

Dr. José Gabriel
Cuadra García.

Subgobernador
del Banco de México*



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

¿QUÉ ES EL BANCO DE MÉXICO?



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL
ESTADO DE MORELOS



BANCO DE MÉXICO®

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

¿Qué es el Banco de México?

El artículo 28 de la constitución establece:

- “El Estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración.”
- “Su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional.”
- “Ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.”

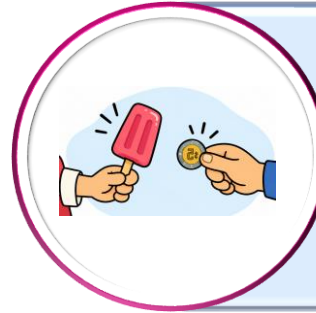
El artículo 2 de la Ley de Banco de México establece:

- “El Banco de México tiene la finalidad de proveer a la economía de moneda nacional.”

Funciones del dinero



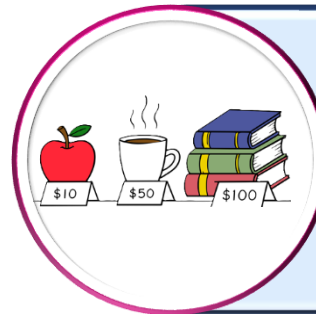
Medio de cambio



Consumir: Permite comprar y vender bienes y servicios

Pagar deudas: Permite cumplir obligaciones de pago

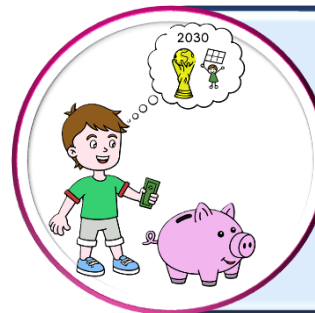
Unidad de cuenta



Poner precios: Permite expresar el valor de bienes y servicios en una misma unidad

Comparabilidad: Facilita comparar cuánto valen distintas cosas

Depósito de valor

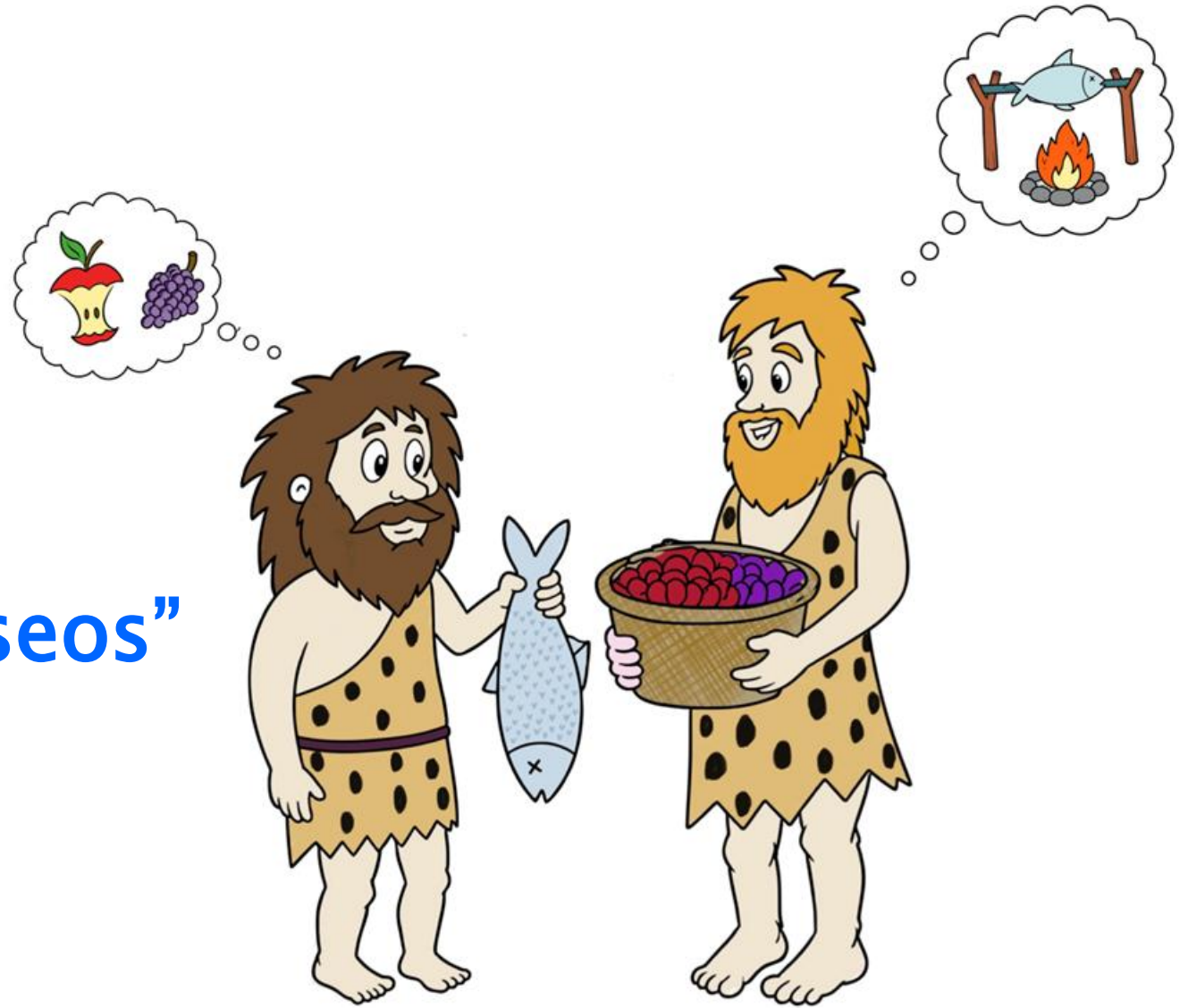


Planear en el tiempo: Permite transferir capacidad de compra a través del tiempo



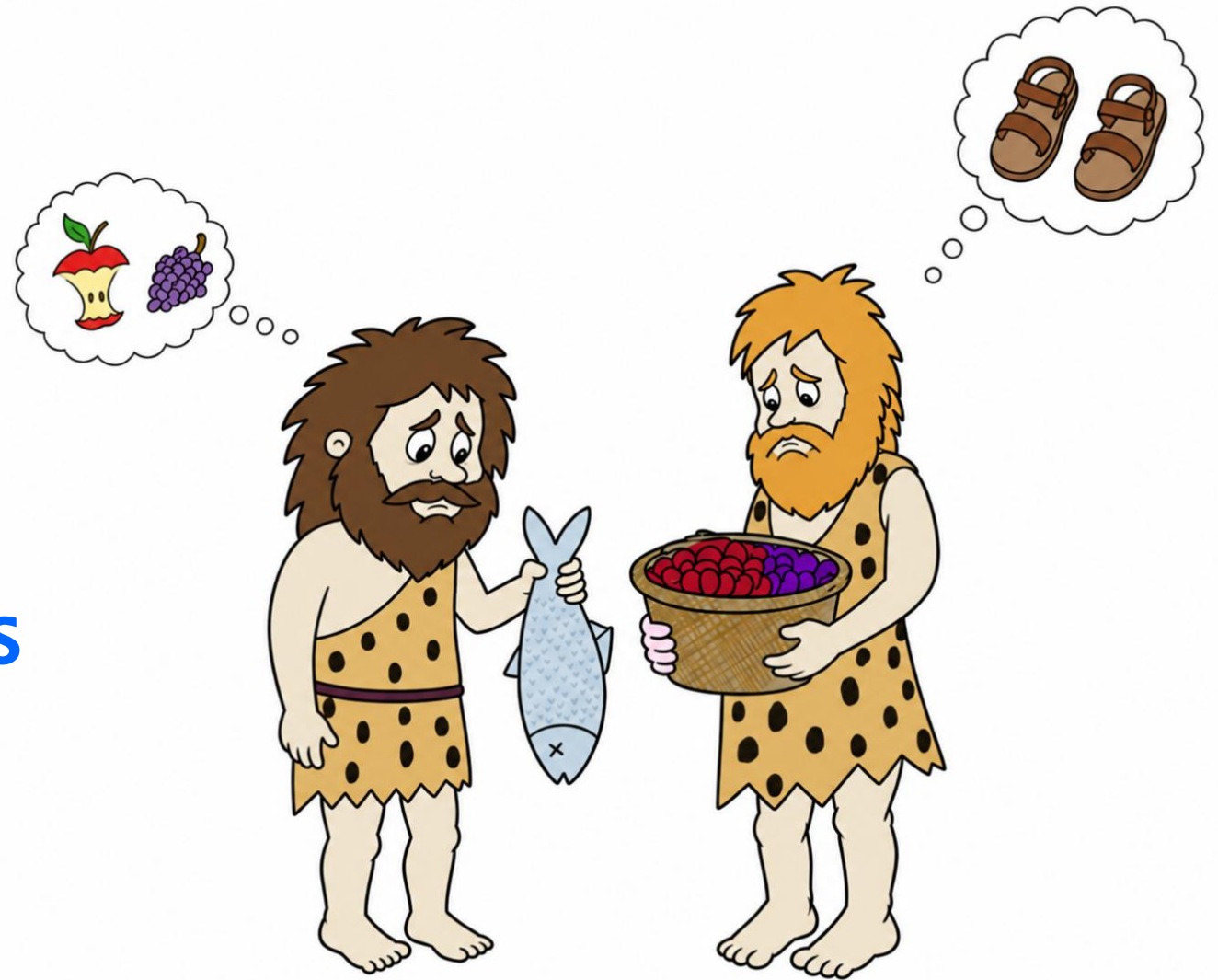
En ausencia de dinero se recurriría al trueque

El trueque funciona
cuando existe:
“doble coincidencia de deseos”



El dinero facilita las transacciones

El dinero permite intercambiar sin que coincidan nuestros deseos



¿Por qué confiamos en el dinero?



Confiamos en el dinero porque:



En México, el peso es la moneda oficial reconocida por la ley



Todos aceptamos pesos para comprar y vender, ahorrar y pedir prestado



El valor de un billete es el que indica, no el del material con el que está hecho



Confiamos en que nuestro dinero mantendrá su valor en el tiempo gracias al trabajo del Banco de México

Definición de agregados monetarios

Instrumentos

M0

Base Monetaria

- Billetes y monedas

M1

- M0
- Depósitos de exigibilidad inmediata

Inflación

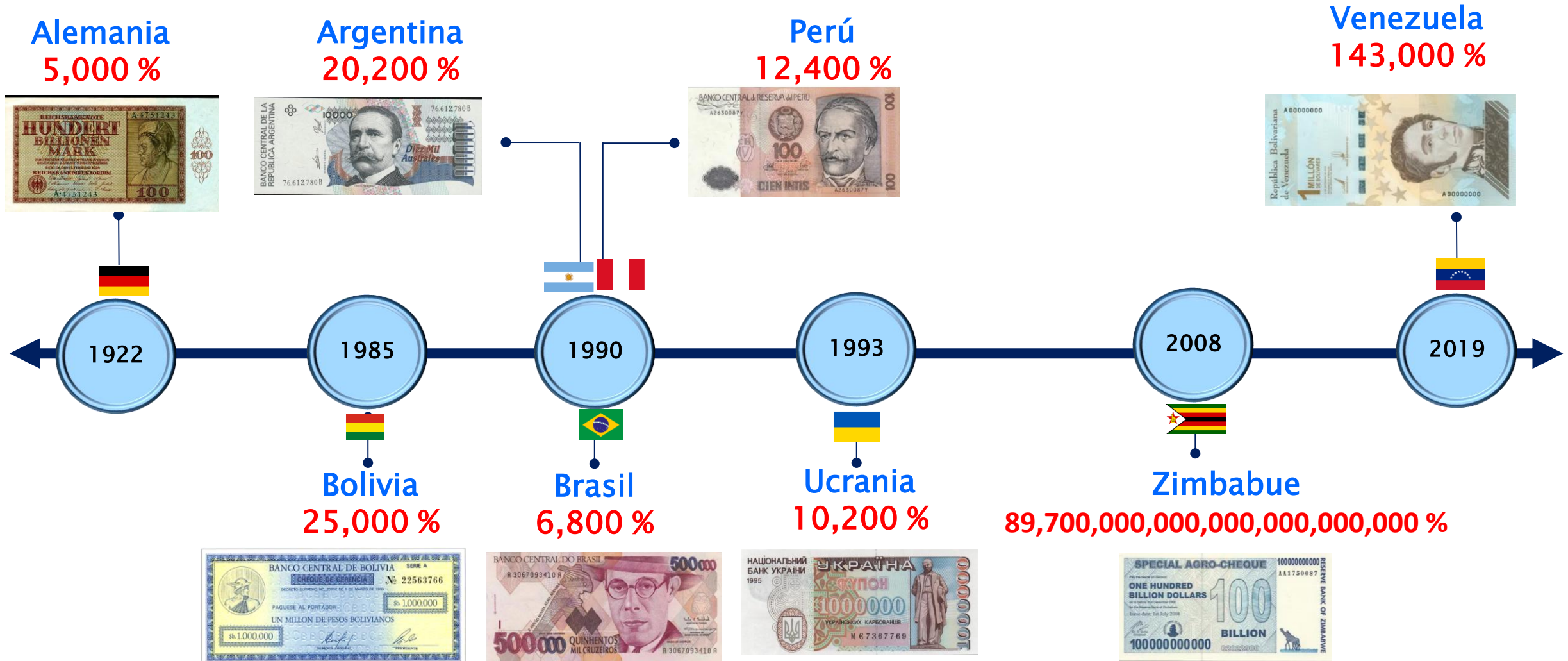
¿Qué es la inflación?

La inflación se define como el aumento sostenido y generalizado de los precios y servicios de una economía a lo largo del tiempo.

La inflación tiene costos:

- ① Puede ampliar las diferencias entre hogares con distintos niveles de ingreso;
- ② Complica la planeación hacia futuro;
- ③ Hace más difícil la toma de decisiones;
- ④ Puede dificultar el financiamiento hacia actividades productivas.

Episodios de hiperinflación



Fuente: Reinhart y Savastano (2003), "The Realities of Modern Hyperinflation", Finance & Development.

La hiperinflación erosiona el poder adquisitivo

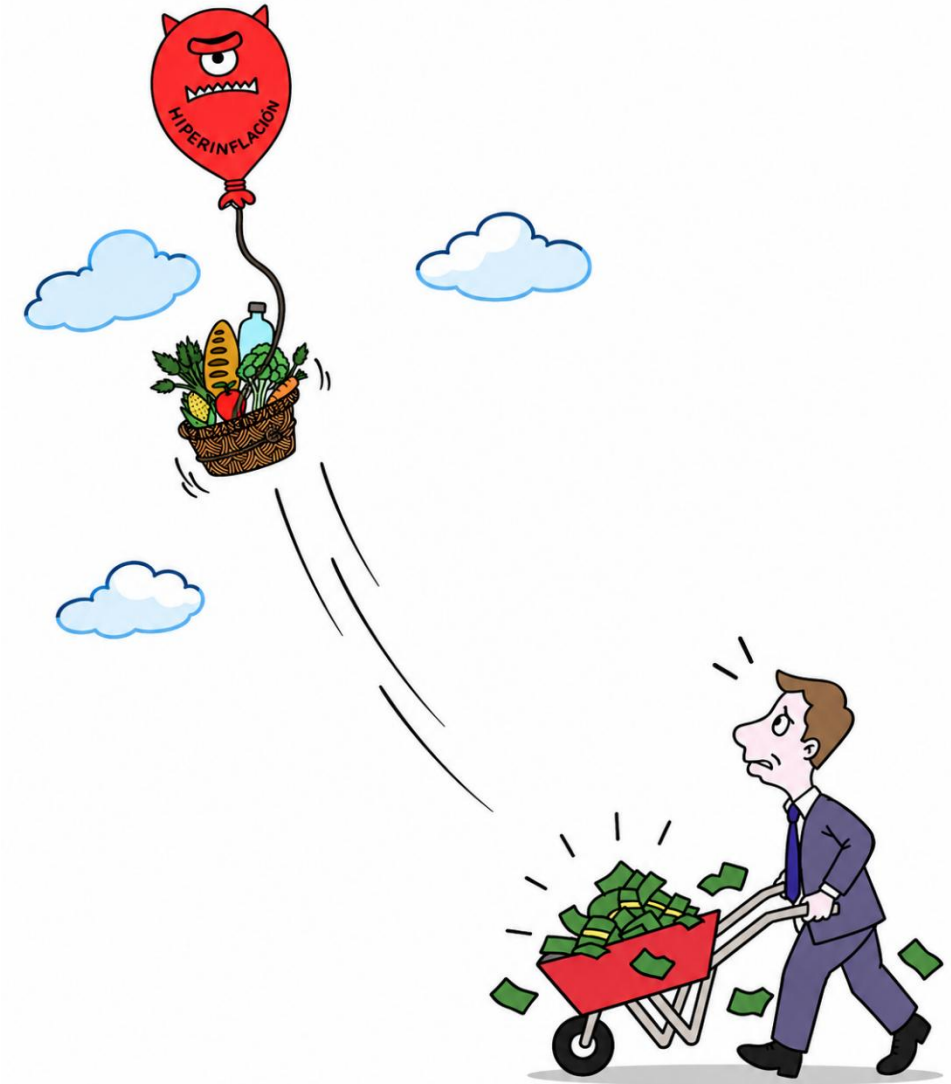
“Los aumentos astronómicos de los precios y del dinero hacen insignificantes los cambios en el ingreso real”

Phillip Cagan
(The Monetary Dynamics
of Hyperinflation, 1956)

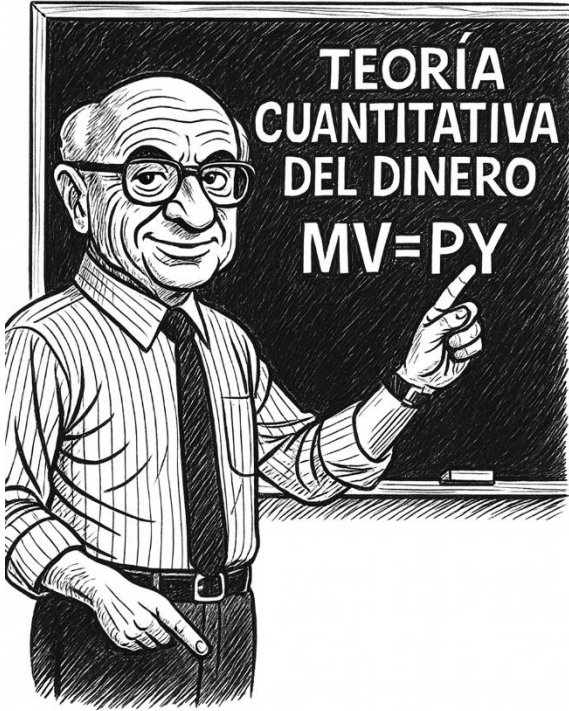
Alemania:

“A principios de 1922, los precios de la mayoría de los bienes se ajustaban al alza cada 30 a 60 días. Con la hiperinflación, los precios llegaron a ajustarse cada 7 días o menos”

Brunnermeier et al.
(The Debt-Inflation Channel of the
German Hyperinflation, AER, 2025)



El dinero y la inflación



“La inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario ”

Milton Friedman
Premio Nobel de Economía
(Inflation: Causes and Consequences, 1963)

Fuente: OpenAI (20 de octubre de 2025).
ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

Episodios de dominancia fiscal

Las décadas de 1970 y 1980 estuvieron marcadas por episodios recurrentes de dominancia fiscal en diversas economías latinoamericanas



Source: OpenAI (October 20, 2025).
ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Generative AI Tool]

Autonomía del Banco de México

- La autonomía de un banco central consiste en poder operar con independencia presupuestal y de gestión a fin de alcanzar el objetivo prioritario plasmado en la ley.
- Uno de los elementos más relevantes es que el banco central no puede ser obligado a otorgar financiamiento al gobierno.
- La autonomía va acompañada de políticas de transparencia y rendición de cuentas.
- El Banco de México obtuvo su autonomía en 1994.

La autonomía del Banco de México y su mandato de estabilidad de precios fueron fundamentales para alcanzar una inflación baja y estable

Inflación general
1978-2026
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

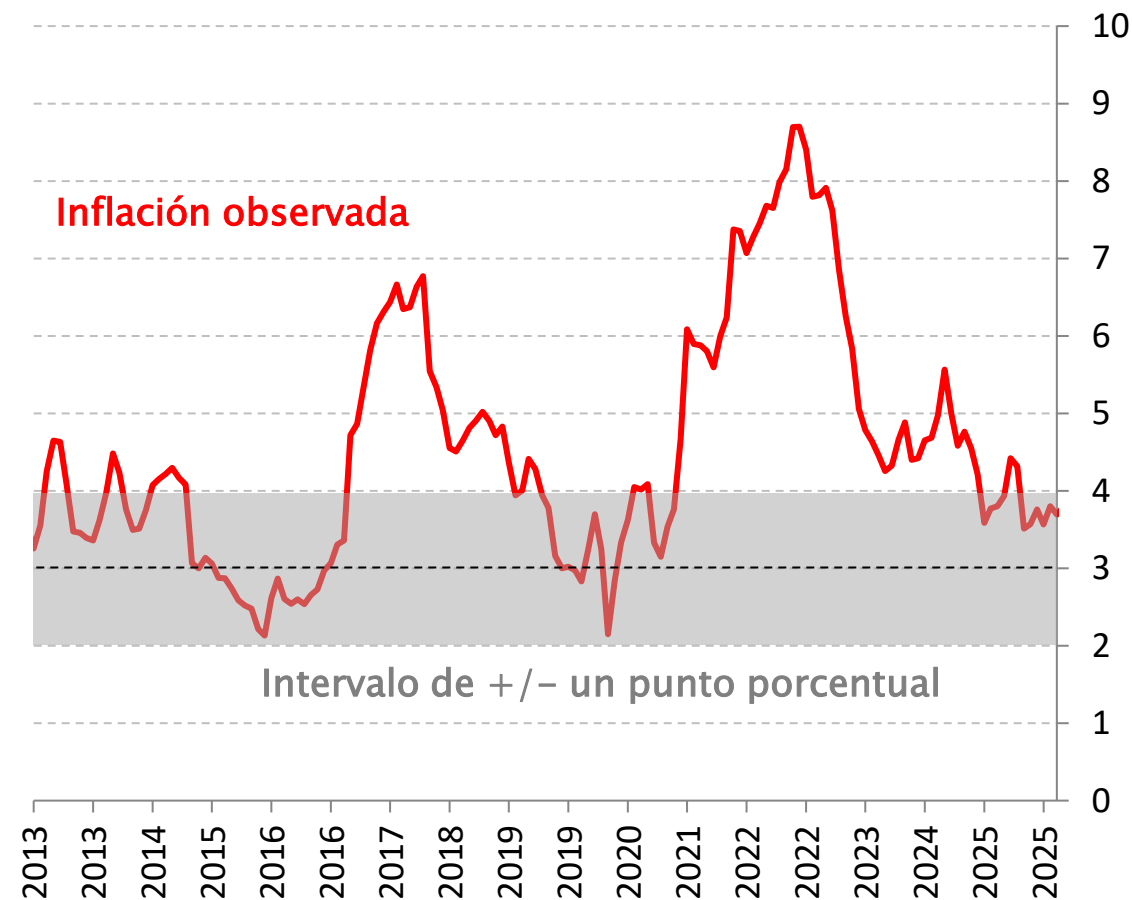
Evolución de la inflación general

Inflación: 1995–2026
(variación anual, por ciento)



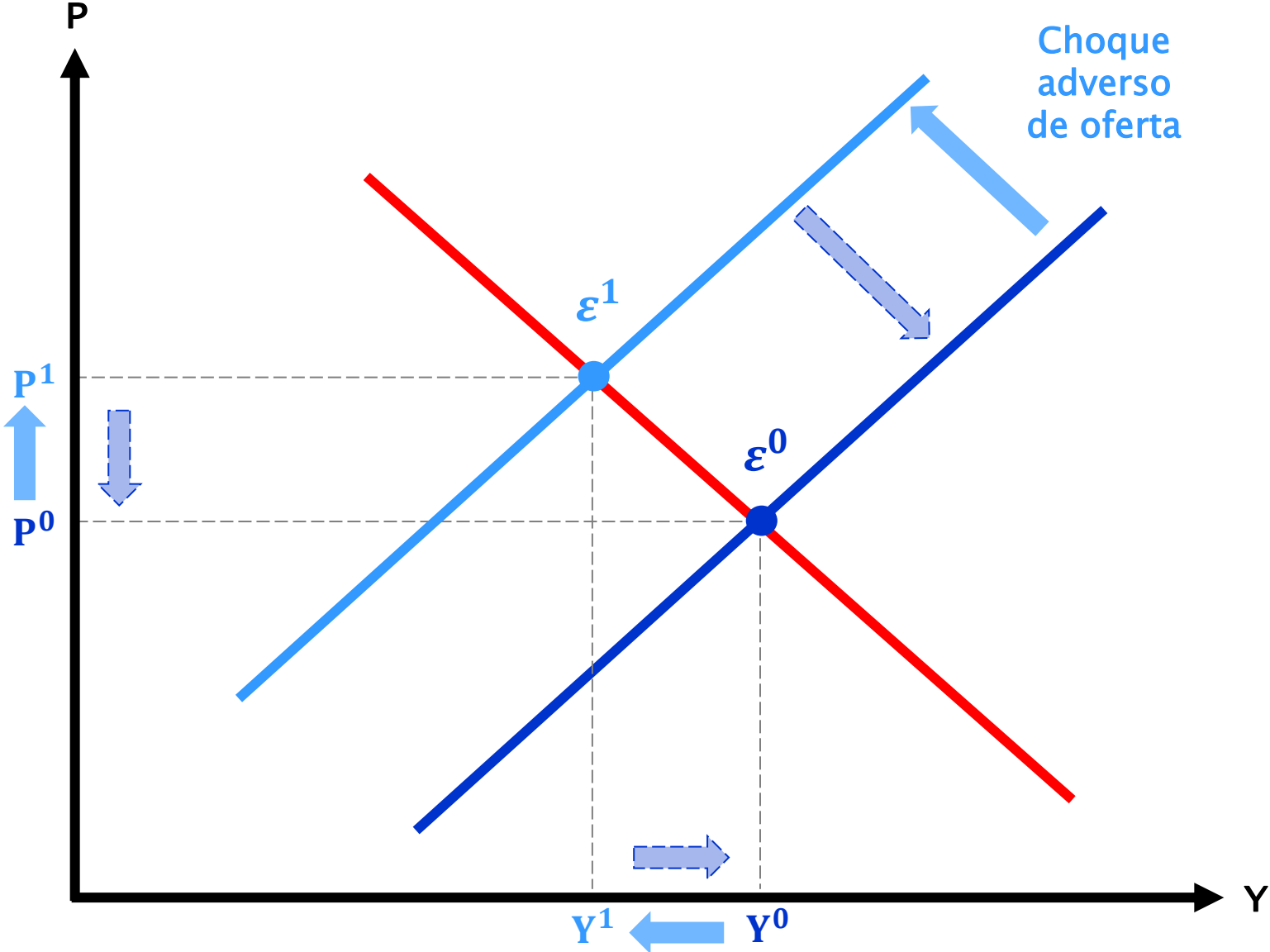
Fuente: INEGI.

Inflación: 2013–2026
(variación anual, por ciento)

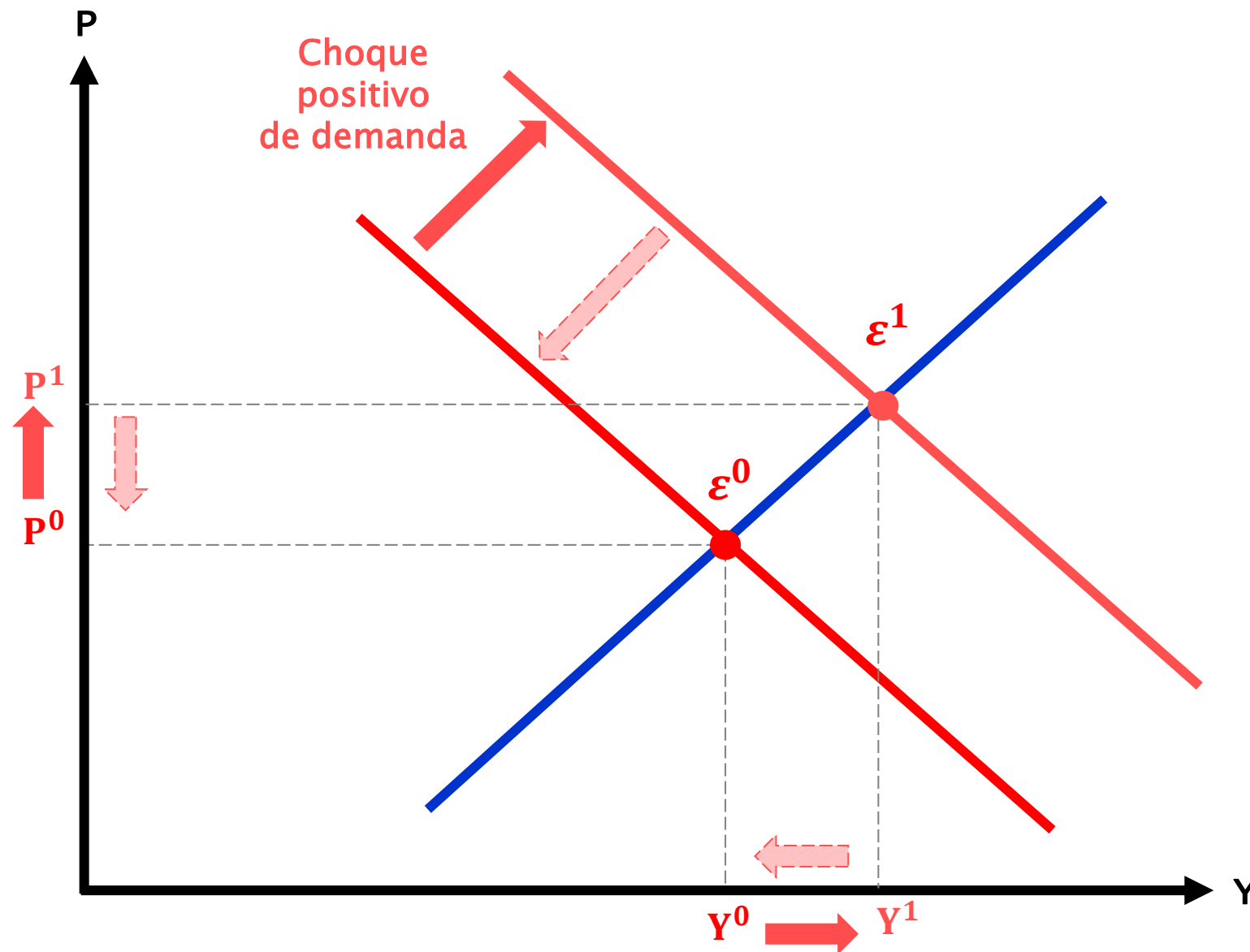


Fuente: INEGI.

Choques de Oferta



Choques de Demanda

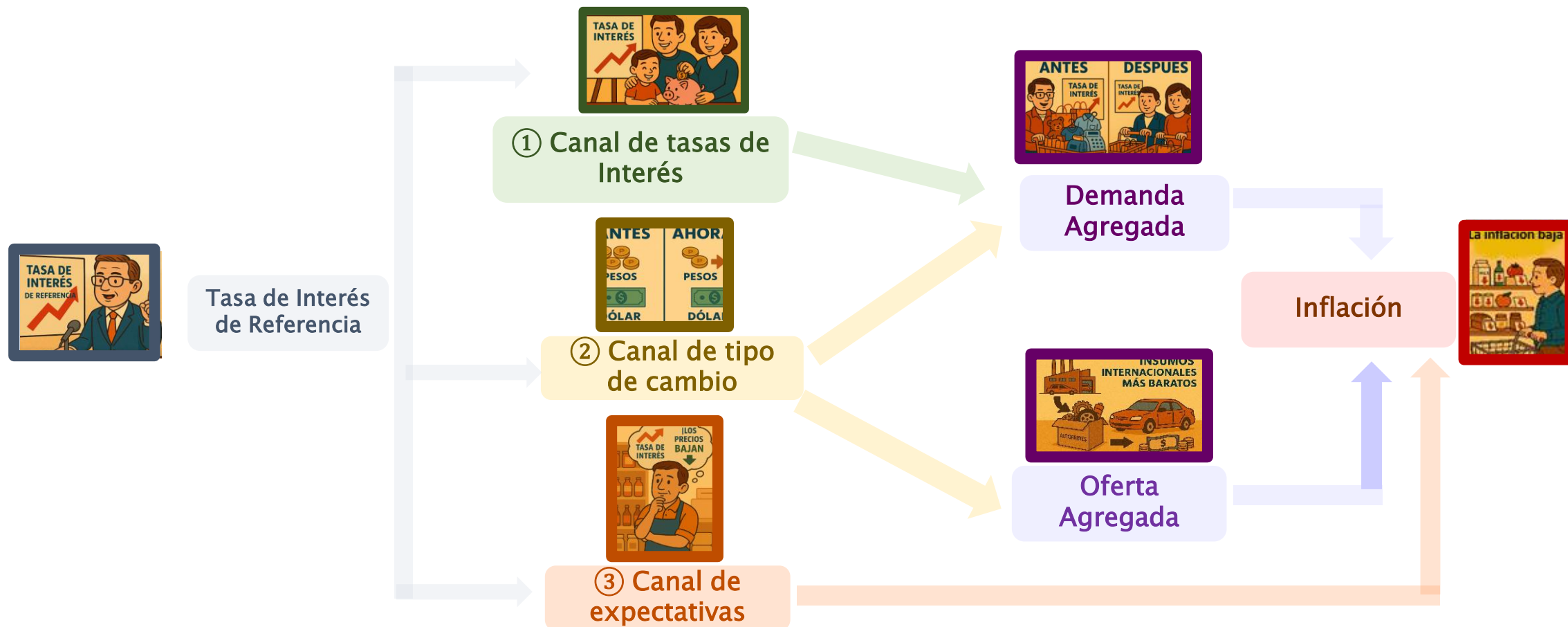


Desde 2001 el Banco de México sigue un marco de política monetaria basado en objetivos de inflación

- El Banco de México sigue un marco de política monetaria basado en un esquema de objetivos de inflación.
- Características clave del esquema de objetivos de inflación:
 - I. **Objetivo:** prioriza la estabilidad de precios como el objetivo fundamental de la política monetaria.
 - II. **Meta numérica:** inflación en torno a un objetivo de 3 %, con un intervalo de variabilidad de ± 1 %.
 - III. **Independencia:** la autoridad monetaria opera con autonomía.
 - IV. **Rendición de cuentas:** se basa en un marco de transparencia, con una estrategia clara de comunicación sobre objetivos, decisiones y planes.
 - V. **Diagnóstico integral:** se analizan todas las fuentes de presiones inflacionarias.

Mecanismo de transmisión de la Política Monetaria

- El Banco de México tiene como instrumento de política monetaria la tasa de interés interbancaria a un día.
- La tasa interés influye en: ① el resto de las tasas de interés, ② el tipo de cambio y ③ las expectativas de inflación.



Fuente: Imágenes creadas con OpenAI (7 de julio de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

Anuncio de Política Monetaria: comunicado

Objetivos de un anuncio de Política Monetaria

- Informar con claridad:
 - ✓ El anuncio explica si sube, baja, o queda igual la tasa de interés, y por qué se tomó esa decisión.
- Guiar expectativas:
 - ✓ Ayuda a que personas y empresas entiendan qué esperar de la inflación y de las tasas de interés.
- Construir confianza:
 - ✓ Muestra cómo actúa el banco central en diferentes situaciones, generando certidumbre.

Anuncio de Política Monetaria de Banco de México 26 junio de 2025



26 de junio de 2025

Comunicado de Prensa

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.00%, con efectos a partir del 27 de junio de 2025.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2025 la actividad económica global se habría expandido a un ritmo similar al observado en el trimestre anterior. Ante el entorno de tensiones comerciales, se anticipa una desaceleración económica mundial y de Estados Unidos para este año y el próximo respecto de 2024. Los mercados financieros mostraron menor volatilidad. El dólar siguió depreciándose. Las tasas de interés gubernamentales de las principales economías avanzadas registraron variaciones moderadas. En la mayoría de dichas economías, las inflaciones general y subyacente se redujeron en meses recientes. En su última decisión, la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de referencia. Entre los riesgos globales destacan el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros.

Desde la pasada decisión de política monetaria, en México las tasas de interés de valores gubernamentales disminuyeron para todos los plazos. El peso mexicano continuó apreciándose. En abril, la actividad económica se expandió moderadamente. Sin embargo, persisten condiciones de holgura ante la debilidad que ha venido mostrando. El entorno de incertidumbre y de tensiones comerciales implica importantes riesgos a la baja.

La inflación general se incrementó de 3.93% a 4.51% entre abril y la primera quincena de junio. La subyacente pasó de 3.93 a 4.20% en el mismo periodo. Las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 aumentaron. Las de mayor plazo permanecieron relativamente estables en niveles por encima de la meta.

Los pronósticos de inflación se ajustaron al alza. La reducción de la inflación de los servicios ha sido más gradual y el aumento en la de las mercancías mayor a lo previsto. Se continúa esperando que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026 (ver cuadro). Los pronósticos están sujetos a los siguientes riesgos. Al alza: i) depreciación cambiaria; ii) interrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; iii) persistencia de la inflación subyacente; iv) presiones de costos; y v) afectaciones climáticas. A la baja: i) una actividad económica menor a la anticipada; ii) un menor traspaso de aumentos en los costos; y iii) menores presiones por la apreciación reciente. Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico mantiene un sesgo al alza, si bien este es menos pronunciado que el enfrentado entre 2021 y 2024. Los cambios de política económica por parte de la nueva administración estadounidense han añadido incertidumbre a las previsiones. Sus efectos podrían implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

La Junta de Gobierno juzgó oportuno continuar con la calibración de la postura monetaria. Ello considerando el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica e incluyendo el posible impacto de los cambios de las políticas comerciales a nivel global. Tomando en cuenta el

1

actual panorama inflacionario y el grado de restricción monetaria prevaleciente, la Junta de Gobierno con la presencia de todos sus miembros, decidió por mayoría reducir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.00%.

Hacia delante, la Junta de Gobierno valorará recortes adicionales a la tasa de referencia. Tomará en cuenta los efectos de todos los determinantes de la inflación. Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto. El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

Votaron a favor de la decisión Victoria Rodríguez Ceja, Gaila Borja Gómez, José Gabriel Cuadra García y Omar Mejía Castañeda. Votó a favor de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 8.50% Jonathan Heath.

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente												
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales												
	2024			2025			2026			2027		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	5.0	4.5	3.7	4.3	4.1	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	5.0	4.5	3.7	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Subyacente												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	4.0	3.7	3.6	4.1	3.8	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	4.0	3.7	3.6	3.9	3.6	3.4	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento ^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.1	3.1	2.9	5.7	4.1	2.1	2.4	3.8	3.6	2.1	2.5	3.5
Actual - Subyacente ^{1/}	3.6	3.5	4.2	4.6	3.1	2.9	3.3	3.1	2.9	2.9	3.1	3.0

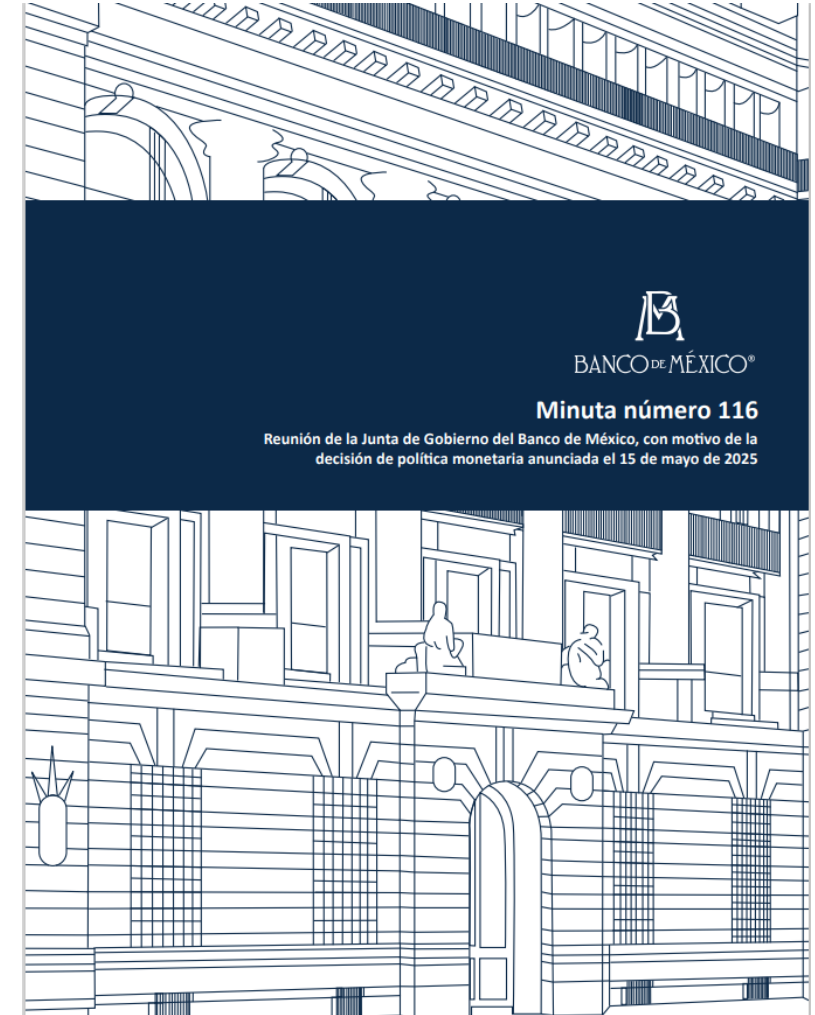
1/ Pronóstico a partir de junio de 2025.
2/ Pronóstico a partir de mayo de 2025. Ver comunicado de prensa del 15 de mayo de 2025. Pronóstico presentado en el Informe Trimestral Enero — Marzo 2025.
3/ Ver *Nota Metodológica* sobre el proceso de ajuste estacional.
Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.
Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

2

Fuente: Banco de México

Minuta de Política Monetaria

- Una minuta es un documento que resume la discusión que tuvo la Junta de Gobierno durante la reunión en la que se decide el nivel de la tasa de interés de referencia.
- Contenido de la minuta:
 - Posicionamiento de los miembros: sin revelar la identidad, recoge cómo cada miembro interpreta la información económica para justificar su decisión.
 - Secciones de la minuta. El análisis económico se divide en temas que estructuran las secciones del documento:
 1. Actividad económica en México
 2. Inflación en México
 3. Entorno financiero
 4. Política monetaria
 - Importancia de la sección de Política Monetaria.
Se presenta la justificación de cada miembro respecto a su voto.



Fuente: Banco de México.

Minuta de Política Monetaria

- La minuta no revela la identidad de los miembros.
 - En cambio, clasifica el grado de acuerdo o consensos dentro de la Junta de Gobierno respecto a un tema.
 - Todos los miembros
 - La mayoría
 - Algunos
 - Un miembro
- Transcripciones de los posicionamientos expresados en la minuta de los miembros de la Junta de Gobierno.
 - Se publican con un rezago de tres años.
 - Por ejemplo, la transcripción de la minuta del 17 de mayo de 2018 se difundió el 17 de mayo de 2021.



Fuente: Imágenes creadas con OpenAI (7 de julio de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

¡Gracias!

Ley de Banco de México

- **Artículo 2, Ley de Banco de México.**

El Banco de México tiene por finalidad proveer a la economía del país de moneda nacional.

- **Artículo 4, Ley de Banco de México.**

El Banco de México tiene la facultad constitucional para emitir billetes y ordenar la acuñación de moneda metálica.

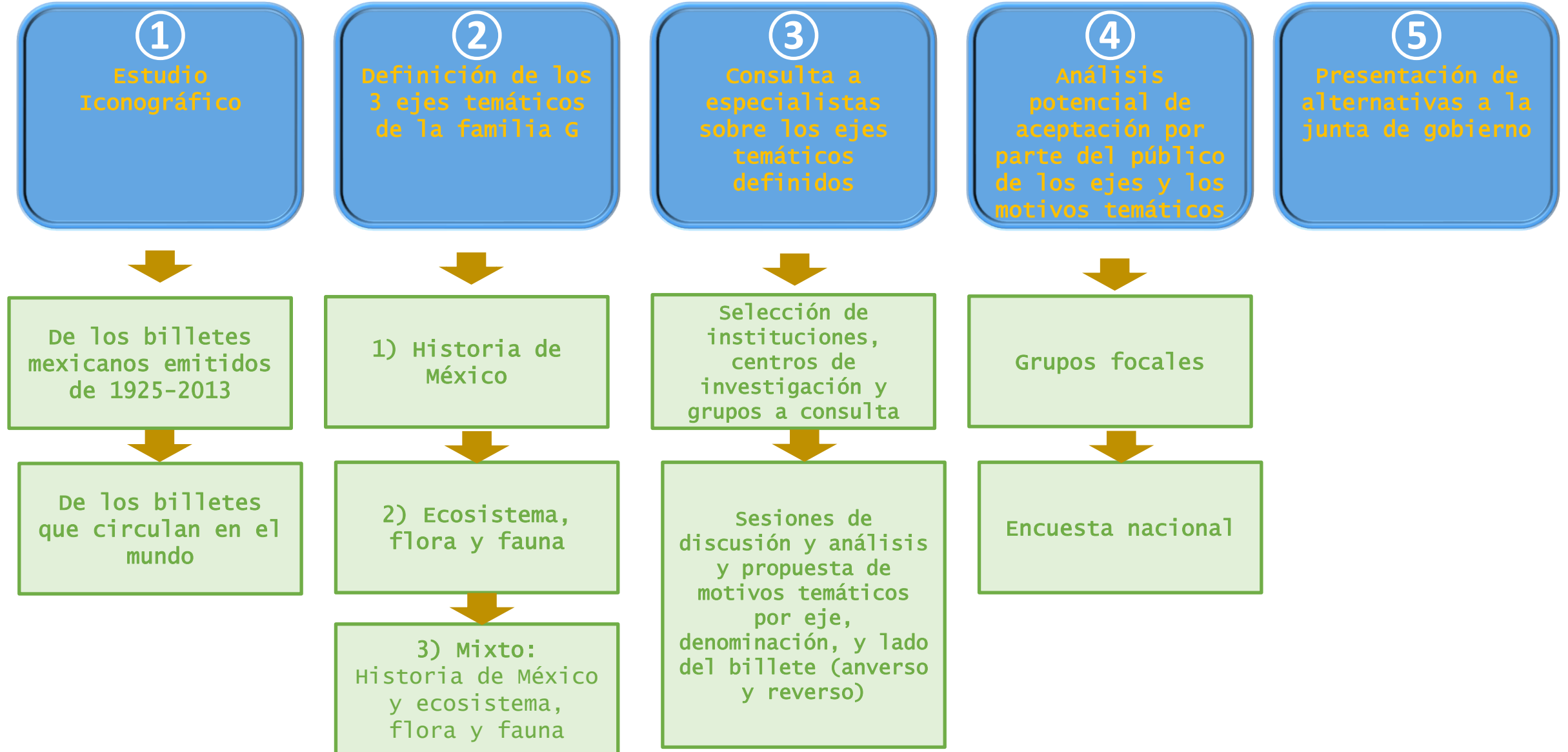
Para cumplir con este mandato, el Banco de México realiza lo siguiente:

- Genera pronósticos de la demanda nacional por billetes y monedas.
- Define planes de fabricación de billetes y acuñación de monedas.
- Realiza la fabricación de billetes y ordena a la Casa de Moneda de México la acuñación de monedas.
- Distribuye los billetes y monedas a nivel nacional.
- Combate la falsificación de billetes.
- Diseño de billetes.
- Verificación y destrucción de billetes.

Anexo: Familia de billetes G

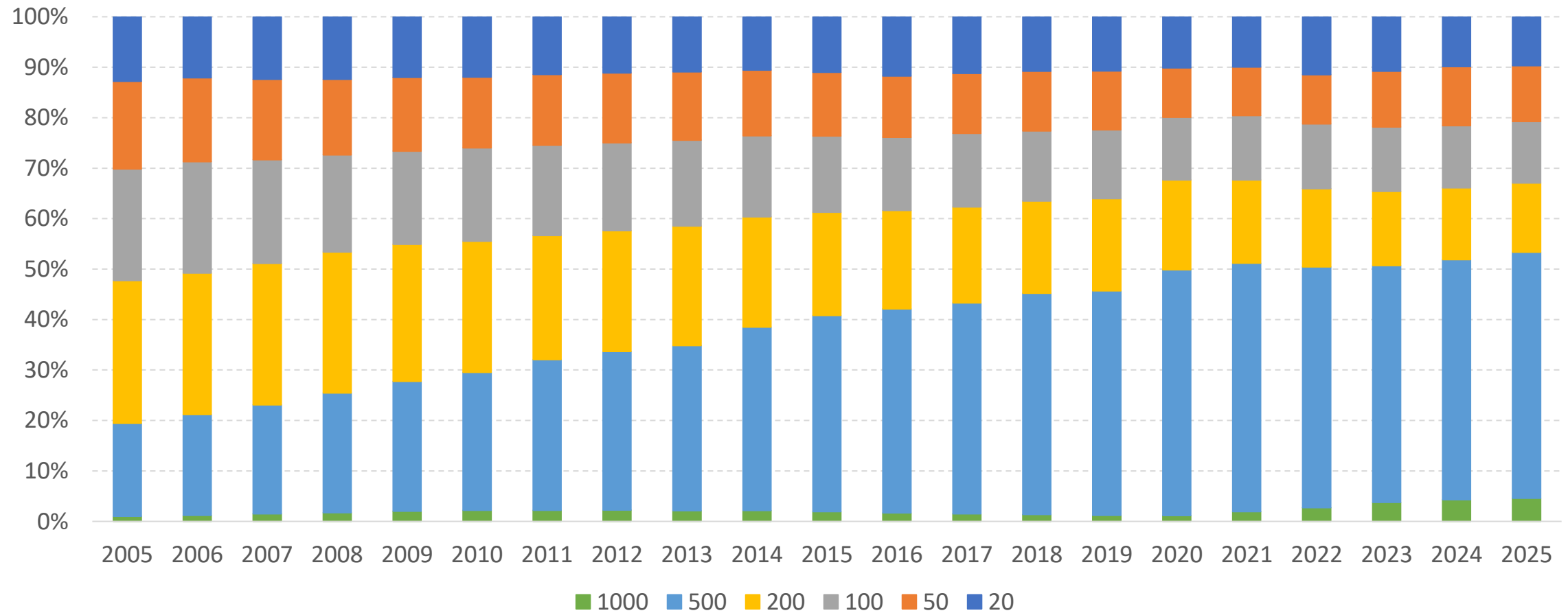


Anexo: Características de los billetes



Anexo: Billetes en circulación

Proporción de billetes en circulación total
por denominación
(por ciento)



Fuente: Banco de México.

Anexo: Balance del Banco Central

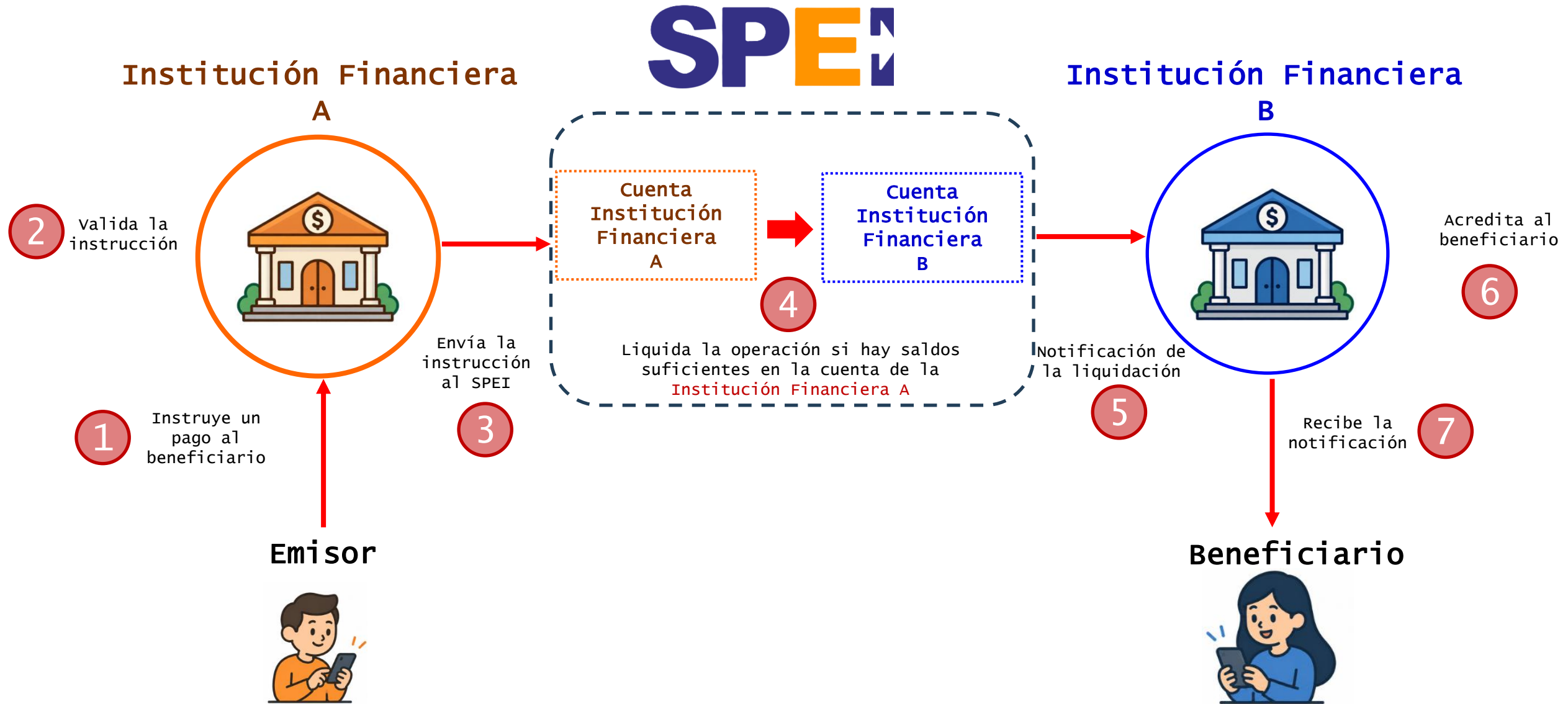
Activos

- Reservas internacionales
- Crédito a la Banca
- Otros Activos

Pasivos

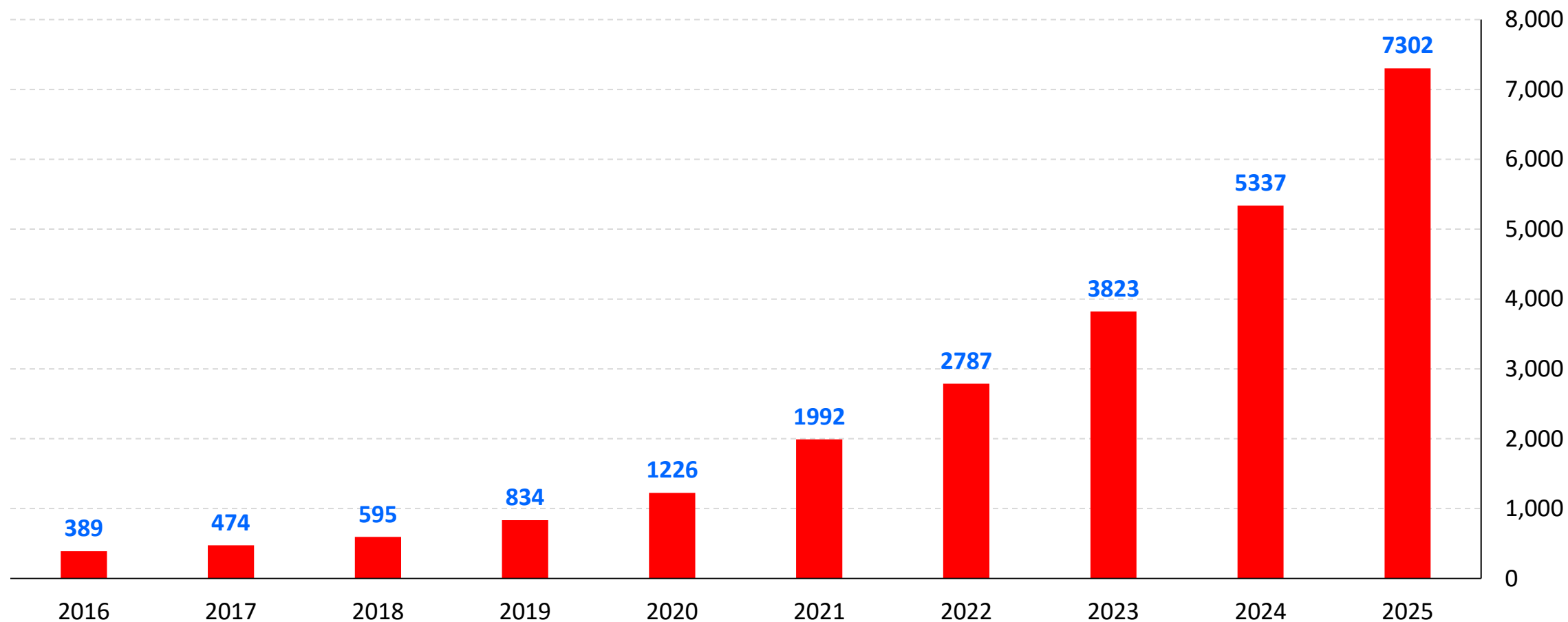
- Billetes y monedas
- Cuentas corrientes de bancos comerciales
- Cuenta corriente Gobierno Federal

Anexo: Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios, SPEI



Anexo: Evolución del volumen de transferencias SPEI

Volumen de transferencias SPEI (millones de operaciones)



Fuente: Banco de México