

# Informe Trimestral

## Abril – Junio 2023

Publicado el 30 de agosto de 2023

# Resumen Visual



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



La actividad económica en México siguió creciendo



La inflación en nuestro país continúa disminuyendo aunque permanece en niveles elevados



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

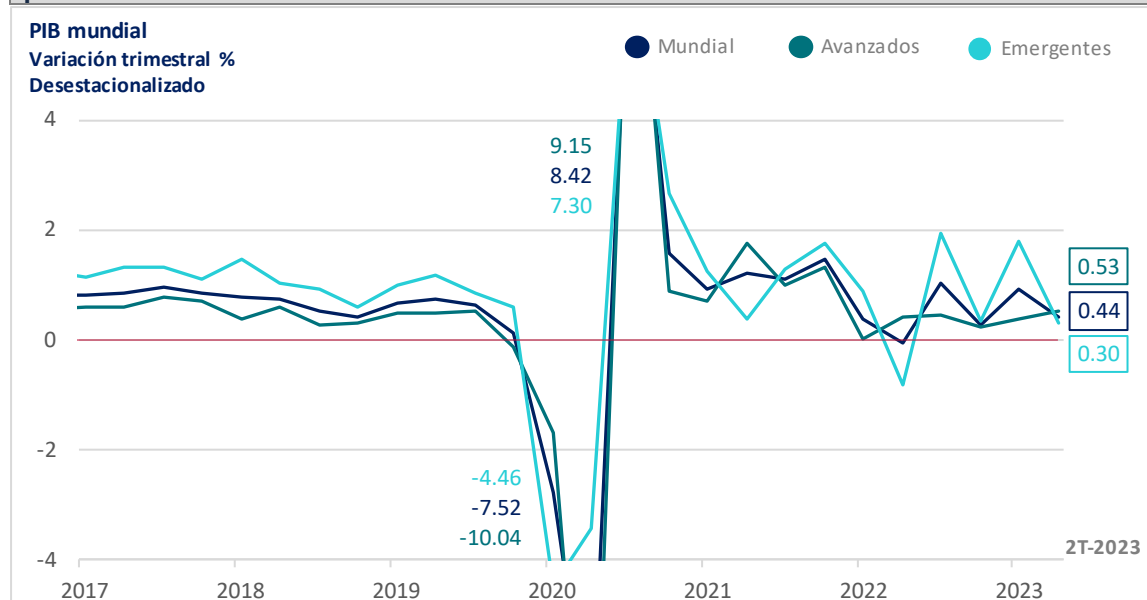
# La economía mundial creció a un ritmo menor que en el trimestre previo

Durante el segundo trimestre de 2023, la economía mundial creció a un ritmo menor respecto del trimestre previo. Lo anterior, en un entorno de condiciones financieras y monetarias restrictivas (es decir, tasas de interés elevadas, en parte como consecuencia de los aumentos instrumentados por la mayoría de los bancos centrales).

En la mayoría de las principales economías avanzadas y emergentes la inflación general disminuyó. A lo anterior contribuyeron los menores precios tanto de los energéticos como de los alimentos. No obstante, en la mayoría de las economías, la inflación continúa en niveles elevados y por encima de los objetivos establecidos por sus respectivos bancos centrales.

En los últimos meses, las perspectivas de crecimiento global para 2023 se han revisado al alza. Lo anterior, derivado de los siguientes factores: la normalización de las **cadenas globales de suministro**<sup>1</sup>, la recuperación de la inversión y la expansión de los servicios en varias economías. No obstante, los pronósticos siguen apuntando a una desaceleración de la economía mundial en 2023 con respecto a 2022. Para 2024 se prevé que la economía mundial tenga un crecimiento similar al observado en 2023.

## Ver gráfica: El PIB mundial aumentó a un ritmo menor que en el trimestre previo



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

<sup>1</sup> **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).

# La actividad económica en México siguió creciendo

Durante el segundo trimestre de 2023, el **Producto Interno Bruto (PIB)**<sup>2</sup> continuó aumentando como resultado del crecimiento de los tres grandes sectores de actividad económica (**primario**<sup>3</sup>, **secundario**<sup>4</sup> y **terciario**<sup>5</sup>).

El mercado laboral siguió mostrando fortaleza. Las **tasas de desocupación nacional**<sup>6</sup> y **urbana**<sup>7</sup> se ubicaron en sus niveles más bajos desde que inició su medición en 2005. La **tasa de participación laboral**<sup>8</sup> y la **razón de ocupación a población en edad de trabajar**<sup>9</sup> se situaron en niveles relativamente elevados.



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

<sup>2</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>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> **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>6</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>7</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>8</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>9</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

Durante el segundo trimestre de 2023, el PIB creció más de lo esperado gracias a la resiliencia de la economía mexicana. Se espera que el crecimiento económico se ubique entre 2.5 y 3.5% en 2023 y entre 1.3 y 2.9% en 2024.

# La inflación en nuestro país continúa disminuyendo aunque permanece en niveles elevados

La **inflación**<sup>10</sup> general en nuestro país pasó de 7.46 a 5.71% entre el primer y segundo trimestre de 2023, ubicándose en 4.67% en la primera quincena de agosto. Su descenso se debió a la disminución tanto de la inflación subyacente como de la no subyacente.

La **inflación subyacente**<sup>11</sup> siguió reduciéndose gradualmente, pasando de 8.28% en el primer trimestre a 7.31% en el segundo trimestre, situándose en 6.21% en la primera quincena de agosto. Si bien este comportamiento se debió principalmente a la disminución de la inflación de las mercancías alimenticias, esta continuó en niveles elevados.

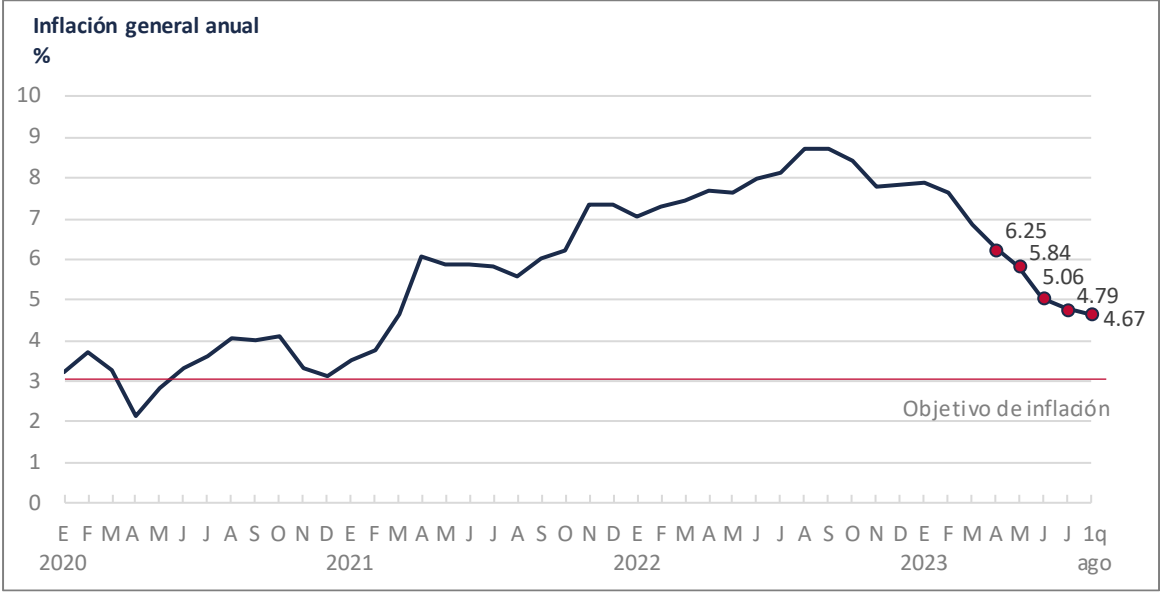
La **inflación no subyacente**<sup>12</sup> se redujo de 5.06% en el primer trimestre a 1.00% en el segundo trimestre de 2023, ubicándose en 0.13% en la primera quincena de agosto. El descenso de la inflación no subyacente se debió principalmente a la disminución de la inflación de los energéticos.

<sup>10</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>11</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>12</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: Aunque continúa en niveles elevados, la inflación en nuestro país sigue disminuyendo**



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

**Pronósticos para la inflación**

Ante el avance que se ha observado en la reducción de la inflación general y la mitigación de diversas presiones, se espera que dicho indicador siga disminuyendo en lo que resta de 2023 y en 2024 para situarse en niveles cercanos a nuestra meta de 3% a partir del cuarto trimestre de 2024.

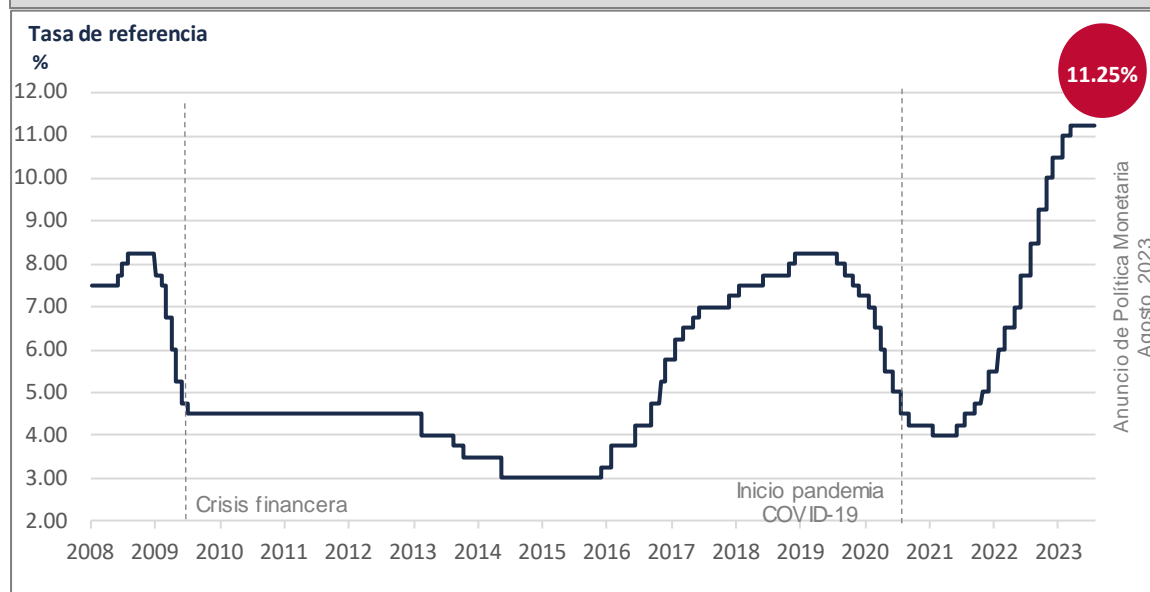
# Mantuvimos la tasa de referencia en 11.25%, para asegurarnos que la inflación siga bajando

La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la **tasa de referencia**<sup>13</sup> (tasa de interés), está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

Ante un panorama inflacionario complejo, aunque menos severo que el que vivimos el año pasado, nuestro banco central decidió mantener la tasa de referencia en 11.25% en sus reuniones de mayo, junio y agosto. En dichas reuniones se tomó en cuenta el importante ajuste de política monetaria que se llevó a cabo entre junio de 2021 y marzo de 2023, en donde la tasa de interés aumentó de 4.00 a 11.25%.

Nuestro banco ha seguido tomando decisiones para propiciar un comportamiento ordenado de los precios, como lo requiere el complicado entorno inflacionario que enfrenta nuestro país. Hacia delante, el Banco de México considera que la tasa de referencia deberá mantenerse en su nivel actual por un periodo prolongado para que la inflación siga disminuyendo hasta alcanzar su meta de 3%. Nuestro banco 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 propiciar que la inflación siga bajando



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

<sup>13</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.

## Documentos relacionados

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)