

Informe Trimestral

Abril – Junio 2021

Publicado el 31 de agosto de 2021

Resumen Visual



La economía mundial se está recuperando



La actividad económica en nuestro país continuó recuperándose



La inflación de México sigue resintiendo las afectaciones de la pandemia



La tasa de referencia subió

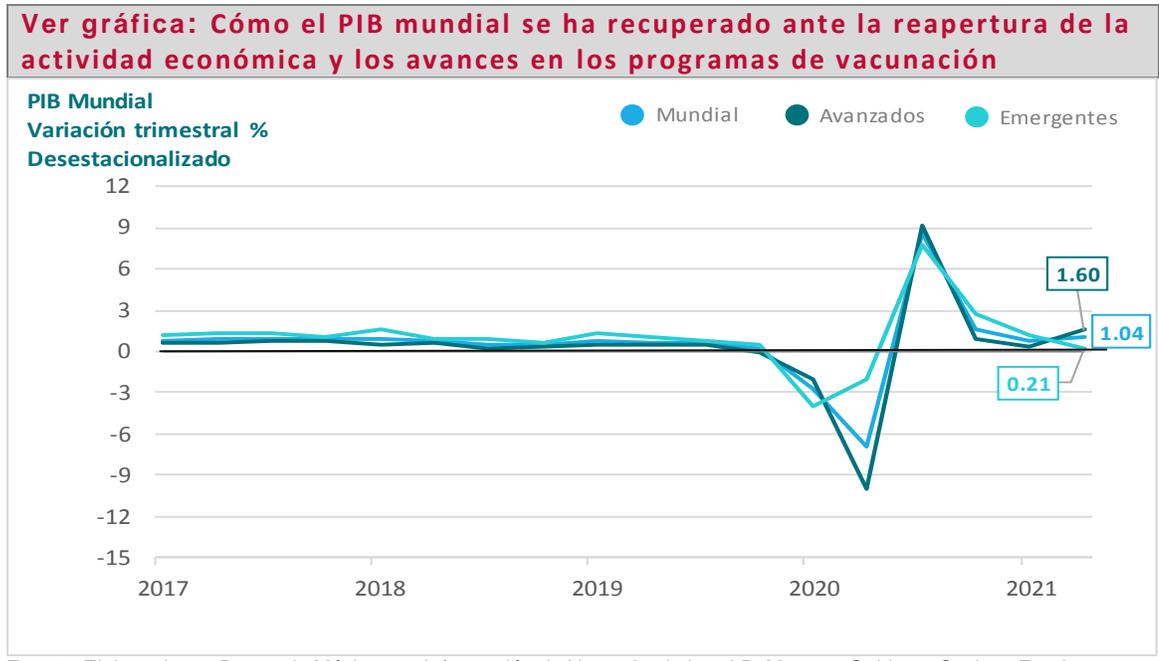
La economía mundial se está recuperando



La pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas para evitar su propagación han tenido un profundo impacto en la actividad económica y el comercio mundial. Ante tal situación, la actividad económica mundial se siguió recuperando durante el segundo trimestre de 2021, aunque a un ritmo diferente entre países, dependiendo del avance en los procesos de vacunación, la evolución de las medidas de distanciamiento social y los programas de estímulo adoptados en cada país.

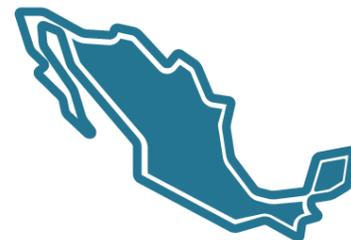
La inflación mundial continuó aumentando de manera significativa, presionada por los precios de las materias primas, especialmente los energéticos, así como por la escasez de ciertos insumos, lo que ha afectado diversos procesos productivos.

El crecimiento de la economía mundial dependerá, en gran medida, del proceso de vacunación, de los programas de estímulo implementados alrededor del mundo y de los riesgos derivados de las nuevas variantes del SARS-CoV-2, en particular, la variante Delta.



Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics, J.P. Morgan, Goldman Sachs y Fondo Monetario Internacional.

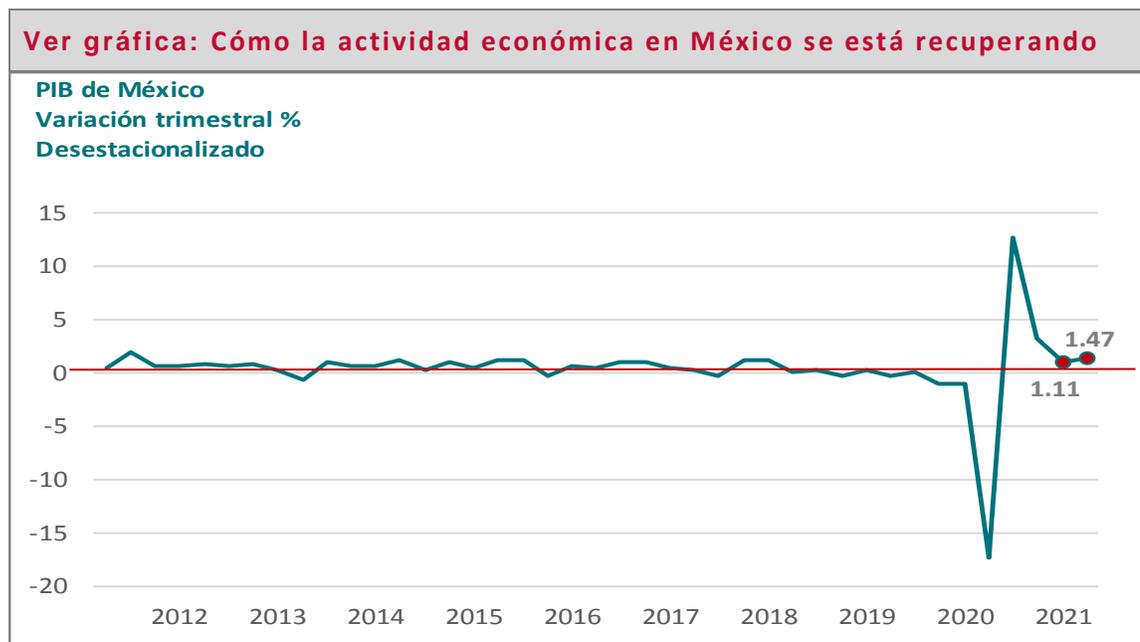
La actividad económica en nuestro país continuó recuperándose



De acuerdo con los datos más recientes del **Producto Interno Bruto (PIB)**¹, la actividad económica en el segundo trimestre del año creció a un ritmo más rápido que en el primero.

El proceso de vacunación y el relajamiento en las restricciones de movilidad social están ayudando a que la actividad económica y el empleo en nuestro país se recuperen de los efectos del COVID-19. No obstante, esta recuperación ha sido desigual entre los sectores productivos. Por un lado, los servicios siguieron recuperándose gradualmente; por el otro, el **sector secundario**² se ha desacelerado, particularmente en los sectores de la construcción y las manufacturas. En las manufacturas destaca la escasez de insumos y problemas de logística, particularmente en el sector automotriz.

En el segundo trimestre del año y principios del tercero, diversos indicadores del mercado laboral mostraron una mejoría respecto del primer trimestre. Aunque este mercado ha mostrado avances, aún no se recupera plenamente.



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

¹ **PIB.** El 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 a su vez 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.

² **Sector secundario.** También conocido como sector industrial. Está conformado por las siguientes actividades: manufacturas, construcción, minería, electricidad y agua.

Pronósticos para la actividad económica

Se prevé que la economía mexicana crezca entre 5.7 y 6.7% este año, en un contexto de avance en el proceso de vacunación y de mayor movilidad social y apertura de diversas actividades económicas. No obstante, persiste incertidumbre sobre la evolución de la pandemia y sus efectos sobre la economía. Para 2022 se espera un crecimiento de entre 2.0 a 4.0%.

La inflación de México sigue resintiendo las afectaciones de la pandemia



El objetivo prioritario del Banco de México es mantener una **inflación**³ baja y estable, que contribuya a un marco de estabilidad y confianza para todos.

La pandemia de COVID-19 continúa afectando los niveles de inflación. Así, la inflación general anual promedio aumentó de 3.99% en el primer trimestre de 2021 a 5.95% en este segundo trimestre. Este incremento se debió a que los dos componentes de la inflación (**subyacente**⁴ y **no subyacente**⁵) registraron aumentos. La inflación general anual fue de 5.58% en la primera quincena de agosto.

La inflación subyacente anual promedio aumentó de 3.94 a 4.36% entre el primer y el segundo trimestre de 2021, debido a diversas afectaciones que la pandemia ha provocado, entre ellas: 1) en las **cadena de suministro**⁶ y en los procesos de producción de diversos bienes y servicios, lo cual ha generado mayores costos de producción en diferentes sectores; y 2) en la recuperación gradual de los servicios, lo cual se ha traducido en aumentos en los precios de los relacionados con la alimentación (preparación de alimentos y bebidas), turismo y entretenimiento. En lo que va del tercer trimestre, las presiones al alza sobre la inflación subyacente anual han continuado, la cual se situó en 4.78% en la primera quincena de agosto.

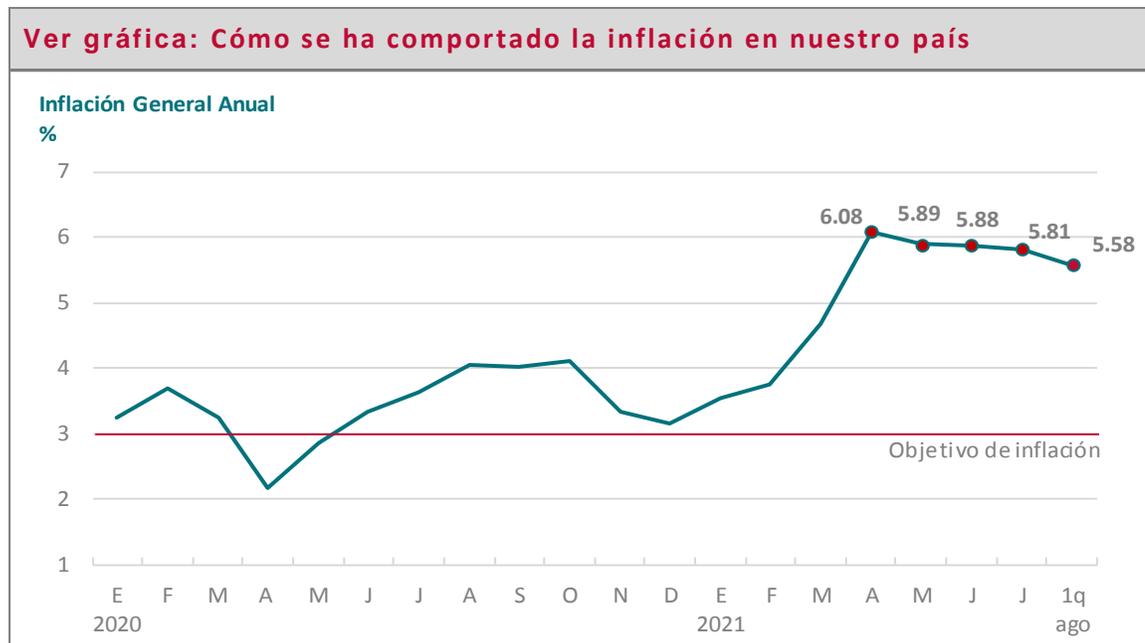
³ **Inflación.** La inflación es una medida de cómo van cambiando los precios de un conjunto de bienes (alimentos, ropa, electrónicos, muebles) y servicios (educación, internet, restaurantes). Se calcula como el cambio porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica el INEGI (que refleja el comportamiento de los precios de una canasta representativa del consumo de los hogares en nuestro país) entre dos periodos de tiempo.

⁴ **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 LP y electricidad), 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.

⁵ **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 LP y electricidad), los productos agropecuarios (frutas, verduras, pollo, huevo) y las tarifas determinadas por el gobierno (suministro de agua, transporte público y cuotas de autopistas, entre otros).

⁶ **Cadenas de suministro.** Es el conjunto de actividades, instalaciones y medios de distribución 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.

El incremento de 4.12 a 11.02% observado en la inflación no subyacente anual promedio en los trimestres señalados se debió en gran medida a la elevada variación anual que registró el precio de la gasolina, especialmente en abril, que impulsó a la inflación no subyacente a alcanzar un nivel de 12.34% en ese mes. Posteriormente, la inflación de los energéticos así como su contribución a la inflación general ha disminuido, aunque ello ha sido parcialmente limitado por el incremento en los precios de los productos agropecuarios. La inflación no subyacente anual registró 8.08% en la primera quincena de agosto ante la reducción en el precio del gas L.P., debido a la nueva política de precios máximos.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

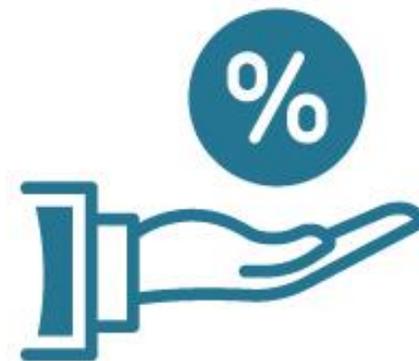
Pronósticos para la inflación

Se prevé que la inflación general se mantenga en niveles mayores a 5% en lo que resta del año y hasta los primeros meses de 2022, en un contexto de escasez de insumos, problemas de logística (transporte, almacenamiento y distribución de mercancías), y mayores costos de producción, entre otros. Para el primer trimestre de 2023 se espera que la inflación general se aproxime a la meta de 3%.

La tasa de referencia subió

La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la **tasa de referencia**⁷, está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

Para hacer frente a las presiones sobre la inflación, que han sido diversas y de una magnitud considerable, en agosto, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día (tasa de referencia) de 4.25 a 4.50%.



El Banco de México ha conducido la política monetaria en un entorno en el que el panorama para la inflación se ha tornado más complejo. A nivel global se han presentado presiones inflacionarias que pueden incidir en el comportamiento de los precios internos.

Nuestro banco central está procurando que la inflación vuelva a la meta. Por ello, está implementando las medidas de política monetaria necesarias para evitar afectaciones en las **expectativas de inflación**⁸, principalmente de mayor plazo, y así propiciar un ajuste ordenado en los precios y la convergencia de la inflación a nuestra meta de 3%.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

⁷ **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 que la tasa de referencia. Usualmente, el Banco de México establece el nivel de la tasa de referencia ocho veces al año en reuniones calendarizadas.

⁸ **Expectativas de inflación.** Las expectativas de inflación se refieren a las previsiones de inflación para un cierto plazo. Por un lado, las previsiones de inflación para los cierres del año en curso y del siguiente son expectativas de corto plazo. Por otro lado, las previsiones para los próximos 5 a 8 años son expectativas de largo plazo. Asimismo, las expectativas pueden corresponder a las perspectivas de agentes económicos, como analistas, o extraerse del análisis de la información de diversos instrumentos financieros.

Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)