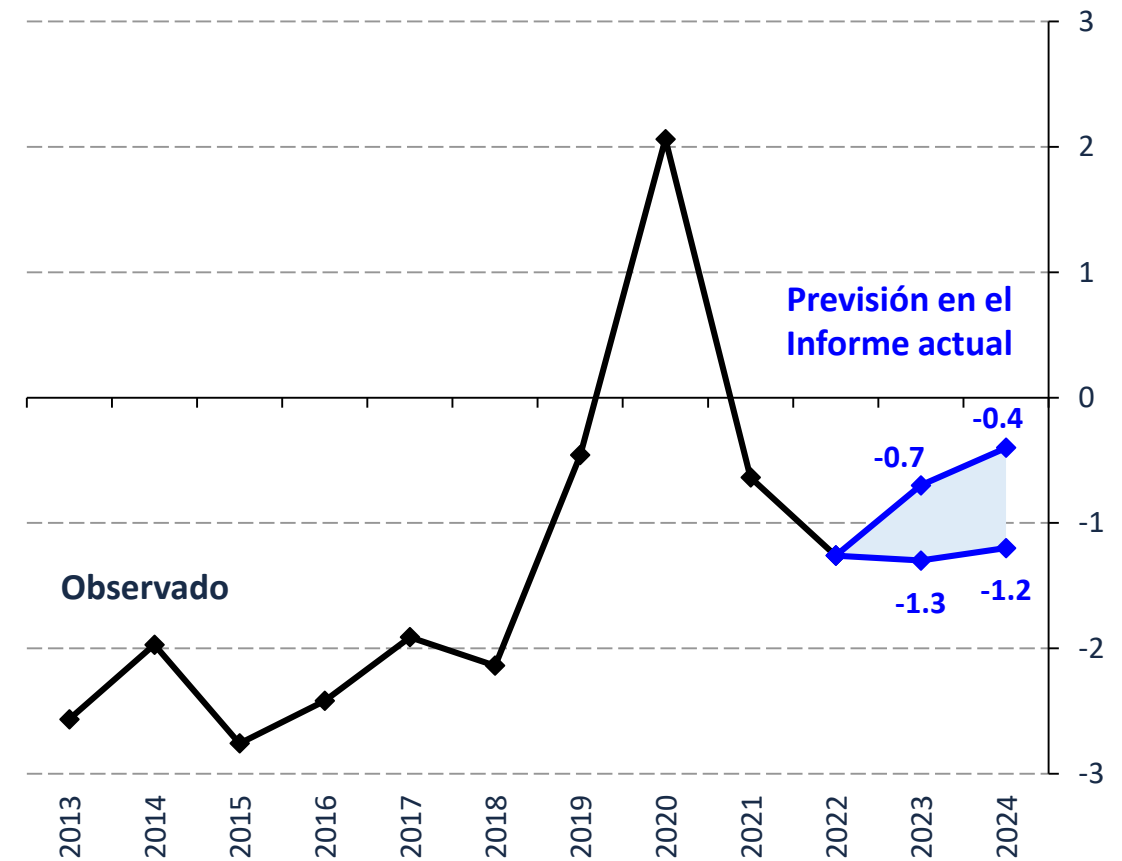
Miles de puestos



Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

El balance de riesgos para las previsiones de la actividad económica en México continúa sesgado a la baja.

A la baja

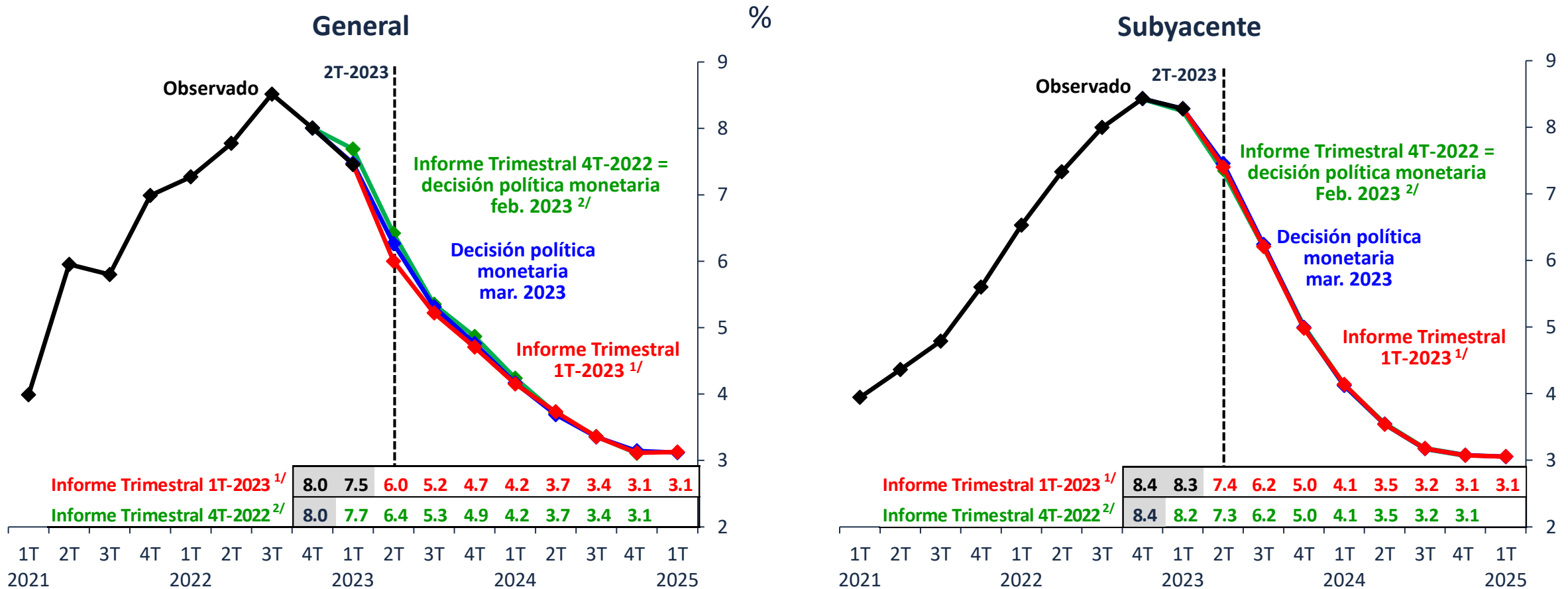
- ↓ Una menor demanda externa, particularmente en caso de una recesión profunda y duradera en Estados Unidos
- ↓ Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros
- ↓ Nuevas afectaciones al comercio y problemas de cuellos de botella
- ↓ Que la recuperación 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

Los pronósticos más recientes para la inflación general y subyacente han presentado ajustes menores. 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 mayo de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 18 de mayo de 2023. 2/Pronóstico a partir de febrero de 2023. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de febrero 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
- ↑ Nuevas presiones al alza sobre los precios de las referencias internacionales de algunos alimentos y energéticos

A la baja

- ↓ Una desaceleración mayor a la anticipada en la actividad económica mundial
- ↓ Que el traspaso de las presiones de costos a los precios esté acotado
- ↓ Un funcionamiento más eficiente de las cadenas de producción y distribución
- ↓ Que las medidas implementadas por el Gobierno Federal para mitigar los incrementos de precios tengan un efecto mayor al anticipado

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 y preserve el anclaje de las expectativas de inflación.
- 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. Además, 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 beneficio del bienestar de la población, para impulsar un mayor crecimiento económico es primordial mantener un entorno propicio para generar una mayor inversión y una adecuada asignación de recursos. Ello cobra urgencia y relevancia para enfrentar el entorno complejo y para aprovechar las oportunidades de inversión ante fenómenos como el de la **reconfiguración de las cadenas globales de valor**.

Anexo – recuadros

1 Heterogeneidad en el impacto de las condiciones monetarias sobre los sectores manufactureros en México y Estados Unidos

2 Heterogeneidad en el comportamiento de las ramas manufactureras durante la pandemia según su grado de integración con el exterior

3 Medidas de holgura del mercado laboral en México

4 Cambios recientes en la composición del ahorro financiero de los hogares en México

5 Persistencia de la inflación subyacente

6 Efecto de la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales sobre los mercados financieros nacionales

7 Avances recientes en la estrategia de comunicación del Banco de México



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx