

Informe Trimestral

Julio – Septiembre 2023

Publicado el 29 de noviembre de 2023

Resumen Visual



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



La actividad económica en México continúa creciendo



En el tercer trimestre de 2023, la inflación en nuestro país siguió disminuyendo



Mantuvimos la tasa de referencia en 11.25%, para asegurarnos que la inflación siga bajando

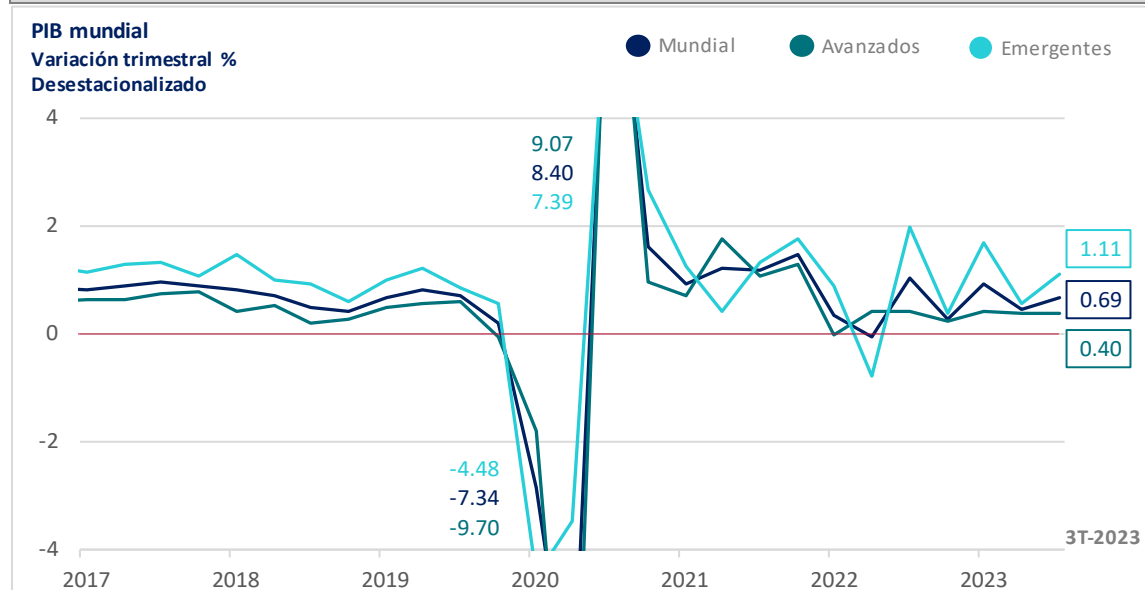
La economía mundial creció a un ritmo mayor que en el trimestre anterior

Durante el tercer trimestre de 2023, la economía mundial creció a un ritmo mayor respecto del trimestre anterior, como resultado del buen desempeño en varias regiones y países, destacando los casos de Estados Unidos y China donde el consumo se ha mantenido sólido.

En la mayoría de las principales economías avanzadas y emergentes, la inflación general disminuyó. Sin embargo, en la mayoría de los países, la inflación aún se encuentra por encima de las metas establecidas por sus respectivos bancos centrales. Por este motivo, se espera que estos mantengan sus tasas de interés elevadas por un periodo mayor al anticipado.

En los últimos meses, las perspectivas de crecimiento global para 2023 se han mantenido estables y continúan apuntando a un menor dinamismo de la actividad económica mundial respecto a 2022. Lo anterior, derivado de los siguientes factores: los efectos de la pandemia, los problemas geopolíticos, las altas tasas de interés y los eventos climáticos extremos. Para 2024 se prevé que la economía mundial crezca en un nivel similar al observado en 2023.

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.

La actividad económica en México continúa creciendo

Durante el tercer trimestre de 2023, el **Producto Interno Bruto (PIB)**¹ siguió expandiéndose y mantuvo un crecimiento robusto debido al dinamismo de los tres grandes sectores de actividad (**primario**², **secundario**³ y **terciario**⁴).

El mercado laboral continuó mostrando fortaleza. Las **tasas de desocupación nacional**⁵ y **urbana**⁶ permanecieron en niveles históricamente bajos. La **tasa de participación laboral**⁷ y la **razón de ocupación a población en edad de trabajar**⁸ aumentaron respecto del trimestre previo.



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

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 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.

³ **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.

⁴ **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.

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.

Pronósticos para la actividad económica

La actividad económica en México ha mostrado resiliencia a lo largo del año, impulsada tanto por factores internos como externos. Se prevé que la actividad económica crezca entre 3.1 y 3.5% en 2023, entre 2.3 y 3.7% en 2024, y entre 0.7 y 2.3% en 2025.

En el tercer trimestre de 2023, la inflación en nuestro país siguió disminuyendo

La **inflación**⁹ general en nuestro país disminuyó de 5.71 a 4.63% entre el segundo y tercer trimestre de 2023, ubicándose en 4.32% en la primera quincena de noviembre. Esto se debió, principalmente, a la reducción de la inflación subyacente, aunque sigue estando alta.

En efecto, la **inflación subyacente**¹⁰ se redujo de 7.31% en el segundo trimestre a 6.16% en el tercer trimestre, hasta llegar a 5.31% en la primera quincena de noviembre. Este comportamiento se debió, principalmente, a la menor inflación de las mercancías alimenticias. Sin embargo, la inflación de los servicios se mantuvo en niveles elevados y sin mostrar un descenso claro.

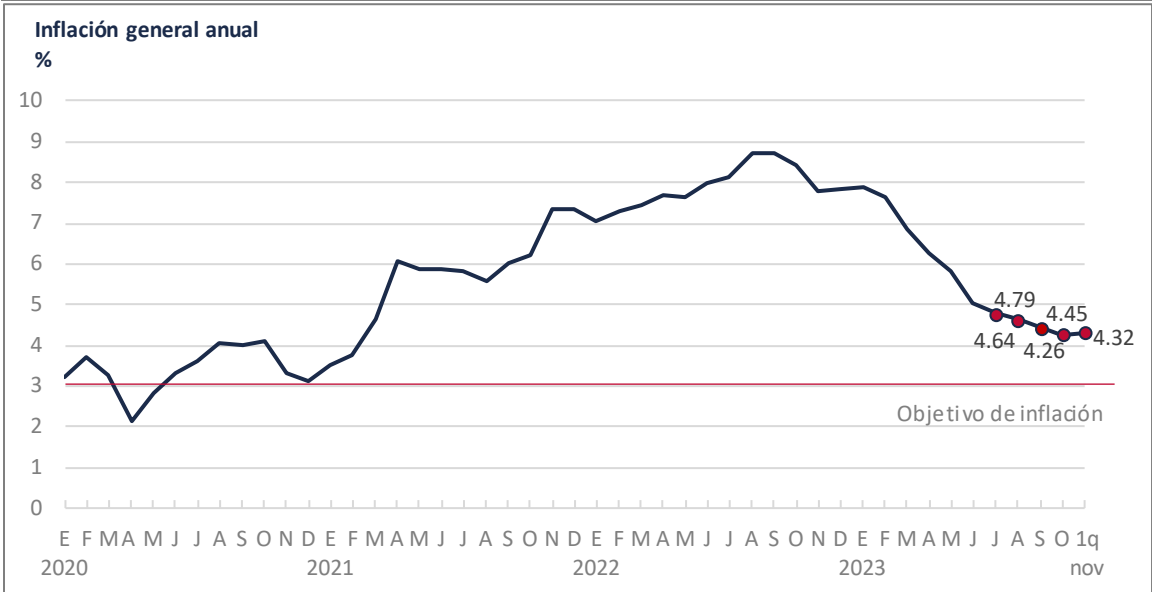
Por otro lado, la **inflación no subyacente**¹¹ disminuyó de 1.00% en el segundo trimestre a 0.10% en el tercer trimestre de 2023 influida por la reducción en las inflaciones de los productos agropecuarios y de los energéticos. En la primera quincena de noviembre, la inflación no subyacente continuó presentando niveles inusualmente bajos al registrar 1.41%.

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: En el tercer trimestre de 2023, la inflación en nuestro país siguió disminuyendo



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Pronósticos para la inflación

Se espera que la inflación general continúe disminuyendo y que se sitúe en niveles cercanos a 3% en el segundo trimestre de 2025.

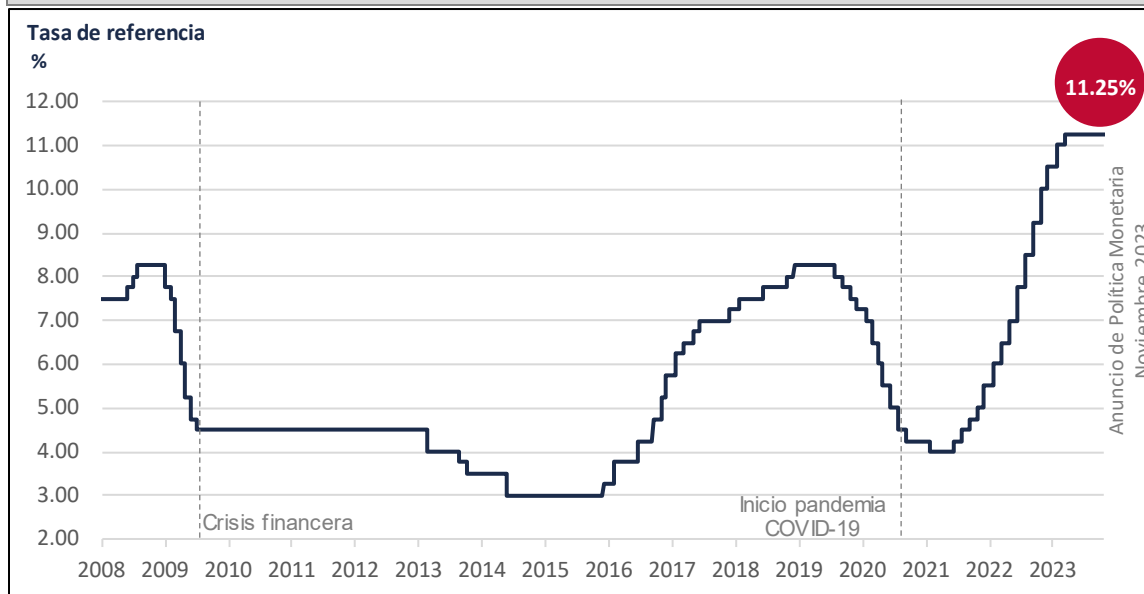
Mantuvimos la tasa de referencia en 11.25%, para asegurarnos que la inflación siga bajando

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.

Los menores efectos económicos derivados de la pandemia y del conflicto bélico en Ucrania junto con la conducción de la política monetaria del Banco de México, han contribuido a la disminución de la inflación. No obstante, los efectos de dichos eventos siguen repercutiendo en la inflación, especialmente en los precios de los servicios. Debido a lo anterior, desde marzo y en su última reunión de política monetaria de noviembre, nuestro banco central decidió mantener la tasa de referencia en 11.25%. Se espera que la Junta de Gobierno la siga manteniendo en dicho nivel por cierto tiempo con el fin de alcanzar la meta de inflación de 3% lo antes posible.

Nuestro banco central reafirma su compromiso con su mandato prioritario de estabilidad de precios, es decir, asegurar que la inflación disminuya y se mantenga estable en favor del bienestar de la población, sobre todo de los segmentos más vulnerables.

Ver gráfica: Mantuvimos la tasa de interés en 11.25% para asegurarnos que la inflación siga bajando



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.

Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)