



# Informe Trimestral

## Julio-Septiembre 2022

30 de noviembre de 2022



BANCO DE MÉXICO®

El entorno bajo el cual el Banco de México ha conducido la política monetaria sigue siendo complejo e incierto. El panorama inflacionario continúa representando un reto importante para el Banco Central.

### En el ámbito global

La **inflación** permaneció **elevada** y un amplio número de bancos centrales siguió **incrementando** sus **tasas de referencia**.

Por consiguiente, las condiciones financieras internacionales se apretaron. Las **tasas de interés** han tendido a **aumentar** y el **dólar** estadounidense **siguió fortaleciéndose** durante gran parte del periodo que se reporta.

Las **perspectivas** para la **actividad económica** global se han **deteriorado**.



### En el ámbito interno

Las **inflaciones** general y subyacente han seguido resintiendo los efectos de la **pandemia** y del **conflicto bélico**.

El **Banco de México** adoptó acciones contundentes, buscando mantener el **anclaje** de las **expectativas de inflación** de mayor plazo y propiciar un comportamiento **ordenado** de los **mercados financieros**.

Considerando las acciones adoptadas, la **postura monetaria** se ubica en **terreno restrictivo**.



# Índice

## **1** Condiciones Externas

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

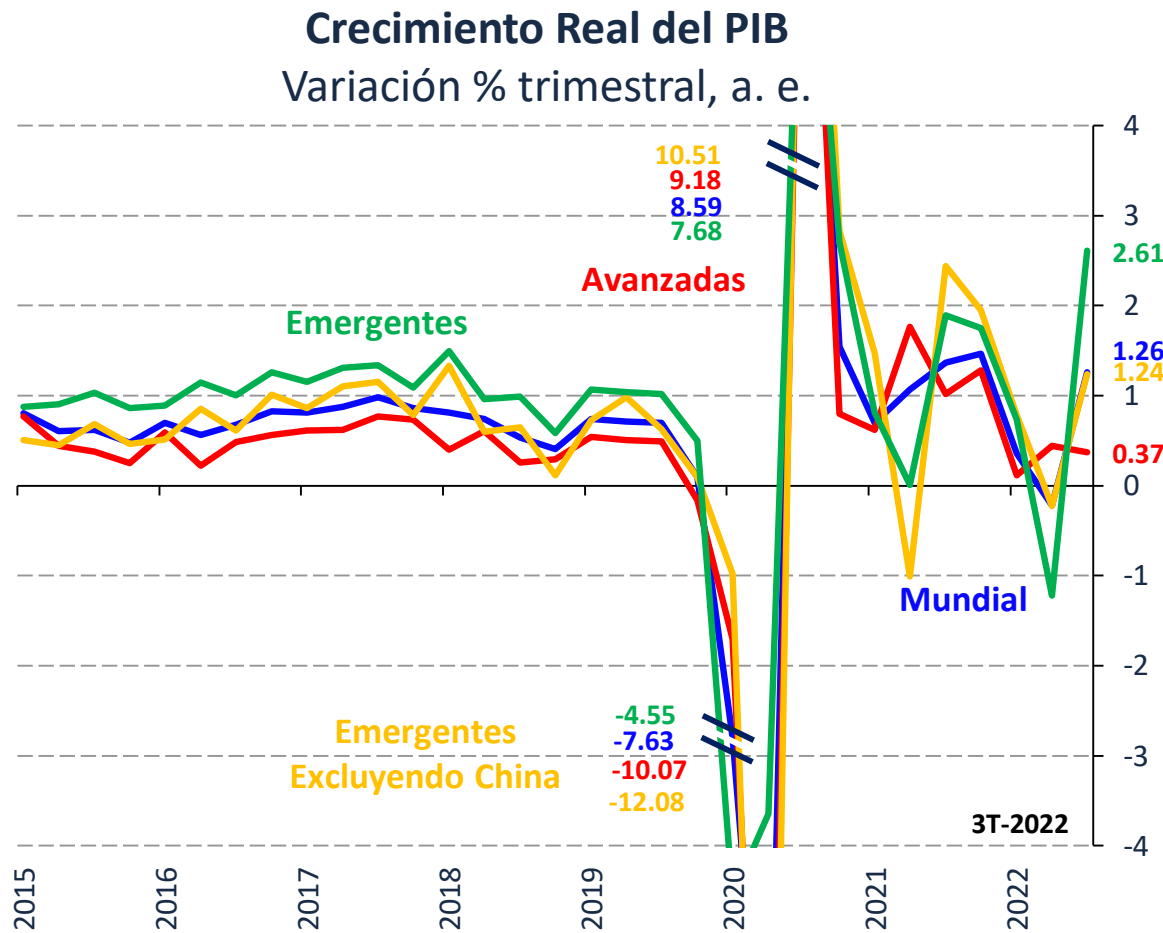
### **3** Inflación

### **4** Política Monetaria

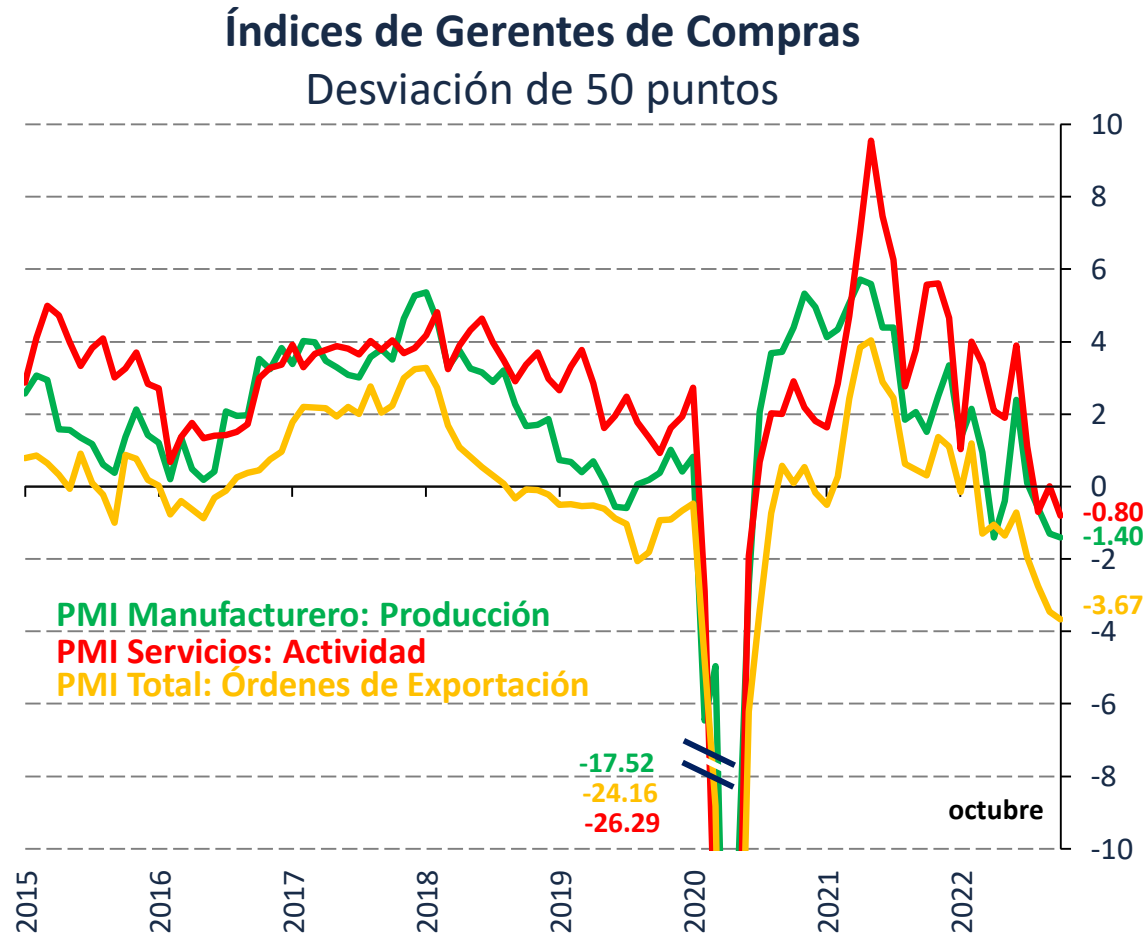
### **5** Previsiones y Consideraciones Finales

Se anticipa que durante el 3T-2022 la economía global haya mostrado una recuperación moderada respecto del trimestre previo, reflejando la reapertura de actividades en China y el repunte económico en Estados Unidos. No obstante, los índices de gerentes de compras apuntan a un deterioro hacia delante.

### Economía Mundial



a. e. / Cifras con ajuste estacional. Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.7% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 3T-2022.  
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.



Nota: Los PMI en sus niveles originales son ajustados por estacionalidad.  
Fuente: IHS Markit.

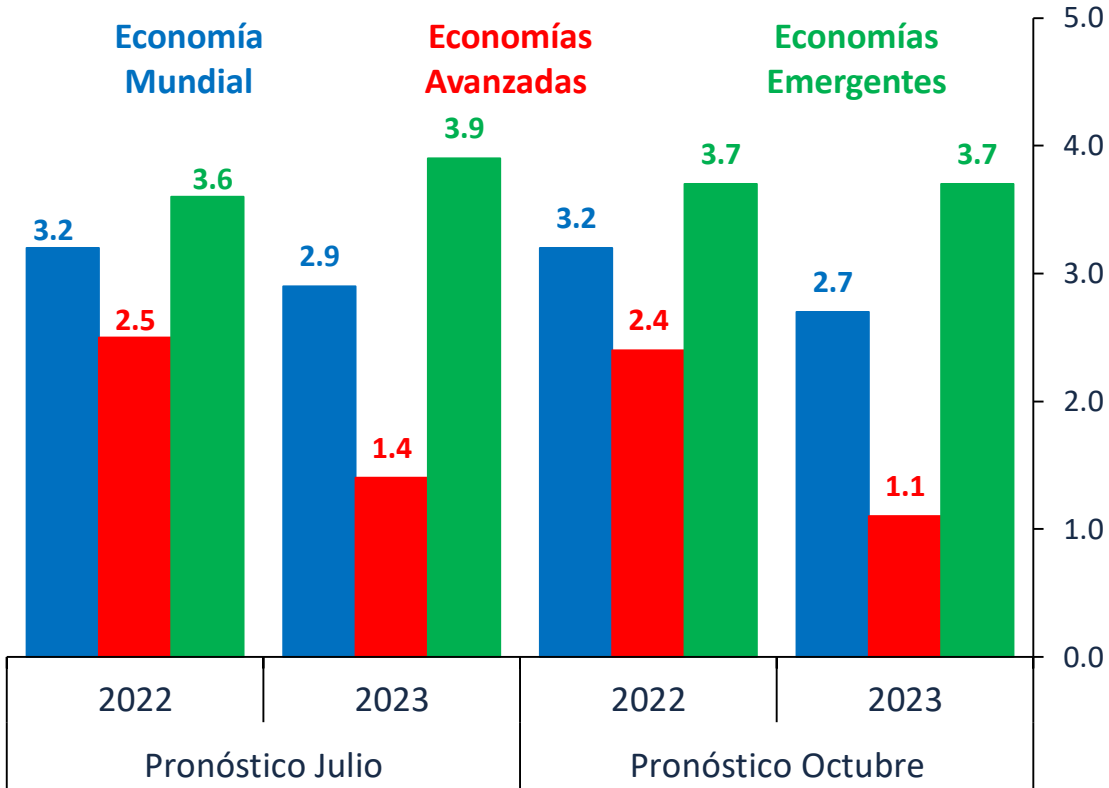
Las perspectivas de crecimiento global para 2023 han continuado deteriorándose, de forma que ahora se prevé una desaceleración mayor a la anticipada hace unos meses.

Pronósticos de Crecimiento del PIB Mundial

	WEO Octubre 2022 Variación % Anual		Cambio respecto de Julio 2022 Puntos Porcentuales	
	2022	2023	2022	2023
Mundial	3.2	2.7	0.0	-0.2
Avanzados	2.4	1.1	-0.1	-0.3
Estados Unidos	1.6	1.0	-0.7	0.0
Zona del euro	3.1	0.5	0.5	-0.7
Japón	1.7	1.6	0.0	-0.1
Reino Unido	3.6	0.3	0.4	-0.2
Emergentes	3.7	3.7	0.1	-0.2
Emer. excl. China	4.0	3.4	0.2	-0.2
México	2.1	1.2	-0.3	0.0
China	3.2	4.4	-0.1	-0.2
India	6.8	6.1	-0.6	0.0
Brasil	2.8	1.0	1.1	-0.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Julio y Octubre 2022.

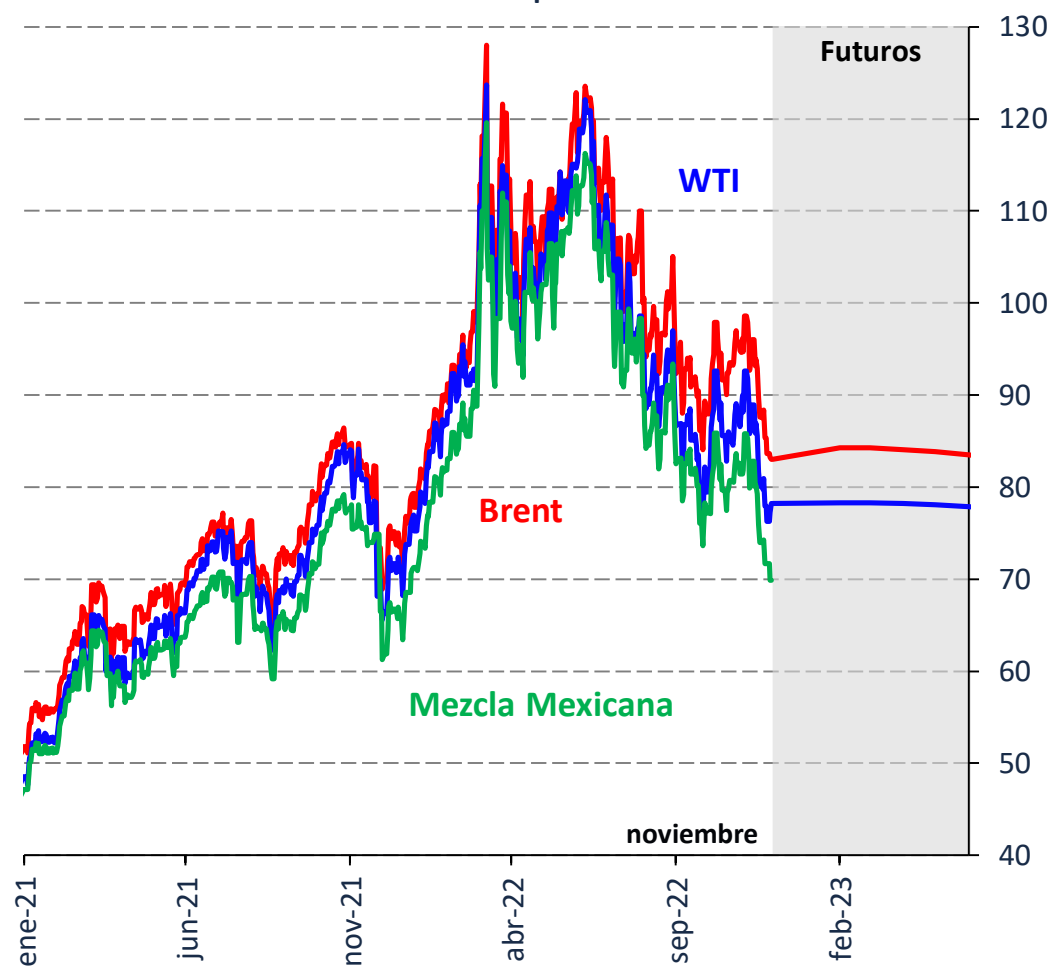
Pronósticos de Crecimiento del PIB  
Variación % anual



Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Julio y Octubre 2022.

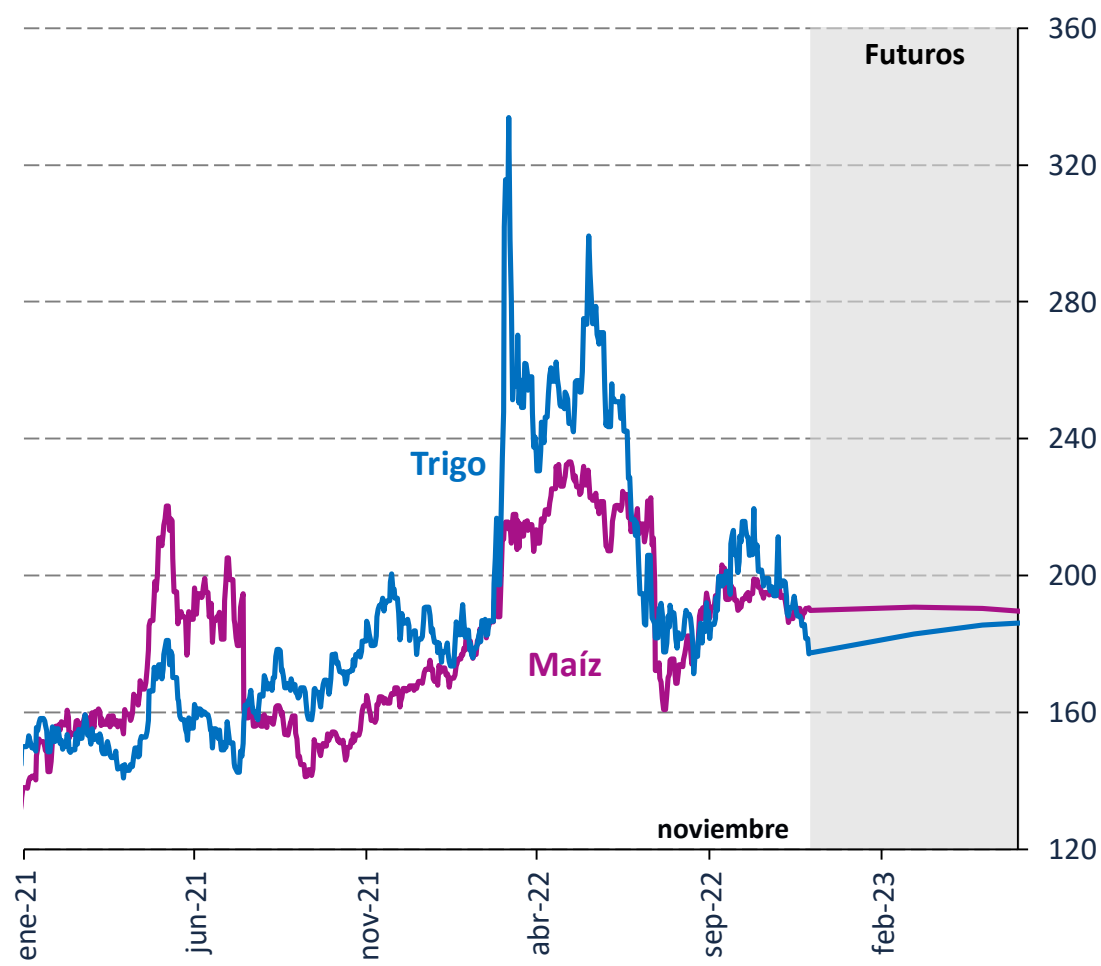
Los precios internacionales de las materias primas registraron un comportamiento mixto, con un sesgo a la baja durante la mayor parte del periodo que cubre este Informe, si bien con episodios de volatilidad.

Precios del Petróleo Crudo  
Dólares por barril



Nota: El área sombreada muestra la curva de futuros.  
Fuente: Bloomberg.

Precios de los Granos <sup>1/</sup>  
Índice 01-ene-2018=100

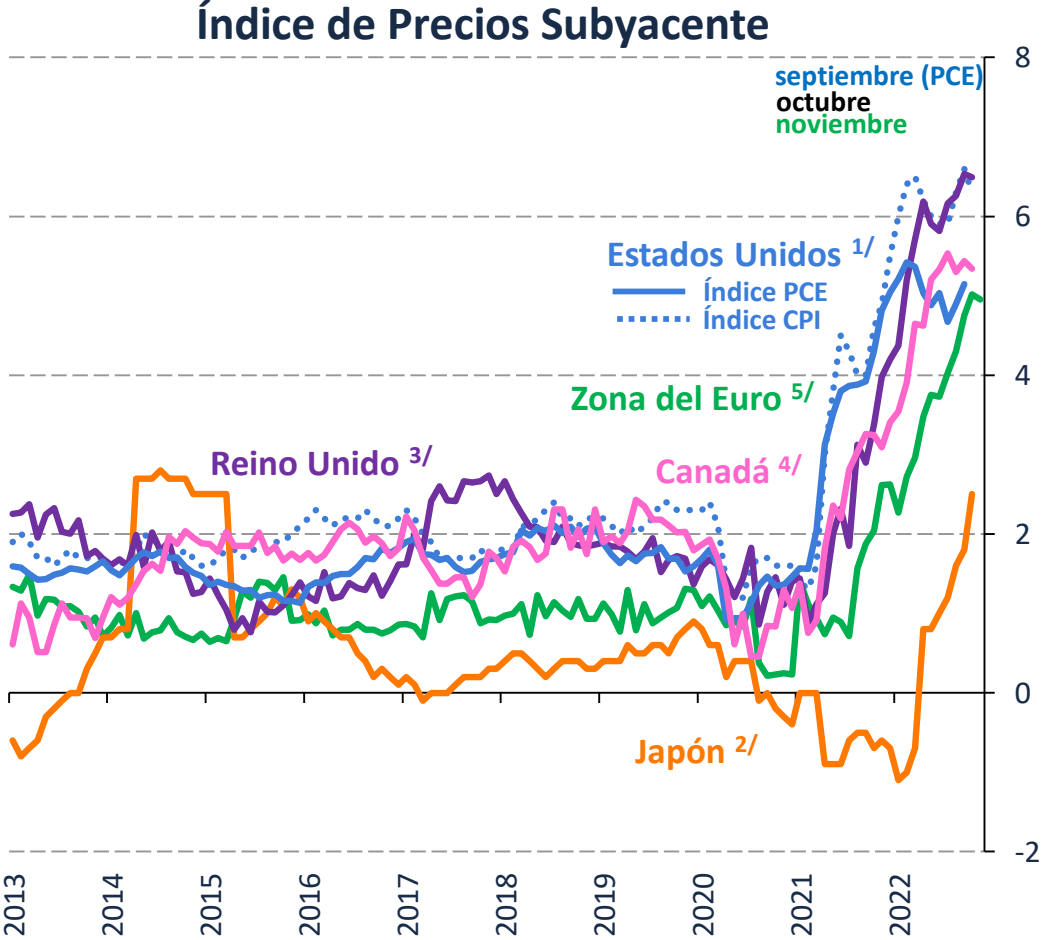
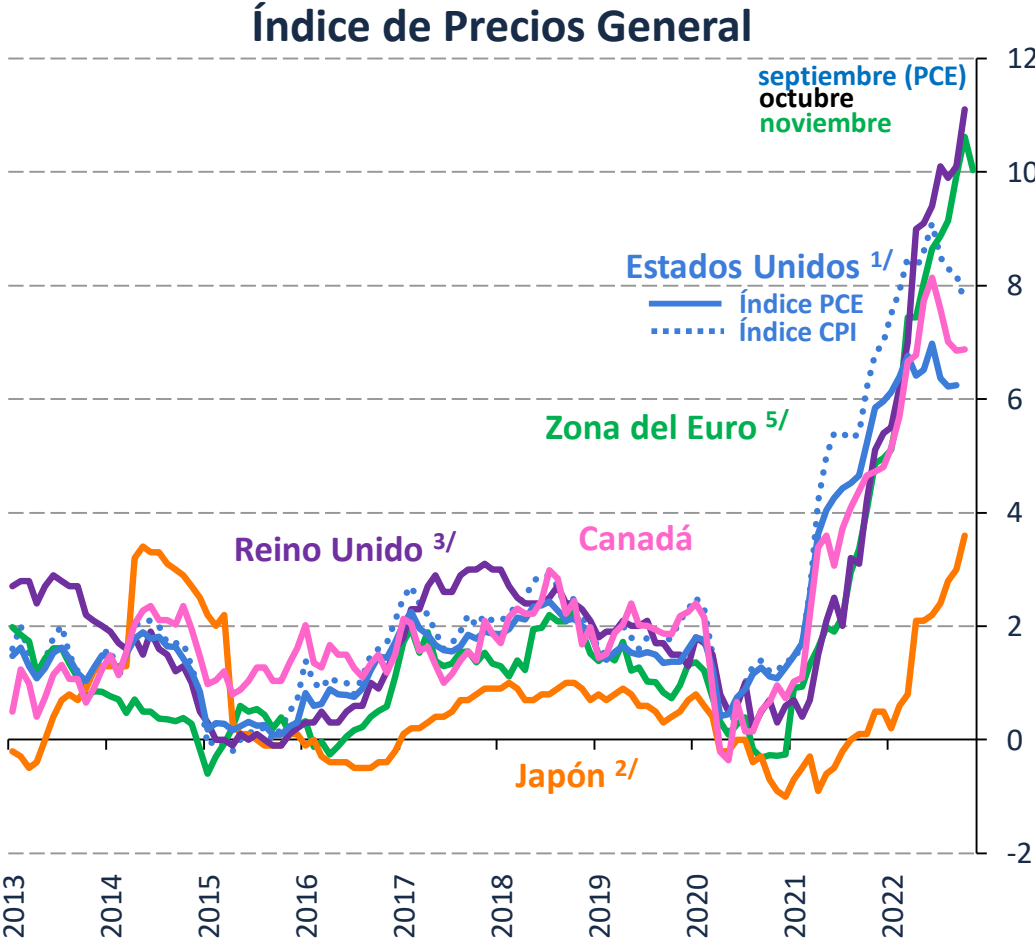


Nota: El área sombreada muestra la curva de futuros.  
<sup>1/</sup> Los precios se refieren al contrato vigente de los futuros de los granos.  
Fuente: Bloomberg.



La inflación mundial continuó elevada. En algunas economías avanzadas, la inflación general disminuyó ante la moderación en la inflación de los energéticos. No obstante, en la mayoría de estas economías la inflación general se mantuvo significativamente por encima de los objetivos de sus bancos centrales y la inflación subyacente ha continuado al alza.

Economías Avanzadas  
Variación % anual

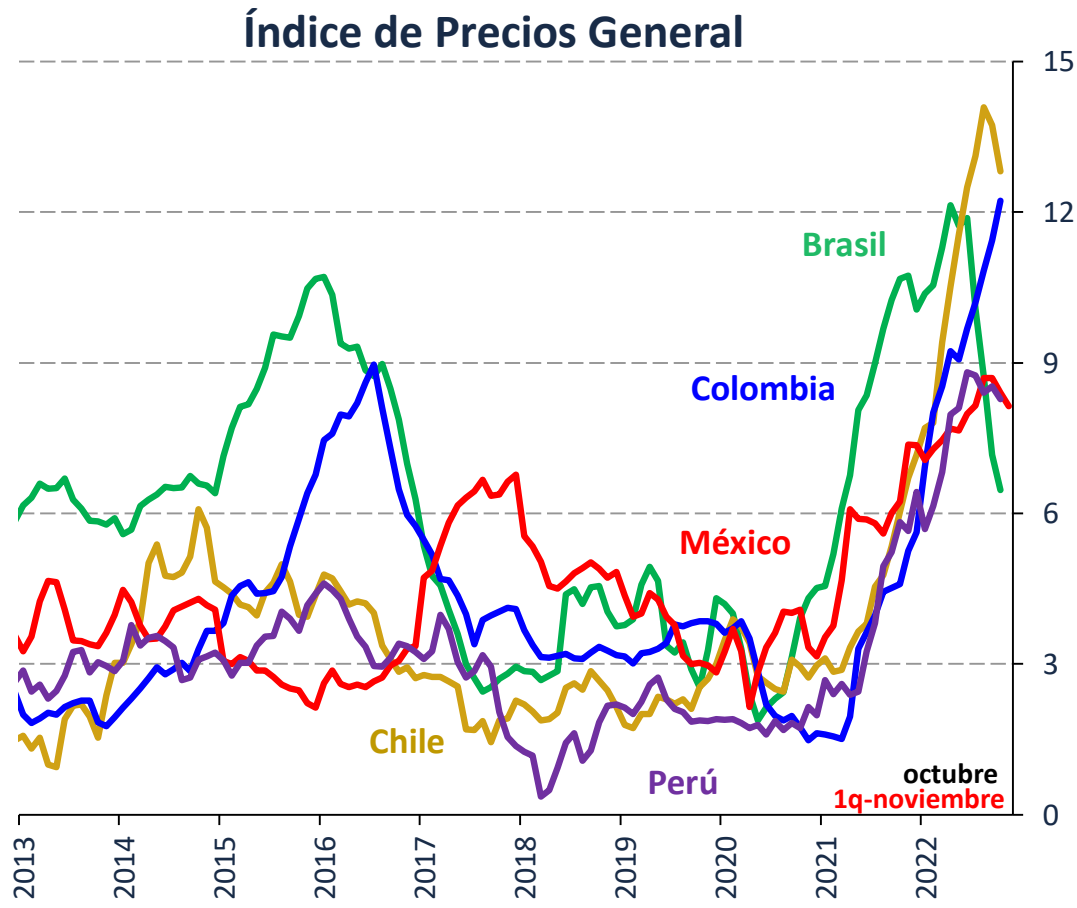


1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI). 2/ La serie para la inflación general excluye alimentos frescos. La serie para la inflación subyacente excluye alimentos frescos y energía. Estas series no excluyen el efecto del incremento del impuesto al consumo en mayo de 2014 y octubre de 2019, ni el efecto del programa de guardería y educación preescolar gratuitas en octubre de 2019. 3/ Se emplea el índice armonizado. 4/ Excluye alimentos y energía. 5/ Cifras preliminares para el mes de noviembre.

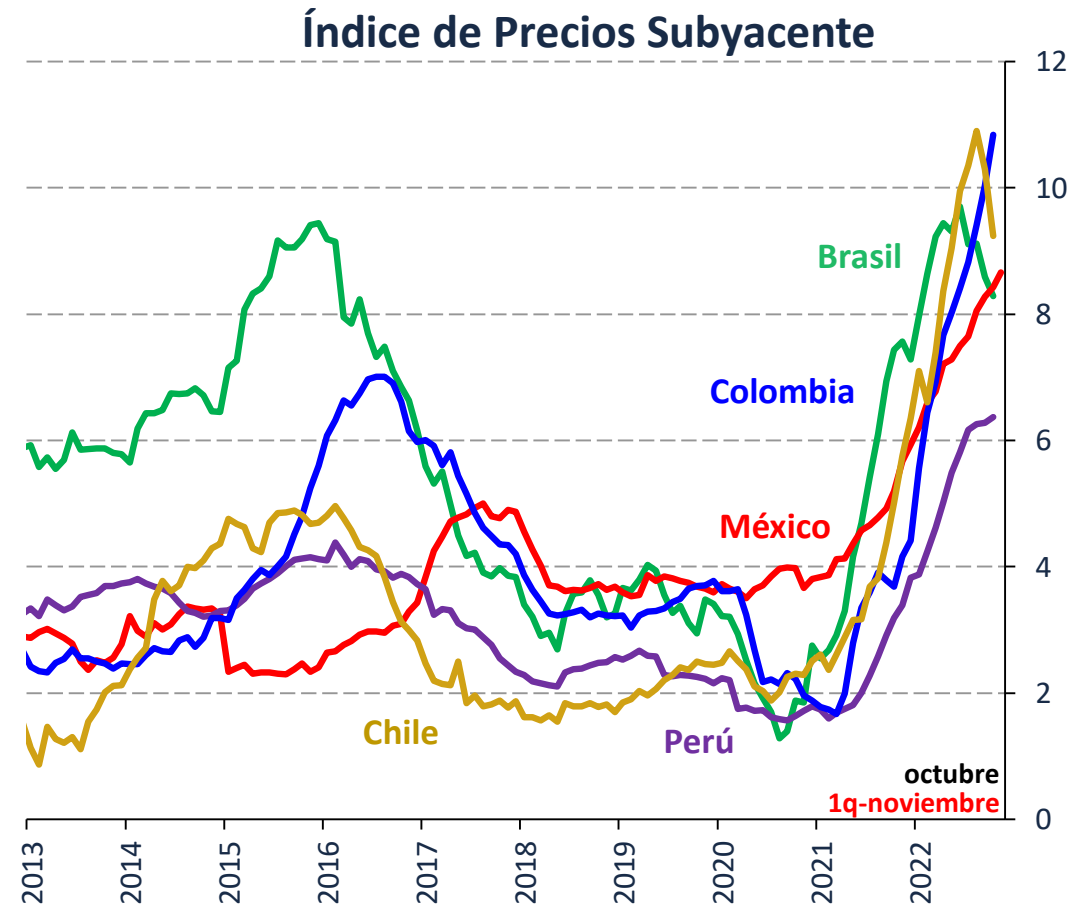
Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, Banco de Japón, Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido e Instituto de Estadística de Canadá.

Asimismo, en la mayoría de las principales economías emergentes, la inflación general siguió aumentando en el 3T-2022. Sin embargo, la inflación general se ha moderado recientemente, en parte, reflejando una disminución en la inflación de los energéticos. No obstante, continúa notoriamente por encima de los objetivos de los bancos centrales.

Economías Emergentes de América Latina  
Variación % anual



Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

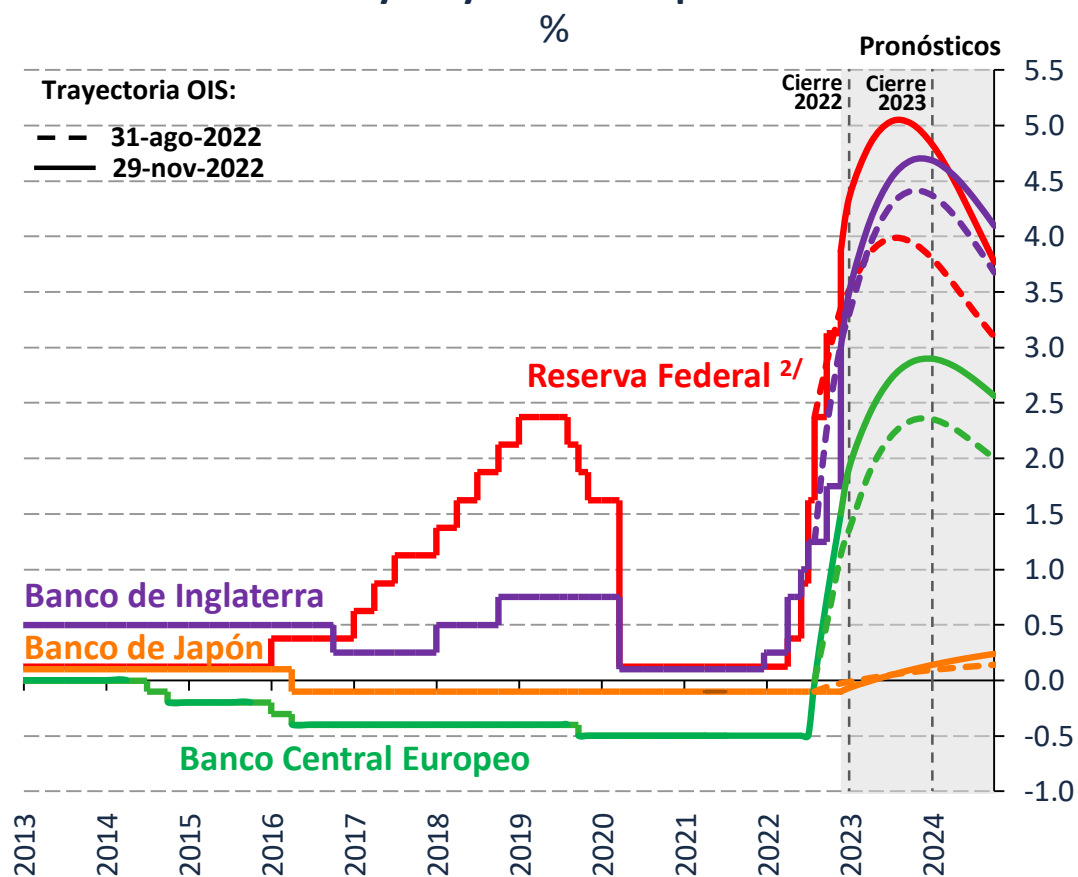


Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.



En este contexto, la mayoría de los bancos centrales siguió incrementando su tasa de referencia. Algunos han moderado la magnitud de sus alzas, si bien indicaron que es probable que todavía se requieran alzas adicionales.

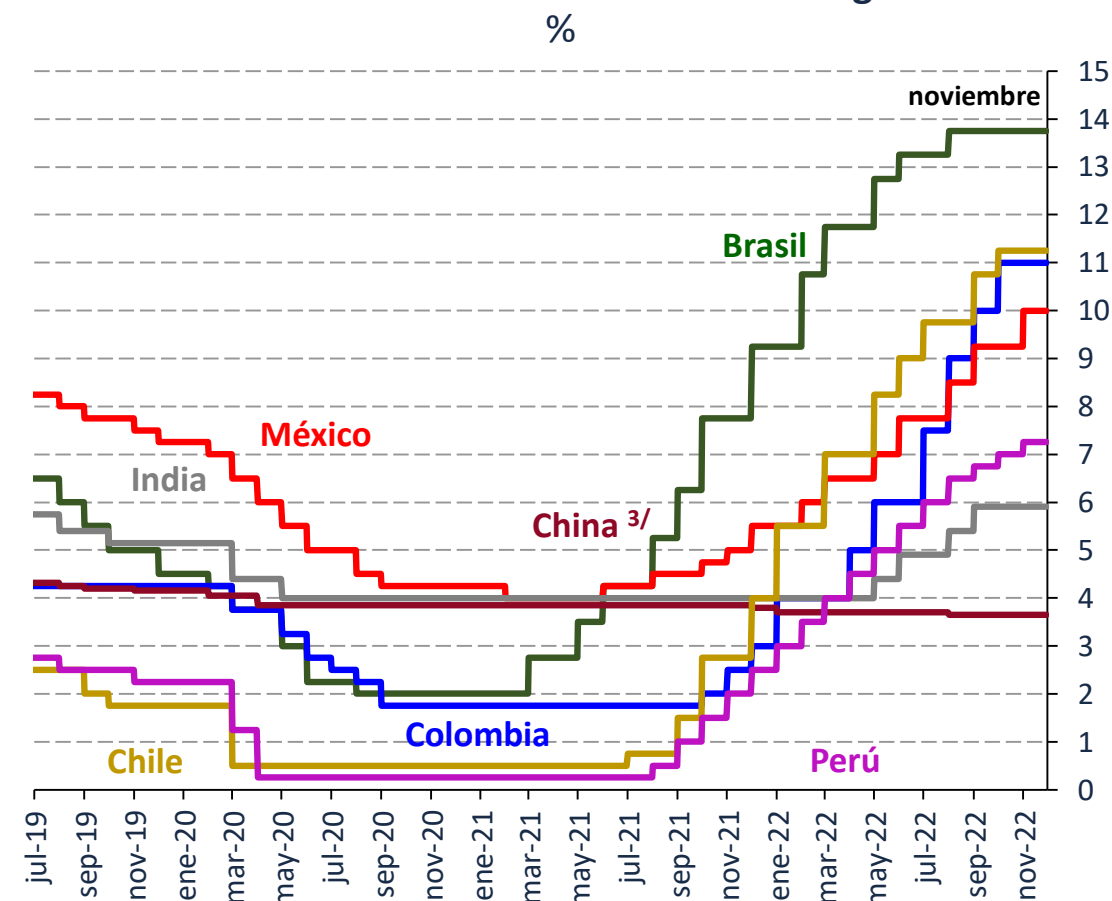
## Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en Curvas OIS <sup>1/</sup>



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 (3.75-4.00%).

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

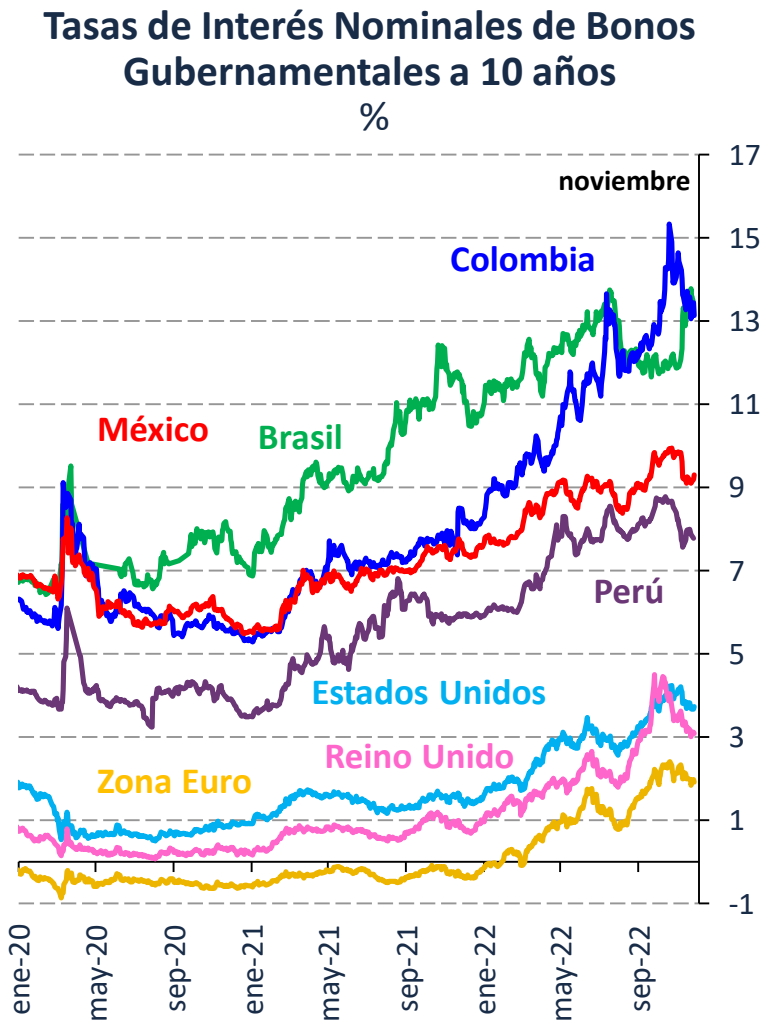
## Tasas de Referencia en Economías Emergentes



3/ Para China se muestra la tasa Loan Prime Rate (LPR) a 1 año. Otras tasas en China también han exhibido movimientos a la baja.

Fuente: Haver Analytics.

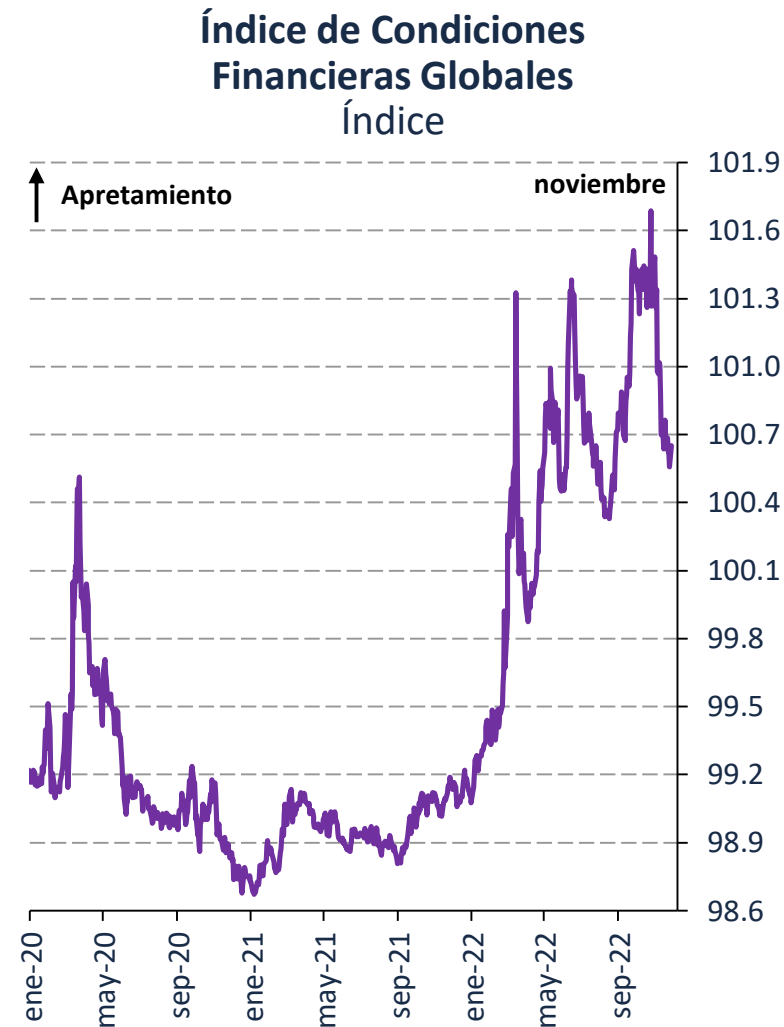
En cuanto a los mercados financieros internacionales, durante gran parte del periodo, las tasas de interés tendieron a incrementarse a nivel global, mientras que el dólar estadounidense mostró fortaleza. Por su parte, durante el 3T-2022 las condiciones financieras mostraron un apretamiento, si bien este se revirtió en cierta medida en las últimas semanas.



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



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: Goldman Sachs.

# Índice

**1** Condiciones Externas

**2** Evolución de la Economía Mexicana

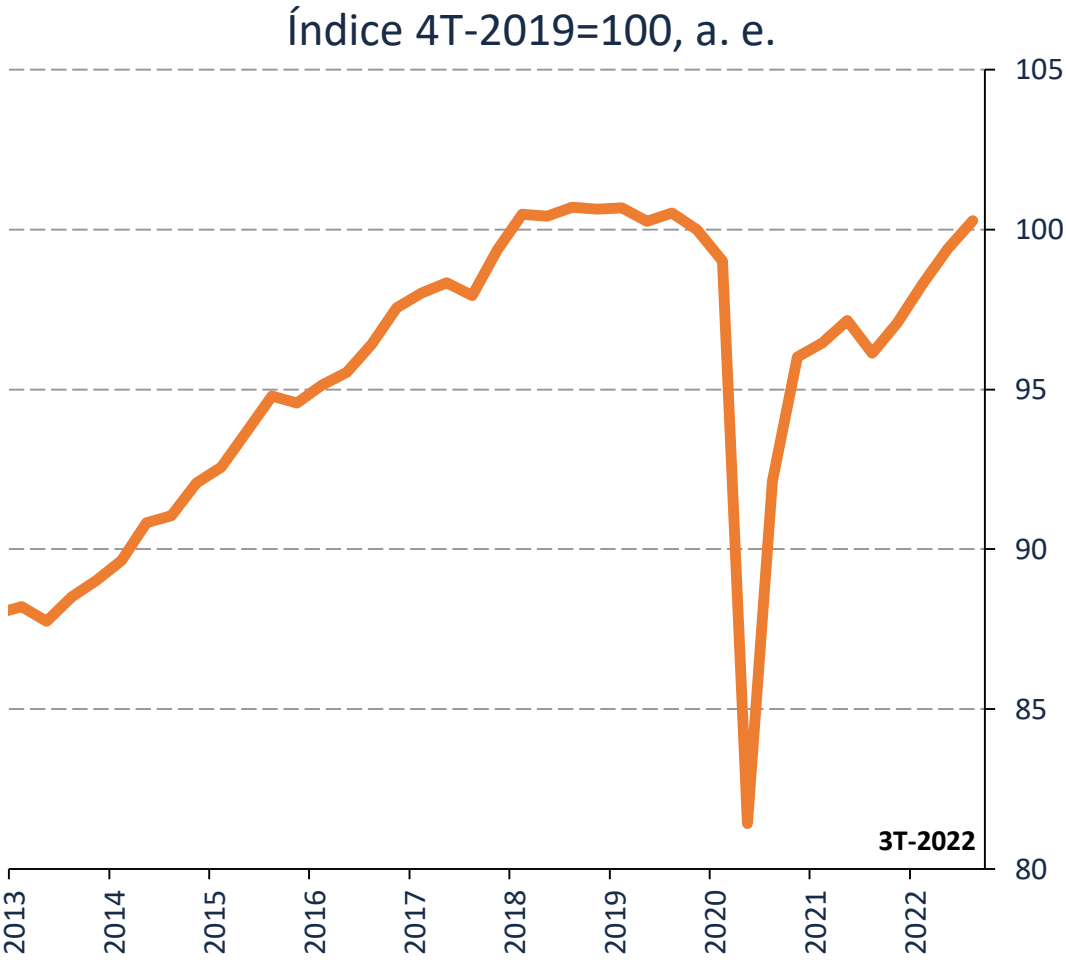
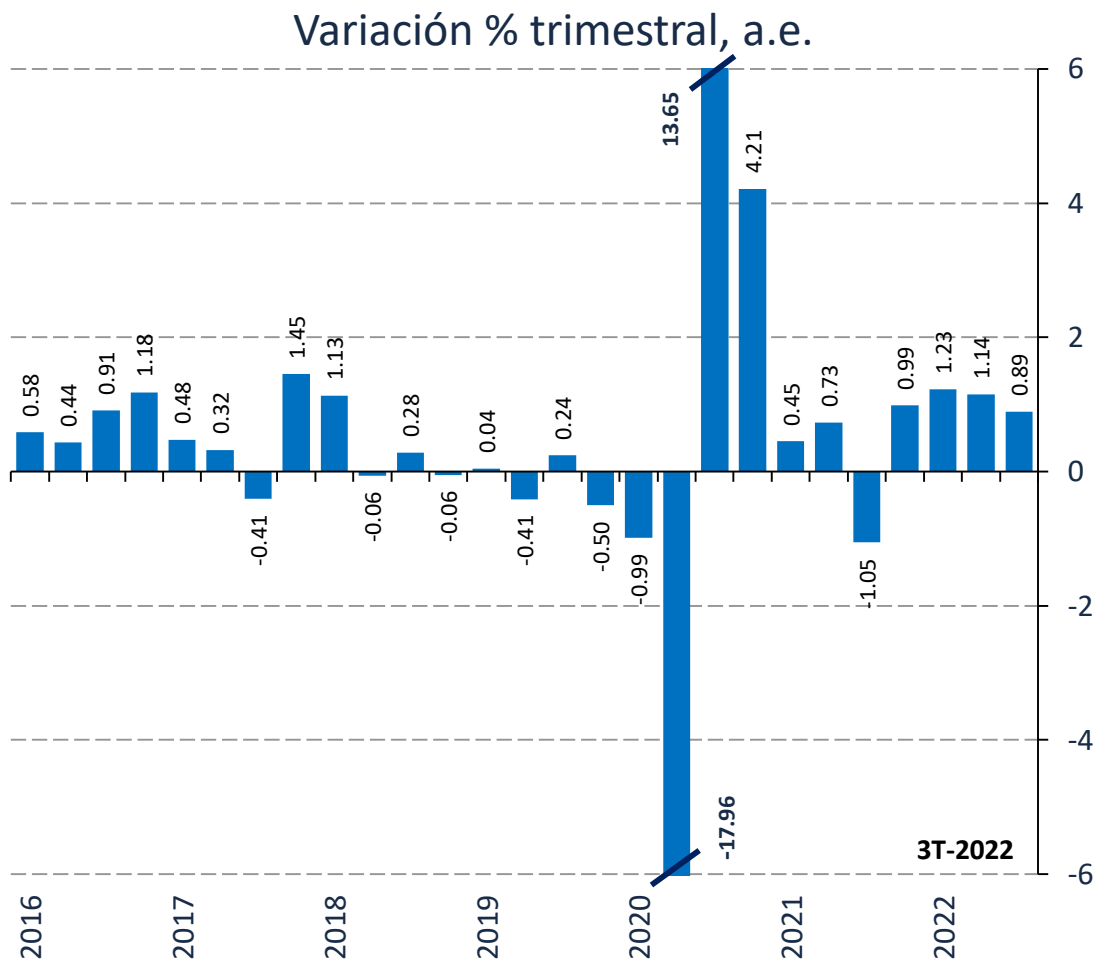
**3** Inflación

**4** Política Monetaria

**5** Previsiones y Consideraciones Finales

En el 3T-2022, la actividad económica siguió recuperándose. Así, ya se ubica en niveles ligeramente superiores a los del 4T-2019, previo a la emergencia sanitaria.

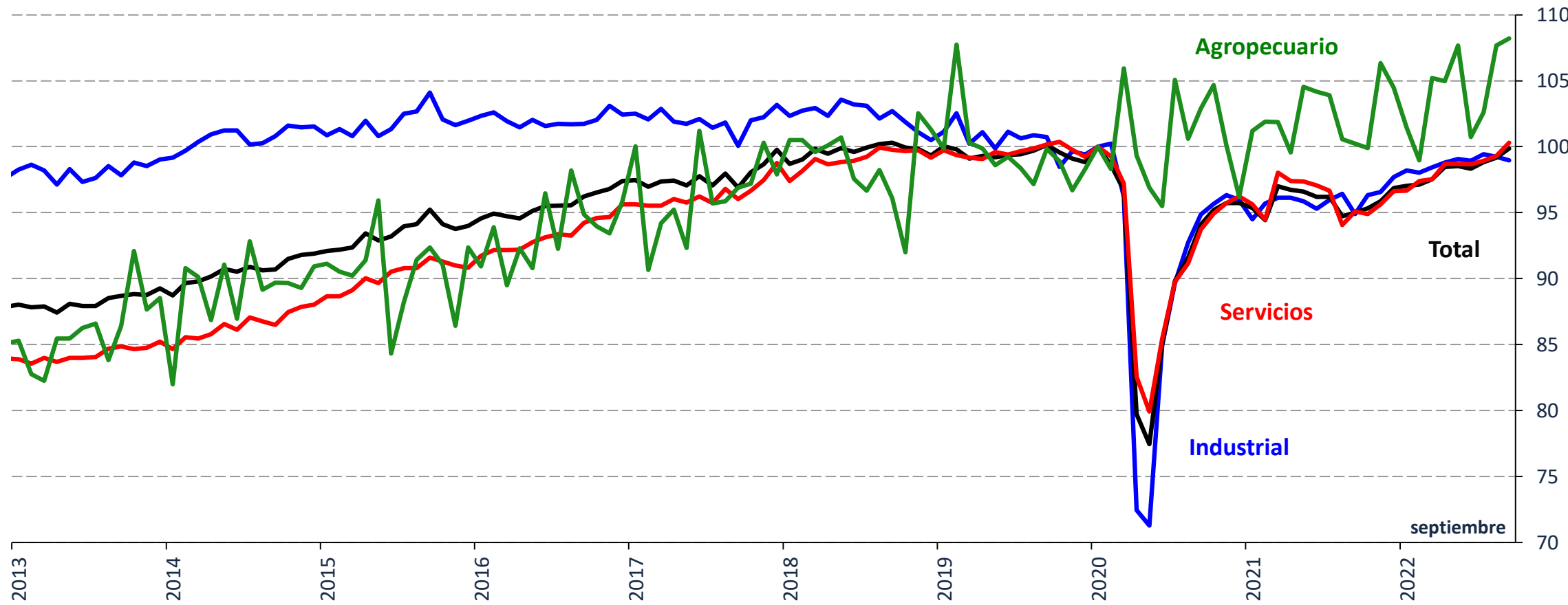
Producto Interno Bruto <sup>1/</sup>



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

El buen desempeño de la actividad en el trimestre estuvo apoyado por los tres grandes grupos de actividad, si bien sobresale la mejoría de los servicios en meses recientes.

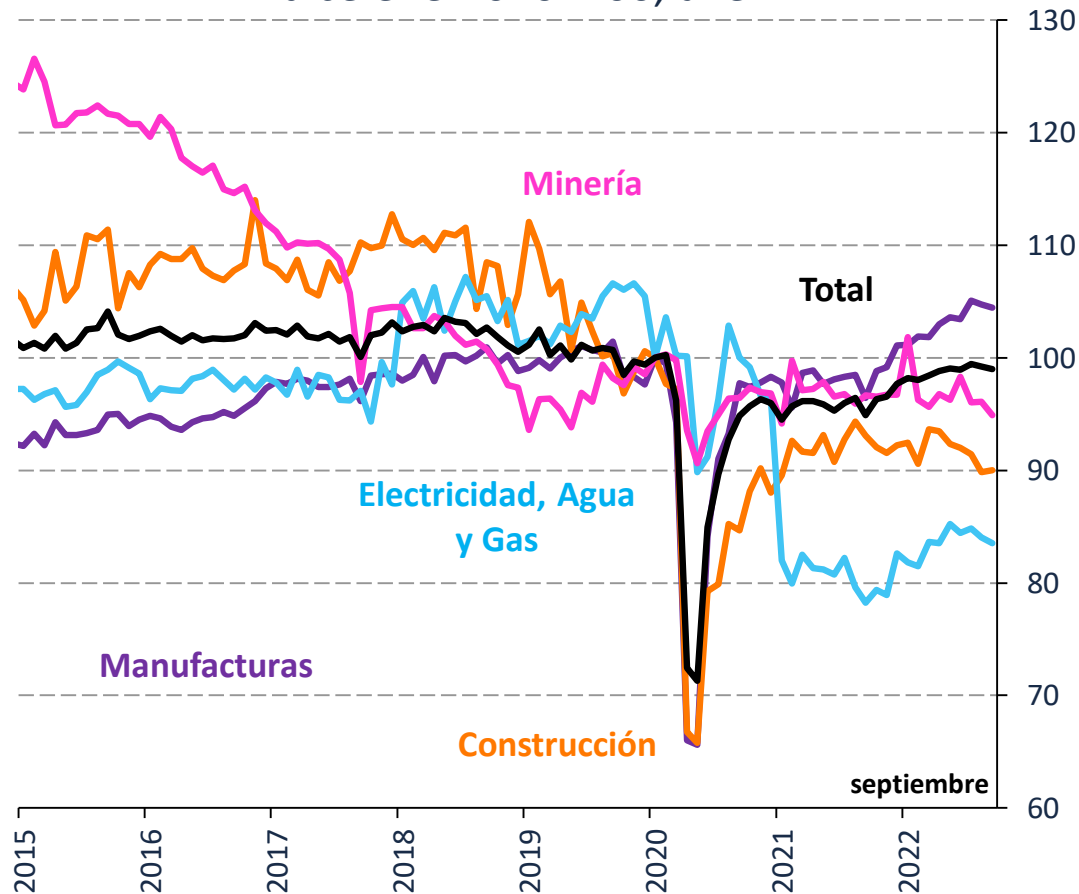
Indicador Global de la Actividad Económica  
Índice ene-2020=100, a. e.



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

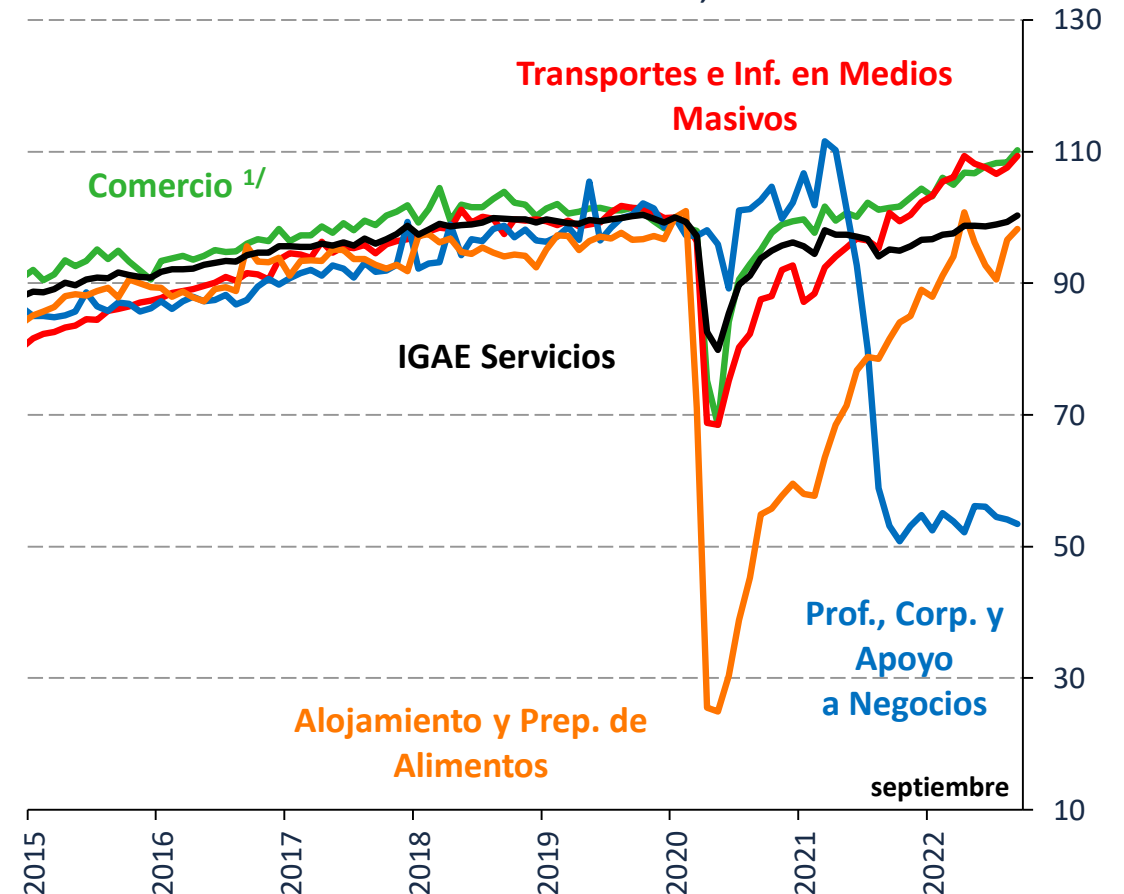
El aumento en la actividad industrial en el 3T-2022 estuvo apoyado por las manufacturas. En contraste, la construcción mantuvo una trayectoria a la baja. Por su parte, en el mismo trimestre los servicios repuntaron, si bien con cierta heterogeneidad en los niveles de recuperación de sus sectores.

**Actividad Industrial**  
Índice ene-2020=100, a. e.



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

**IGAE del Sector Servicios**  
Índice ene-2020=100, a. e.



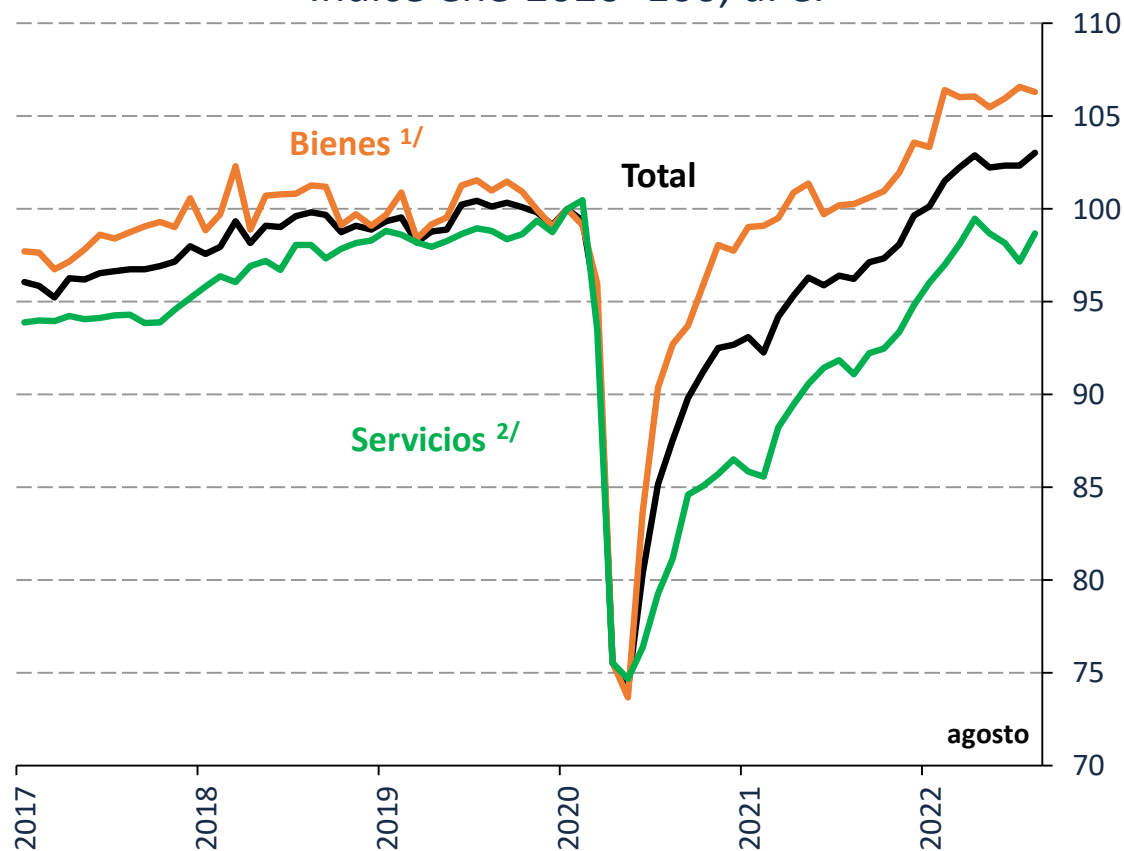
a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ Incluye comercio al por menor y al por mayor.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



El consumo privado mostró una recuperación moderada en agosto, luego de la pérdida de dinamismo observada en los meses anteriores. La inversión fija bruta continuó mostrando una elevada variabilidad en su desempeño mensual, aunque en general se mantiene con atonía.

### Consumo Privado Total y sus Componentes

Índice ene-2020=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

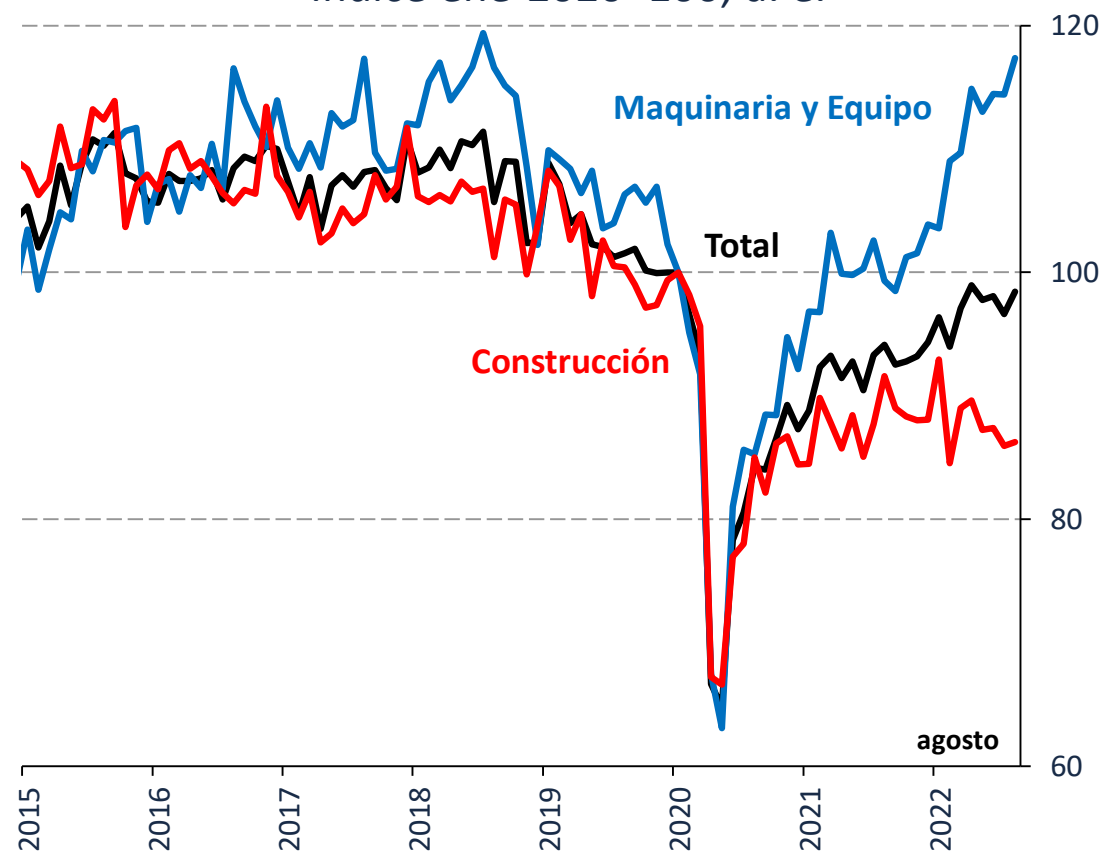
1/ Elaboración y desestacionalización de Banco de México. Incluye bienes nacionales e importados.

2/ Se refiere a los servicios nacionales.

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

### Inversión y sus Componentes

Índice ene-2020=100, a. e.

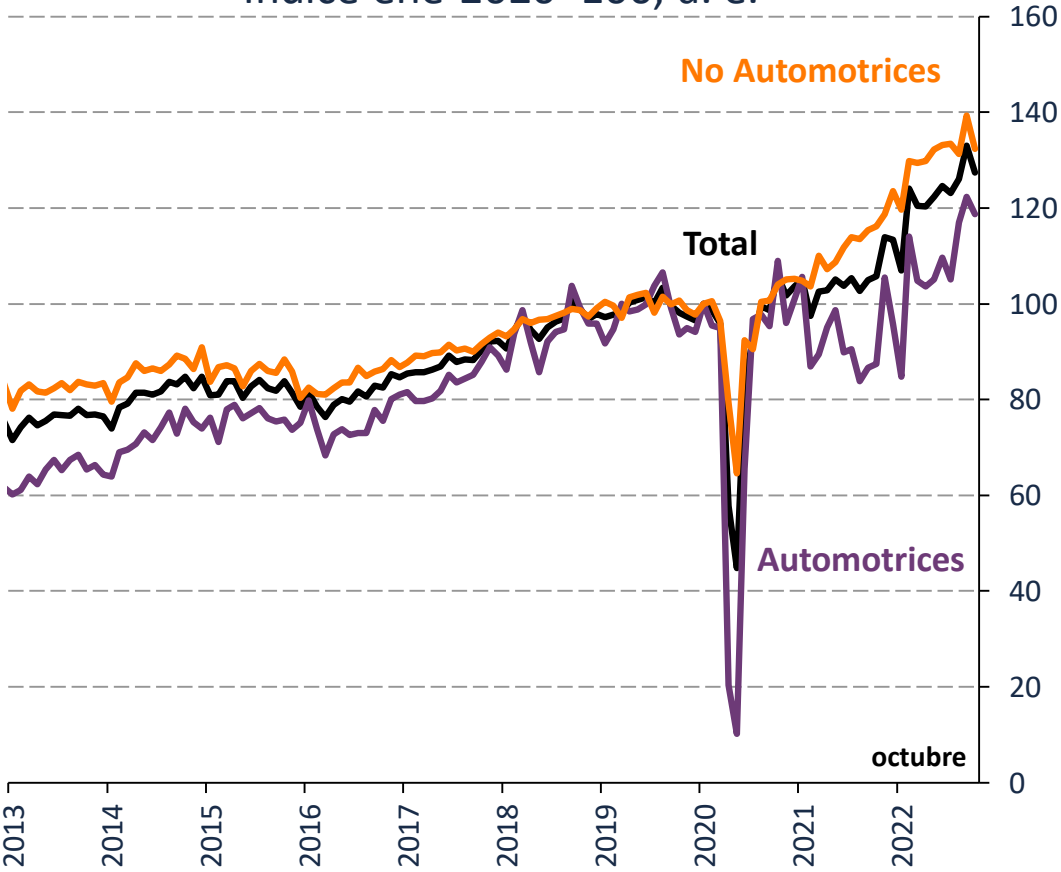


a. e. / Serie con ajuste estacional.

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

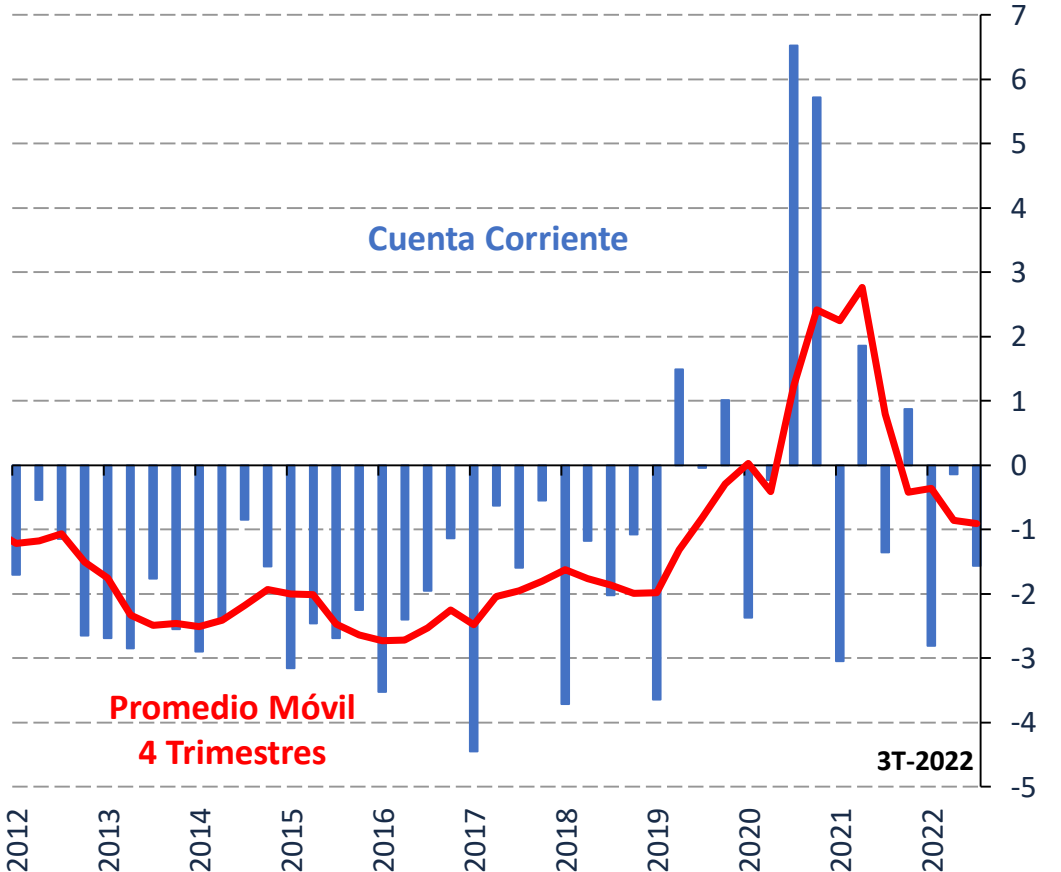
En el 3T-2022, el valor de las exportaciones aumentó con respecto al 2T-2022, reflejo de los avances en las exportaciones manufactureras, tanto automotrices como no automotrices. En el mismo periodo, la cuenta corriente presentó un déficit ligeramente mayor al observado en igual periodo de 2021.

Exportaciones Manufactureras  
Automotrices y No Automotrices <sup>1/</sup>  
Índice ene-2020=100, a. e.



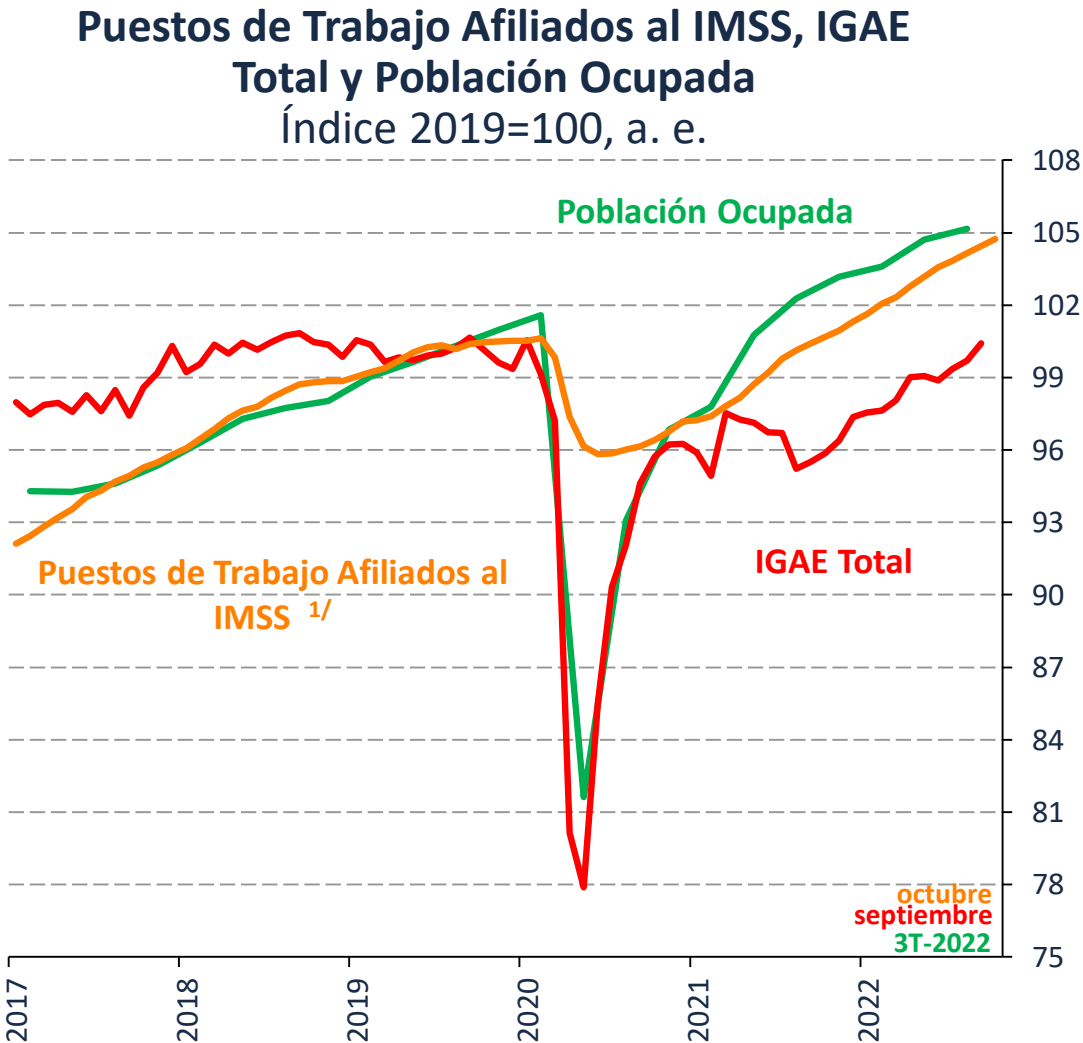
a. e. / Serie con ajuste estacional.  
1/ A partir de cifras en dólares corrientes.  
Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Cuenta Corriente  
% del PIB <sup>2/</sup>

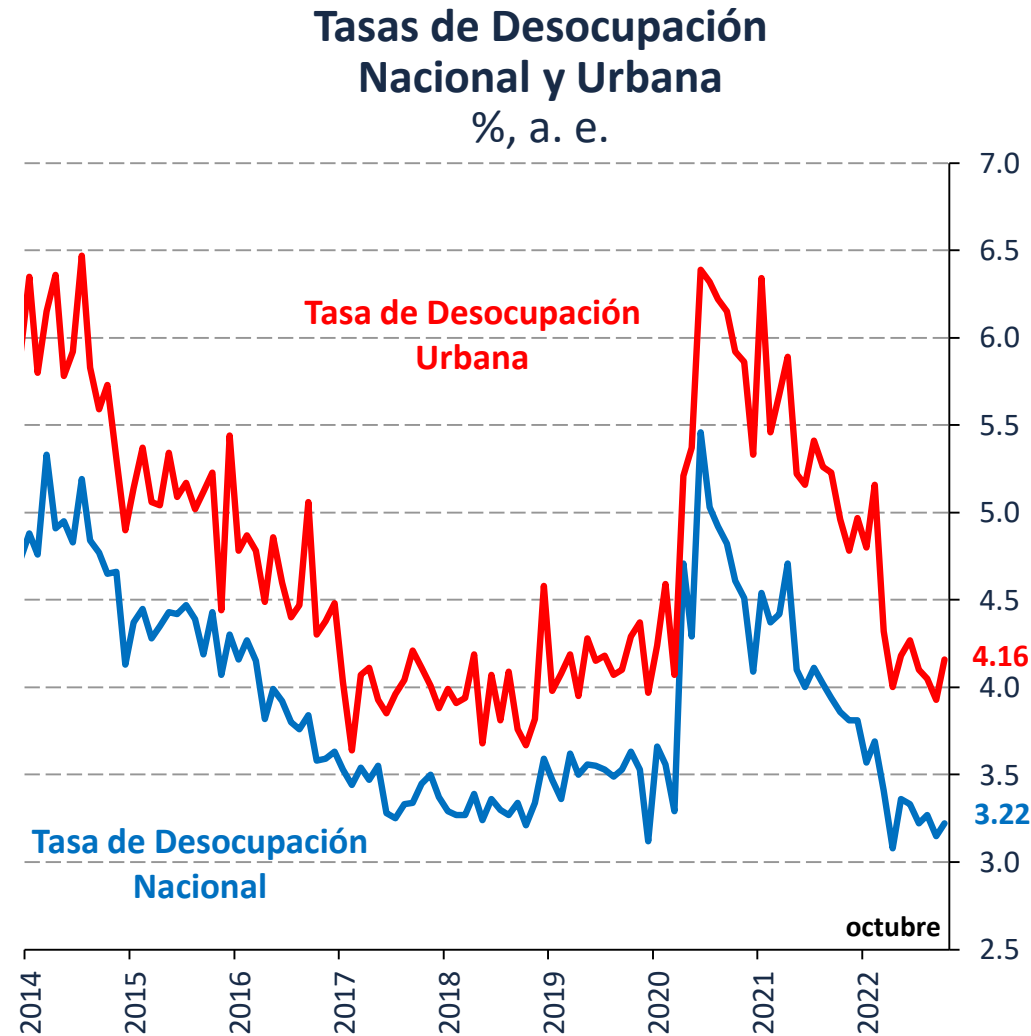


2/ Para las cifras como proporción del PIB se utiliza el PIB correspondiente a cada trimestre.  
Fuente: Banco de México e INEGI.

Durante el 3T-2022 y principios del 4T-2022, diversos indicadores del mercado laboral mejoraron su desempeño. En particular, las tasas de desocupación nacional y urbana se situaron por debajo de sus niveles anteriores a la pandemia.



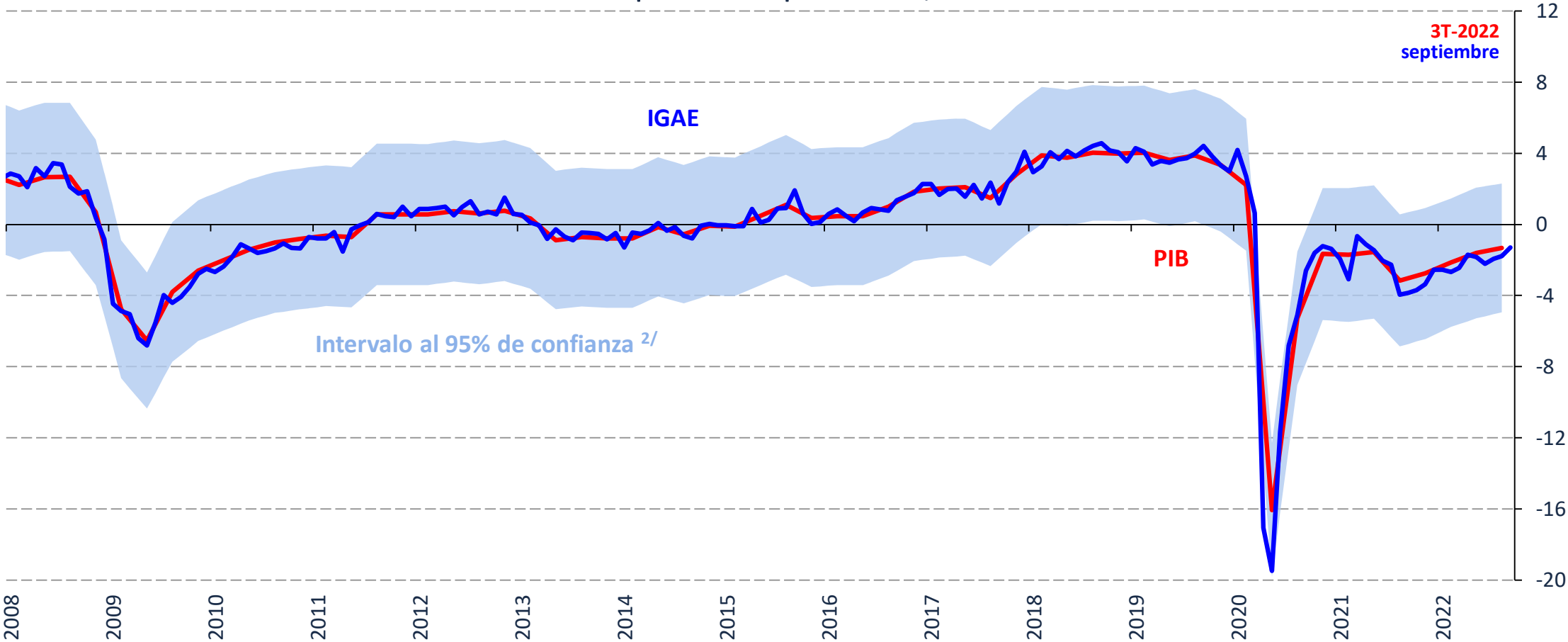
a. e./ Serie con ajuste estacional.  
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS e INEGI (SCNM, ENOE, ETOE y ENOEN).



a. e./ Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del INEGI (ENOE, ETOE y ENOE<sup>N</sup>).

En cuanto a la posición cíclica de la economía, durante el 3T-2022 las condiciones de holgura continuaron disminuyendo. La estimación de la brecha negativa del producto se redujo, en congruencia con el desempeño de la actividad económica en el periodo.

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/ 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**

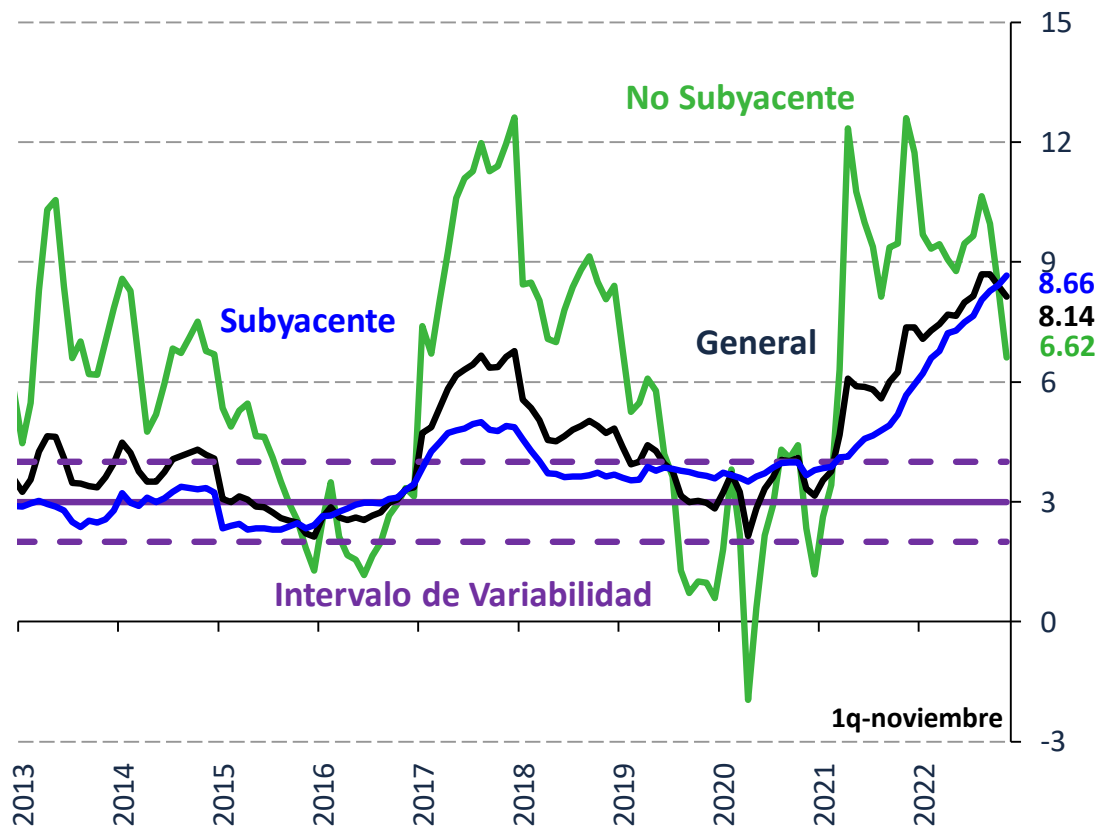
**3**   **Inflación**

**4**   **Política Monetaria**

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

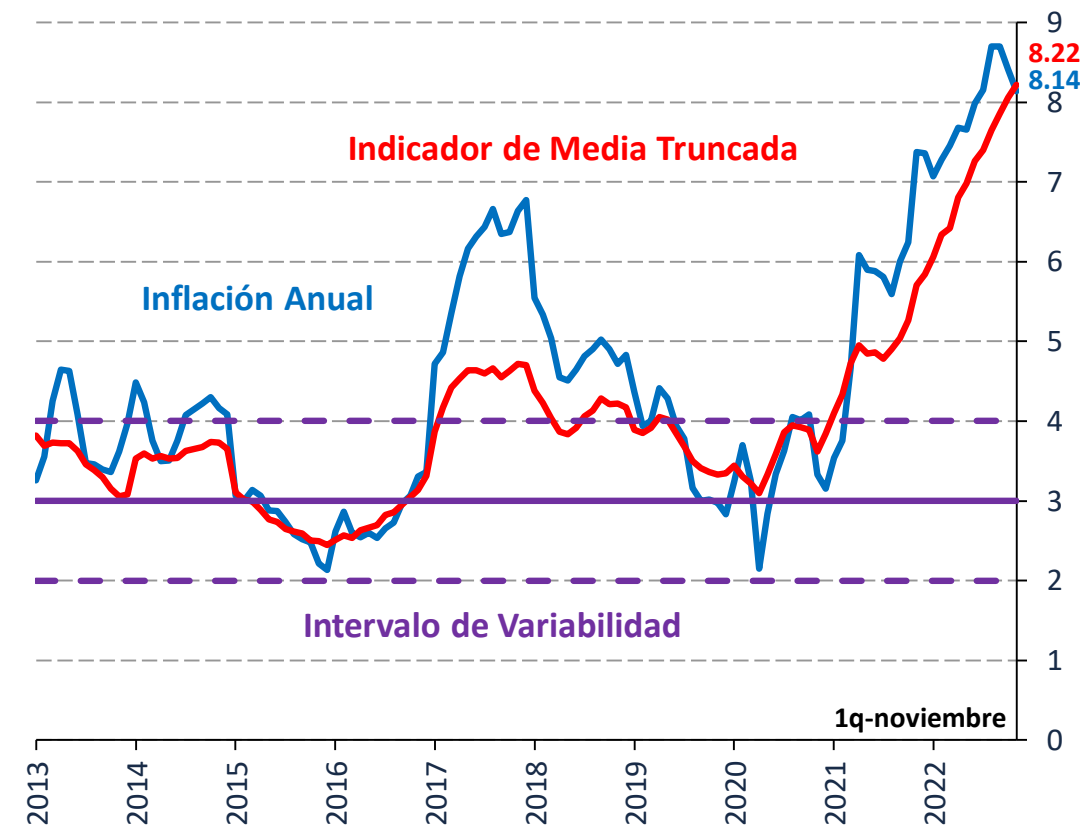
En el 3T-2022, la inflación en México continuó afectada por los efectos acumulados de los choques de la pandemia y del conflicto bélico, que han resultado ser más profundos y duraderos de lo anticipado. Así, la inflación general anual se incrementó de 7.77 a 8.52% entre el 2T y 3T-2022, ubicándose en 8.14% en la 1q-noviembre.

Índice Nacional de Precios al Consumidor  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

Índice de Precios e Indicador de Media Truncada al 10% <sup>1/</sup>  
Variación % anual



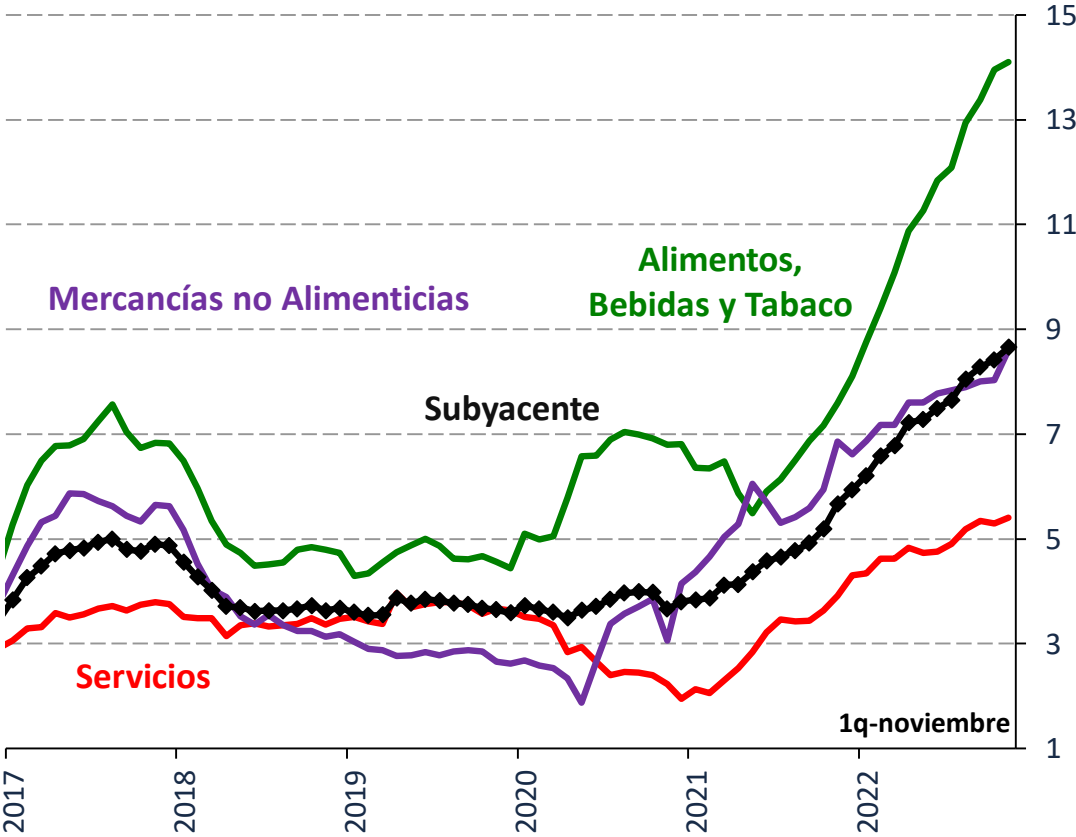
<sup>1/</sup> El Indicador de Media Truncada al 10% excluye los genéricos con mayores y menores variaciones ajustadas por estacionalidad en las colas de la distribución, tal que este indicador se construye con los índices de precios de los genéricos restantes ubicados entre el percentil 10 y 90. Los detalles metodológicos se describen en el Recuadro "La Media Truncada como Medida de Tendencia de la Inflación" publicado en el Informe Trimestral Enero-Marzo 2015, Recuadro 1, pp. 8-9, mayo 2015.

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México e INEGI.



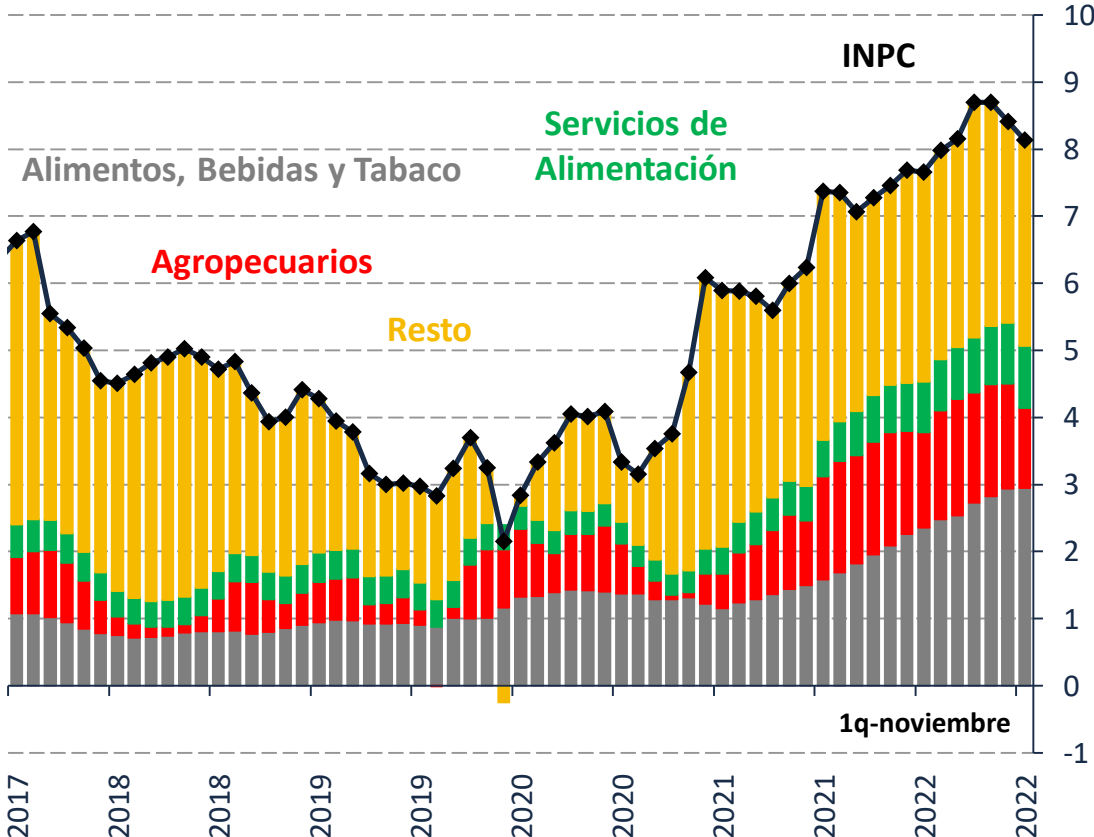
La inflación subyacente anual extendió la trayectoria al alza que ha registrado desde diciembre de 2020, aumentando de 7.33 a 7.99% entre el 2T y 3T-2022 y situándose en 8.66% en la 1q-noviembre.

Índice de Precios Subyacente  
Variación % anual



Fuente: INEGI.

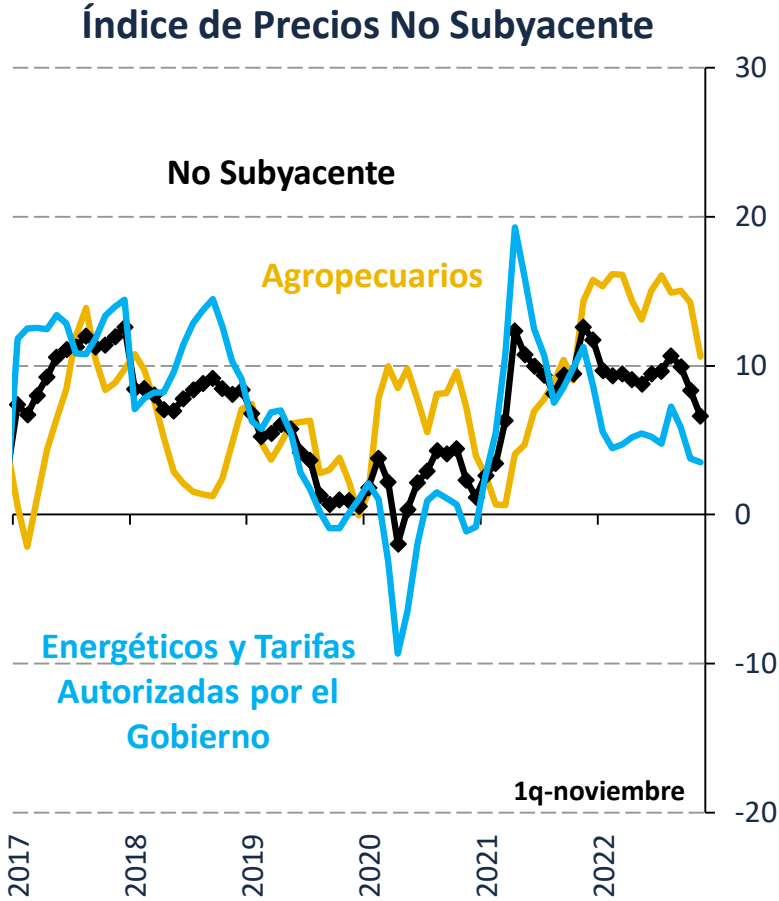
Incidencias a la Inflación General  
Variación % anual y puntos porcentuales



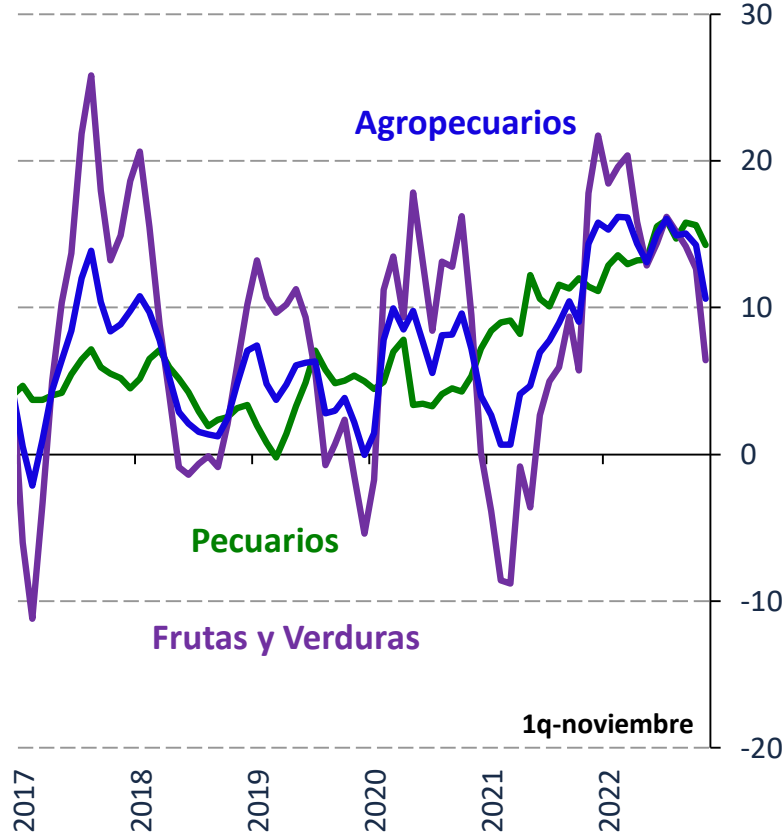
Fuente: Elaborado por Banco de México con información del INEGI.

La inflación no subyacente anual pasó de 9.10 a 10.08% entre los trimestres referidos, situándose en 6.62% en la 1q-noviembre. Su comportamiento estuvo influido en las últimas lecturas por las reducciones en las variaciones anuales de los precios de los energéticos y de los agropecuarios.

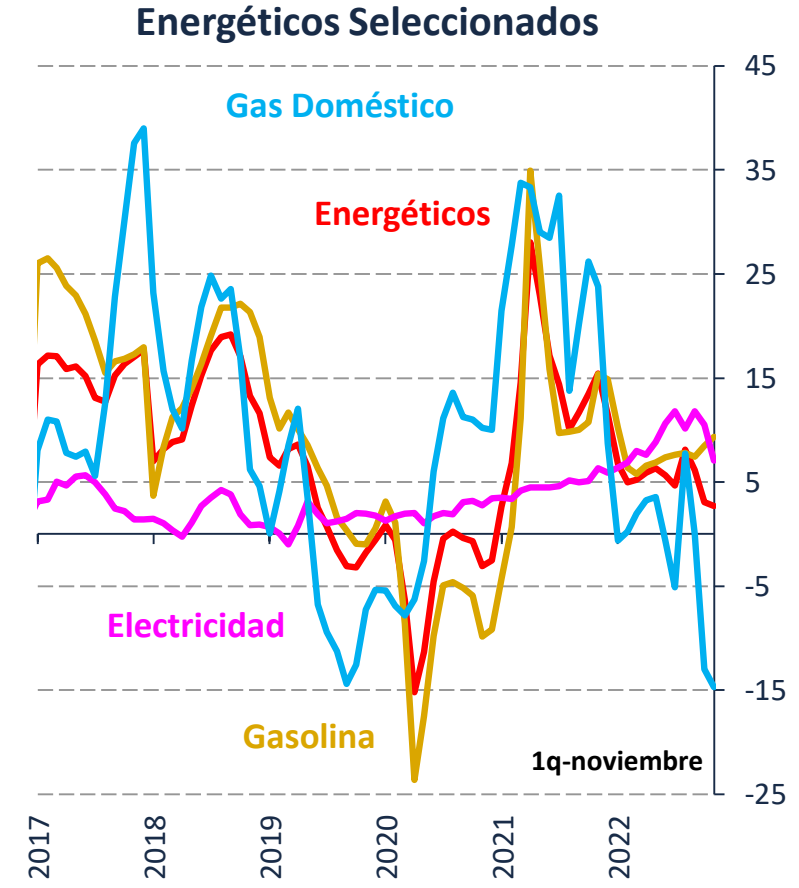
## Índice de Precios No Subyacente Variación % anual



Fuente: INEGI.



Fuente: INEGI.

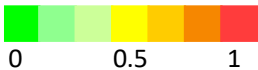


Nota: El gas doméstico incluye gas L.P. y gas natural doméstico.  
Fuente: INEGI.

# La inflación continúa enfrentando presiones importantes. No obstante, se aprecia cierta mitigación en los riesgos que influyen en su comportamiento.

Mapa de Riesgos Coyunturales Sobre la Inflación al Consumidor en México

Cifras de 0 a 1 de acuerdo a una distribución normal acumulada histórica



2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 1q-Noviembre	Rubros	Riesgos
										Medidas de Tendencia	Nivel de Inflación
										Actividad Económica Internacional	Demanda
										Holgura México	
										Cuenta Corriente	
										Factores Climatológicos	Presiones de Costos o Choques de Oferta
										Referencias Internacionales	
										Inflación Mundial	
										Problemas Logísticos	
										Costos de Insumos	
										Presiones Salariales	
										Tipo de Cambio	
										Agregado	

Nota: Para mayores detalles, véase la nota al pie 36 del Informe Trimestral Abril-Junio 2021 y el Cuadro 10 de ese mismo Informe que enlista las variables consideradas en el mapa térmico, incluyendo las correspondientes a las medidas de tendencia de la inflación. Información a octubre de 2022 con la excepción de las siguientes variables, para las cuales se indica en paréntesis la fecha a la que se cuenta con información. Series (4) de holgura doméstica (agosto de 2022). Volumen de comercio mundial, Brecha del producto EE.UU., Uso de la capacidad instalada en la industria manufacturera, Brecha del IGAE, Cuenta corriente como porcentaje del PIB, Balanza comercial como porcentaje del PIB, Empresas que consideran que los precios de los insumos aumentarán a tasa mayor en los próximos 12 meses y el Costo unitario de la mano de obra en el sector manufacturero (septiembre de 2022). Medidas (6) de inflación doméstica, Porcentaje de área del país afectada con sequía extrema o excepcional a nivel nacional, Índice Harpex, Tiempos de entrega de proveedores de EE.UU. y Tipo de cambio FIX (1q noviembre de 2022).

Fuente: Elaboración propia con información de diversas fuentes.

# Índice

**1**   **Condiciones Externas**

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

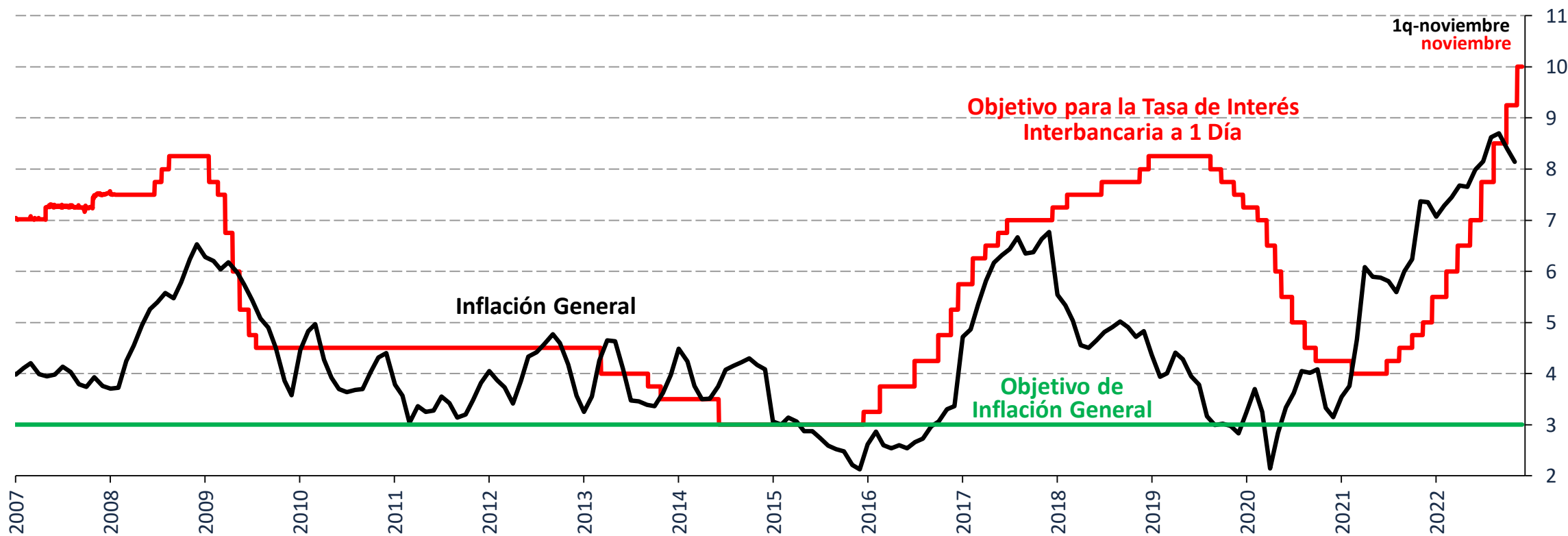
**3**   **Inflación**

**4**   **Política Monetaria**

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

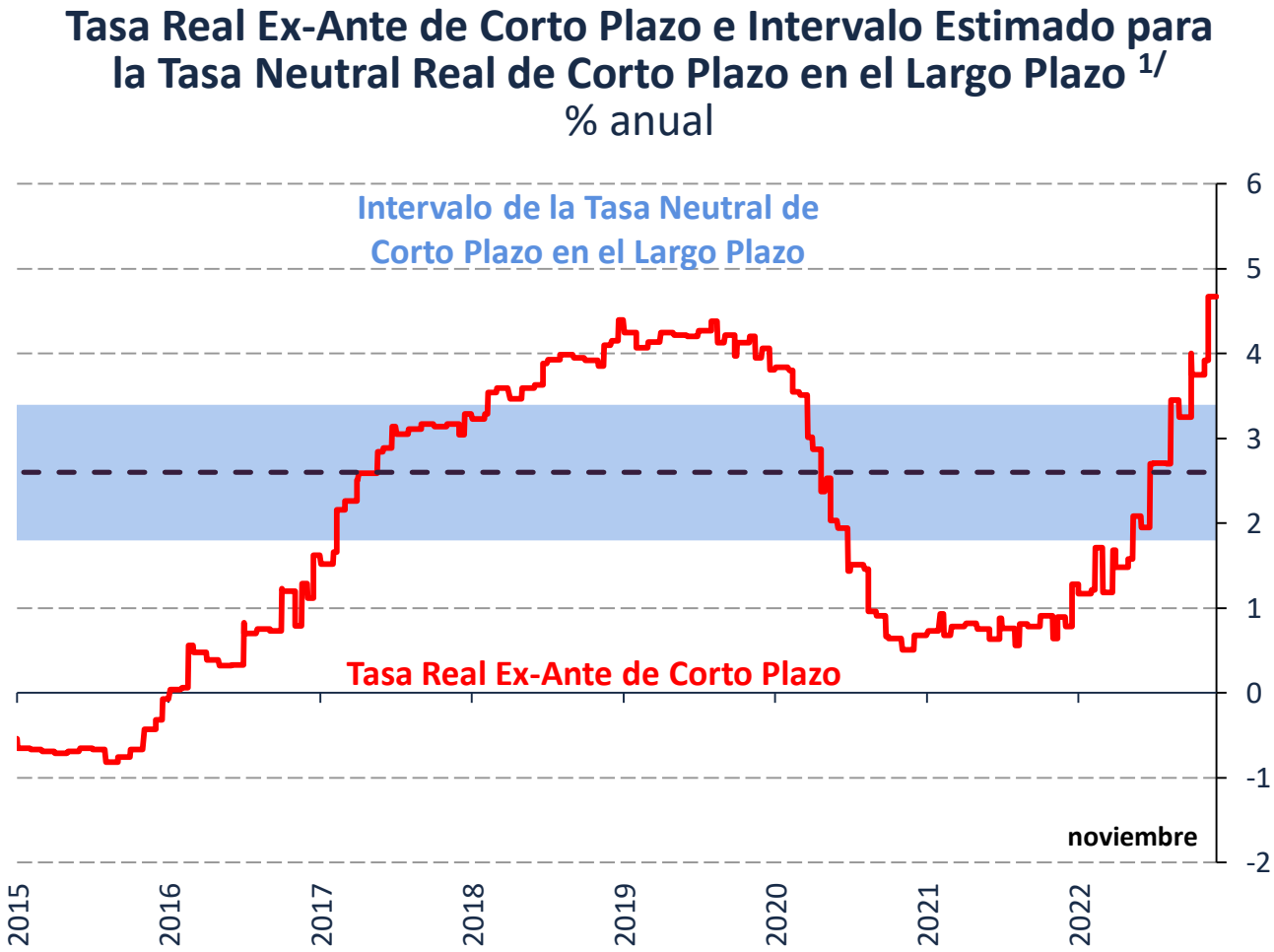
La Junta de Gobierno aumentó el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 75 pb en cada una de sus reuniones de junio, agosto, septiembre y noviembre, para situarlo actualmente en 10.00%, acumulando 600 pb desde el inicio del actual ciclo de alzas.

Objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 Día e Inflación General <sup>1/</sup>  
% anual

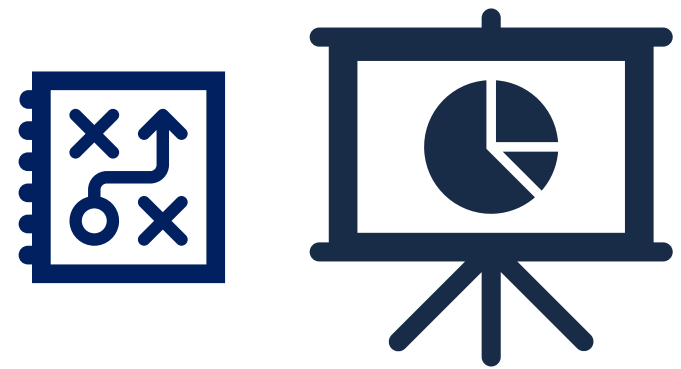


1/ Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.  
Fuente: Banco de México e INEGI.

Las acciones de política monetaria implementadas desde junio de 2022 han permitido alcanzar una postura monetaria restrictiva como lo requiere el panorama inflacionario.



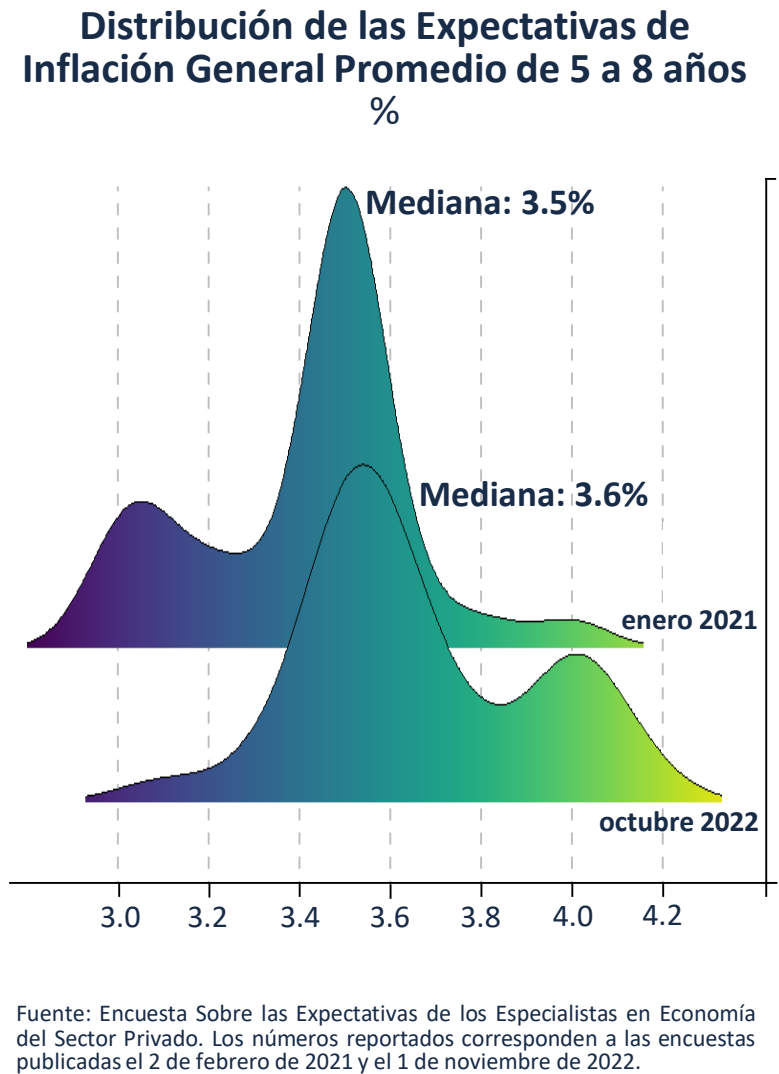
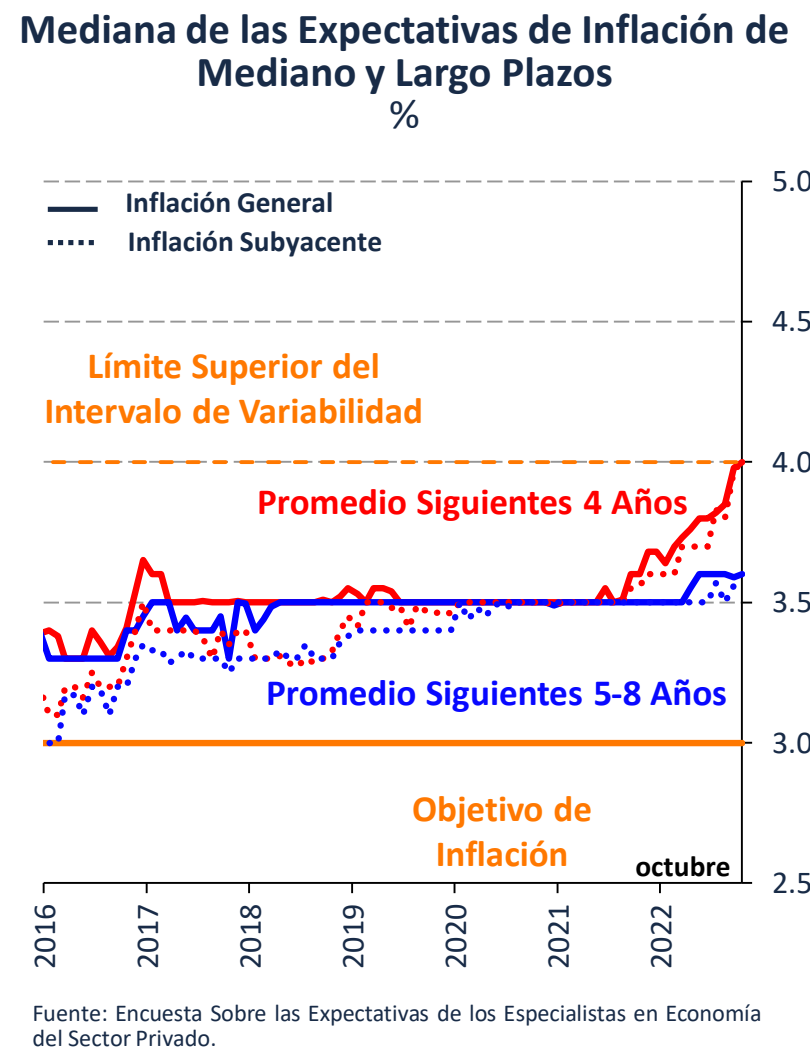
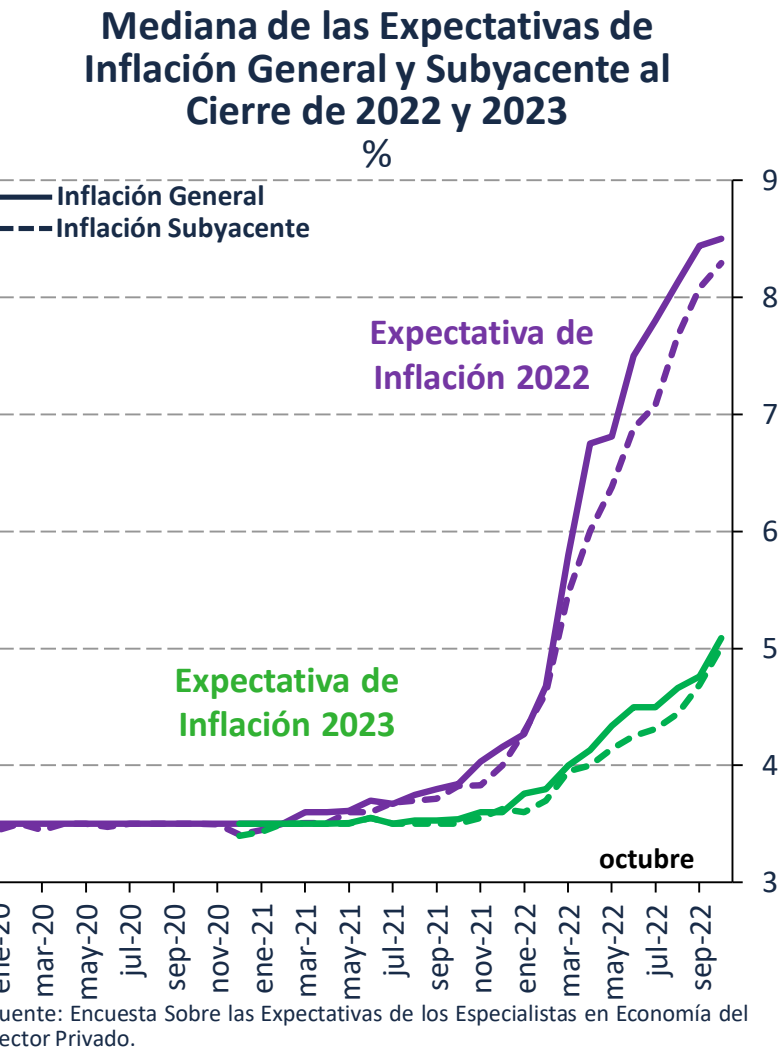
1/ La tasa real Ex-Ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. La línea punteada corresponde al punto medio del intervalo para la tasa de referencia neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%. Fuente: Banco de México.



En sus comunicados, la **Junta de Gobierno** ha indicado sus intenciones de **continuar con el ciclo de alzas** en la tasa de referencia, afirmando que la magnitud de los incrementos **dependería de las condiciones prevalecientes**. Con ello el Banco de México ha **reforzado el compromiso** con su mandato constitucional.

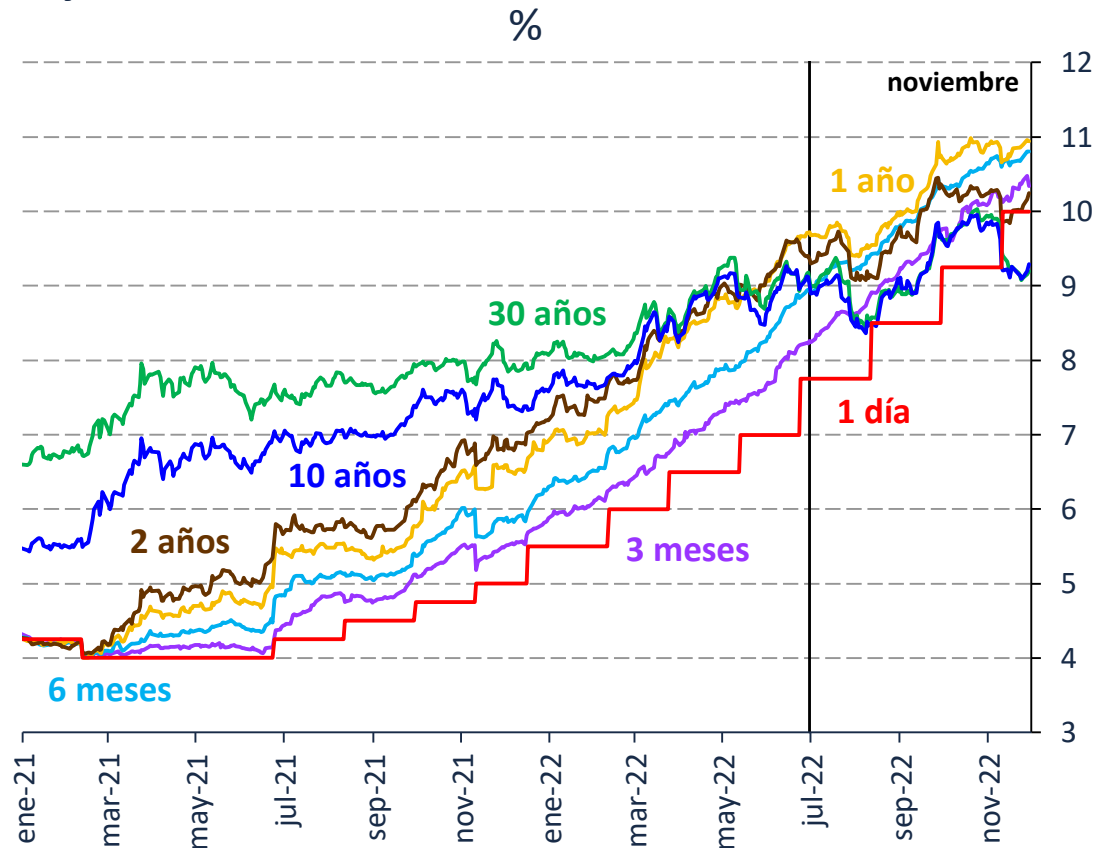


Las expectativas de inflación para los cierres de 2022 y 2023 han registrado aumentos significativos. Por otro lado, las de mediano y largo plazos se han incrementado en menor magnitud. No obstante, su distribución muestra un sesgo hacia niveles de inflación más altos que su mediana.



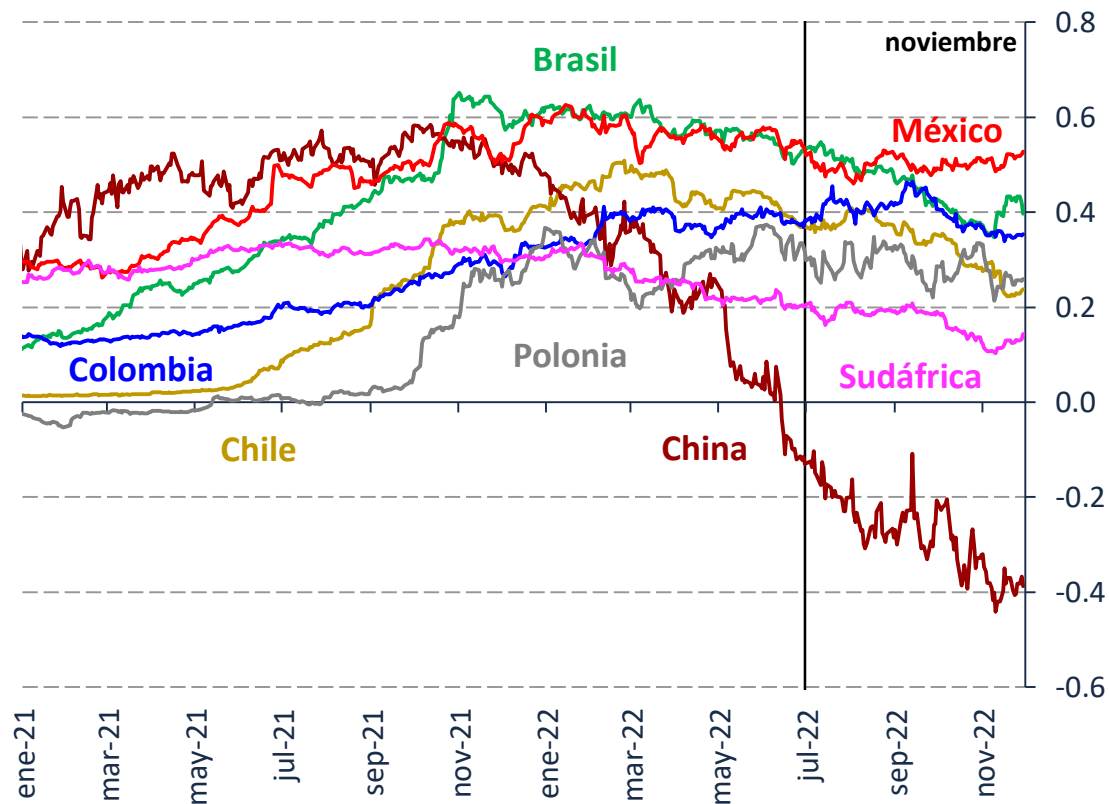
Durante el 2S-2022 las tasas de interés de corto plazo aumentaron en línea con la tasa de referencia. Las de mediano y largo plazos se incrementaron en menor magnitud y recientemente disminuyeron. Las acciones del Banco de México han llevado a niveles relativamente altos los diferenciales de tasas entre México y Estados Unidos ajustados por volatilidad.

Objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 Día  
y Tasas de Interés de Valores Gubernamentales



Nota: La línea vertical corresponde al 30 de junio de 2022.  
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP).

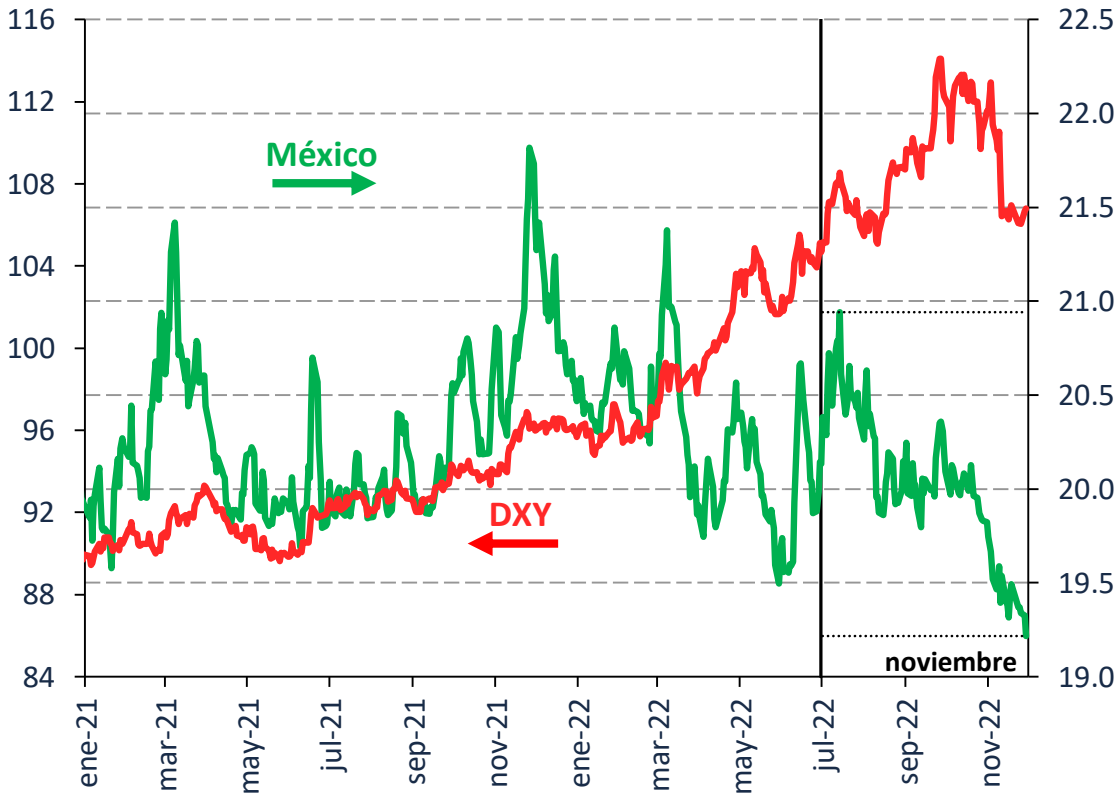
Diferencial de Tasas de Interés de Países Emergentes  
y Estados Unidos a 1 año Ajustado por Volatilidad <sup>1/</sup>  
Índice



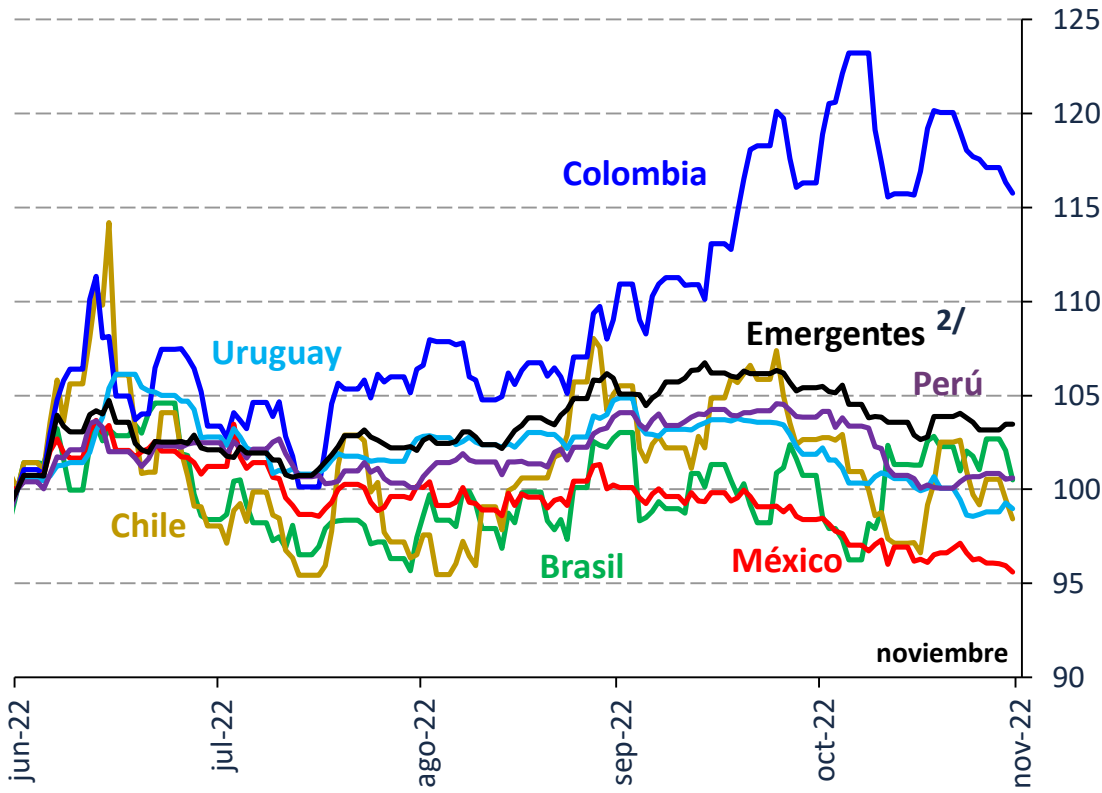
<sup>1/</sup> Los diferenciales se calculan con el diferencial implícito en los forwards cambiarios a 1 año, ajustados por la volatilidad implícita al mismo plazo. La línea vertical corresponde al 30 de junio de 2022.  
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

En un contexto en el cual el dólar estadounidense ha mostrado fortaleza, en el 2S-2022 el tipo de cambio del peso frente al dólar ha exhibido una tendencia a la apreciación. En comparación con otras monedas de economías emergentes, el peso mexicano siguió presentado un comportamiento más resiliente.

Tipo de Cambio Nominal y DXY <sup>1/</sup>  
Pesos por dólar, sin unidades



Tipo de Cambio Respecto al Dólar  
Índice 30-jun-2022=100



1/ El tipo de cambio observado es el dato diario del tipo de cambio FIX. Para el caso del DXY, un incremento representa una apreciación del dólar estadounidense.  
Nota: La línea vertical corresponde al 30 de junio de 2022. Por su parte, las líneas punteadas horizontales corresponden al valor mínimo y máximo del tipo de cambio del 30 de junio de 2022 a la fecha.  
Fuente: Banco de México y Bloomberg.

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

Informe		2022	2023	2024
Actual	Límite Inferior	2.8	1.0	1.1
	Escenario central	3.0	1.8	2.1
	Límite Superior	3.2	2.6	3.1
Anterior	Límite Inferior	1.7	0.8	
	Escenario central	2.2	1.6	
	Límite Superior	2.7	2.4	

### Variación en los Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS Miles de Puestos

Informe	2022	2023	2024
Actual	740 a 840	450 a 650	600 a 800
Anterior	640 a 800	420 a 620	

### Cuenta Corriente % del PIB

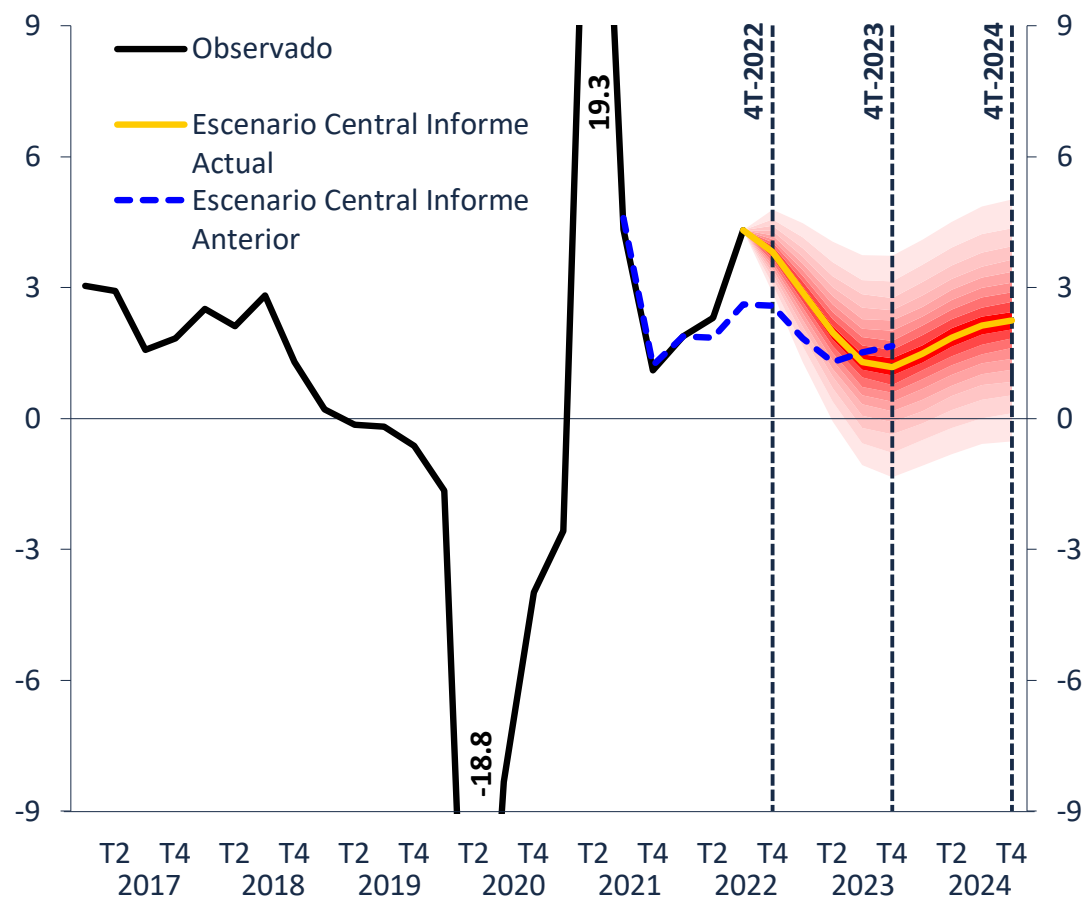
Informe	2022	2023	2024
Actual	-1.5 a -1.0	-0.7 a -0.1	-1.0 a -0.2
Anterior	-1.3 a -0.6	-0.8 a 0.0	

# Previsiones para la Actividad Económica

## Gráficas de Abanico

### PIB

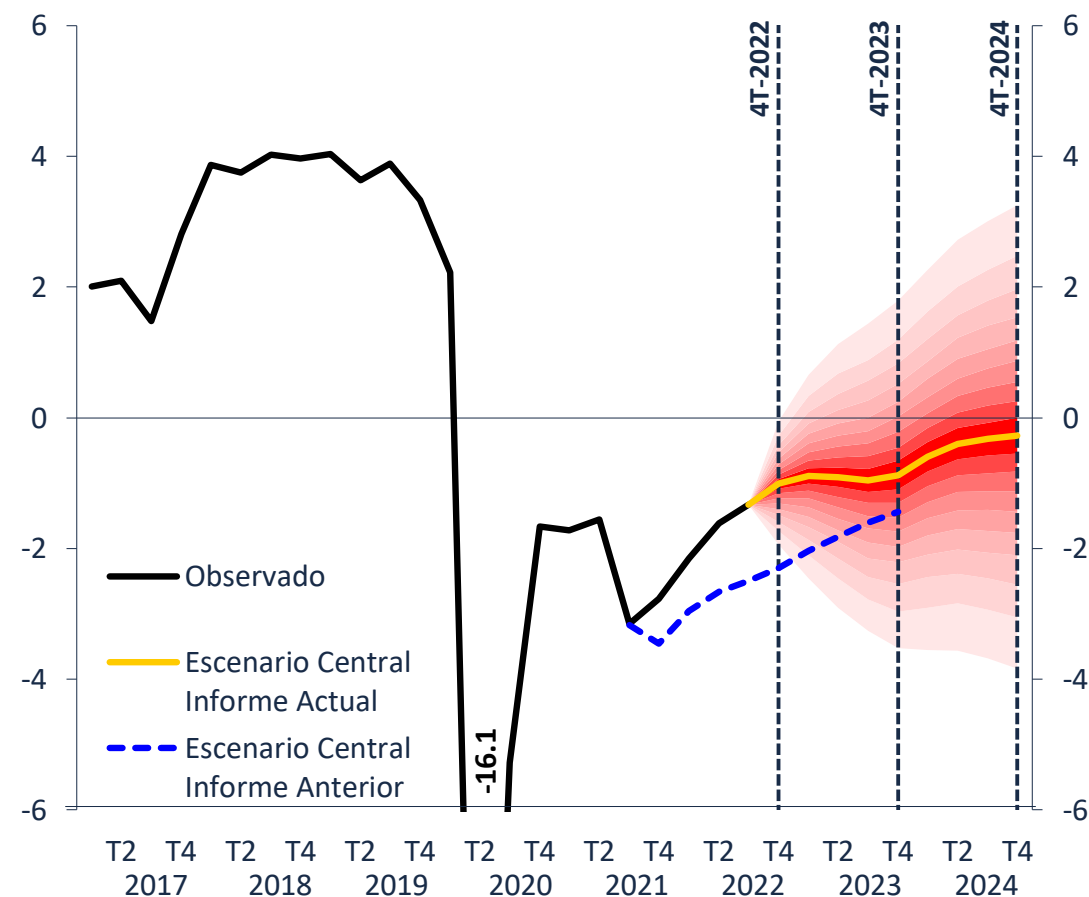
Variación % anual, a. e.



a. e./ Cifras desestacionalizadas. En el Escenario Central del Informe Actual, el pronóstico inicia en 2022 T4. En el Escenario Central del Informe Anterior, el pronóstico iniciaba en 2022 T3.  
Fuente: INEGI y Banco de México.

### Estimación de la Brecha del PIB

% del producto potencial, a. e.



a. e./ Cifras desestacionalizadas. En el Escenario Central del Informe Actual, el pronóstico inicia en 2022 T4. En el Escenario Central del Informe Anterior, el pronóstico iniciaba en 2022 T3.  
Fuente: INEGI y Banco de México.



## Riesgos para el Crecimiento

El balance de riesgos para las previsiones de actividad económica se mantiene sesgado a la baja.

### A LA BAJA

- ↓ Una menor demanda externa.
- ↓ Que se prolonguen o se intensifiquen las afectaciones al comercio y los problemas de cuellos de botella.
- ↓ Condiciones financieras más astringentes y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros.
- ↓ Disrupciones en los mercados de energéticos.
- ↓ Recuperación del gasto en inversión menor a lo esperado o insuficiente para apoyar el proceso de reactivación de la economía y el crecimiento de largo plazo.
- ↓ Que se presenten nuevas olas de COVID-19.
- ↓ Que fenómenos meteorológicos impacten adversamente la actividad económica nacional.

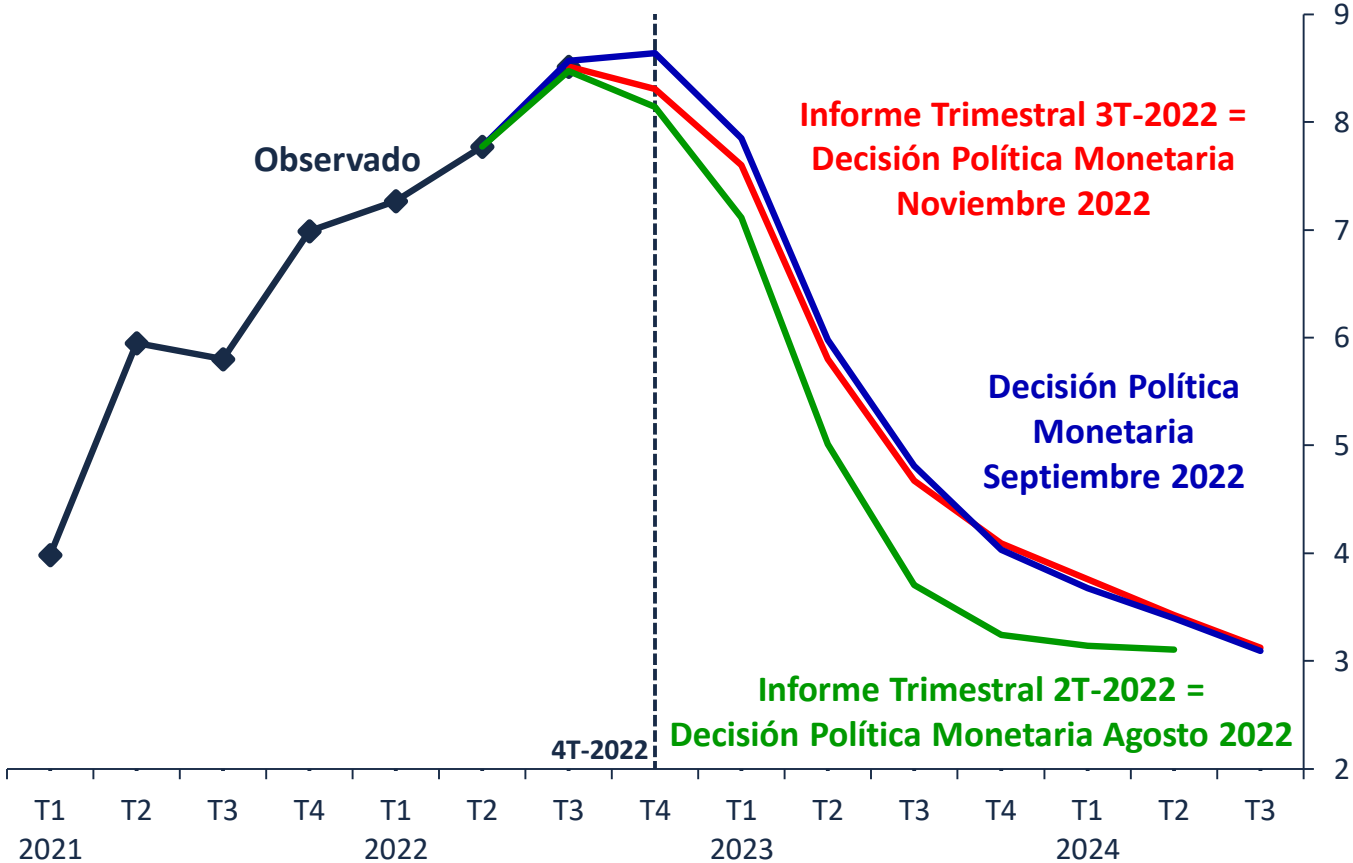
### AL ALZA

- ↑ Que, en el marco del T-MEC, México sea un destino atractivo para la inversión.
- ↑ Que las condiciones financieras globales sean más conducentes al crecimiento económico.
- ↑ Que la adaptación de la economía a las condiciones impuestas por la pandemia impulse una recuperación más vigorosa, particularmente en aquellos sectores cuya reactivación ha sido más rezagada.

En cuanto a los pronósticos para la inflación, entre los Anuncios de Política Monetaria de agosto y septiembre, estos se ajustaron de manera notoria. Ello fue resultado del complicado entorno, ante choques de una magnitud mayor a la anticipada y de la perspectiva de que sus efectos tomaran más tiempo en desvanecerse. Posteriormente, en el Anuncio de noviembre las previsiones se ajustaron ligeramente y son las que se mantienen vigentes en el Informe actual.

Pronósticos de la Inflación General  
Variación anual en %

		Informe Trimestral	
		Anterior <sup>1/</sup>	Actual <sup>2/</sup>
2022	T2	7.8	7.8
	T3	8.5	8.5
	T4	8.1	8.3
2023	T1	7.1	7.6
	T2	5.0	5.8
	T3	3.7	4.7
	T4	3.2	4.1
2024	T1	3.1	3.8
	T2	3.1	3.4
	T3		3.1

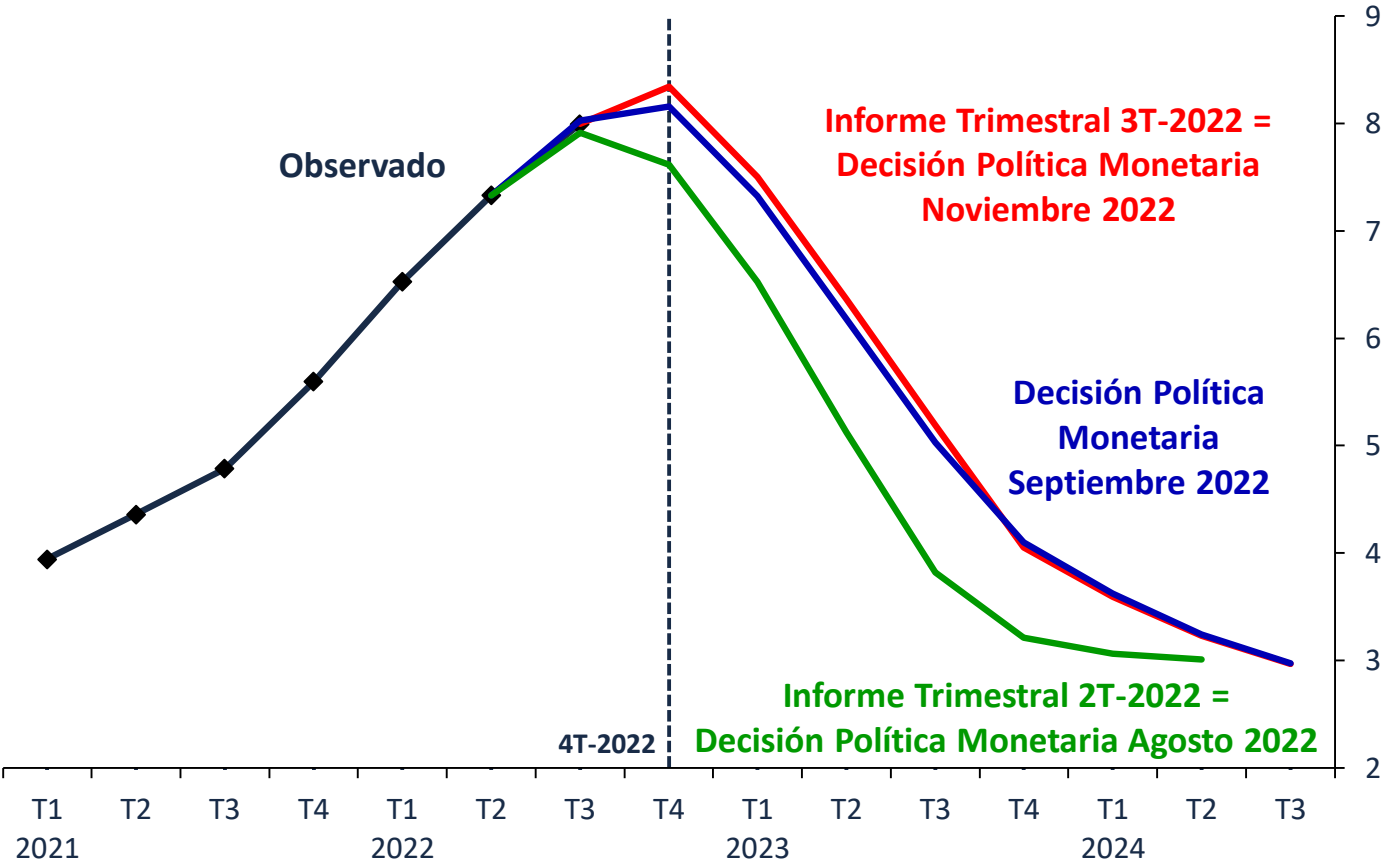


1/ Pronóstico a partir de agosto de 2022. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 11 de agosto de 2022. 2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2022. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 10 de noviembre de 2022. Fuente: Banco de México e INEGI.

El aumento en la trayectoria anticipada respecto al Informe previo refleja, principalmente, las mayores presiones esperadas sobre la inflación subyacente, como resultado de choques más profundos y duraderos en los precios de las mercancías, principalmente en los de las alimenticias, así como en los de los servicios.

Pronósticos de la Inflación Subyacente  
Variación anual en %

		Informe Trimestral	
		Anterior <sup>1/</sup>	Actual <sup>2/</sup>
2022	T2	7.3	7.3
	T3	7.9	8.0
	T4	7.6	8.3
2023	T1	6.5	7.5
	T2	5.1	6.4
	T3	3.8	5.2
	T4	3.2	4.1
2024	T1	3.1	3.6
	T2	3.0	3.2
	T3		3.0



1/ Pronóstico a partir de agosto de 2022. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 11 de agosto de 2022. 2/ Pronóstico a partir de noviembre de 2022. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 10 de noviembre de 2022. Fuente: Banco de México e INEGI.

## Riesgos para el Escenario de Inflación en el Horizonte de Pronóstico

El balance de riesgos que podría incidir en la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico sigue sesgado al alza

### AL ALZA

- ↑ Persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados.
- ↑ Presiones inflacionarias externas asociadas con la evolución de la pandemia.
- ↑ Nuevas presiones al alza sobre los precios de algunos alimentos y energéticos.
- ↑ Episodios de depreciación cambiaria.
- ↑ Presiones por mayores costos asociados a las condiciones de contratación o salarios.

### A LA BAJA

- ↓ Una desaceleración mayor a la anticipada de la actividad económica mundial.
- ↓ Una disminución en la intensidad del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.
- ↓ Que las cadenas de producción y distribución retomen un funcionamiento eficiente.
- ↓ Que el traspaso de las presiones de costos y de las condiciones de contratación laboral esté acotado.
- ↓ Que las medidas del Gobierno Federal para mitigar los incrementos de precios tengan un efecto mayor al anticipado.

# Consideraciones Finales

- México enfrenta un **entorno complejo e incierto** caracterizado por una **elevada inflación mundial**, un apretamiento de las **condiciones monetarias y financieras globales**, así como un deterioro de las perspectivas para la **actividad económica internacional**.
- Ante este entorno, la **postura monetaria** de este Instituto Central **se ha venido ajustando** y, considerando la contundencia de las medidas adoptadas en el periodo que se reporta, actualmente **se ubica en terreno restrictivo**.
- Para afrontar los retos, es imperativo mantener la fortaleza de los **fundamentos macroeconómicos** del país, incluyendo la **disciplina fiscal**, un **sistema financiero sano y resiliente** y una **política monetaria** enfocada en la consecución de la **estabilidad de precios**. Además, es importante fortalecer las fuentes internas de crecimiento y fomentar un ambiente propicio para generar mayores niveles de inversión, de productividad y de competencia económica.
- En este sentido, la **Junta de Gobierno del Banco de México** continuará determinando su postura monetaria con el firme compromiso de **promover un ajuste ordenado de los precios relativos**, de los **mercados financieros** y de la **economía en su conjunto**, que conduzca la inflación a su meta de 3% y preserve el anclaje de las expectativas de inflación. Ello en beneficio de la población mexicana.

## Anexo – Recuadros

**1**

**Evolución Reciente de los Tipos de Cambio en Economías Emergentes ante la Normalización de la Política Monetaria Global**

**2**

**Análisis de la Relación de Largo Plazo entre las Exportaciones y las Importaciones de Bienes de Uso Intermedio No Petroleros de México**

**3**

**Diferencias Sectoriales en la Evolución de los Salarios Nominales de los Trabajadores Afiliados al IMSS**

**4**

**Efecto Asimétrico de Cambios en los Precios Internacionales de las Materias Primas Alimenticias sobre los Precios al Consumidor en México**

**5**

**Transmisión de Choques Macroeconómicos de Estados Unidos a México y Respuesta de Política Monetaria**



BANCO DE MÉXICO

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