



# Informe Trimestral

## Octubre - Diciembre 2024

19 de febrero de 2025



BANCO DE MÉXICO®

# Caracterización del periodo

## Ámbito Externo

- La **actividad económica** global **moderó** ligeramente su **ritmo** de expansión. La economía de **Estados Unidos** siguió exhibiendo **solidez**.
- La **inflación descendió en 2024**, aunque de manera más generalizada en economías avanzadas. No obstante, en varias economías la inflación aumentó en el 4T.
- Los anuncios de posibles cambios de política económica por parte de la nueva administración estadounidense **han añadido incertidumbre** al panorama global.

## Ámbito Interno

- Se **profundizó la debilidad** de la actividad económica nacional.
- La **inflación** general y la **subyacente** disminuyeron.
- Los **mercados financieros** nacionales exhibieron **volatilidad**.

## Política Monetaria

- En las reuniones de **noviembre y diciembre**, la Junta de Gobierno **redujo** la tasa de referencia en **25 puntos base** en cada decisión.
- En la reunión de febrero, considerando que se ha llegado a una **nueva etapa** en el combate a la inflación que requiere de una menor restricción monetaria, **redujo la tasa de referencia en 50 puntos base**.

# Índice

## **1** Condiciones externas

### **2** Evolución de la economía mexicana

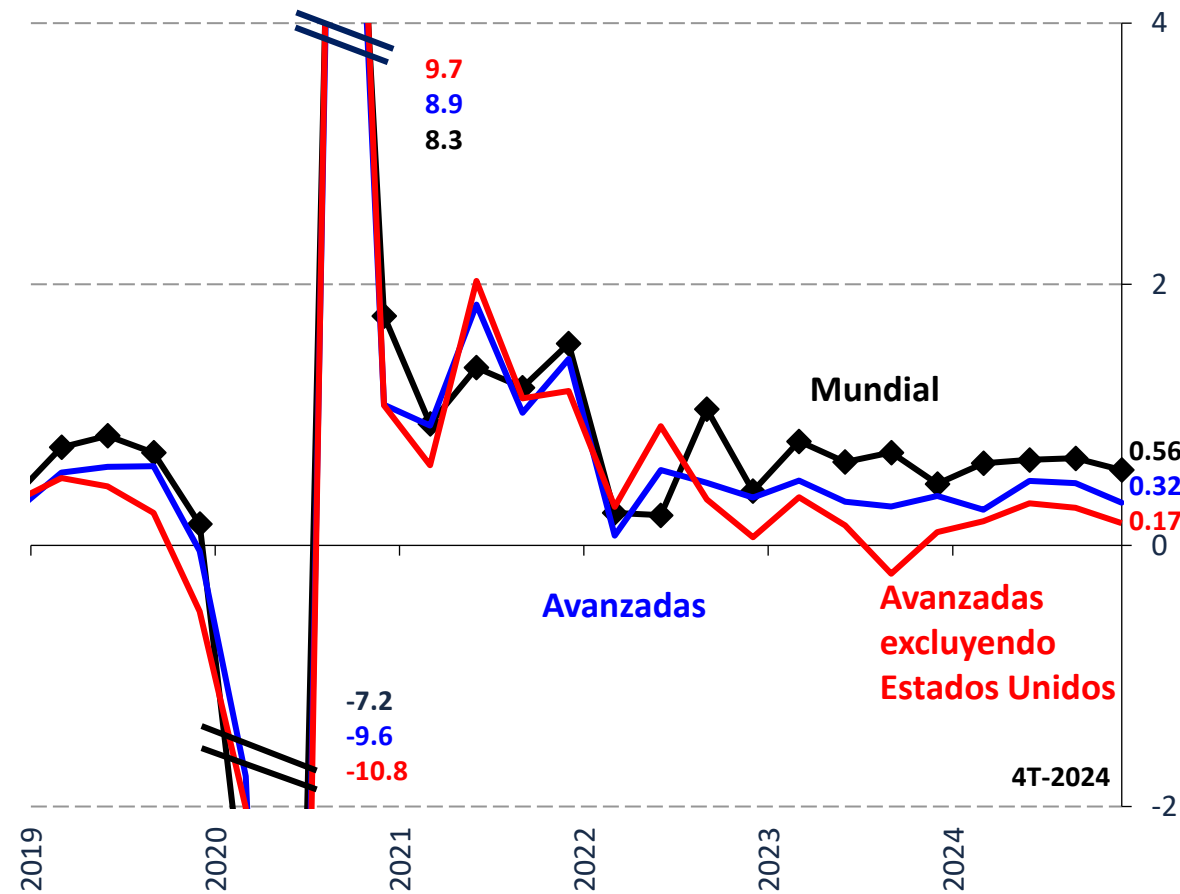
### **3** Inflación

### **4** Política monetaria

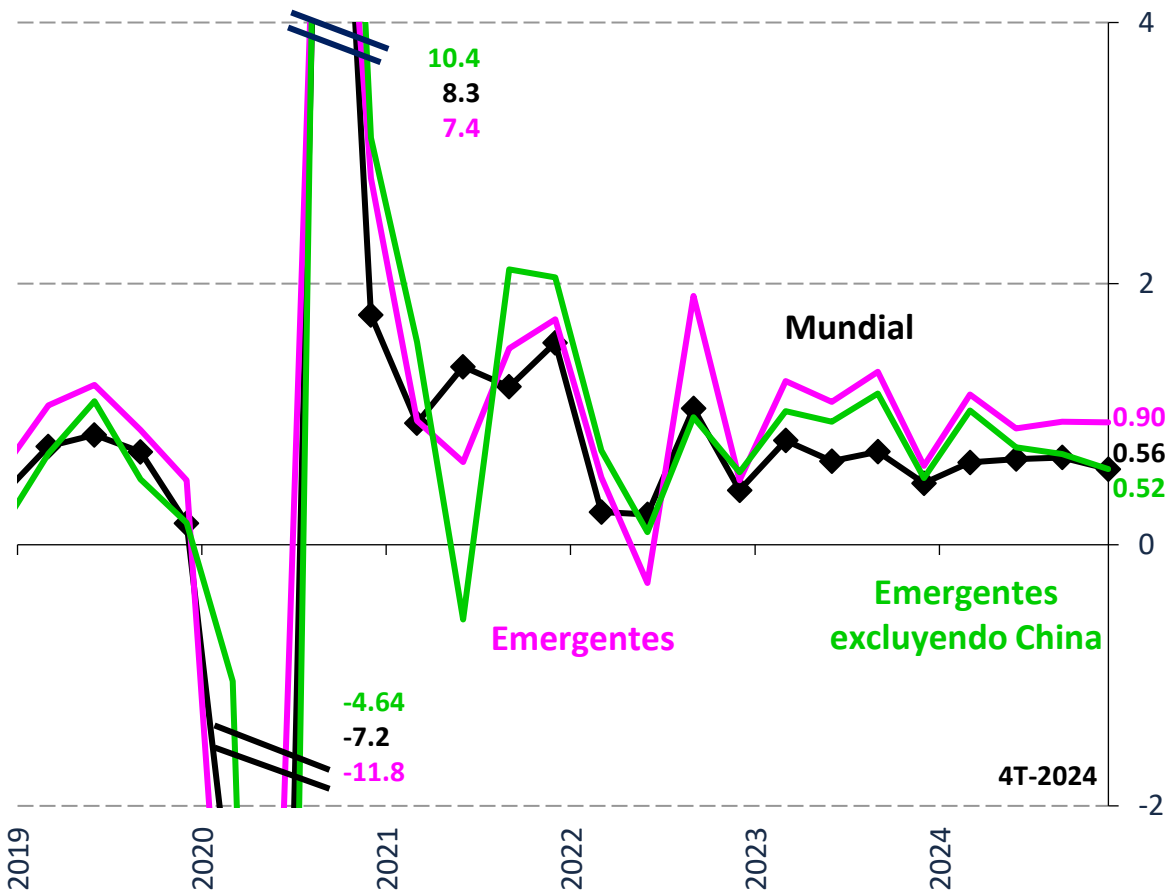
### **5** Previsiones y consideraciones finales

La actividad económica mundial moderó su ritmo de expansión durante el 4T-2024 en comparación con lo registrado a lo largo del año. Estados Unidos continuó distinguiéndose por la solidez de su ritmo de expansión.

**Economías Avanzadas**  
Variación % trimestral, a. e.

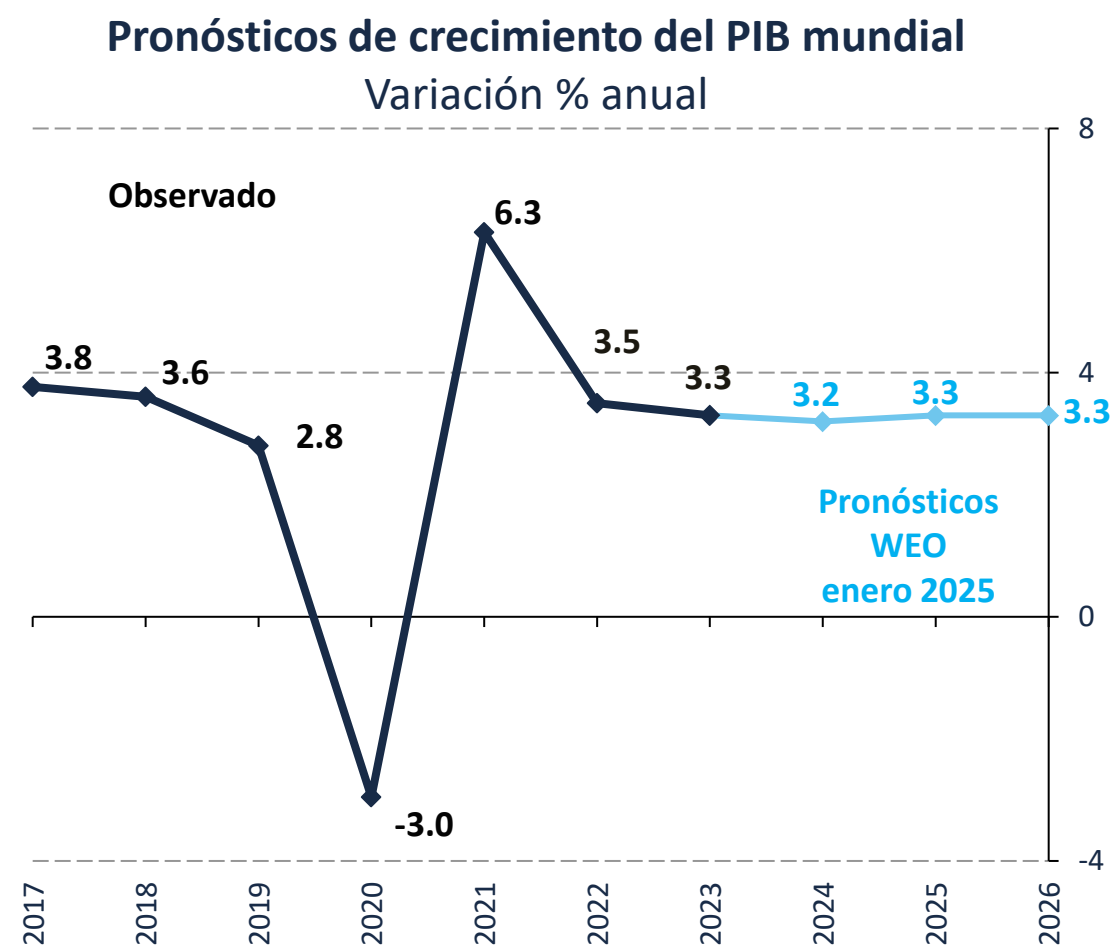


**Economías Emergentes**  
Variación % trimestral, a. e.



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 4T-2024. Se acotó el rango de las gráficas para facilitar su lectura.  
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

Las perspectivas de crecimiento económico global elaboradas por organismos internacionales apuntan a que en 2025 se observaría un desempeño similar al de 2023 y al esperado para 2024, aunque con diferencias notables entre países.



### Pronósticos de crecimiento del PIB publicados por el FMI

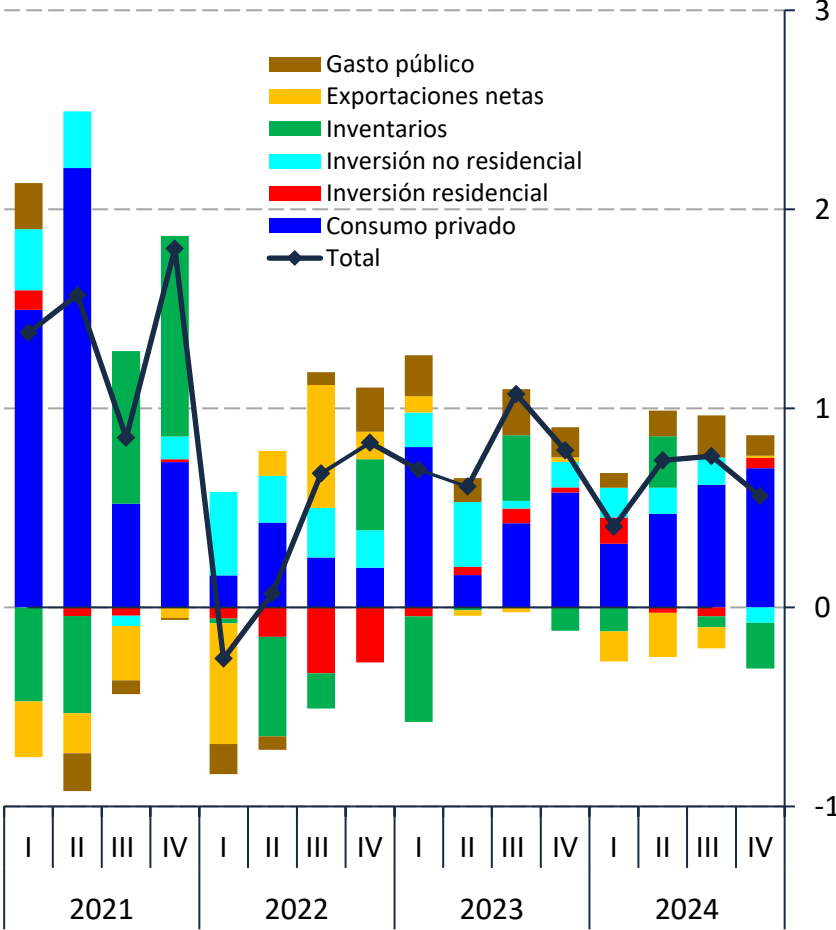
	WEO de enero 2025 Variación % anual			Cambio respecto del WEO de octubre 2024 Puntos porcentuales		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Mundial	3.2	3.3	3.3	0.0	0.1	0.0
Avanzadas	1.7	1.9	1.8	-0.1	0.1	0.0
Estados Unidos	2.8	2.7	2.1	0.0	0.5	0.1
Zona del euro	0.8	1.0	1.4	0.0	-0.2	-0.1
Japón	-0.2	1.1	0.8	-0.5	0.0	0.0
Reino Unido	0.9	1.6	1.5	-0.2	0.1	0.0
Emergentes	4.2	4.2	4.3	0.0	0.0	0.1
Excl. China	3.9	4.0	4.1	0.0	-0.1	-0.1
México	1.8	1.4	2.0	0.3	0.1	0.0
China	4.8	4.6	4.5	0.0	0.1	0.4
India	6.5	6.5	6.5	-0.5	0.0	0.0
Brasil	3.7	2.2	2.2	0.7	0.0	-0.1

Nota: Los datos de 2024 corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el World Economic Outlook (WEO) de enero 2025.  
Fuente: FMI, WEO de octubre 2024 y enero 2025 e INEGI para el dato de crecimiento de 2024 de México.

La actividad económica en Estados Unidos continuó exhibiendo solidez, al tiempo que su mercado laboral se acercó a una situación de mejor balance entre la oferta y la demanda de trabajo a lo largo de 2024.

EUA: PIB real y componentes

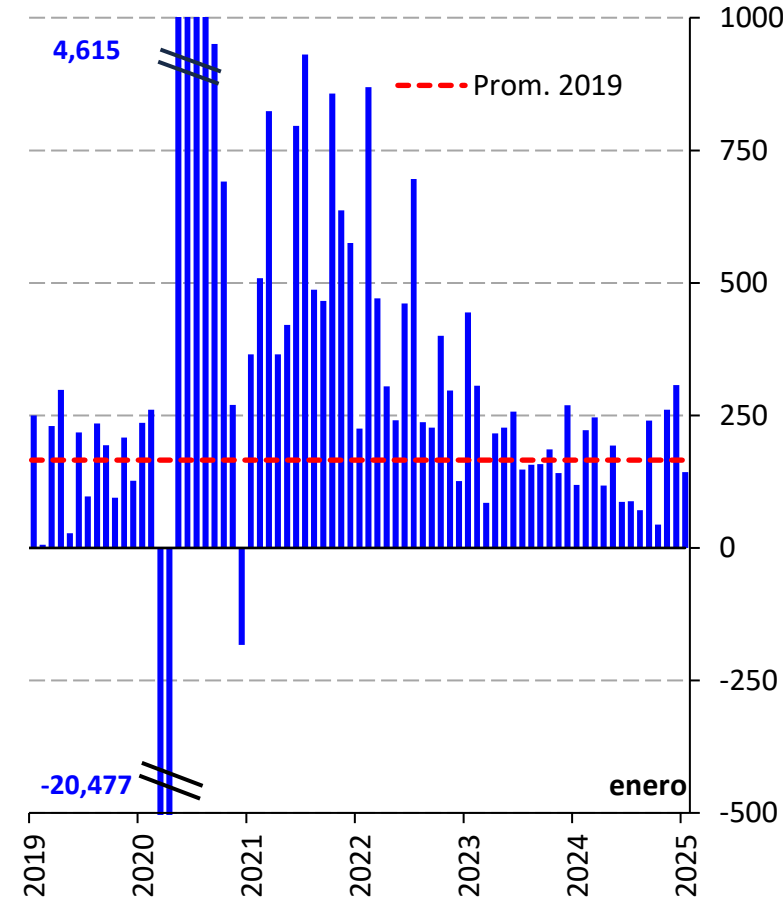
Variación trimestral en por ciento y contribuciones en puntos porcentuales, a.e.



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

EUA: nómina no agrícola

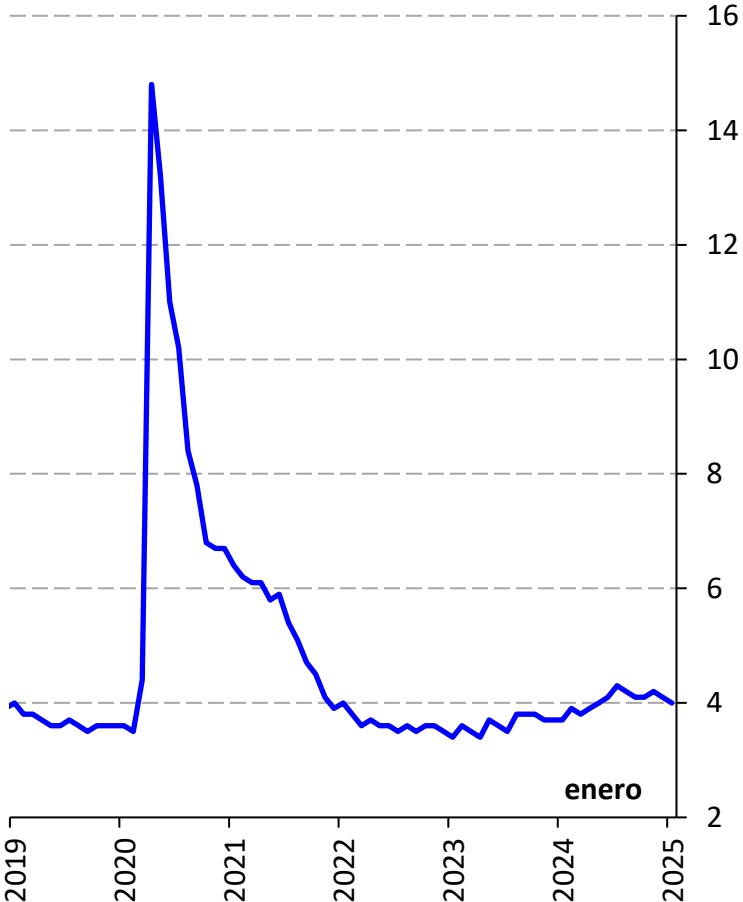
Variación mensual en miles de empleos, a.e.



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

%, a.e.



a.e./ Cifras con ajuste estacional.  
Fuente: Bureau of Labor Statistics



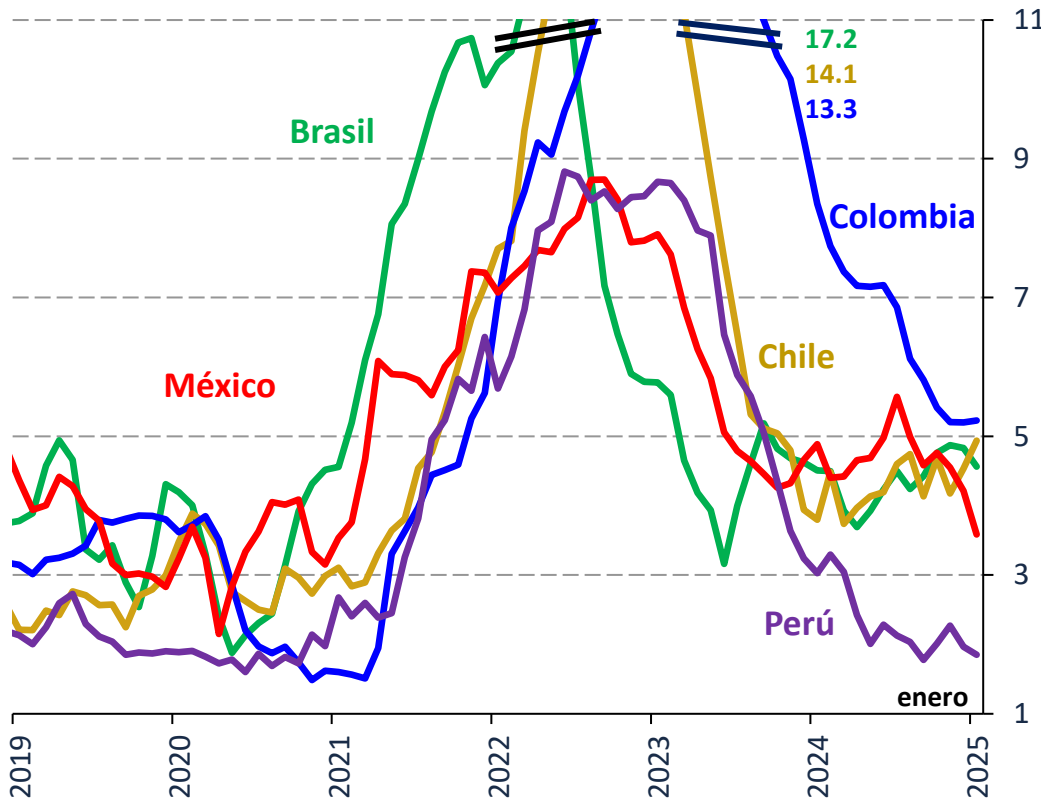
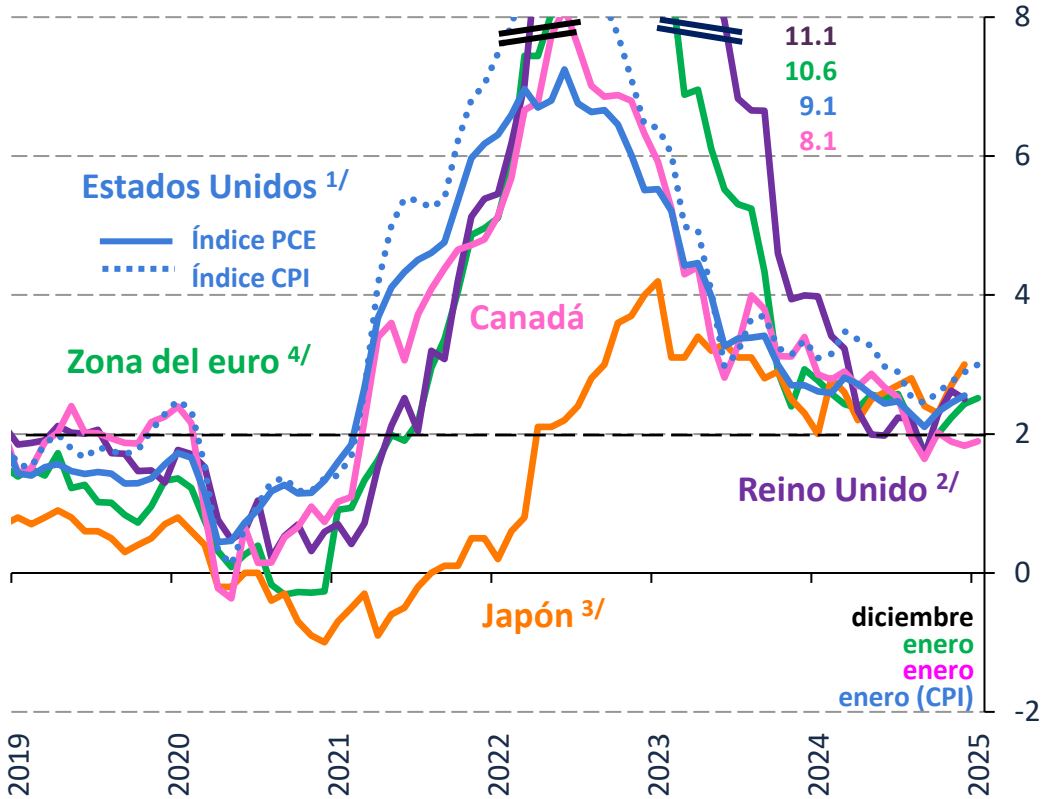
A lo largo de 2024 se registró un avance en la convergencia de la inflación a los objetivos de los bancos centrales, el cual se dio de manera más generalizada en las economías avanzadas. En el 4T-2024 la inflación general aumentó en varias economías avanzadas, mientras que en las economías emergentes exhibió un comportamiento diferenciado.

Índice de precios general

Variación % anual

Economías avanzadas

Economías emergentes de América Latina



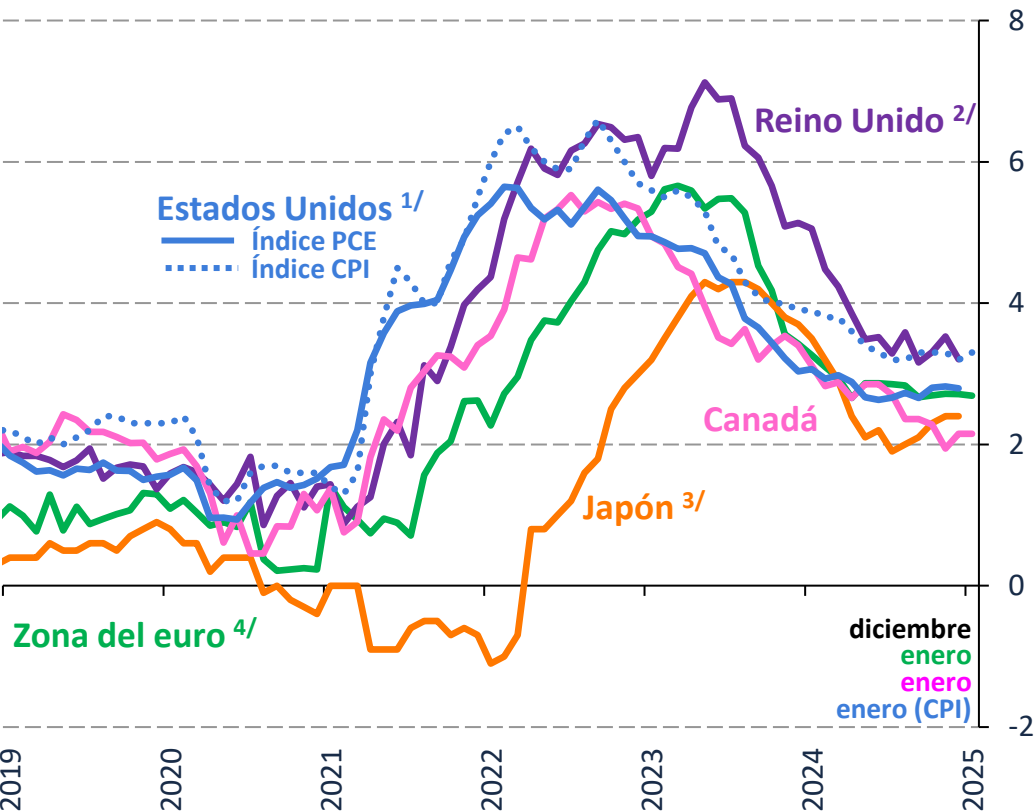
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos. 4/ Para la zona del euro las cifras de enero son preliminares. 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.

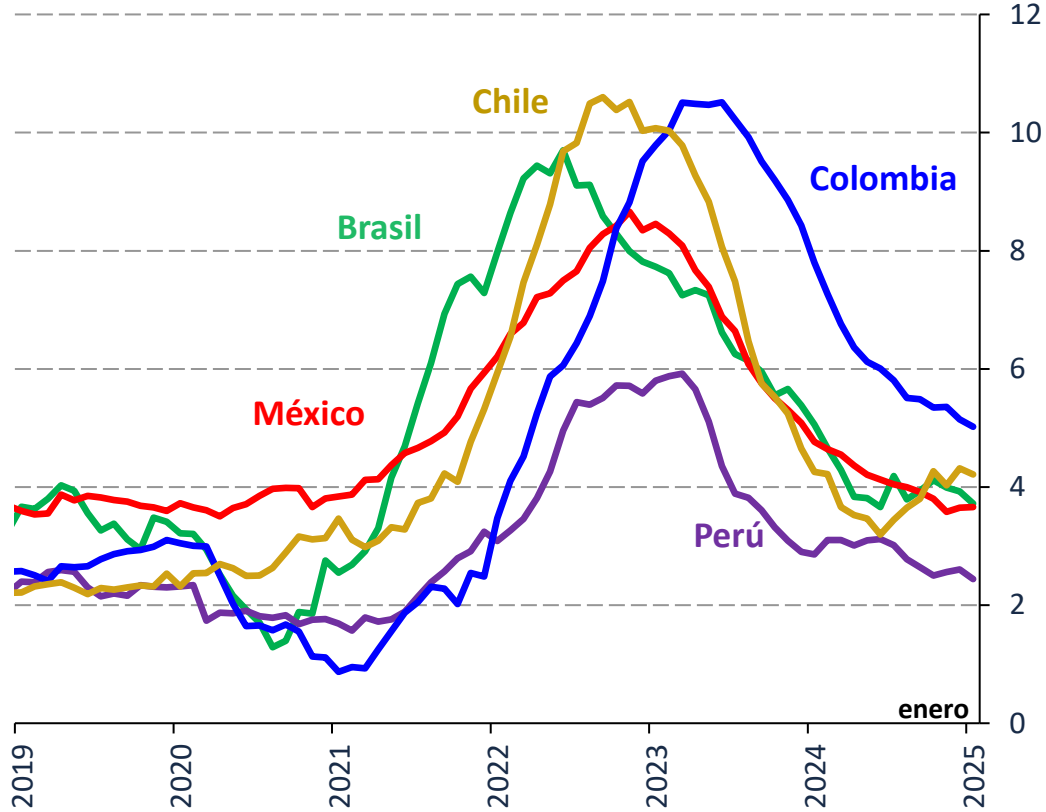
La inflación subyacente continuó exhibiendo cierta persistencia. No obstante, ha descendido respecto de los niveles de 2023 en la mayoría de las principales economías.

Índice de precios subyacente  
Variación % anual

Economías avanzadas



Economías emergentes de América Latina

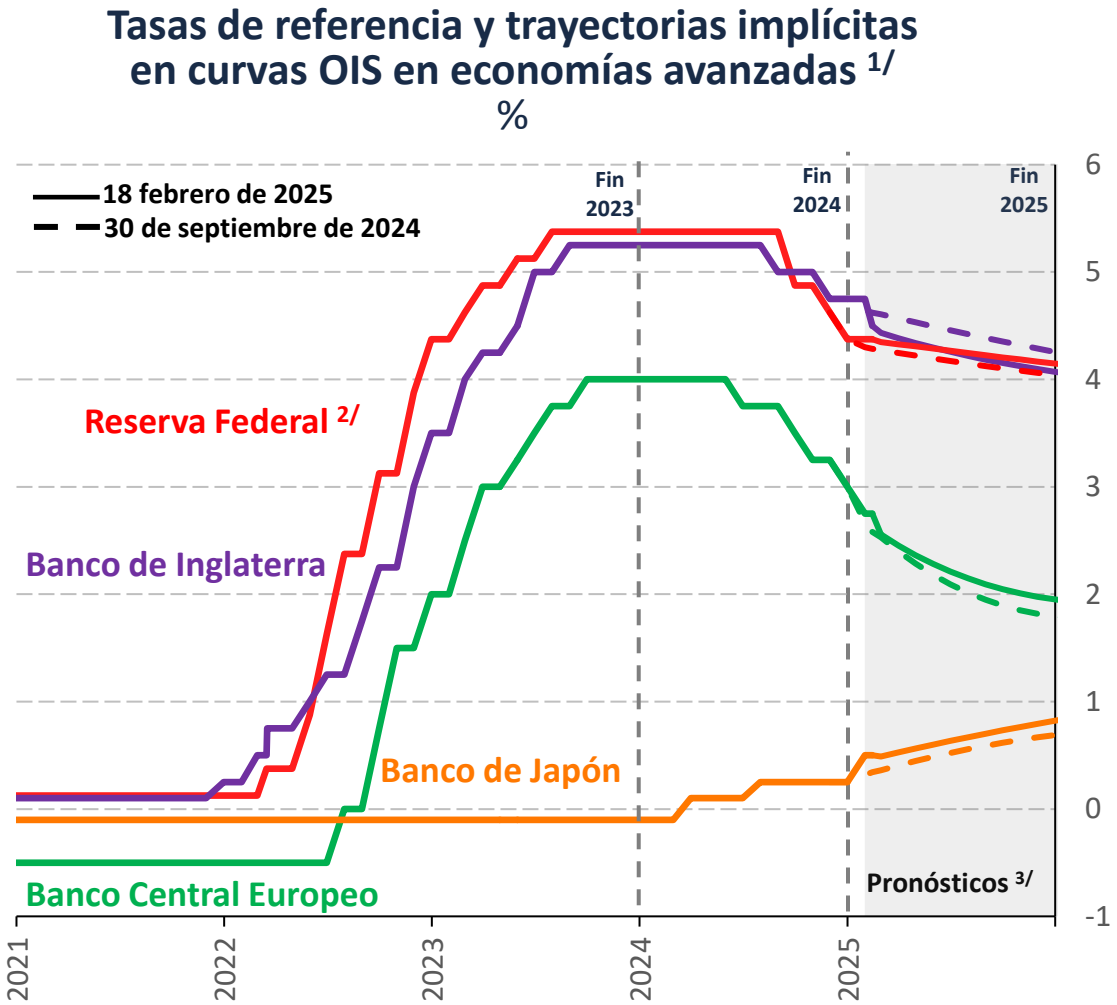


1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. 3/ Se excluyen alimentos frescos y energía. 4/ Para la zona del euro las cifras de enero son preliminares. 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.

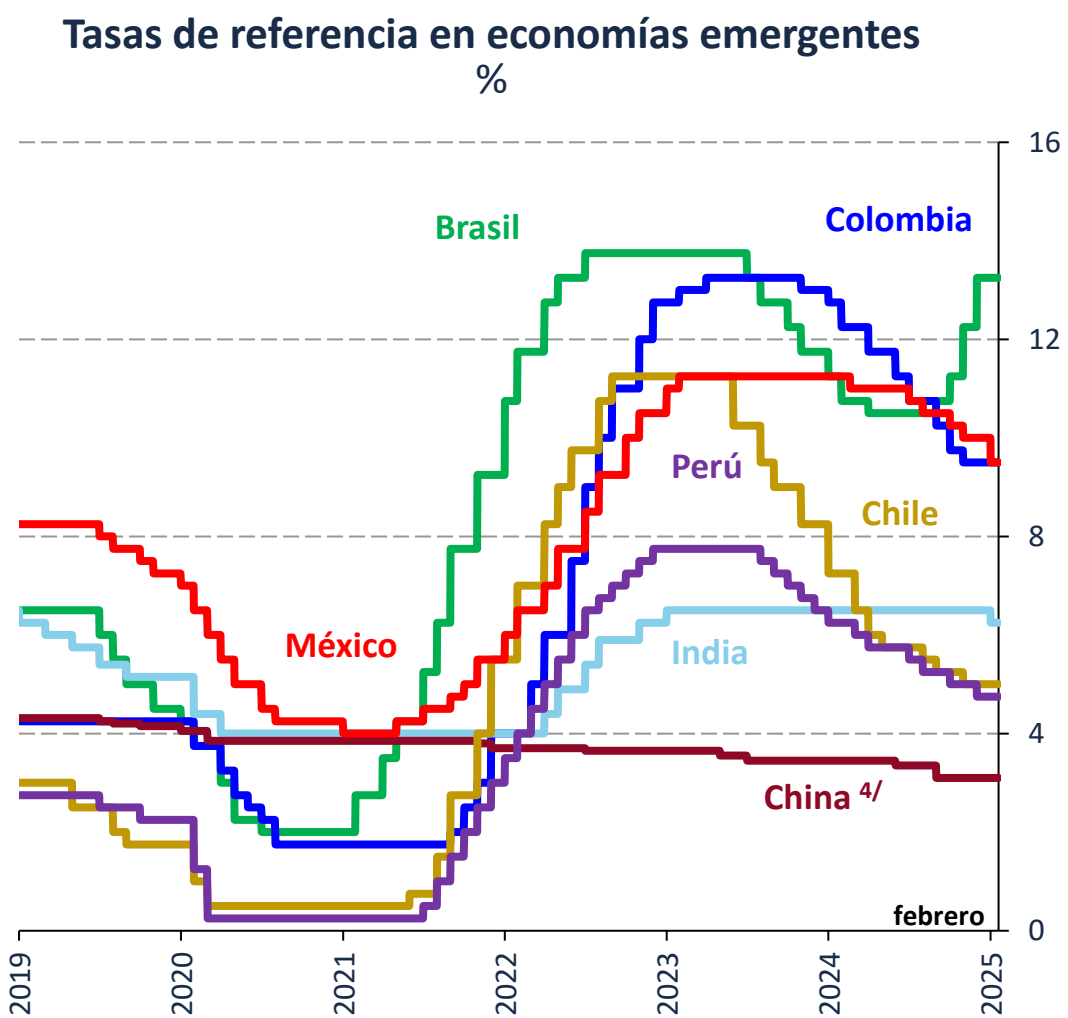
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.



En el periodo que cubre este Informe, un amplio número de bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes disminuyó sus tasas de política monetaria.



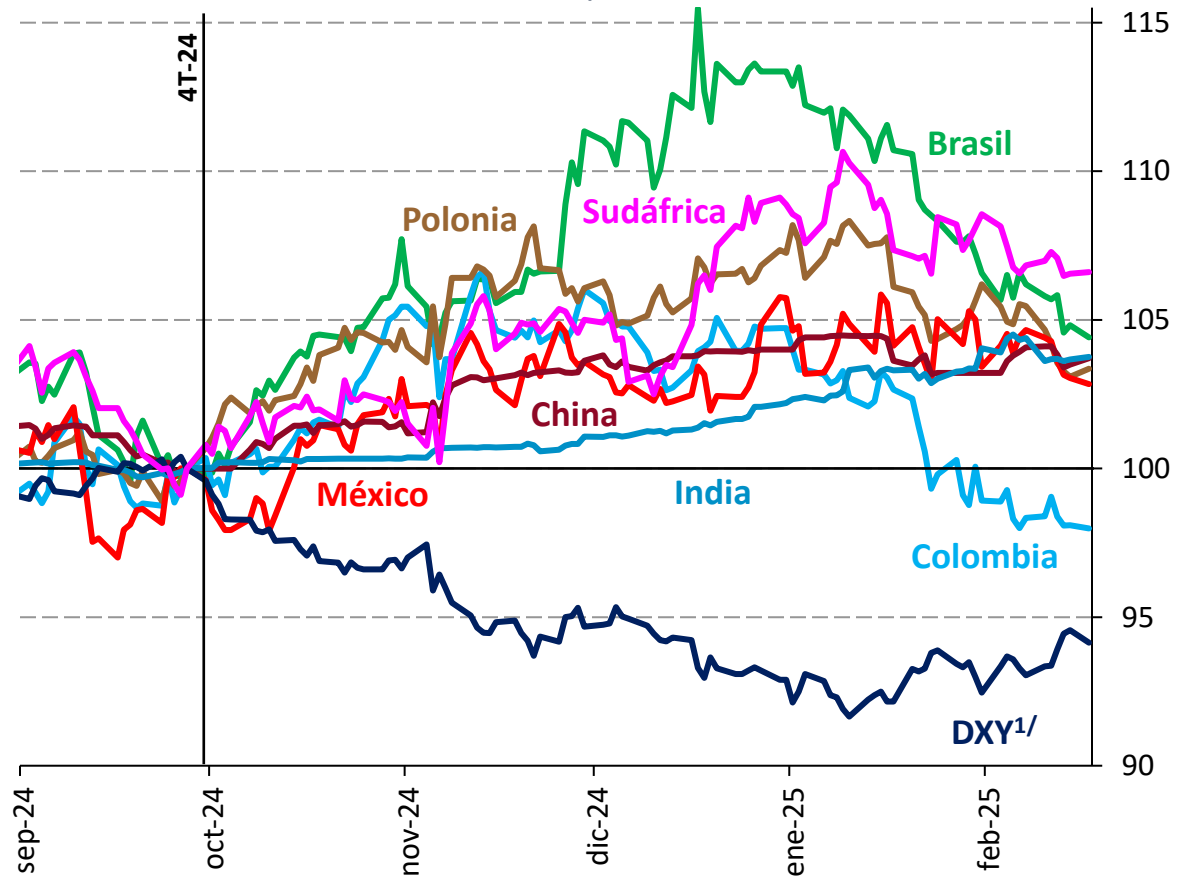
1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se 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.

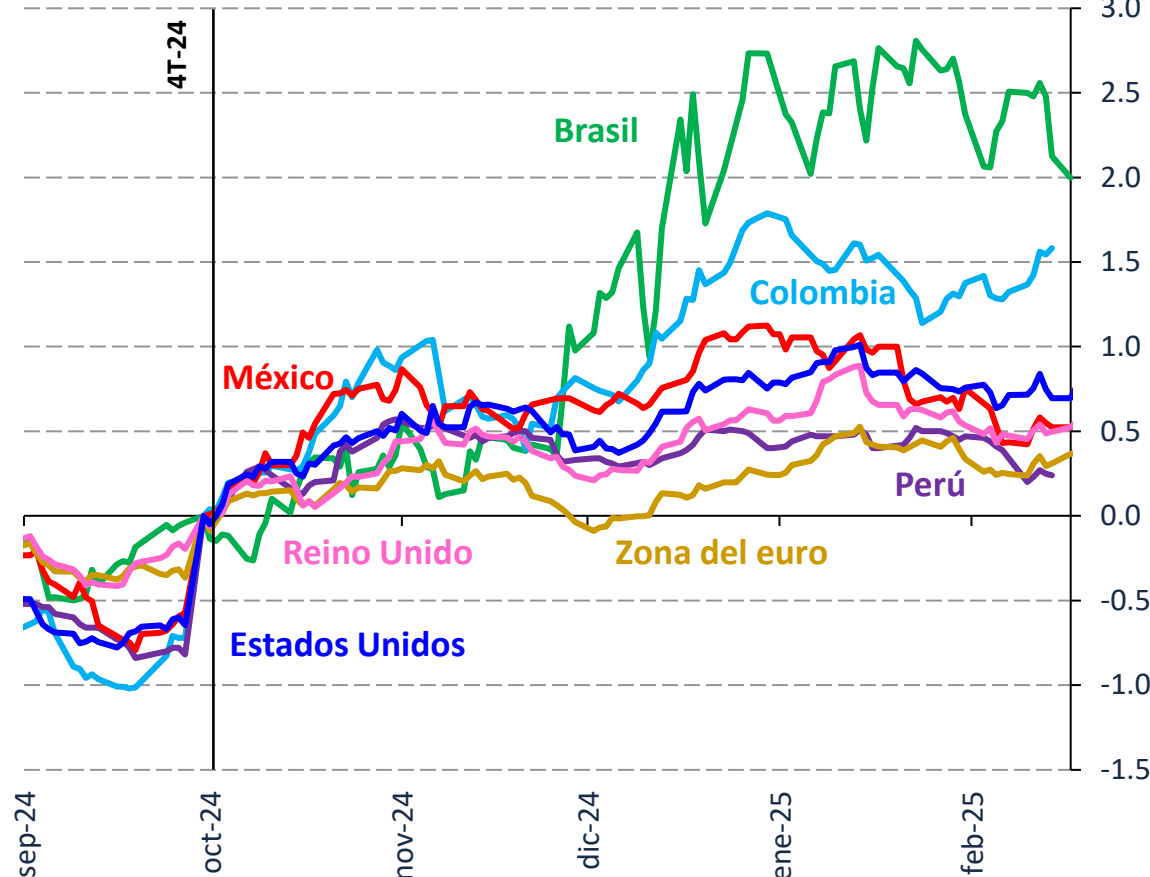
Durante el periodo se observaron diversos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. En este entorno, el dólar estadounidense se apreció frente a las divisas de la mayoría de las principales economías avanzadas y emergentes y las tasas de interés de largo plazo de bonos gubernamentales registraron, en general, aumentos.

Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto al dólar  
Índice 30-sep-2024=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.

Tasas de interés nominales de bonos gubernamentales a 10 años  
Diferencia con respecto a la tasa del 30 de septiembre de 2024



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

# Índice

**1** Condiciones externas

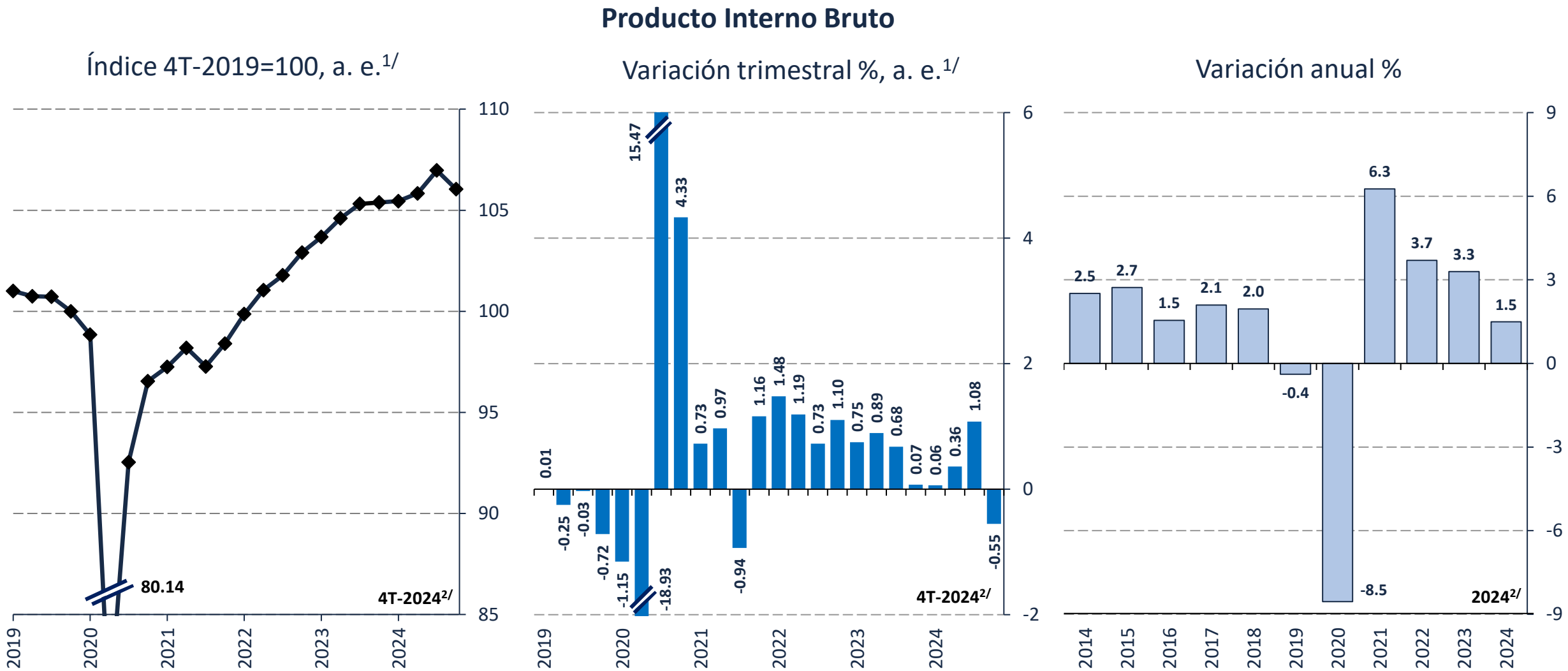
**2** Evolución de la economía mexicana

**3** Inflación

**4** Política monetaria

**5** Previsiones y consideraciones finales

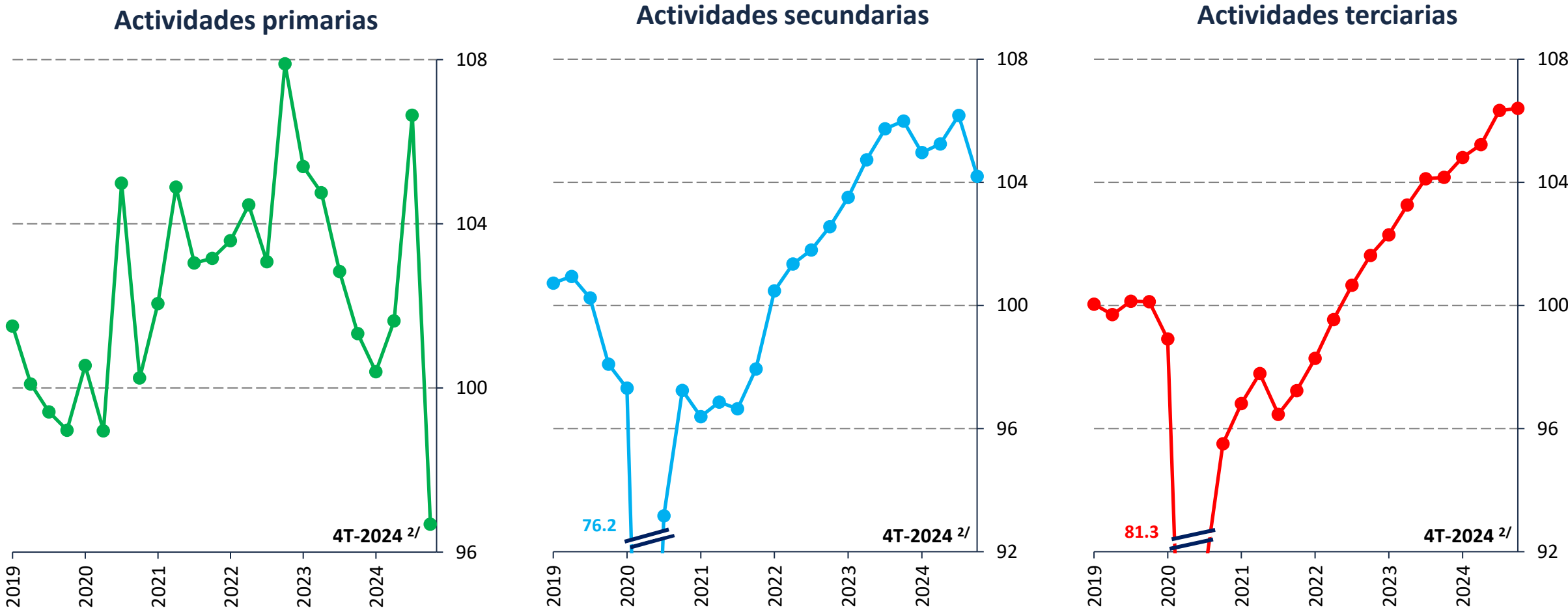
En el 4T-2024, la actividad económica acentuó su debilidad al registrar una reducción trimestral. En 2024, la economía mexicana se desaceleró significativamente respecto de 2022 y 2023.



a. e./ Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.  
2/ Las cifras correspondientes a 2024 y al cuarto trimestre de 2024 se refieren a la estimación oportuna del PIB trimestral publicada por el INEGI.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

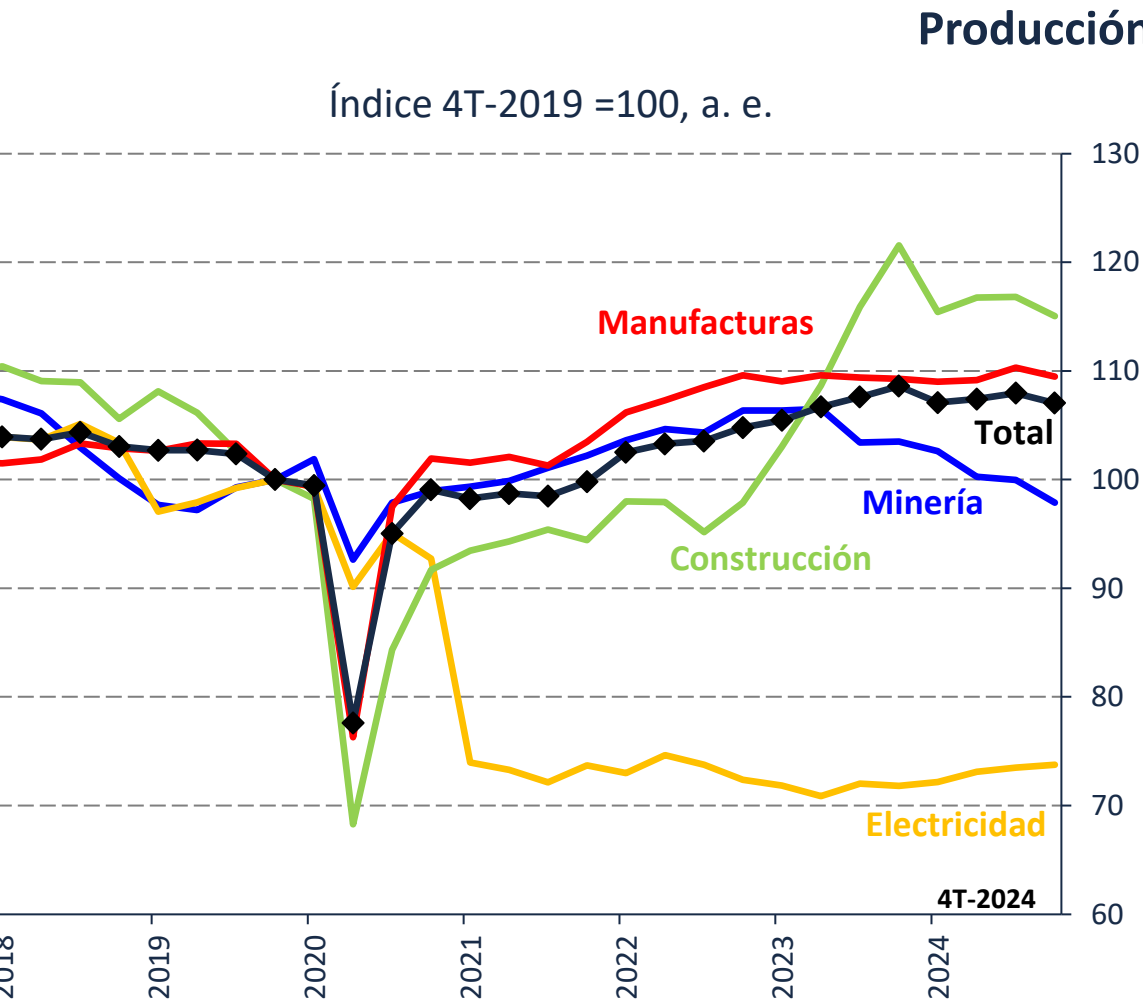
La contracción de la actividad económica en el último trimestre de 2024 fue reflejo de disminuciones en las actividades primarias y secundarias, así como de una pérdida de dinamismo de las actividades terciarias.

PIB por actividad económica<sup>1/</sup>  
Índice 2019 =100, a. e.

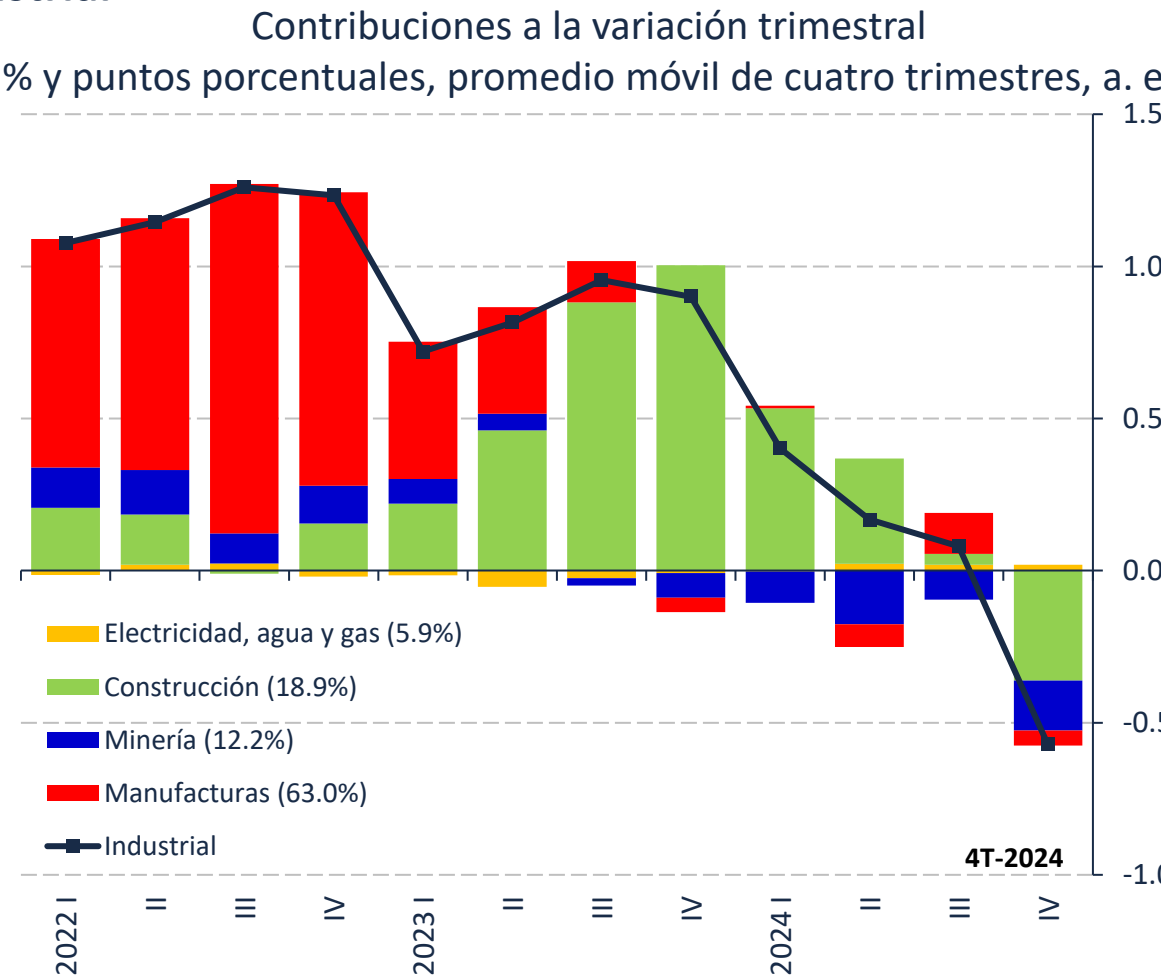


a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. 2/ Las cifras correspondientes al 4T-2024 se refieren a la estimación oportuna del PIB trimestral publicada por el INEGI.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el 4T-2024 y a lo largo del año, la producción manufacturera mostró atonía, en tanto que los sectores de la construcción y de la minería mantuvieron tendencias a la baja.

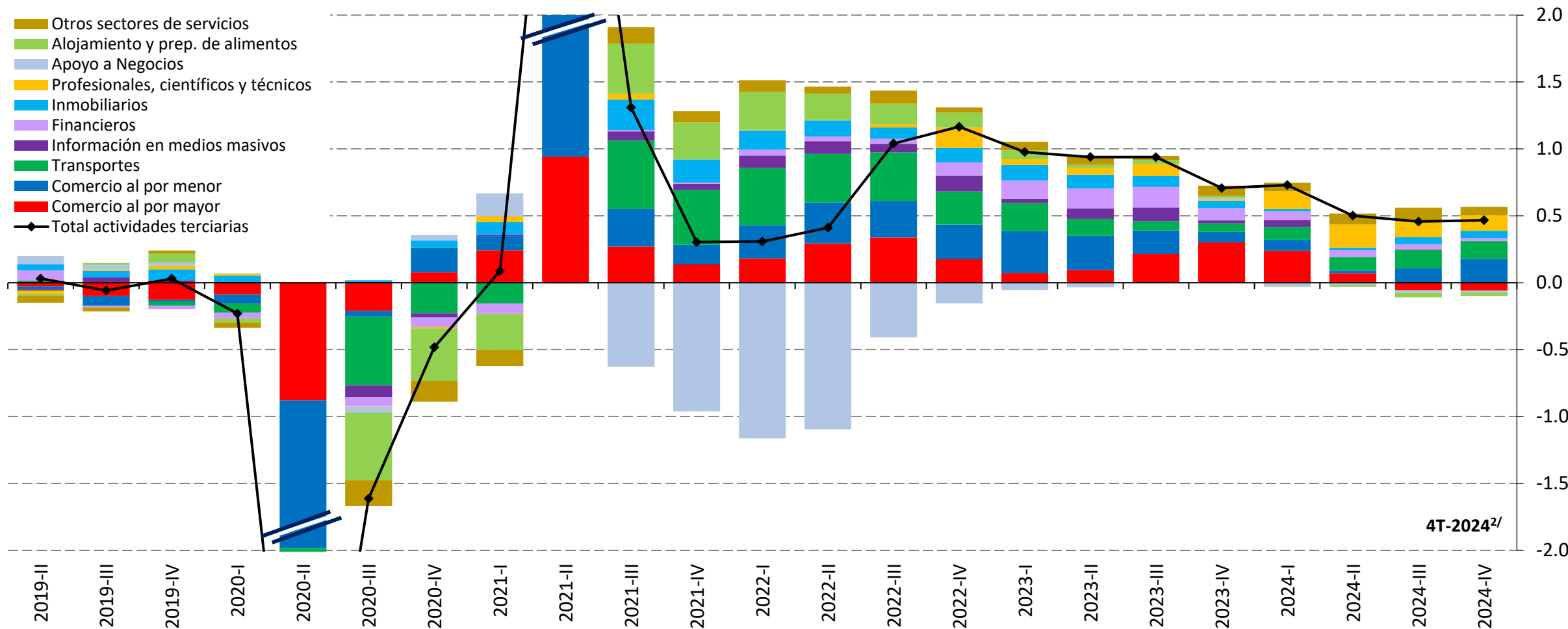


a. e. / Serie con ajuste estacional.  
Nota: No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



Al cierre de 2024, las actividades terciarias mostraron una pérdida de dinamismo. Entre sus sectores el comportamiento fue heterogéneo.

Contribuciones a la variación trimestral del sector de servicios<sup>1/</sup>  
Promedio móvil de cuatro trimestres, a. e.

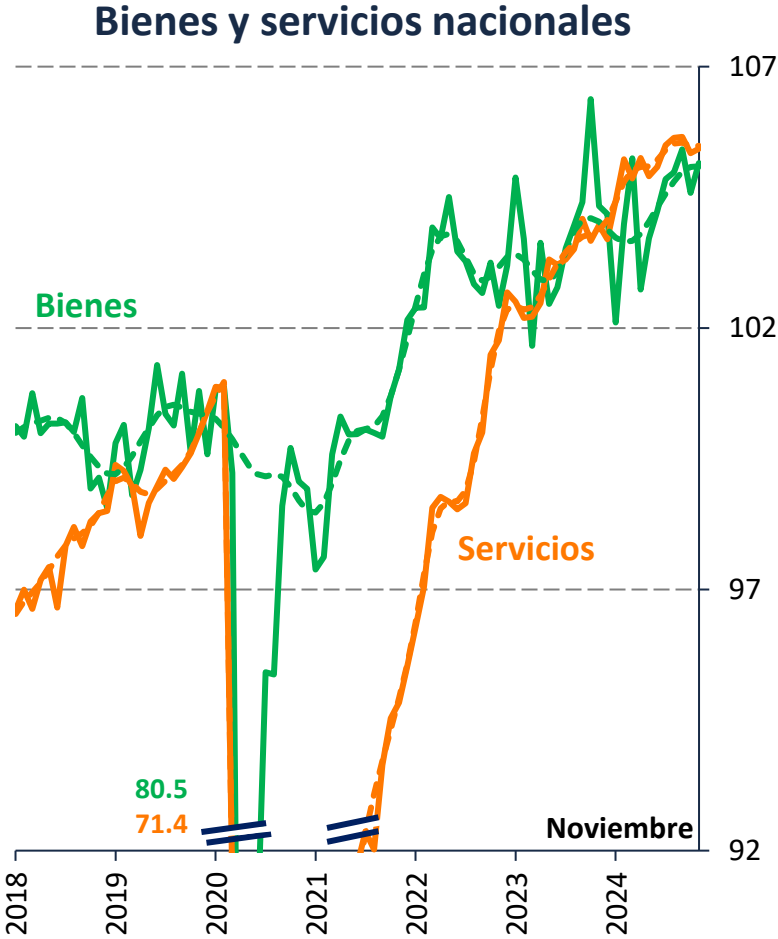
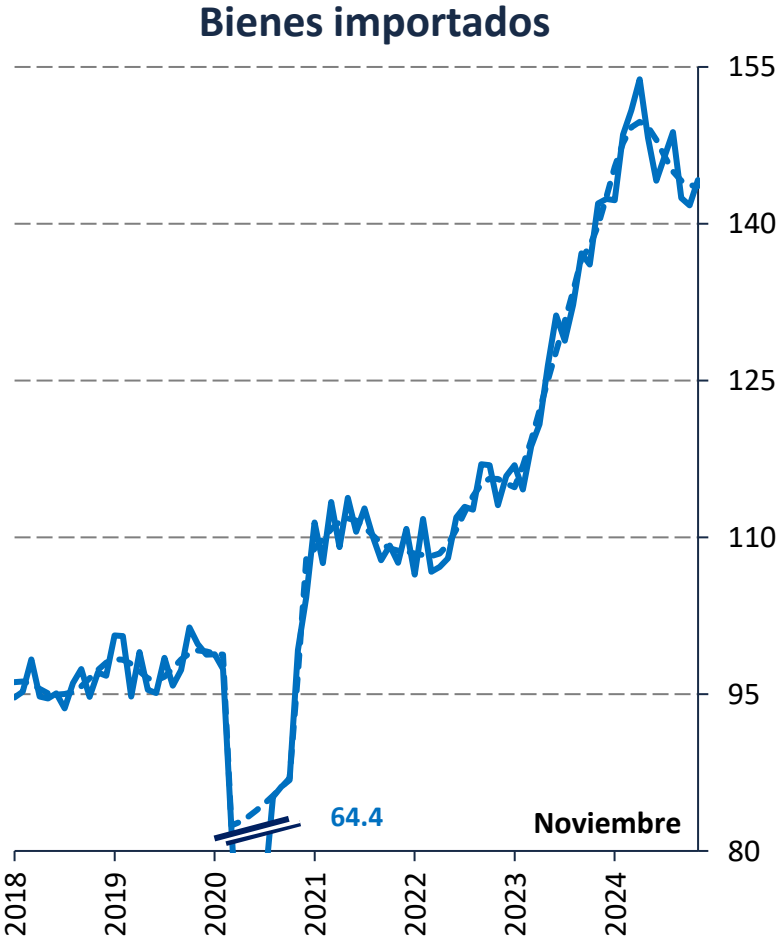
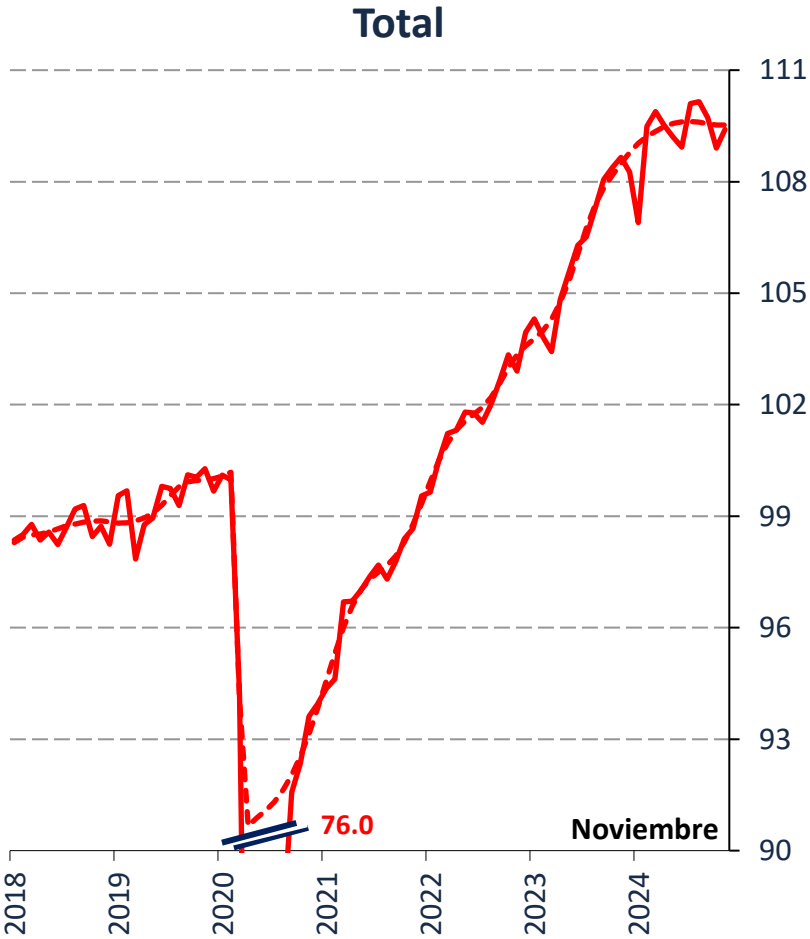


a. e. / Serie con ajuste estacional. 1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. 2/ El cuarto trimestre corresponde al promedio octubre-noviembre. Nota: Los otros sectores de servicios incluyen a los educativos, de salud, de esparramiento, el rubro de otros y las actividades de gobierno. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



El consumo privado siguió desacelerándose en el bimestre octubre-noviembre de 2024. Se presentó una debilidad generalizada entre sus componentes.

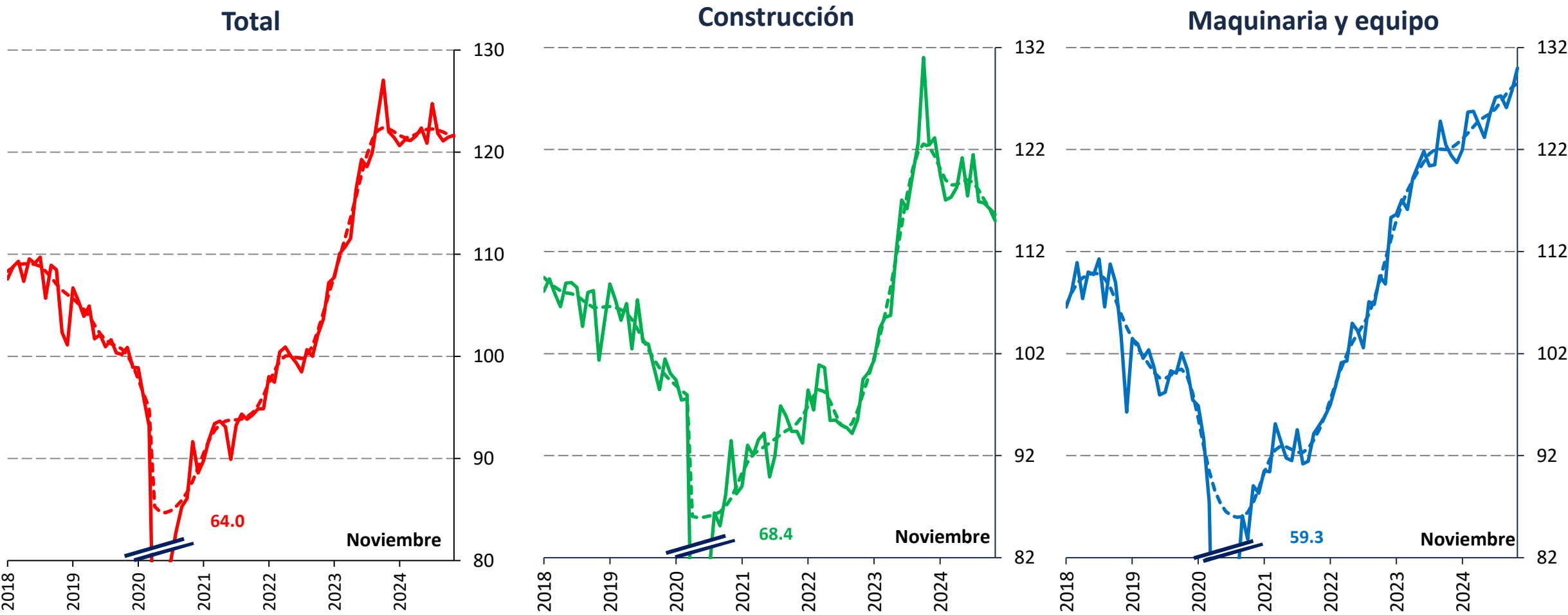
Consumo privado<sup>1/</sup>  
Índice 4T-2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura. La línea punteada denota la tendencia de la serie.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

En el lapso octubre-noviembre de 2024, la inversión fija bruta continuó mostrando atonía. El gasto en maquinaria y equipo ha compensado los menores niveles de inversión en construcción.

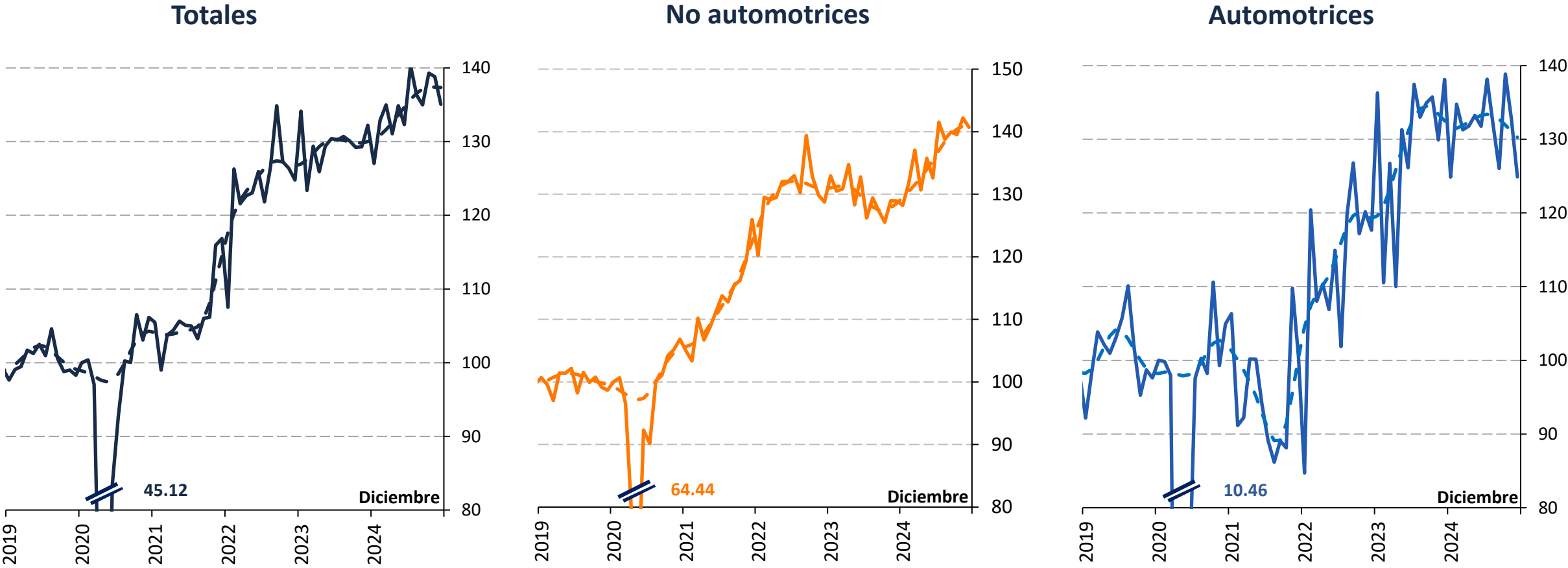
Inversión fija bruta<sup>1/</sup>  
Índice 4T-2019=100, a. e.



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

En el periodo octubre-diciembre de 2024, el valor de las exportaciones manufactureras se desaceleró. Ello reflejó una pérdida de dinamismo en las exportaciones no automotrices, así como la atonía que mantuvieron las automotrices.

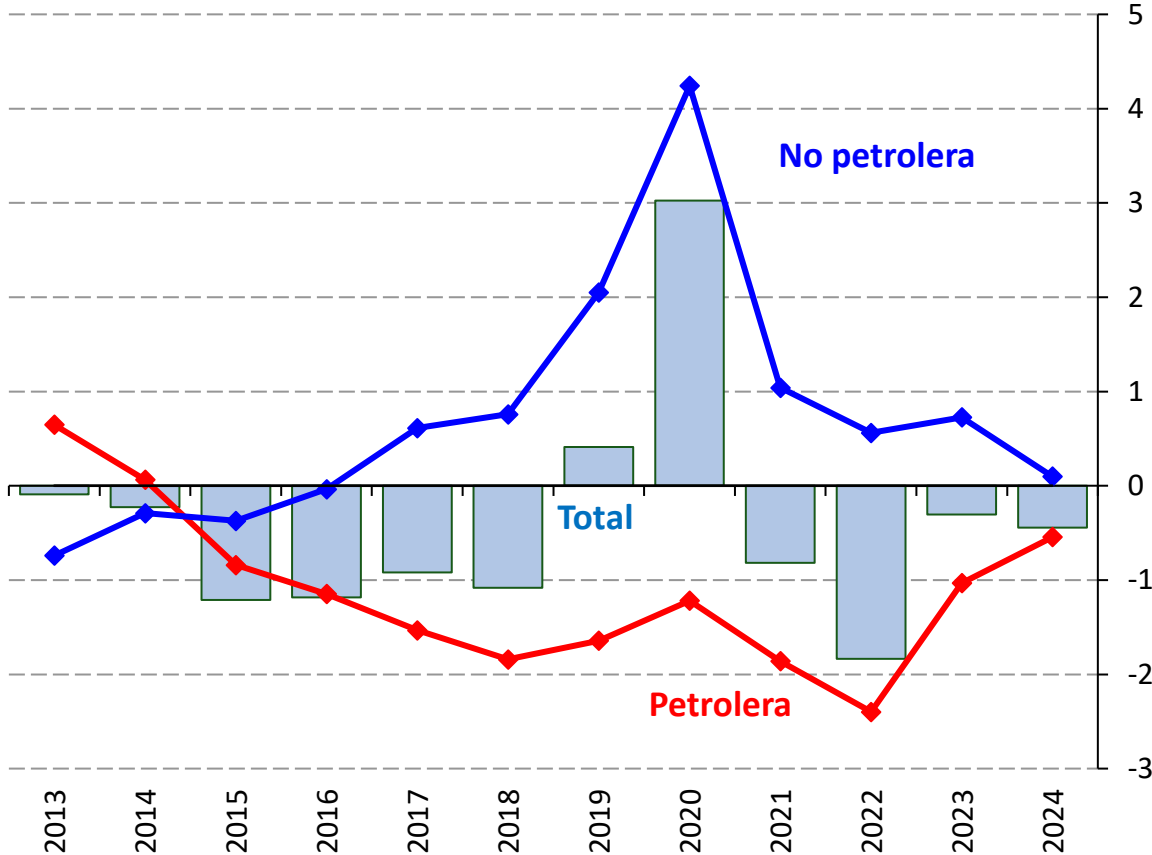
Exportaciones manufactureras <sup>1/</sup>  
Índice ene-2020=100, a. e.



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.

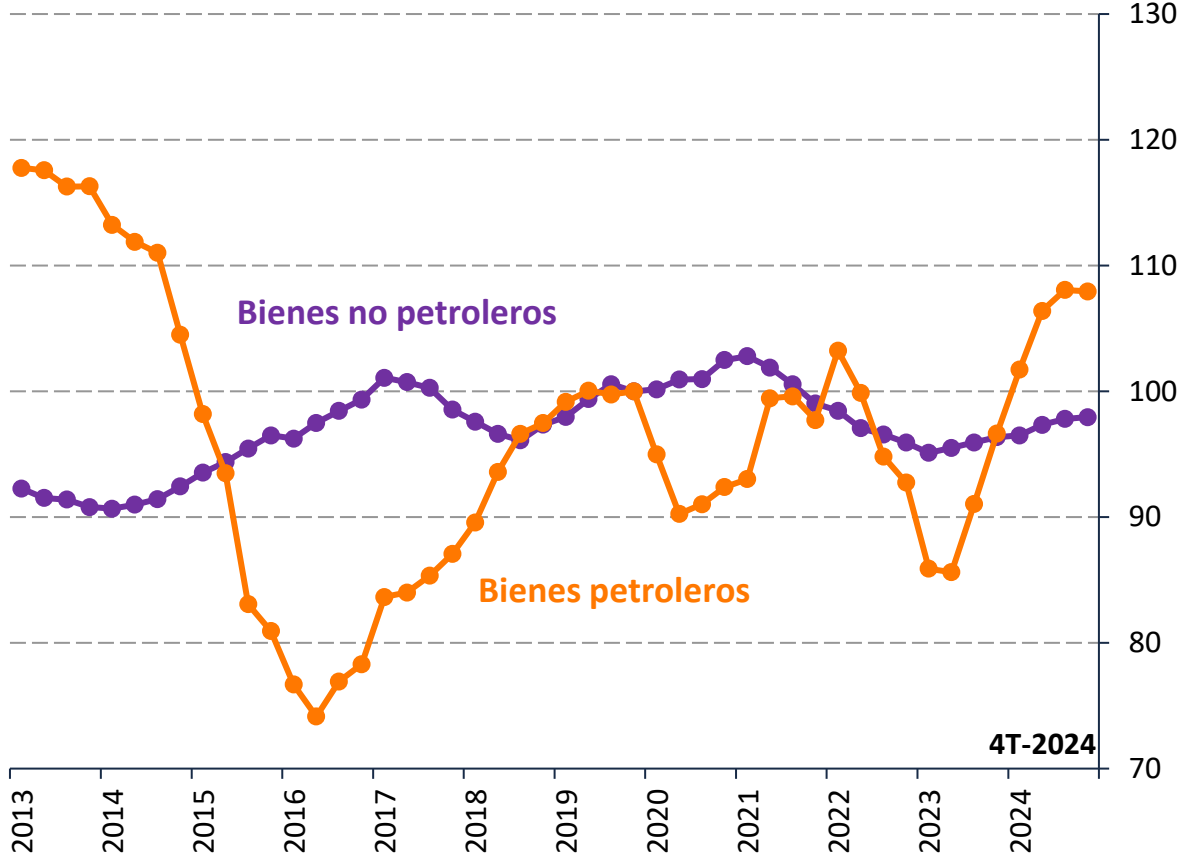
Para la totalidad de 2024, la balanza comercial de mercancías presentó un déficit moderado, similar al registrado en 2023.

Balanza comercial  
% del PIB



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

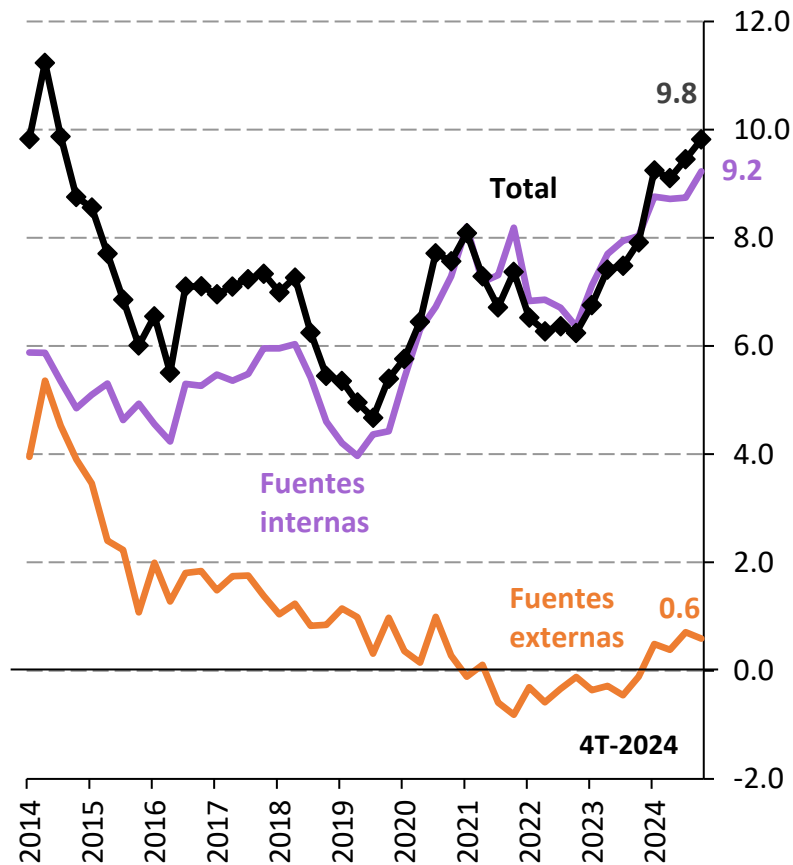
Términos de intercambio de México:  
bienes petroleros y no petroleros  
Índice 2019=100; promedio móvil de cuatro trimestres; a. e.



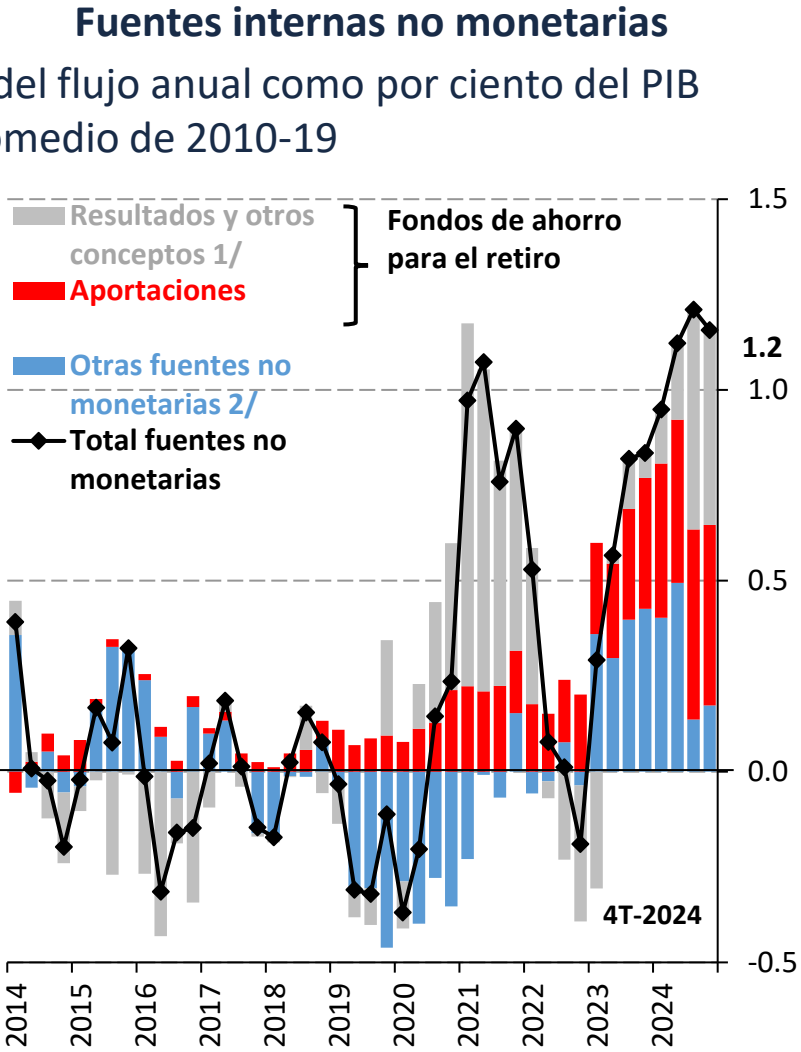
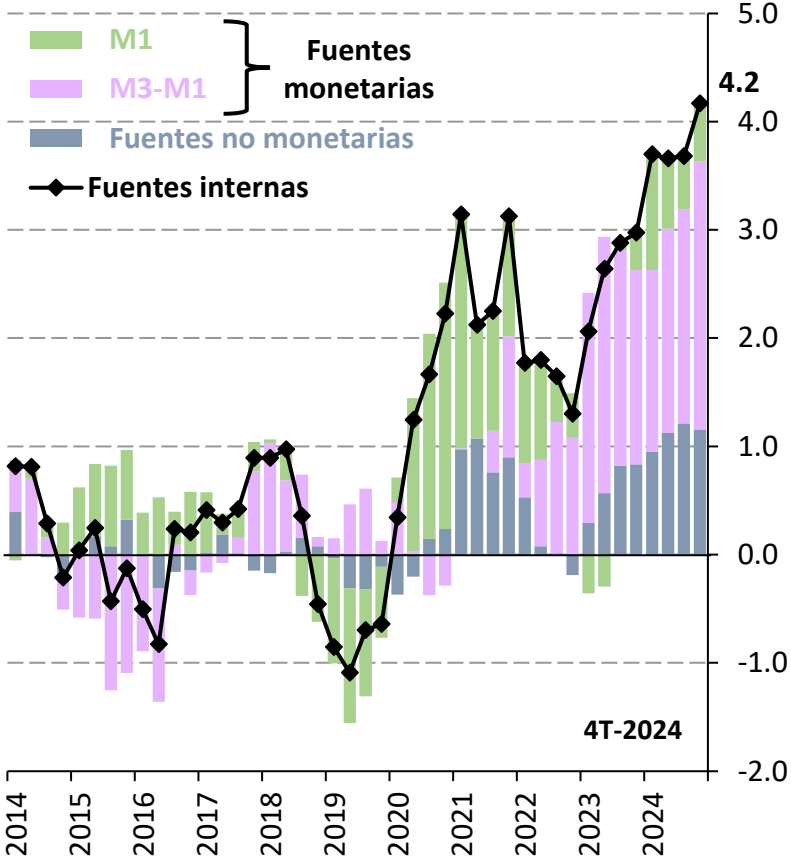
a. e./ Series con ajuste estacional.  
Fuente: Banco de México con información de SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

En el 4T-2024, las fuentes de recursos financieros de la economía continuaron ampliándose en magnitud significativa, reflejando el elevado dinamismo de su componente interno.

Fuentes de recursos financieros de la economía  
Flujos anuales como % del PIB

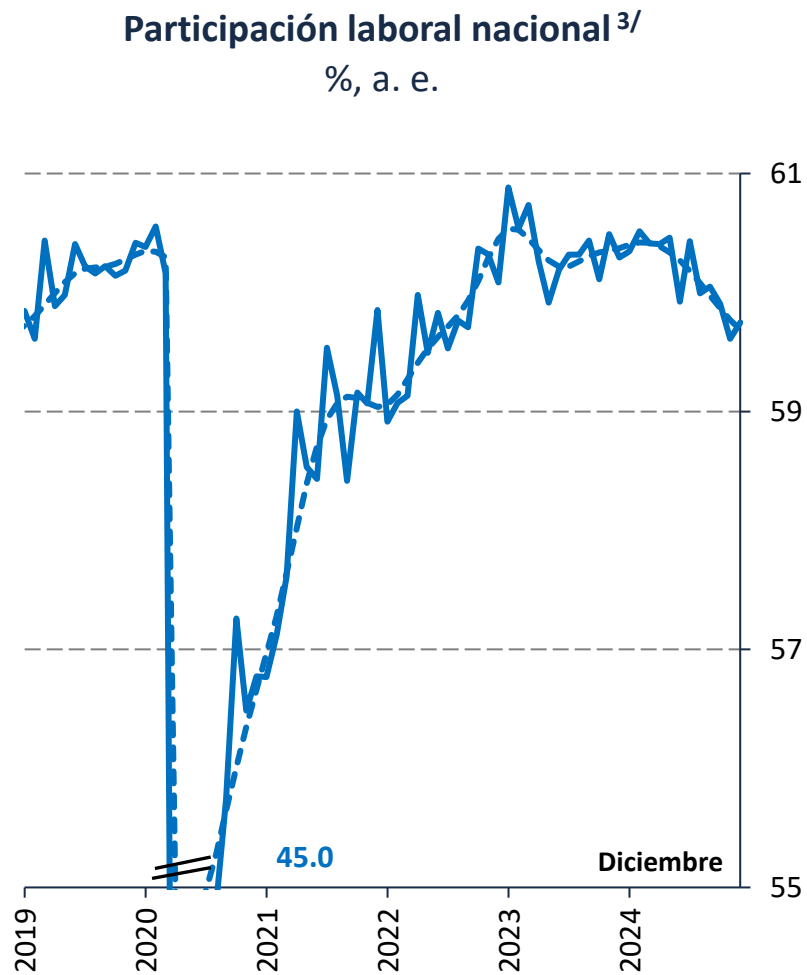
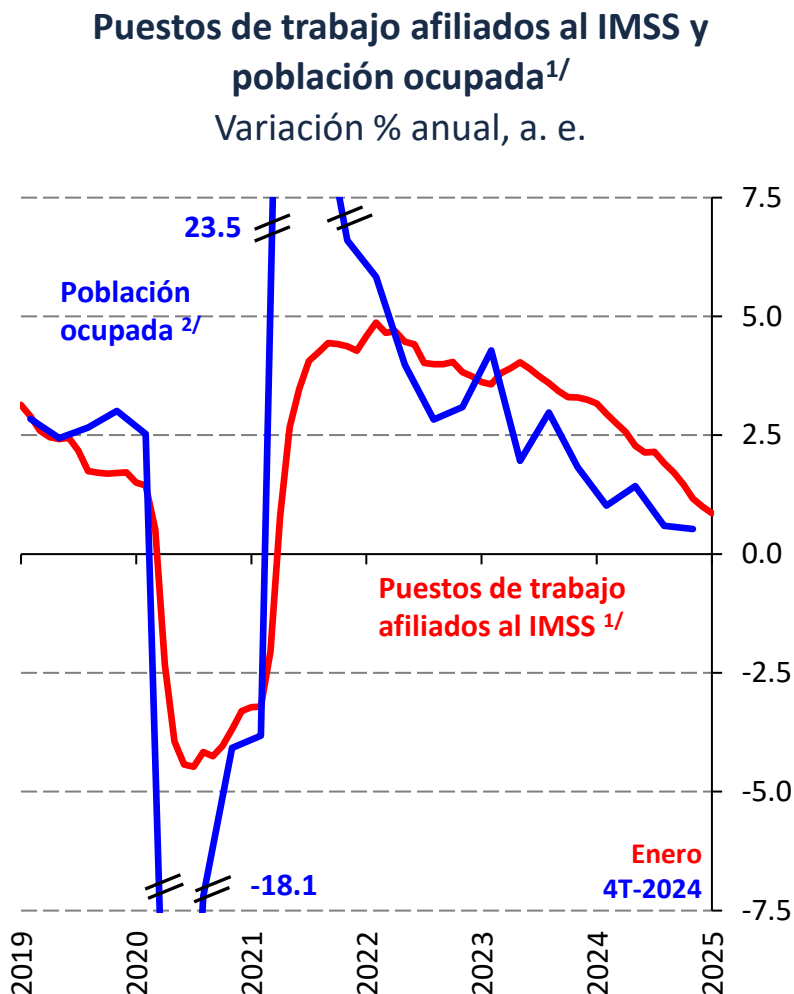


Fuentes internas  
Desviación en puntos porcentuales del flujo anual como por ciento del PIB respecto del promedio de 2010-19



Nota: Ver Cuadro 6 del Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2024 (Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía) para descripción de los conceptos. 1/ Incluye resultados, retiros, intereses, premios, dividendos, derechos y comisiones. 2/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda, valores privados, otros valores públicos, captación a plazo mayor a 5 años y obligaciones subordinadas. Fuente: Banco de México.

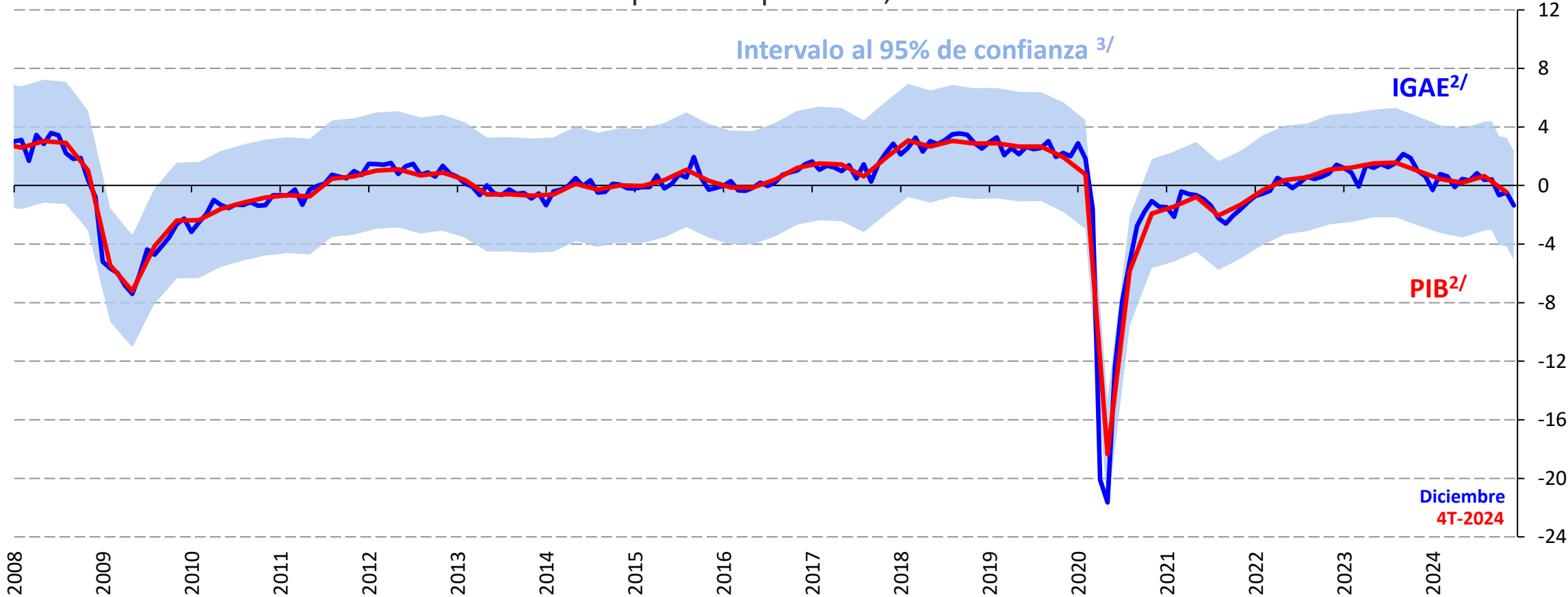
En el último trimestre de 2024, el empleo siguió desacelerándose, en tanto que la tasa de desocupación permaneció en niveles históricamente bajos.



a. e./ Serie con ajuste estacional.  
Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.  
1/ Se refiere a los trabajadores permanentes y eventuales urbanos. Ajuste estacional elaborado por Banco de México. 2/ Las cifras de la población ocupada corresponden a los promedios trimestrales a partir de la ENOE mensual. 3/ 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 del IMSS y de la ENOE, INEGI.

En cuanto a la posición cíclica de la economía, la estimación puntual de la brecha del producto se ubicó en terreno negativo en el 4T-2024.

Estimación de la brecha del Producto Interno Bruto <sup>1/</sup>  
% 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 oportuno al 4T-2024 y del IGAE implícito a diciembre de 2024, congruente con dicha cifra oportuna.  
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

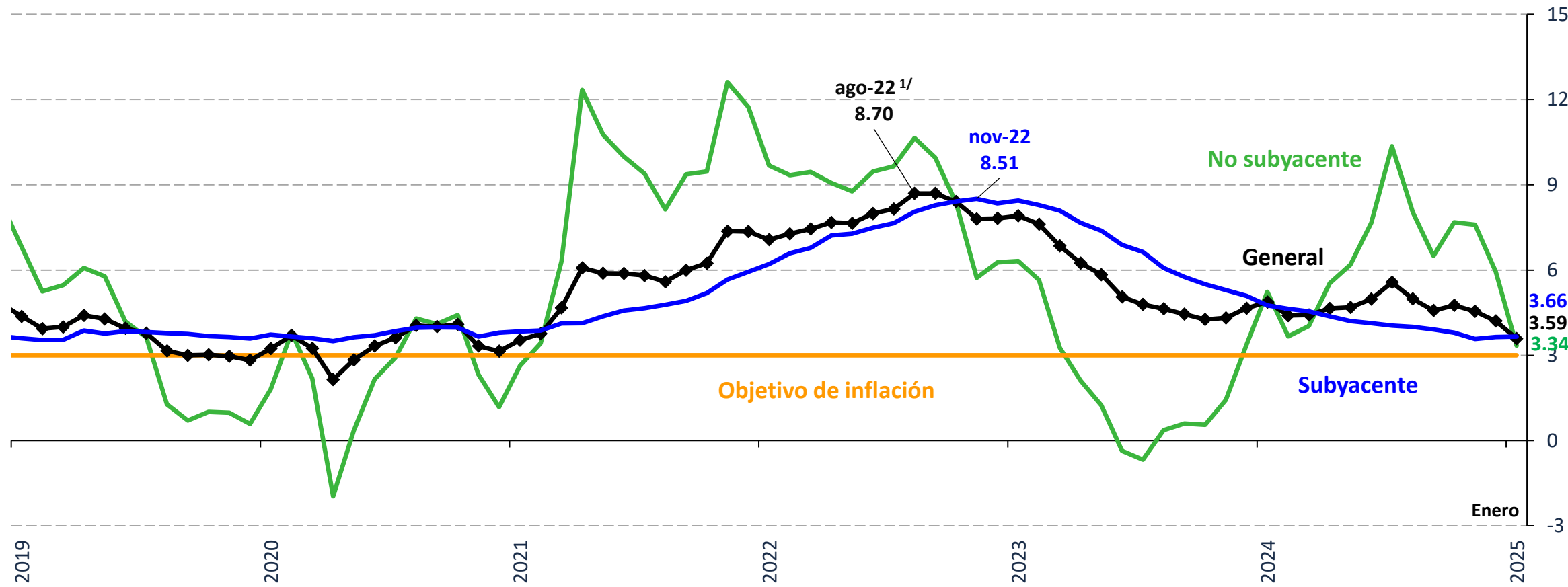
**3** **Inflación**

**4** Política monetaria

**5** Previsiones y consideraciones finales

Entre el 3T y el 4T-2024, la inflación general anual en México disminuyó y en enero de 2025 se ubicó en 3.59%. Este comportamiento fue resultado de la reducción de la inflación subyacente, así como del descenso que exhibió la no subyacente luego del desvanecimiento de los choques de oferta que la afectaron.

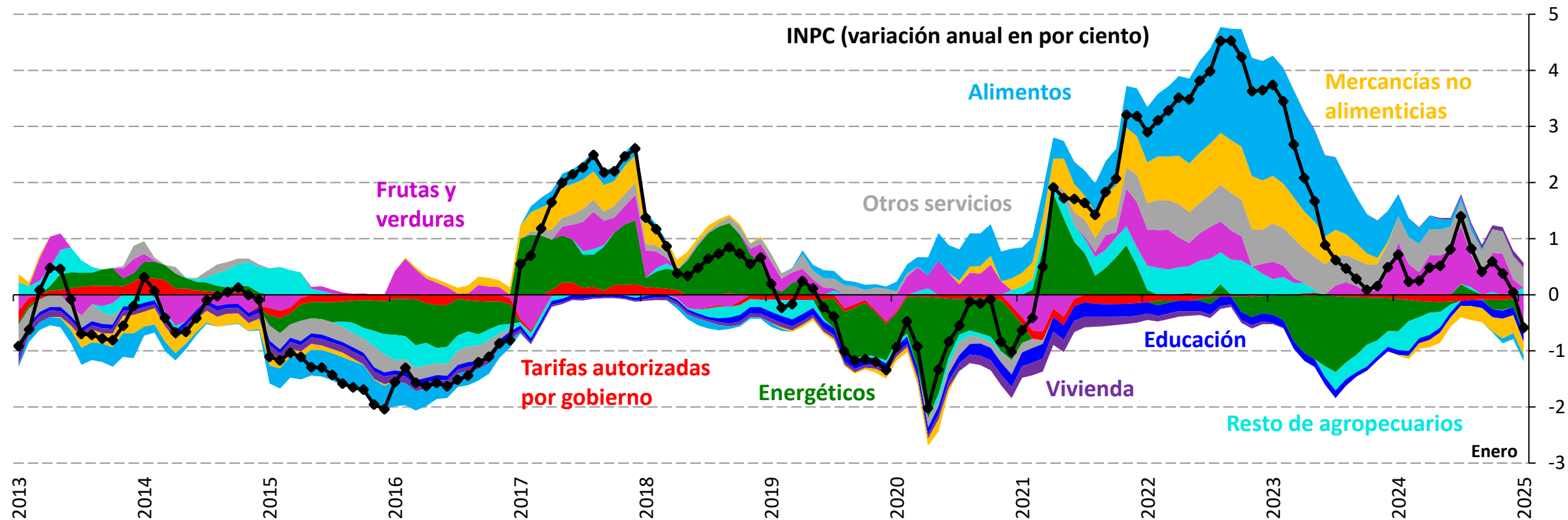
Índice Nacional de Precios al Consumidor  
Variación % anual<sup>1/</sup>



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

El episodio inflacionario derivado de los choques globales se ha venido resolviendo. Al cierre de 2024, las inflaciones general y subyacente se ubicaron cerca de sus promedios históricos prepandemia.

Índice Nacional de Precios al Consumidor  
Contribuciones a la variación anual relativa a su promedio histórico

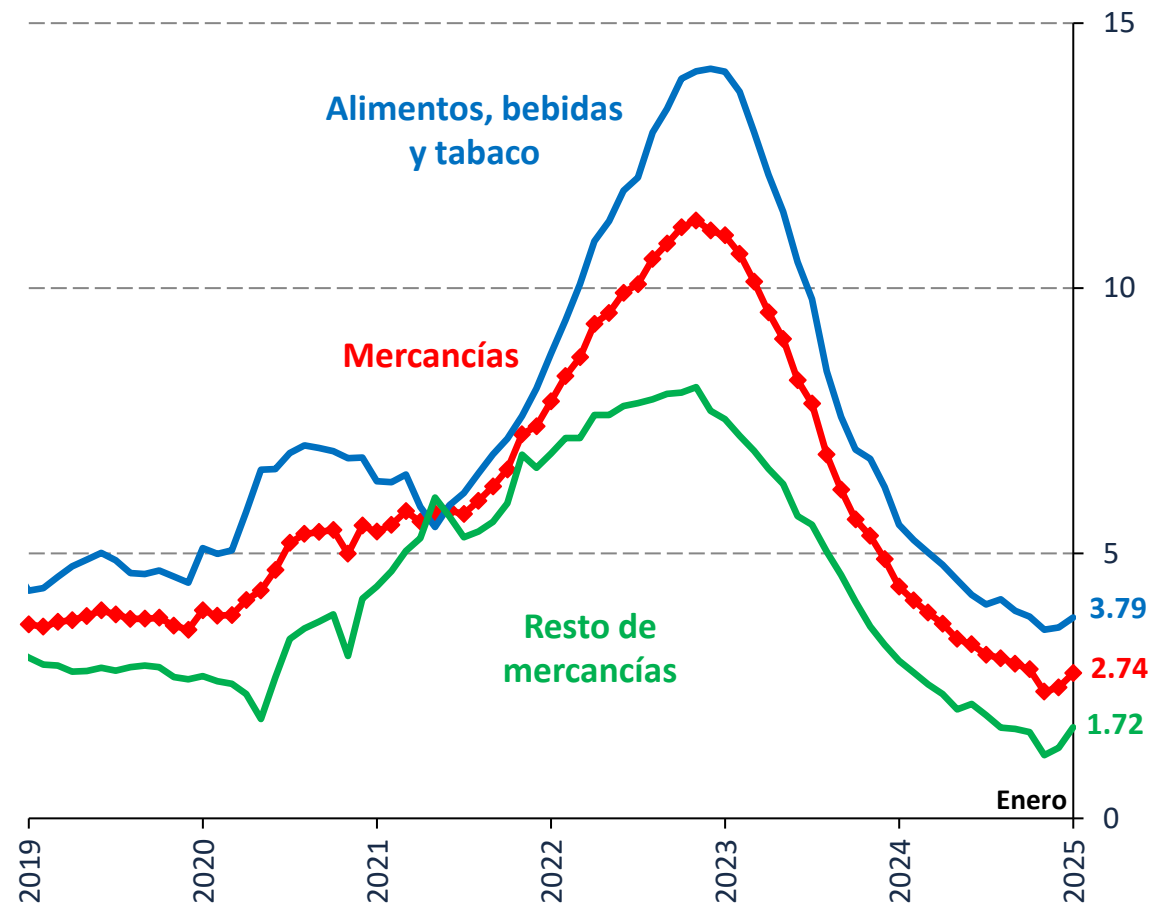


Nota: En ciertos casos, la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por actualización de ponderadores y canasta o por efectos de redondeo. Promedio histórico de enero de 2003 a diciembre de 2019.

Fuente: Cálculos con información de Banco de México e INEGI.

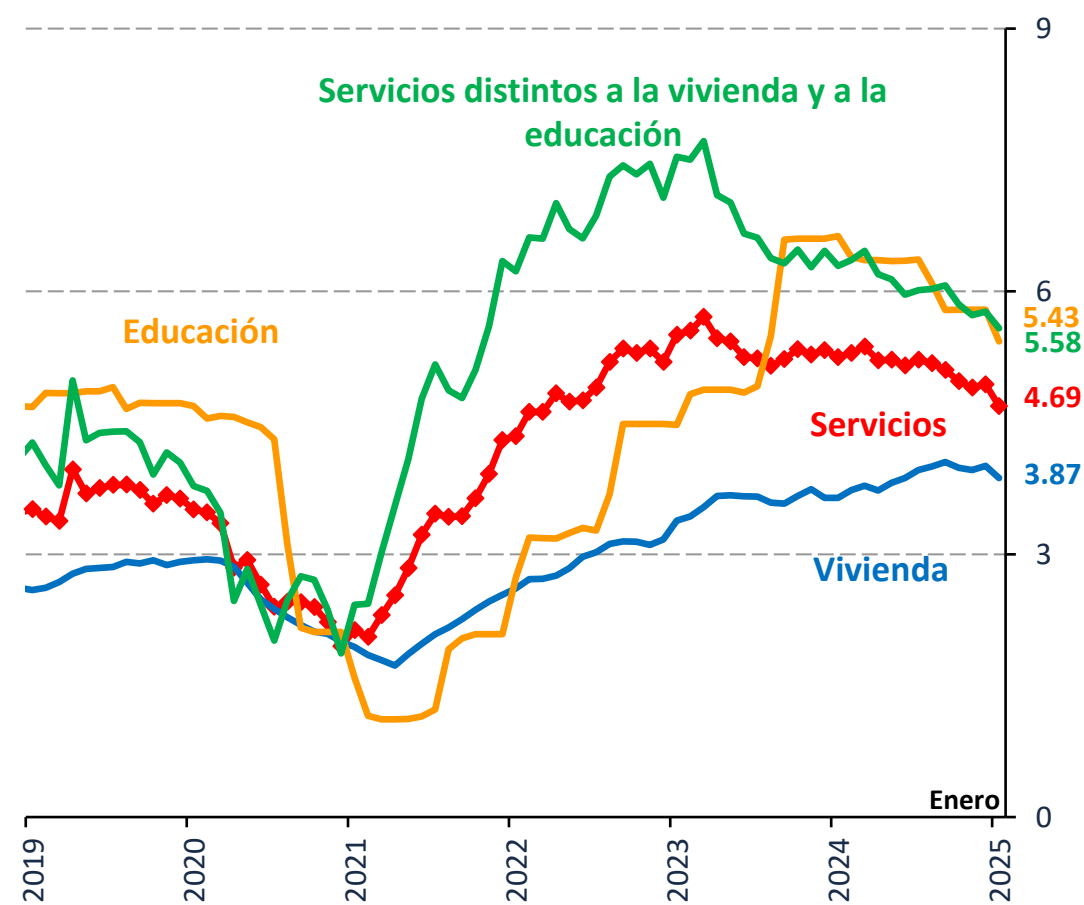
Las variaciones anuales de los precios de las mercancías se ubican en niveles inferiores a los observados al inicio de la pandemia. La variación anual de los precios de los servicios se ha reducido de manera más clara en los últimos meses, si bien se mantiene en niveles elevados.

Índice de precios de mercancías  
Variación % anual



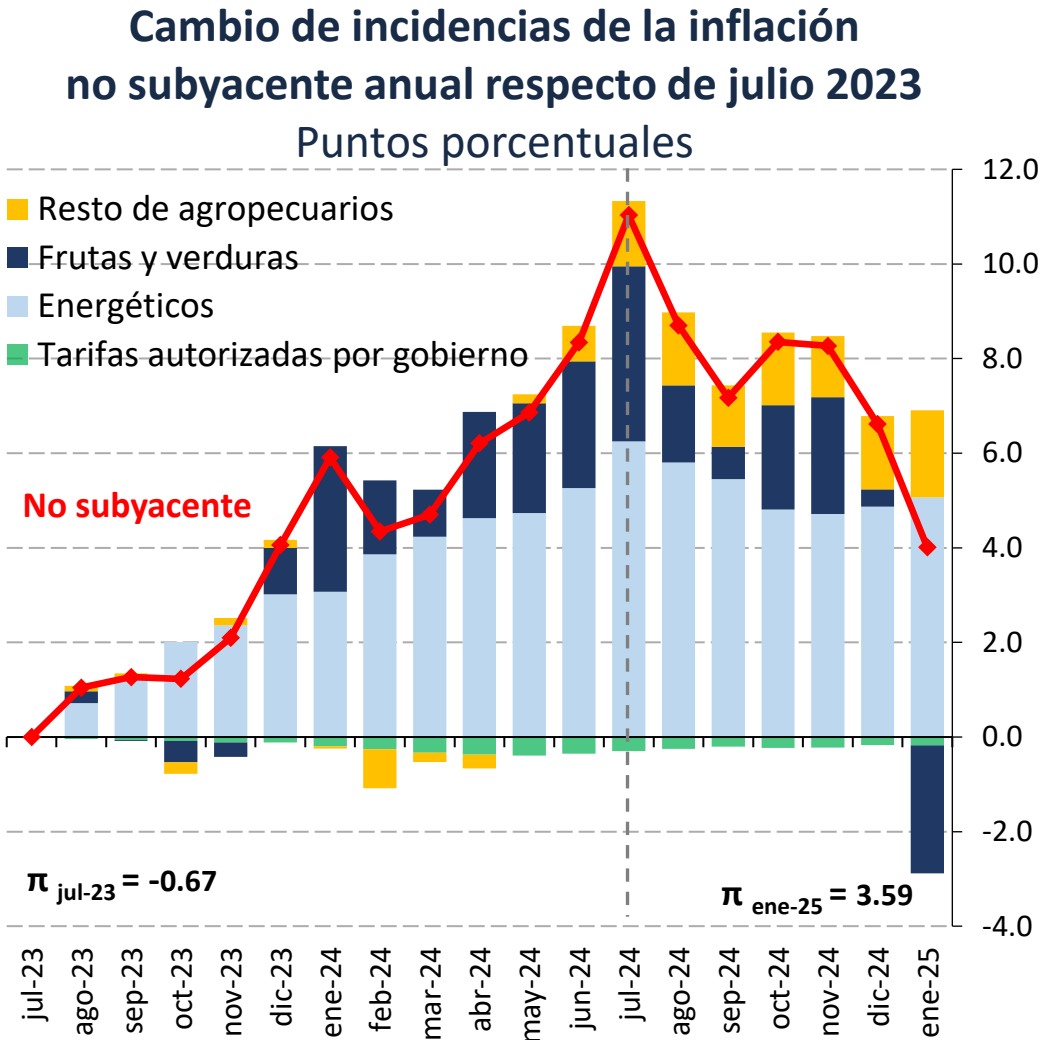
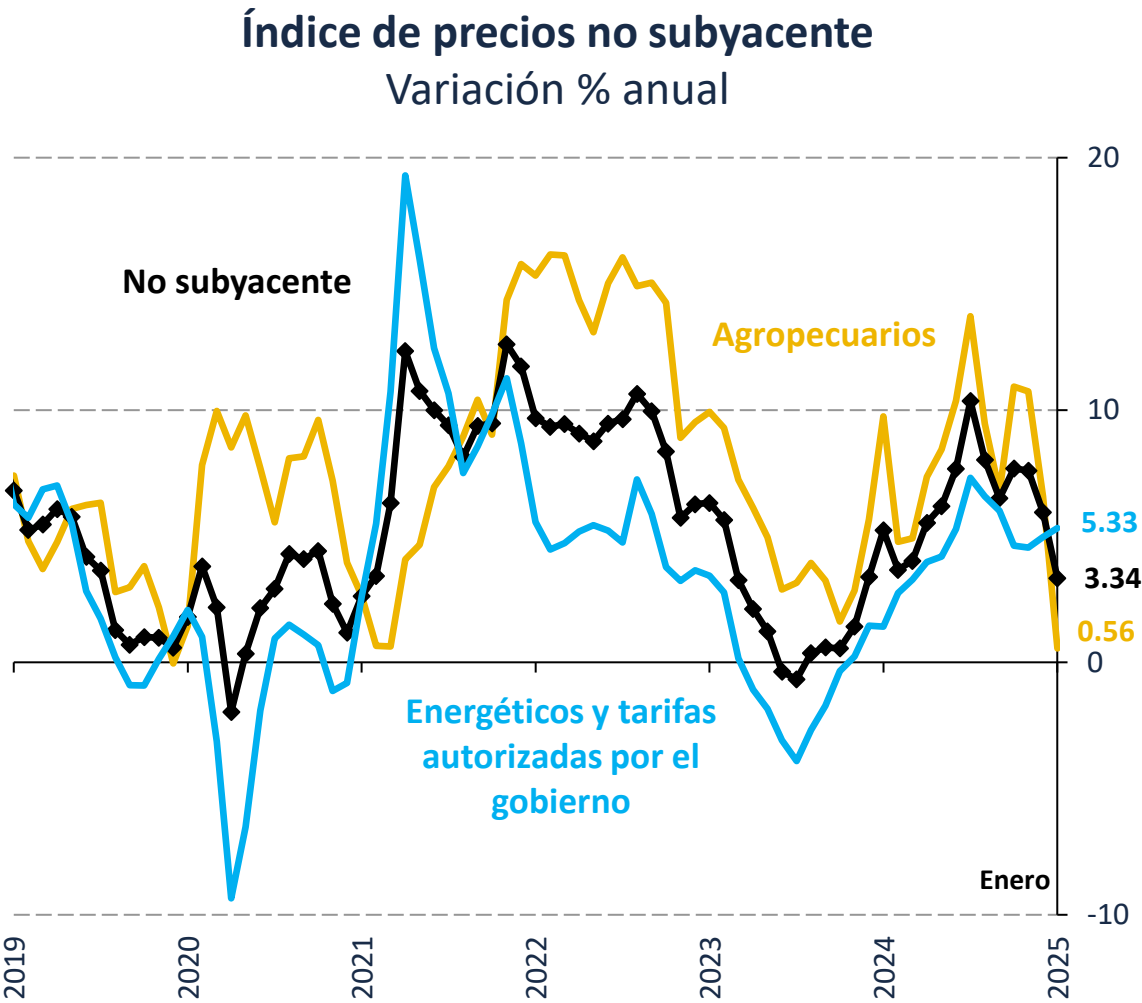
Fuente: INEGI.

Índice de precios de servicios  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Al desvanecerse los choques de oferta que enfrentó durante 2024 en ciertos productos agropecuarios, la inflación no subyacente disminuyó hacia el cierre del año y más claramente en enero de 2025.



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

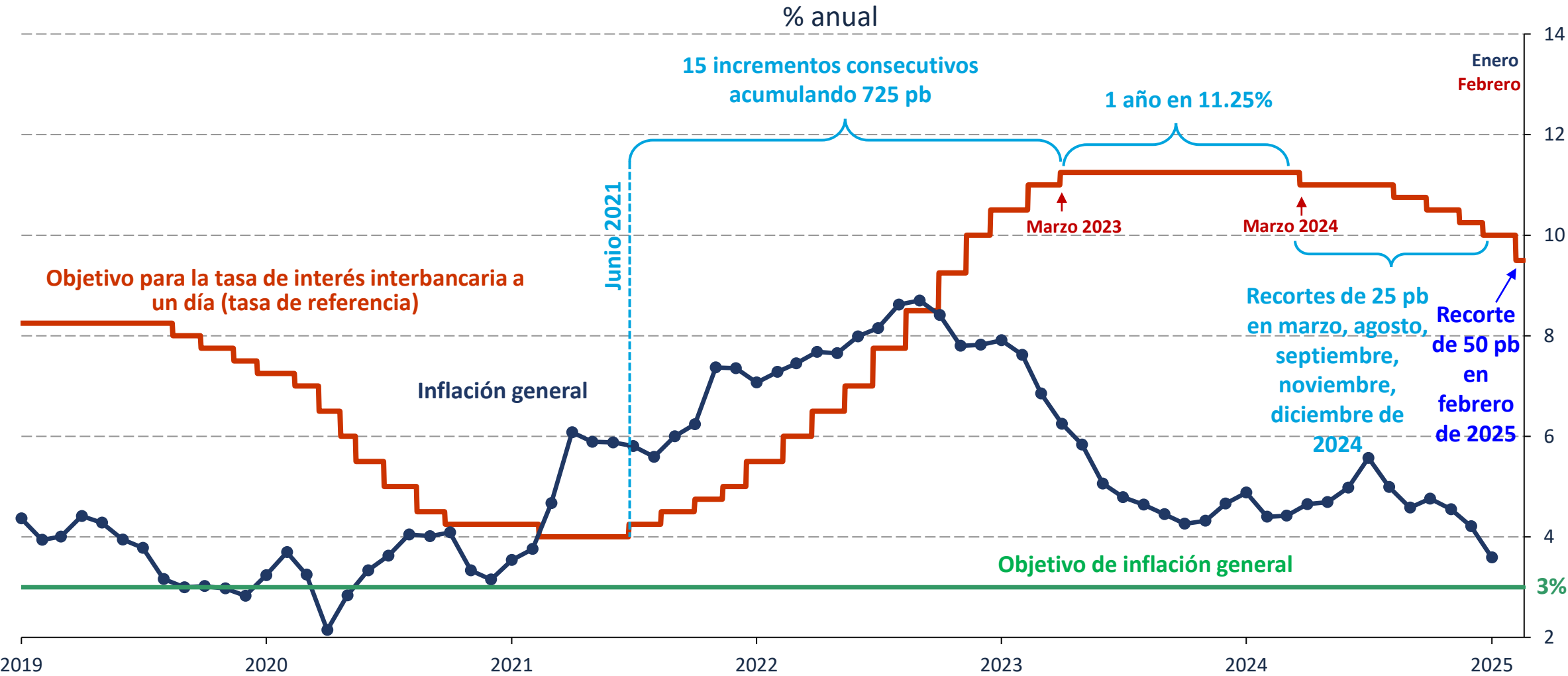
**3** Inflación

**4** Política monetaria

**5** Previsiones y consideraciones finales

La Junta de Gobierno recortó la tasa de referencia en 25 puntos base en noviembre y diciembre. En febrero, la disminuyó en 50 puntos base para situarla en 9.50%. La significativa mejora en el panorama inflacionario implica que ahora se requiere de niveles menores en la tasa de los que fueron necesarios para enfrentar los choques globales.

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

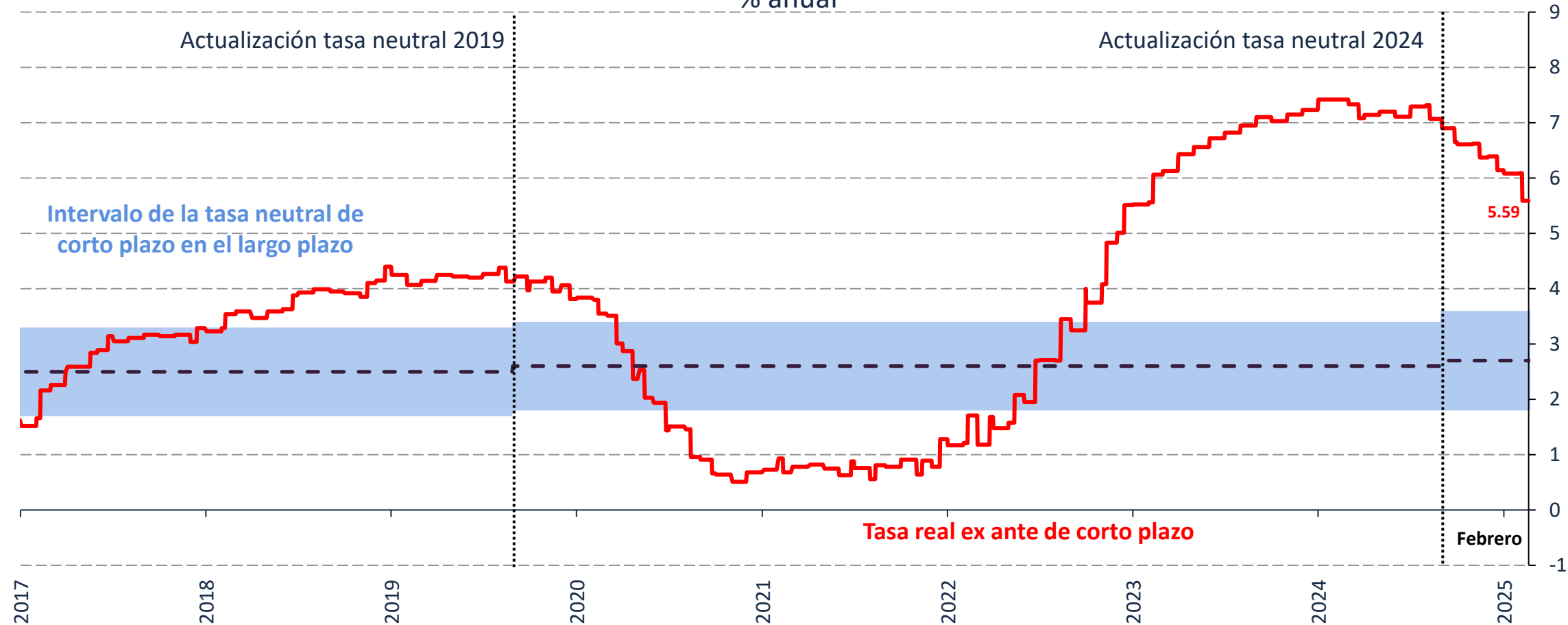


Fuente: Banco de México e INEGI.



Para enfrentar la complejidad del reciente episodio inflacionario, la tasa real ex ante se llevó a terreno claramente restrictivo. Conforme se ha ido resolviendo dicho episodio, se ha moderado el grado de apretamiento monetario.

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

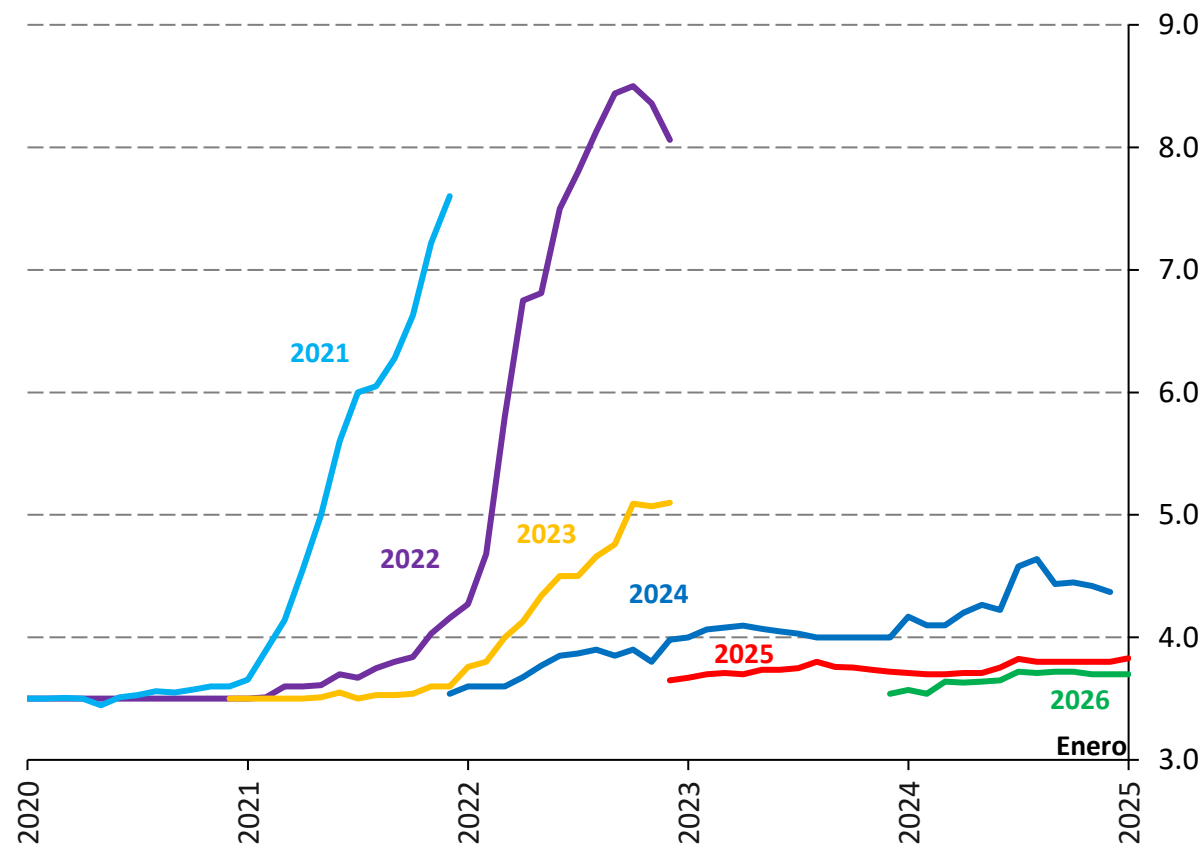


Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo 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.

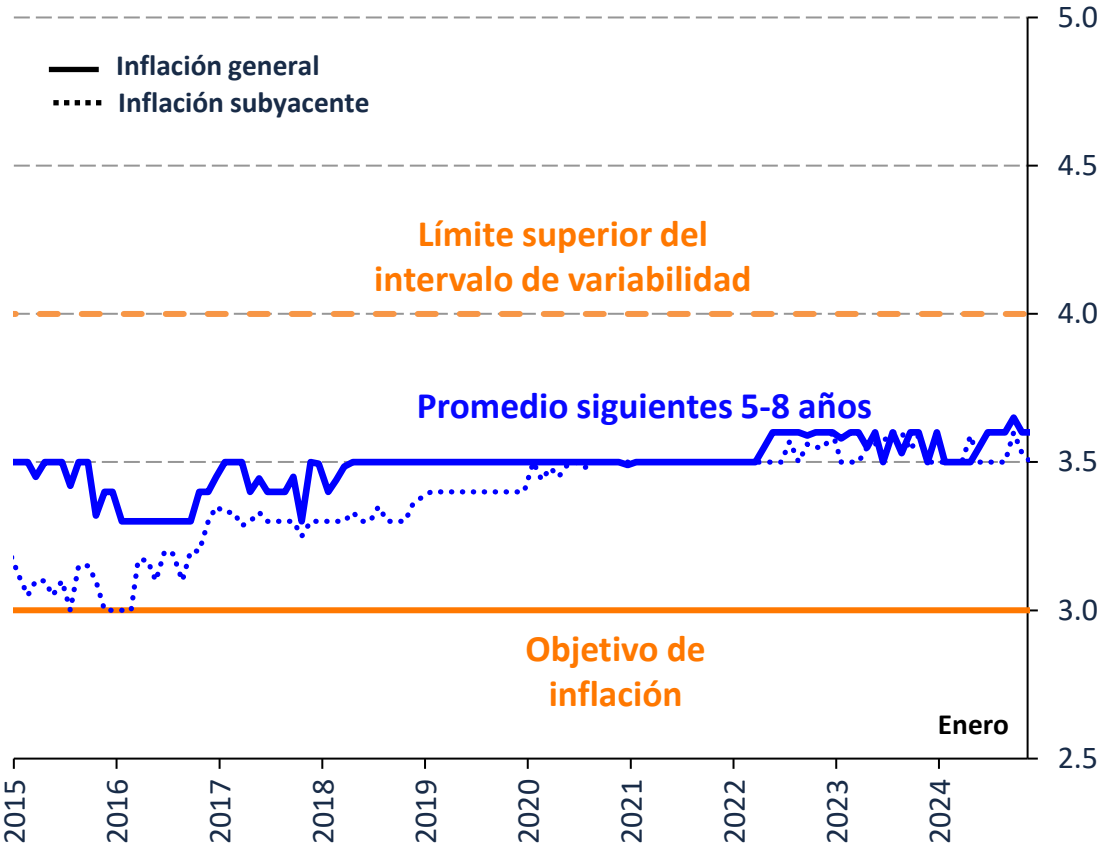
Durante el más reciente episodio inflacionario, las acciones del banco central contribuyeron a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

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



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

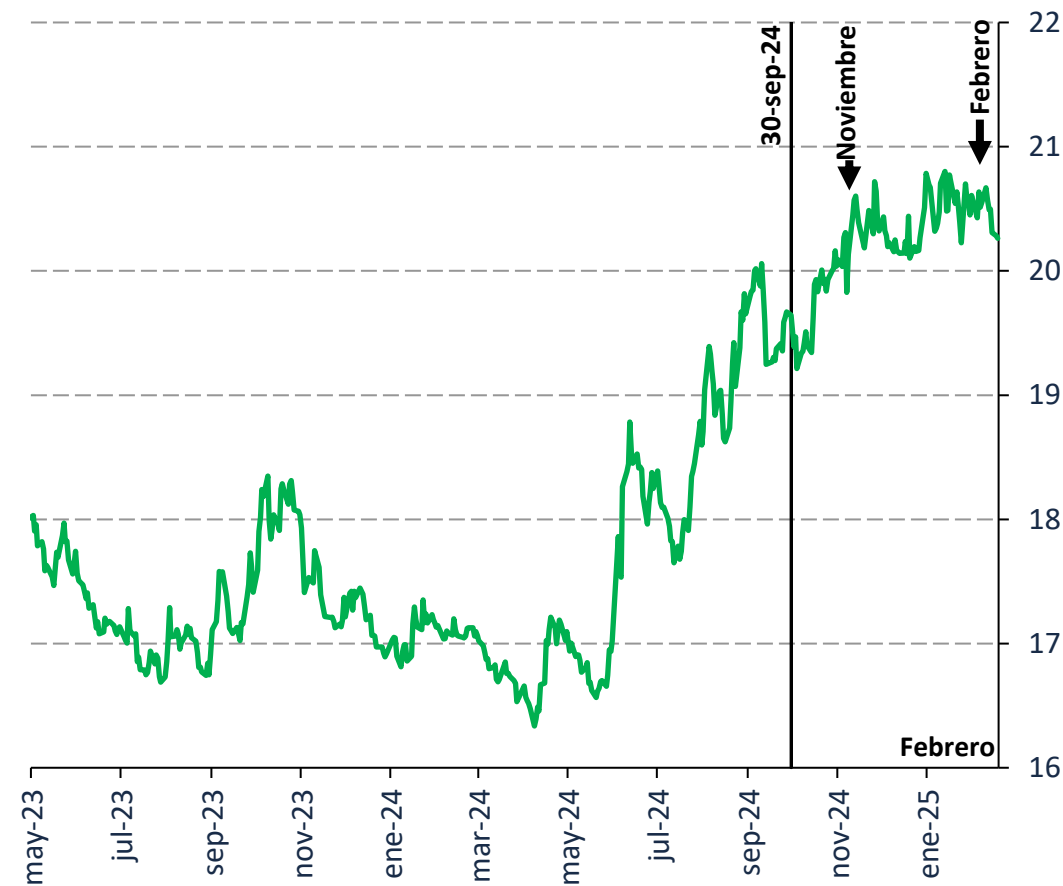
Mediana de las expectativas  
de inflación de largo plazo  
%



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

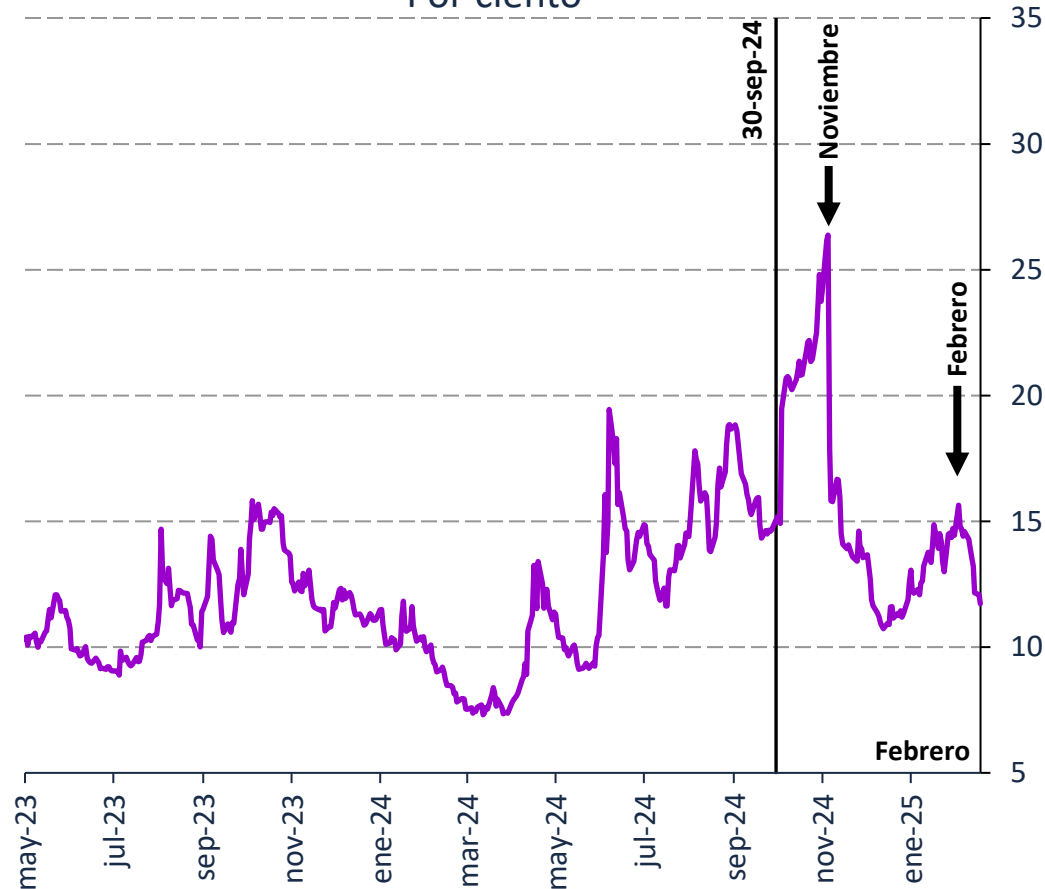
En el periodo que abarca este Informe, los mercados financieros nacionales exhibieron volatilidad como resultado de factores principalmente externos. El tipo de cambio tendió a depreciarse.

Tipo de cambio nominal <sup>1/</sup>  
Pesos por dólar



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

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

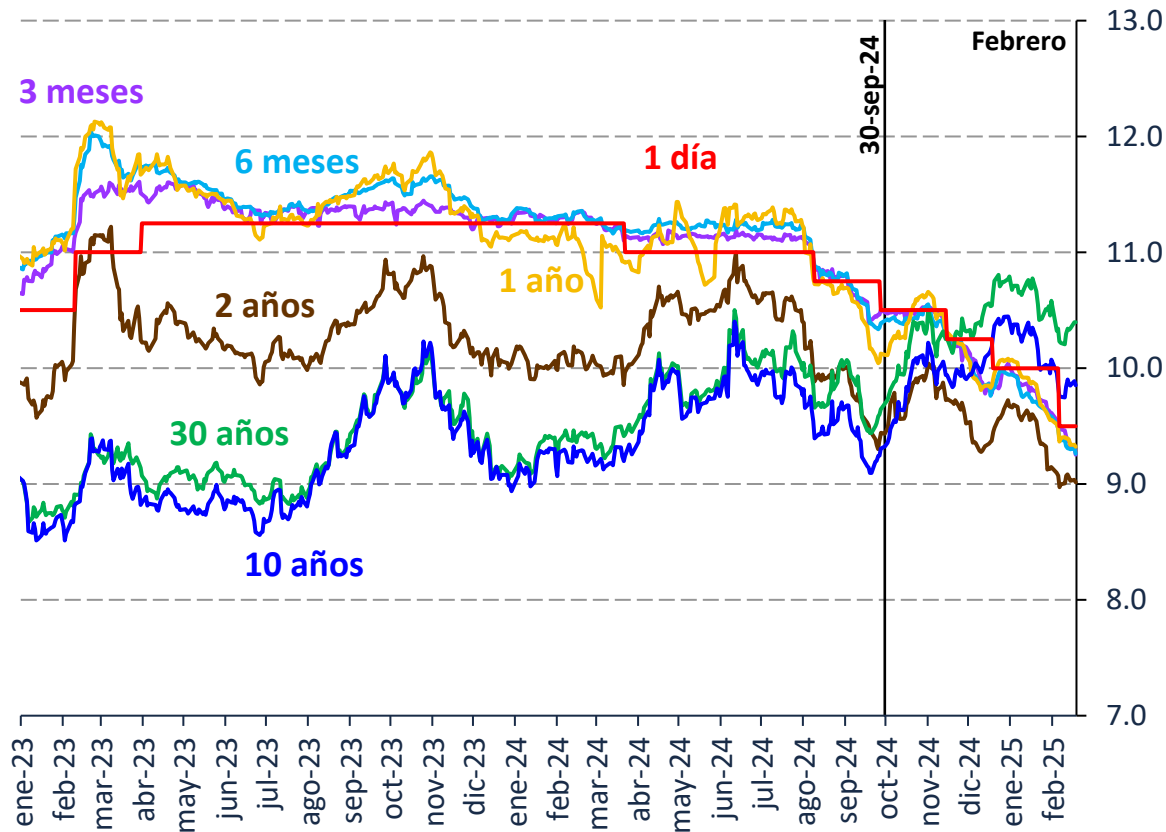


2/ Volatilidad implícita de las opciones a un mes del peso mexicano.  
Fuente: Bloomberg.

Entre septiembre y febrero, la curva de rendimientos disminuyó en la parte corta y media ante los recortes de la tasa de referencia, mientras que la parte larga se desplazó al alza, presentando volatilidad entre octubre y enero.

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

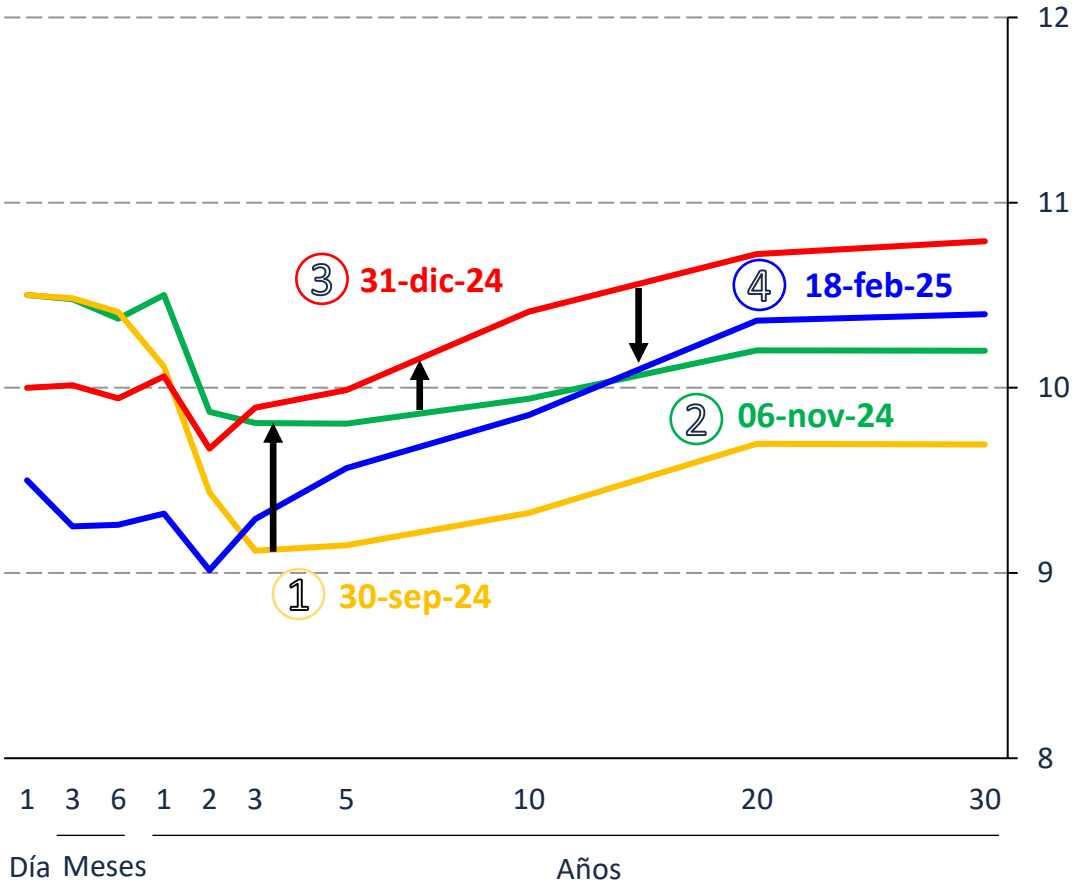
%



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

Curva de rendimientos de México

%



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

# 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

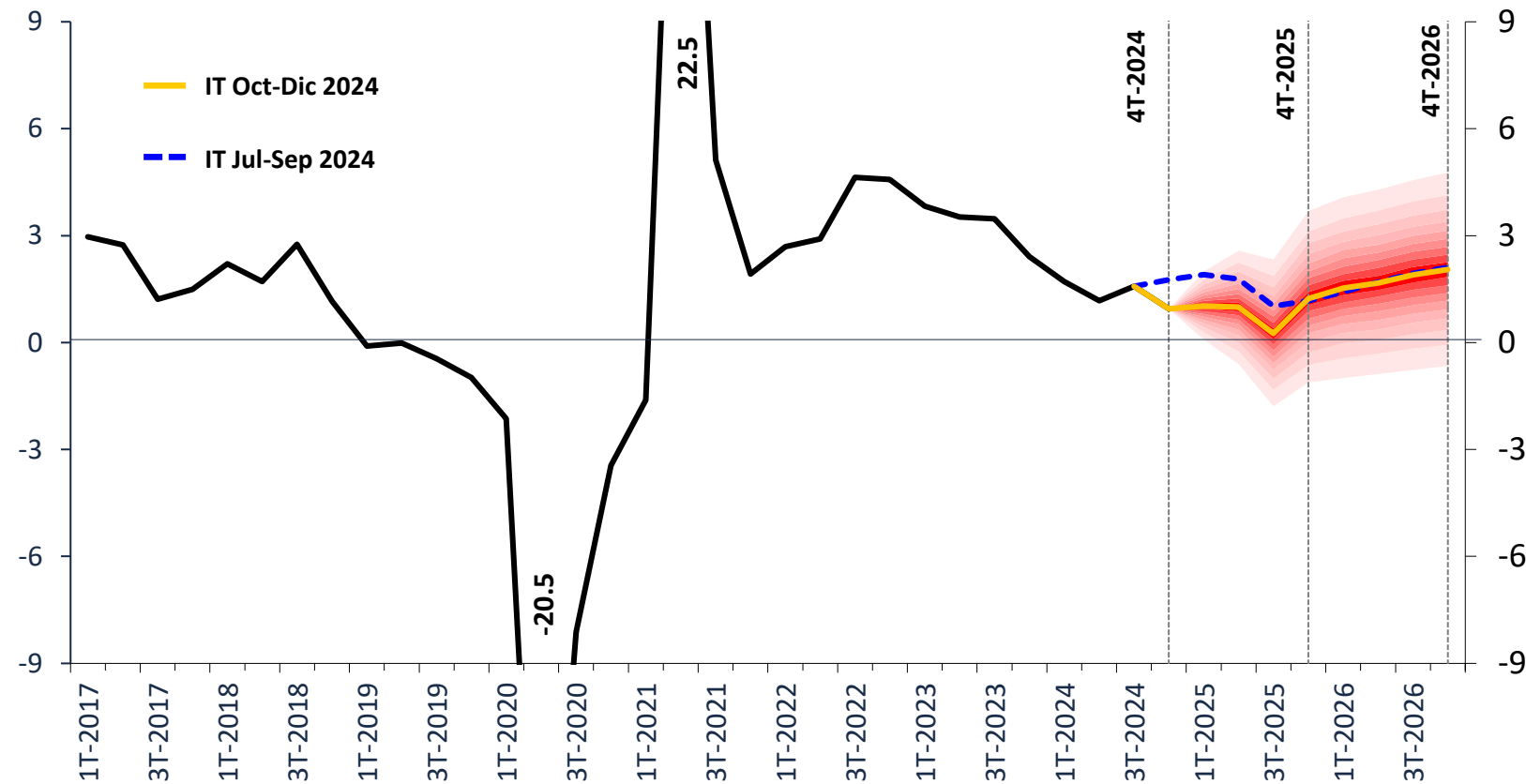
### IT Octubre - Diciembre 2024

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.6	-0.2 a 1.4
2026	1.8	1.0 a 2.6

### IT Julio - Septiembre 2024

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

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



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

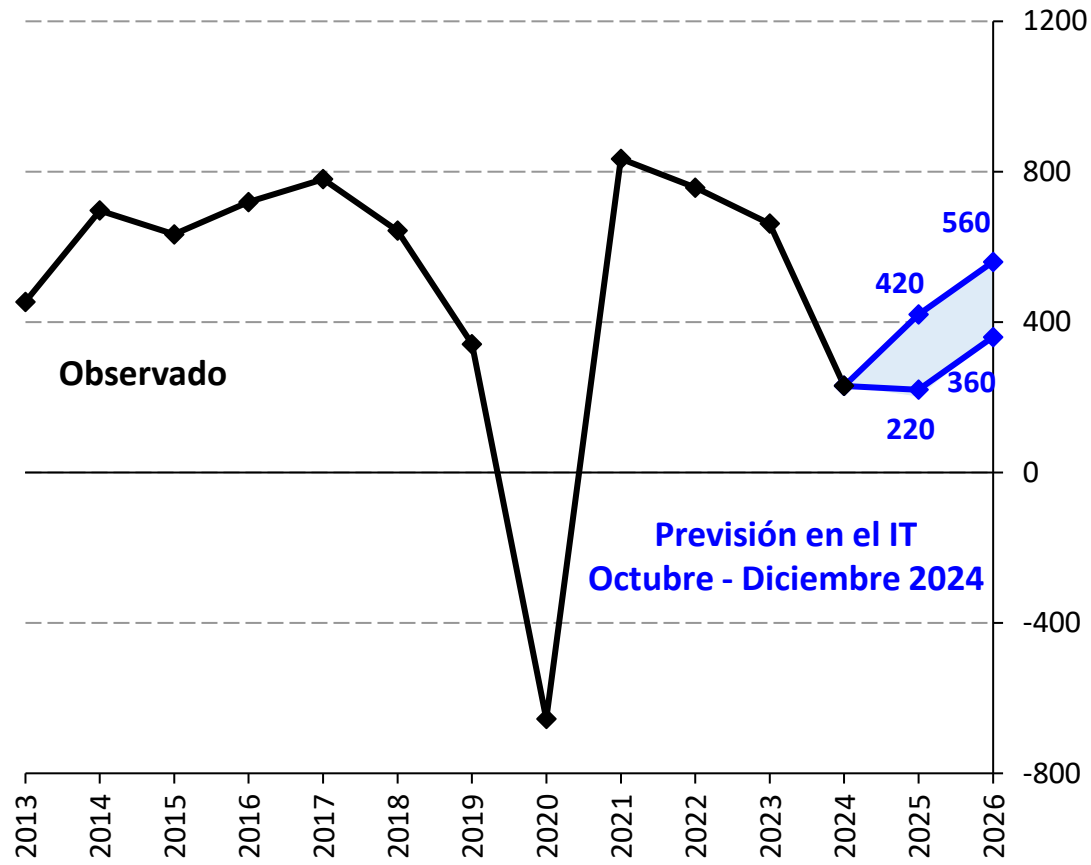
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 1T-2025. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 4T-2024. Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.

Fuente: Banco de México.

# Previsiones para la actividad económica

## Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

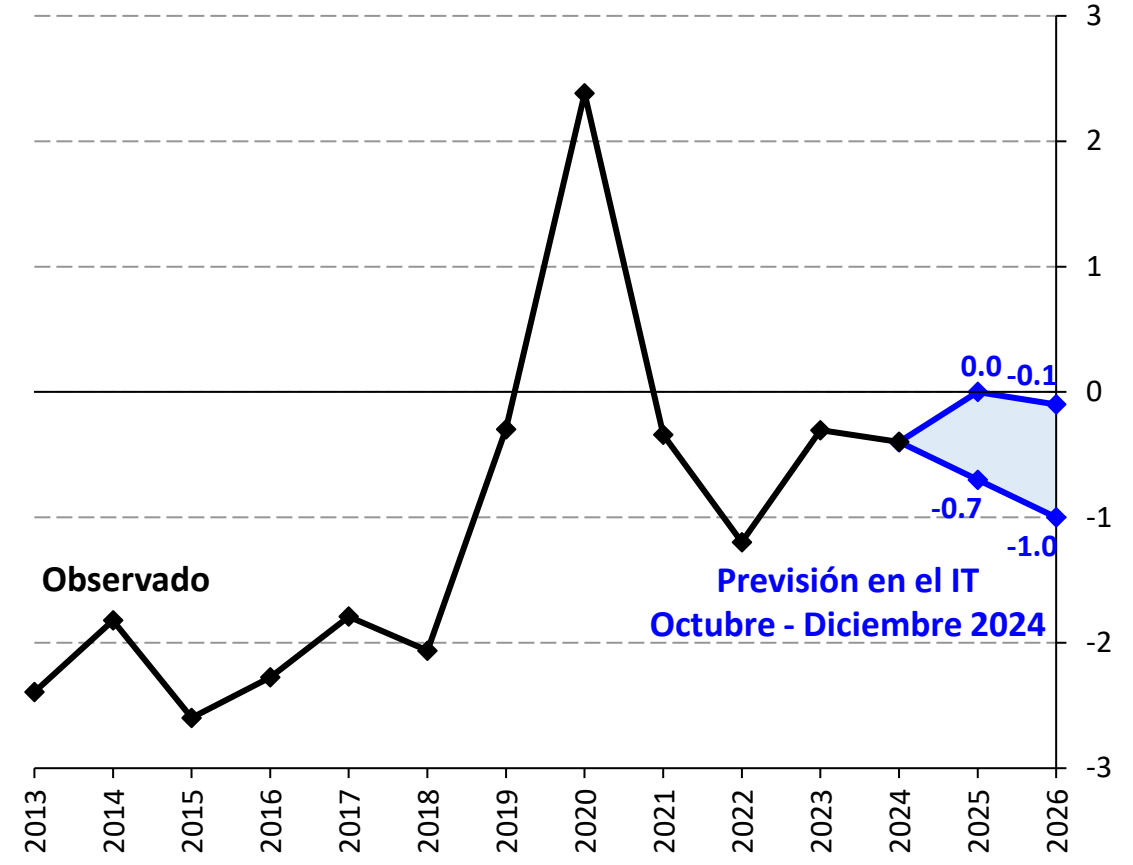
Miles de puestos



Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.  
Fuente: IMSS y Banco de México.

## Cuenta corriente

% del PIB



Nota: IT se refiere a Informe Trimestral.  
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

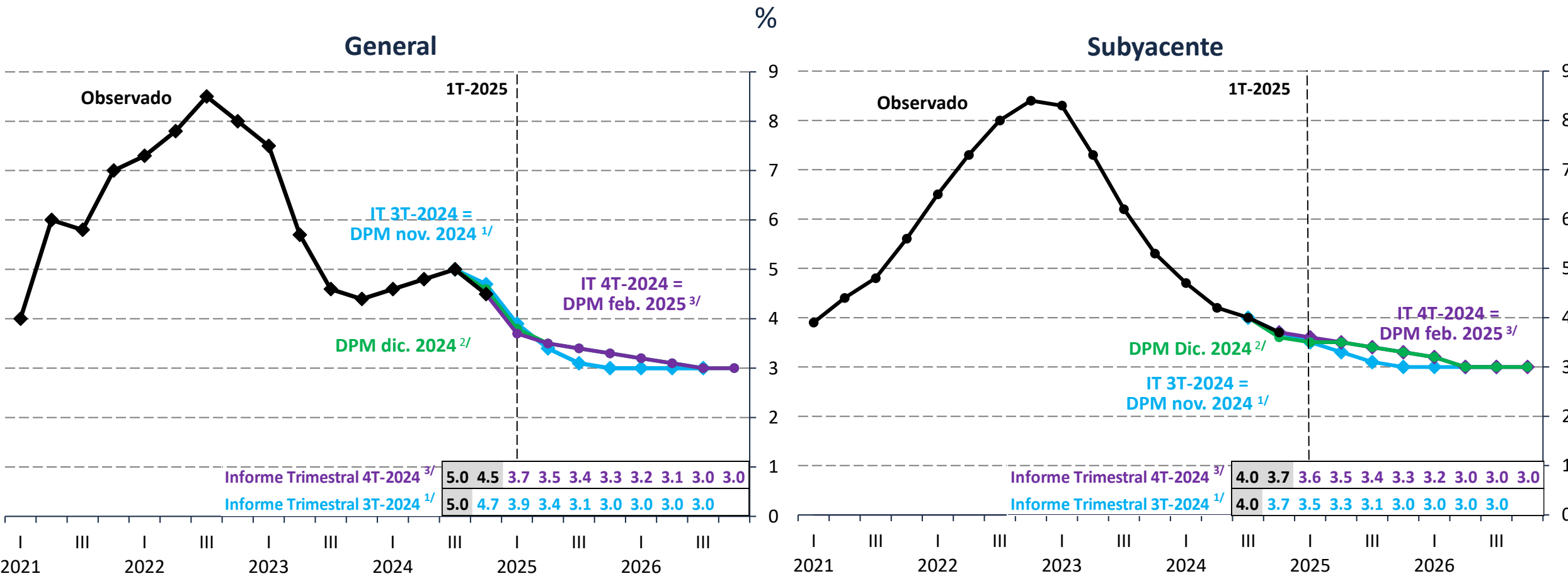
- I.** Que se intensifique el actual ambiente de incertidumbre relacionada con las políticas externas que pudieran implementarse o con factores idiosincráticos.
- II.** Que a pesar del dinamismo que ha mostrado la economía de los Estados Unidos, su crecimiento sea menor a lo esperado, en detrimento de la demanda externa de México.
- III.** Que se materialicen episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales o internacionales.
- IV.** Que un escalamiento de diversos conflictos geopolíticos en distintas regiones del mundo repercuta adversamente en la economía global en general o en los flujos de comercio internacional en particular.
- V.** Que la reducción del gasto público resultante de la consolidación fiscal anunciada tenga un mayor efecto sobre la actividad económica.
- 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.

En comparación con el pronóstico del Informe previo, en el actual se espera que la inflación general disminuya de manera más gradual debido a la mayor persistencia que ha exhibido la inflación de los servicios. En consecuencia, se prevé que la inflación general converja a la meta de 3% en el tercer trimestre de 2026.

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



Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para pronósticos. Nota: DPM se refiere a Decisión de Política Monetaria; IT se refiere a Informe Trimestral. 1/ Pronóstico a partir de noviembre de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 14 de noviembre de 2024. 2/ Pronóstico a partir de diciembre de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 19 de diciembre de 2024. 3/ Pronóstico a partir de febrero 2025. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 6 de febrero de 2025.

# 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.

## Al 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.** Escalamiento de los conflictos geopolíticos o políticas comerciales que pudieran generar disrupciones en las cadenas globales de producción.
- IV.** Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.
- V.** Afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de diversos productos agropecuarios.

## 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 depreciación del tipo de cambio que se ha presentado desde junio tenga un efecto menor al anticipado sobre la inflación.

# Consideraciones finales

- La economía mexicana se encuentra enfrentando retos diversos. Por una parte, la **actividad económica** atraviesa por un periodo de **debilidad** y se anticipa que su crecimiento en los próximos años sea moderado. Por otra parte, persiste un ambiente de **elevada incertidumbre** tanto por factores externos como internos. Entre ellos destacan los posibles **cambios de política económica** por parte de la **nueva administración estadounidense**. Este entorno subraya la importancia de mantener **fundamentos macroeconómicos sólidos** que permitan a la economía nacional ser resiliente ante los riesgos de carácter global y los choques que se pudieran presentar.
- En este sentido, la **política monetaria** debe estar enfocada en preservar el **poder adquisitivo de la moneda nacional**. Así, la Junta de Gobierno del Banco de México seguirá tomando decisiones con el firme compromiso de alcanzar la **meta inflacionaria del 3%**.
- Asimismo, para impulsar un crecimiento económico más dinámico y sostenido de la economía nacional es indispensable que México mejore su **productividad**. Ello requiere **fortalecer el estado de derecho**, la adopción de nuevas tecnologías y una mayor **competencia en los mercados**. Estas acciones serían conducentes a una **asignación más eficiente** de los recursos y a un mejor aprovechamiento de la **apertura comercial del país**. Lo anterior contribuiría al desarrollo económico del país, resultando, en última instancia, en un mayor **bienestar para la población**.

## Anexo – Recuadros

**1**

**Un modelo econométrico para explicar el comportamiento reciente de los mercados financieros estadounidenses**

**2**

**Fluctuaciones cíclicas de las horas trabajadas en México**

**3**

**Factores que han incidido sobre el reciente incremento en las aportaciones a los fondos de ahorro para el retiro en México**

**4**

**Evolución de la media truncada y de las variaciones extremas de la inflación subyacente**



BANCO DE MÉXICO

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