

Informe Trimestral

Abril – Junio 2022

Publicado el 31 de agosto de 2022

Resumen Visual



La economía mundial se debilitó



La actividad económica en nuestro país siguió recuperándose



La inflación en nuestro país siguió aumentando, llegando a niveles no vistos en dos décadas



Aumentamos la tasa de referencia para contener la inflación

La economía mundial se debilitó

Durante el segundo trimestre de 2022, la economía mundial se debilitó principalmente por la persistencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y las implicaciones en las **cadenas globales de suministro**¹, la desaceleración de la economía china ante la implementación de nuevas medidas para contener el rebrote de contagios de COVID-19, y por el retiro más acelerado de los estímulos monetarios que la mayoría de los bancos centrales aplicó para contener la inflación. Todo lo anterior ha impactado de manera diferente a cada país.

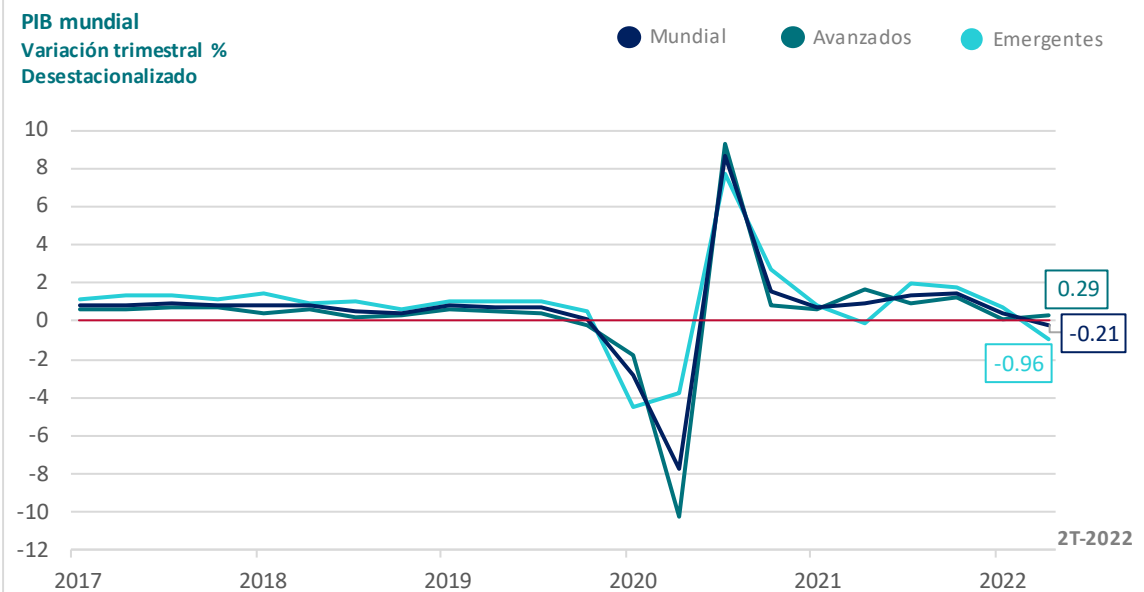


En el trimestre que se reporta, la inflación mundial continuó aumentando, alcanzando nuevamente en varias de las principales economías niveles máximos no vistos en décadas y ubicándose, por un periodo prolongado, por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales. Este incremento refleja, en gran medida, el aumento de precios en diversas mercancías y servicios, derivado del continuo desequilibrio que existe entre la disponibilidad de bienes y servicios que se ponen a la venta (oferta) y la cantidad de dichos bienes y servicios que los consumidores compran/requieren (demanda) a nivel mundial, y el impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania en el precio de algunos productos como los alimentos y los energéticos.

La recuperación de la economía mundial se percibe incierta y dependerá de la evolución de diversos factores, entre los que destacan el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la pandemia de COVID-19, la desaceleración de la economía china, el comportamiento del consumo y del mercado laboral en Estados Unidos, el ritmo de aumentos en las tasas de interés en las principales economías, la evolución de la inflación, y las tensiones sociales y geopolíticas en diversos países.

¹ **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 ha debilitado



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

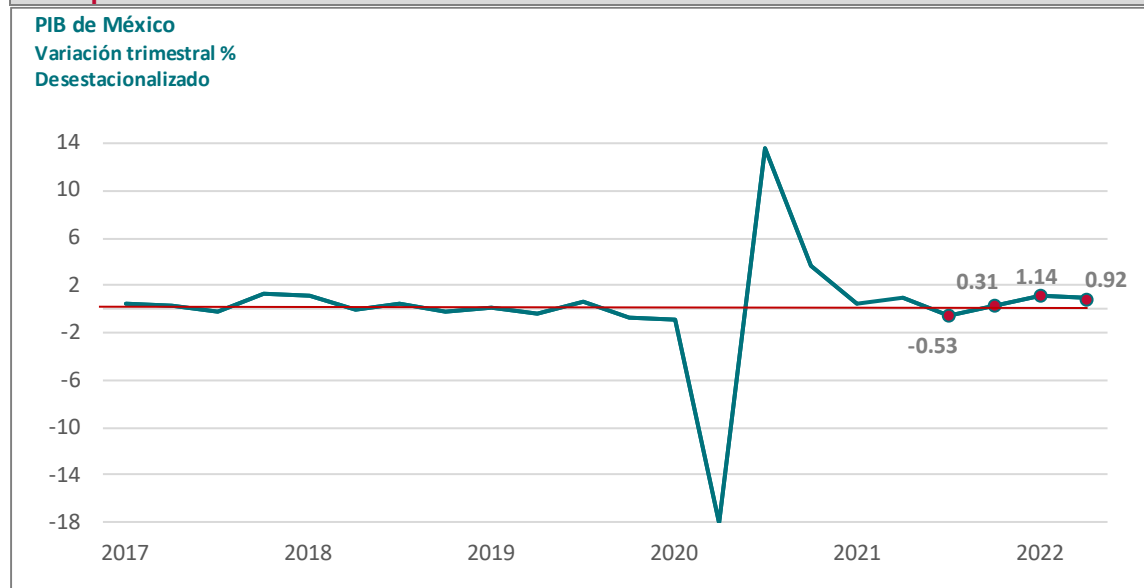
La actividad económica en nuestro país siguió recuperándose



Durante el segundo trimestre de 2022, el **Producto Interno Bruto (PIB)²** siguió recuperándose como resultado de un crecimiento generalizado en los tres grandes sectores de la actividad económica. En particular, los **servicios³** aumentaron de manera consecutiva en los últimos dos trimestres y el **sector industrial⁴** continuó reactivándose.

Los indicadores del mercado laboral registraron una mejoría. En el segundo trimestre de 2022, tanto la **tasa de participación laboral⁵** como la **razón de ocupación a población en edad de trabajar⁶** aumentaron respecto del trimestre anterior. Sin embargo, con ajuste estacional, dichas tasas permanecen por debajo de las observadas antes de la pandemia.

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



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

² **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 **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 **Sector industrial.** También conocido como actividades secundarias. Entre los sectores que las integran se encuentran las manufacturas, la construcción, la minería, la electricidad y el agua.

⁵ **Tasa de participación laboral.** La tasa de participación laboral se refiere al porcentaje de la población de 15 años y más que se encuentra ocupada o que buscó trabajo activamente.

⁶ **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

Ante un panorama internacional incierto, con altos niveles de inflación, condiciones financieras más restrictivas y diversas tensiones comerciales y geopolíticas, se pronostica que la economía mexicana crecerá 2.2% en 2022 y 1.6% en 2023.

La inflación en nuestro país siguió aumentando, llegando a niveles no vistos en dos décadas



El objetivo prioritario del Banco de México es mantener una **inflación**⁷ baja y estable que contribuya a un marco de estabilidad y confianza para todos.

En un entorno económico complicado, en el cual concurrieron los efectos acumulados de la pandemia y de la invasión de Rusia a Ucrania, **la inflación** general en nuestro país siguió aumentando, registrando niveles no vistos en más de dos décadas, al pasar de 7.27% en el primer trimestre de 2022 a 7.77% en el segundo trimestre del mismo año, hasta llegar a 8.62% en la primera quincena de agosto.

La **inflación subyacente**⁸, que ha venido aumentando desde diciembre de 2020, pasó de 6.53% en el primer trimestre de 2022 a 7.33% en el segundo trimestre de 2022, situándose en 7.97% en la primera quincena de agosto, impulsada, particularmente, por un aumento en la inflación de los alimentos.

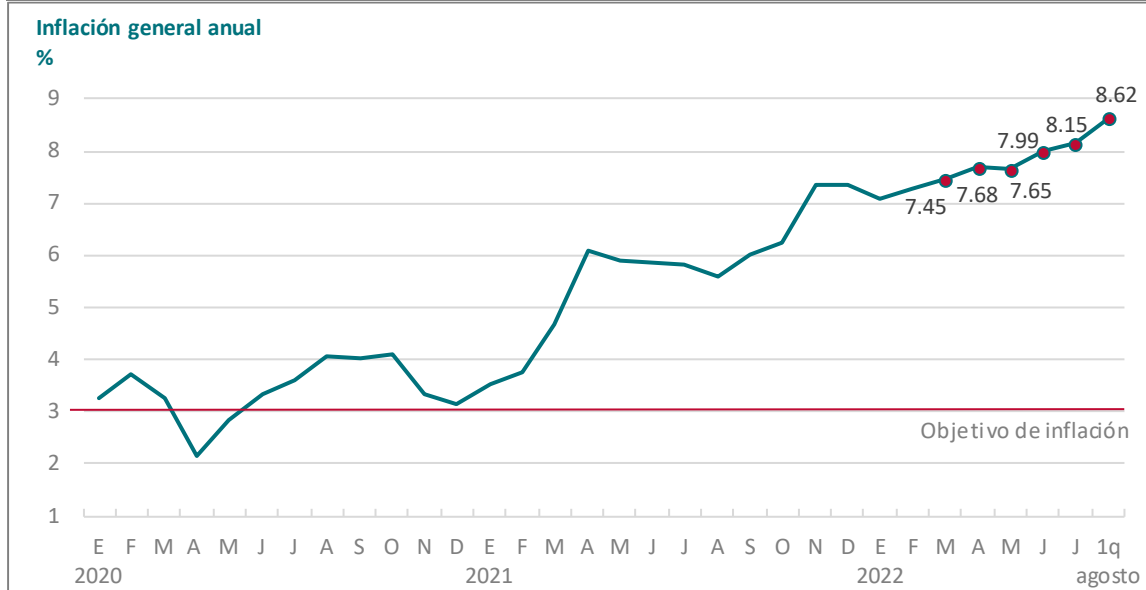
La **inflación no subyacente**⁹ siguió registrando niveles elevados, pasando de 9.49% en el primer trimestre de 2022 a 9.10% en el segundo trimestre de 2022, hasta llegar a 10.59% en la primera quincena de agosto. Dicho comportamiento se debió, principalmente, al aumento en los precios de los productos agropecuarios. Por su parte, los precios de los energéticos estuvieron contenidos por las políticas que ha implementado el Gobierno Federal.

⁷ **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.

⁸ **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.

⁹ **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 siguió aumentando y se encuentra en niveles no vistos en dos décadas



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 se han acumulado por más de dos años, sumando a esto la duración que ha tenido el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Además, continúan las afectaciones en las cadenas globales de producción y distribución. A pesar de esta situación, se prevé que después del tercer trimestre de 2022, la inflación general vaya disminuyendo en lo que resta del año y en 2023, hasta llegar a niveles cercanos a nuestro objetivo de 3% en el primer trimestre de 2024.

Aumentamos la tasa de referencia para contener la inflación



La decisión de política monetaria, es decir, la decisión de aumentar, mantener o disminuir la **tasa de referencia**¹⁰ (tasa de interés), está orientada al cumplimiento de la meta de inflación.

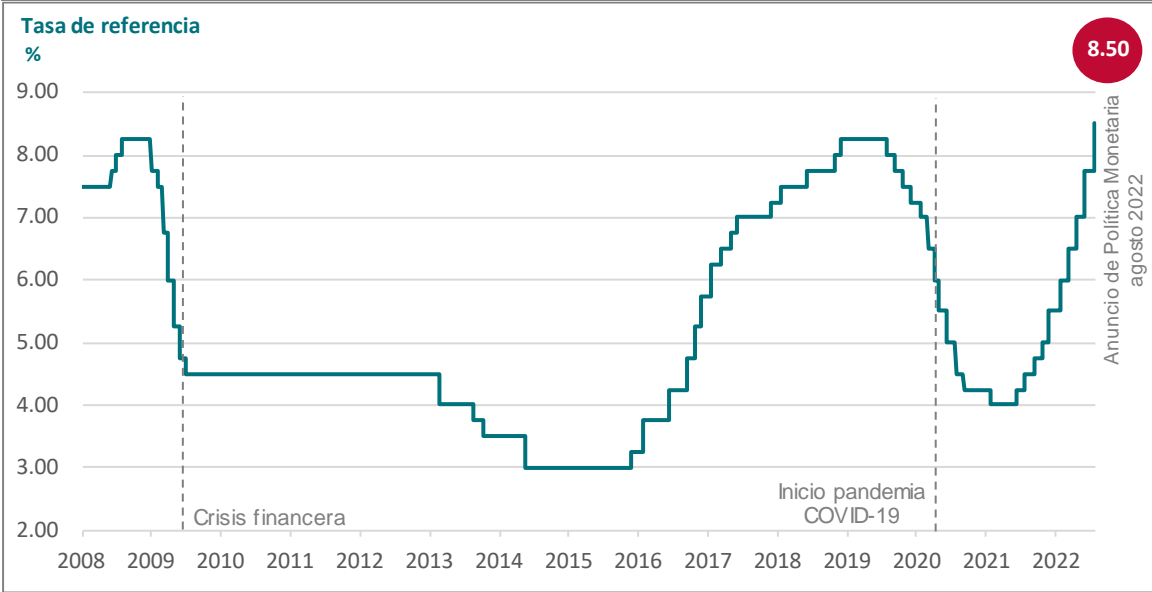
En otras economías del mundo, la inflación ha alcanzado niveles que van de 7 a 10% y se espera que llegue a su punto máximo en los próximos meses. Ante este entorno, nuestro banco ha conducido la política monetaria de manera contundente para garantizar que la inflación regrese a la meta de 3%.

Por todo lo anterior, la Junta de Gobierno de nuestro banco ha venido aumentando la tasa de interés interbancaria a un día (**tasa de referencia**) desde 2021 (junio, agosto, septiembre y noviembre). Particularmente, en las últimas reuniones de 2022, ha decidido aumentarla de 6.5 a 7.0% en la reunión del 12 de mayo, de 7.0 a 7.75% en la del 23 de junio, y de 7.75 a 8.50% en la reunión del 11 de agosto de 2022.

La Junta de Gobierno seguirá evaluando los indicadores económicos, la evolución de la pandemia, las presiones inflacionarias mundiales y la duración del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, con el objetivo de tomar las mejores decisiones de política monetaria y con ello frenar la inflación en nuestro país.

¹⁰ **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.

Ver gráfica: Cómo hemos aumentado la tasa de interés en respuesta al aumento en la inflación



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Documentos relacionados

[Infografía](#)

[Informe Trimestral](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)