

Informe Trimestral

Abril – Junio 2024

Publicado el 28 de agosto de 2024

Resumen Visual



La economía mundial
creció a un ritmo
menor que en el
trimestre previo



La economía
mexicana continuó
débil



La inflación en nuestro
país disminuyó en la
primera quincena de
agosto



Decidimos disminuir la
tasa de referencia

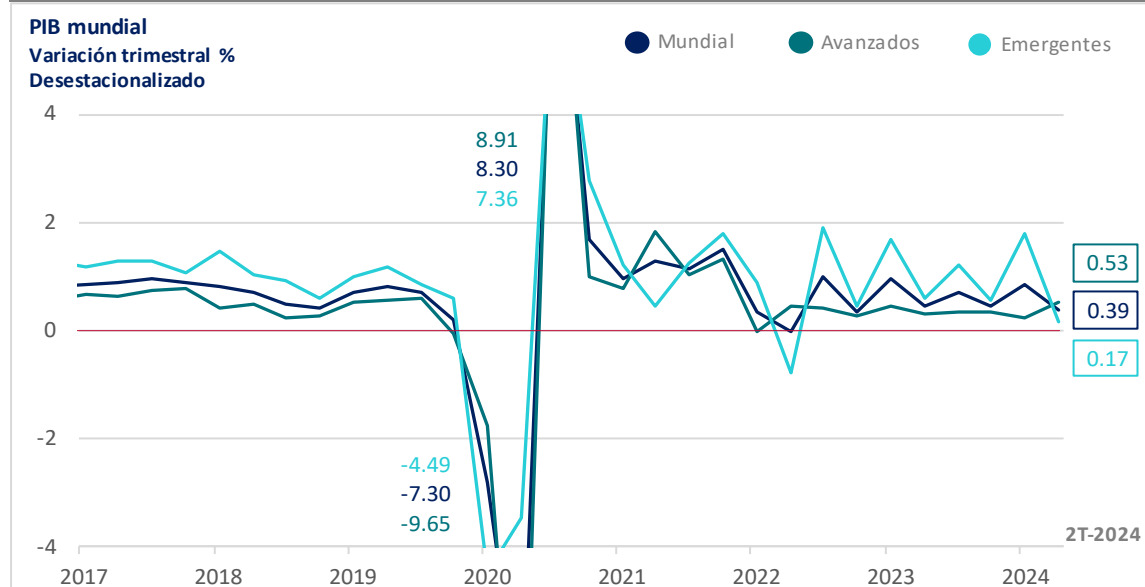
La economía mundial creció a un ritmo menor que en el trimestre previo

En el segundo trimestre del año, el ritmo de crecimiento de la economía mundial disminuyó en comparación con el trimestre anterior, aunque fue diferente entre países. Las economías avanzadas, en particular la de Estados Unidos, mostraron un crecimiento mayor que en el trimestre previo. Por su parte, las economías emergentes registraron un menor crecimiento. Este fue el caso de China, que registró una desaceleración en comparación con el trimestre previo.

La inflación mundial también registró un comportamiento diferenciado entre países. En varias de las principales economías avanzadas la inflación disminuyó, mientras que en economías emergentes aumentó, en parte, debido al incremento en los precios de los energéticos y de los alimentos.

Los pronósticos para la actividad económica mundial para 2024 indican que podría crecer a un ritmo ligeramente menor al observado en 2023. Sin embargo, se prevé un desempeño distinto entre países.

Ver gráfica: La economía mundial creció a un ritmo menor que en el trimestre previo



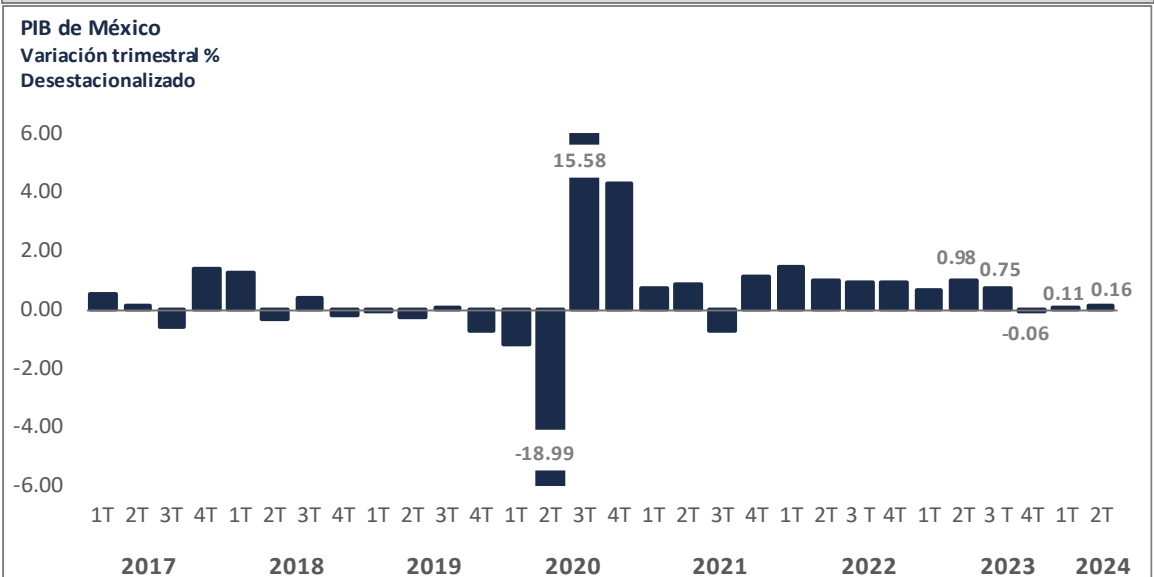
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

La economía mexicana continuó débil

Durante el segundo trimestre del año, la actividad económica continuó mostrando debilidad, tal como se ha venido observando desde el último trimestre de 2023. El **Producto Interno Bruto (PIB)**¹ se incrementó ligeramente en comparación con el trimestre anterior. Esto se debió al bajo dinamismo de las actividades **secundarias**², a la desaceleración del sector **terciario**³ y al retroceso en las actividades **primarias**⁴.

El mercado laboral siguió mostrando fortaleza, aunque con señales de moderación. Las **tasas de desocupación nacional**⁵ y **urbana**⁶ siguieron en niveles históricamente bajos. Sin embargo, la **tasa de participación laboral**⁷ y la **razón de ocupación a población en edad de trabajar**⁸ retrocedieron respecto del trimestre anterior.

Ver gráfica: Continúa el bajo dinamismo de la economía mexicana



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

Pronósticos para la actividad económica

Se espera que la economía nacional crezca entre 1.1 y 1.9% en 2024, y entre 0.4 y 2.0% en 2025.

¹ **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.

² **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.

³ **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.

⁴ **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.

⁵ **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).

⁶ **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.

⁷ **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).

⁸ **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.

La inflación en nuestro país disminuyó en la primera quincena de agosto

La **inflación**⁹ general en nuestro país subió de 4.57 a 4.77% entre el primer y segundo trimestre de 2024 y alcanzó 5.57% en julio, debido al incremento en la inflación no subyacente. En la primera quincena de agosto, la inflación general se redujo a 5.16% al moderarse la inflación no subyacente.

La **inflación subyacente**¹⁰, que muestra de manera más clara la tendencia de mediano plazo de la inflación, siguió bajando. Entre el primer y el segundo trimestre de 2024 pasó de 4.65 a 4.23%, hasta llegar a 3.98% en la primera quincena de agosto. La inflación de las mercancías continuó reduciéndose, mientras que la de los servicios se mantuvo alta y sin presentar señales claras de disminución.

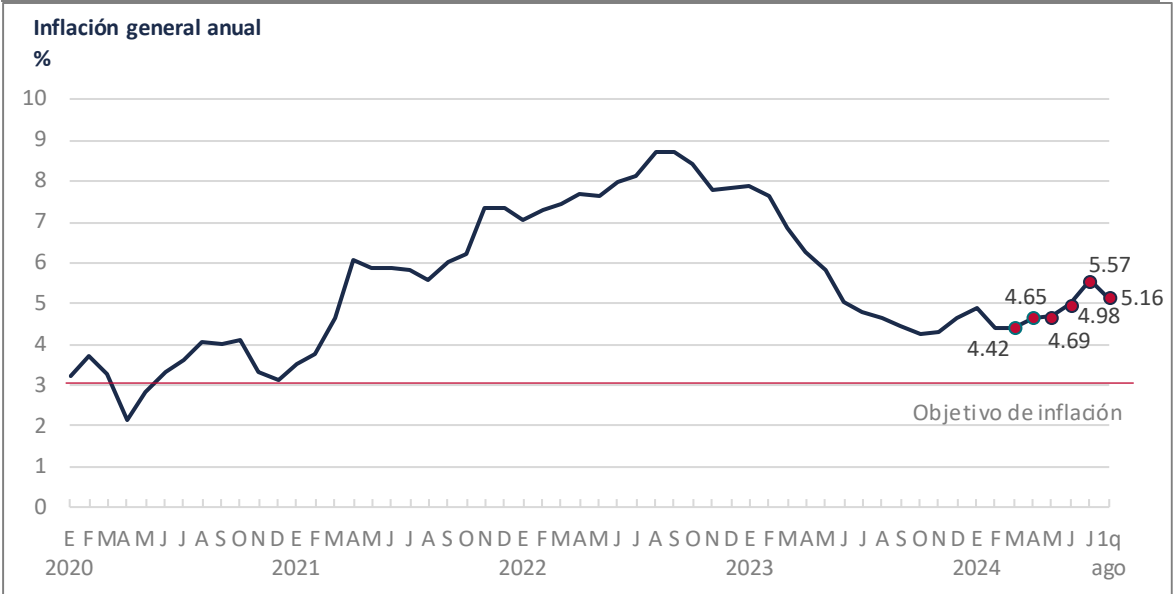
Por otra parte, la **inflación no subyacente**¹¹ aumentó de 4.31% en el primer trimestre a 6.46% en el segundo trimestre de 2024 y alcanzó 10.36% en julio. Este comportamiento al alza se debió, principalmente, al aumento en los precios del gas L.P. y de las frutas y verduras. En la primera quincena de agosto la inflación no subyacente disminuyó a 8.80% al reducirse parcialmente las presiones que la habían afectado.

⁹ **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.

¹⁰ **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.

¹¹ **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 disminuyó en la primera quincena de agosto



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Pronósticos para la inflación

Ante la expectativa de que la inflación subyacente continúe disminuyendo, en particular la de los servicios, y de que los factores que han elevado a la inflación no subyacente se desvanezcan en los próximos trimestres, se sigue esperando que la inflación general regrese a nuestra meta de 3% en el cuarto trimestre de 2025.

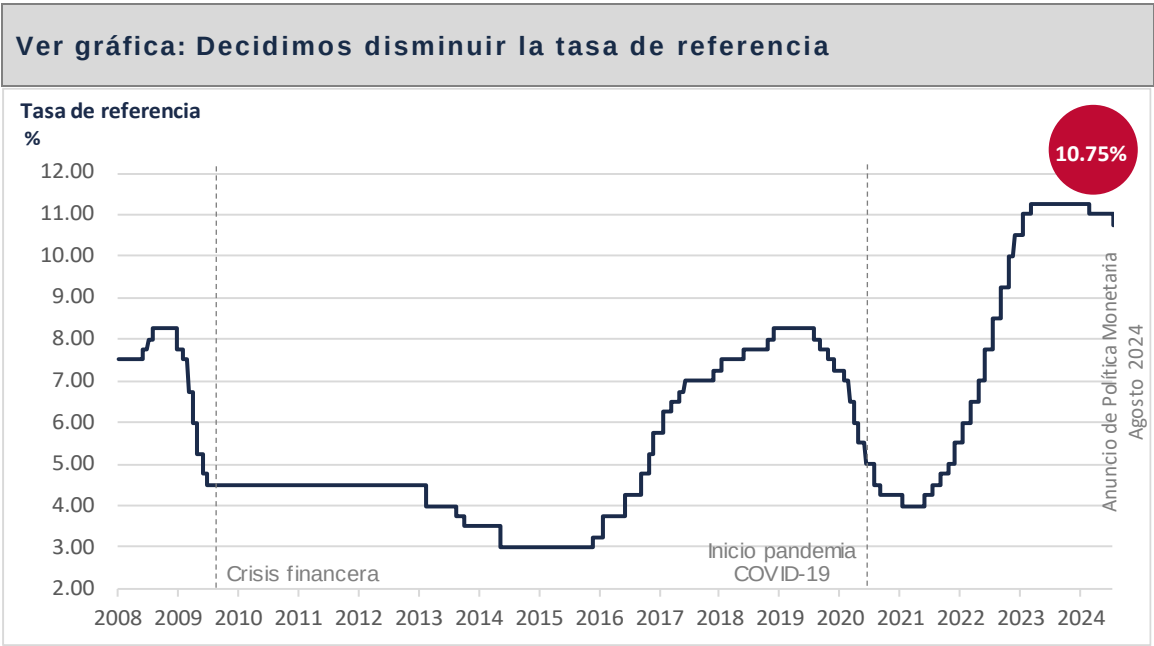
Decidimos disminuir la tasa de referencia

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

En las reuniones sobre política monetaria que abarca este informe, la Junta de Gobierno evaluó que, aunque los efectos de la inflación seguirán disminuyendo, permanecerán por más tiempo que el esperado. Por esta razón, en sus reuniones celebradas en mayo y junio decidió de manera unánime mantener la tasa de referencia en 11.00%.

Para la reunión de agosto, la Junta consideró que la inflación subyacente siguió disminuyendo, así como la previsión de que los aumentos en la inflación no subyacente se disipen en los siguientes trimestres. Ante ello, nuestra Junta de Gobierno decidió disminuir la tasa de referencia a un nivel de 10.75%.

En el futuro, la Junta estará atenta a las presiones inflacionarias, así como a todos los factores que influyen en su trayectoria prevista y en sus **expectativas**.¹³ 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.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

¹² **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.

¹³ **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.

Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)