Informe Trimestral

Julio – Septiembre 2022

Publicado el 30 de noviembre de 2022

Resumen Visual

[La economía mundial se recuperó ligeramente]

[La actividad económica en nuestro país continúa recuperándose]

[La inflación en nuestro país sigue elevada debido, principalmente, a los incrementos en los precios de los alimentos]

[Seguimos aumentando la tasa de referencia para frenar la inflación]

La economía mundial se recuperó ligeramente

Durante el tercer trimestre de 2022, la economía mundial se recuperó ligeramente como consecuencia de la reapertura de la economía china y del repunte en el crecimiento de Estados Unidos.

Por lo que respecta a la inflación mundial, esta se mantuvo elevada y se encuentra por encima de los objetivos de inflación de la mayoría de los bancos centrales. Este comportamiento reflejó el aumento de precios en diversas mercancías y servicios, derivado del desequilibrio entre su disponibilidad (oferta) y la cantidad (demanda) que los consumidores requieren a nivel mundial. A ello se sumó el impacto de las tensiones geopolíticas tanto en los precios de los alimentos como de los energéticos. No obstante, los precios de estos últimos y las afectaciones en las cadenas globales de suministro[1] se han moderado.

En un entorno de elevada incertidumbre, las previsiones de crecimiento de la economía mundial para 2023 continuaron revisándose a la baja. El desempeño de la actividad económica mundial dependerá de diversos factores, entre los que destacan:

- las condiciones financieras internacionales,
- la evolución de las presiones inflacionarias,
- la duración y el impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y
- la evolución de la pandemia de COVID-19.

[1] **ETIQUETA 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).

Ver gráfica: Cómo el PIB mundial se recuperó ligeramente

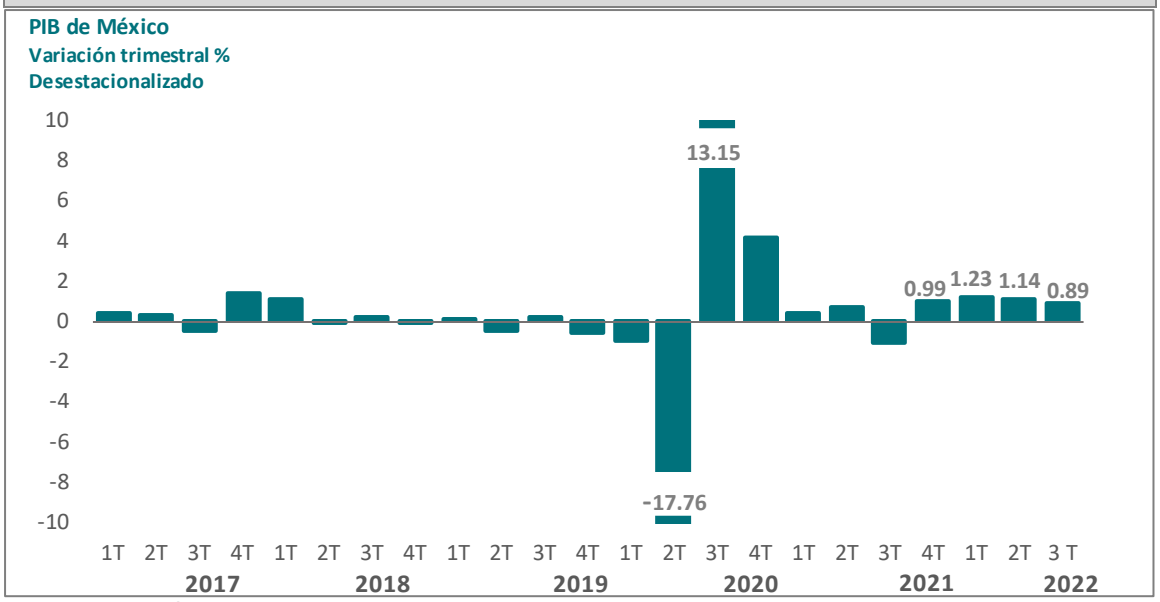
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

La actividad económica en nuestro país continúa recuperándose

Durante el tercer trimestre de 2022, el Producto Interno Bruto (PIB)[2] siguió recuperándose, alcanzando un nivel similar al observado previo a la pandemia. Ello fue resultado de la reactivación en los servicios[3] y del incremento en la producción manufacturera.

Algunos de los indicadores del mercado laboral mejoraron su desempeño. Por ejemplo, las tasas de desocupación nacional[4] y urbana[5] se redujeron respecto del trimestre previo.

Ver gráfica: Cómo la actividad económica en nuestro país continúa recuperándose



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

[2] **ETIQUETA 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.

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

[4] **ETIQUETA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL.** La 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).

[5] **ETIQUETA TASA DE DESOCUPACIÓN URBANA.** La 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.

Pronósticos para la actividad económica

A pesar de los avances que nuestra economía ha venido mostrando a lo largo de 2022, persiste un complejo panorama internacional. En este contexto, se pronostica que la economía mexicana crecerá 3.0% en 2022, 1.8% en 2023 y 2.1% en 2024.

La inflación en nuestro país sigue elevada debido, principalmente, a los incrementos en los precios de los alimentos

El objetivo prioritario del Banco de México es mantener una inflación[6] baja y estable que contribuya a un entorno de estabilidad y confianza para todos.

Ante la duración y magnitud de los efectos causados por la pandemia de COVID-19 y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la inflación general en nuestro país aumentó de 7.77 a 8.52% entre el segundo y el tercer trimestre de 2022, situándose en 8.14% en la primera quincena de noviembre.

Desde diciembre de 2020, la inflación subyacente[7] ha venido en aumento. Subió de 7.33 a 7.99% entre el segundo y el tercer trimestre de 2022, hasta llegar a 8.66% en la primera quincena de noviembre. Este comportamiento se debió al incremento en los precios de las mercancías (sobre todo las alimenticias) y de los servicios.

La inflación no subyacente[8] se incrementó de 9.10% en el segundo trimestre a 10.08% en el tercer trimestre de 2022. Recientemente se ha reducido, situándose en 6.62% en la primera quincena de noviembre, debido a la menor inflación tanto de los productos agropecuarios como de los energéticos.

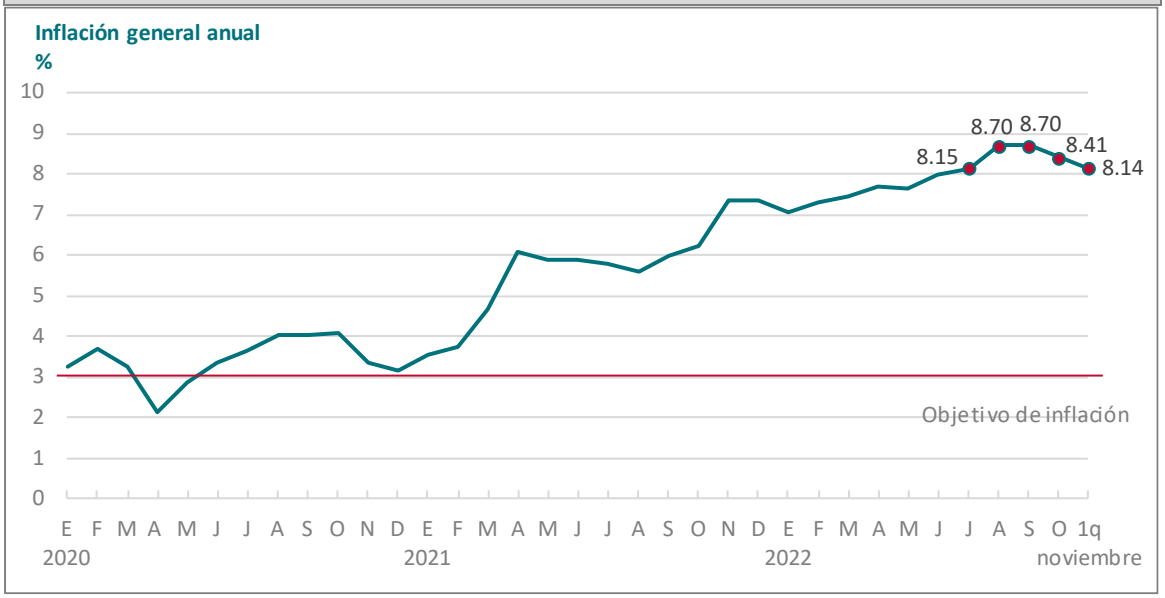
---

[6] **ETIQUETA 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.

[7] **ETIQUETA 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.

[8] **ETIQUETA 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).

Ver gráfica: Cómo la inflación sigue elevada debido, principalmente, a los incrementos en los precios de los alimentos

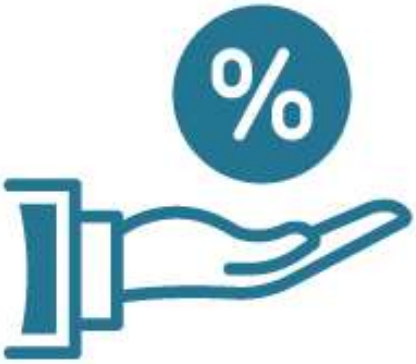


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Pronósticos para la inflación

Como en el resto del mundo, la inflación en nuestro país siguió enfrentando un panorama complejo. Los efectos de la pandemia han estado presentes por más de dos años, sumado a la duración que ha tenido el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Se espera que la inflación general anual descienda a partir del cuarto trimestre de 2022 y que disminuya aún más a lo largo de 2023. Se prevé que la inflación se acerque a nuestro objetivo de 3% en el tercer trimestre de 2024.

Seguimos aumentando la tasa de referencia para frenar la inflación



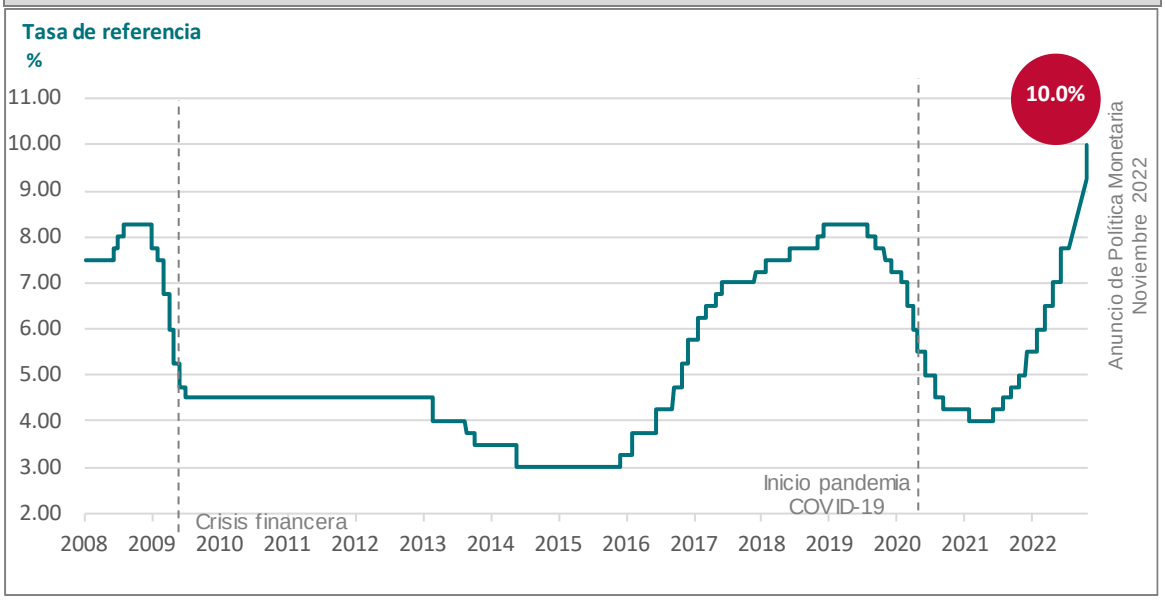
La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la tasa de referencia[9] (tasa de interés), está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

Ante un entorno complejo, incierto y de alta inflación, el Banco de México ha implementado acciones de política monetaria para garantizar que la inflación regrese a nuestra meta.

Desde 2021, la Junta de Gobierno de nuestro banco ha aumentado la tasa de interés interbancaria a un día (tasa de referencia) al ser la forma más eficiente que tenemos para frenar la inflación. En particular, en las últimas tres reuniones de 2022, decidió los siguientes aumentos: de 7.75 a 8.50% en la reunión del 11 de agosto, de 8.50 a 9.25% en la reunión de septiembre, y de 9.25 a 10.0% en la reunión del 10 de noviembre.

Las decisiones de la Junta respecto a la tasa de interés dependerán de los factores que afecten a la economía como: el aumento en la inflación, la duración del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y los efectos de la pandemia.

Ver gráfica: Cómo hemos aumentado la tasa de interés para frenar el aumento en la inflación



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

[9] **ETIQUETA 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.

Documentos relacionados

Infografía

Informe Trimestral (texto completo)

Resumen

Presentación ejecutiva

Recuadros