



27 de julio de 2026

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

Panorama Inflacionario en México

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

Sede de Banco de México. Foto: Alejandro Cegarra/Bloomberg



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

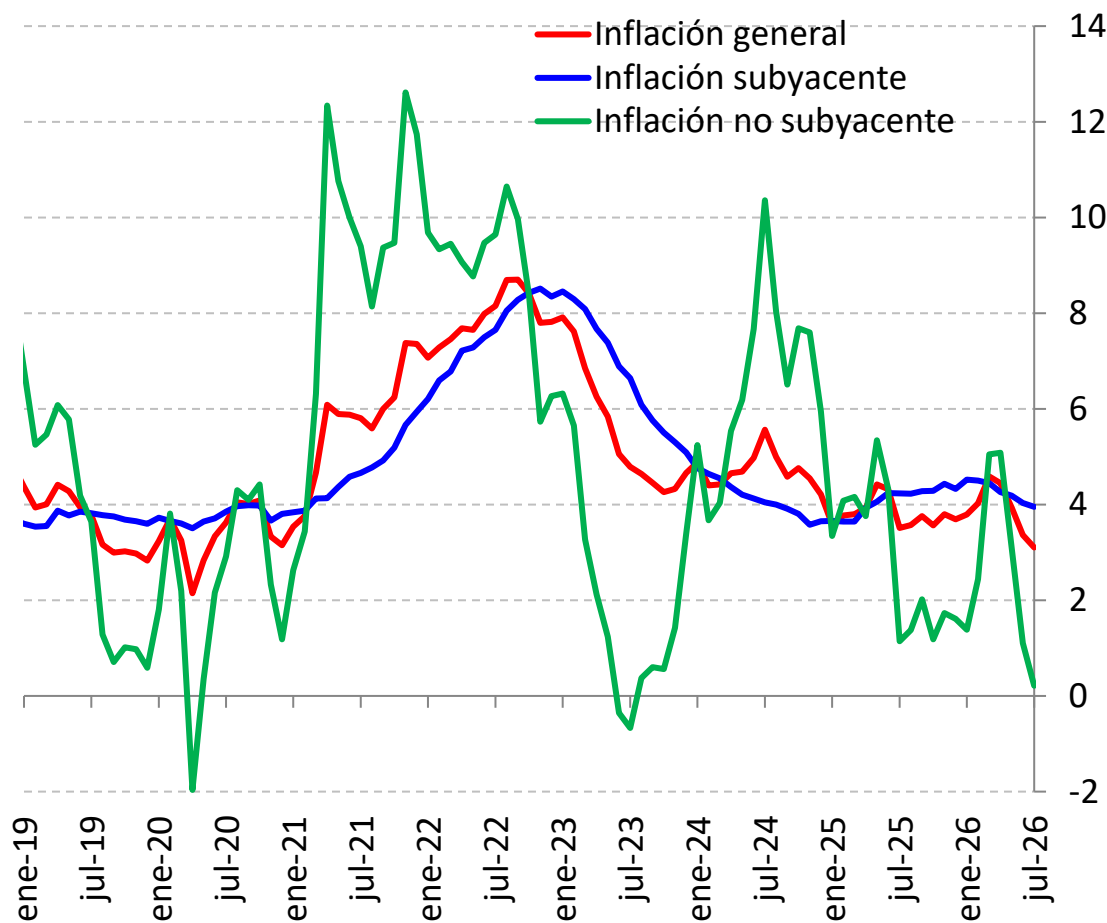
Riesgos prevalecientes

Comportamiento de la inflación

- *La inflación general descendió en sus últimas lecturas, ubicándose nuevamente dentro del intervalo de variabilidad:*
 - a) Disminución significativa del componente no subyacente, que es volátil.*
 - b) Reducción del componente subyacente, primordialmente de la inflación de mercancías.*

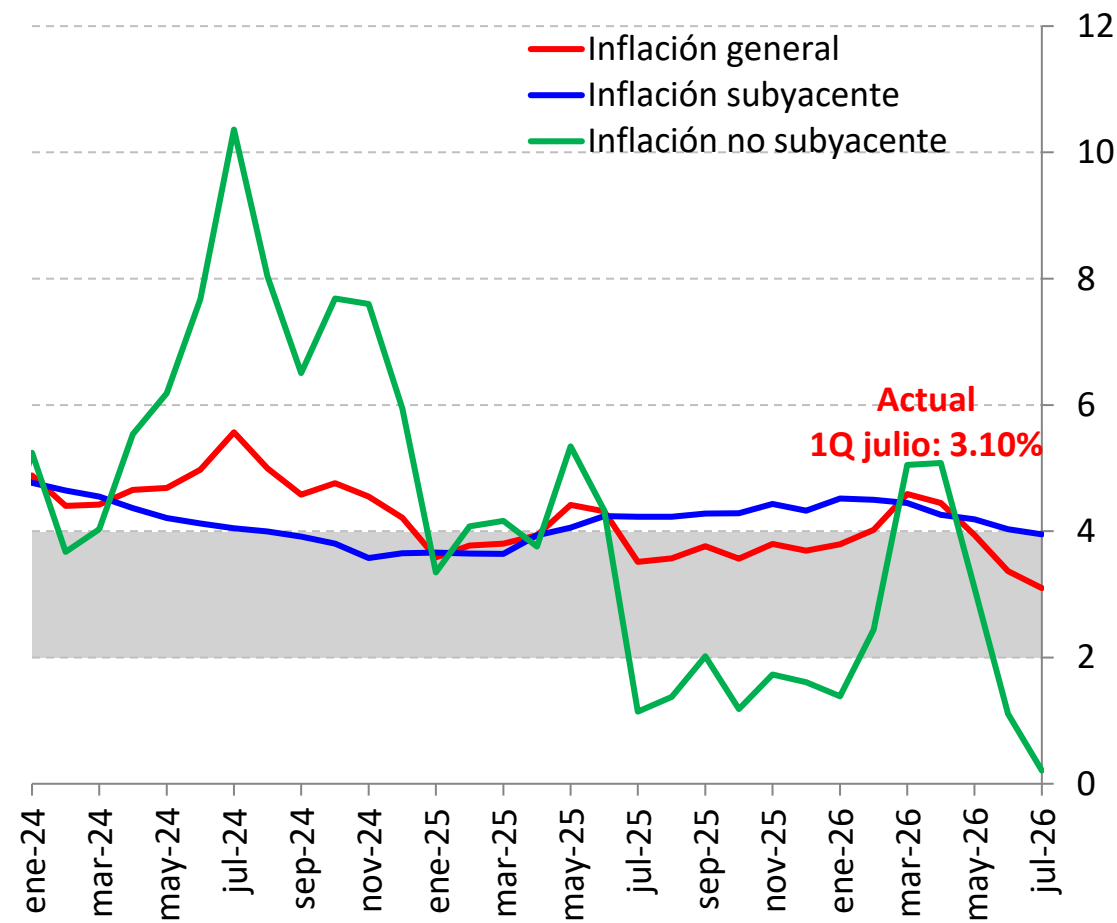
Evolución de la inflación general

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



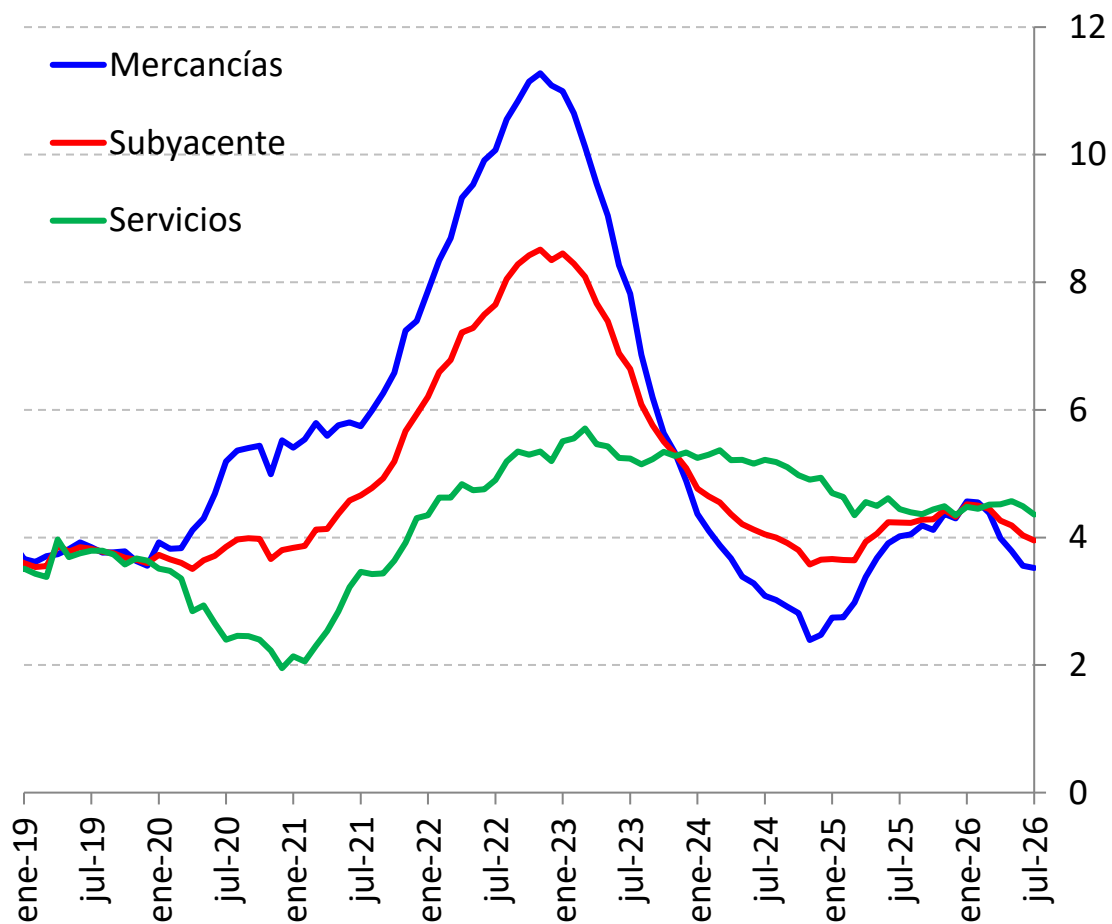
Fuente: INEGI.

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



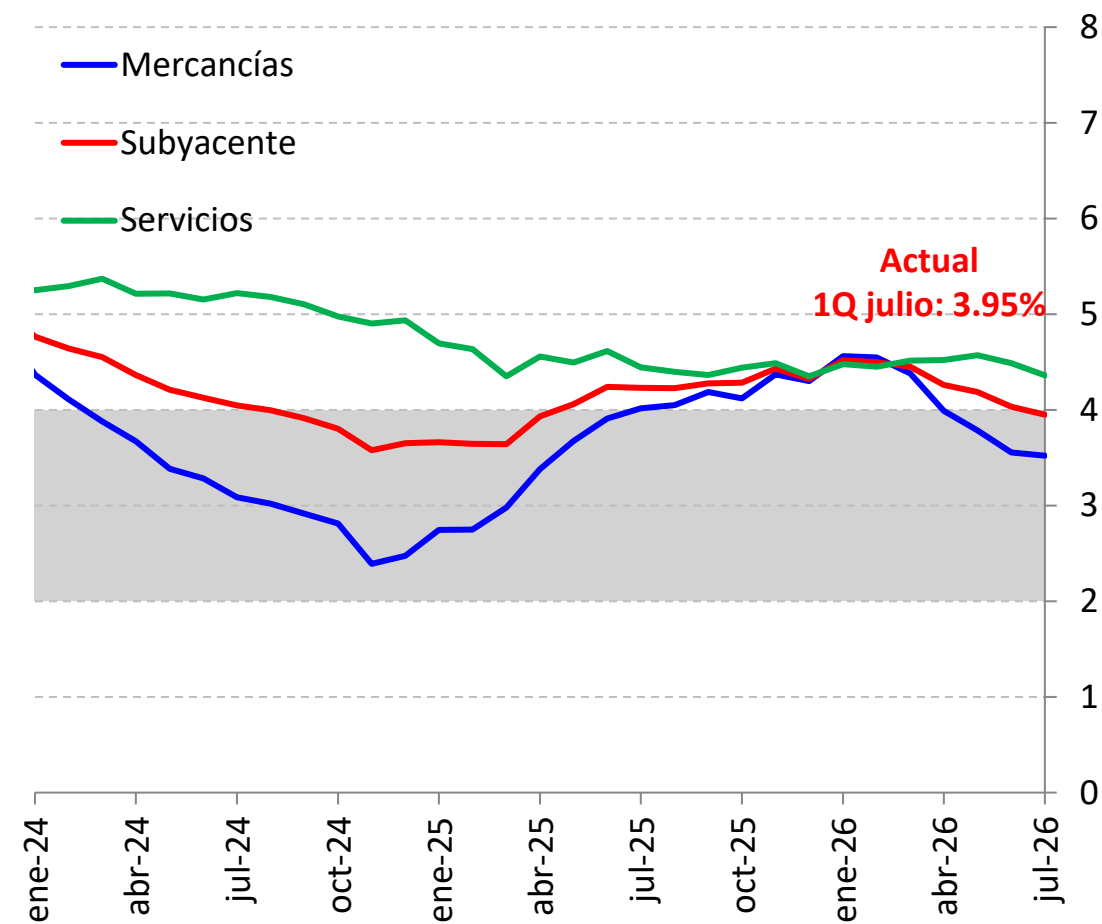
Evolución de la inflación subyacente

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*

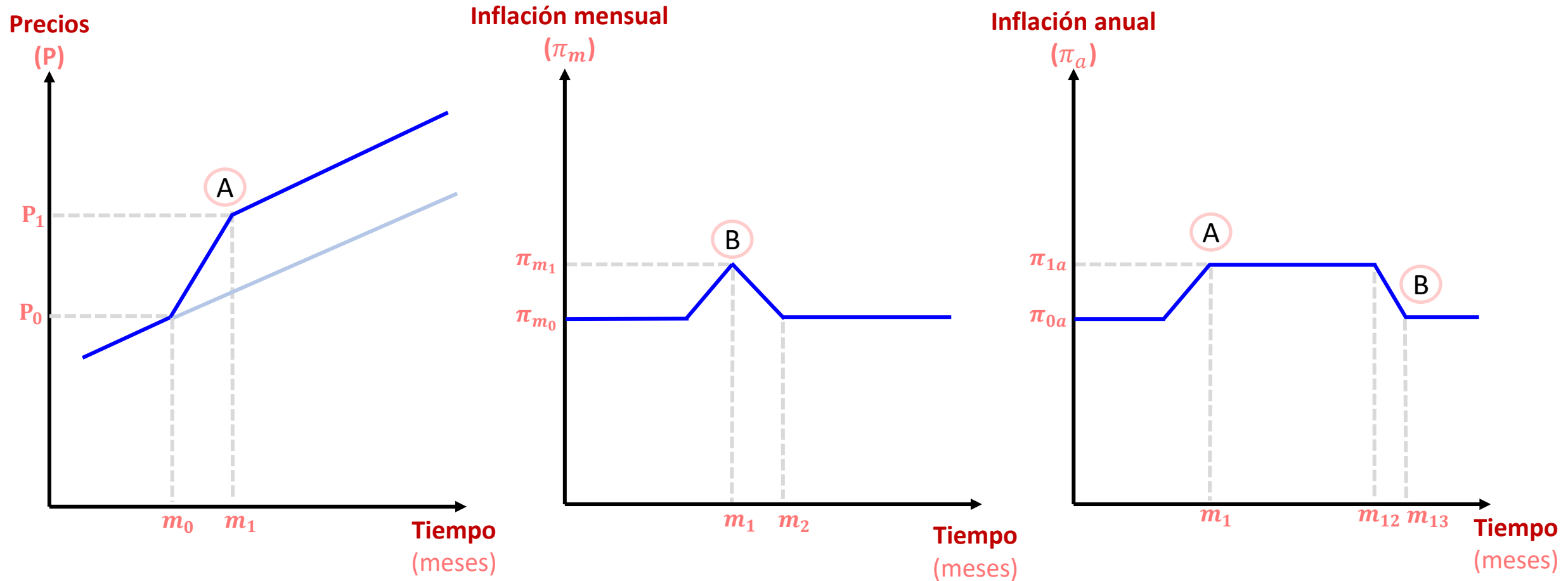
4 *Riesgos prevalecientes*

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.*

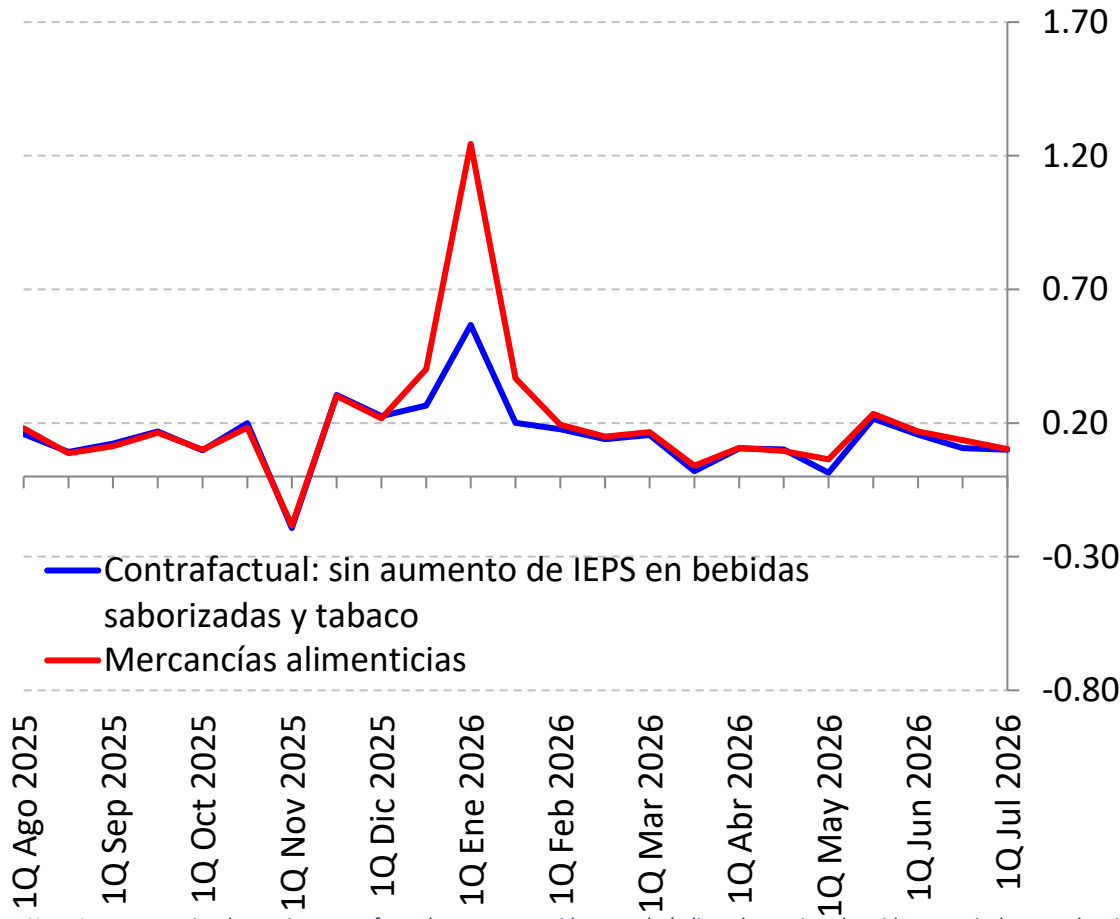
Cambios en precios relativos

Efecto de un cambio en precios relativos

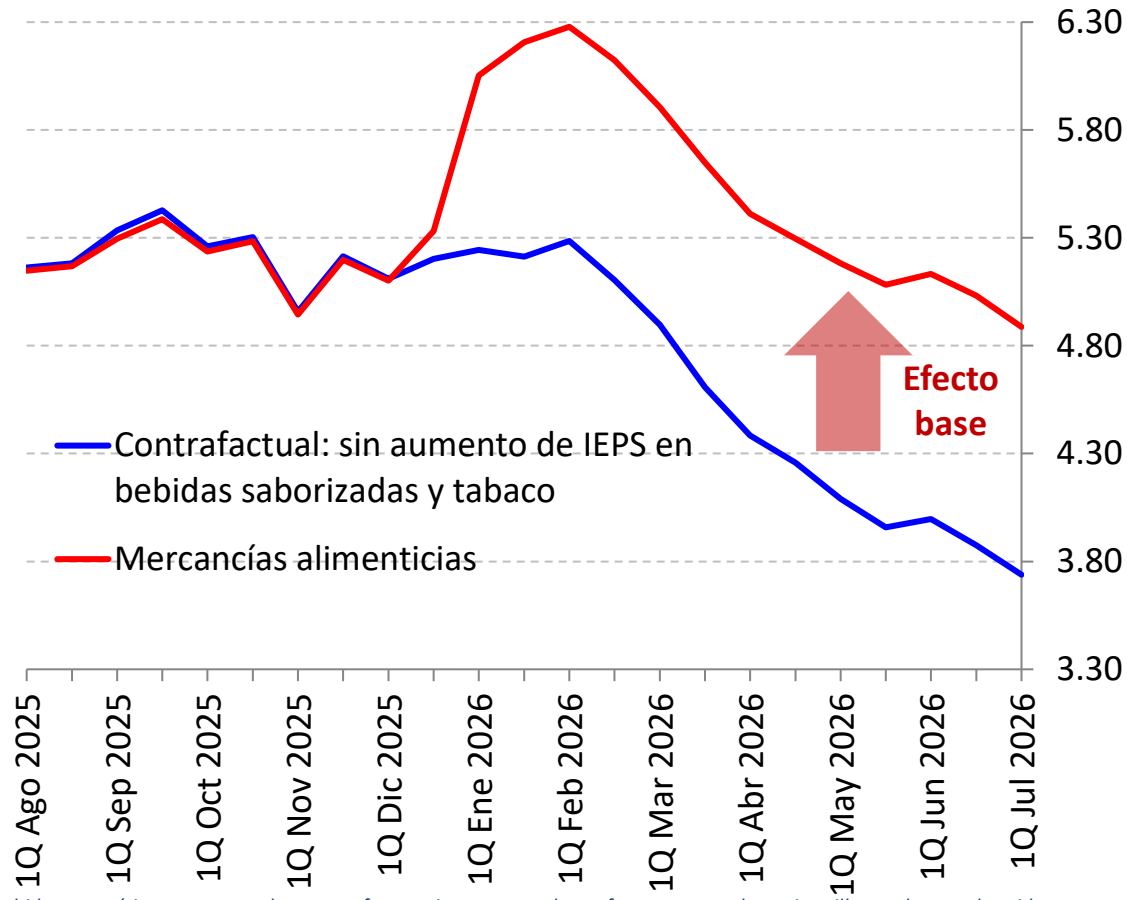


Mercancías alimenticias

Inflación quincenal de mercancías alimenticias
(Variación quincenal, por ciento)



Inflación anual de mercancías alimenticias
(Variación anual, por ciento)

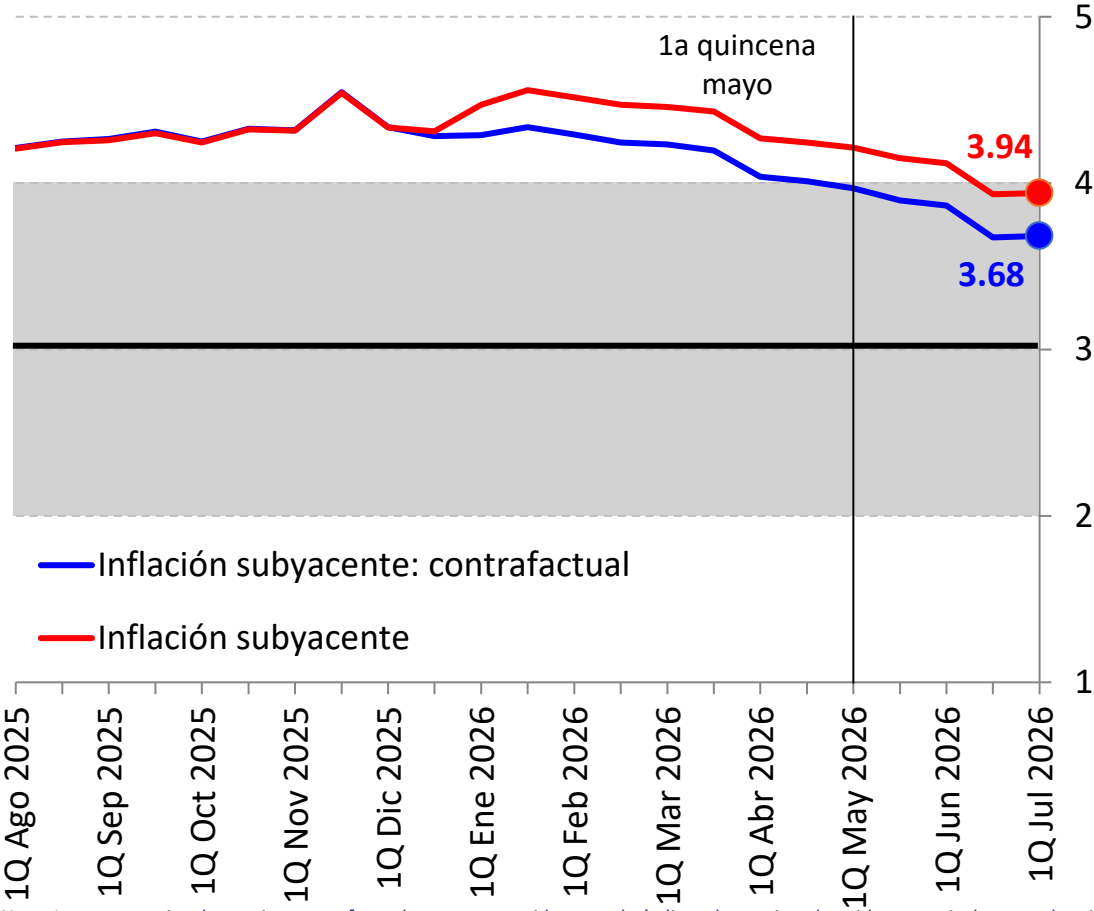


Nota: Las trayectorias de precios contrafactuales son construidas usando índices de precios obtenidos a partir de controles sintéticos para bebidas energéticas, concentrados para refrescos, jugos envasados, refrescos envasados y cigarrillos, cada uno obtenido por separado.

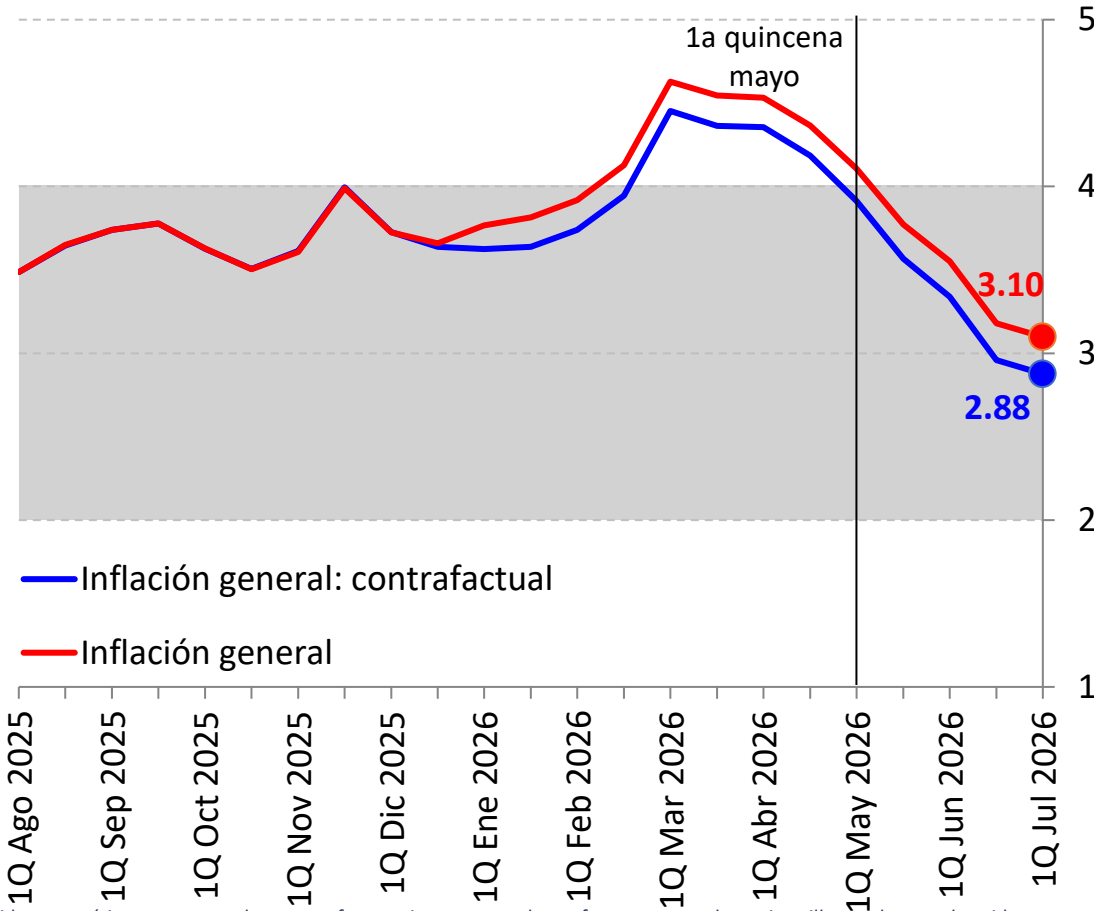
Fuente: Elaboración con datos de INEGI, siguiendo la metodología de Grogger (2017), *Soda Taxes and the Prices of Sodas and Other Drinks: Evidence from Mexico*, American Journal of Agricultural Economics, 99(2), 481–498.

Evolución de la inflación

Inflación subyacente
(Variación anual, por ciento)



Inflación general
(Variación anual, por ciento)

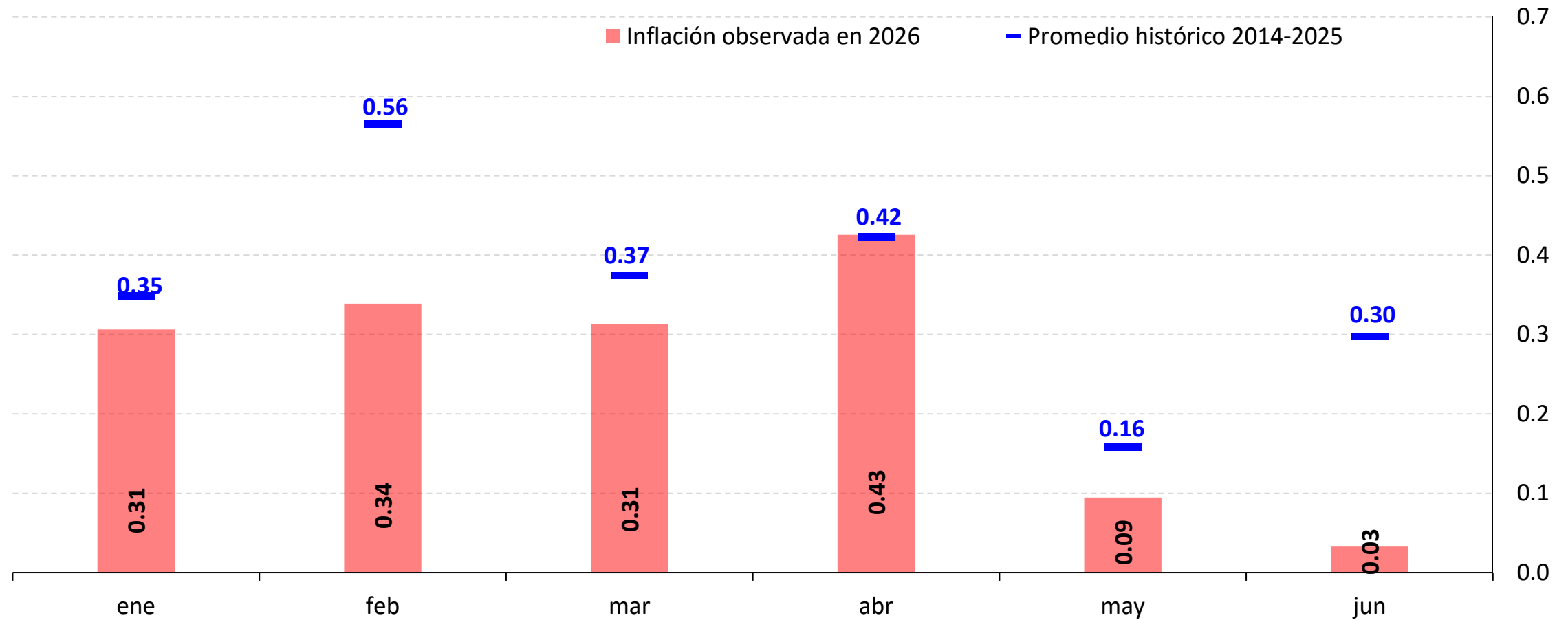


Nota: Las trayectorias de precios contrafactuales son construidas usando índices de precios obtenidos a partir de controles sintéticos para bebidas energéticas, concentrados para refrescos, jugos envasados, refrescos envasados y cigarrillos, cada uno obtenido por separado.

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)

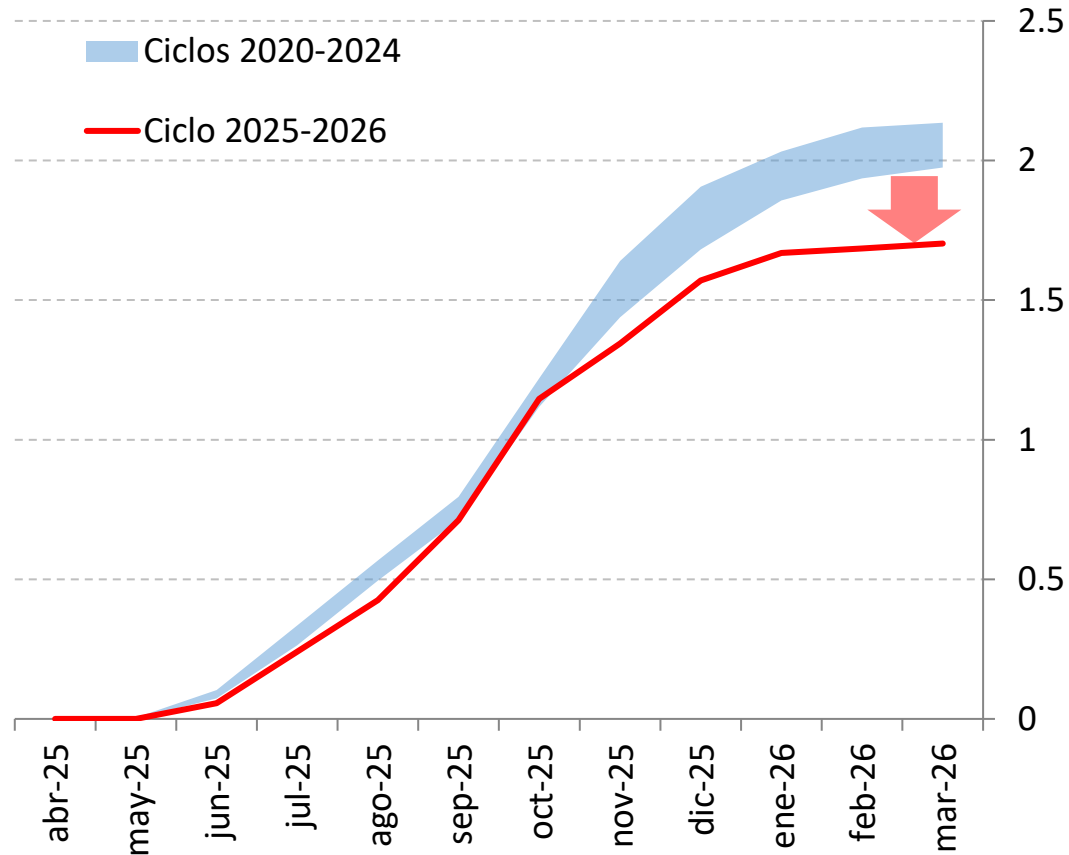


Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

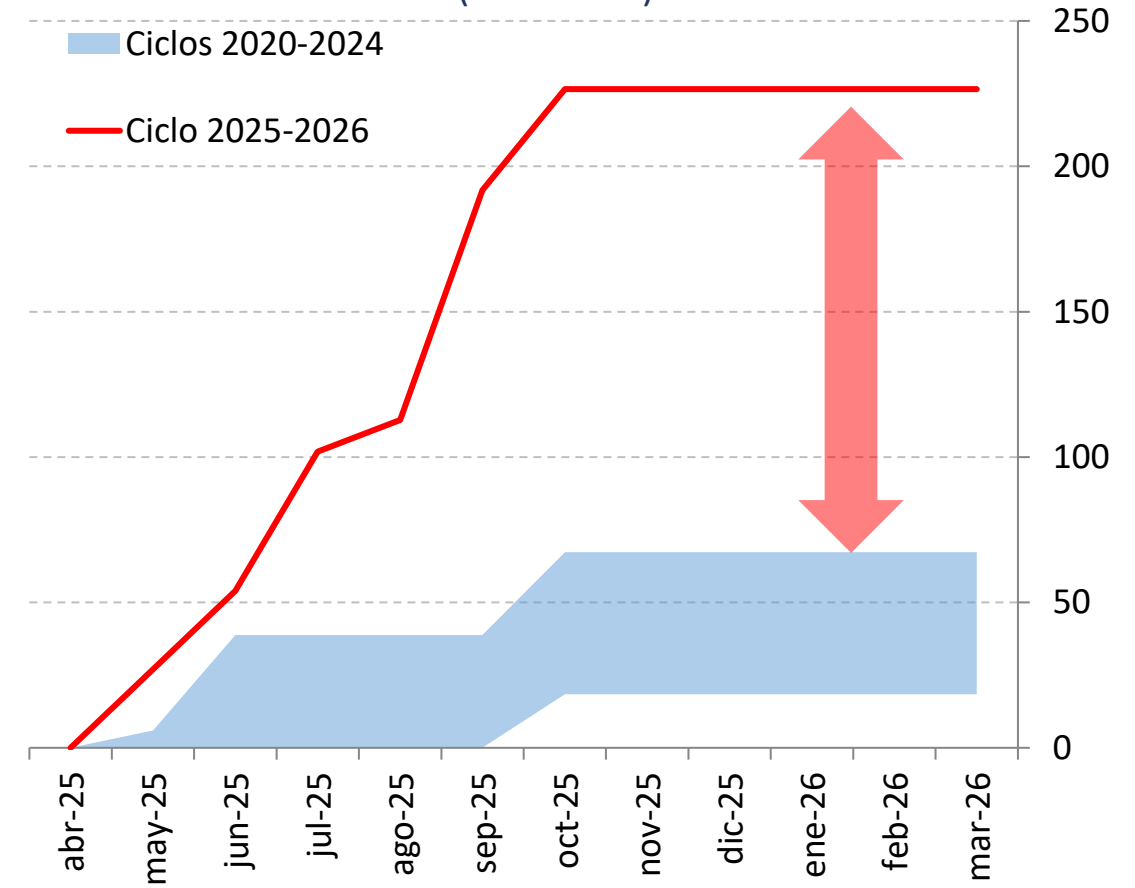
Factores climáticos y su efecto en la producción de jitomate

Ciclo agrícola primavera-verano

Producción Nacional de Jitomate
(Millones de toneladas)



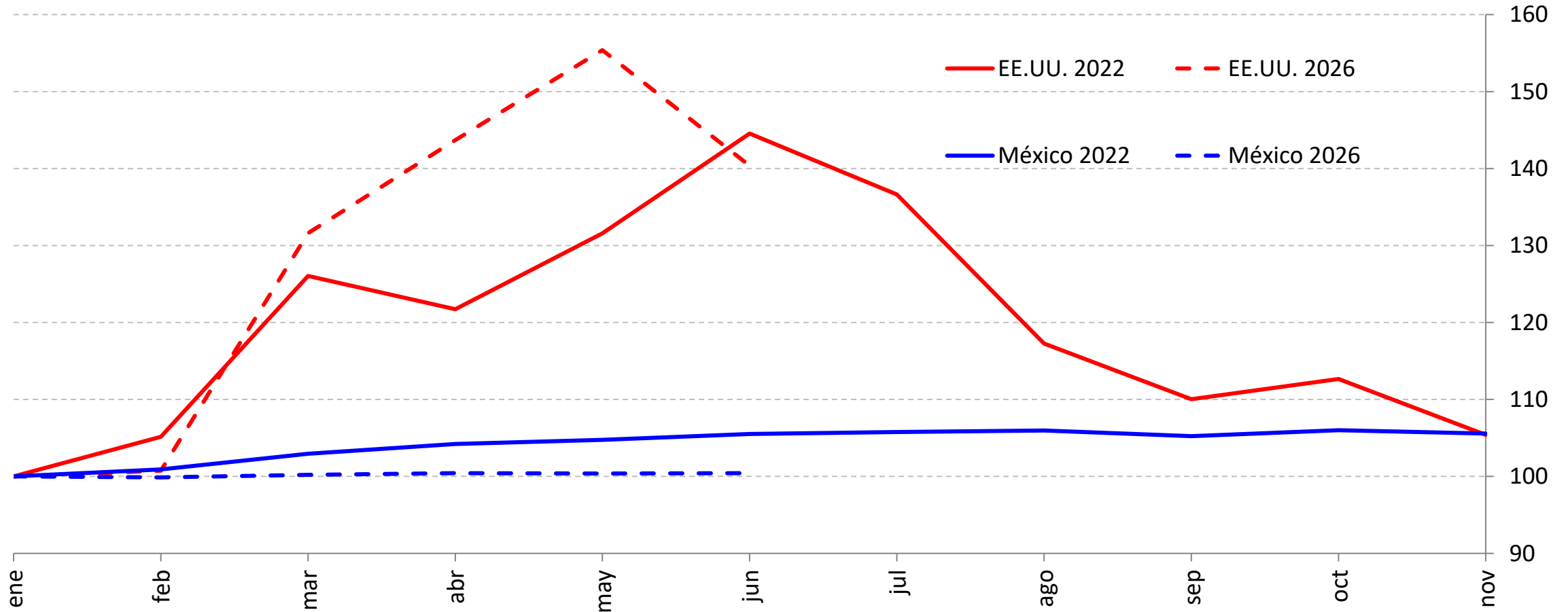
Superficie sembrada siniestrada
(Hectáreas)



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

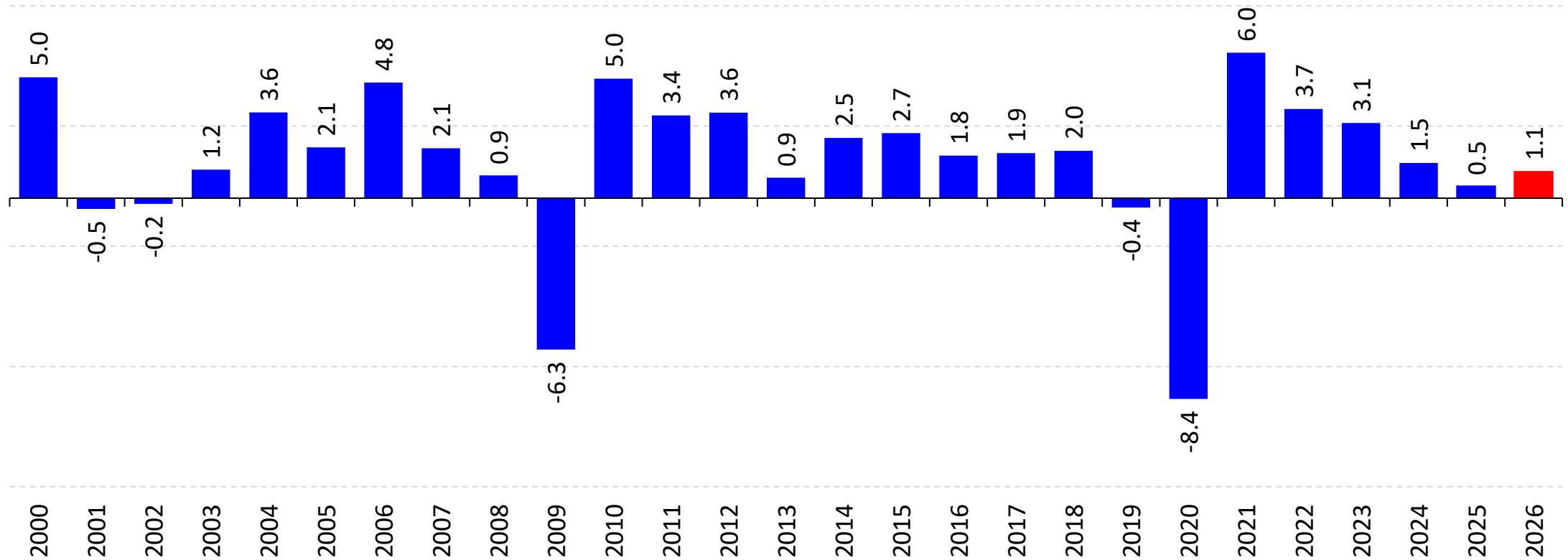
Riesgos prevalecientes

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.***

Crecimiento del Producto Interno Bruto

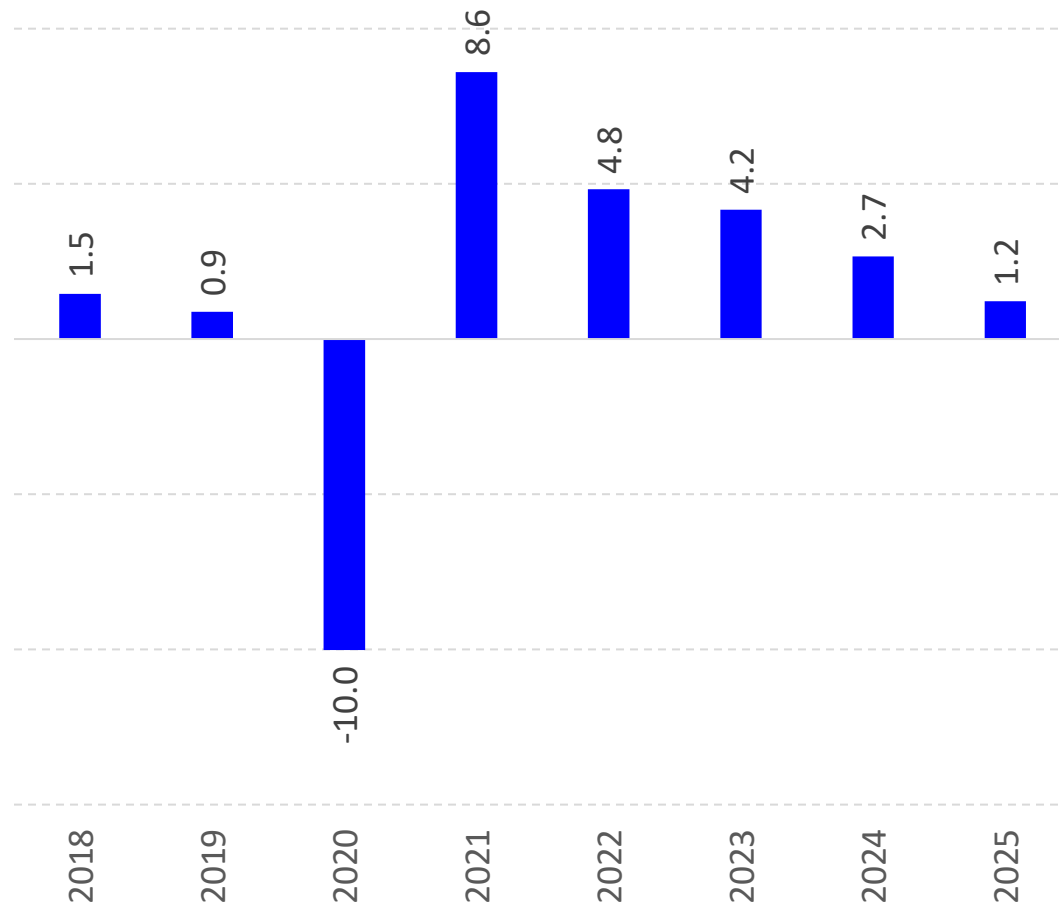
Producto Interno Bruto
(Tasa de crecimiento anual)



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

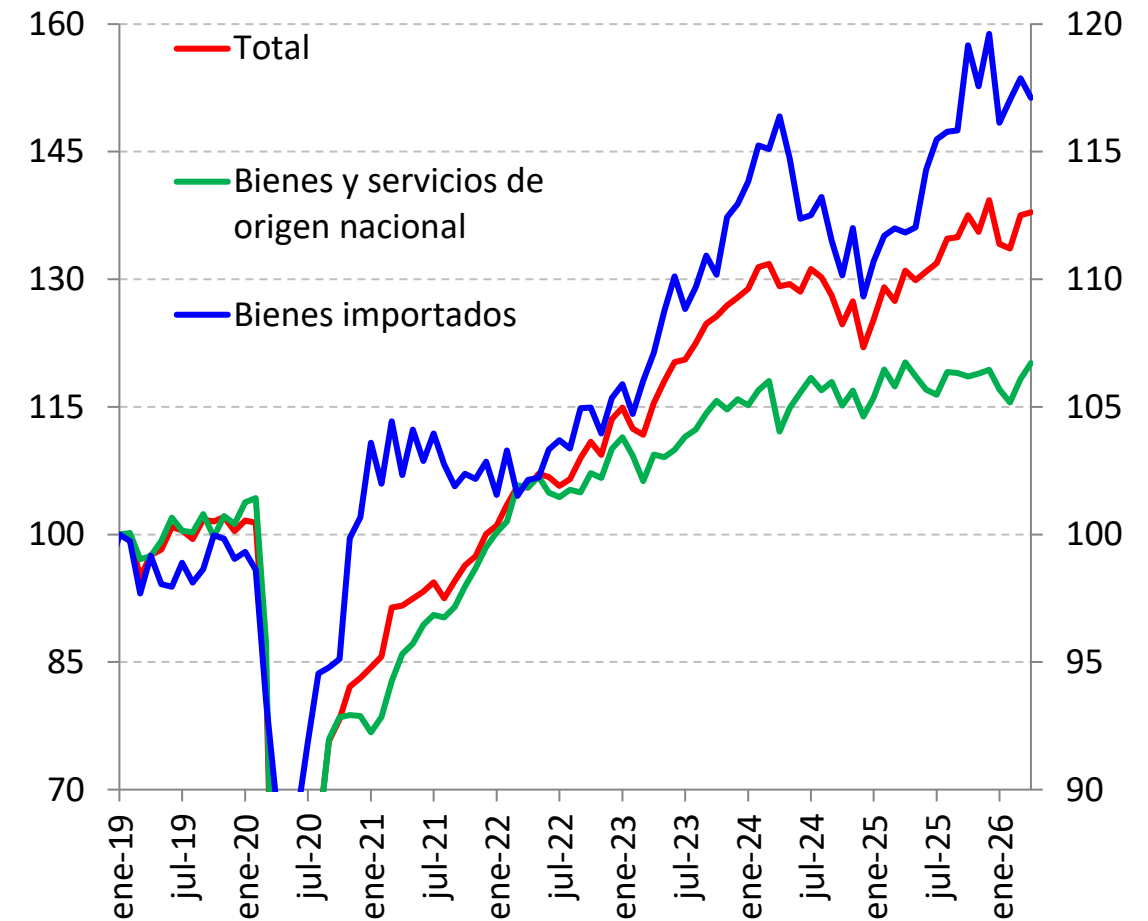
Consumo

Consumo cuentas nacionales
(Tasa de crecimiento anual)



Fuente: INEGI.

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

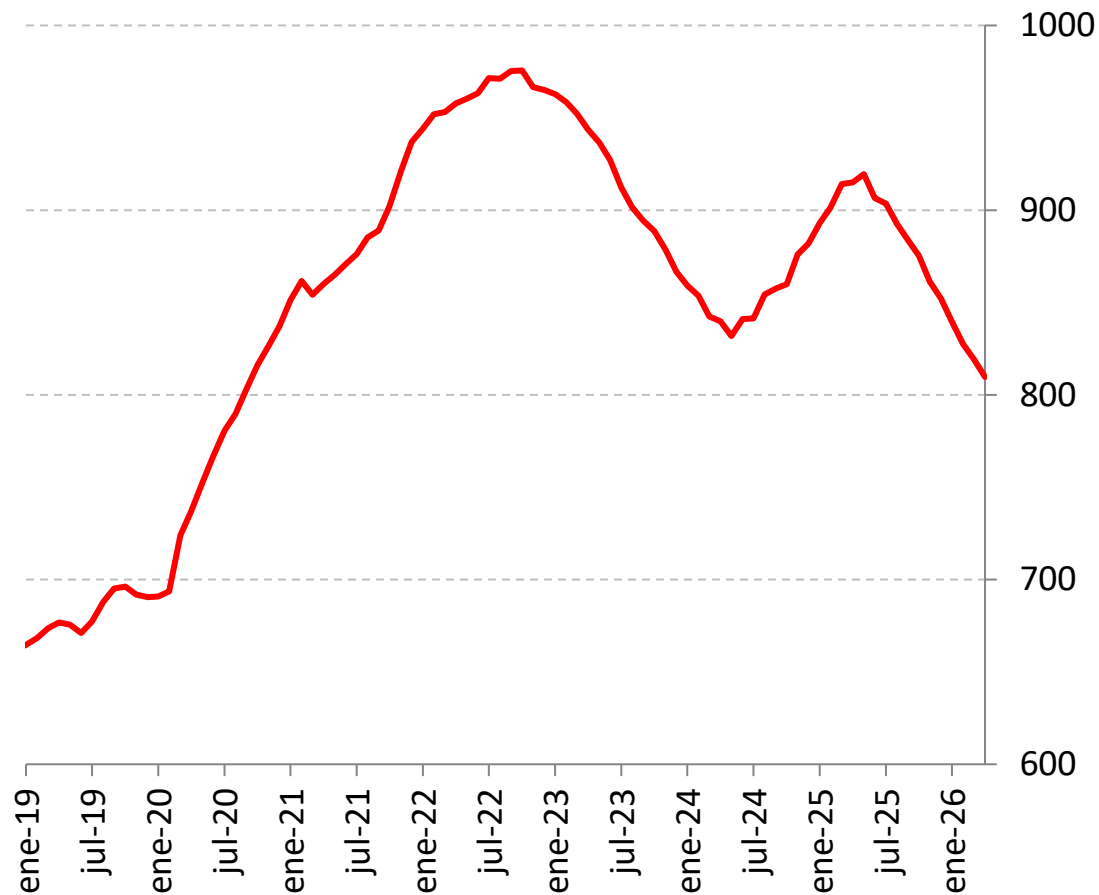


Fuente: INEGI.

Remesas y confianza del consumidor

Remesas

(Miles de millones de pesos, base 2018, s.o.)

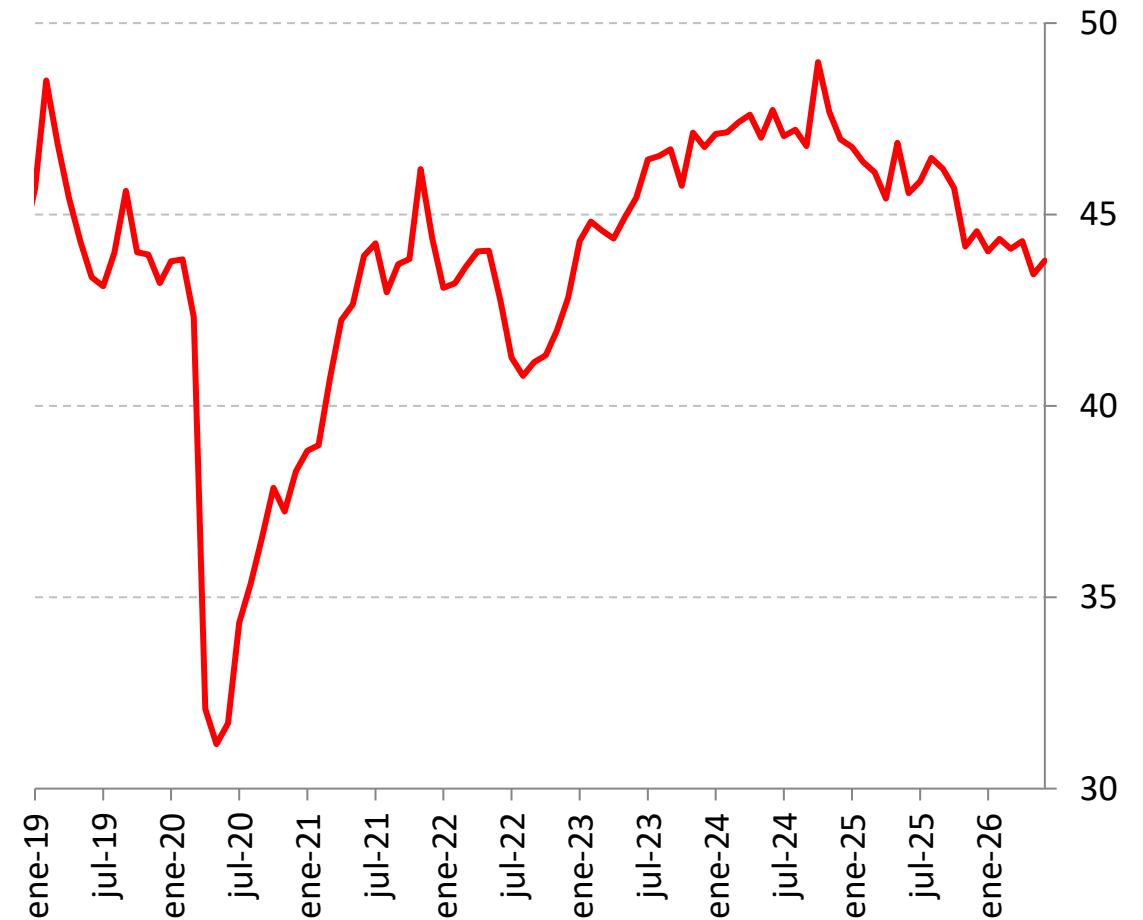


Nota: Se grafica la suma móvil de 12 meses. s.o. denota series originales.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México e INEGI.

Confianza del consumidor

(Puntos, a.e.)

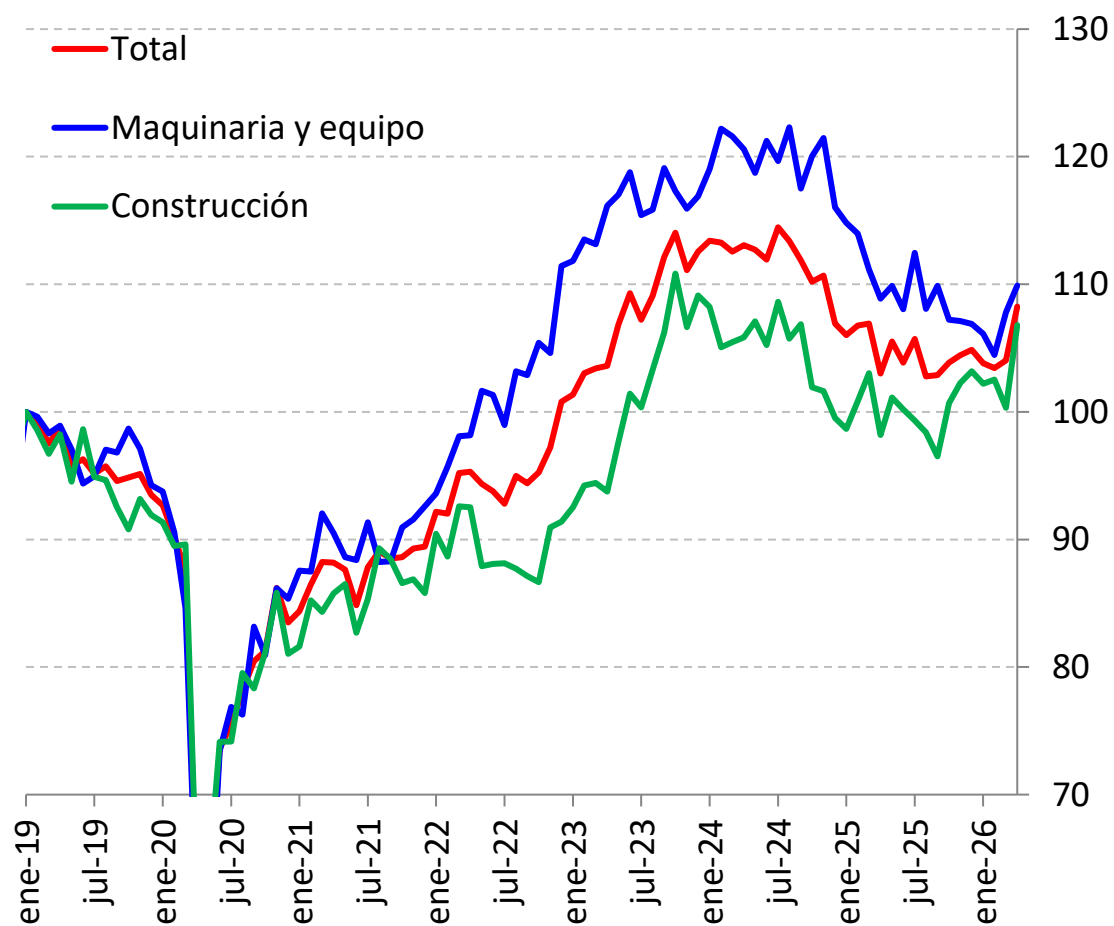


Fuente: INEGI.

Inversión y confianza empresarial

Inversión y sus componentes

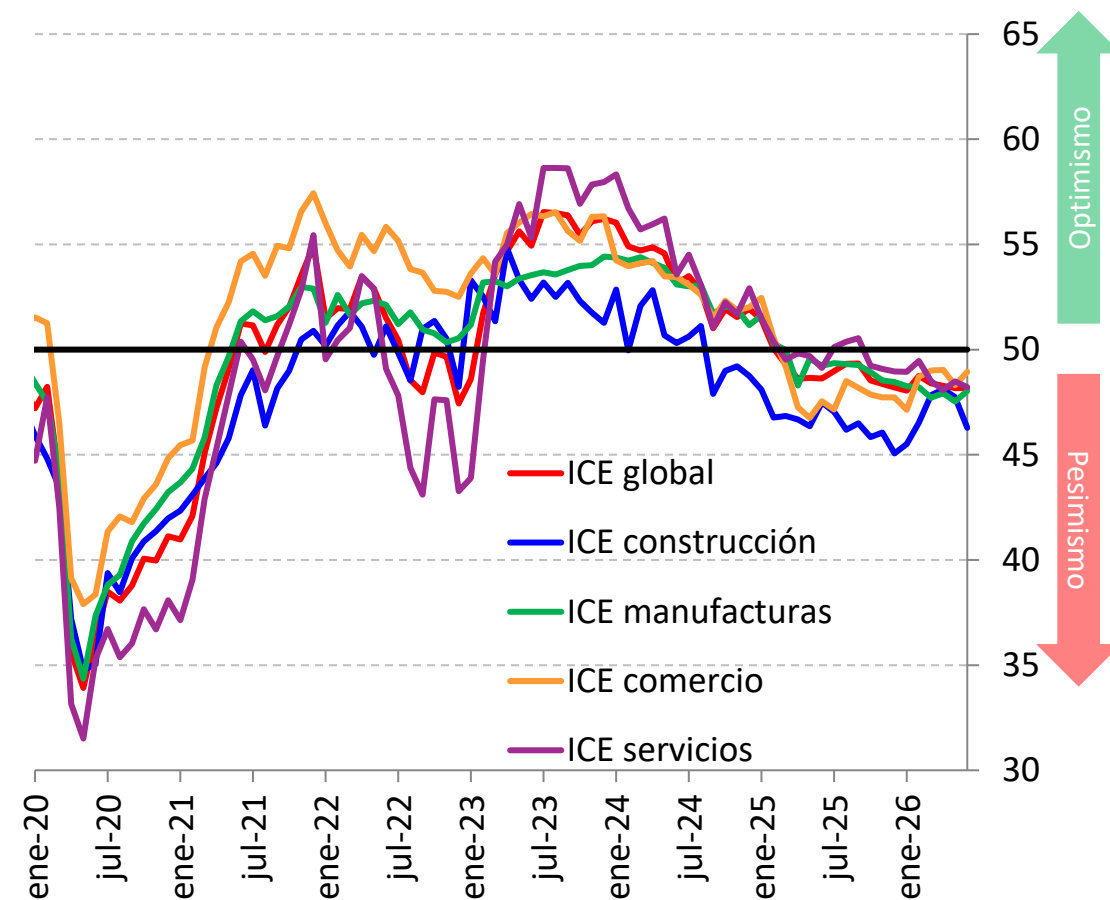
(Índice: ene. 2019=100, a.e.)



Fuentes: INEGI.

Indicadores de confianza empresarial

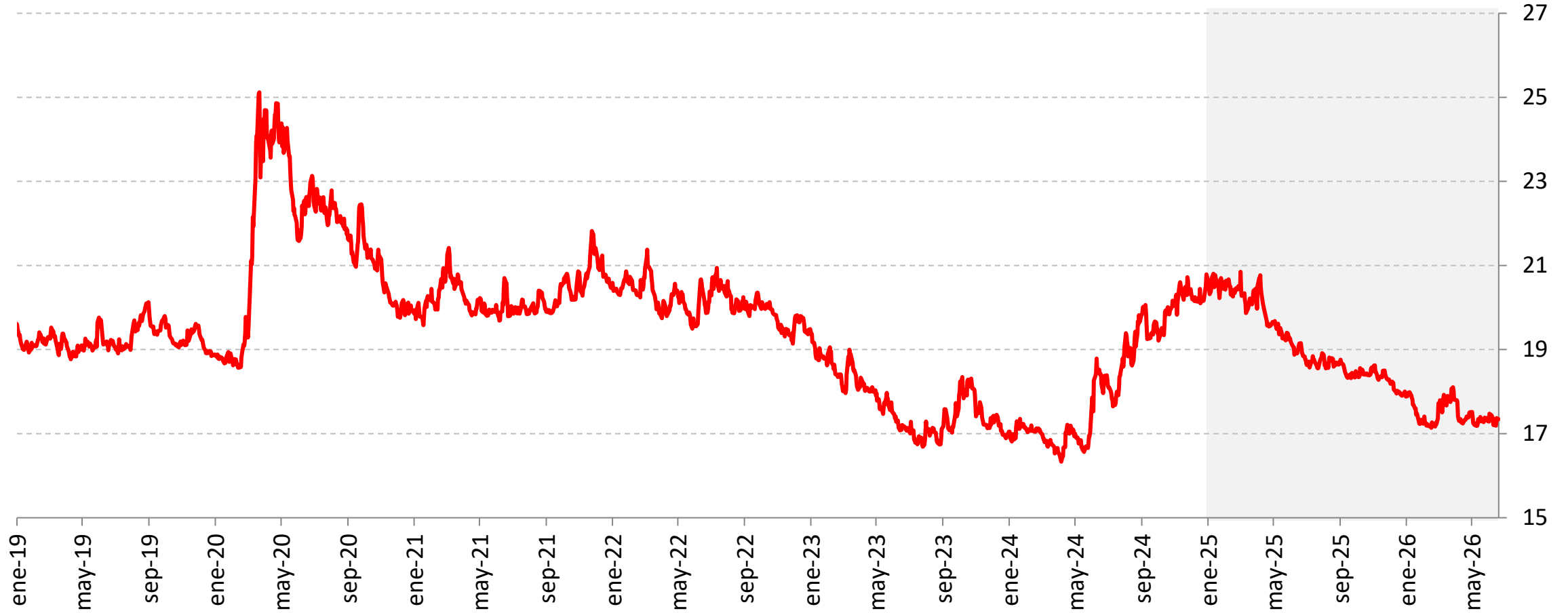
(Índices de difusión referencia 50 puntos, a.e.)



Fuentes: INEGI.

Tipo de cambio

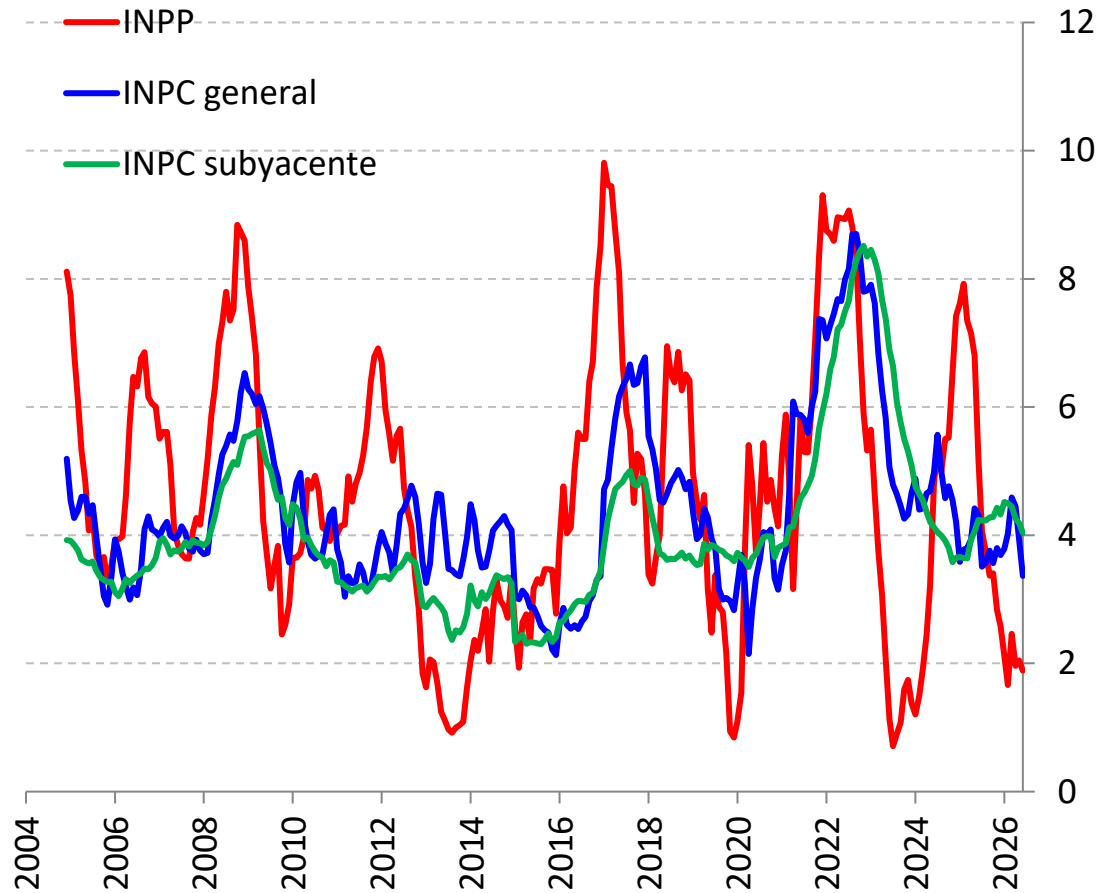
Tipo de cambio
(Pesos por dólar)



Fuente: Banco de México

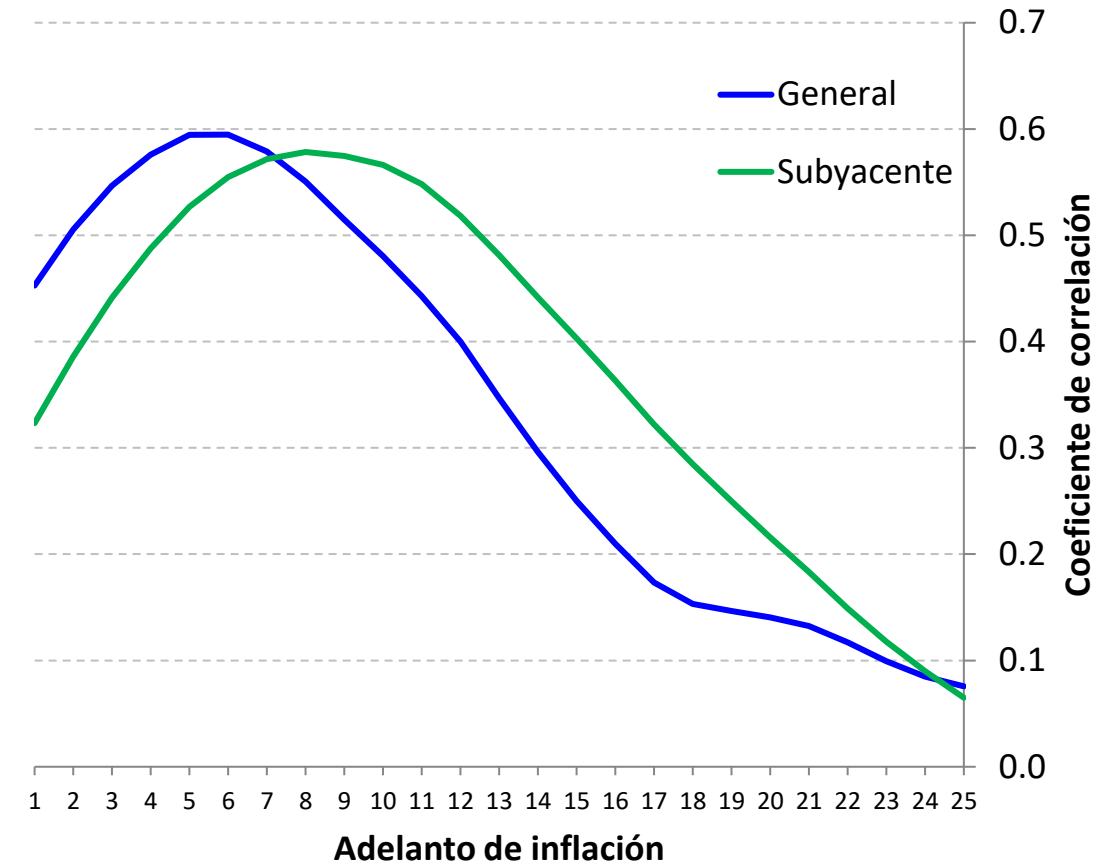
Índice de precios al productor e inflación

Índice Nacional de Precios al Productor y Consumidor (Variación anual)



Fuente: INEGI.

Correlación dinámica de la variación del INPP respecto a la inflación



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Naturaleza de los choques

3

Evolución de los determinantes de la inflación

4

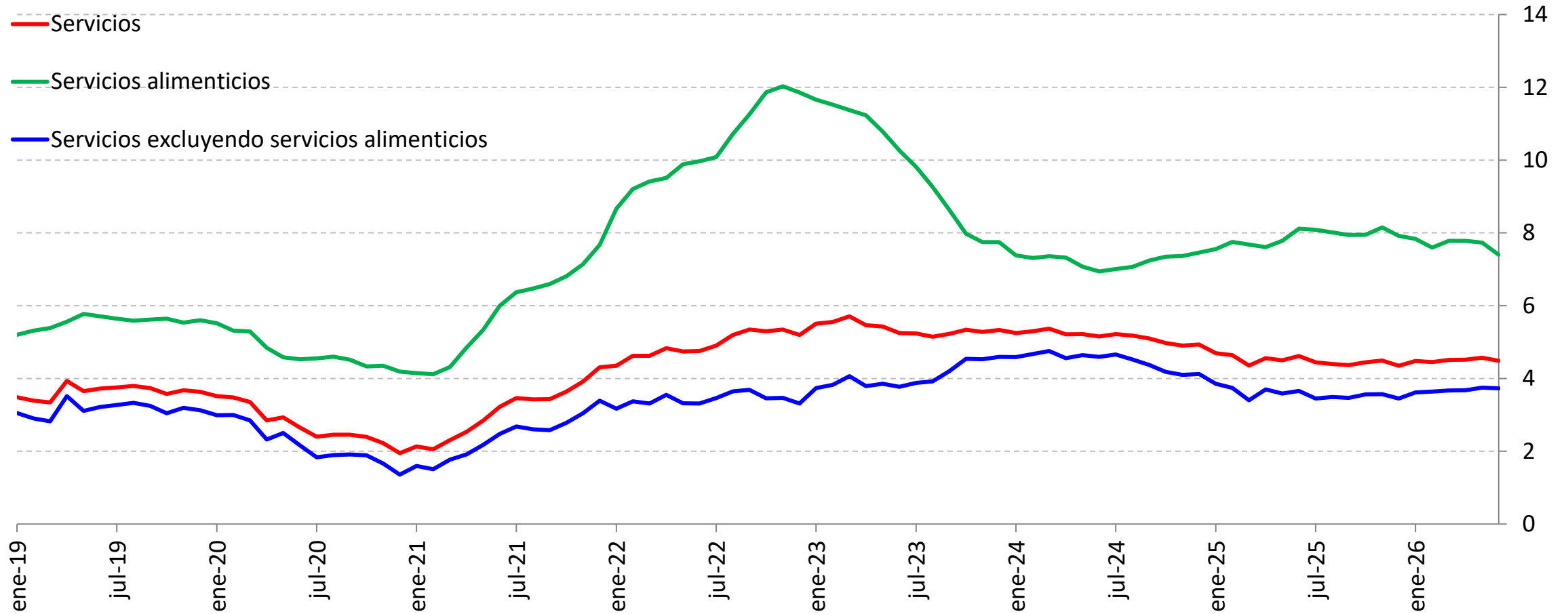
Riesgos prevalecientes

Riesgos para la inflación

- *Persistencia de la inflación de servicios*
- *Episodios de depreciación cambiaria*
- *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.*

Inflación de servicios

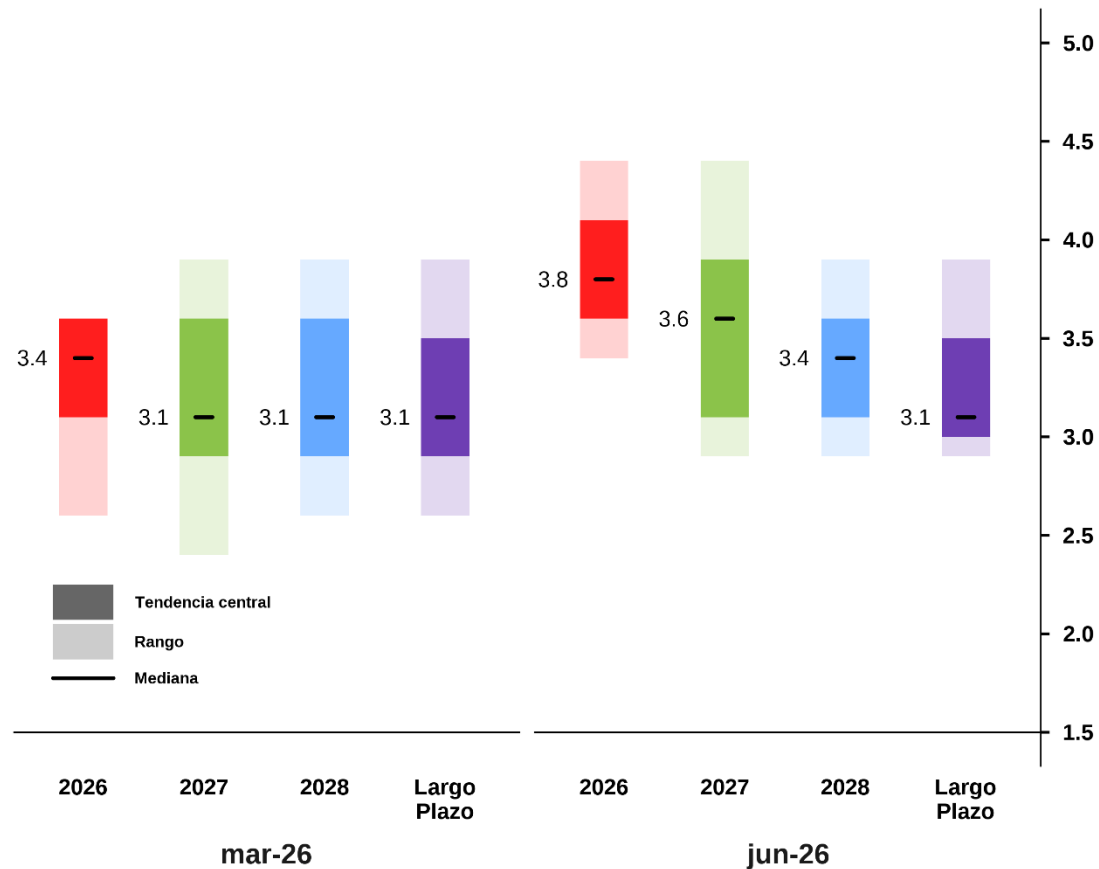
Índice de precios de servicios (Variación anual, por ciento)



Fuentes: INEGI.

Política monetaria en EE.UU.

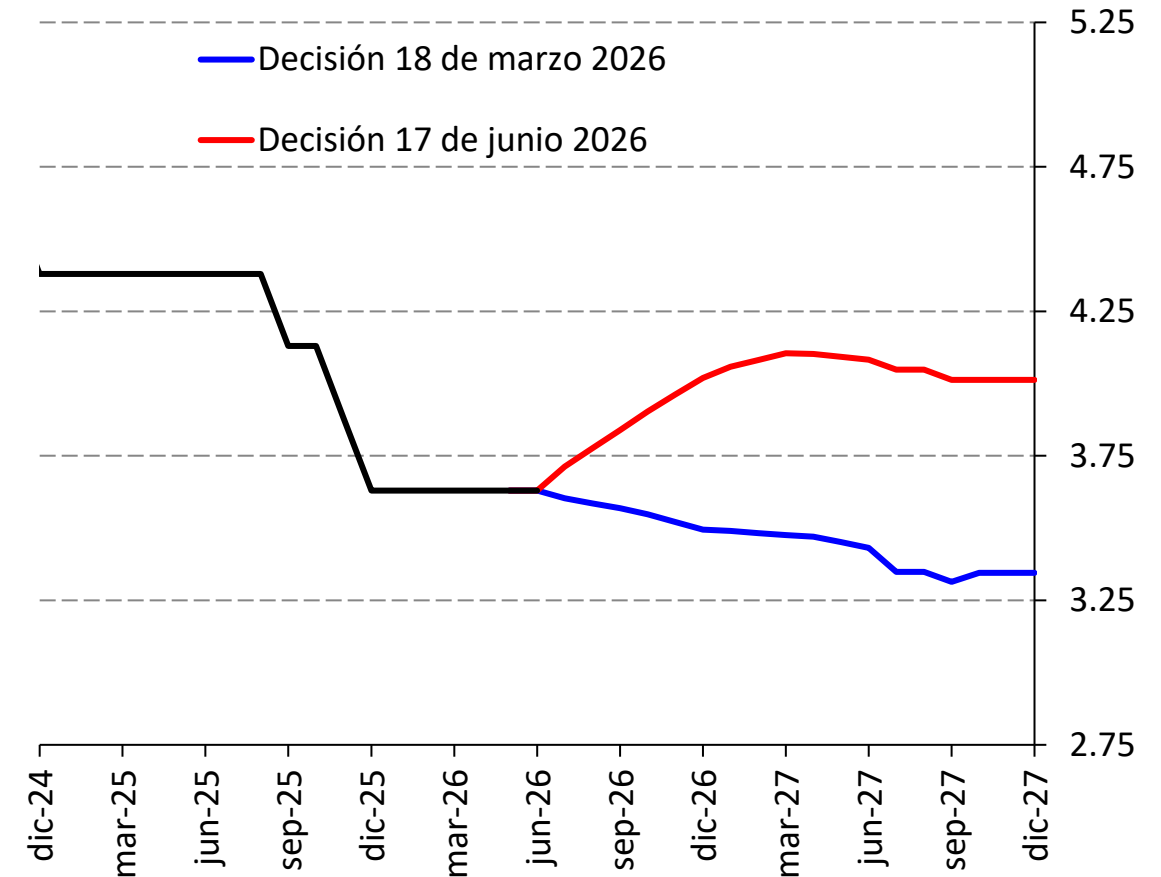
Proyecciones del FOMC Tasa de fondos federales (Por ciento)



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).

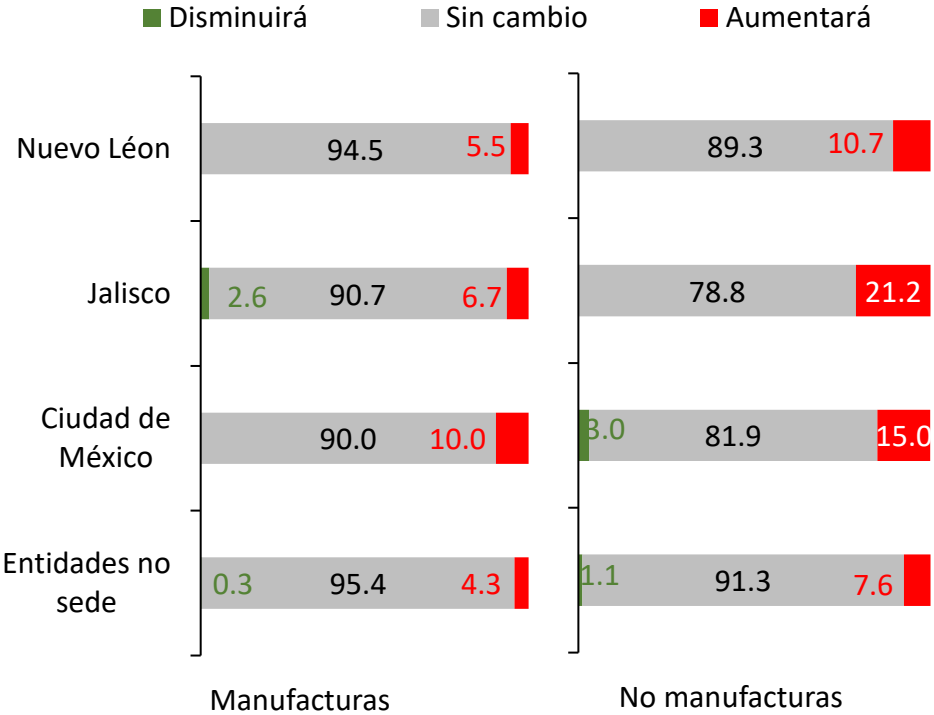
Futuros de la tasa de fondos federales (Por ciento)



Fuente: Bloomberg

Opinión de empresas sobre ajustes en precios y retos derivados de la copa mundial

Cambio esperado en el precio de venta promedio como resultado de la Copa (Porcentaje de empresas)



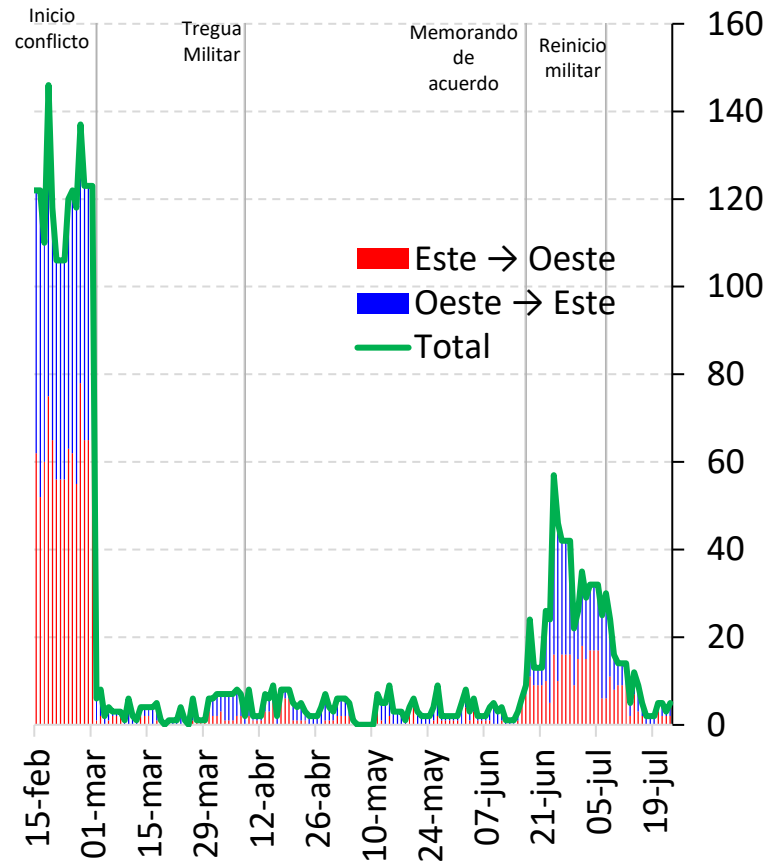
Evidencia anecdótica del PED

- La mayoría de los contactos que **no anticipan aumentos** en los precios lo atribuyó a que existe debilidad en la demanda, altos niveles de competencia y que prevén una derrama limitada.
- Los **mayores incrementos en los precios** se esperan en los servicios de hospedaje, el alquiler de propiedades mediante plataformas, los servicios de transporte de pasajeros, la renta de vehículos y la venta de refrescos y cervezas en ciertos establecimientos comerciales.
 - ✓ Estos aumentos serían **temporales**.
- En las entidades **no sede**, los ajustes se concentrarían principalmente en destinos de playa.

Fuente: elaborado por el Banco de México con información del levantamiento de abril de 2026 de la EMAER y del PED entre el 23 de marzo y el 23 de abril de 2026. La EMAER es representativa de establecimientos con más de 100 trabajadores en los sectores manufacturero y no manufacturero. Para fines de ese ejercicio se determinó el tamaño de muestra requerido a fin de garantizar la representatividad estadística de las estimaciones por entidad sede y sector de actividad. Resultados obtenidos de las siguientes preguntas: “Derivado de la realización de la Copa Mundial de la FIFA 2026, indique cuál es el cambio esperado en el precio promedio de los productos o servicios que ofrece su empresa en comparación con el que habría tenido en ausencia del evento.”; “Si indicó que espera un aumento del precio promedio, especifique ¿en qué rango anticipa que estará el aumento?”; y, “Si indicó que espera un aumento del precio promedio, especifique si el aumento esperado será temporal o permanente.”

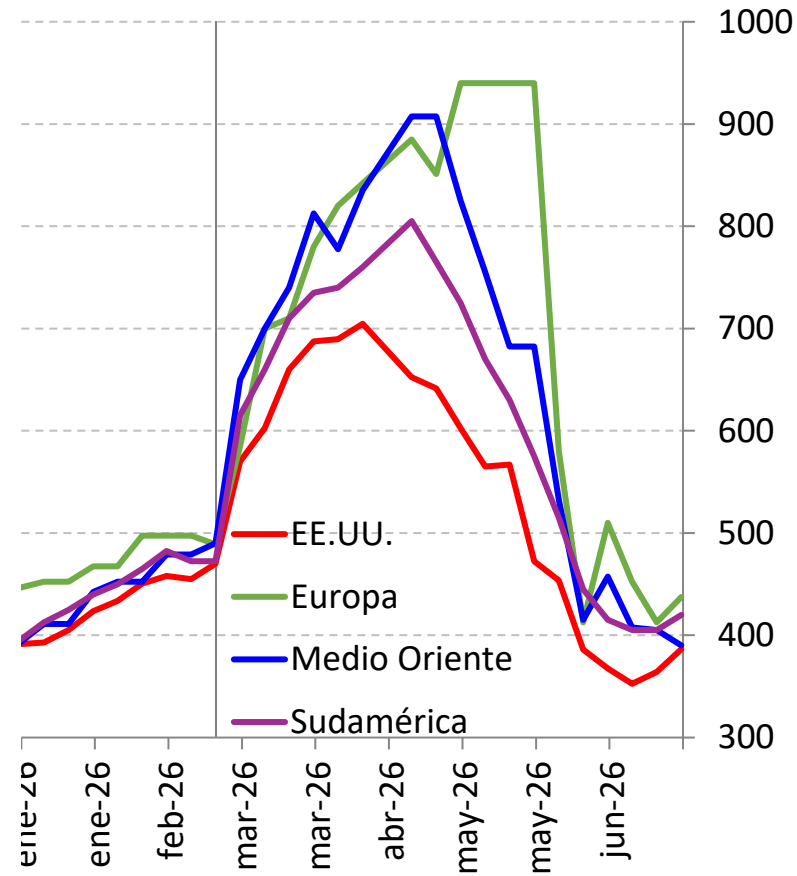
Flujos de comercio en medio oriente y mercados de insumos energéticos

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



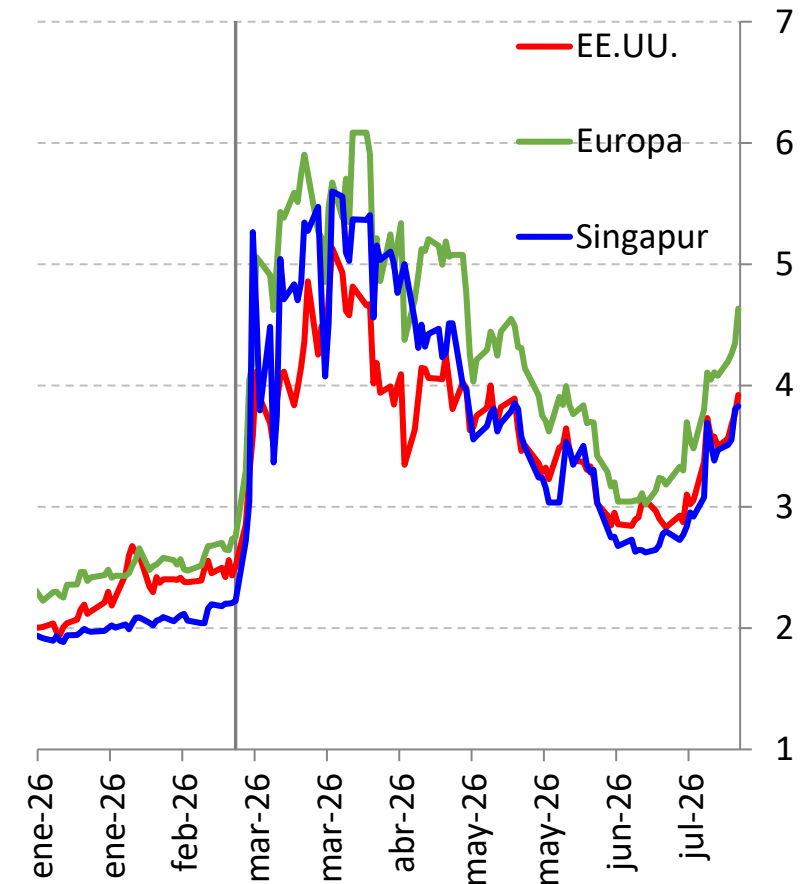
Fuente: Bloomberg.

Precio de fertilizante urea
(Dólares por toneladas)



Fuente: Bloomberg.

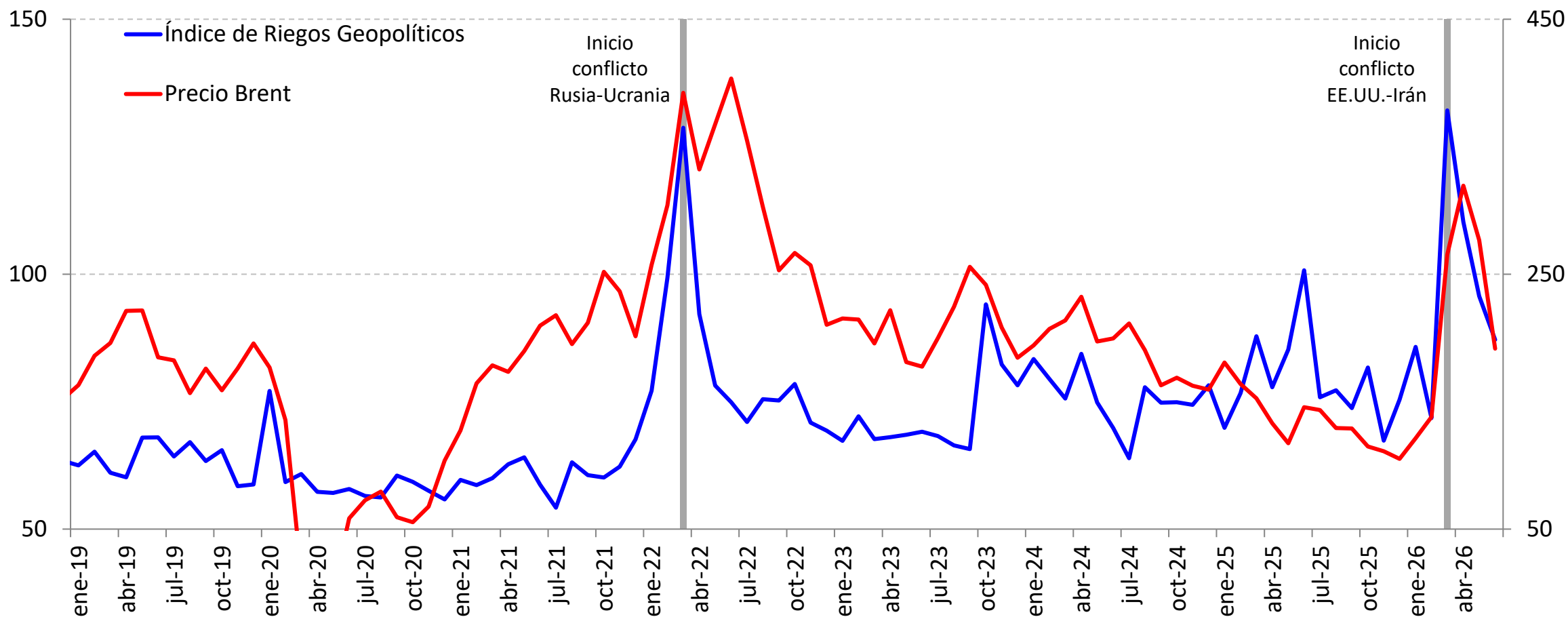
Precio de turbosina
(Dólares por galón)



Fuente: Bloomberg.

Riesgos asociados al entorno geopolítico en medio oriente

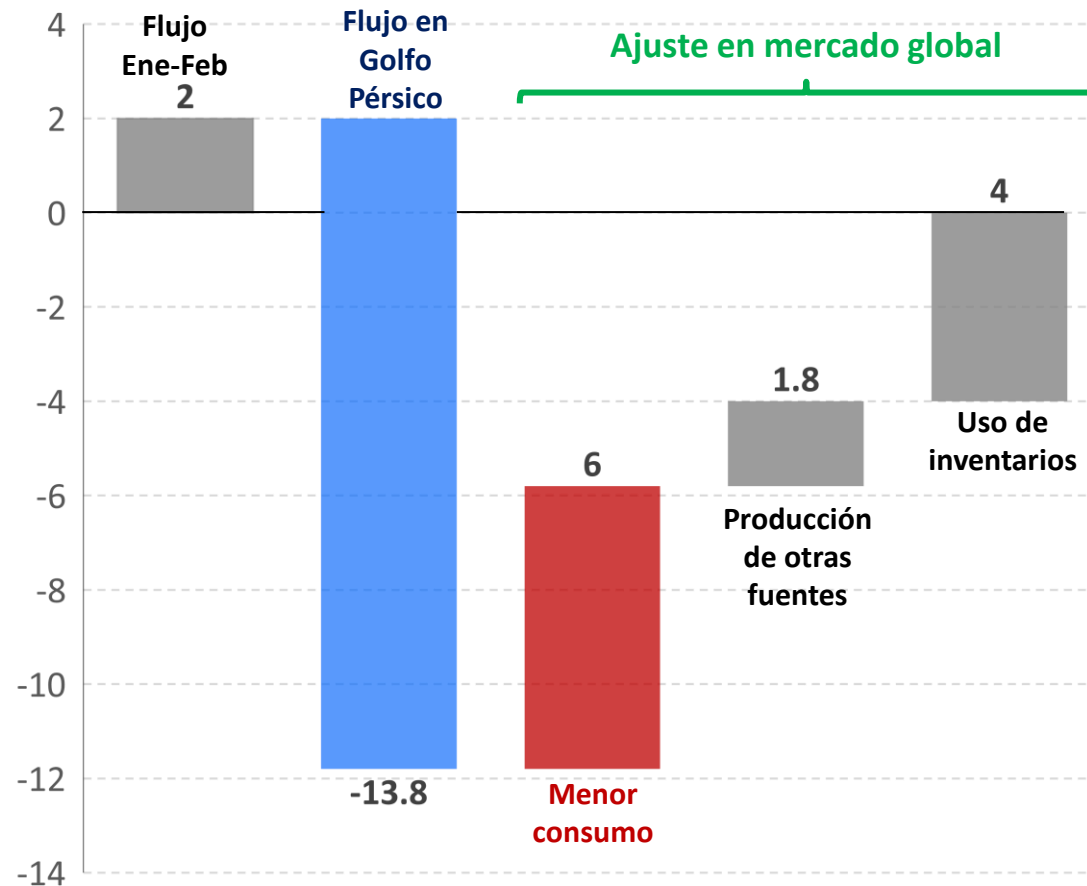
Precio real del petróleo e Índice de riesgos geopolíticos
(Dólares por barril, Índice de Riesgos Geopolíticos ene 2019=100)



Fuente: Bloomberg.

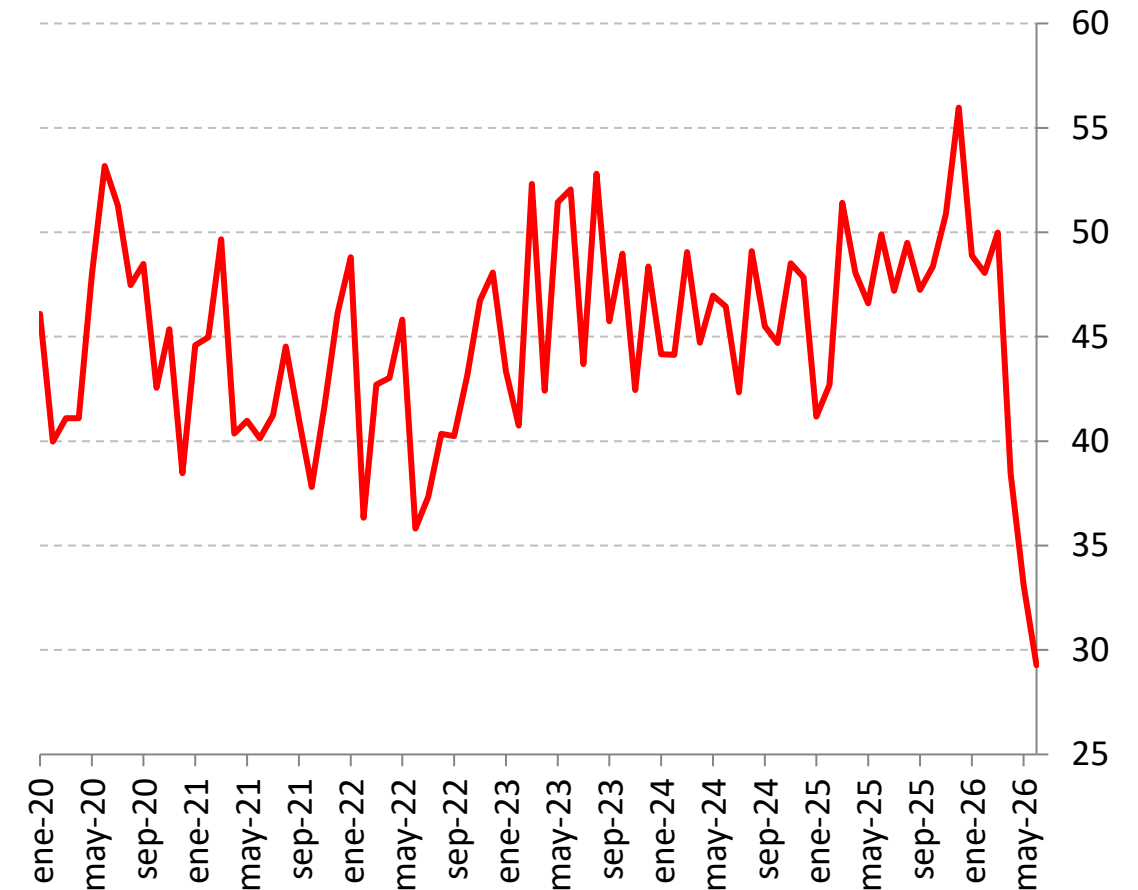
Mercado global de petróleo

Balance en el mercado global de petróleo
(millones de barriles diarios)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Importaciones de Petróleo en China
(millones de toneladas)



Fuente: Bloomberg

Consideraciones finales

- *El Banco de México enfrenta un entorno todavía complejo.*
- *Balance delicado del panorama inflacionario*
 - *Sobre los determinantes, destaca que la economía opera bajo condiciones de holgura,*
 - *Sobre los riesgos, prevalecen aquellos al alza, lo que constituye un desafío.*