

Informe Trimestral

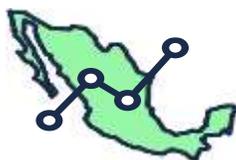
Enero – Marzo 2023

Publicado el 31 de mayo de 2023

Resumen Visual



La economía mundial se recuperó



La actividad económica en México continuó creciendo



La inflación en nuestro país ha comenzado a disminuir aunque continúa considerablemente por arriba de nuestro objetivo



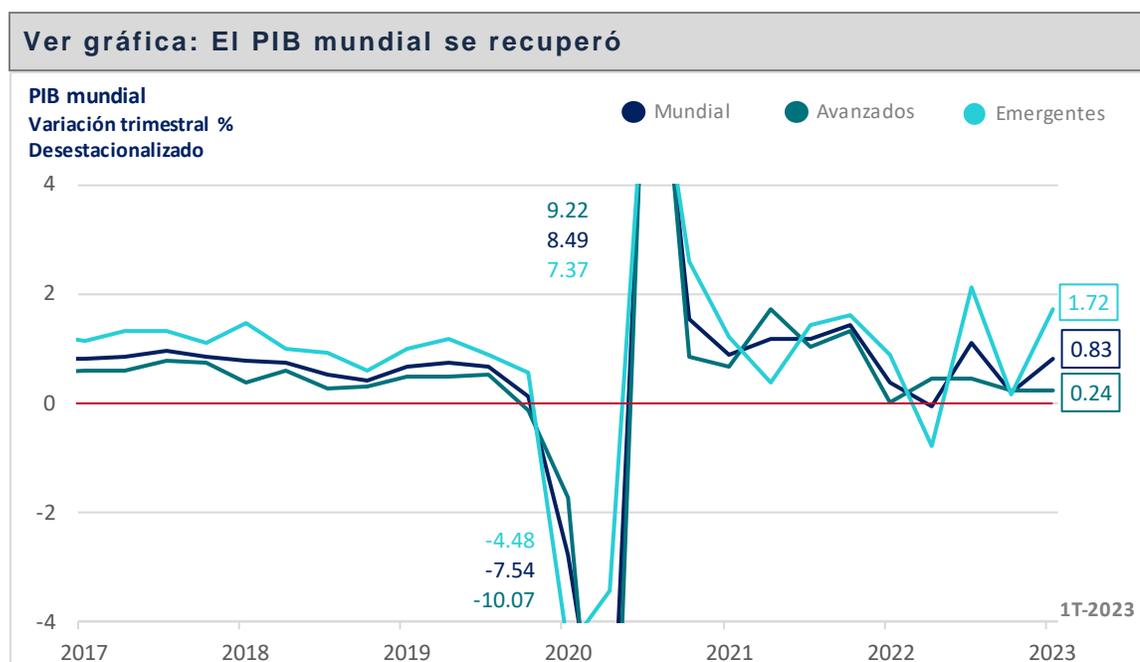
Ajustamos la tasa de referencia para ubicarla en 11.25%, reafirmando nuestro compromiso para disminuir la inflación

La economía mundial se recuperó

Durante el primer trimestre de 2023, la economía mundial mostró una recuperación respecto del trimestre previo. Lo anterior, derivado de las menores presiones en los precios de los energéticos, la disminución de afectaciones en las **cadenas globales de suministro**¹ y la eliminación de las restricciones a la movilidad en China.

La inflación disminuyó en la mayoría de las principales economías tanto avanzadas como emergentes debido, en gran medida, a las menores presiones en los precios de los energéticos y los alimentos. Sin embargo, en la mayoría de los países, la inflación sigue en niveles elevados y por encima de las metas establecidas por sus bancos centrales.

Se prevé que la economía mundial se desacelere en 2023 debido a condiciones monetarias restrictivas (es decir, tasas de interés elevadas como consecuencia de los aumentos instrumentados por la mayoría de los bancos centrales), a restricciones esperadas en las condiciones de otorgamiento de crédito ocasionadas por los problemas recientes en algunos bancos de EE.UU. y Suiza, así como a la permanencia de la guerra entre Rusia y Ucrania.



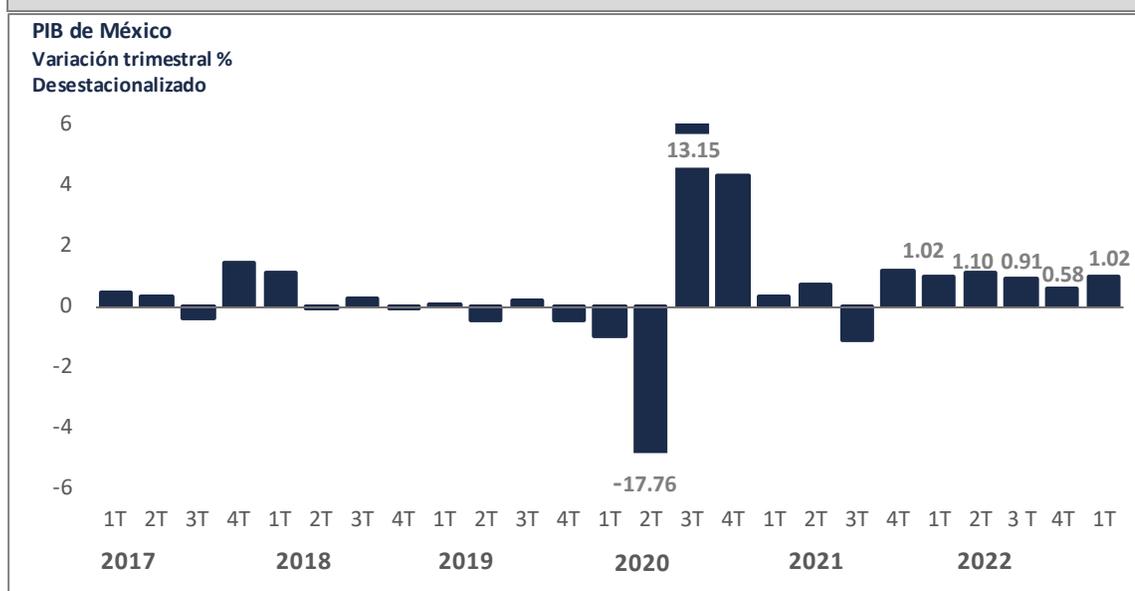
¹ **Cadenas globales de suministro.** Es el conjunto de actividades, instalaciones y medios de distribución globales necesarios para llevar a cabo el proceso de venta de un producto en su totalidad. Esto es, desde la búsqueda de materias primas, su posterior transformación, hasta la fabricación, transporte y entrega al consumidor final. Las empresas han buscado optimizar sus procesos de producción ubicando sus distintas etapas en diferentes países (internacionalización de las cadenas de suministro).

La actividad económica en México continuó creciendo

Durante el primer trimestre de 2023, el **Producto Interno Bruto (PIB)**² aceleró su ritmo de expansión debido a la reactivación del sector de **servicios**³ y el continuo crecimiento del **sector secundario**.⁴

El mercado laboral siguió mostrando fortaleza. Tanto la **tasa de participación laboral**⁵ como la **razón de ocupación a población en edad de trabajar**⁶ registraron un mejor desempeño respecto del trimestre anterior.

Ver gráfica: La actividad económica en nuestro país continuó creciendo



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema de Cuentas Nacionales, INEGI.

² **PIB.** Mide el valor en pesos de los bienes y servicios finales que se producen en el país (generalmente durante un año). Decimos que los bienes y servicios son “finales” cuando estos ya no se utilizan en la producción de otros bienes y servicios. Es uno de los indicadores más importantes para medir el tamaño de una economía y el crecimiento económico.

³ **Sector servicios.** También conocido como actividades terciarias. Entre los rubros que las integran se encuentran el comercio, el transporte, la información en medios masivos (servicios de telecomunicación y radiodifusión, entre otros), los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles, los servicios de alojamiento temporal (hoteles, moteles, etc.), los de preparación de alimentos y bebidas (restaurantes, cafés, etc.), los de esparcimiento, culturales y deportivos, los financieros y de seguros (banca central, bancarios, casas de empeño, etc.), los profesionales, los educativos y los de salud, entre otros.

⁴ **Sector secundario.** También conocido como actividades secundarias o sector industrial. Está conformado por las siguientes actividades: manufacturas, construcción, minería y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

⁵ **Tasa de participación laboral.** Es el porcentaje de la población de 15 años y más que se encuentra ocupada o que buscó trabajo activamente (población económicamente activa como porcentaje de la población de 15 años y más).

⁶ **Razón de ocupación a población en edad de trabajar.** Se refiere al porcentaje de la población de 15 años y más que se encuentra ocupada.

Pronósticos para la actividad económica

En el primer trimestre de 2023, el crecimiento económico de nuestro país fue mayor a lo esperado debido a la resiliencia de la economía nacional. Sin embargo, se espera que la persistencia del complejo panorama internacional tenga repercusiones en el crecimiento del PIB, que se anticipa se ubique entre 1.7 y 2.9% en 2023 y entre 0.6 y 2.6% en 2024.

La inflación en nuestro país ha comenzado a disminuir aunque continúa considerablemente por arriba de nuestro objetivo

La **inflación**⁷ general en nuestro país pasó de 8.01 a 7.46% entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023, situándose en 6.00% en la primera quincena de mayo de 2023. Su disminución entre esos trimestres se debió, principalmente, a la reducción de la **inflación no subyacente**, si bien la subyacente también empezó a disminuir recientemente.

La **inflación subyacente**⁸ exhibió una disminución gradual de 8.43 a 8.28% entre el último trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023, la cual se hizo más evidente en lo que va del segundo trimestre, situándose en la primera quincena de mayo en 7.45%. Este desempeño reflejó la reducción en la inflación de las mercancías que se ha observado desde finales de 2022. Ello contrastó con la trayectoria al alza que venía registrando la inflación anual de los servicios, la cual sigue alta.

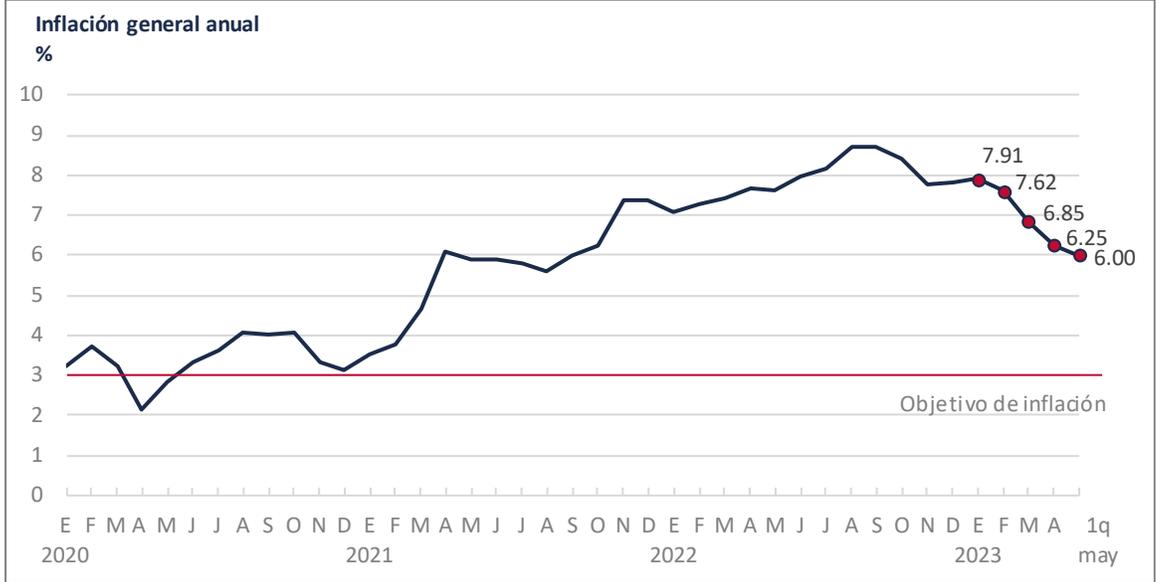
La **inflación no subyacente**⁹ disminuyó de 6.77% en el cuarto trimestre de 2022 a 5.06% en el primer trimestre de 2023, hasta 1.70% en la primera quincena de mayo de 2023, debido a una menor inflación tanto de los productos agropecuarios como de los energéticos.

⁷ **Inflación.** La inflación es una medida de cómo van cambiando los precios de un conjunto de bienes (alimentos, ropa, electrónicos, muebles, entre otros) y servicios (educación, internet, restaurantes, entre otros). Se calcula como el cambio porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el INEGI (que refleja el comportamiento de los precios de una canasta representativa del consumo de los hogares en nuestro país) entre dos periodos de tiempo.

⁸ **Inflación subyacente.** La inflación subyacente es una medida de cómo van cambiando en el tiempo los precios de los bienes, mercancías y servicios (educación, vivienda, restaurantes, paquetes de internet, entre otros) que no están sujetos a decisiones de carácter administrativo o alta volatilidad. No incluye los energéticos (gasolina, gas L.P., electricidad, entre otros), los productos agropecuarios ni las tarifas determinadas por el gobierno (cuotas de autopistas, trámites vehiculares, derechos por suministro de agua, metro, expedición de documentos del sector público, entre otros). Esta medida es útil porque refleja de mejor manera la tendencia de la inflación al no incluir bienes y servicios con precios volátiles.

⁹ **Inflación no subyacente.** La inflación no subyacente, a diferencia de la subyacente, es una medida de cómo van cambiando en el tiempo los precios de los bienes y servicios que están sujetos a decisiones de carácter administrativo o alta volatilidad. Incluye los energéticos (gasolina, gas L.P., electricidad, entre otros), los productos agropecuarios (frutas, verduras, pollo, huevo, entre otros) y las tarifas determinadas por el gobierno (suministro de agua, transporte público y cuotas de autopistas, entre otros).

Ver gráfica: La inflación en nuestro país ha comenzado a disminuir aunque continúa alta



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Pronósticos para la inflación

Ante la reducción en la inflación subyacente, se espera que la inflación general disminuya más claramente en los próximos dos trimestres y que continúe con esa tendencia el resto de 2023 y 2024. Se estima que se ubique cerca de la meta de 3% en el último trimestre de 2024.

Ajustamos la tasa de referencia para ubicarla en 11.25%, reafirmando nuestro compromiso para disminuir la inflación

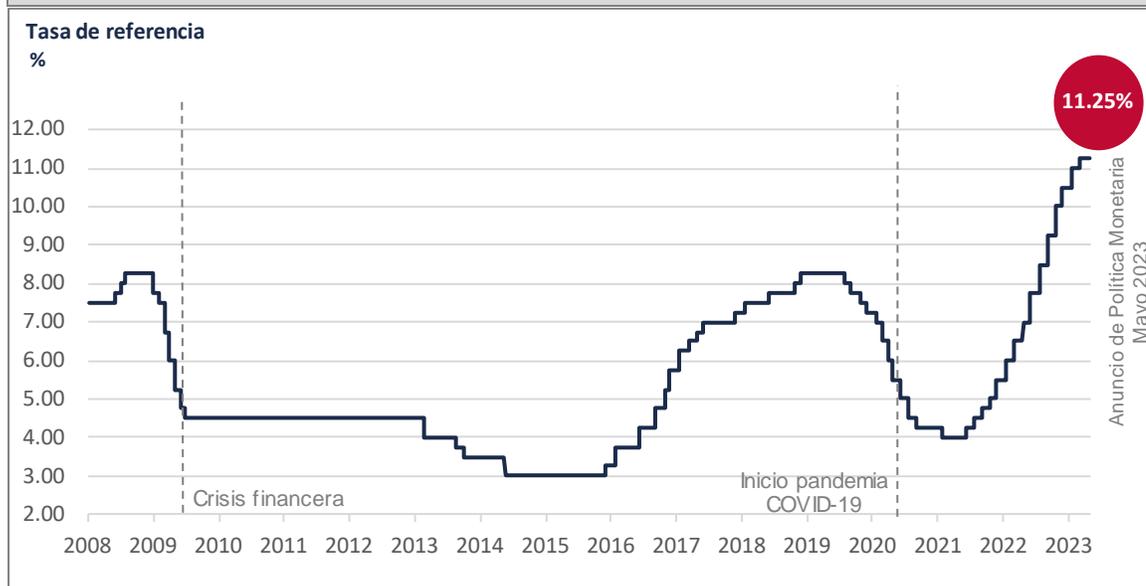
La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la **tasa de referencia**¹⁰ (tasa de interés), está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

Ante un panorama inflacionario complejo, aunque menos severo que el que vivimos el año pasado, nuestro banco central decidió aumentar la tasa de interés de 10.50% a 11.00% en su reunión de febrero, y de 11.00% a 11.25% en su reunión de marzo. En su reunión de mayo decidió dejarla sin cambio en este último nivel.

Si bien desde junio de 2021 la tasa de interés ha venido aumentando de 4.00% a 11.25%, el Banco de México considera que la tasa deberá mantenerse en su nivel actual por un periodo prolongado para que la inflación siga disminuyendo hasta alcanzar su meta de 3%.

Nuestro banco reafirma su compromiso con su mandato prioritario de estabilidad de precios, es decir, asegurar que la inflación disminuya y se mantenga estable.

Ver gráfica: Durante el periodo reportado, incrementamos la tasa a 11.25%



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

¹⁰ **Tasa de referencia.** La tasa de interés de referencia es el instrumento con el que el Banco Central controla la inflación. Cuando el Banco Central modifica la tasa de referencia, el resto de las tasas de interés en el país tienden a moverse en la misma dirección. Usualmente, el Banco de México determina el nivel de la tasa de referencia ocho veces al año en reuniones calendarizadas.

Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)