

Perspectivas de Inflación y Política Monetaria

Jonathan Heath

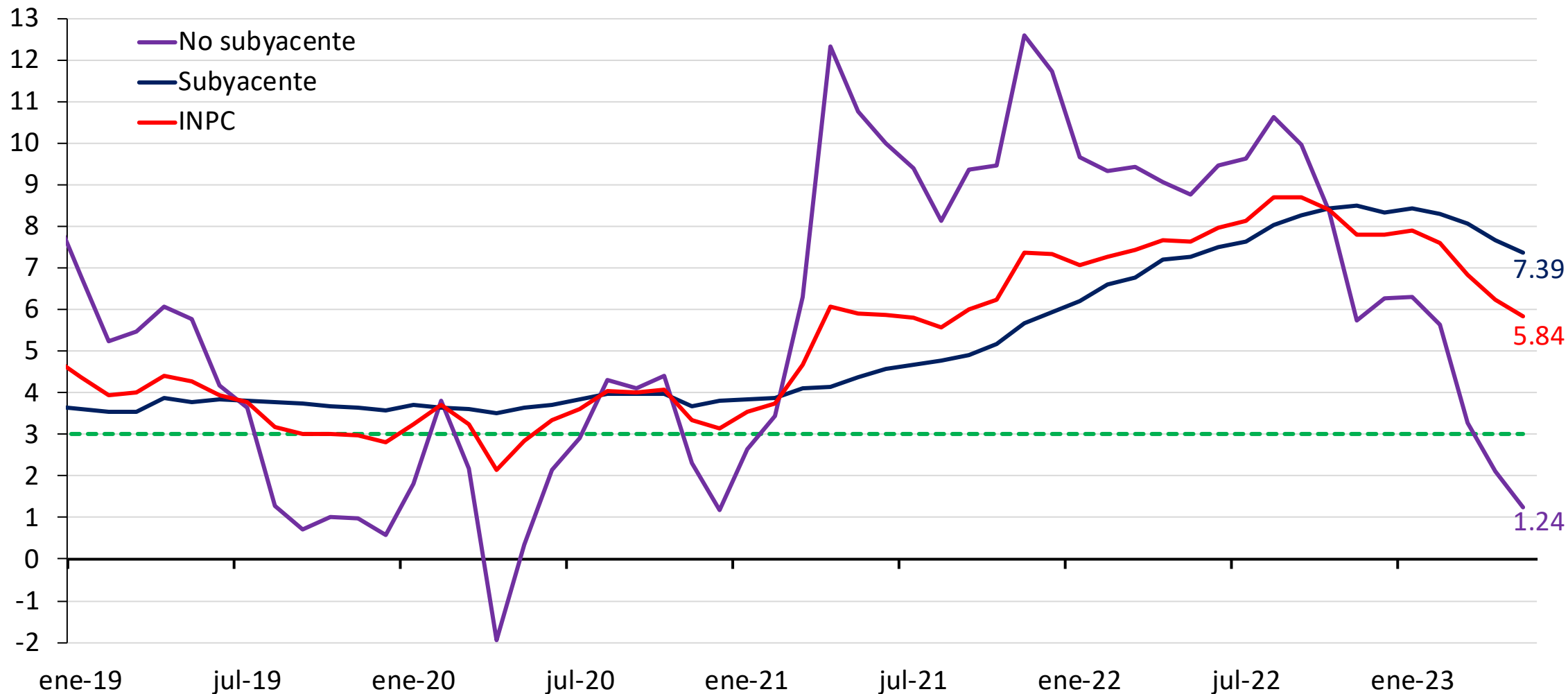
12° Foro de Emisoras de BMV
XCaret, Quintana Roo
9 de junio de 2023



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

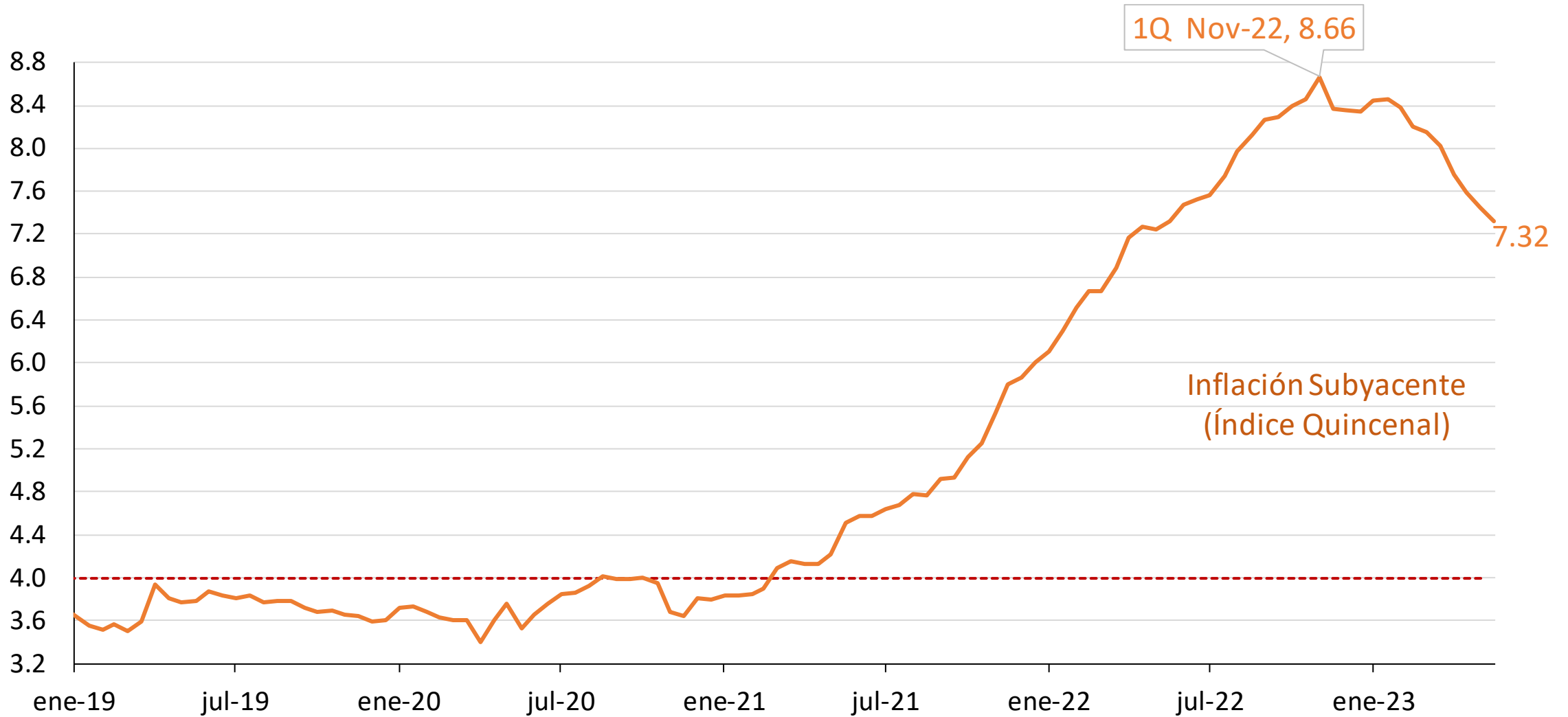
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a mayo de 2023. A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.

Inflación Subyacente

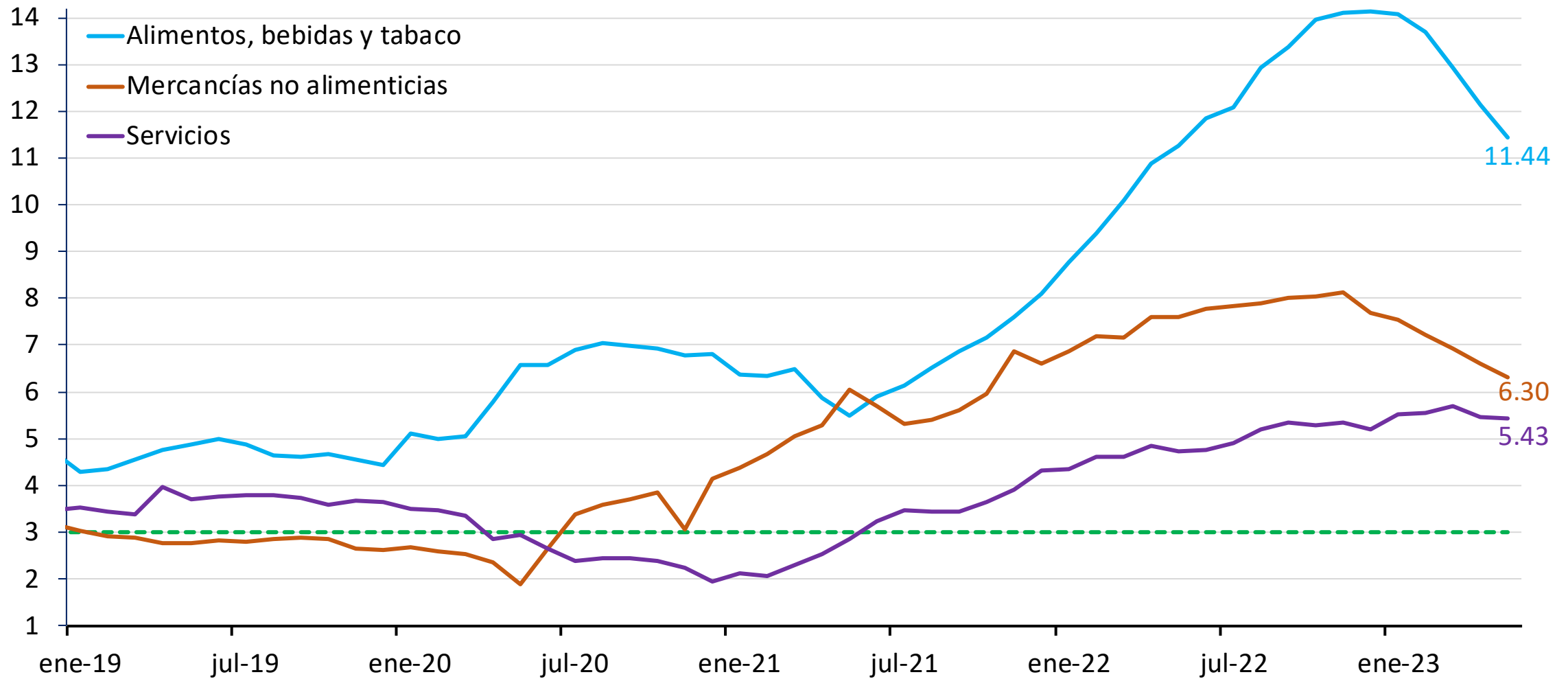
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras a 2Q de mayo de 2023.

Inflación Subyacente: Mercancías y Servicios

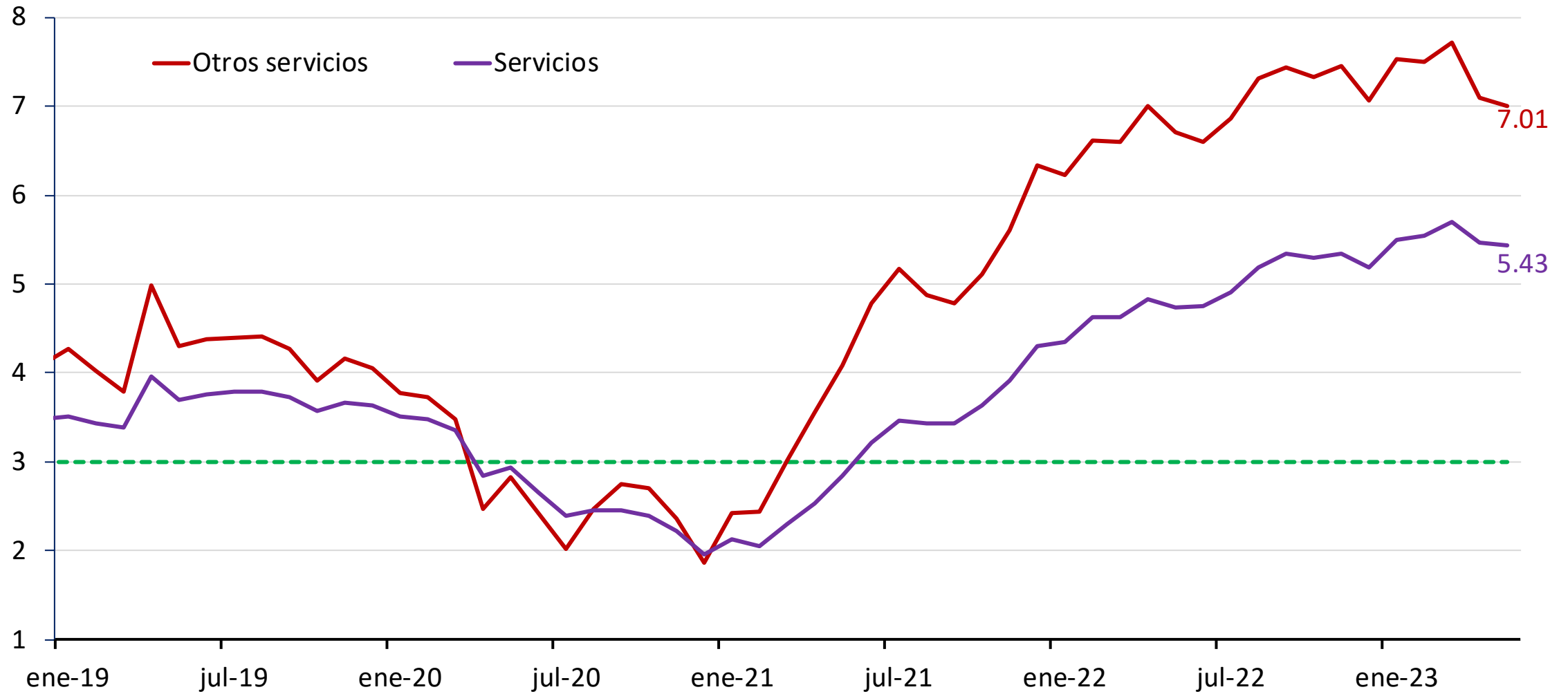
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras a mayo de 2023.

Inflación de Servicios Excluyendo Vivienda y Educación

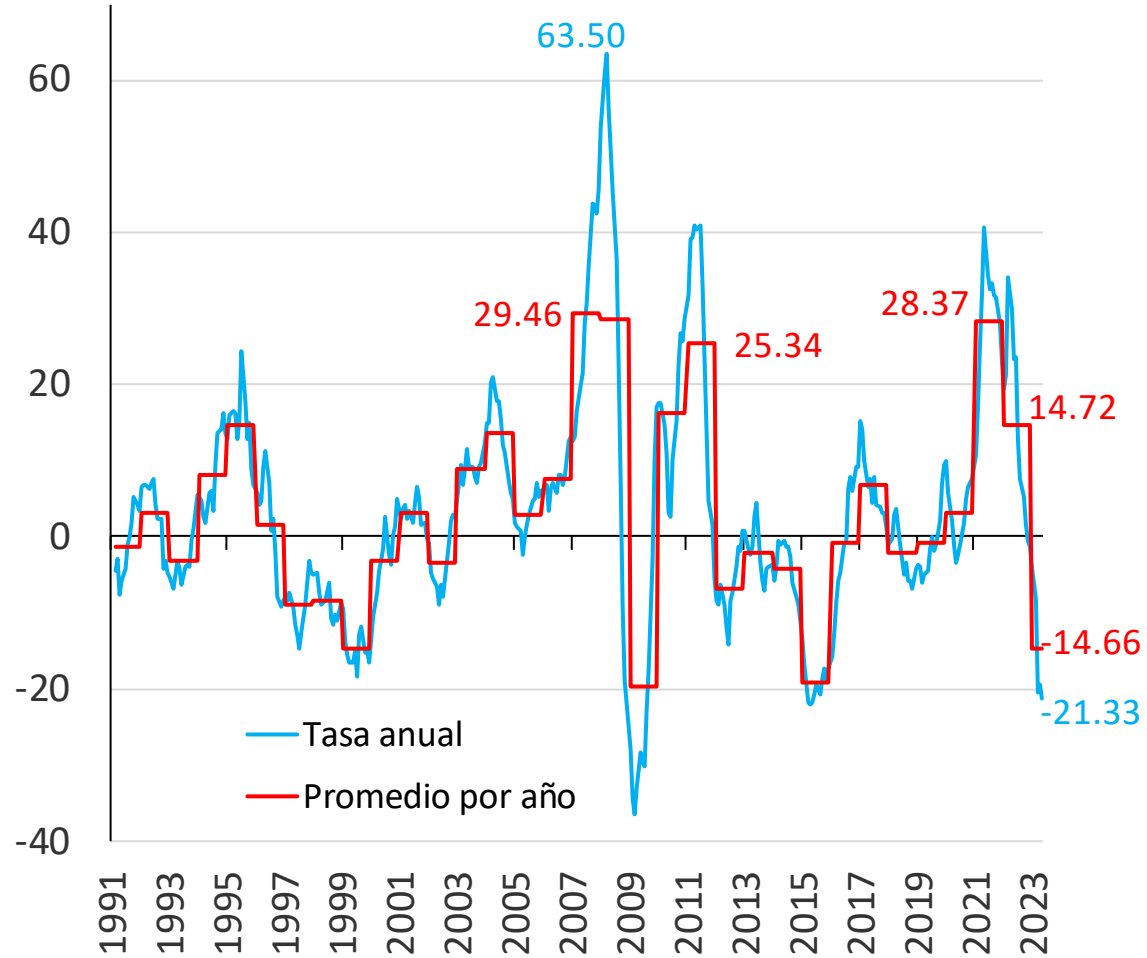
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras a mayo de 2023.

Índice de Precios de Alimentos: FAO

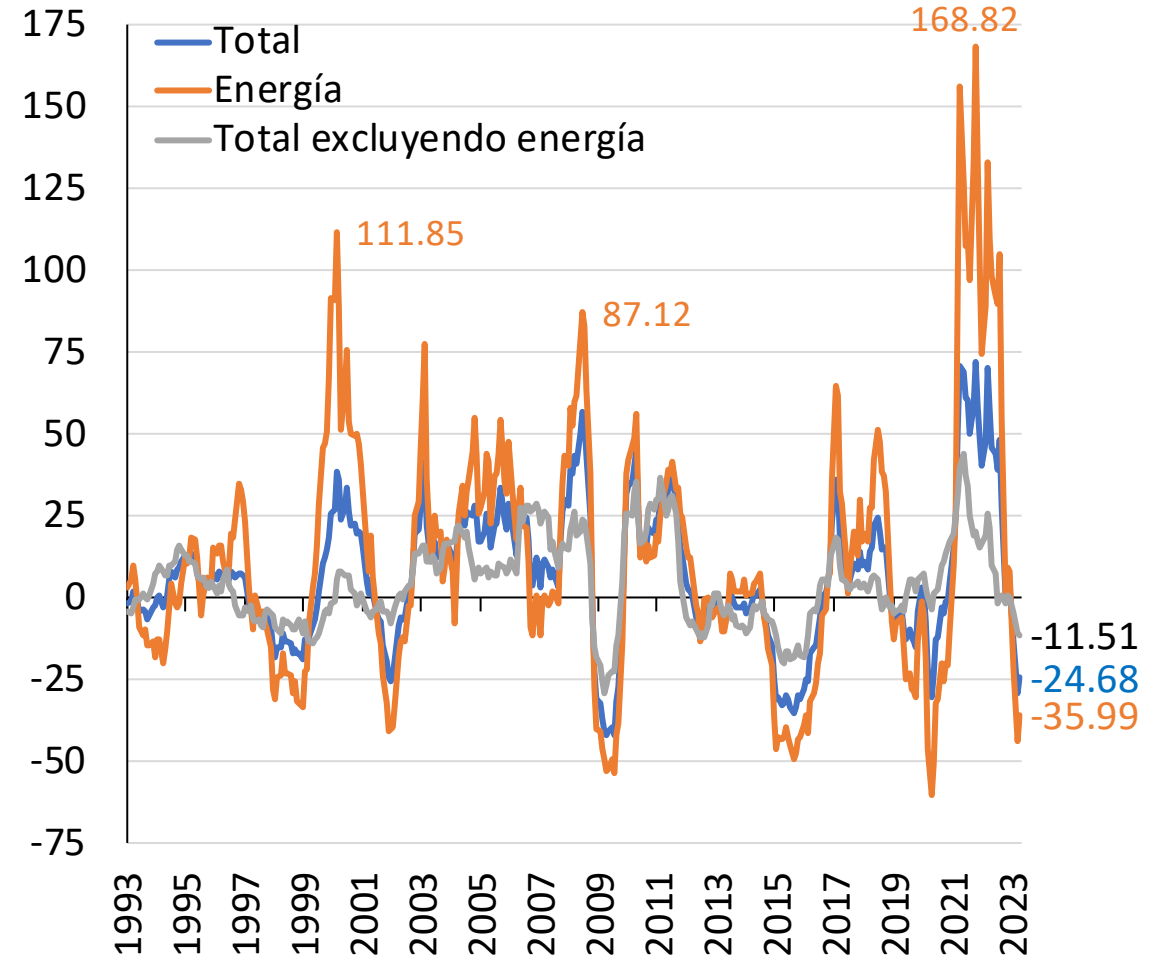
Por Ciento Anual



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO). Cifras a mayo de 2023.

Índice de Precios de Commodities: FMI

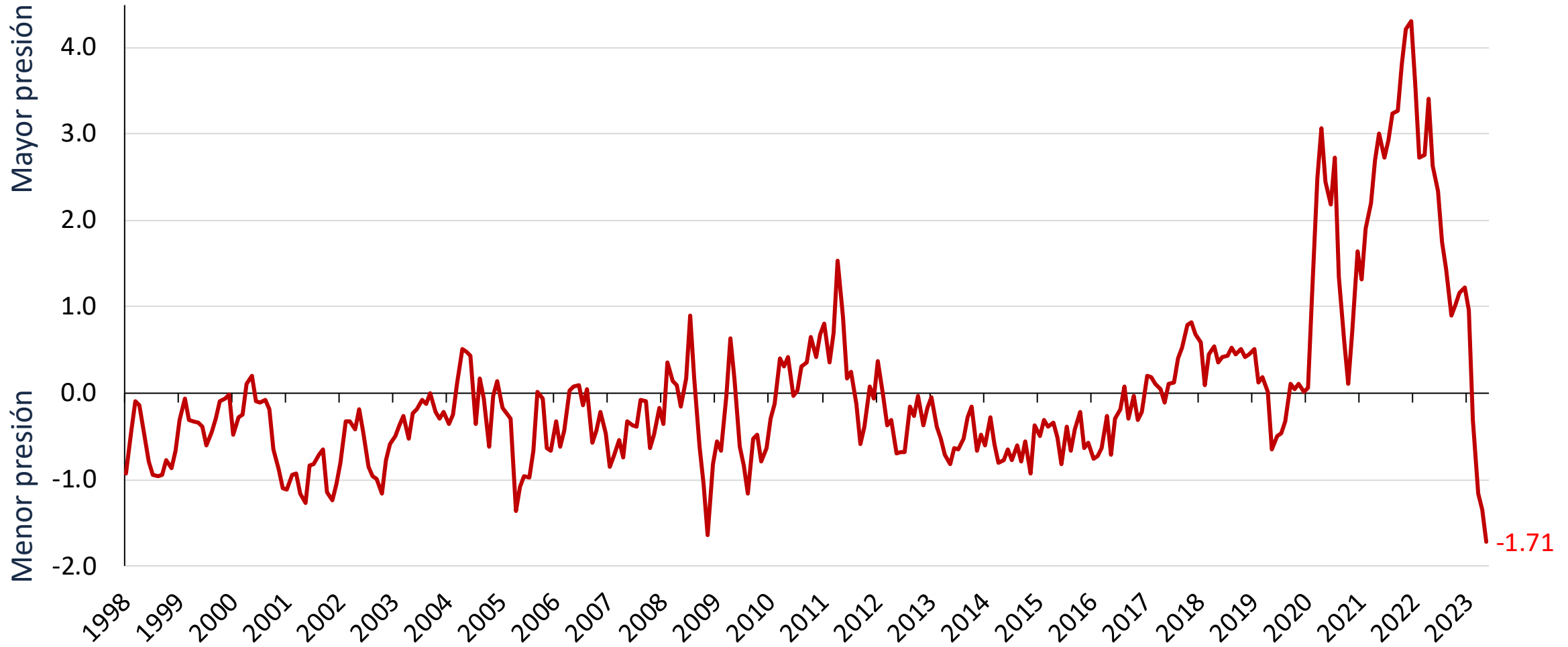
Por Ciento Anual



Fuente: Fondo Monetario Internacional (IMF). Cifras a abril de 2023.

Índice Global de Presiones en las Cadenas de Suministro

Desviaciones Estándar Respecto a su Valor Medio



Fuente: Reserva Federal de Nueva York. Cifras a mayo de 2023.

Precios de los Fletes Marítimos Internacionales: *Baltic Dry Index*

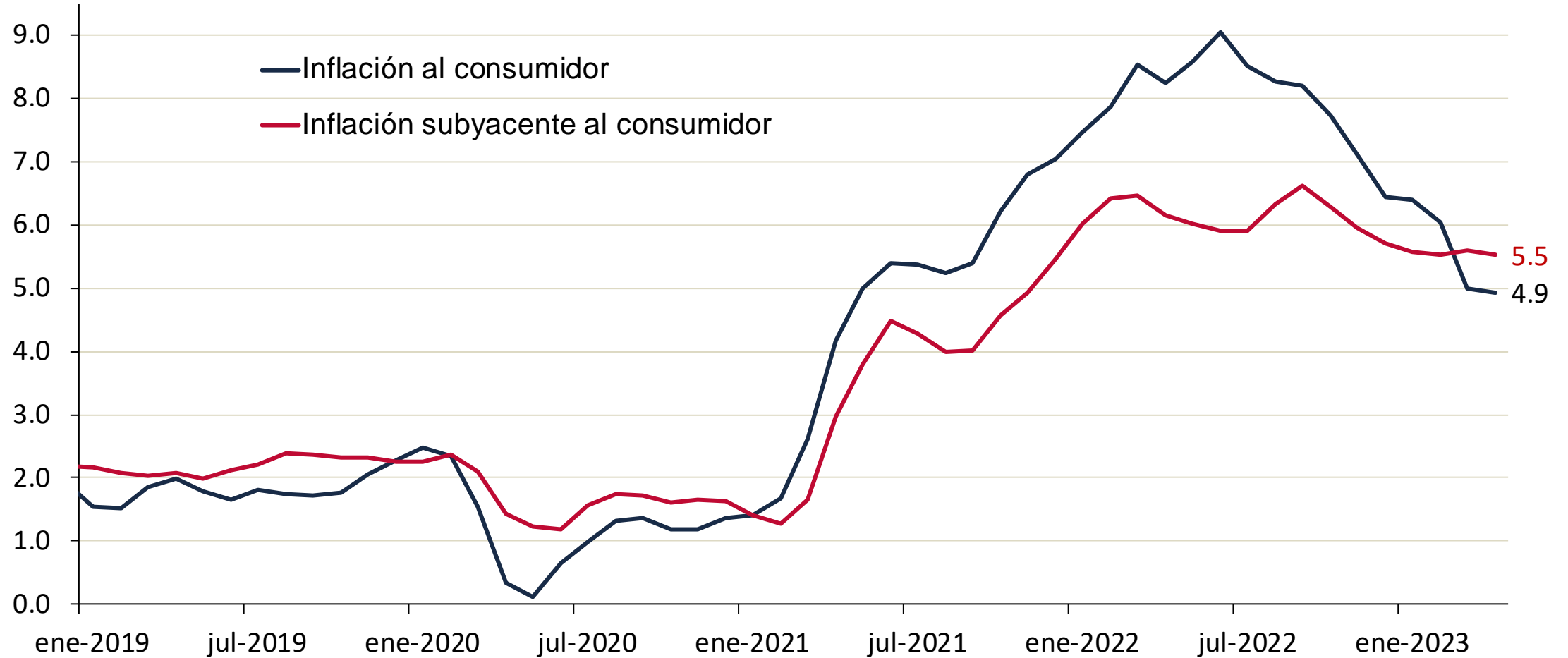
Dólares promedio por contenedor



Fuente: The Baltic Exchange. Cifras a junio de 2023.

Inflación General y Subyacente de Estados Unidos

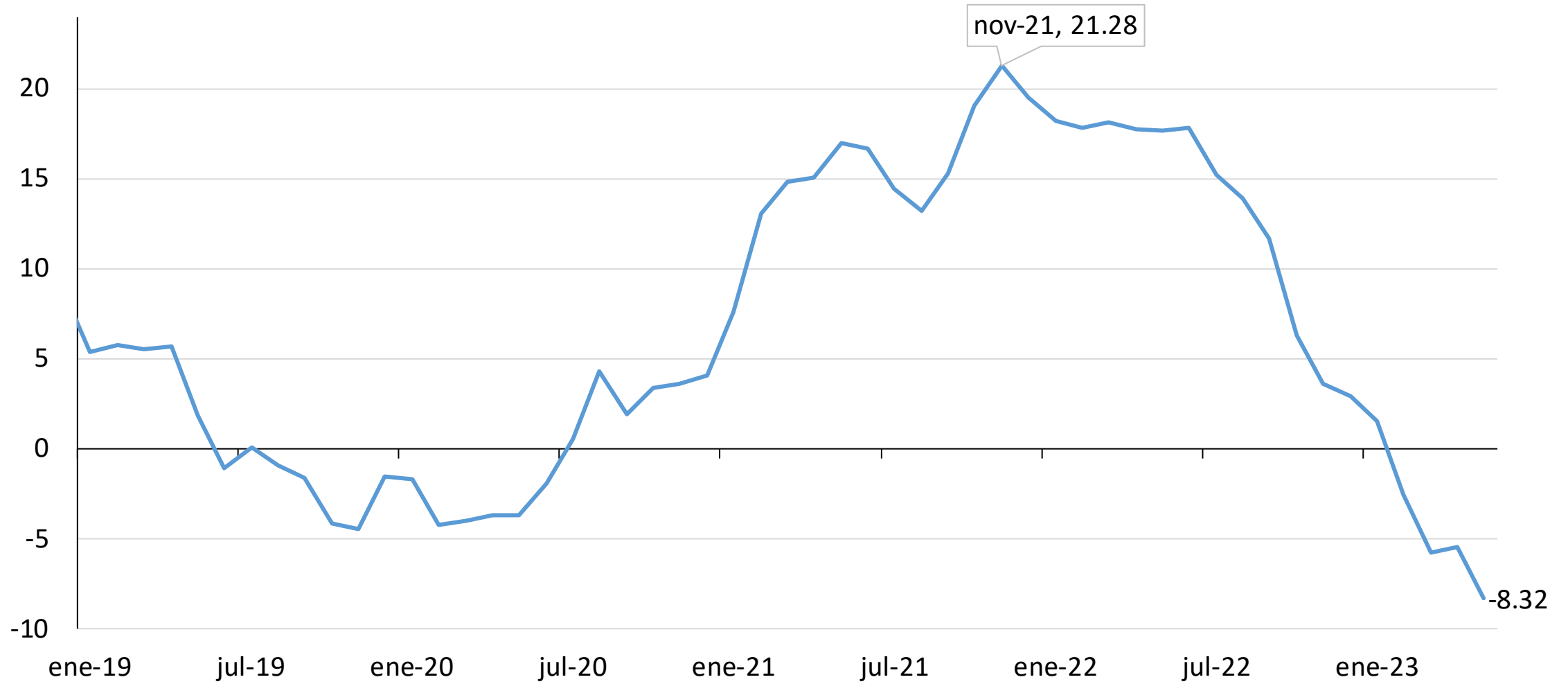
Por Ciento Anual



Fuente: Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Cifras a abril de 2023.

Índice de Precios Productor: Bienes Intermedios de Actividades Secundarias*

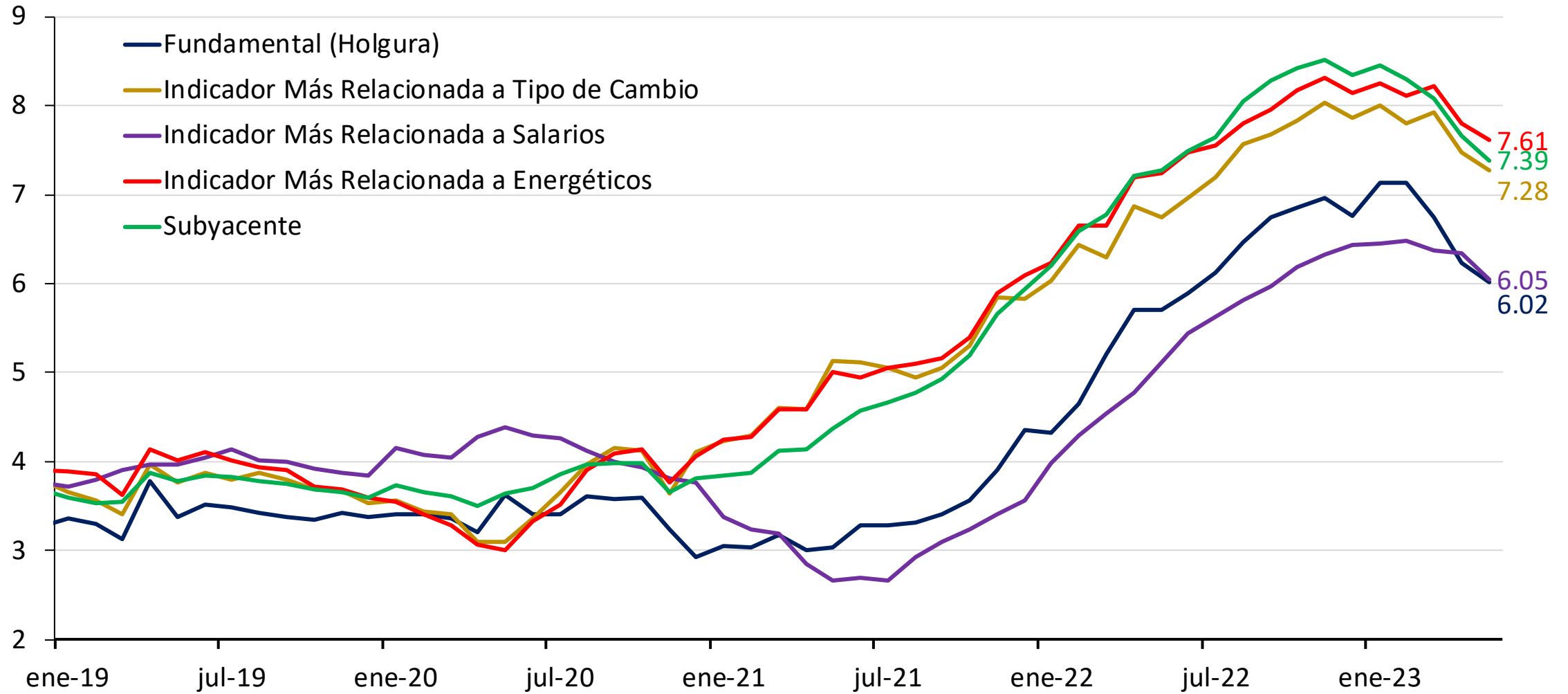
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras a mayo de 2023. *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

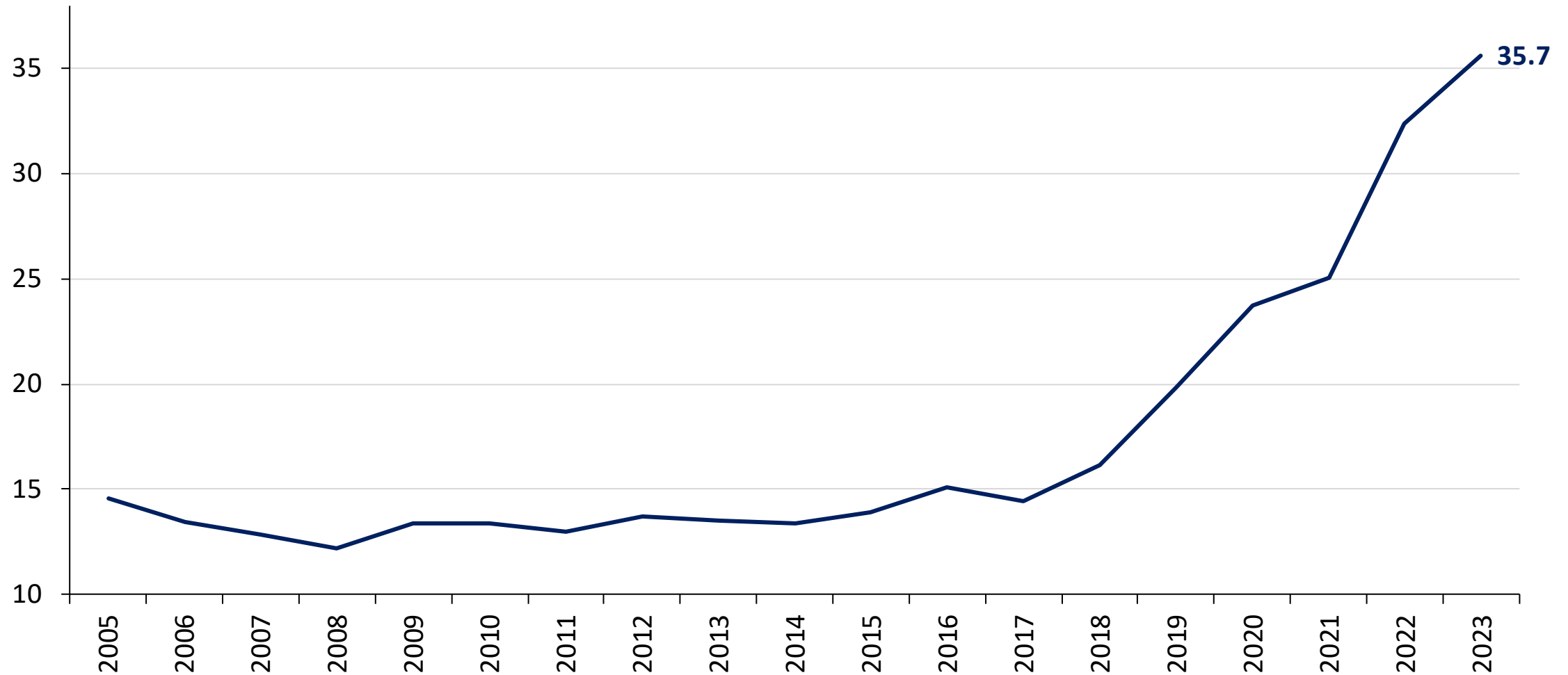
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a mayo de 2023.

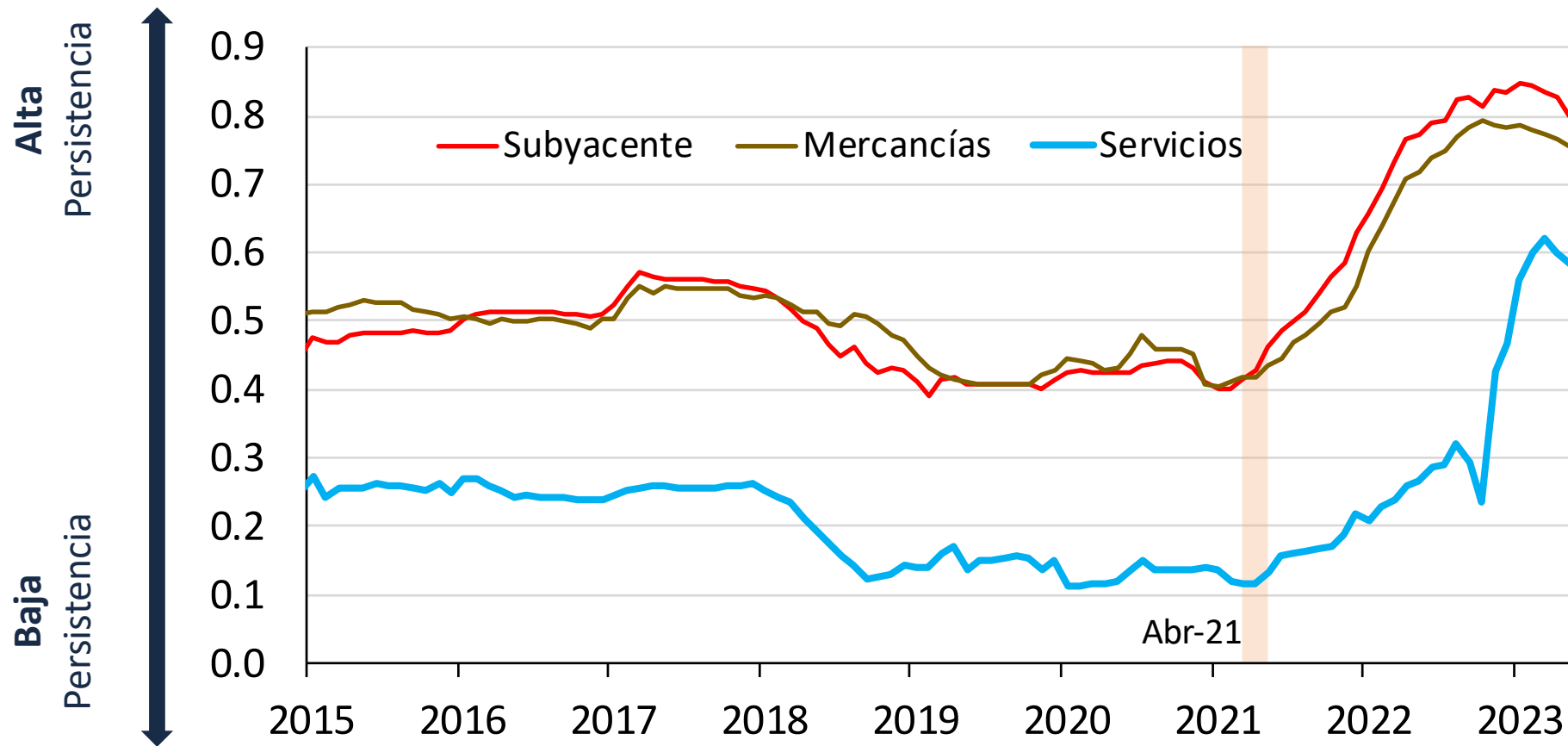
Población Ocupada que Percibe Hasta un Salario Mínimo*

Por Ciento de la Población Ocupada



Fuente: INEGI. Cifras a abril de 2023. *Para cada año se grafica el promedio mensual, para el 2023 se gráfica únicamente la información de enero.

Estimación de la persistencia en la inflación subyacente

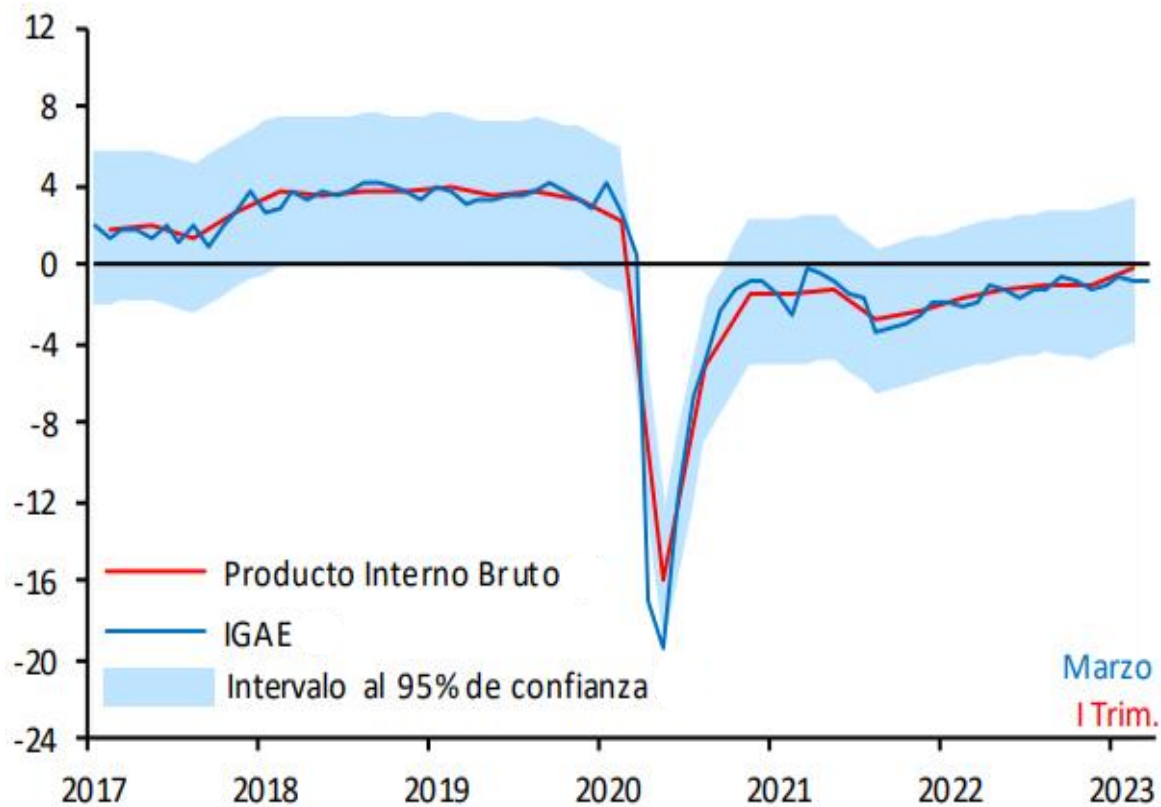


Fuente: INEGI y estimaciones propias. Cifras a mayo de 2023. La persistencia se define como la capacidad de la inflación para volver a su equilibrio de largo plazo después de sufrir un choque económico.

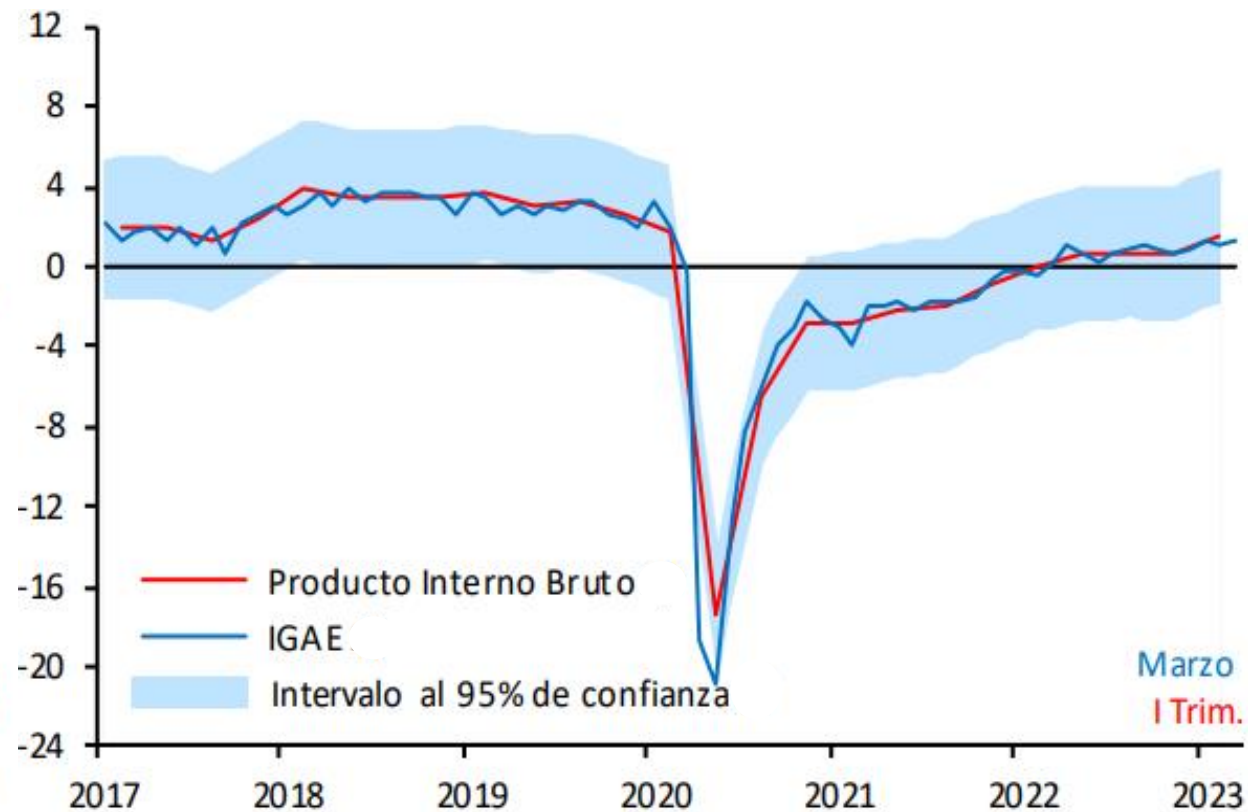
Estimación de la Brecha del Producto

Desviación Porcentual del Producto Potencial

Total



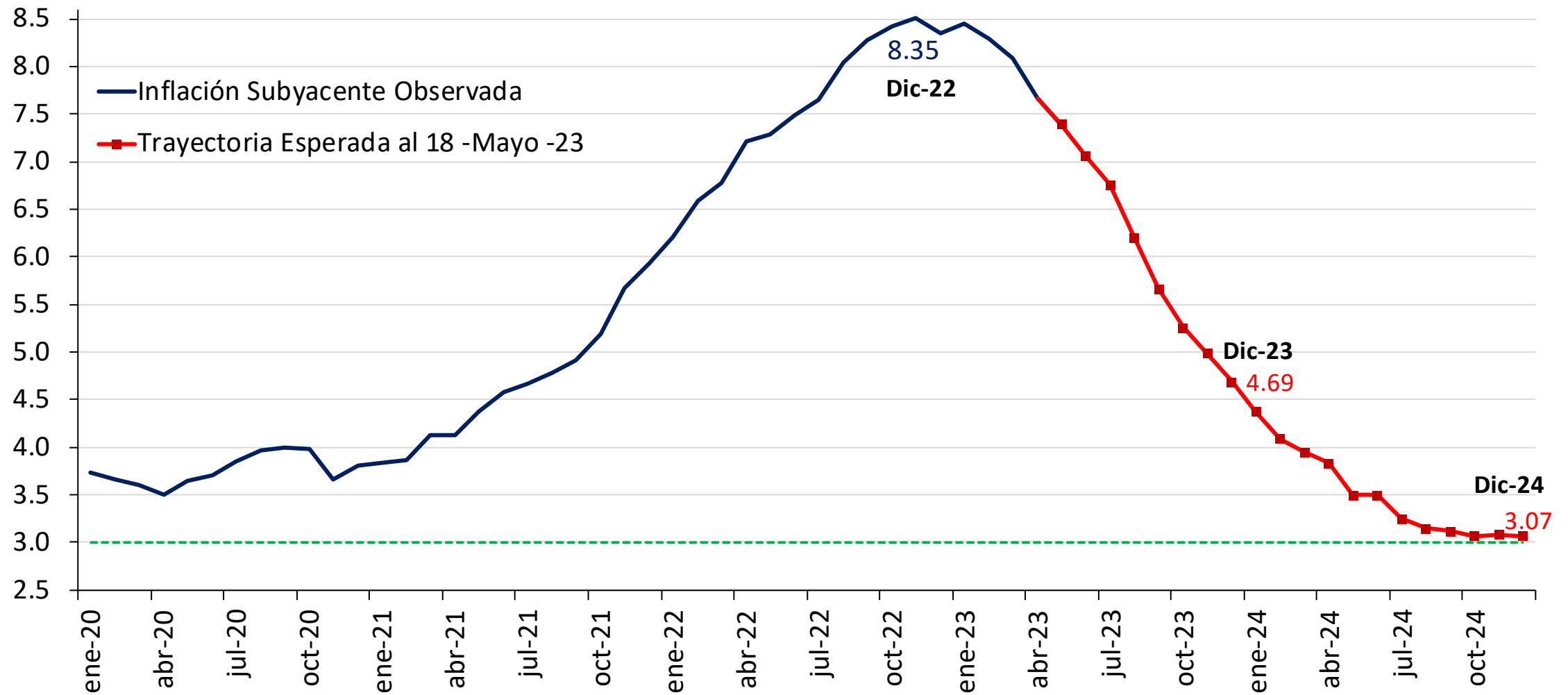
Sin Servicios Profesionales y Apoyo a los Negocios



Fuente: INEGI con cálculos de Banco de México. Cifras del PIB al 1T de 2023 y del IGAE a marzo de 2023. Las brechas se estiman vía 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.

Trayectoria Esperada de Inflación Subyacente

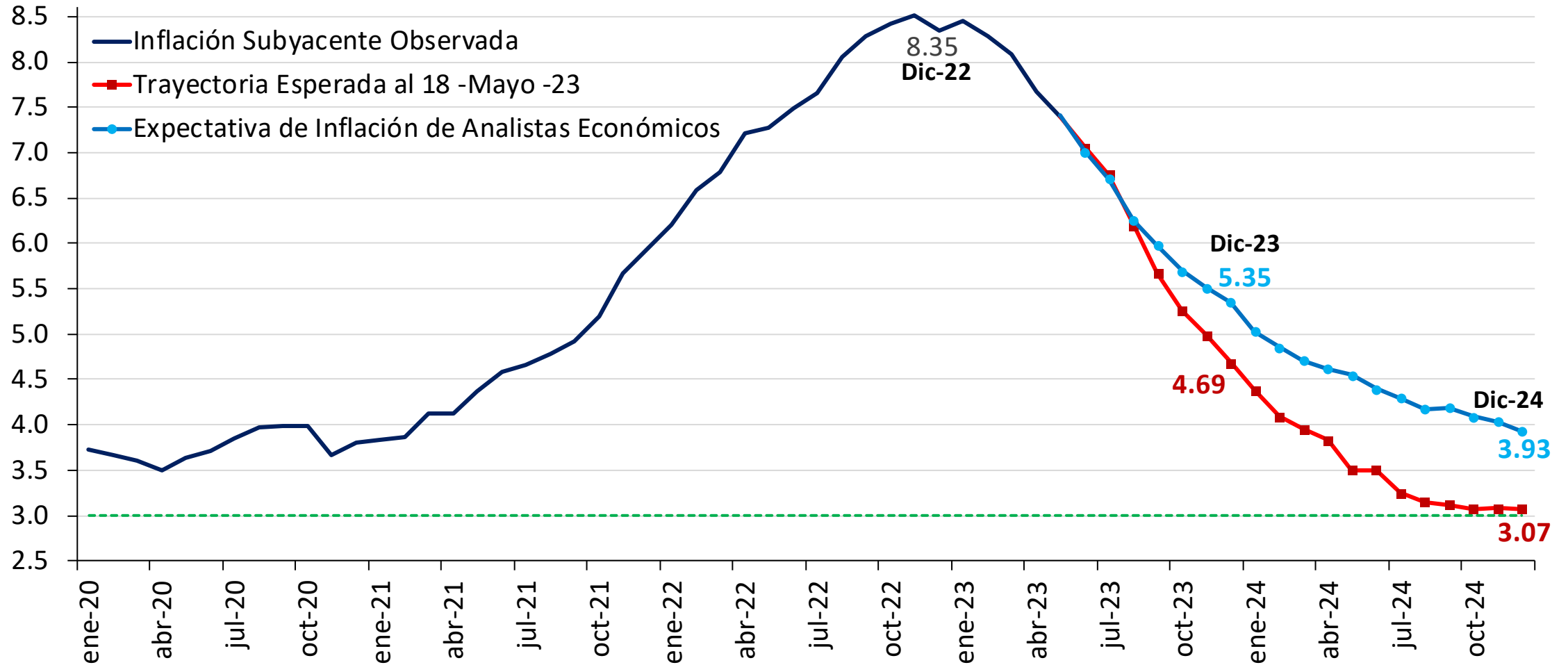
Por Ciento Anual



Fuente: Estimaciones con datos del INPC.

Trayectoria Esperada de Inflación Subyacente

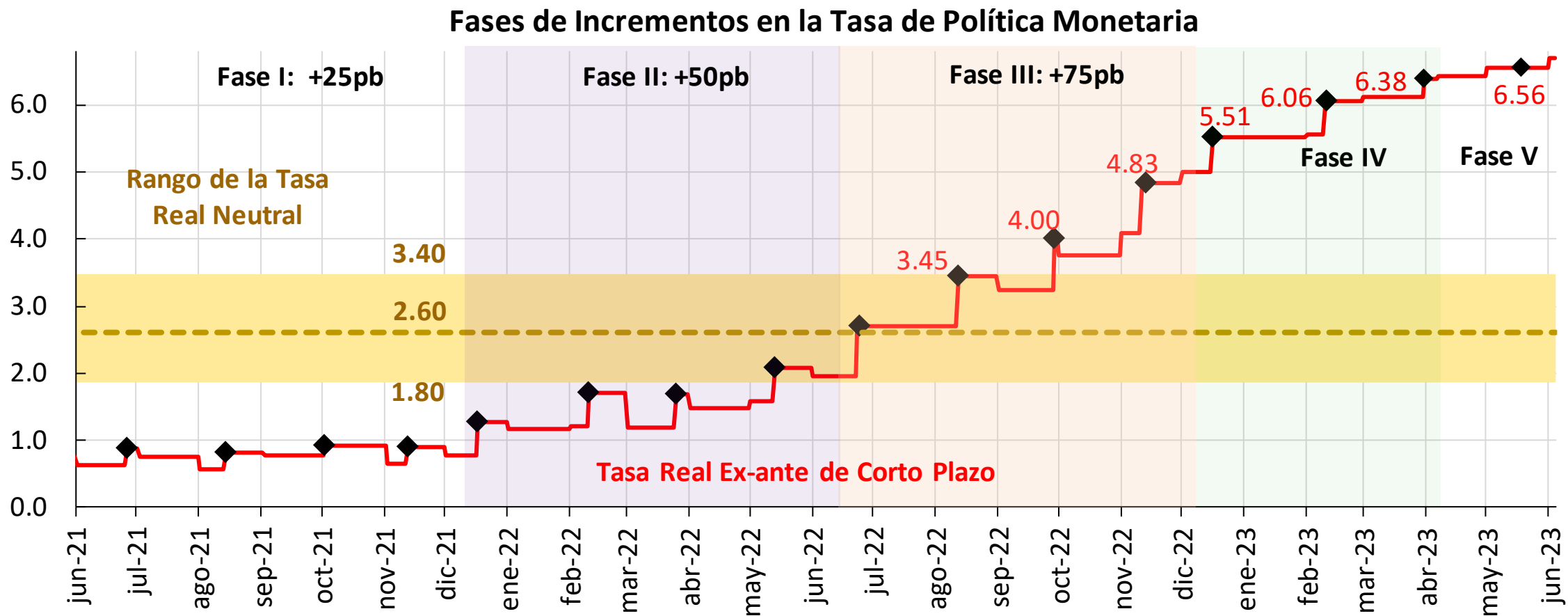
Por Ciento Anual



Fuente: Estimaciones con datos del INPC y de la Encuesta de Banco de México al 1 de junio de 2023. Nota: Para la expectativa de analistas económicos a partir de junio 2024 asume la mediana de inflación mensual para los periodos entre 2001 y 2022.

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

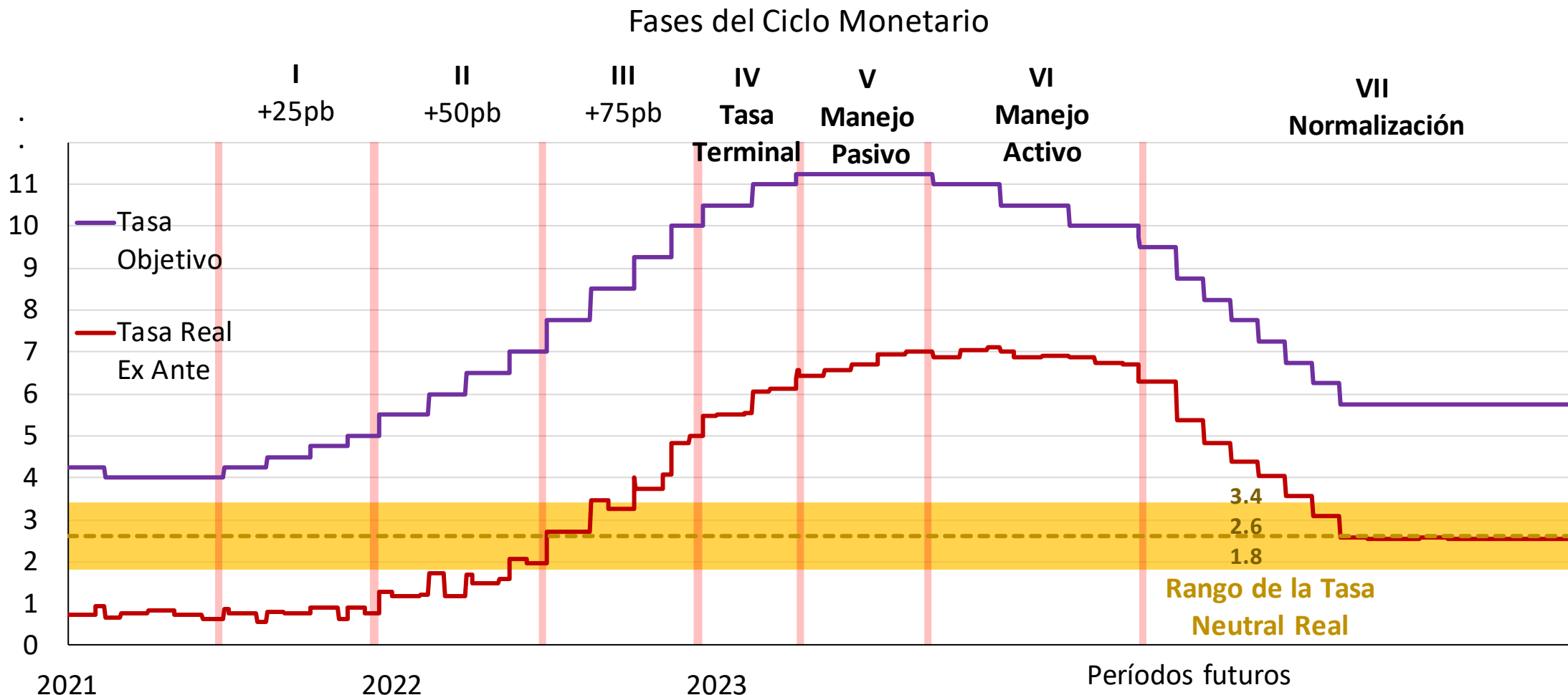
Por Ciento



Fuente: Banco de México. Cifras disponibles a junio de 2023. 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%.

Fases del Ciclo Monetario: Tasa de Política Monetaria y Tasa Real Ex-ante de Corto Plazo*

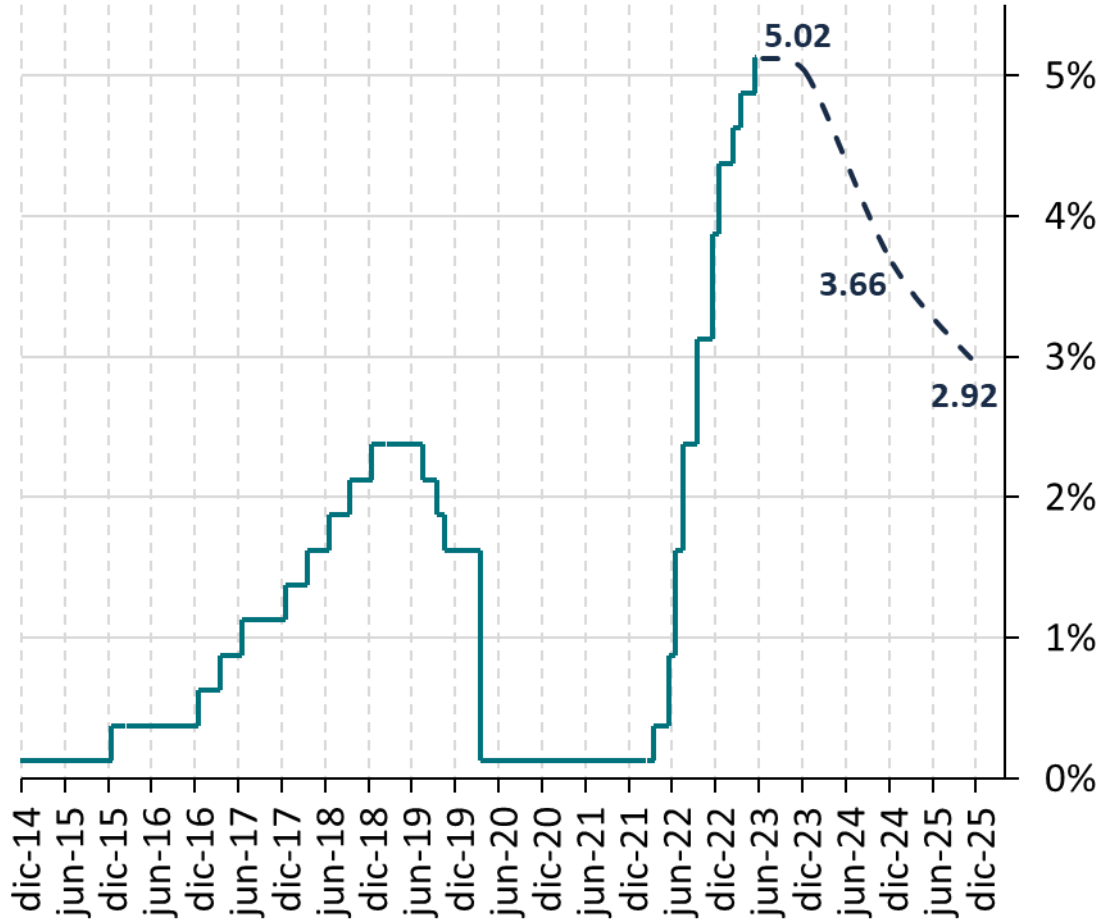
Por Ciento



Fuente: Banco de México y cálculos propios. Cifras observadas a junio de 2023. *Los niveles de las tasas y fechas futuras no representan una guía sobre los valores o periodos específicos que podrían suceder en lo que resta del ciclo. Este esquema es sólo con fines ilustrativos de las etapas del ciclo monetario que están por venir.

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

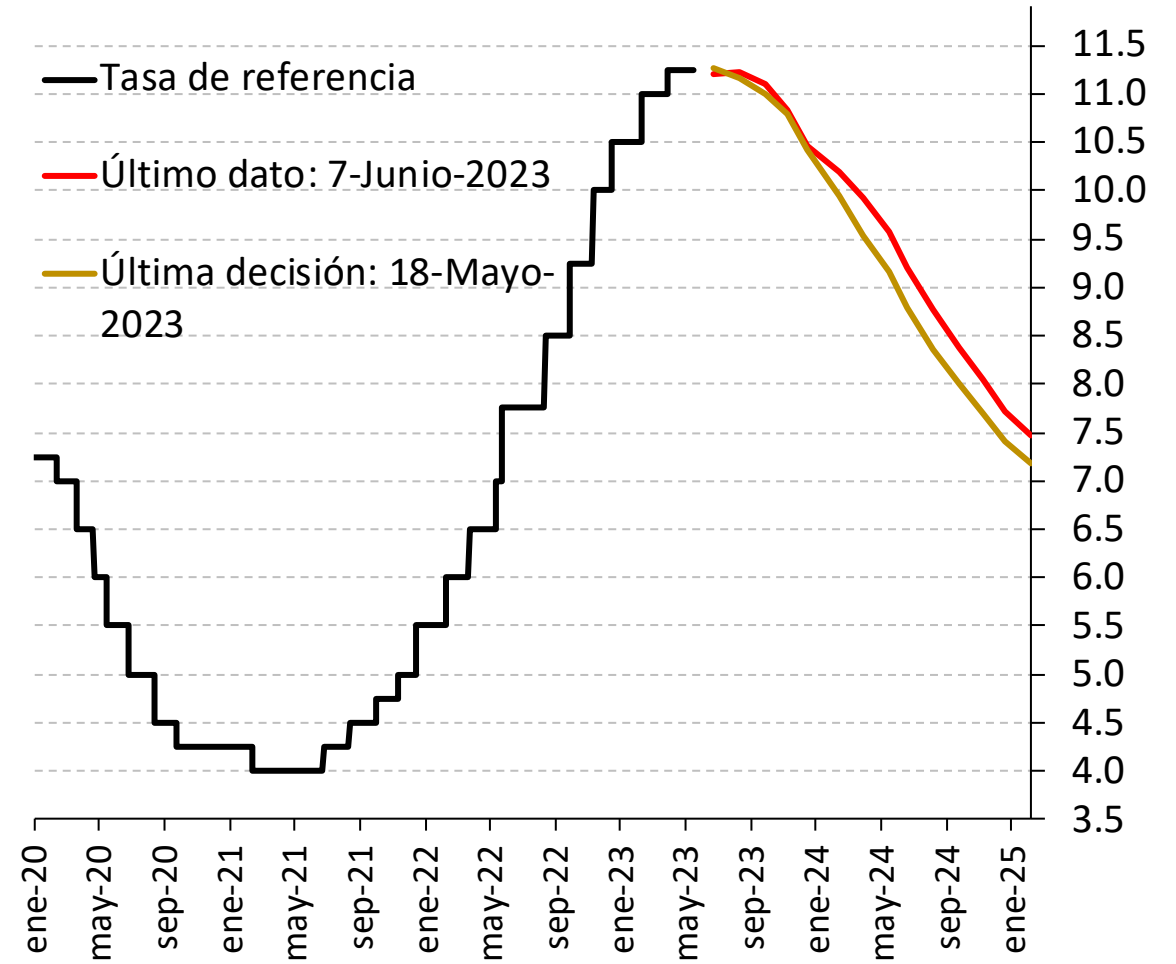
Porcentaje



Fuente: Cálculos con datos de Bloomberg y la Reserva Federal. Datos al 6 de junio de 2023.

México: Tasa de Fondo Implícita en la Curva de Swaps de TIIE

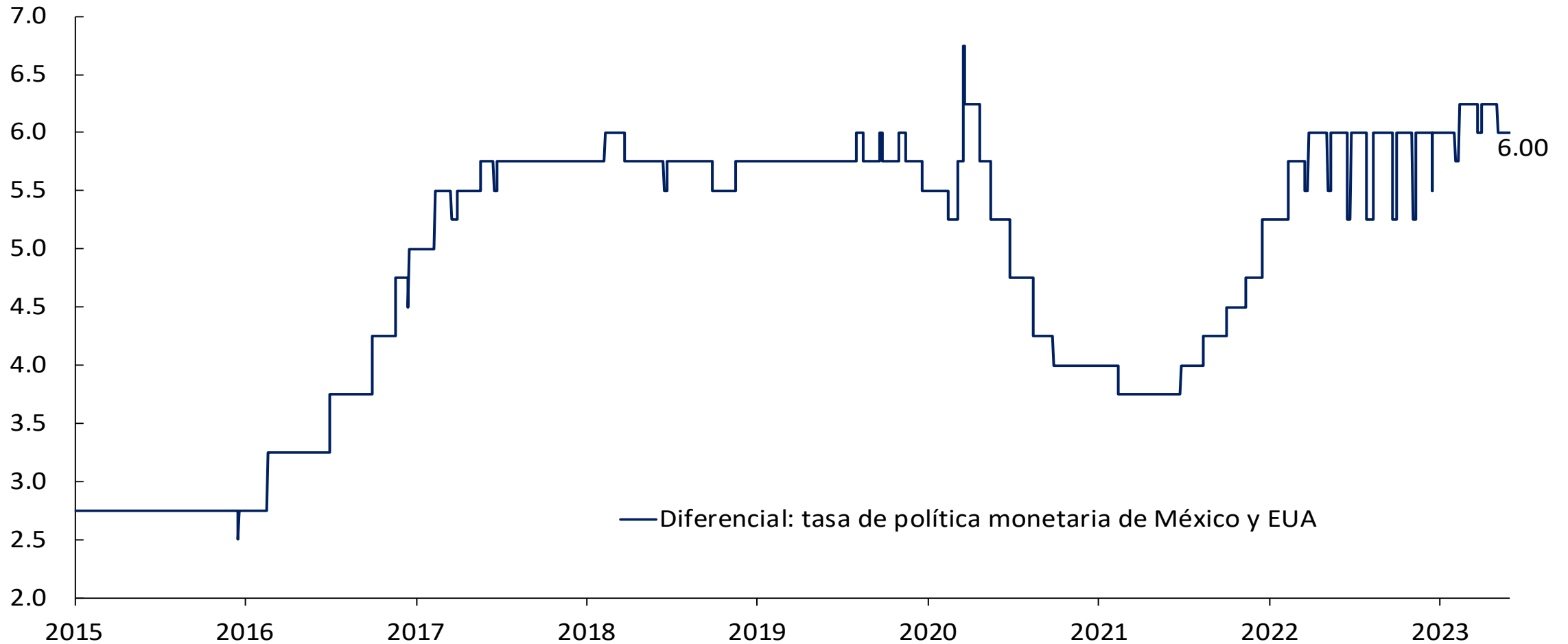
Porcentaje



Fuente: PIP con cálculos por parte de Banco de México. Datos al 7 de junio de 2023.

Diferencial entre Tasas de Política Monetaria: México y EUA

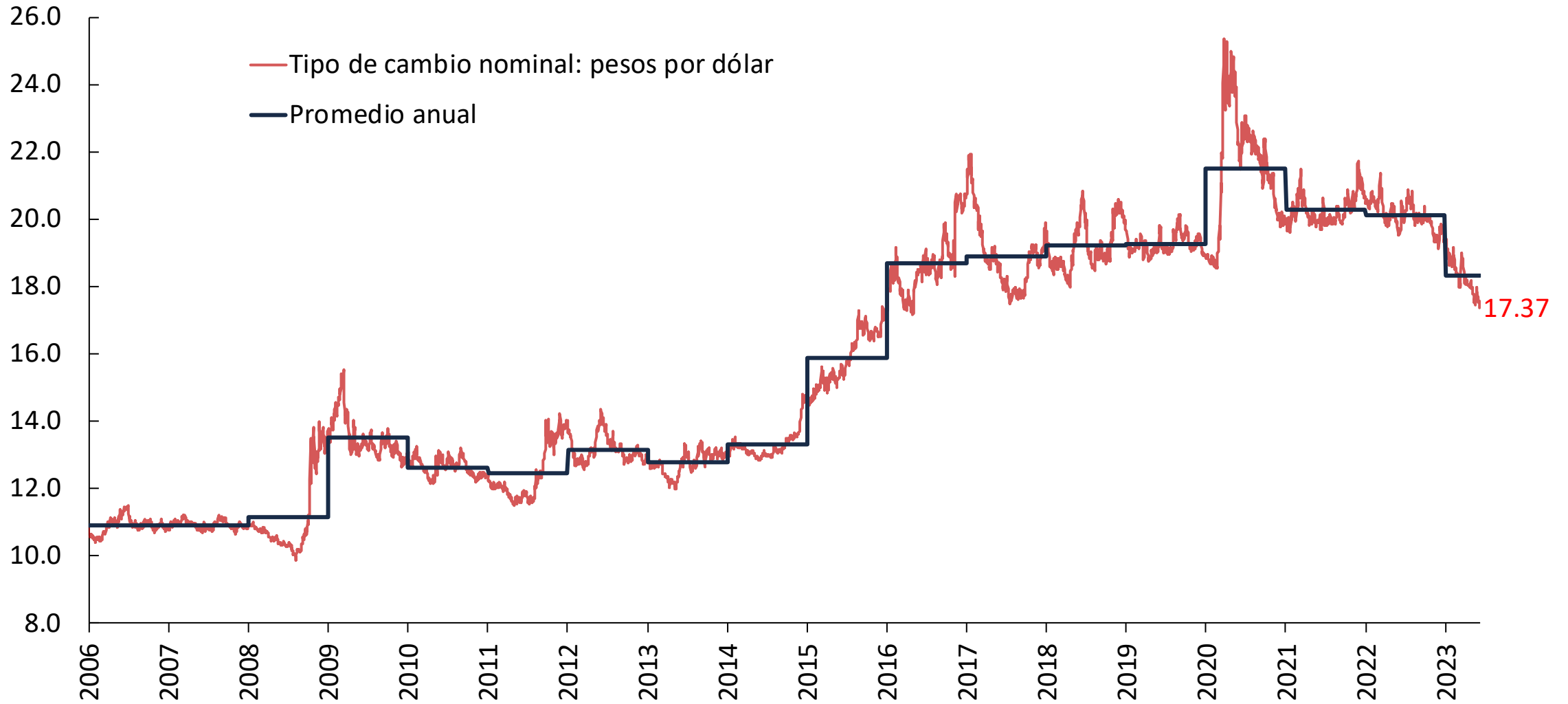
Por Ciento



Fuente: Banco de México. Cifras a junio de 2023. 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.

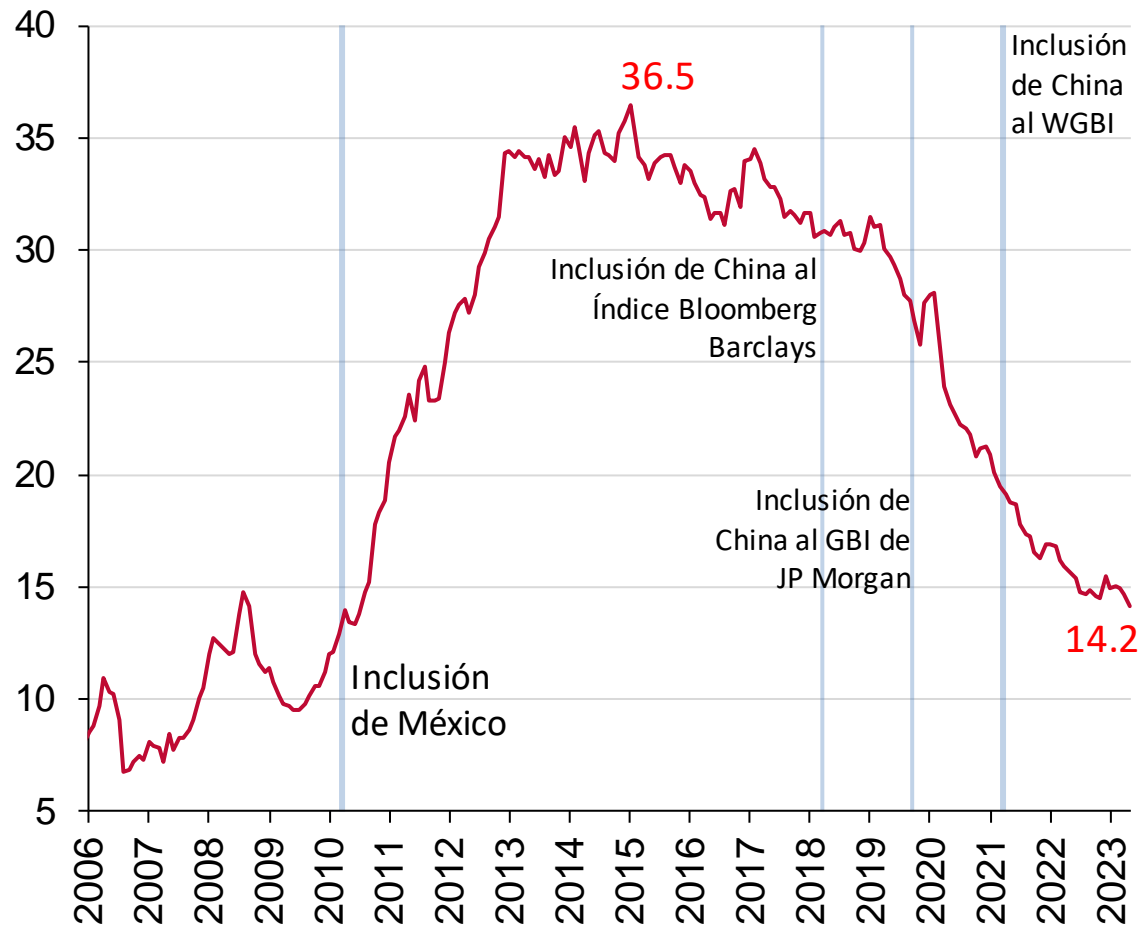
Tipo de Cambio

Pesos por dólar

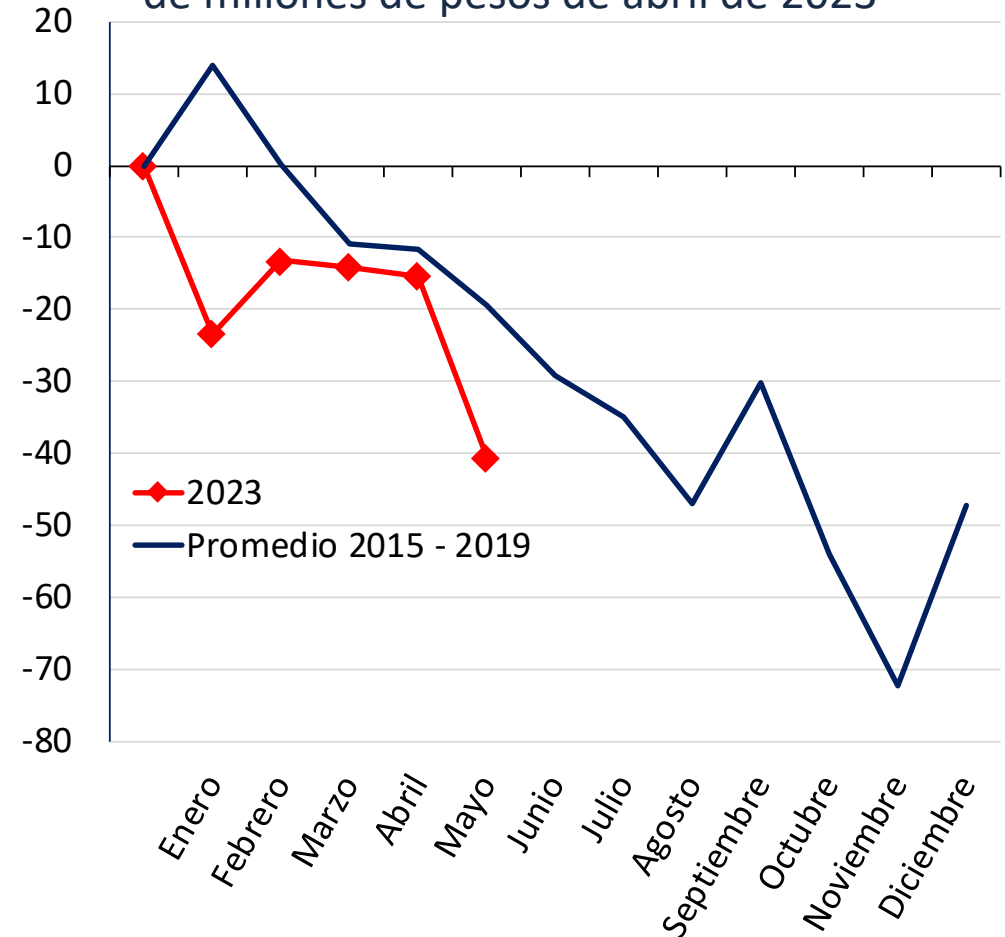


Fuente: Bloomberg. Datos al 7 de junio de 2023.

Tenencia de títulos gubernamentales mexicanos en manos de extranjeros¹ Por ciento del total



Tenencia de títulos gubernamentales mexicanos en manos de extranjeros² Variaciones acumuladas en el año en miles de millones de pesos de abril de 2023



Fuente: Banco de México. Cifras a mayo de 2023. 1/ Bonos y Cetes. Notas: WGBI - World Government Bond Index , GBI - Global Bond Index. 2/ La serie está deflactada empleando el INPC con cambio de periodo base a abril de 2023.



BANCO DE MÉXICO®

@JonathanHeath54

