

# Perspectivas de Inflación y Política Monetaria

**Jonathan Heath**

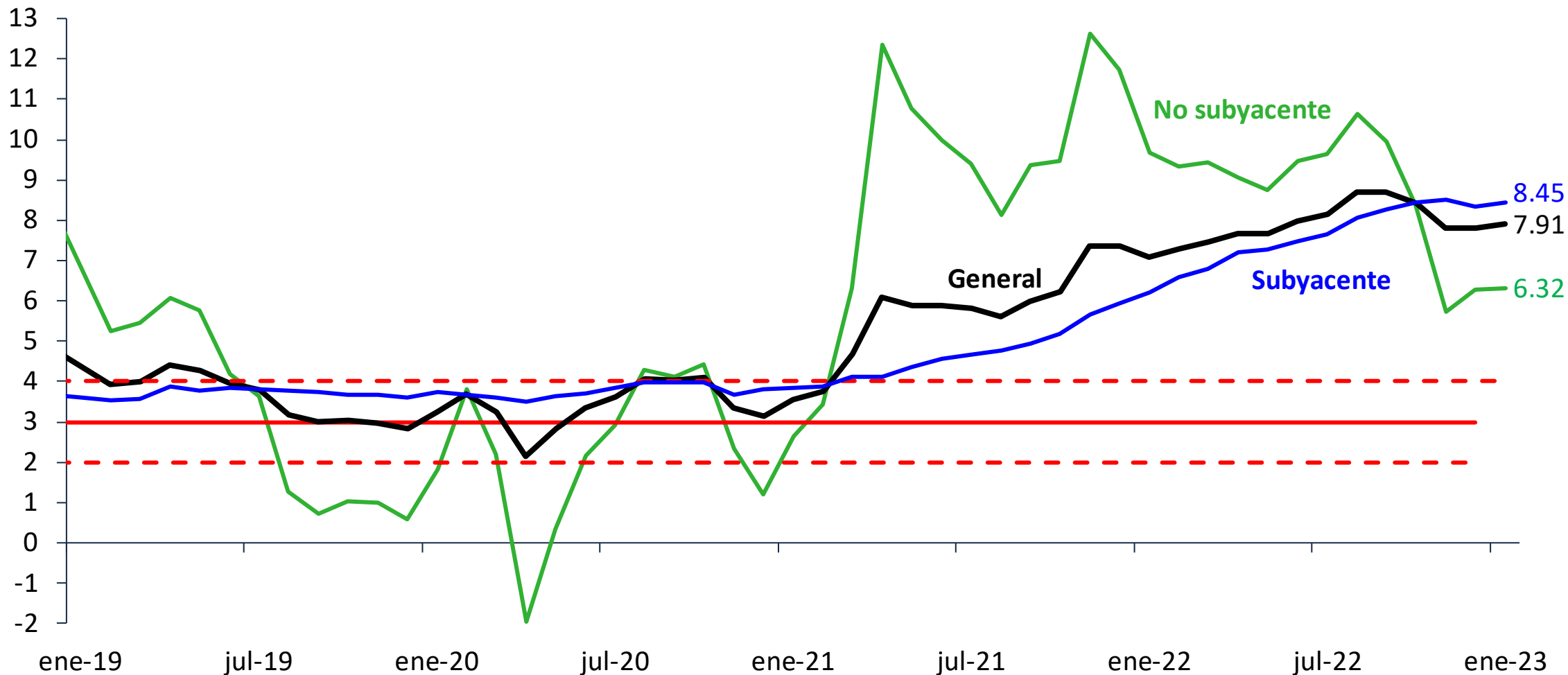
Consejo Mexicano de la Carne  
Monterrey, Nuevo León  
21 de febrero de 2023



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

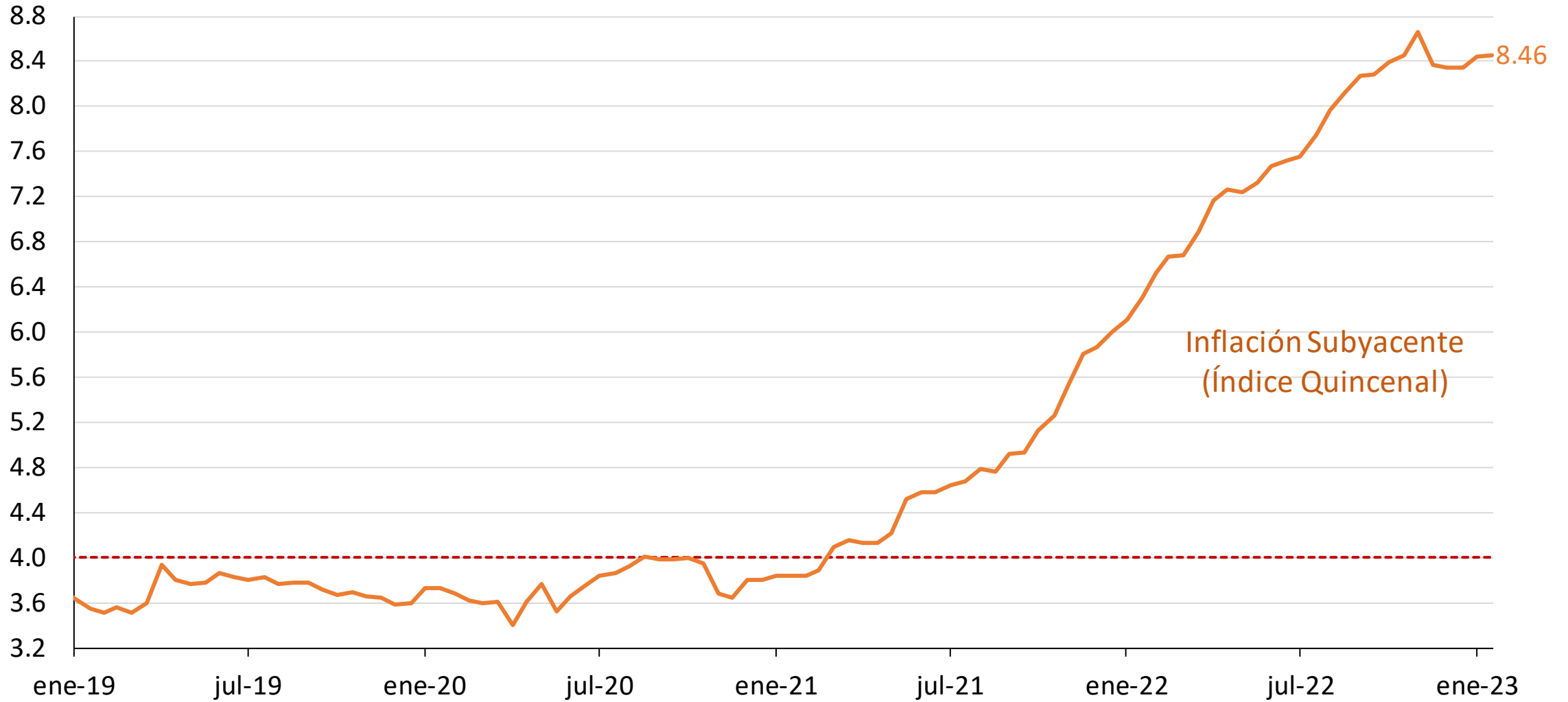
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a enero 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

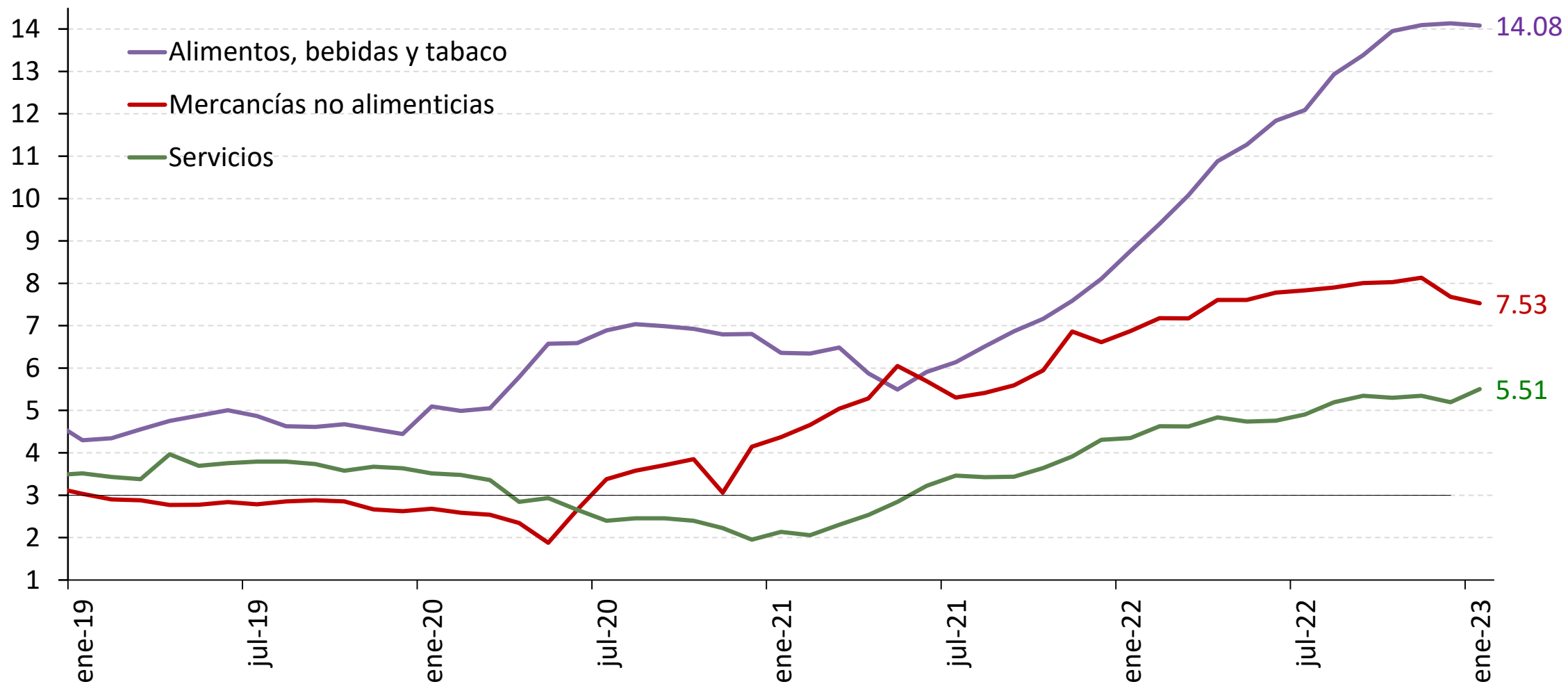
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a 2Q enero de 2023.

# Inflación Subyacente: Mercancías y Servicios

Por Ciento Anual

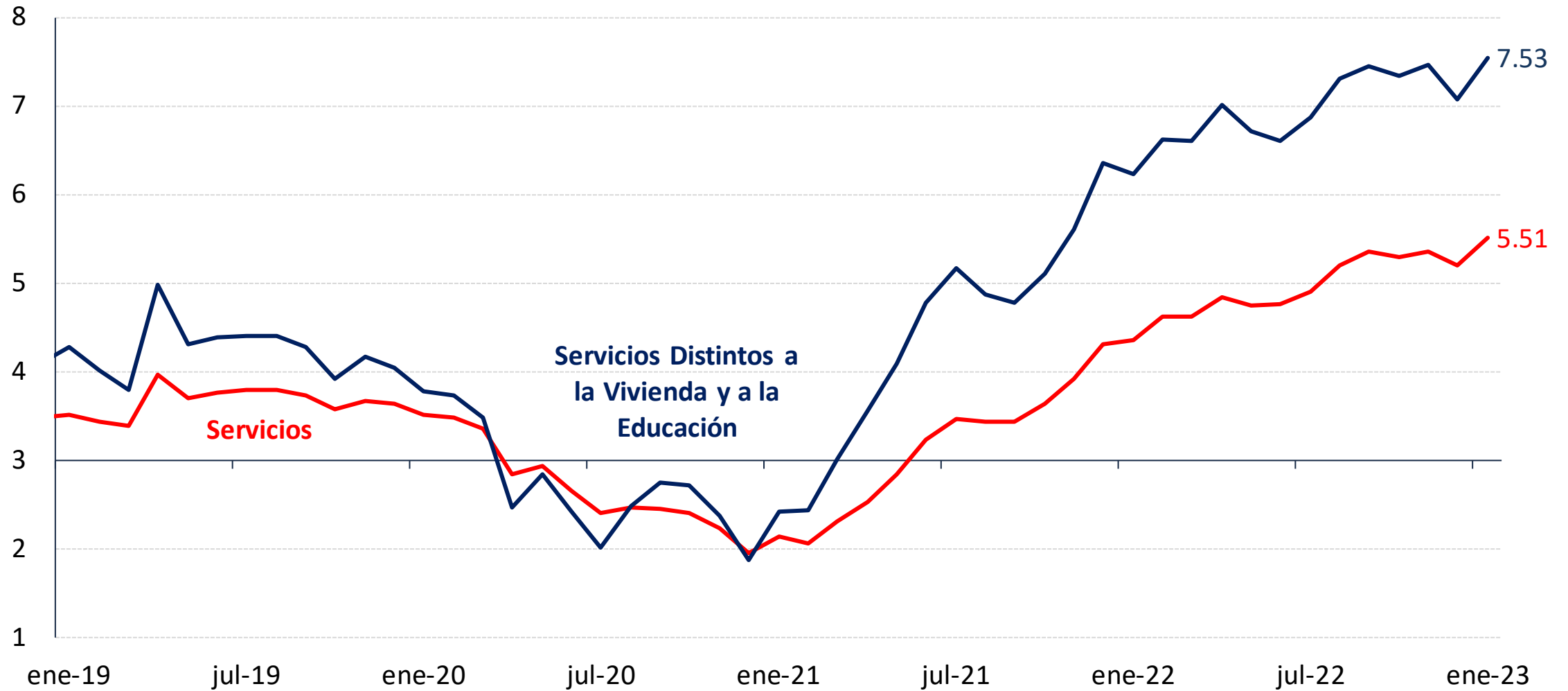


Fuente: INEGI y Banco de México. Cifras a enero de 2023.



# Inflación de Servicios Excluyendo Vivienda y Educación

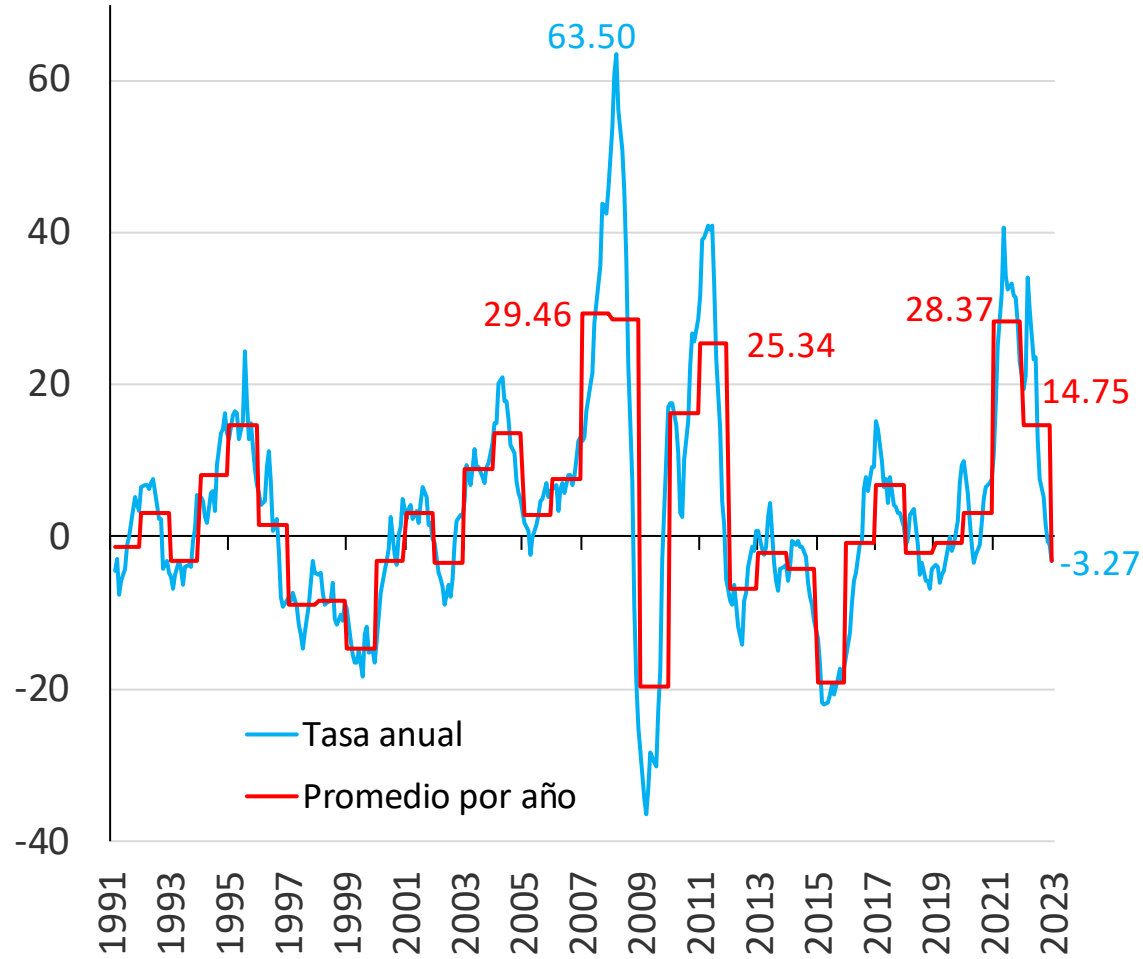
Por Ciento Anual



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

## Índice de Precios de Alimentos: FAO

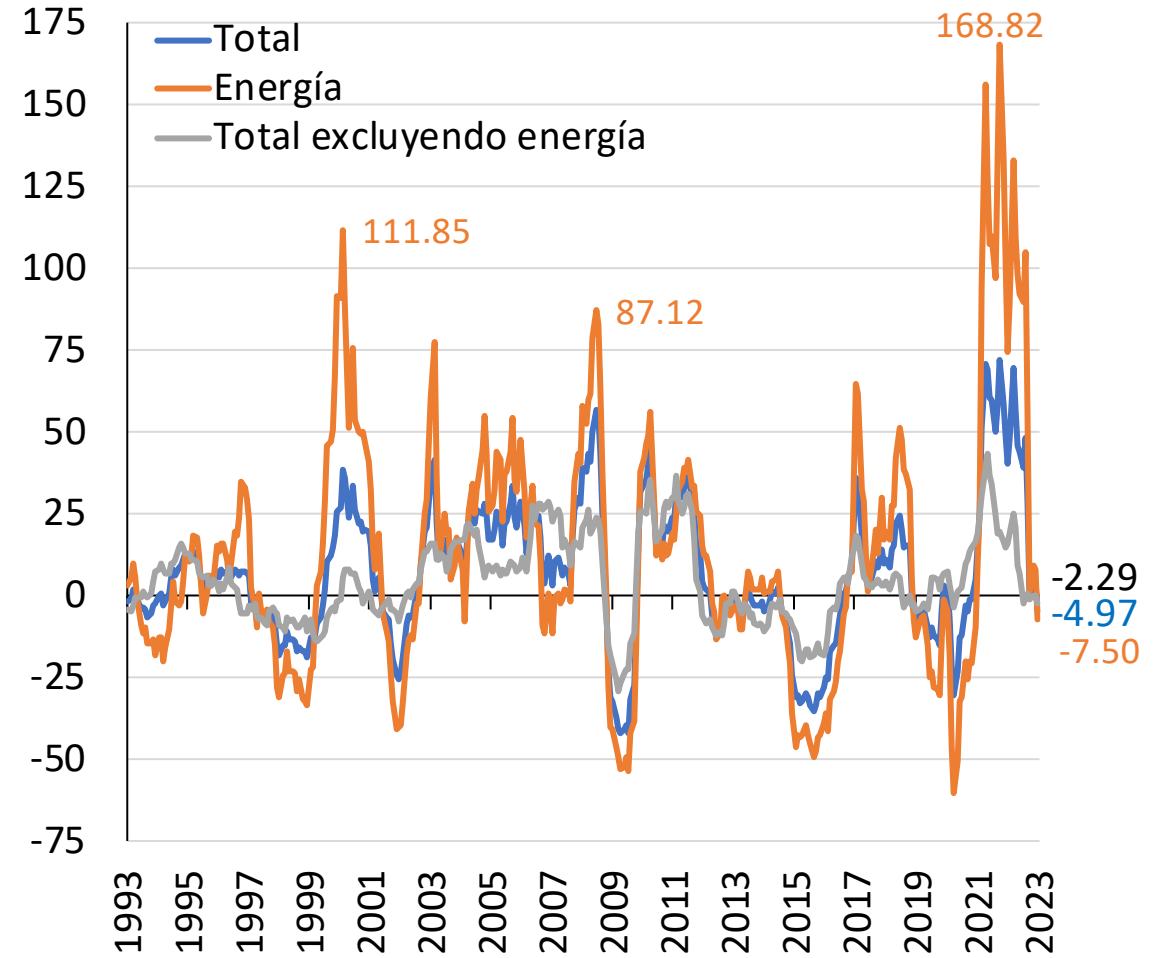
Por Ciento Anual



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

## Índice de Precios de Commodities: FMI

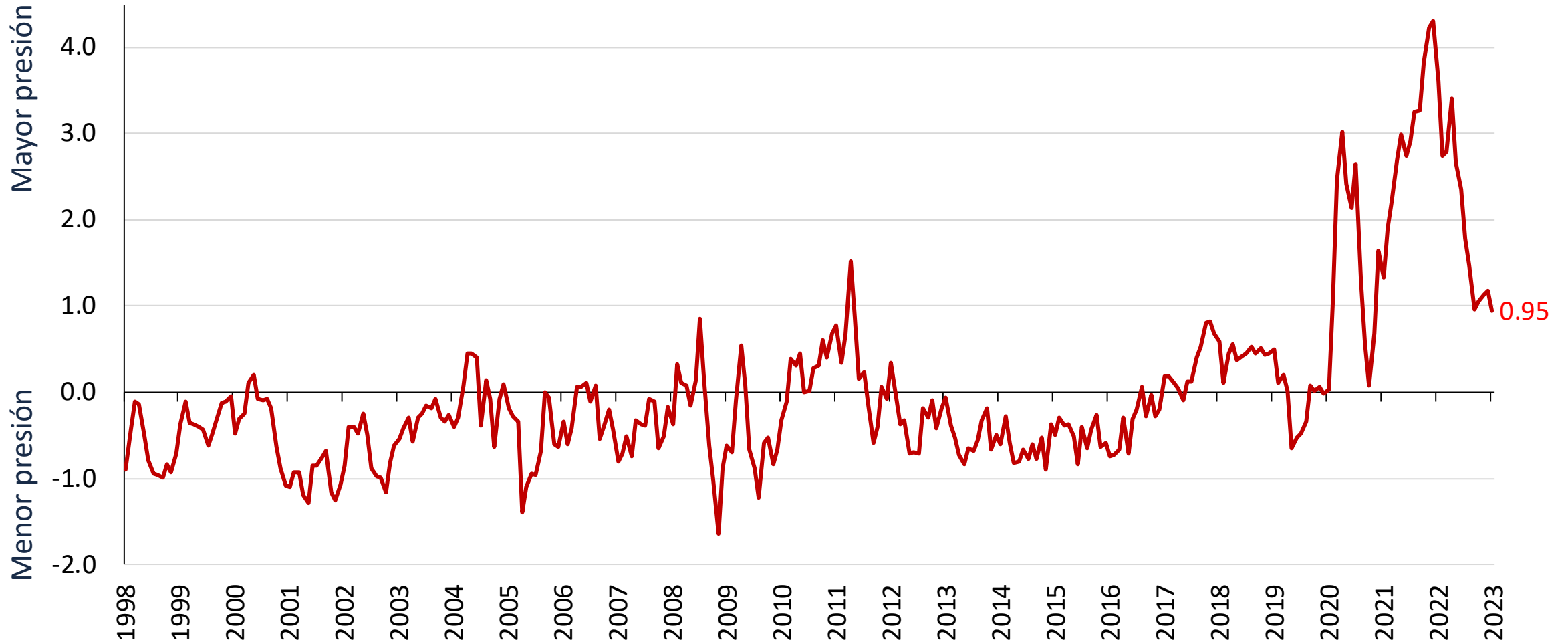
Por Ciento Anual



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

# Índice Global de Presiones en las Cadenas de Suministro

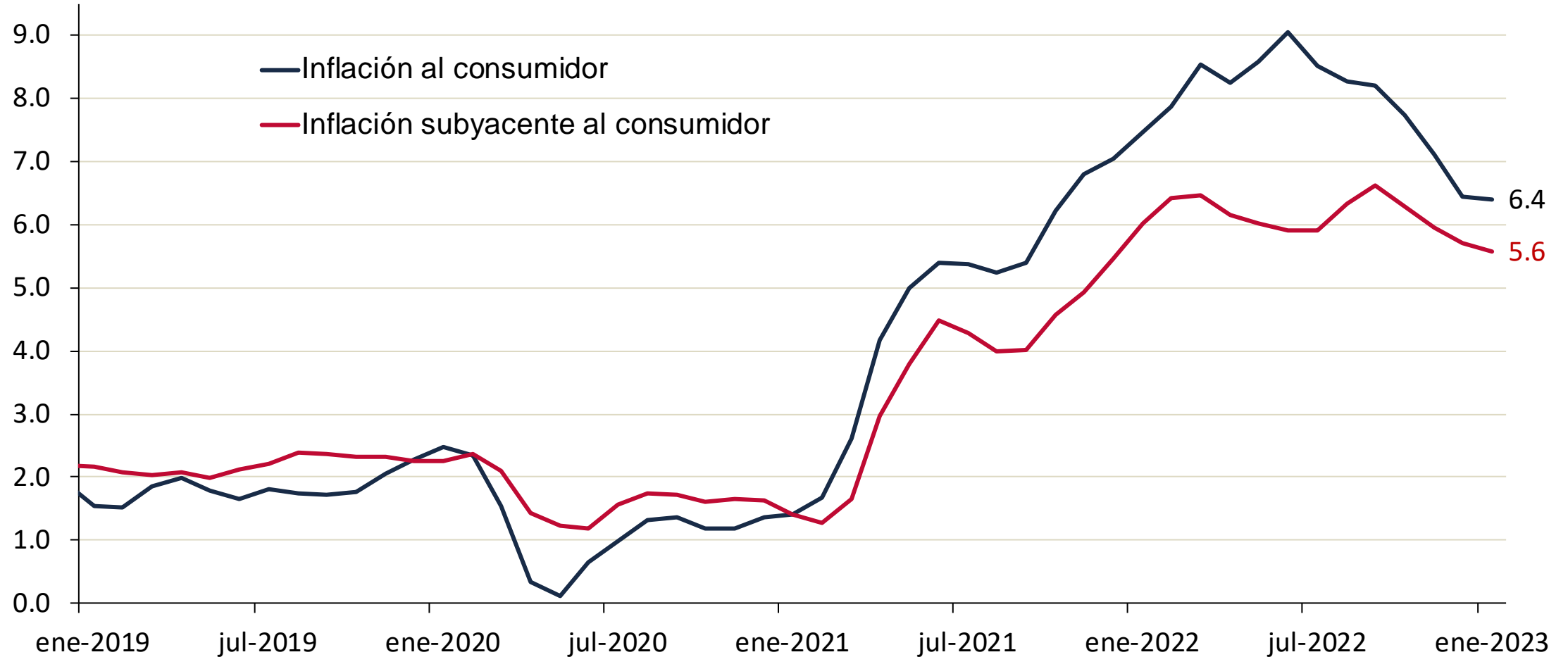
Desviaciones Estándar Respecto a su Valor Medio



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

# Inflación General y Subyacente de Estados Unidos

Por Ciento Anual

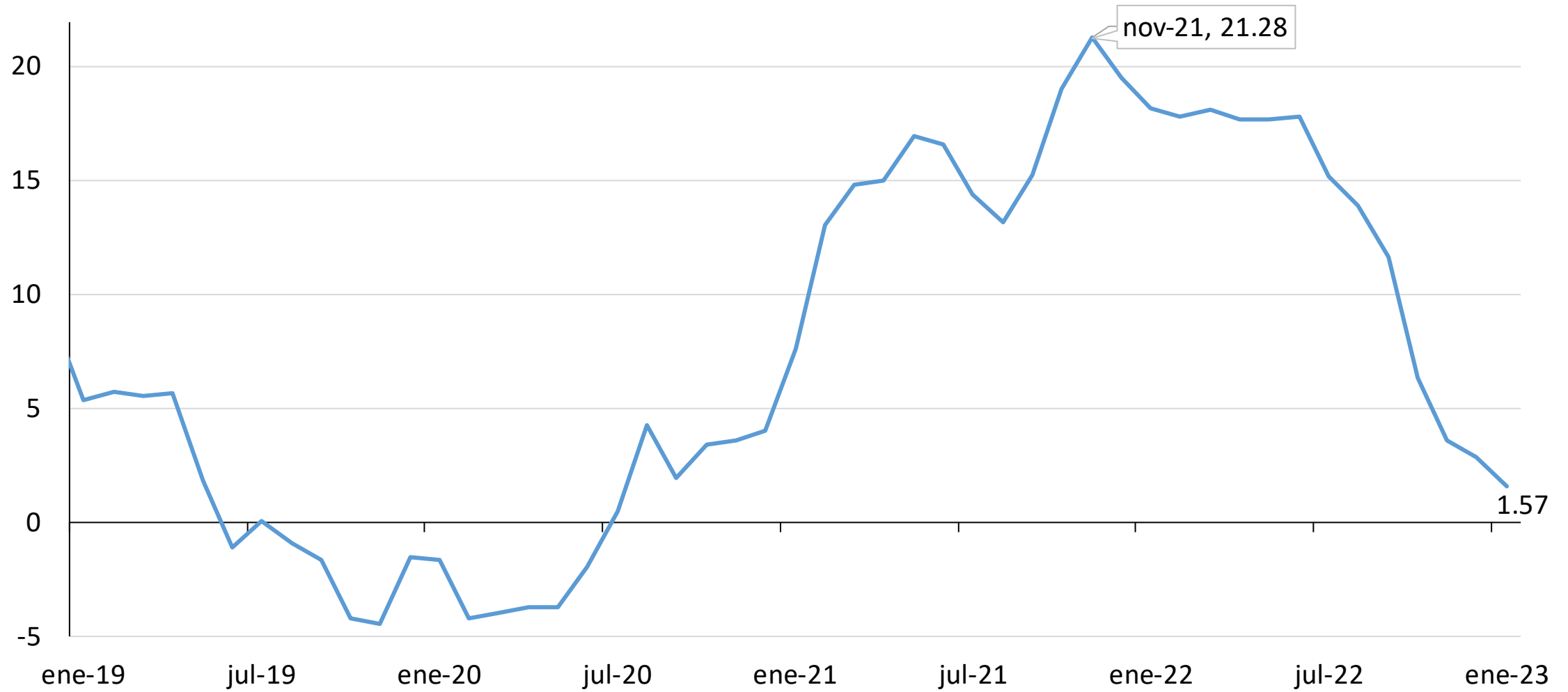


Fuente: Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Cifras a enero de 2023.



# Índice de Precios Productor: Bienes Intermedios de Actividades Secundarias\*

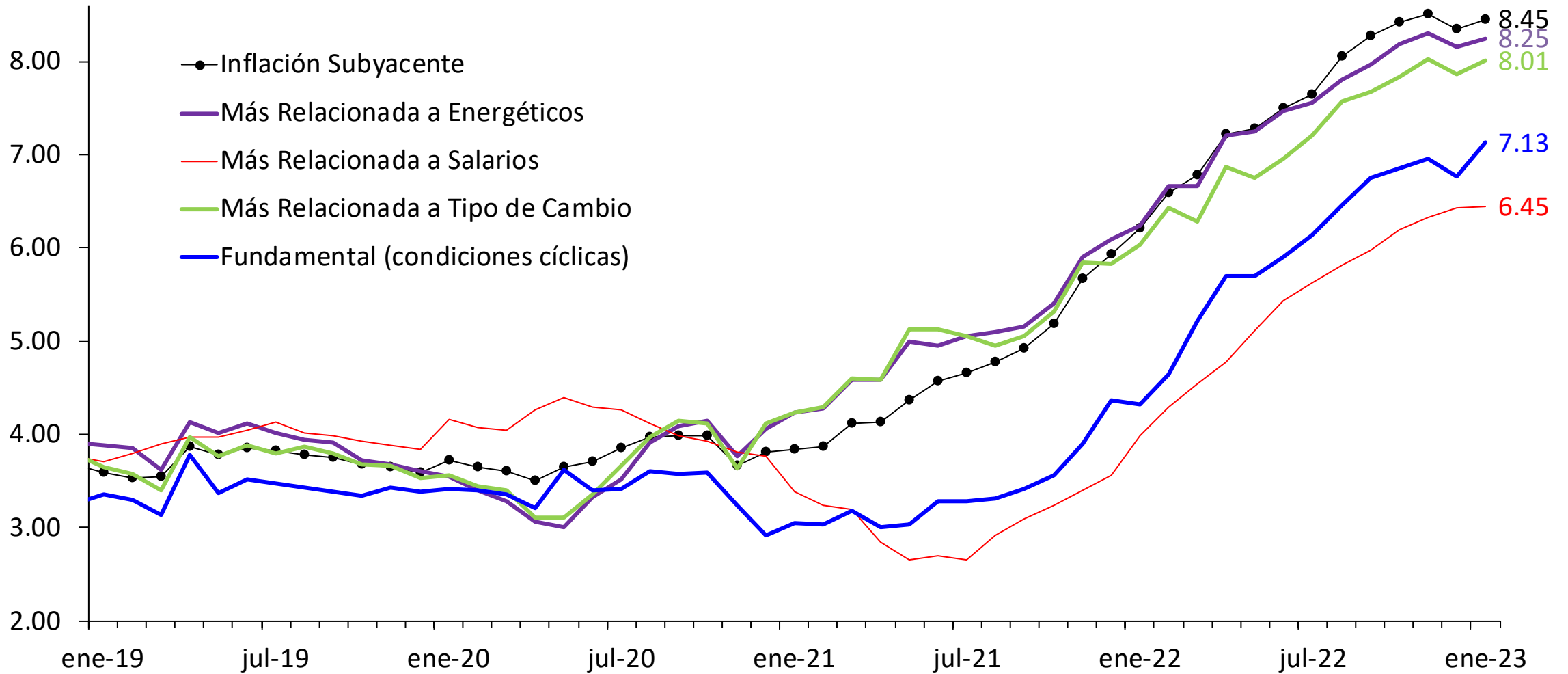
Por Ciento Anual



Fuente: INEGI. Cifras a enero 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

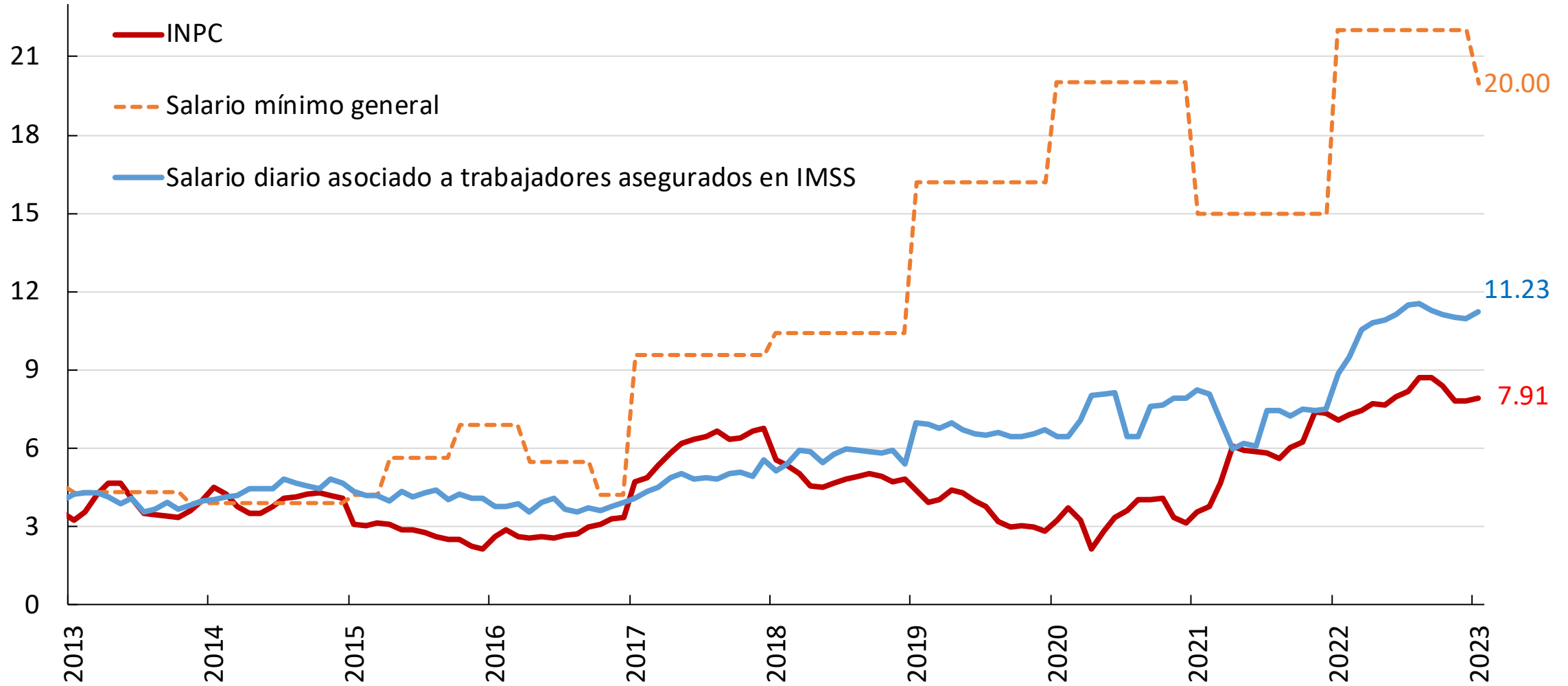
Por Ciento Anual



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

# Evolución de Salarios e INPC

Por Ciento Anual

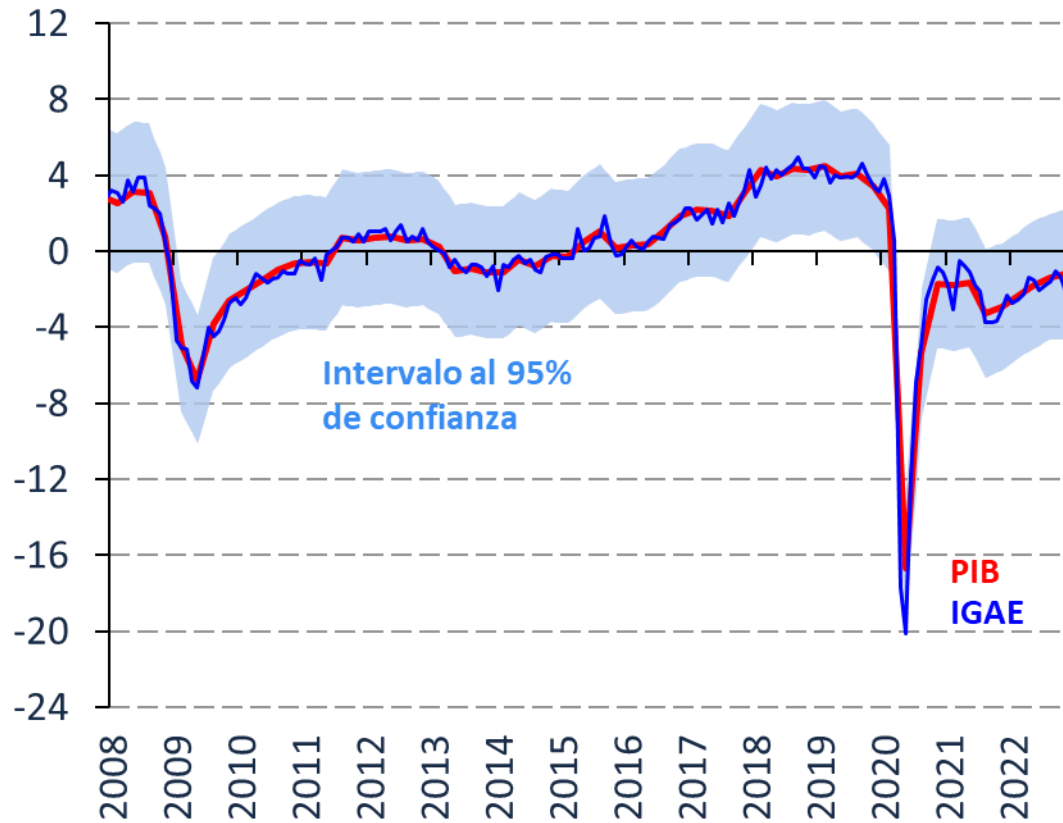


Fuente: CONASAMI, IMSS e INEGI. Cifras a enero de 2023.

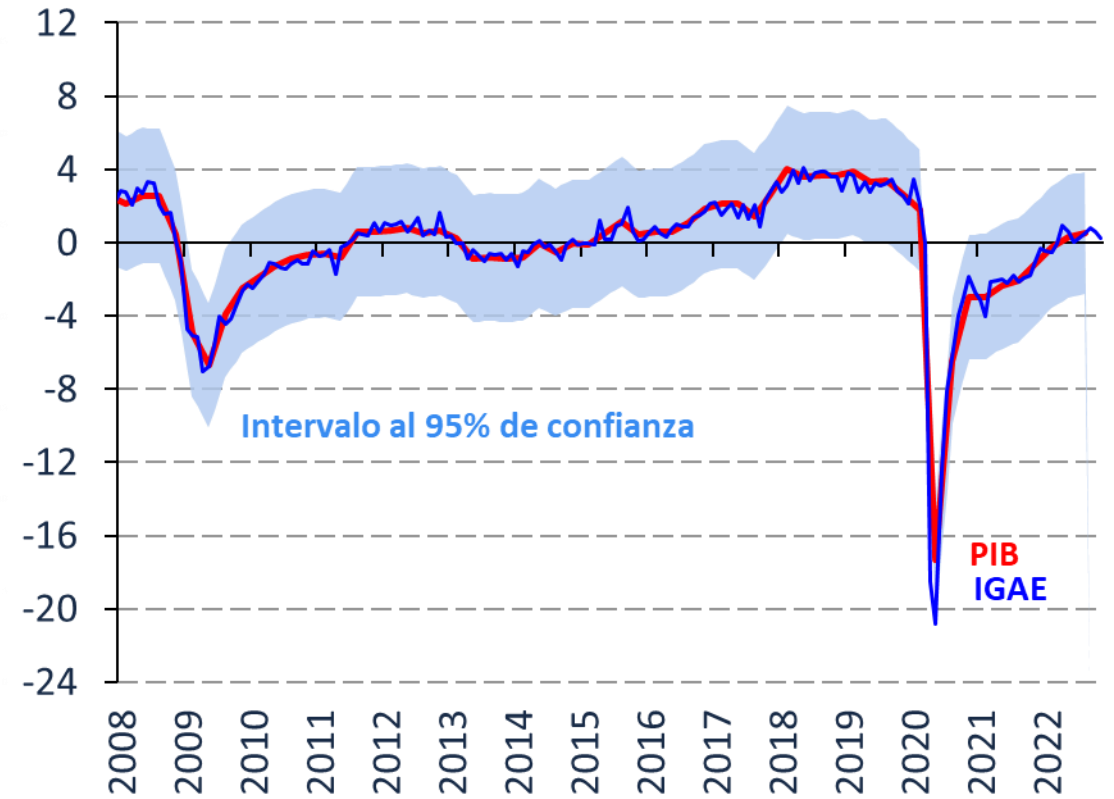
# Estimación de la Brecha del Producto

Desviación Porcentual del Producto Potencial

## Total

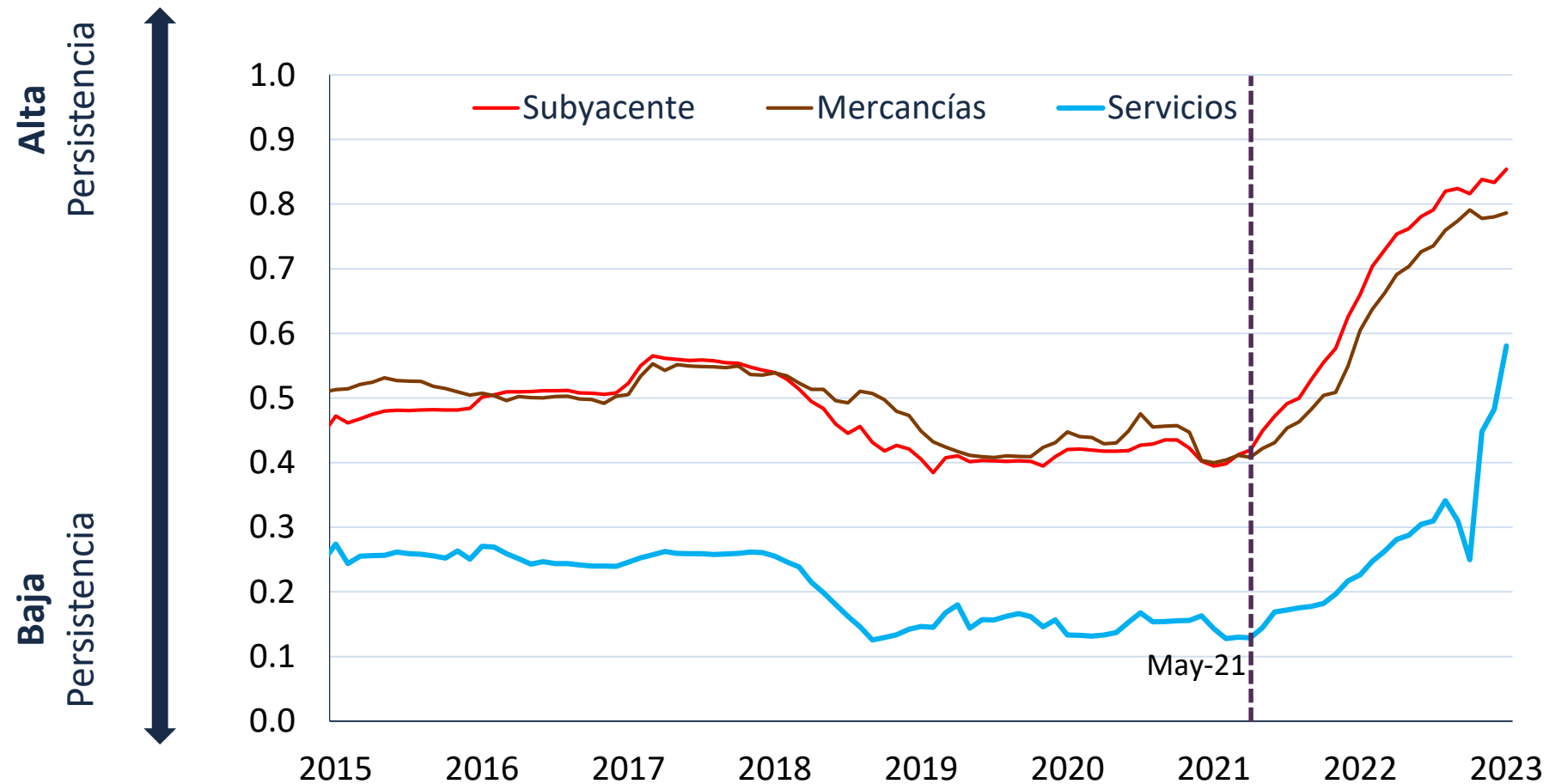


## Sin Servicios Profesionales y Apoyo a los Negocios



Fuente: INEGI con cálculos de Banco de México. Cifras del PIB al IVT de 2022 y del IGAE a noviembre de 2022. 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.

## Estimación de la persistencia en la inflación subyacente

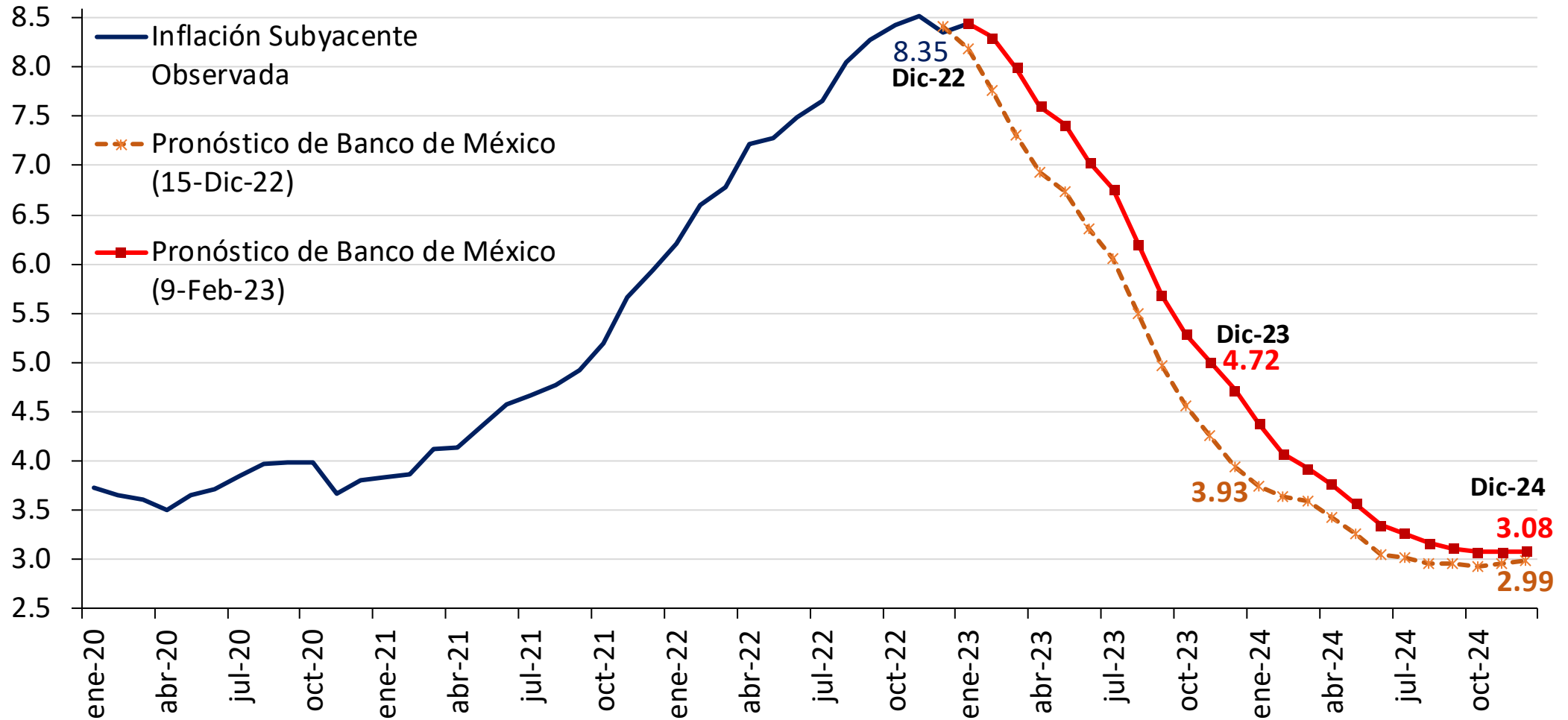


Fuente: INEGI y estimaciones propias. Cifras a enero de 2023. La persistencia se define como la capacidad de la inflación para volver a su equilibrio de largo plazo después de sufrir un choque económico.



# Trayectoria Esperada de Inflación Subyacente

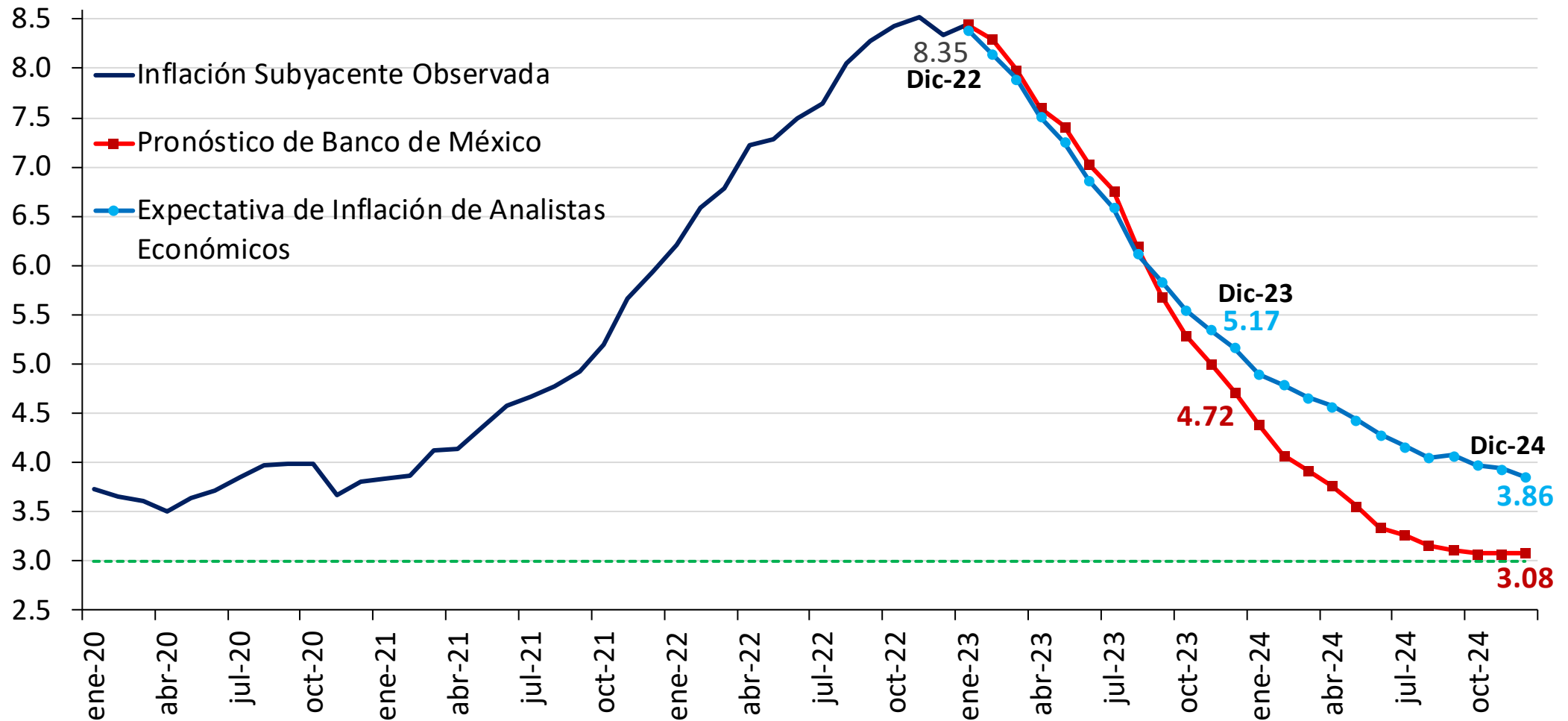
Por Ciento Anual



Fuente: Estimaciones con datos del INPC.

# Trayectoria Esperada de Inflación Subyacente

Por Ciento Anual

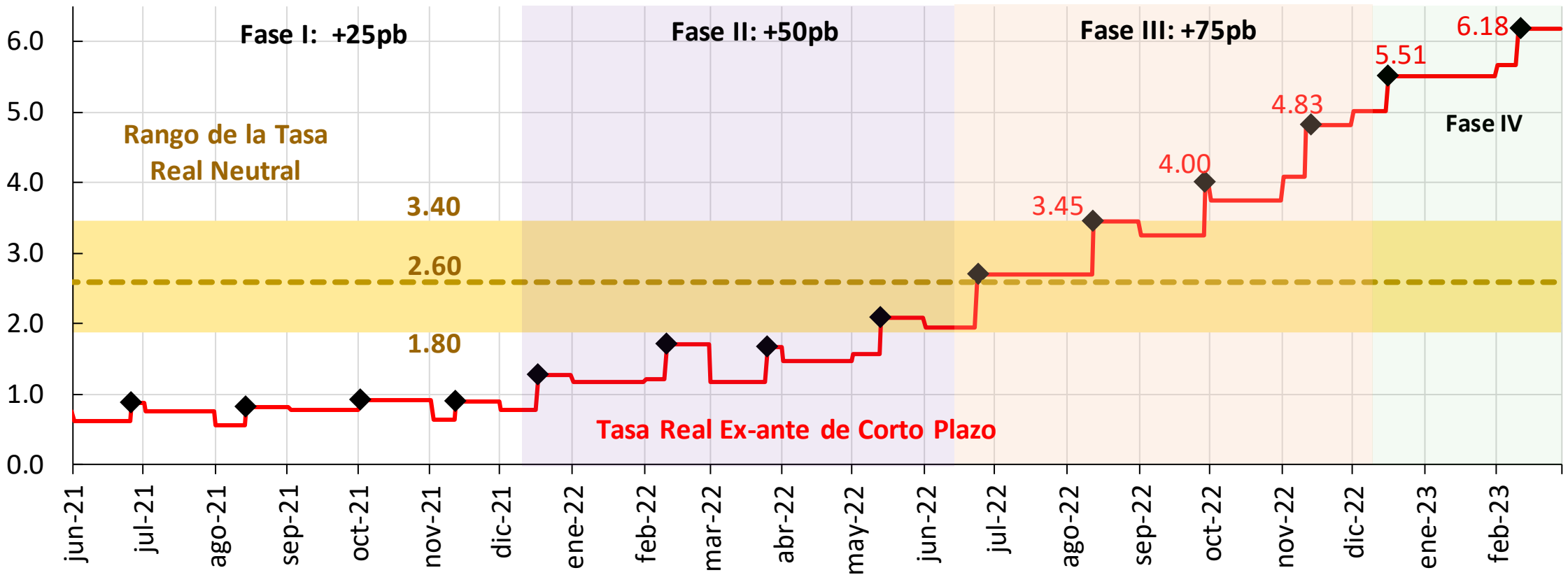


Fuente: Estimaciones con datos del INPC y de la Encuesta de Banco de México. Nota: Para la expectativa de analistas económicos a partir de enero 2024 asume la mediana de inflación mensual para el periodo entre 2003 y 2021.

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

Por Ciento

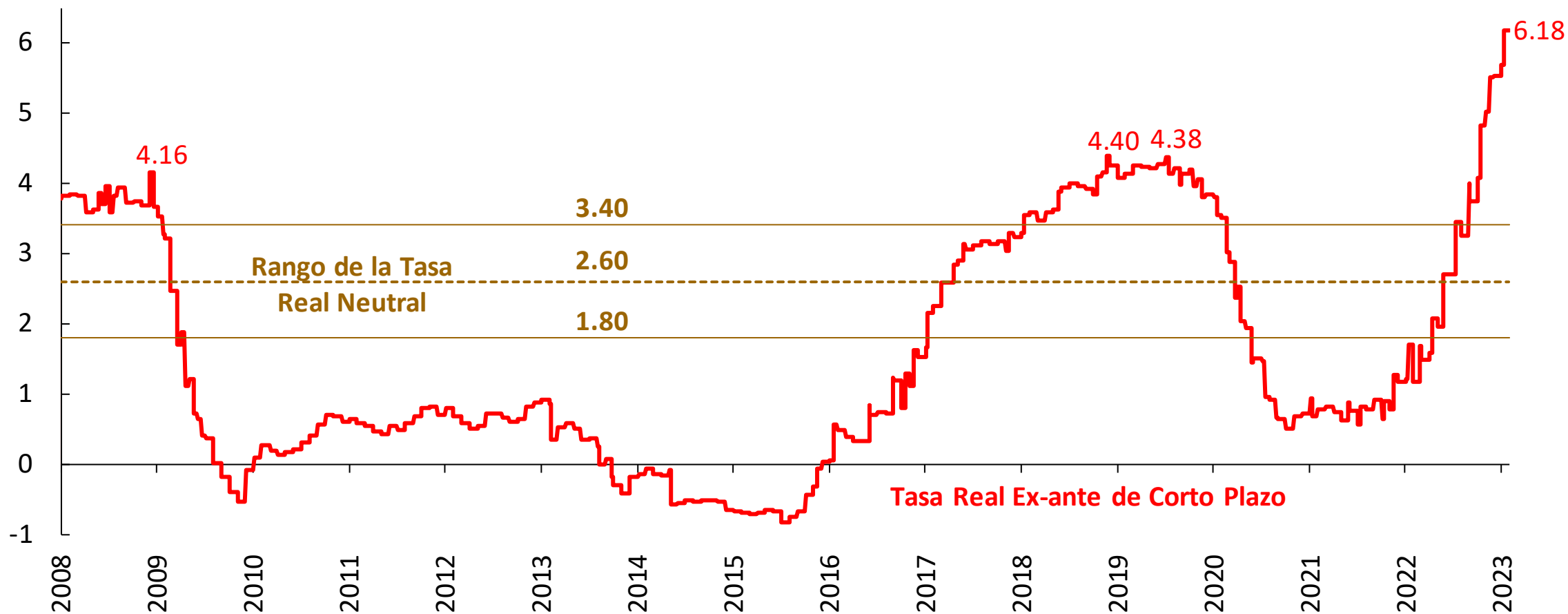
## Fases de Incrementos en la Tasa de Política Monetaria



Fuente: Banco de México. Cifras disponibles a febrero 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%.

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

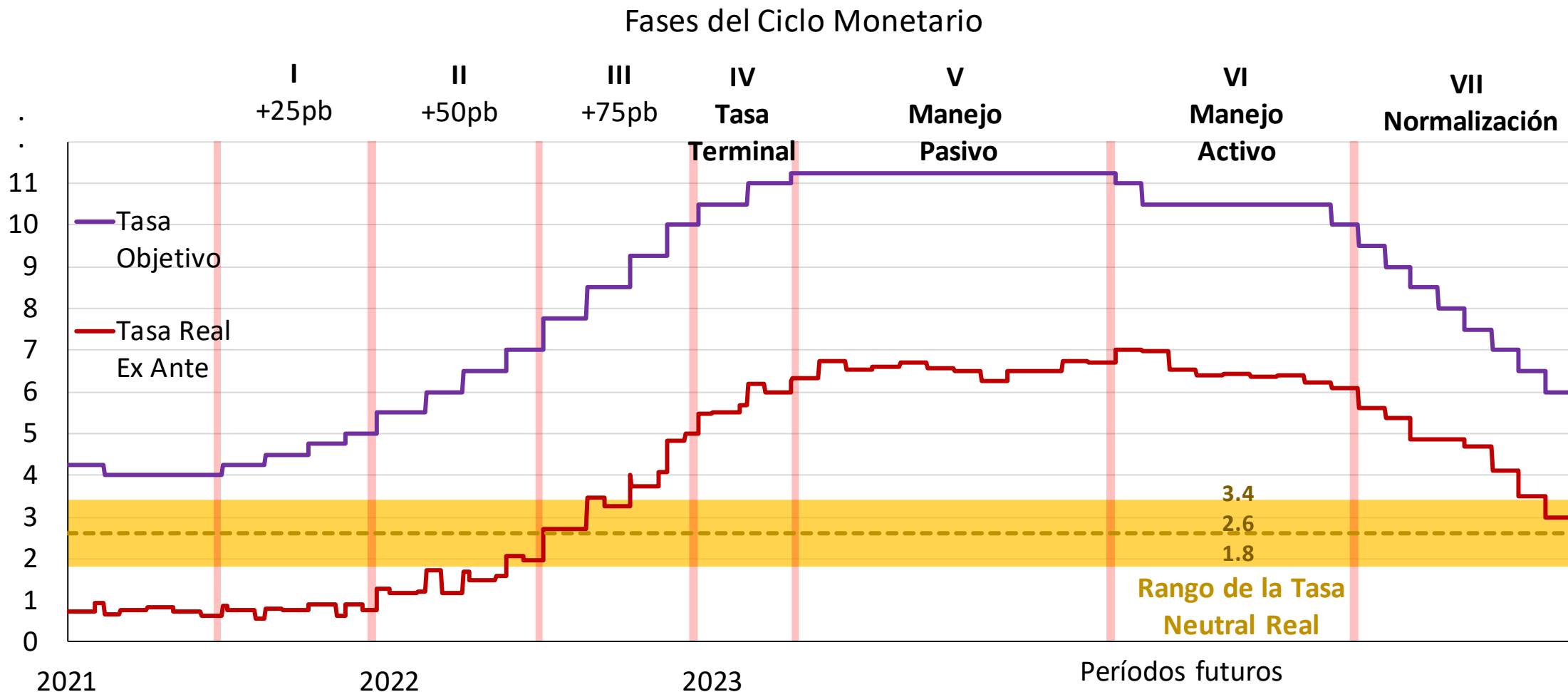
Por Ciento



Fuente: Banco de México. Cifras disponibles a febrero 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

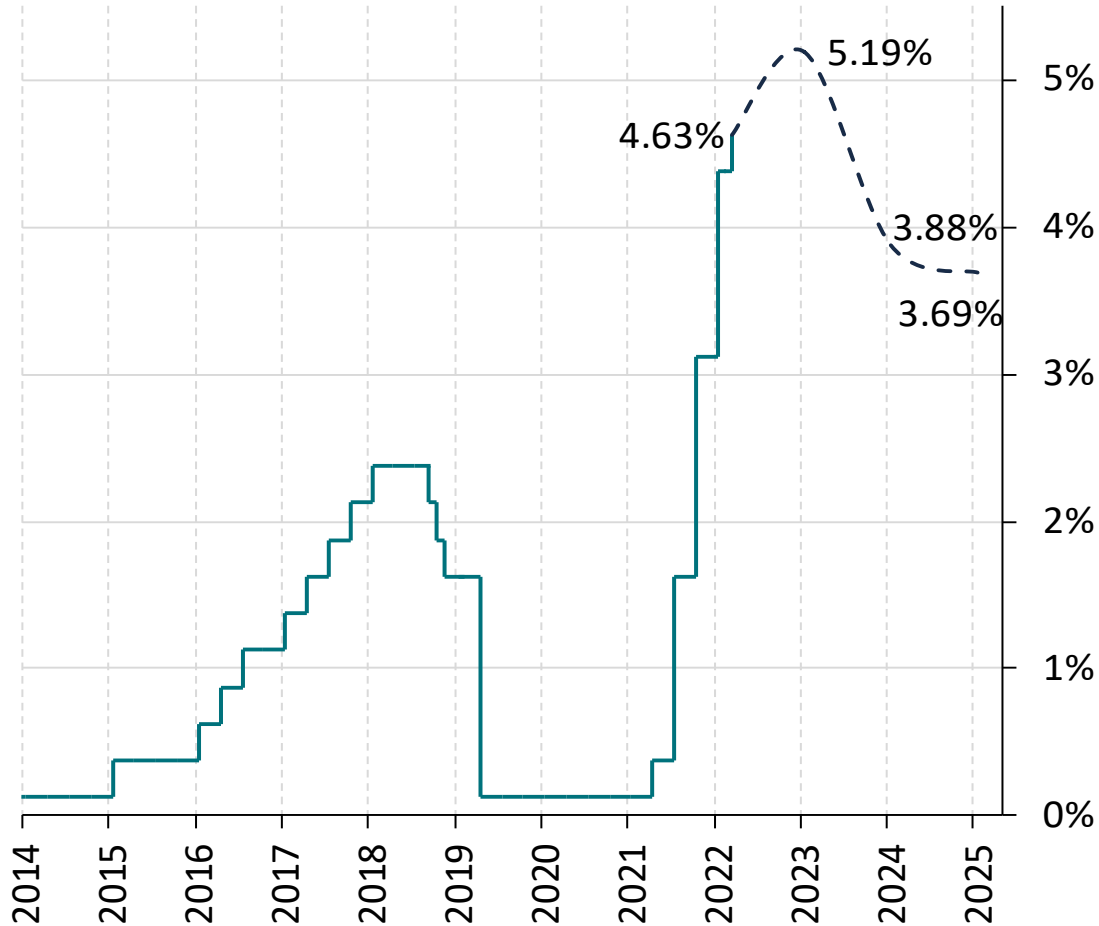


Fuente: Banco de México y cálculos propios. Cifras observadas a febrero de 2023. \*Los niveles de las tasas y fechas futuras no representan una guía sobre los valores o periodos específicos que podrían suceder en lo que resta del ciclo. Este esquema es sólo con fines ilustrativos de las etapas del ciclo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



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

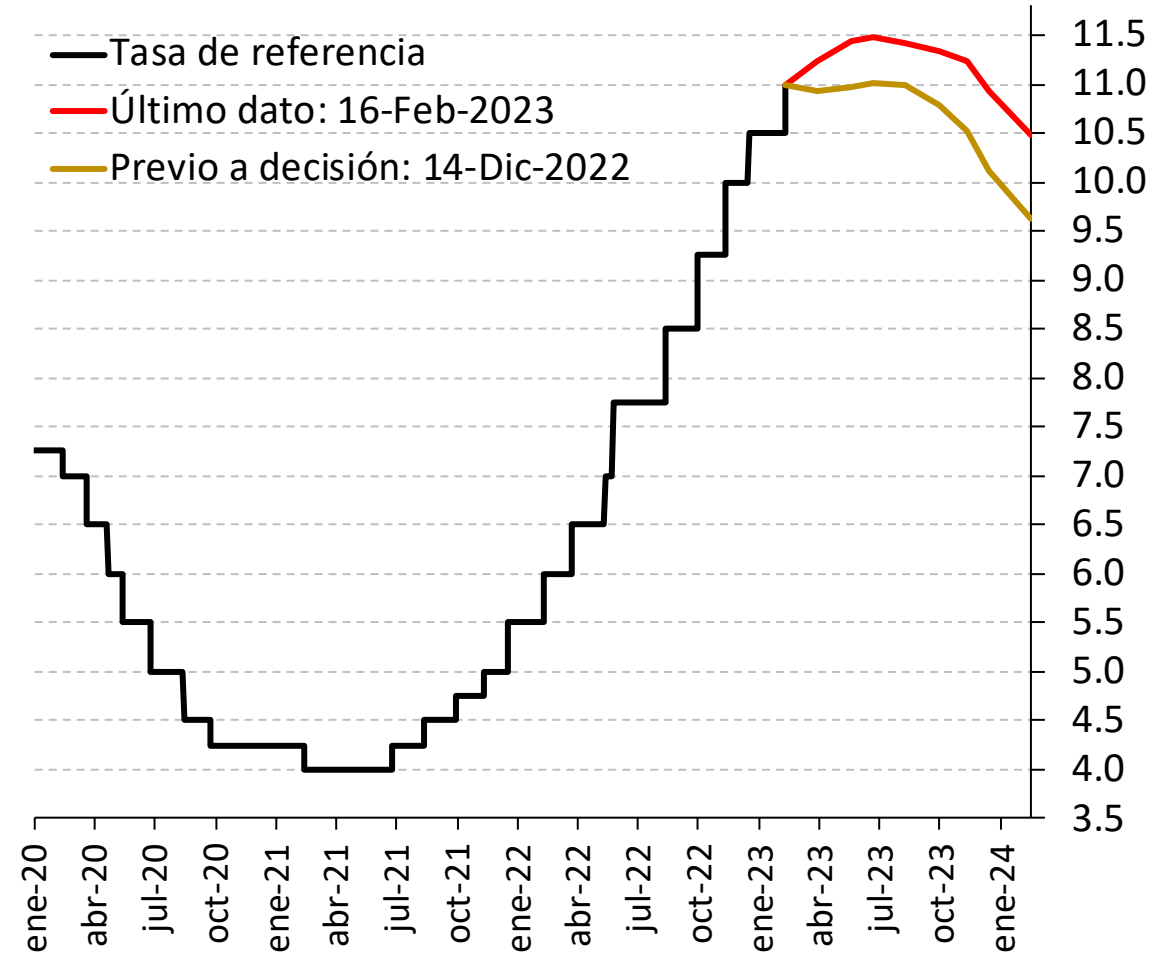
Porcentaje



Fuente: Cálculos con datos de Bloomberg y la Reserva Federal.  
 Datos al cierre del 16 de febrero de 2023.

## México: Tasa de Fondéo Implícita en la Curva de Swaps de TIIE

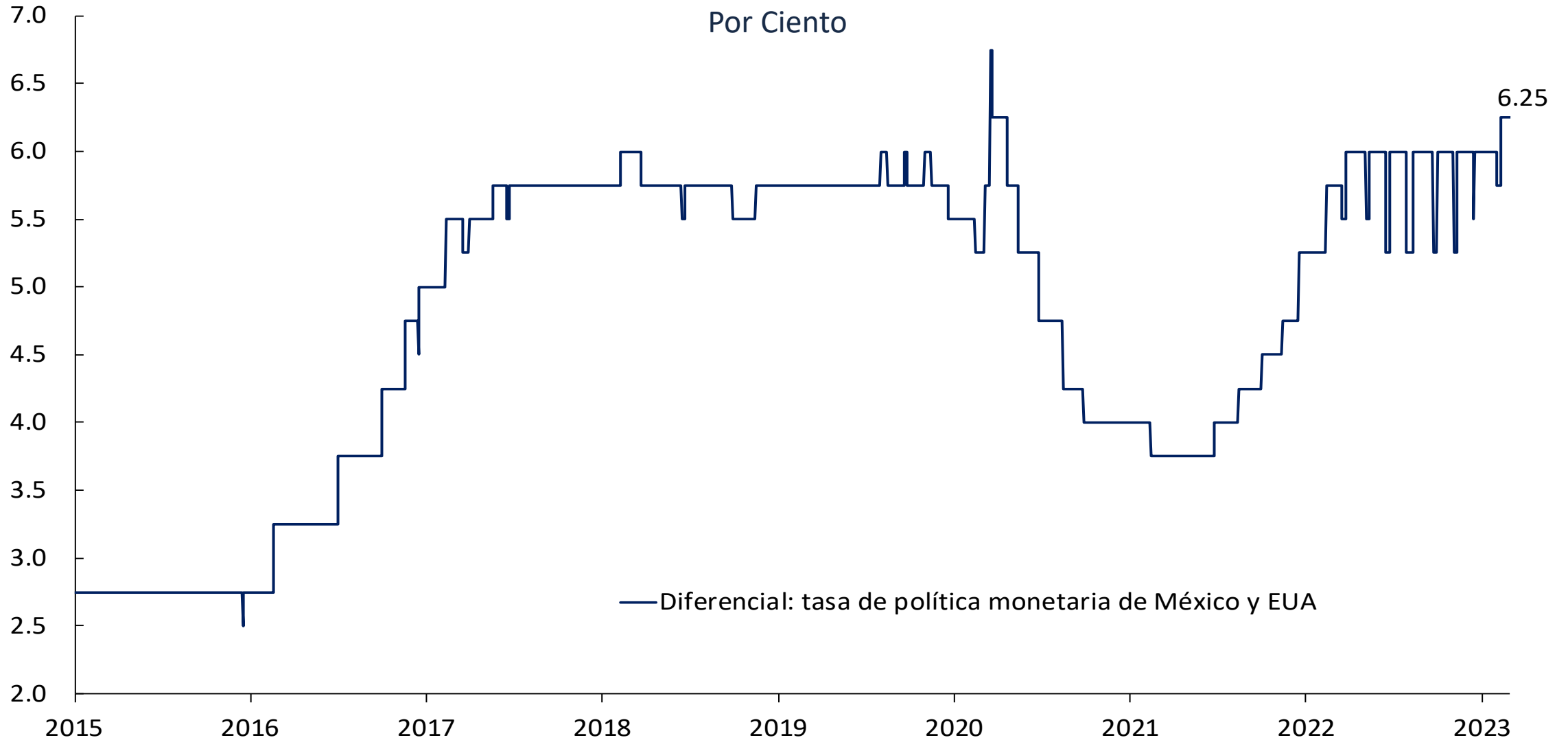
Porcentaje



Fuente: PIP con cálculos por parte de Banco de México.  
 Datos al 16 de febrero de 2023.

# Diferencial entre Tasas de Política Monetaria: México y EUA

Por Ciento



Fuente: Banco de México. Cifras a febrero 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.



BANCO DE MÉXICO®

@JonathanHeath54

