



FEDERACIÓN
DE COLEGIOS
DE ECONOMISTAS
DE LA REPÚBLICA MEXICANA A.C.

Monitor Económico y Financiero

18 al 22 de marzo de 2024

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de **11.00%**, con efectos a partir del 22 de marzo de 2024.



federacioneconomistas.org/



Federación Economistas



facebook.com/economistas



@fed_economistas

18 al 22 de marzo de 2024

ÍNDICE

- Política Monetaria Banxico
- Política Monetaria EU
- Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
- Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
- Indicadores de Empresas Constructoras
- Indicadores de Empresas Comerciales
- Indicadores del Sector Servicios
- Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP)
- Indicadores Trimestrales de la Oferta y Demanda y del Ahorro Bruto
- Precio Petróleo
- Tipo de Cambio

Política Monetaria Banxico

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de **11.00%**, con efectos a partir del 22 de marzo de 2024.

En México, las tasas de interés de valores gubernamentales presentaron movimientos acotados. El peso mexicano se apreció y su volatilidad disminuyó. Se prevé que en el primer trimestre de 2024 la actividad económica muestre mayor dinamismo en relación con la debilidad registrada el trimestre previo. El mercado laboral continuó presentando fortaleza.

La inflación general anual, que había aumentado a finales de 2023 y en enero de 2024, disminuyó en febrero a 4.40%. El descenso reflejó cierta reversión del componente no subyacente que la había presionado. Además, la inflación subyacente siguió disminuyendo, ubicándose en 4.64% en febrero. Las expectativas de inflación general para el cierre de 2024 registraron una reducción, y las correspondientes a la subyacente se mantuvieron sin cambios. Las de mayor plazo permanecieron relativamente estables en niveles por encima de la meta.

Los pronósticos de inflación general y subyacente presentan ajustes marginales en algunos trimestres con lo que se han mantenido relativamente estables en las últimas decisiones. Se sigue anticipando que la inflación general converja a la meta en el segundo trimestre de 2025 (ver cuadro). A partir del cuarto trimestre de este año, las previsiones para la inflación subyacente se mantienen prácticamente en los mismos niveles que en la reunión pasada. Así, se prevé que el proceso desinflacionario continúe, ante la postura de política monetaria y la mitigación de los choques derivados de la pandemia y de la guerra en Ucrania.

La Junta de Gobierno evaluó la mitigación de los efectos de los choques sobre la inflación y sus determinantes, así como el comportamiento de las expectativas de mediano y largo plazos y el proceso de formación de precios. Reconoció el proceso desinflacionario desde la última vez que se ajustó la tasa de referencia, no obstante, consideró que persisten retos y riesgos que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria. Con base en lo anterior, la Junta de Gobierno, con la presencia de todos sus miembros, decidió por mayoría reducir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 11.00%. Con esta decisión, la postura monetaria se mantiene restrictiva y continuará siendo conducente a la convergencia de la inflación a la meta de 3% en el horizonte de pronóstico.

Política Monetaria Banxico

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2023				2024				2025			2026
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
INPC												
Actual (21/03/2024) ^{1/}	5.7	4.6	4.4	4.6	4.4	4.0	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Anterior (08/02/2024) ^{2/}	5.7	4.6	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Subyacente												
Actual (21/03/2024) ^{1/}	7.3	6.2	5.3	4.7	4.2	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Anterior (08/02/2024) ^{2/}	7.3	6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	3.6	4.2	5.2	4.9	2.8	3.1	3.3	3.4	2.5	3.3	3.2	3.3
Actual - Subyacente ^{1/}	4.9	4.6	4.6	4.3	3.5	3.1	3.3	3.1	3.2	3.2	3.2	3.0

1/ Pronóstico a partir de marzo de 2024.

2/ Pronóstico a partir de febrero de 2024. Ver comunicado de prensa del 8 de febrero de 2024. Pronóstico presentado en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2023.

3/ Ver [Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.

Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Política Monetaria EU

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció este miércoles que mantiene los tipos de interés en su rango actual por quinta vez consecutiva y consideró que no considera apropiado reducirlos hasta estar seguros de que la inflación se mueve de manera sostenible hacia el objetivo del 2%.

“A la hora de considerar cualquier ajuste, el Comité supervisará con cuidado la información entrante y el balance de riesgos”, apuntó el regulador estadounidense tras mantener los tipos en la horquilla del 5,25% al 5,5%, su máximo nivel desde 2001, por unanimidad.

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, en inglés), órgano encargado de decidir si se suben o no los tipos, tomaron esta decisión al término de un encuentro de dos días.

Su conclusión se anunció en un comunicado poco antes de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, tome la palabra para explicarla y pronunciar un discurso que va analizarse de cerca para ver si da un panorama más claro sobre las decisiones futuras del banco central. El PIB es uno de los datos que analiza de cerca el regulador, junto con la inflación.

Estados Unidos cerró 2023 con un crecimiento de su producto interior bruto (PIB) del 3,1%, según indicó a finales de febrero la Oficina de Estadísticas Económicas (BEA, en inglés), y dejó así atrás las preocupaciones sobre una recesión.
Una bajada de tipos de interés a la vista en 2024

La mediana de los pronósticos de los gobernadores de la Fed señaló en otro informe que, conforme a lo avanzado en diciembre, los tipos se situarán en 2024 en el 4,6%, (el equivalente a un rango del 4,5% al 4,75%), para recortarse un punto en 2025, hasta el 3,6%, y llegar al 2,9% en 2026.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) 1ª. Q. marzo 2024

En la primera quincena de marzo de 2024, el INPC presentó una variación de 0.27 % respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.48%. En la misma quincena de 2023, la inflación quincenal fue de 0.15 % y la anual, de 7.12%.

El índice de precios subyacente aumentó 0.33 % a tasa quincenal y 4.69 % a tasa anual. El índice de precios no subyacente registró un crecimiento de 0.09 % quincenal y de 3.84 % a tasa anual.

Al interior del índice subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías incrementaron 0.10% y los de servicios, 0.61%.

Dentro del índice no subyacente, a tasa quincenal, los precios de los productos agropecuarios subieron 0.34% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno bajaron 0.12%.

VARIACIÓN E INCIDENCIA DEL INPC Y SUS COMPONENTES
primera quincena de marzo de los años que se indican

Concepto	Variación porcentual						Incidencia ^{1/}					
	quincenal			anual			quincenal			anual		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
INPC	0.48	0.15	0.27	7.29	7.12	4.48	0.483	0.148	0.270	7.287	7.125	4.476
Subyacente	0.35	0.30	0.33	6.68	8.15	4.69	0.264	0.226	0.249	4.993	6.060	3.520
Mercancías	0.49	0.26	0.10	8.54	10.26	3.96	0.195	0.106	0.042	3.384	4.112	1.635
Alimentos, bebidas y tabaco ^{2/}	0.59	0.29	0.16	9.84	13.20	5.08	0.126	0.065	0.036	2.042	2.804	1.141
Mercancías no alimenticias	0.36	0.22	0.03	7.11	6.94	2.62	0.069	0.041	0.005	1.342	1.308	0.494
Servicios	0.20	0.35	0.61	4.57	5.68	5.57	0.070	0.120	0.207	1.609	1.949	1.885
Vivienda ^{3/}	0.12	0.15	0.23	2.71	3.50	3.81	0.017	0.021	0.032	0.401	0.496	0.521
Educación (colegiaturas)	0.00	0.00	0.00	3.18	4.88	6.36	0.000	0.000	0.000	0.114	0.168	0.214
Otros servicios ^{4/}	0.32	0.59	1.03	6.51	7.70	6.85	0.053	0.099	0.175	1.094	1.285	1.149
No subyacente	0.86	-0.31	0.09	9.10	4.15	3.84	0.219	-0.077	0.022	2.294	1.065	0.956
Agropecuarios	0.24	-0.47	0.34	15.93	8.11	4.69	0.027	-0.053	0.038	1.662	0.914	0.534
Frutas y verduras	0.01	-0.24	-1.29	20.11	6.97	11.74	0.001	-0.012	-0.070	0.899	0.349	0.587
Pecuarios	0.41	-0.64	1.82	12.80	9.02	-0.83	0.026	-0.041	0.109	0.763	0.565	-0.053
Energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno	1.35	-0.18	-0.12	4.28	1.05	3.12	0.192	-0.024	-0.017	0.632	0.151	0.422
Energéticos	1.82	-0.42	-0.24	4.60	-1.03	2.97	0.185	-0.040	-0.023	0.486	-0.106	0.283
Tarifas autorizadas por el gobierno	0.19	0.40	0.15	3.47	6.31	3.45	0.008	0.016	0.006	0.146	0.257	0.139

^{1/} La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del INPC a la inflación general. Esta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede presentar discrepancias por efectos de redondeo.

^{2/} Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco. No incluye productos agropecuarios.

^{3/} Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

^{4/} Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio de telefonía móvil, mantenimiento de automóvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

Fuente: INEGI INPC, 2024.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) Enero 2024

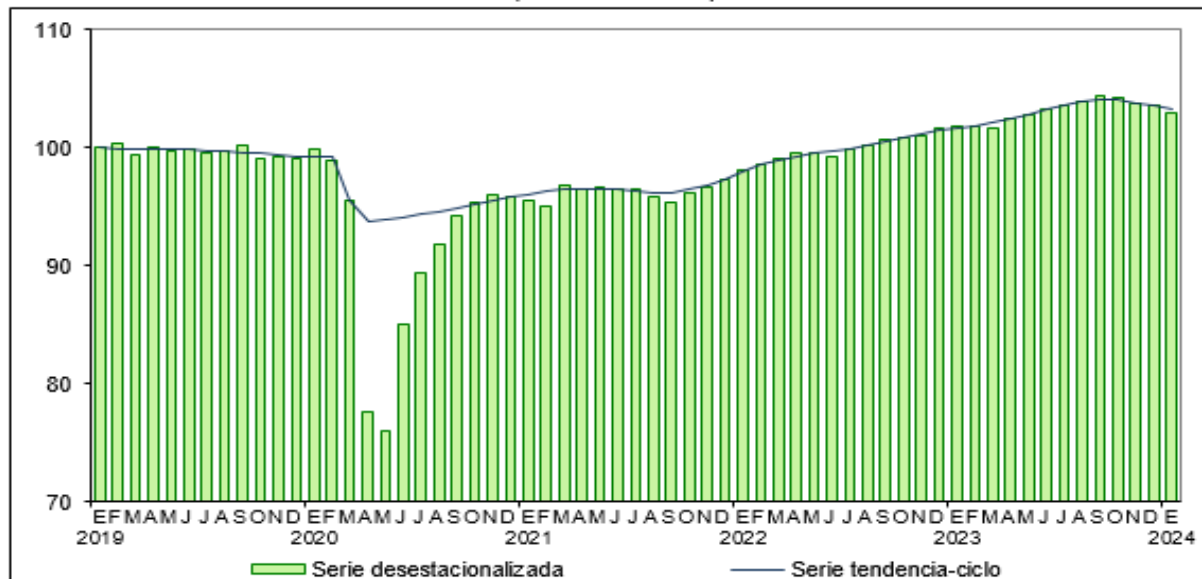
VARIACIÓN DEL IGAE Y GRUPOS DE ACTIVIDADES CIFRAS DESESTACIONALIZADAS enero de 2024 (variación porcentual mensual y anual)

Indicador y grupos de actividades	Variación porcentual real respecto a:	
	diciembre de 2023	enero de 2023
IGAE	-0.6	1.1
Actividades primarias	-12.9	-7.3
Actividades secundarias	0.4	1.9
Actividades terciarias	-0.5	1.1

Nota: La serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI. SCNM. IGAE. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA CICLO DEL IGAE a enero de 2024 (índice 2018=100)



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). IGAE. Series elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

En enero de 2024 y con cifras desestacionalizadas, el IGAE disminuyó 0.6% a tasa mensual.

Por componente, en el primer mes de 2024 y con cifras ajustadas por estacionalidad, las actividades primarias cayeron 12.9% y las terciarias, 0.5%. Las secundarias aumentaron 0.4% a tasa mensual.

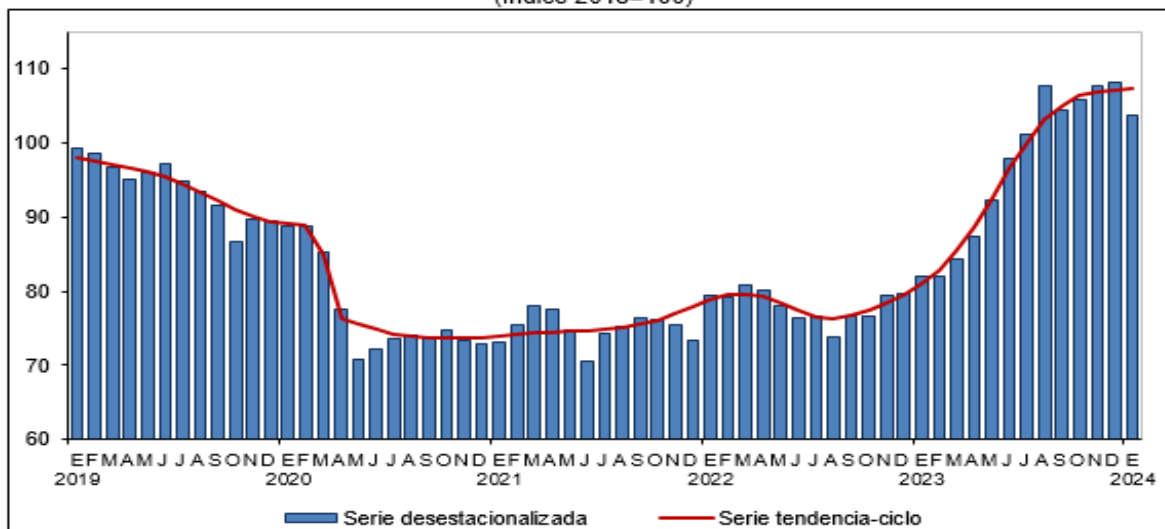
A tasa anual y con series desestacionalizadas, el IGAE creció 1.1% en términos reales. Por grandes grupos de actividades, las secundarias ascendieron 1.9% y las terciarias, 1.1%. Las primarias retrocedieron 7.3%.

Indicadores de Empresas Constructoras Enero 2024

En enero de 2024 y con datos ajustados por estacionalidad, el valor de producción generado por las empresas constructoras disminuyó en términos reales 4.1%, el personal ocupado total cayó 1.8%, las horas trabajadas descendieron 2.6% y las remuneraciones medias reales, 0.2%, a tasa mensual.

A tasa anual y con cifras desestacionalizadas, el valor real de producción de las empresas constructoras creció 26.5%; el personal ocupado total, 1.5%; las horas trabajadas, 2% y las remuneraciones medias reales, 3.2%, en enero de este año.

SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO DEL VALOR DE PRODUCCIÓN a enero de 2024 (índice 2018=100)



Fuente: INEGI, ENEC. Series elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

**POR TIPO DE CONTRATACIÓN
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
enero de 2024
(variación porcentual mensual y anual)**

Indicadores por tipo de contratación	Variación porcentual respecto a:	
	diciembre de 2023	enero de 2023
Valor de producción	-4.1	26.5
Personal ocupado total	-1.8	1.5
Dependiente de la razón social	-1.5	2.8
Obreros	-1.6	6.8
Empleados administrativos, contables y de dirección	-3.6	-7.9
Otros ^{1/}	0.6	-3.6
No dependiente de la razón social ^{2/}	-5.2	-28.5
Horas trabajadas	-2.6	2.0
Por dependientes de la razón social	-2.4	3.1
Obreros	-1.2	7.1
Empleados administrativos, contables y de dirección	-4.4	-6.7
Otros ^{1/}	2.7	-1.1
Por no dependientes de la razón social	-4.5	-18.6
Remuneraciones medias reales^{3/}	-0.2	3.2
Salarios pagados a obreros	-0.4	2.6
Sueldos pagados a empleados administrativos, contables y de dirección	-0.2	9.1

Nota: La serie desestacionalizada de cada indicador se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

^{1/} Incluye a las y los propietarios, familiares y otras y otros trabajadores no remunerados.

^{2/} Personal contratado y proporcionado por otra razón social y por honorarios o comisiones sin sueldo o salario fijo.

^{3/} Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social. No incluye al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entre el personal ocupado.

Fuente: INEGI, ENEC. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

Indicadores de Empresas Comerciales enero de 2024

En enero de 2024, a tasa mensual y con cifras desestacionalizadas, en las empresas comerciales al por mayor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios disminuyeron 3.6%; el personal ocupado total, 2.4% y las remuneraciones medias reales pagadas, 0.6%.

A tasa mensual, en las empresas comerciales al por menor, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios descendieron 0.6% y el personal ocupado total, 0.1%. Las remuneraciones medias reales aumentaron 0.5%.

En el primer mes de 2024 y a tasa anual, los datos desestacionalizados del comercio al por mayor se comportaron de la siguiente manera: los ingresos reales por suministro de bienes y servicios cayeron 4.9% y el personal ocupado total, 0.7%. Las remuneraciones medias reales pagadas subieron 3%.

En las empresas comerciales al por menor, a tasa anual y sin el factor estacional, los ingresos reales bajaron 0.9%. El personal ocupado total creció 0.3% y las remuneraciones medias reales, 7.3%.

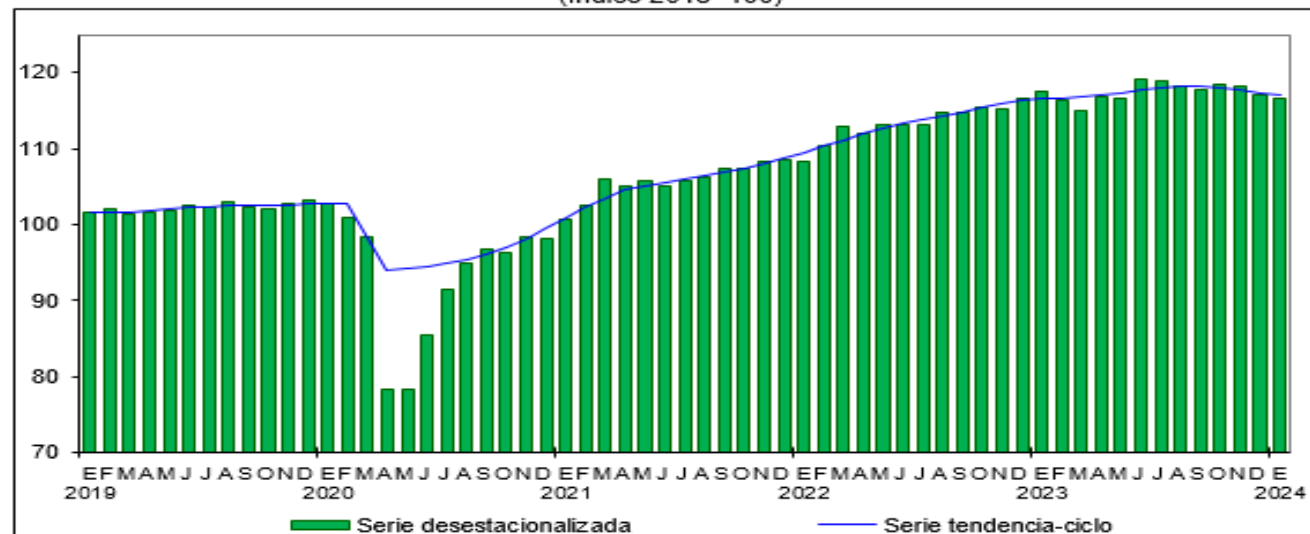
VARIACIÓN DE LOS INDICADORES DE EMPRESAS COMERCIALES POR SECTOR DE ACTIVIDAD
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
 enero de 2024
 (variación porcentual mensual y anual)

Indicadores	Empresas comerciales al por mayor		Empresas comerciales al por menor	
	variación porcentual respecto a:			
	diciembre de 2023	enero de 2023	diciembre de 2023	enero de 2023
Ingresos por suministro de bienes y servicios*	-3.6	-4.9	-0.6	-0.9
Personal ocupado total	-2.4	-0.7	-0.1	0.3
Remuneraciones medias reales	-0.6	3.0	0.5	7.3

* En términos reales.

Fuente: INEGI. EMEC. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
DE LOS INGRESOS REALES POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS
DE EMPRESAS COMERCIALES AL POR MENOR
 a enero de 2024
 (índice 2018=100)



Indicadores del Sector Servicios enero de 2024

En enero de 2024 y con datos ajustados por estacionalidad, los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios, de los servicios privados no financieros, disminuyeron 0.3% y las remuneraciones totales reales, 0.1%. El personal ocupado total incrementó 0.3% y los gastos totales por consumo de bienes y servicios aumentaron 0.9% respecto a diciembre pasado.

VARIACIÓN DE LOS INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS CIFRAS DESESTACIONALIZADAS enero de 2024 (variación porcentual mensual y anual)

Indicadores	Variación porcentual respecto a:	
	diciembre de 2023	enero de 2023
Ingresos totales por suministro de bienes y servicios*	-0.3	2.1
Personal ocupado total	0.3	2.0
Gastos totales por consumo de bienes y servicios*	0.9	0.8
Remuneraciones totales*	-0.1	6.9

* En términos reales.

Fuente: INEGI. EMS. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

Con cifras ajustadas por estacionalidad y a tasa anual, el índice agregado de los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios creció 2.1%; el de personal ocupado total, 2%; el de los gastos totales por consumo de bienes y servicios, 0.8% y el de las remuneraciones totales, 6.9%, en enero de 2024.

Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP)

Para enero de 2024, el IOCP estima una variación a tasa anual del IMCP de 4.3% y, para febrero, de 4.7%. Las estimaciones realizadas presentan sus respectivos intervalos de confianza a 95 % para enero y febrero de 2024, respectivamente. Las estimaciones se refieren a cifras desestacionalizadas.

VARIACIÓN DEL IOCP CIFRAS DESESTACIONALIZADAS (variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior)

Periodo de referencia	Inferior	Nowcast ^{1/}	Superior
Enero de 2024	3.4	4.3	5.1
Febrero de 2024	3.2	4.7	6.2

Nota: Intervalos de confianza a 95 por ciento.

^{1/} Estimación oportuna que aprovecha la asociación estadística entre la variable que se desea estimar —en este caso, el IMCP— y otras variables más oportunas que esta.

Fuente: INEGI. IOCP. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos, 2024.

Indicadores Trimestrales de la Oferta y Demanda y del Ahorro Bruto 4º. T. 2023

En el cuarto trimestre de 2023 y con series ajustadas estacionalmente, la Oferta global de bienes y servicios (igual a la Demanda global) incrementó 0.3% en términos reales respecto al trimestre previo. A su interior, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.1% y las Importaciones de bienes y servicios, 0.4%.

En el periodo de referencia y con cifras desestacionalizadas, los componentes de la Demanda global mostraron el siguiente comportamiento: Consumo privado aumentó 0.9%; Exportaciones de bienes y servicios, 0.4%; Consumo de gobierno, 0.3% y Formación bruta de capital fijo (FBCF), 0.1% a tasa trimestral.

En el cuarto trimestre de 2023 y a tasa anual, la Oferta global ascendió 2.8%. A su interior, el PIB incrementó 2.5% y las Importaciones de bienes y servicios, 3.4 por ciento. Por el lado de la Demanda global, la FBCF subió 19%; el Consumo privado, 5.1%; el Consumo de gobierno, 3% y las Exportaciones de bienes y servicios cayeron 7.2%.

En el trimestre octubre-diciembre de 2023 y con datos desestacionalizados, el Ahorro bruto a precios corrientes registró un alza trimestral de 0.5% y de 1.2% a tasa anual.

VARIACIÓN DE LA OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS CIFRAS DESESTACIONALIZADAS cuarto trimestre de 2023 (variación porcentual trimestral y anual)

Componentes de la oferta y demanda	Variación porcentual real respecto al:	
	tercer trimestre de 2023	cuarto trimestre de 2022
Producto Interno Bruto	0.1	2.5
Importación de bienes y servicios	0.4	3.4
Oferta = Demanda	0.3	2.8
Consumo privado	0.9	5.1
Consumo de gobierno	0.3	3.0
Formación bruta de capital fijo	0.1	19.0
Variación de existencias	N.A.	N.A.
Exportación de bienes y servicios	0.4	-7.2
Discrepancia estadística	N.A.	N.A.

Nota: Las series desestacionalizadas de la **ODGT** de bienes y servicios se calculan de manera independiente a la de sus componentes.

N.A. No aplica.

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México. **ODGT**. Cifras elaboradas mediante métodos econométricos. 2023.

Precio del Petróleo

El Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación tuvo un ascenso semanal de 3.02 dpb (4.15%) para ubicarse en 75.80 dpb

Variación Semanal

Precio promedio ponderado de Mezcla Mexicana de Exportación

- Se situó en 75.80 dólares por barril (dpb), con lo que aumentó 3.02 dpb (4.15%) con relación a la cotización del 8 de marzo.

Precio del barril de petróleo tipo Brent

- Cerró en 85.34 dólares, lo que significó un incremento de 3.26 dpb (3.97%).

Precio de WTI

- Se colocó en 81.04 dpb, por lo que registró una subida de 3.03 dpb (3.88%).

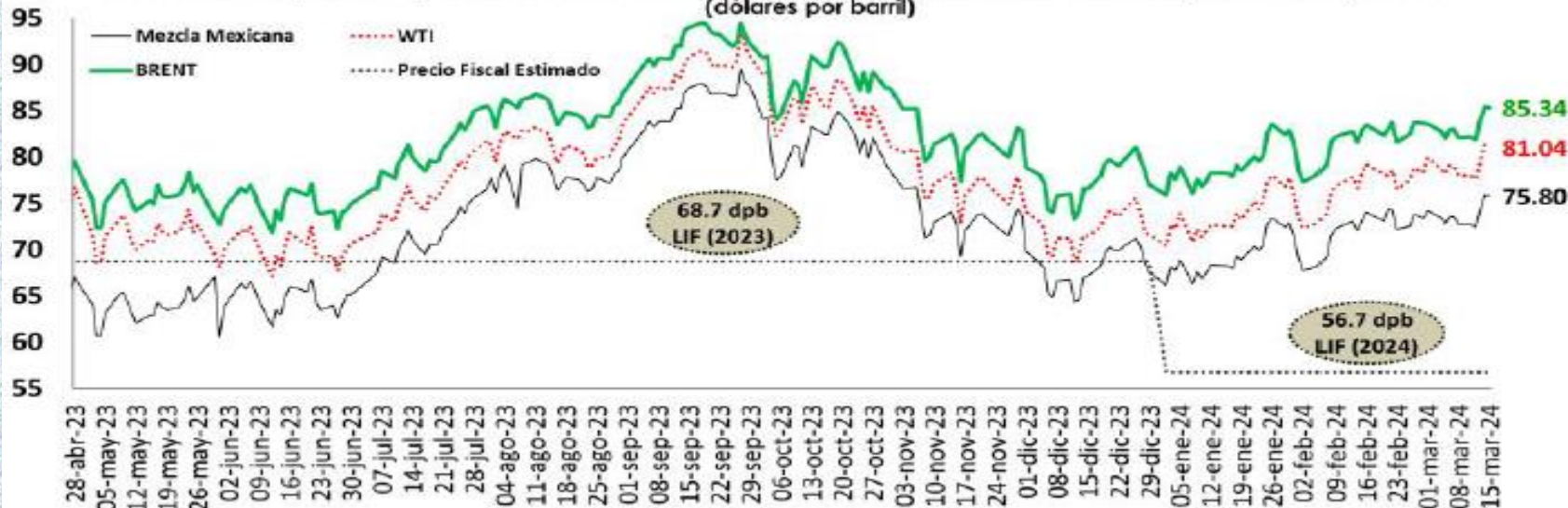
Variación Mensual

Respecto al precio del 15 de febrero (73.03 dpb), la mezcla mexicana tuvo un aumento de 2.77 dpb (3.79%).

Precio y CGPE

Al 15 de marzo, el precio de la Mezcla Mexicana promedió 71.24 dpb, cifra 14.54 dpb (25.64%) por arriba del aprobado en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (56.7 dpb).

Precio del WTI, BRENT y de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2023-2024/Marzo (dólares por barril)



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

* Dólares por barril

Tipo de Cambio

El peso mexicano registró una depreciación semanal de 0.16%, lo que representó un incremento de 3 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 16.7100 a 16.7367 pesos por dólar (ppd); revirtiendo así, tres semanas consecutivas de ganancias para la moneda local.

En lo que va del año, la paridad cambiaria tuvo un valor medio de 17.0185 ppd, nivel inferior al promedio observado en el mismo lapso de 2023 (18.7042 ppd), lo que implicó una apreciación de 9.01%.

El comportamiento semanal de la divisa local estuvo relacionado, principalmente, con el fortalecimiento del dólar en los mercados cambiarios; así como, por la última decisión de política monetaria, por parte del Banco de México (Banxico), en la que redujo en 25 puntos base su tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 11.0%.

