



28 de Agosto 2026

Billetes Iconografía, Museo Banco de México. © Museo Banco de México.

Dr. José Gabriel Cuadra García, Subgobernador del Banco de México*

"Retos recientes en el panorama inflacionario"

*Las opiniones expresadas son responsabilidad del autor y no necesariamente representan la posición institucional del Banco de México.

imef
ejecutivos de finanzas

BANCO DE MÉXICO

Introducción

- *El panorama inflacionario en su conjunto considera:*
 - 1 *Comportamiento de la inflación.*
 - 2 *Naturaleza de los choques.*
 - 3 *Evolución de los determinantes de la inflación.*
 - 4 *Riesgos prevalecientes.*

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Naturaleza de los choques

3

Evolución de los determinantes de la inflación

4

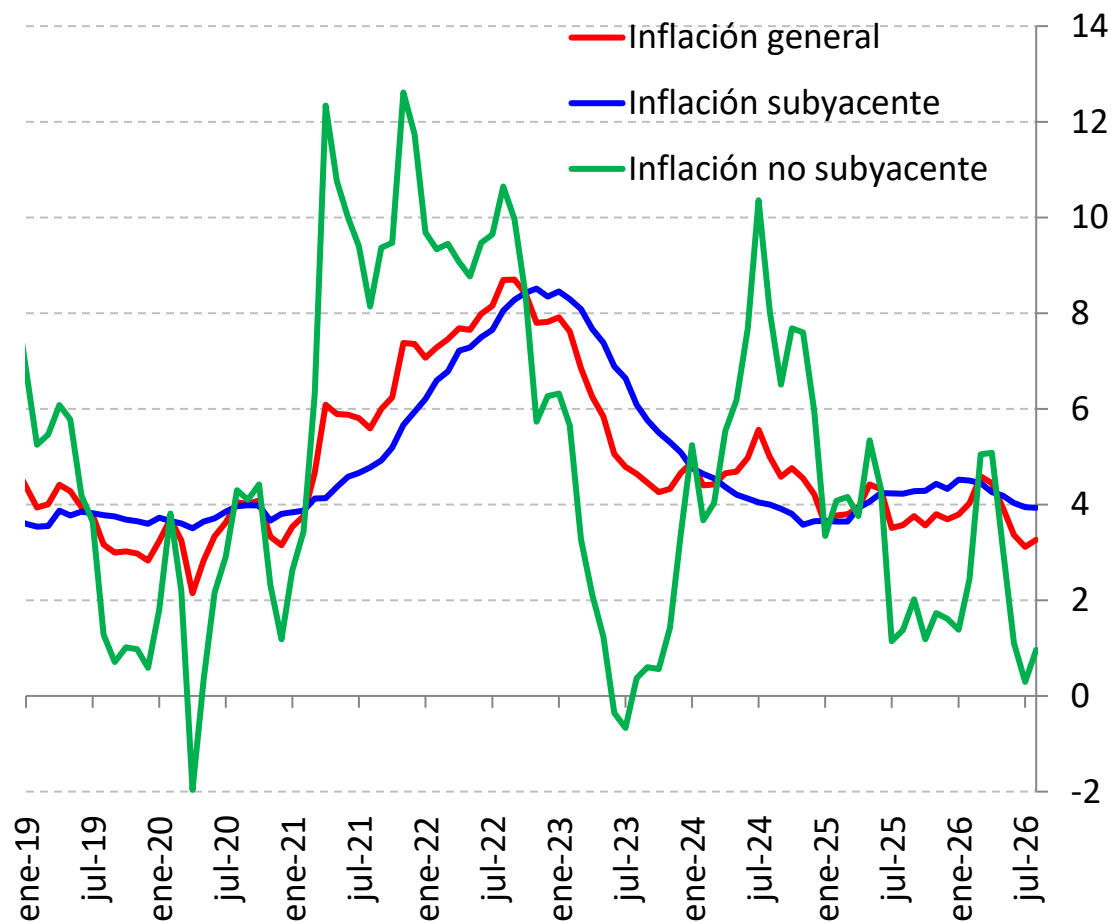
Riesgos prevalecientes

Comportamiento de la inflación

- *En sus últimas lecturas, la inflación general anual se ha ubicado dentro del intervalo de variabilidad.*
- *El componente no subyacente, que es volátil, ha registrado niveles particularmente bajos.*
- *El componente subyacente ha descendido a lo largo del año, debido primordialmente a la caída de la inflación de mercancías.*

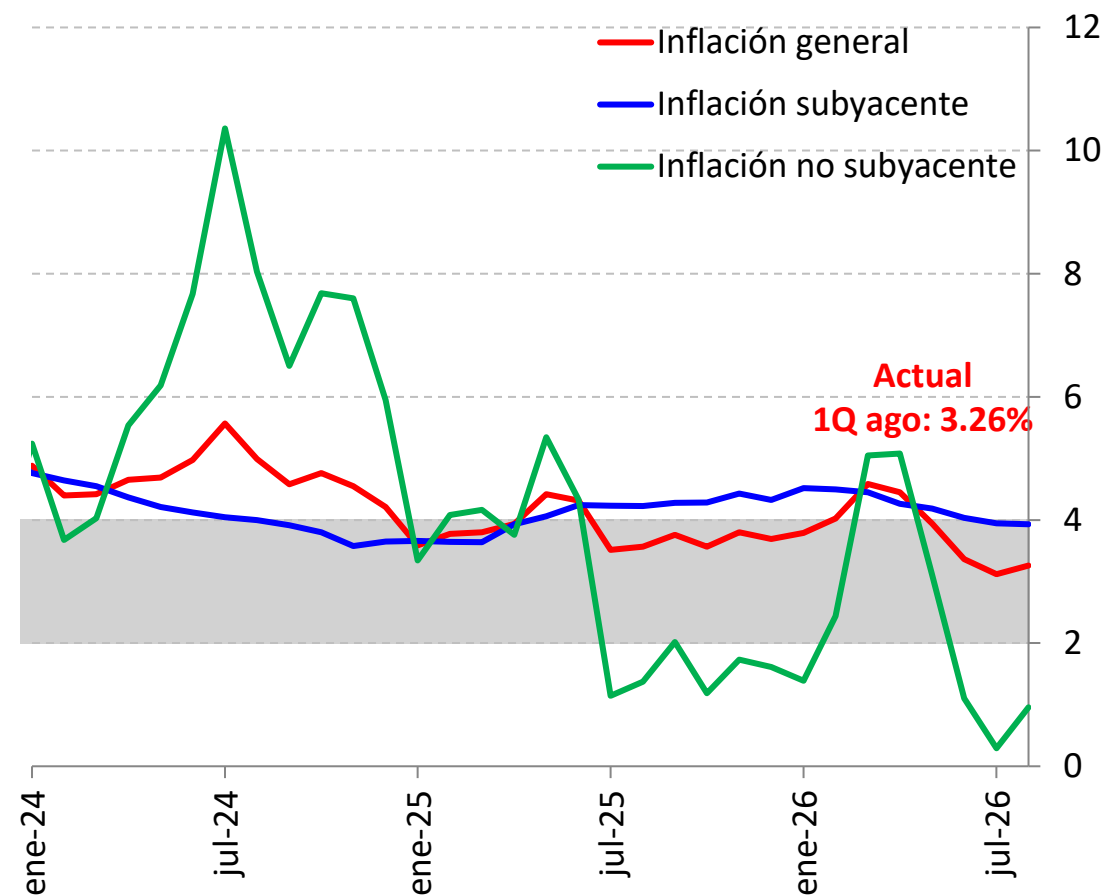
Evolución de la inflación general

Índice Nacional de Precios al Consumidor
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

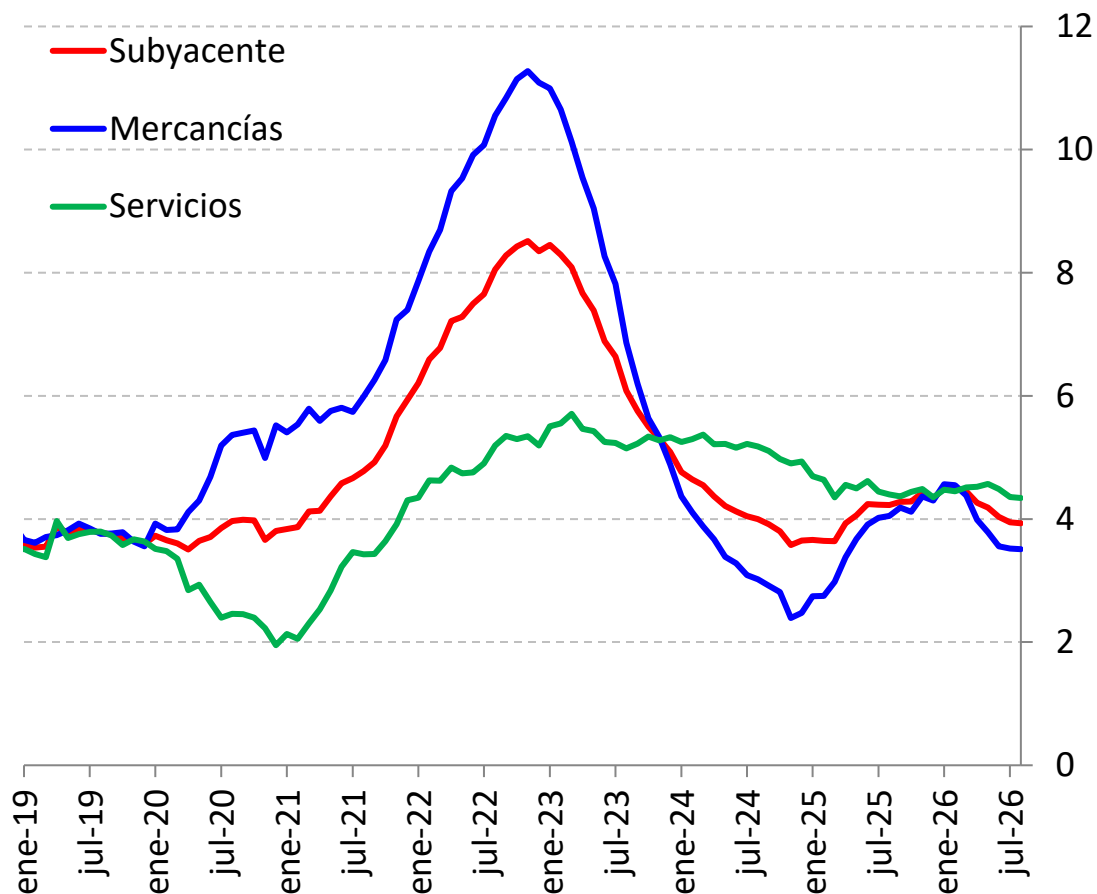
Índice Nacional de Precios al Consumidor
2024-2026
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

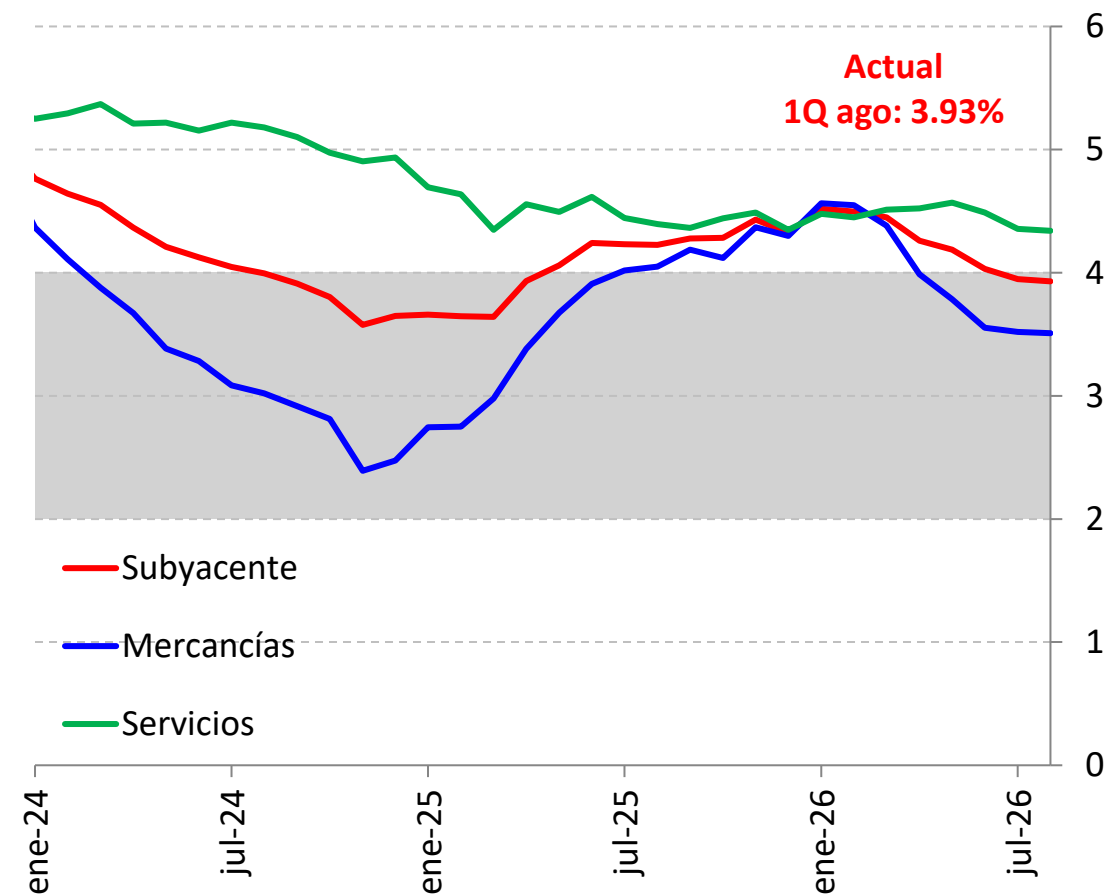
Evolución de la inflación subyacente

Índice de precios subyacente
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

Índice de precios subyacente
2024-2026
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

Índice

1 *Comportamiento de la inflación*

2 *Naturaleza de los choques*

3 *Evolución de los determinantes de la inflación*

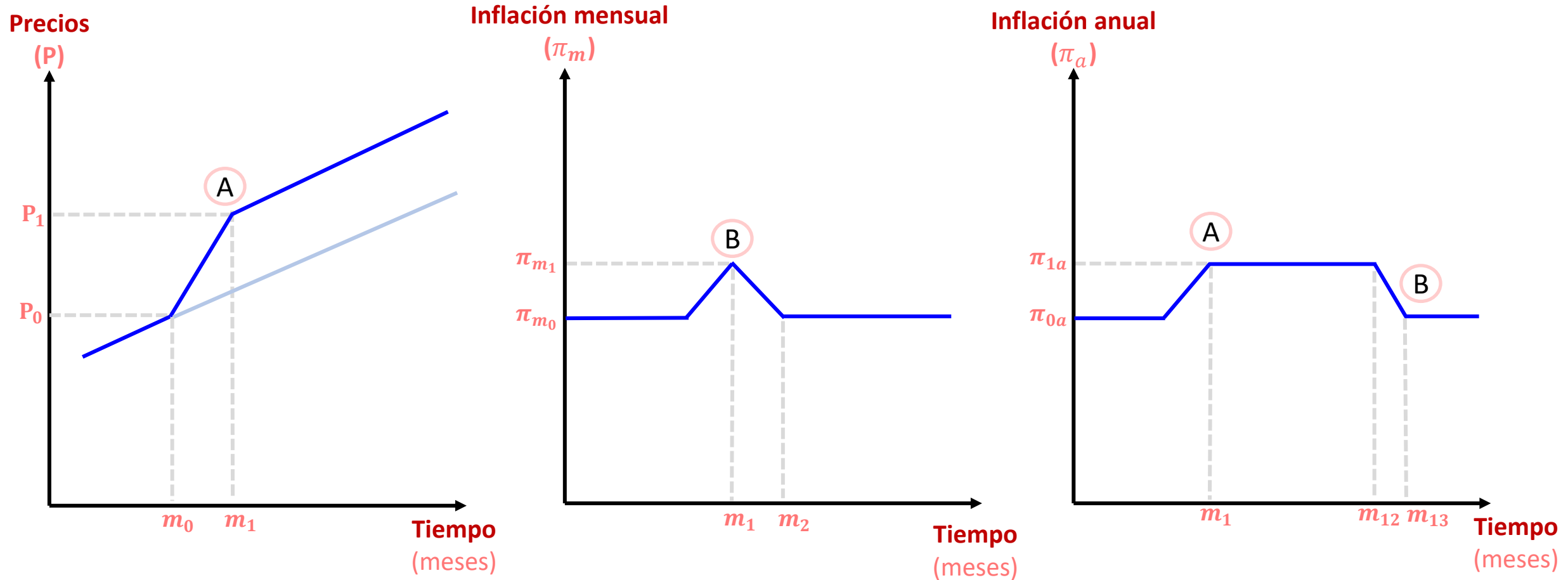
4 *Riesgos prevalecientes*

Naturaleza de los choques

- *Choques de oferta, que tienden a reflejar cambios en precios relativos y no presiones generalizadas de precios:*
 - *Impuestos especiales en algunos bienes relacionados con mercancías alimenticias,*
 - *Aranceles a bienes provenientes de países con los que México no tiene tratado comercial,*
 - *Eventos climáticos adversos que afectaron algunos productos agrícolas,*
 - *Aumentos en las cotizaciones internacionales de energéticos debido al conflicto en Medio Oriente.*

Cambios en precios relativos

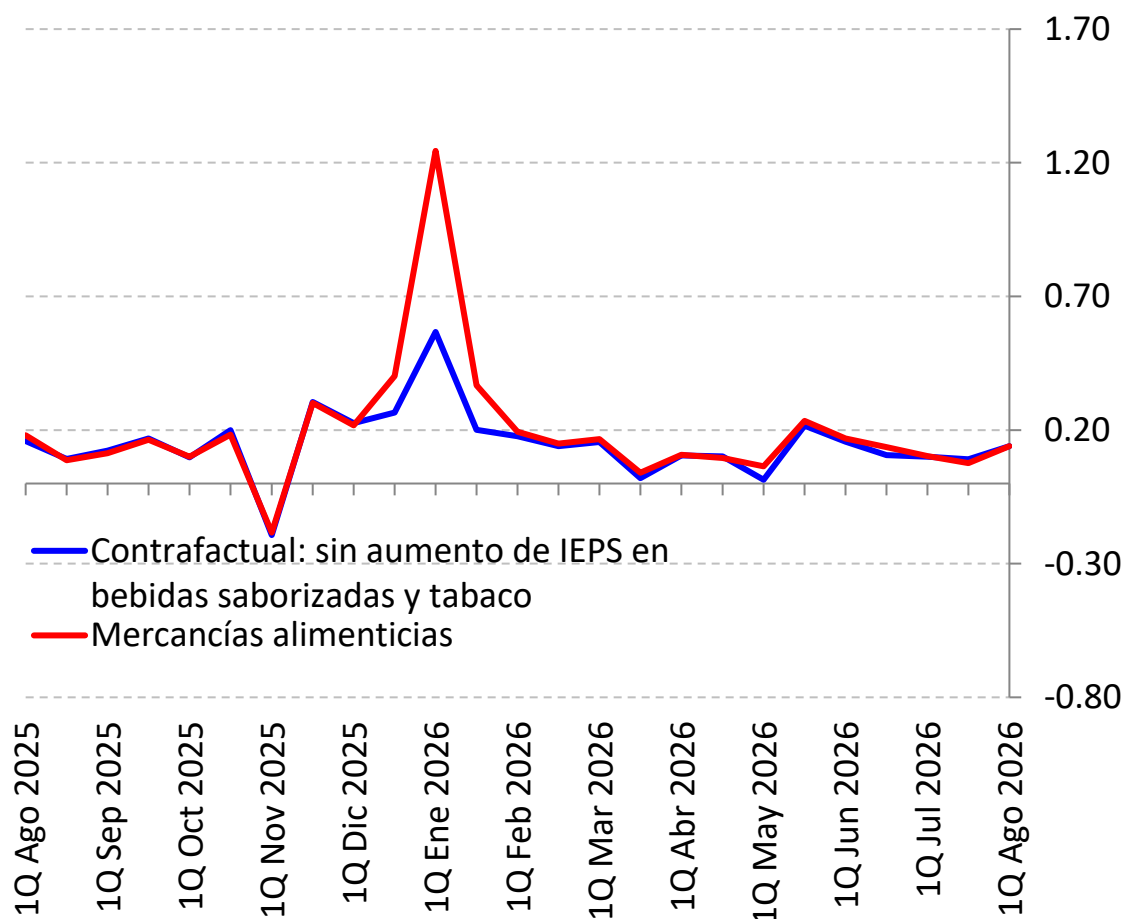
Efecto de un cambio en precios relativos



Mercancías alimenticias

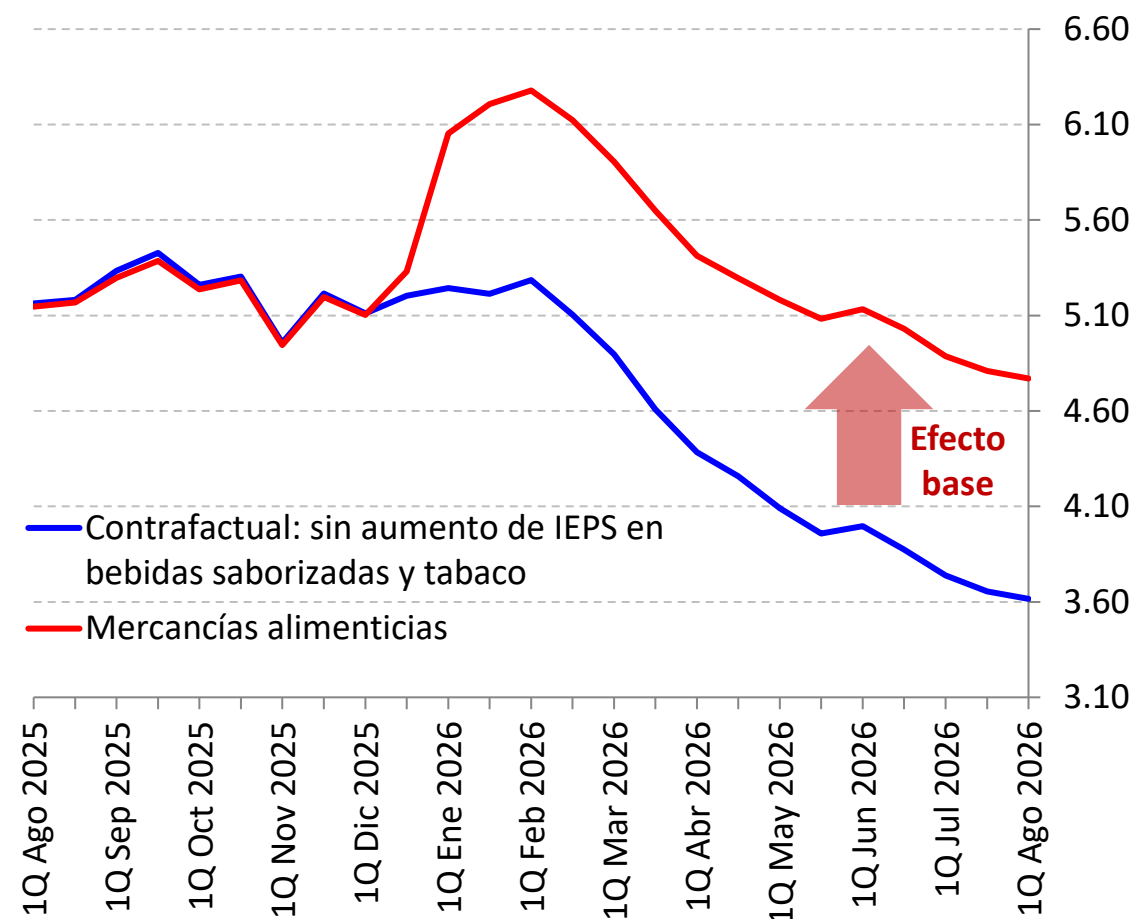
Inflación quincenal de mercancías alimenticias

(Variación quincenal, por ciento)



Inflación anual de mercancías alimenticias

(Variación anual, por ciento)

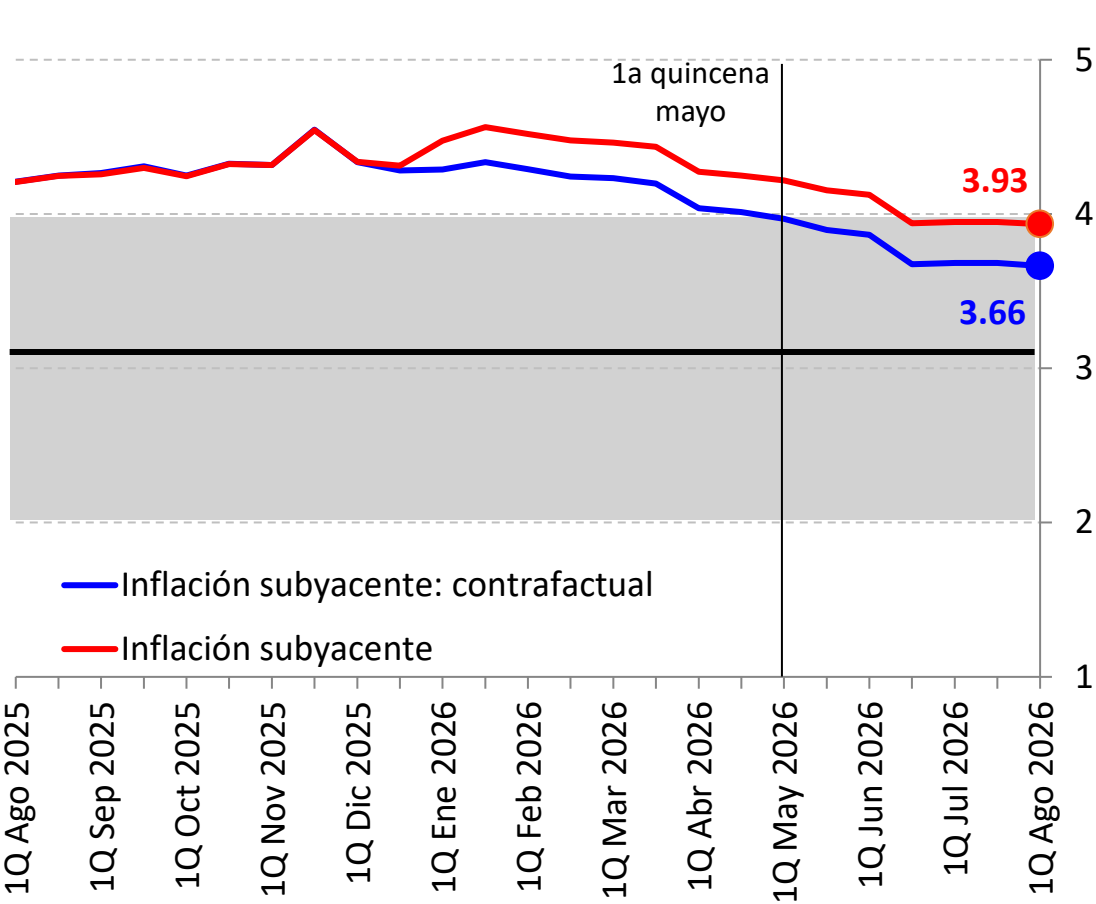


Nota: Las trayectorias de precios contrafactuales son construidas usando índices de precios obtenidos a partir de controles sintéticos para bebidas energéticas, concentrados para refrescos, jugos envasados, refrescos envasados y cigarrillos, cada uno obtenido por separado.

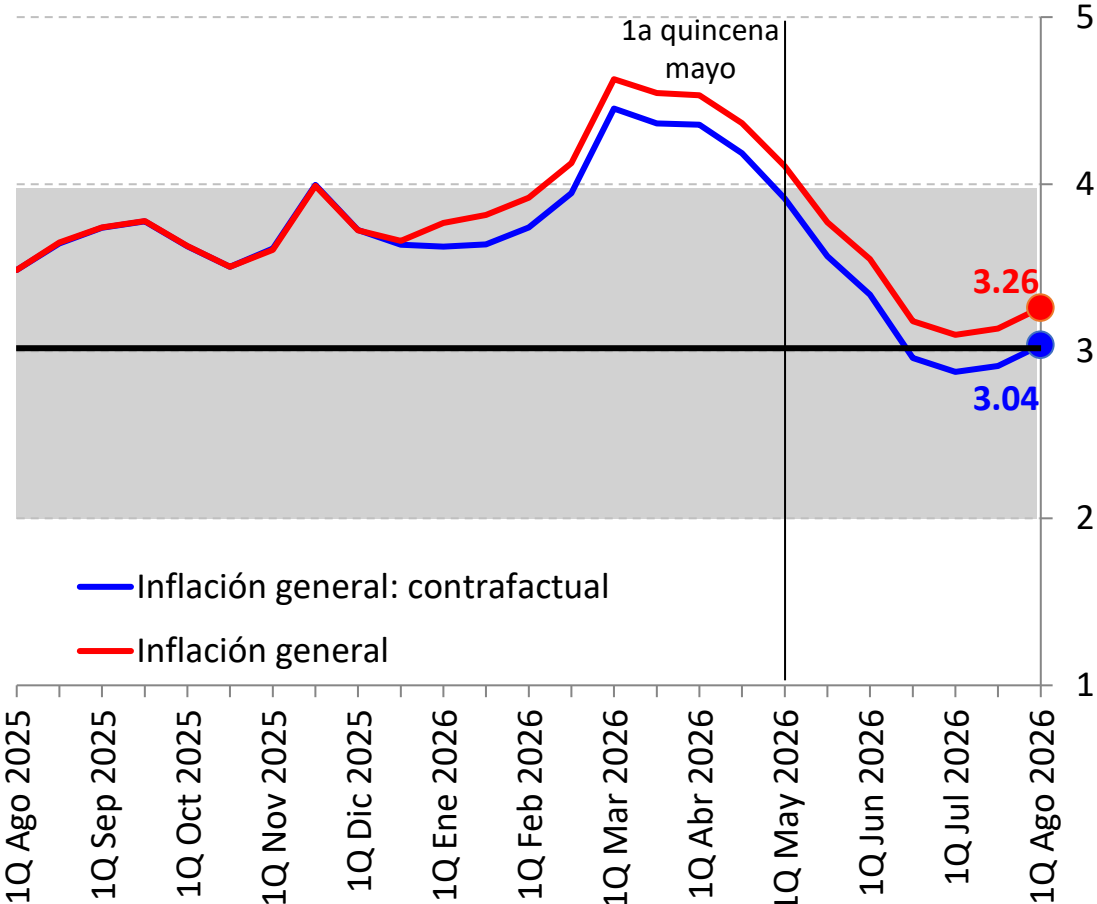
Fuente: Elaboración con datos de INEGI, siguiendo la metodología de Grogger (2017), *Soda Taxes and the Prices of Sodas and Other Drinks: Evidence from Mexico*, American Journal of Agricultural Economics, 99(2), 481–498.

Evolución de la inflación

Inflación subyacente
 (Variación anual, por ciento)



Inflación general
 (Variación anual, por ciento)

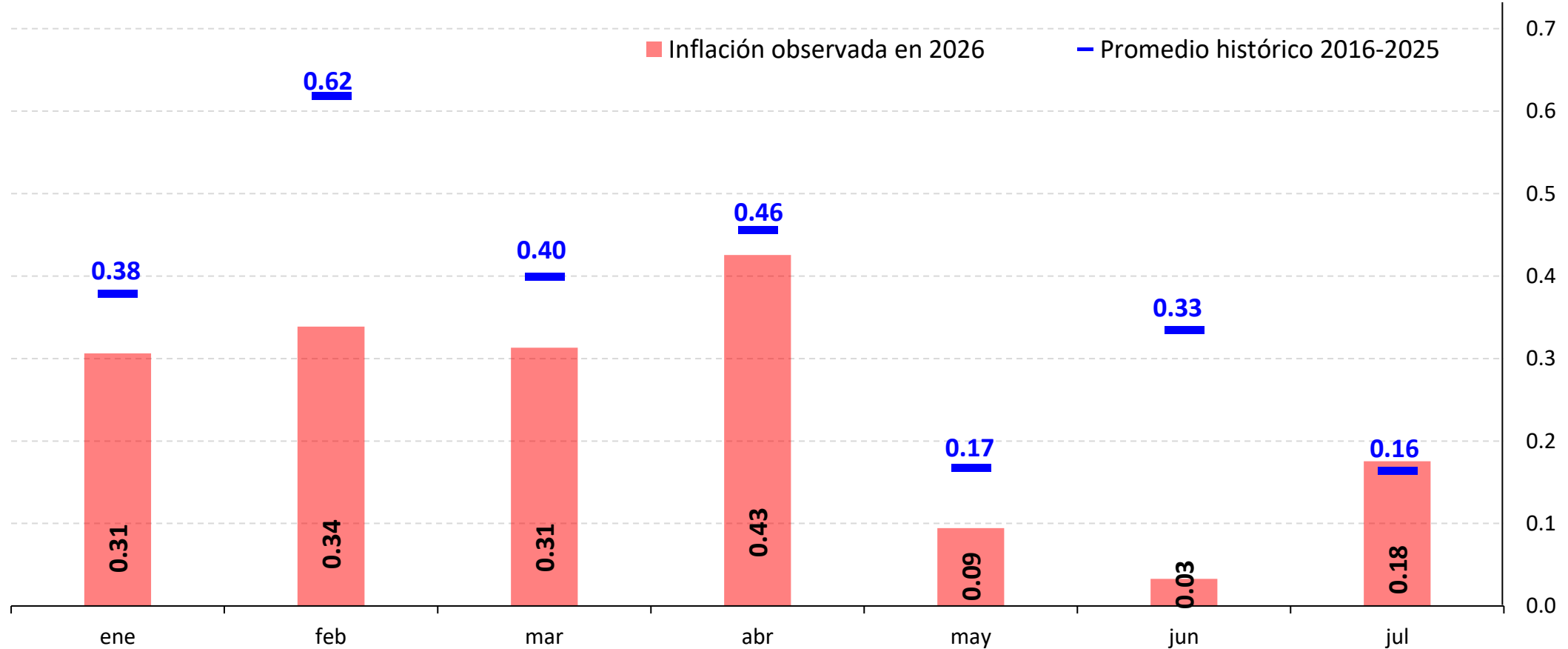


Nota: Las trayectorias de precios contrafactuales son construidas usando índices de precios obtenidos a partir de controles sintéticos para bebidas energéticas, concentrados para refrescos, jugos envasados, refrescos envasados y cigarrillos, cada uno obtenido por separado.

Fuente: Elaboración con datos de INEGI, siguiendo la metodología de Grogger (2017), *Soda Taxes and the Prices of Sodas and Other Drinks: Evidence from Mexico*, American Journal of Agricultural Economics, 99(2), 481–498.

Mercancías no alimenticias

Índice de precios de mercancías no alimenticias (Variación mensual, por ciento)

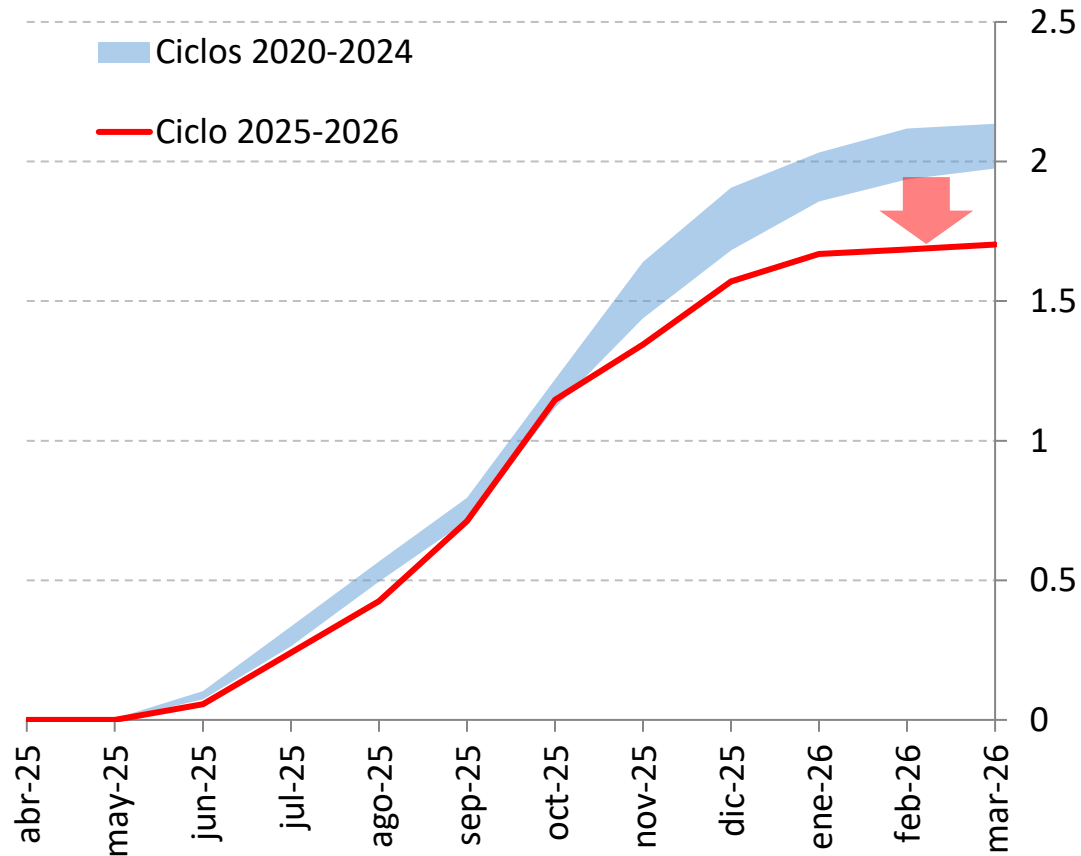


Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

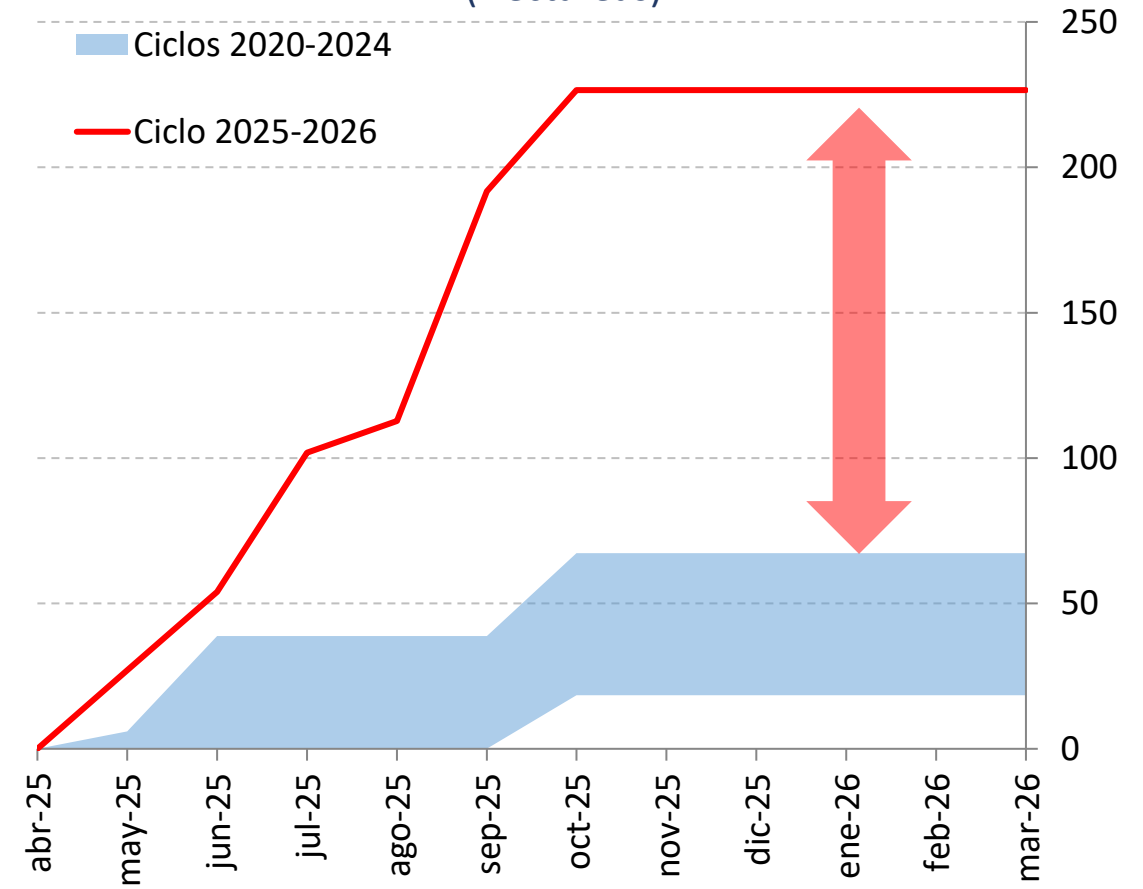
Factores climáticos y su efecto en la producción de jitomate

Ciclo agrícola primavera-verano

Producción Nacional de Jitomate
(Millones de toneladas)



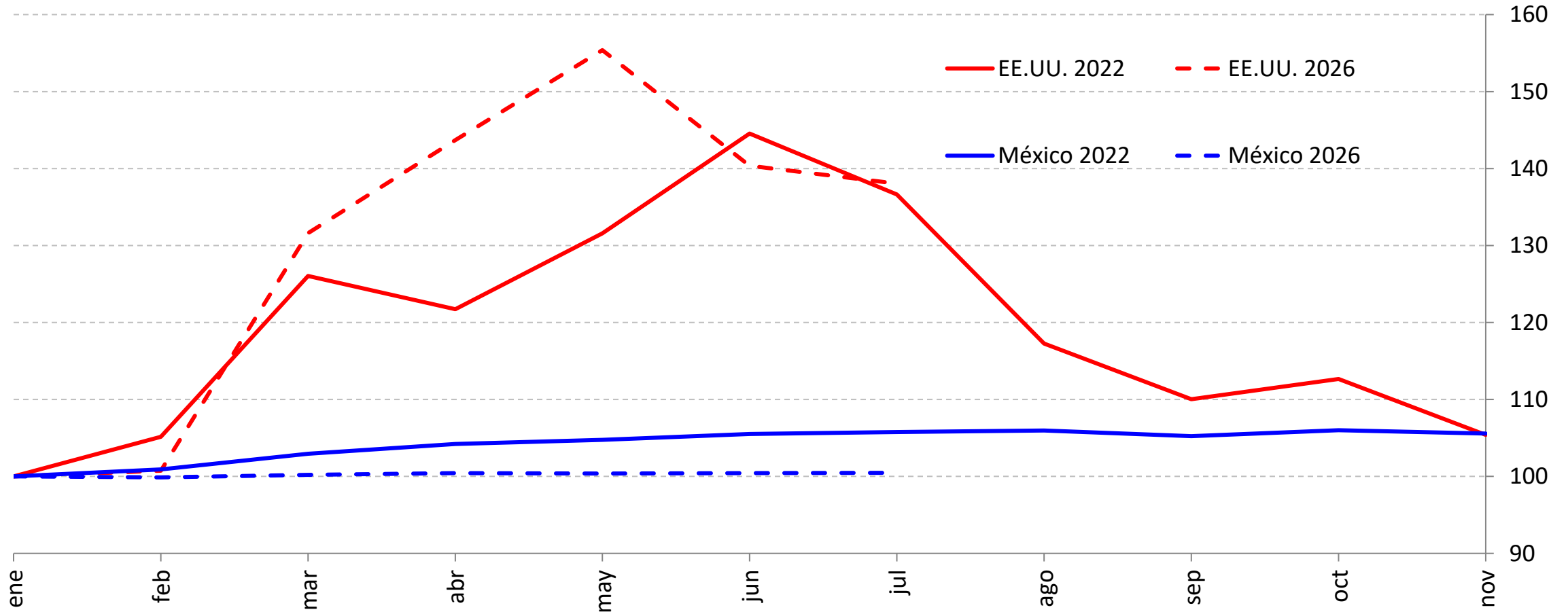
Superficie sembrada siniestrada
(Hectáreas)



Fuente: elaboración propia con datos de SIAP.

Precio de gasolina en episodios de choques energéticos

Precios de la gasolina en EE.UU. y México
(Índice: enero=100)



Fuente: Bloomberg

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Naturaleza de los choques

3

Evolución de los determinantes de la inflación

4

Riesgos prevalecientes

Evolución de los determinantes de la inflación

- *Desaceleración económica:*
 - a) Debilidad del gasto interno,*
 - b) Condiciones de holgura,*
 - c) Ausencia de presiones de demanda sobre los precios.*
- *Apreciación del tipo de cambio.*

Índice

1 *Comportamiento de la inflación*

2 *Naturaleza de los choques*

3 *Evolución de los determinantes de la inflación*

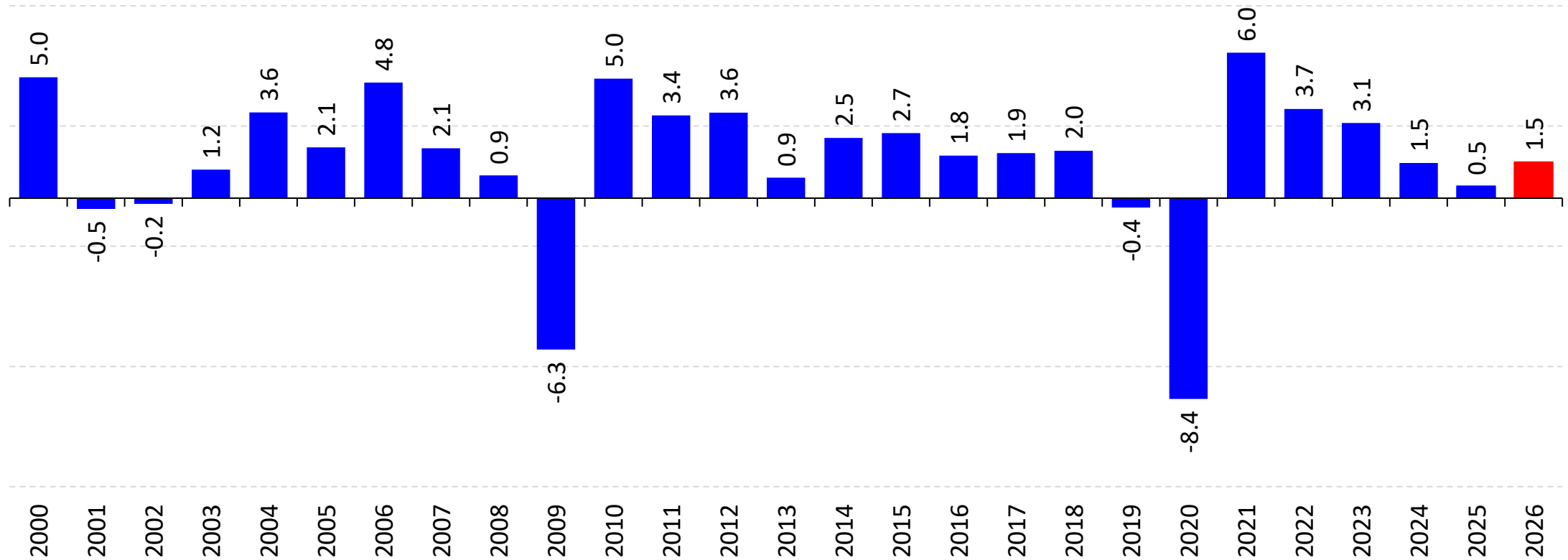
a) Actividad económica

b) Tipo de cambio

4 *Riesgos prevalecientes*

Crecimiento del Producto Interno Bruto

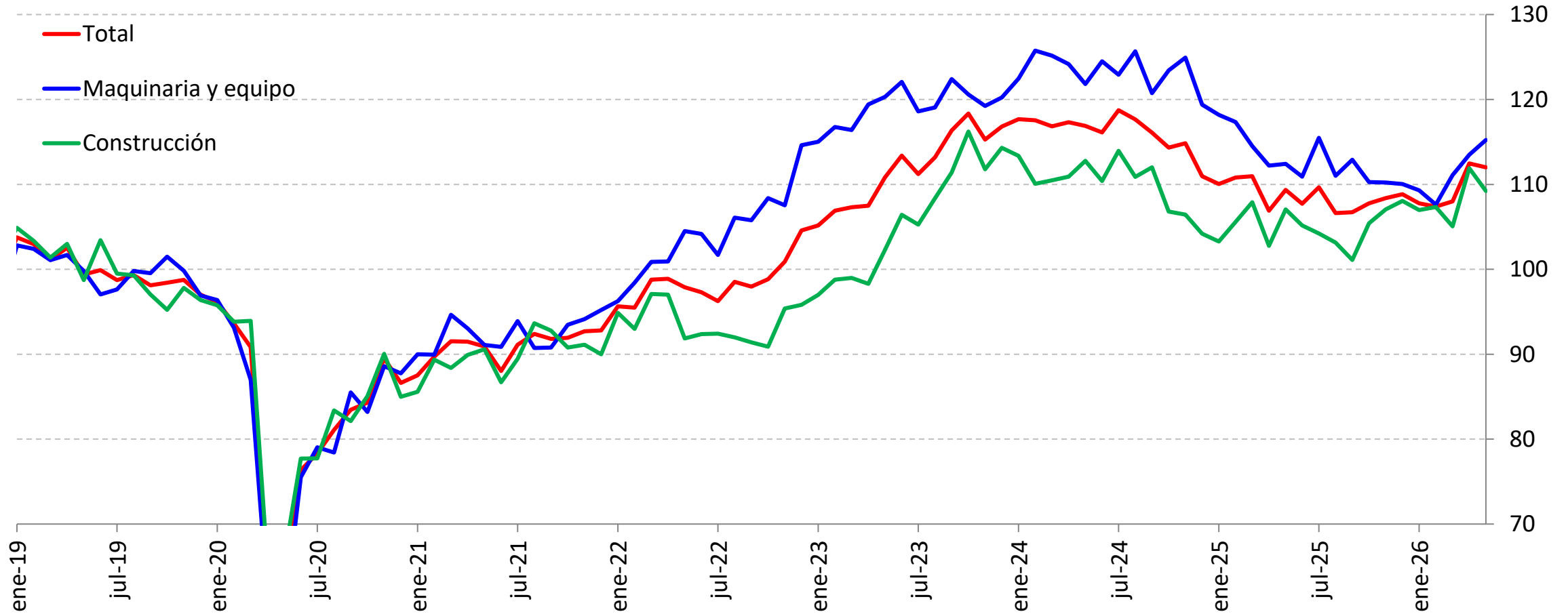
Producto Interno Bruto
(Tasa de crecimiento anual)



Nota: a.e. implica que la serie fue ajustada estacionalmente
Fuente: INEGI

Inversión

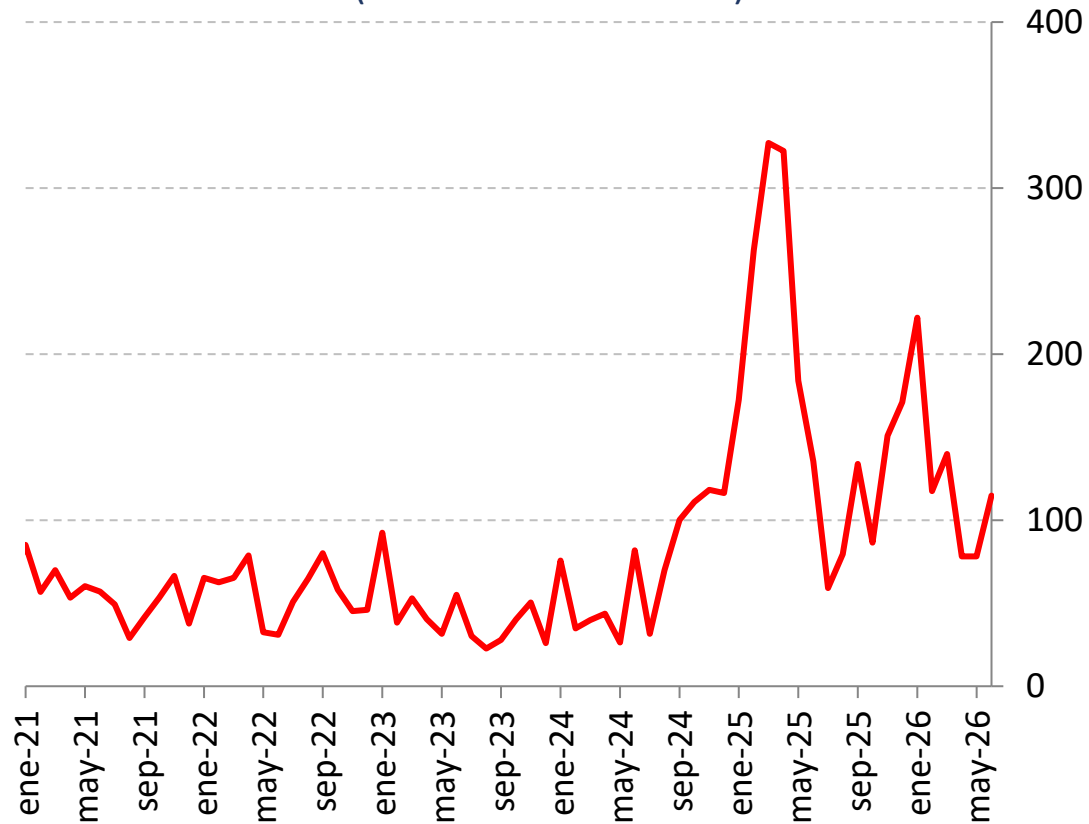
Inversión y sus componentes
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Incertidumbre y confianza empresarial

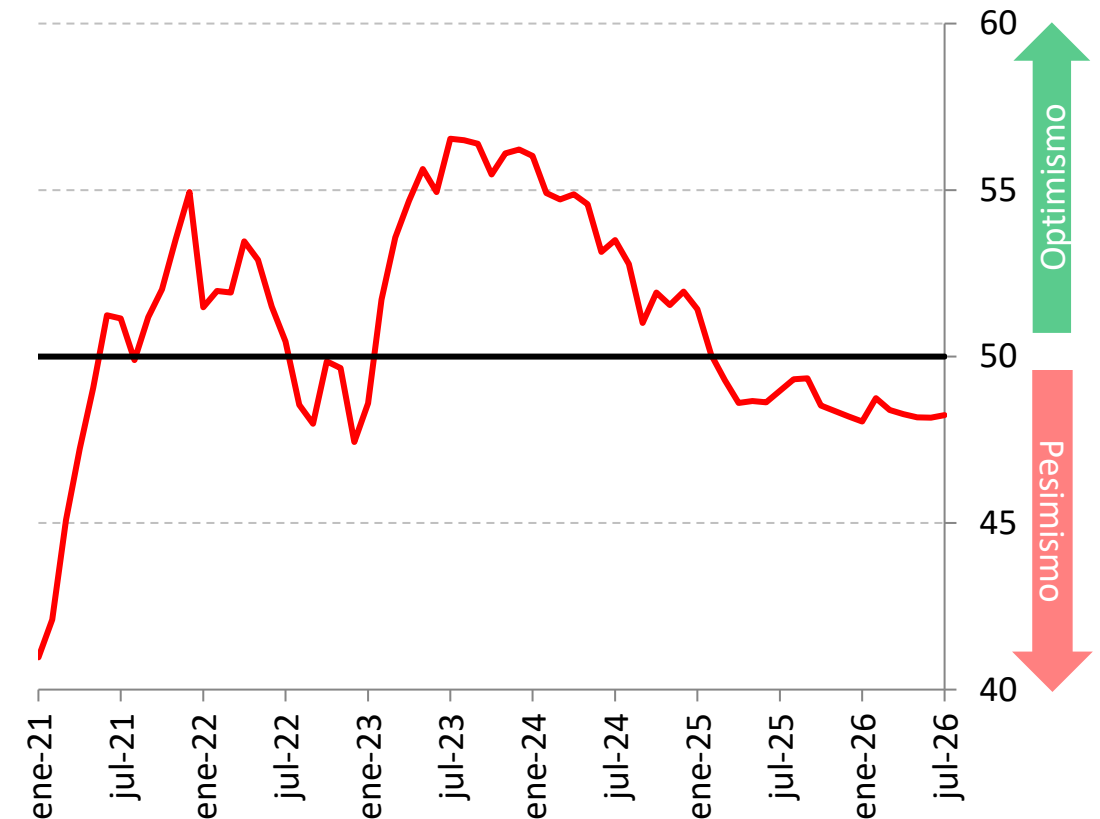
**Índice de Incertidumbre en
Política Económica en México**
(Índice: dic. 2019=100)



Nota: El índice para México se calcula siguiendo la metodología de Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016), *Measuring Economic Policy Uncertainty*, Quarterly Journal of Economics, 131(4), 1593–1636. Los datos se obtuvieron de www.PolicyUncertainty.com.

Fuente: Economic Policy Uncertainty (EPU) Index.

Indicador global de confianza empresarial
(Índices de difusión referencia 50 puntos, a.e.)

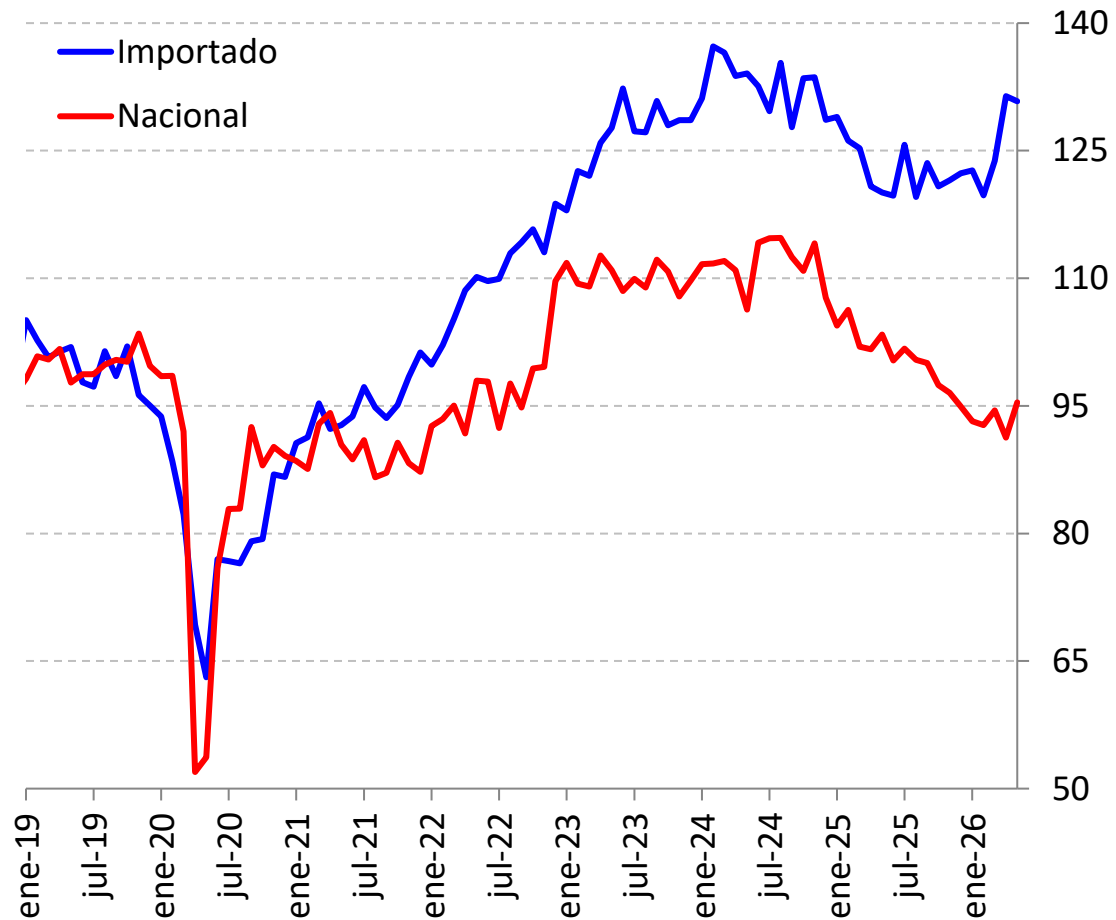


Fuentes: INEGI.

Componentes de la inversión

Componentes de la maquinaria y equipo total

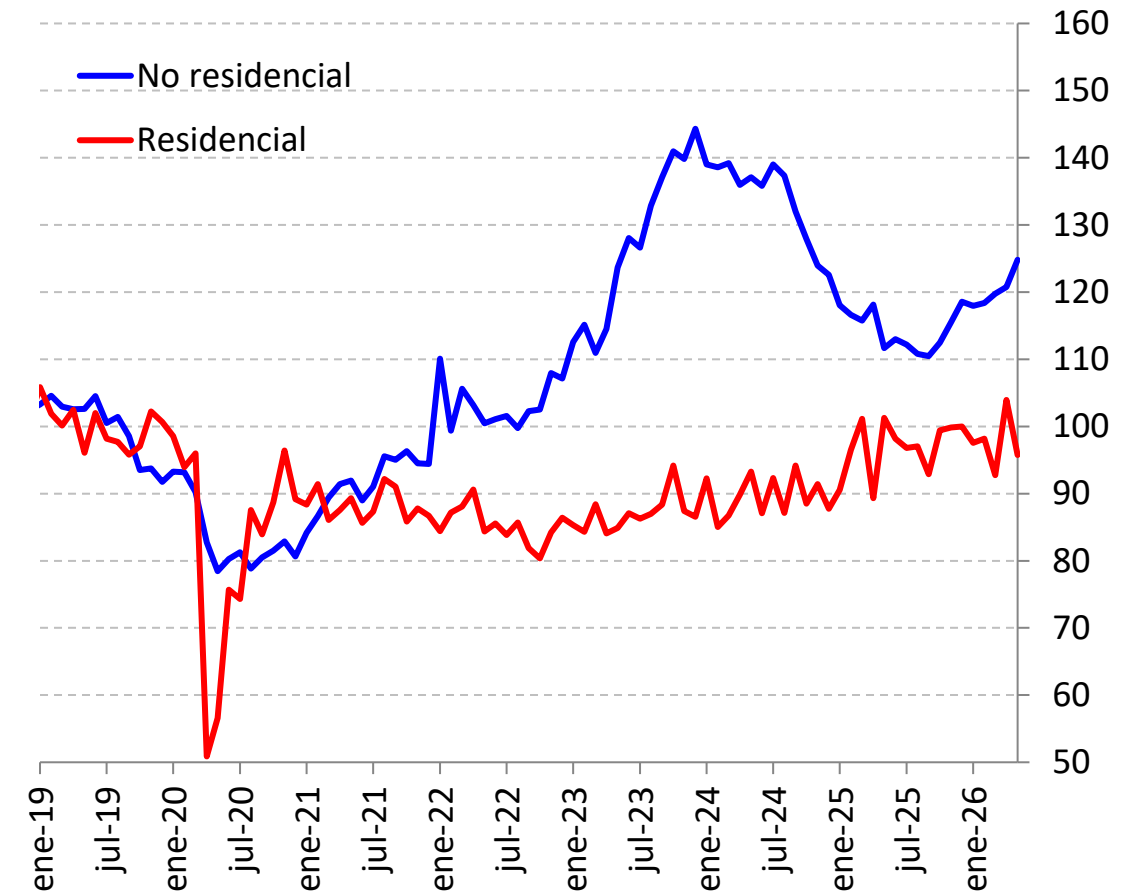
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Componentes de la construcción

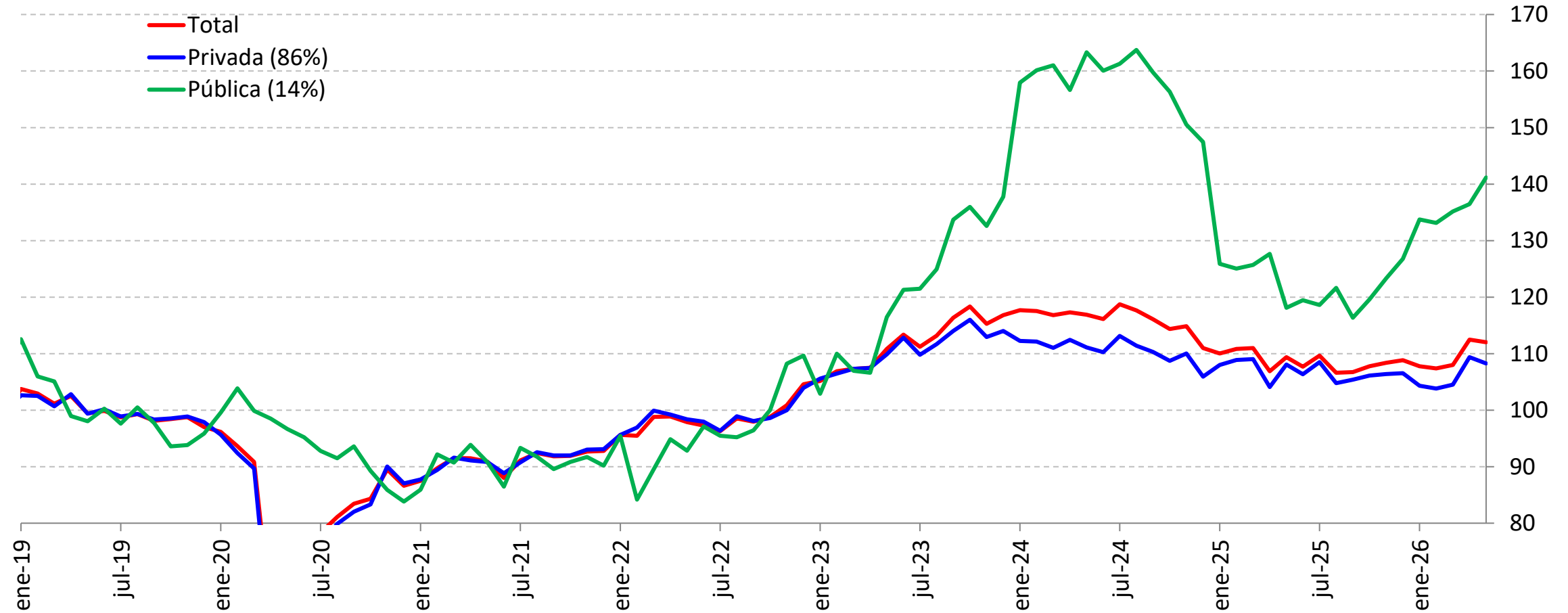
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

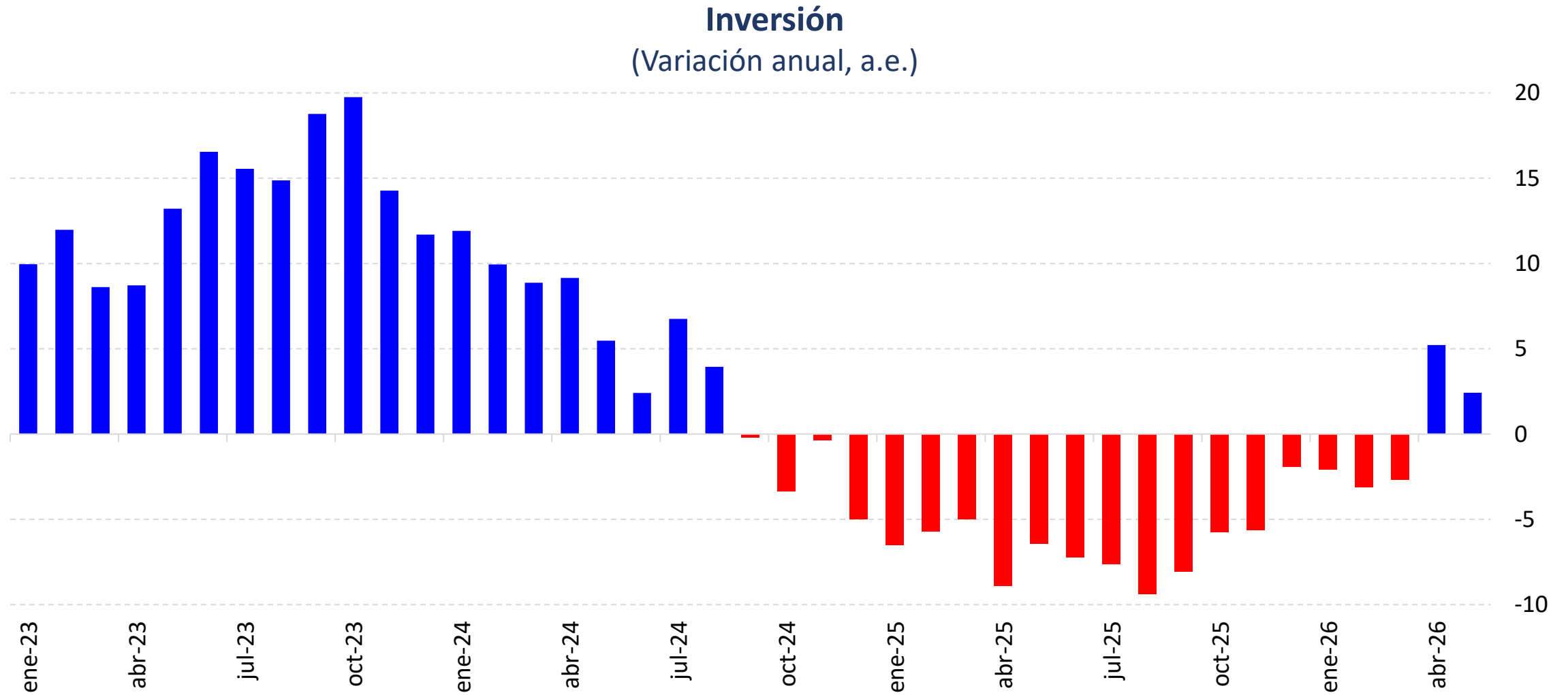
Composición sectorial de inversión

Inversión privada y pública
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

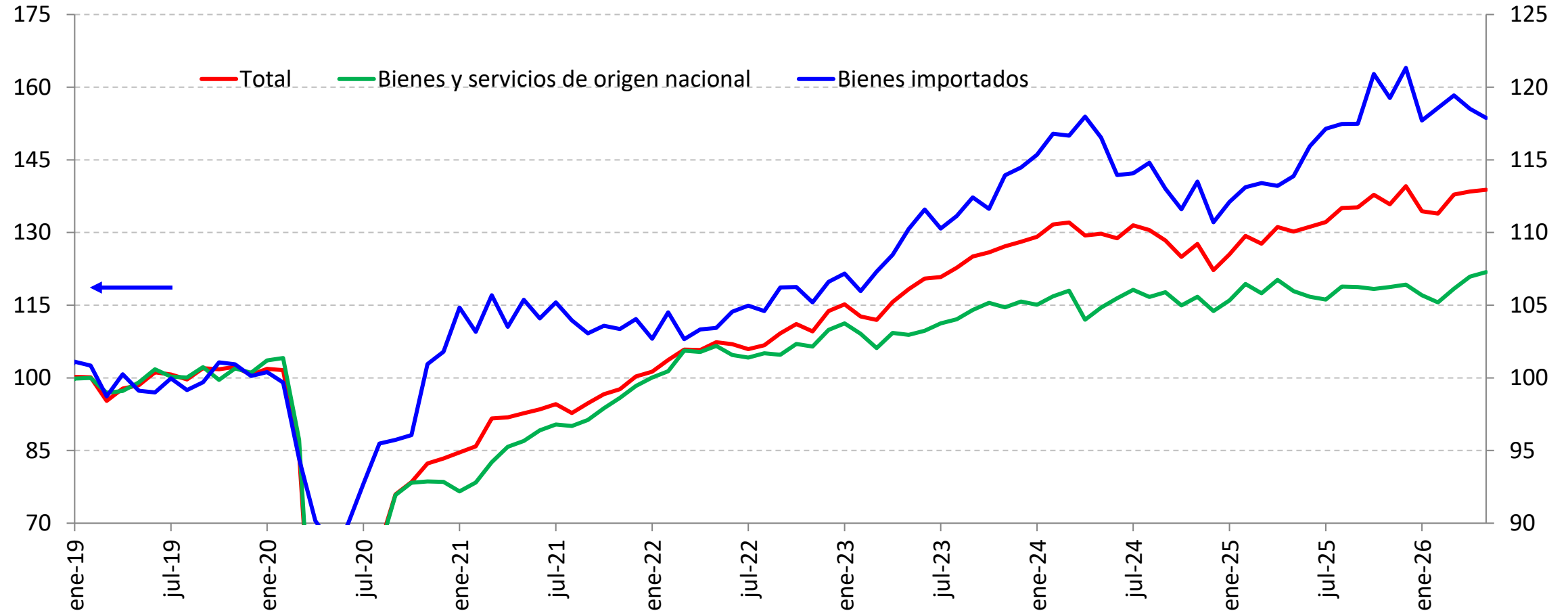
Variación anual de la inversión



Fuente: INEGI.

Consumo

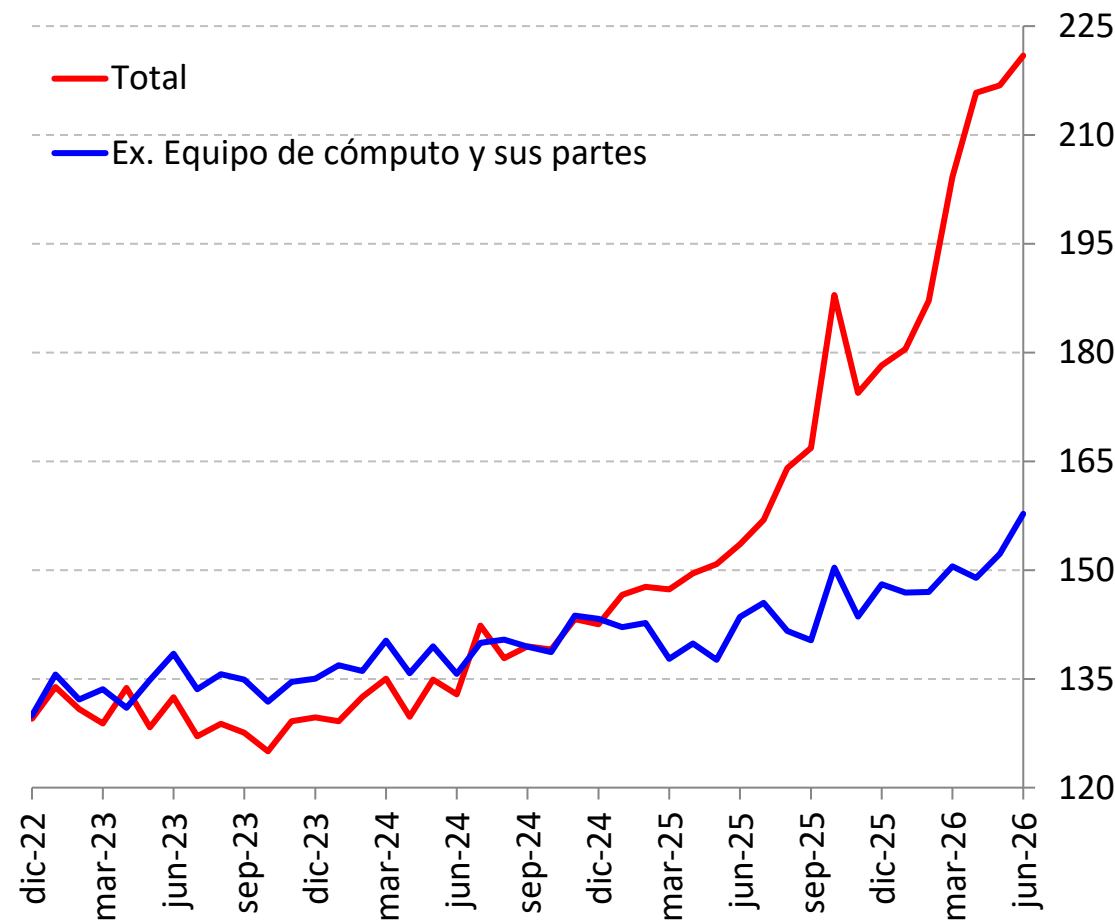
Consumo y sus componentes
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Exportaciones a EE.UU.

Exportaciones manufactureras no automotrices
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: Banco de México.

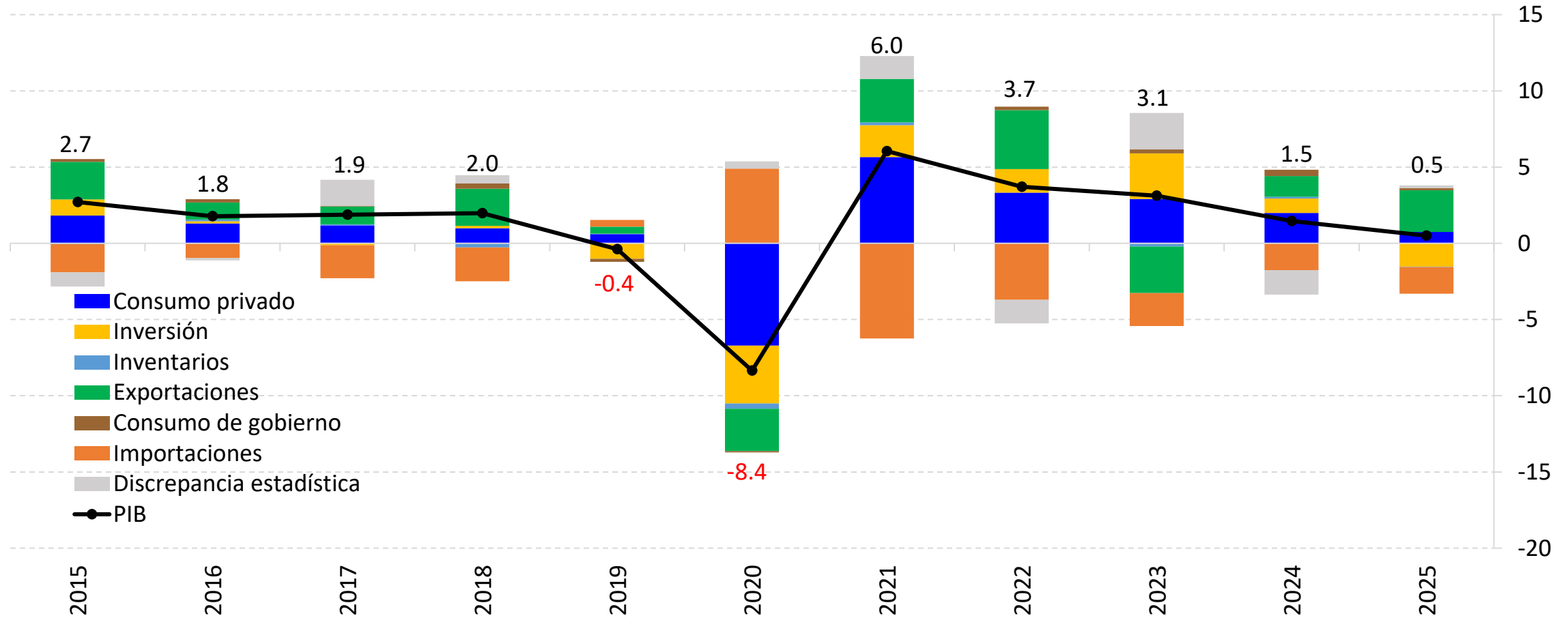
Importaciones de EE.UU. de productos Mexicanos
Participación por sectores seleccionados
(Puntos porcentuales)

Sector	T-MEC 2024	T-MEC jul-2025	Cambio en p.p.
Computadoras y Comunicación	12.2	88.0	75.8
Muebles, Colchones y Persianas	13.5	86.3	72.8
Industrias de Metales Básicos	21.8	90.5	68.7
Minería	28.0	94.8	66.8
Otras Manufacturas	16.8	68.7	51.9
Maquinaria y Equipo	24.7	73.9	49.2
Industria Química	49.0	94.3	45.3
Aparatos Eléctricos	54.1	90.0	35.9
Extracción de Petróleo y Gas	33.5	67.5	34.0
Otros	46.0	77.8	31.8
Productos Metálicos	56.7	82.9	26.2
Agropecuarios	85.5	99.2	13.7
Equipo de Transporte	75.6	86.5	10.9
Total	48.8	84.8	36.0

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Departamento de Comercio de EE.UU.

Incidencias en el crecimiento anual

Incidencias en el crecimiento anual del PIB
(Por ciento y puntos porcentuales, s.o.)



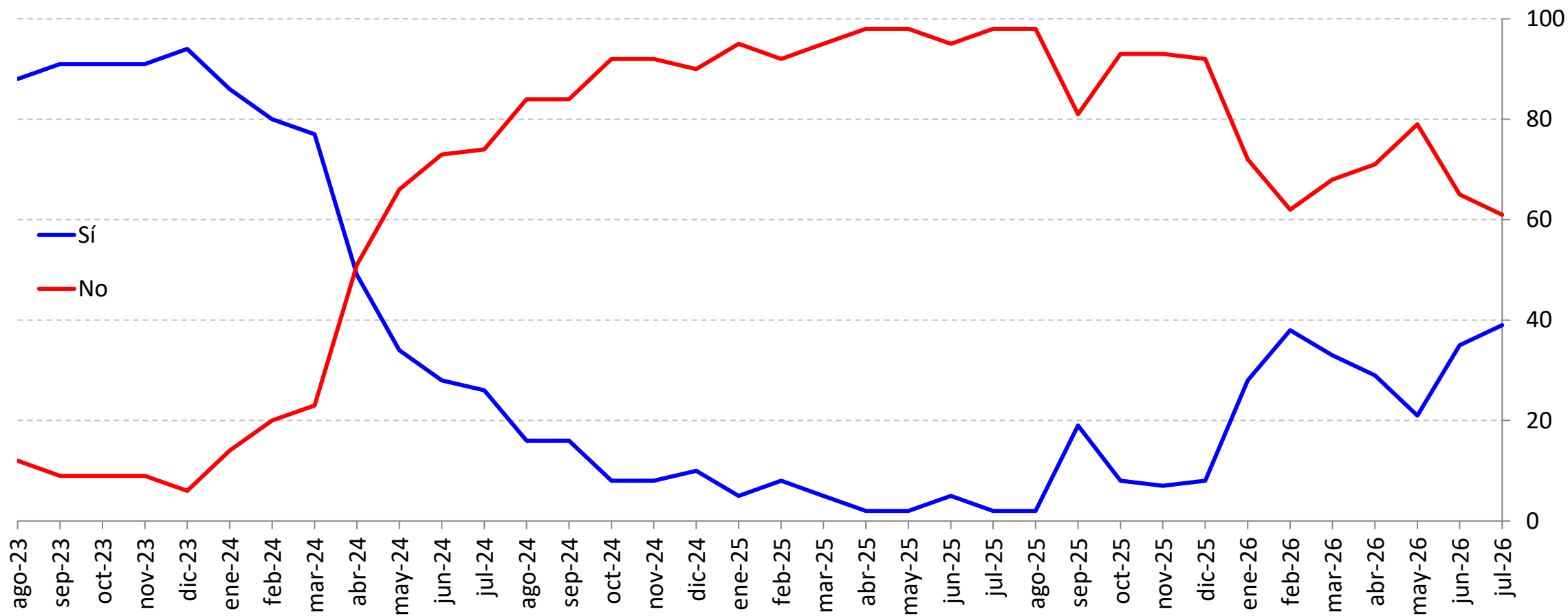
Nota: s.o. implica que se usaron series originales. La inversión incluye el componente público y privado.

Fuente: Banco de México usando datos de cuentas nacionales de INEGI.

Encuesta de expectativa de los especialistas en economía

¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

(Respuestas en por ciento)



Fuente: Banco de México, Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

Índice

1 *Comportamiento de la inflación*

2 *Naturaleza de los choques*

3 *Evolución de los determinantes de la inflación*

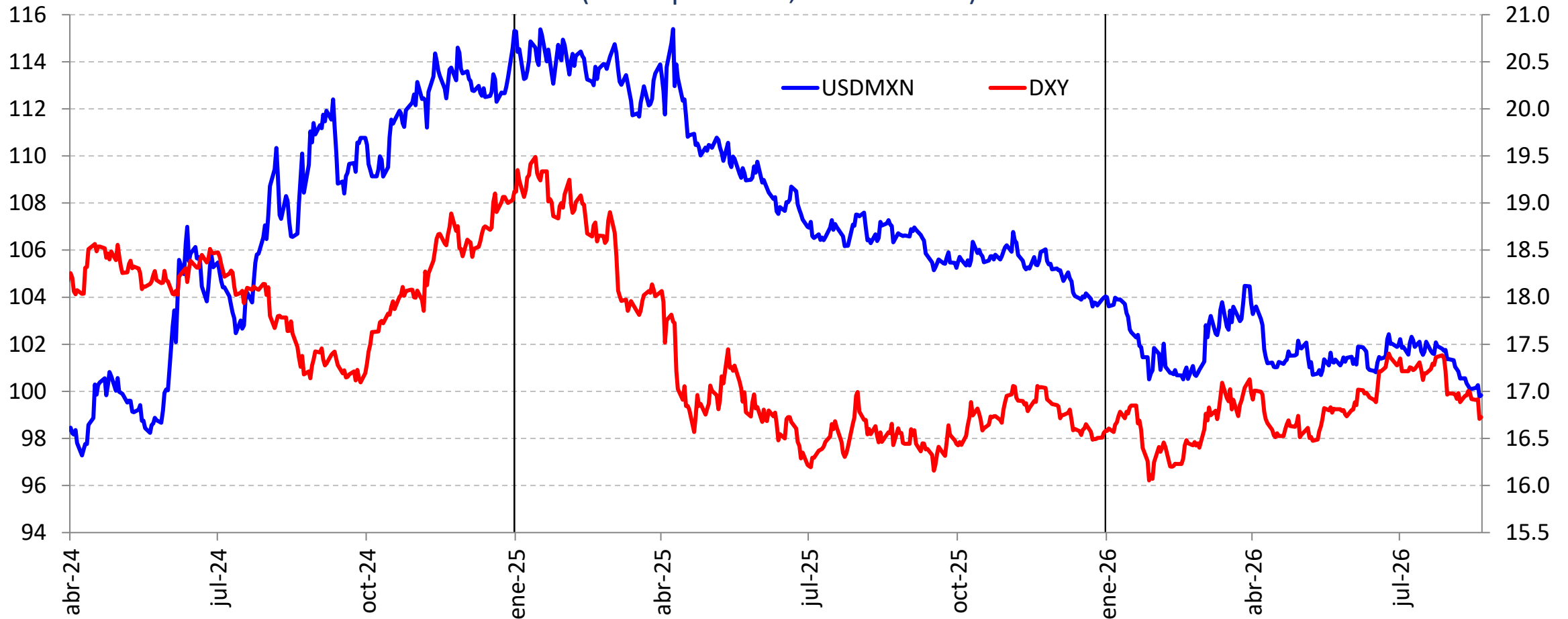
a) Actividad económica

b) Tipo de cambio

4 *Riesgos prevalecientes*

Apreciación del peso en un contexto de debilidad del dólar

Tipo de cambio nominal y DXY
(Pesos por dólar, sin unidades)

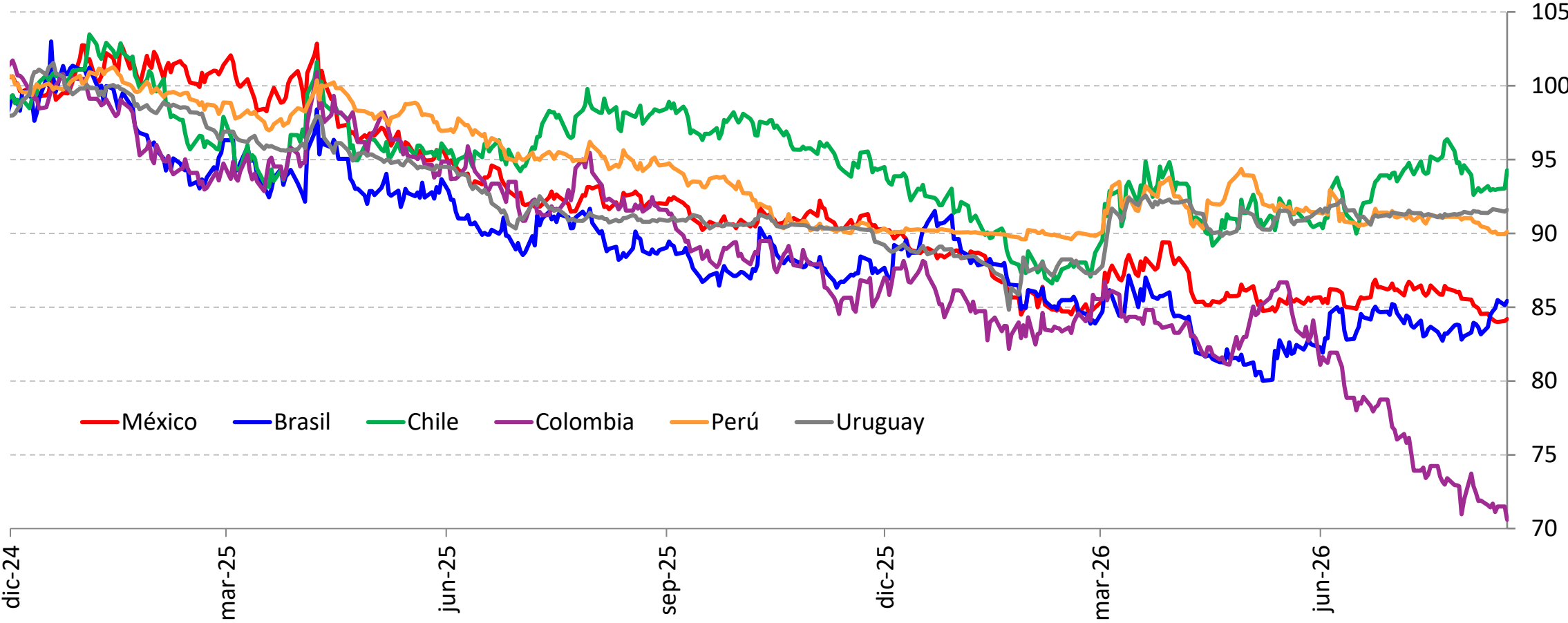


Nota: la línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025.

Fuente: Banco de México con datos propios y de Bloomberg.

Evolución del tipo de cambio en América Latina

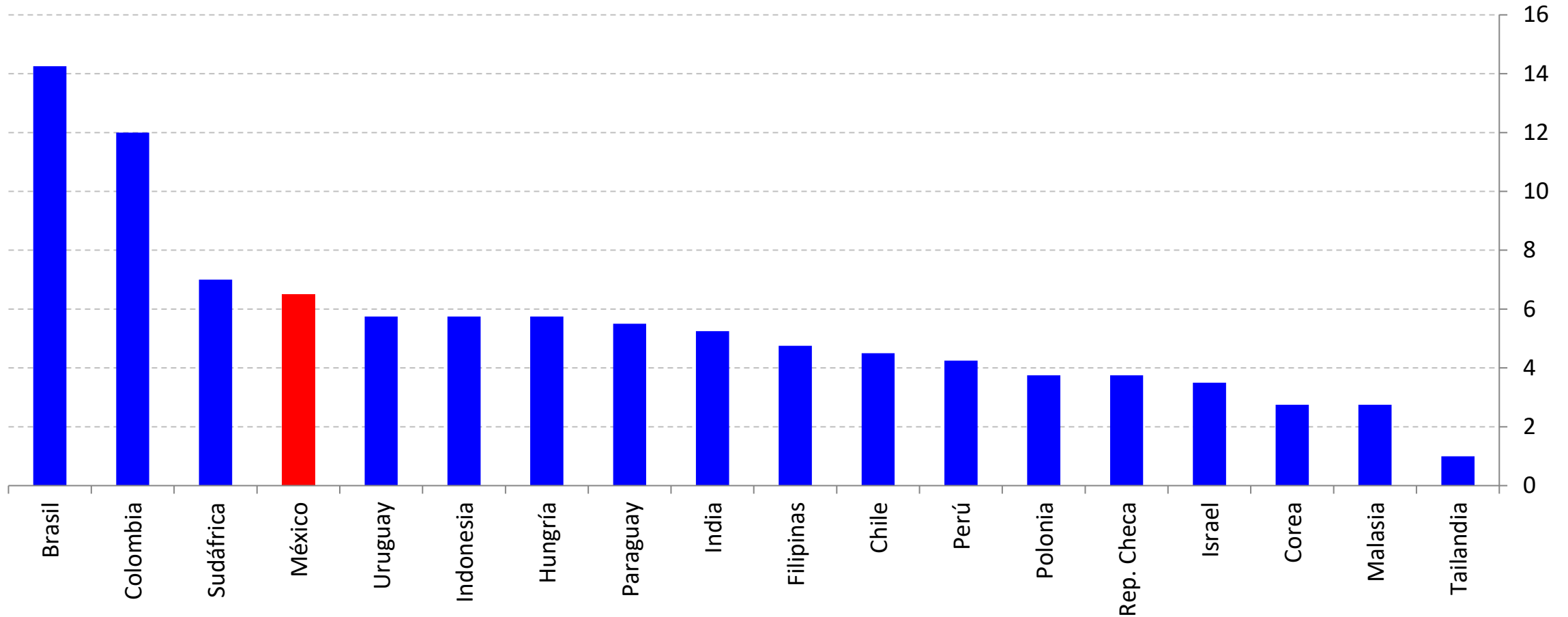
Tipo de cambio nominal
(Índice: dic. 2024=100)



Fuente: Bloomberg.

Comparativo internacional de tasas de política monetaria

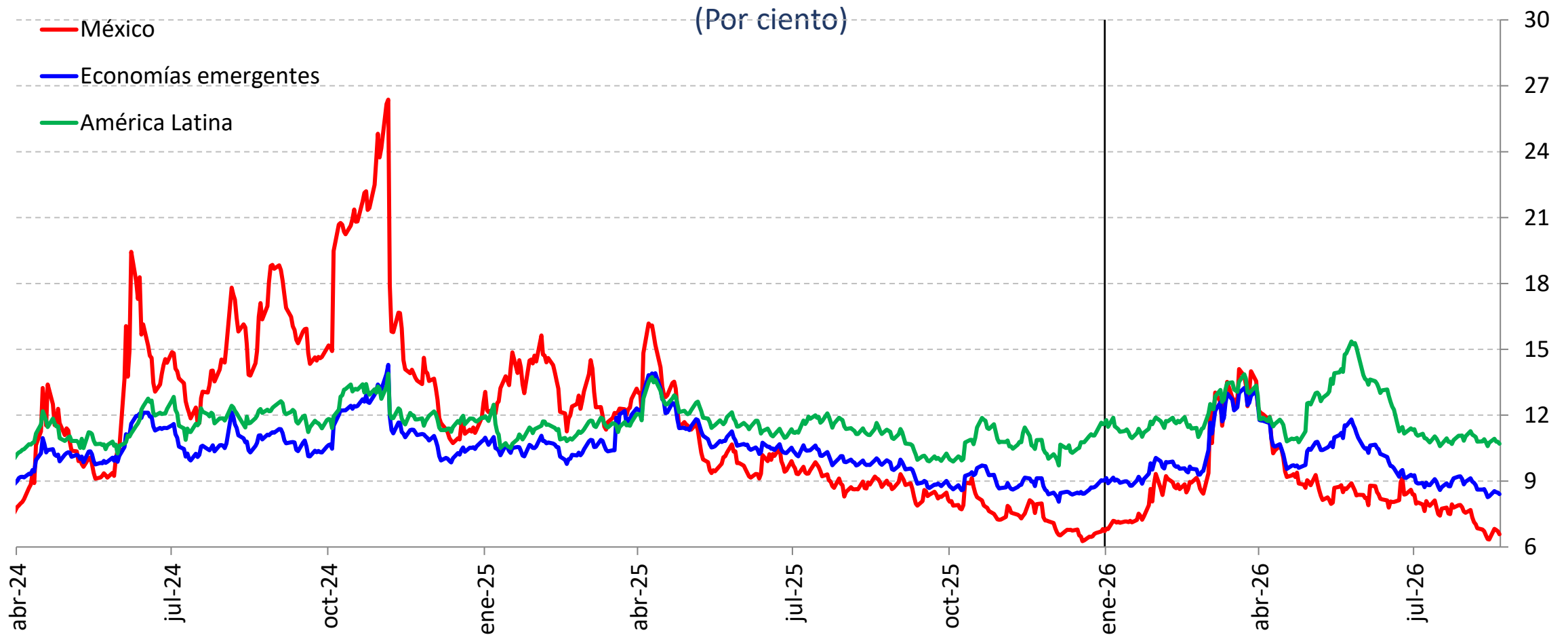
Tasa de Política Monetaria
(Por ciento)



Fuente: Bloomberg.

Volatilidad implícita en mercados cambiarios

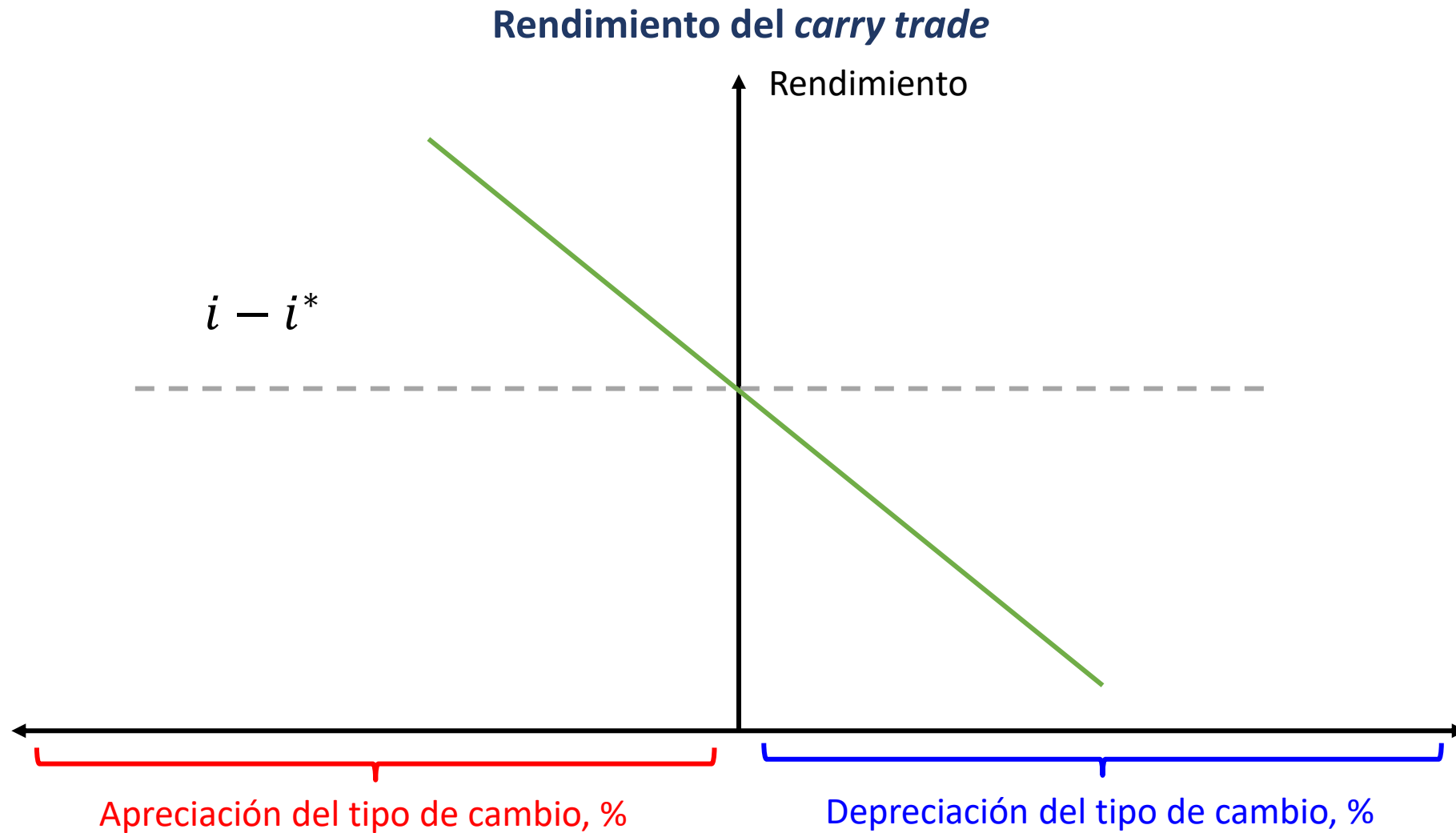
Volatilidad implícita en mercados cambiarios en América Latina, economías emergentes y México



Nota: la línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2025.

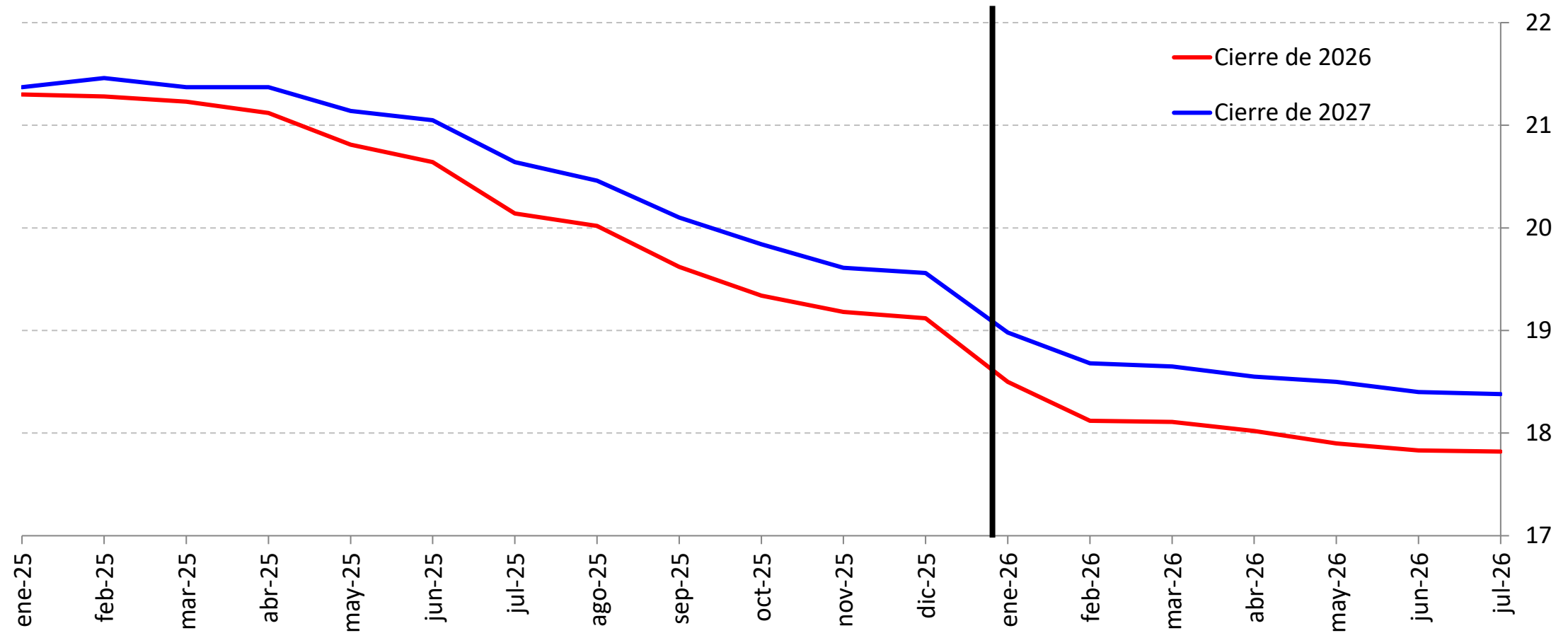
Fuente: Bloomberg.

Operaciones de acarreo en divisas



Expectativa para el peso mexicano proveniente de encuestas

Expectativa de tipo de cambio nominal (Pesos por dólar)



Fuente: Encuesta de Expectativas de Especialistas del Sector Privado.

Comportamiento del peso mexicano de 2000 a 2026

Tipo de cambio
(Pesos por dólar)



Fuente: Banco de México

Índice

1 *Comportamiento de la inflación*

2 *Naturaleza de los choques*

3 *Evolución de los determinantes de la inflación*

4 *Riesgos prevalecientes*

Riesgos para la inflación

- *Entorno geopolítico complejo debido al conflicto de EE.UU. e Irán*
 - a) Si bien se llegó a un acuerdo provisional de paz,*
 - b) La reanudación de las hostilidades sugiere que hacia adelante prevalecerá una prima por riesgo geopolítico,*
 - c) Riesgos de efectos indirectos sobre la inflación en México.*
- *Episodios de depreciación cambiaria*

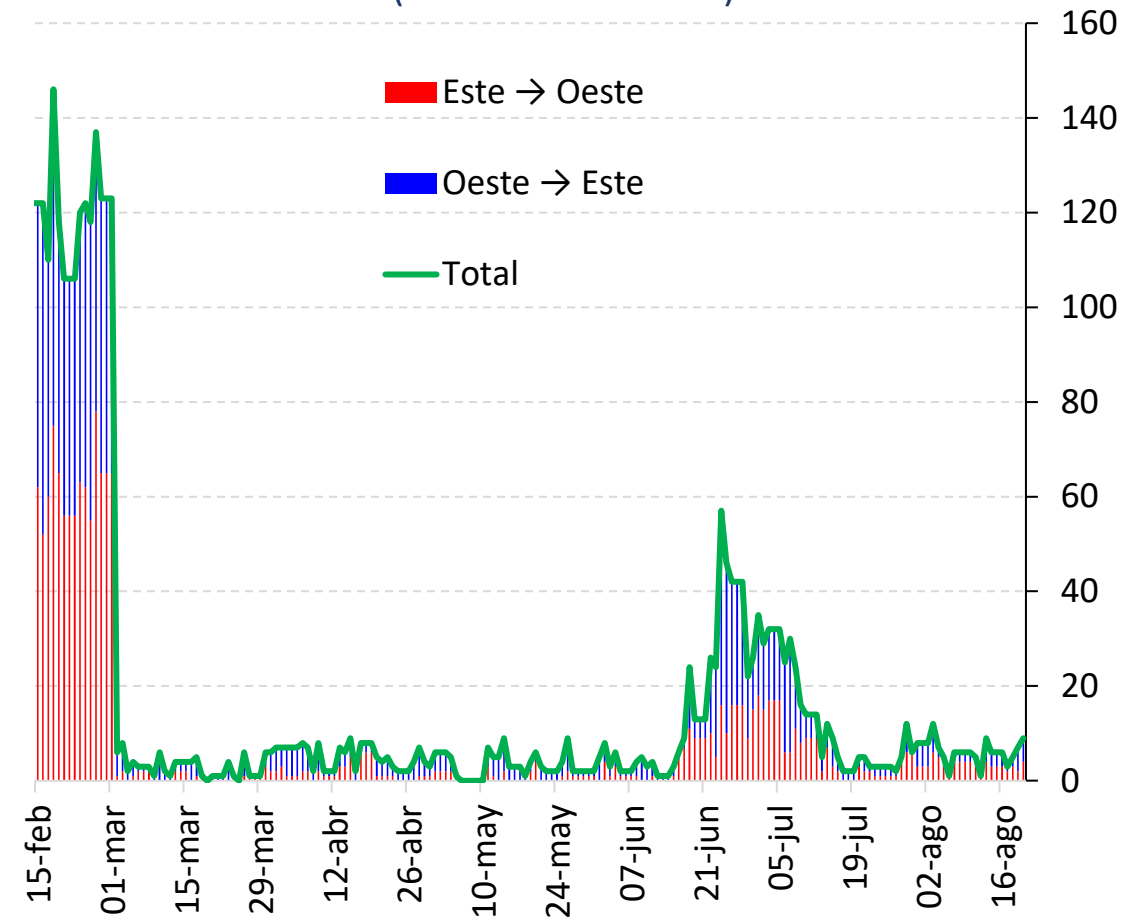
Flujos de comercio en Medio Oriente

Mapa del Estrecho de Ormuz



Fuente: Elaboración propia

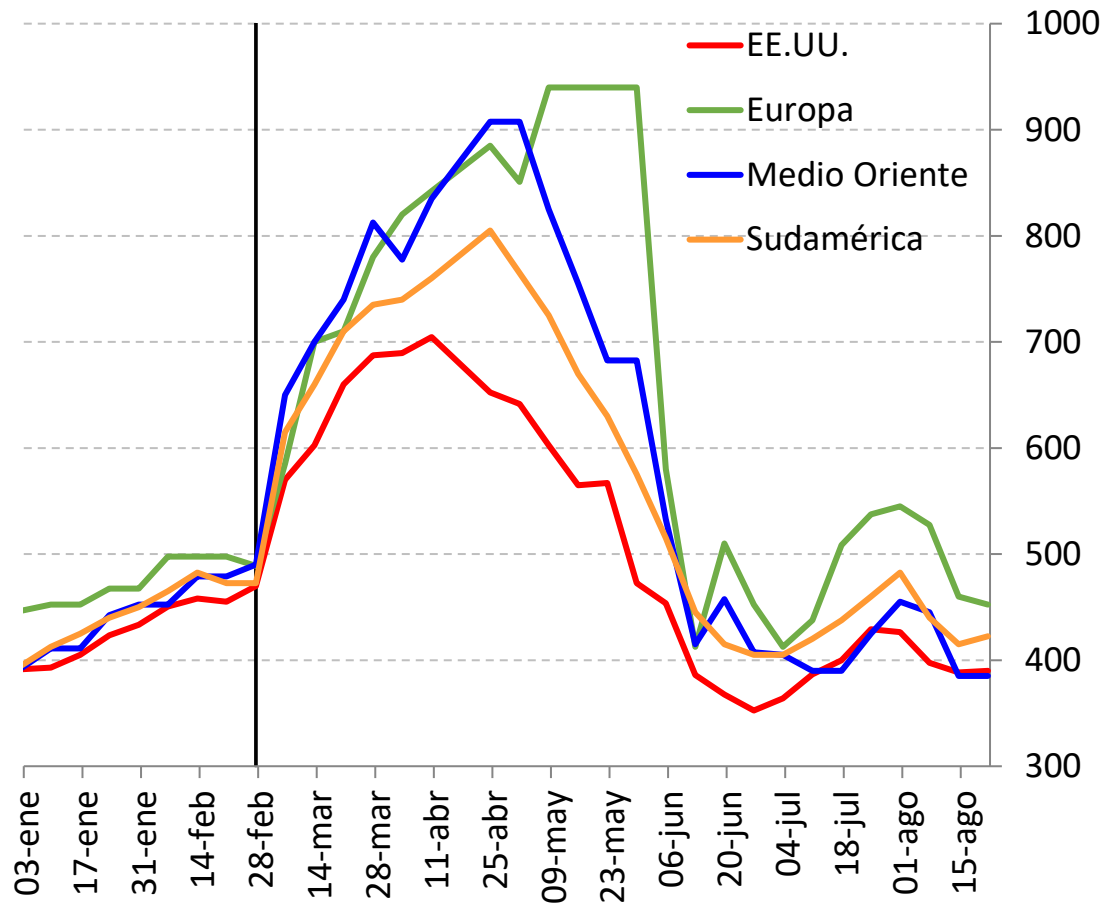
Movimientos de buques a través del Estrecho de Ormuz
(Número de barcos)



Fuente: Bloomberg.

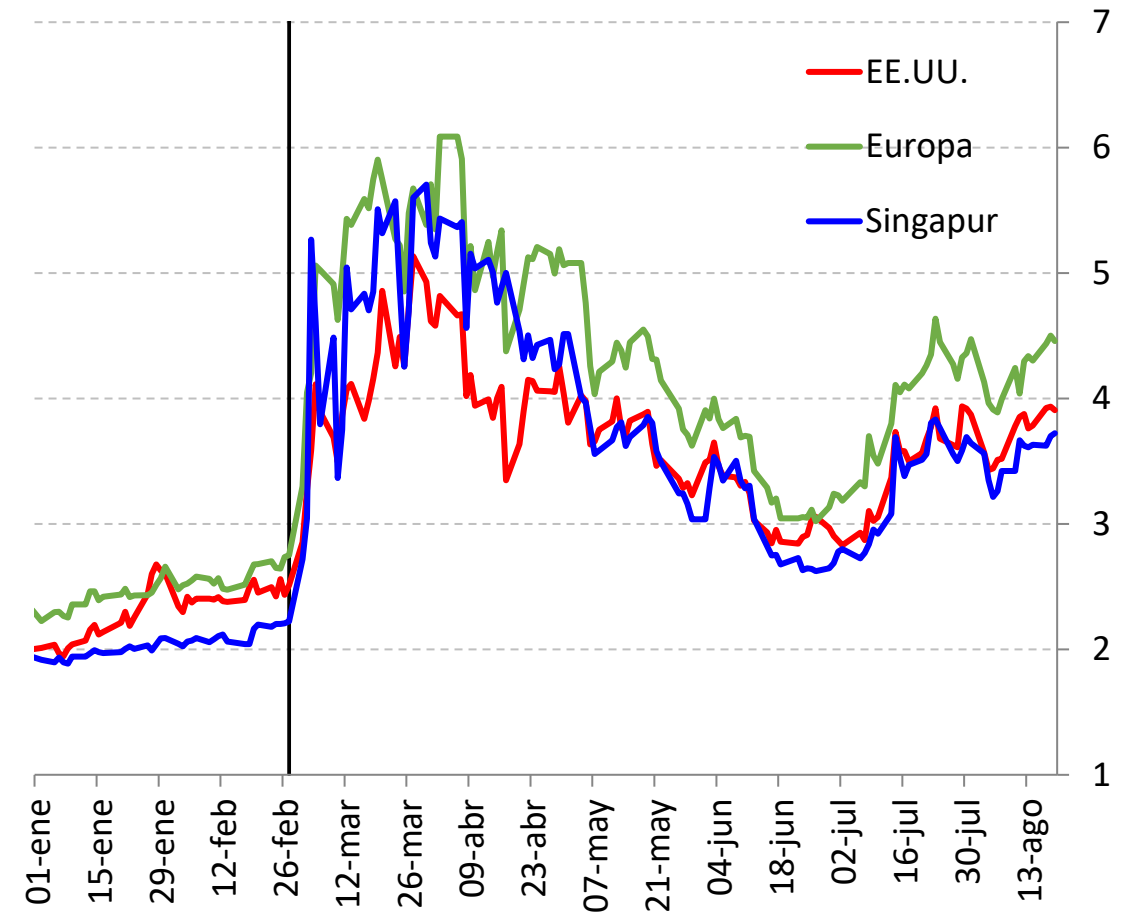
Mercados de insumos energéticos

Precio de fertilizante urea
(Dólares por toneladas)



Fuente: Bloomberg.

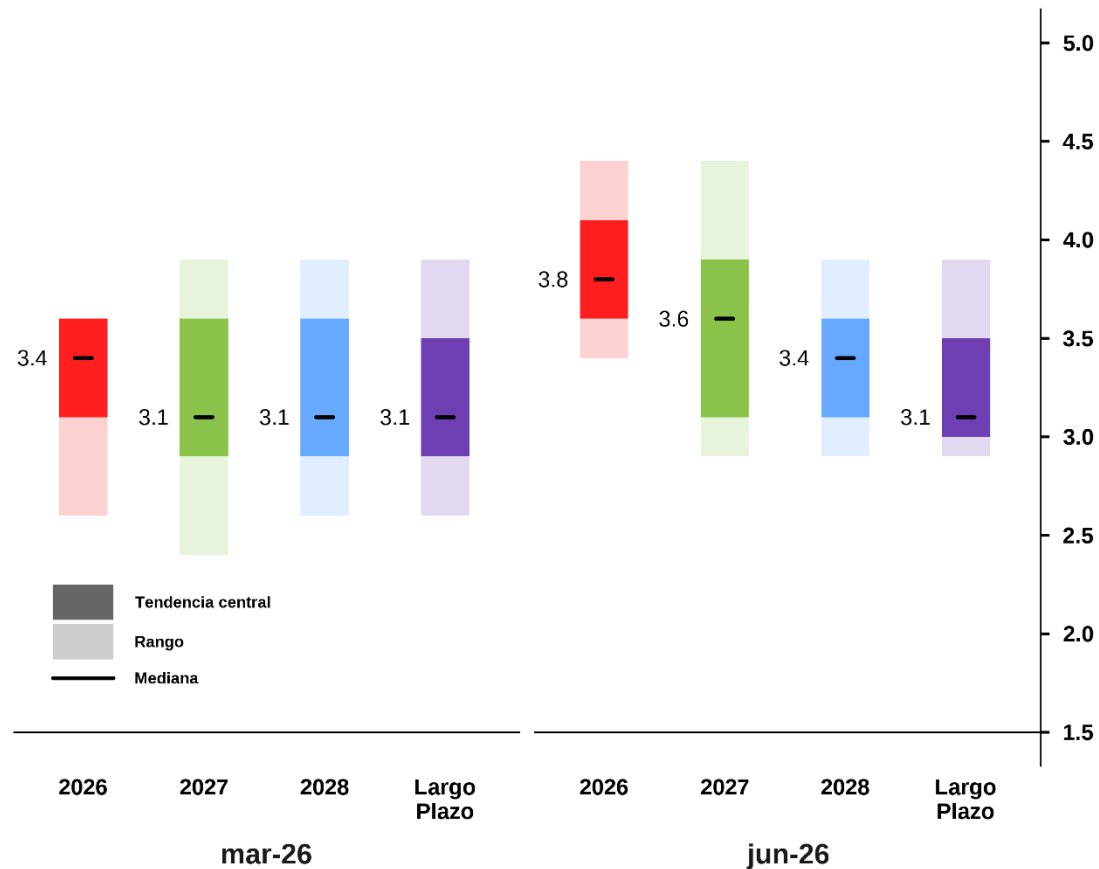
Precio de turbosina
(Dólares por galón)



Fuente: Bloomberg.

Política monetaria en EE.UU.

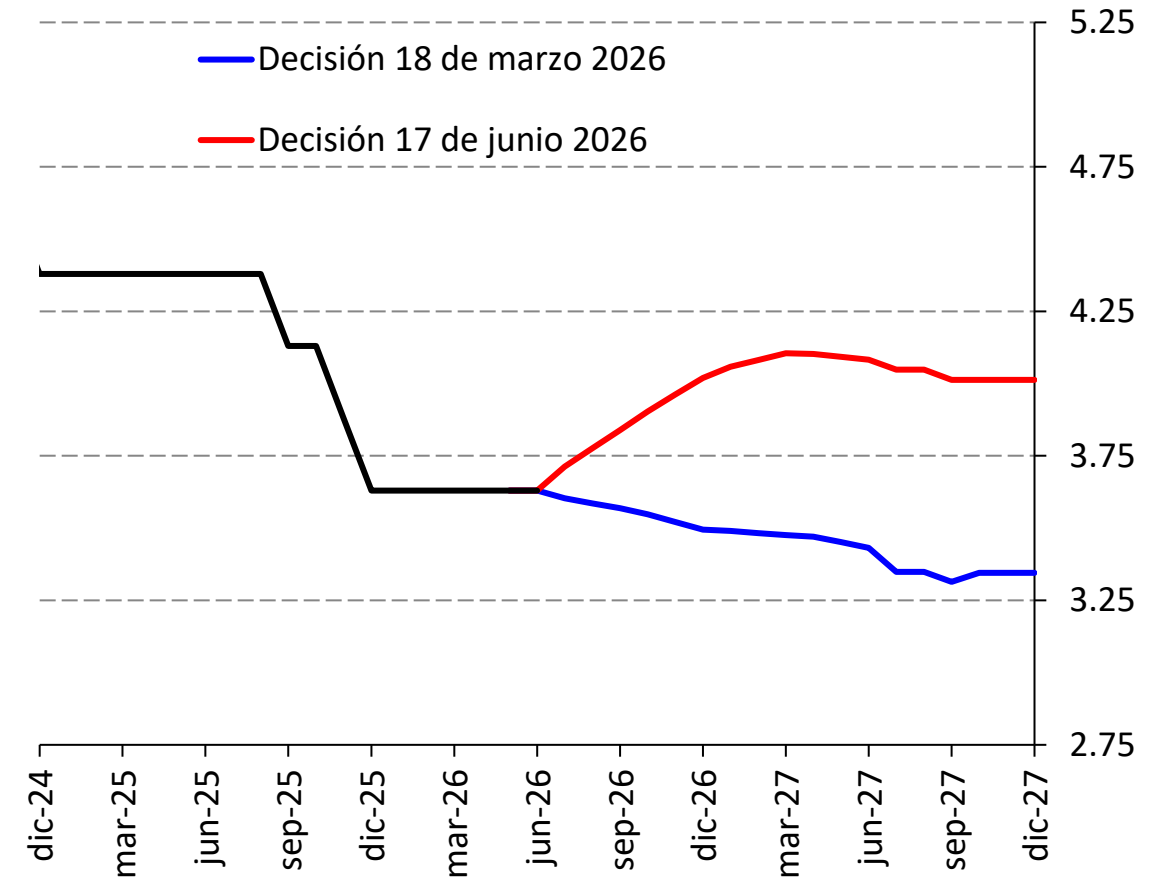
Proyecciones del FOMC Tasa de fondos federales (Por ciento)



Nota: Las barras de color fuerte representan la tendencia central la cual excluye los tres pronósticos mayores y menores de los miembros del Comité.

Fuente: Summary of Economic Projections (Reserva Federal).

Futuros de la tasa de fondos federales (Por ciento)



Fuente: Bloomberg

Consideraciones finales

- *Se han enfrentado choques de oferta que por su naturaleza no implican presiones generalizadas de precios.*
- *La economía atraviesa por un periodo de debilidad, lo que significa ausencia de presiones de demanda sobre los precios.*
- *Entre los riesgos, figura la posibilidad de efectos indirectos de los conflictos geopolíticos sobre la dinámica de la inflación.*