



Informe Trimestral

Julio - Septiembre 2024

27 de noviembre de 2024



BANCO DE MÉXICO®

Caracterización del periodo

Ámbito Externo

- Durante el 3T-2024 la **actividad económica mundial** se expandió a un **ritmo similar** al observado en el trimestre previo.
- La **inflación general** de un amplio número de economías continuó **acercándose al objetivo** de sus respectivos bancos centrales, ubicándose en niveles por debajo de los observados a principio de año.

Ámbito Interno

- En el 3T-2024, la **actividad económica nacional** presentó una **mayor tasa de crecimiento** que la de los tres trimestres previos.
- La **inflación general en México** siguió resintiendo los **choques de oferta** que han afectado al **componente no subyacente**. En cambio, el **componente subyacente continuó disminuyendo** hasta ubicarse en 3.58%, nivel no observado desde mediados de 2020.
- En los **mercados nacionales** se presentaron periodos de **volatilidad** debido a **factores externos e idiosincráticos**. La **moneda nacional** registró una **notoria depreciación**.

Política Monetaria

- En cada una de las reuniones de **agosto, septiembre y noviembre**, la Junta de Gobierno redujo la tasa de referencia en **25 puntos base** para situarla actualmente en un **nivel de 10.25%**.
- El **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**.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

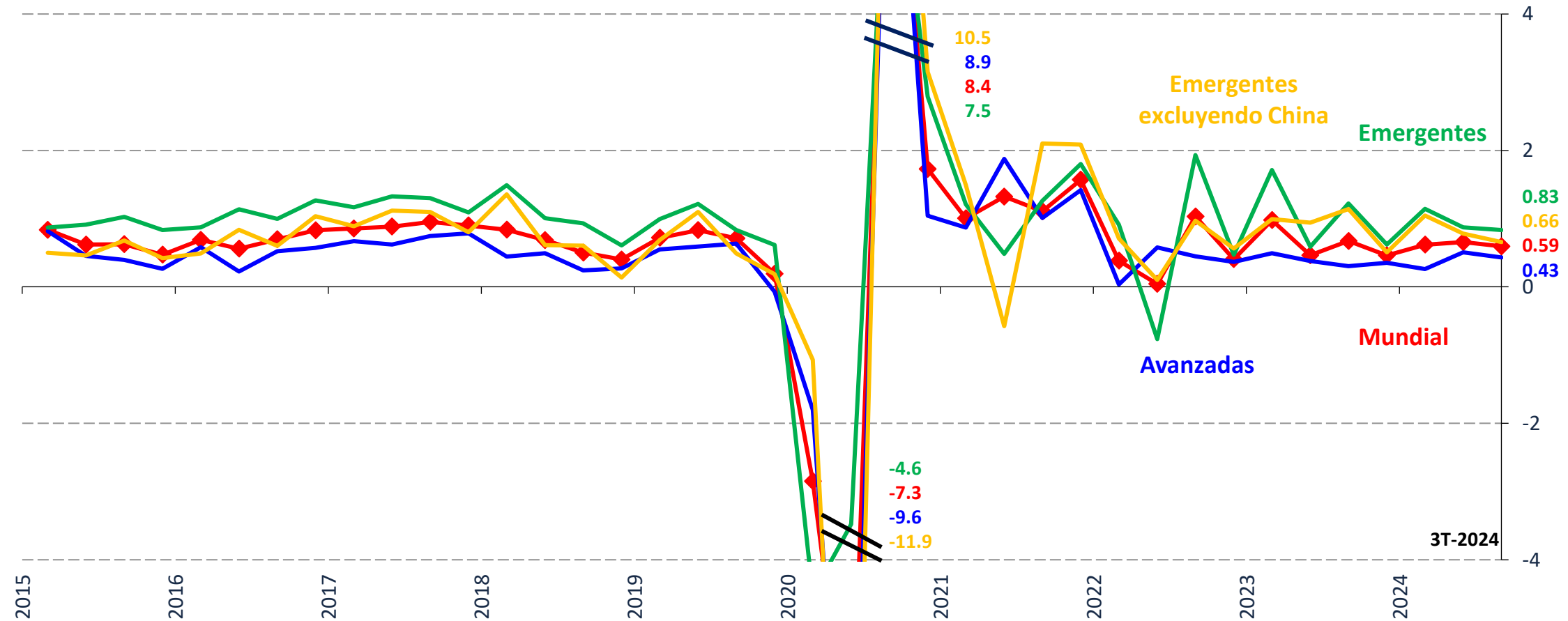
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

Durante el 3T-2024, la actividad económica mundial se expandió a un ritmo similar al observado en el 2T-2024, aunque con un comportamiento heterogéneo entre países.

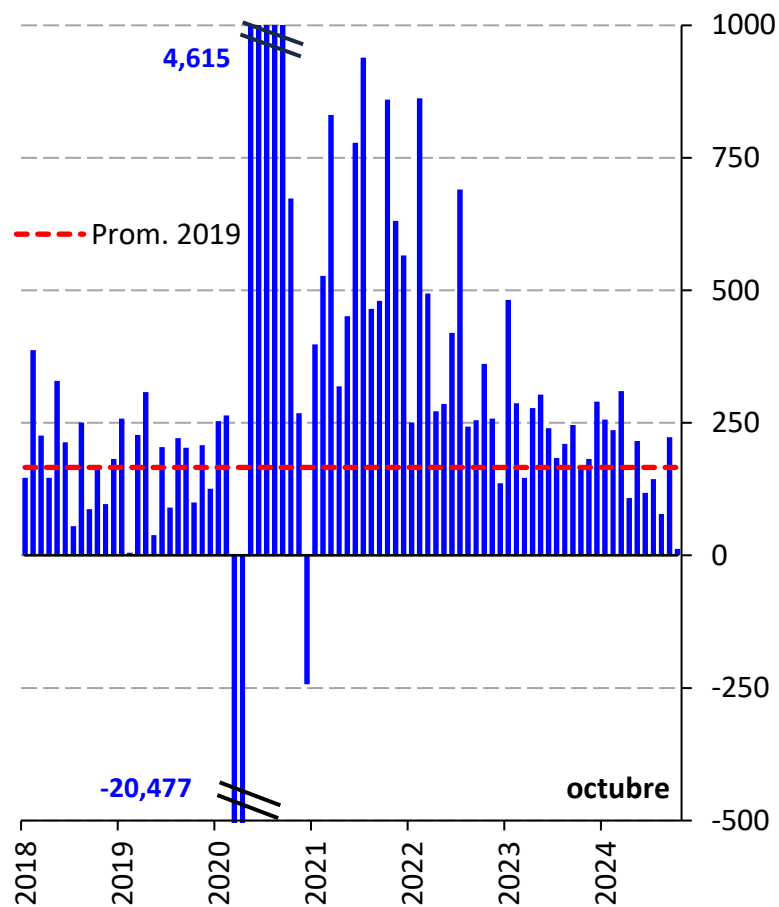
Crecimiento real del PIB
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.6% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países para el 3T-2024. Actualizado con información disponible al 25 de noviembre de 2024. Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

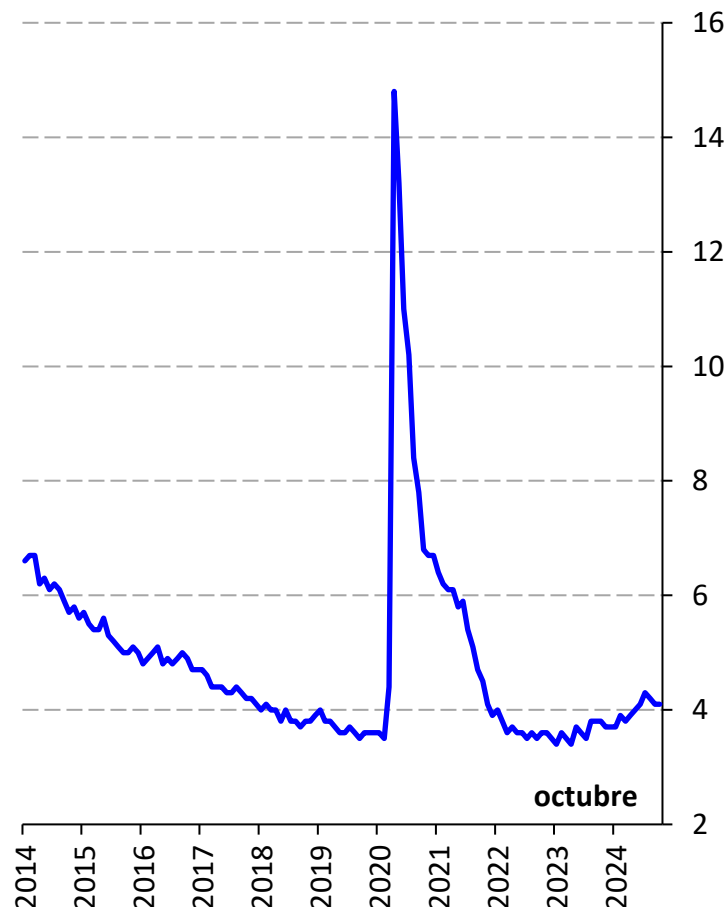
El mercado laboral en Estados Unidos continuó acercándose a una situación de mejor balance entre la oferta y la demanda de trabajo.

EUA: nómina no agrícola
Variación mensual en miles de empleos, a.e.



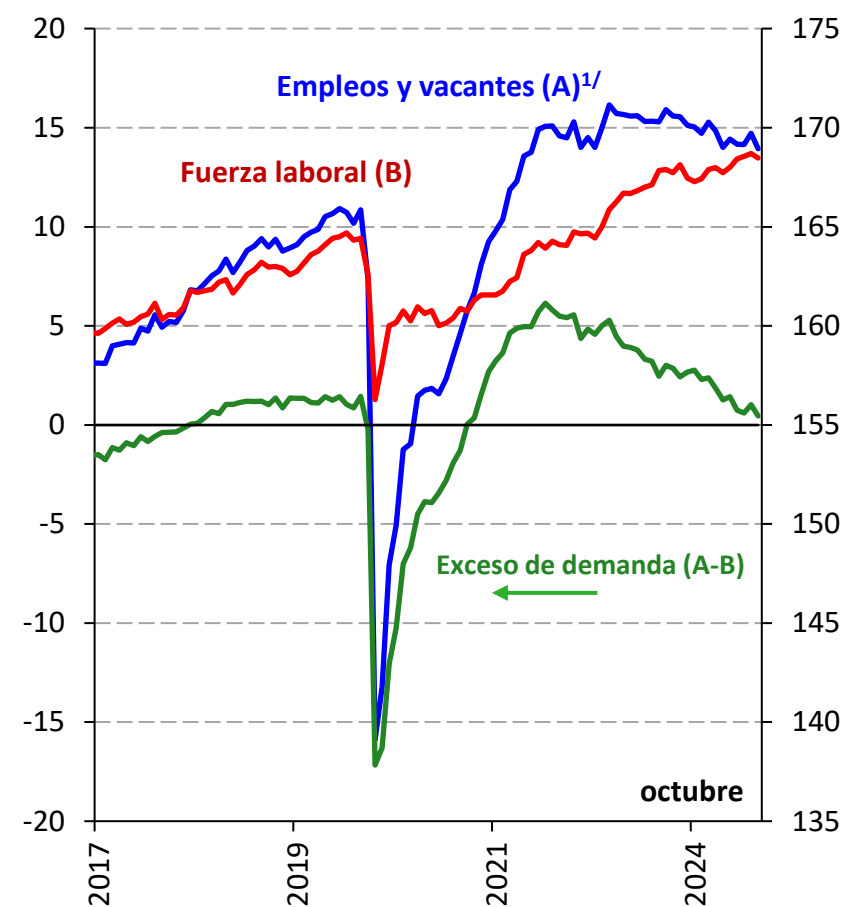
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. Las cifras que se muestran corresponden a los valores mínimo (abril de 2020) y máximo (junio de 2020) que no se visualizan en la gráfica.
Fuente: Bureau of Labor Statistics.

EUA: tasa de desempleo
En por ciento, a.e.



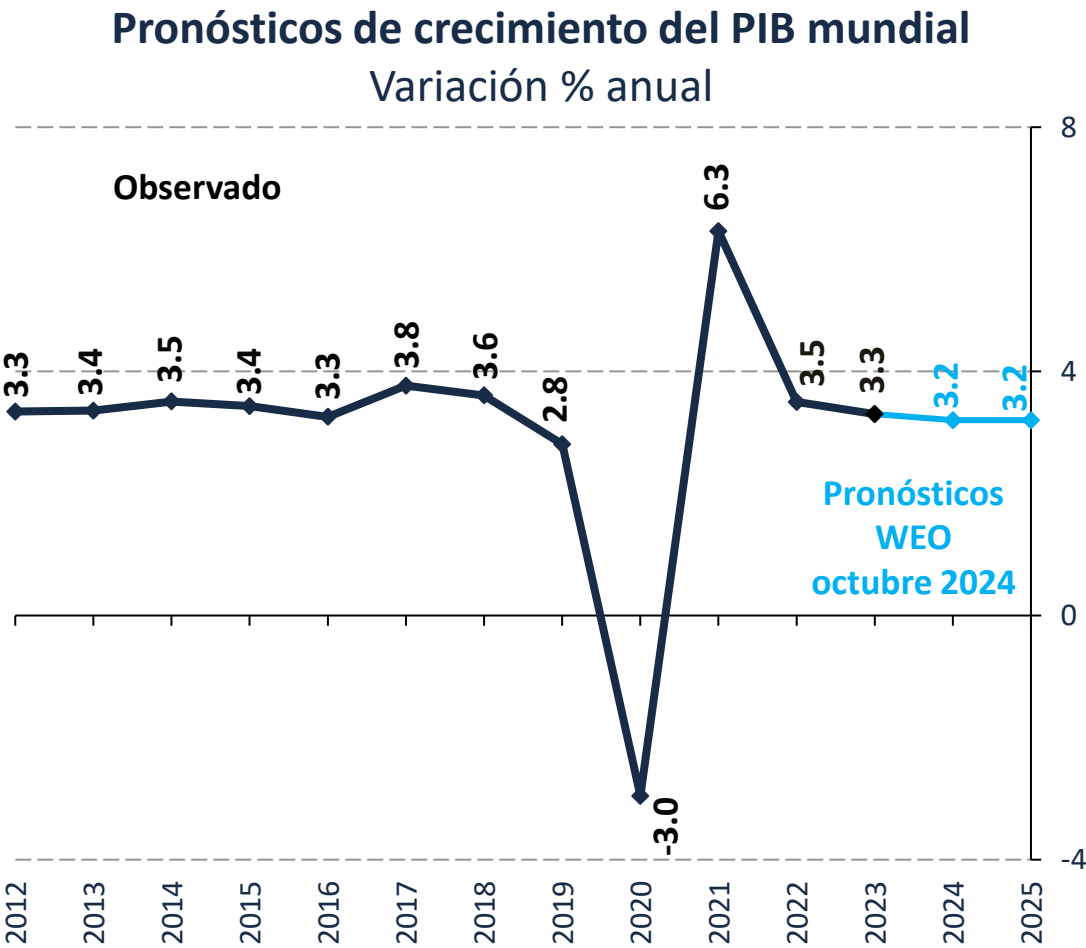
a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: BLS.

EUA: exceso de demanda de empleo
En millones de trabajadores, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
1/ Considera las vacantes rezagadas un mes.
Fuente: Haver Analytics.

Las perspectivas elaboradas por organismos internacionales apuntan a que el ritmo de crecimiento de la actividad económica global alcanzado en 2023 y el que se prevé para 2024 se mantendría en 2025.



Pronósticos de crecimiento del PIB publicados por el FMI

	WEO de octubre 2024 Variación % anual			Cambio respecto del WEO de julio 2024 Puntos porcentuales		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Mundial	3.3	3.2	3.2	0.0	0.0	-0.1
Avanzadas	1.7	1.8	1.8	0.0	0.1	0.0
Estados Unidos	2.9	2.8	2.2	0.4	0.2	0.3
Zona del euro	0.4	0.8	1.2	-0.1	-0.1	-0.3
Japón	1.7	0.3	1.1	-0.2	-0.4	0.1
Reino Unido	0.3	1.1	1.5	0.2	0.4	0.0
Emergentes	4.4	4.2	4.2	0.0	0.0	-0.1
Excl. China	4.0	3.9	4.1	0.0	-0.1	-0.1
México	3.3	1.5	1.3	0.0	-0.7	-0.3
China	5.2	4.8	4.5	0.0	-0.2	0.0
India	8.2	7.0	6.5	0.0	0.0	0.0
Brasil	2.9	3.0	2.2	0.0	0.9	-0.2

Nota: Los datos de 2023 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el World Economic Outlook (WEO) de octubre 2024.
Fuente:FMI, WEO de julio y octubre 2024 e INEGI para el dato de crecimiento de 2023 de México.

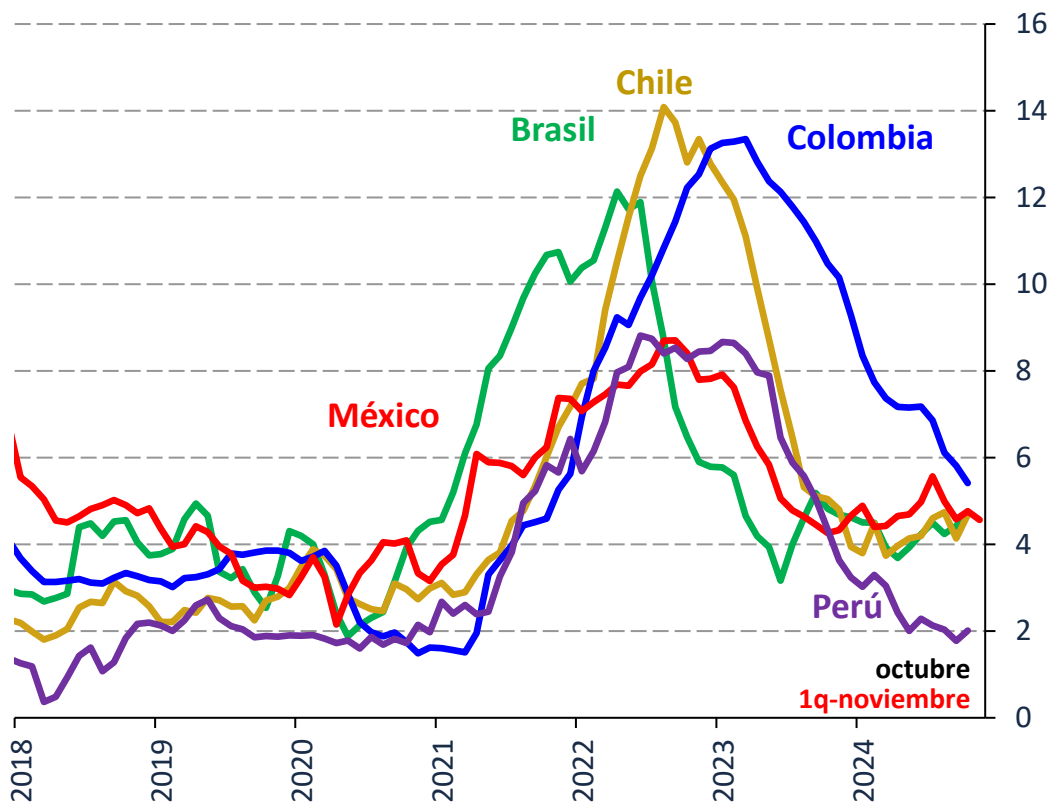
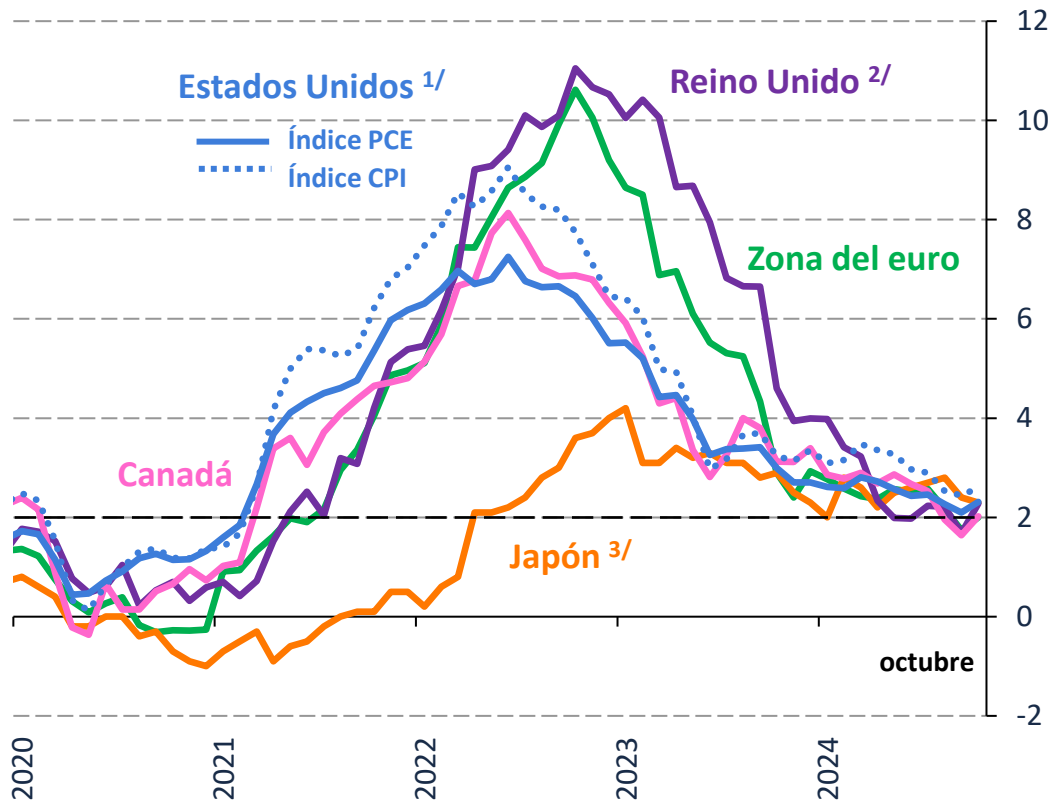
Durante el periodo que se reporta, la inflación general anual de un amplio número de economías continuó acercándose a los objetivos de sus respectivos bancos centrales. No obstante, se han registrado aumentos en lecturas recientes en algunas economías.

Índice de precios general

Economías avanzadas

Variación % anual

Economías emergentes de América Latina



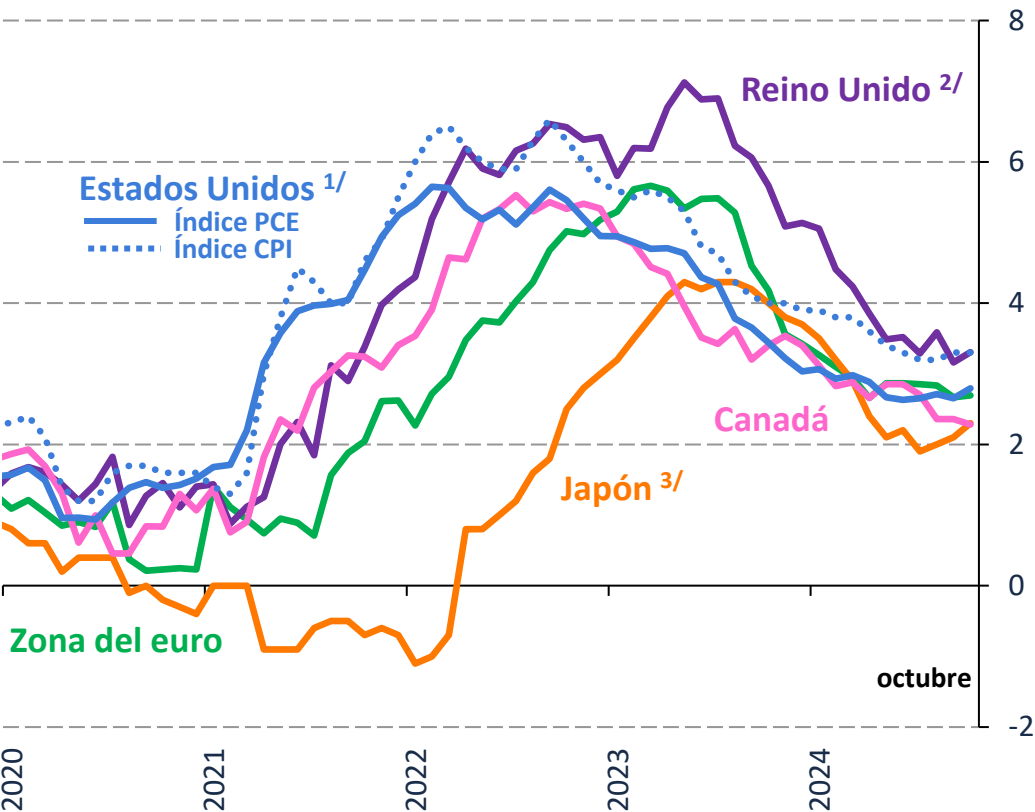
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos. Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

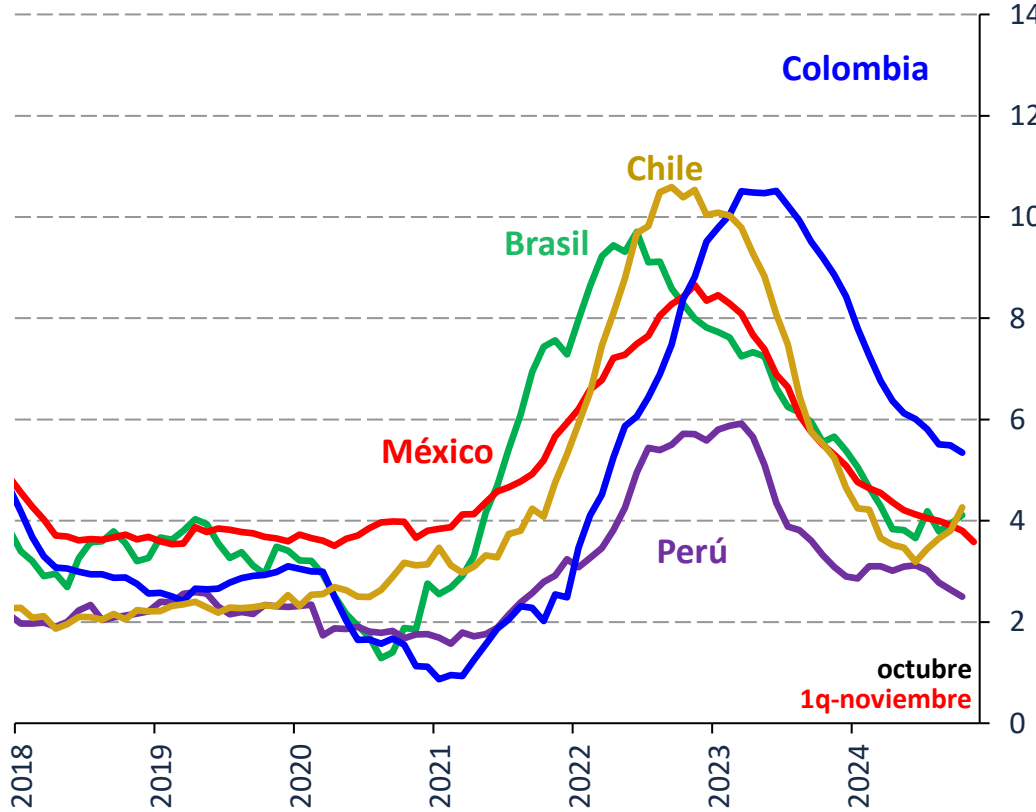
En las principales economías, la reducción de la inflación subyacente anual ha sido más gradual recientemente, registrando incluso aumentos en algunos casos.

Índice de precios subyacente Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina

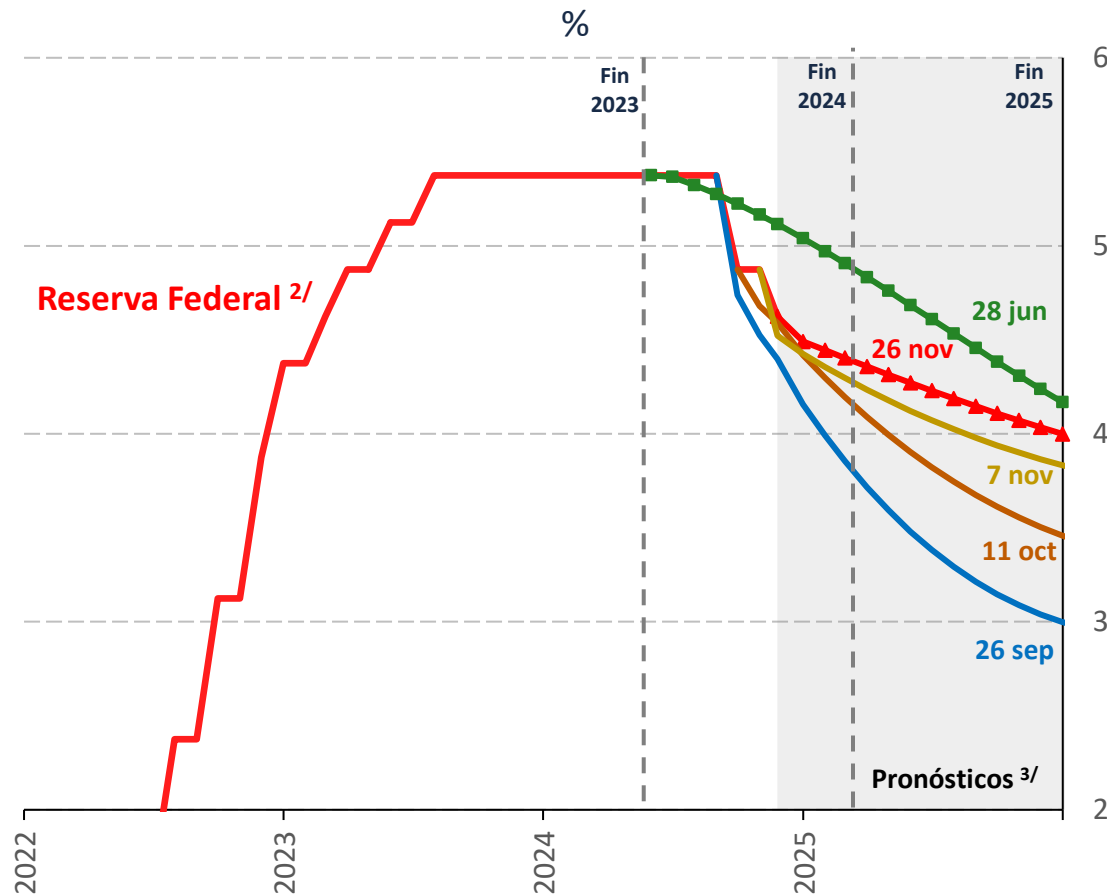


1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos y energía. Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

La Reserva Federal de Estados Unidos recortó la tasa de fondos federales en sus decisiones de septiembre y noviembre. Las expectativas del mercado respecto de la tasa de política monetaria se ubican actualmente por debajo del nivel anticipado al cierre del trimestre previo, si bien se observaron fluctuaciones a lo largo del periodo.

Tasas de los fondos federales y trayectoria implícita en las curvas OIS^{1/}



1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Bloomberg.

Índice del dólar DXY^{4/}

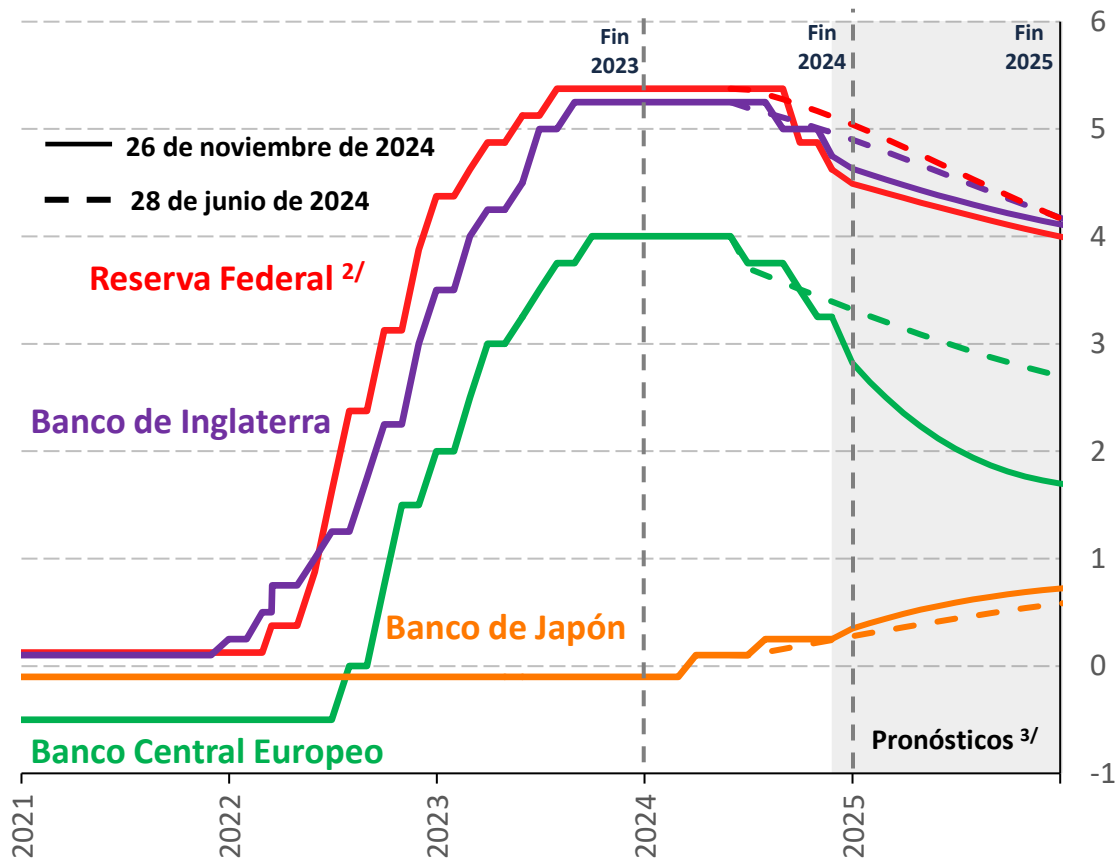


4/ DXY: Se refiere al índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo. Fuente: Bloomberg.

Otros bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes también anunciaron disminuciones en sus tasas de política monetaria.

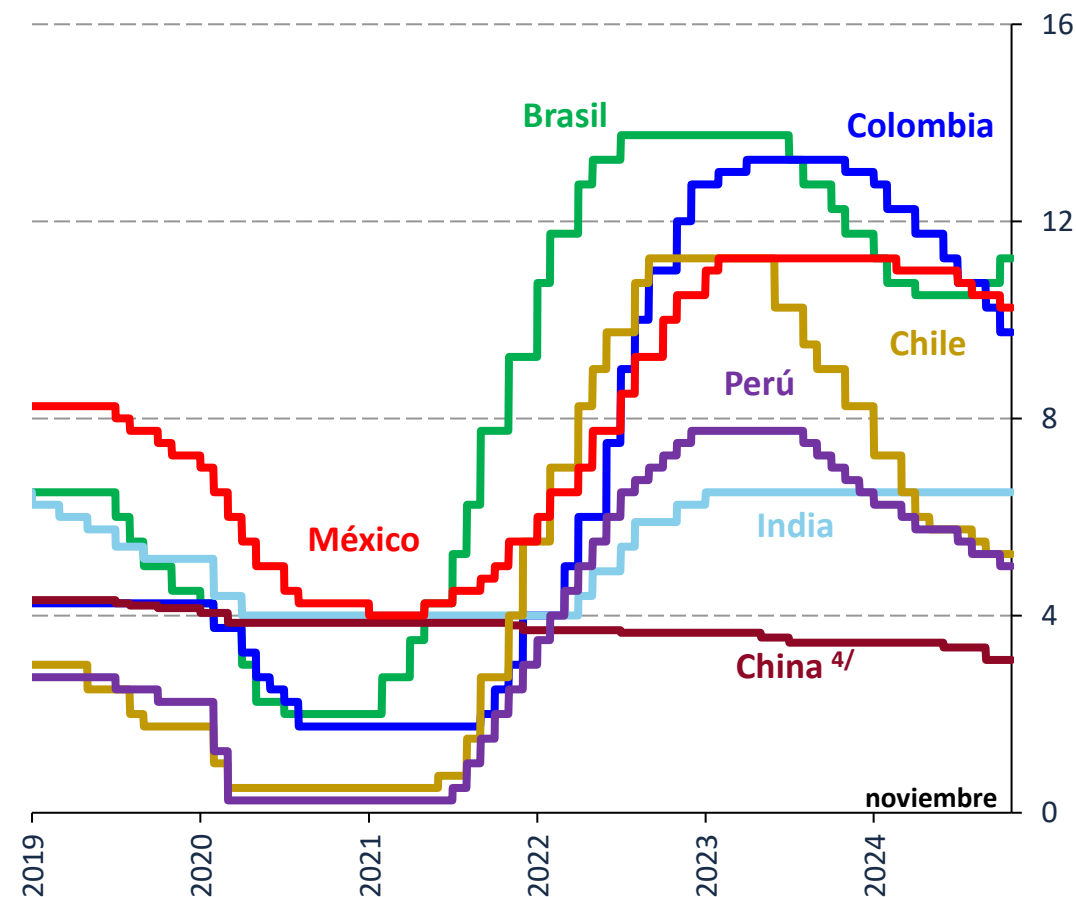
Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas ^{1/}

%



Tasas de referencia en economías emergentes

%

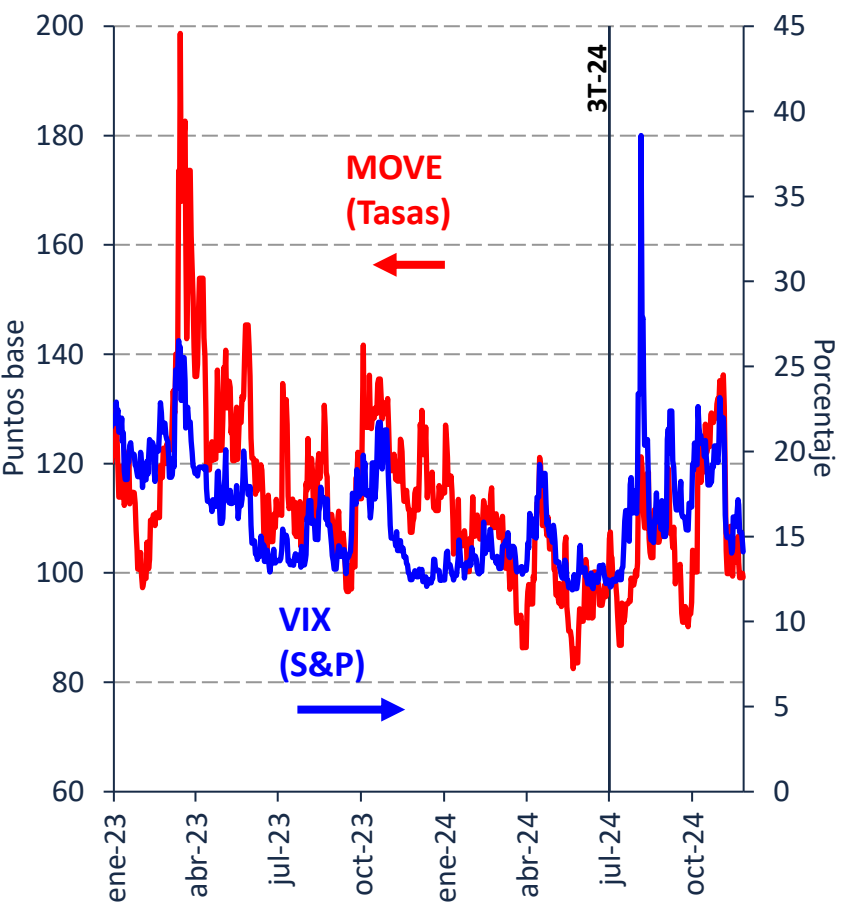


1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se muestran sobre la sombra gris. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Bloomberg.

4/ Para China se muestra la tasa Loan Prime Rate (LPR) a 1 año. Fuente: Haver Analytics.

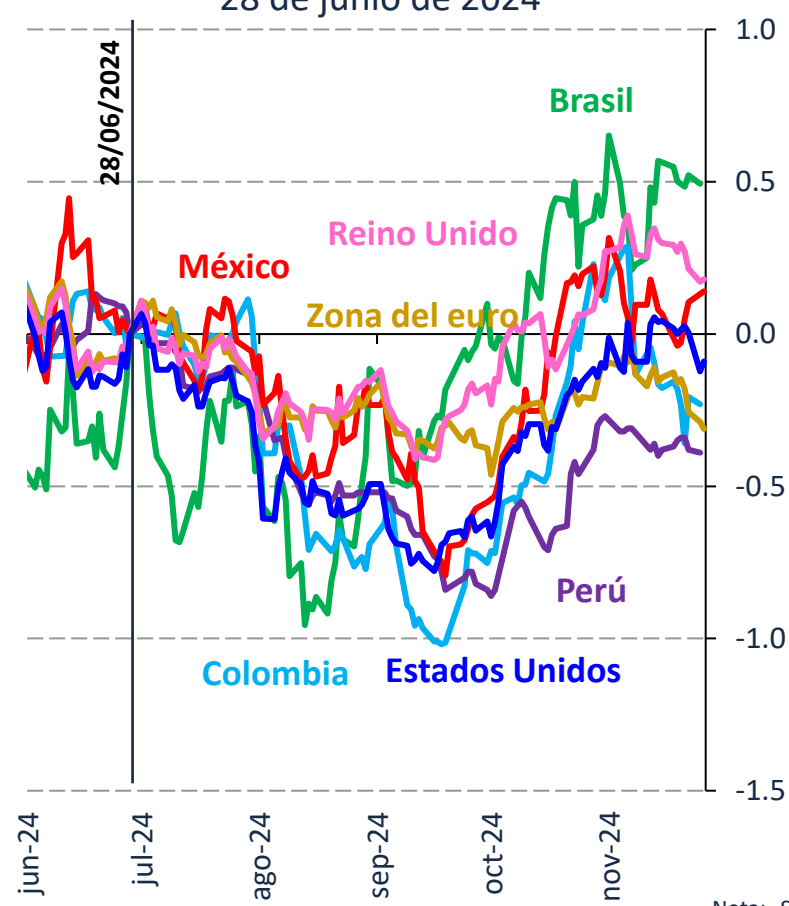
Durante el periodo que cubre este Informe se observaron episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros mundiales.

Índices seleccionados de volatilidad implícita
%; puntos base



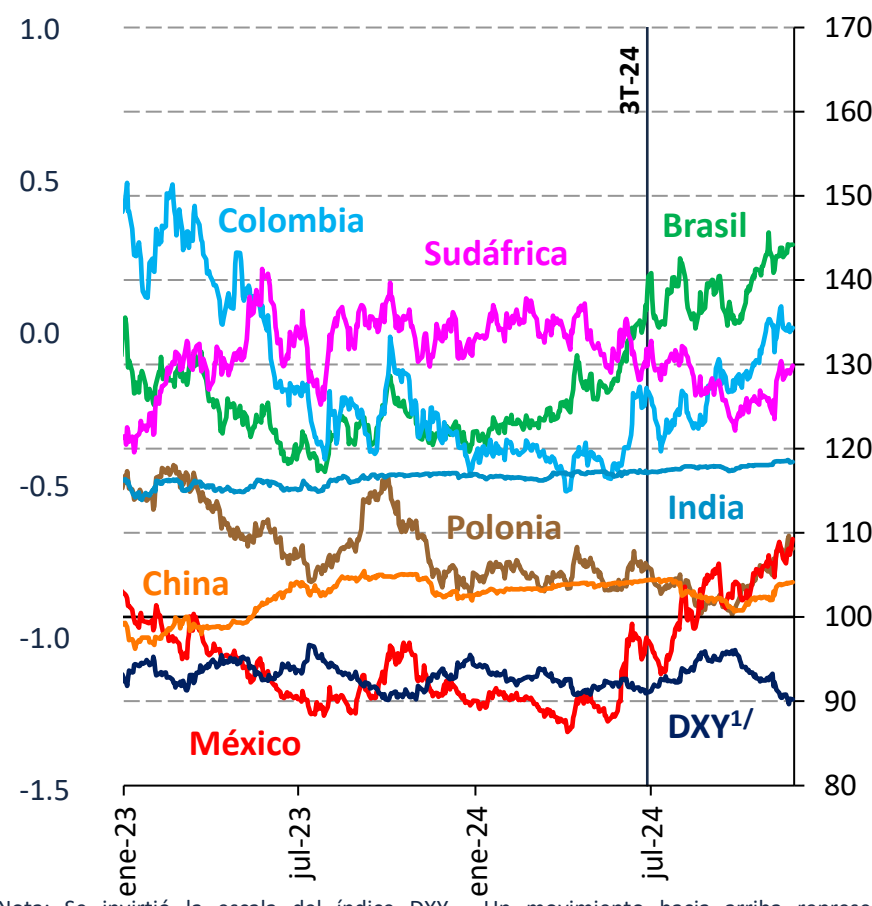
Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg.

Tasas de interés nominales de bonos gubernamentales a 10 años
Diferencia con respecto a la tasa del 28 de junio de 2024



Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto al dólar
Índice 01-ene-2020=100



Nota: Se invirtió la escala del índice DXY. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica. 1/ DXY: Índice del dólar estadounidense calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) como un promedio ponderado del tipo de cambio nominal de seis divisas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo. Fuente: Bloomberg.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

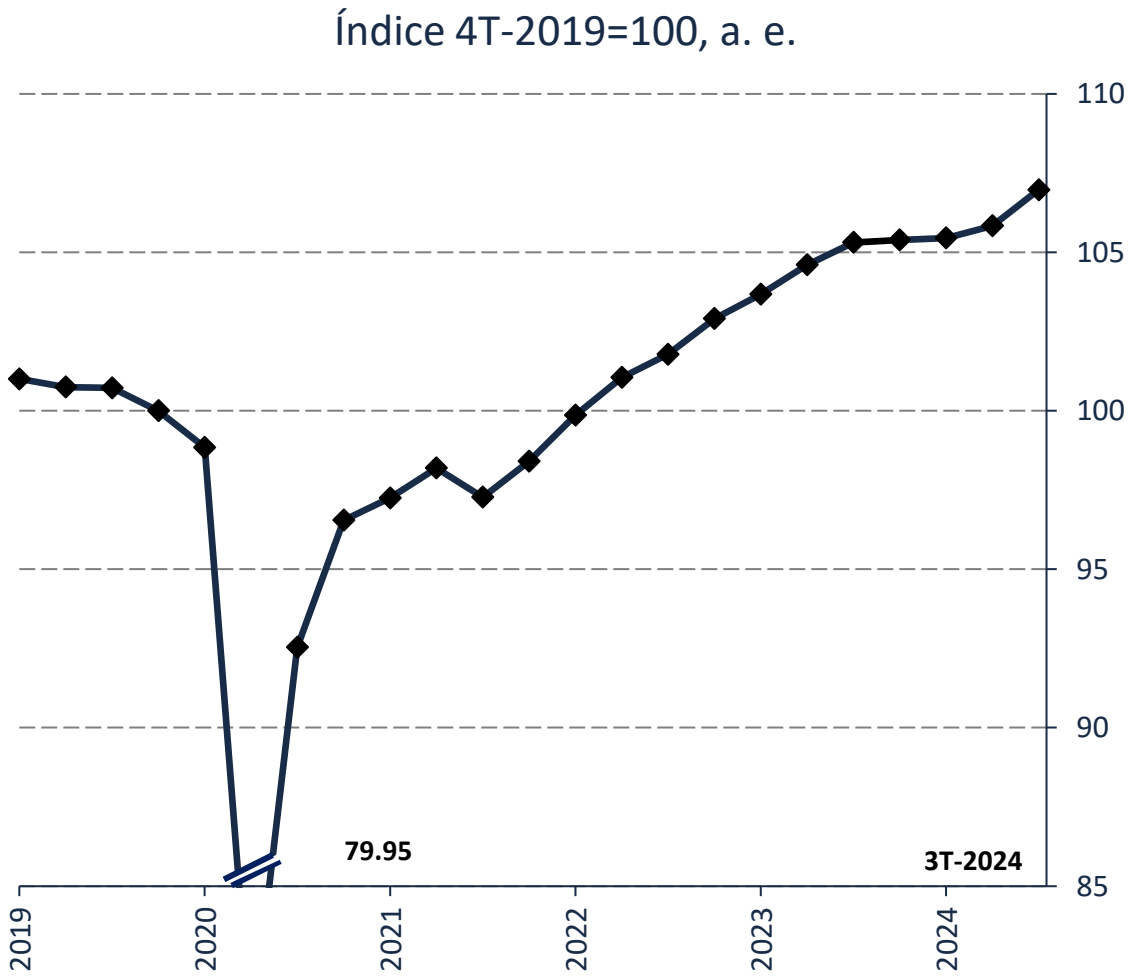
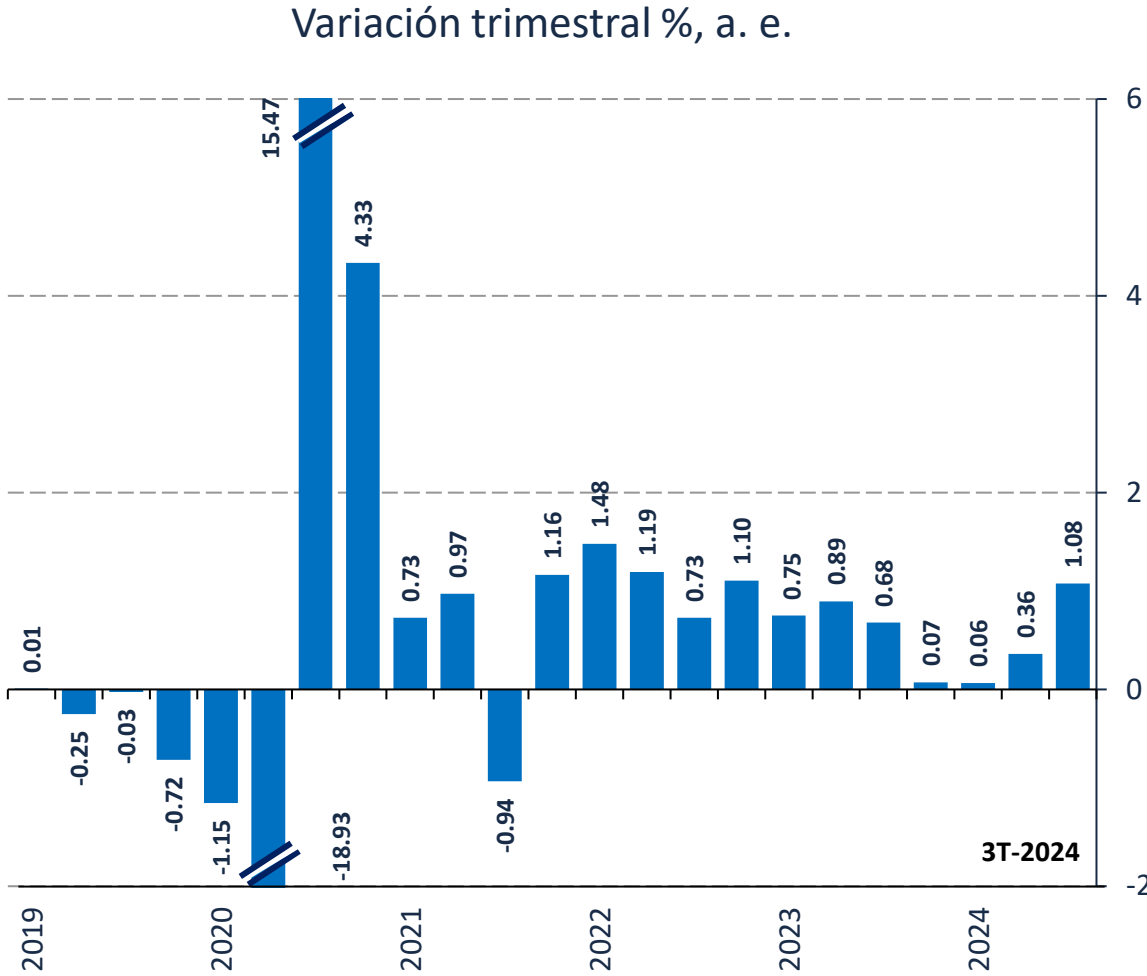
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

En el 3T-2024, la actividad económica nacional exhibió una tasa de crecimiento mayor que la observada en los tres trimestres anteriores, en los que se registró una marcada debilidad.

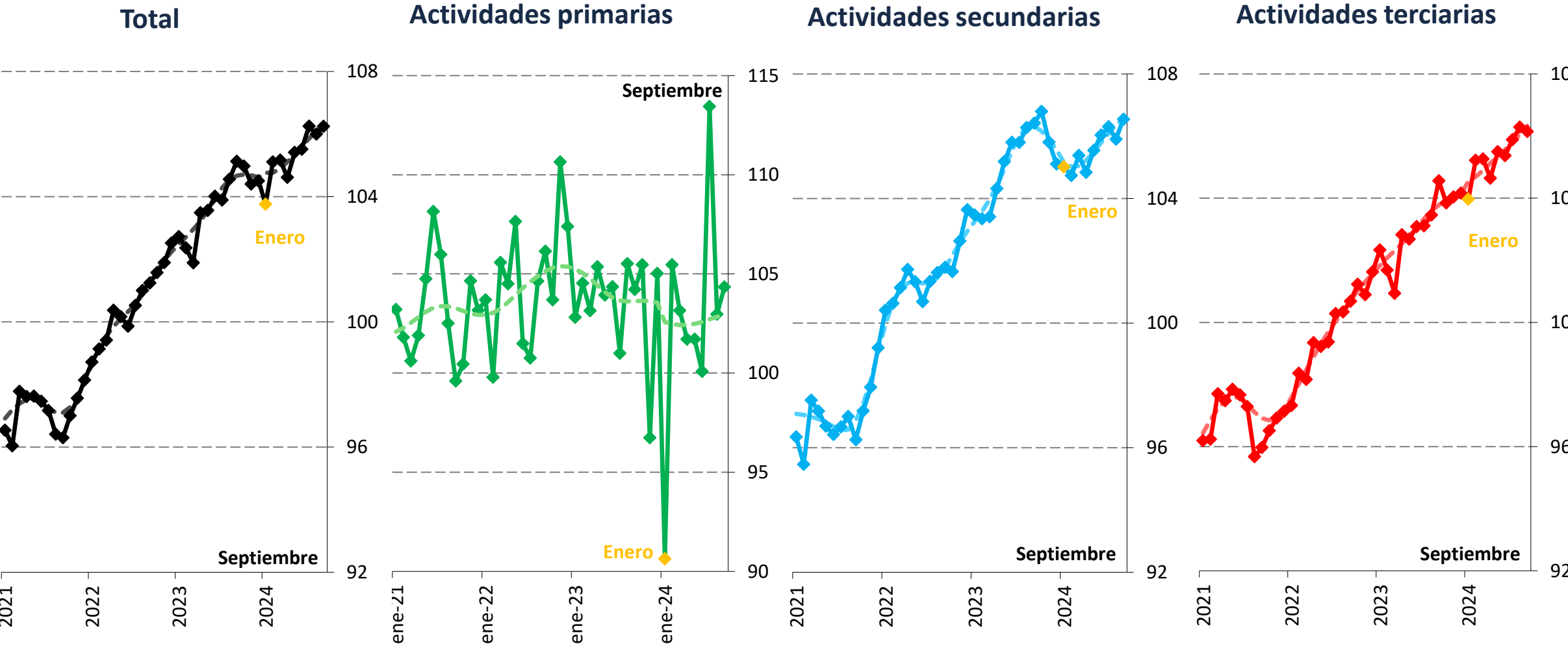
Producto Interno Bruto^{1/}



a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El desempeño económico durante el 3T-2024 fue reflejo de incrementos en los tres grandes sectores de la actividad económica.

Indicador Global de la Actividad Económica
Índice 2019 =100, a. e.



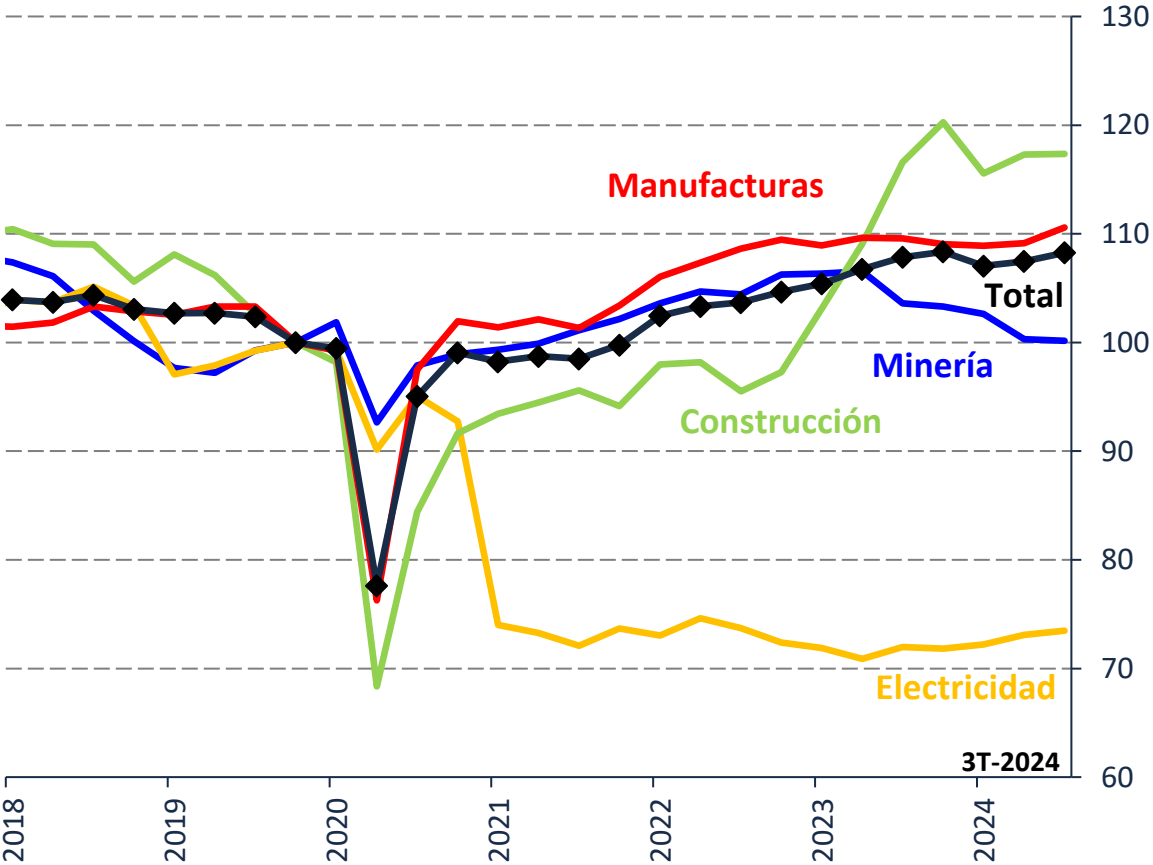
a. e. / Serie con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI. Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.

En el 3T-2024, el mayor dinamismo de la actividad industrial se derivó principalmente de cierta mejoría en el desempeño de las manufacturas.

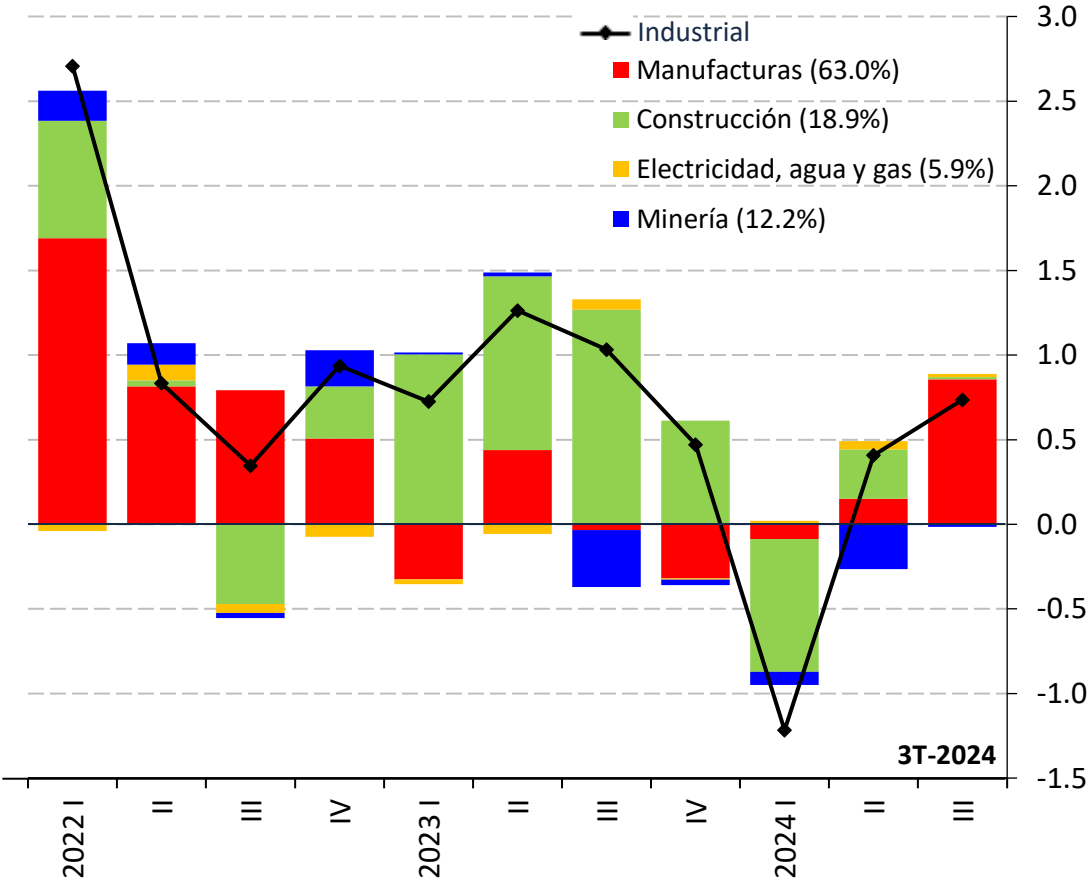
Producción industrial

Índice 4T-2019 =100, a. e.



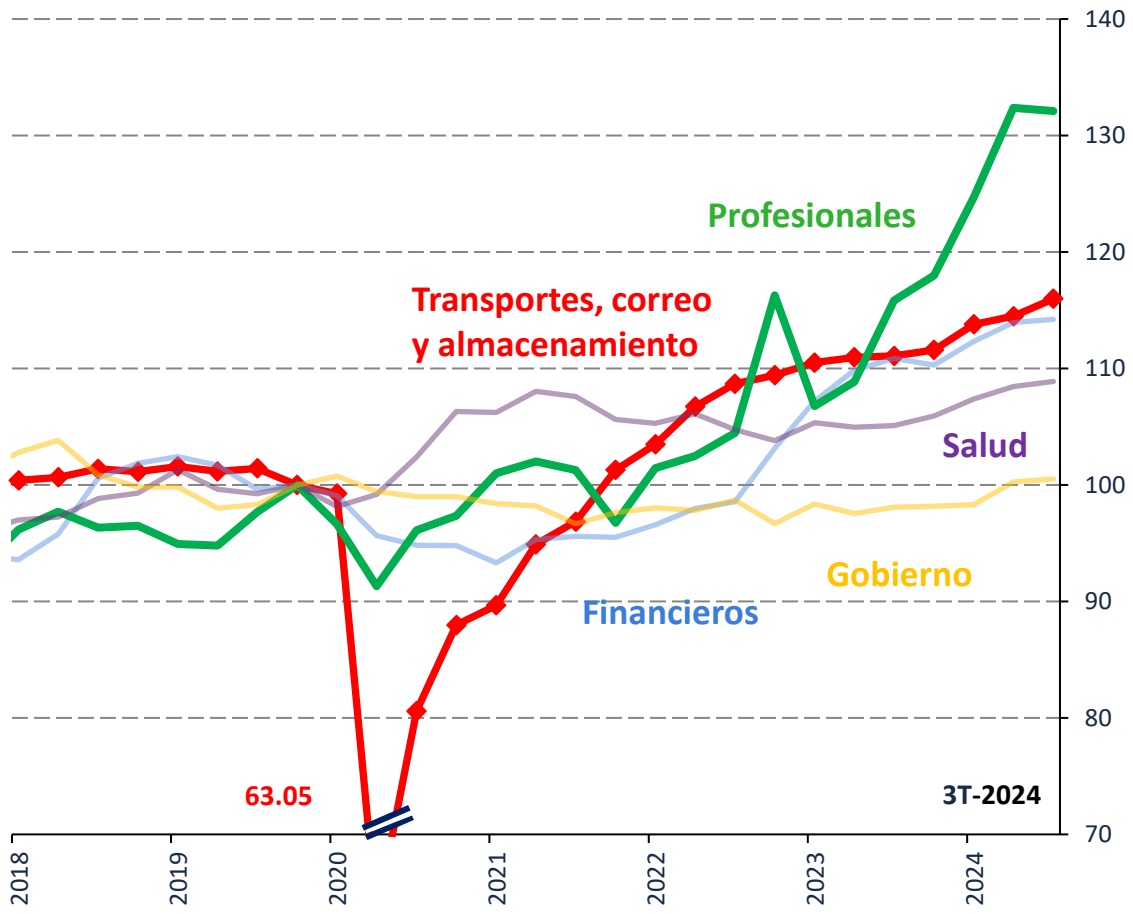
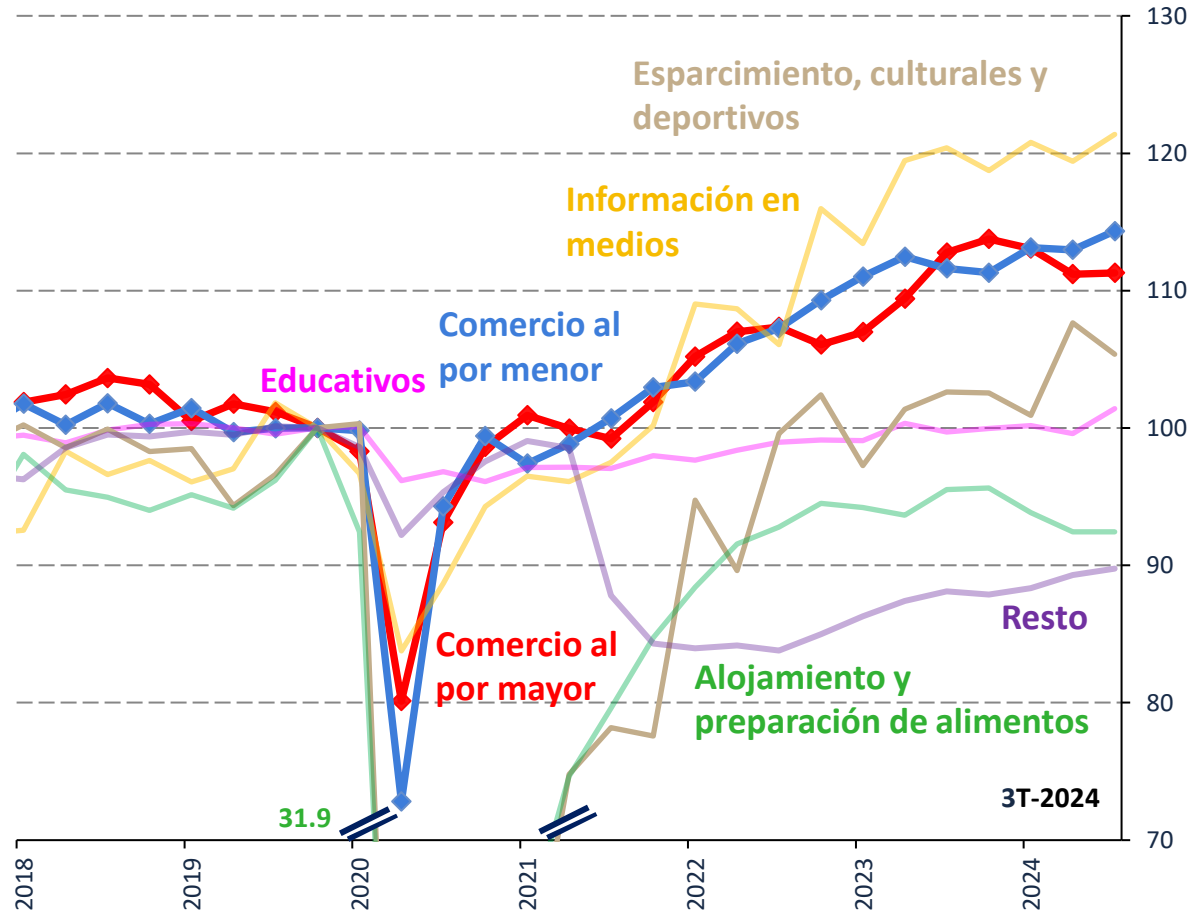
a. e. / Serie con ajuste estacional.
Nota: No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Contribuciones a la variación trimestral de la actividad industrial
Porcentajes y puntos porcentuales; a. e.



Las actividades terciarias han continuado mostrando un comportamiento heterogéneo entre sus sectores.

IGAE del sector servicios^{1/}
Índice 4T-2019=100, a. e.

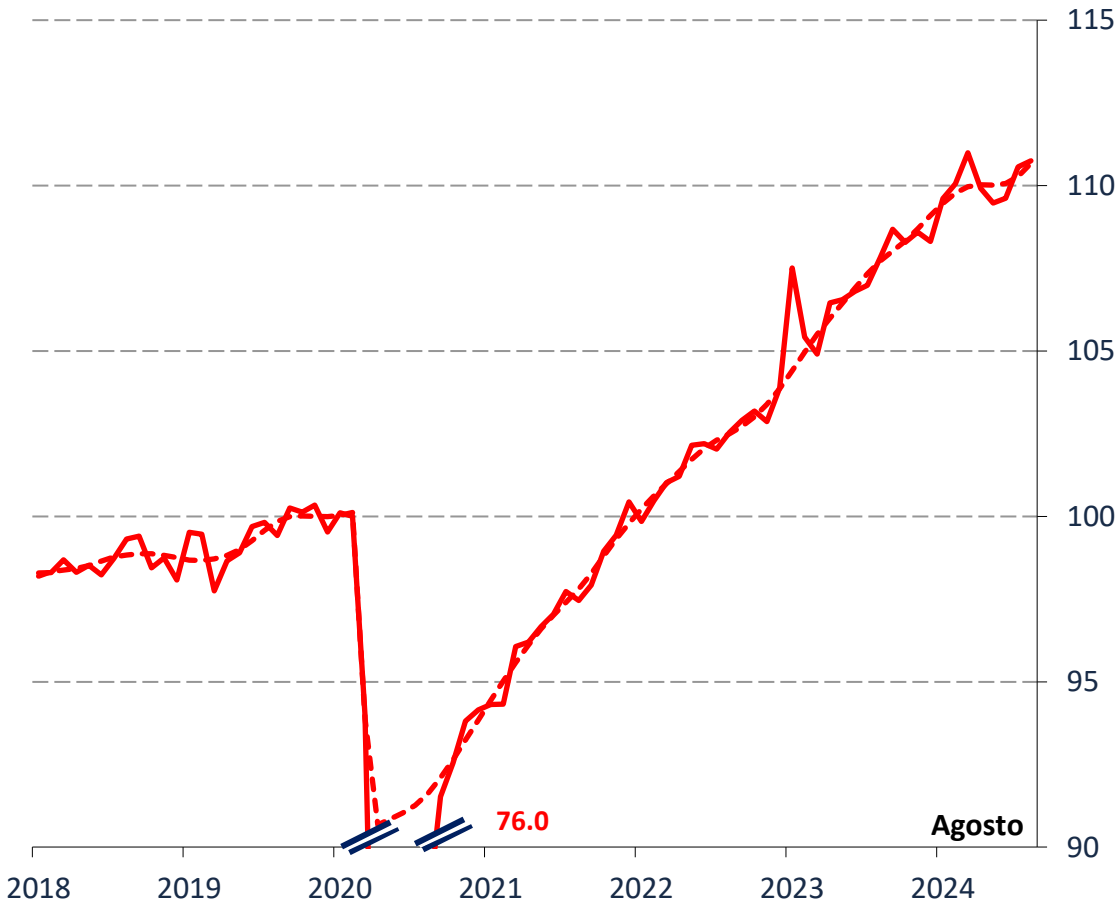


a. e. / Serie con ajuste estacional. 1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. Nota: El Resto incluye a los servicios de información en medios masivos, financieros, de apoyo a negocios, de salud, gubernamentales y el rubro de otros servicios. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el bimestre julio-agosto de 2024, el consumo privado revirtió la contracción registrada en el segundo trimestre del año.

Consumo privado

Índice 4T-2019=100, a. e. ^{1/}



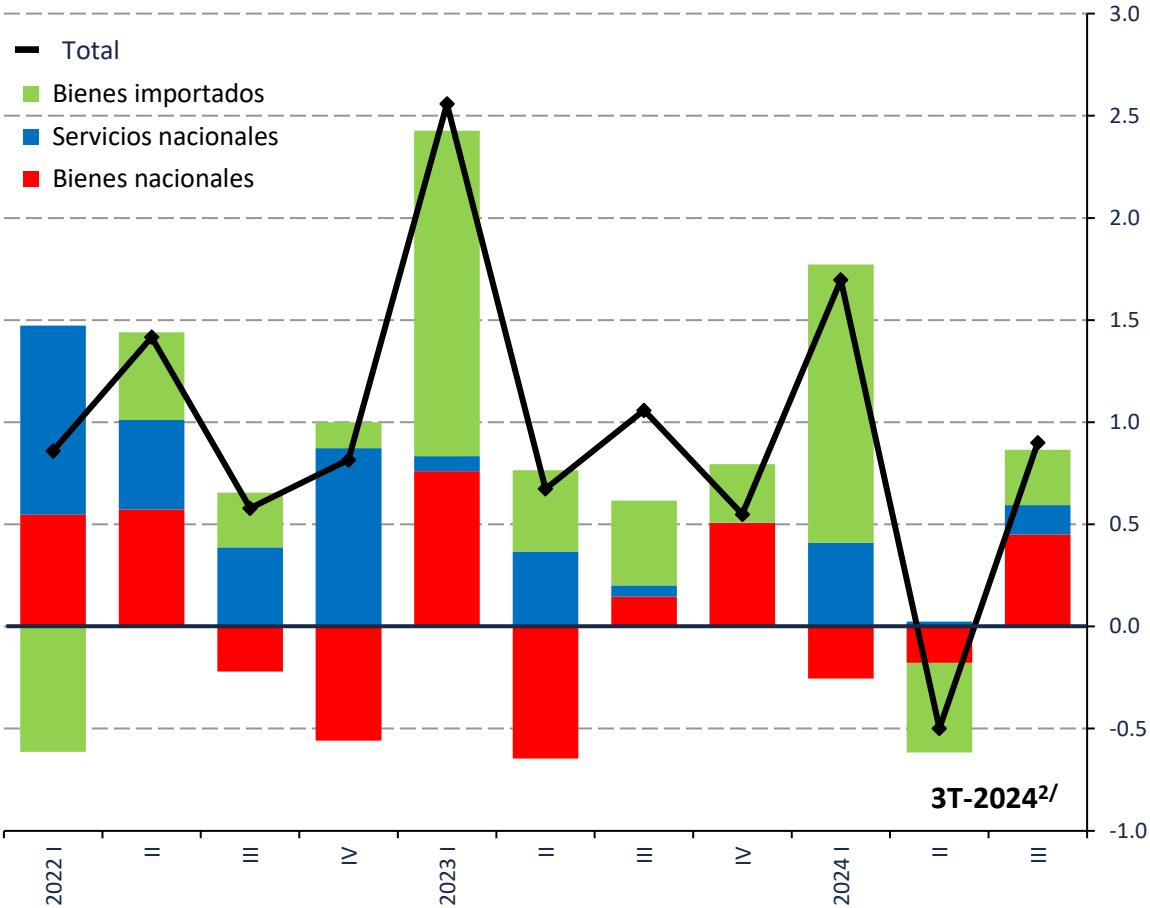
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica izquierda para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.

2/ La cifra al 3T-2024 corresponde a la variación del bimestre julio-agosto respecto del 2T-2024. No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional. Nota: No se incluye la contribución de las compras netas en el exterior.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Contribuciones a la variación trimestral
Por ciento y puntos porcentuales; a. e.

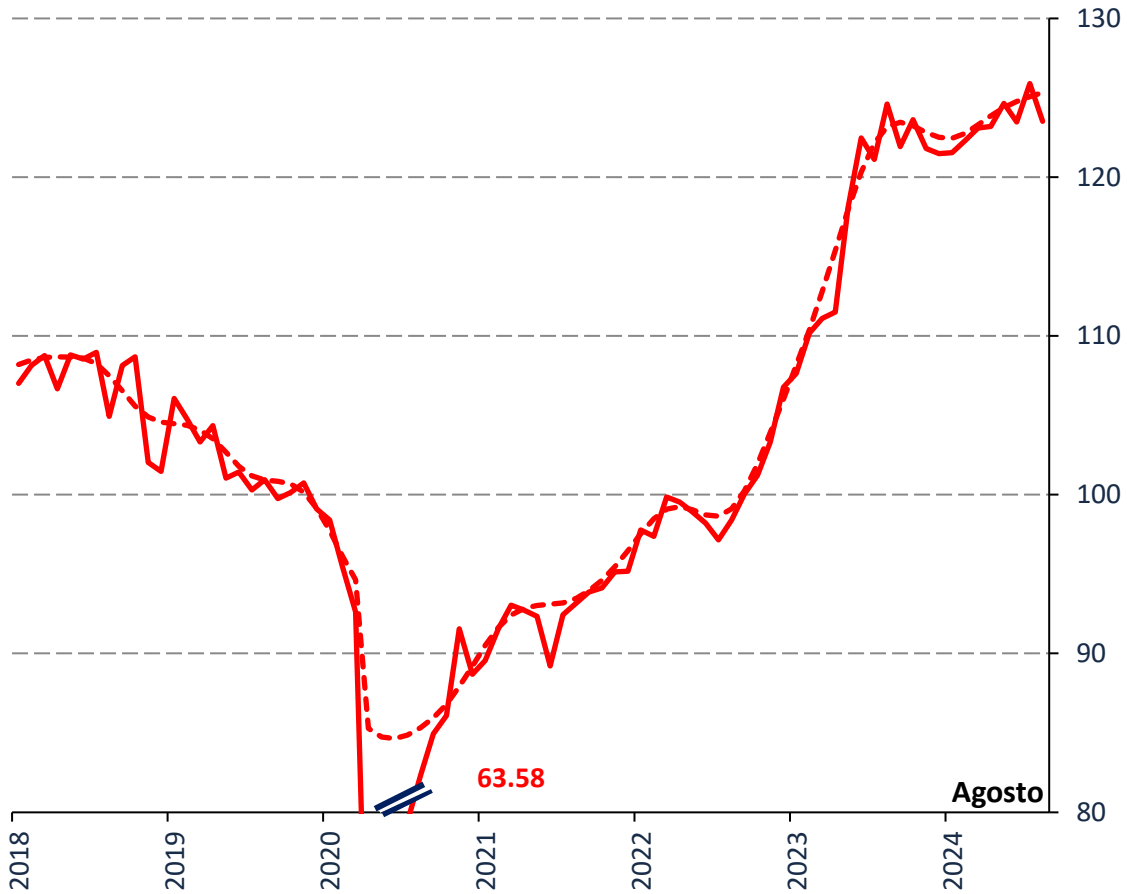


3T-2024^{2/}

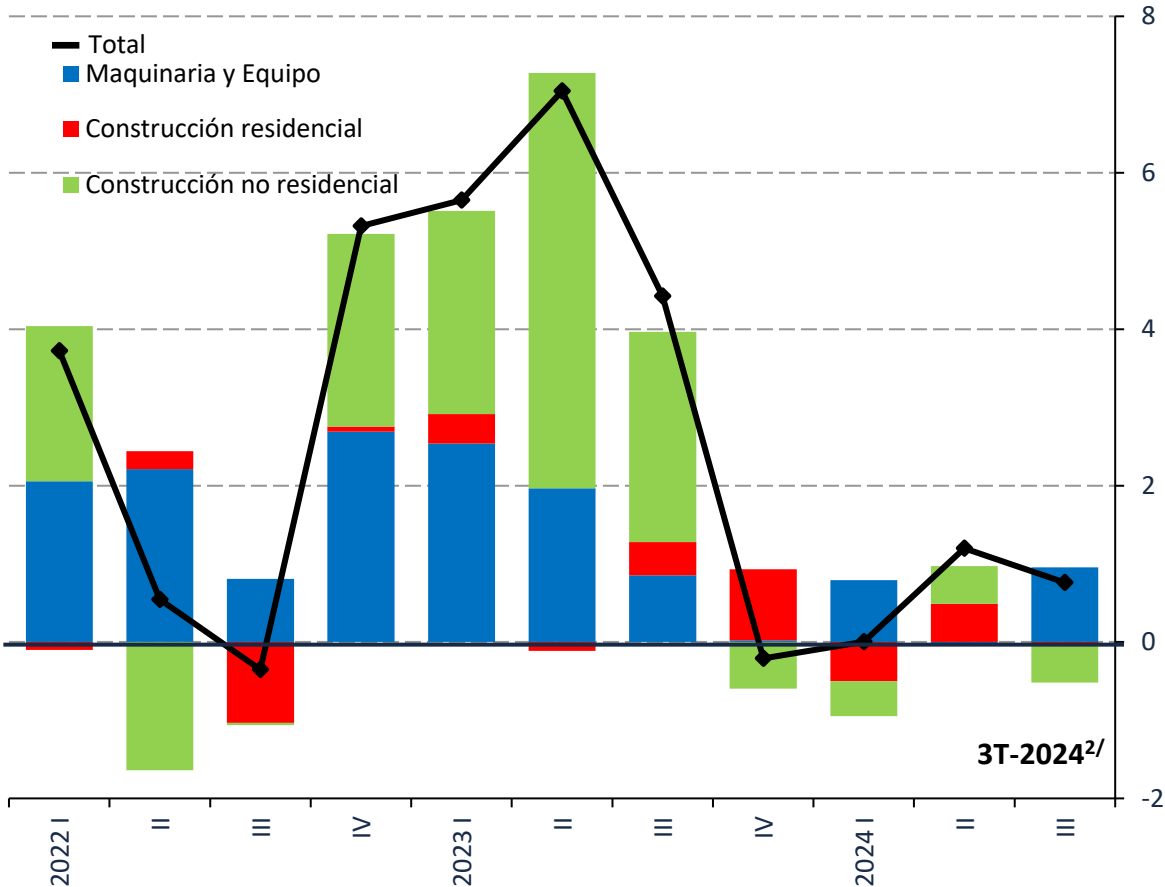
En el bimestre julio-agosto de 2024, la inversión fija bruta se expandió respecto del segundo trimestre, si bien a una tasa de crecimiento menor a las observadas en los tres primeros trimestres de 2023.

Inversión fija bruta

Índice 4T-2019=100, a. e. ^{1/}



Contribuciones a la variación trimestral
Por ciento y puntos porcentuales; a. e.



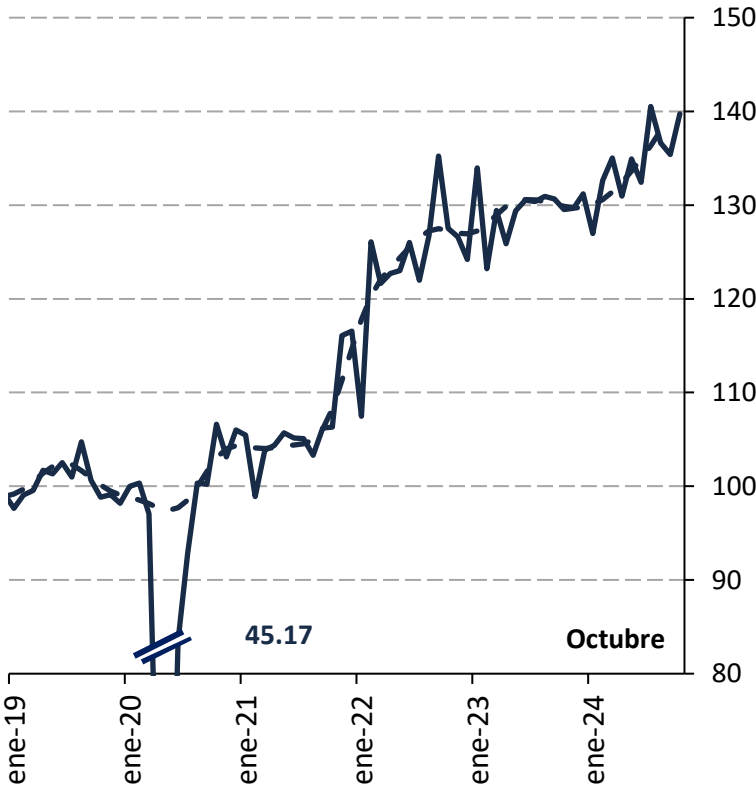
a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica izquierda para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.
2/ La cifra al 3T-2024 corresponde a la variación del bimestre julio-agosto respecto del 2T-2024. No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el periodo julio-octubre, el valor promedio en dólares de las exportaciones manufactureras aumentó respecto del segundo trimestre del año.

Exportaciones manufactureras ^{1/}

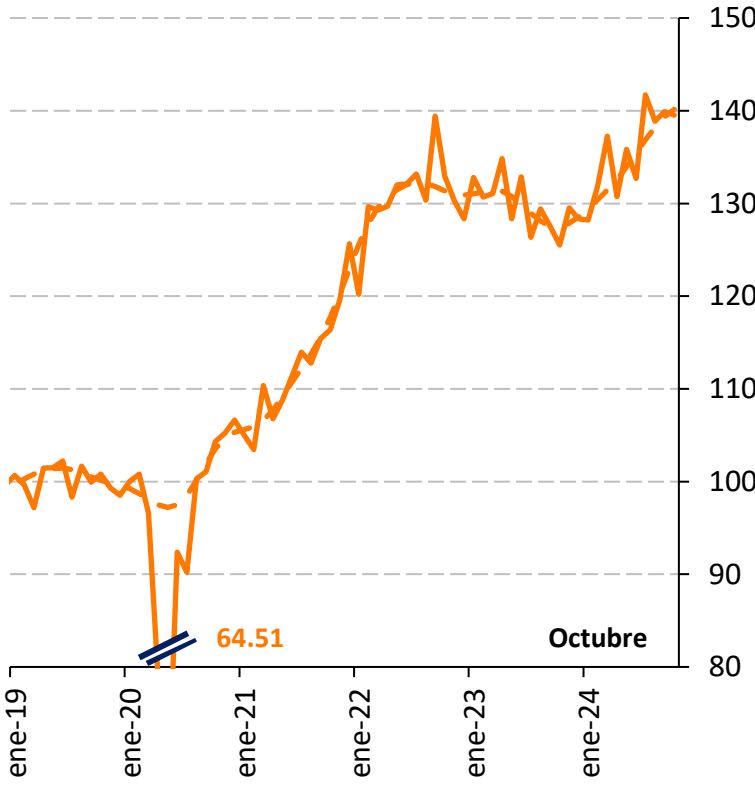
Totales

Índice ene-2020=100, a. e.



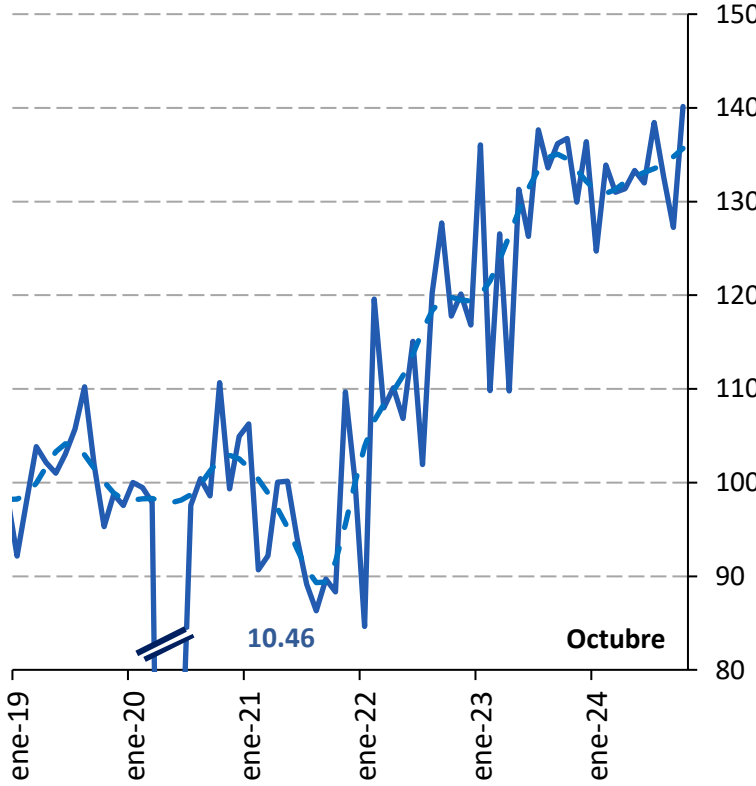
No automotrices

Índice ene-2020=100, a. e.



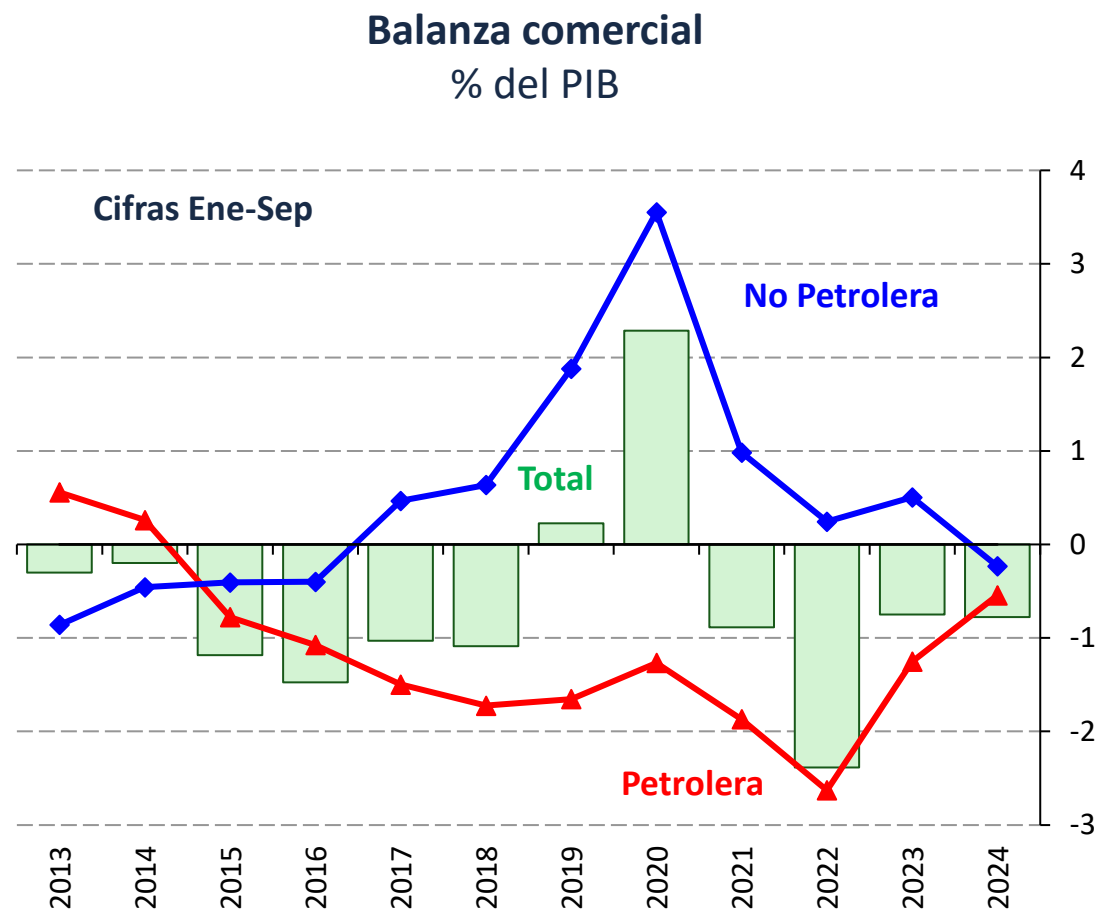
Automotrices

Índice ene-2020=100, a. e.

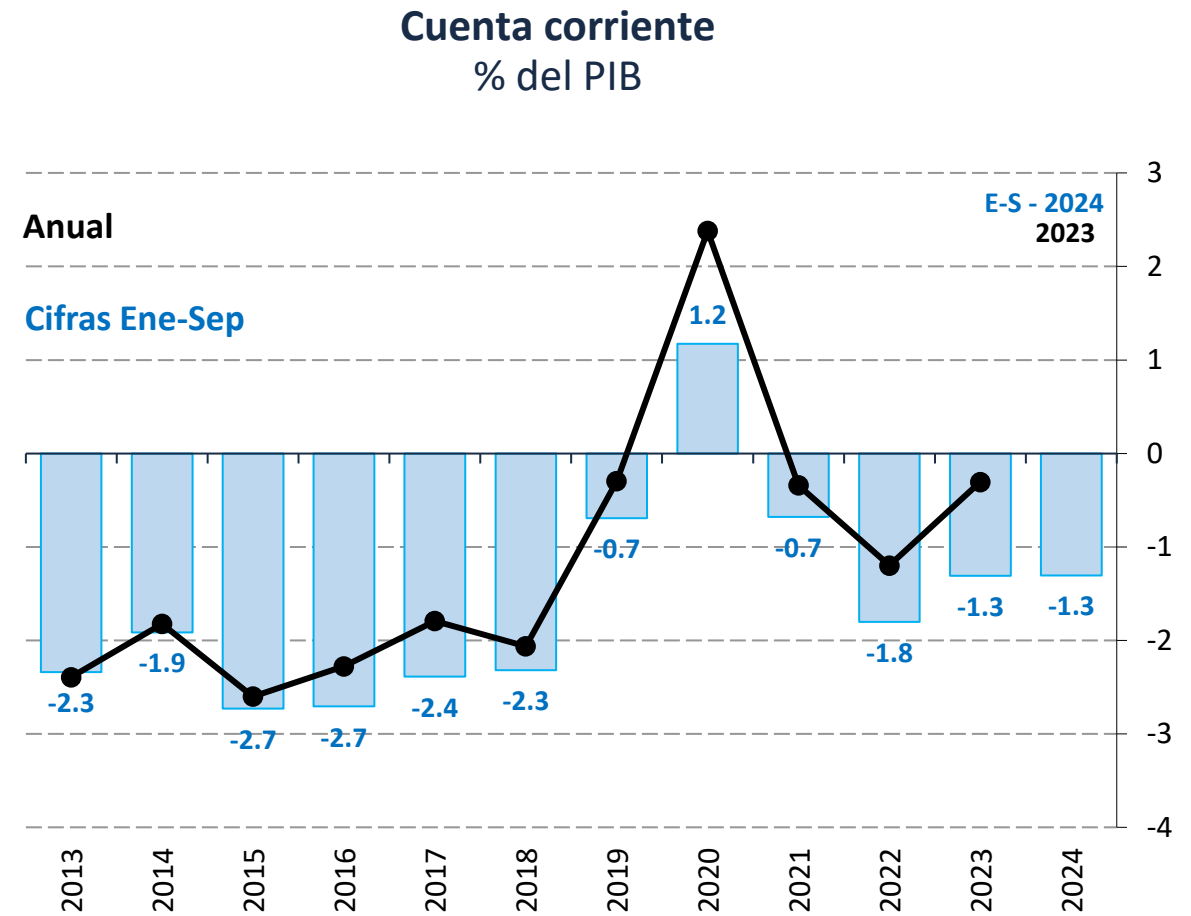


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura.
Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.
Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

En enero-septiembre de 2024, la cuenta corriente presentó un déficit similar al observado en el mismo periodo de 2023.

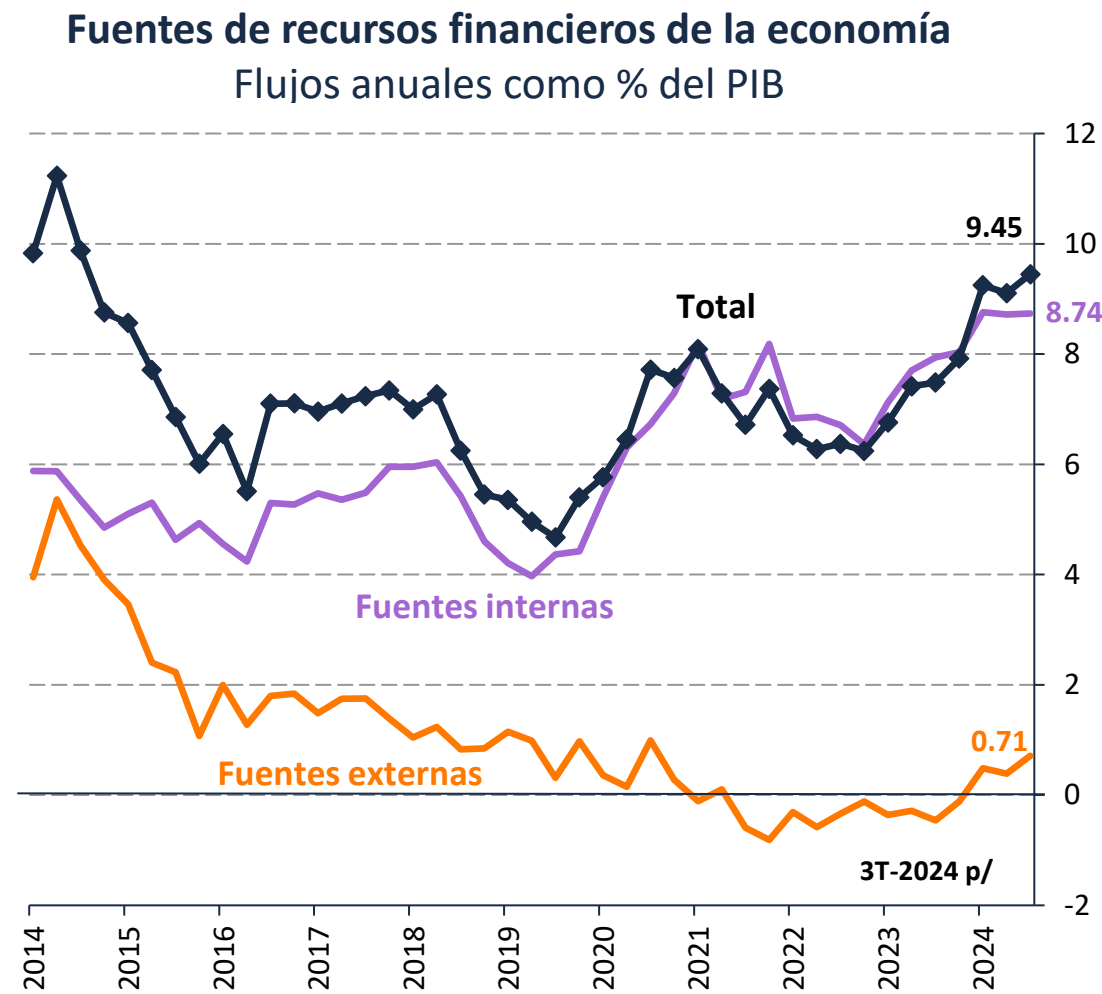


Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

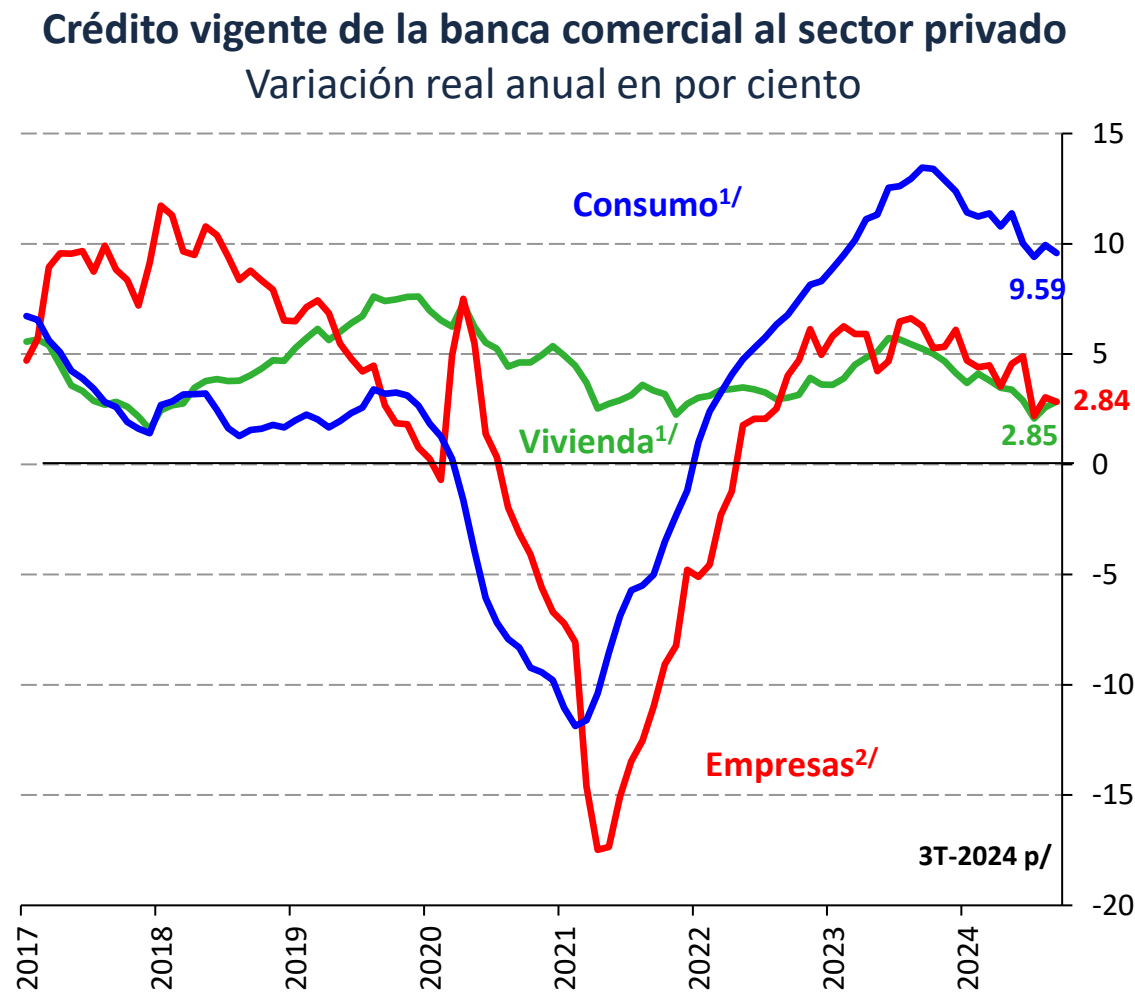


Fuente: Banco de México e INEGI.

En el 3T-2024, las fuentes de recursos financieros de la economía siguieron exhibiendo una expansión robusta. El financiamiento interno al sector privado continuó creciendo, si bien a un ritmo menor respecto del dinamismo que mostró en 2023.



Nota: Ver Cuadro 5 del Informe Trimestral Julio - Septiembre 2024 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. Fuente: Banco de México. p/ Cifras preliminares.

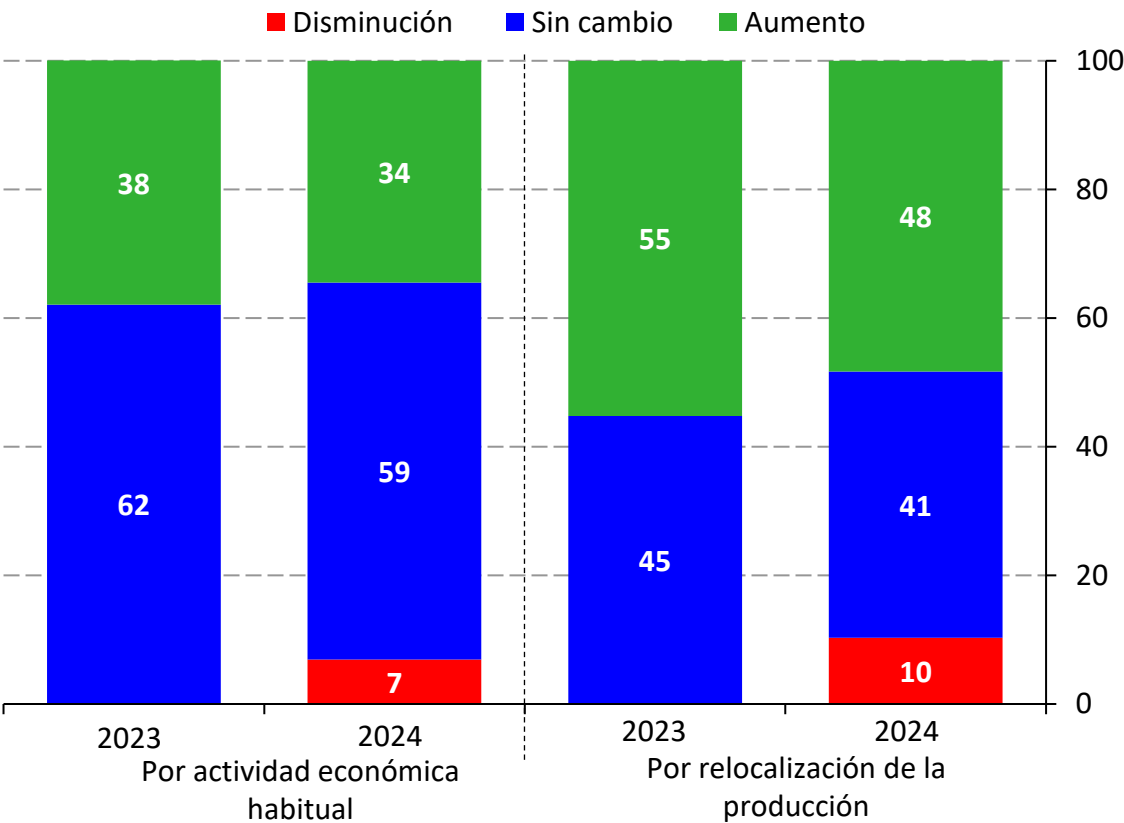


1/ Cifras ajustadas por traspasos y reclasificaciones de créditos en cartera directa e incorporación de algunas sofomes reguladas a la estadística de crédito. 2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. Fuente: Banco de México. p/ Cifras preliminares.

La información recabada mediante encuestas sugiere que la reconfiguración de cadenas globales de suministro ha contribuido al incremento en la demanda de financiamiento bancario en México en los últimos dos años, sobre todo entre las empresas grandes.

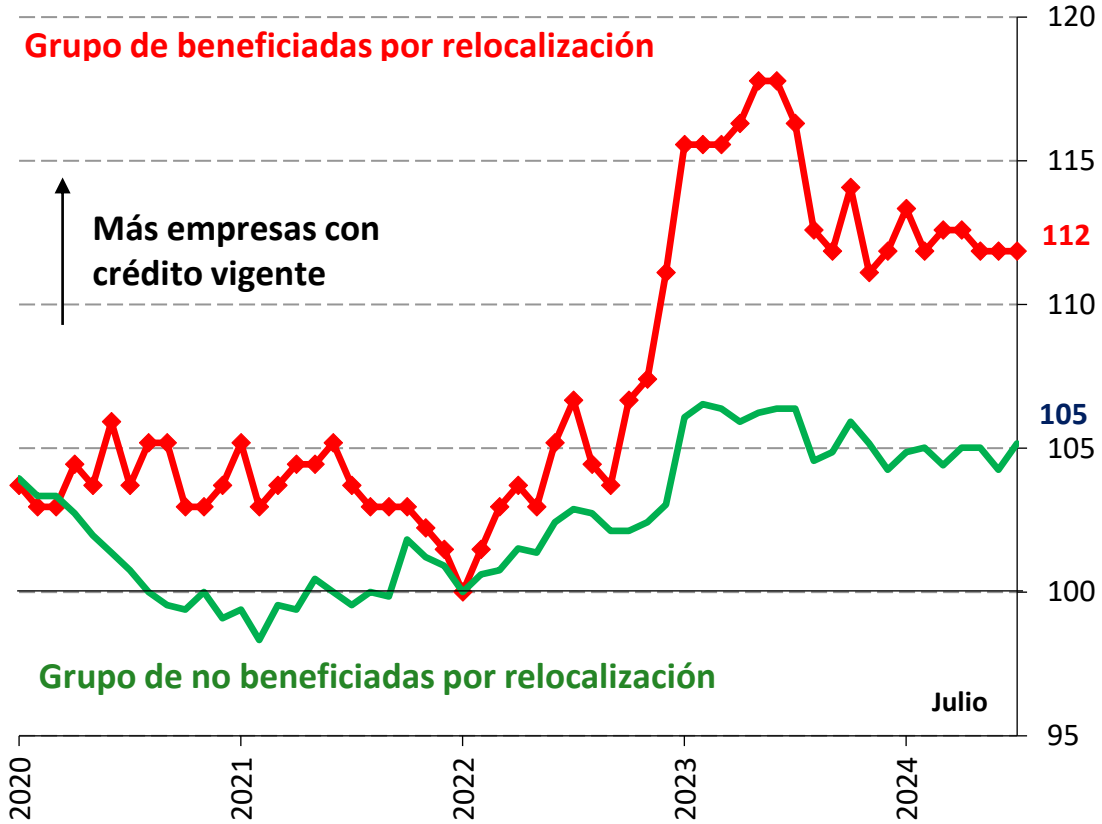
Cambios percibidos en la demanda del crédito a las empresas grandes en los últimos 12 meses

Porcentaje de respuestas de los bancos encuestados



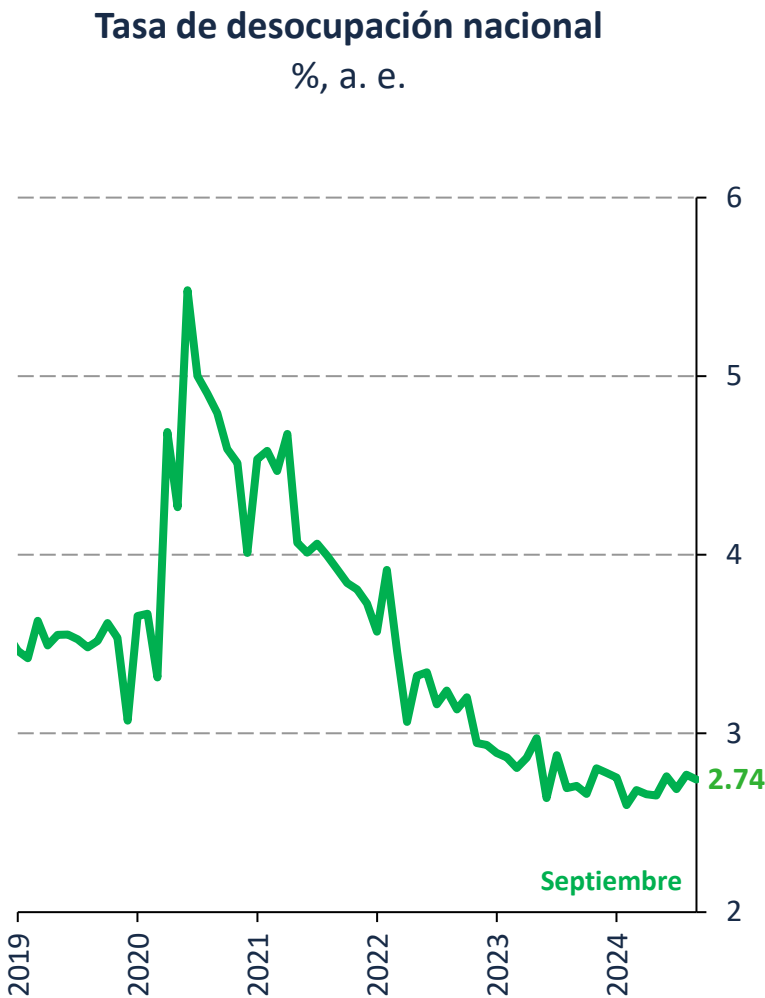
Nota: La muestra incluye 29 bancos. Fuente: Elaborado por el Banco de México a partir de lo reportado en la EnBan (3T-2023 y 3T-2024) respecto a cómo perciben los bancos que ha cambiado la demanda de crédito de las empresas grandes no financieras como consecuencia de ambos factores en los últimos 12 meses.

Número de empresas con crédito vigente durante el mes
Índice (enero 2022=100)

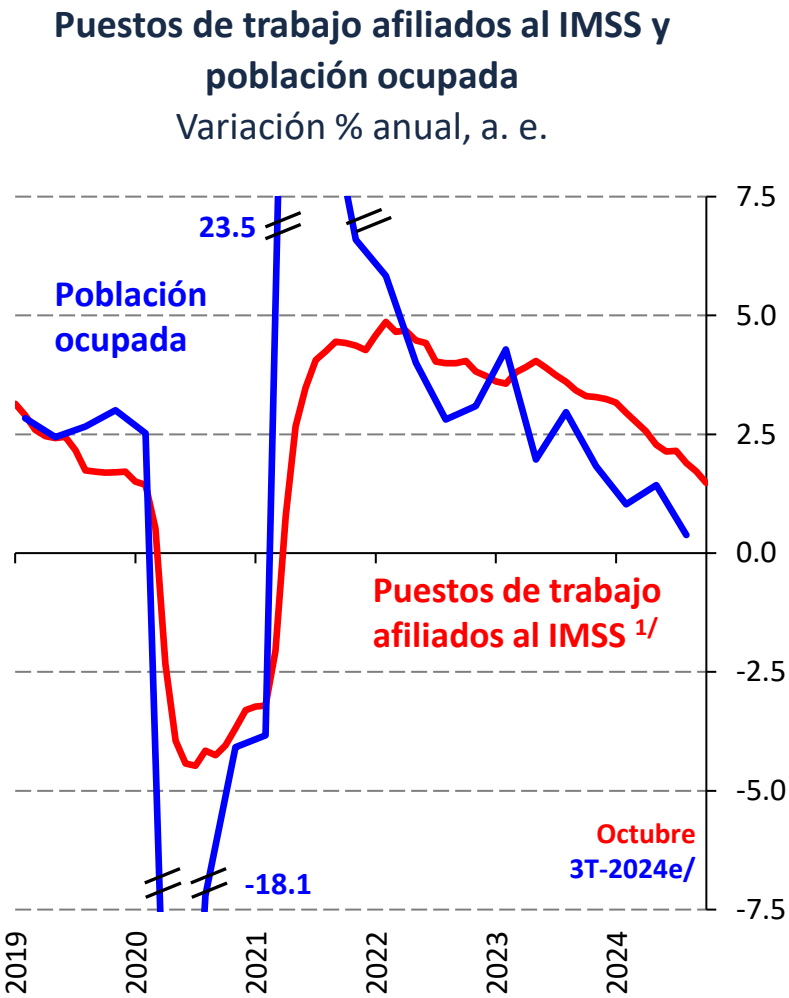


Nota: Se parte de una muestra fija de empresas encuestadas en la EMAER de 2023 y 2024 sobre su opinión del proceso de relocalización. Luego, haciendo uso de información cuantitativa que se desprende de reportes regulatorios de la banca, se identifica cuántas de ellas tienen al menos un crédito vigente en cada periodo de tiempo. Fuente: Elaborado por el Banco de México.

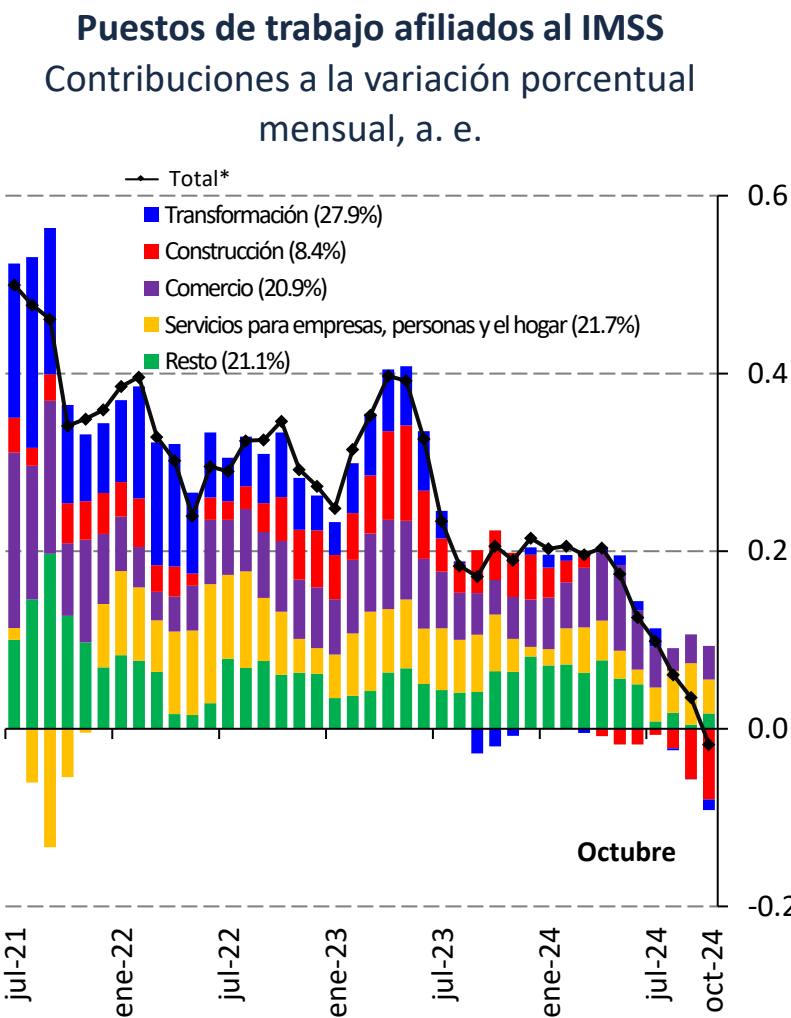
Durante el periodo julio-septiembre de 2024, los indicadores del mercado laboral presentaron un comportamiento mixto. Por una parte, las tasas de desocupación permanecieron en niveles bajos. Por otra, la creación de empleo se desaceleró.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

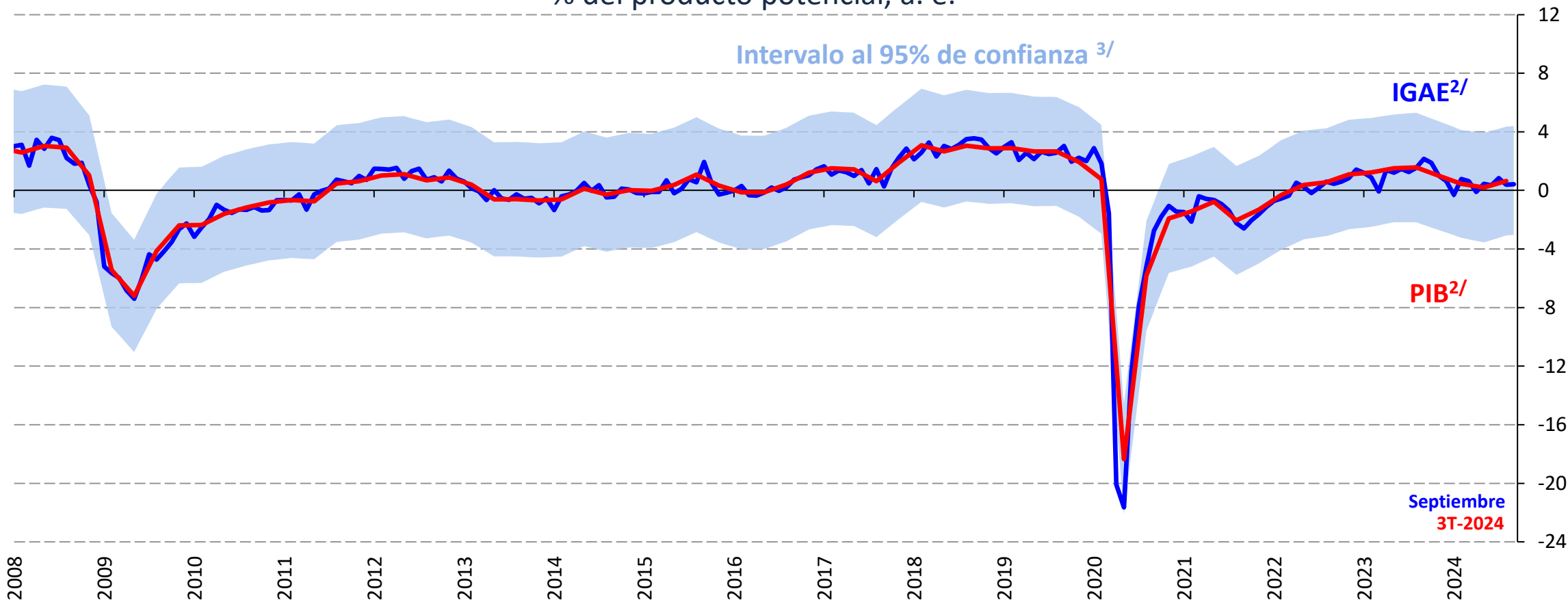


a. e./ Serie con ajuste estacional.
*Resto incluye: agropecuario, extractivas, electricidad y agua potable, transportes y comunicaciones y servicios sociales y comunales.
e./ Las cifras para el 3T-2024 corresponden a una estimación de Julio-Septiembre de la ENOE mensual.
1/ Se refiere a los trabajadores permanentes y eventuales urbanos. Ajuste estacional elaborado por Banco de México. Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.
Nota: No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional.



En cuanto a la posición cíclica de la economía, en el 3T-2024 la estimación puntual de la brecha del producto permaneció cercana a cero.

Estimación de la brecha del Producto Interno Bruto ^{1/}
% del producto potencial, a. e.



a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.
1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74.
2/ Cifras del PIB al 3T-2024 y del IGAE a septiembre de 2024.
3/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.
Fuente: Elaboración propia con información de INEGI y Banco de México.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

3 **Inflación**

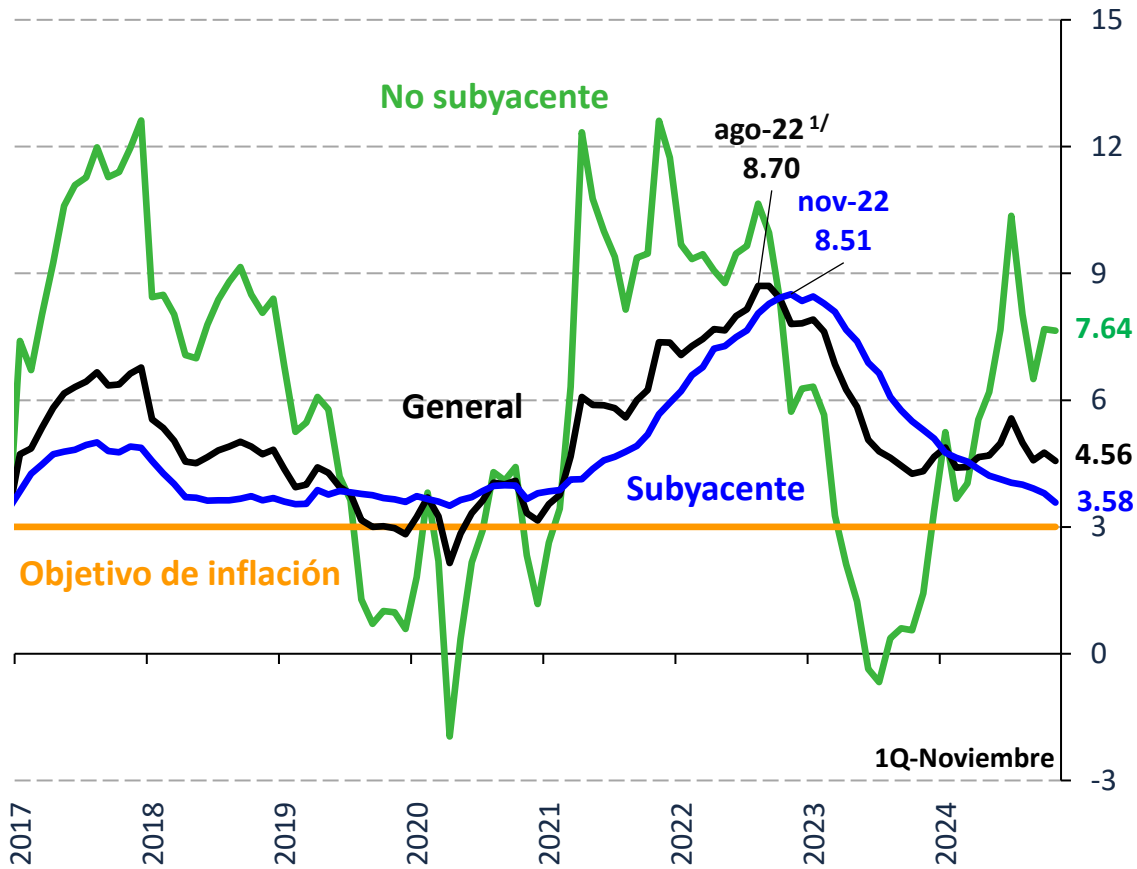
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

La inflación general en México siguió resintiendo los choques de oferta que han afectado al componente no subyacente. Por su parte, la inflación subyacente ha seguido disminuyendo.

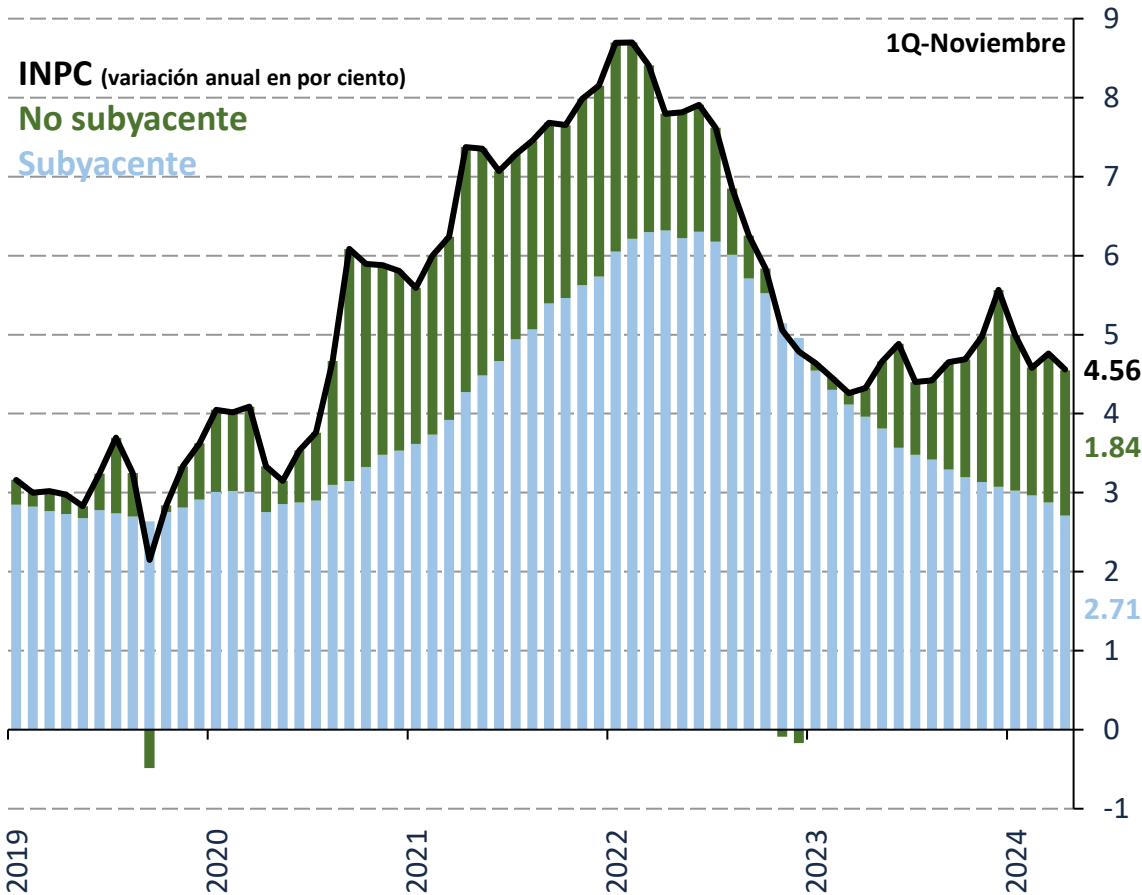
Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual^{1/}



1/ Inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.
Fuente: Banco de México e INEGI.

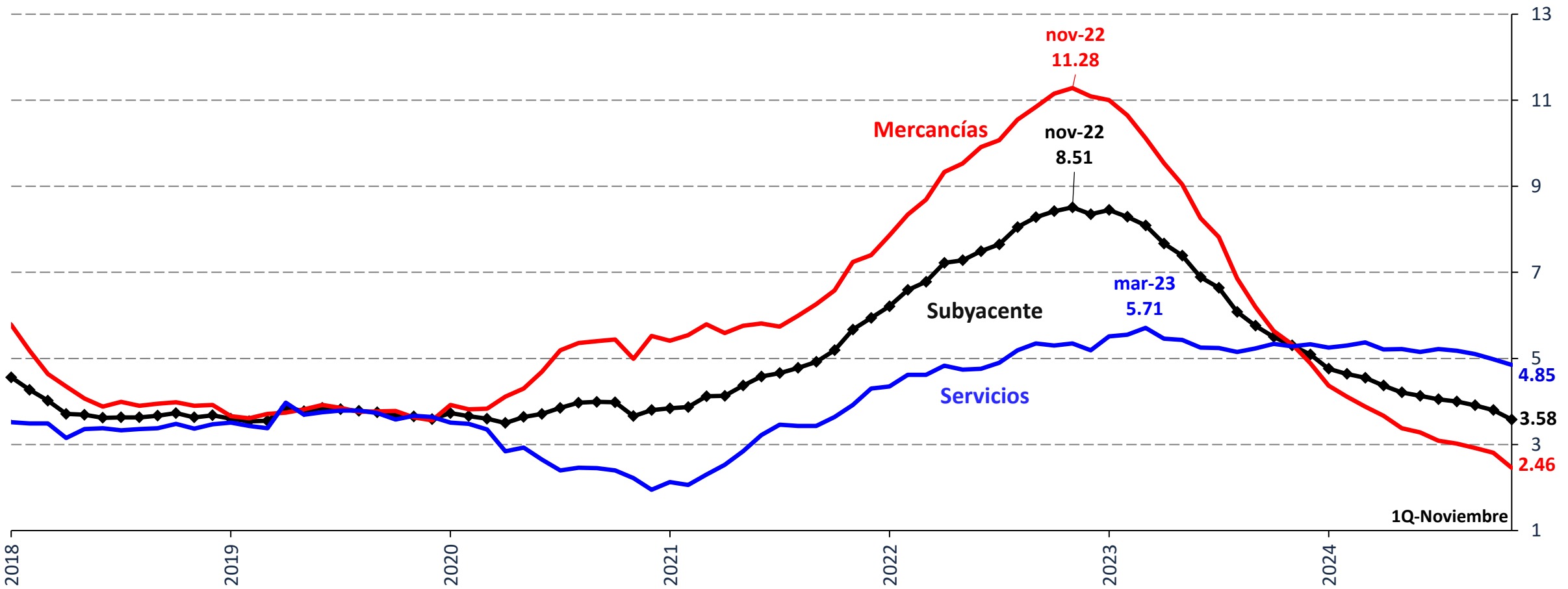
Incidencias anuales en puntos porcentuales^{2/}



2/ En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por actualización de ponderadores y canasta o por efectos de redondeo.
Fuente: INEGI.

La reducción de la inflación subyacente ha estado influida por las acciones de política monetaria implementadas y por el desvanecimiento de los efectos de los choques globales.

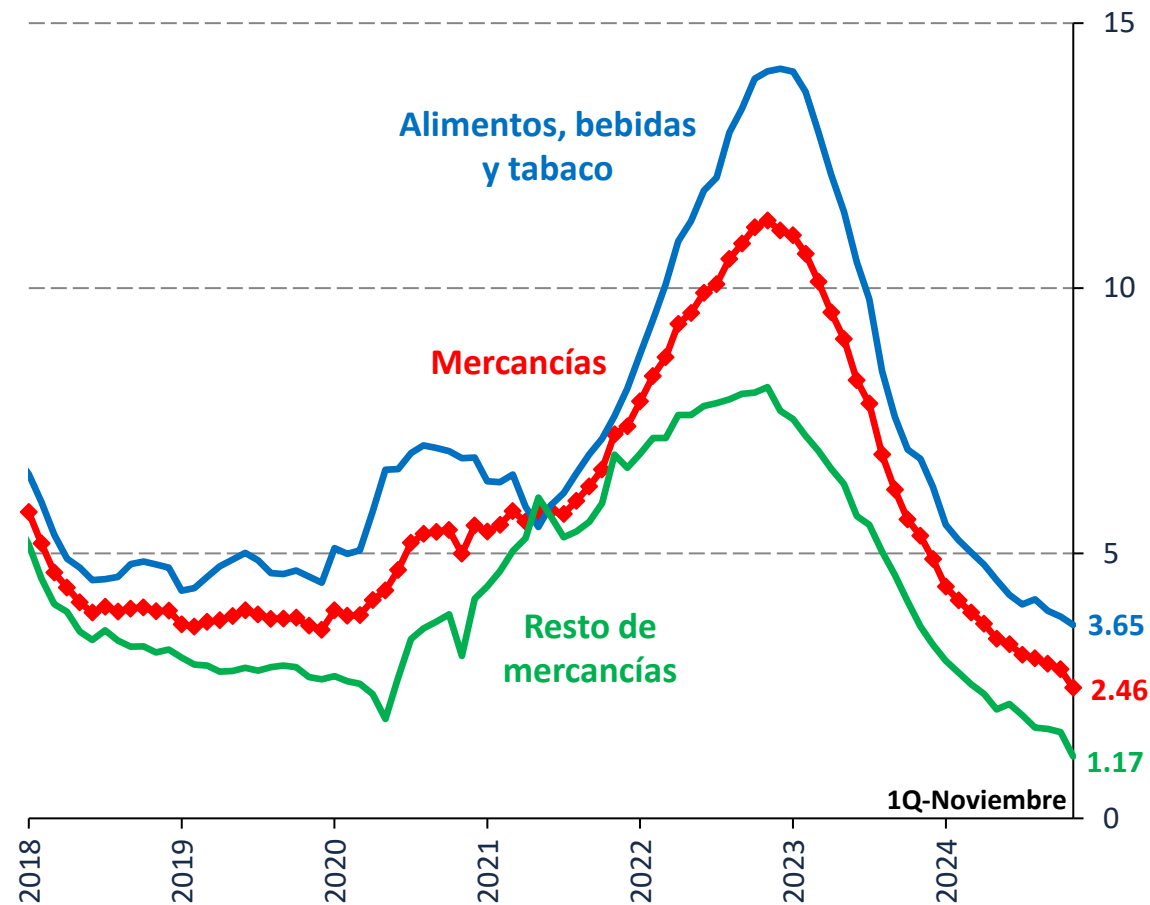
Índice de precios subyacente
Variación % anual



Fuente: INEGI.

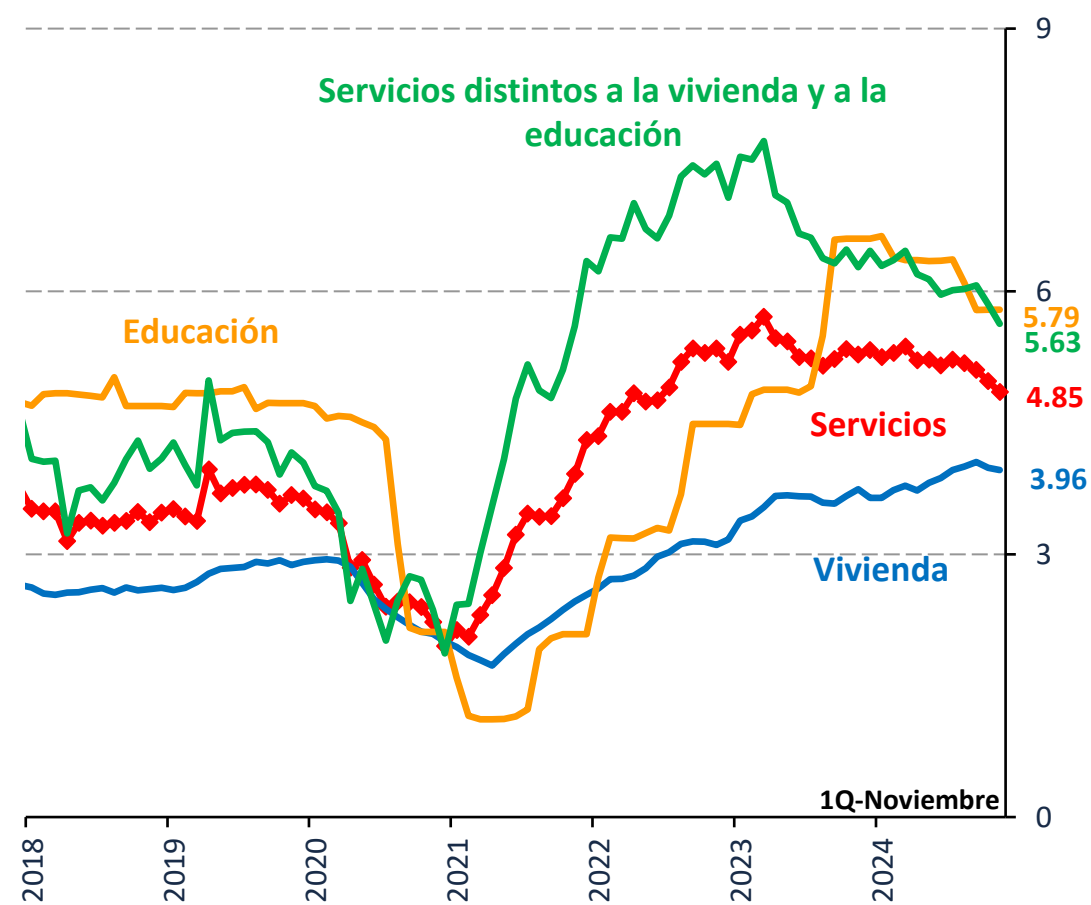
Las inflaciones de las mercancías alimenticias y de las no alimenticias mantuvieron una clara tendencia a la baja y se situaron en niveles inferiores a los observados al inicio de la pandemia, en tanto que en el interior de los servicios se observó heterogeneidad en los niveles de inflación de sus componentes.

Índice de precios de mercancías
Variación % anual



Fuente: INEGI.

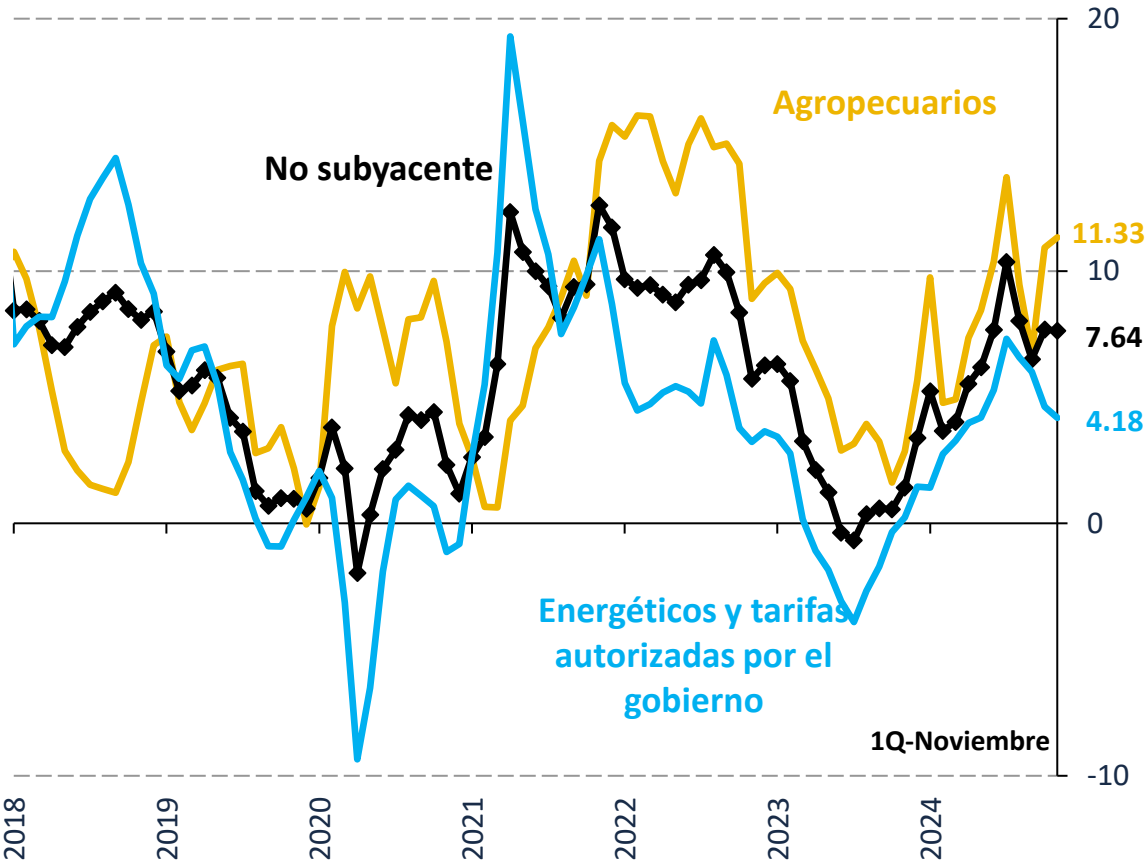
Índice de precios de servicios
Variación % anual



Fuente: INEGI.

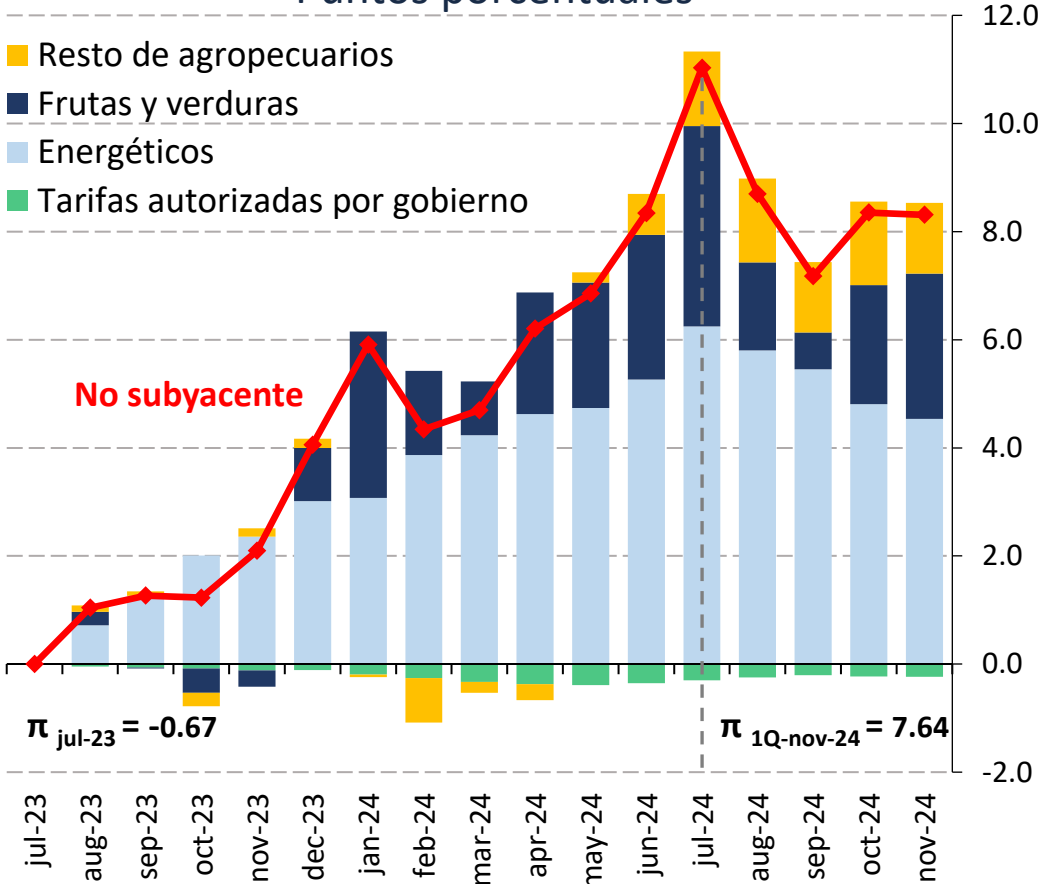
La inflación no subyacente ha estado sujeta a diversos choques de oferta. Sin embargo, actualmente se ubica por debajo de los niveles que alcanzó en julio.

Índice de precios no subyacente
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Cambio de incidencias de la inflación no
subyacente anual respecto de julio 2023
Puntos porcentuales



Nota: La variación anual de julio de 2023 fue -0.67% y es la mínima desde abril de 2020 cuando se situó en -1.96%. La suma de incidencias puede diferir del total por redondeo. Fuente: INEGI.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

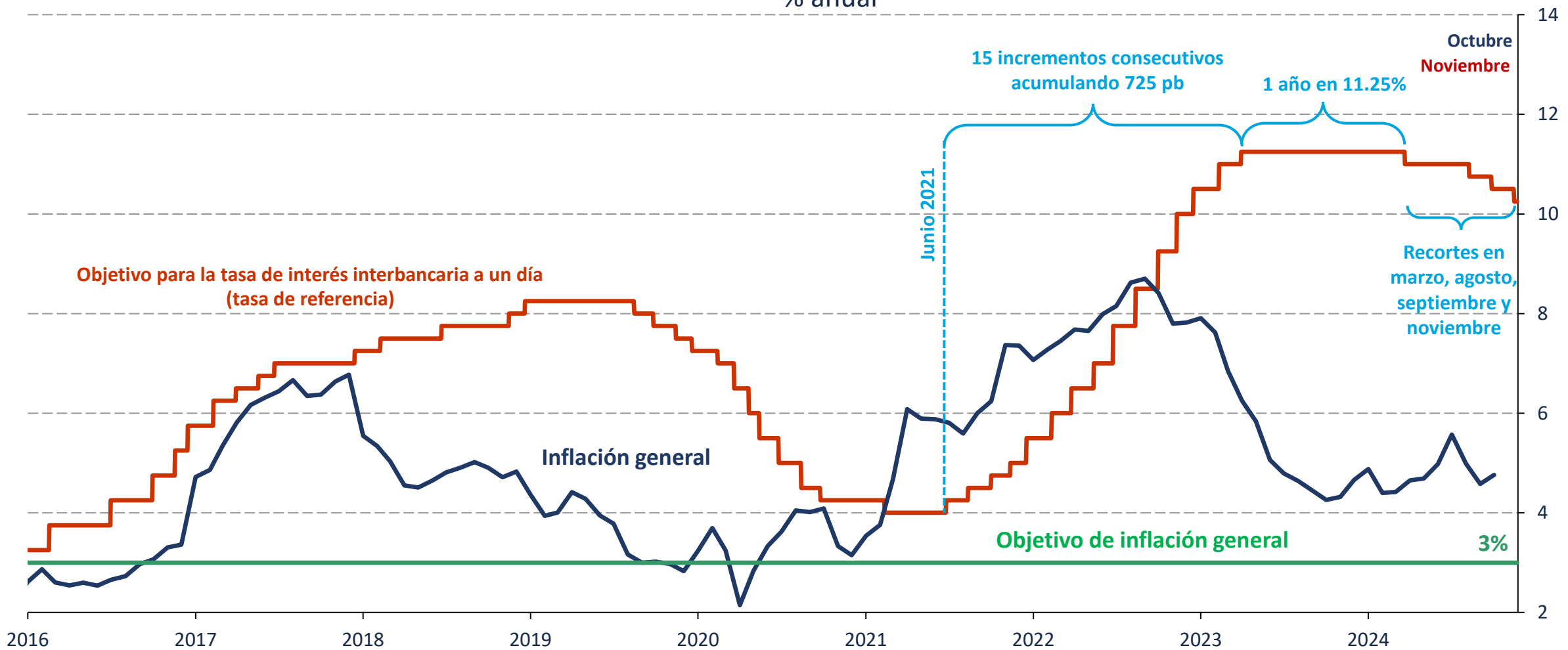
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

Durante el periodo que abarca este Informe, la Junta de Gobierno redujo en 25 puntos base la tasa de referencia en cada una de las reuniones de agosto, septiembre y noviembre, llevándola a un nivel de 10.25%.

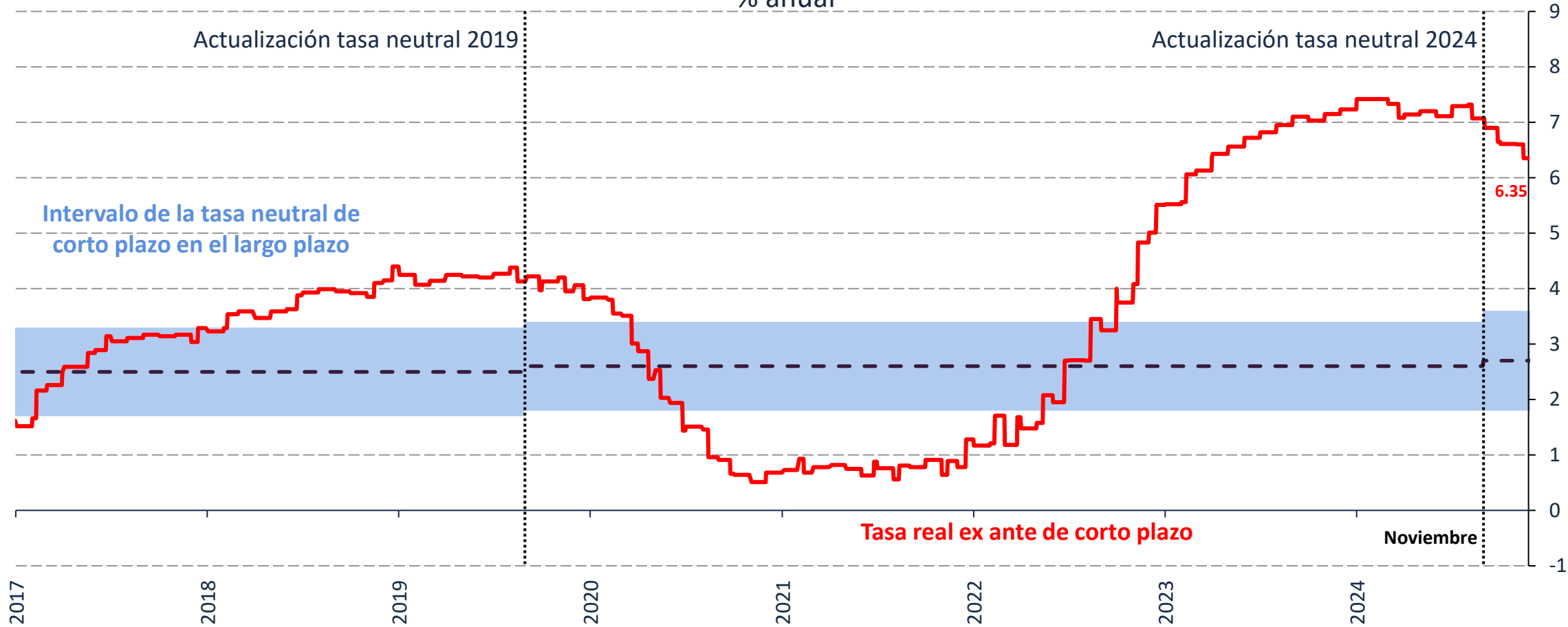
Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día e inflación general
% anual



Fuente: Banco de México and INEGI.

Entre julio y noviembre, la tasa real ex ante permaneció en terreno restrictivo, si bien disminuyó en congruencia con la reducción de la tasa de referencia.

Tasa real ex ante de corto plazo e intervalo estimado para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo^{1/}
% anual

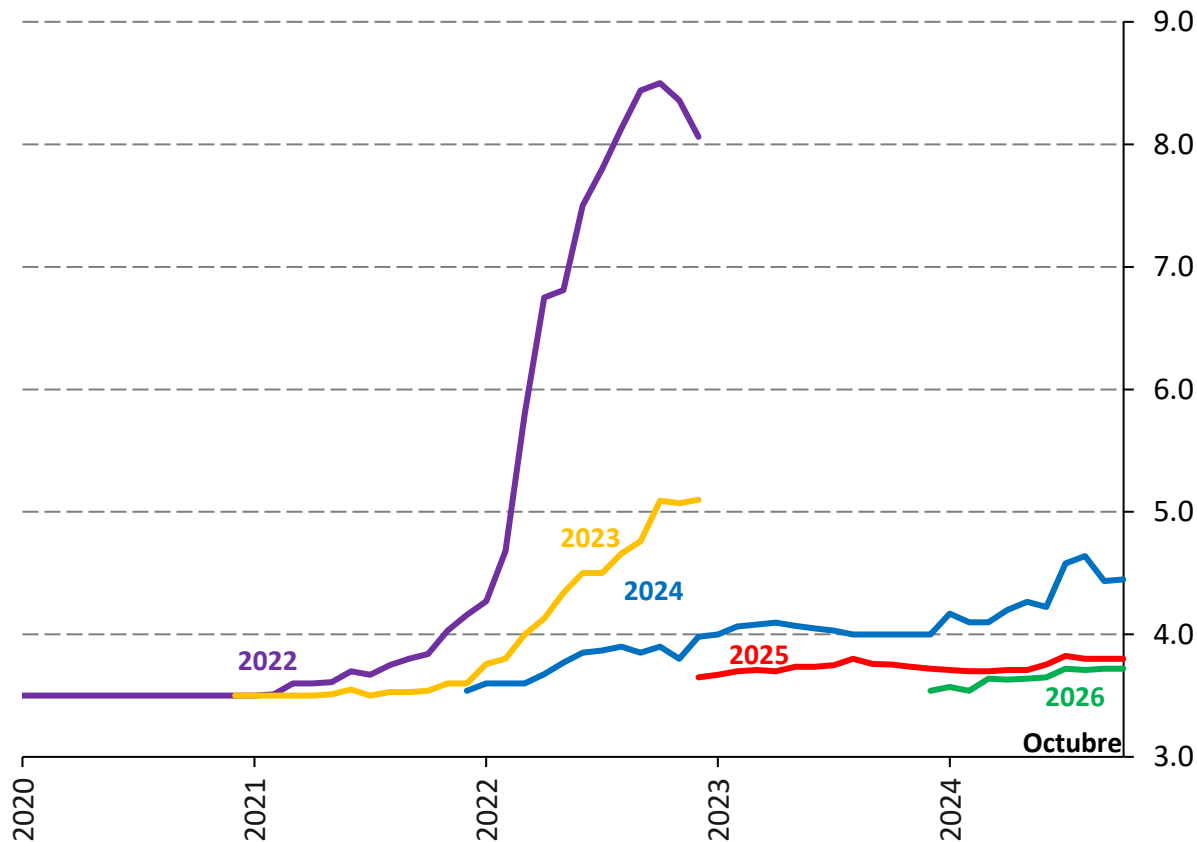


Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo de [1.7%, 3.3%] con un punto medio de 2.5% a un intervalo de [1.8%, 3.4%] con un punto medio de 2.6%. A su vez, el 28 de agosto de 2024 se actualizó a un intervalo de [1.8%, 3.6%] con un punto medio de 2.7%.

1/ La tasa real ex ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Para el periodo anterior a 2008, la tasa real ex ante se calcula con la tasa de interés interbancaria a 1 día. Fuente: Banco de México.

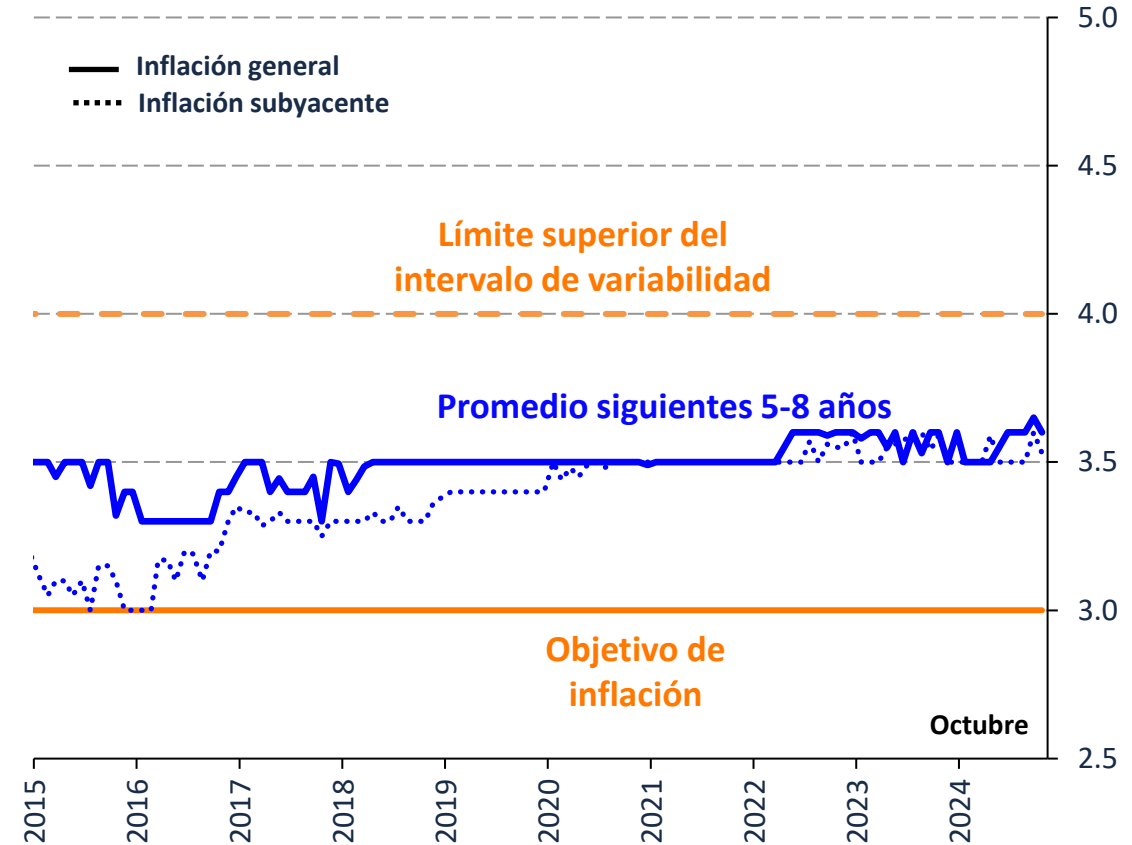
A lo largo de este episodio inflacionario, la postura monetaria del Instituto Central ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

Mediana de las expectativas de
inflación general al cierre del año
%



Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

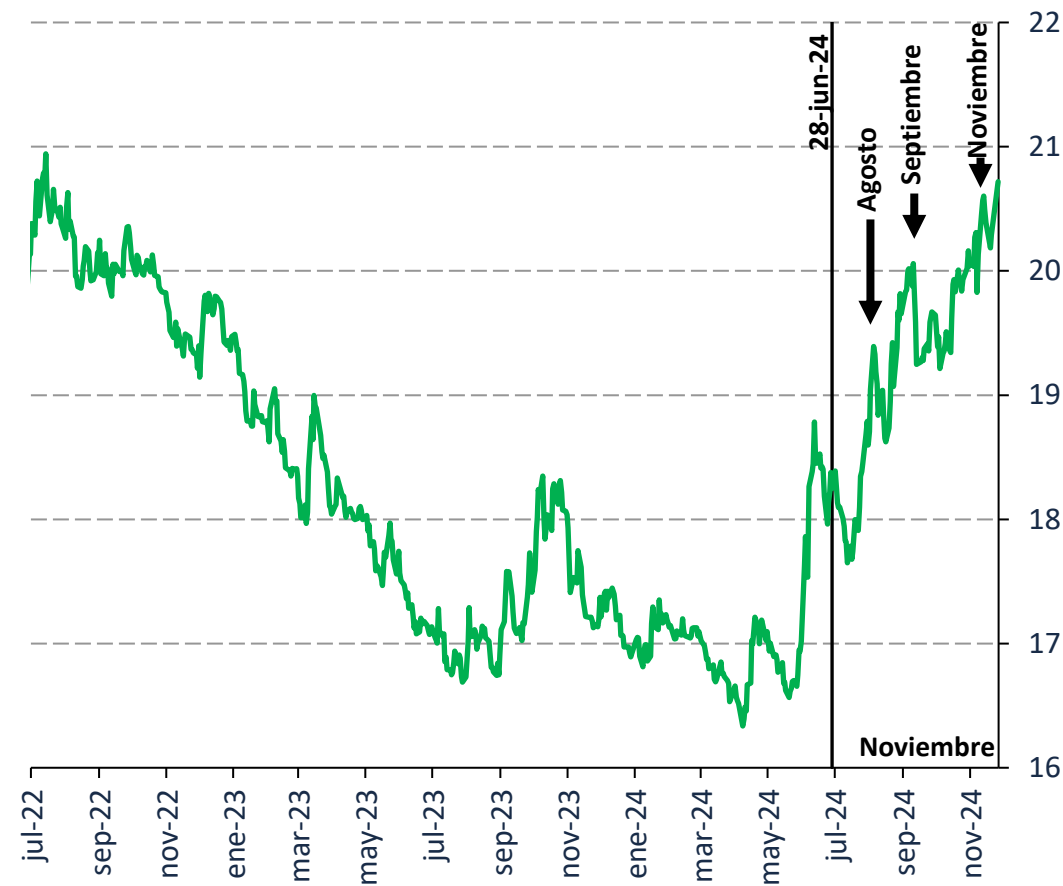
Mediana de las expectativas
de inflación de largo plazo
%



Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

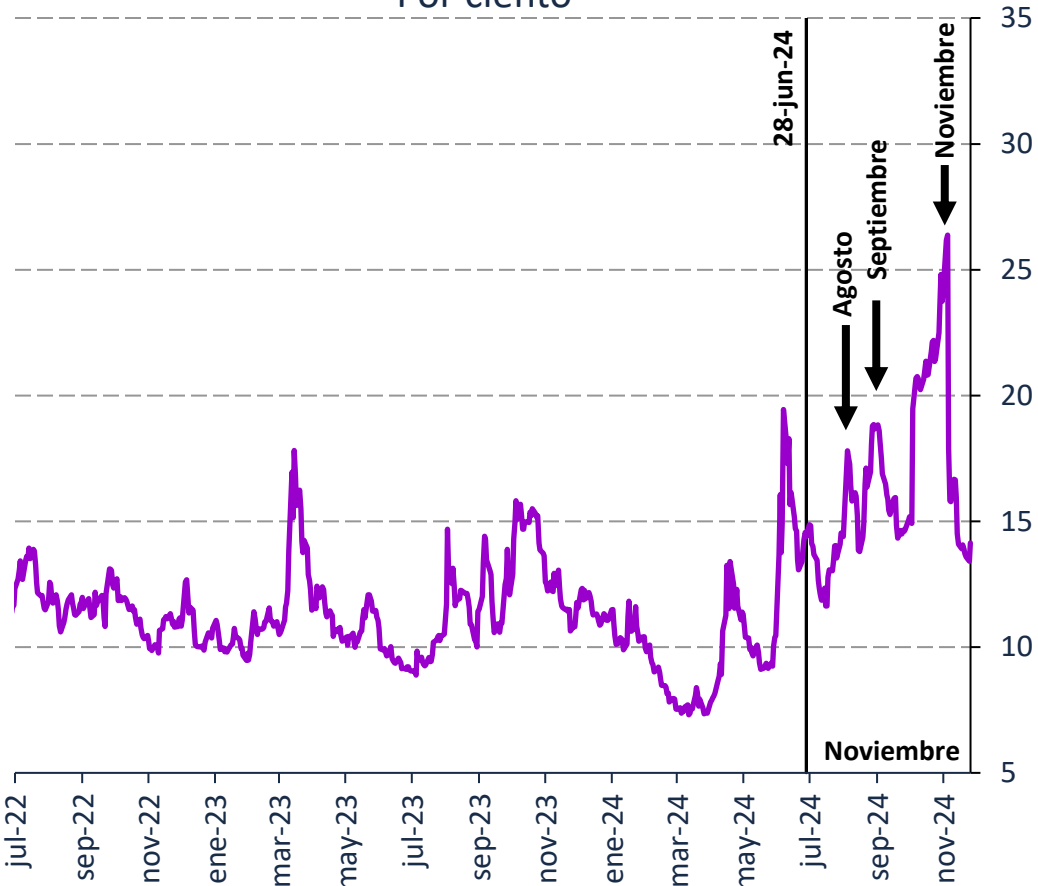
Entre agosto y noviembre, los mercados financieros nacionales exhibieron volatilidad como resultado de factores globales e idiosincráticos. En este contexto, el tipo de cambio y su volatilidad continúan exhibiendo niveles más elevados en comparación con el primer semestre del año.

Tipo de cambio nominal ^{1/}
Pesos por dólar



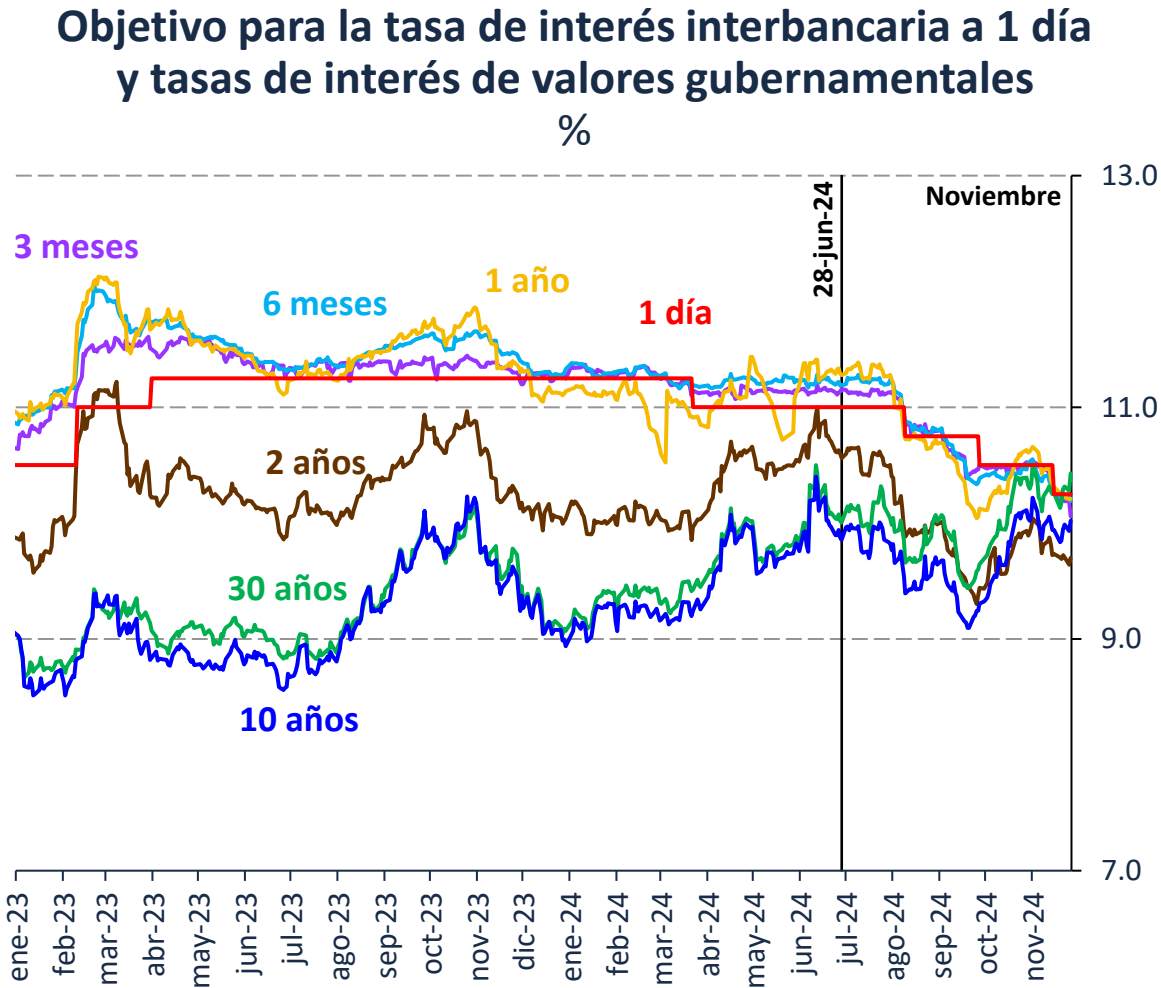
1/ Datos diarios del tipo de cambio FIX.
Fuente: Banco de México.

Volatilidad cambiaria en los mercados
financieros en México^{2/}
Por ciento

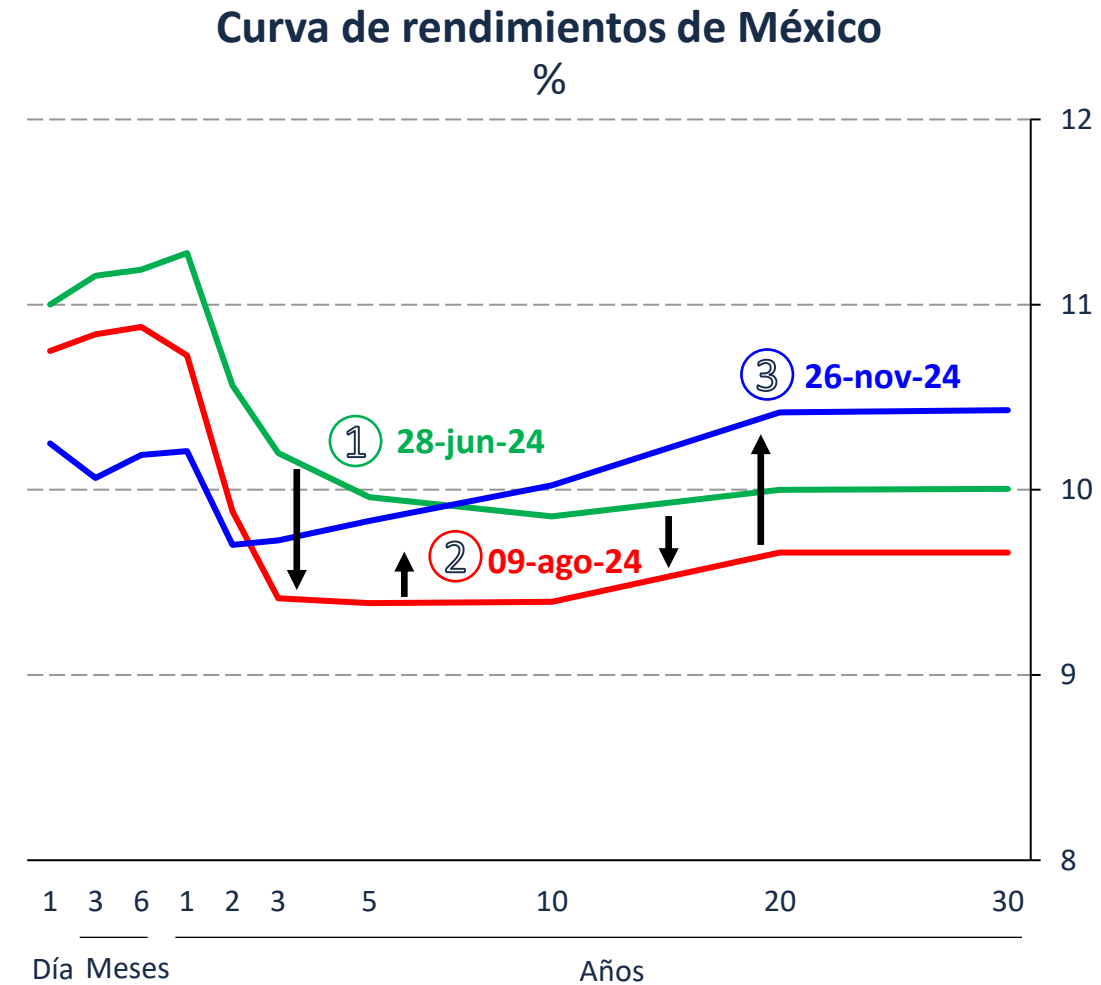


2/ Volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano.
Fuente: Bloomberg.

Entre junio y noviembre, la curva de rendimientos disminuyó en la parte corta ante los recortes en la tasa de referencia de las últimas tres reuniones, mientras que en la parte larga se desplazó al alza.



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Índice

1 **Condiciones externas**

2 **Evolución de la economía mexicana**

3 **Inflación**

4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

Previsiones para la actividad económica

Crecimiento del PIB ^{1/} Variación % anual

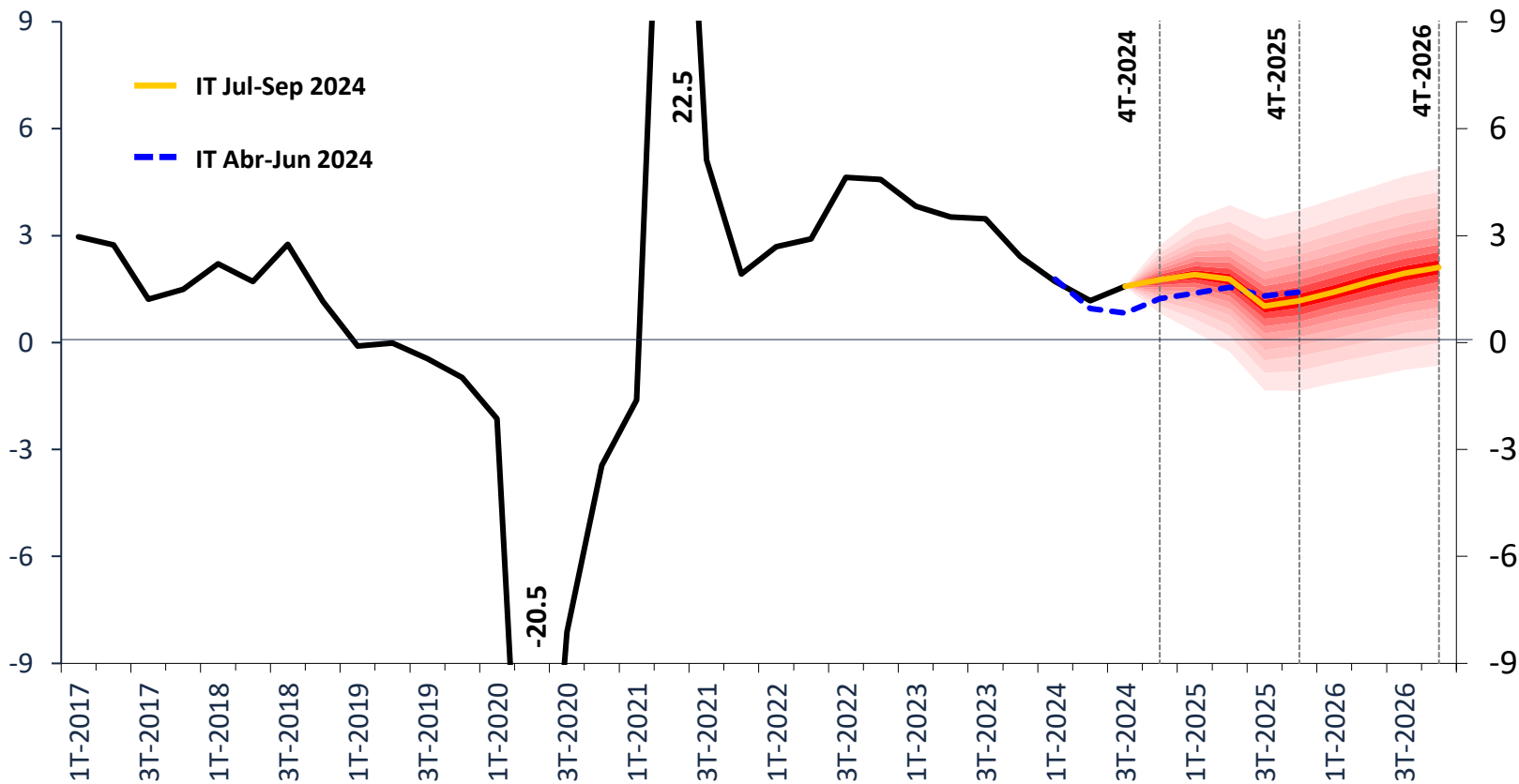
IT Julio - Septiembre 2024

Año	Puntual	Intervalo
2024	1.8	1.6 a 2.0
2025	1.2	0.4 a 2.0
2026	1.8	1.0 a 2.6

IT Abril - Junio 2024

Año	Puntual	Intervalo
2024	1.5	1.1 a 1.9
2025	1.2	0.4 a 2.0

Gráfica de abanico PIB ^{2/} Variación % anual, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

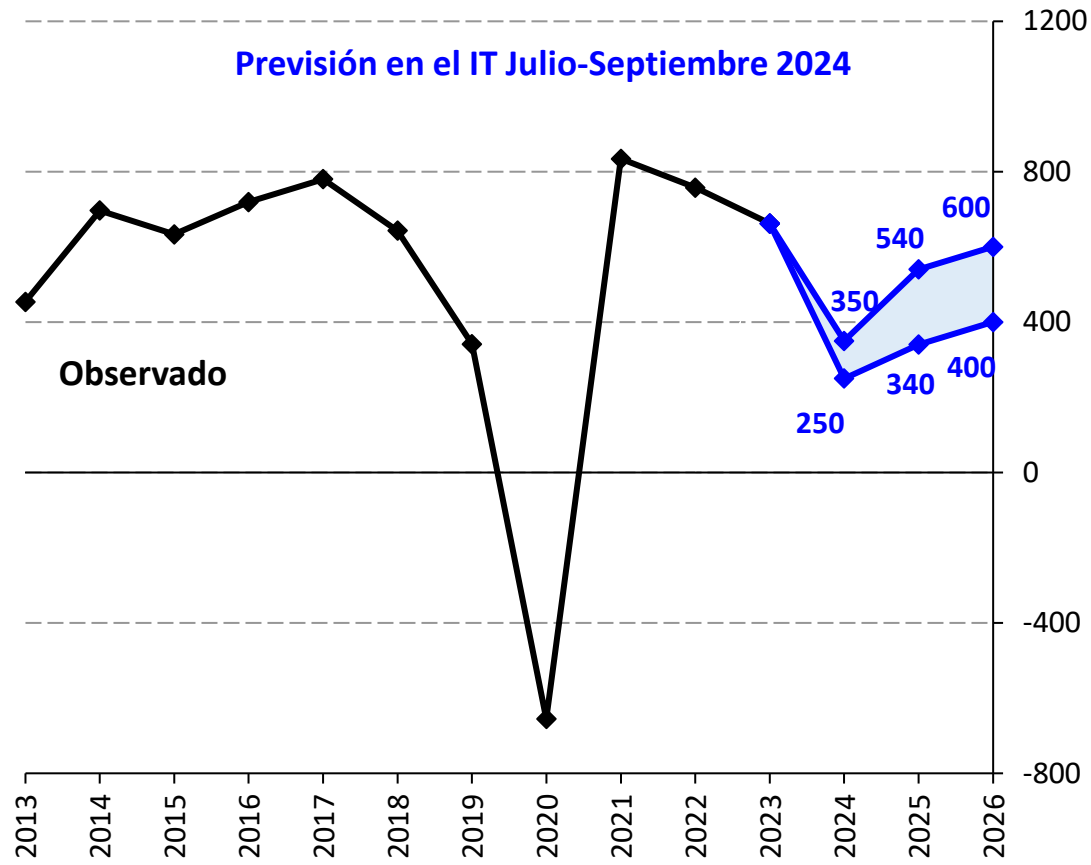
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 4T-2024. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 3T-2024.

Fuente: Banco de México.

Previsiones para la actividad económica

Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

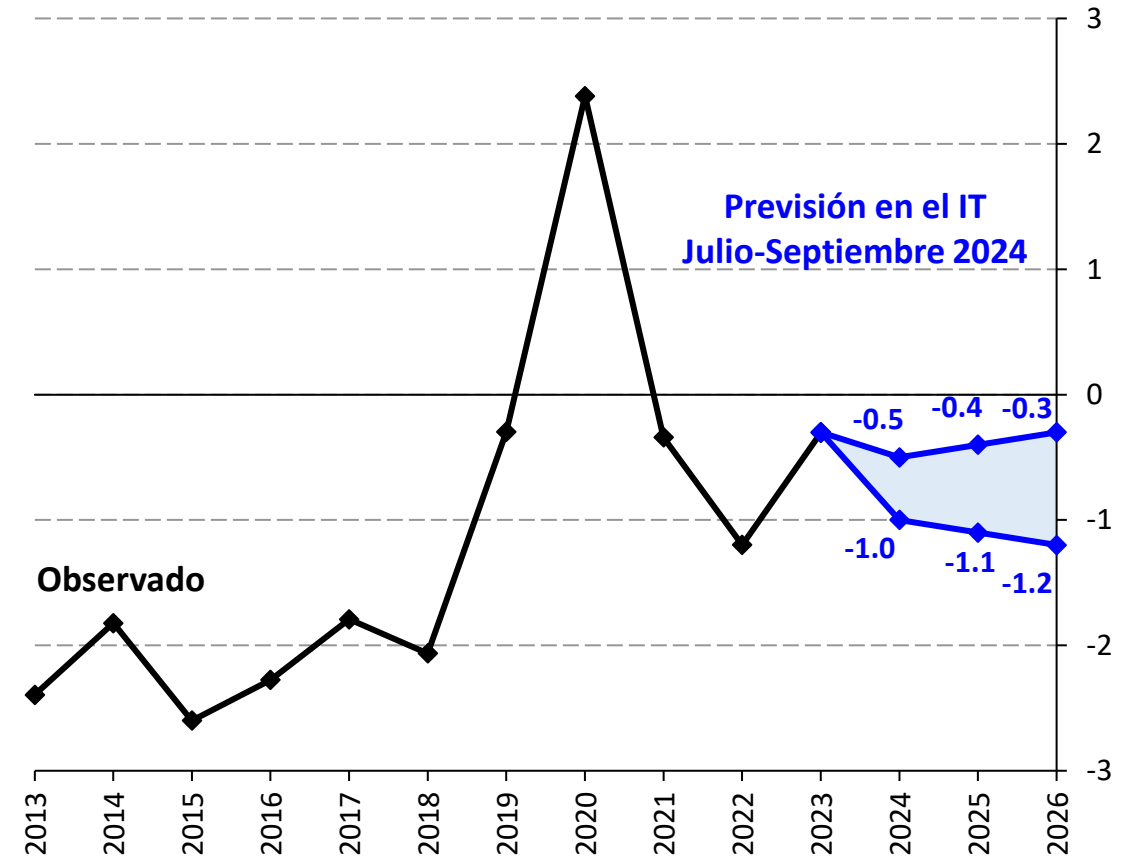
Miles de puestos



Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

Los riesgos para el escenario central de crecimiento de la actividad económica se mantienen sesgados a la baja.

A la baja

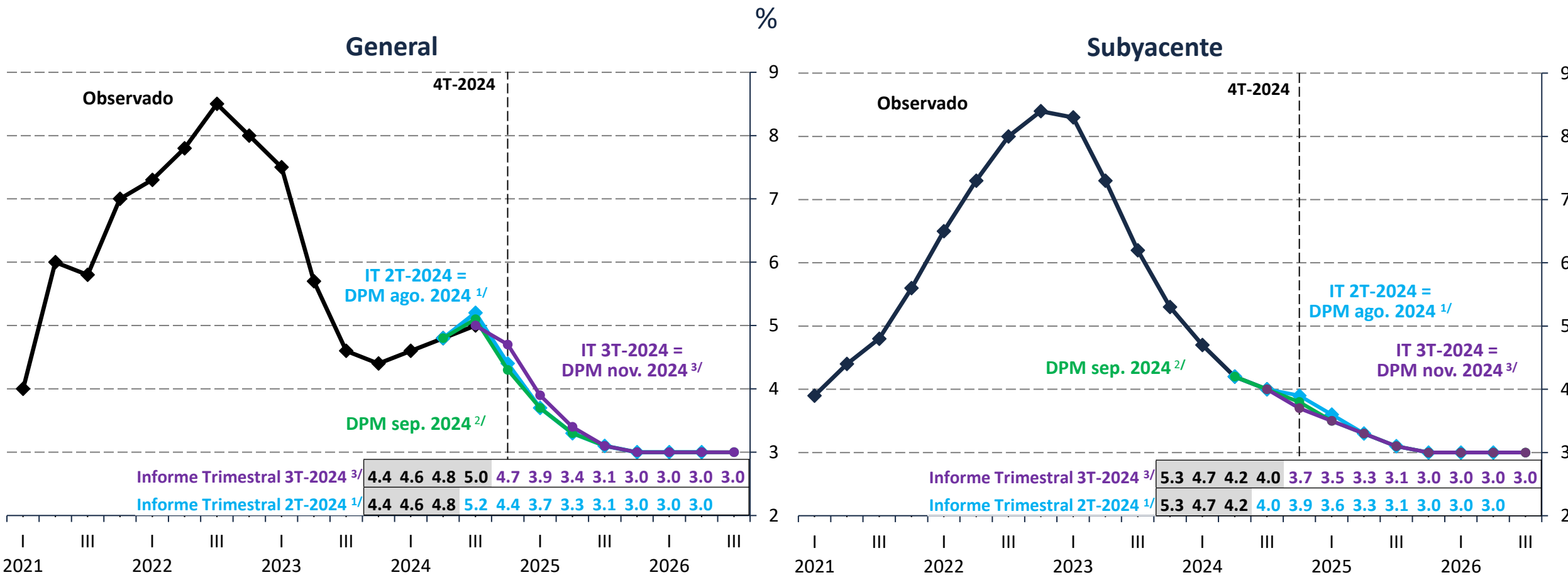
- I. Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- II. Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre relacionada con las políticas externas que pudieran implementarse o con factores idiosincráticos.
- III. Que la reducción del gasto público resultante de la consolidación fiscal anunciada tenga un mayor efecto sobre la actividad económica.
- IV. Que los diversos conflictos geopolíticos repercutan adversamente en la economía global.
- V. Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales o internacionales.
- VI. Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

Al alza

- I. Que el crecimiento de la economía estadounidense sea mayor a lo esperado.
- II. Que el gasto público resulte en un mayor impulso a la actividad económica que el anticipado.
- III. Que, en el marco del T-MEC, la reconfiguración global en los procesos productivos dé un impulso a la inversión mayor a lo esperado.

Debido a las presiones que han afectado a la inflación no subyacente, el pronóstico actual para la inflación general presenta ajustes al alza en el corto plazo en comparación con el Informe anterior. No obstante, se sigue esperando que la inflación general converja a la meta de 3% en el 4T-2025.

Pronósticos de la inflación anual ^{1/}



Riesgos para el escenario de inflación en el horizonte de pronóstico

Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico sigue sesgado al alza.

A la alza

- I.** Persistencia de la inflación subyacente ante la magnitud, alcance y duración de los choques que se han enfrentado.
- II.** Que la moneda nacional muestre una mayor depreciación.
- III.** Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.
- IV.** Afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de diversos productos agropecuarios.
- V.** Un escalamiento de los conflictos geopolíticos o cambios en las políticas comerciales.

A la baja

- I.** Una actividad económica de Estados Unidos o de México menor a la anticipada que pudiera implicar menores presiones sobre la inflación de nuestro país.
- II.** Que el traspaso de las presiones de costos a los precios esté acotado.
- III.** Que la reciente depreciación del tipo de cambio tenga un efecto menor al anticipado sobre la inflación.

Consideraciones finales

- Se espera que la economía presente un ritmo de **crecimiento moderado** en los próximos años. Además, los **conflictos geopolíticos** y los posibles **cambios en las políticas económicas** en el nivel global generan un ambiente de alta **incertidumbre**. El **marco macroeconómico** del país ha sido **fundamental** para enfrentar los diversos retos surgidos en los últimos años.
- Para seguir haciendo frente a estos desafíos que pudieran presentarse es crucial continuar trabajando en la tarea permanente de fortalecer este marco. Así, la **política monetaria** debe continuar centrándose en mantener el **poder adquisitivo de la moneda nacional**. Por ello, la Junta de Gobierno del Banco de México seguirá determinando su postura monetaria con el firme compromiso de promover un **ajuste ordenado de precios relativos**, de los mercados financieros y de la economía en su conjunto, para llevar la **inflación a la meta** de 3% y preservar el **anclaje de las expectativas inflacionarias**.
- Sin embargo, para impulsar un crecimiento económico más dinámico y sostenido también es necesario alcanzar mayores niveles de **inversión y productividad**, así como una **asignación más eficiente de los recursos**. Ello permitirá aprovechar mejor la apertura comercial del país, particularmente en el contexto de la reconfiguración de las cadenas globales de valor. Todo lo anterior contribuiría a un mayor desarrollo nacional y, en última instancia, a un mayor **bienestar para la población**.

Anexo – Recuadros

1

Desviación de las participaciones de socios comerciales dentro de las importaciones de EUA y las exportaciones de China respecto de sus tendencias previas

2

Análisis del papel de las importaciones en el comportamiento de la demanda agregada

3

Evidencia sobre la relación entre el proceso de relocalización de la producción y la evolución del crédito bancario a las empresas

4

Estimación de distribuciones condicionadas de la inflación subyacente



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx