

Informe Trimestral

Octubre – Diciembre 2023

Publicado el 28 de febrero de 2024

Resumen Visual



La economía mundial creció a un ritmo menor que en el tercer trimestre, aunque sigue mostrando resiliencia



La actividad económica en nuestro país se desaceleró en el último trimestre de 2023



La inflación en México retomó su descenso



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

Uso Público

Información de acceso público.

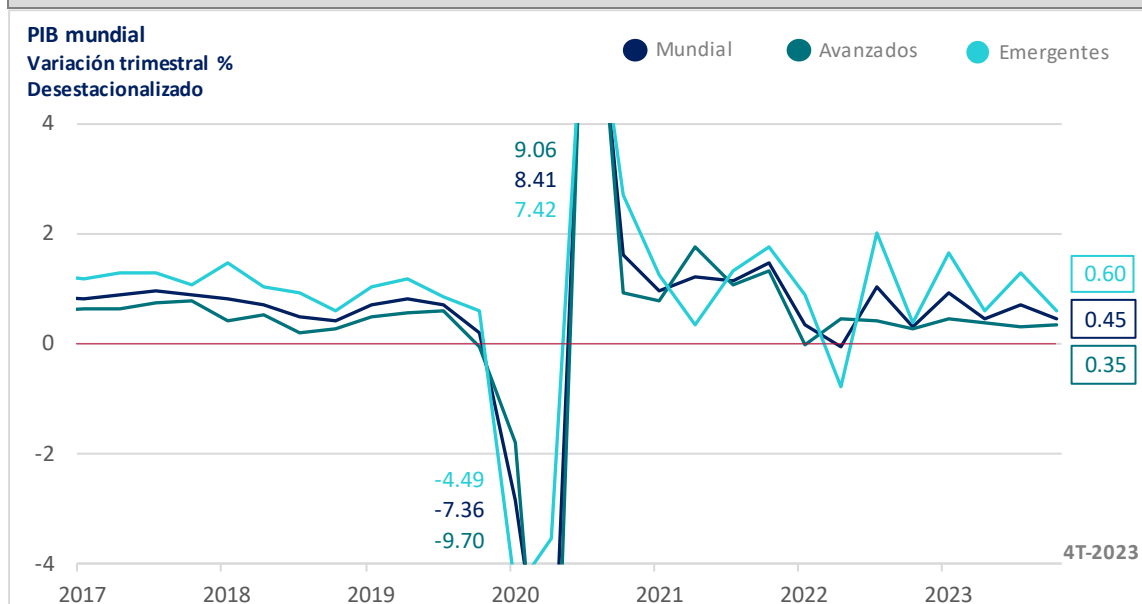
La economía mundial creció a un ritmo menor que en el tercer trimestre, aunque sigue mostrando resiliencia

En el cuarto trimestre de 2023, aunque la actividad económica mundial creció a un ritmo menor que en el trimestre anterior, sigue mostrando resiliencia. En particular, China y Estados Unidos crecieron menos que en el tercer trimestre de 2023; sin embargo, el crecimiento de este último fue mayor a lo esperado.

Las menores presiones en los precios de las mercancías y, en algunos casos, de los energéticos contribuyeron a la reducción de la inflación que se observó en la mayoría de los países, aunque esta se mantiene por encima de las metas establecidas por sus respectivos bancos centrales.

Se estima que en 2024 la actividad económica mundial muestre un desempeño similar al de 2023 y que en 2025 se mantenga estable. No obstante, los pronósticos de crecimiento económico son diferentes entre países. Para 2024, se espera que: a) Estados Unidos crezca de manera sólida, aunque a un ritmo ligeramente menor que en 2023; b) China crezca a un ritmo más lento que en el año anterior; y c) la zona del euro muestre una ligera recuperación después del débil crecimiento registrado en 2023.

Ver gráfica: El PIB mundial creció a un ritmo menor que en el trimestre anterior, aunque sigue mostrando resiliencia



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

Uso Público

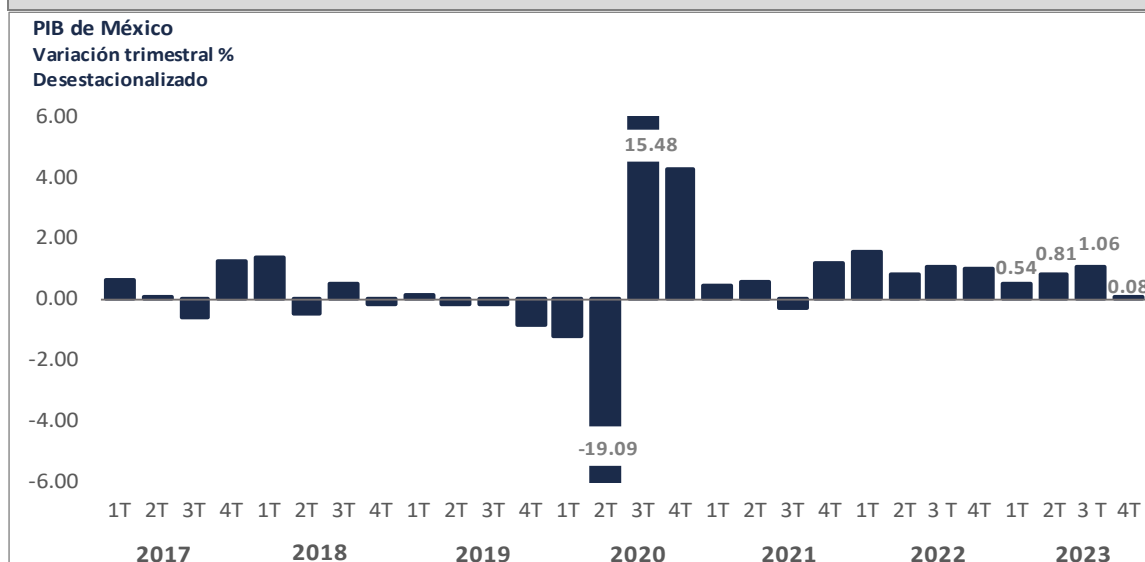
Información de acceso público.

La actividad económica en nuestro país se desaceleró en el último trimestre de 2023

Durante el último trimestre de 2023, el **Producto Interno Bruto (PIB)**¹ creció más lento debido al menor dinamismo registrado en los tres grandes sectores de la economía (**primario**², **secundario**³ y **terciario**⁴). Las actividades del sector industrial disminuyeron ligeramente respecto del trimestre previo, mientras que las del sector de servicios mostraron un bajo crecimiento.

El mercado laboral mostró fortaleza durante todo 2023. Las **tasas de desocupación nacional**⁵ y **urbana**⁶ continuaron en niveles históricamente bajos en el último trimestre de 2023. Sin embargo, la **tasa de participación laboral**⁷ y la **razón de ocupación a población en edad de trabajar**⁸ disminuyeron respecto del trimestre anterior.

Ver gráfica: La actividad económica en nuestro país se desaceleró en el último trimestre de 2023



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.

Uso Público

Información de acceso público.

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

Pronósticos para la actividad económica

La actividad económica en nuestro país se mostró resiliente durante todo 2023, si bien en el último trimestre del año se desaceleró más de lo previsto. Se espera que la actividad económica crezca entre 2.2 y 3.4% en 2024, y entre 0.7 y 2.3% en 2025.

Uso Público

Información de acceso público.

La inflación en México retomó su descenso

La **inflación**⁹ general en nuestro país disminuyó de 4.63 a 4.41% entre el tercer y cuarto trimestre de 2023, como resultado de la reducción que siguió mostrando la inflación subyacente. Sin embargo, la inflación no subyacente aumentó desde finales del año pasado, impulsando a la inflación general a 4.88% en enero de 2024. En la primera quincena de febrero de 2024, la inflación no subyacente se moderó y la inflación general descendió a 4.45%.

La **inflación subyacente**¹⁰ se redujo de 6.16% en el tercer trimestre a 5.30% en el cuarto trimestre de 2023, hasta llegar a 4.63% en la primera quincena de febrero de 2024. Este comportamiento se debió, principalmente, a la menor inflación de las mercancías, la cual a enero de 2024 acumuló 14 meses a la baja, derivado del desvanecimiento de los efectos de la pandemia, de la guerra en Ucrania, y de la apreciación de nuestra moneda frente al dólar. En contraste, la inflación de los servicios se mantuvo en niveles elevados y sin presentar un claro descenso.

Por otro lado, la **inflación no subyacente**¹¹ aumentó de 0.10% en el tercer trimestre a 1.79% en el cuarto trimestre de 2023, alcanzando 5.24% en enero de 2024, influida por el aumento en los precios de los energéticos y en los de las frutas y verduras. En la primera quincena de febrero de 2024, la inflación anual de las frutas y verduras disminuyó de tal forma que la inflación no subyacente se redujo a 3.93%.

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.

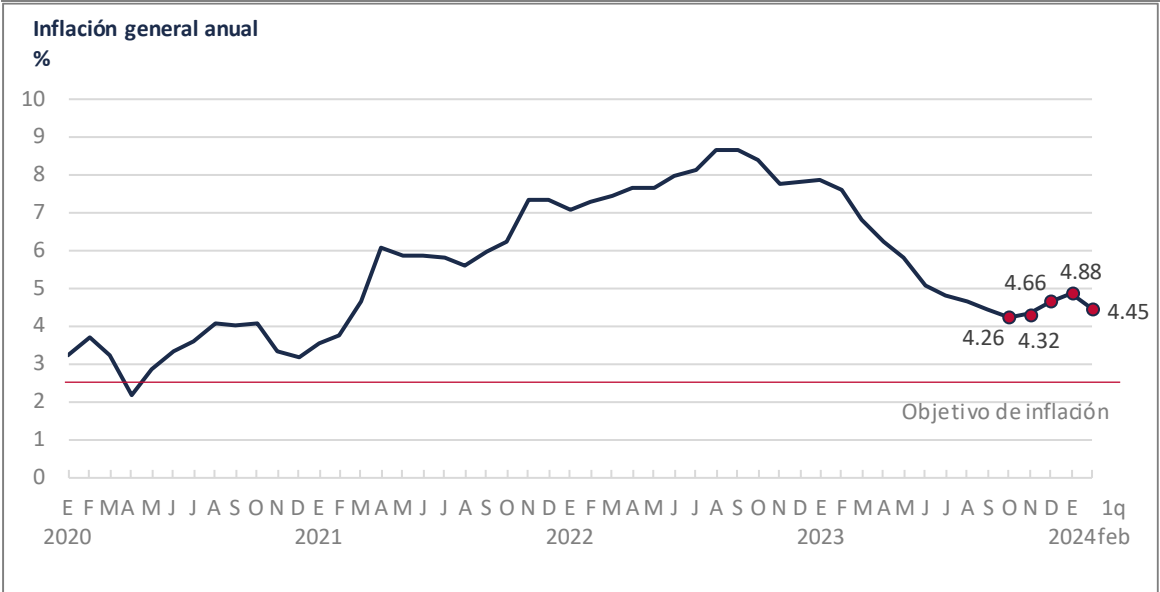
¹⁰ **Inflación subyacente.** La inflación subyacente es una medida de cómo van cambiando en el tiempo los precios de los bienes, mercancías y servicios (educación, vivienda, restaurantes, paquetes de internet, entre otros) que no están sujetos a decisiones de carácter administrativo o alta volatilidad. 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).

Uso Público

Información de acceso público.

Ver gráfica: La inflación en México retomó su descenso



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Pronósticos para la inflación

A pesar del panorama incierto y complejo, se espera que la inflación general regrese a nuestra meta en el segundo trimestre de 2025.

Uso Público

Información de acceso público.

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

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.

Durante todo este periodo de alta inflación, en que se han enfrentado los efectos profundos, generalizados y persistentes de la pandemia y de la guerra en Ucrania, el Banco de México ha reafirmado su compromiso con su mandato prioritario de estabilidad de precios, en favor del bienestar de la población mexicana, sobre todo de los segmentos más vulnerables.

En las reuniones de política monetaria del periodo que abarca este Informe, la Junta de Gobierno decidió mantener la tasa de referencia sin cambio en 11.25%, nivel en que ha permanecido desde marzo de 2023. Consideró que esto era necesario ante la complejidad del panorama inflacionario que sigue prevaleciendo. Juzgó que, aunque el **proceso de desinflación**¹³ continuó avanzando, como consecuencia de la política monetaria implementada por nuestro Banco Central y de la mitigación de los efectos generados por la pandemia y la guerra en Ucrania, estos dos eventos siguieron afectando a la inflación.

Hacia delante, la Junta de Gobierno vigilará estrechamente el comportamiento de la inflación, así como todos los factores que inciden en su trayectoria prevista y en sus **expectativas**.¹⁴ En las siguientes reuniones, evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia. Las acciones que se implementen serán congruentes, en todo momento, con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación a la meta de 3%. Con estas acciones, nuestro Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

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.

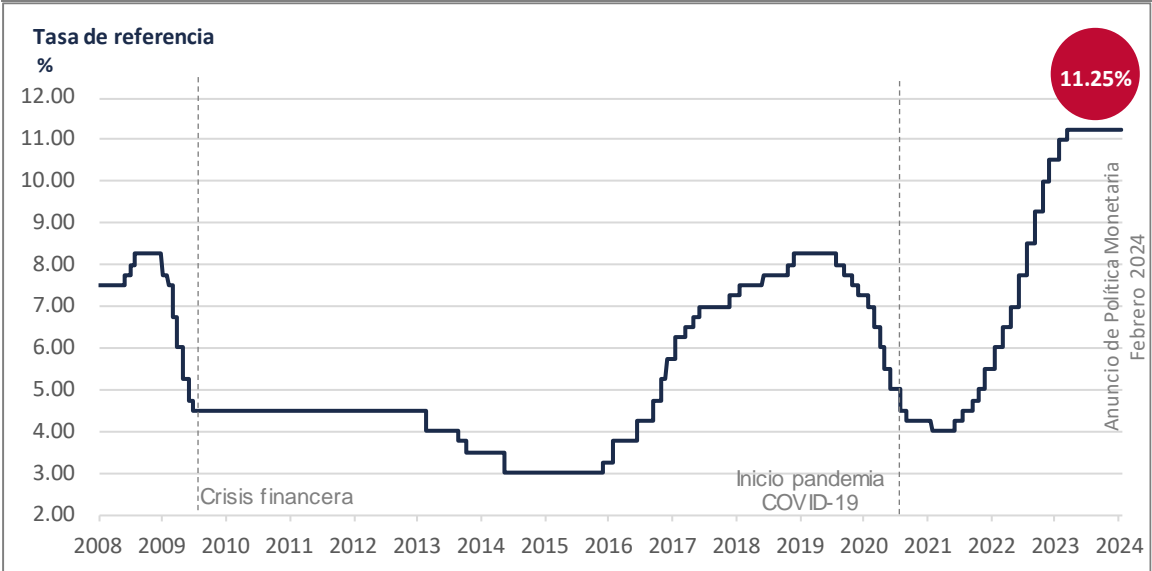
¹³ **Proceso de desinflación.** Se refiere a la disminución, por un periodo prolongado, de la tasa de inflación desde niveles elevados hasta niveles más bajos.

¹⁴ **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.

Uso Público

Información de acceso público.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Uso Público

Información de acceso público.

Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)

Uso Público

Información de acceso público.