



BANCO DE MÉXICO®

José Gabriel Cuadra García,  
Subgobernador del Banco de México\*  
21 de mayo de 2025

## CFO FORUM – Council Of The Americas

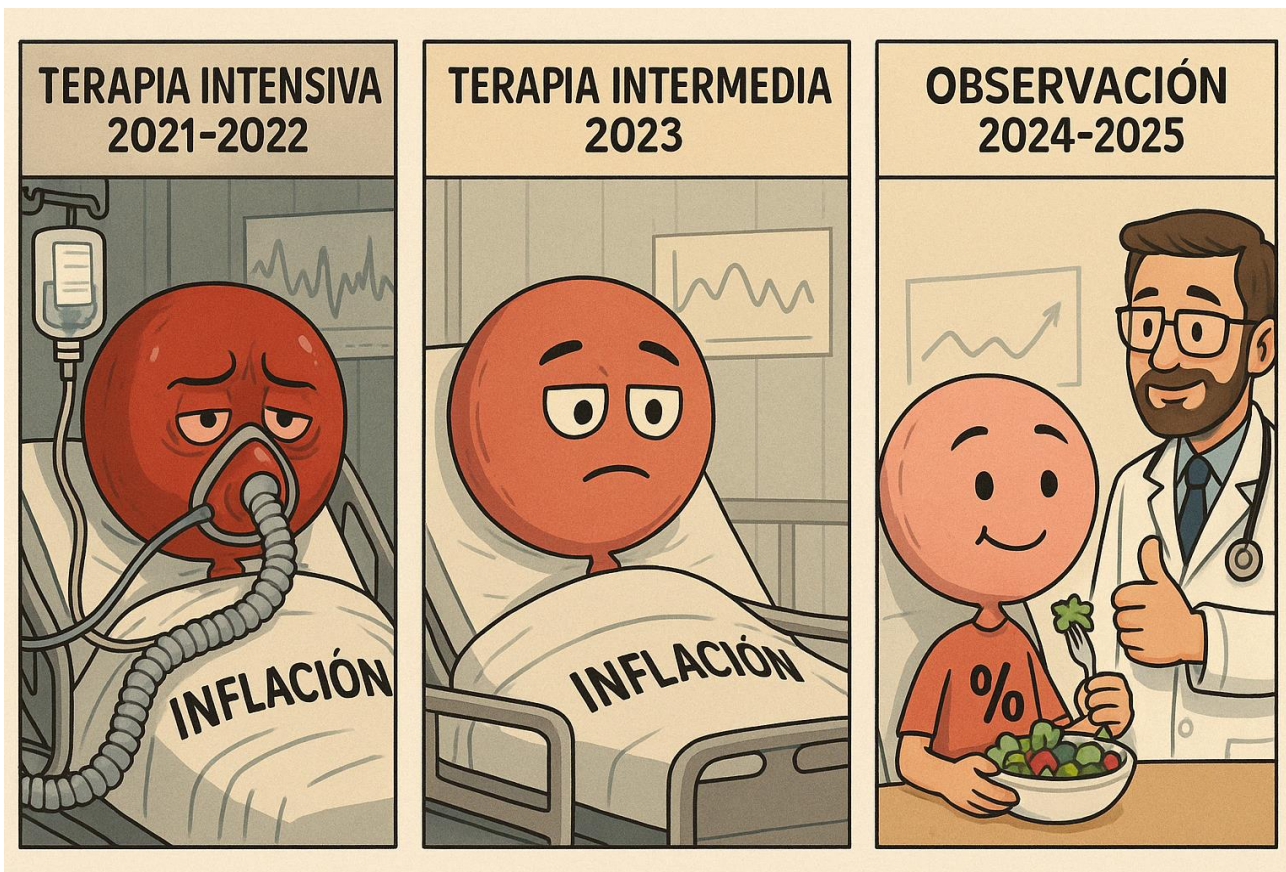


*\*Las opiniones expresadas son responsabilidad del autor y no necesariamente representan la posición institucional del Banco de México.*

# Reflexión sobre Panorama Inflacionario

- ✓ *En los últimos años México enfrentó un episodio inflacionario muy complejo.*
- ✓ *El Banco de México respondió de manera oportuna, contundente y comprometida.*
- ✓ *El episodio se ha ido reduciendo ante la disipación de choques.*
- ✓ *La postura monetaria se ha ido adecuando a las condiciones macroeconómicas.*

# Episodio inflacionario y respuesta de Política Monetaria



Fuente: OpenAI (25 de abril de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

Analogía del proceso desinflacionario:

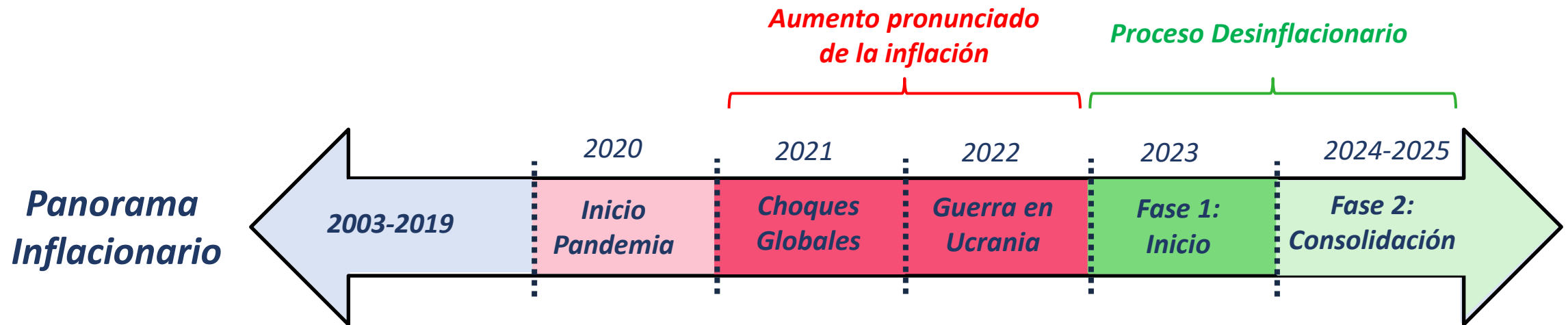
*“... [el episodio inflacionario] es como si tuviéramos un enfermo muy grave, con inflaciones elevadas, y lo teníamos en terapia intensiva...”*

*“... [Al día de hoy] este paciente muestra una mejoría, la inflación disminuyó significativamente pero permanece arriba de 3 %”*

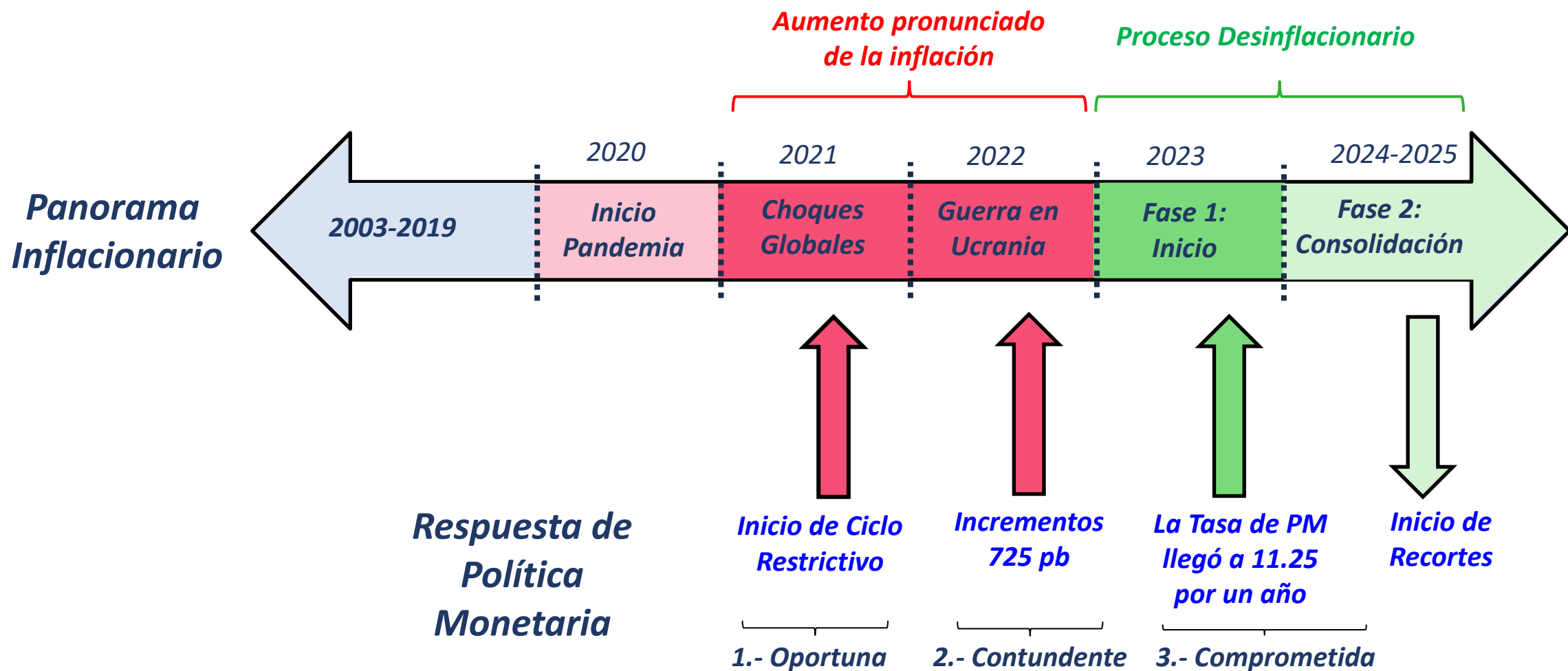
*“...[Al paciente] ya lo sacamos al paciente de terapia intensiva, pero lo importante es que no lo damos de alta”*

*Gabriel Cuadra García  
(Conferencia del Informe Trimestral,  
Octubre-Diciembre 2024)*

# Episodio inflacionario y respuesta de Política Monetaria

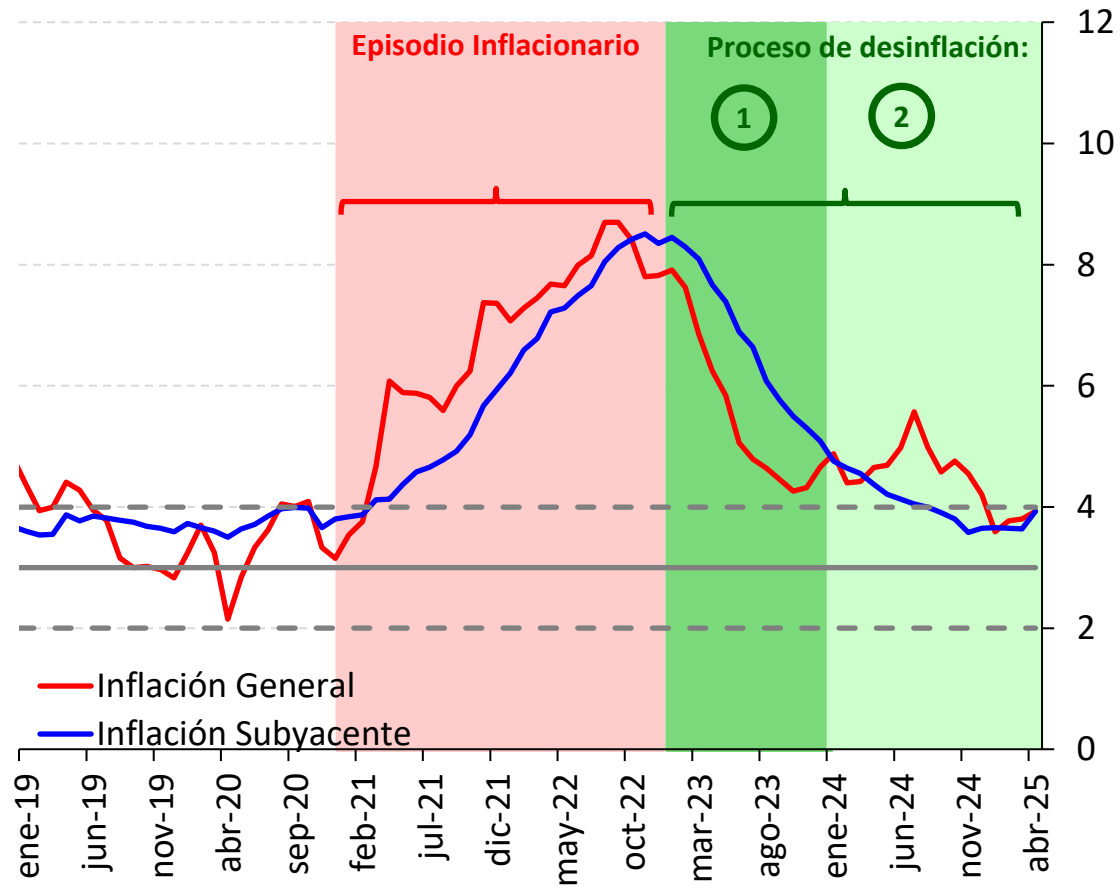


# Episodio inflacionario y respuesta de Política Monetaria



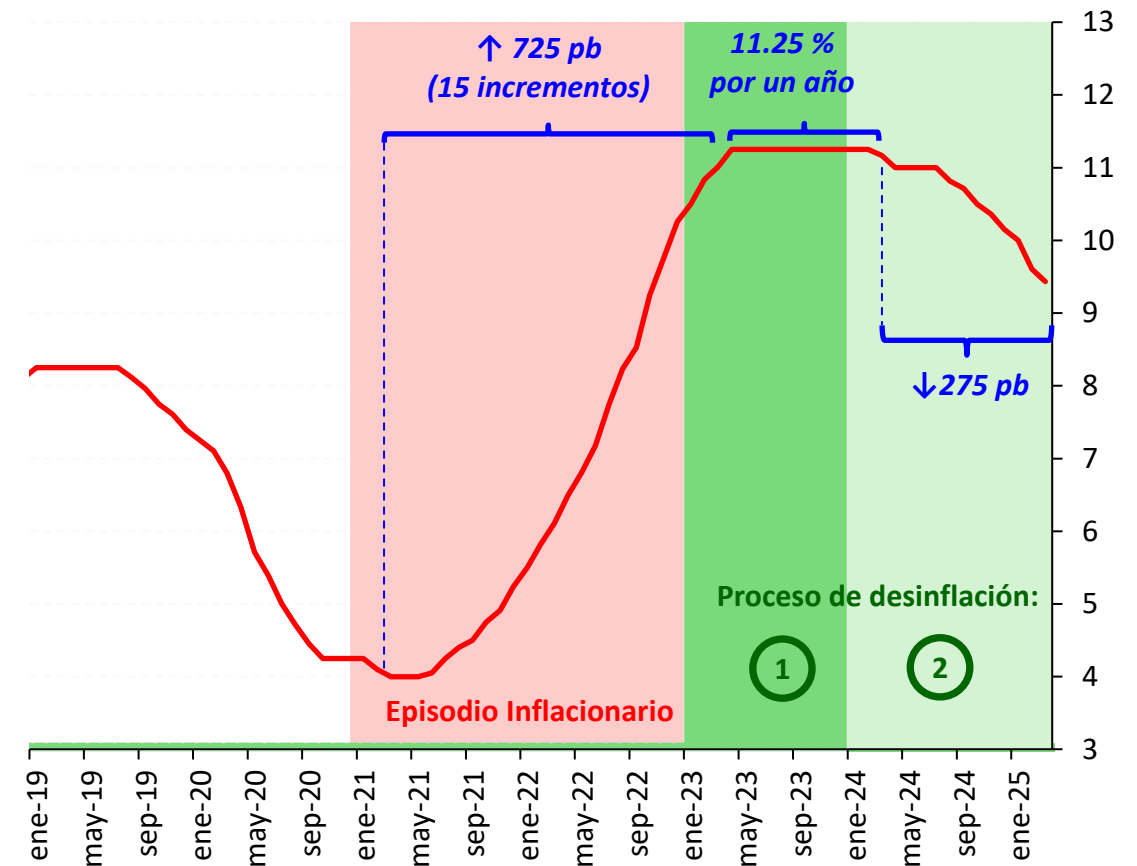
# Proceso desinflacionario y respuesta de Política Monetaria

**Inflación General y Subyacente**  
(Por ciento)



Fuente: INEGI

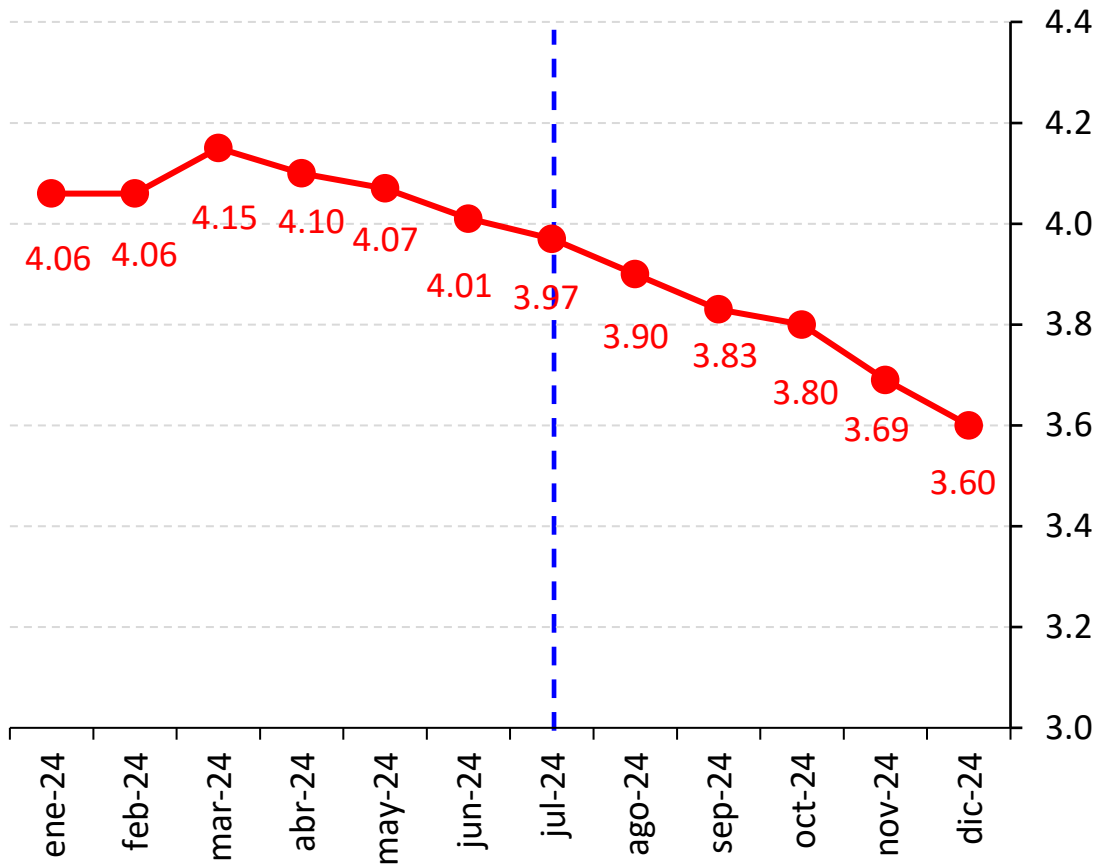
**Tasa de Referencia**  
(Por ciento)



Fuente: Banco de México

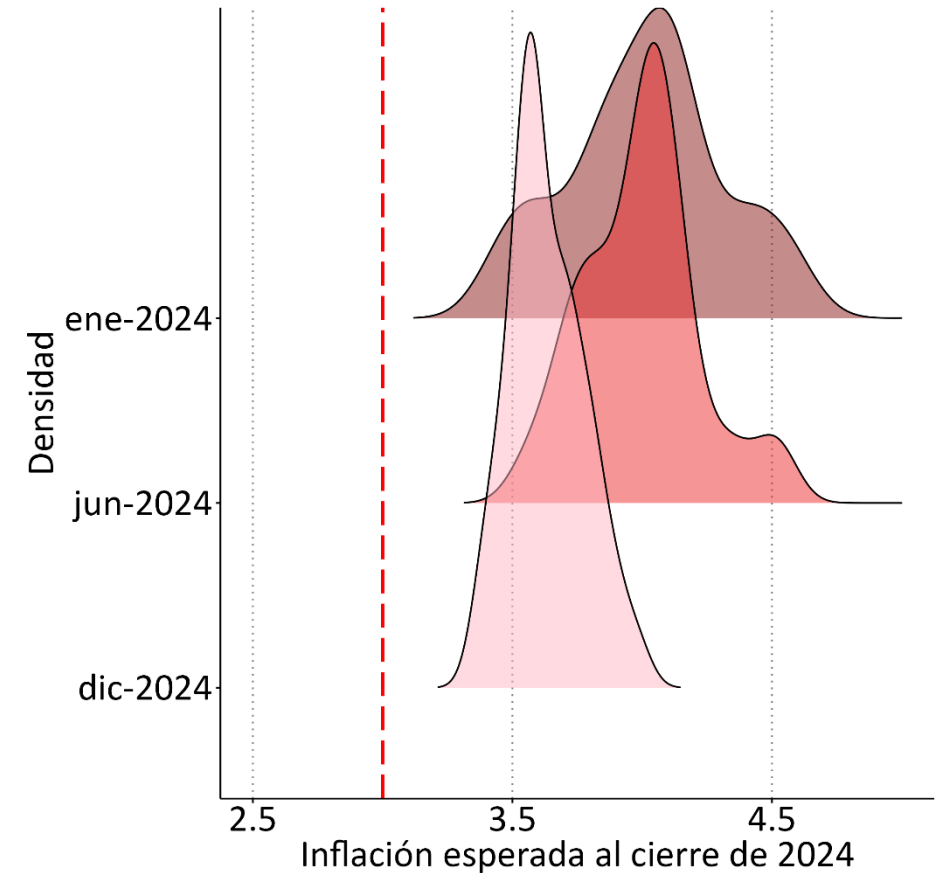
# En 2024 la inflación subyacente registró un desempeño mejor al previsto por los analistas

## Mediana de Expectativas de inflación subyacente al cierre de 2024



Fuente: Encuesta de Expectativa de Especialistas del Sector Privado

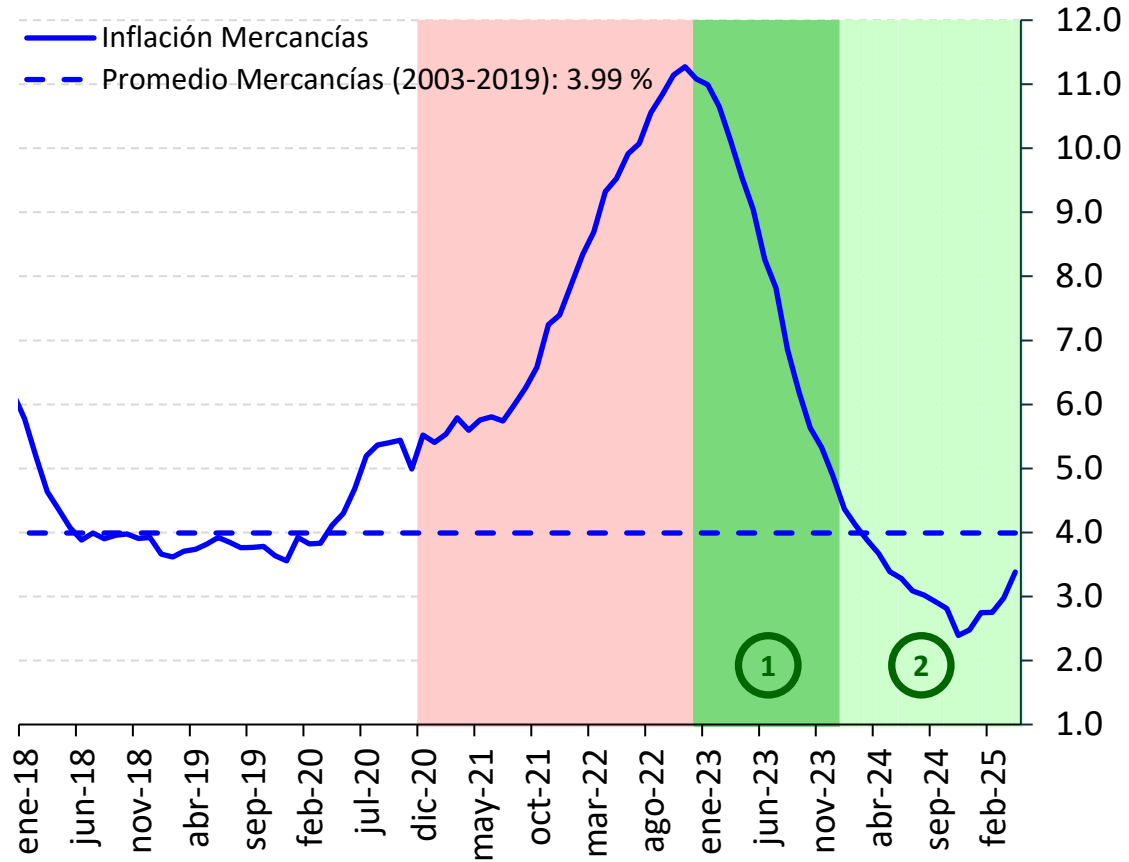
## Distribución de expectativas de inflación subyacente al cierre de 2024



Fuente: Encuesta de Expectativa de Especialistas del Sector Privado

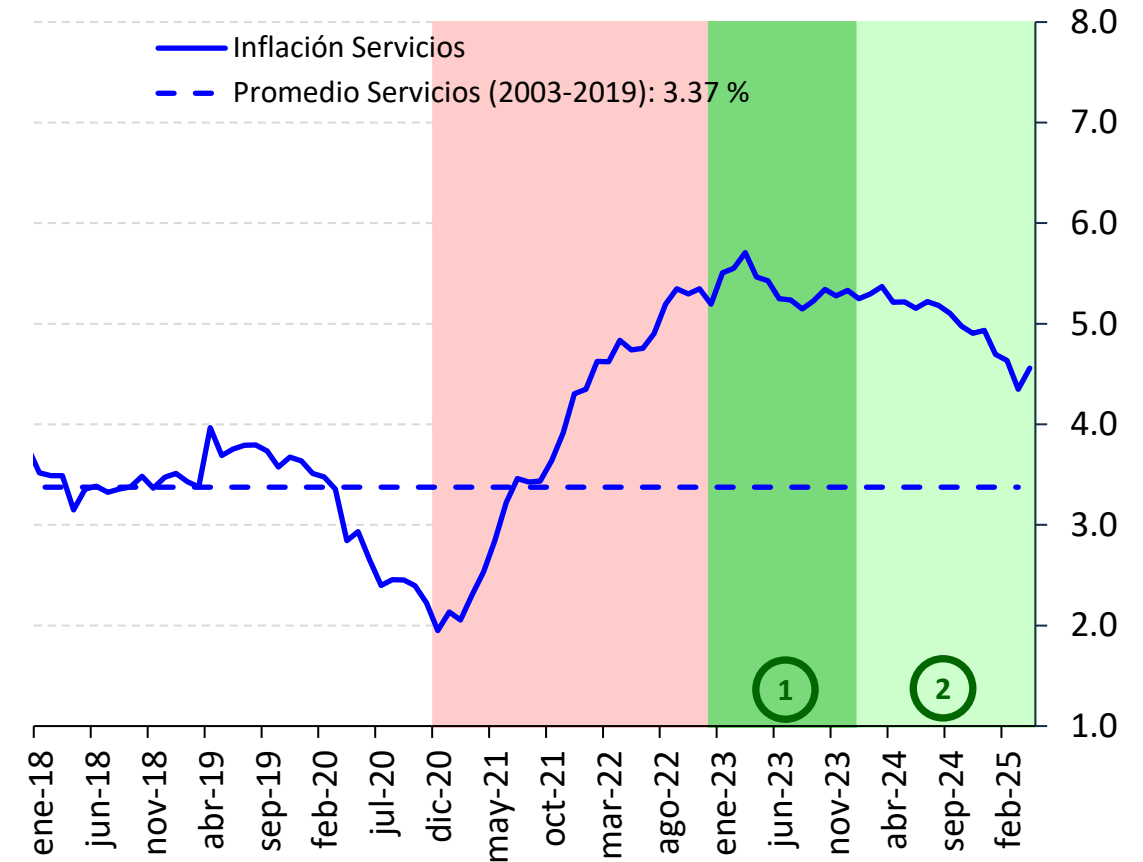
# Panorama inflación subyacente: avances en desinflación

## Inflación subyacente: mercancías (Por ciento)



Fuente: INEGI

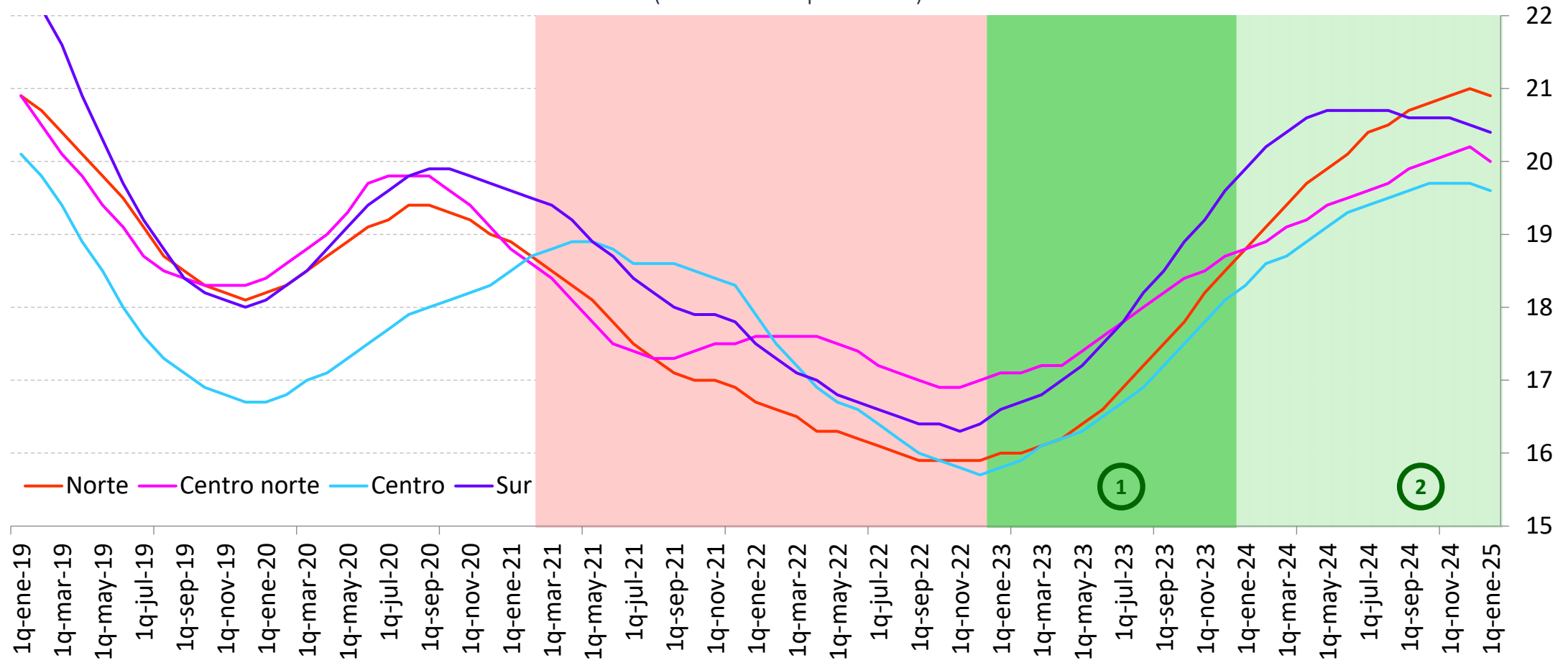
## Inflación subyacente: servicios (Por ciento)



Fuente: INEGI

# Panorama inflación subyacente: normalización en servicios

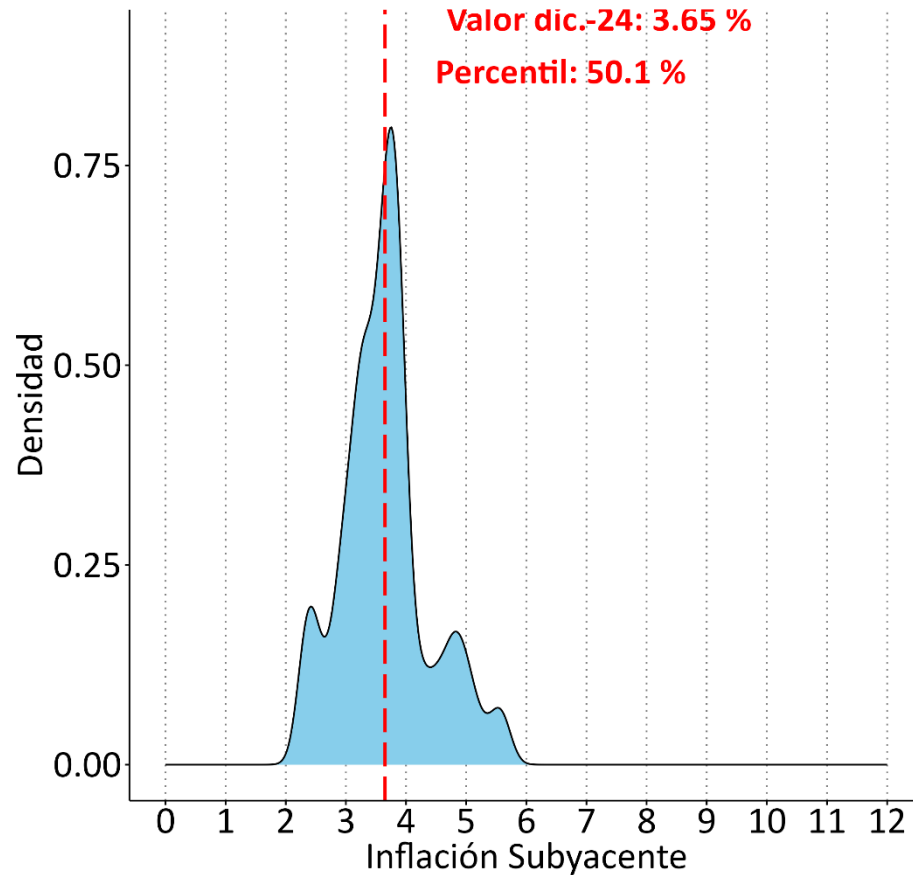
Promedio de quincenas vigentes desde su último cambio en precios  
servicios de alimentación, salud, esparcimiento y otros  
(Número de quincenas)



Fuente: INEGI y Banco de México

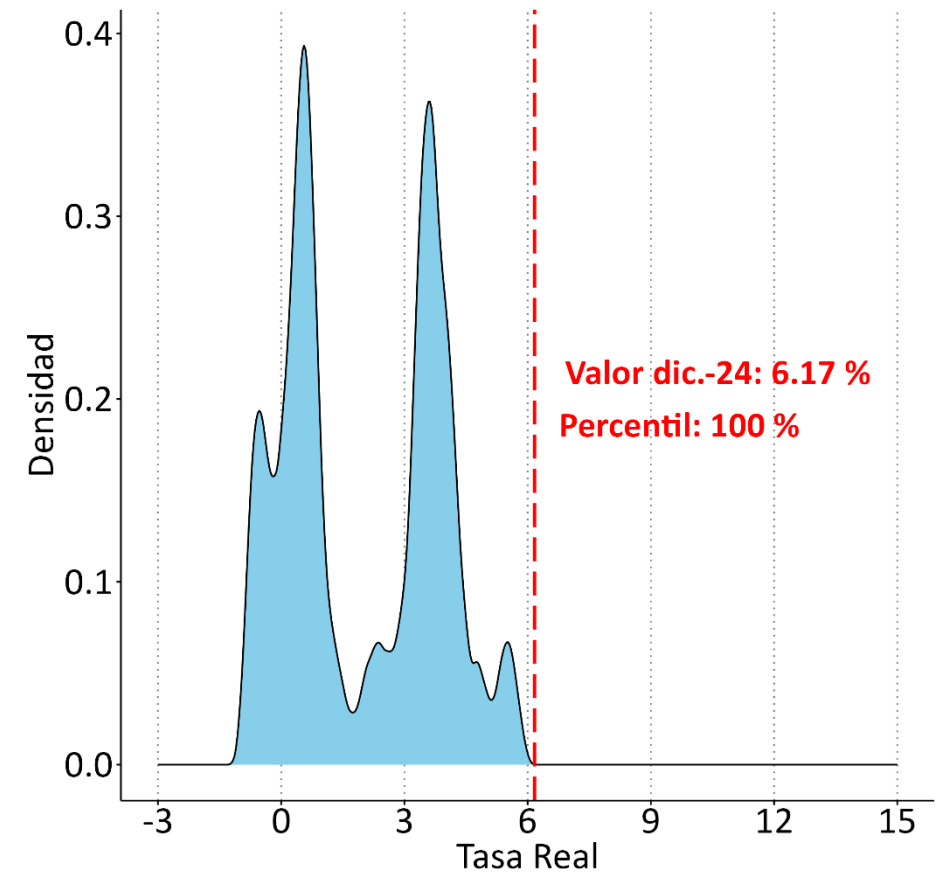
# Calibración de Política Monetaria para 2025

Distribución histórica de  
Inflación Subyacente  
(2003-2019)



Fuente: INEGI

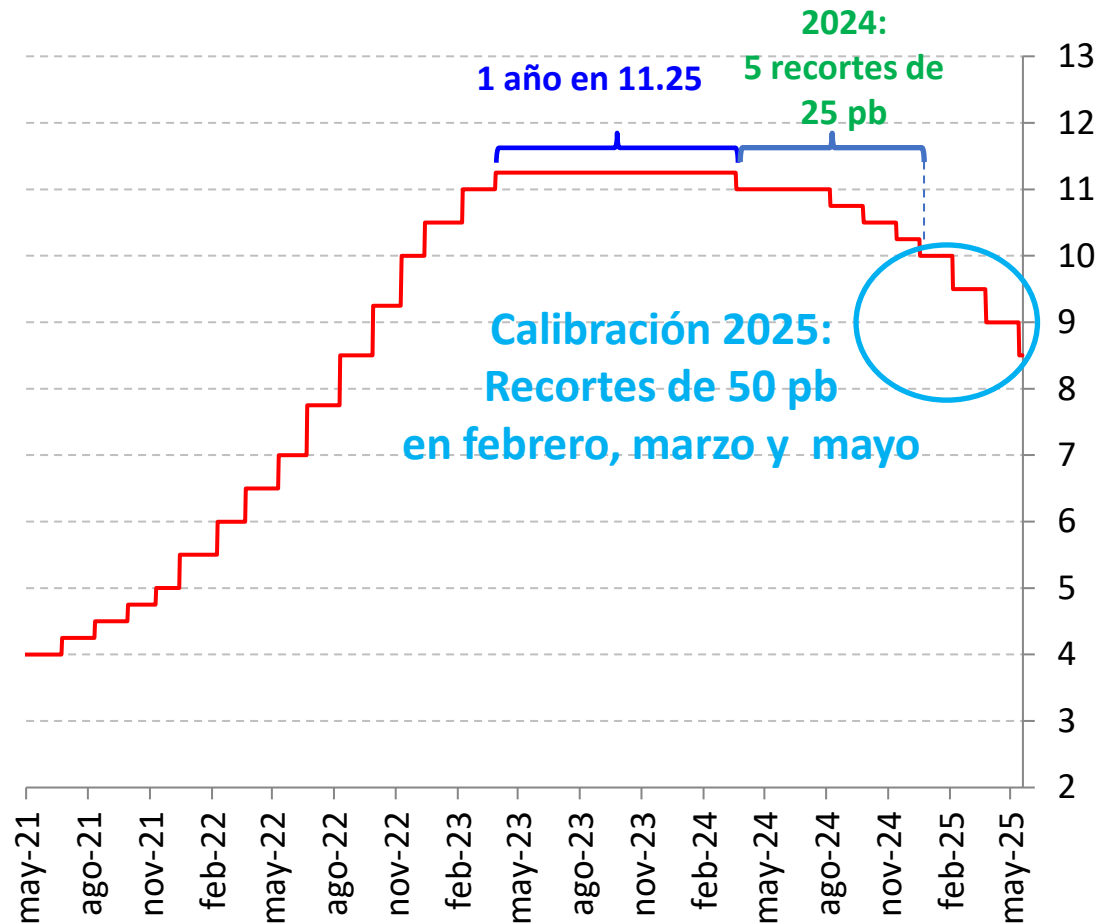
Distribución histórica de  
Tasa de Interés real ex-ante  
(2003-2019)



Fuente: Banco de México

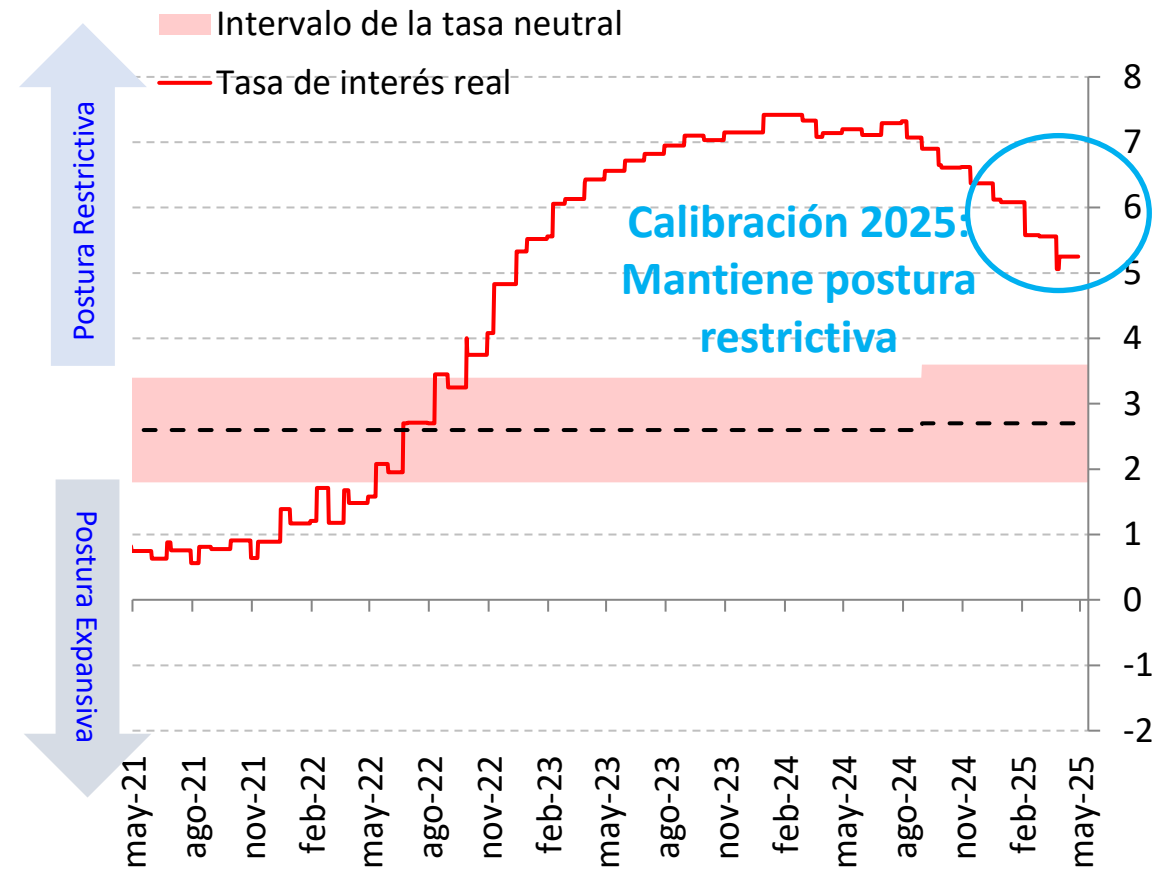
# Calibración de Política Monetaria para 2025

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día  
(Por ciento)



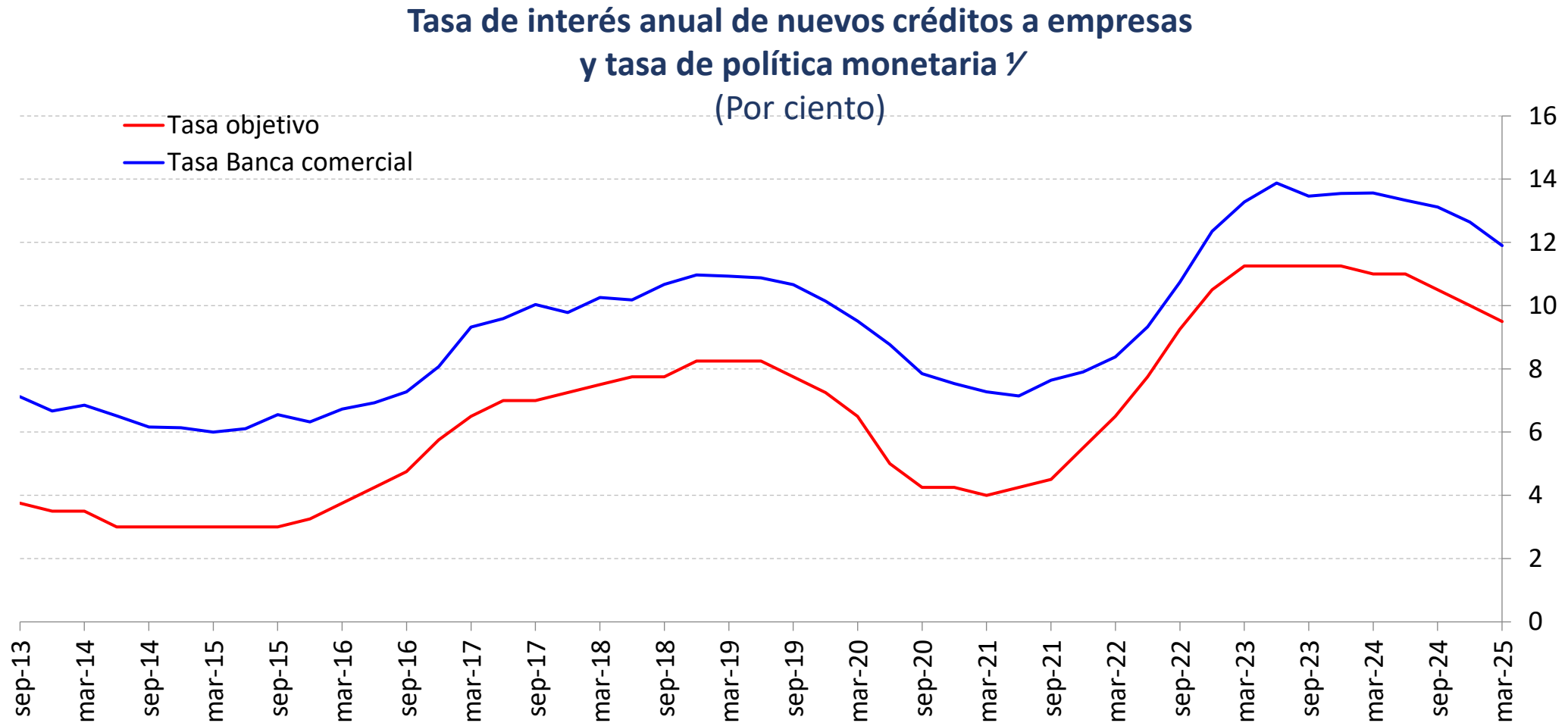
Fuente: Banco de México

Tasa real ex ante de corto plazo e  
intervalo para la tasa neutral real  
(Por ciento)



Fuente: Banco de México

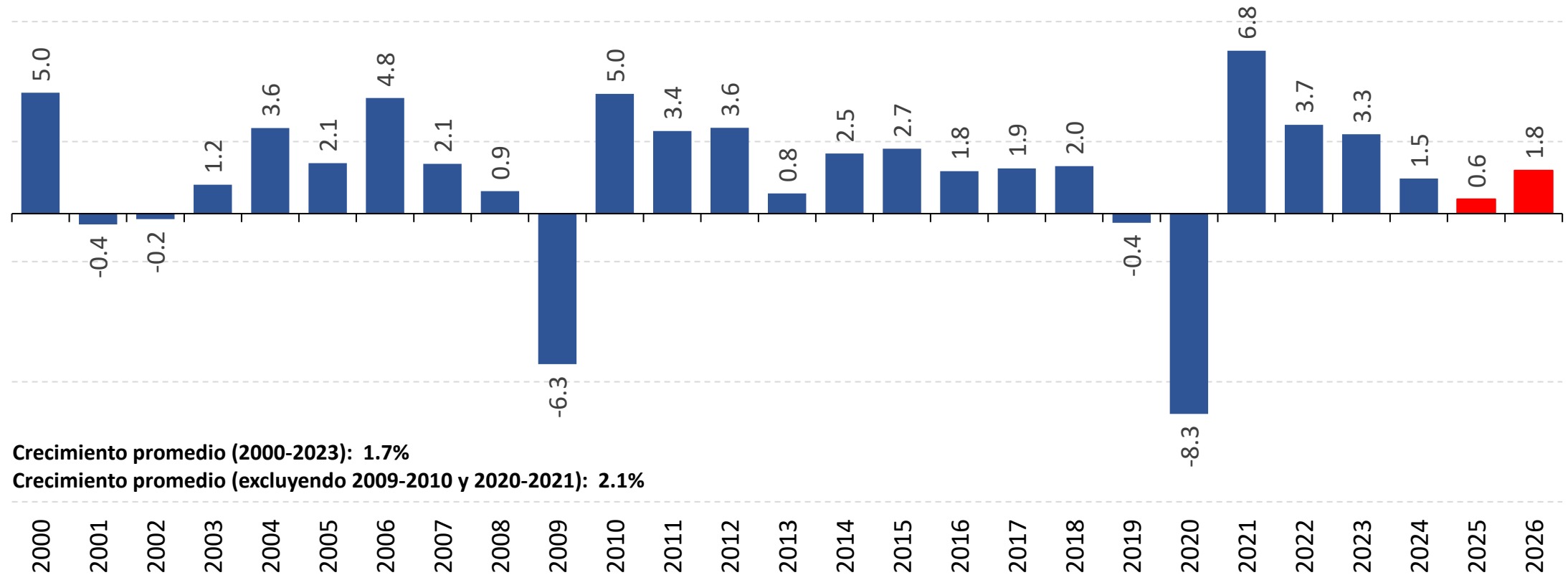
# Traspaso de la Tasa de Referencia



1/ Tasa promedio ponderada por el saldo asociado de crédito vigente y para todos los plazos convenidos, promedio trimestral en por ciento.  
Fuente: Banco de México.

# La actividad económica, que es determinante de la inflación, se ha moderado y con ello disminuyen las presiones sobre los precios

**Producto interno bruto 1/**  
(Tasas de crecimiento anual)

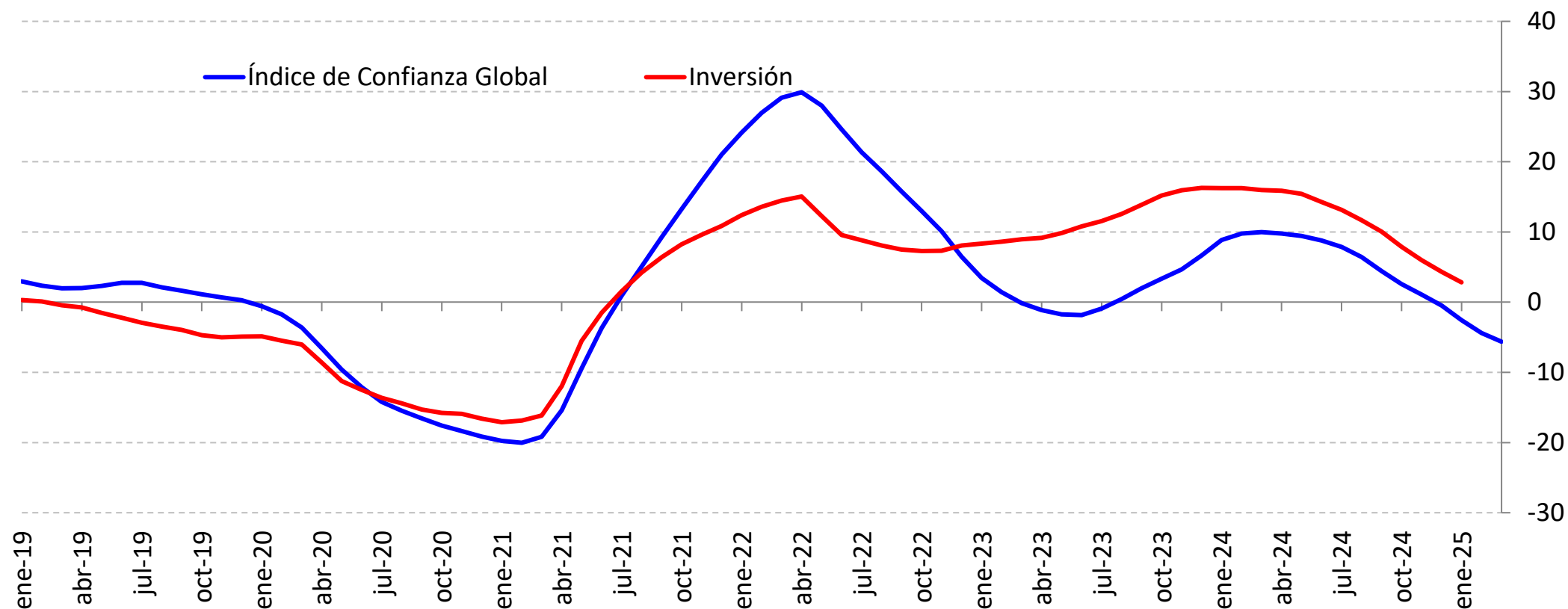


Fuente: INEGI y Banco de México.

1/ Los valores para 2025 y 2026 se refieren a la estimación puntual del Banco de México, presentadas en el Informe Trimestral correspondiente al IV-2024.

# Inversión y Confianza Empresarial

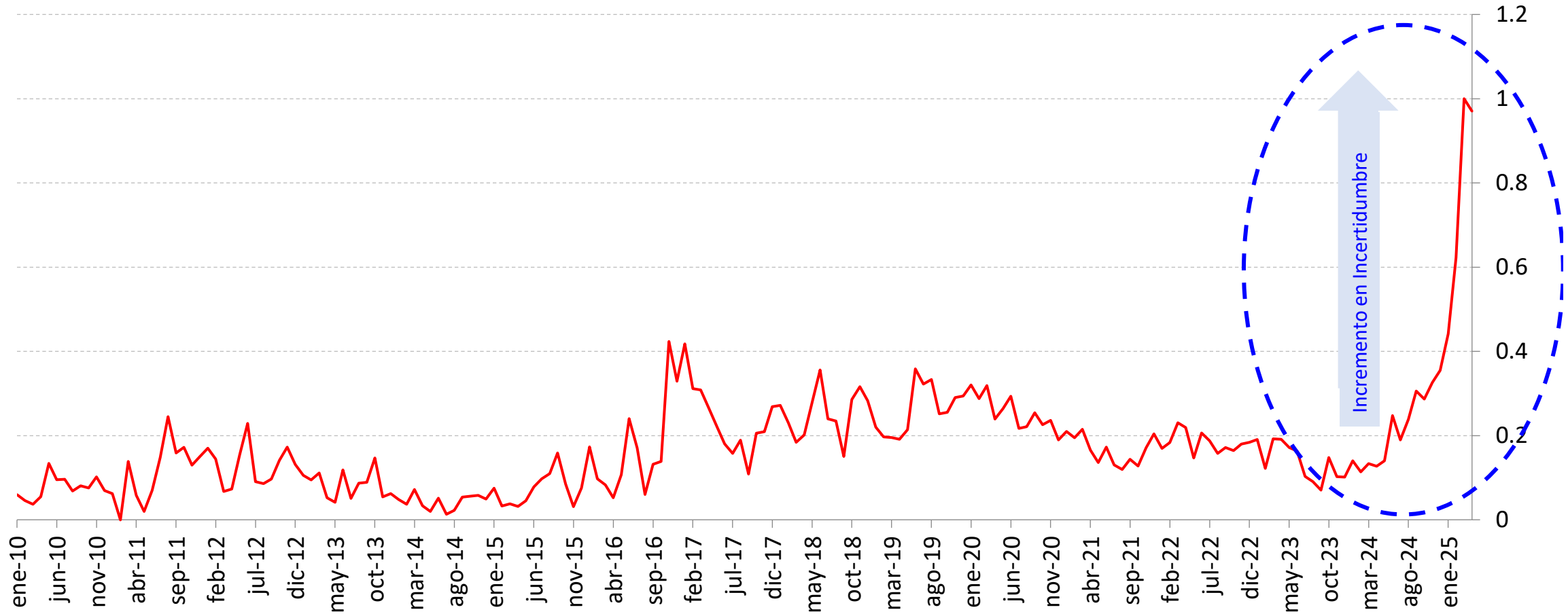
**Inversión e Índice de Confianza**  
(Variación porcentual anual, medias móviles 12 meses)



Fuente: INEGI

# El entorno actual está marcado por la incertidumbre

Índice de Incertidumbre de Política Económica (EPU)  
en portales de noticias  
(Marzo 2025 = 100)



Fuente: Banco de México

# Medidas de política comercial anunciadas por EE.UU. (vigentes)

|                                    | No T-MEC                                                                            | T-MEC                                             |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Acero y aluminio (vigentes)</b> | <b>Nación Más Favorecida</b><br>+ 25 % (emergencia fentanilo)                       | 25% (seguridad nacional)                          |
| <b>Autos (vigentes)</b>            | <b>Nación Más Favorecida</b><br>+ 25 % (seguridad nacional)                         | 25% sobre contenido no EU<br>(seguridad nacional) |
| <b>Demás bienes</b>                | <u>Actualmente:</u><br><b>Nación mas Favorecida</b><br>+ 25% (emergencia fentanilo) | 0%                                                |

Fuente: Elaborado por Banco de México con base en la interpretación de las órdenes y proclamaciones de Estados Unidos

# Evolución del Peso Mexicano

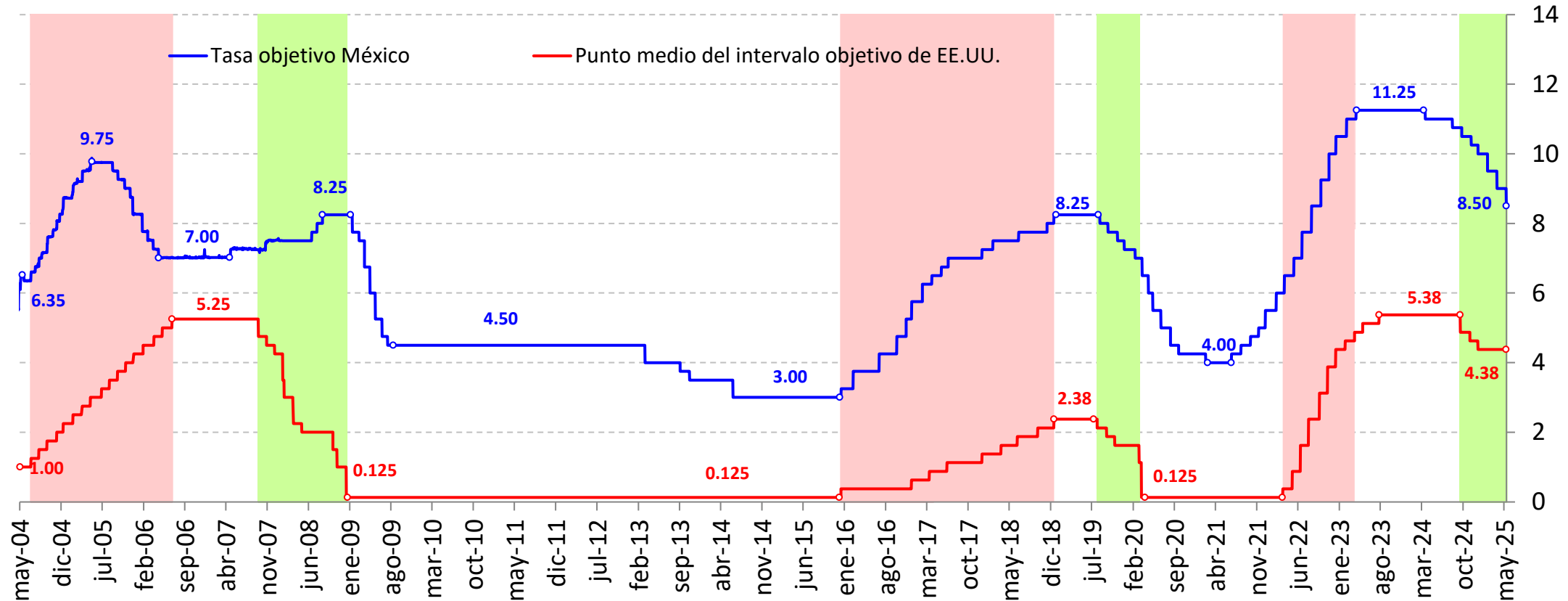
Tipo de cambio  
(Pesos por dólar)



Fuente: INEGI y Banco de México.

# Postura monetaria relativa

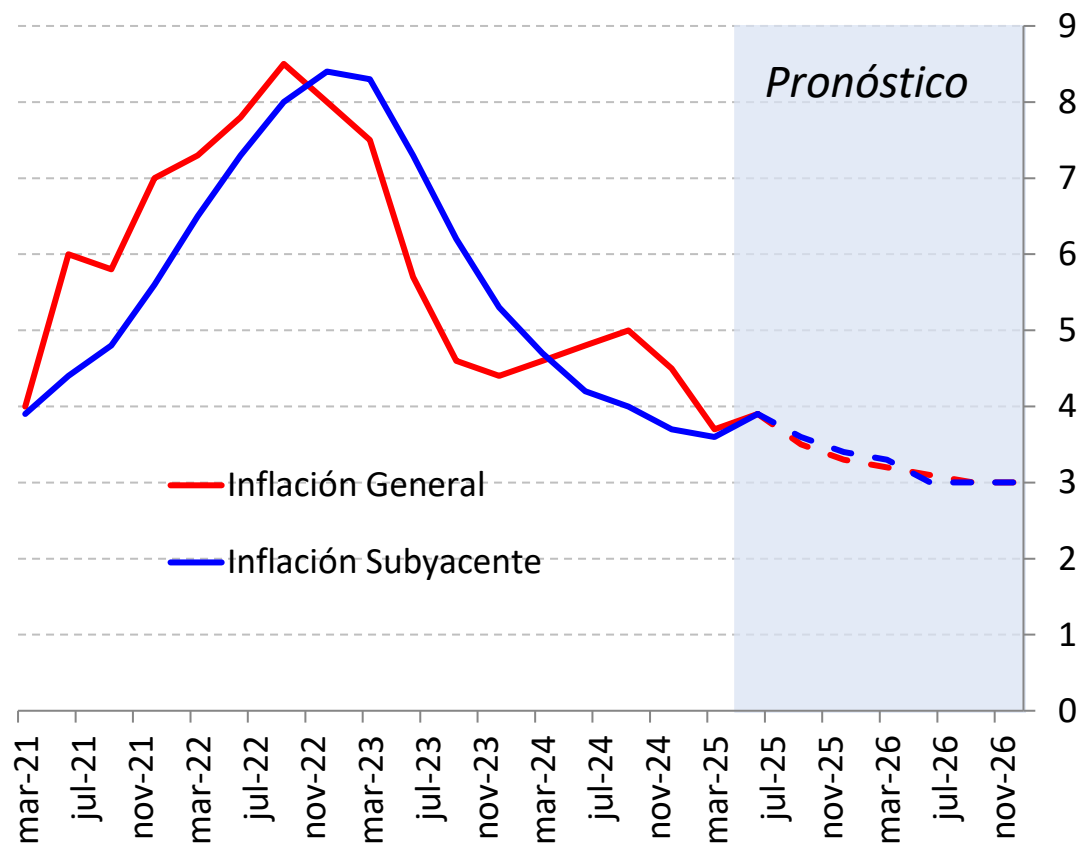
**Tasas de referencia**  
**Durante ciclos de alzas y recortes en las tasas de referencia de EE.UU.**  
(Por ciento)



Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Banco de México, Bloomberg y la Reserva Federal.

# Balance de riesgos para la inflación 2025

Pronósticos de inflación anual  
(%)



Fuente: Banco de México

## Balance de Riesgos

### Al alza:

- i. Una mayor depreciación de la moneda nacional
- ii. Disrupción en cadenas de globales de producción por conflictos geopolíticos o comerciales
- iii. Persistencia de la inflación subyacente
- iv. Traspaso de costos a precios del consumidor
- v. Afectaciones climáticas

### A la baja:

- i. Debilidad económica en EEUU o México
- ii. Acotado traspaso de presiones en costos a precios
- iii. Menor efecto de la depreciación cambiaria ocurrida desde junio 2024.