

# Informe Trimestral

## Enero – Marzo 2024

Publicado el 29 de mayo de 2024

# Resumen Visual



La economía mundial creció a un ritmo mayor que en el trimestre anterior



Persistió el bajo dinamismo de la economía mexicana



La inflación en nuestro país aumentó ligeramente como consecuencia del incremento en la inflación no subyacente



Decidimos disminuir la tasa de referencia

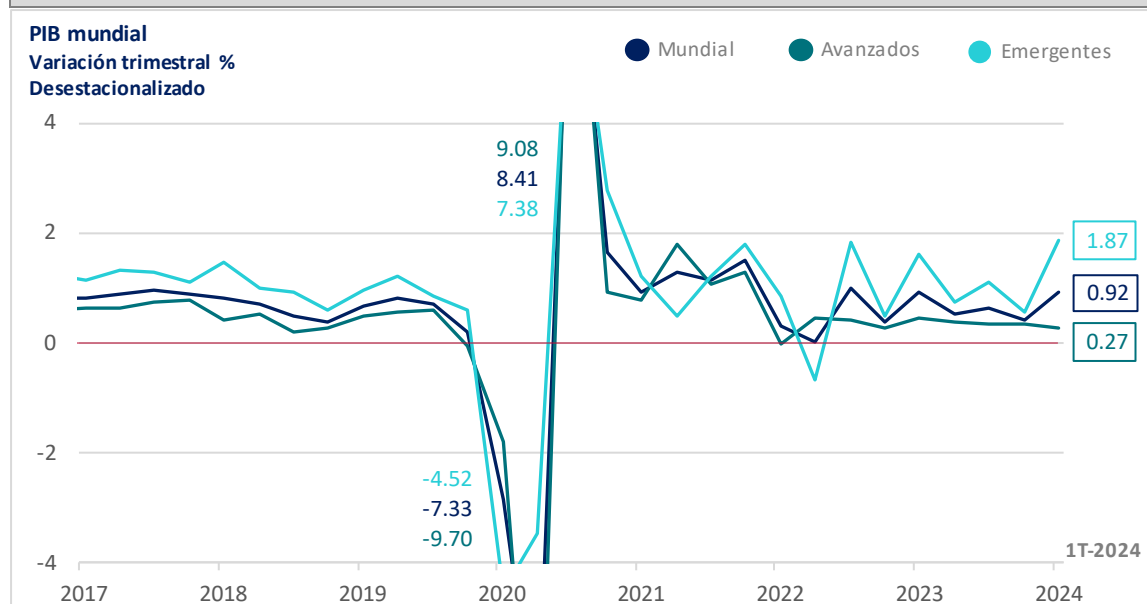
# La economía mundial creció a un ritmo mayor que en el trimestre anterior

En el primer trimestre del año, la actividad económica mundial se expandió a un ritmo mayor que en el trimestre anterior. No obstante, el ritmo de crecimiento fue diferente entre países. Respecto a las economías avanzadas, la mayoría sigue mostrando debilidad, siendo una excepción la economía estadounidense. Por su parte, China registró un crecimiento mayor que en el trimestre previo.

La inflación disminuyó en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, en parte, como resultado de la disminución en la inflación de los alimentos. Sin embargo, en algunos países la inflación registró un ligero incremento en meses recientes, en gran medida, ante presiones en los precios de los energéticos. En este contexto, en la mayoría de los países la inflación continúa por encima de las metas establecidas por sus respectivos bancos centrales.

Los pronósticos para la actividad económica mundial para 2024 y 2025 indican que esta podría crecer a un ritmo igual al observado en 2023. No obstante, este crecimiento estaría por debajo del promedio histórico de 2000 a 2019.

**Ver gráfica: El PIB mundial creció a un ritmo mayor que en el trimestre anterior**

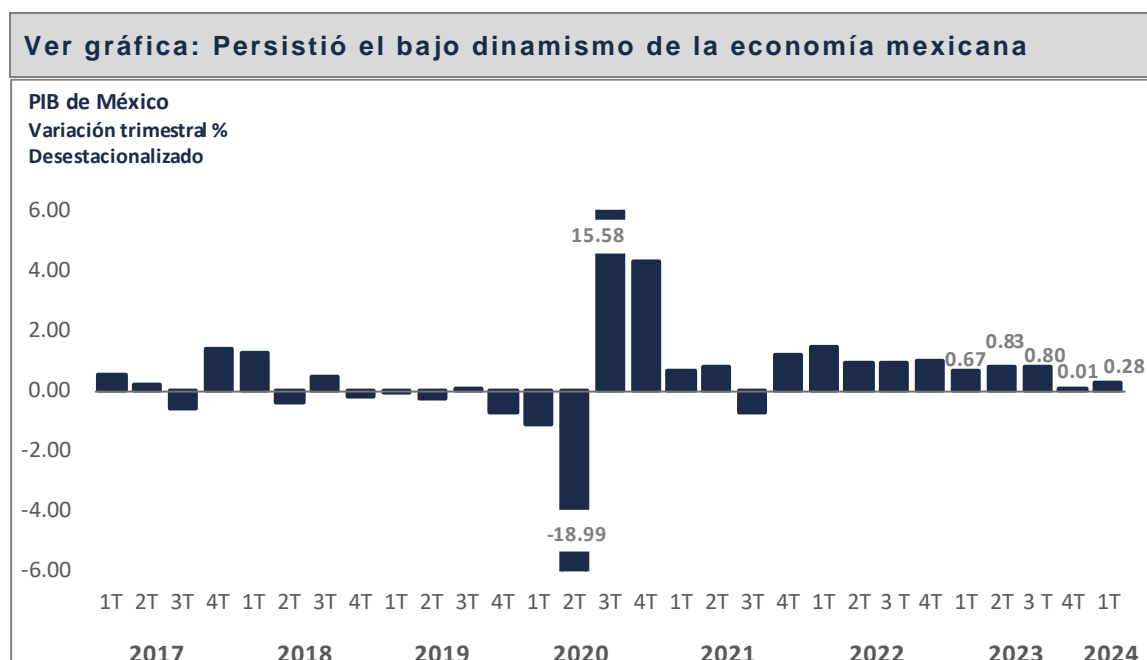


Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

# Persistió el bajo dinamismo de la economía mexicana

En el primer trimestre de año, se prolongó la debilidad que la actividad económica nacional mostró en el último trimestre de 2023. El **Producto Interno Bruto (PIB)**<sup>1</sup> registró un bajo crecimiento respecto del trimestre previo. Ello fue resultado de una expansión del sector **terciario**<sup>2</sup> que se vio contrarrestada por retrocesos en las **actividades primarias**<sup>3</sup> y **secundarias**<sup>4</sup>.

El mercado laboral continuó mostrando fortaleza durante el primer trimestre de 2024. Las **tasas de desocupación nacional**<sup>5</sup> y **urbana**<sup>6</sup> permanecieron en niveles históricamente bajos. A su vez, la **tasa de participación laboral**<sup>7</sup> y la **razón de ocupación a población en edad de trabajar**<sup>8</sup> aumentaron respecto del trimestre anterior.



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

<sup>1</sup> **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.

<sup>2</sup> **Sector terciario.** También conocido como actividades de servicios. 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.

<sup>3</sup> **Sector primario.** También conocido como actividades primarias. Se refiere a las actividades agropecuarias, de aprovechamiento forestal (aprovechamiento de los recursos naturales maderables y no maderables de la superficie forestal del país que incluye bosques, selvas y matorrales), pesca y caza.

<sup>4</sup> **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.

<sup>5</sup> **Tasa de desocupación nacional.** Se refiere al número de personas que no cuentan con un empleo pero que están buscando uno (desocupados) como proporción de la población económicamente activa (ocupados más desocupados).

<sup>6</sup> **Tasa de desocupación urbana.** Se refiere al número de personas desocupadas en las 32 principales áreas urbanas del país como porcentaje de la población económicamente activa de esas áreas.

<sup>7</sup> **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).

<sup>8</sup> **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

Se espera que la economía nacional crezca entre 1.9 y 2.9% en 2024 y entre 0.7 y 2.3% en 2025.

# La inflación en nuestro país aumentó ligeramente como consecuencia del incremento en la inflación no subyacente

La **inflación**<sup>9</sup> general en nuestro país aumentó de 4.41 a 4.57% entre el cuarto trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024, como resultado del incremento en la inflación no subyacente. En la primera quincena de mayo de 2024, la inflación general se situó en 4.78%.

No obstante, la **inflación subyacente**<sup>10</sup>, la cual refleja de manera más clara la tendencia de mediano plazo de la inflación, continuó disminuyendo. Entre el cuarto trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024 se redujo de 5.30 a 4.65%, hasta llegar a 4.31% en la primera quincena de mayo de 2024. Este desempeño se debió a la menor inflación que continuaron registrando las mercancías. En contraste, la inflación de los servicios se mantuvo en niveles elevados y sin presentar señales de un cambio claro a la baja.

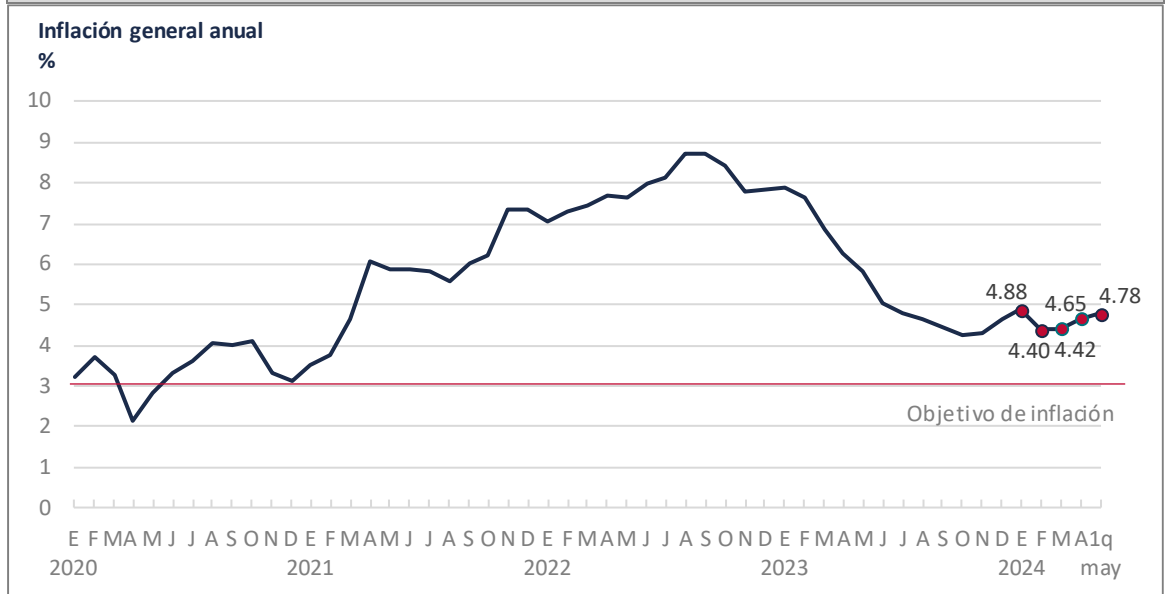
Por otro lado, la **inflación no subyacente**<sup>11</sup> aumentó de 1.79% en el cuarto trimestre de 2023 a 4.31% en el primer trimestre de 2024, alcanzando 6.27% en la primera quincena de mayo de 2024. Este comportamiento al alza estuvo influido por el aumento en los precios de los productos agropecuarios y en los de los energéticos.

<sup>9</sup> **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.

<sup>10</sup> **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.

<sup>11</sup> **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 aumentó ligeramente como consecuencia del incremento en la inflación no subyacente**



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

### Pronósticos para la inflación

Se espera que la inflación general siga disminuyendo en los próximos trimestres, aunque ahora de manera más gradual que lo previsto en el Informe anterior. En consecuencia, se prevé que la inflación general regrese a nuestra meta de 3% en el cuarto trimestre de 2025.

# Decidimos disminuir la tasa de referencia

La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la **tasa de referencia**<sup>12</sup> (tasa de interés), está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

Ante las afectaciones derivadas de la pandemia y el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, el Banco de México ha respondido de manera oportuna y decidida, reafirmando su compromiso con su mandato prioritario de estabilidad de precios, en favor del bienestar de la población mexicana y, en especial, de los segmentos más vulnerables.

En las reuniones de política monetaria que abarca este Informe, la Junta de Gobierno reconoció el avance del **proceso de desinflación**<sup>13</sup> desde que fijó la tasa de referencia en 11.25%, en marzo de 2023. Asimismo, valoró los retos y riesgos que aún prevalecen y para los cuales se requiere de un manejo prudente de la política monetaria. Por ello, en la decisión de febrero, la Junta comunicó que en las siguientes reuniones evaluaría, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia. Posteriormente, en la decisión de marzo de 2024, redujo la tasa para situarla en 11.00%. Para la reunión de mayo, la Junta consideró que los efectos en la inflación, aunque continuarían desvaneciéndose, permanecerían por más tiempo que lo anteriormente previsto. Por esta razón, decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia sin cambio en 11.00%.

Hacia delante, la Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en su trayectoria prevista y en sus **expectativas**<sup>14</sup>. En las siguientes reuniones, valorará el panorama inflacionario para discutir ajustes en la tasa de referencia. Las acciones que se implementen serán congruentes, en todo momento, con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3%. Con estas acciones, nuestro Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la importancia de mantener un entorno de inflación baja y estable.

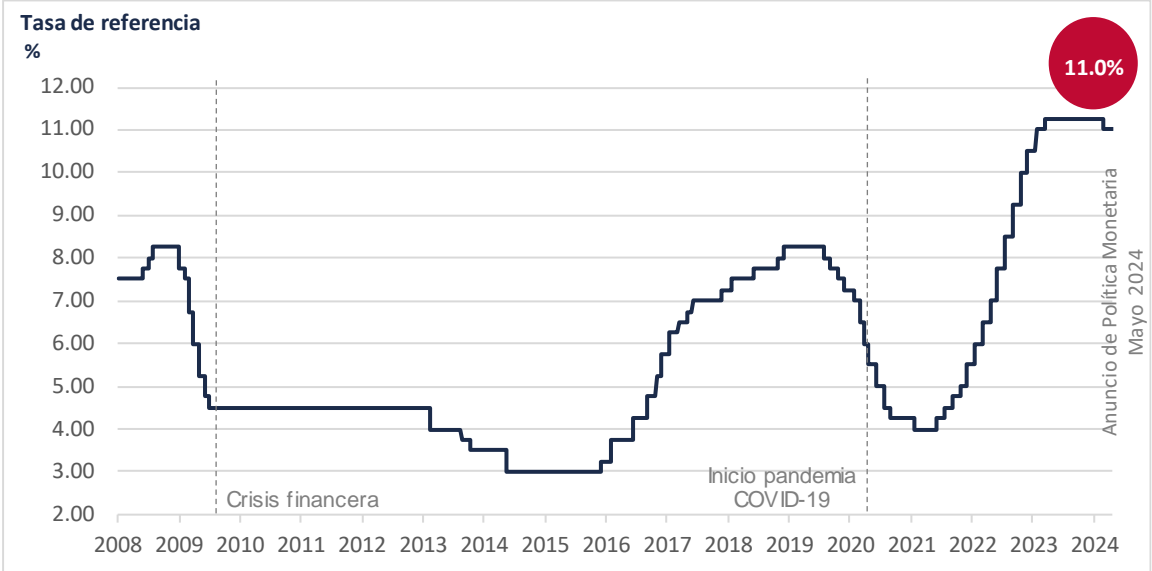
---

<sup>12</sup> **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.

<sup>13</sup> **Proceso de desinflación.** Se refiere a la disminución, por un periodo prolongado, de la tasa de inflación desde niveles elevados hasta niveles más bajos.

<sup>14</sup> **Expectativas de inflación.** Se refieren a lo que esperan diversos agentes económicos (los hogares, las empresas, los especialistas del sector privado o los inversionistas de mercados financieros, entre otros) sobre lo que pasará con los precios en el futuro. Estas previsiones pueden hacerse para diferentes plazos. Por un lado, aquellas que cubren hasta los siguientes 12 meses se consideran expectativas de corto plazo. Por otro lado, las que hacen referencia a los próximos 5 a 8 años son expectativas de largo plazo.

### Ver gráfica: Decidimos disminuir la tasa de referencia



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

## Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)