

26 de junio de 2024

Análisis Institucional

Aspectos Relevantes del Informe al Primer Trimestre de 2024 del Banco de México

Índice

Introducción	3
1. Panorama Económico	4
1.1 Entorno Económico Internacional	4
1.2 Entorno Económico Nacional	6
2. Evolución de la Inflación	10
3. Política Monetaria en el primer trimestre de 2024	13
4. Expectativas.....	14
4.1 Crecimiento Económico	14
4.2 Inflación	15
5. Consideraciones Finales	16
Fuentes de Información	17

Presentación

En cumplimiento con lo previsto en el Artículo 51, fracción I y II de la Ley del Banco de México,¹ el Instituto Central envió al Congreso de la Unión el Informe Trimestral correspondiente a **Enero – Marzo de 2024**, en el que analiza la inflación, la actividad económica internacional, el comportamiento de diversos indicadores económicos del país y la ejecución de la política monetaria en el periodo indicado.

Al respecto, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, como órgano de apoyo técnico, de carácter institucional y en observancia de su función de aportar elementos de análisis al desarrollo de las tareas legislativas de las Comisiones, Grupos Parlamentarios y Diputados, presenta el documento **“Aspectos Relevantes del Informe al Primer Trimestre de 2024 del Banco de México”**, el cual, describe las principales acciones tomadas en materia de política monetaria por parte del Banco Central.

¹ **ARTICULO 51.-** El Banco enviará al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión y, en los recesos de este último, a su Comisión Permanente, lo siguiente:

I. En enero de cada año, una exposición sobre la política monetaria a seguir por la Institución en el ejercicio respectivo, así como un informe sobre el presupuesto de gasto corriente e inversión física de la Institución, correspondiente a dicho ejercicio, y

II. A más tardar cuarenta y cinco días hábiles después del cierre de cada trimestre, un informe sobre la inflación, la evolución económica y el comportamiento de los indicadores económicos del país en dicho trimestre, así como la ejecución de la política monetaria del trimestre de que se trate y, en general, las actividades del Banco durante dicho periodo, en el contexto de la situación económica nacional e internacional (DOF 1993, última reforma 10-01-2014, art. 51).

Introducción

El Banco de México tiene como mandato prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional (art. 28 Constitucional, párrafo 6º y art. 2º. Ley del Banco de México). Para ello, durante 2024, dirige la política monetaria de acuerdo con un régimen de objetivos de inflación con base en pronósticos, tal como lo ha venido haciendo desde 2018;² de esta forma, la estabilidad de precios, es decir, un incremento bajo y estable de los mismos, representa el objetivo central, con una meta de variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3.0 por ciento y un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta referida.³ Para tal efecto, utiliza la Tasa de Interés Interbancaria a un día como el principal instrumento de política monetaria.

Asimismo, Banxico emplea los pronósticos de inflación como un objetivo intermedio, que le permite evaluar si las condiciones económicas prevalecientes y la incidencia, que distintas variables económicas tienen en el proceso de formación de precios, contribuyen o no al cumplimiento de su mandato.

Por lo tanto, un cambio en la trayectoria de la inflación observada frente a los pronósticos de la autoridad monetaria, que reflejen una desviación sostenida o que no sean congruentes con la convergencia a la meta, implicarán un ajuste en la postura de política monetaria, según corresponda.

En este sentido, el presente documento destaca los principales elementos que han influido en el proceso inflacionario; así como los instrumentos y acciones que ha ejercido el Banco Central para su contención. El documento se integra de cinco apartados: panorama económico internacional y nacional, evolución de la inflación, política monetaria durante el primer trimestre de 2024, expectativas inflacionarias y económicas, para concluir con algunas consideraciones finales.

² Banxico adoptó oficialmente un esquema de "Objetivos de Inflación" en 2001 y a partir de la experiencia internacional, en el Informe Trimestral Octubre – Diciembre de 2017 (publicado el 28 de febrero de 2018) inició la publicación de sus pronósticos puntuales de la inflación anual.

³ Meta de largo plazo establecida desde diciembre de 2003 a la fecha.

1. Panorama Económico

1.1 Entorno Económico Internacional

El Banco de México (Banxico) señala que, durante el **primer trimestre de 2024**, la economía mundial mostró mayor dinamismo respecto a lo registrado un periodo atrás; con resultados diferenciados entre países.

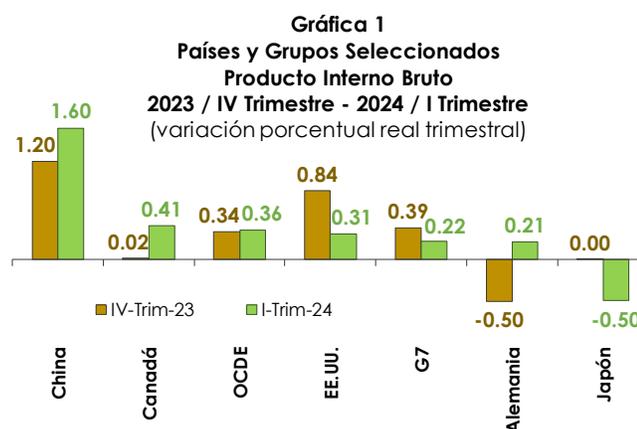
En particular, el Producto Interno Bruto (PIB) de **China creció 1.60 por ciento a tasa trimestral**, luego de expandirse 1.20 por ciento en octubre – diciembre de 2023; en tanto que, en Estados Unidos (EE.UU.), **el PIB subió 0.31 por ciento** durante los tres primeros meses de 2024, después de experimentar una ampliación de 0.84 por ciento en el cuarto trimestre de 2023; mientras que, **la economía Alemana registró un ascenso de 0.21 por ciento**, cuando previamente decreció 0.50 por ciento a tasa trimestral.

En contraste, **el PIB de Japón tuvo una contracción de 0.50 por ciento**, tras registrar un nulo avance durante el último trimestre de 2023 (Ver gráfica 1).

Banxico expone que, si bien, la economía de EE.UU. continuó avanzando, lo hizo a una tasa menor como reflejo de la contribución negativa que tuvieron las exportaciones netas y la acumulación de inventarios, en tanto que el consumo interno fue al alza.

En cambio, la actividad productiva en China aceleró debido a que en enero y febrero se observaron incrementos en el consumo, la producción industrial, la inversión fija y las exportaciones; a lo que se sumó el mayor turismo asociado a la festividad del “Año Nuevo Lunar” en un contexto sin restricciones a la movilidad.

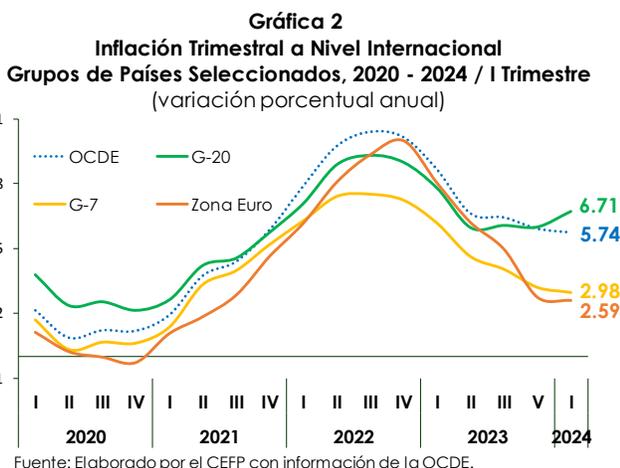
Por otra parte, el banco central menciona que, en enero – marzo de 2024, a nivel internacional, la inflación general siguió a la baja como consecuencia de menores presiones en los precios de los alimentos, llegando a estar dentro de los diferentes intervalos de variabilidad de la mayoría de los bancos centrales de las principales economías avanzadas y



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la OCDE y del Bureau of Economic Analysis.

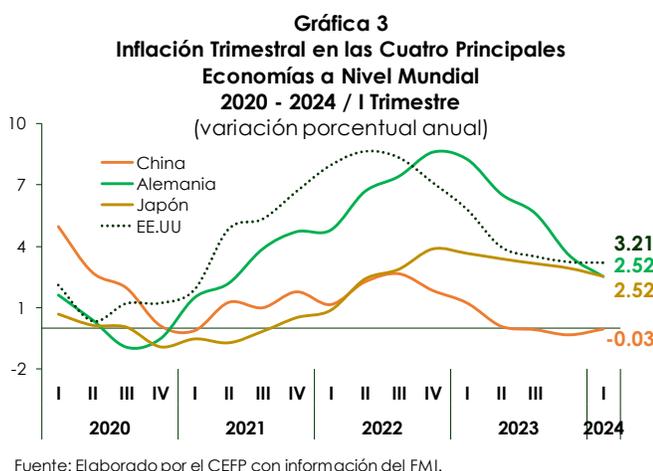
emergentes. Sin descartar que, en algunos casos, la volatilidad en las cotizaciones de los energéticos añadió un impulso positivo.

Al respecto, durante el **primer trimestre de 2024**, la **inflación anual** observada en los países que conforman a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (**OCDE**) fue de **5.74 por ciento**, lo que significó una reducción de 4.64 puntos porcentuales (pp) con relación al nivel máximo de 10.38 por ciento que alcanzó en el tercer trimestre de 2022 (Ver gráfica 2).



Asimismo, **los precios al consumidor en los EE.UU. tuvieron un incremento anual de 3.21 por ciento**, por debajo del 5.80 por ciento que exhibió en los primeros tres meses de 2023. Mientras que, en **China**, la inflación **registró una disminución de 0.03 por ciento**, lo que contrasta con el ascenso de 1.24 por ciento de hace un año (Ver gráfica 3).

En el caso de **Alemania y Japón**, la **inflación anual se ubicó en 2.52 por ciento**, cada uno (8.24 y 3.64%, en ese orden, en el primer trimestre de 2023).



Por otra parte, Banxico expone que, en el trimestre de análisis, las referencias internacionales del petróleo subieron ante la expectativa de una mayor demanda global y a la presencia de diversas disrupciones en la producción de EE.UU., en virtud de las condiciones climatológicas prevaletientes, a lo que se sumó la reducción en los inventarios de crudo a nivel global y la prolongación del acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y países aliados (OPEP+) para mantener los recortes a la producción hasta el segundo trimestre de 2024. **En el periodo de referencia**, el promedio aritmético del precio de **la**

mezcla mexicana de exportación cotizó en 72.78 dólares por barril (dpb), por debajo de los 74.76 dpb reportados en los últimos tres meses de 2023 (Ver gráfica 4).

1.2 Entorno Económico Nacional

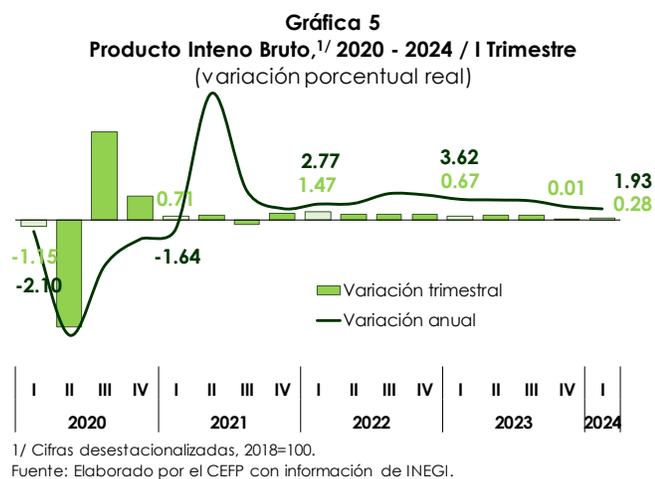
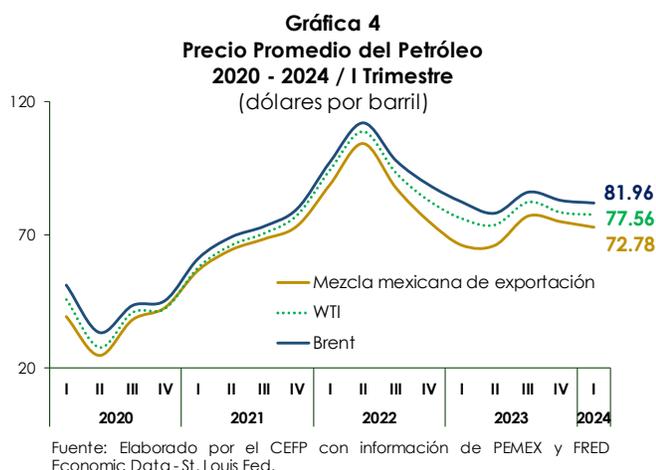
El Banco Central señala que, la actividad económica en México exhibió un avance en el primer trimestre de 2024 debido a que, en enero se registró una contracción en las actividades primarias y terciarias, y una disminución general de la actividad industrial durante los tres primeros meses del año.

En este sentido, en **el primer trimestre de 2024**, con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, **la economía mexicana creció 0.28 por ciento a tasa trimestral** precedido de un incremento de 0.01 por ciento en el último trimestre de 2023 (Ver gráfica 5).

En particular, las actividades primarias y terciarias avanzaron 1.70 y 0.64 por ciento, cada una, con relación a octubre - diciembre de 2023 (-1.40 y +0.25, en ese orden, previamente); en cambio, las actividades secundarias disminuyeron 0.48 por ciento a tasa trimestral, luego de caer 0.34 por ciento en octubre - diciembre de 2023.

En tal sentido, las actividades terciarias sumaron 10 periodos continuos en expansión; mientras que las actividades secundarias acumularon dos trimestres consecutivos a la baja.

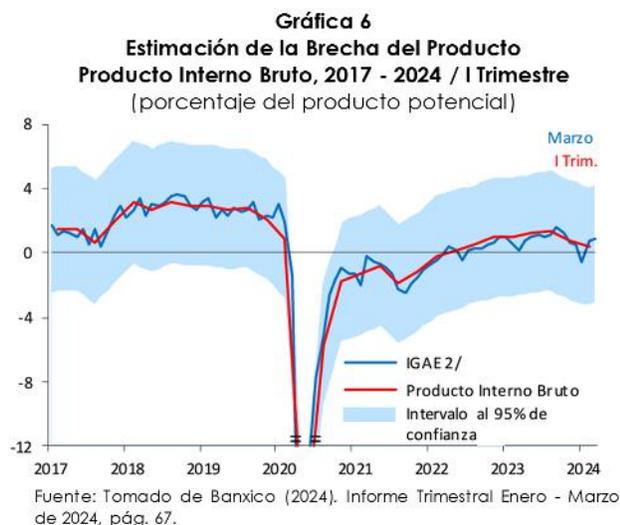
Al respecto, Banxico precisa que, la caída de la actividad industrial fue resultado de una menor producción manufacturera, particularmente de la



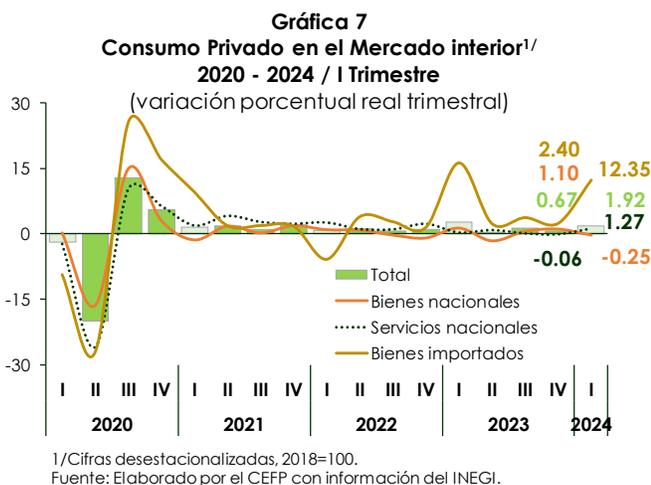
relacionada con los vehículos ligeros, misma que está altamente integrada con la actividad industrial de los EE.UU.

En su comparación anual, en el primer trimestre de 2024, con cifras ajustadas por estacionalidad y en términos reales, el PIB de México creció 1.93 por ciento anual, dato menor comparado con el 3.62 por ciento que exhibió en enero - marzo de 2023.

En tal caso, durante los tres primeros meses de 2024, el Banco Central estimó que **la brecha del producto (diferencia entre el PIB observado y el potencial) fue cercana a cero**, debido a la desaceleración de la actividad económica general antes descrita (Ver gráfica 6), esto significa que **el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en el país moderó su ampliación debido a un menor impulso de la demanda**, lo que disminuye las presiones al alza sobre los precios al consumidor.

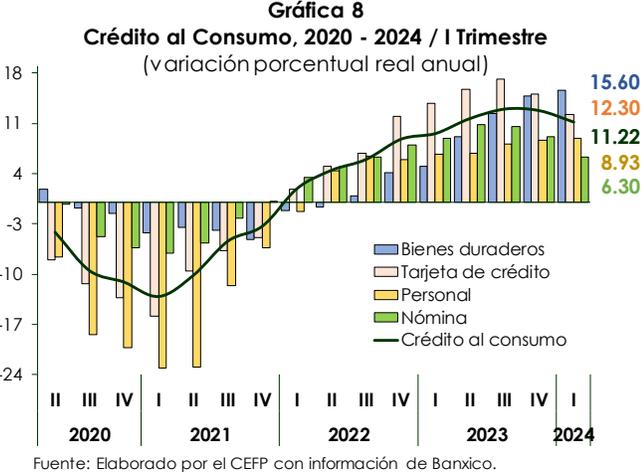


En específico, con información ajustada por estacionalidad y aislando el efecto inflacionario, **el consumo privado observó un crecimiento trimestral de 1.92 por ciento en enero - marzo de 2024**, luego de subir 0.67 por ciento en el trimestre inmediato anterior (ver gráfica 7); con lo cual, **acumuló catorce variaciones consecutivas**



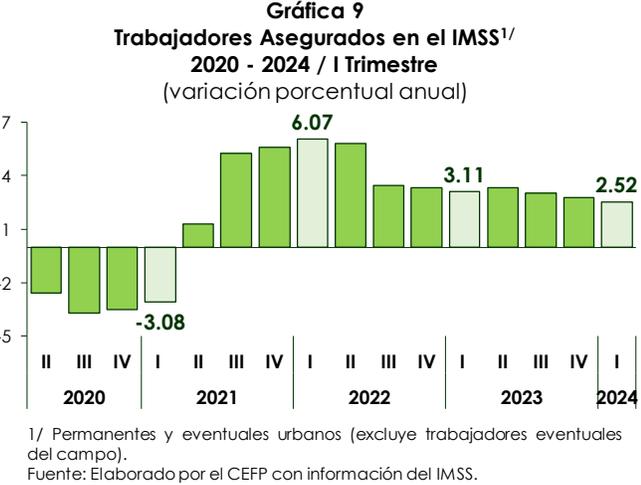
consecutivas; los componentes de bienes importados y servicios internos crecieron 12.35 y 1.27 por ciento a tasa trimestral, respectivamente; en cambio, la demanda de bienes nacionales disminuyó 0.25 por ciento.

Asimismo, en los tres primeros meses de 2024, **el crédito al consumo creció 11.22 por ciento anual y sumó nueve trimestres con variaciones positivas** (Ver gráfica 8). Por componentes, el de consumo vía tarjeta de crédito, personal y de nómina incrementó 12.30, 8.93 y 6.30 por ciento anual, cada uno; en tanto que, el financiamiento para adquirir bienes duraderos aumentó 15.60 por ciento anual.



Por otra parte, durante enero – marzo de 2024, los **trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tuvieron una ampliación anual de 2.52 por ciento**, por debajo del 3.11 por ciento que exhibió hace un año (Ver gráfica 9).

Al respecto, **con datos desestacionalizados por el Banco de México, se estima que, al primer trimestre de 2024, el empleo afiliado al IMSS acumuló cuarenta y cinco periodos continuos con variaciones mensuales positivas.**



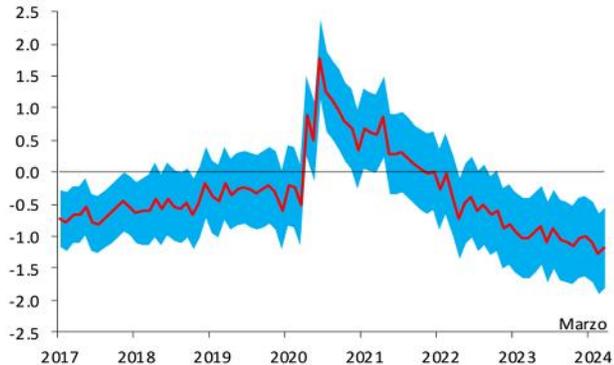
Para el trimestre que se reporta, con cifras originales, la tasa de desocupación nacional fue 2.54 por ciento, menor con relación al 2.69 por ciento que alcanzó en el trimestre previo y del 2.66 por ciento que presentó en enero – marzo de 2023.

En este sentido, el Banco Central calculó que **la brecha de desempleo se mantuvo en terreno negativo** durante los tres meses que cubre el presente reporte (Ver gráfica 10), **lo que, junto a otros indicadores salariales, implica que las condiciones existentes en el mercado laboral pueden presionar los salarios y, en consecuencia, a la inflación.**

Al respecto, **en el trimestre de análisis, el salario diario real asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS subió 5.34 por ciento anual**, cifra superior a la que exhibió en igual periodo de 2023 (3.49%), pero menor con relación al 5.95 por ciento que reportó en el último cuarto de 2023 (Ver gráfica 11).

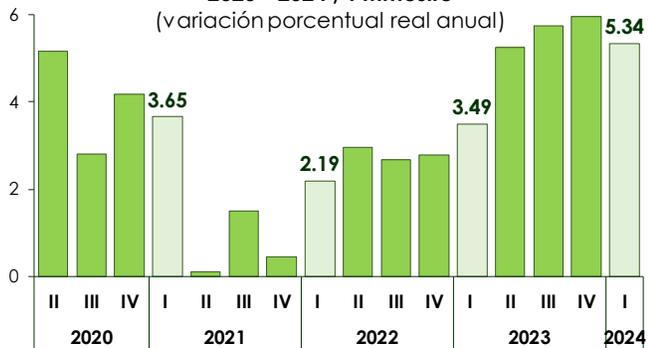
Asimismo, en el primer trimestre de 2024, el **costo unitario de la mano de obra** en las **empresas constructoras**, en las de **comercio al por menor**, en los **servicios privados no financieros** y en las de **comercio al por mayor**, registró **aumentos trimestrales de 9.05, 2.63, 1.35 y 1.09** por ciento, en ese orden; en contraste, en las **industrias manufactureras bajó 1.06** por ciento, luego de crecer por cuatro trimestres consecutivos (Ver gráfica 12).

Gráfica 10
Estimación de la Brecha de Desempleo
Tasa de desempleo, 2017 - 2024 / I Trimestre
(por ciento)



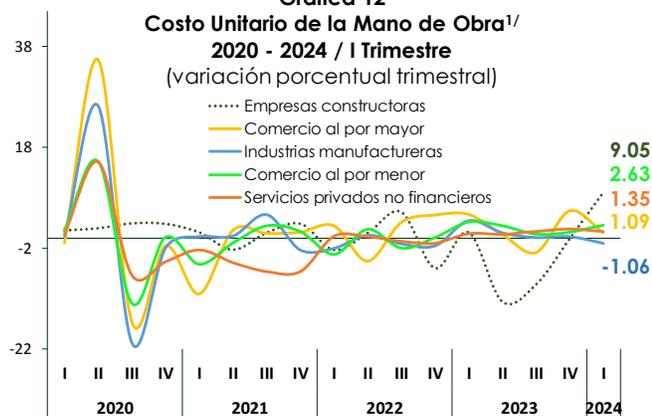
Fuente: Tomado de Banxico (2024). Informe Trimestral Enero - Marzo de 2024, pág. 45.

Gráfica 11
Salario Diario Real
Asociado a Trabajadores Asegurados en el IMSS
2020 - 2024 / I Trimestre
(variación porcentual real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información del IMSS e INEGI.

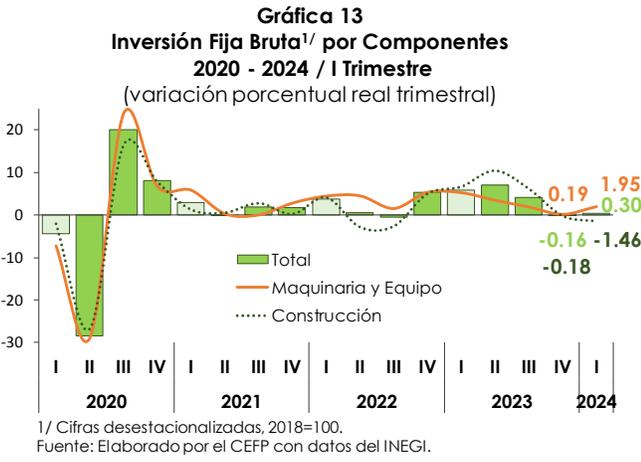
Gráfica 12
Costo Unitario de la Mano de Obra^{1/}
2020 - 2024 / I Trimestre
(variación porcentual trimestral)



^{1/} Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Al respecto, Banxico expone que, en el periodo de análisis, **el costo unitario de la mano de obra disminuyó para la economía en su conjunto**, luego de acumular cinco trimestres consecutivos en ascenso, aunque permanece en valores altos.

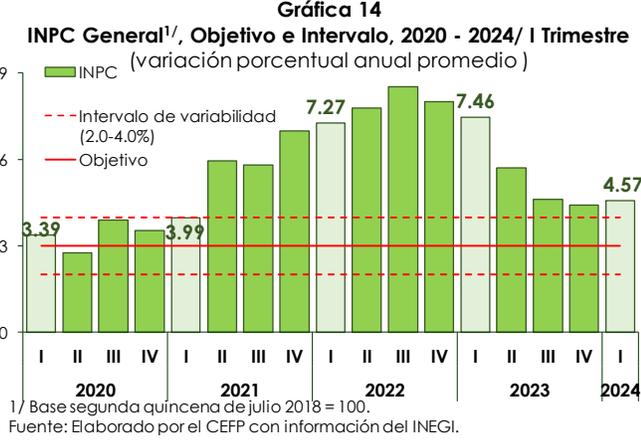
Por su parte, **la inversión fija bruta total** (formación bruta de capital fijo) **avanzó 0.30 por ciento en el primer cuarto del año**, después de disminuir 0.16 por ciento en el último trimestre de 2023 (Ver gráfica 13). Por componentes, **la maquinaria y equipo aumentó 1.95 por ciento trimestral y la construcción descendió 1.46 por ciento** (+0.19 y -0.18% en octubre - diciembre de 2023, respectivamente).



2. Evolución de la Inflación

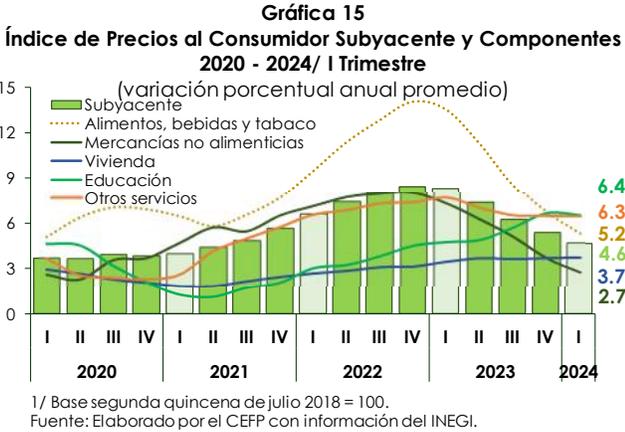
De acuerdo con Banxico, durante el trimestre de referencia, la inflación general interrumpió su tendencia a la baja en virtud de un repunte del componente no subyacente; no obstante, la tendencia de mediano plazo (subyacente) continuó disminuyendo como resultado del desvanecimiento de los efectos vinculados a la pandemia, al conflicto en Ucrania y de las acciones de política monetaria emprendidas por el Instituto Central.

Así, en enero – marzo, **la inflación general anual promedio fue de 4.57 por ciento**, por debajo del 7.46 ciento que obtuvo en igual trimestre de 2023, pero 0.16 pp mayor con relación al 4.41 por ciento que exhibió en octubre - diciembre de 2023; con lo que acumuló quince trimestres ininterrumpidos por encima del objetivo inflacionario (3.0%) y doce por arriba del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) (Ver gráfica 14).



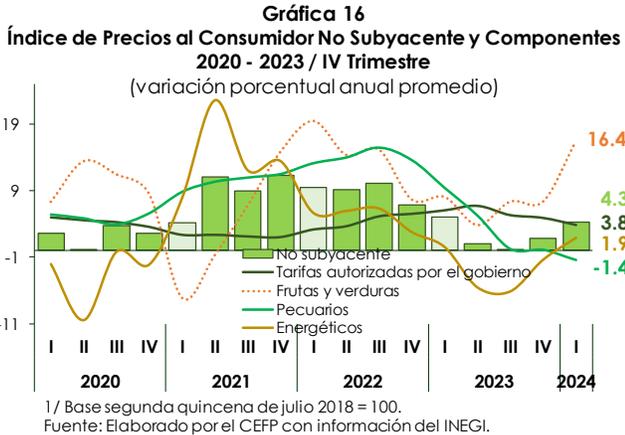
Sobre el particular, Banxico estimó -con variaciones mensuales ajustadas por estacionalidad y anualizadas⁴ -que, entre el cuarto trimestre de 2023 y los tres primeros meses de 2024, la proporción de genéricos que componen la canasta del INPC que experimentaron aumentos de precios por arriba del 10 por ciento aumentó, al pasar de 12.10 a 15.10 por ciento, lo que implicó mayores presiones sobre los precios en general.

En específico, la inflación que reportó el **índice subyacente**⁵ **transitó de 5.30 a 4.65 por ciento anual**; con lo cual, **registró cinco trimestres consecutivos en descenso** (Ver gráfica 15). No obstante, los servicios de educación mantienen una tendencia al alza desde el tercer trimestre de 2021.



Banxico expone que, en el caso de la evolución de los precios de las mercancías, su tendencia descendente estuvo en correspondencia con la moderación en los precios internacionales de diferentes insumos y los menores niveles que presentó el tipo de cambio. En contraste, en los servicios persistieron las presiones al alza como resultado de las condiciones prevaletentes en el mercado laboral y el crecimiento de la demanda.

Por otra parte, la inflación del **índice no subyacente**,⁶ **pasó de 1.79 a 4.31 por ciento anual**, del cuarto trimestre de 2023 al primero de 2024 (Ver gráfica 16) con impactos diferenciados entre sus componentes; destacó el ascenso de las frutas y



⁴ Este tipo de variaciones, a diferencia de las anuales, no están afectadas por efectos base de comparación.

⁵ Integra a los bienes y servicios con los precios más estables y cuyas variaciones responden principalmente a condiciones de mercado.

⁶ Compuesto por los bienes y servicios con los precios más volátiles y los administrados por el gobierno.

verduras y de los energéticos; en tanto que los productos pecuarios presentaron una variación negativa.

Al respecto, Banxico señala que el repunte anual que reportaron las frutas y verduras se explica debido a choques de oferta que impactaron al alza los precios del jitomate y de la cebolla en diciembre de 2023 y el primer mes de 2024.

En tanto que, en los energéticos, el ascenso fue resultado de un efecto base de comparación en el comportamiento reciente de las principales referencias internacionales, así como por el incremento en la generación de energía eléctrica.

En relación con **el Índice Nacional de Precios al Productor (excluyendo al petróleo)**,⁷ éste registró un aumento **de 1.53 por ciento anual** en el periodo de análisis (1.57% previamente) (Ver gráfica 17).

En específico, el Índice de Mercancías y Servicios Intermedios⁸ disminuyó 0.44 por ciento, después de descender 0.89 por ciento en el periodo octubre – diciembre de 2023; mientras que, **el Índice de Mercancías y Servicios Finales⁹ transitó de 2.52 a 2.30 por ciento anual**, del cuarto trimestre de 2023 al primero de 2024. De acuerdo con Banxico, éste último subíndice es de particular relevancia, ya que comparte los mismos bienes genéricos de la canasta del INPC y, por tanto, es un **indicador adelantado de la evolución de los precios al consumidor**.



⁷ Incluye los bienes y servicios producidos en territorio nacional (bienes intermedios, finales y de autoconsumo).

⁸ Incluye aquellos bienes y servicios que, aun siendo procesados requieren de un tratamiento adicional antes de pasar a ser bienes finales, así como aquellos que no se destinan al consumo, la formación de capital o a las exportaciones.

⁹ Este índice incorpora aquellos bienes y servicios que consumen las familias y el gobierno, así como aquellos que se destinan a la inversión o son exportados.

3. Política Monetaria en el primer trimestre de 2024

En su reunión del 8 de febrero, la junta de Gobierno del Banco de México decidió, por séptima ocasión consecutiva, mantener la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 11.25 por ciento; mientras que, en su encuentro del 21 de marzo, la mayoría de sus miembros aprobó un primer recorte de 25 puntos base (pb), ubicándola en un nivel de 11.0 por ciento; así, la diferencia entre la tasa observada en mayo de 2021 (4.0%) y la exhibida al cierre de marzo de 2024 (11.0%) fue de 700 puntos base (pb).

En ambas sesiones, todos los miembros de la Junta coincidieron en que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación, en el horizonte de pronóstico, se mantuvo sesgado al alza.

En este sentido, Banxico expone en el Informe en comentario que, debido al descenso de la tasa de política monetaria y al incremento de las expectativas inflacionarias para los próximos doce meses, **la política monetaria del Banco Central moderó su nivel de restricción en comparación a lo observado en el último trimestre de 2023.**

Por otra parte, Banxico destaca que, durante los tres primeros meses de 2024, el peso mexicano continuó presentando una apreciación como resultado de: i) el diferencial de tasas de interés entre México y EE. UU., ii) los sólidos fundamentos macroeconómicos del país y iii) el proceso de reconfiguración de las cadenas globales de valor.

En particular, el tipo de cambio promedio (FIX, peso/dólar) pasó de 17.55 pesos por dólar (ppd) durante el cuarto trimestre de 2023 a 16.99 ppd en enero – marzo de 2024

Es de destacar que, **el Banco Central reitera que no tiene un objetivo puntual para la brecha de tasas o para el tipo de cambio**, por lo que sus acciones de política responden a las condiciones inflacionarias que prevalecen en el país.

Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED por sus siglas en inglés), en sus anuncios del 31 de enero y del 20 de marzo de 2024, mantuvo el rango objetivo para la tasa de Fondos Federales en 5.25 - 5.50 por ciento.

En este contexto, al concluir el primer trimestre de 2024, **el diferencial de tasas de interés de referencia entre México y Estados Unidos se ubicó en**

5.50 pp, es decir, 0.25 puntos porcentuales menor respecto a lo reportado al finalizar diciembre de 2023.

Adicionalmente, en lo concerniente a las previsiones del Banco Central estadounidense, en marzo, la FED actualizó al alza su proyección de expansión para la economía de EE. UU. a 2.1 por ciento para 2024 (1.4% en diciembre de 2023) y a 2.0 por ciento para 2025 (1.8% previamente). En cambio, sostuvo su pronóstico para la inflación anual de cierre de 2024 en 2.4 por ciento y, para finales de 2025, espera sea de 2.2 por ciento, mayor a su previsión anterior (2.1%); dicho pronóstico ubica al incremento de precios aún por arriba del objetivo promedio de largo plazo de 2.0 por ciento fijado por la FED.

4. Expectativas

4.1 Crecimiento Económico

En la más reciente encuesta recabada por Banxico en mayo de 2024, la media de los **especialistas en economía del sector privado anticipa un crecimiento de la economía mexicana de 2.06 por ciento anual en 2024** (2.39% al publicarse el reporte octubre – diciembre de 2023) **y de 1.84 por ciento anual para 2025** (1.94% en la presentación del informe previo).

Por su parte, **Banxico pronostica una ampliación anual de la actividad económica nacional de 2.4 por ciento en 2024** (2.8% en su estimación anterior) **y de 1.5 por ciento en 2025** (sin cambios comparado con la predicción anterior). Asimismo, explica que, esta revisión a la baja obedece, a que la actividad económica observó un menor dinamismo durante el primer trimestre del año comparado con lo previamente anticipado.

En particular, el organismo identifica que el PIB podría aumentar por arriba de lo estimado, si: i) la economía de EE.UU. registra un mayor avance; ii) la economía mexicana presenta un mejor desenvolvimiento; iii) el gasto público genera un impacto más fuerte en la producción del país; y, iv) en el marco del T-MEC, la reconfiguración global de los procesos productivos impulsa mayor inversión en México.

Por el contrario, el desempeño de la economía mexicana puede ser menor a lo previsto si: i) la economía de EE.UU. experimenta un menor crecimiento; ii) el comercio internacional presenta afectaciones derivadas de los diversos conflictos geopolíticos; iii) las condiciones financieras y/o los episodios de

volatilidad de los mercados financieros internacionales afectan los flujos de financiamiento hacia las economías emergentes; iv) el gasto público impacta moderadamente a la economía en su conjunto; v) la inversión interna es menor a la esperada o insuficiente para apoyar el crecimiento, particularmente en el largo plazo; y, vi) los fenómenos meteorológicos repercuten adversamente en la actividad económica nacional.

No obstante, el Banco Central considera que, el balance de riesgos para la previsión de la actividad económica se mantiene balanceado.

4.2 Inflación

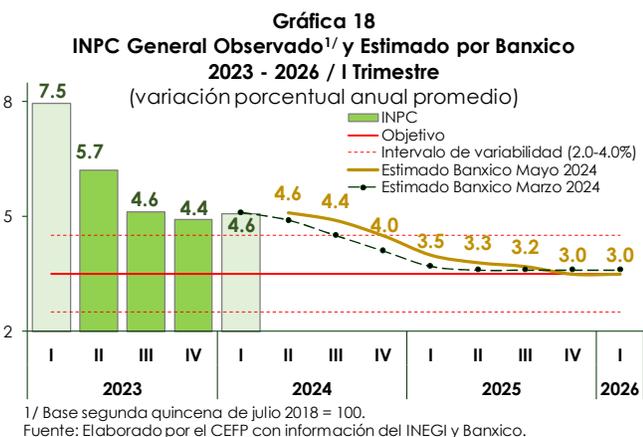
En cuanto al **incremento anual de precios**, en la encuesta de mayo de Banxico, los especialistas del **sector privado subieron su estimación a 4.27 por ciento para el término de 2024** (4.14% estimado en febrero) y **a 3.73 por ciento para diciembre de 2025** (3.70% al publicarse el reporte octubre - diciembre de 2023). Además, aumentaron a 3.70 y 3.60 por ciento sus expectativas inflacionarias de mediano y largo plazo, respectivamente, desde el 3.66 y 3.53% publicados en el informe anterior.

Por su parte, en su Anuncio de Política Monetaria del pasado 9 de mayo, la Junta de Gobierno de Banxico **actualizó al alza su pronóstico de inflación para los siguientes seis trimestres**; en correspondencia, **ajustó su previsión de convergencia de la inflación anual a la meta de 3.0 por ciento al cuarto trimestre de 2025**; la predicción previa era a partir del segundo trimestre de 2025, (Ver gráfica 18).

En específico, en el informe actual, el Banco Central puntualiza los siguientes factores de riesgo para la trayectoria de la inflación:

Al alza:

- i) Persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados;
- ii) Depreciación cambiaria;
- iii) Mayores presiones de costos;



- iv) Que la actividad económica del país sea más dinámica;
- v) Afectaciones climáticas que pudieran impactar sobre los precios de algunos productos; y,
- vi) Disrupciones en las cadenas globales de producción como consecuencia de una mayor escala de los conflictos geopolíticos.

A la baja:

- i) Una mayor desaceleración de la actividad económica mundial, en EE. UU., o de México respecto de la anticipada;
- ii) Un menor traspaso de algunas presiones de costos; y,
- iii) Que la apreciación del tipo de cambio contribuya más de lo anticipado a disminuir ciertas presiones sobre la inflación

Para el Banco Central, el balance de riesgos para la trayectoria prevista para la inflación, en el horizonte de pronóstico, se mantiene sesgado al alza.

5. Consideraciones Finales

La inflación general anual alcanzó un punto máximo de 8.52 por ciento en el tercer trimestre de 2022, en aquel momento, el componente subyacente contribuyó con 6.0 puntos porcentuales (pp) y el no subyacente adicionó 2.52 pp. Posteriormente, la incidencia puntual del componente no subyacente disminuyó de forma ininterrumpida durante los tres trimestres siguientes y retomó una tendencia ascendente al término de 2023; en cambio, el índice subyacente registró una caída constante en su contribución a la inflación anual desde el primer trimestre de 2023 hasta el periodo actual.

En particular, los precios de los alimentos, bebidas y tabaco pasaron de aportar 2.95 pp a la inflación anual en el tercer trimestre de 2023 a 1.18 pp en el primero de 2024. En cambio, en el mismo periodo de tiempo, los servicios añadieron, en promedio, 1.80 pp sin presentar una clara tendencia a la baja.

Lo anterior, advierte que la mayor persistencia de la inflación general está en correspondencia con el dinamismo de la demanda interna.

Fuentes de Información

Banxico (2019, agosto 28). Informe Trimestral Abril - Junio 2019. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B1CA9105C-D7BE-C2C3-4D0C-D2BCA5DB0EB8%7D.pdf>

_____. (2022, marzo 2). Banxico Ante Ciclos de Ajustes en la Tasa de Fondos Federales. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/recuadros/%7B4347688F-D964-3177-BC02-8CA9BE199F1A%7D.pdf>

_____. (2023, diciembre 14). Anuncio de Política Monetaria 14 de diciembre de 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC2B3629A-5738-402A-7D09-9893825E63AC%7D.pdf>

_____. (2024, enero 4). Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada 14 de diciembre de 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B323D332B-79E3-3925-8182-4E22C8B6BFF6%7D.pdf>

_____. (2024, febrero 8). Anuncio de Política Monetaria 8 de febrero de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA060DBDE-00DF-1C4E-7689-CABF9211E20A%7D.pdf>

_____. (2024, febrero 22). Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de febrero de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B6758749B-0C92-6897-39C9-120D25343FD3%7D.pdf>

_____. (2024, febrero 28). Informe Trimestral. Octubre - Noviembre 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B5F48B898-BB10-1B95-1835-5B08793BD489%7D.pdf>

_____. (2024, marzo 1). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE1A86E4C-0850-BDEE-BED7-B2F388C05378%7D.pdf>

_____. (2024, marzo 21). Anuncio de Política Monetaria 21 de marzo 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB2A2C412-1309-2476-F333-F223A96EA033%7D.pdf>

_____. (2024, abril 4). Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de marzo de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4023E0B7-02E0-F6F9-6613-842336ABBAC0%7D.pdf>

_____. (2024, mayo 9). Anuncio de Política Monetaria 9 de mayo 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B44CE87DF-ED9F-58D3-406B-BD6F940A6651%7D.pdf>

_____. (2024, mayo 29). Informe Trimestral. Enero - Marzo 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B383D4CFD-B07E-5941-1601-0AF3ECC3CB4F%7D.pdf>

_____. (2024, junio 3). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA42773F2-409B-542D-C894-FB4C0990ACFE%7D.pdf>

BEA (2024, junio 3). Gross Domestic Product. Disponible en: <https://www.bea.gov/>

DOF (1993, última reforma 10-01-2014). Ley del Banco de México. Disponible en: <https://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/74.pdf>

FOMC (2024, enero 31). Comunicado. Reunión del 30 al 31 de enero de 2024. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20240131a1.pdf>

_____. (2024, marzo 20). Comunicado. Reunión del 19 al 20 de marzo de 2024. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20240131a1.pdf>

_____. (2024, marzo 20). Resumen de proyecciones económicas. Disponible en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20240320.pdf>

FMI (2024, junio 3). IMF data. Disponible en: <https://data.imf.org/?sk=388dfa60-1d26-4ade-b505-a05a558d9a42>

FRED (2024, junio 3). Economic data. Disponible en: <https://fred.stlouisfed.org/>

INEGI _____. (2024, abril 9). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Marzo de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpc_2q/inpc_2q2024_04.pdf

_____. (2024, abril). Índice Nacional de Precios Productor. Marzo de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/inpp/inpp2024_04.pdf

_____. (2024, junio 4). Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior. Marzo de 2024. Disponible en: https://inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/imcpmi/imcpmi2024_06.pdf

_____. (2024, junio 4). Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta. Marzo de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/IMFBCF/IMFBCF2024_06.pdf

_____. (2024, junio 6). Indicadores de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra. Primer Trimestre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ipl/ipl2024_06.pdf

IMSS (2024, junio 3). Informes y estadísticas. Consulta dinámica de información. Disponible en: <https://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/informes-estadisticas>

OCDE (2024, junio 3). Data Explorer. Disponible en: <https://data-explorer.oecd.org/>

Pemex. (2024, junio 3). Estadísticas petroleras. Disponible en: <https://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Paginas/IndicadoresPetroleros.aspx>



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados