



Informe Trimestral

Abril - Junio 2024

28 de agosto de 2024



BANCO DE MÉXICO®

Caracterización del periodo

Ámbito Externo

- En el 2T-2024, la **actividad económica** mundial se **expandió** a un ritmo menor que en el 1T-2024, aunque con un **comportamiento heterogéneo** entre países.
- La **inflación general anual** mostró un comportamiento diferenciado entre economías.

Ámbito Interno

- La **actividad económica nacional** mantuvo la marcada **debilidad** que ha exhibido desde finales del año pasado.
- La **inflación general** en México **se incrementó** debido al **aumento notorio** en la **inflación no subyacente**, en tanto que la **inflación subyacente** siguió **disminuyendo**.
- En los **mercados nacionales** se presentaron episodios de **volatilidad financiera** debido a **factores idiosincráticos y externos**. La **moneda nacional** registró una **visible depreciación**.

Política Monetaria

- La **Junta de Gobierno** decidió en las **reuniones de mayo y junio pausar** los ajustes a la baja en la tasa de referencia. Posteriormente, en la **reunión de agosto la redujo** en 25 puntos base a un nivel de 10.75%.
- El **Banco Central** reafirma su **compromiso** con su **mandato prioritario** y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un **entorno de inflación baja y estable**.

Índice

1 Condiciones externas

2 Evolución de la economía mexicana

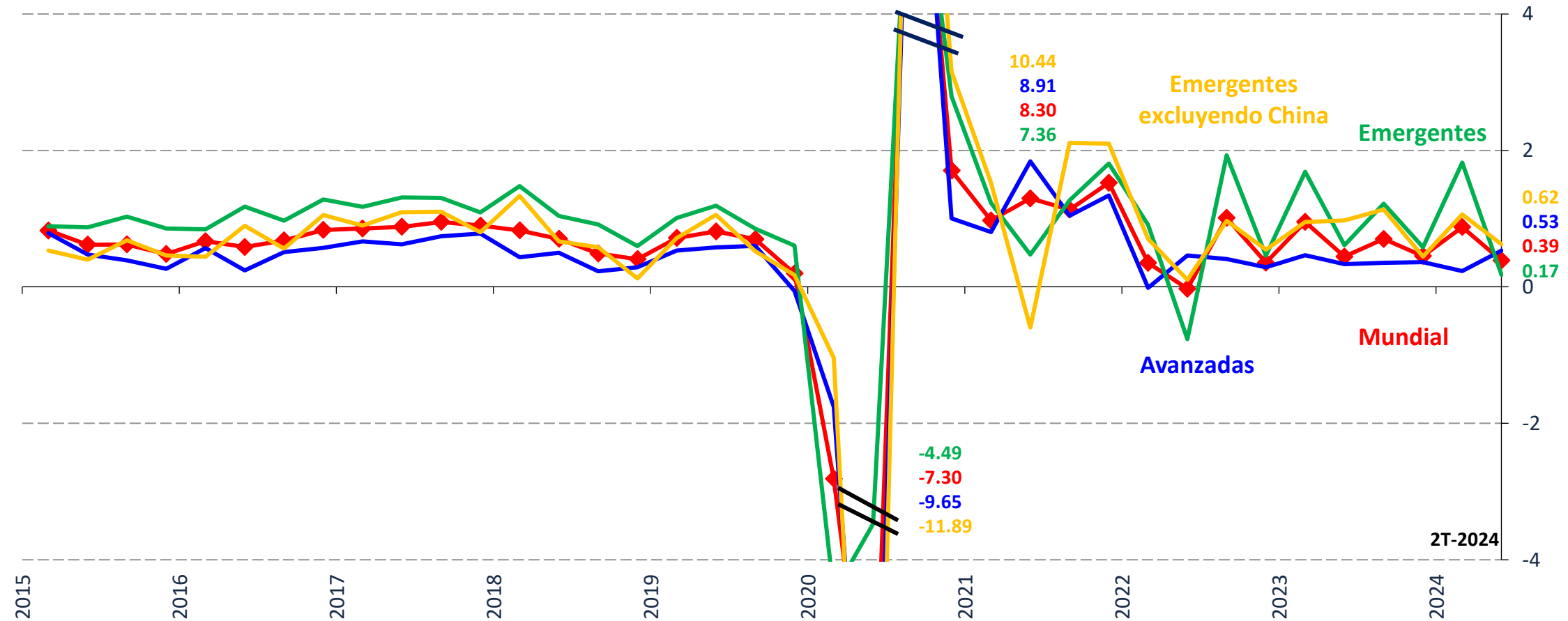
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

Durante el 2T-2024, la actividad económica mundial se expandió a un ritmo menor que en el 1T-2024, aunque con un comportamiento heterogéneo entre países.

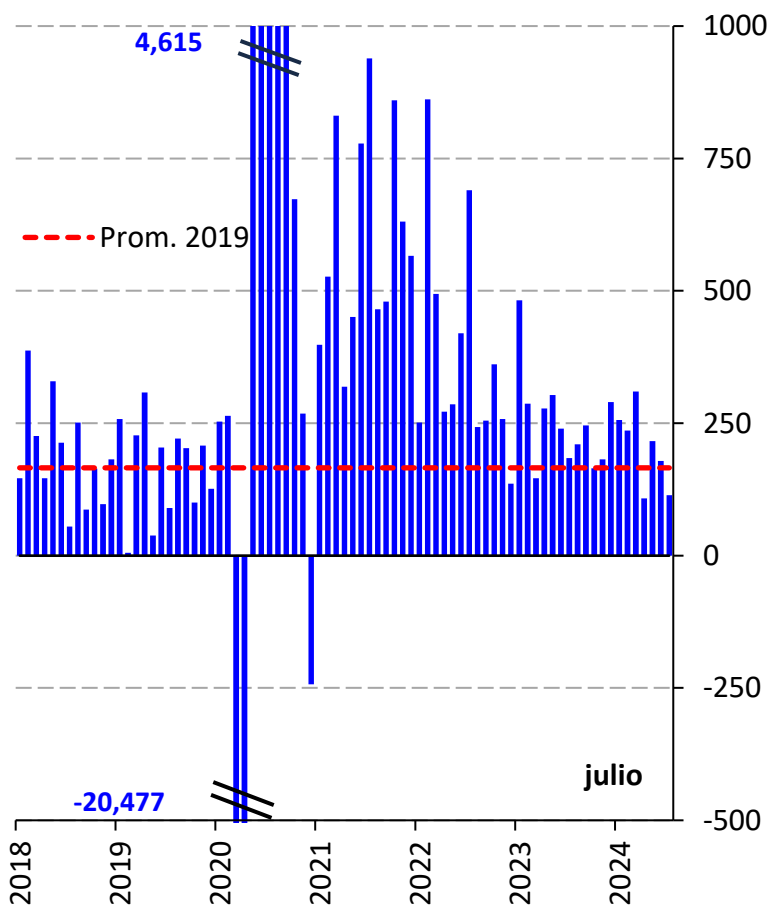
Crecimiento real del PIB
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.3% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países para el 2T-2024. Actualizado con información disponible al 26 de agosto de 2024.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

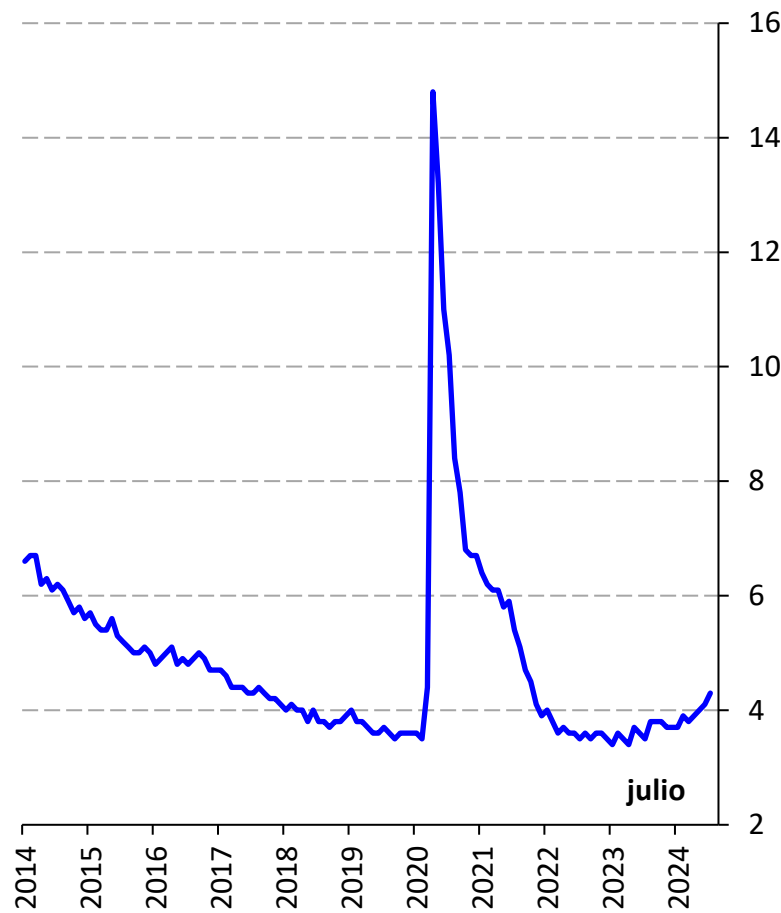
El mercado laboral en Estados Unidos ha mostrado señales más claras de relajamiento, acercándose a una situación de mejor balance entre la oferta y la demanda de trabajo.

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



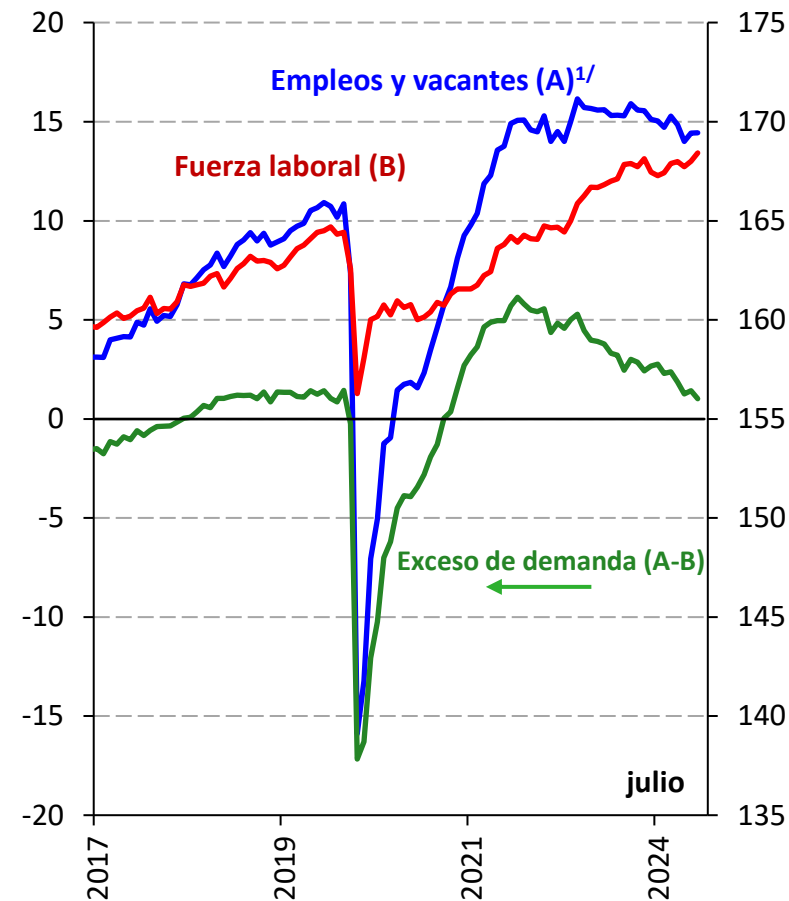
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura. Las cifras que se muestran corresponden a los valores mínimo (abril de 2020) y máximo (junio de 2020) que no se visualizan en la gráfica.
Fuente: Bureau of Labor Statistics.

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



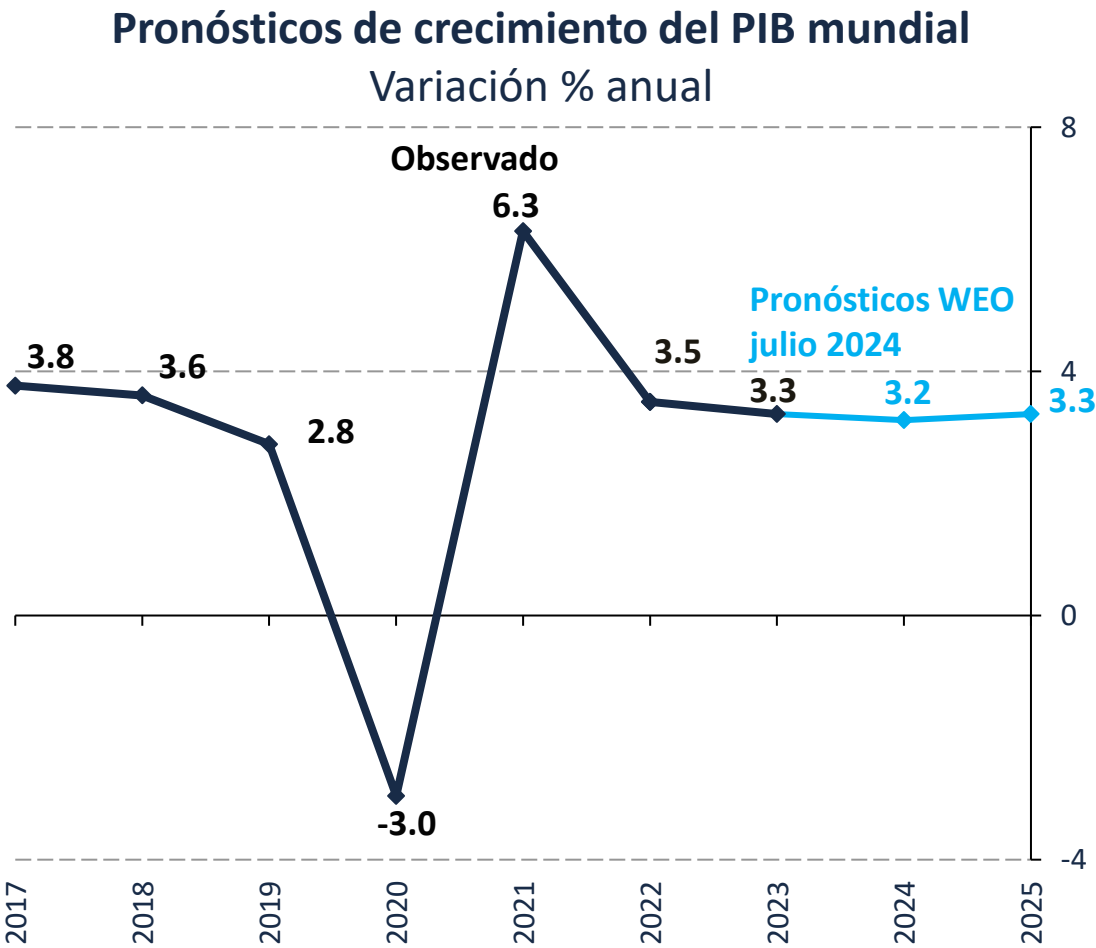
a.e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: BLS.

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



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

Para 2024, las perspectivas elaboradas por organismos internacionales apuntan a que la tasa de crecimiento de la actividad económica global podría ser marginalmente menor a la registrada en 2023.



Pronósticos de crecimiento del PIB publicados por el FMI

	WEO de julio 2024 Variación % anual			Cambio respecto del WEO de abril 2024 Puntos porcentuales		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Mundial	3.3	3.2	3.3	0.1	0.0	0.1
Avanzadas	1.7	1.7	1.8	0.1	0.0	0.0
Estados Unidos	2.5	2.6	1.9	0.0	-0.1	0.0
Zona Euro	0.5	0.9	1.5	0.1	0.1	0.0
Japón	1.9	0.7	1.0	0.0	-0.2	0.0
Reino Unido	0.1	0.7	1.5	0.0	0.2	0.0
Emergentes	4.4	4.3	4.3	0.1	0.1	0.1
Excl. China	4.0	4.0	4.2	0.1	0.0	0.0
México	3.2	2.2	1.6	0.0	-0.2	0.2
China	5.2	5.0	4.5	0.0	0.4	0.4
India	8.2	7.0	6.5	0.4	0.2	0.0
Brasil	2.9	2.1	2.4	0.0	-0.1	0.3

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

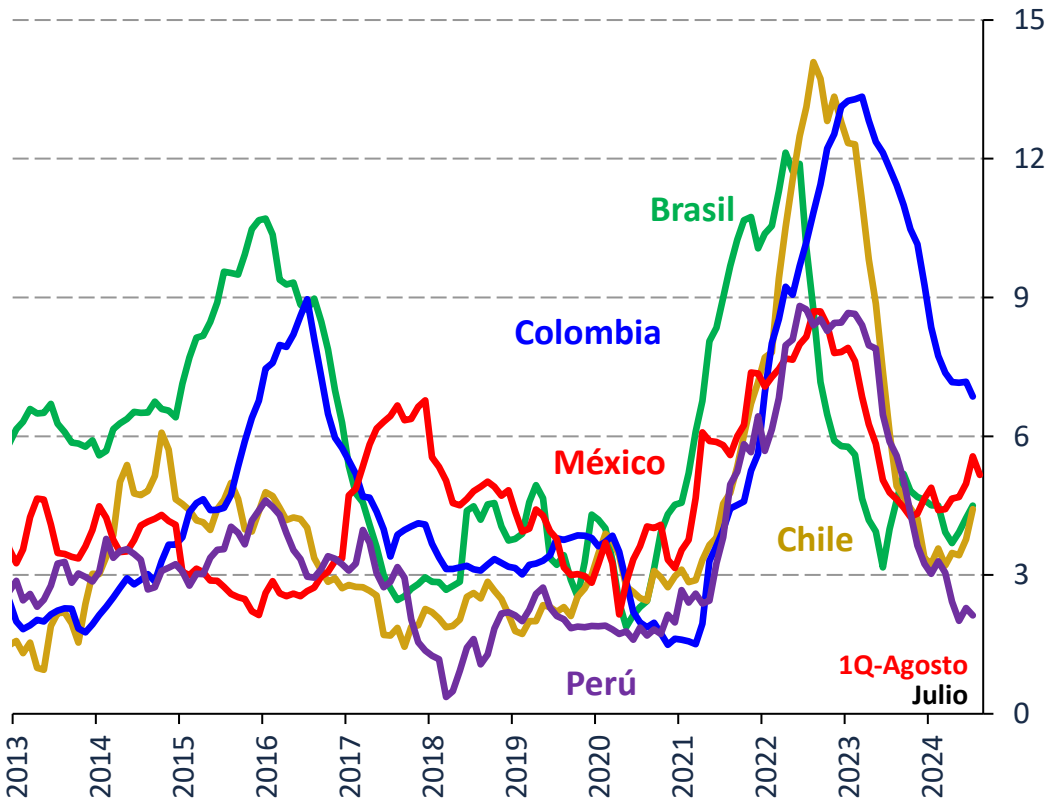
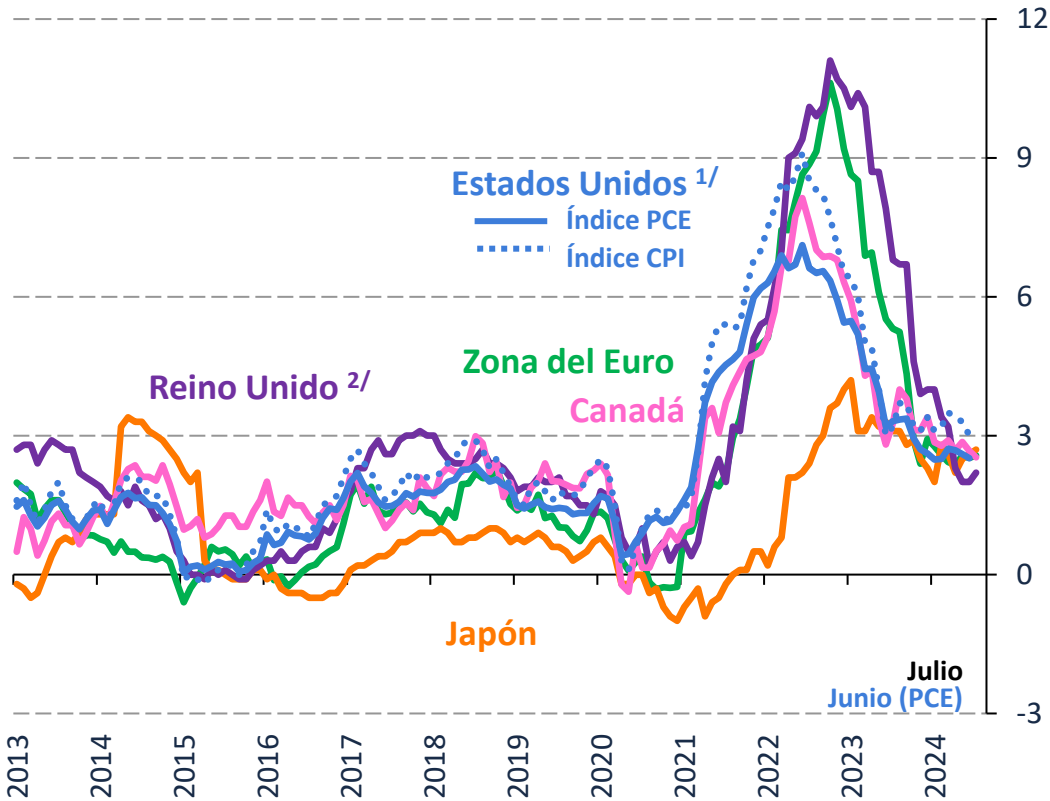
Durante el periodo que se reporta, la inflación general anual registró un comportamiento diferenciado entre economías. Disminuyó en varias de las principales economías avanzadas, mientras que exhibió incrementos en la mayoría de las principales economías emergentes.

Índice de precios general

Variación % anual

Economías avanzadas

Economías emergentes de América Latina



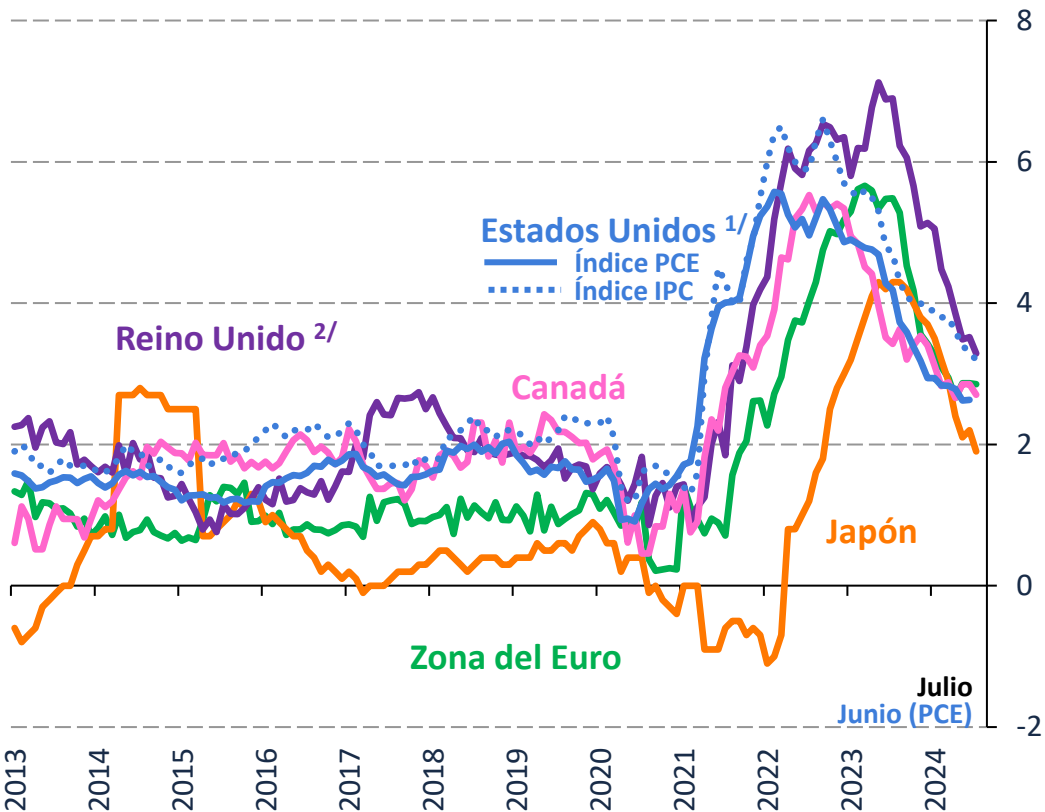
1/ La línea sólida muestra el deflactor del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) y la punteada el índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés). 2/ Se emplea el índice armonizado. Nota: Las series incluyen información hasta julio de 2024, excepto para el caso de Estados Unidos (PCE) cuyo último dato disponible corresponde a junio de 2024.
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 disminuyendo en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, si bien en ciertos casos se registraron ligeros aumentos en algunas lecturas recientes.

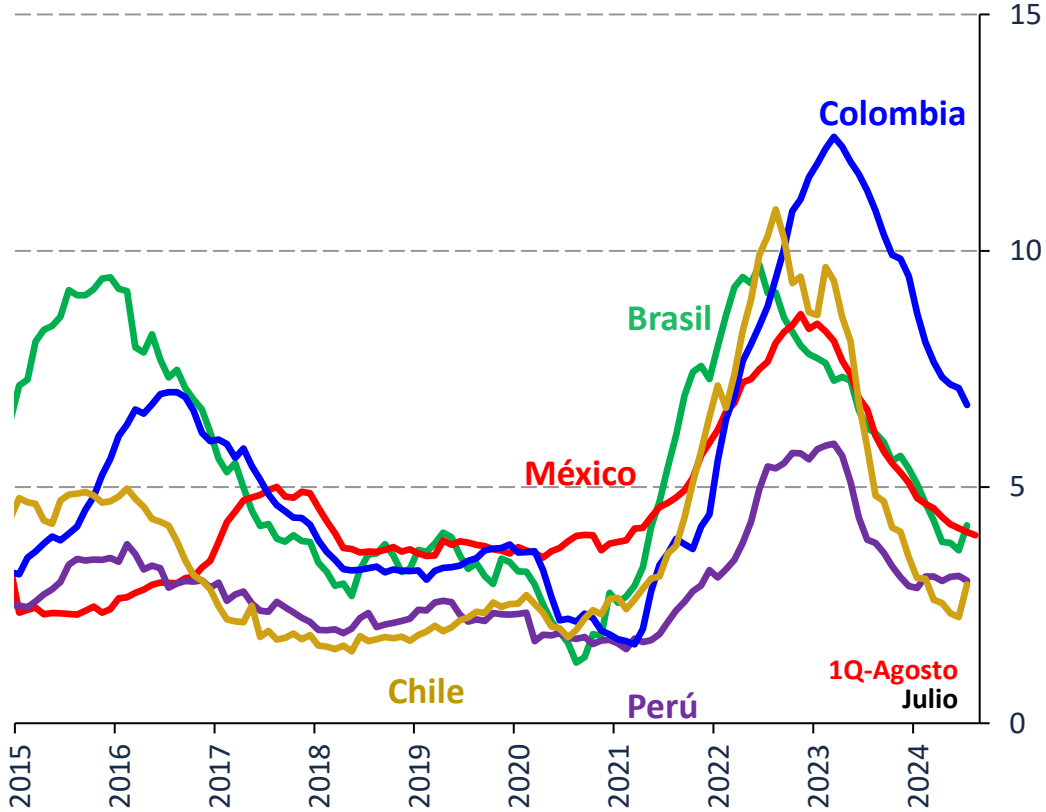
Índice de precios subyacente
Variación % anual

Economías avanzadas



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. Nota: Las series incluyen información hasta julio de 2024, excepto para el caso de Estados Unidos (PCE) cuyo último dato disponible corresponde a junio de 2024. 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.

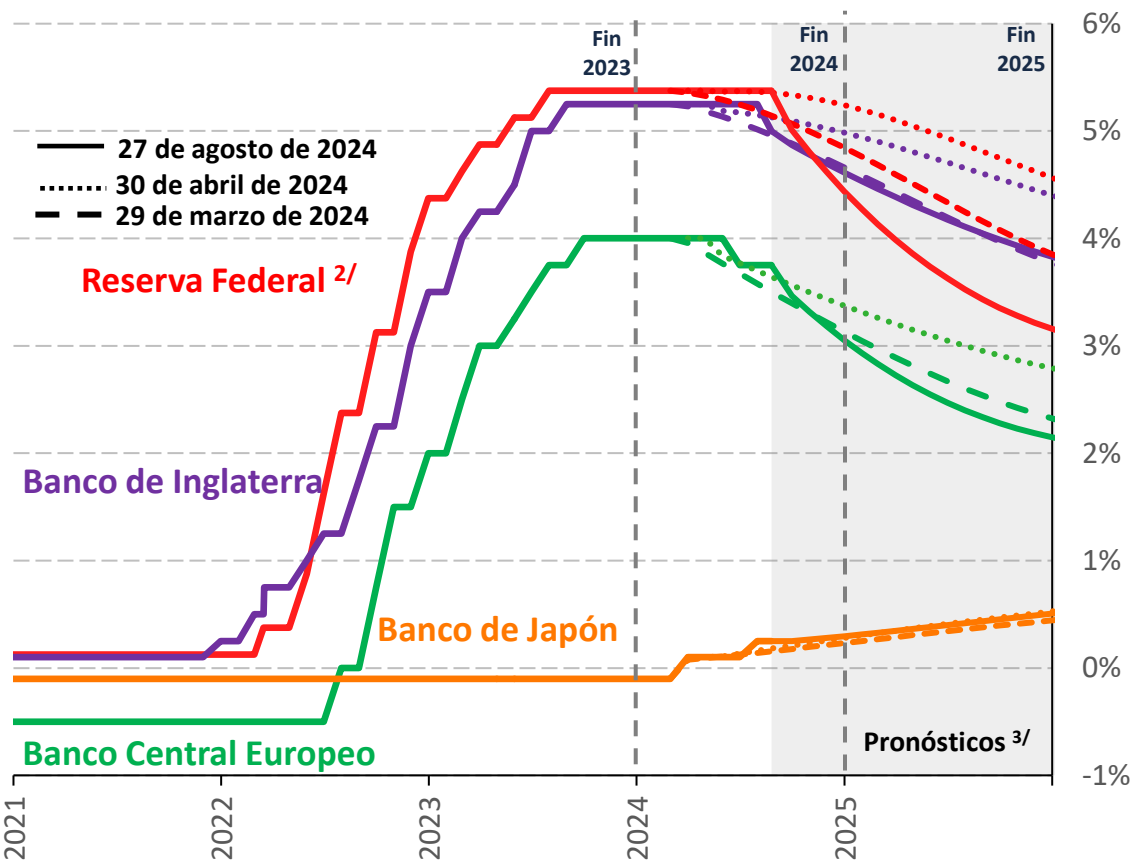
Economías emergentes de América Latina



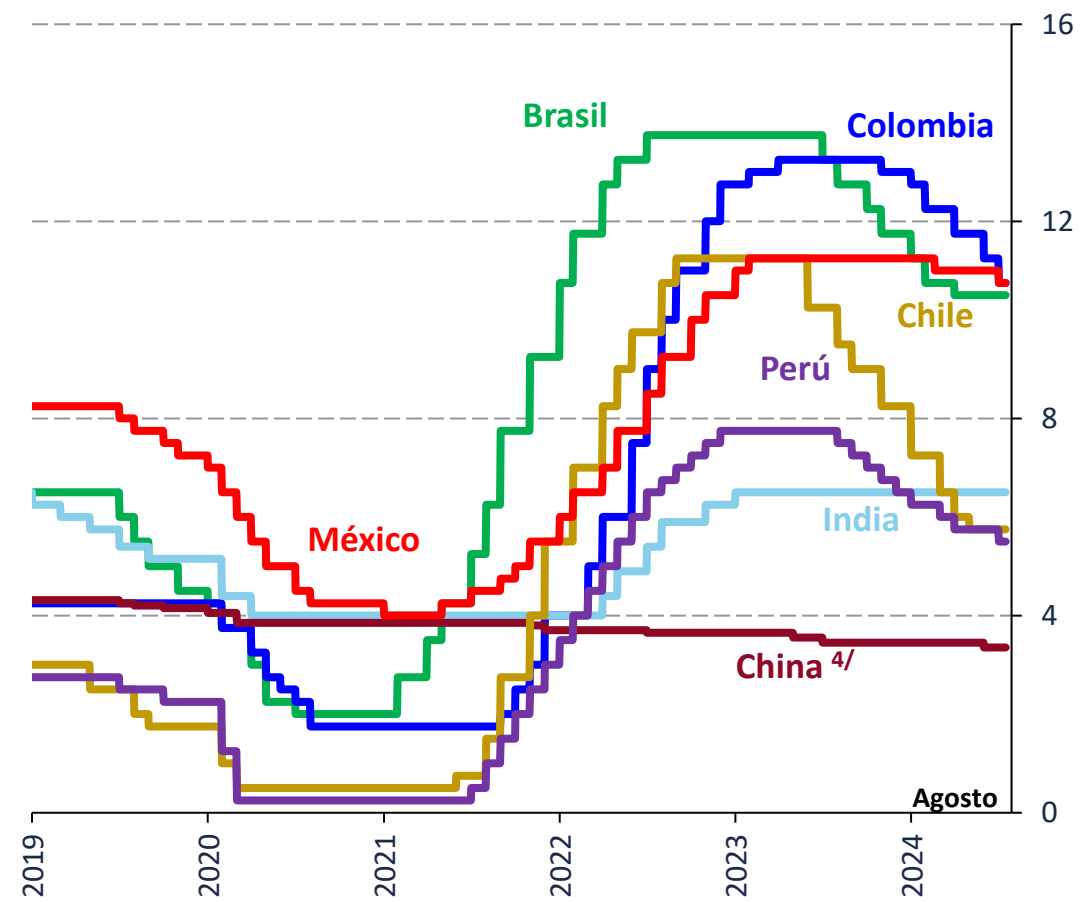
Fuente: INEGI y oficinas nacionales de estadística correspondientes.

En el periodo que cubre este Informe, las decisiones de los bancos centrales de las principales economías avanzadas y emergentes respecto de sus tasas de política monetaria continuaron siendo heterogéneas.

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



Tasas de referencia en economías emergentes

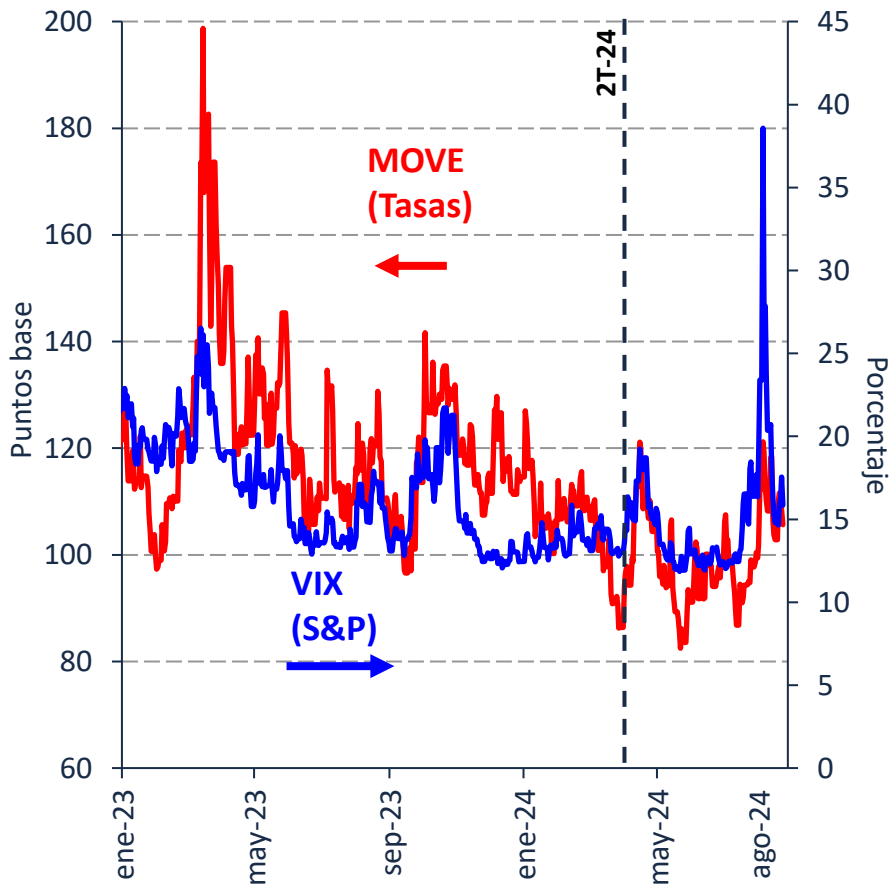


1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por tasa flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales. 3/ Los pronósticos se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

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

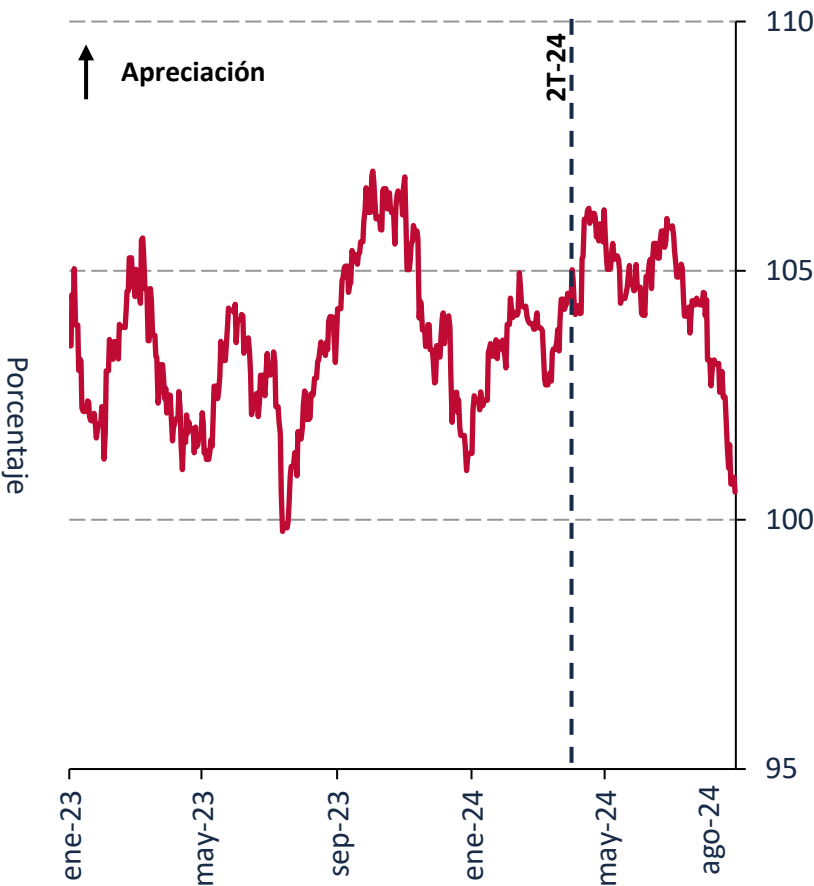
Durante el periodo que cubre este Informe se observaron episodios de volatilidad en los mercados financieros mundiales. La volatilidad fue particularmente elevada a inicios de agosto.

Índices seleccionados de volatilidad implícita
Porcentaje; puntos base



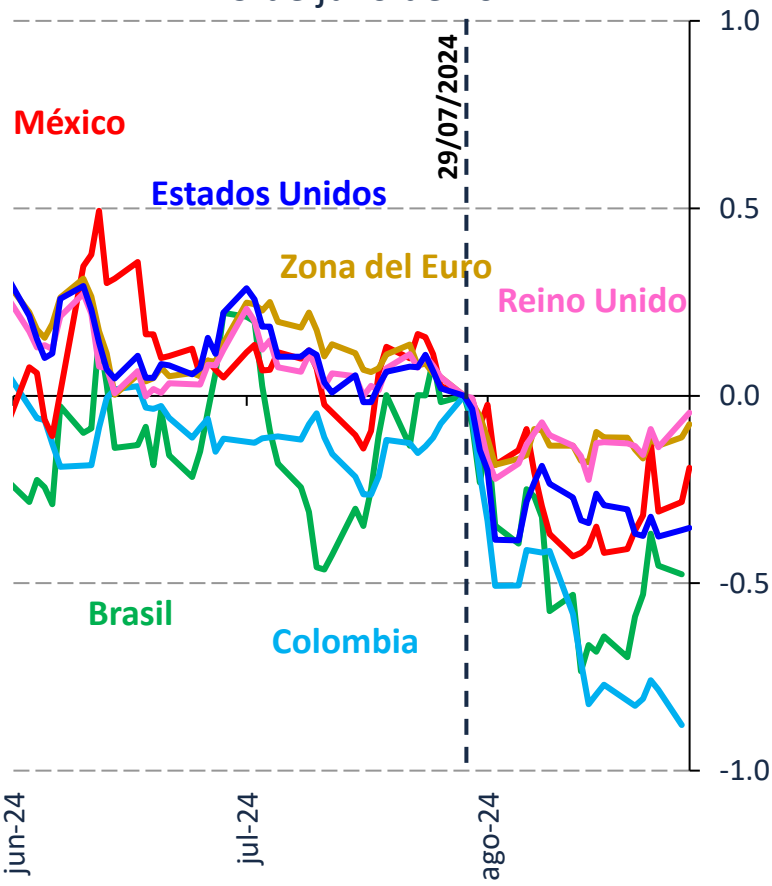
Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg.

Índice del dólar DXY 1/
Índice



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.

Tasas de interés nominales de bonos
gubernamentales a 10 años
Diferencia con respecto a la tasa del
29 de julio 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

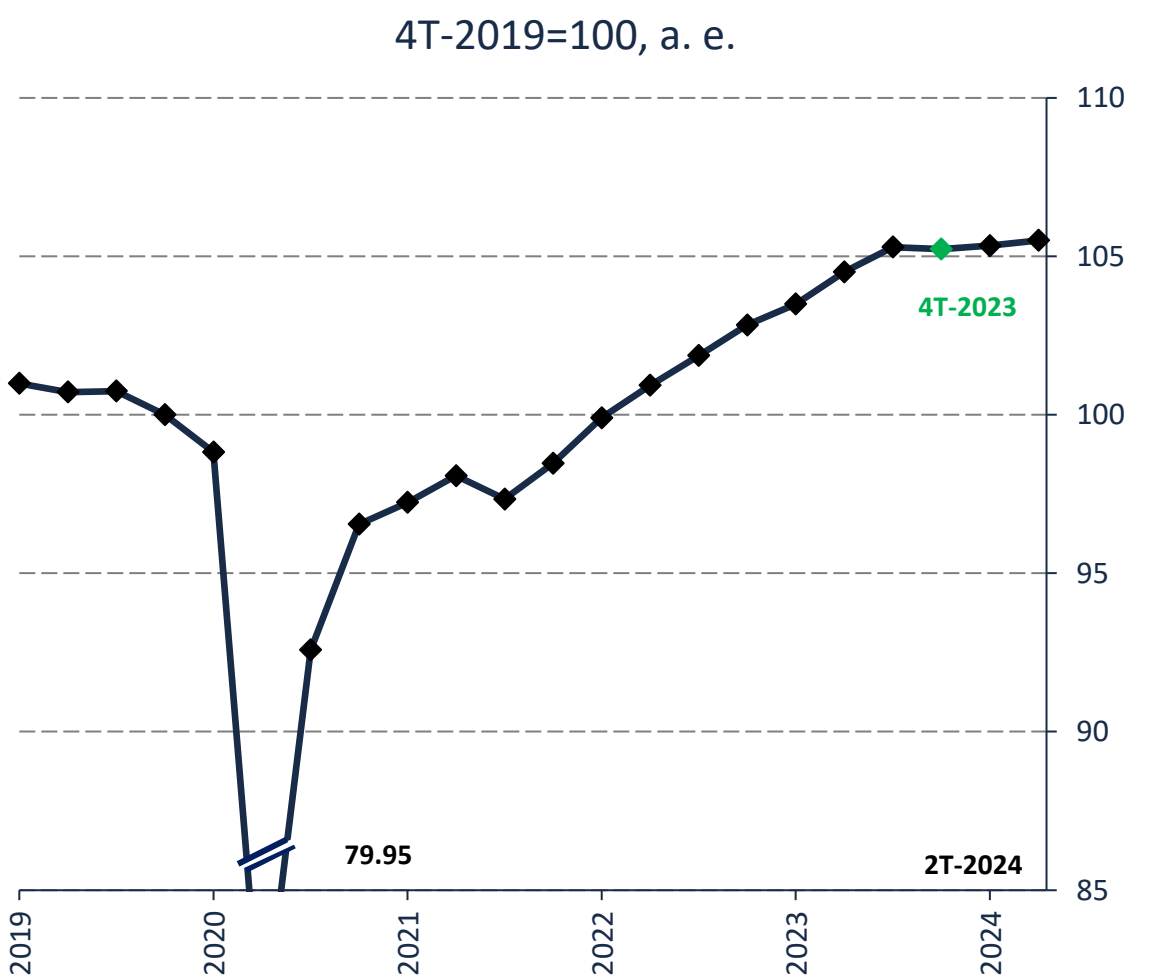
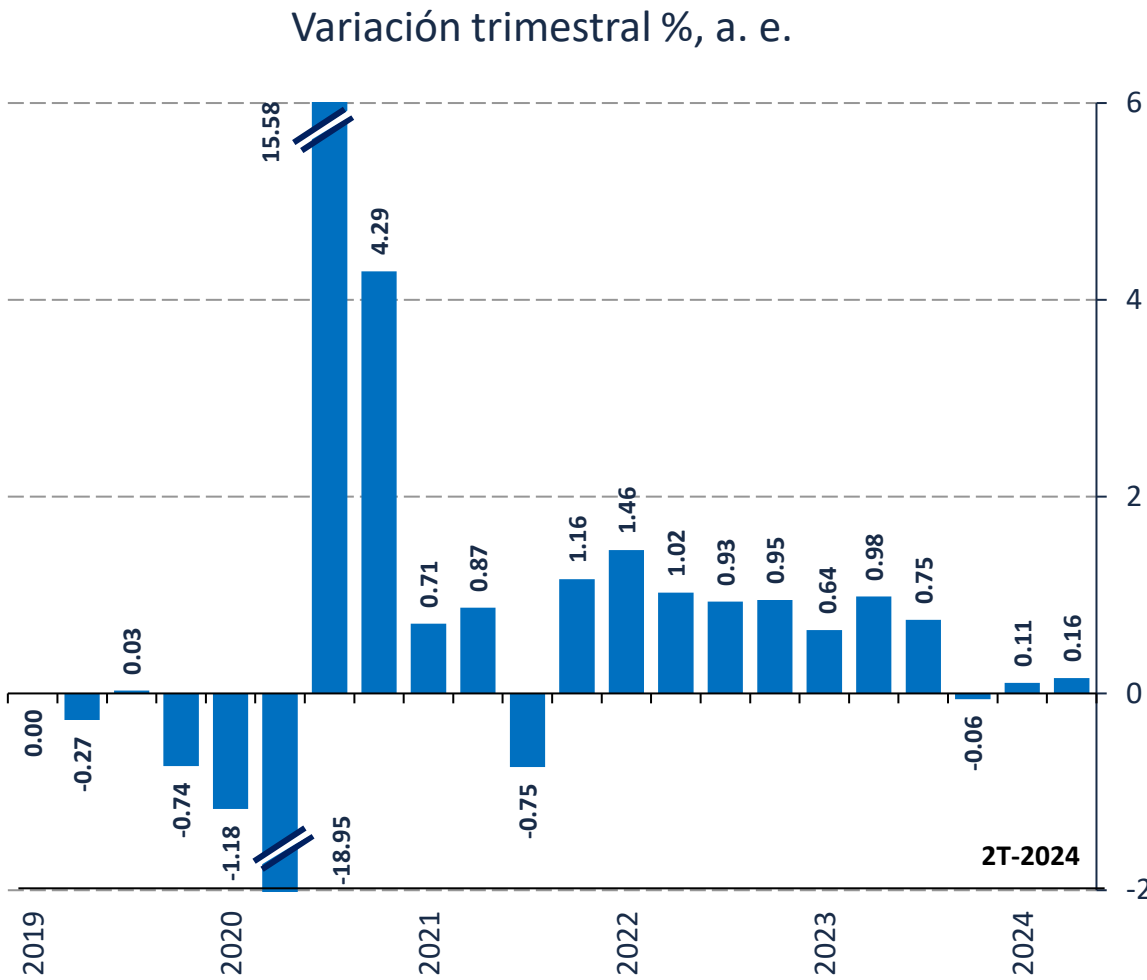
3 Inflación

4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

En el 2T-2024, el PIB exhibió un bajo crecimiento, de modo que prevaleció la marcada debilidad que la actividad económica nacional ha exhibido desde el 4T-2023.

Producto Interno Bruto^{1/}

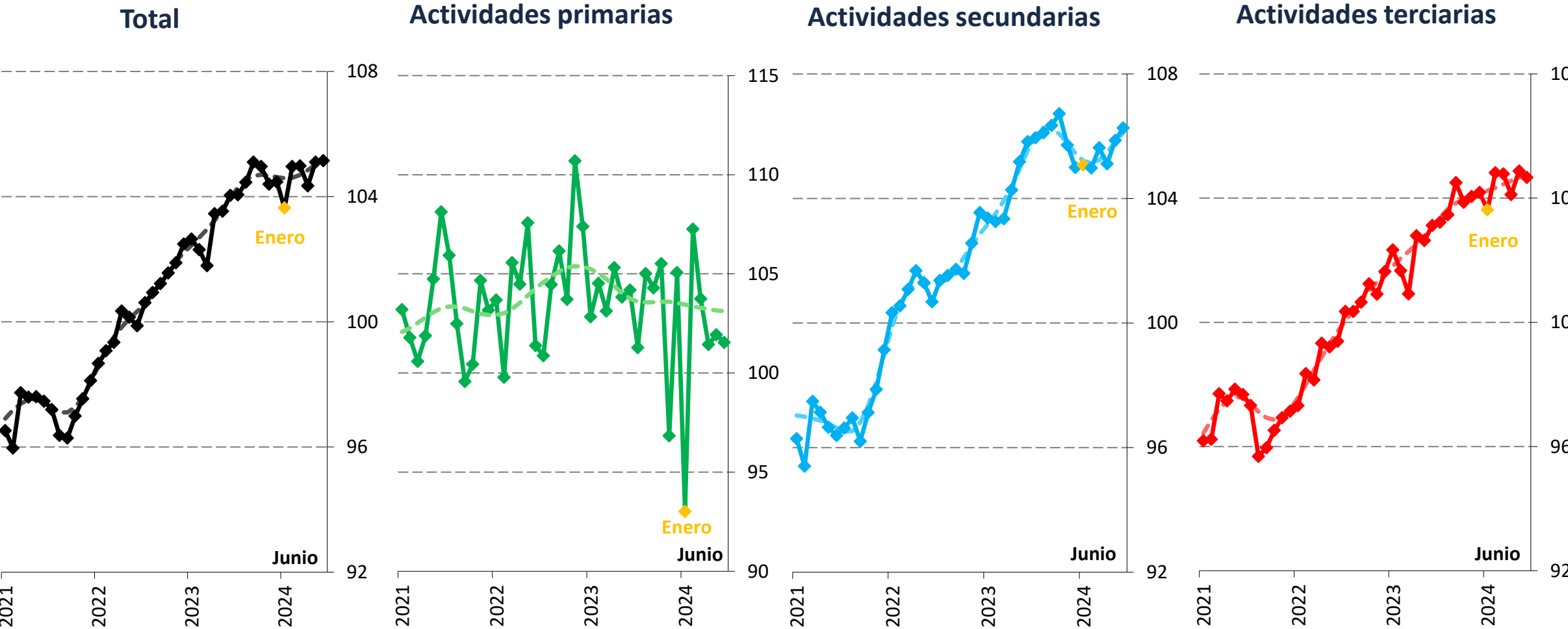


a. e./ Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El desempeño económico en el 2T-2024 fue reflejo, principalmente, de la atonía de las actividades secundarias y de la pérdida de dinamismo de las actividades terciarias.

Indicador Global de la Actividad Económica

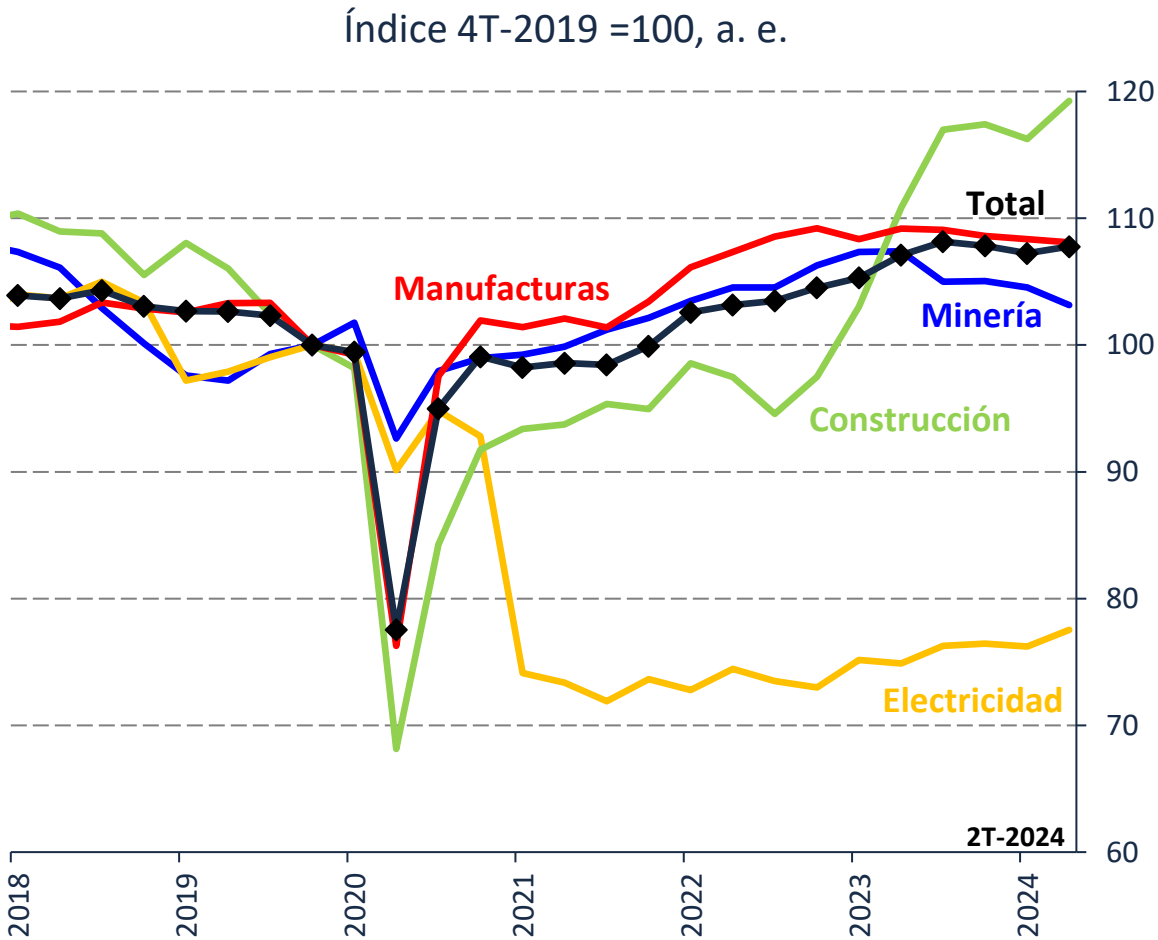
Índice 2019 =100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI. Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.

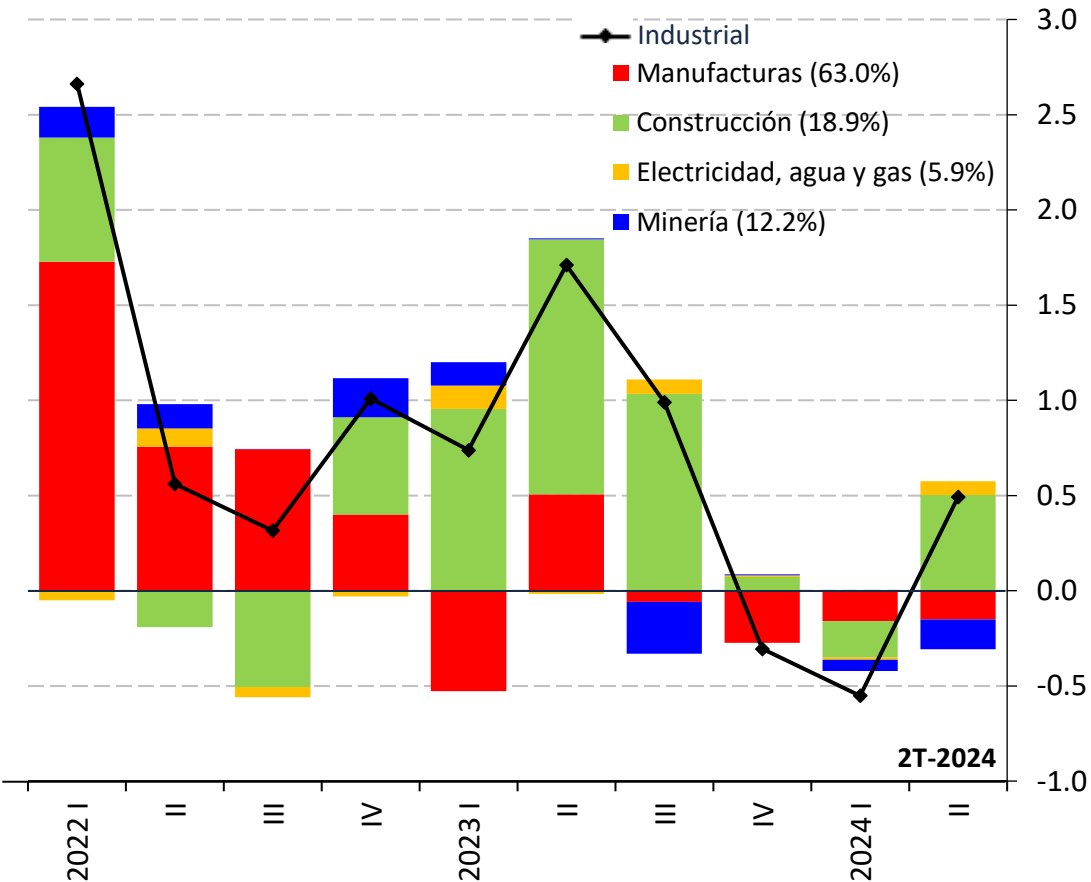
En el segundo trimestre, la producción manufacturera se mantuvo débil. A su vez, la construcción mostró cierta reactivación.

Producción industrial

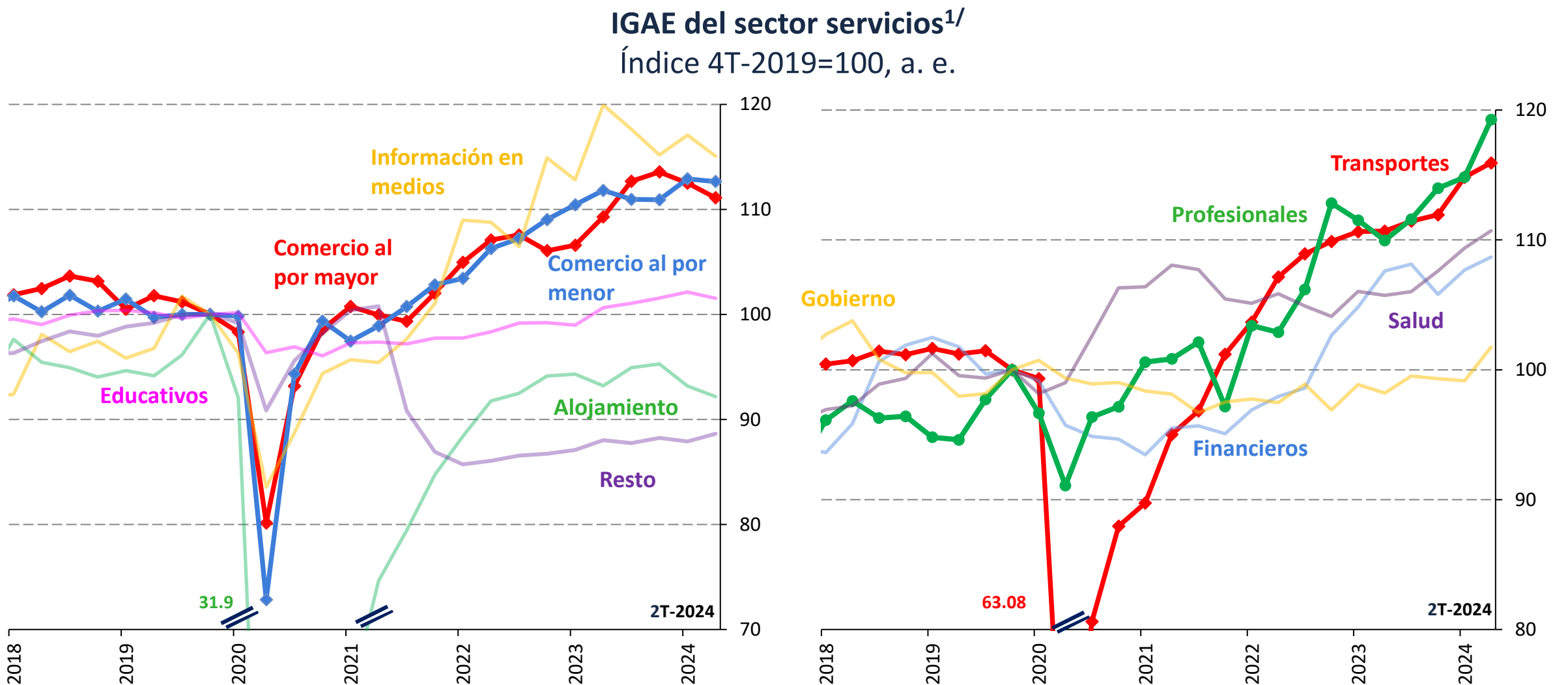


a. e. / Serie con ajuste estacional.
Nota: No se muestra la discrepancia estadística por ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

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



El comportamiento entre los sectores de los servicios siguió siendo heterogéneo en el segundo trimestre del año.

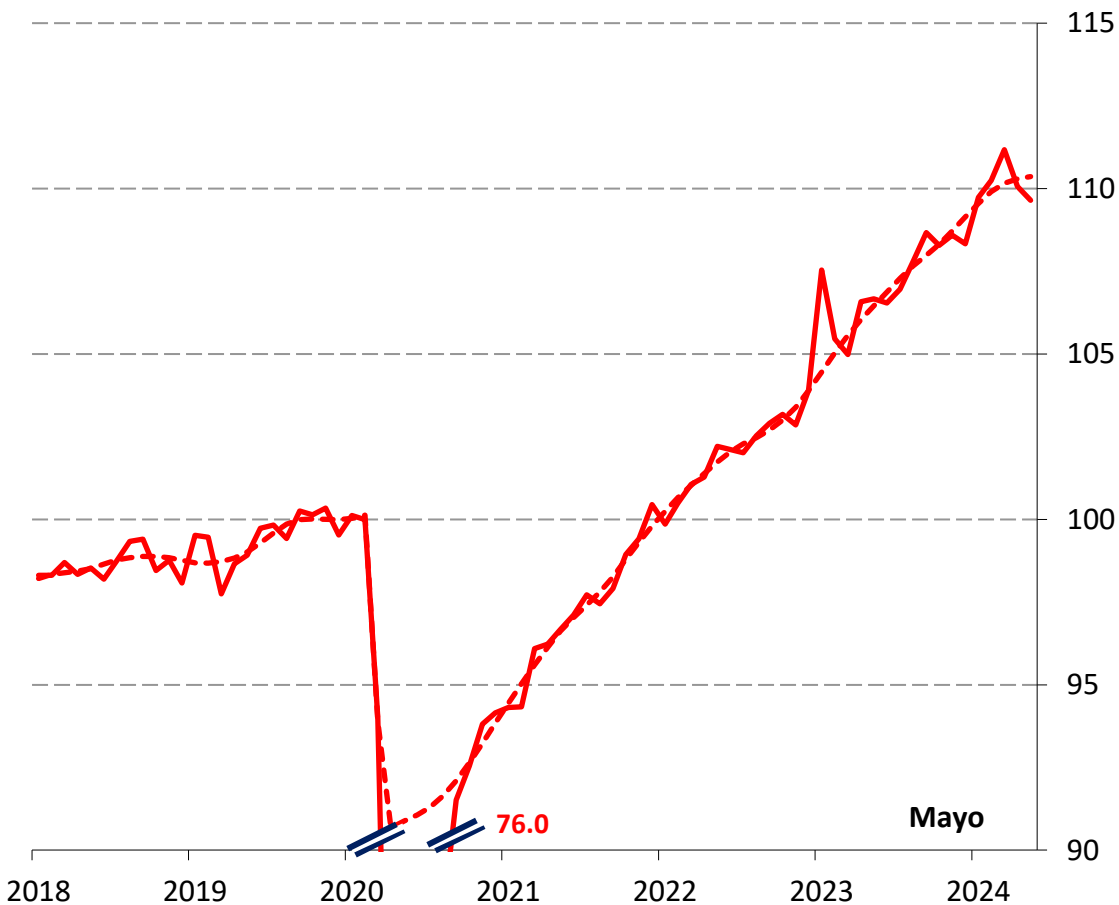


a. e. / Serie con ajuste estacional. 1/ Se acotó la escala vertical de la gráfica derecha para facilitar su lectura. Nota: El Resto incluye a los servicios inmobiliarios, de apoyo a negocios, de esparcimiento y otros. Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

El consumo privado, tanto de bienes como de servicios, se debilitó en el bimestre abril-mayo de 2024.

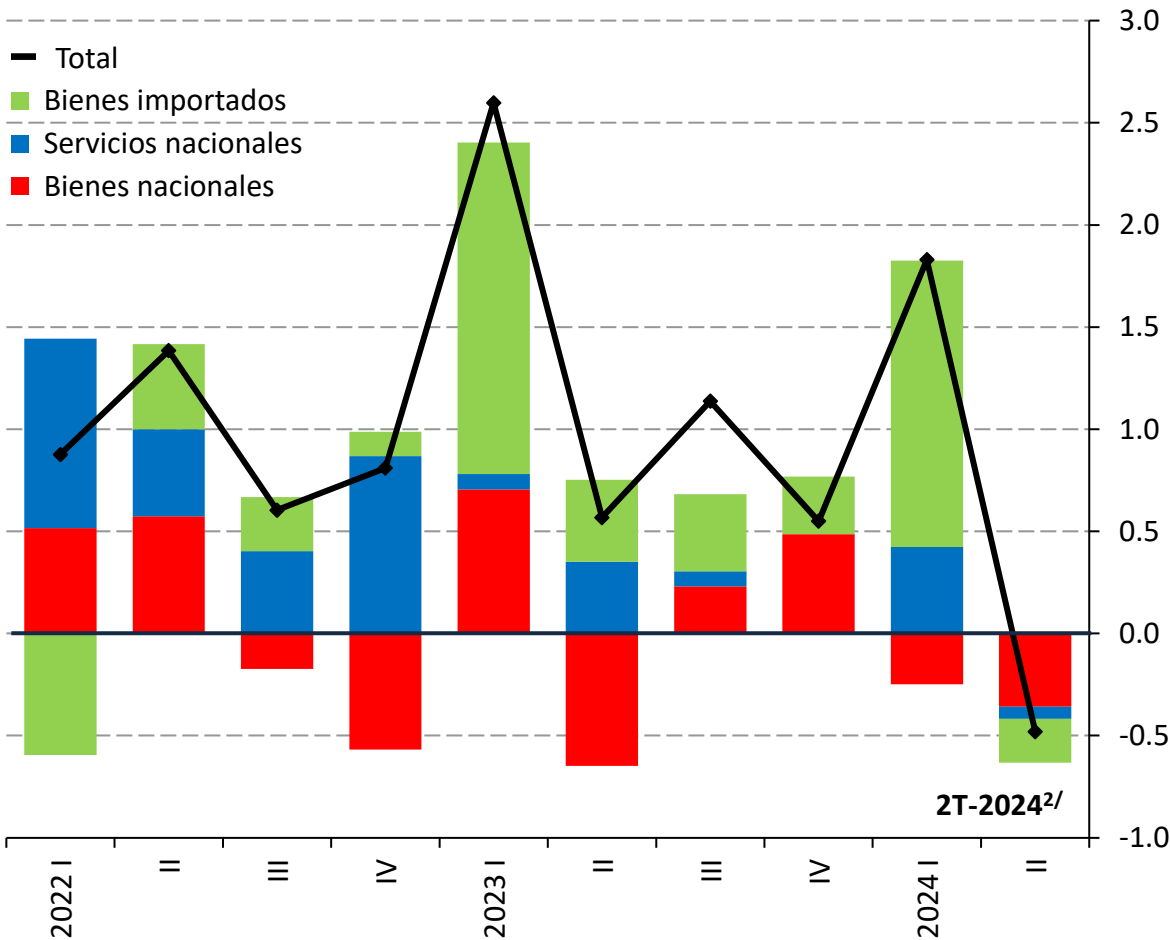
Consumo privado

Índice 4T-2019=100, a. e. ^{1/}



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

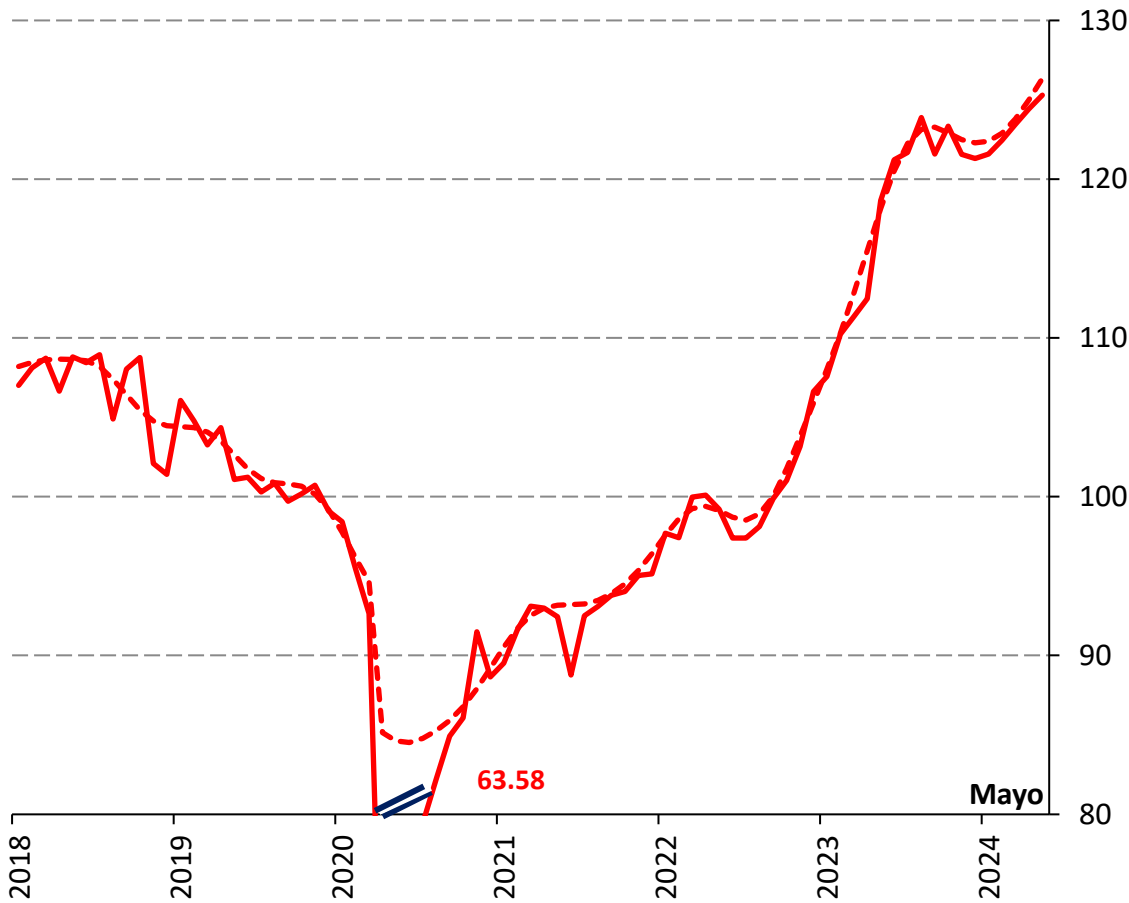
Contribuciones a la variación trimestral
Por ciento y puntos porcentuales; a. e.



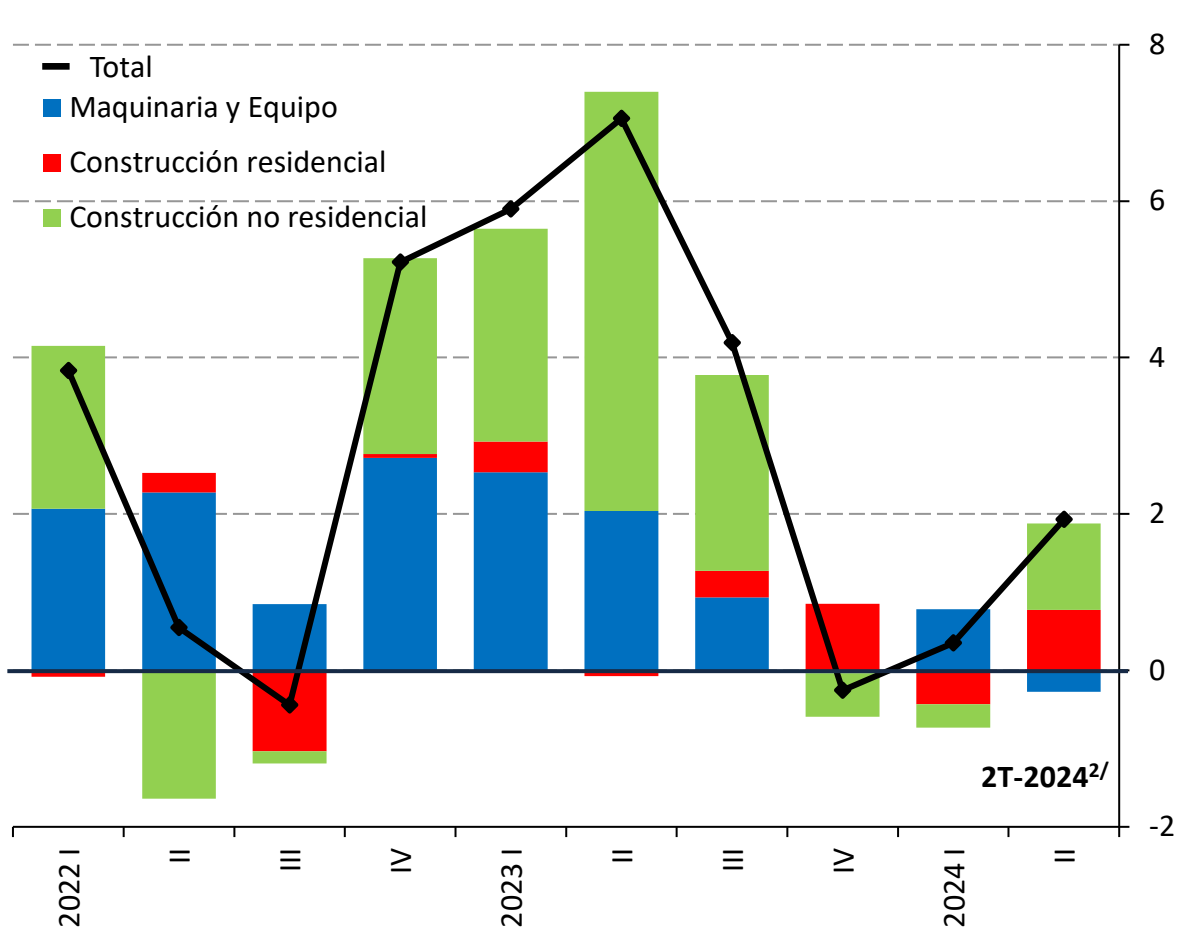
Entre febrero y mayo de 2024, la inversión fija bruta mostró cierta mejoría, luego del estancamiento registrado en los meses previos. Sin embargo, su ritmo de expansión ha sido significativamente menor al observado entre el 2T-2022 y el 3T-2023.

Inversión fija bruta

Índice 4T-2019=100, a. e. ^{1/}



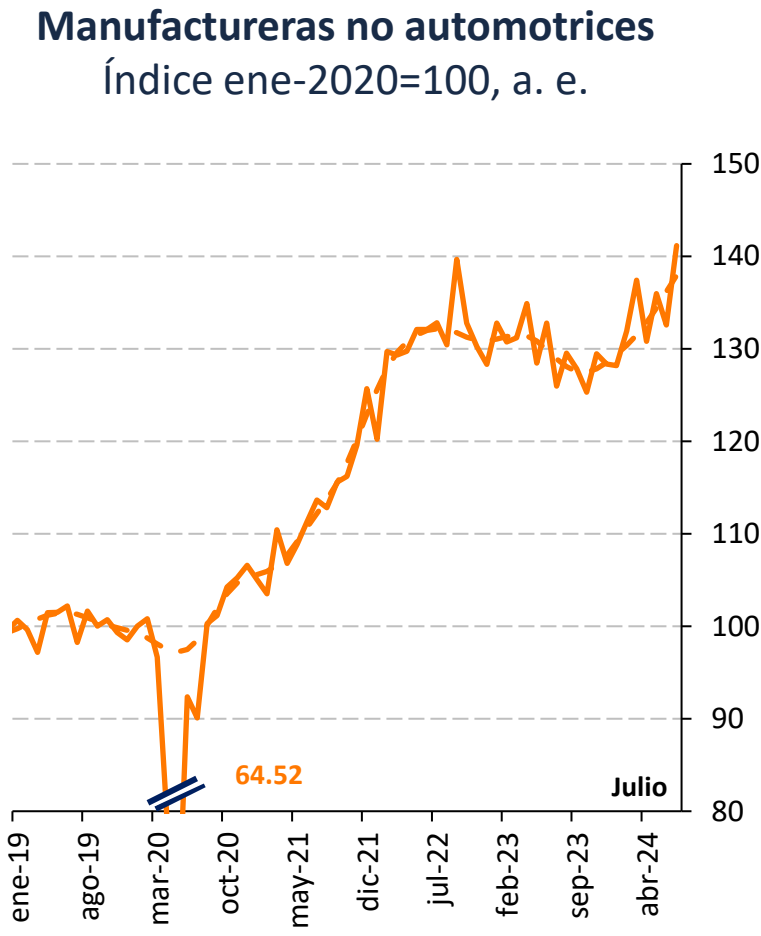
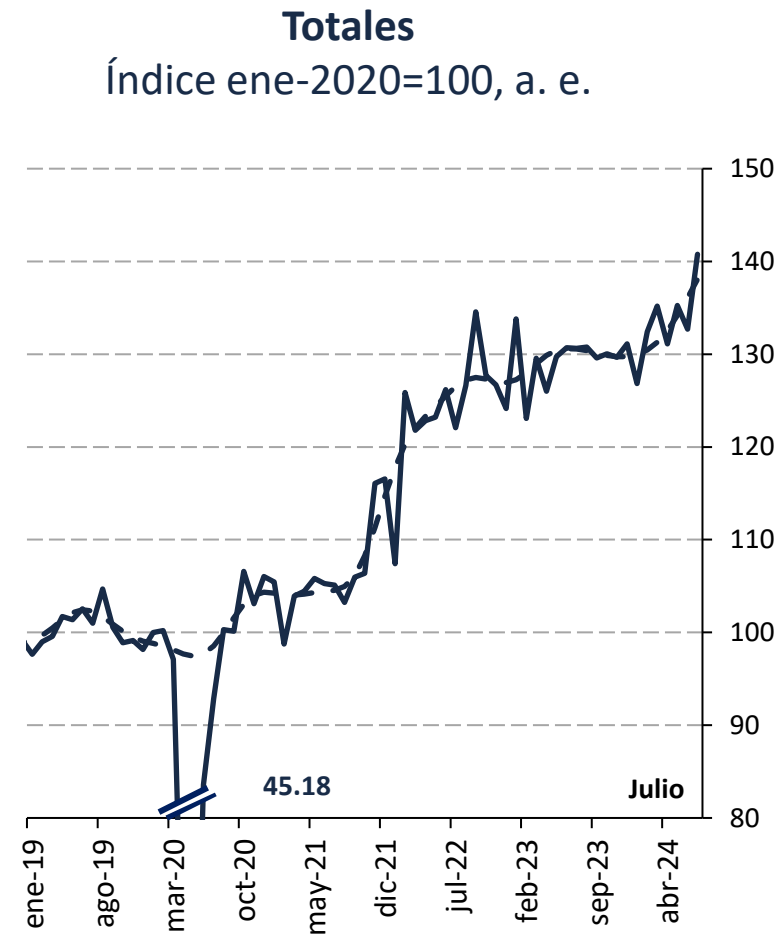
Contribuciones a la variación trimestral
Por ciento y puntos porcentuales; a. e.



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

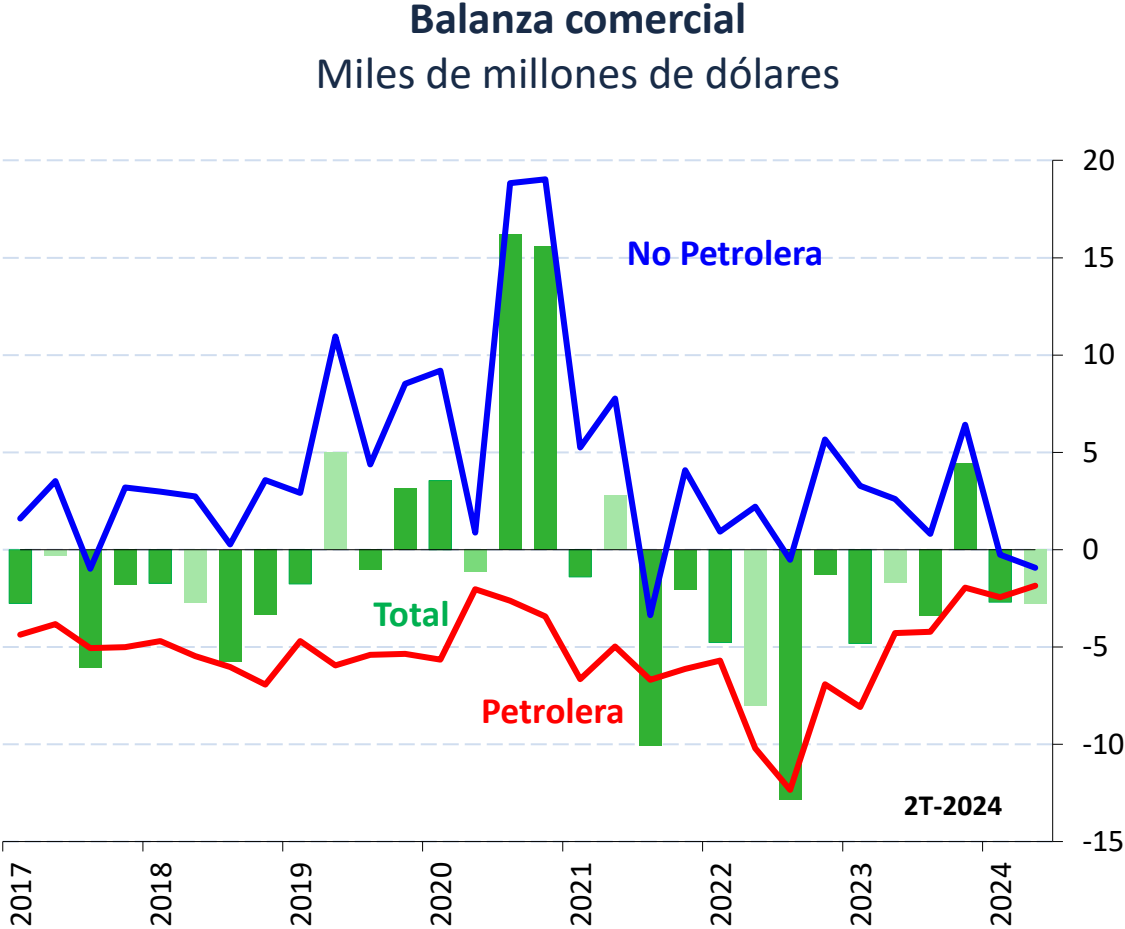
En el periodo abril-julio, el valor promedio en dólares de las exportaciones manufactureras registró un crecimiento respecto del primer trimestre del año.

Exportaciones manufactureras ^{1/}

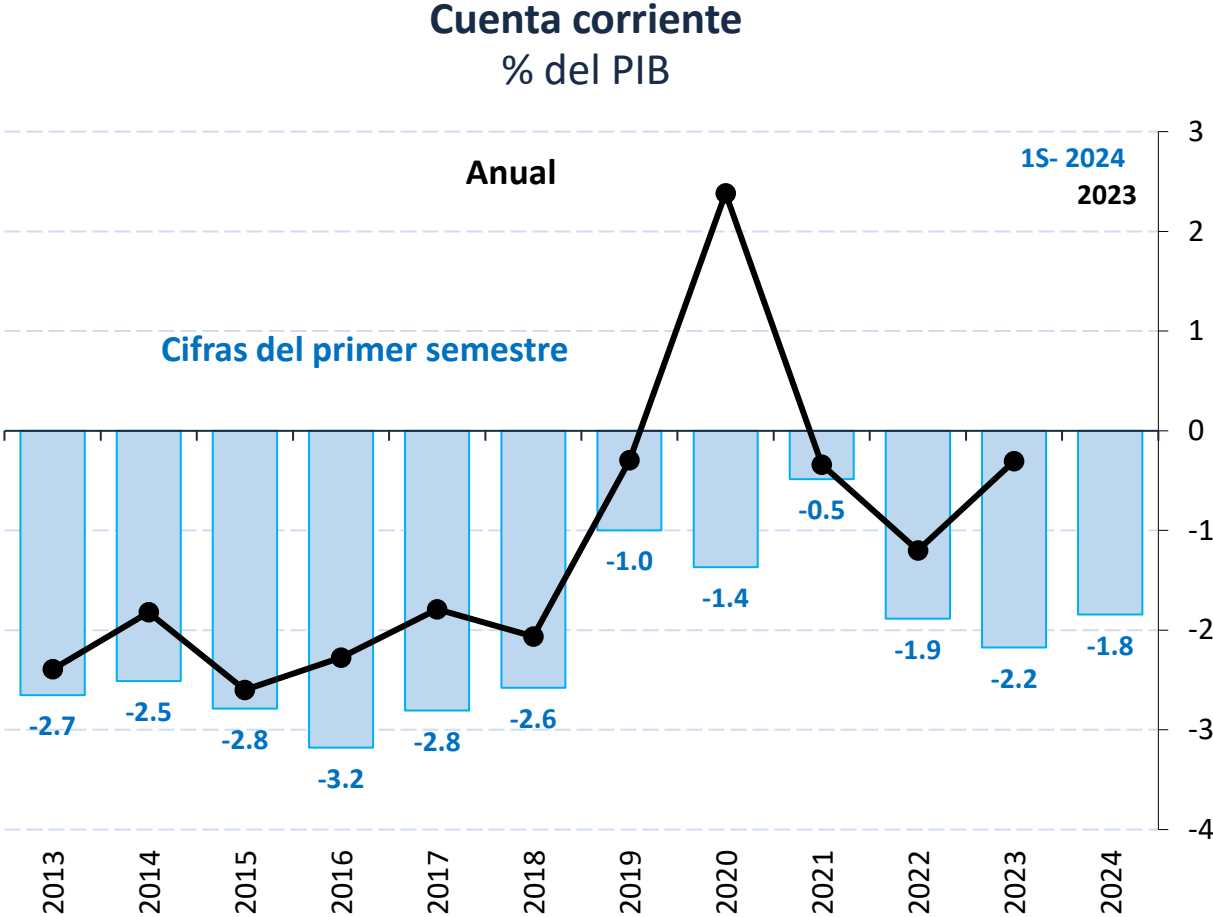


a. e. / Serie con ajuste estacional.
1/ Se acotó la escala vertical de las gráficas para facilitar su lectura.
Nota: La línea punteada denota la tendencia de la serie.
Fuente: Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V., SAT, SE, Banco de México e INEGI. Balanza Comercial de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

En primer semestre de 2024, la cuenta corriente presentó un déficit menor al observado en el mismo periodo de 2023.

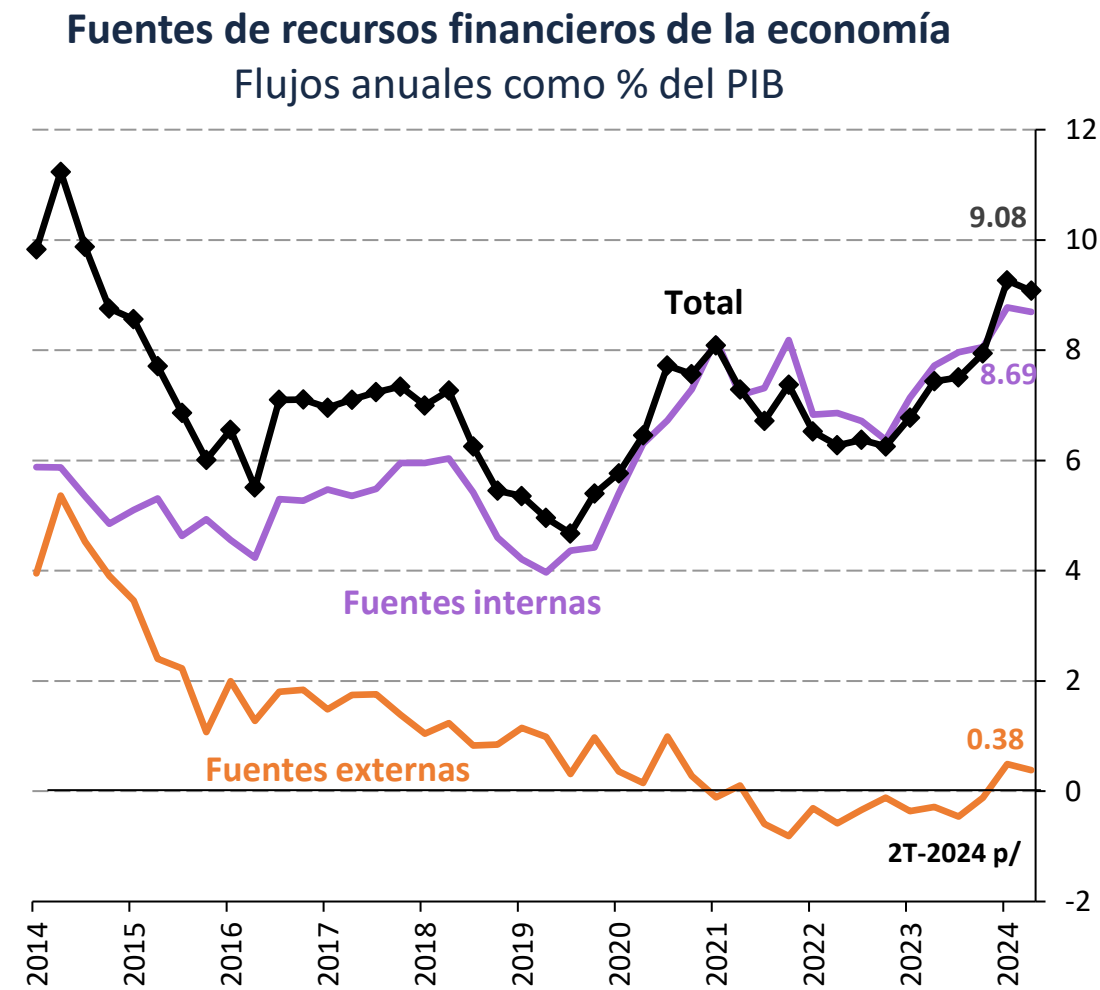


Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

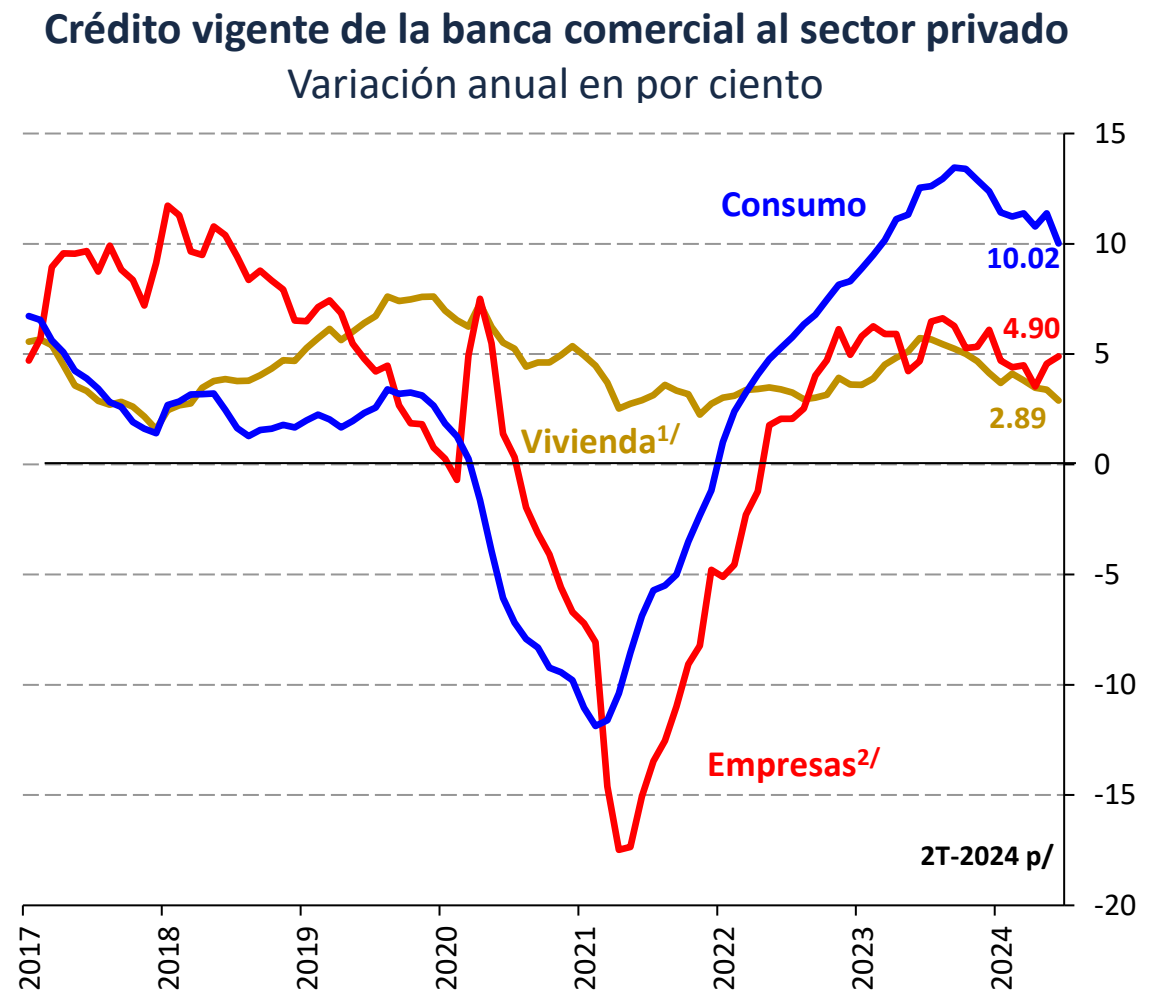


Fuente: Banco de México e INEGI.

En el 2T-2024, las fuentes de recursos financieros continuaron expandiéndose en forma robusta. El financiamiento interno al sector privado creció a un ritmo menor respecto del dinamismo observado a lo largo de 2023.



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

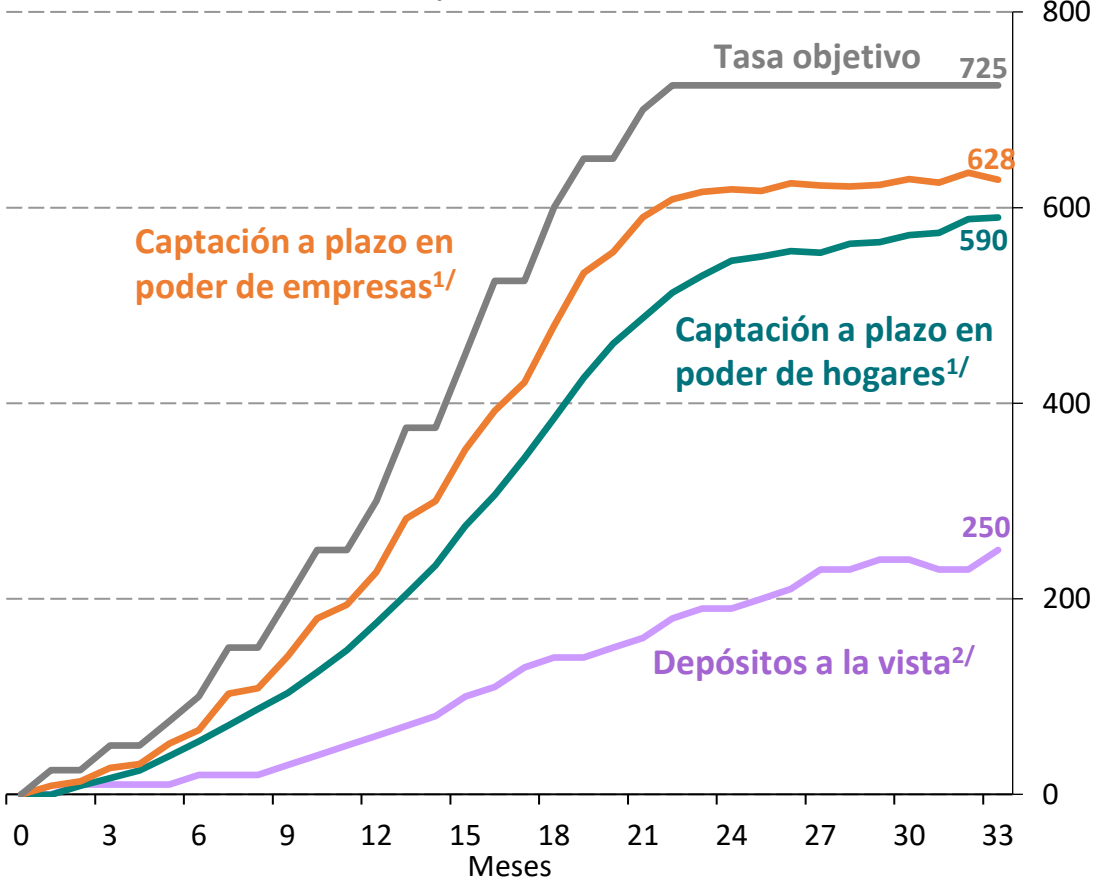


1/ Cifras ajustadas por traspasos y reclasificaciones de créditos en cartera directa e incorporación de algunas sofomes reguladas a la estadística de crédito. 2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. Fuente: Banco de México.

Las tasas de interés bancarias se ajustaron al alza entre 2021 y 2024. Ello reflejó el funcionamiento del mecanismo de transmisión de política monetaria que opera a través del mercado de fondos prestables. Sin embargo, se observó cierta heterogeneidad entre distintos segmentos e instrumentos.

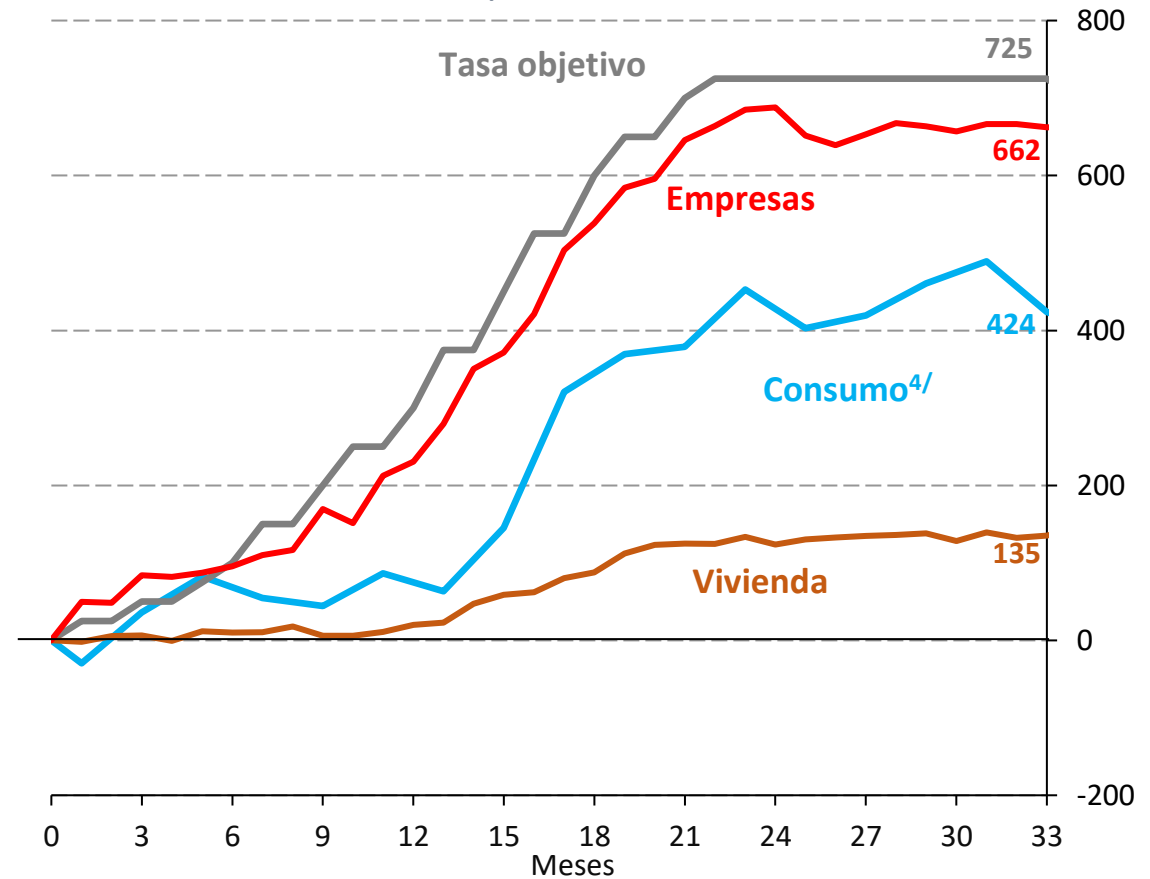
Tasas de interés de depósitos bancarios

Variaciones acumuladas entre mayo de 2021 y febrero de 2024 en puntos base



Tasas de interés de créditos nuevos de la banca comercial^{3/}

Variaciones acumuladas entre mayo de 2021 y febrero de 2024 en puntos base



1/ Tasa de interés efectiva de los instrumentos de captación a plazo. Incluye depósitos a plazo, bonos bancarios y certificados bursátiles con un plazo residual menor o igual a 5 años en la banca interna en moneda nacional. 2/ Se refiere a la tasa promedio ponderada calculada sobre el total de las cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente en la banca. La proporción de los instrumentos que pagan interés representa el 53% del total de los depósitos a la vista en junio de 2024. 3/ Promedio ponderado por el monto de créditos nuevos. 4/ Incluye los segmentos automotriz, nómina y tarjetas de crédito. Fuente: Elaborado por Banco de México.

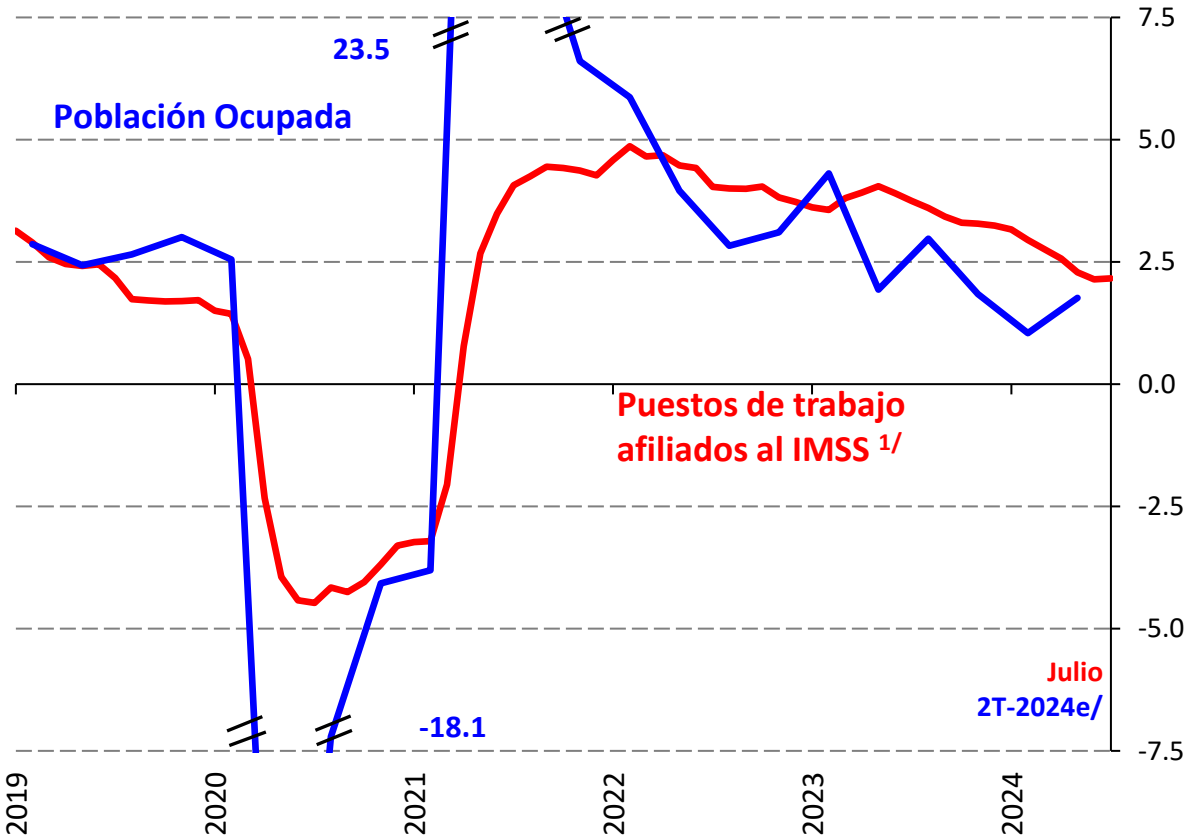
Durante el 2T-2024, el mercado laboral continuó mostrando fortaleza, si bien con ciertas señales de moderación.

Tasa de desocupación nacional
%, a. e.



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

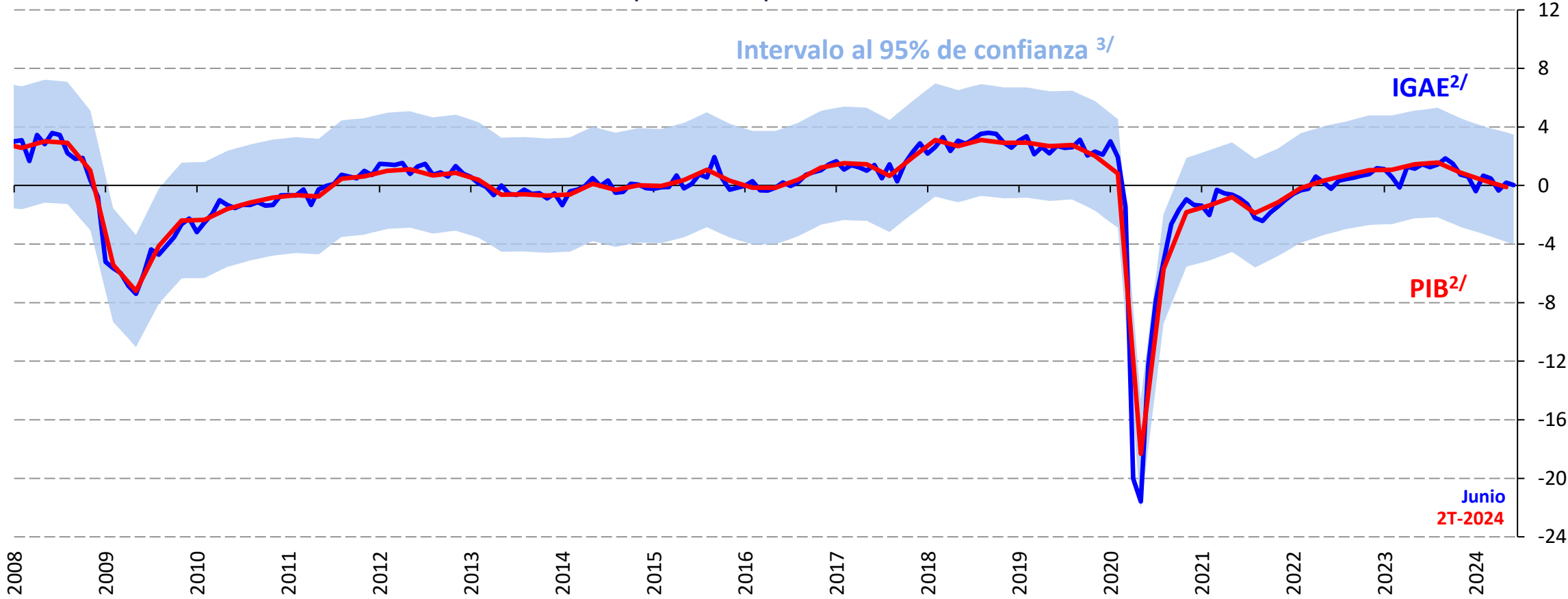
Puestos de trabajo afiliados al IMSS y población ocupada
Variación % anual, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
e./ Las cifras para el 2T-2024 corresponden a una estimación de Abril-Junio de la ENOE mensual.
1/ Se refiere a los trabajadores permanentes y eventuales urbanos. Ajuste estacional elaborado por Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y de la ENOE, INEGI.

La estimación de la brecha del producto, que venía tornándose cada vez menos positiva ante la debilidad de la actividad económica, se cerró en el 2T-2024.

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



a .e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.
1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74.
2/ Cifras del PIB al 2T-2024 y del IGAE implícito a junio 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**

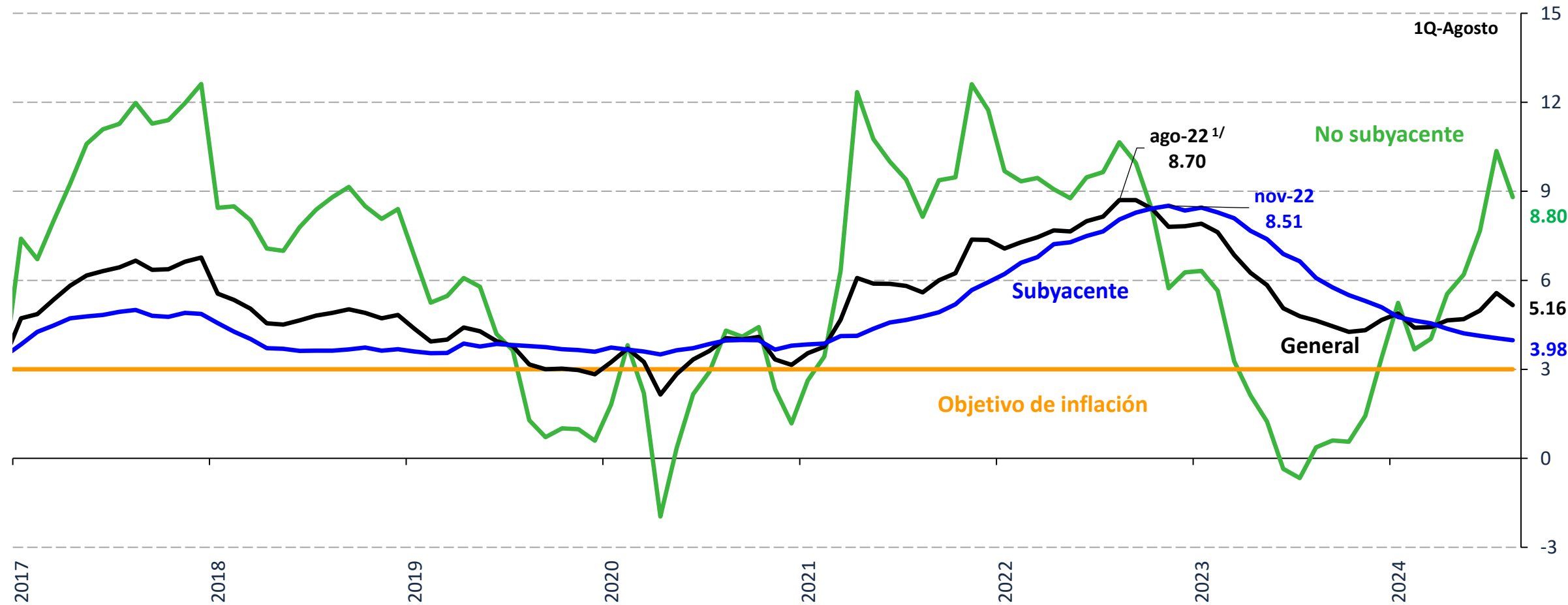
4 Política monetaria

5 Previsiones y consideraciones finales

La inflación general anual presentó un aumento en el periodo que cubre este Informe. Este desempeño fue resultado enteramente del incremento en la inflación no subyacente. En contraste, la inflación subyacente continuó disminuyendo en el mismo periodo.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

Variación % anual

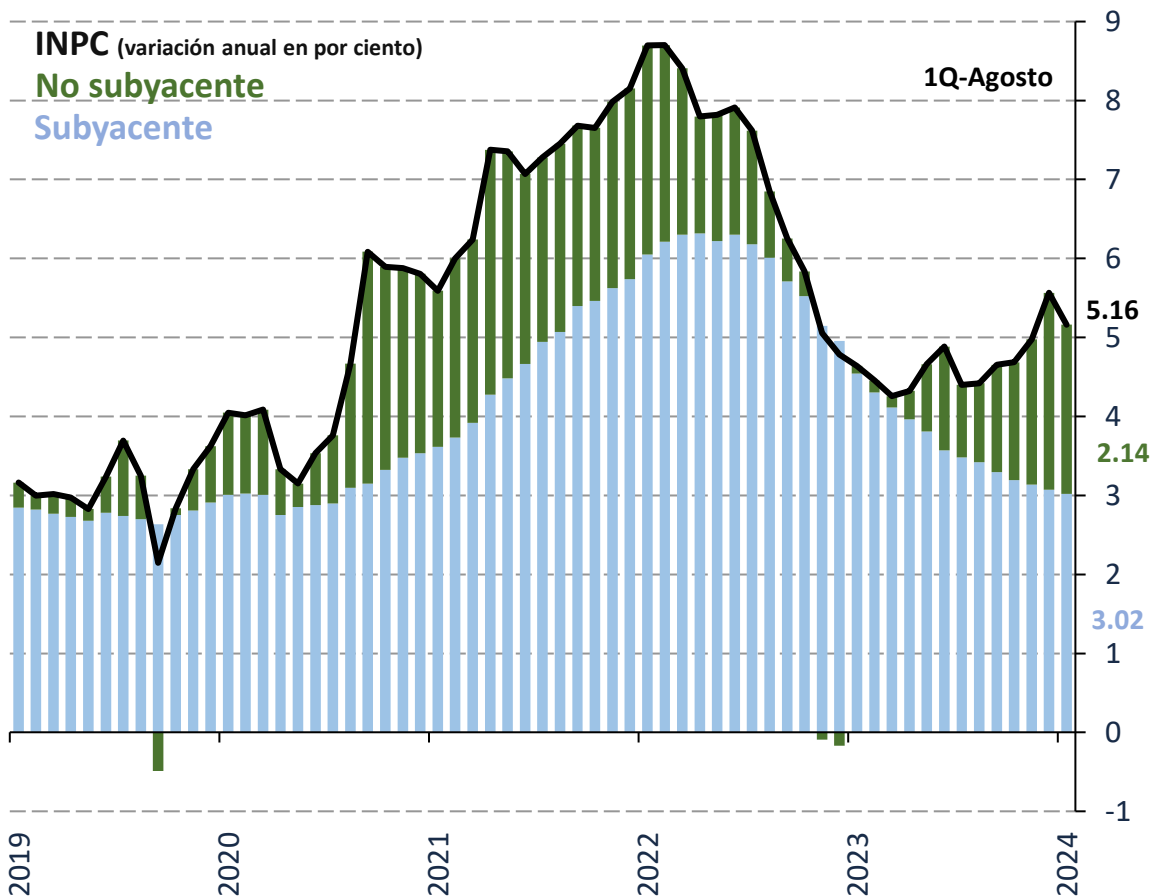


1/ Inflación general fue 8.70% en agosto y septiembre de 2022.
Fuente: Banco de México e INEGI.

La inflación ha sido impulsada al alza como resultado de choques atípicos que han afectado a la inflación no subyacente. El Indicador de Media Truncada de la inflación general, que elimina las variaciones de precios extremas, apunta a que los choques no han sido generalizados.

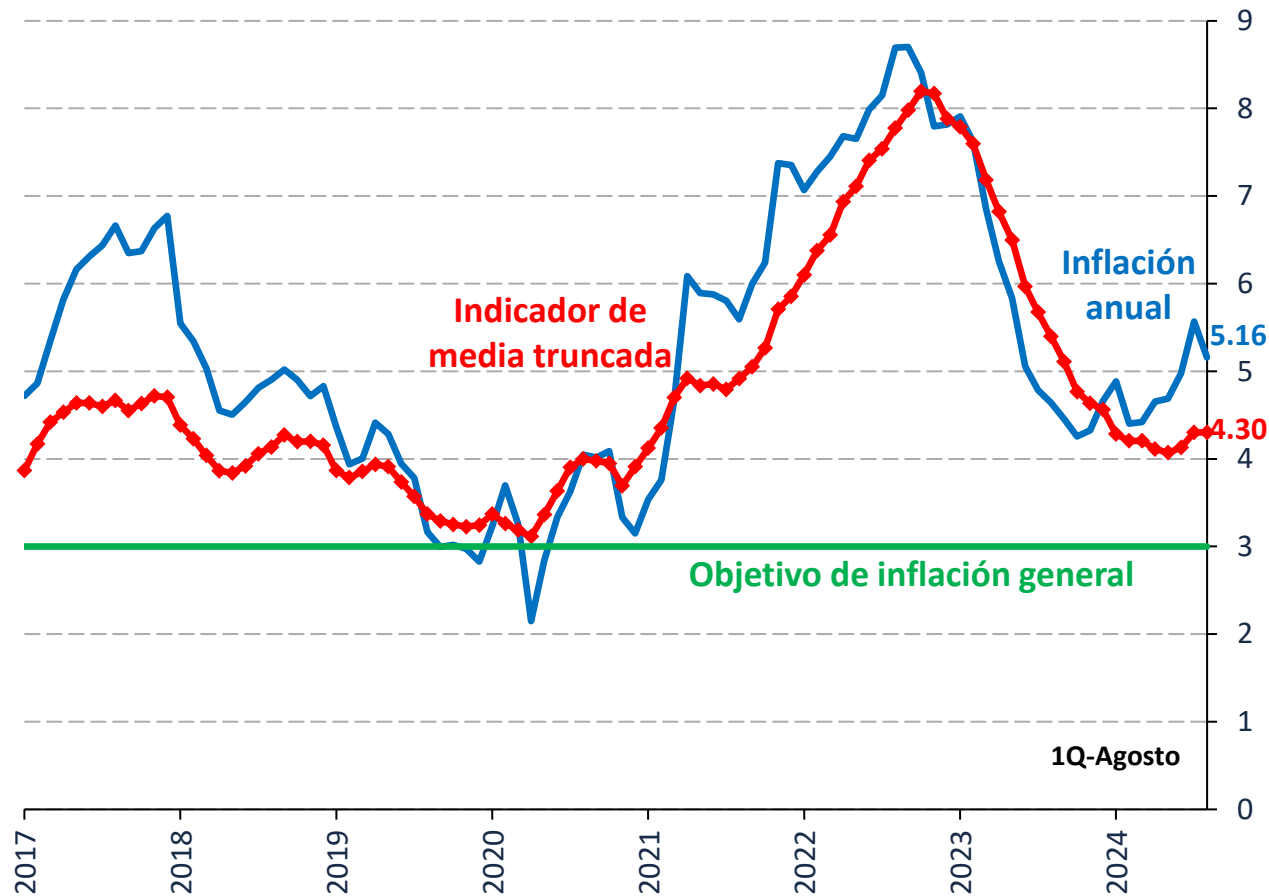
Índice Nacional de Precios al Consumidor

Incidencias anuales en puntos porcentuales^{1/}



Indicador de Media Truncada

Variación % anual



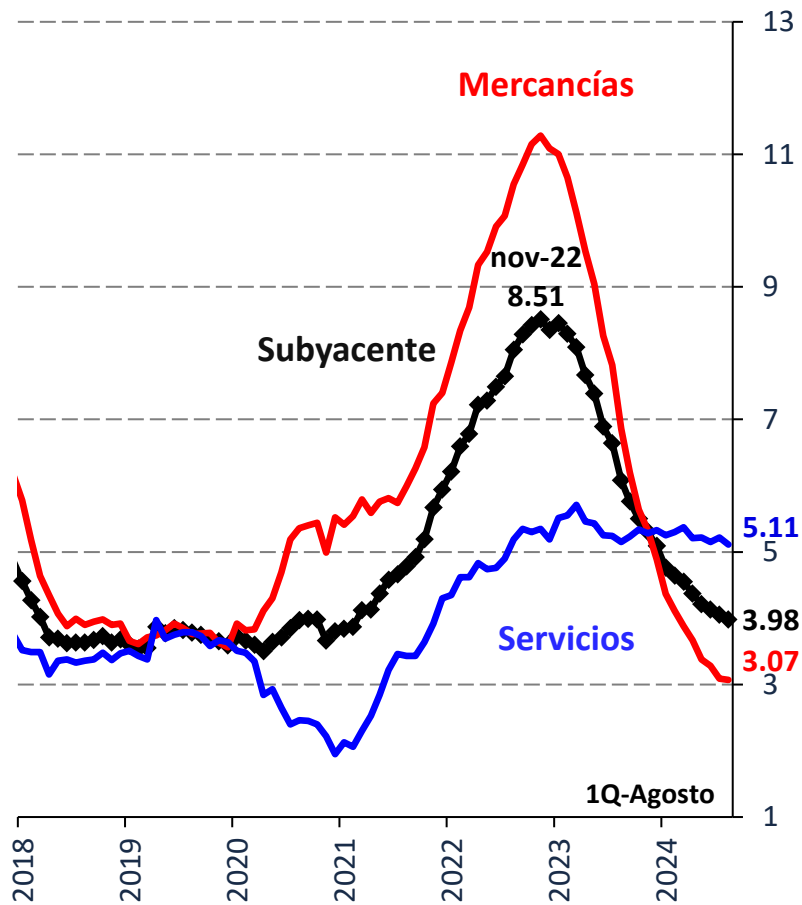
1/ En ciertos casos la suma de los componentes puede registrar alguna discrepancia con el total por actualización de ponderadores y canasta o por efectos de redondeo.

Fuente: INEGI.

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

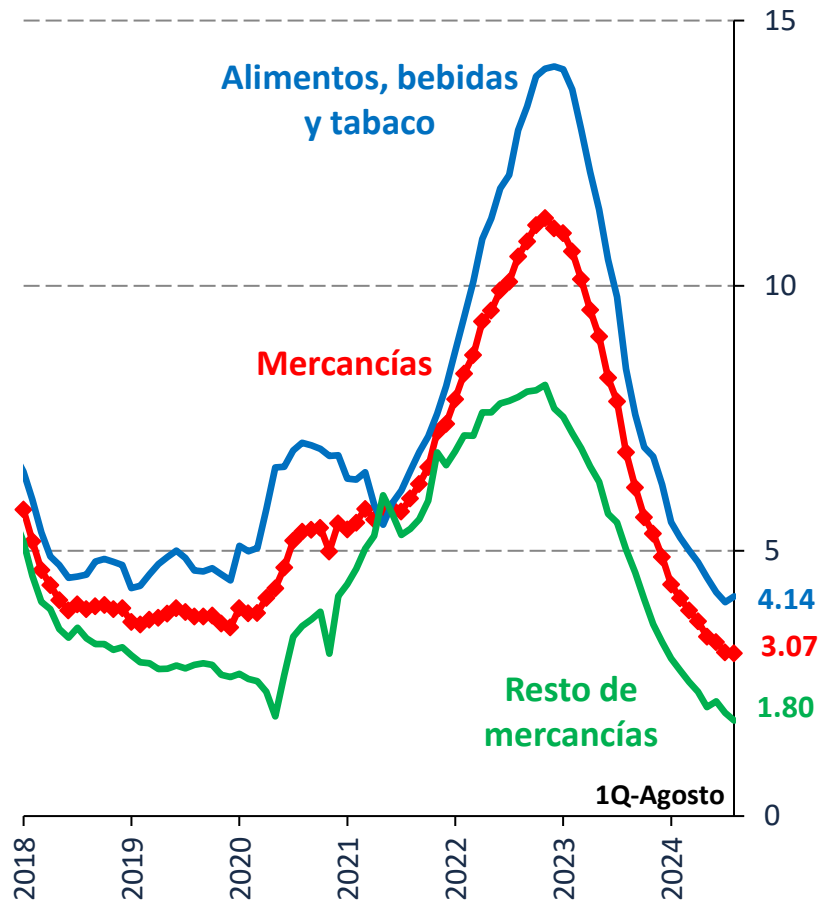
Tanto las mercancías alimenticias como las no alimenticias mantuvieron una clara tendencia a la baja, en tanto que en el interior de los servicios se observó heterogeneidad.

Índice de precios subyacente
Variación % anual



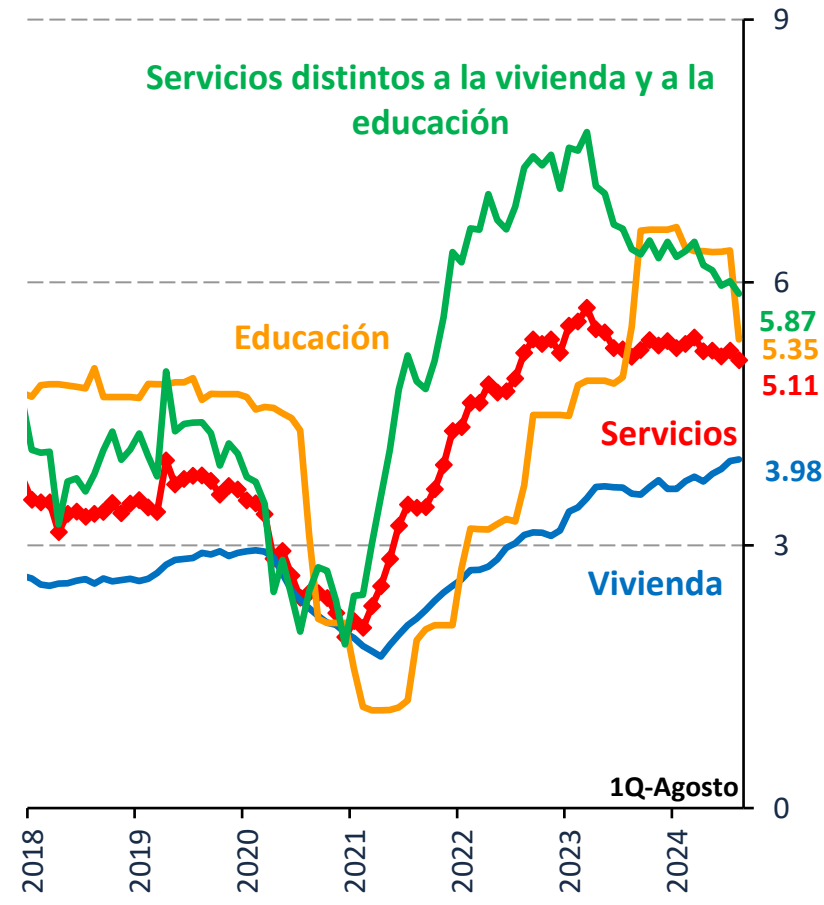
Fuente: INEGI.

Índice de precios de mercancías
Variación % anual



Fuente: INEGI.

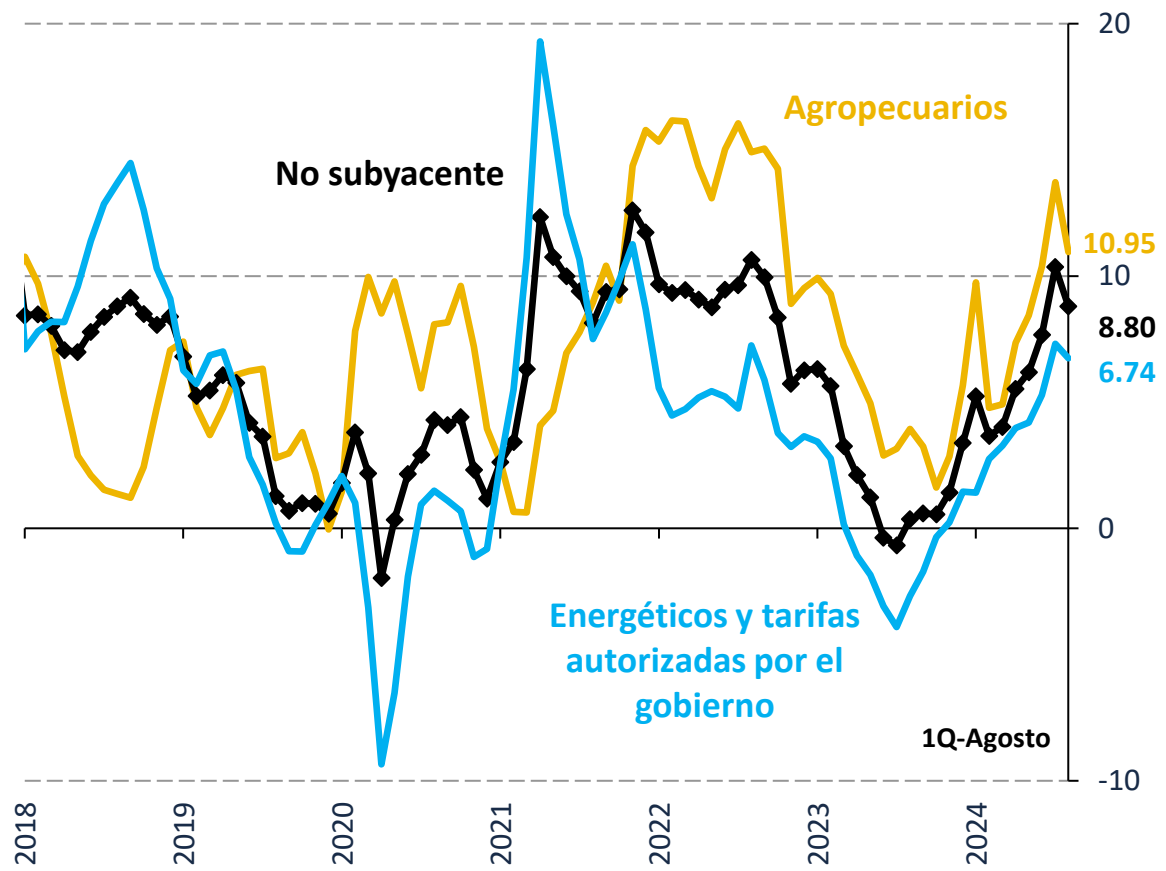
Índice de precios de servicios
Variación % anual



Fuente: INEGI.

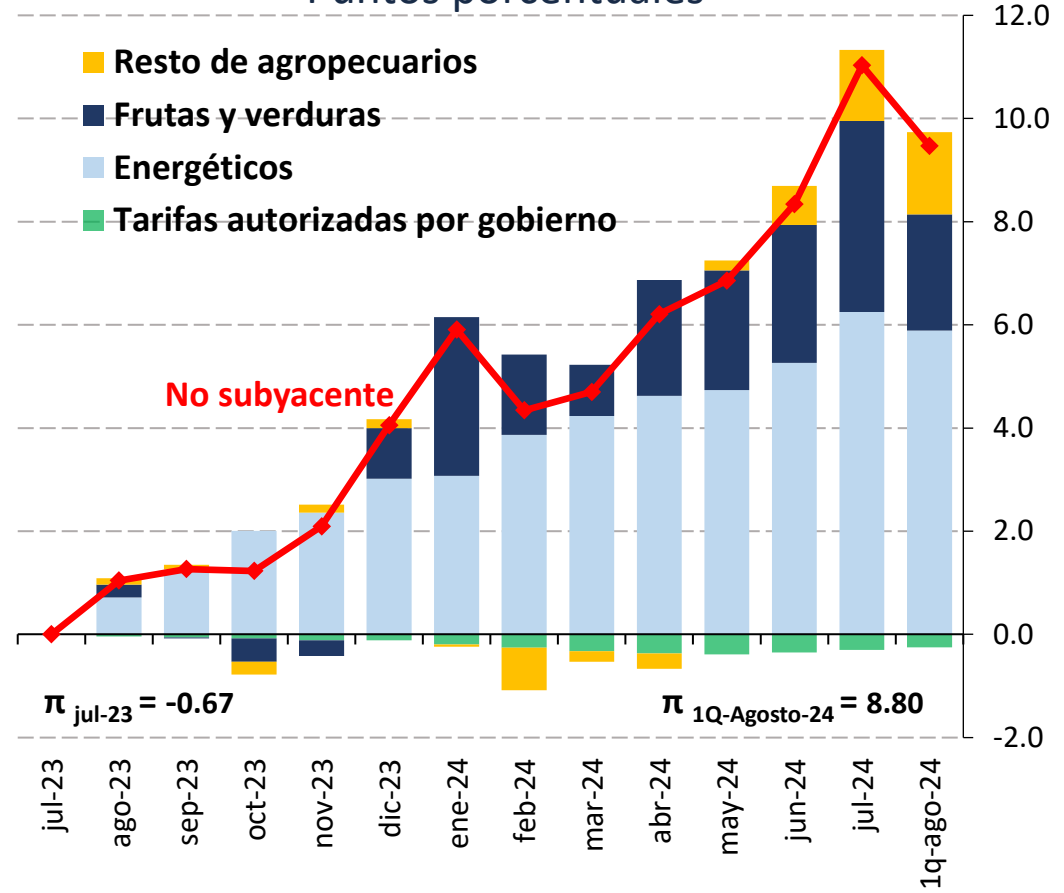
El comportamiento al alza de la inflación no subyacente anual reflejó las presiones atípicas que conjuntamente han enfrentado los precios de los energéticos y de los agropecuarios. La incidencia de estos componentes se elevó de manera más notoria desde finales de 2023, aunque en la primera quincena de agosto presentó cierta reversión.

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**

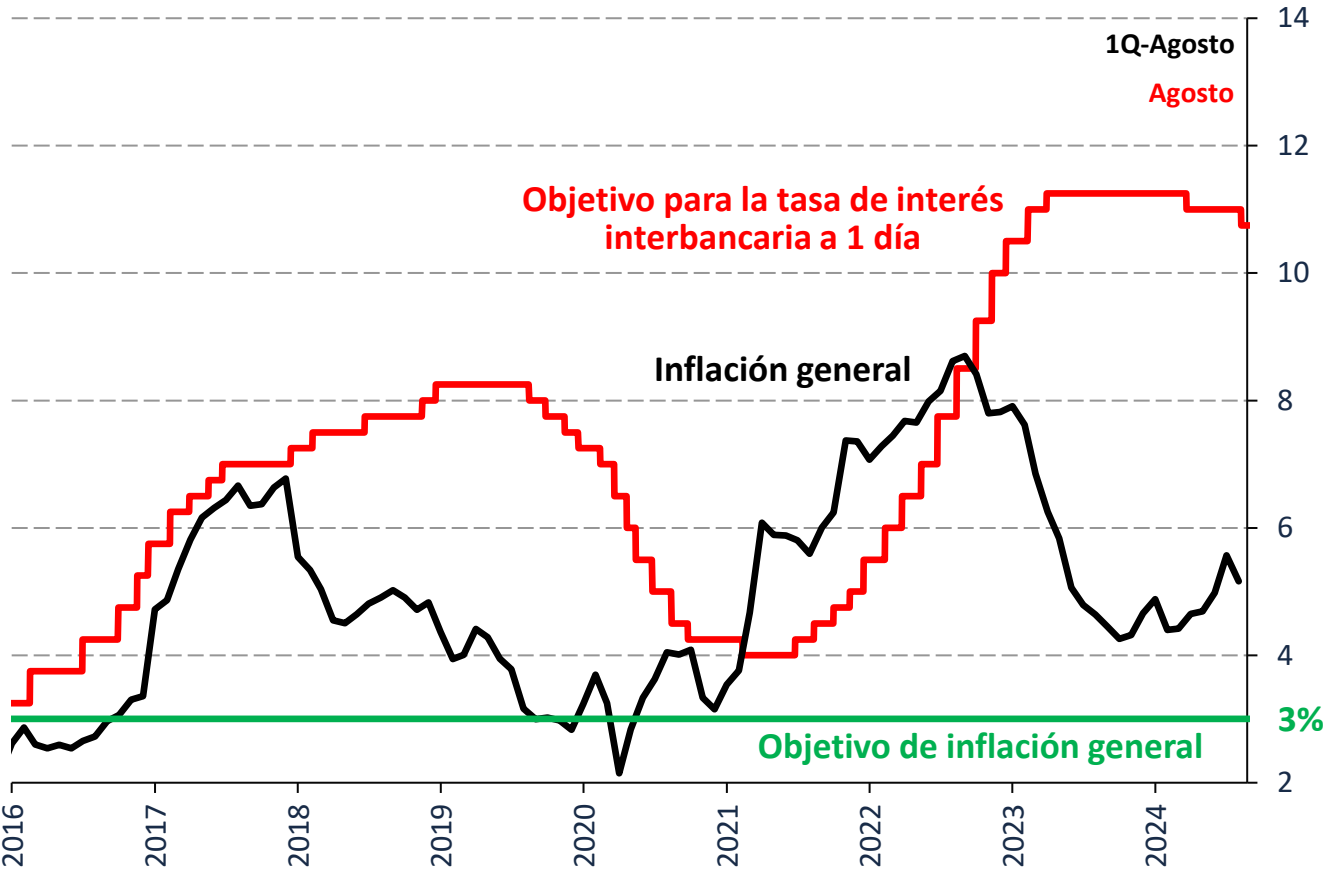
3 **Inflación**

4 **Política monetaria**

5 **Previsiones y consideraciones finales**

En el periodo que abarca este Informe, el Banco de México, luego de haber reducido la tasa de referencia en 25 puntos base en marzo y haber pausado los ajustes de dicha tasa en las reuniones de mayo y junio, la redujo en 25 puntos base en agosto para llevarla a un nivel de 10.75%.

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

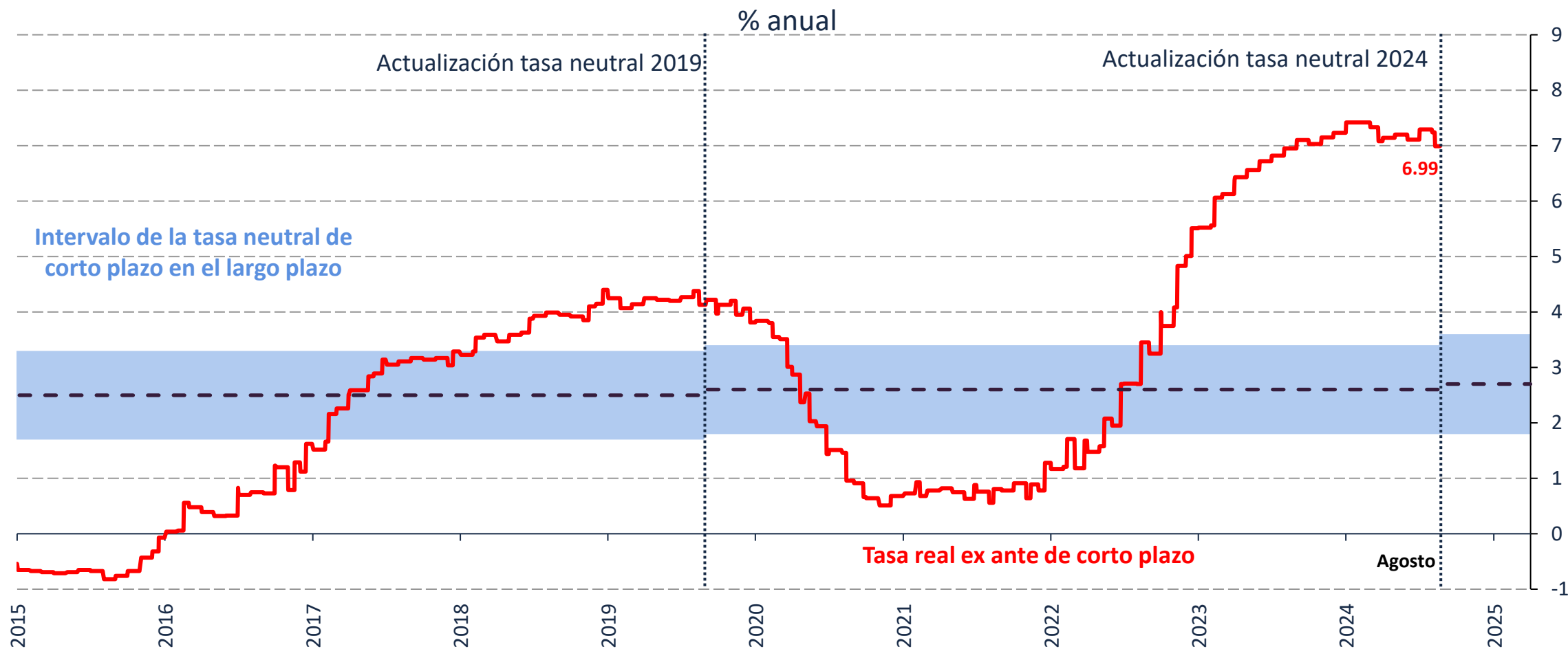
	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
may-21	0	4.00
jun-21	+25	4.25
ago-21	+25	4.50
sep-21	+25	4.75
nov-21	+25	5.00
dic-21	+50	5.50
feb-22	+50	6.00
mar-22	+50	6.50
may-22	+50	7.00
jun-22	+75	7.75
ago-22	+75	8.50
sep-22	+75	9.25
nov-22	+75	10.00
dic-22	+50	10.50
feb-23	+50	11.00
mar-23	+25	11.25
may-23	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
jun-24	0	11.00
ago-24	-25	10.75

Fuente: Banco de México.

En las reuniones
de marzo y
agosto la Junta
de Gobierno
decidió
disminuir la
tasa en 25
puntos base.

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^{1/}**

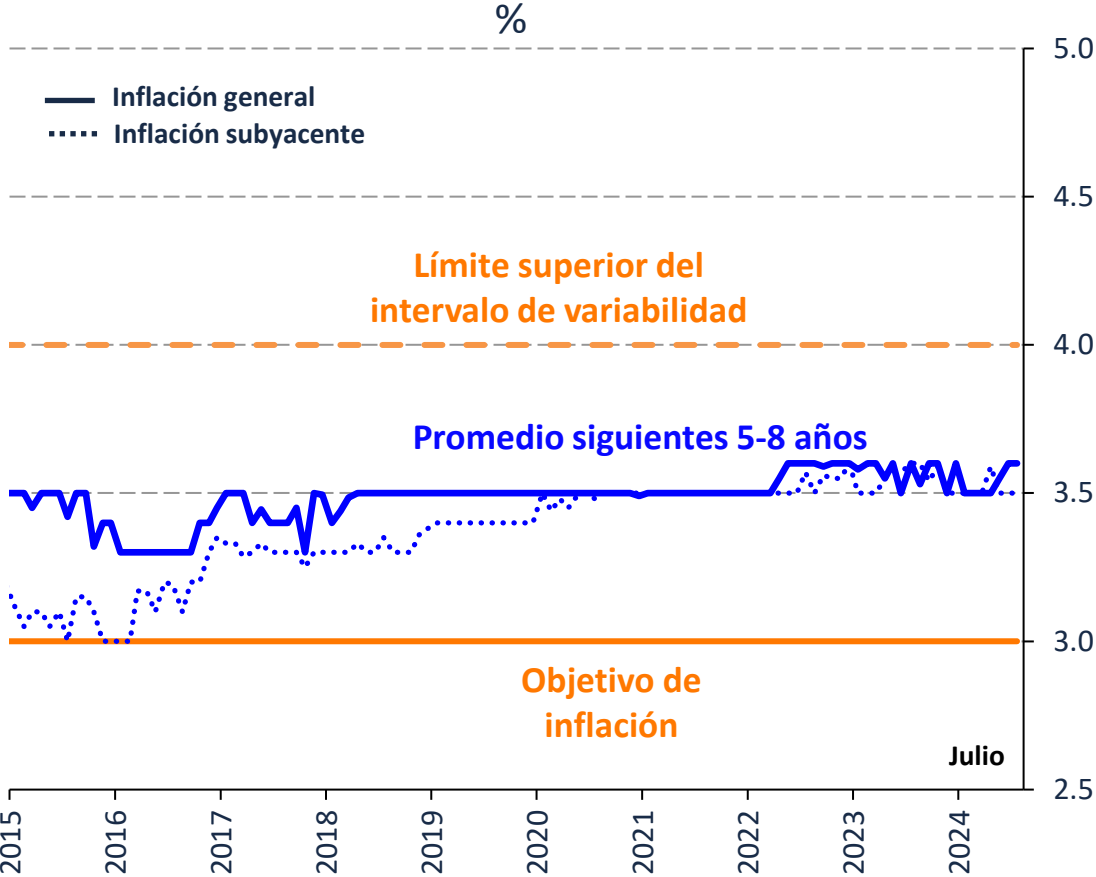


Nota: La línea punteada horizontal corresponde al punto medio del intervalo estimado para el nivel de la tasa neutral en el largo plazo en términos reales. Las líneas verticales indican las fechas de las actualizaciones a la estimación de la tasa real. El 28 de agosto de 2019 se actualizó de un intervalo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

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

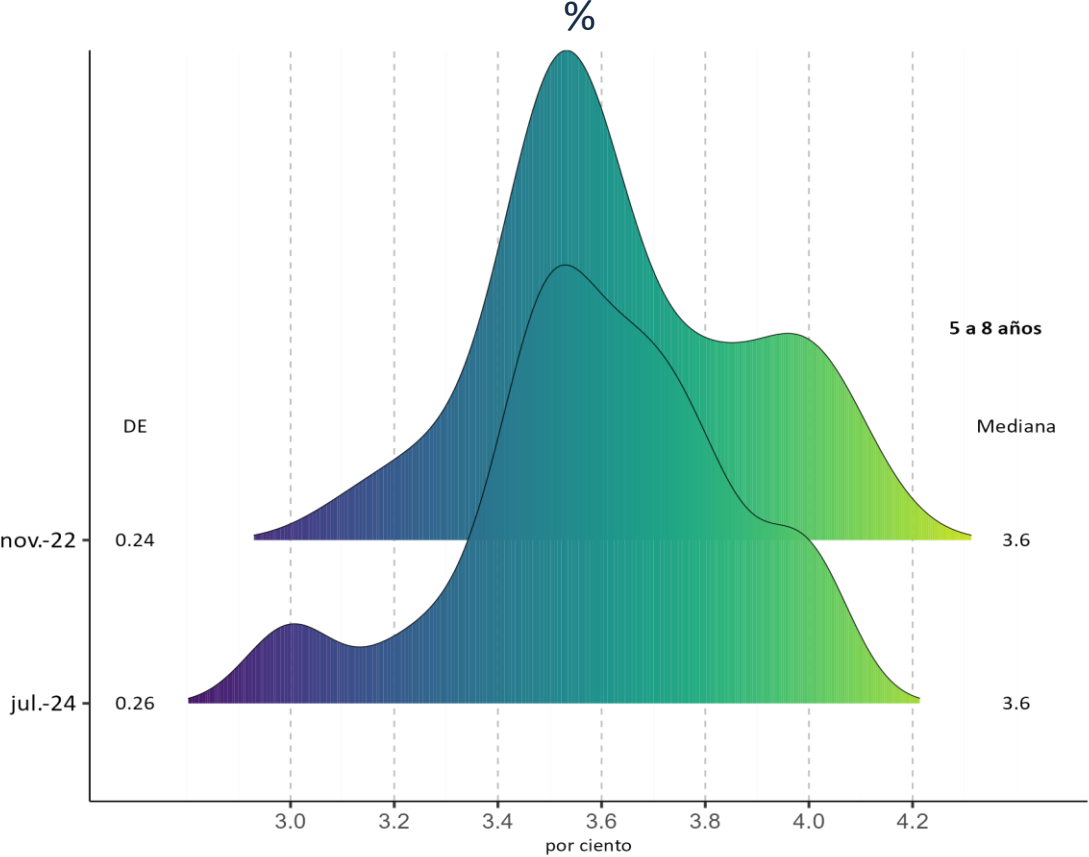
A lo largo de este episodio inflacionario, la postura monetaria del Instituto Central ha contribuido a preservar el anclaje de las expectativas de inflación de mayor plazo.

Mediana de las expectativas de inflación 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 noviembre de 2022 y julio de 2024

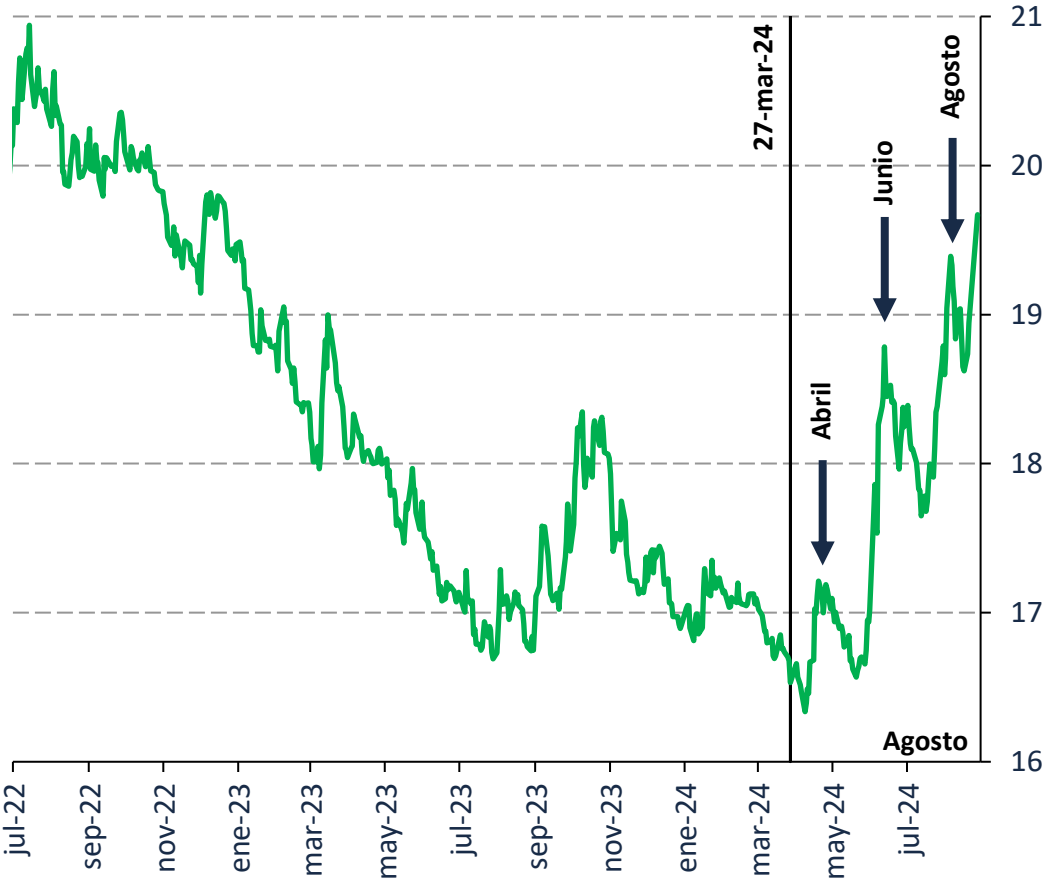


Nota: DE corresponde a desviación estándar.

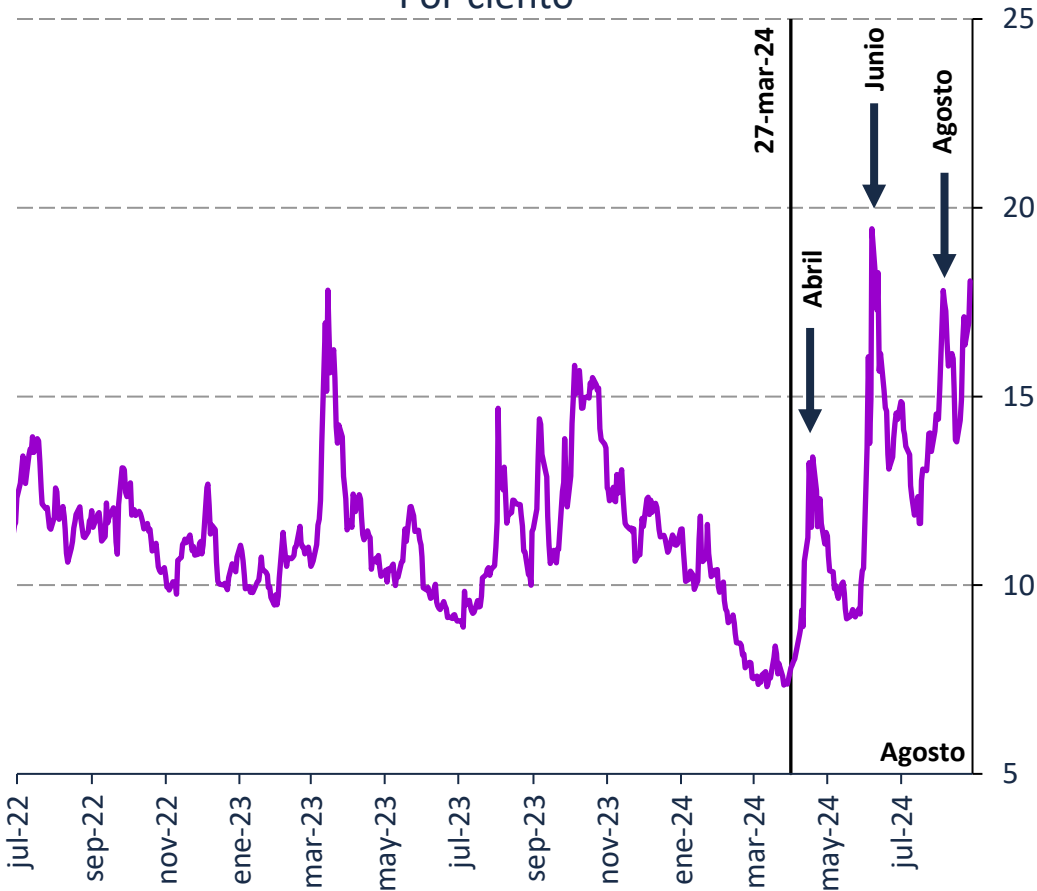
Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. Los números reportados corresponden a la encuesta publicada el 1 de diciembre de 2022 y el 1 de agosto de 2024.

Entre abril y agosto, se presentaron episodios de volatilidad que afectaron a los mercados financieros nacionales por factores externos o idiosincráticos. En este entorno, el peso tendió a depreciarse.

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



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

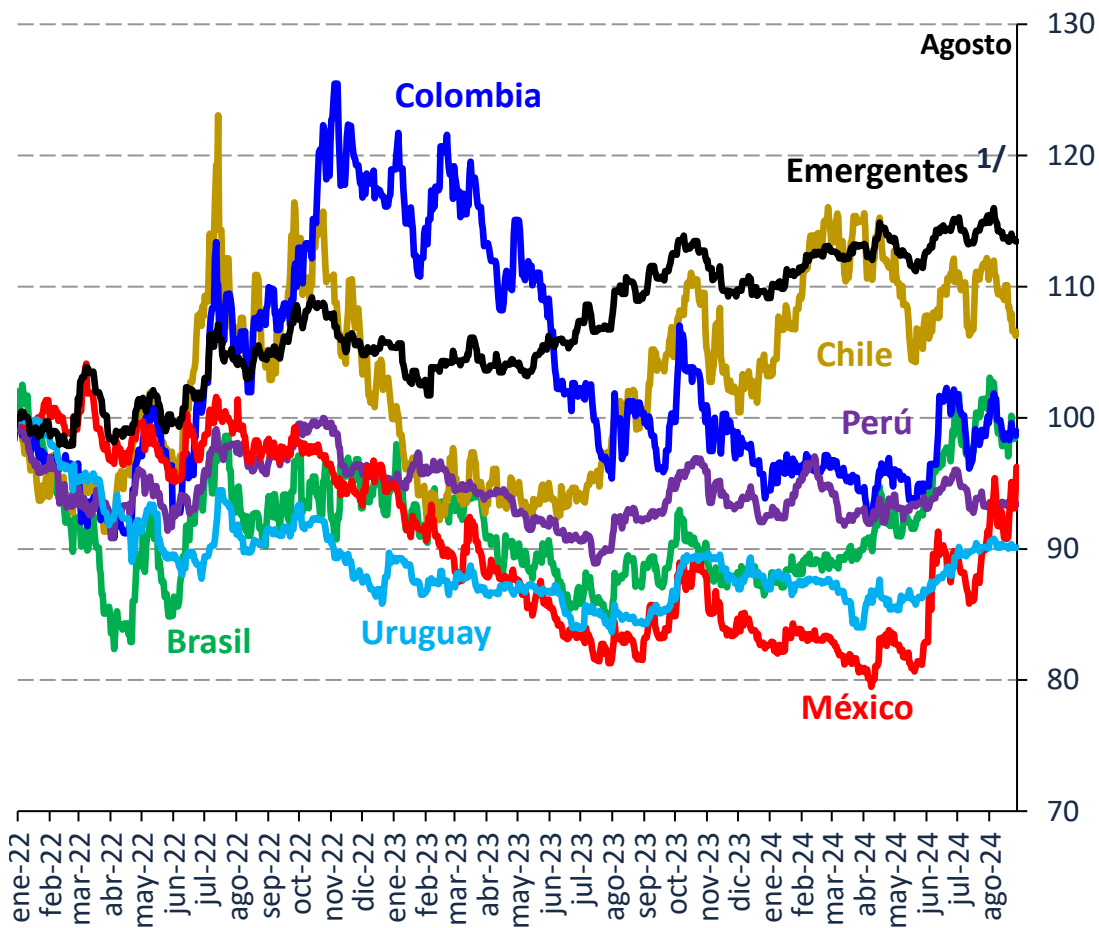


1/ Datos diarios del tipo de cambio FIX.
Fuente: Banco de México.

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

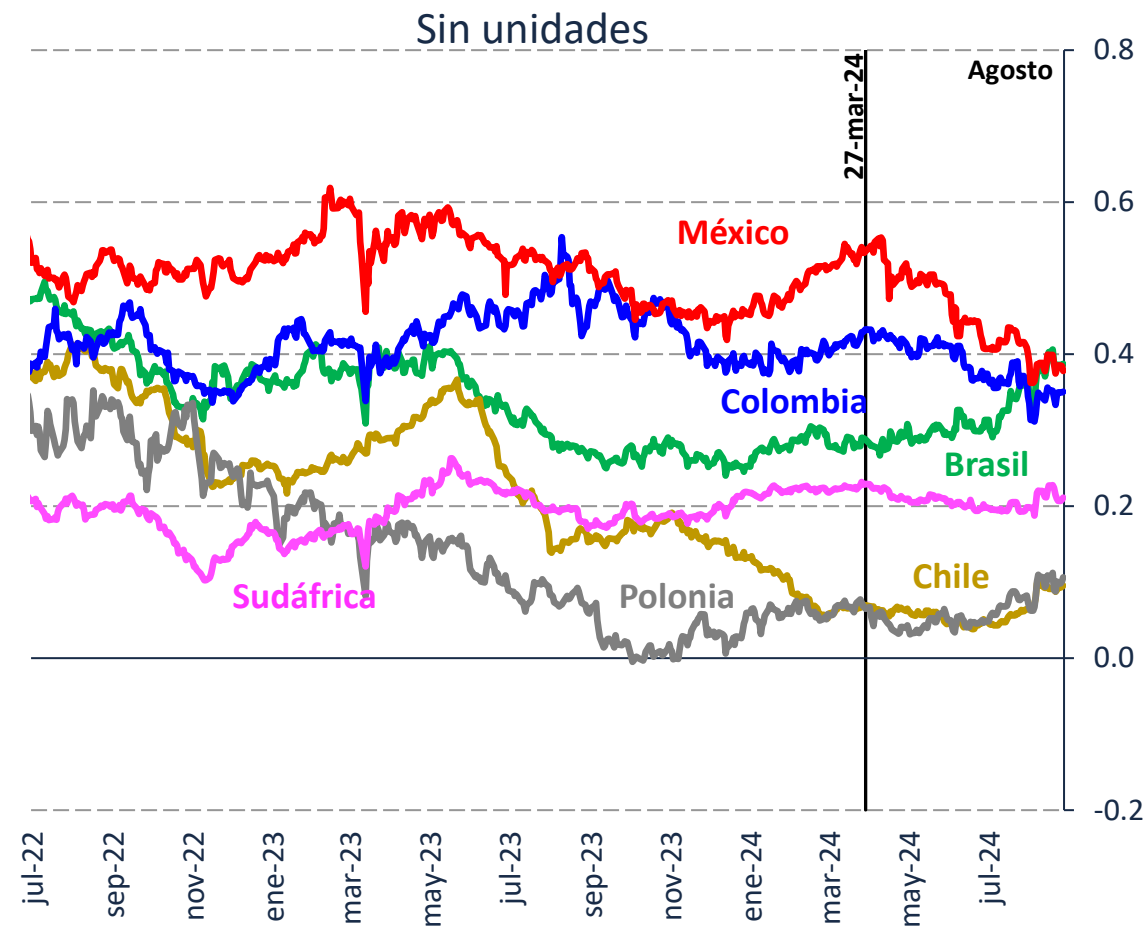
Los ajustes del peso mexicano fueron más amplios que los registrados en monedas de otras economías emergentes, si bien también se observaron depreciaciones importantes en algunas de estas. Adicionalmente, el diferencial de tasa de interés ajustado por volatilidad de México disminuyó, aunque permanece elevado relativo a otras economías.

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



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

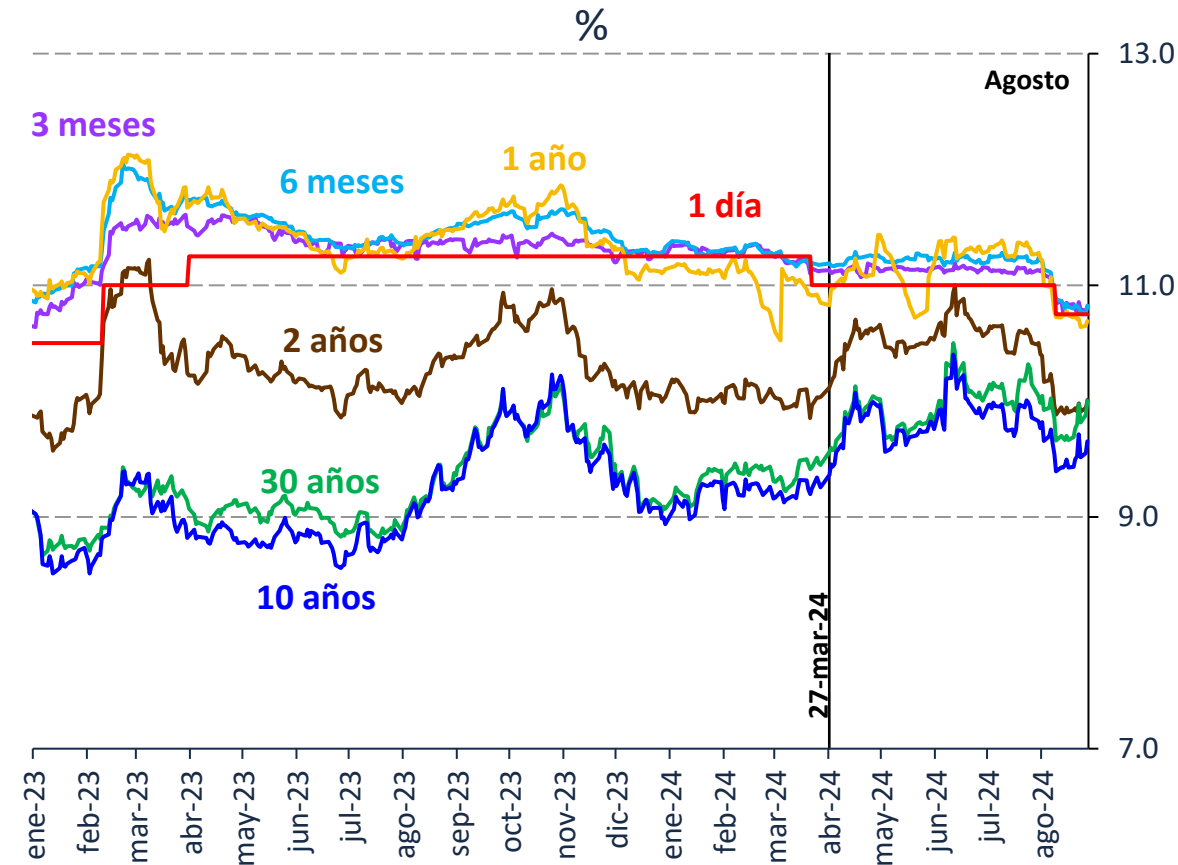
Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad 2/



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.

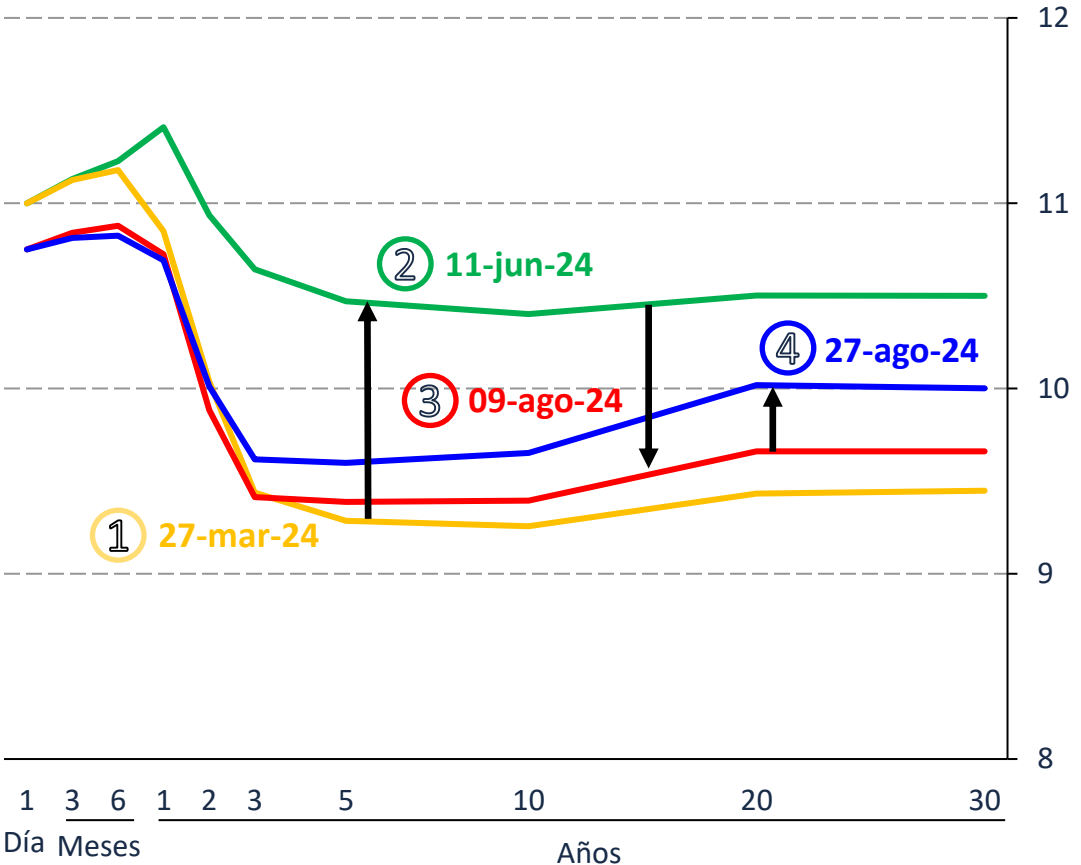
Las tasas de interés de valores gubernamentales de corto plazo disminuyeron después de la decisión de política monetaria de agosto. Las de mediano y largo plazo se incrementaron y mostraron volatilidad en los meses de abril y junio. A partir de agosto disminuyeron en línea con el comportamiento de tasas en el nivel global.

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 ^{1/} Variación % anual

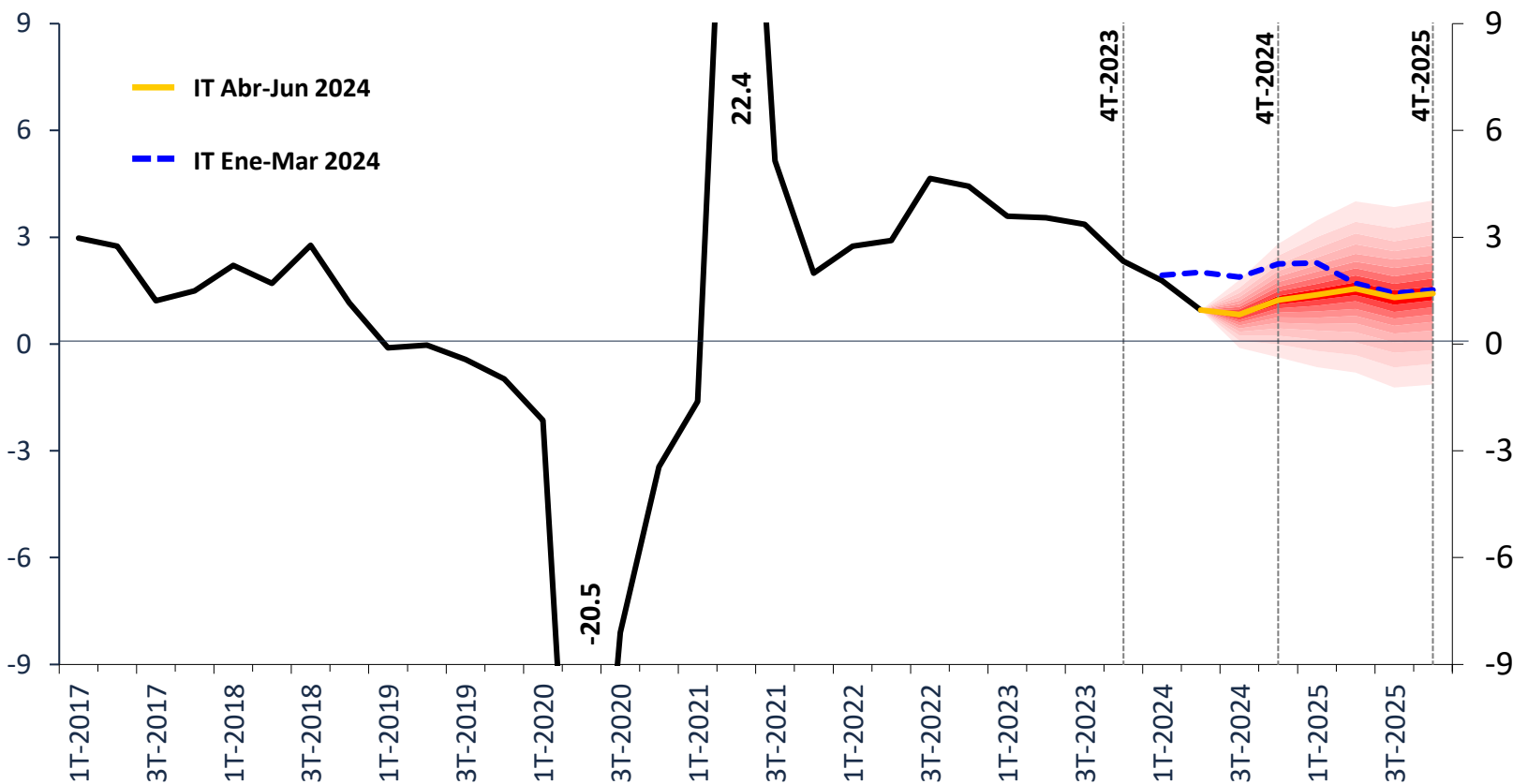
IT Abril - Junio 2024

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

IT Enero - Marzo 2024

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

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



1/ Previsiones con cifras sin ajuste estacional.

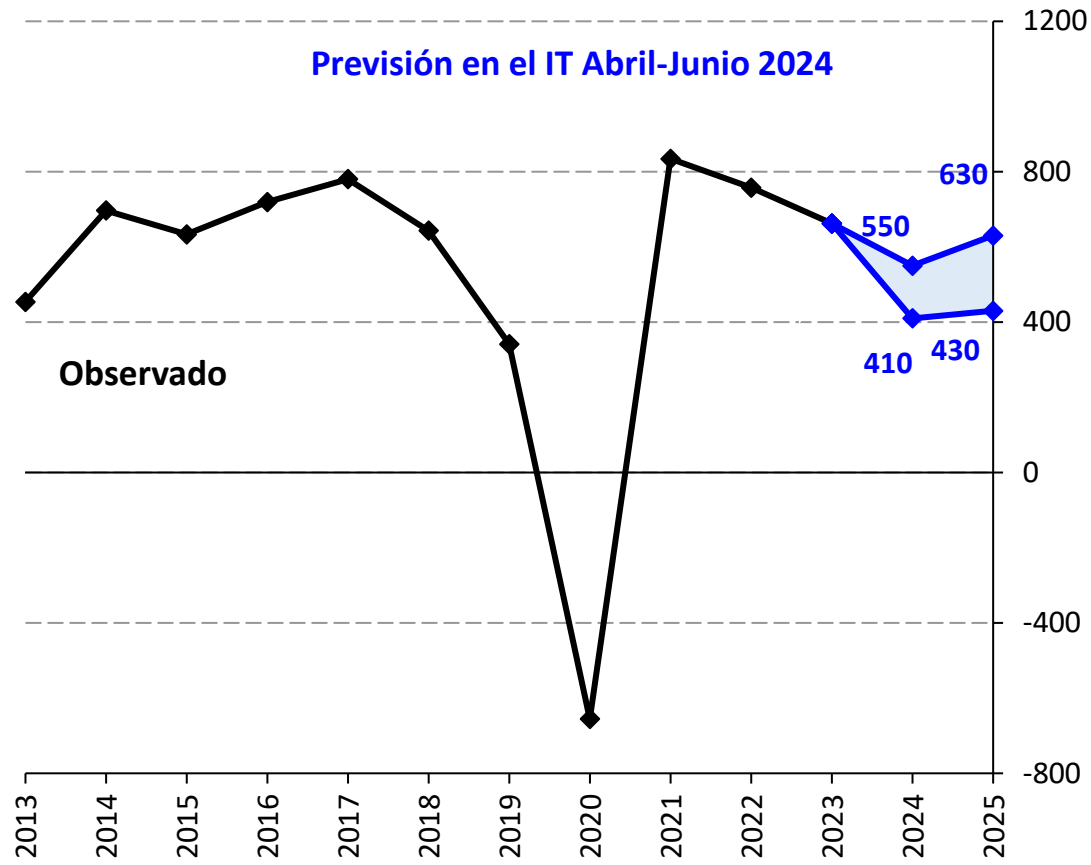
2/ En el Informe actual el pronóstico inicia en 3T-2024. En el Informe anterior el pronóstico iniciaba en 2T-2024.

Fuente: Banco de México.

Previsiones para la actividad económica

Variación en los puestos de trabajo afiliados al IMSS

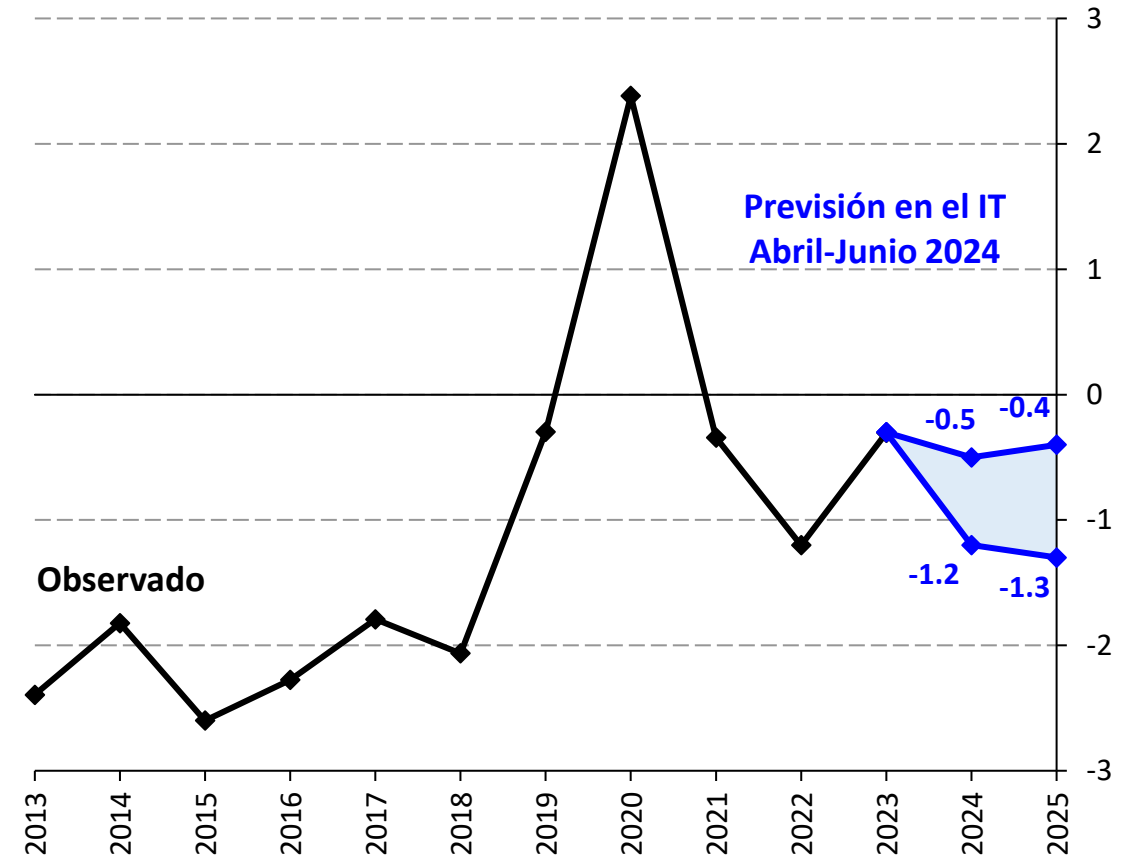
Miles de puestos



Fuente: IMSS y Banco de México.

Cuenta corriente

% del PIB



Fuente: Banco de México.

Riesgos para el crecimiento

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

A la baja

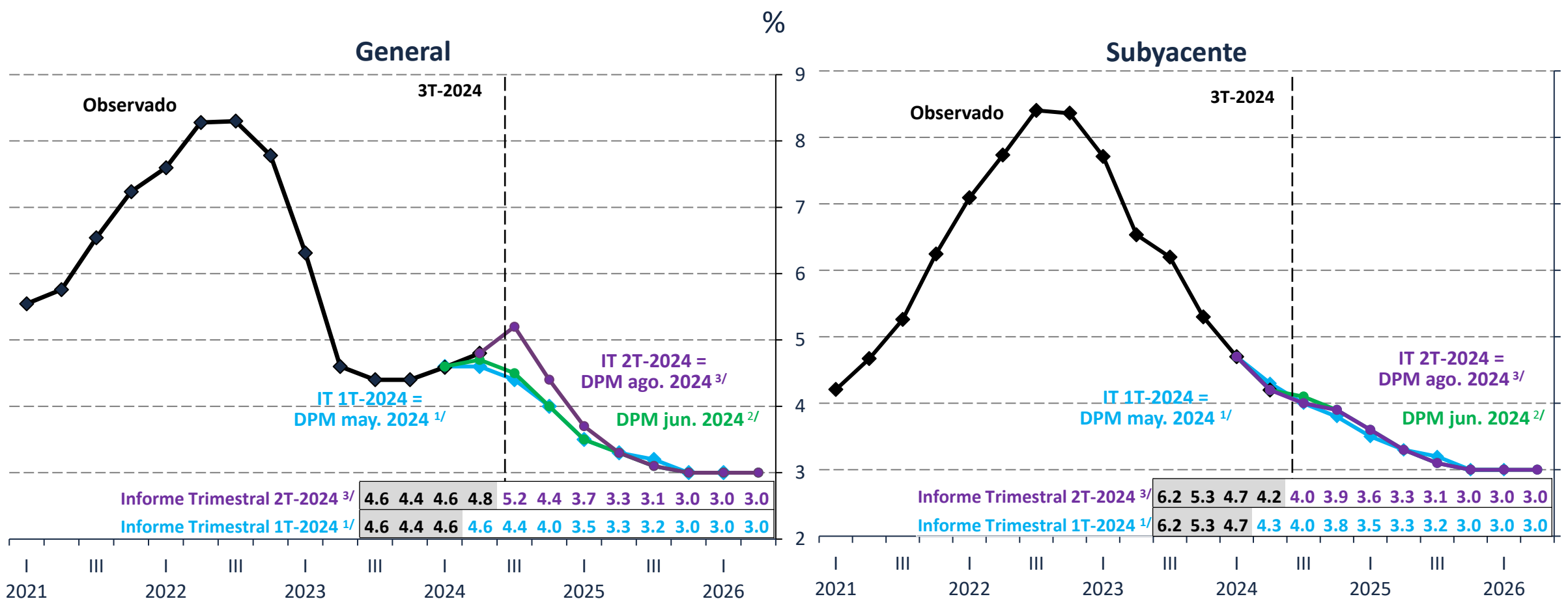
- I.** Que el crecimiento de la economía de Estados Unidos sea menor a lo esperado.
- II.** Que los diversos procesos electorales a nivel global incrementen la incertidumbre o que conduzcan a políticas que incidan adversamente sobre la economía.
- III.** Que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad económica que el anticipado.
- IV.** Que los diversos conflictos geopolíticos repercutan adversamente en la economía global.
- V.** Que se materialicen condiciones financieras más astringentes a lo esperado y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- VI.** Que fenómenos meteorológicos tales como temperaturas extremas, ciclones o sequías impacten adversamente la actividad económica nacional.

Al alza

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

Debido a las presiones que han afectado a la inflación no subyacente, en el pronóstico actual se consideran niveles más elevados que en el Informe previo para la inflación general hasta el primer trimestre de 2025. No obstante, se sigue esperando que la inflación general converja a la meta de 3% en el cuarto trimestre de 2025.

Pronósticos de la inflación anual ^{1/}



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 abril de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de mayo de 2024. 2/ Pronóstico a partir de junio de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 27 de junio de 2024. 3/ Pronóstico a partir de agosto 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 8 de agosto de 2024.

Riesgos para el escenario de inflación en el horizonte de pronóstico

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

A la alza

- I.** Persistencia de la inflación subyacente ante la magnitud, alcance y duración de los choques que se han enfrentado.
- II.** Que la moneda nacional muestre una mayor depreciación.
- III.** Mayores presiones de costos que pudieran traspasarse a los precios al consumidor.
- IV.** Afectaciones climáticas que pudieran impactar los precios de diversos productos agropecuarios.
- V.** Una profundización de los conflictos geopolíticos que pudiera generar interrupciones en las cadenas globales de producción.

A la baja

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

Consideraciones finales

- La desaceleración de la actividad económica en nuestro país ha ocurrido en un entorno global en el que prevalece incertidumbre sobre las posturas monetarias y las políticas comerciales de las economías avanzadas y en el que perduran diversos conflictos geopolíticos. Los **sólidos fundamentos macroeconómicos** del país han permitido enfrentar el **complejo panorama económico**. Para seguir sorteando los retos que pudieran presentarse, es importante trabajar de manera permanente en mantener estos fundamentos.
- Al respecto, la **Junta de Gobierno del Banco de México** 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**.
- Es importante seguir proveyendo los **incentivos adecuados** para una **asignación eficiente** de los recursos productivos de la economía permitiría incrementar la productividad y generar una mayor creación de valor. Todo lo anterior impulsaría un **crecimiento económico más robusto y sostenido** que redundaría en un mayor **desarrollo nacional** y, en última instancia, en un **mayor bienestar** para la población mexicana.

Anexo – Recuadros

- 1** Índice de similitud de exportaciones entre economías avanzadas y países emergentes en el contexto de la reconfiguración del comercio mundial
- 2** Contribuciones sectoriales al crecimiento de la productividad laboral en México: 1990-2022
- 3** Evidencia sobre el traspaso de la tasa objetivo de política monetaria a las tasas de interés bancarias en México
- 4** Principales elementos de la actualización del Índice Nacional de Precios al Consumidor 2024
- 5** Evolución del traspaso del tipo de cambio a la inflación
- 6** Traspaso de las variaciones de la inflación no subyacente a la inflación subyacente
- 7** Actualización de la estimación de la tasa neutral en México



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx