

Perspectivas de Inflación y Política Monetaria

Jonathan Heath

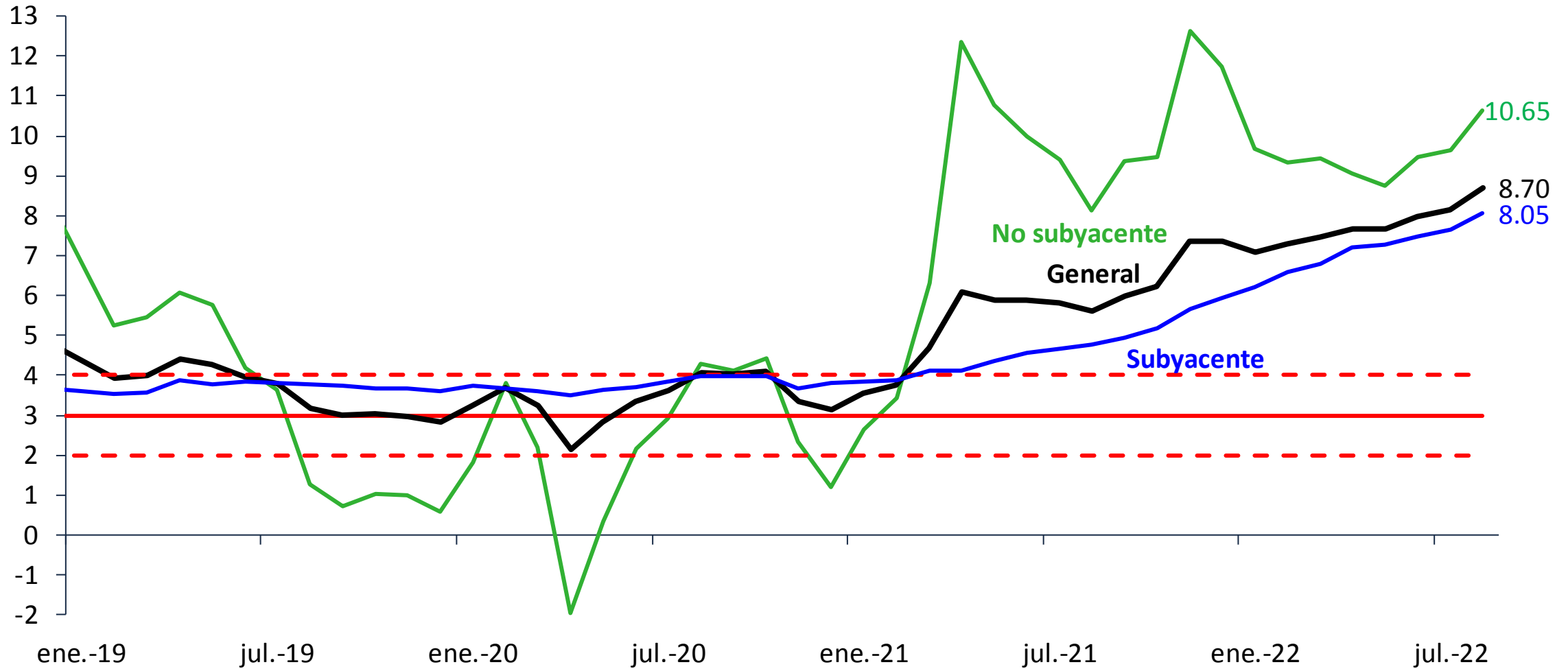
1er. Congreso de la Asociación Mexicana de
Asesores en Inversiones
Ciudad de México, México.
21 de septiembre de 2022



Las opiniones expresadas en este documento son estrictamente a título personal y no necesariamente representan el punto de vista de Banco de México.

Inflación General y por Componente

Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a agosto de 2022. A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.

Inflación Subyacente

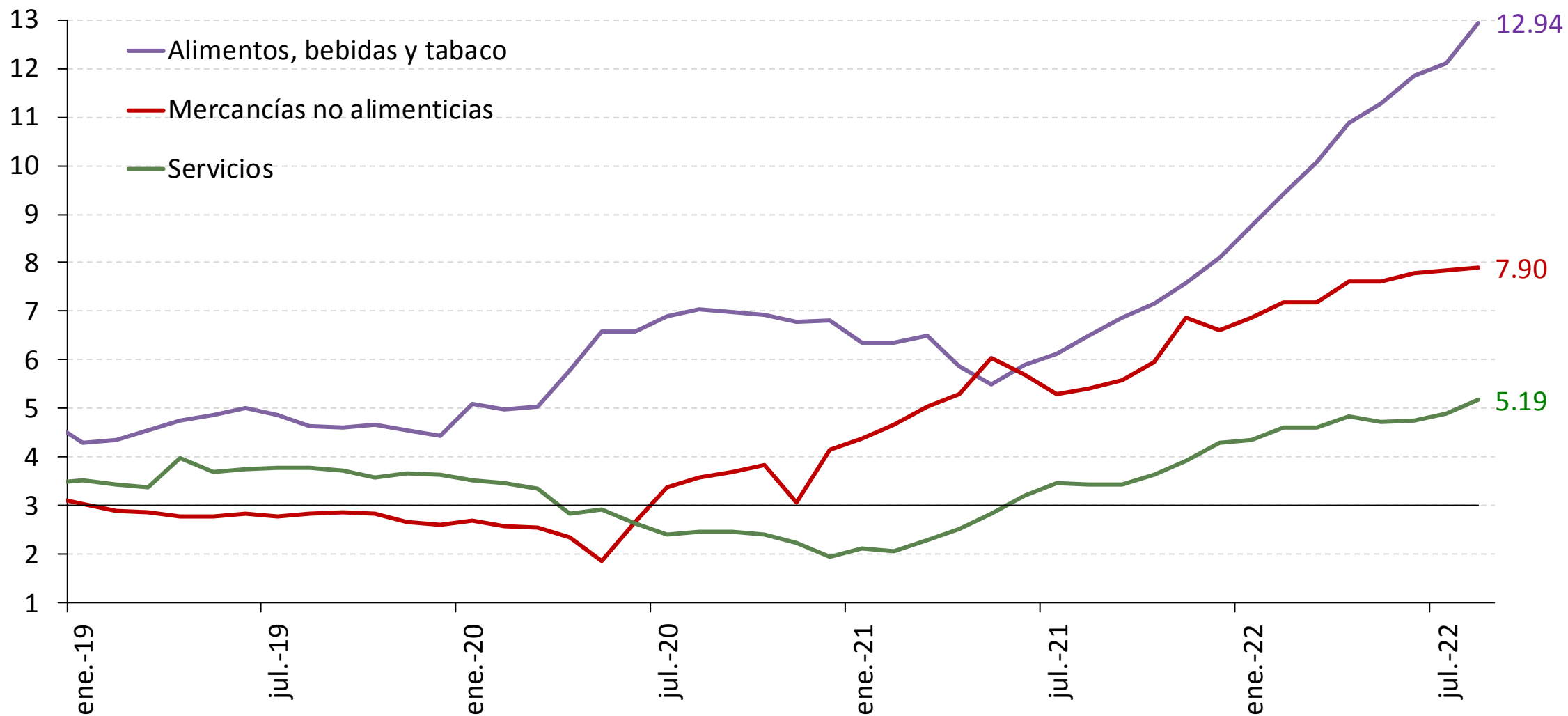
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a 2Q de agosto de 2022.

Inflación Subyacente: Mercancías y Servicios

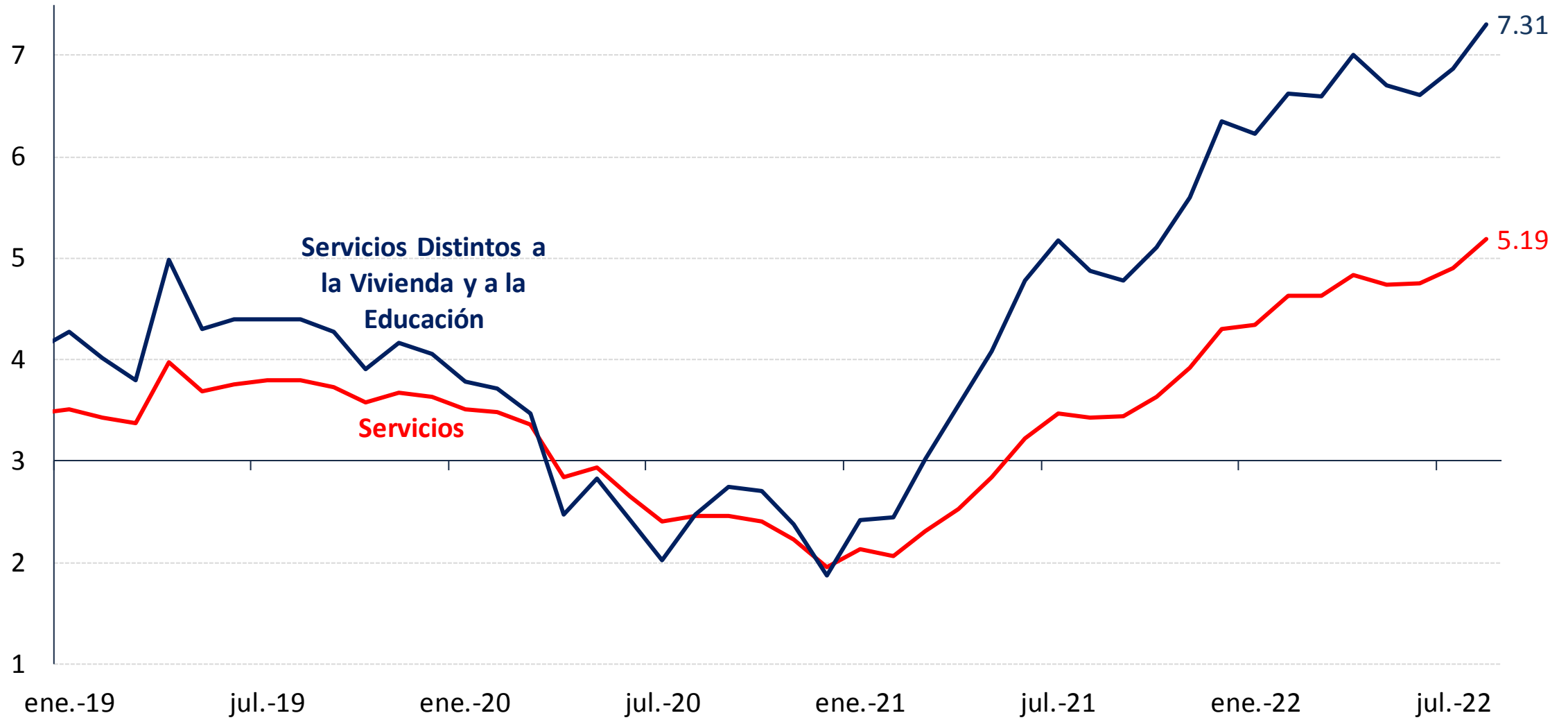
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a agosto de 2022.

Inflación de Servicios Excluyendo Vivienda y Educación

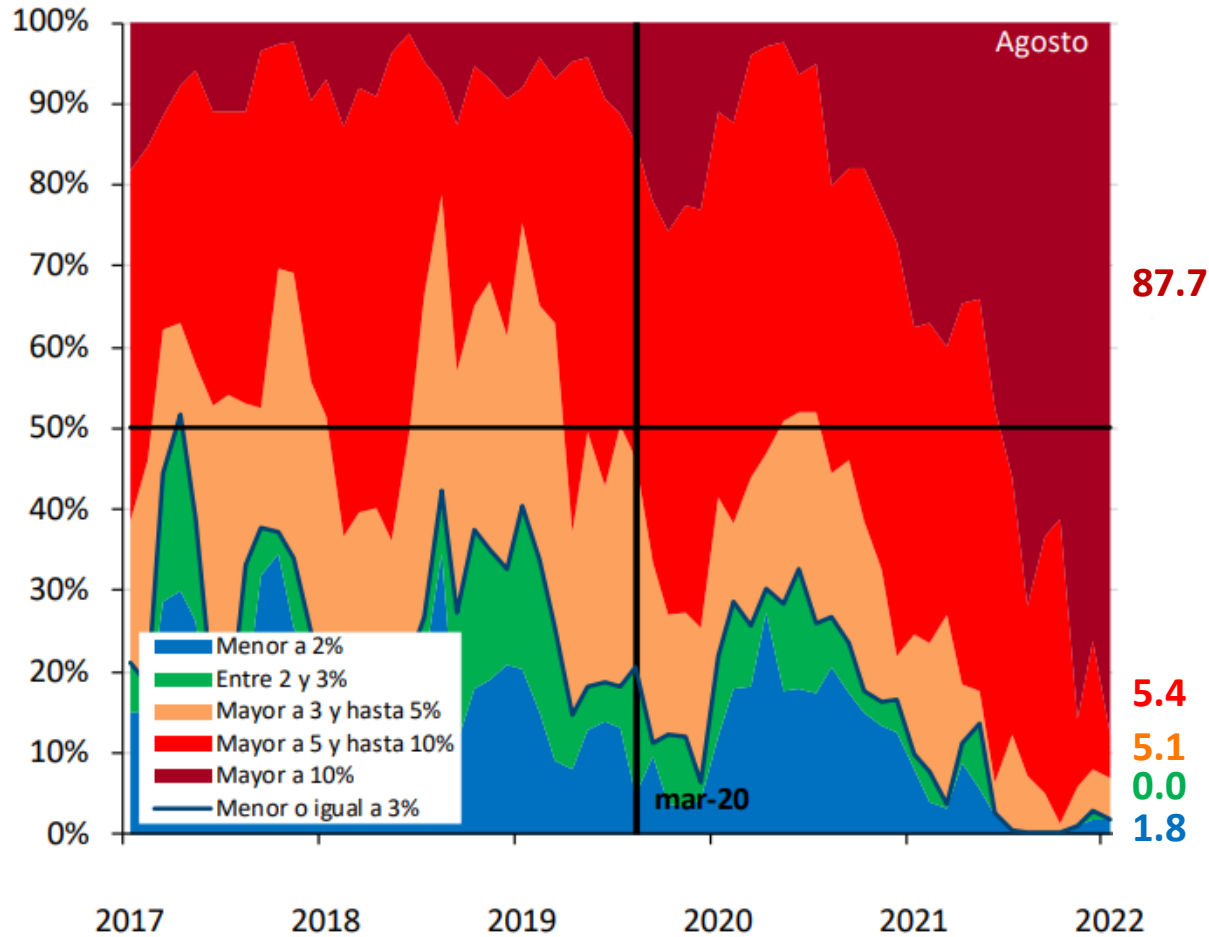
Por Ciento Anual



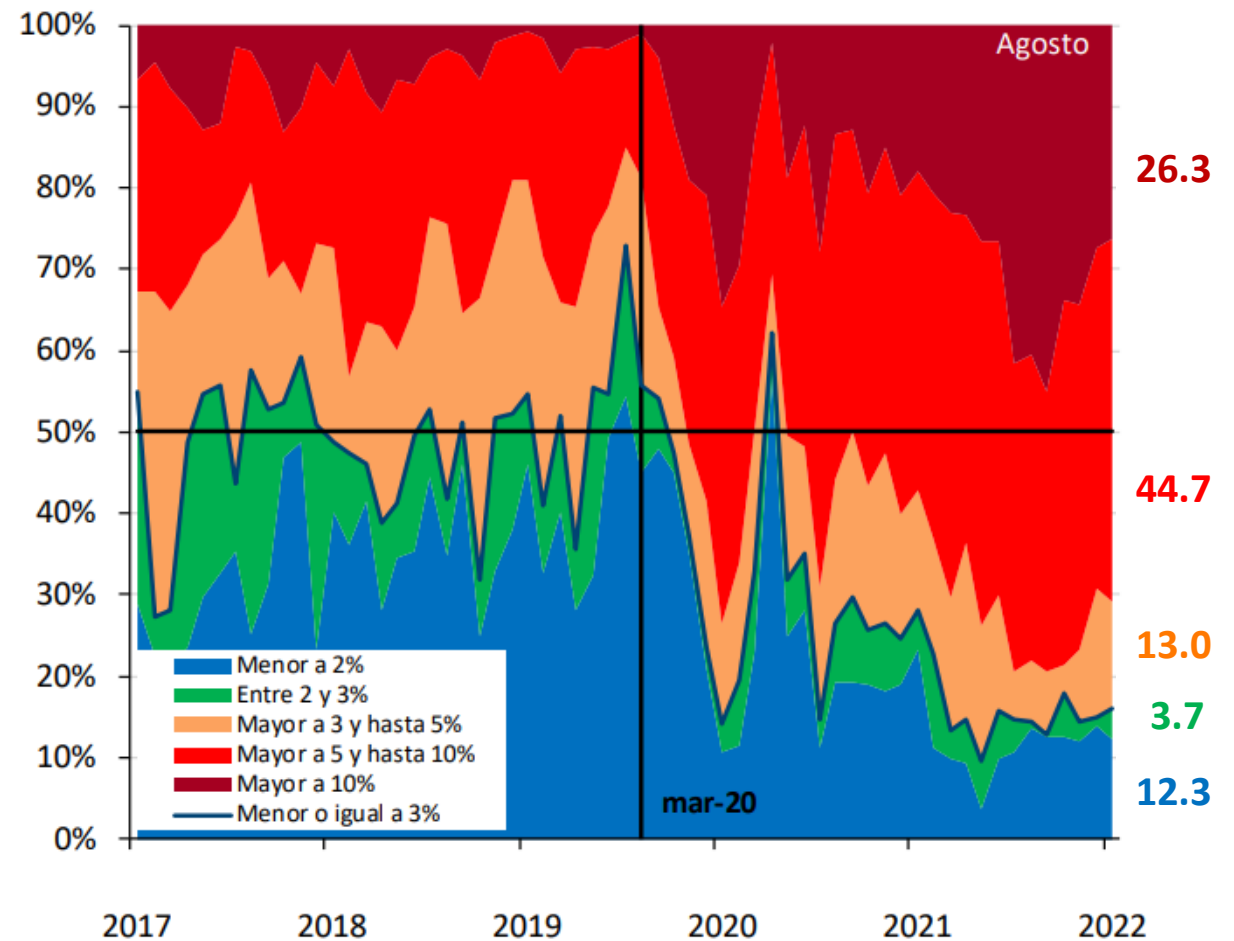
Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a agosto de 2022.

Porcentaje de la Canasta del INPC Subyacente por Rangos de Inflación Mensual Anualizada

Alimentos, Bebidas y Tabaco



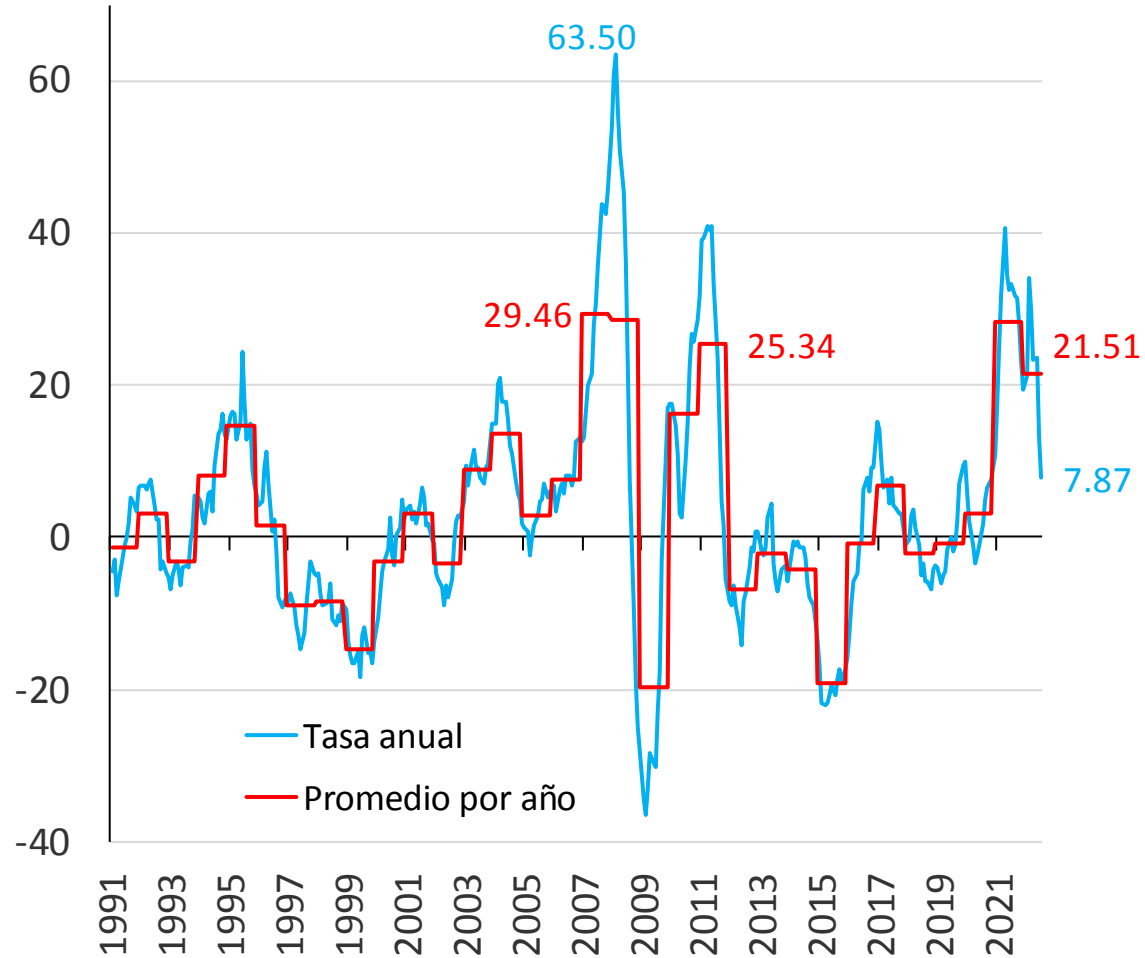
Mercancías No Alimenticias



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a agosto de 2022. Datos ajustados por estacionalidad y suavizados por su media móvil de tres meses.

Índice de Precios de Alimentos: FAO

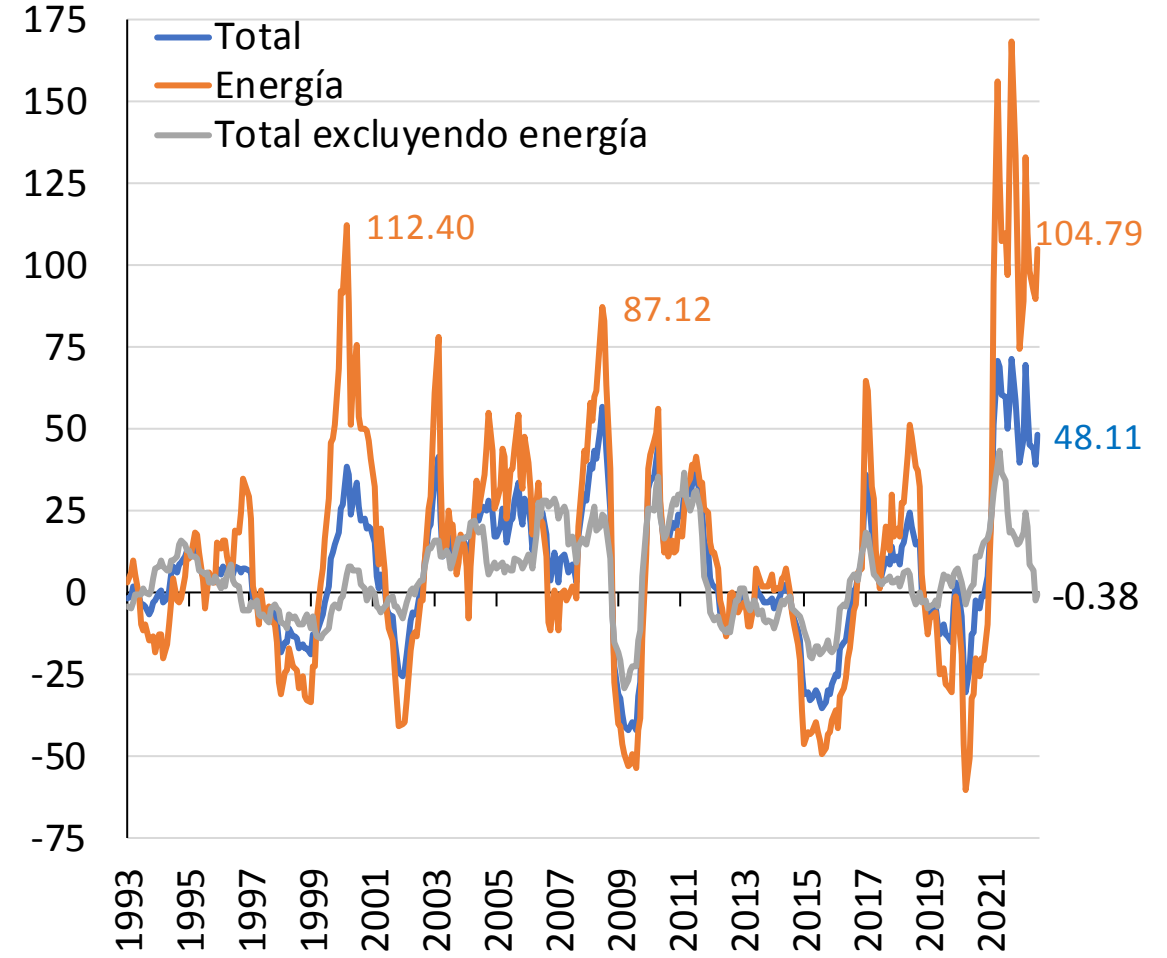
Variación Anual en Por Ciento



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO). Cifras a agosto de 2022.

Índice de Precios de Commodities: FMI

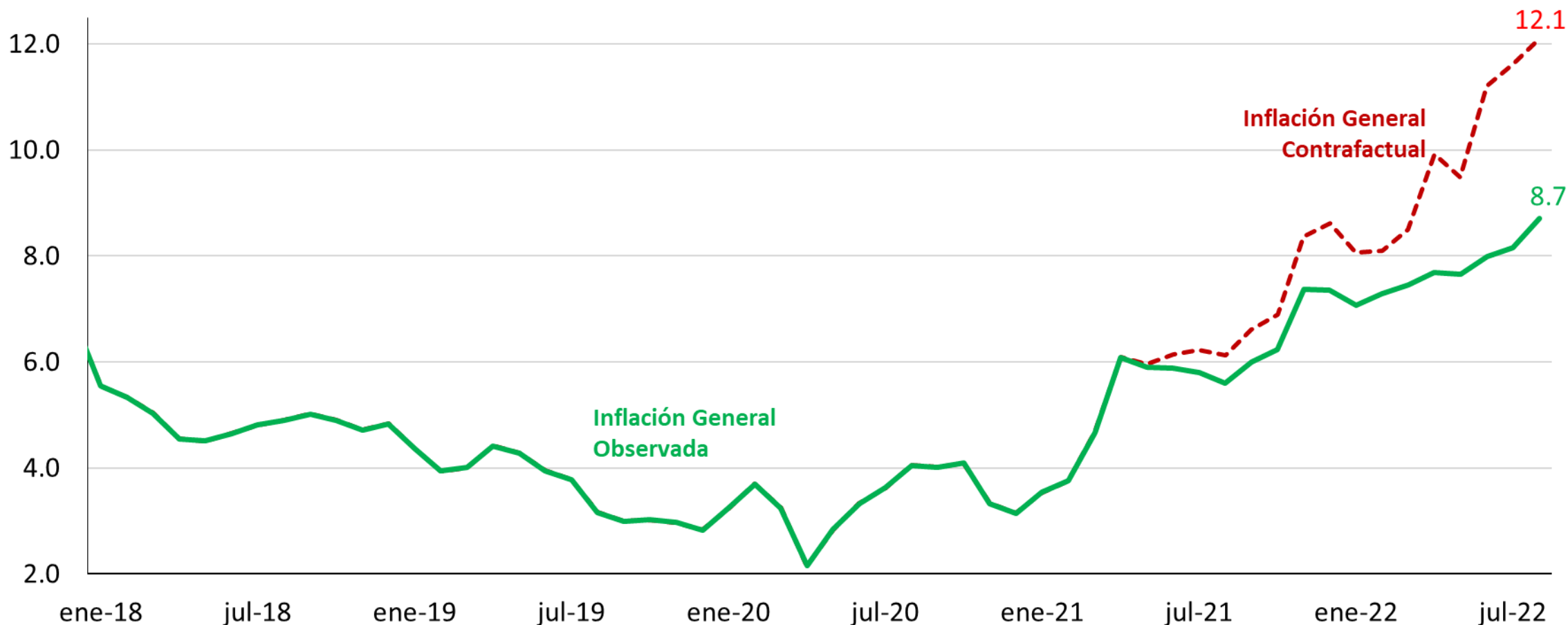
Variación Anual en Por Ciento



Fuente: Fondo Monetario Internacional (IMF). Cifras a agosto de 2022.

Efecto Estimado del Estimulo Fiscal a IEPS de Combustibles sobre la Inflación General*

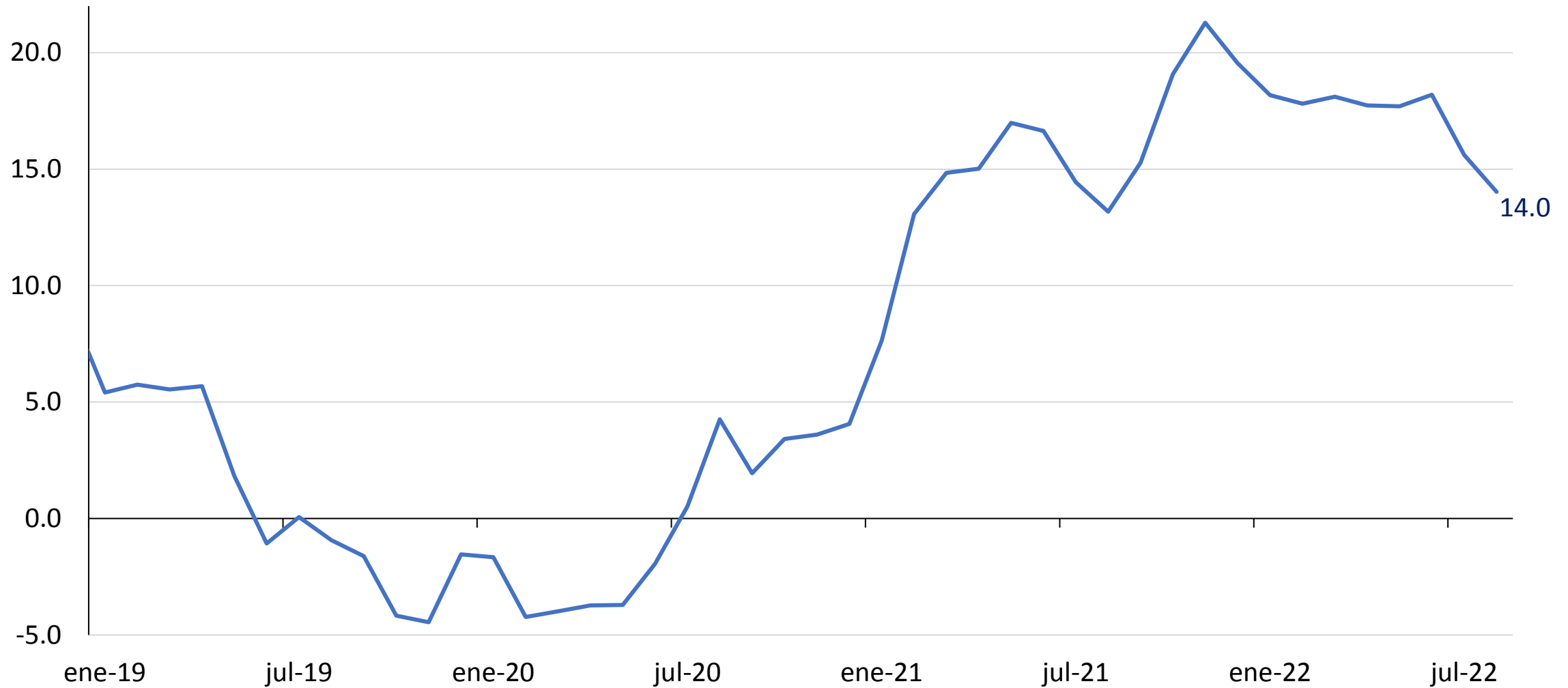
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras observadas y estimadas a agosto de 2022. *Se estima una relación de cointegración entre los genéricos del INPC de gasolinas, el precio internacional de estos combustibles y la recaudación de IEPS por estos productos. El escenario contrafactual se crea suponiendo que a partir de mayo de 2021, la recaudación de IEPS por combustibles se mantuvo constante en su promedio entre enero de 2019 y abril de 2021.

Índice de Precios Productor: Bienes Intermedios de Actividades Secundarias*

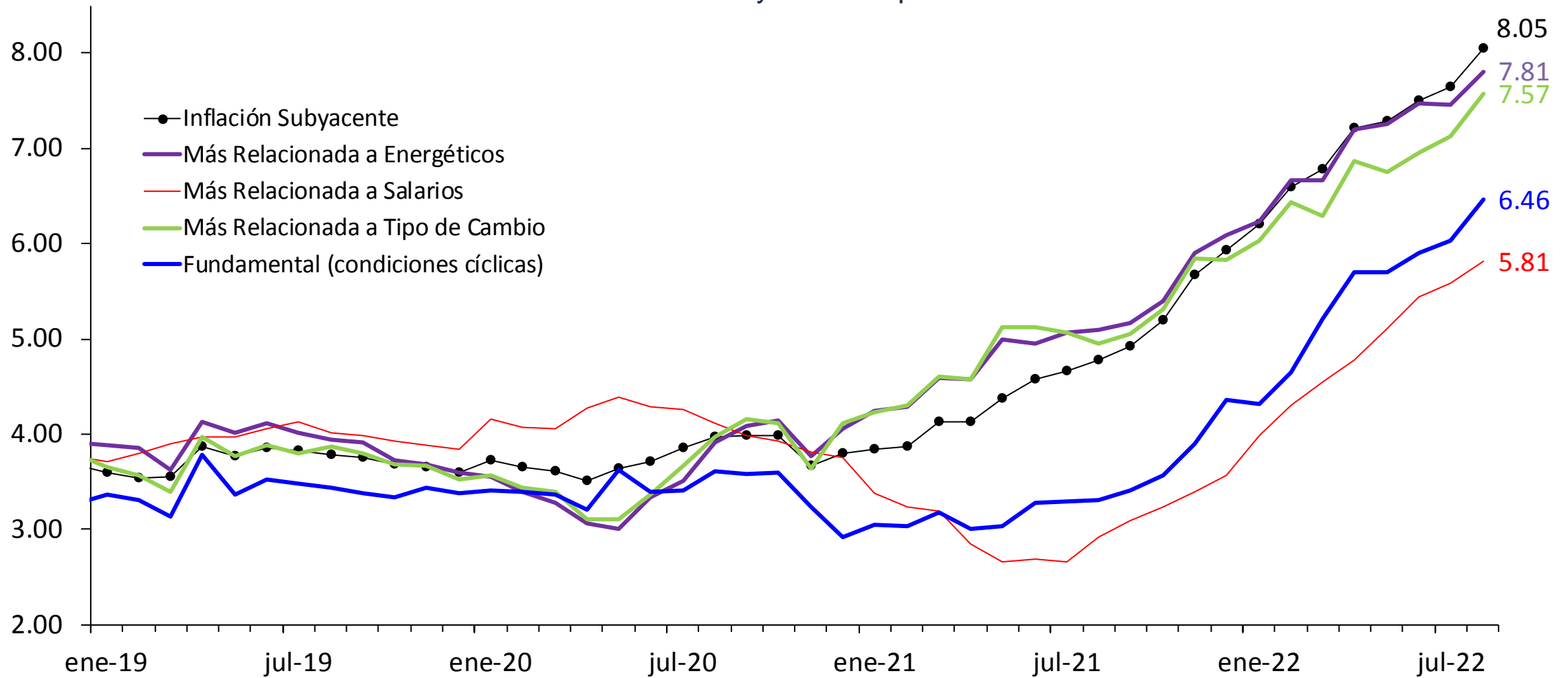
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras a agosto de 2022. *Subíndice de clasificación según quien produce (SCIAN 2013) de Actividades Secundarias con Petróleo.

Inflación Subyacente e Indicadores de Precios Susceptibles a Choques de Oferta y Demanda

Variación anual y cifras en por ciento

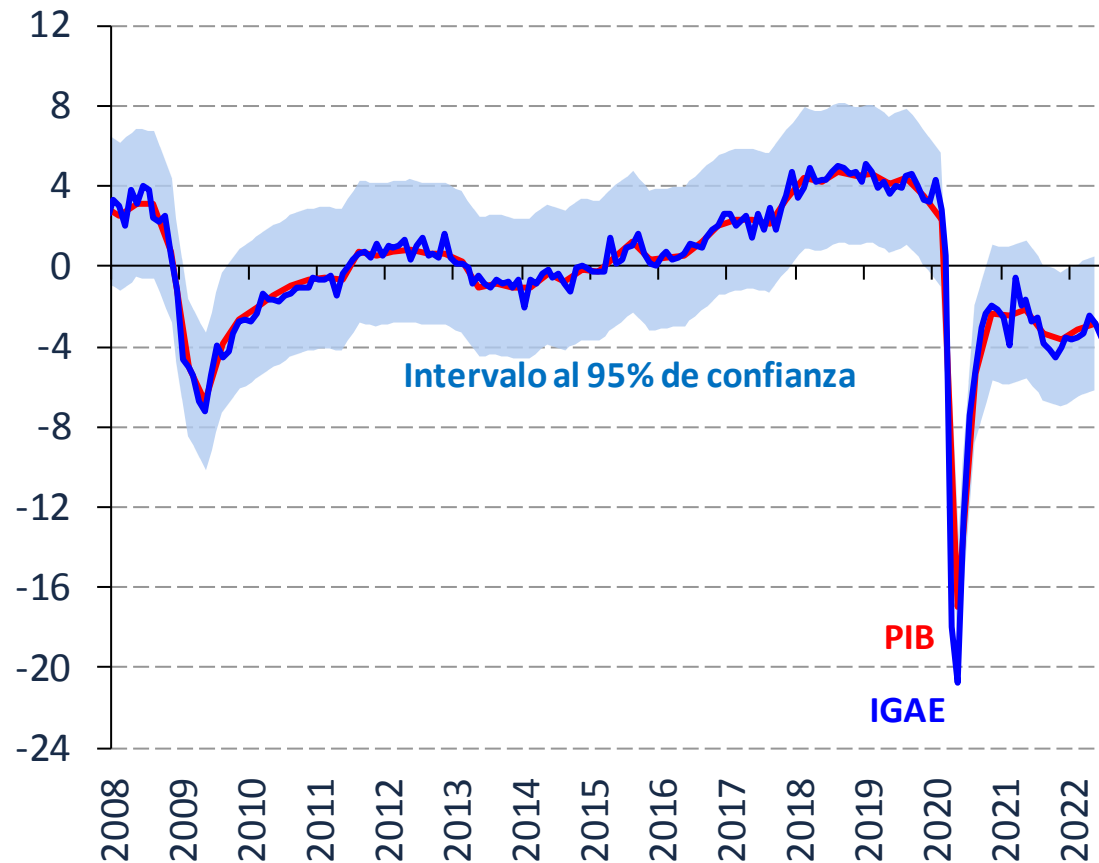


Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a agosto de 2022.

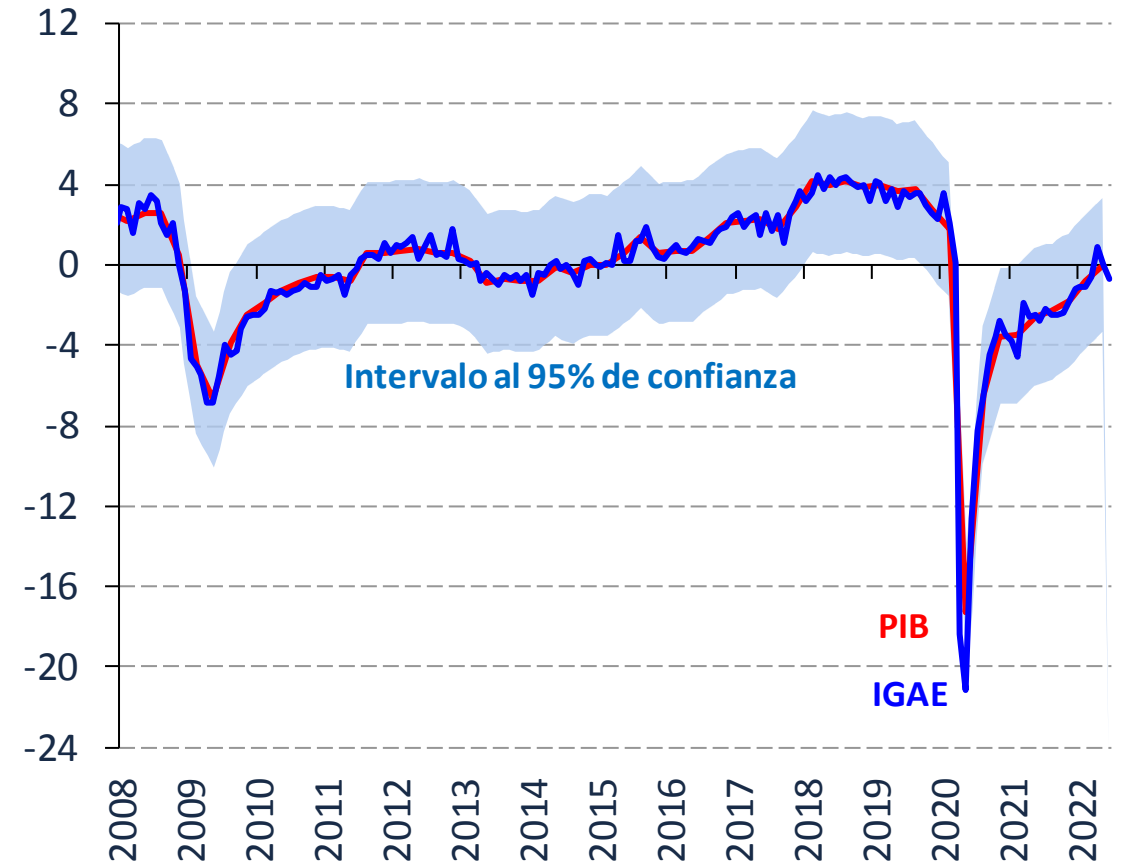
Estimación de la Brecha del Producto

Desviación Porcentual del Producto Potencial

Total

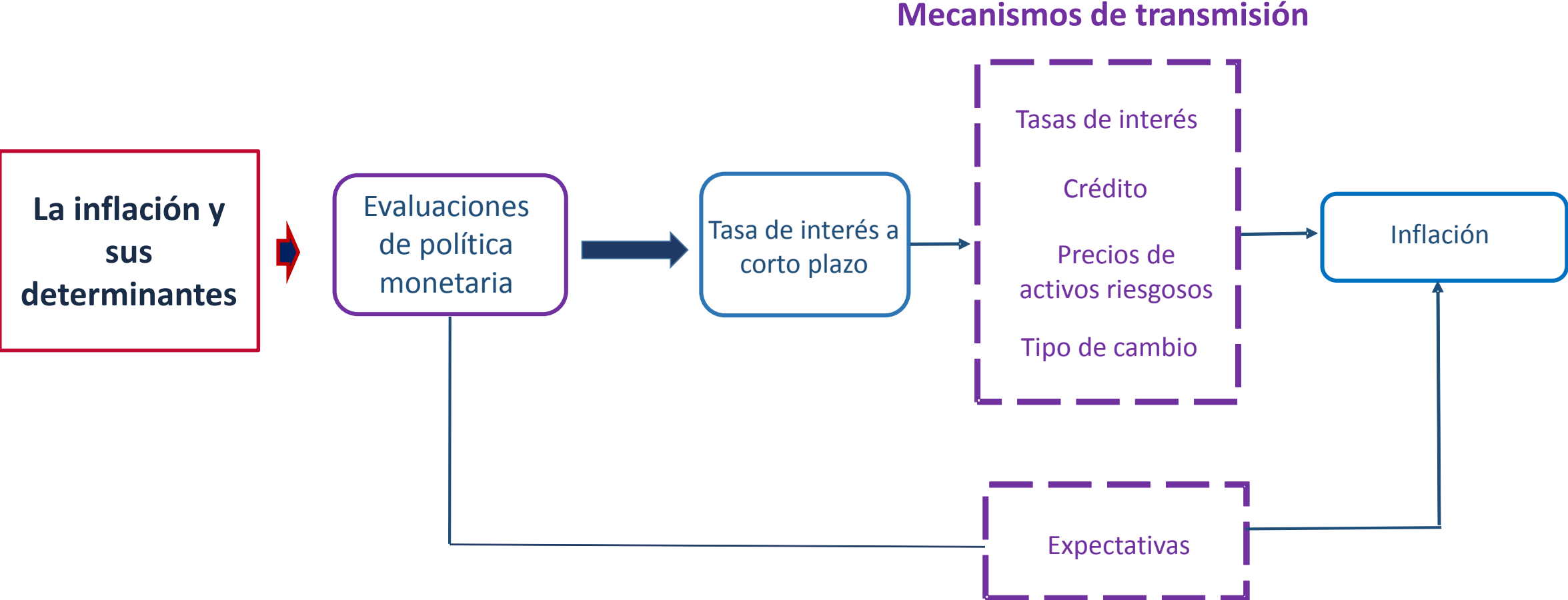


Sin Servicios Profesionales y Apoyo a los Negocios



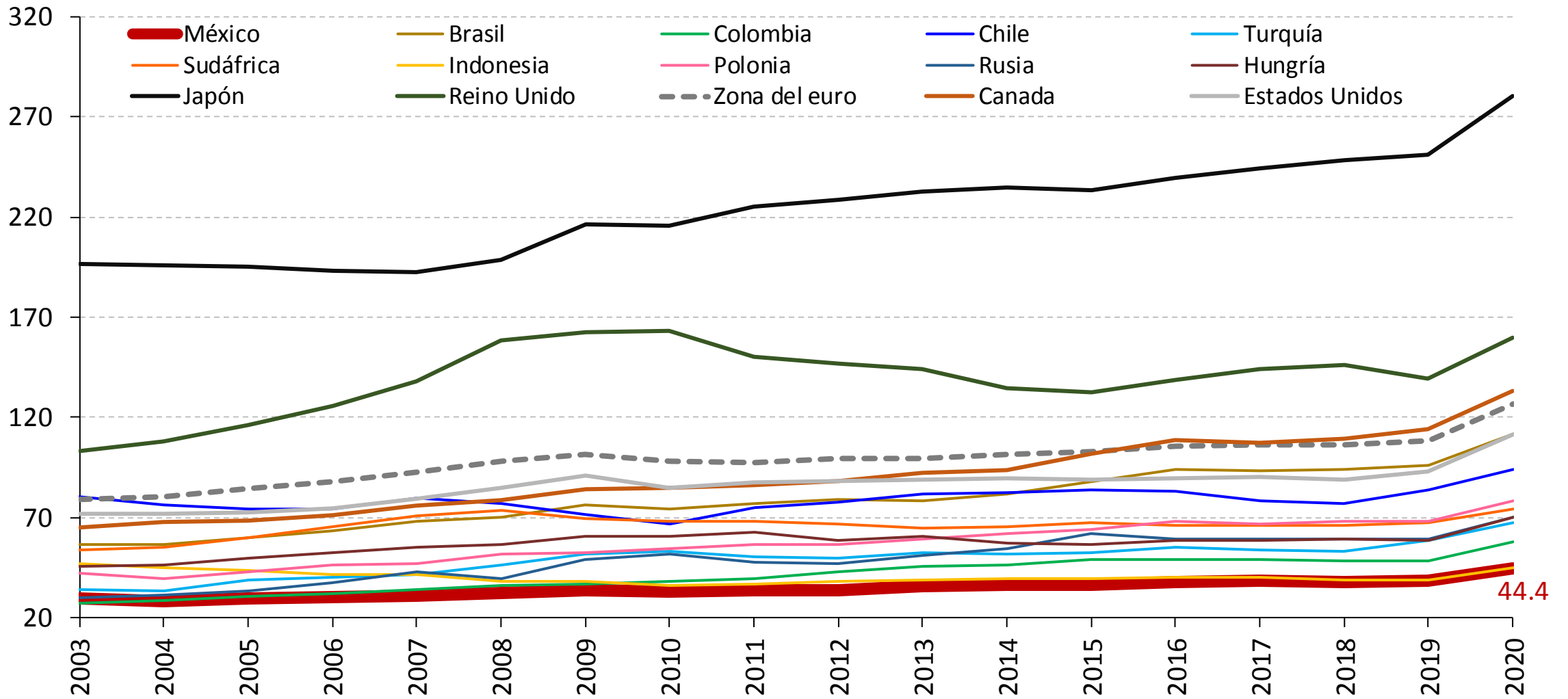
Fuente: INEGI con cálculos de Banco de México. Cifras del PIB al 2T de 2022 y del IGAE a junio de 2022. Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, p. 74. Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

Mecanismos de Transmisión de la Política Monetaria



Profundidad Financiera

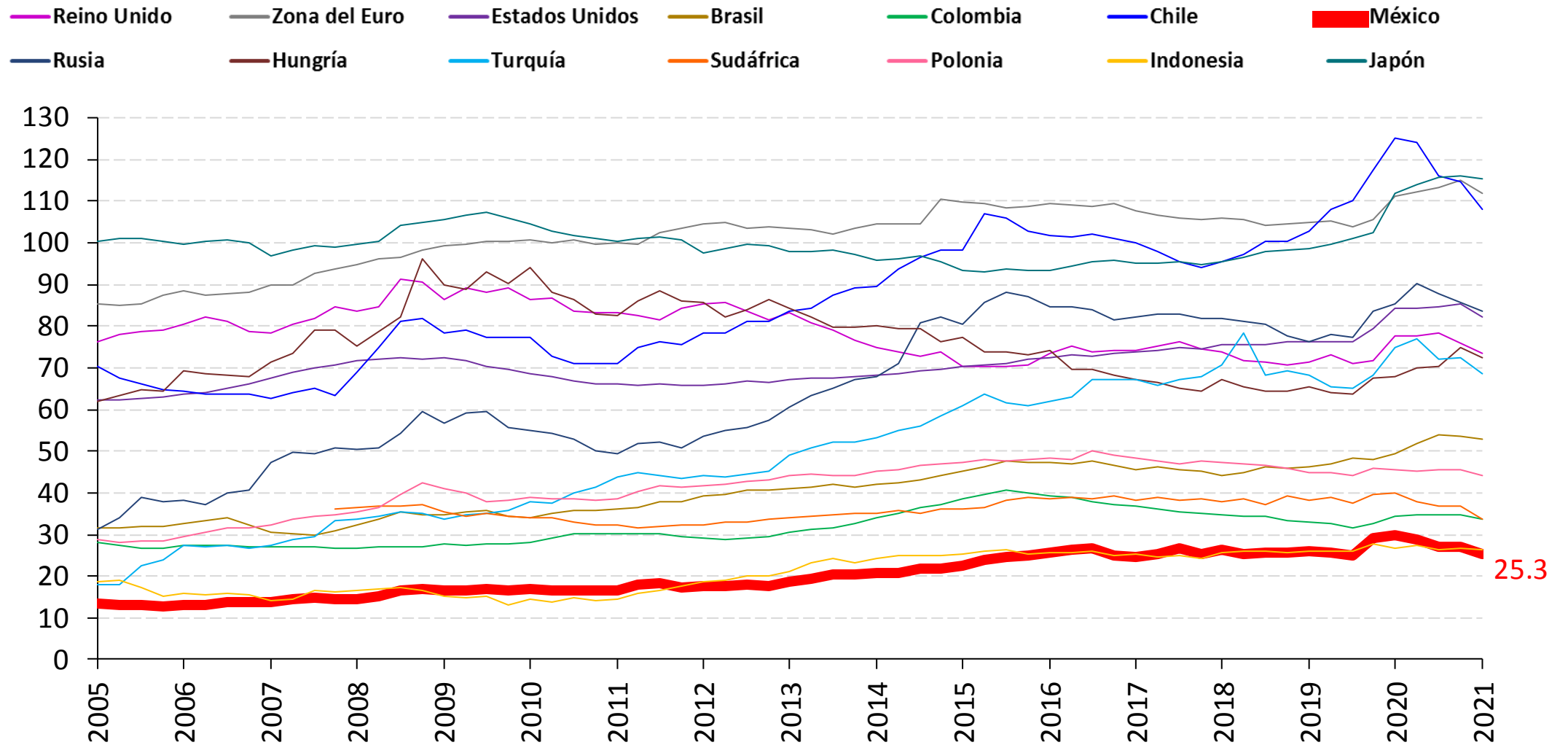
Dinero en Sentido Amplio (M2)



Fuente: Banco Mundial, Banco de México y Bancos Centrales de cada país.

Penetración Crediticia

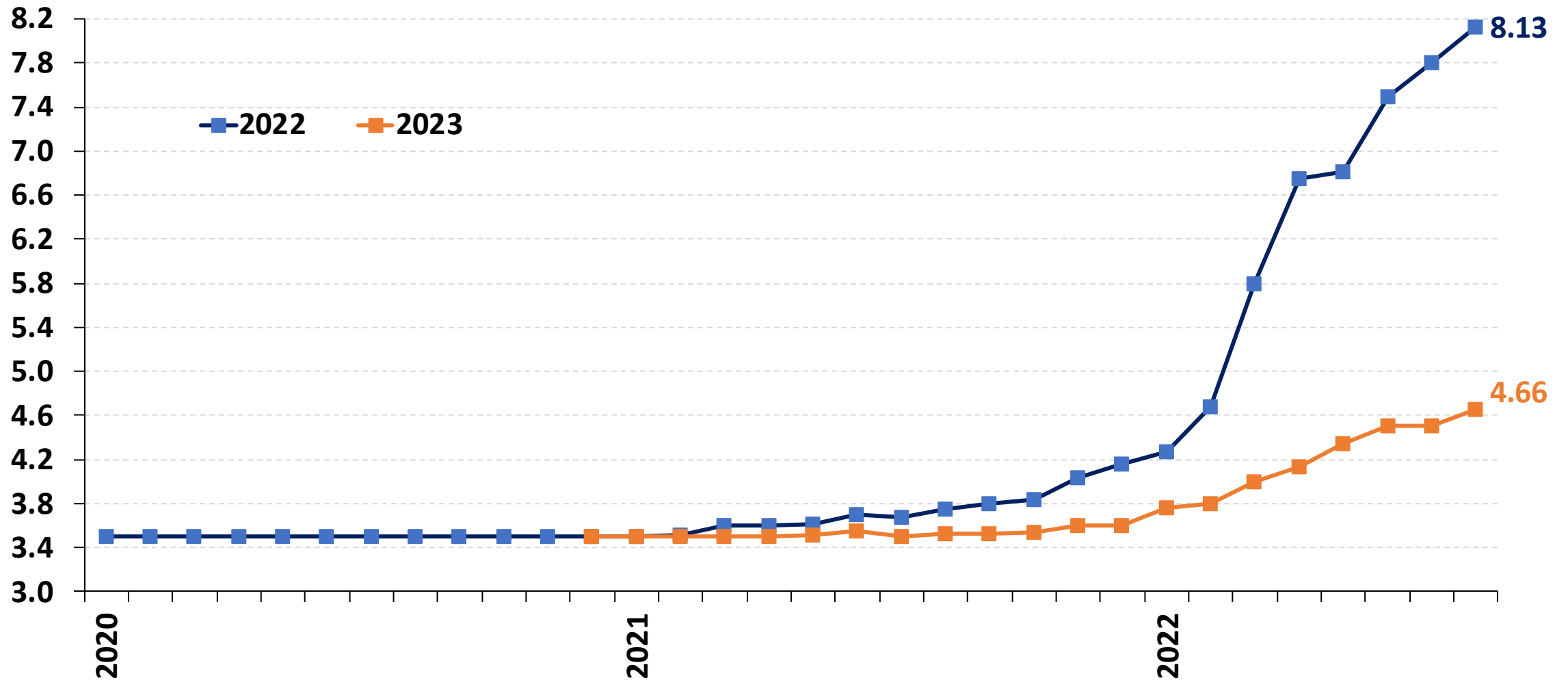
Financiamiento Total a las Empresas (% del PIB)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales y Banco de México.

Expectativas de Inflación de Mediano Plazo: Cierre de 2022 y 2023

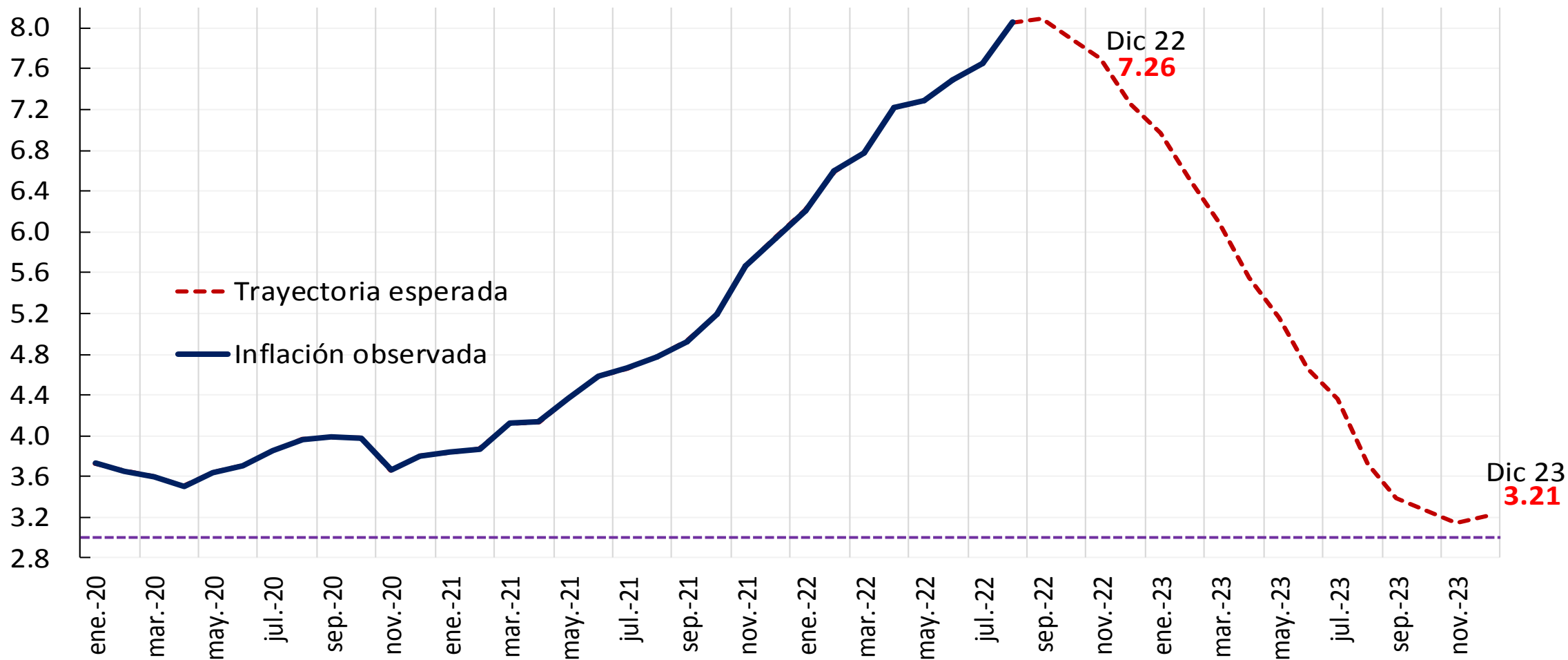
Por Ciento Anual



Fuente: Encuesta de Banco de México (1 de septiembre de 2022).

Trayectoria Esperada de Inflación Subyacente

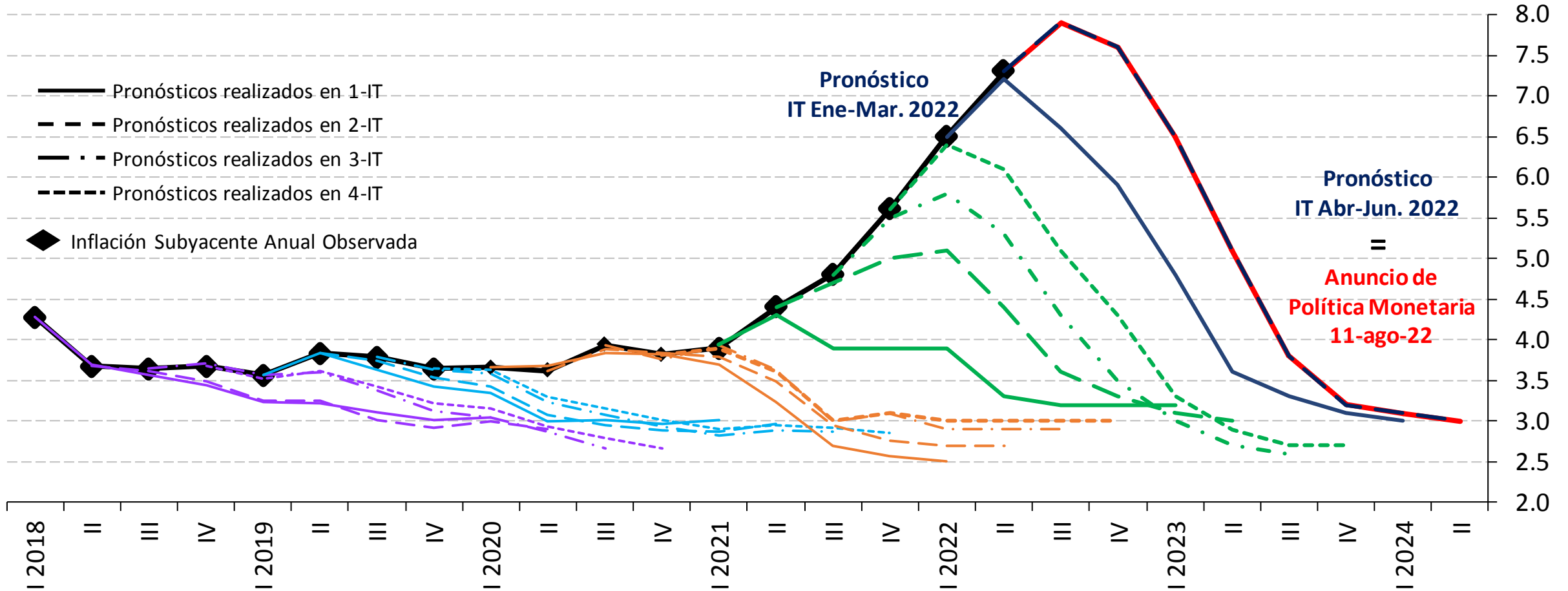
Por Ciento Anual



Fuente: Estimaciones propias con datos mensuales del INPC.

Evolución de los Pronósticos de Inflación Subyacente de Banco de México

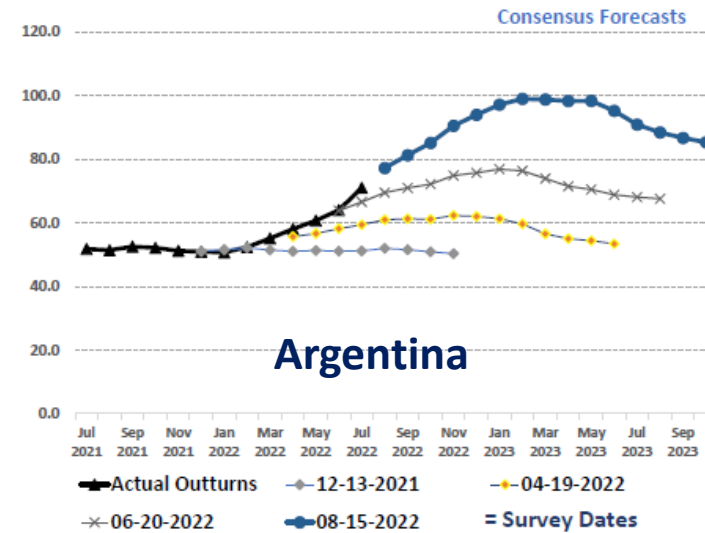
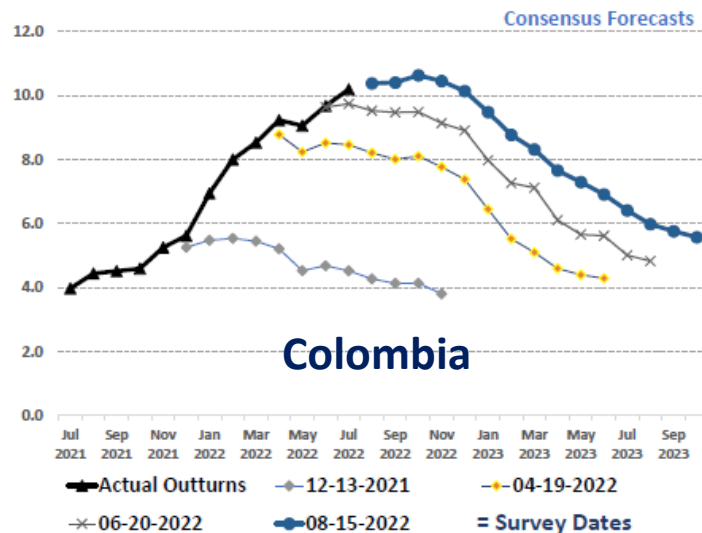
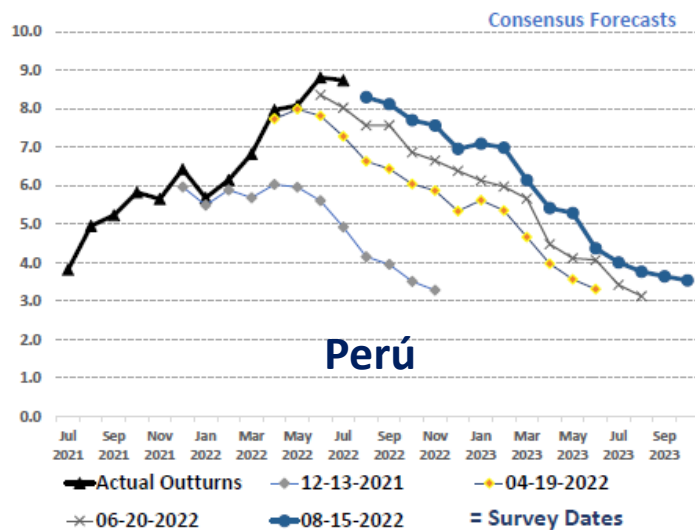
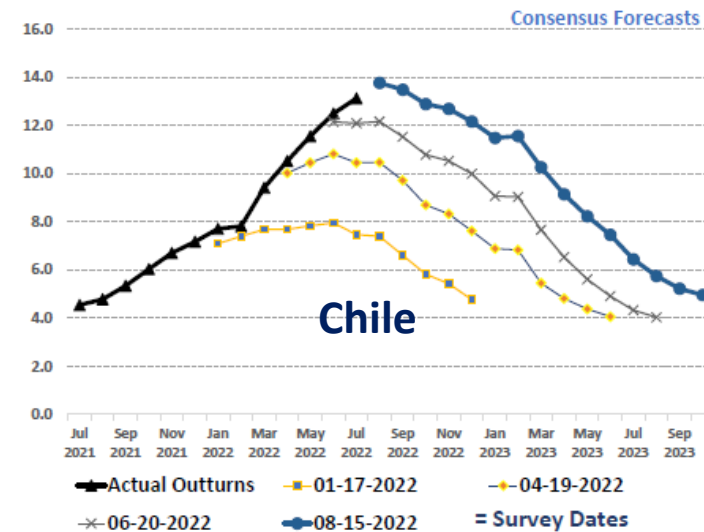
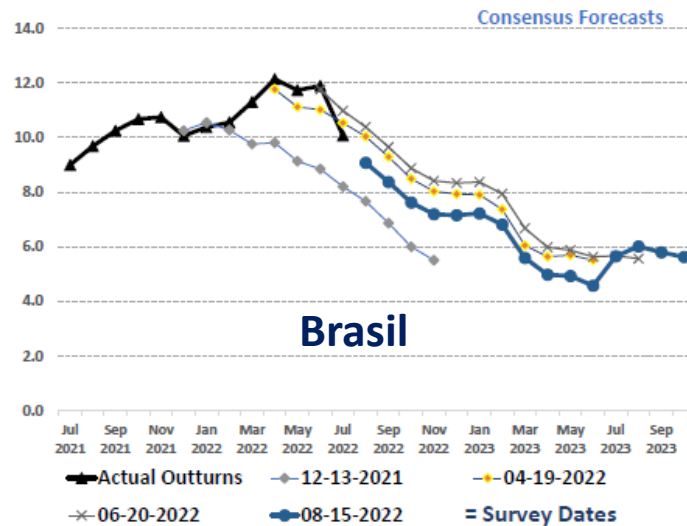
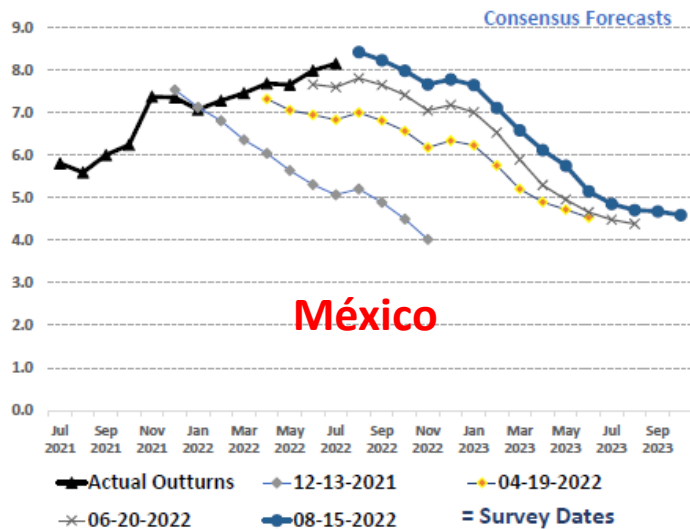
Por Ciento Anual



Fuente: Banco de México.

Evolución de la Expectativa Mensual de Inflación

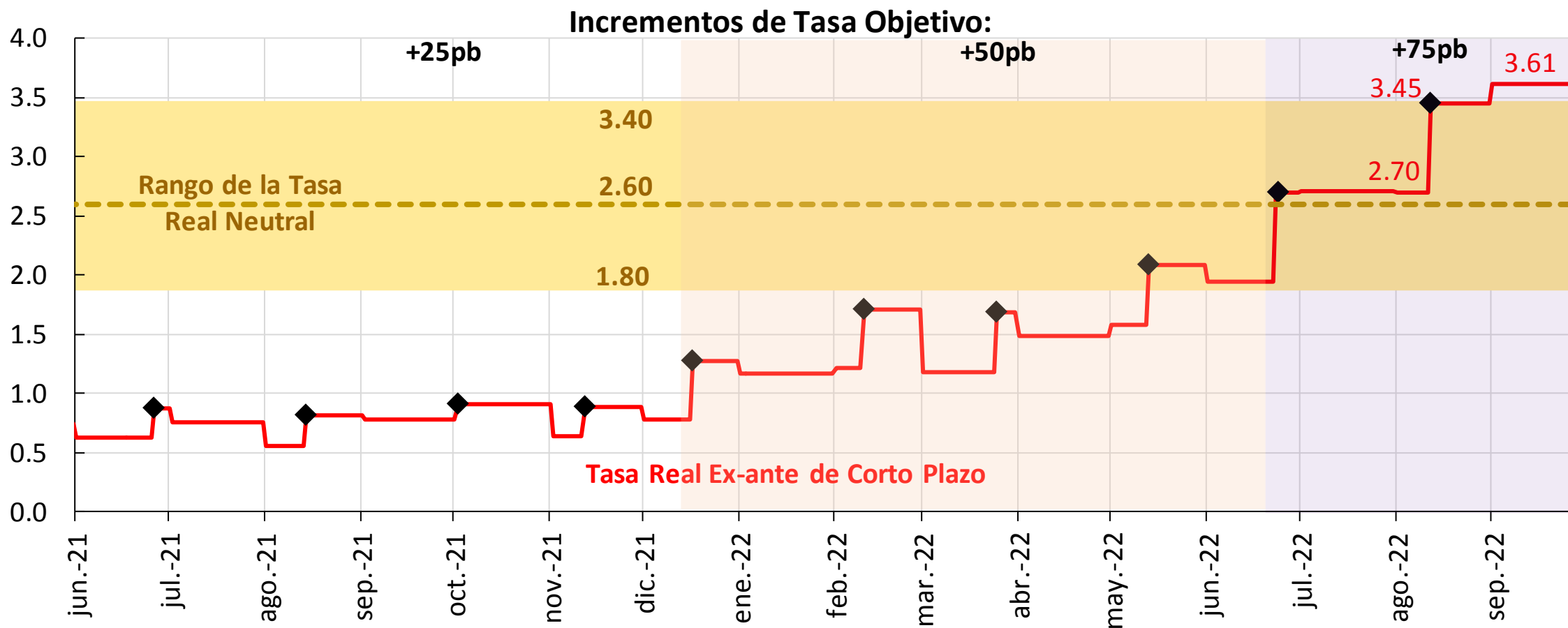
Variación Anual



Fuente: Consensus Economics

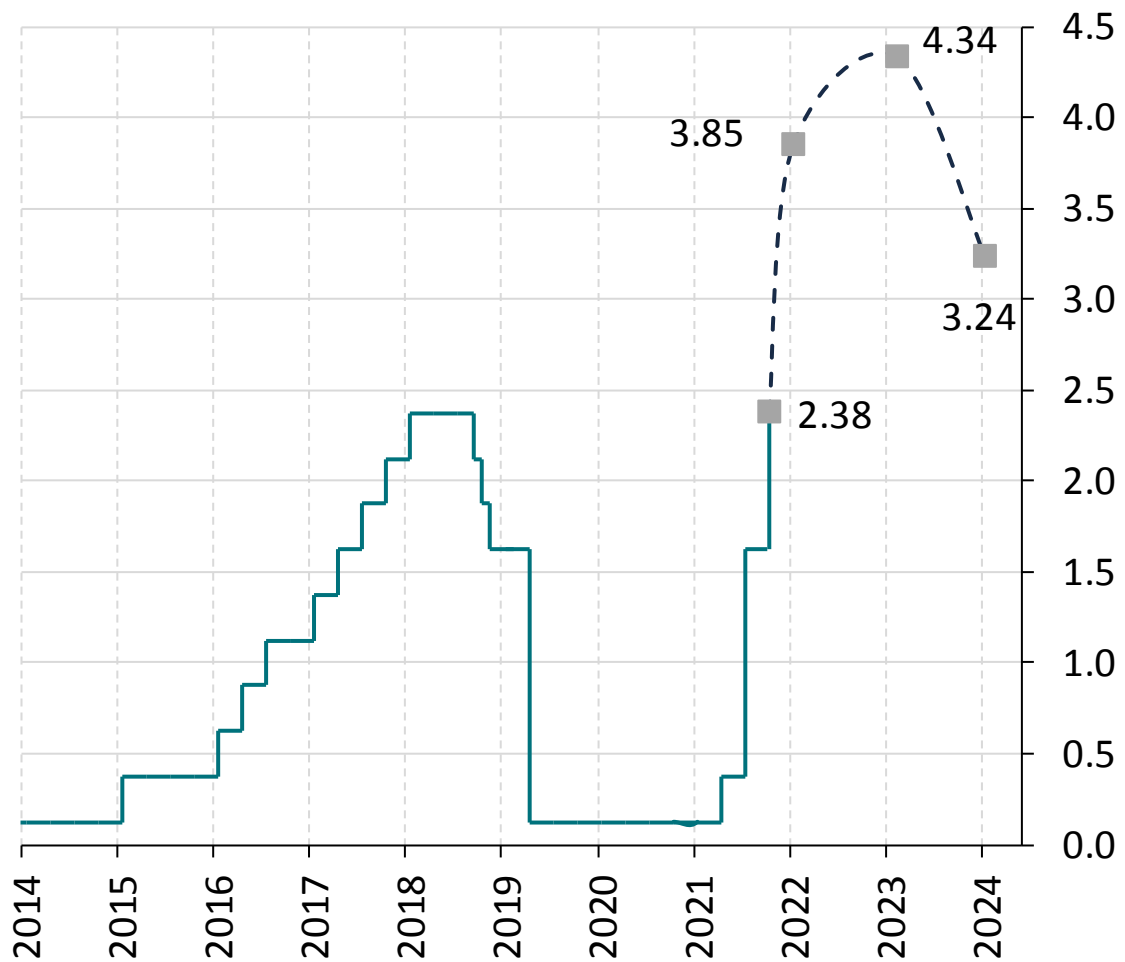
Tasa Real Ex-ante de Corto Plazo y Rango Estimado para la Tasa Neutral Real*

Por Ciento



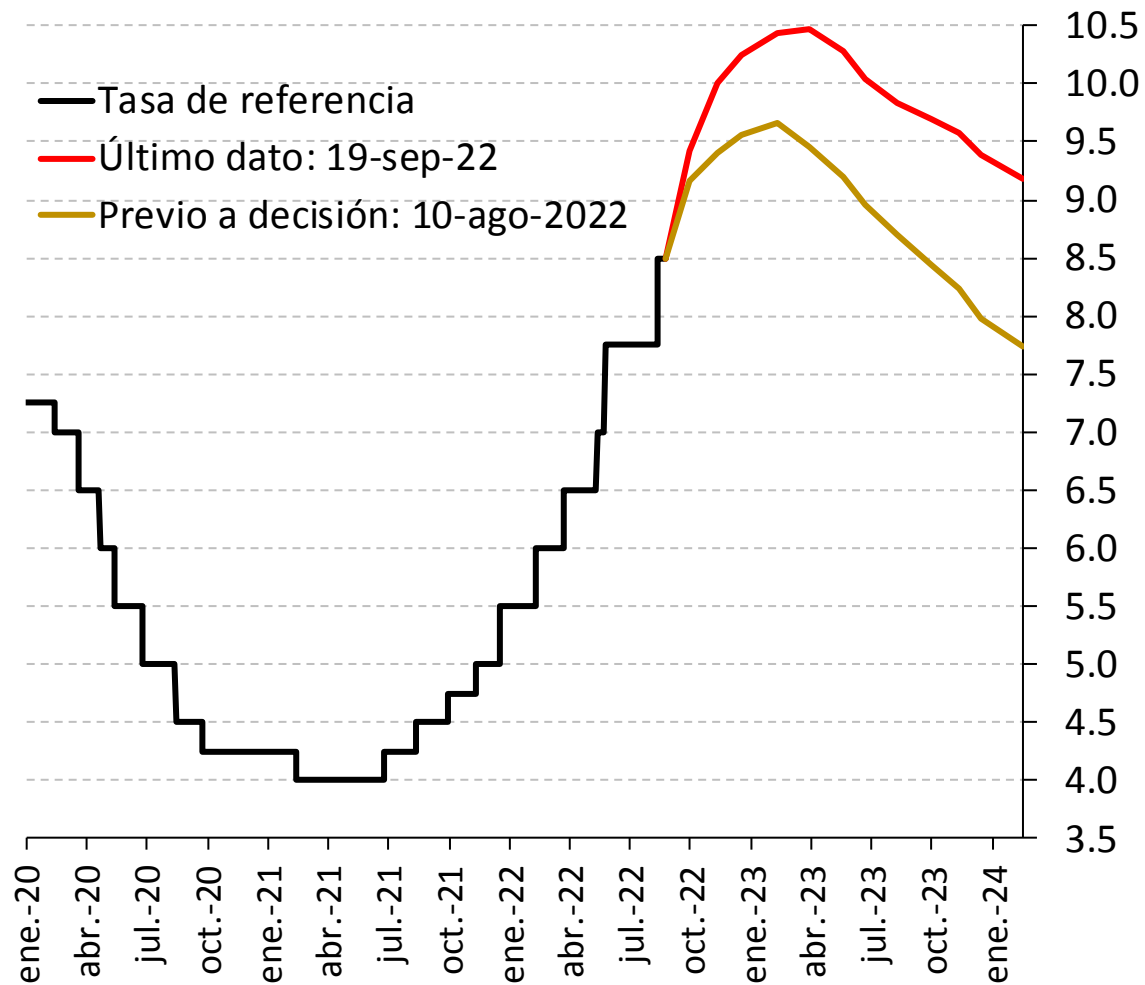
Fuente: Banco de México. Cifras disponibles a septiembre 2022. Los puntos negros corresponden a fechas de decisiones de política monetaria de Banco de México. *La tasa real ex-ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta de Banco de México. La línea punteada corresponde al punto medio del rango para la tasa neutral real de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%.

Estados Unidos: Tasa de Referencia Observada y Trayectoria Implícita en la Curva OIS Porcentaje



Fuente: Cálculos con datos de Bloomberg y la Reserva Federal.

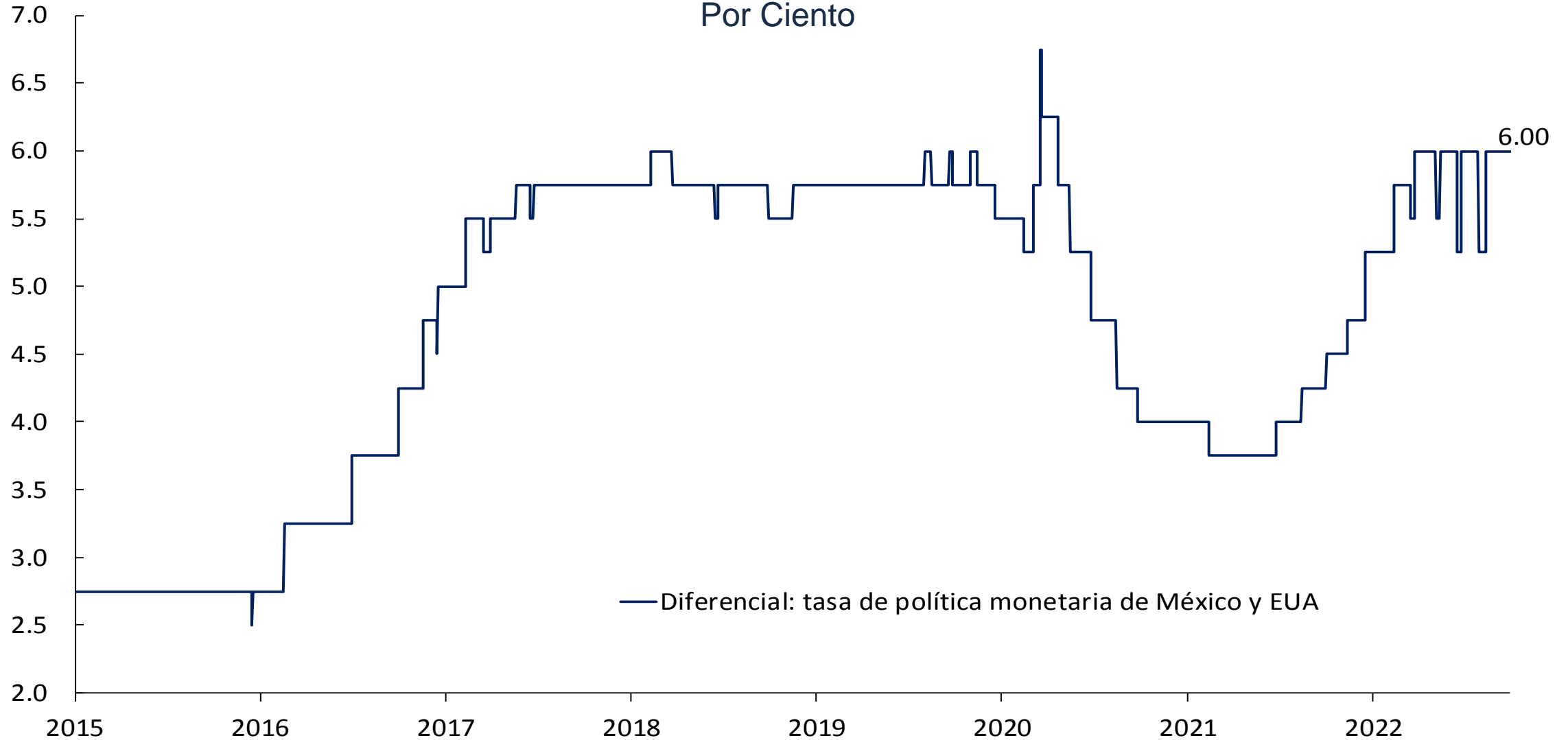
México: Tasa de Fondéo Implícita en la Curva de Swaps de TIIÉ Porcentaje



Fuente: PIP con cálculos por parte de Banco de México.

Diferencial entre Tasas de Política Monetaria: México y EUA

Por Ciento



Fuente: Banco de México. Cifras a septiembre de 2022. La tasa de política monetaria de EUA se toma como el rango superior de variabilidad de la tasa de fondos federales. La Reserva Federal comenzó a establecer la práctica de fijar un rango para la tasa de fondos federales a partir de diciembre de 2008.

Conclusiones

- ✓ Política monetaria en México
- ✓ Plan contra la Inflación y la Carestía (PACIC)
- ✓ Política Monetaria en EUA
- ✓ Paciencia y suerte





BANCO DE MÉXICO®

@JonathanHeath54

