



# Informe Trimestral

Enero - Marzo 2024

29 de mayo de 2024



BANCO DE MÉXICO®

# Caracterización del periodo

## Ámbito Externo

- La **actividad económica** mundial se **expandió** a un ritmo mayor que el trimestre previo, al tiempo que se mantuvo la **heterogeneidad** en el crecimiento entre países.
- El proceso de **desinflación siguió avanzando** a nivel global, pero todavía enfrenta **retos**.

## Ámbito Interno

- En el 1T-2024 se prolongó la **debilidad** que la **actividad económica nacional** exhibió en el 4T-2023.
- La **inflación general** anual mostró **cierto aumento** debido al incremento de la **no subyacente**, toda vez que la **subyacente** continuó **disminuyendo**.

## Política Monetaria

- Luego de haber mantenido la tasa de referencia sin cambio desde marzo de 2023, la Junta de Gobierno la **redujo en 25 puntos base** para llevarla a un **nivel de 11%**.
- Este Instituto Central perseverará en sus esfuerzos para procurar la **convergencia ordenada y sostenida de la inflación a su meta**. Así, reafirma su **compromiso con su mandato prioritario**.

# Índice

## **1** Condiciones Externas

### **2** Evolución de la Economía Mexicana

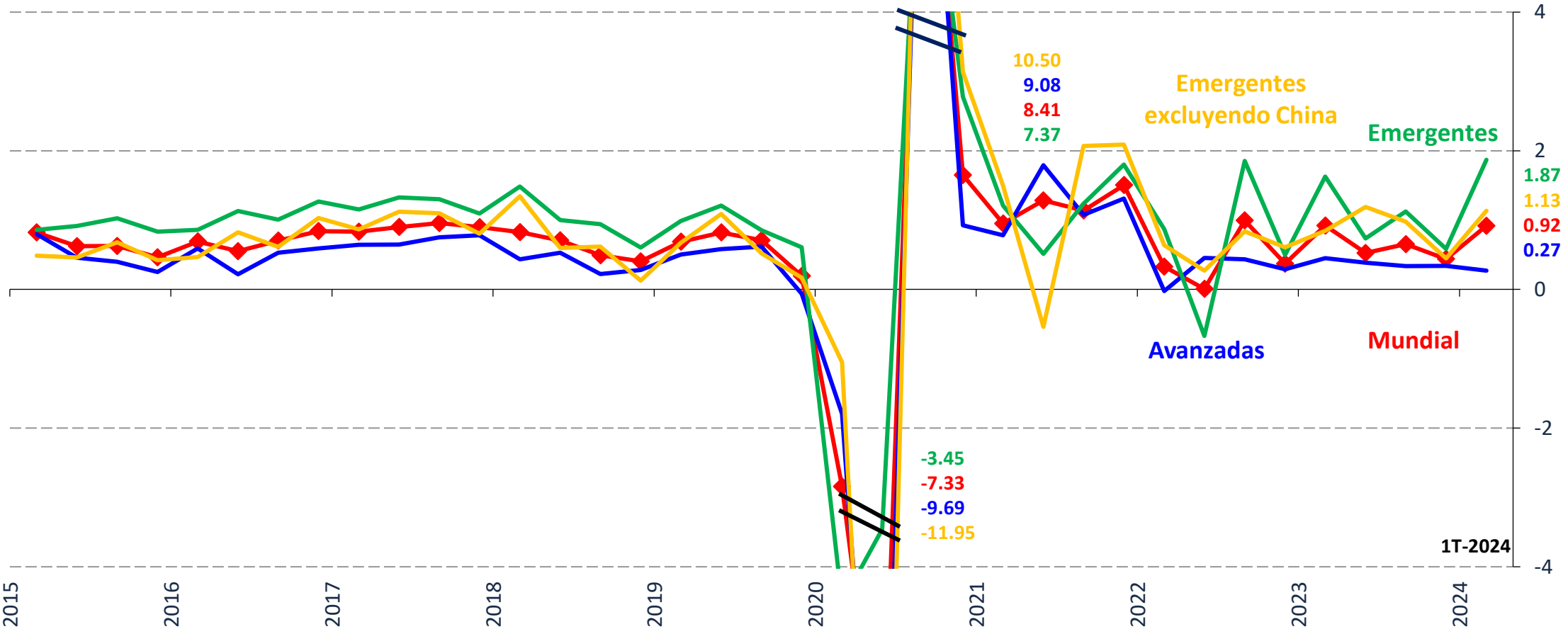
### **3** Inflación

### **4** Política Monetaria

### **5** Previsiones y Consideraciones Finales

En el 1T-2024, la actividad económica mundial se expandió a un ritmo mayor al observado en el trimestre previo, manteniéndose la heterogeneidad en el crecimiento entre países.

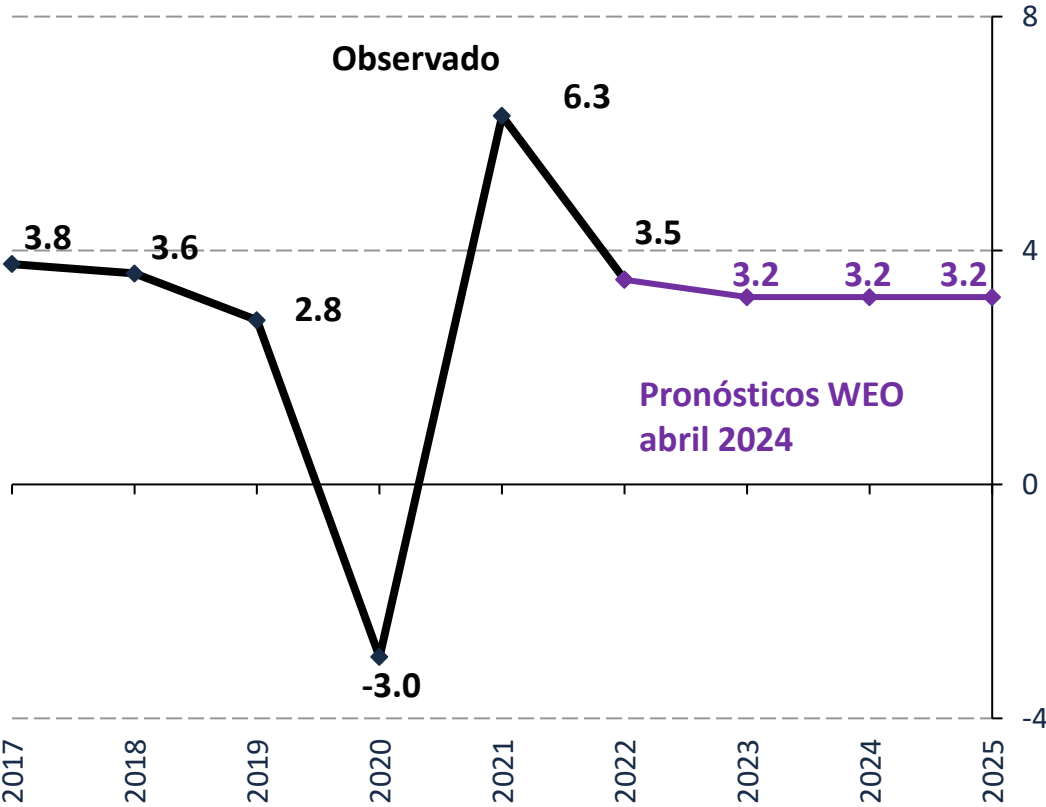
Crecimiento real del PIB  
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.3% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países para el 1T 2024. Actualizado con información disponible al 27 de mayo de 2024.  
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

Las perspectivas de crecimiento global apuntan a que la tasa de expansión de la actividad económica mundial en 2024 y 2025 podría ser igual a la registrada en 2023. Se prevén diferencias en las tasas de crecimiento entre países.

Pronósticos de crecimiento del PIB mundial  
Variación % anual



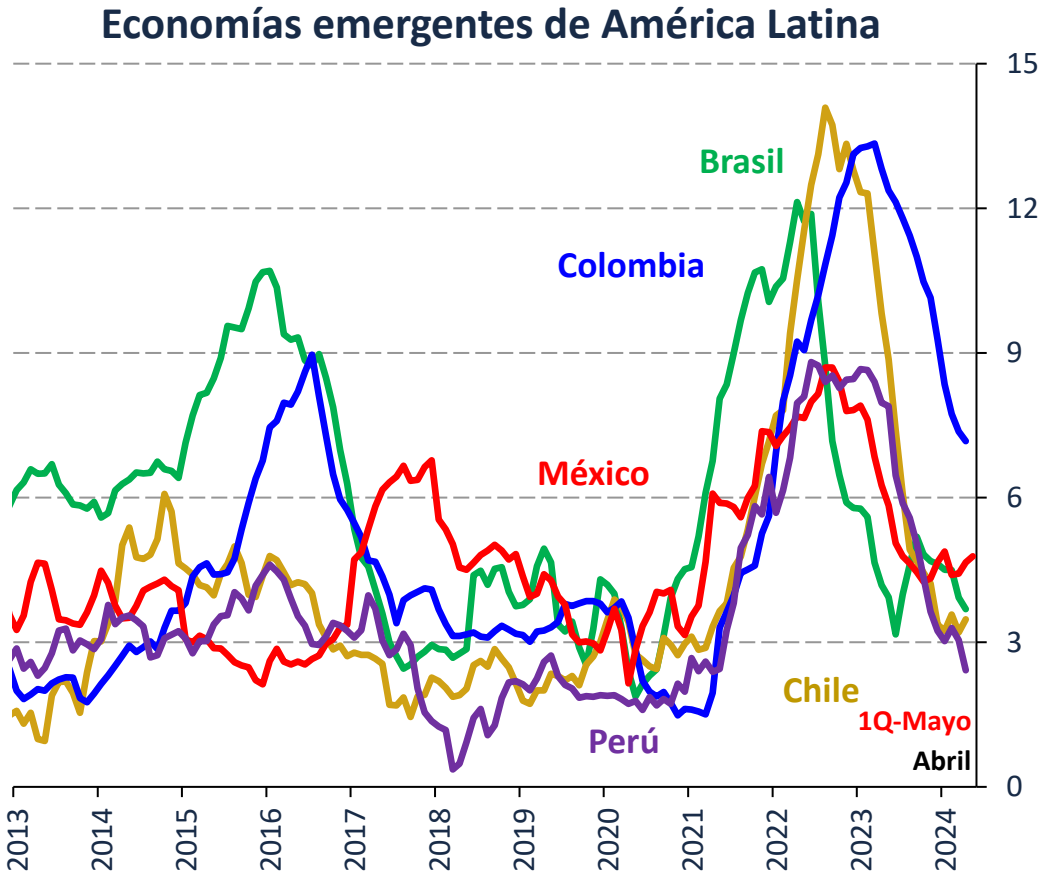
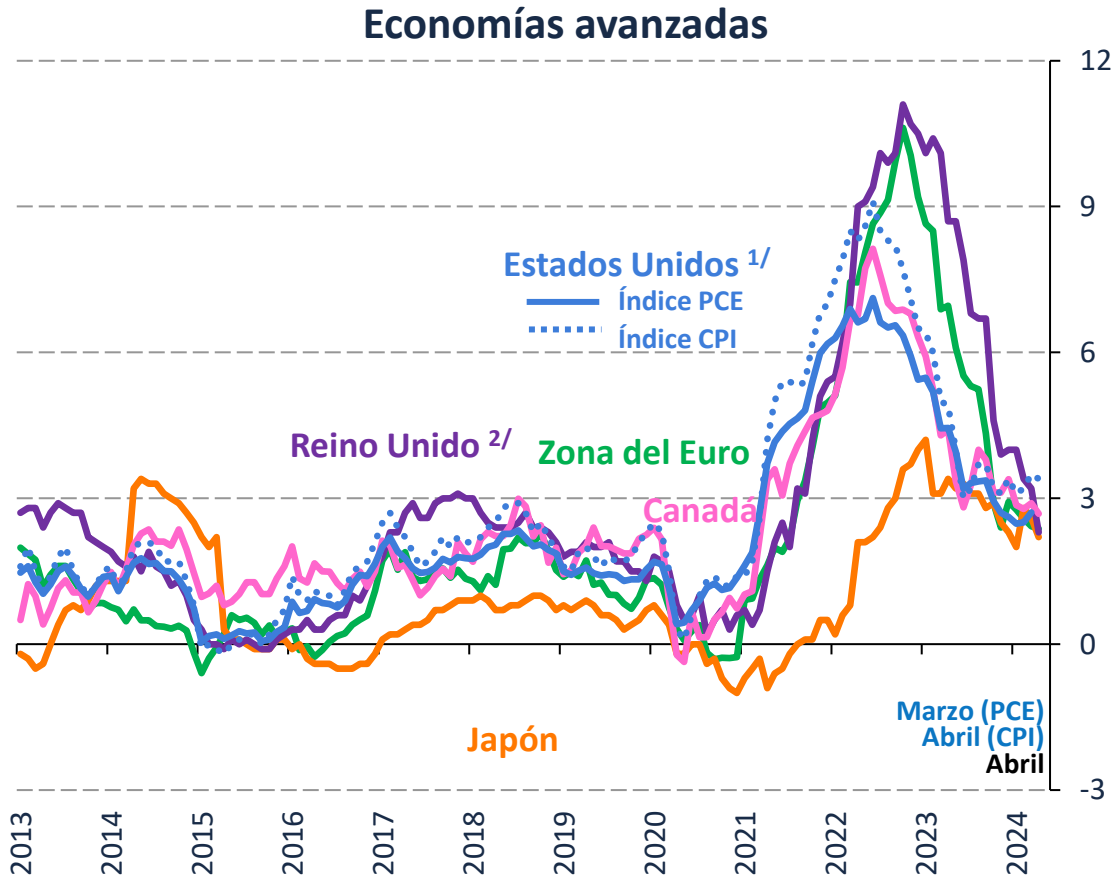
Pronósticos de crecimiento del PIB publicados por el FMI

	WEO de abril de 2024			Cambio respecto de WEO de enero de 2024		
	Variación % anual			Puntos porcentuales		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Mundial	3.2	3.2	3.2	0.1	0.1	0.0
Avanzadas	1.6	1.7	1.8	0.0	0.2	0.0
Estados Unidos	2.5	2.7	1.9	0.0	0.6	0.2
Zona del Euro	0.4	0.8	1.5	-0.1	-0.1	-0.2
Japón	1.9	0.9	1.0	0.0	0.0	0.2
Reino Unido	0.1	0.5	1.5	-0.4	-0.1	-0.1
Emergentes	4.3	4.2	4.2	0.2	0.1	0.0
Emerg. Excl. China	3.9	4.0	4.2	0.3	0.1	0.0
México	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.3	-0.1
China	5.2	4.6	4.1	0.0	0.0	0.0
India	7.8	6.8	6.5	1.1	0.3	0.0
Brasil	2.9	2.2	2.1	-0.2	0.5	0.2

Nota: Los datos de 2023 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional en el World Economic Outlook de abril 2024.  
Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO de enero y abril 2024.

En el periodo reportado, la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías. No obstante, en algunas registró un repunte en meses recientes, ante mayores presiones en los precios de los energéticos y, en ciertos casos, por un ligero aumento en la inflación subyacente.

Índice de precios general  
Variación % anual



1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.  
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.

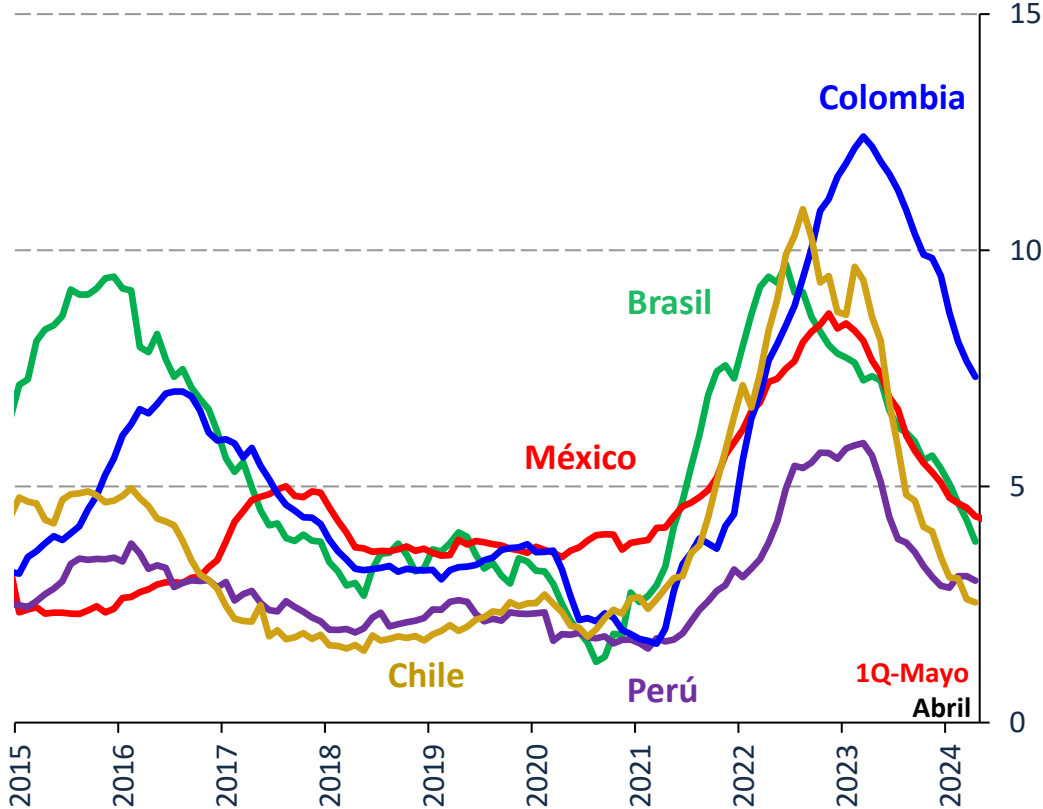
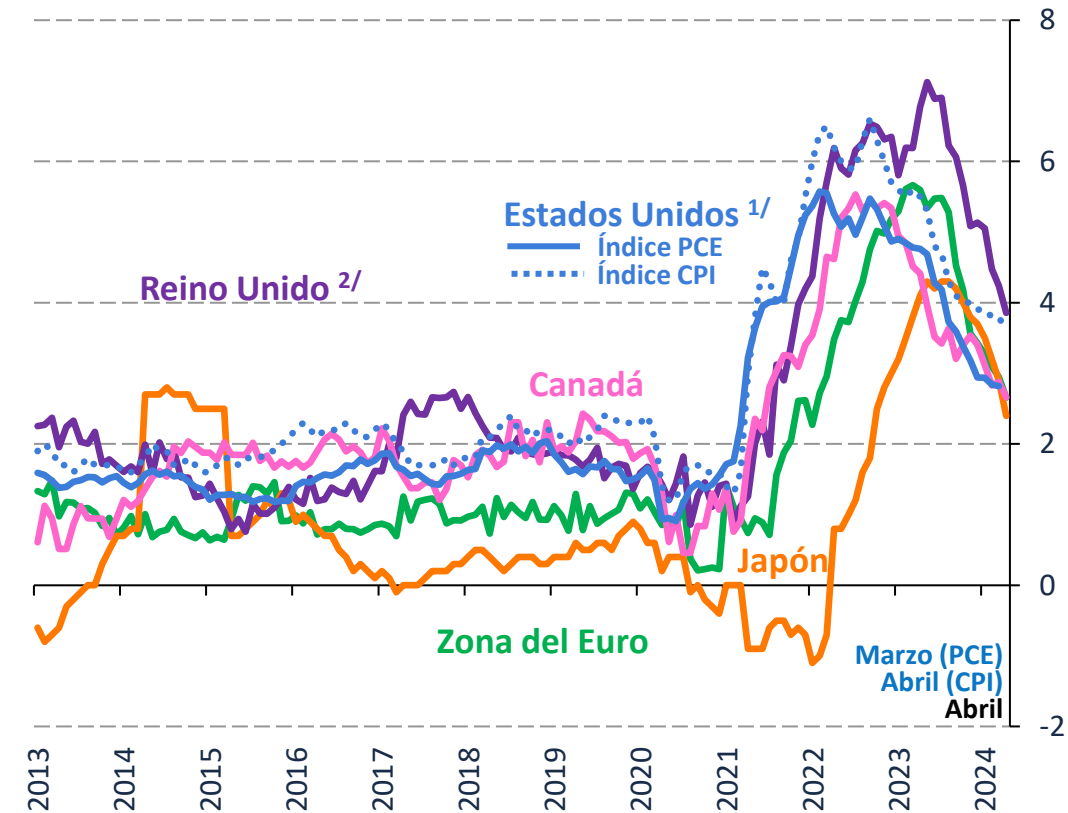
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

La inflación del componente subyacente continuó disminuyendo en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes.

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) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ Se emplea el índice armonizado.

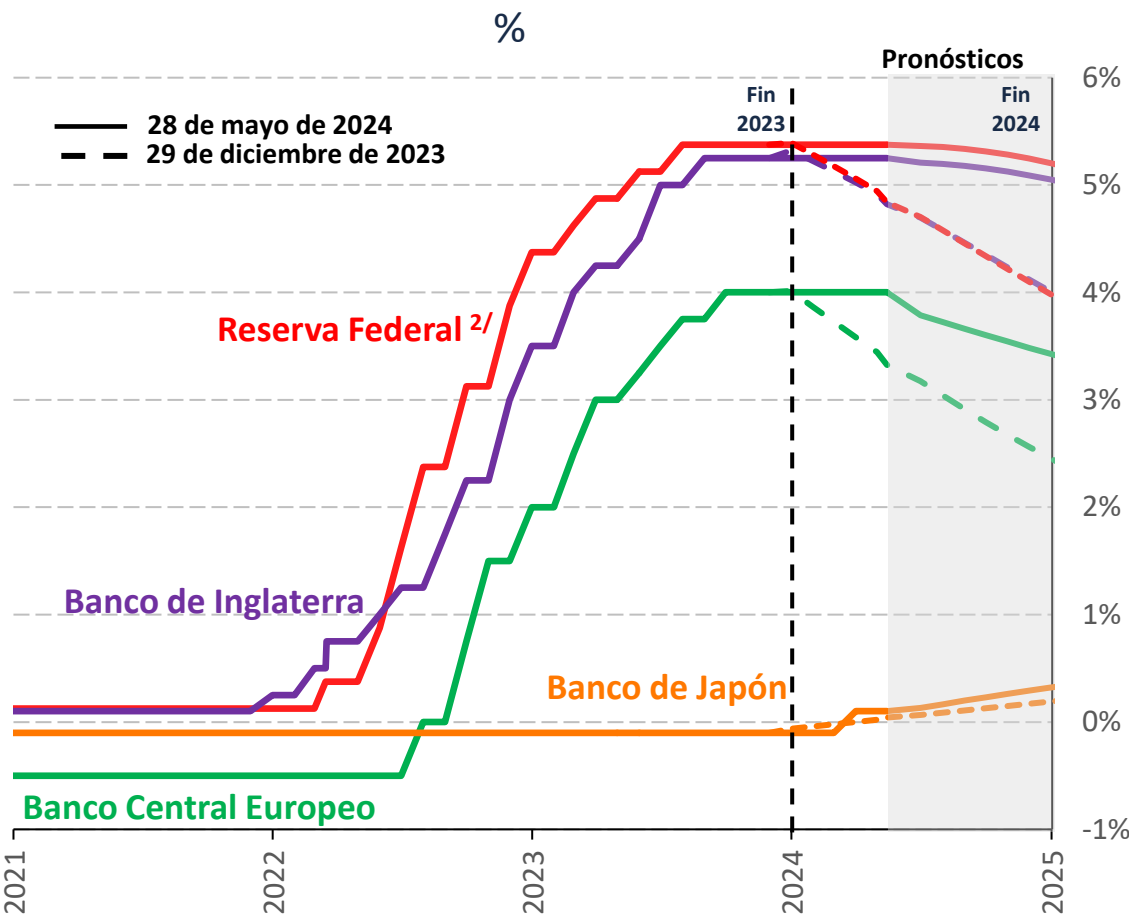
Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.



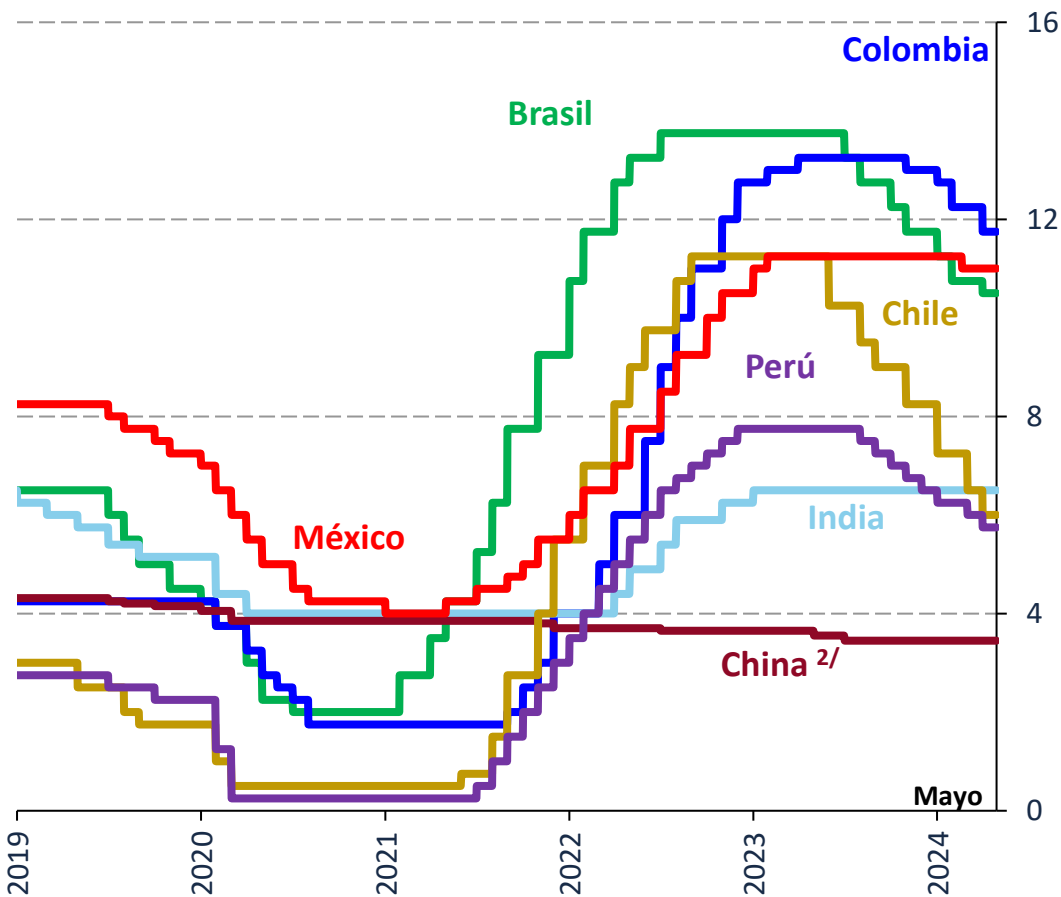
En las principales economías avanzadas, la mayoría de los bancos centrales mantuvo sin cambios sus tasas de referencia entre enero y abril. Por su parte, en las principales economías emergentes, un amplio número de bancos centrales recortó sus tasas de interés en sus decisiones más recientes.

Tasas de referencia y trayectorias implícitas en curvas OIS en economías avanzadas <sup>1/</sup>



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. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Bloomberg.

Tasas de referencia en economías emergentes %



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



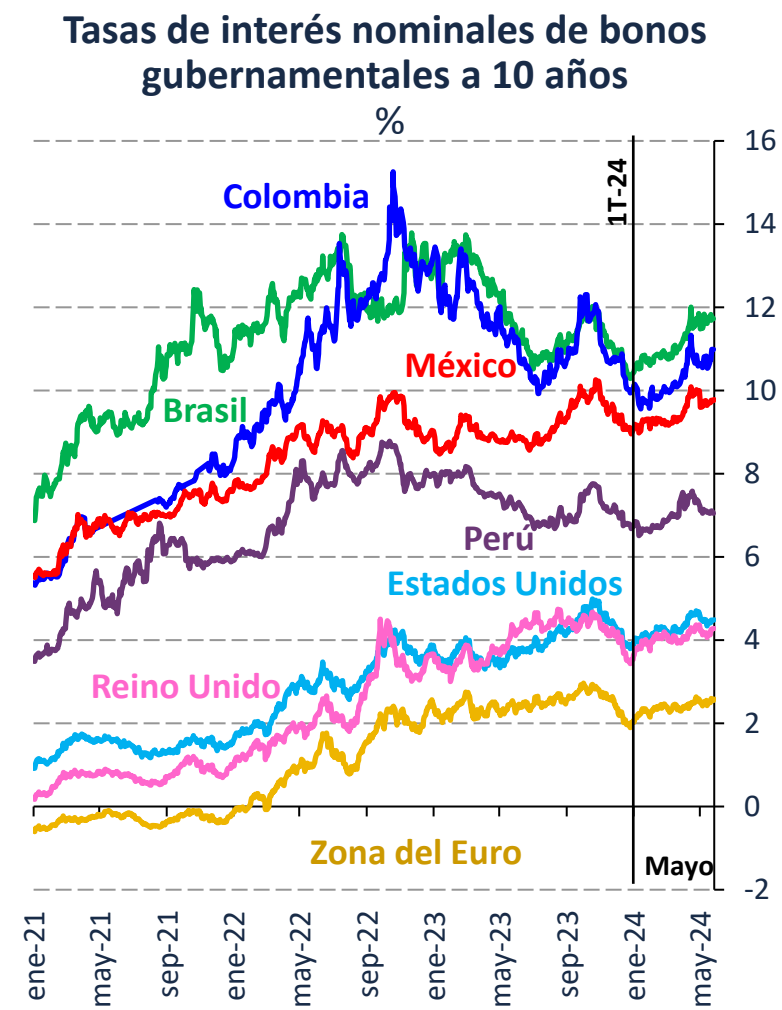
En el 1T-2024 se observó cierta estabilidad en las condiciones financieras mundiales. No obstante, en abril de 2024 se presentó un apretamiento temporal en dichas condiciones.



Fuente: Goldman Sachs.



1/ 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.



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

# Índice

**1** Condiciones Externas

**2** Evolución de la Economía Mexicana

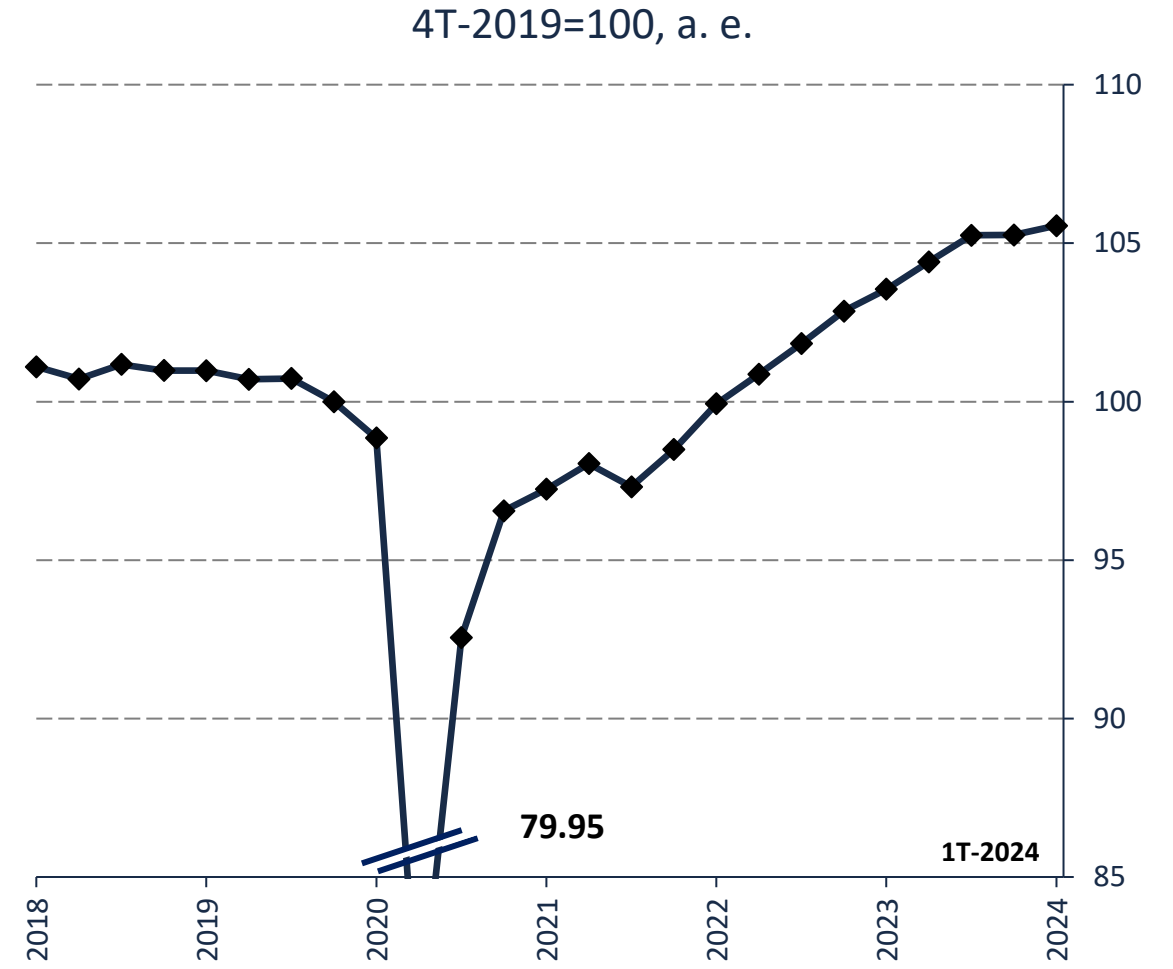
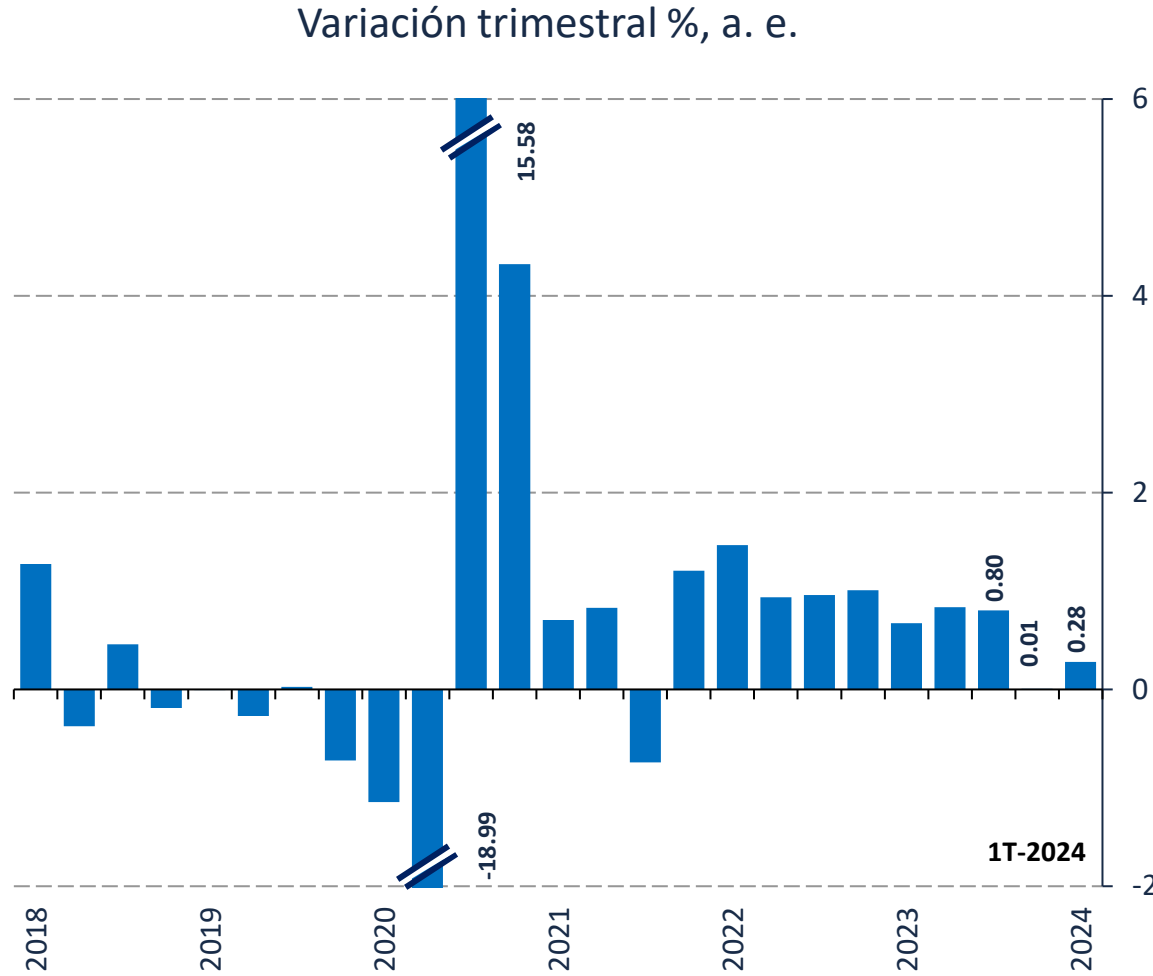
**3** Inflación

**4** Política Monetaria

**5** Previsiones y Consideraciones Finales

La debilidad de la actividad económica nacional exhibida en el 4T-2023 se extendió al 1T-2024.

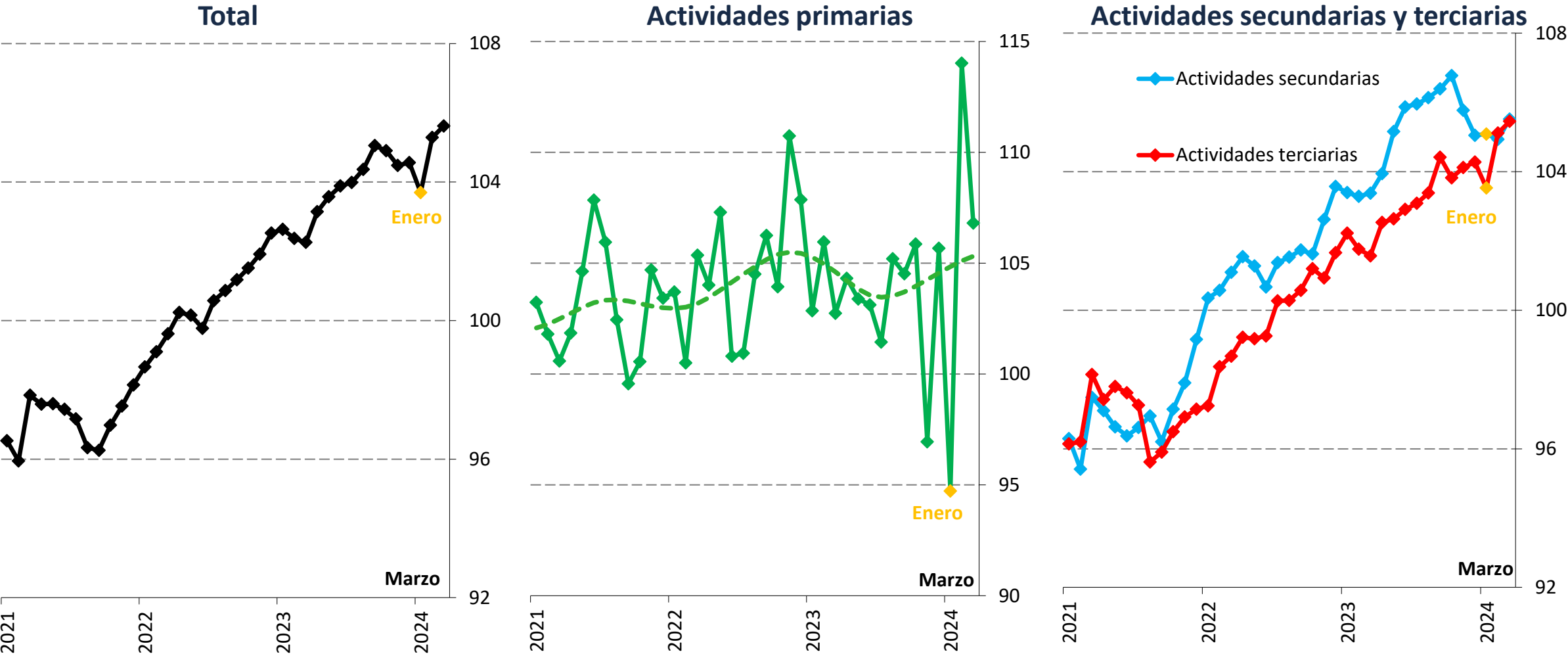
Producto Interno Bruto<sup>1/</sup>



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.

En enero de 2024, la actividad económica se contrajo. Posteriormente, en febrero y marzo esta se reactivó.

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

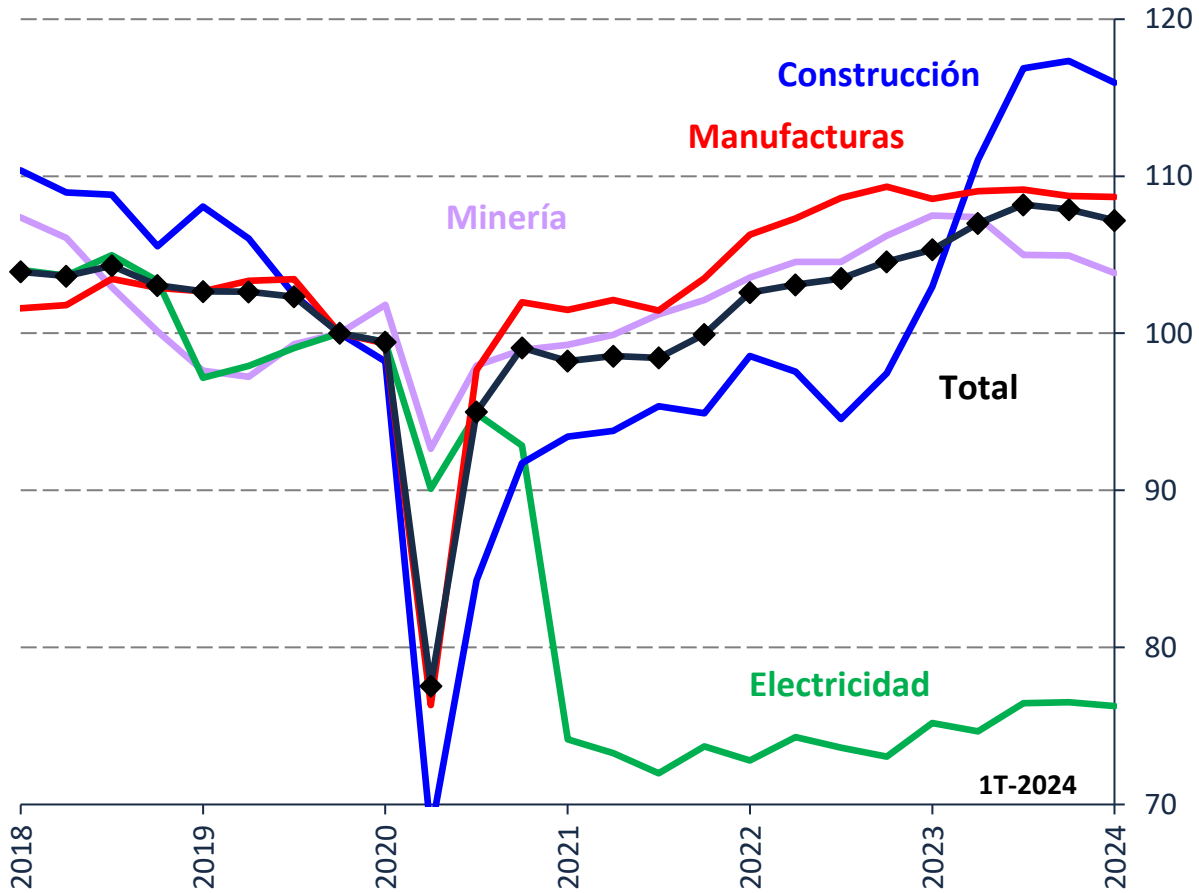


a. e. / Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

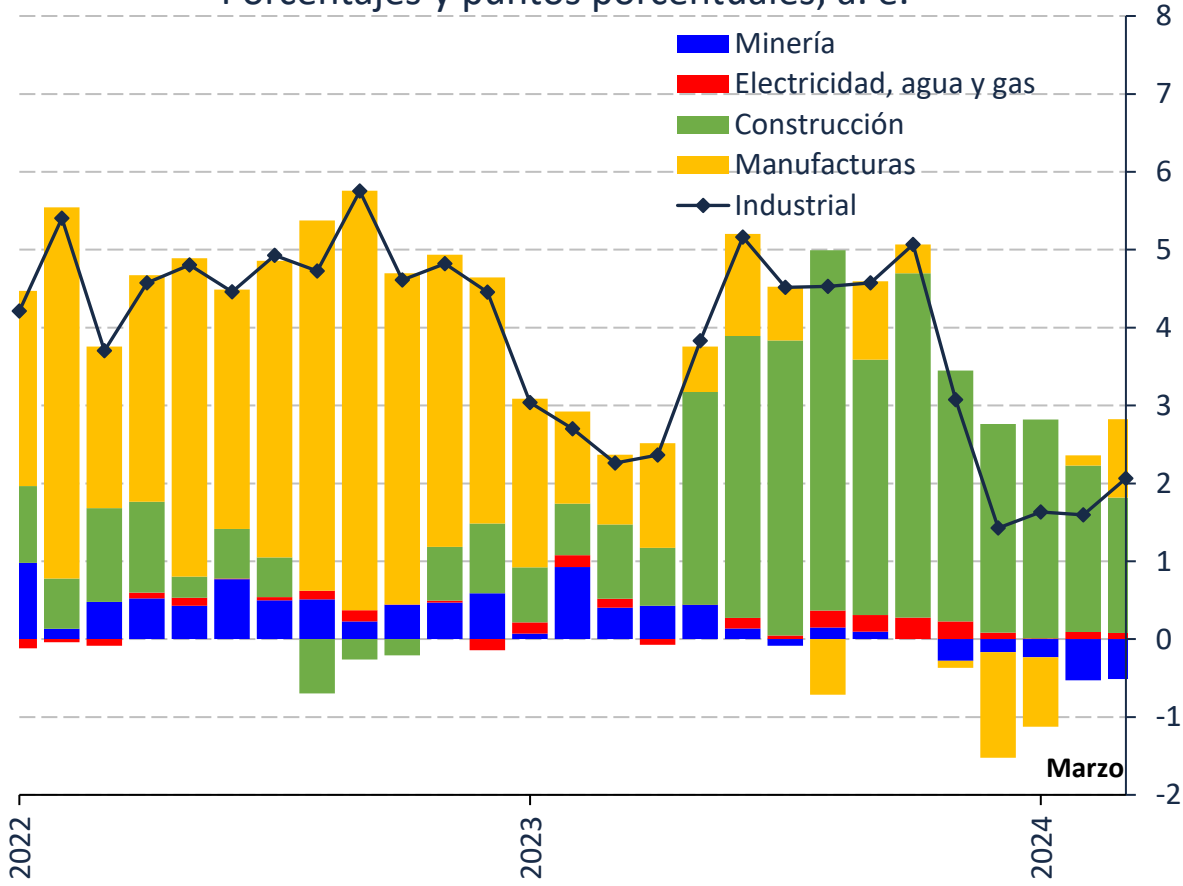
La contracción del sector industrial en el primer trimestre del año fue resultado de una debilidad generalizada entre sus sectores.

Actividad industrial

Índice 4T-2019 =100, a. e.



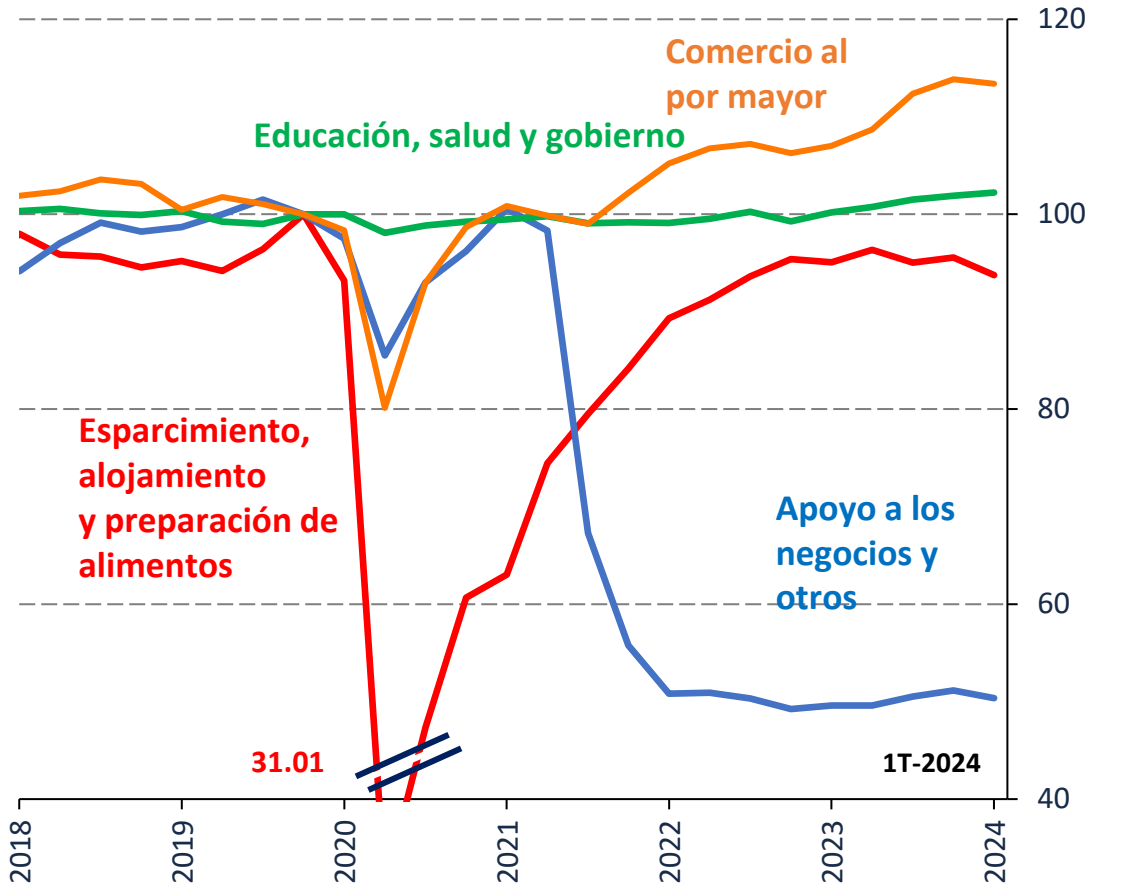
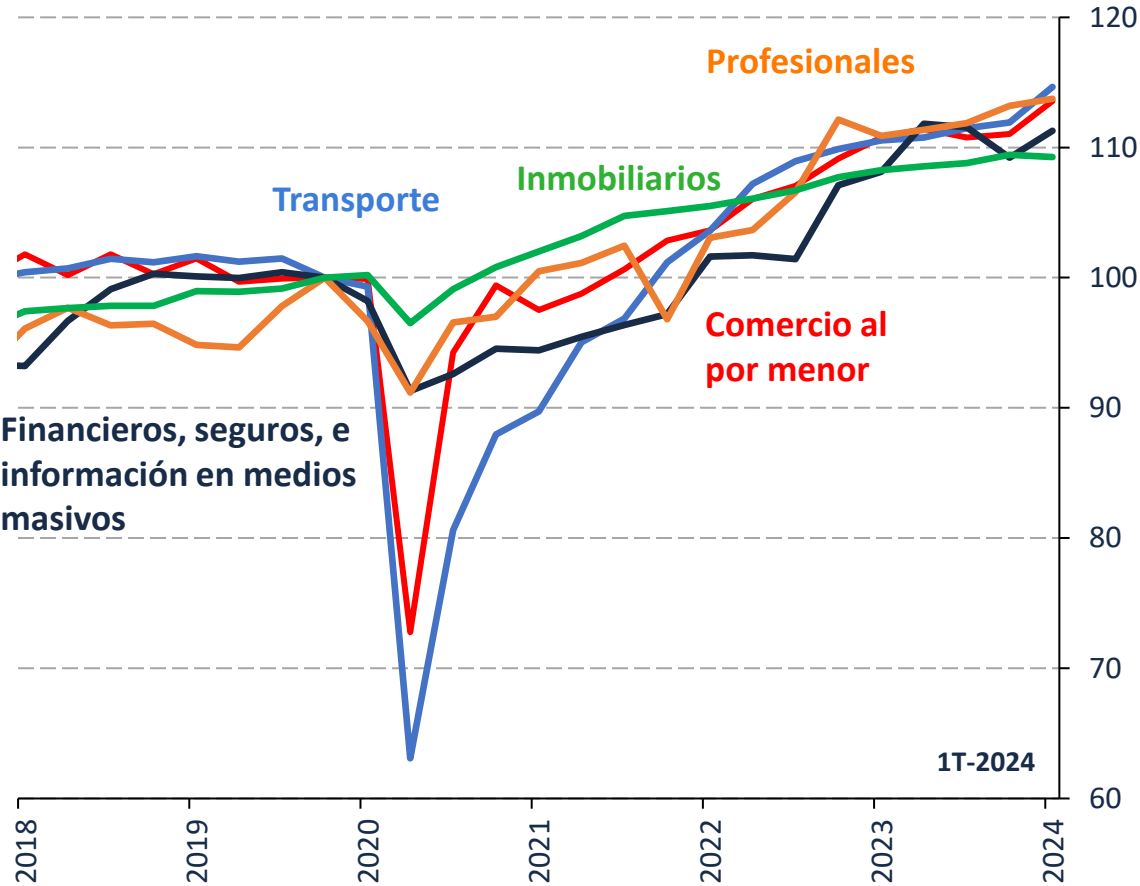
Contribuciones a la variación anual de la actividad industrial  
Porcentajes y puntos porcentuales; a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 1T-2024, los servicios crecieron respecto del 4T-2023. En su interior, se observó un comportamiento heterogéneo entre sus sectores.

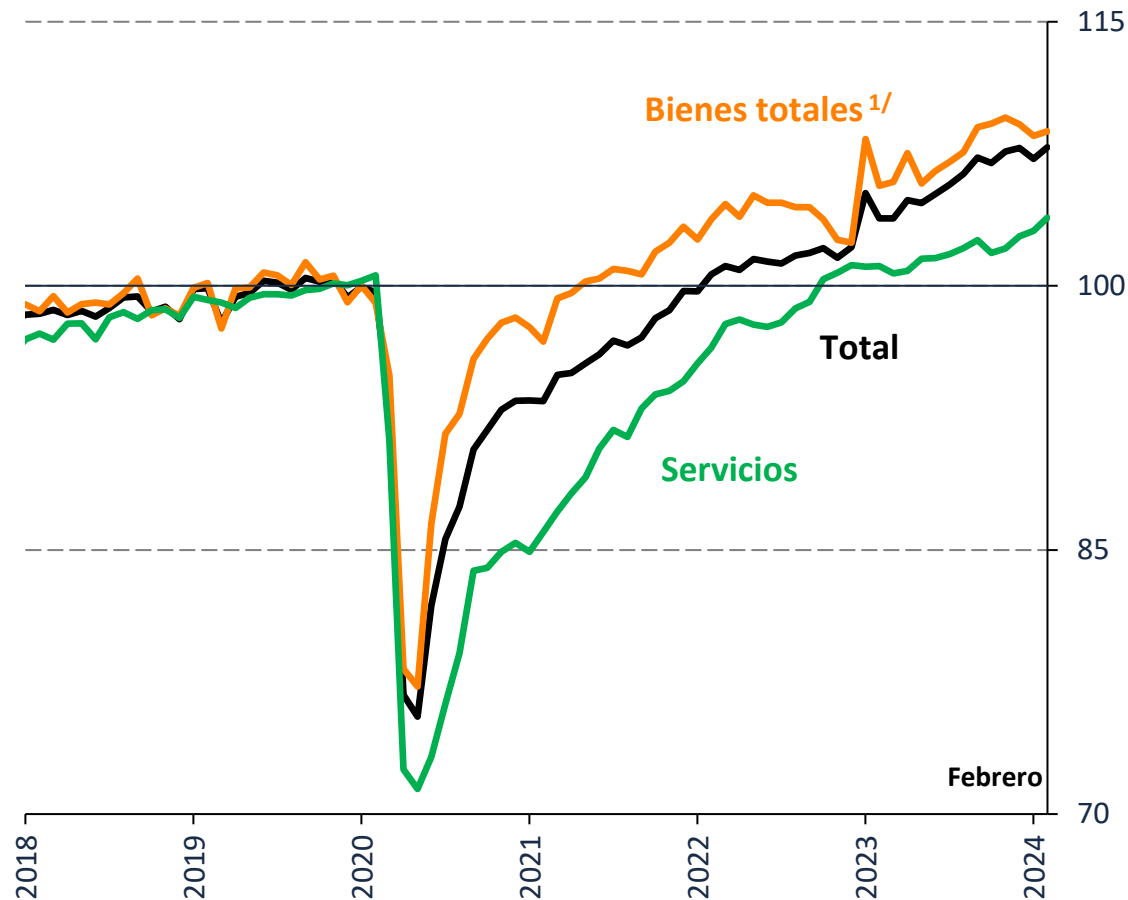
IGAE del sector servicios<sup>1/</sup>  
Índice 4T-2019=100, a. e.



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

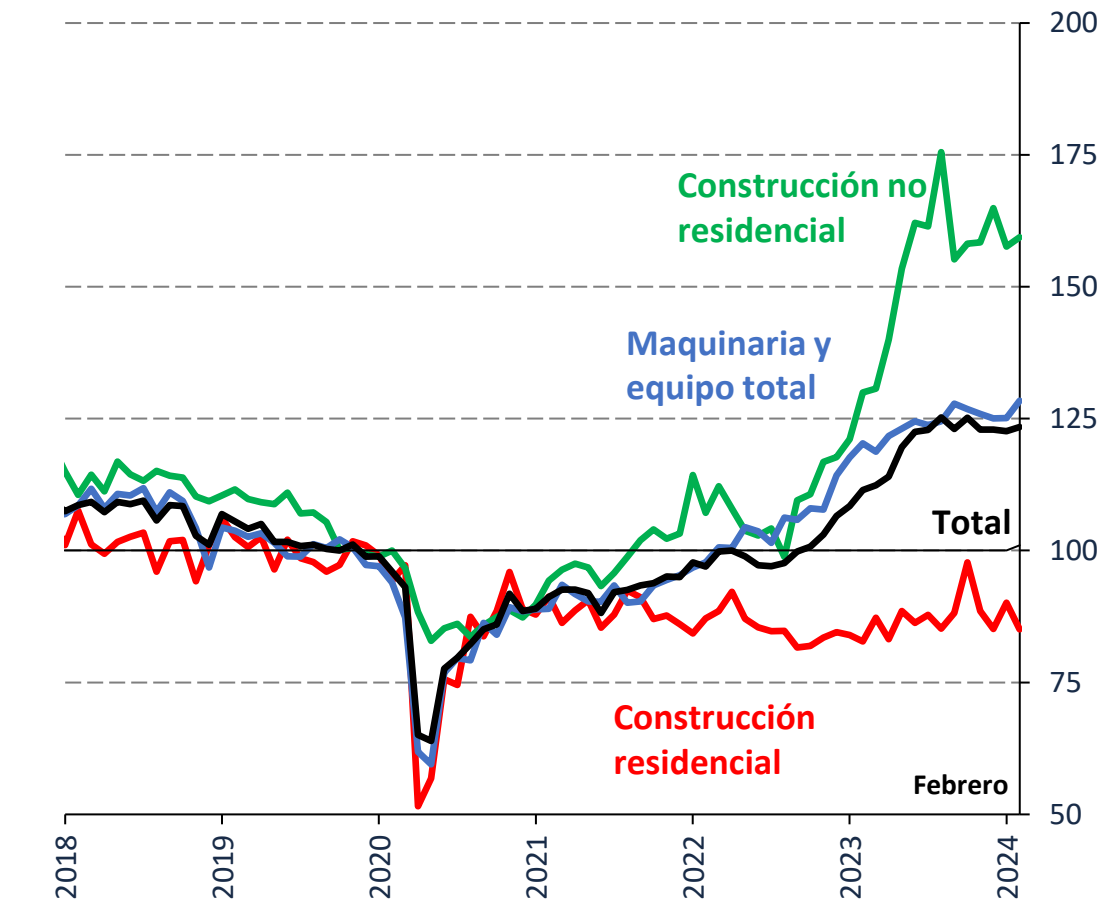
Durante el periodo enero-febrero, el consumo privado creció a un menor ritmo que en meses anteriores. Por su parte, la inversión fija bruta mantuvo la atonía que comenzó a observarse en el 3T-2023, si bien permaneció en niveles altos.

Consumo privado  
Índice 4T-2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Incluye bienes nacionales e importados. Cálculo y desestacionalización de Banco de México.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Inversión  
Índice 4T-2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



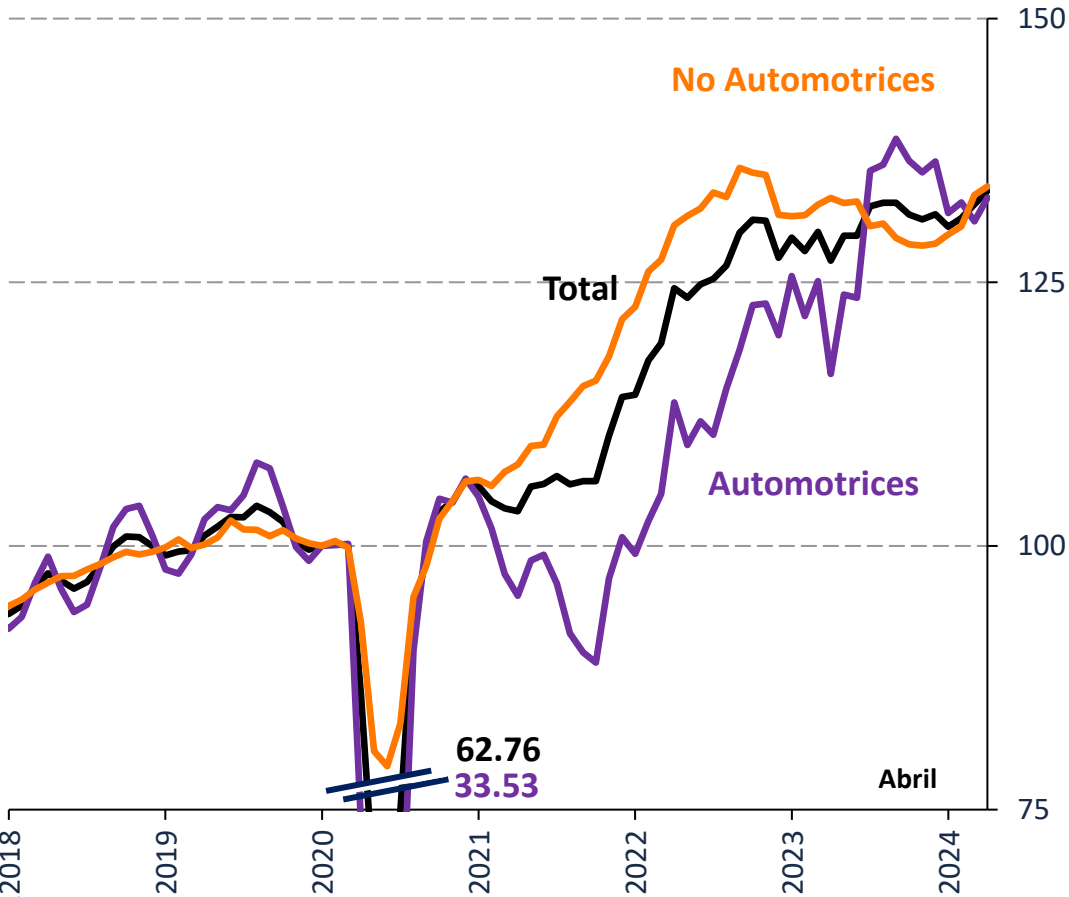
En el periodo enero-abril, las exportaciones manufactureras registraron una modesta mejoría respecto del último trimestre del año pasado. Esto fue resultado de una reactivación del rubro no automotriz.

Exportaciones manufactureras <sup>1/</sup>

Promedio móvil de tres meses

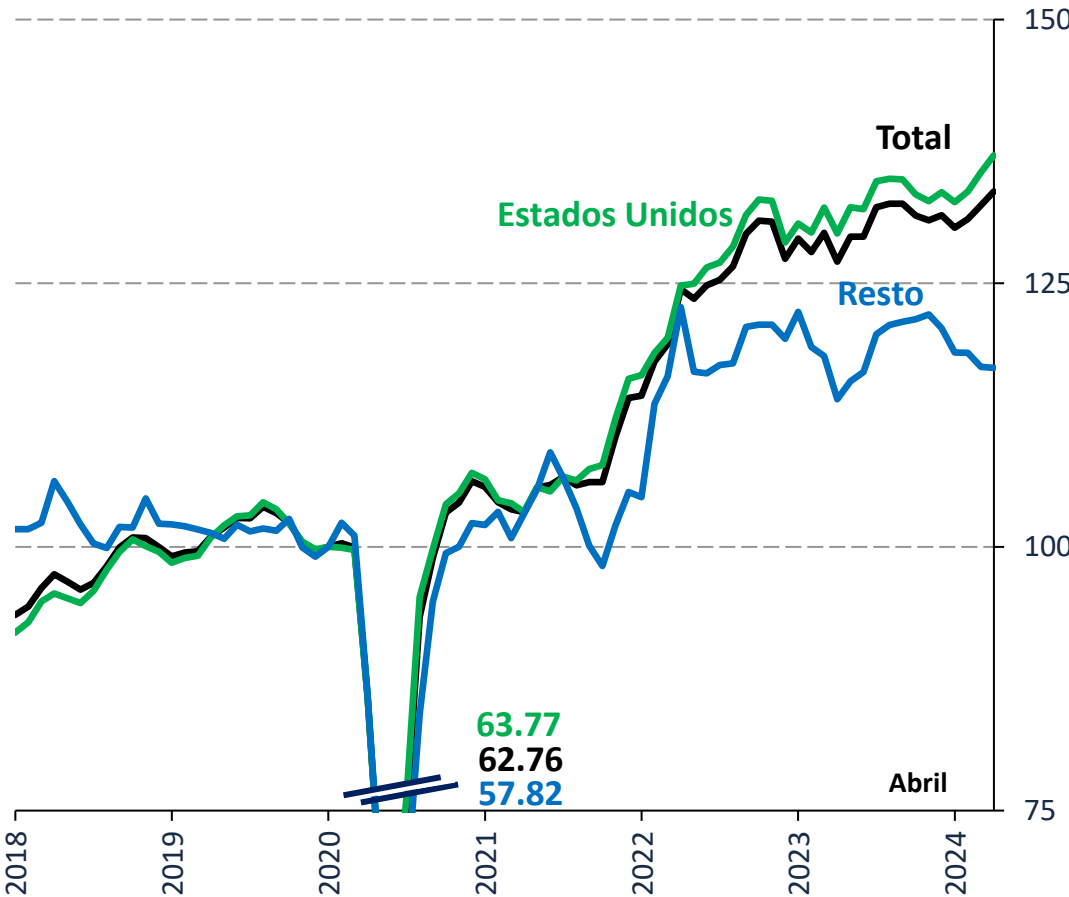
Automotrices y no automotrices <sup>2/</sup>

Índice ene-2020=100, a. e.



Por destino <sup>2/</sup>

Índice ene-2020=100, a. e.

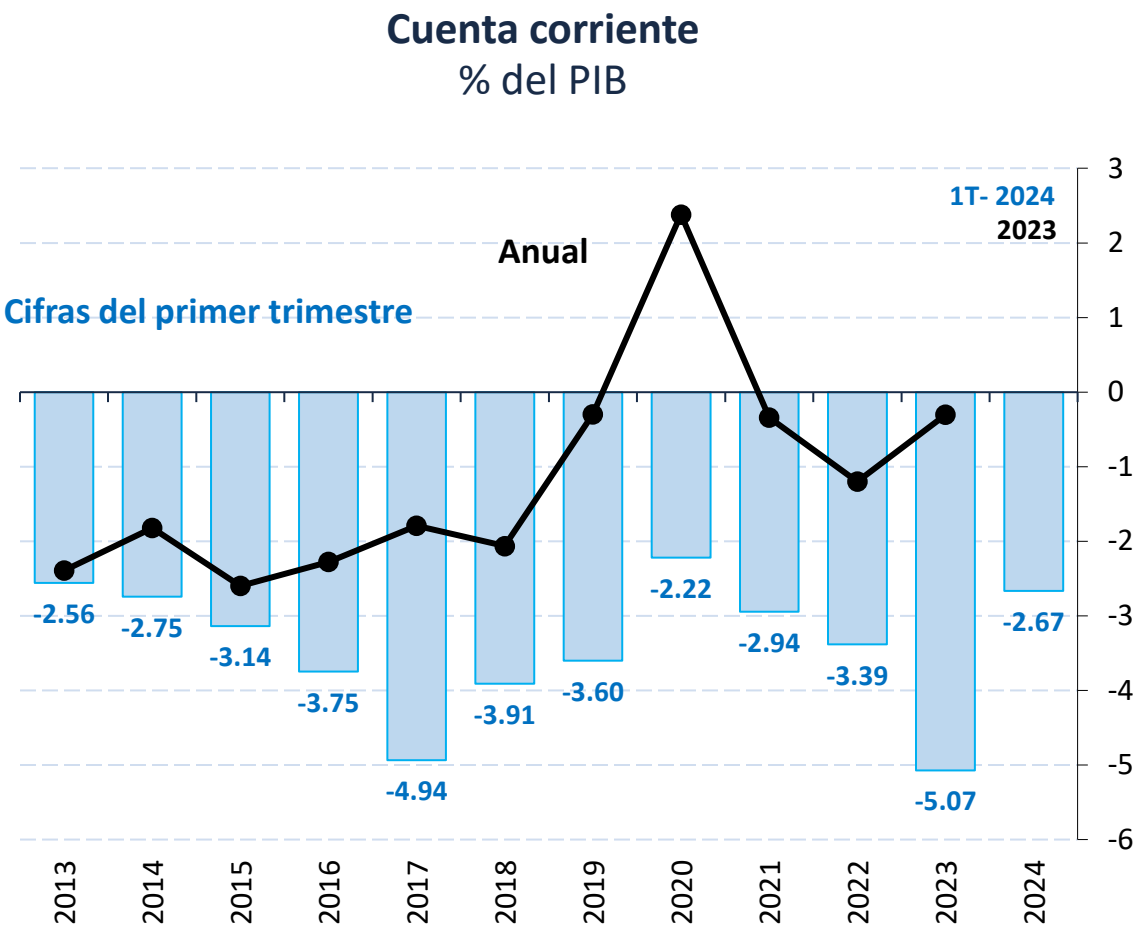
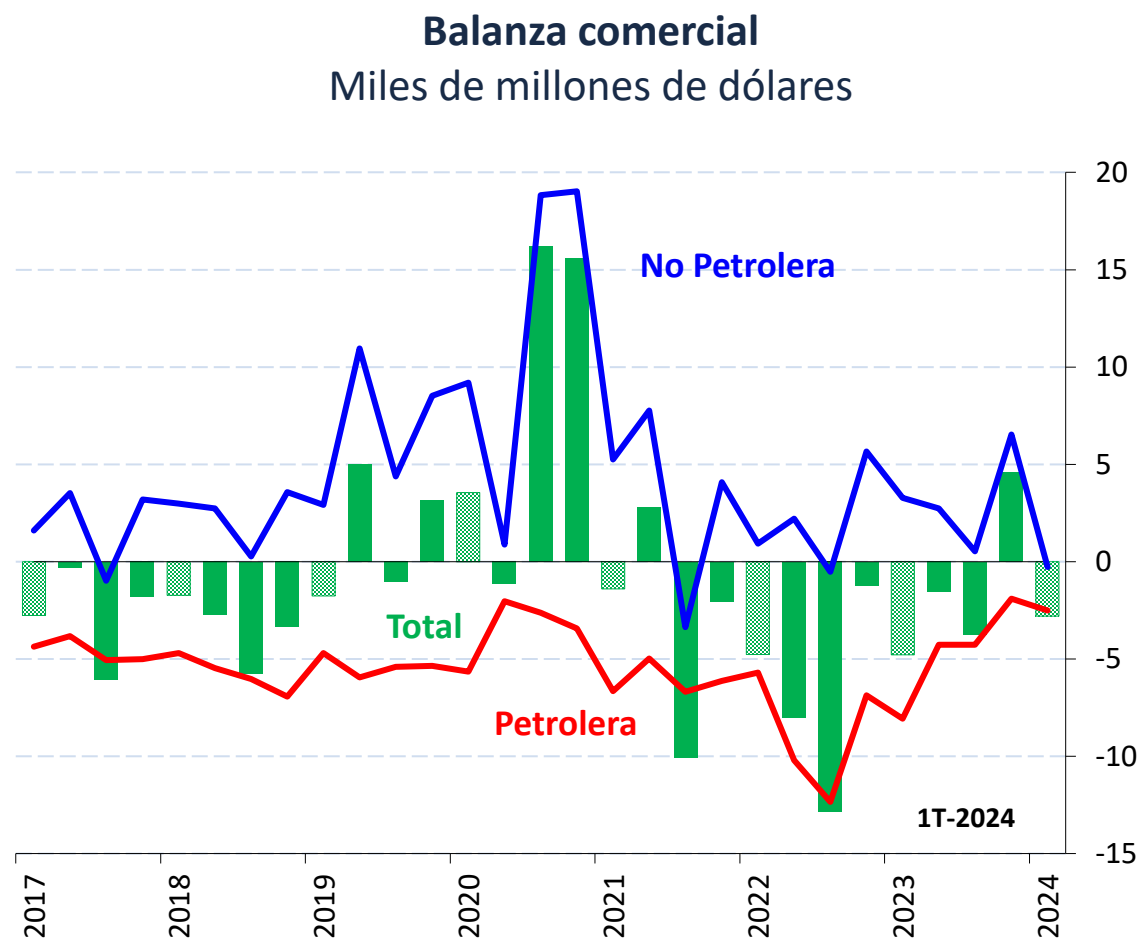


a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ A partir de cifras en dólares corrientes. 2/ Se acotó la escala vertical de la gráfica para facilitar su lectura.

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.

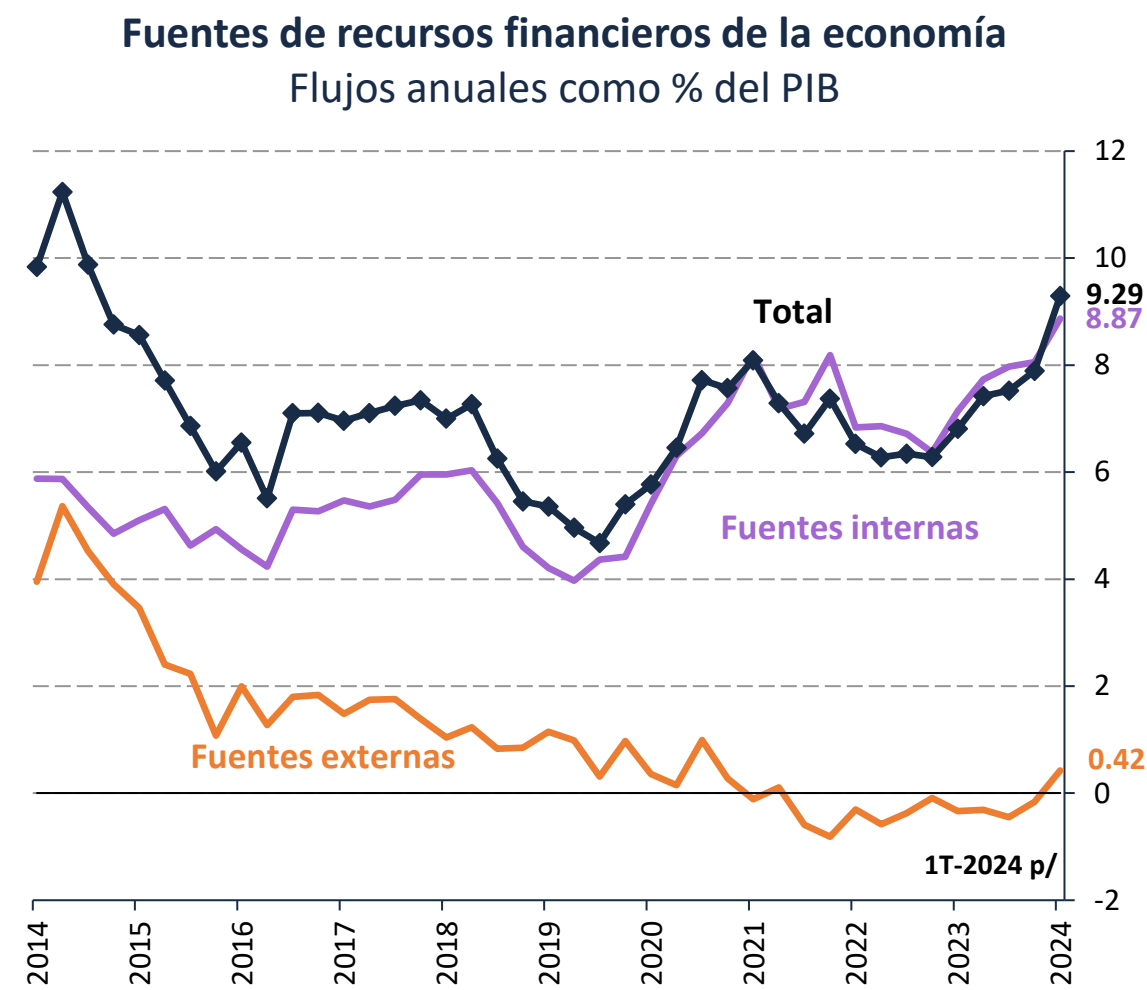
En el 1T-2024 la cuenta corriente registró un déficit menor que el observado en el mismo periodo de 2023. De este modo, el déficit de cuenta corriente se mantiene en niveles bajos.



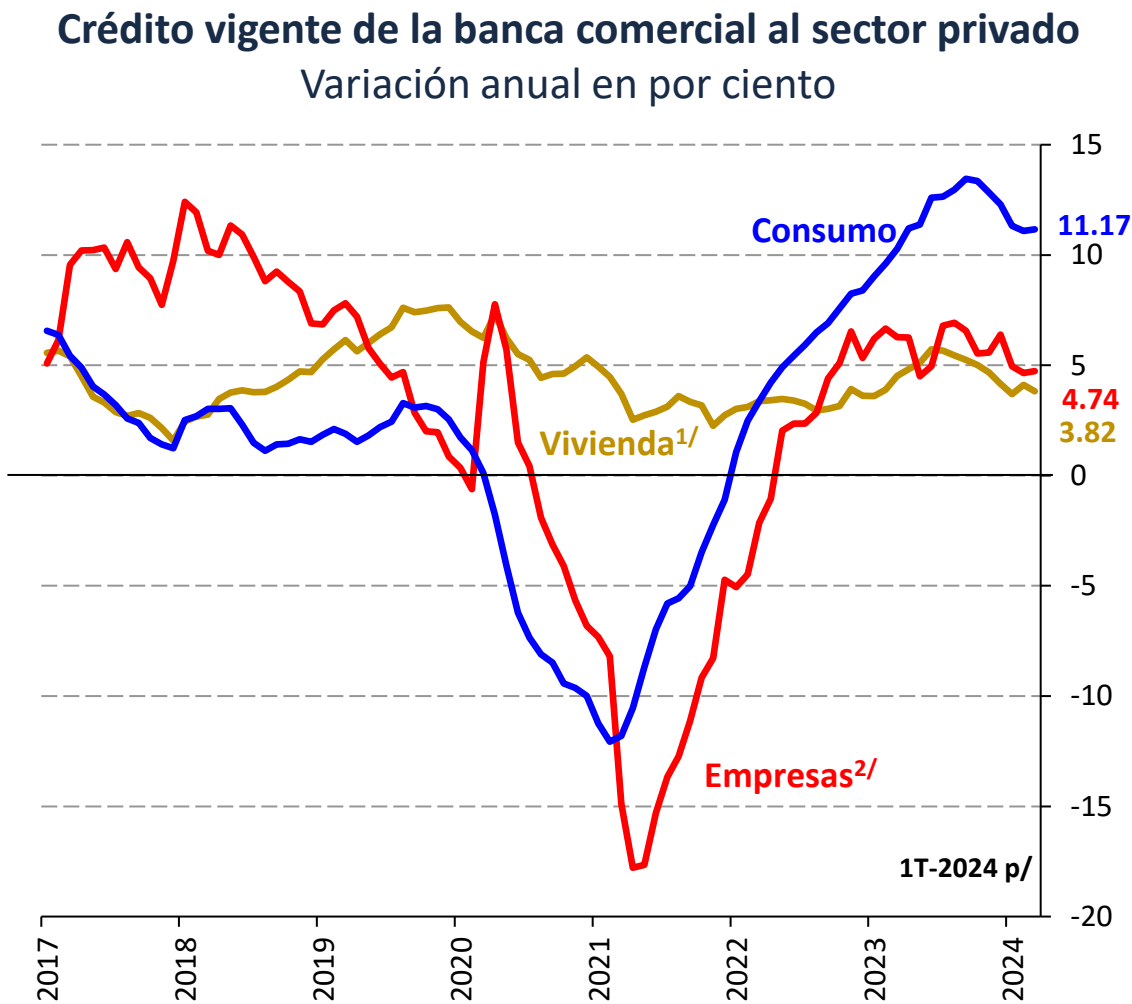
Nota: Las columnas en tono más tenue indican el primer trimestre de cada año.  
Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional

Fuente: Banco de México e INEGI

En el 1T-2024, las fuentes de recursos financieros se expandieron en magnitud significativa. El financiamiento interno al sector privado continuó mostrando dinamismo, si bien con cierta moderación respecto al cierre del año pasado.



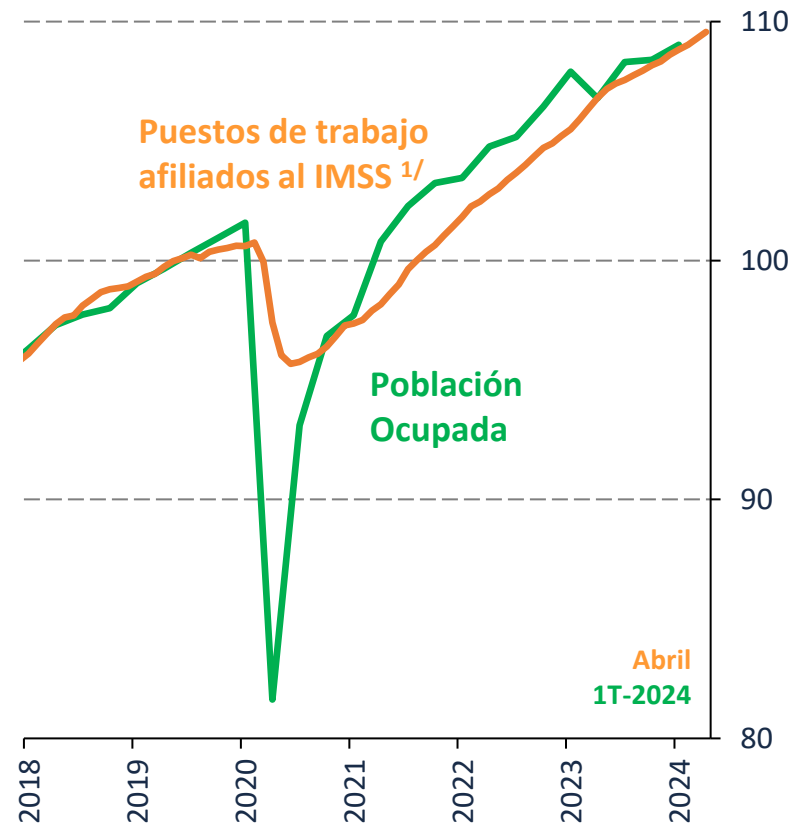
p/ Cifras preliminares.  
Nota: Ver Cuadro 5 del Informe Trimestral Enero - Marzo 2024 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. Fuente: Banco de México.



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.

Durante el 1T-2024, el mercado laboral continuó mostrando fortaleza.

Puestos de trabajo afiliados al IMSS y población ocupada  
Índice 2019=100, a. e.



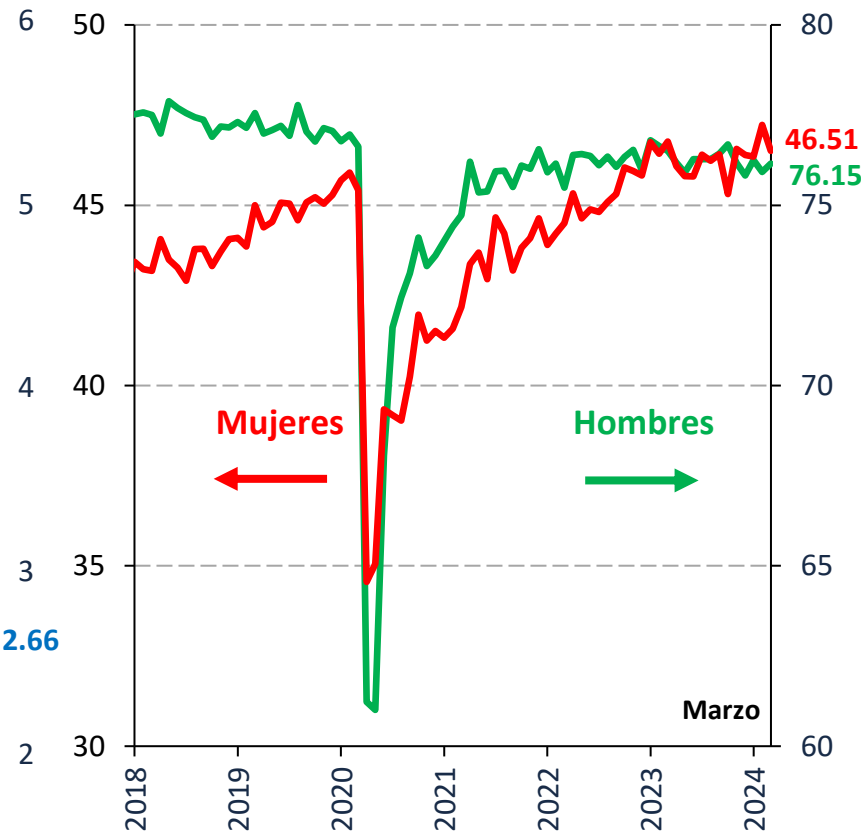
a. e./ Serie con ajuste estacional.  
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

Tasa de desocupación nacional  
%, a. e.



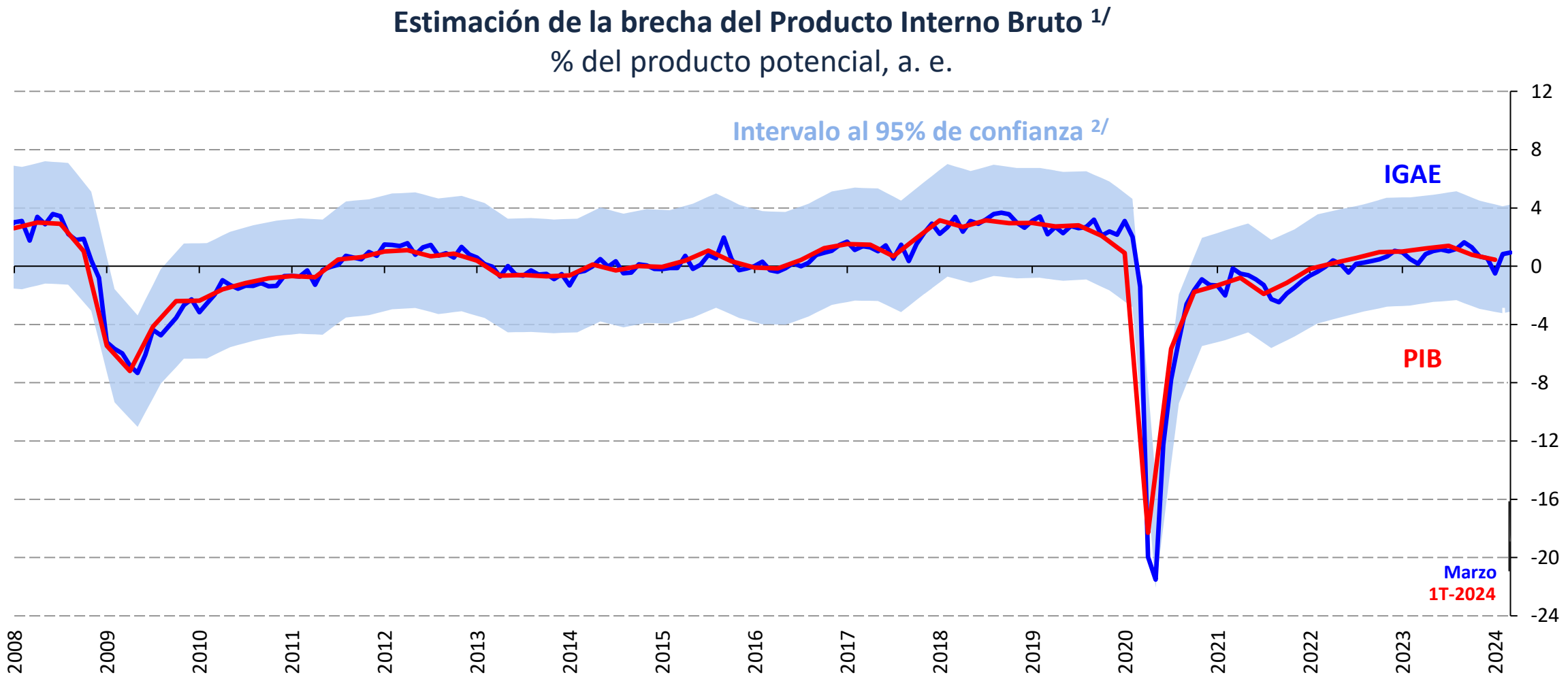
a. e./ Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

Tasas de participación laboral nacional 2/  
Promedio móvil de tres meses, %, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.  
2/ Porcentaje de la población económicamente activa (PEA) respecto de la de 15 y más años de edad.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la ENOE, INEGI.

En el 1T-2024, la estimación puntual de la brecha del producto se tornó menos positiva. Dicha estimación siguió sin ser estadísticamente distinta de cero.



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/ 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**

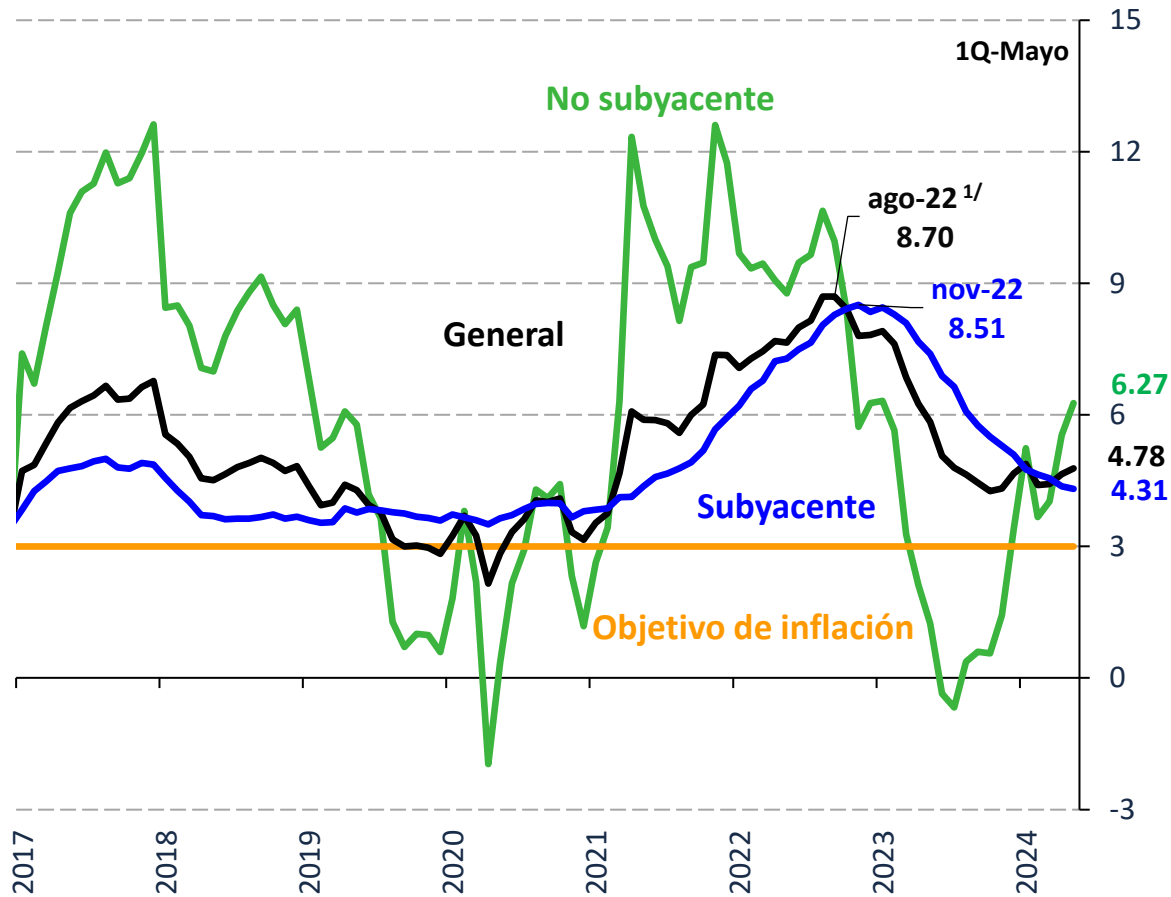
**4**   **Política Monetaria**

**5**   **Previsiones y Consideraciones Finales**

La inflación general anual presentó cierto aumento en el periodo que cubre este informe, como resultado del incremento en la inflación no subyacente. En cambio, la inflación subyacente continuó disminuyendo en el mismo periodo.

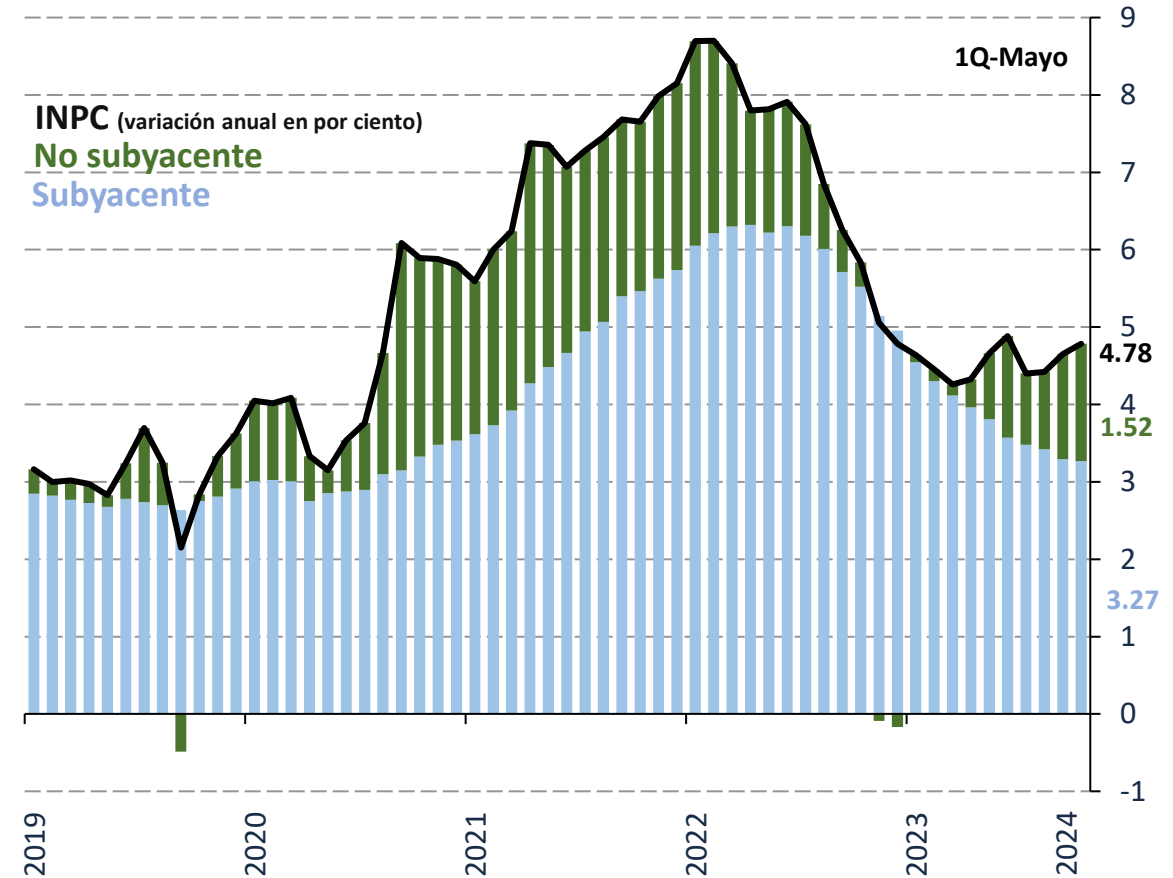
## Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual<sup>1/</sup>



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

Incidencias anuales en puntos porcentuales<sup>2/</sup>

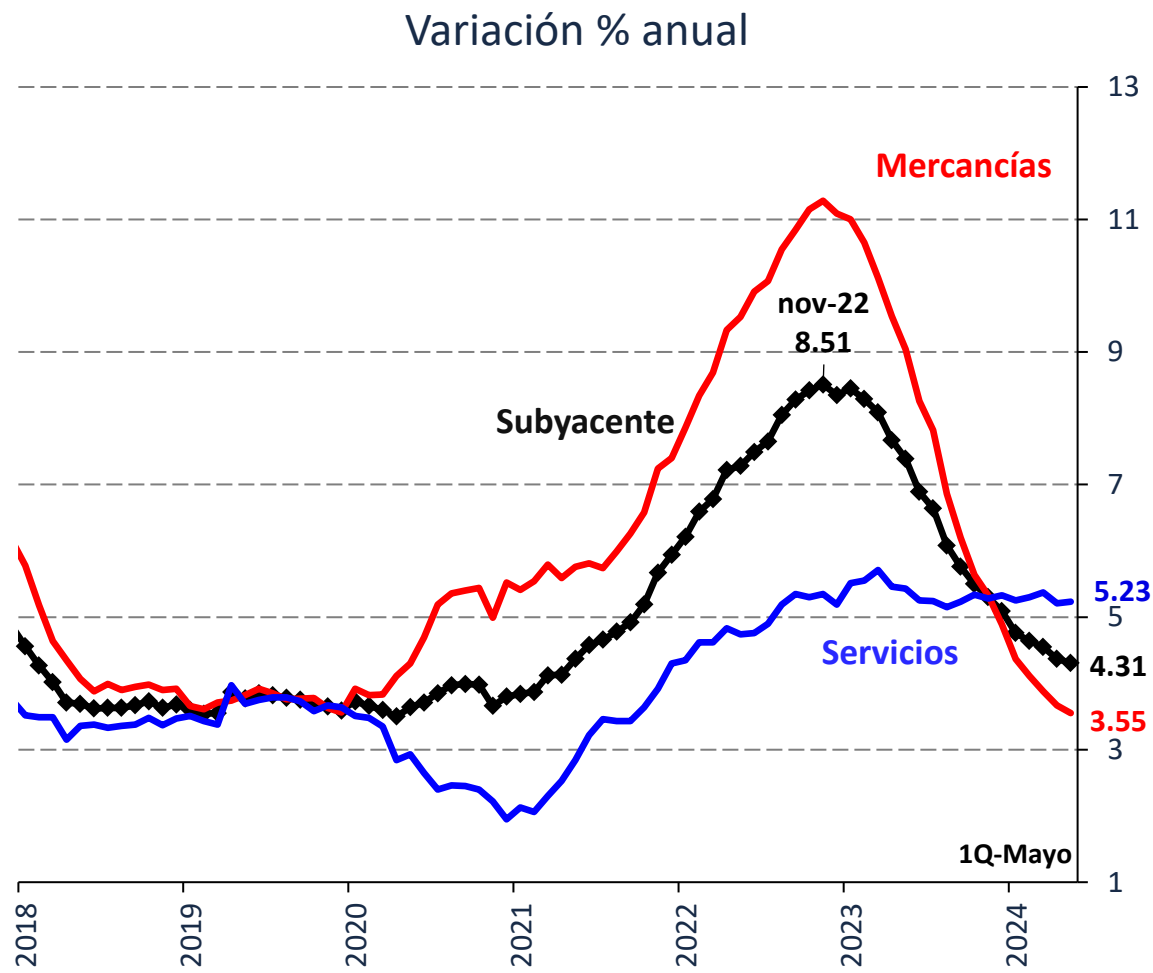


2/ En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por efectos de redondeo.  
Fuente: INEGI.

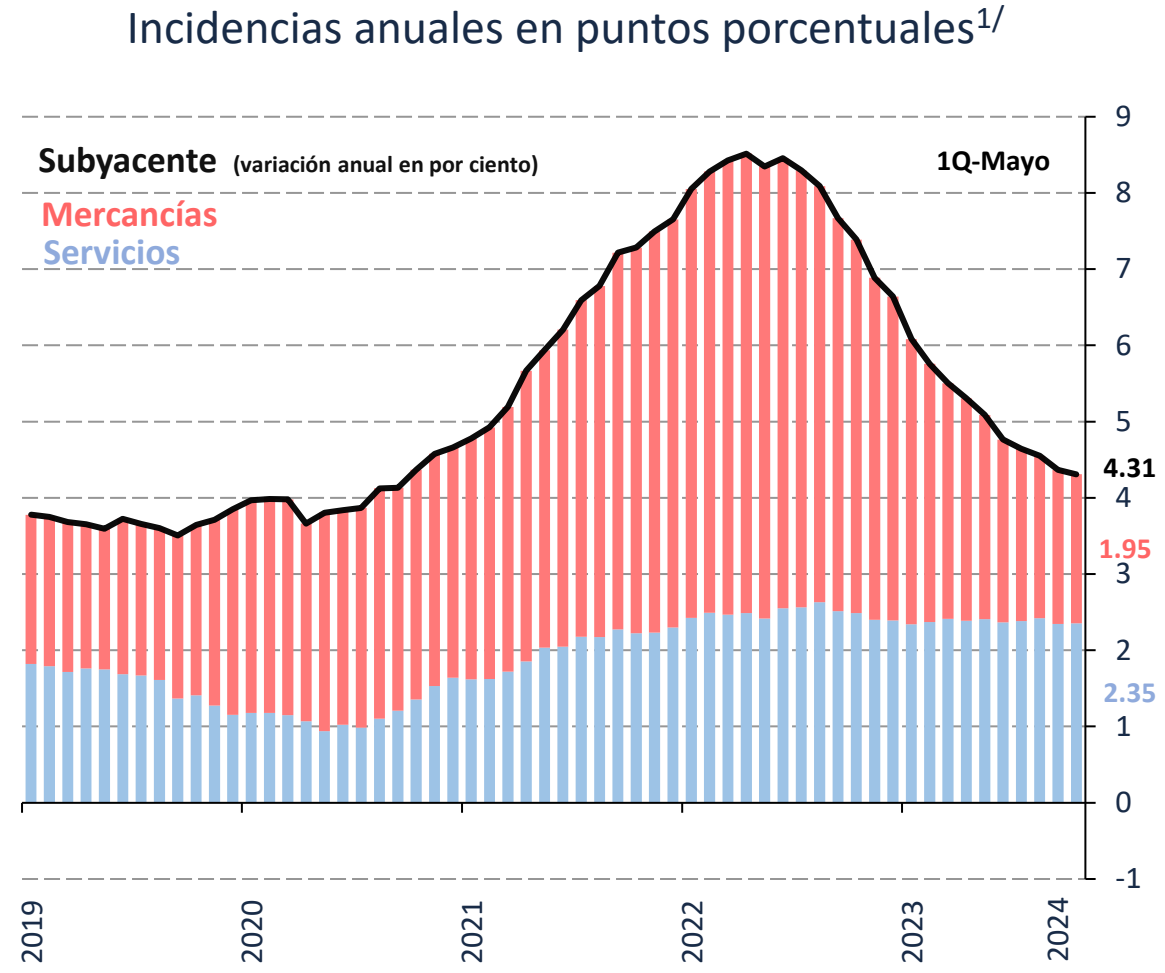


En el interior de la inflación subyacente, la inflación de las mercancías mantuvo una trayectoria descendente, mientras que la de los servicios continuó en niveles elevados sin presentar un claro punto de inflexión a la baja.

### Índice de precios subyacente



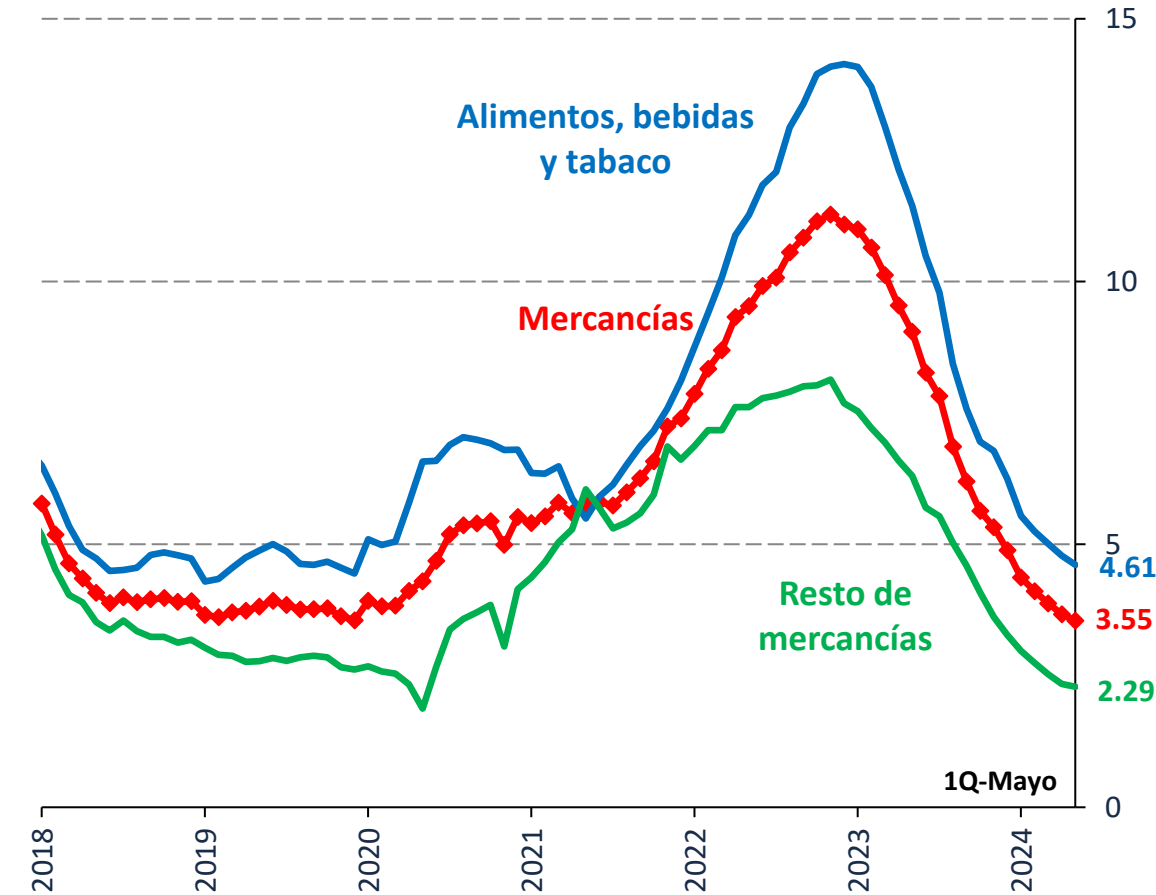
Fuente: INEGI.



1/ En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por efectos de redondeo.  
Fuente: INEGI.

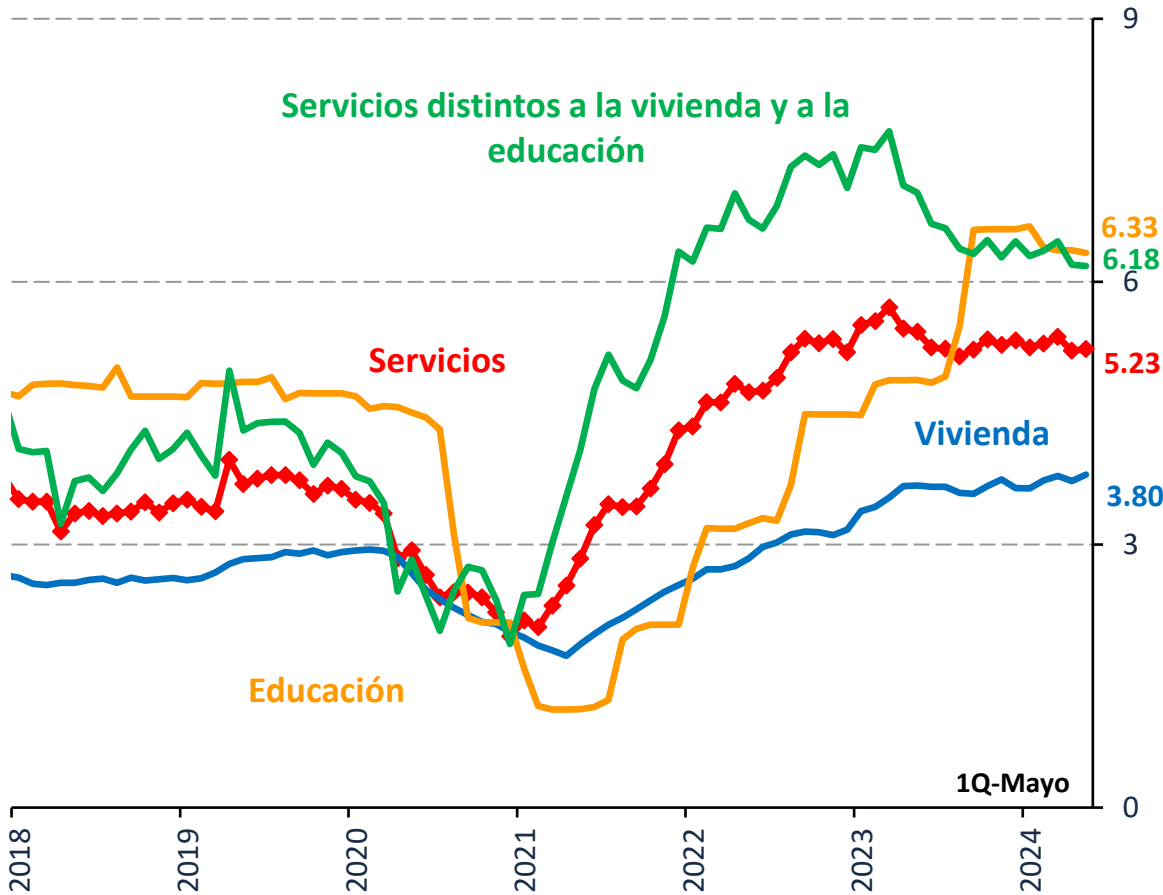
La inflación anual de las mercancías alimenticias y del resto de mercancías continuó presentando una clara tendencia a la baja. Por su parte, la inflación anual de los distintos componentes de servicios siguió mostrando persistencia.

Índice de precios de mercancías  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

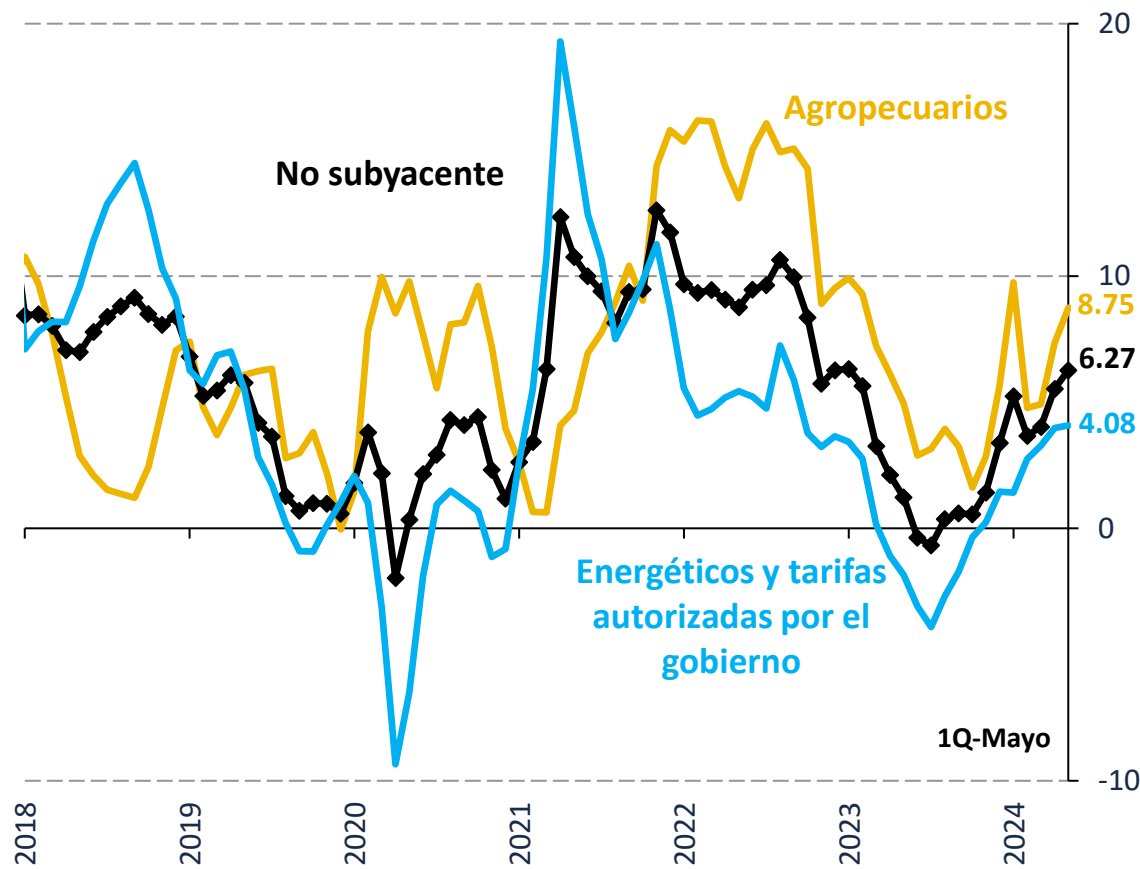
Índice de precios de servicios  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

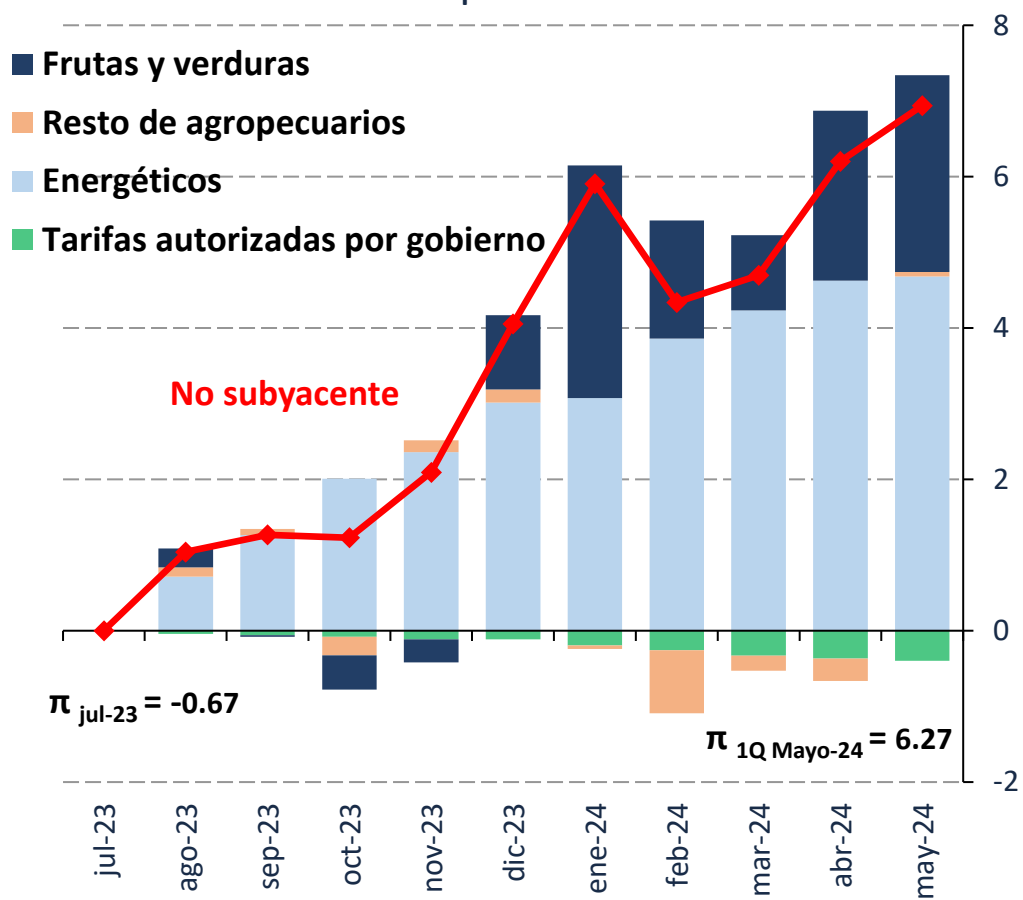
Al aumento de la inflación no subyacente anual en el periodo que se reporta contribuyeron tanto los mayores niveles de inflación de agropecuarios como los de energéticos.

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**

En el periodo que abarca este Informe, el Banco de México, luego de haber mantenido la tasa de referencia sin cambio desde marzo de 2023, la redujo en 25 puntos base para llevarla a un nivel de 11%.

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



Fuente: Banco de México e INEGI.

Evolución reciente de las decisiones de política  
monetaria del Banco de México

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
may-21	0	4.00
jun-21	+25	4.25
ago-21	+25	4.50
sep-21	+25	4.75
nov-21	+25	5.00
dic-21	+50	5.50
feb-22	+50	6.00
mar-22	+50	6.50
may-22	+50	7.00
jun-22	+75	7.75
ago-22	+75	8.50
sep-22	+75	9.25
nov-22	+75	10.00
dic-22	+50	10.50
feb-23	+50	11.00
mar-23	+25	11.25
may-23	0	11.25
jun-23	0	11.25
ago-23	0	11.25
sep-23	0	11.25
nov-23	0	11.25
dic-23	0	11.25
feb-24	0	11.25
mar-24	-25	11.00
may-24	0	11.00

Los aumentos en la tasa en 15 decisiones consecutivas acumularon una subida de 725 puntos base.

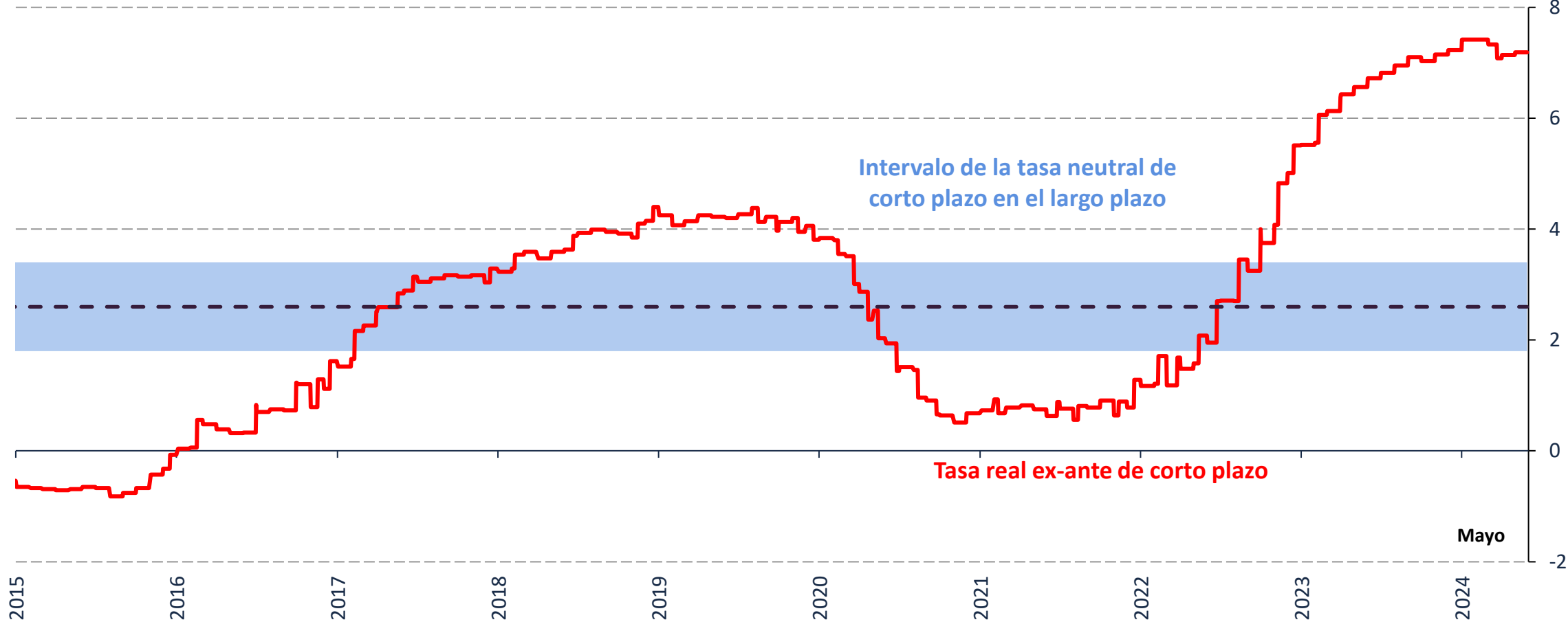
La tasa se mantuvo constante por un año.

En la reunión de marzo la Junta de Gobierno decidió disminuir la tasa en 25 puntos base.

Fuente: Banco de México.

La tasa real ex-ante se mantiene en terreno restrictivo, como lo amerita el panorama inflacionario.

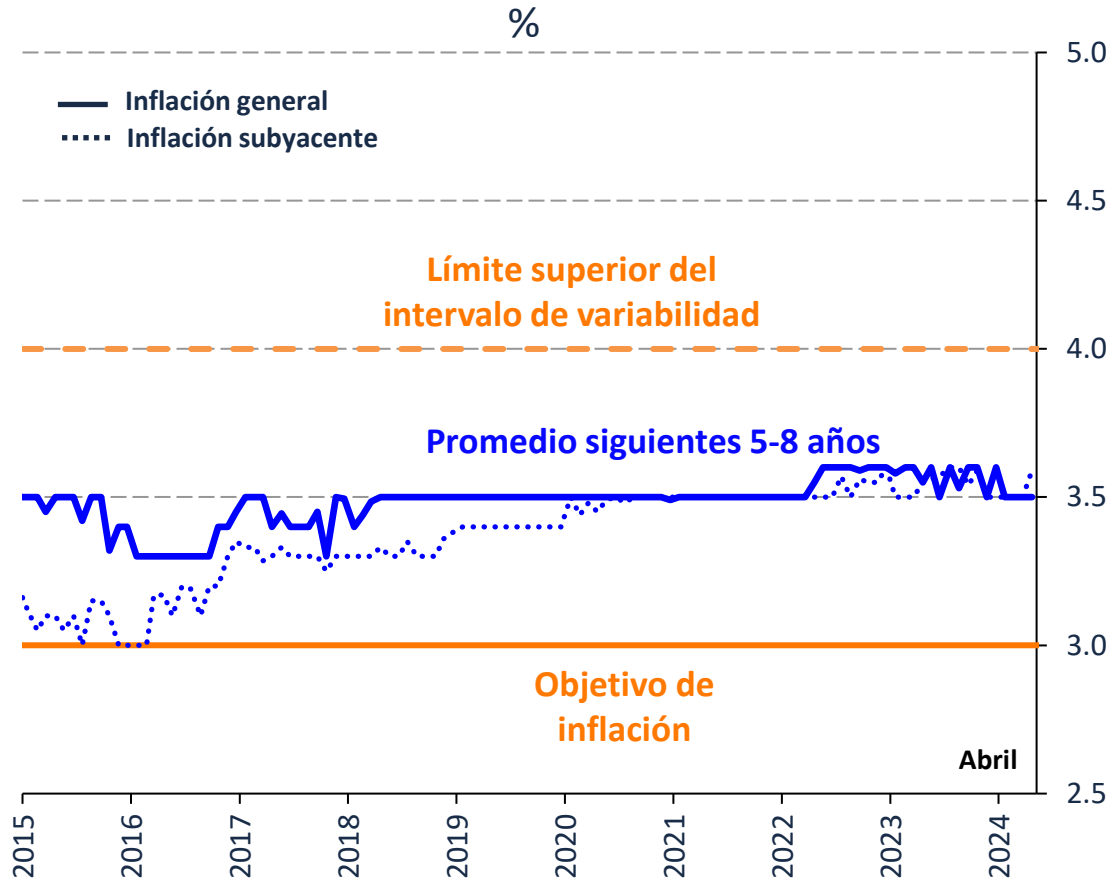
Tasa real ex-ante de corto plazo e intervalo estimado  
para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo<sup>1/</sup>  
% anual



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. La línea punteada corresponde al punto medio del intervalo estimado para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%. El área sombreada corresponde al intervalo estimado para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo. Fuente: Banco de México.

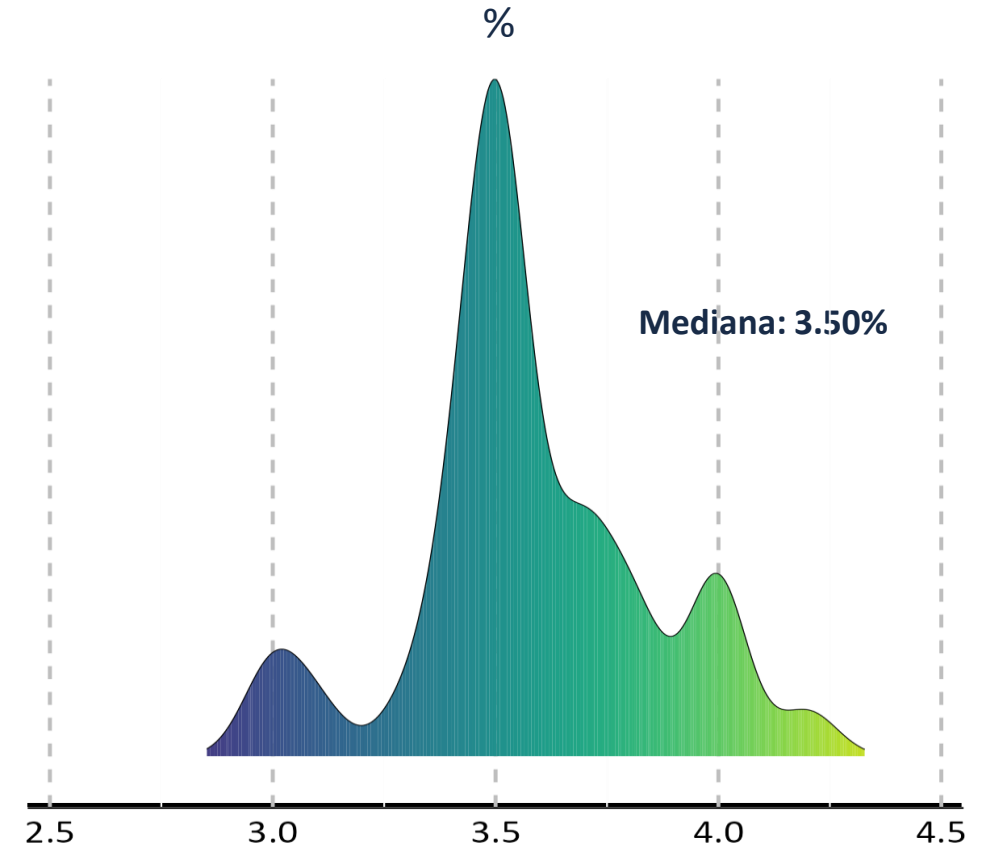
A lo largo de este episodio inflacionario la postura monetaria del Instituto Central ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

### Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo



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

### Distribución de las expectativas de inflación general promedio para los próximos 5 a 8 años en abril de 2024

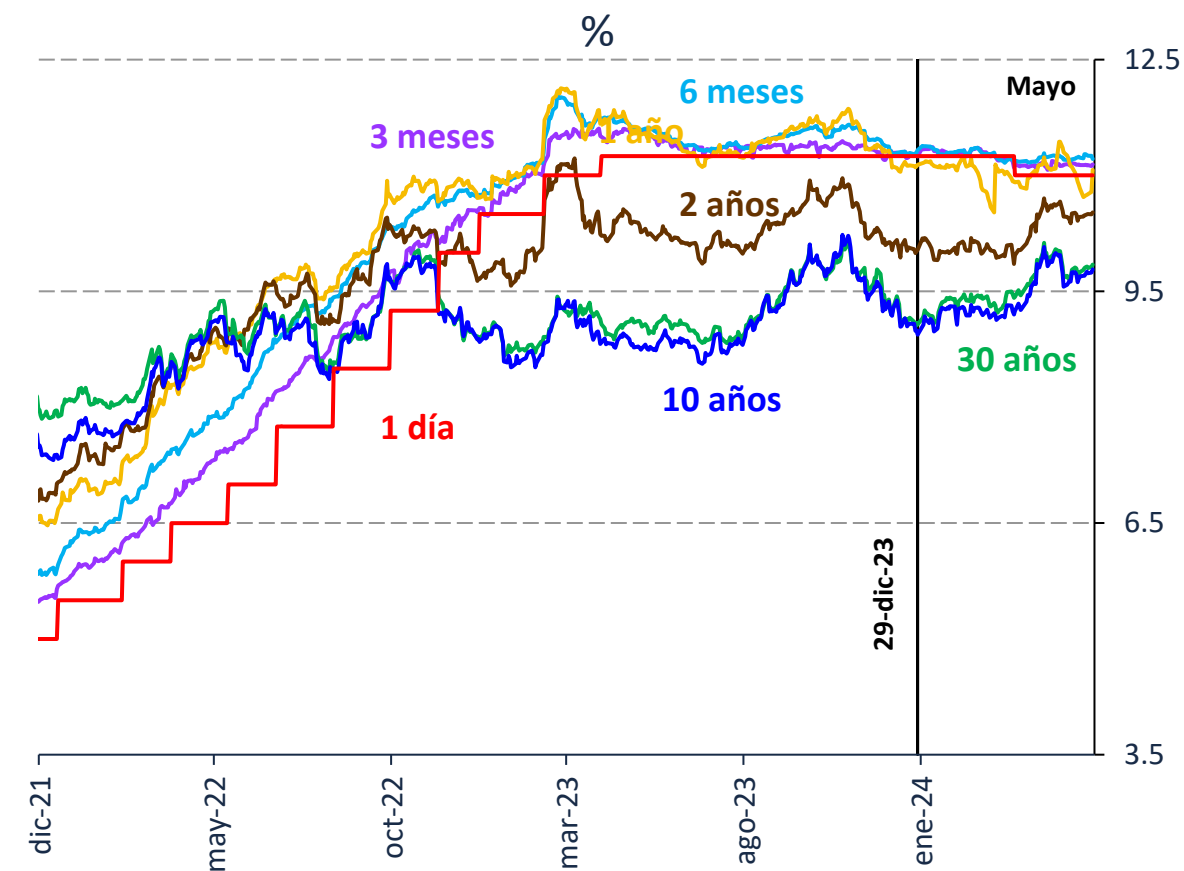


Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Los números reportados corresponden a la encuesta publicada el 2 de mayo de 2024.



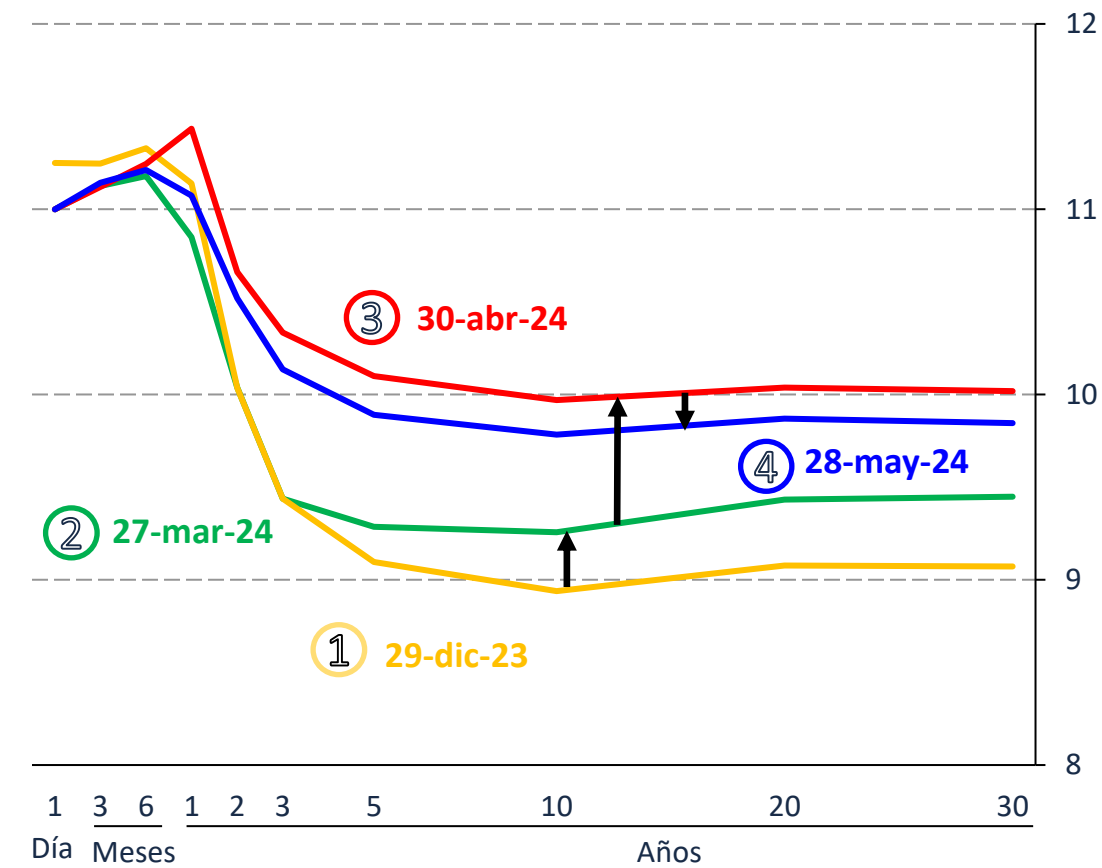
Durante el periodo reportado, las tasas de interés de valores gubernamentales de corto plazo disminuyeron. Las de mediano y largo plazos, tras cambios acotados entre enero y marzo, aumentaron en abril, movimiento que revirtieron parcialmente en mayo.

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día  
y tasas de interés de valores gubernamentales



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

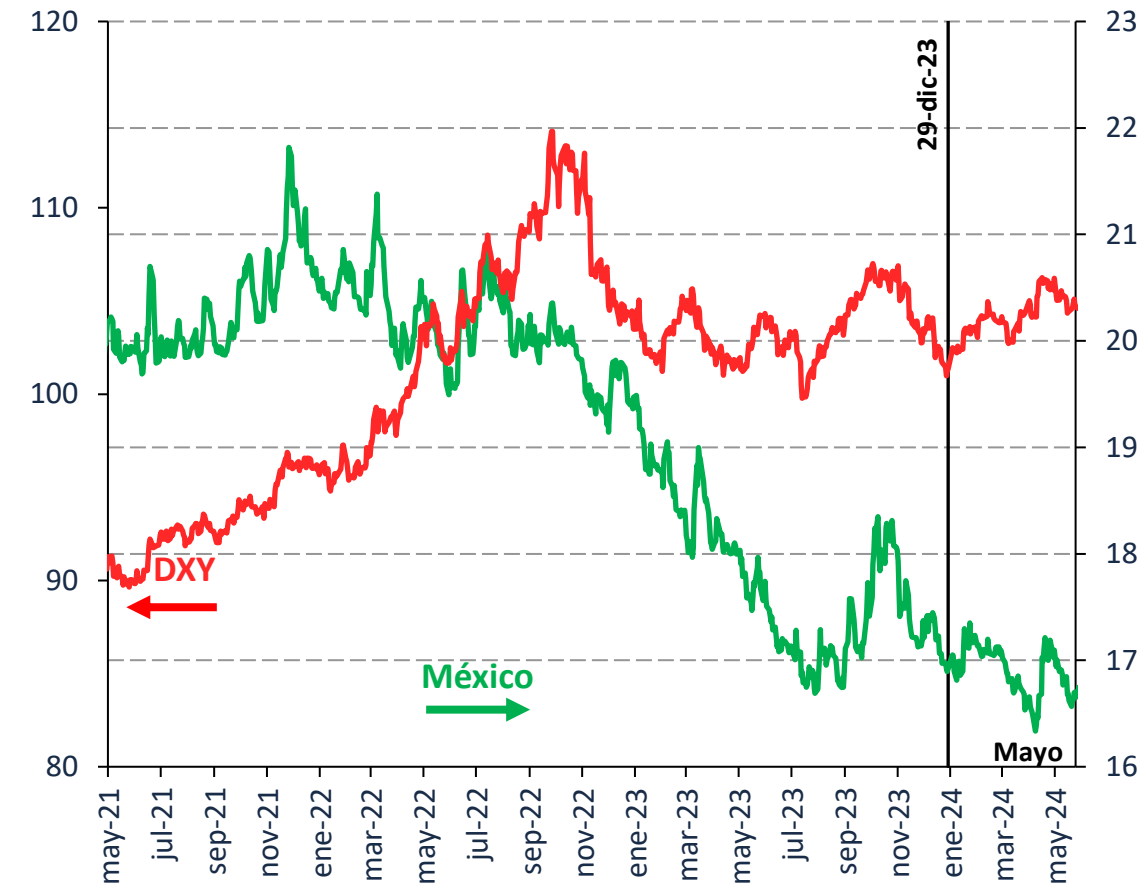
Curva de rendimientos de México  
%



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

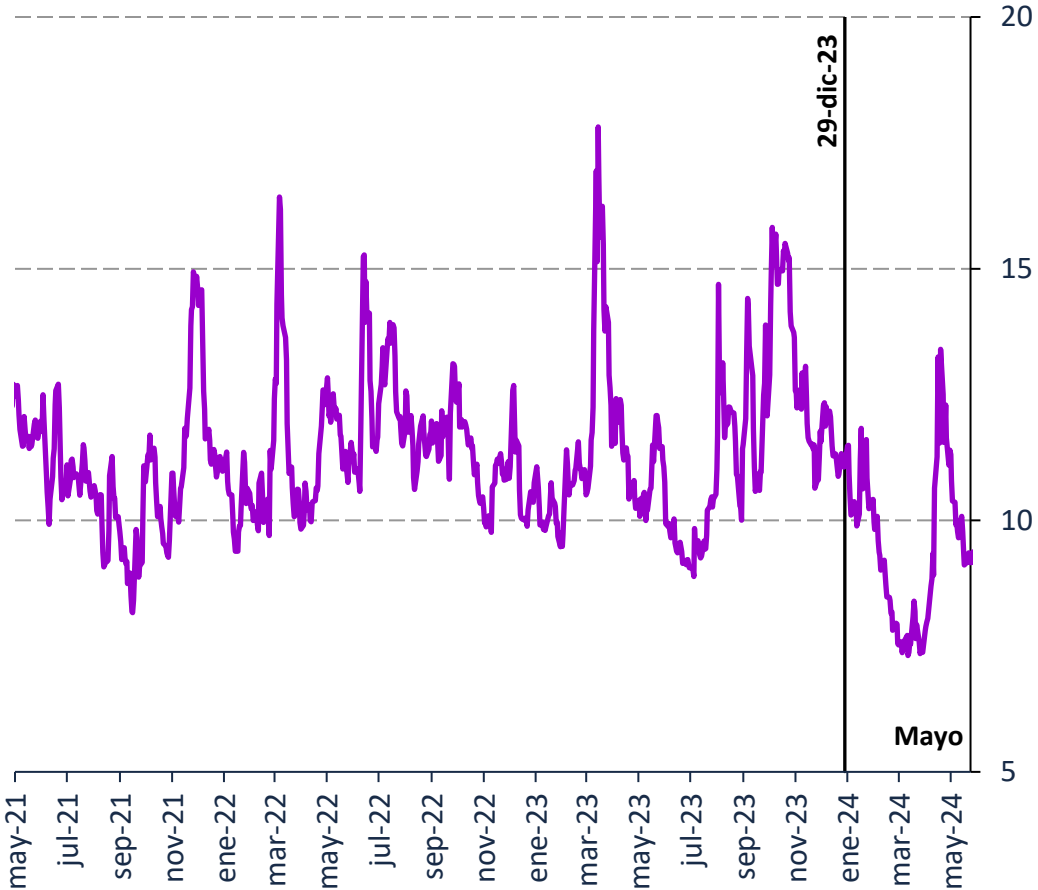
Entre enero y marzo, en un entorno de baja volatilidad, el peso tendió a apreciarse. Posteriormente, en línea con el resto de mercados financieros, la volatilidad cambiaria se incrementó en abril y el peso presentó ajustes al alza.

Tipo de cambio nominal y DXY <sup>1/</sup>  
Pesos por dólar, sin unidades



1/ La serie del tipo de cambio corresponde a los datos diarios del tipo de cambio FIX. Para el caso del DXY, un incremento representa una apreciación del dólar estadounidense. Fuente: Banco de México y Bloomberg.

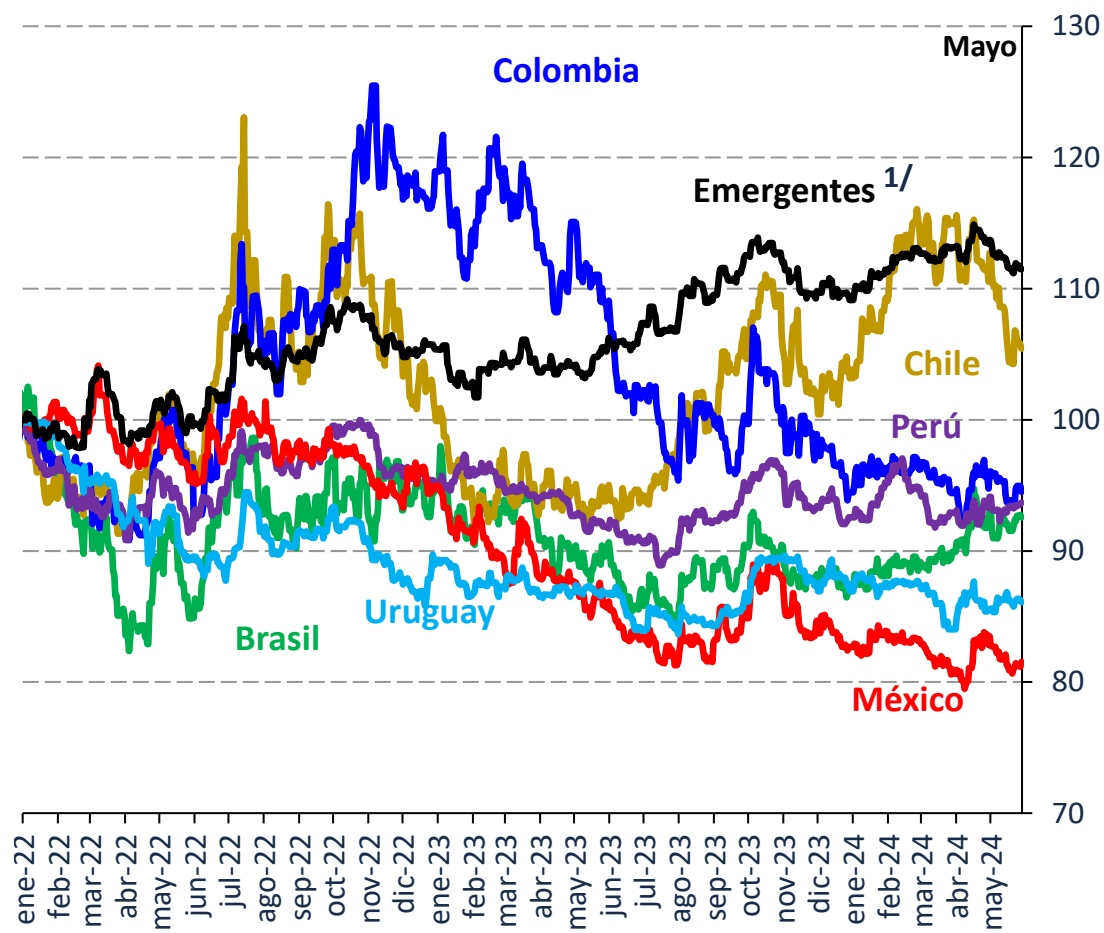
Volatilidad cambiaria en los mercados financieros en México <sup>2/</sup>  
Por ciento



2/ Se refiere a la volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano. Fuente: Bloomberg.

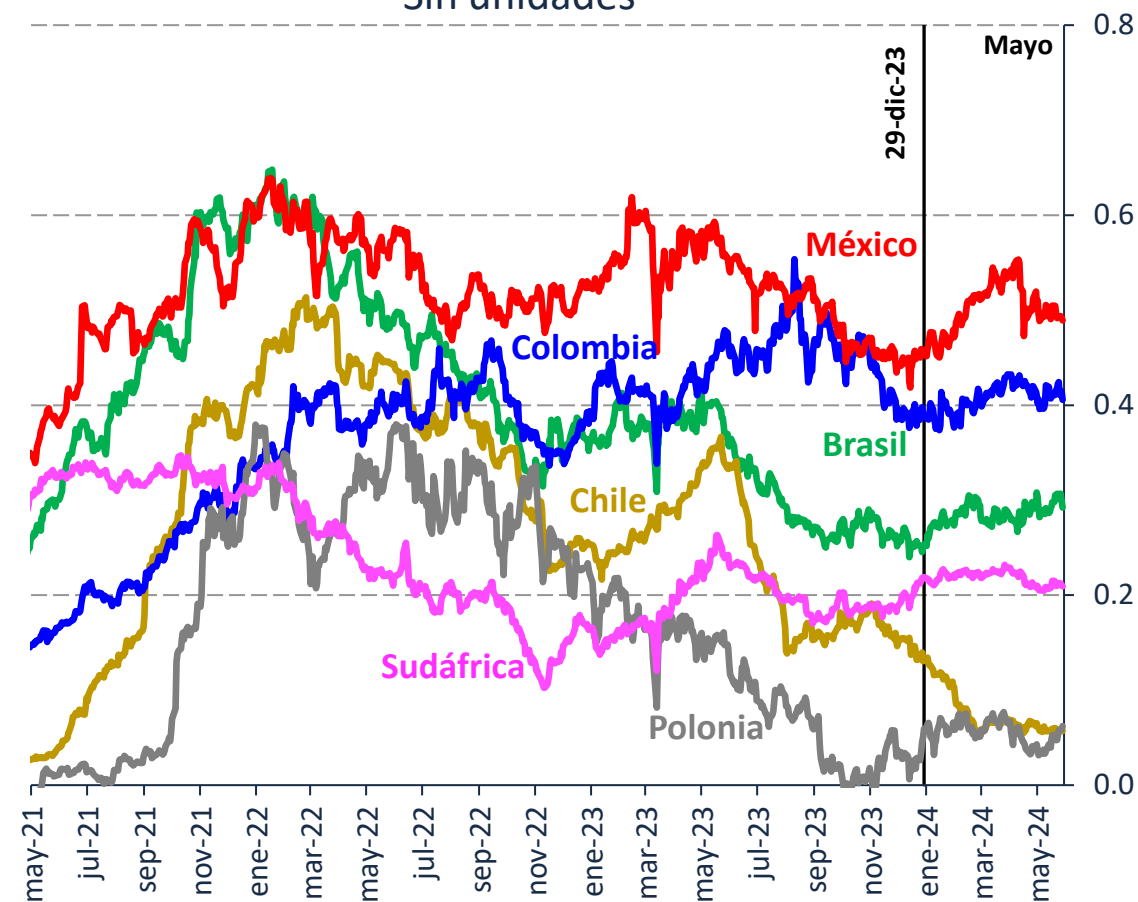
El peso continuó mostrando niveles más apreciados a los que registró en promedio el año pasado y siguió destacando como una de las monedas más resilientes de entre las divisas de economías emergentes.

**Tipo de cambio respecto al dólar**  
Índice 01-ene-2022=100



1/ Se refiere al JP Morgan Emerging Market Currency Index (EMCI) Fixing.  
Fuente: Bloomberg.

**Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad <sup>2/</sup>**  
Sin unidades



2/ Calculado con el diferencial implícito en los forwards cambiarios a 1 año, ajustados por la volatilidad implícita al mismo plazo. Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

# 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 <sup>1/</sup> Variación % anual

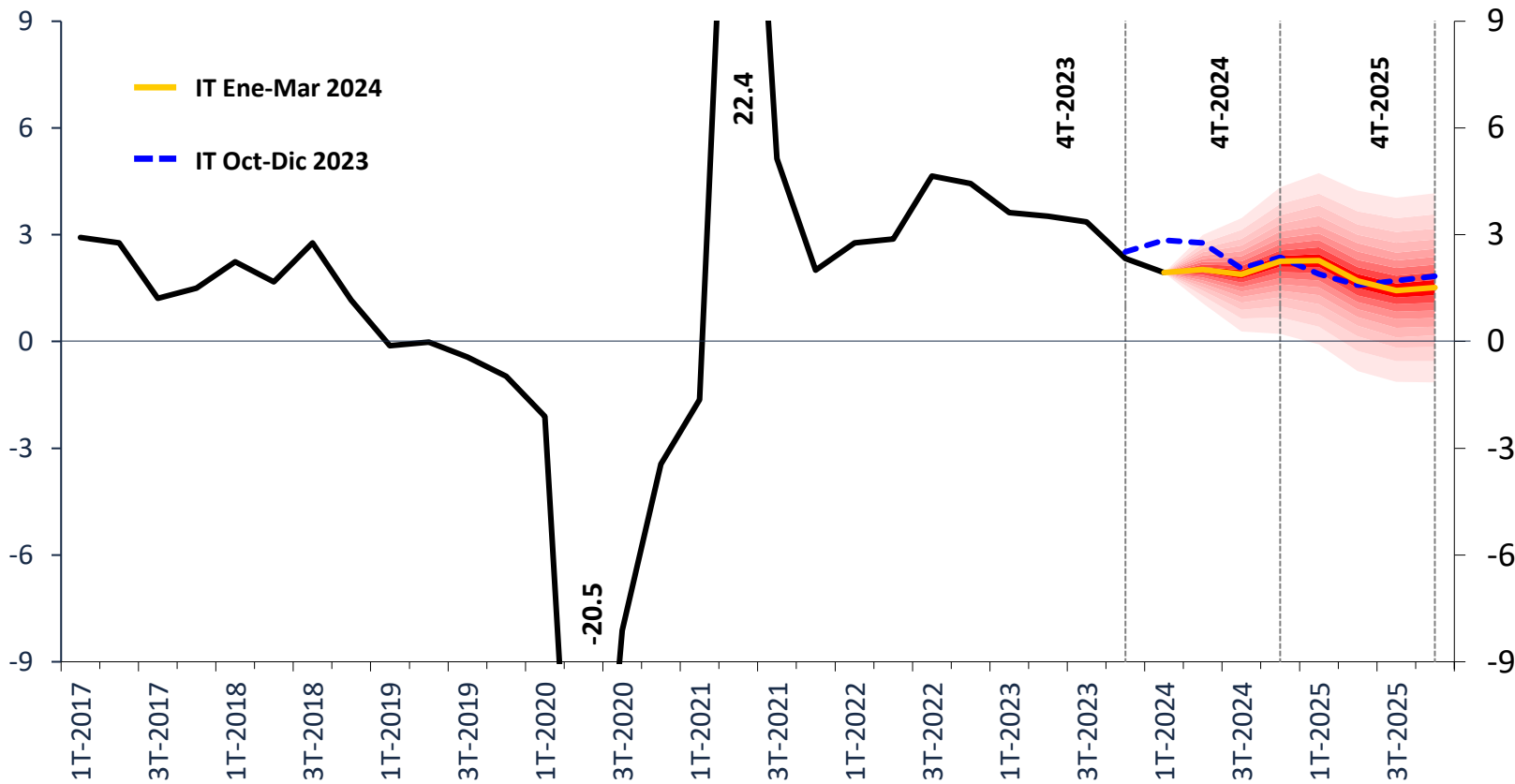
### IT Enero - Marzo 2024

Año	Puntual	Intervalo
2024	2.4	1.9 a 2.9
2025	1.5	0.7 a 2.3

### IT Octubre - Diciembre 2023

Año	Puntual	Intervalo
2024	2.8	2.2 a 3.4
2025	1.5	0.7 a 2.3

## Gráfica de abanico PIB <sup>2/</sup> Variación % anual, a. e.

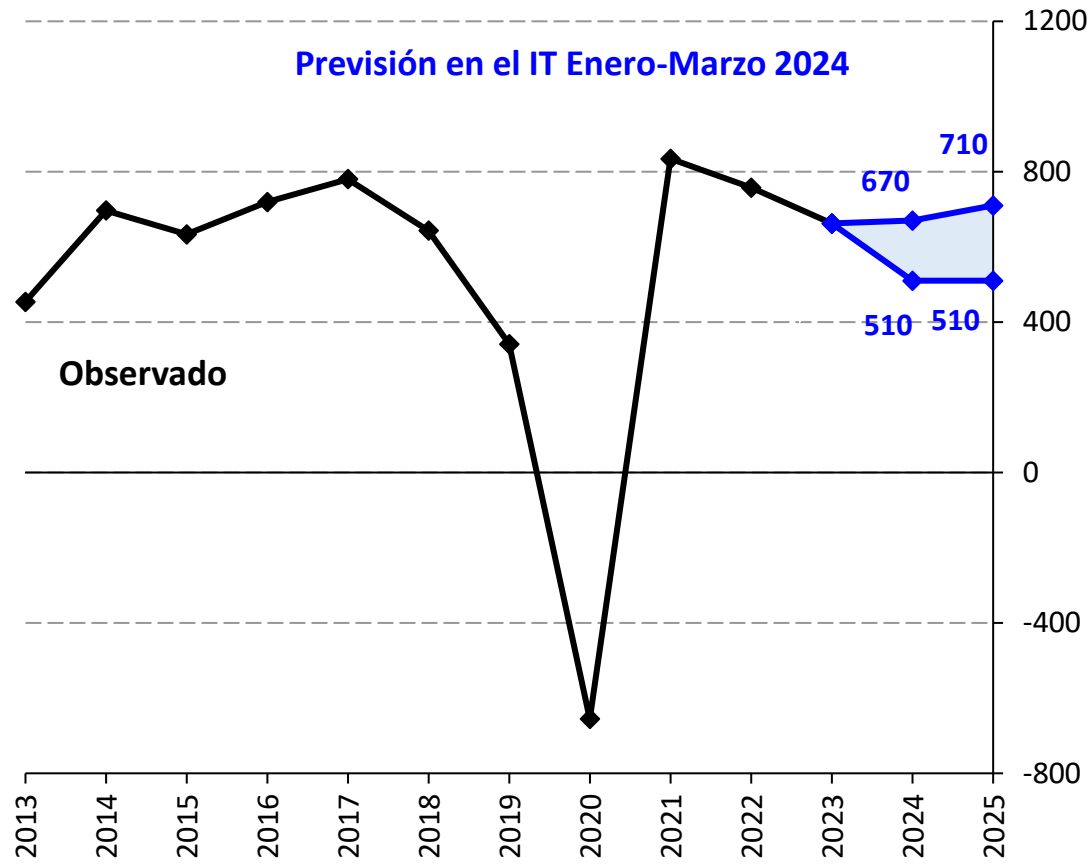


1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional. El PIB de México en 2023 registró un crecimiento de 3.2% con cifras sin ajuste estacional. 2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 2T-2024. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 1T-2024. Fuente: Banco de México.

# Previsiones para la actividad económica

## Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

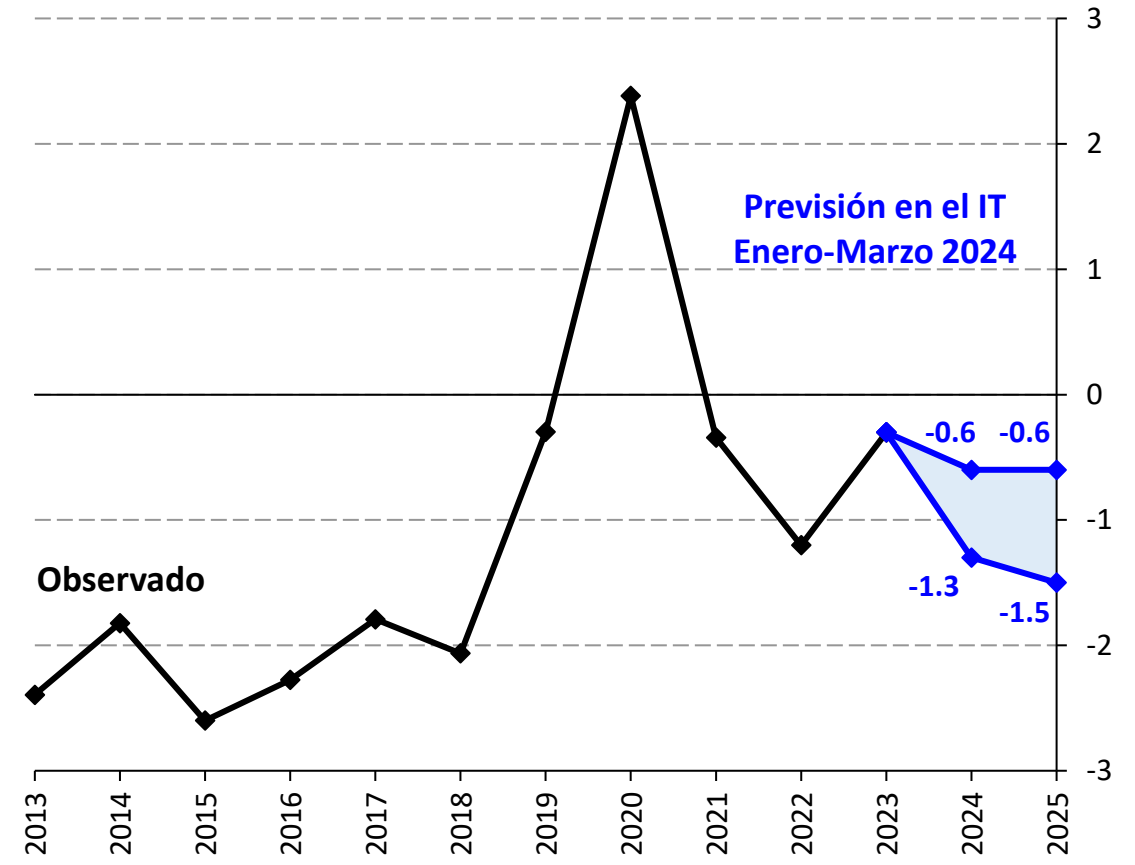
Miles de puestos



Fuente: IMSS y Banco de México.

## Cuenta corriente

% del PIB



Fuente: Banco de México.

# Riesgos para el crecimiento

Los riesgos para el crecimiento de la actividad económica se mantienen balanceados.

## A la baja

- I.** Una menor demanda externa de Estados Unidos.
- II.** Un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos.
- III.** Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- IV.** Que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad económica que el anticipado.
- V.** Que el gasto en inversión sea menor a lo previsto o insuficiente para apoyar el crecimiento de la economía.
- VI.** Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

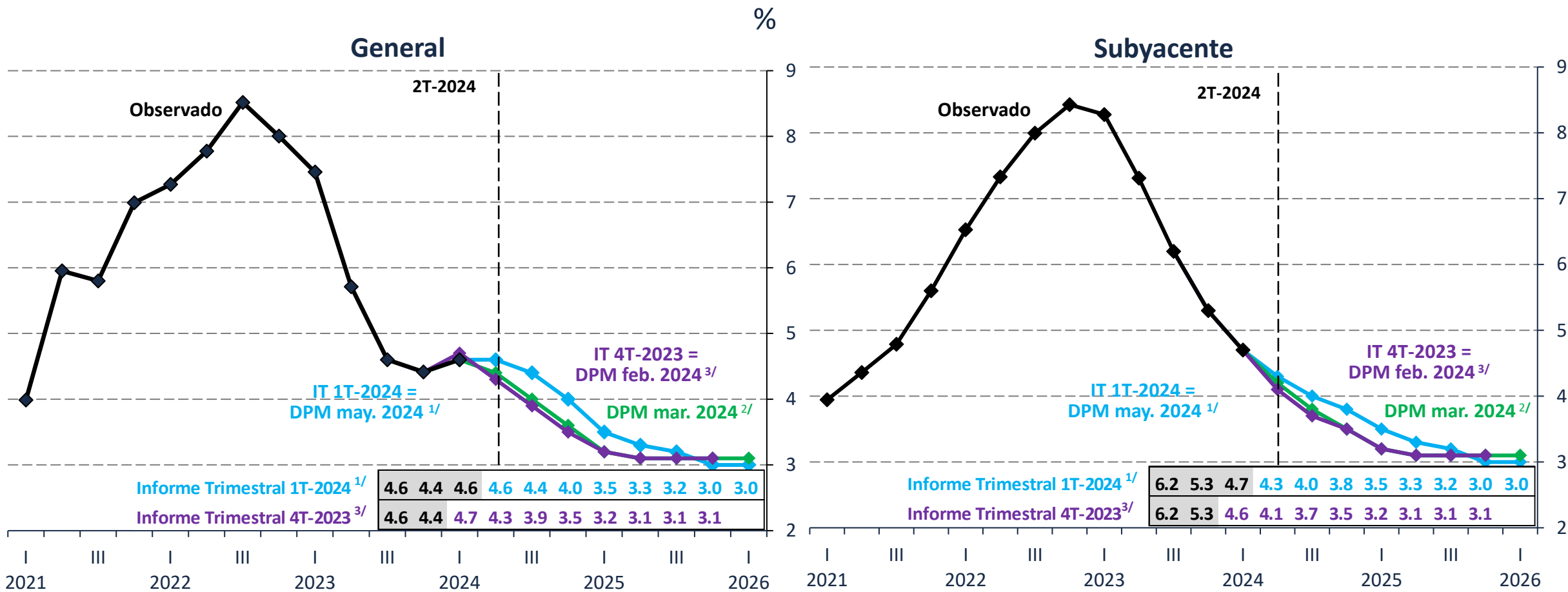
## Al alza

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



Se espera que en los próximos trimestres el proceso desinflacionario en México siga avanzando. Sin embargo, ahora se prevé un descenso más gradual de las inflaciones general y subyacente y que la inflación general converja a la meta en el 4T-2025, dos trimestres después de lo previsto anteriormente.

Pronósticos de la inflación anual <sup>1/</sup>



# 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 se mantiene sesgado al alza.

## A la alza

- I. Persistencia de la inflación subyacente.
- II. Episodios de depreciación cambiaria.
- III. Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.
- IV. Una resiliencia de la economía mayor a la esperada.
- V. Afectaciones climáticas que lleven a presiones en los precios de energéticos o agropecuarios.
- VI. Un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos.

## A la baja

- I. Una actividad económica menor a la anticipada.
- II. Un menor traspaso de algunas presiones de costos.
- III. Que los niveles del tipo de cambio mitiguen ciertas presiones sobre la inflación.

# Consideraciones finales

- México continúa enfrentando un **entorno global complejo**, lo cual pone de manifiesto la importancia de trabajar de manera permanente en mantener un **sólido marco macroeconómico** en el país que permita hacer frente a los choques que pudieran presentarse.
- En el ámbito del Banco de México, la Junta de Gobierno continuará 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 que conduzca a la **inflación a su meta de 3%** y preserve el **anclaje de las expectativas de inflación**.
- Aunque se espera que la economía mexicana retome un mayor ritmo de crecimiento en los próximos trimestres, es **necesario reforzar las bases** para impulsar un mayor **crecimiento de largo plazo de manera sostenible**. El fortalecimiento del marco macroeconómico es condición necesaria pero no suficiente. Además, se deben seguir **adoptando medidas** que permitan que la asignación de recursos y los incentivos que enfrentan los hogares y las empresas impulsen actividades de **mayor creación de valor agregado**. Esto cobra particular relevancia en el entorno actual para aprovechar en mayor medida las oportunidades de inversión que surjan ante fenómenos en marcha como el de la **reconfiguración de las cadenas globales de valor**. Todo ello permitiría incrementar el **bienestar de la población**.

# Anexo – Recuadros

**1**

**Productividad en la economía estadounidense: un análisis histórico y su comparación con otros países avanzados**

**2**

**Evolución reciente de la inflación subyacente a nivel global**

**3**

**Indicadores complementarios del mercado laboral usando información de trabajadores que cambian de empleador en los registros administrativos del IMSS**

**4**

**Evolución reciente de la demanda de billetes y monedas en México**

**5**

**Heterogeneidad en las variaciones de los precios de los servicios**



BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)