



Política Monetaria en México

Galia Borja Gómez, Subgobernadora, Banco de México*

CÁTEDRA DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO 2024

Mayo 2024



BANCO DE MÉXICO®

Índice

I Régimen Monetario

II Entorno 2020-2023

III Política monetaria en el contexto actual

El Banco de México

Art. 28 Constitucional:



“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 que corresponde al Estado. Ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.”

**El resaltado es propio.*

i

Su principal herramienta es la **tasa de interés interbancaria a un día.**



Proveer a la economía del país de **Moneda Nacional**



Sano desarrollo del **sistema financiero**



Buen funcionamiento del **sistema de pagos**

Inflación baja y estable

Protege el poder adquisitivo

particularmente en los hogares con menores ingresos.

Genera un ambiente propicio para la planeación de mediano y largo plazo.

Coadyuva a la asignación eficiente de recursos.

Contribuye al desarrollo del sistema financiero.

Un ambiente de inflación baja y estable constituye un bien público que contribuye al *desarrollo económico* y al *bienestar de la población*.

Características

Régimen de objetivos de inflación

Independencia de los bancos centrales



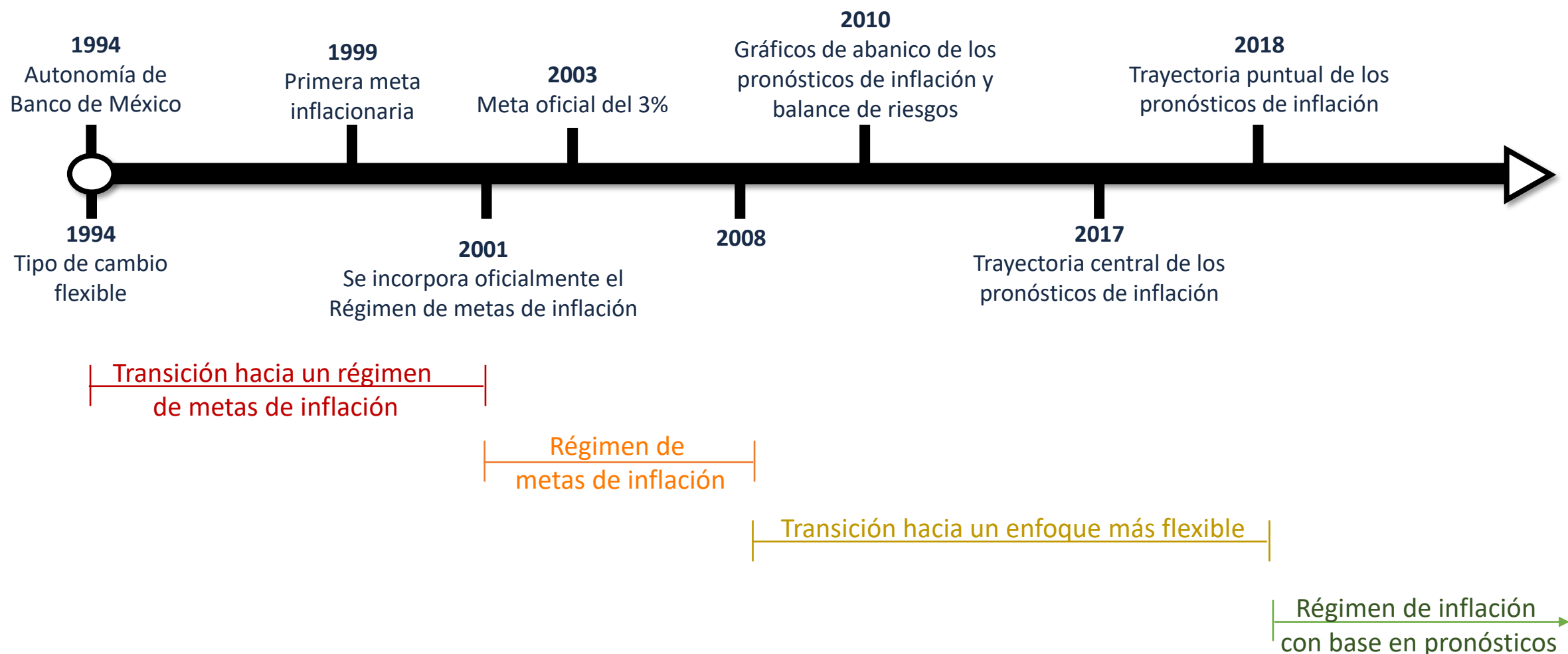
Definición de objetivos claros y específicos



Mayor apertura y transparencia hacia el público



Transición hacia un Régimen de Objetivos de Inflación con base en pronósticos en México



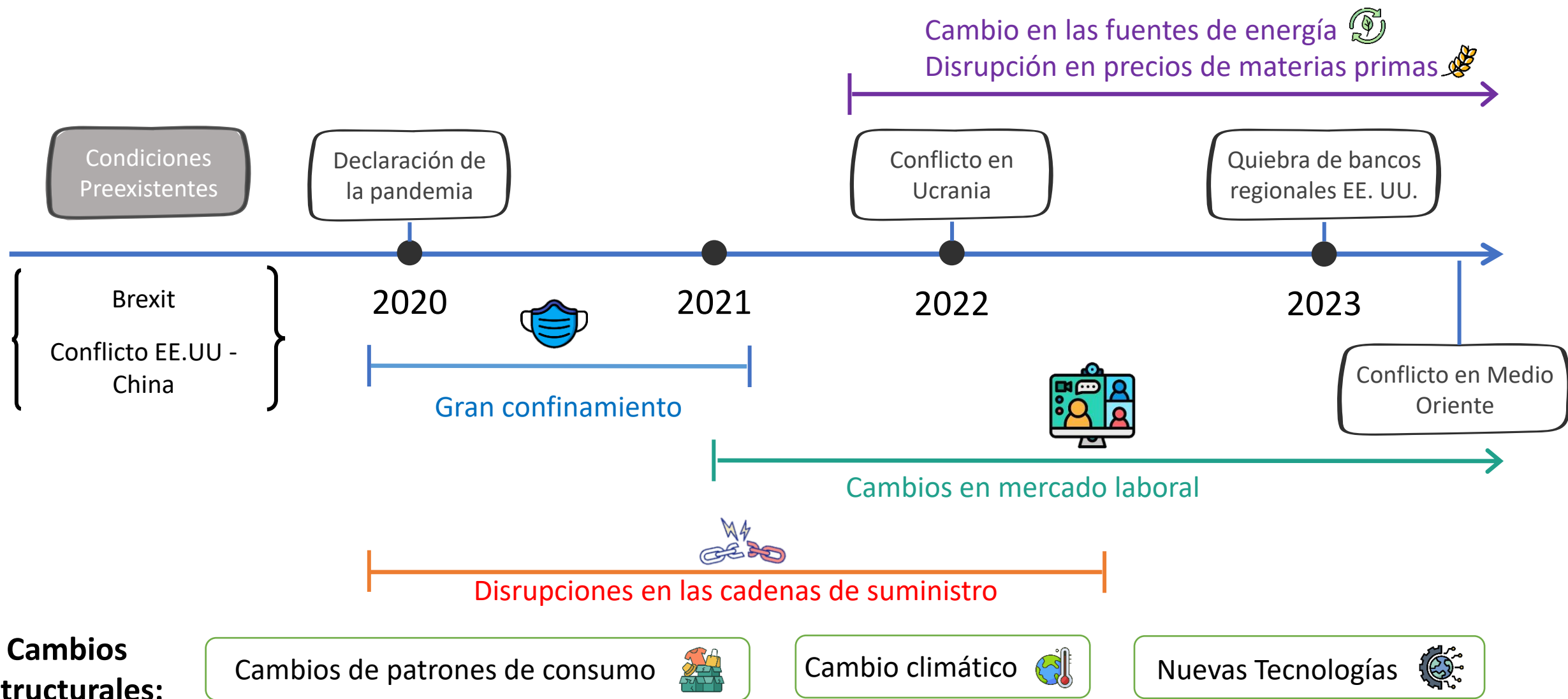
Índice

I Régimen Monetario

II Entorno 2020-2023

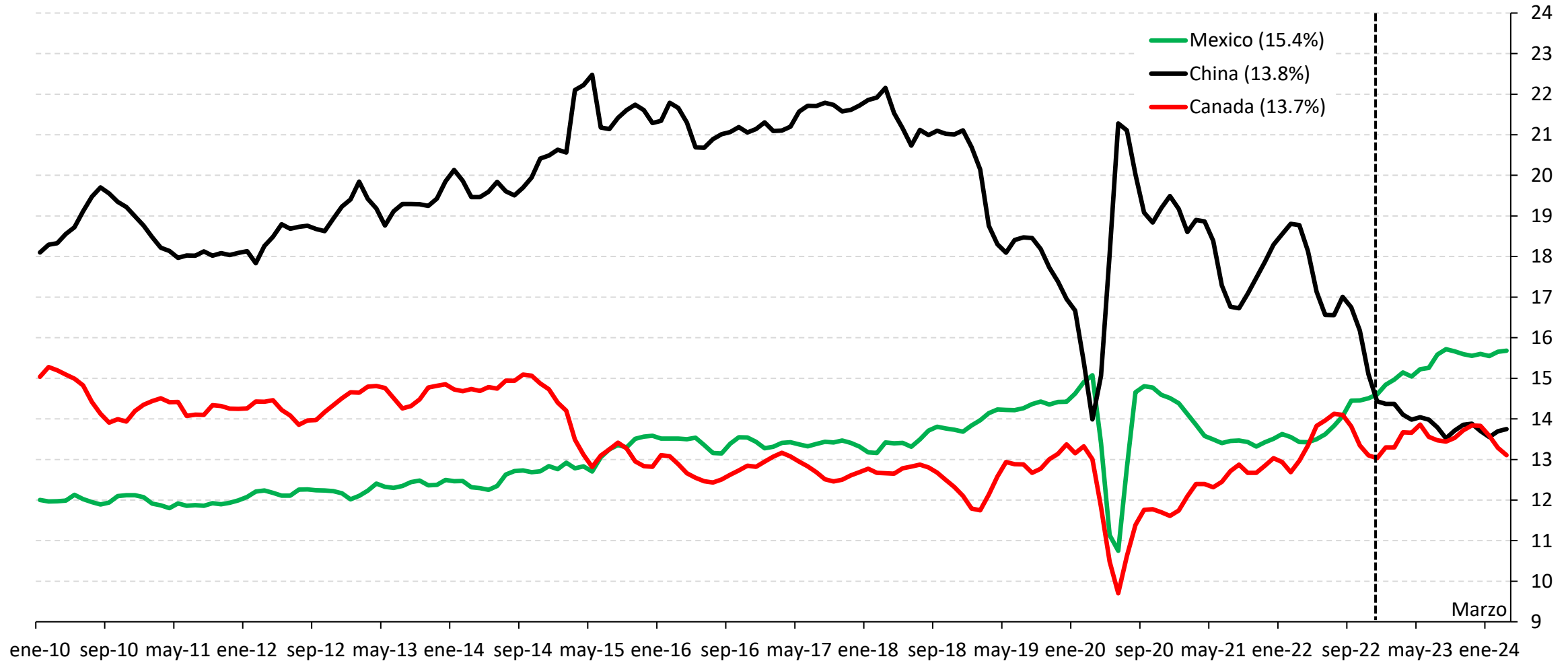
III Política monetaria en el contexto actual

Cronología de los choques observados desde 2020



A. Tensiones comerciales

Estados Unidos: Participación en las importaciones totales ^{1/}
Porcentaje; a. e.



a.e./ Series desestacionalizadas.

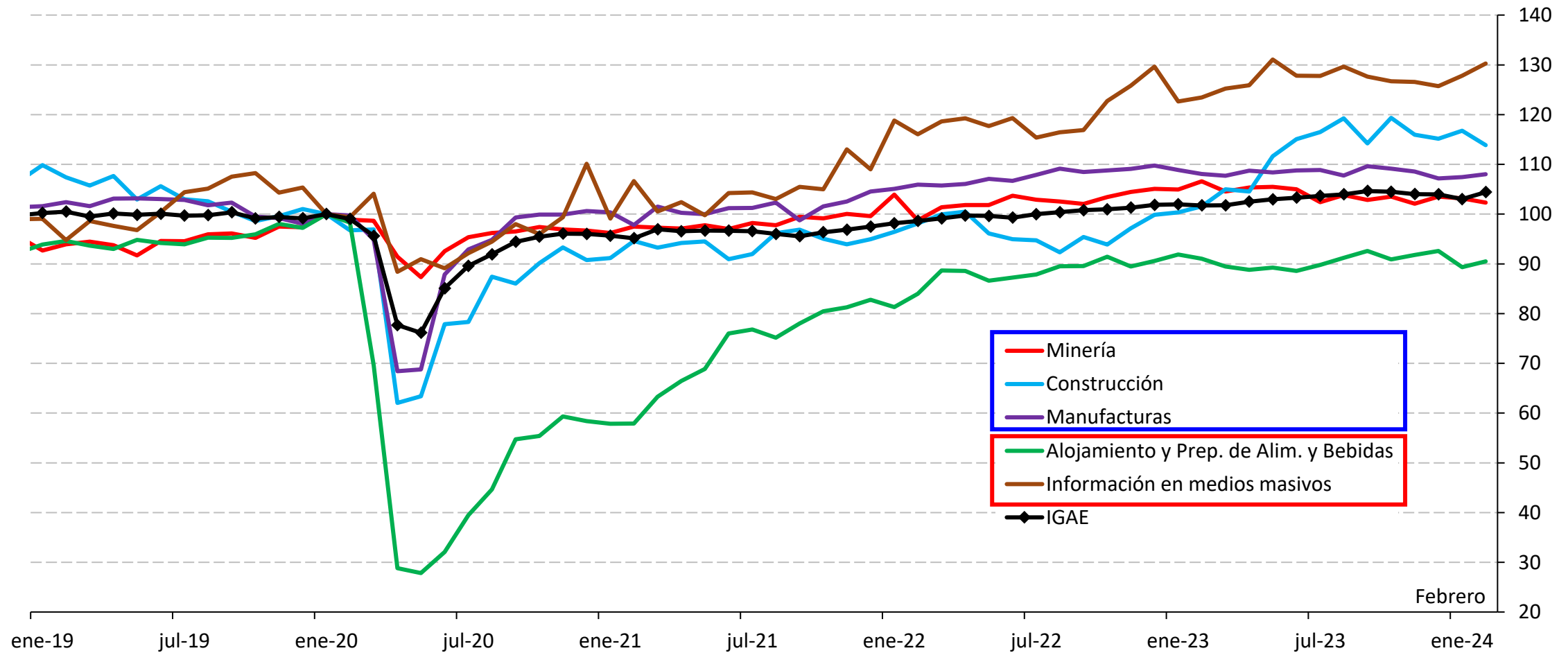
1/ Promedio móvil de tres meses sobre series desestacionalizadas. Entre paréntesis la participación promedio en 2023.

Fuente: Elaboración propia con información del Buró de Censos de Estados Unidos.

B. Actividad

Indicador Global de Actividad Económica por Sectores

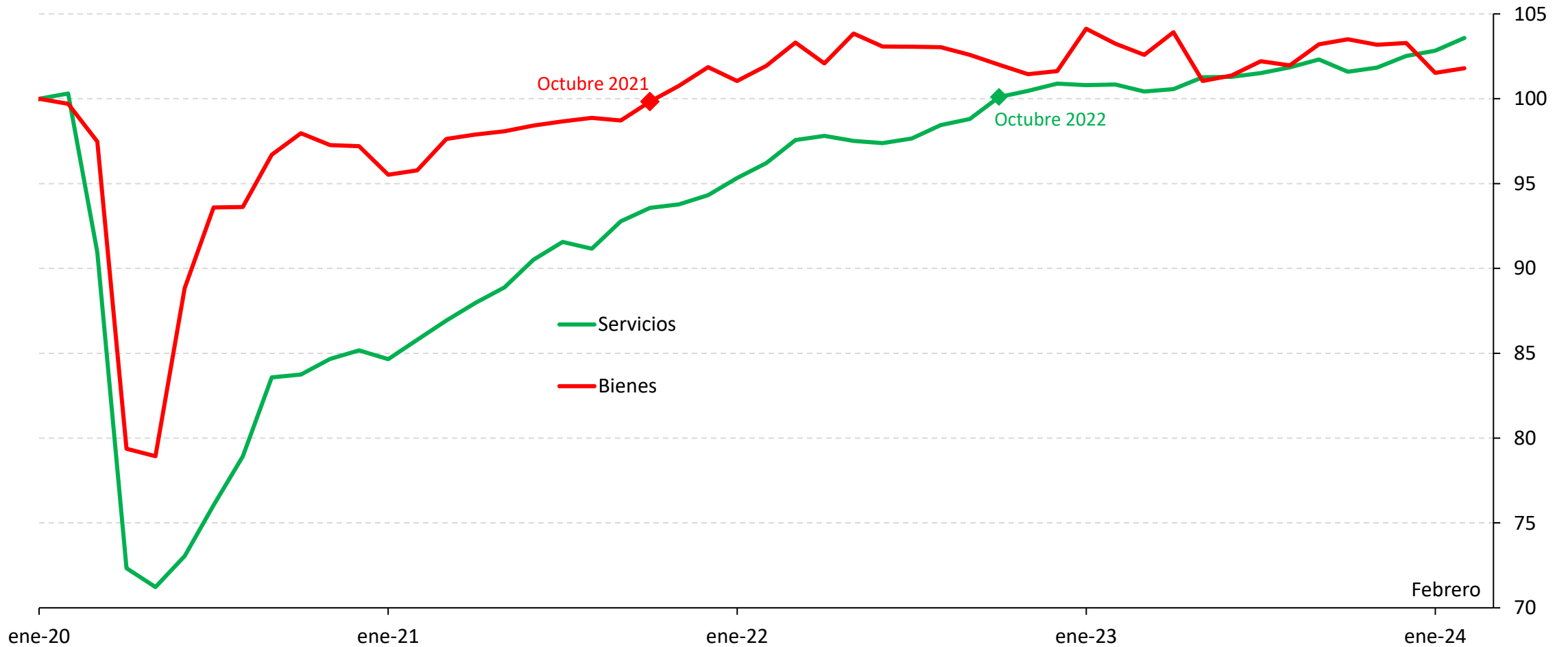
Índice ene-2020=100; a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

C. Cambio de Patrones de Consumo

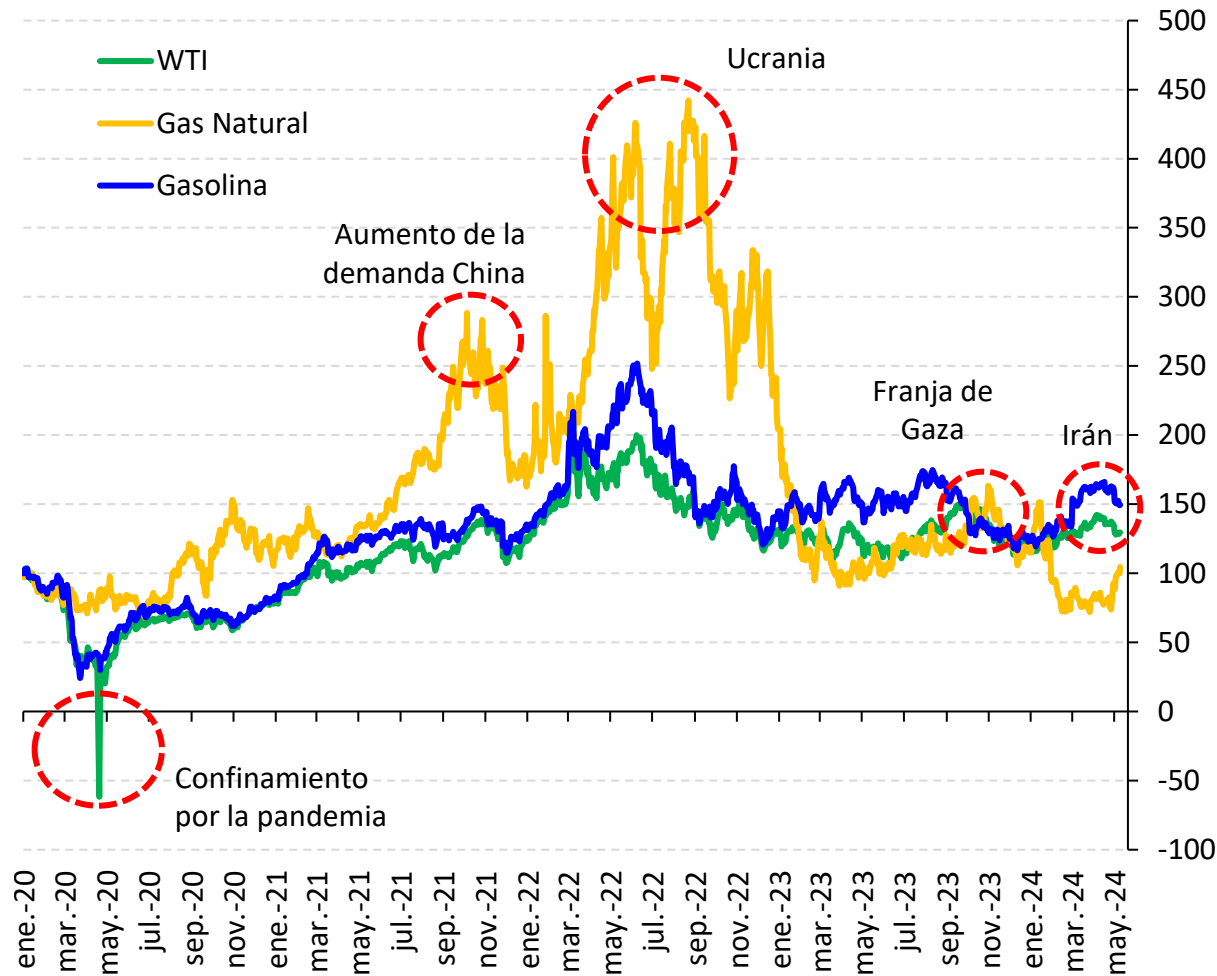
Consumo de Bienes y Servicios de Origen Nacional
Índices ene-2020=100; a. e.



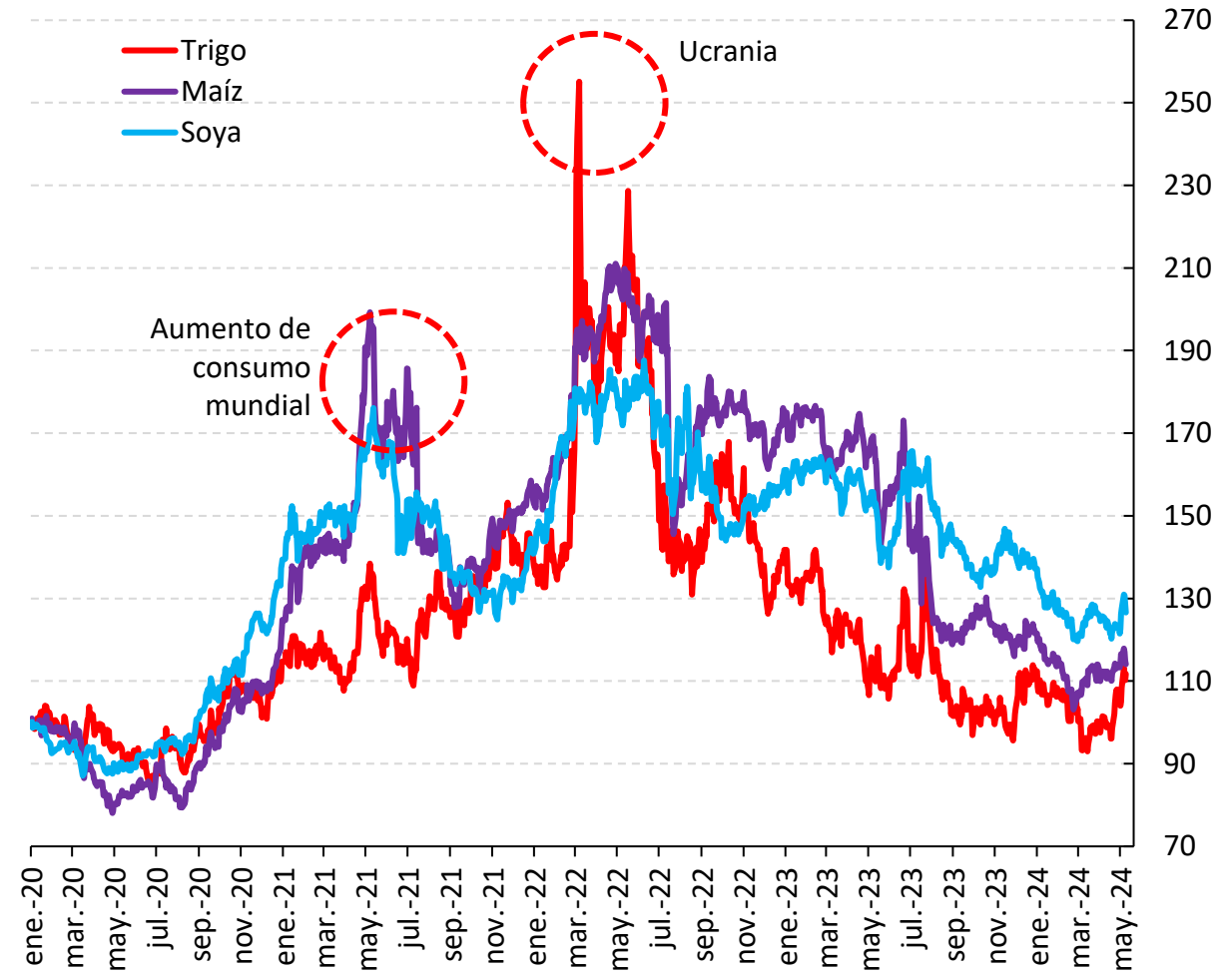
a. e./ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: elaboración propia con información de INEGI.

D. Conflictos geopolíticos

Materias Primas
Índice 1-ene-2020=100



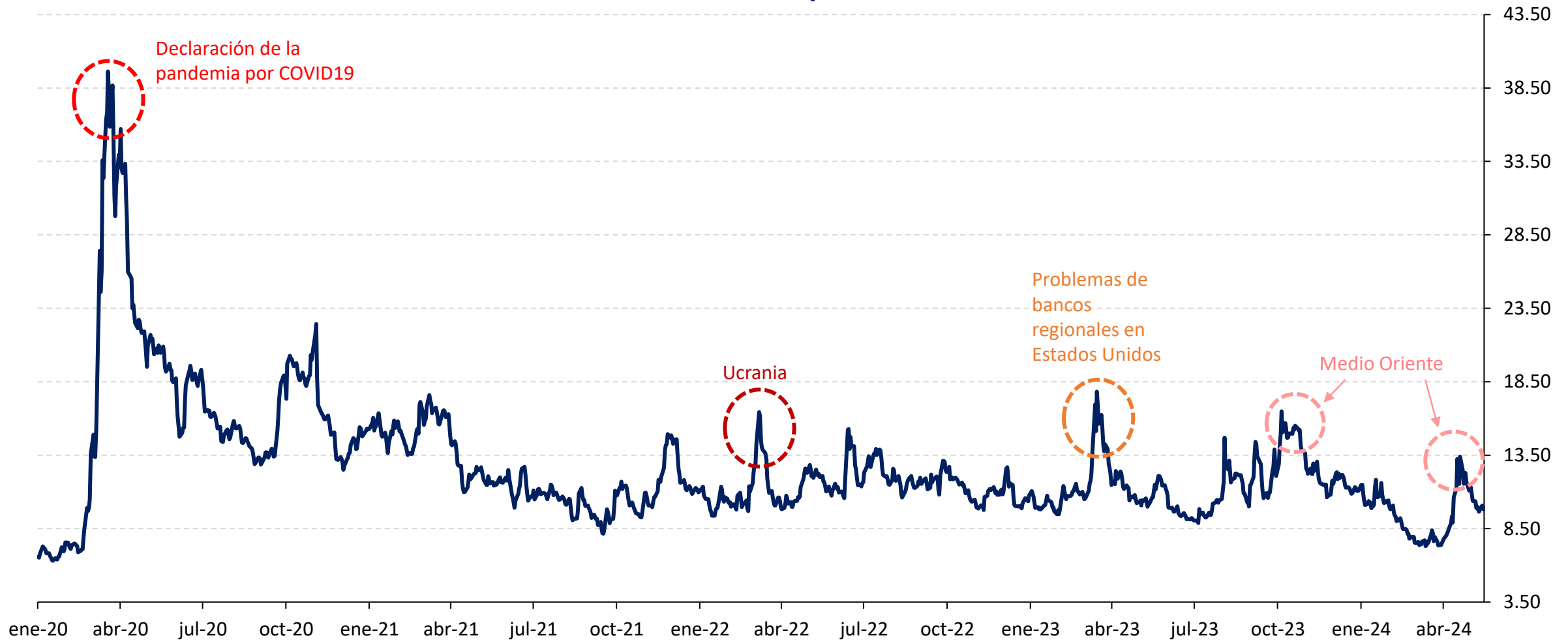
Fuente: elaboración propia con información de Bloomberg.



Fuente: elaboración propia con información de Bloomberg.

E. Volatilidad Financiera

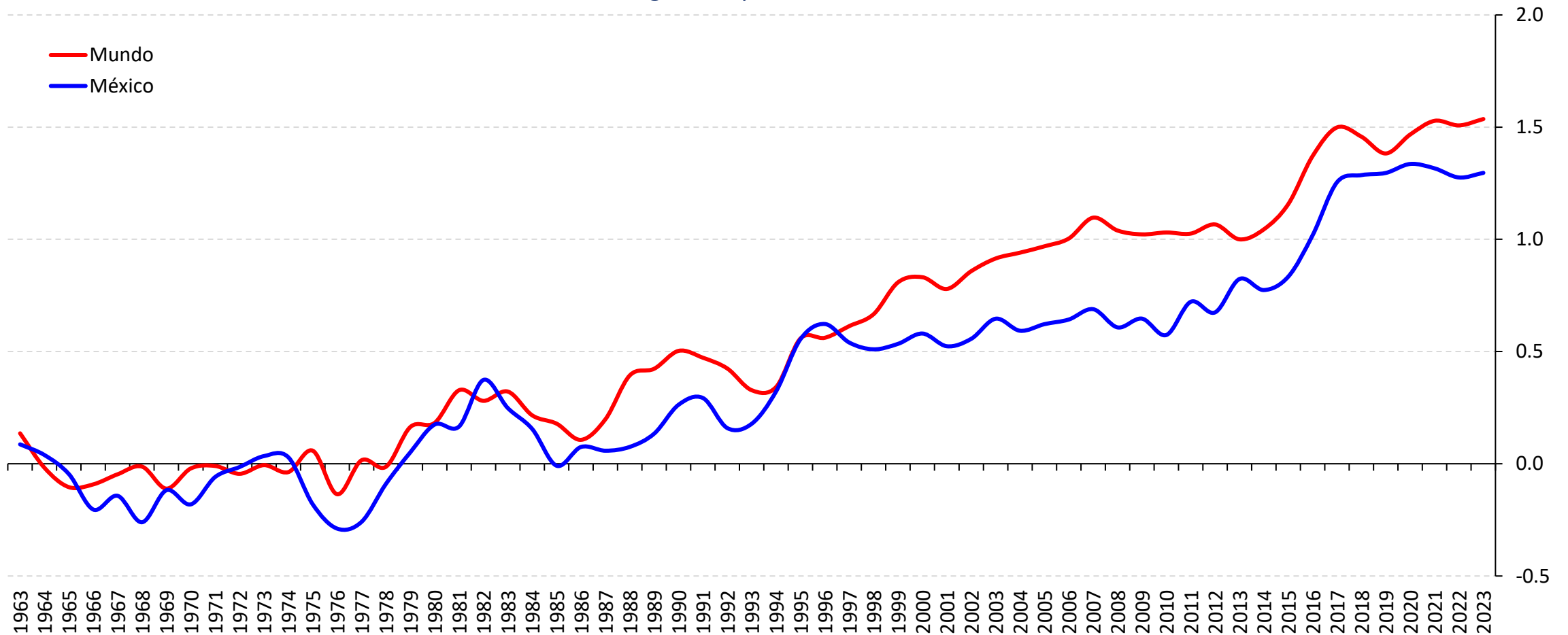
Volatilidad implícita en opciones a un mes del peso-dólar
Porcentaje



Fuente: elaboración propia con información de Bloomberg.

F. Cambio climático

Cambio en la temperatura promedio por año^{1/}
Grados centígrados, promedio móvil de 3 años

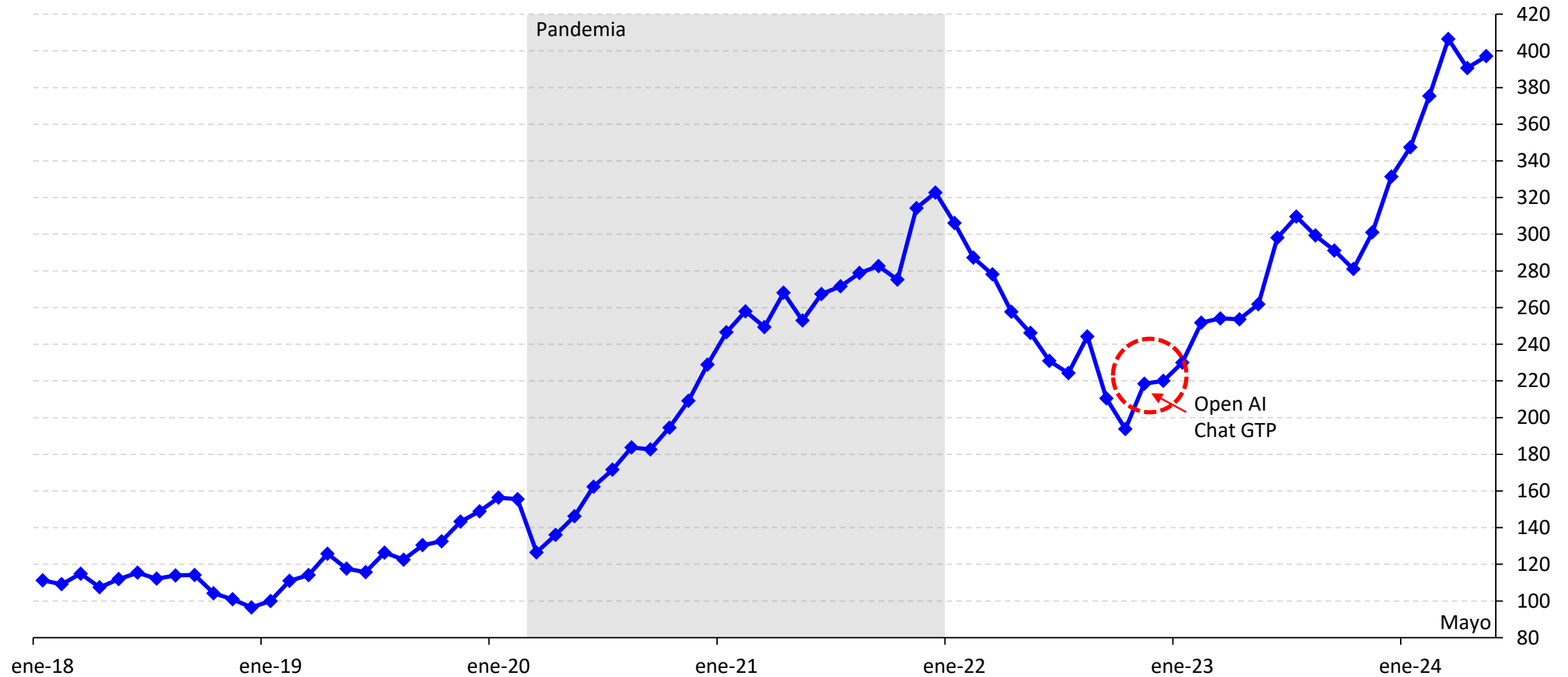


1/ Respecto a la media observada entre 1951 y 1980.

Fuente: elaboración propia con información del IMF, Climate Change Indicators Dashboard.

G. Cambio Tecnológico

Índice de Semiconductores de Filadelfia
Índice ene-2019=100



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

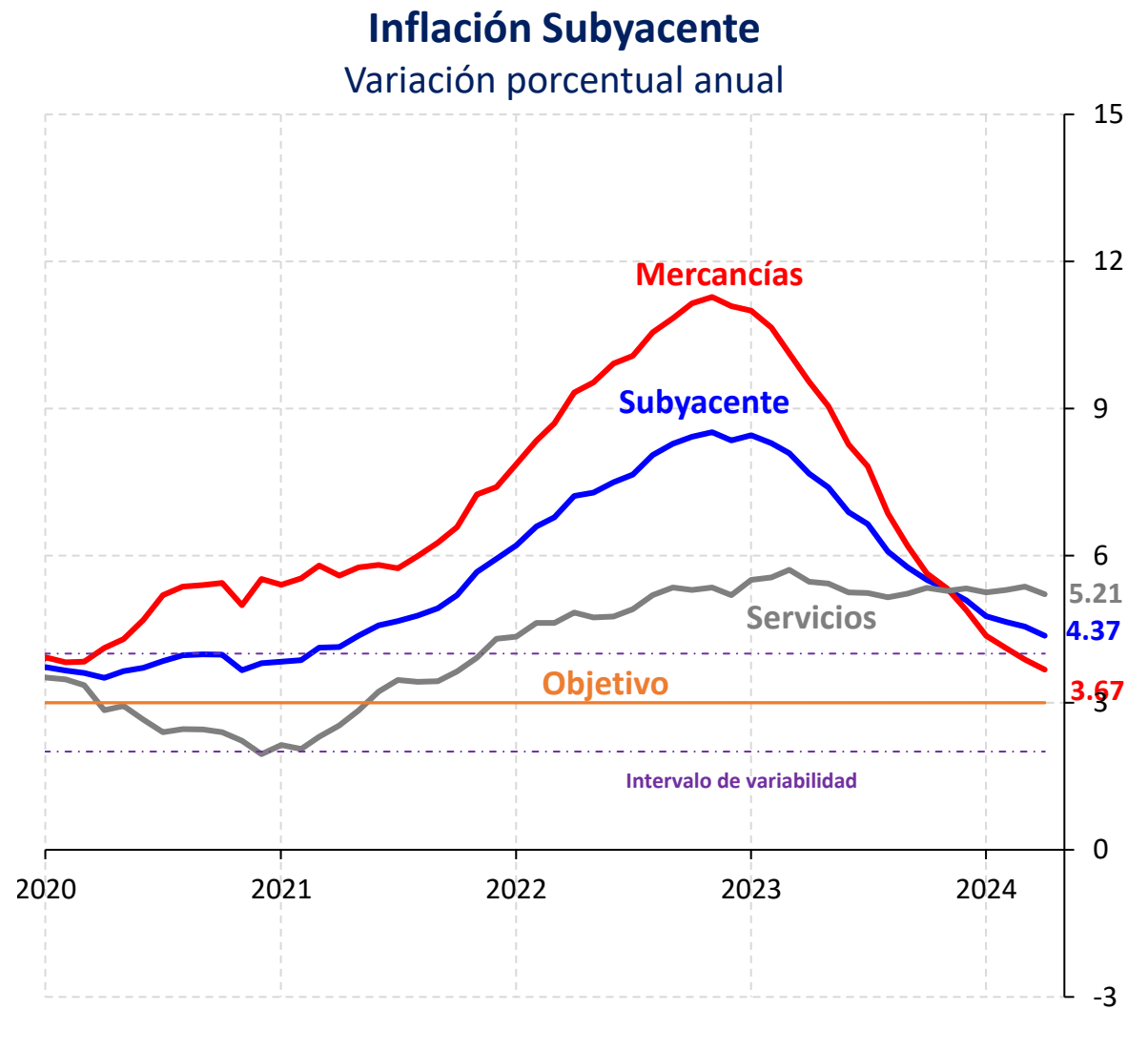
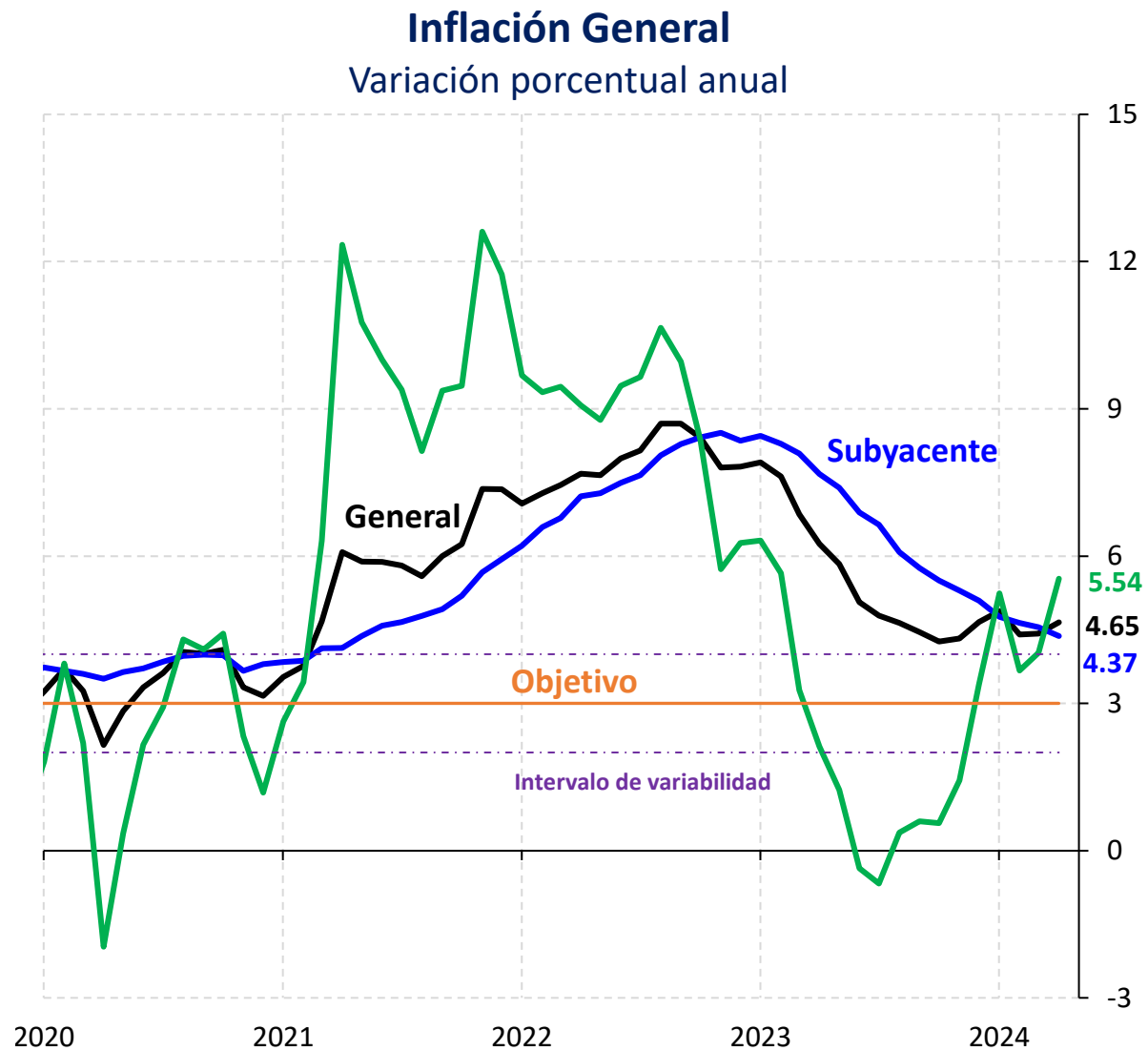
Índice

I Régimen Monetario

II Entorno 2020-2023

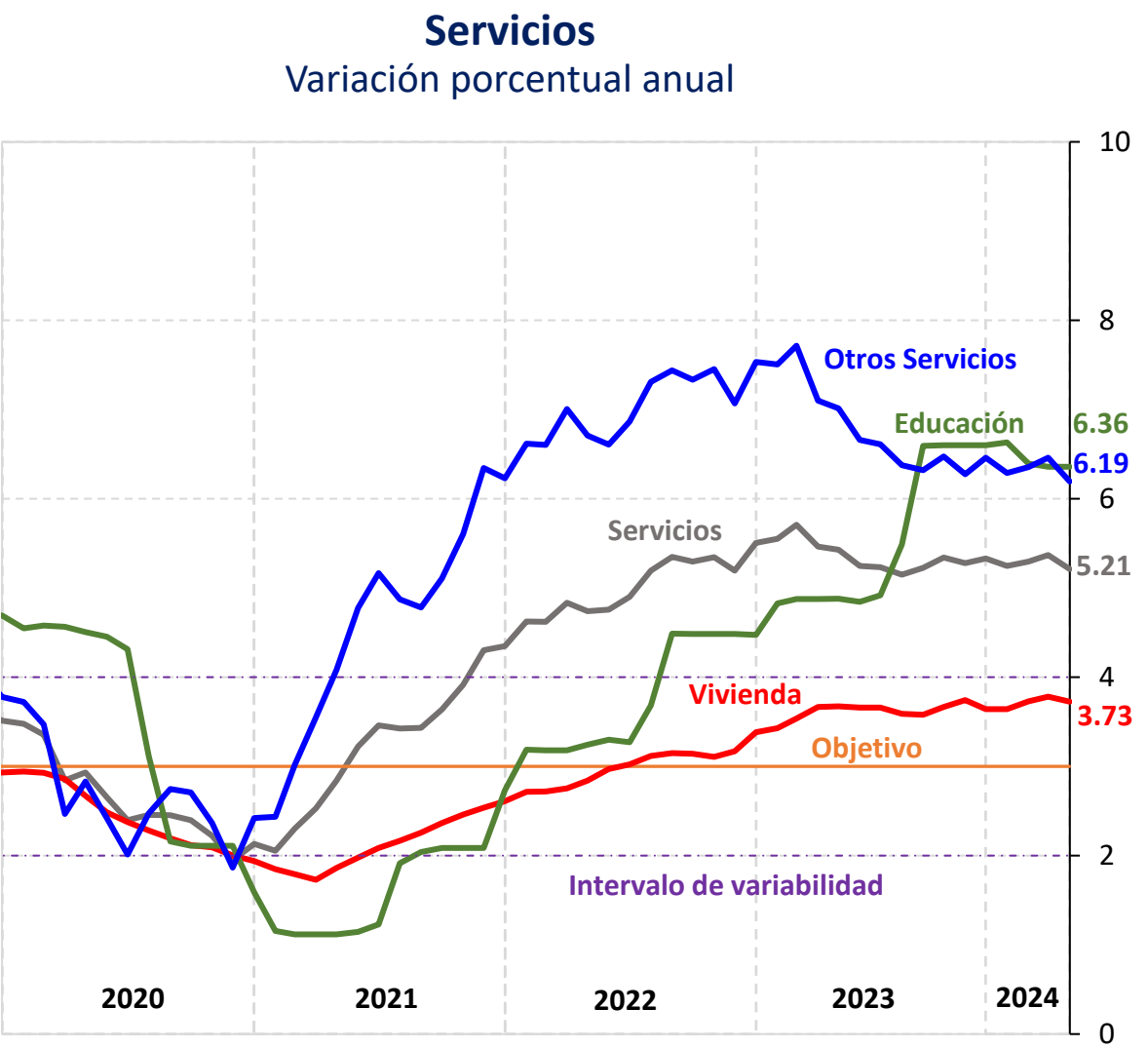
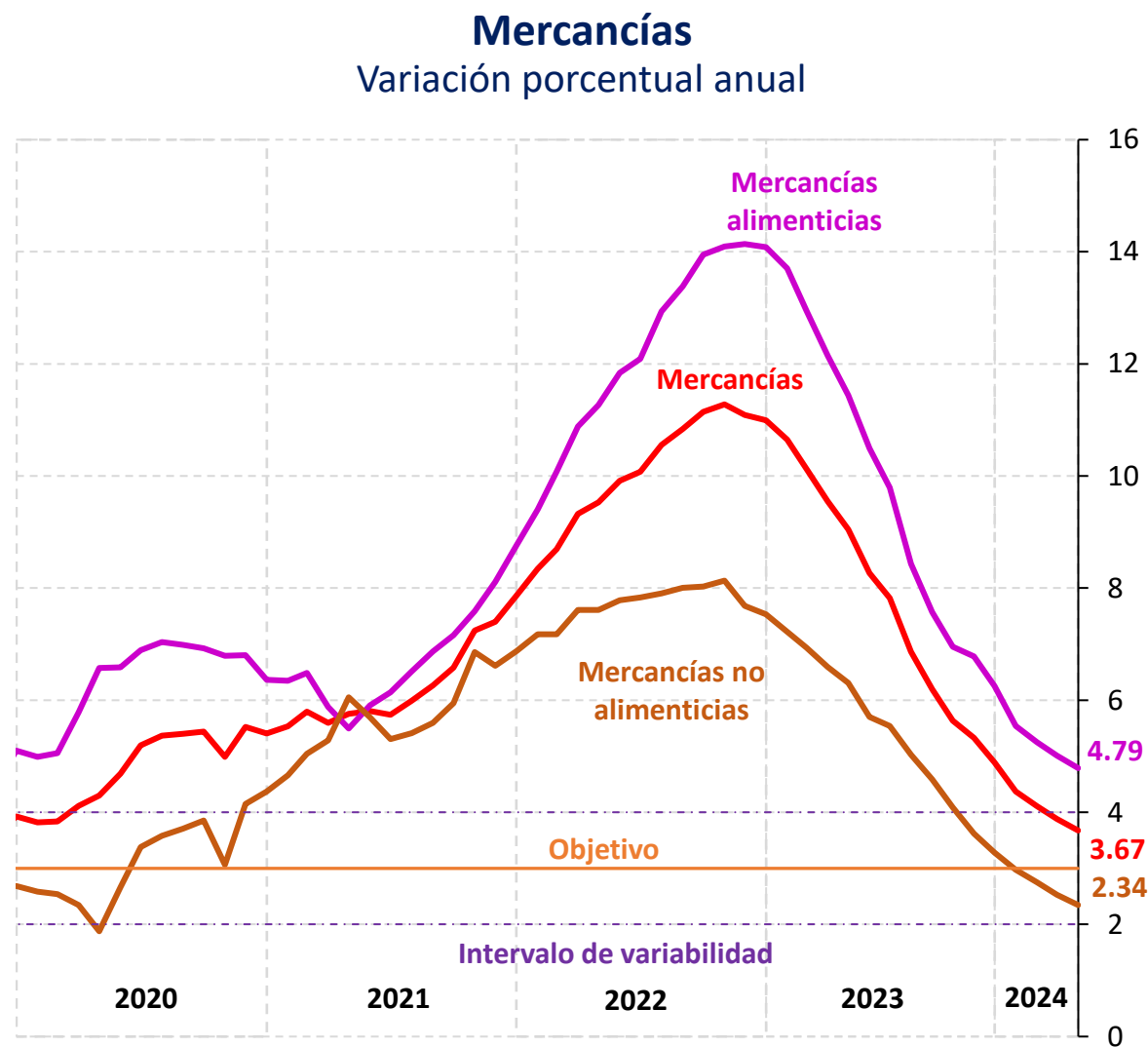
III Política monetaria en el contexto actual

Índice de Precios al Consumidor



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Inflación de Mercancías y Servicios

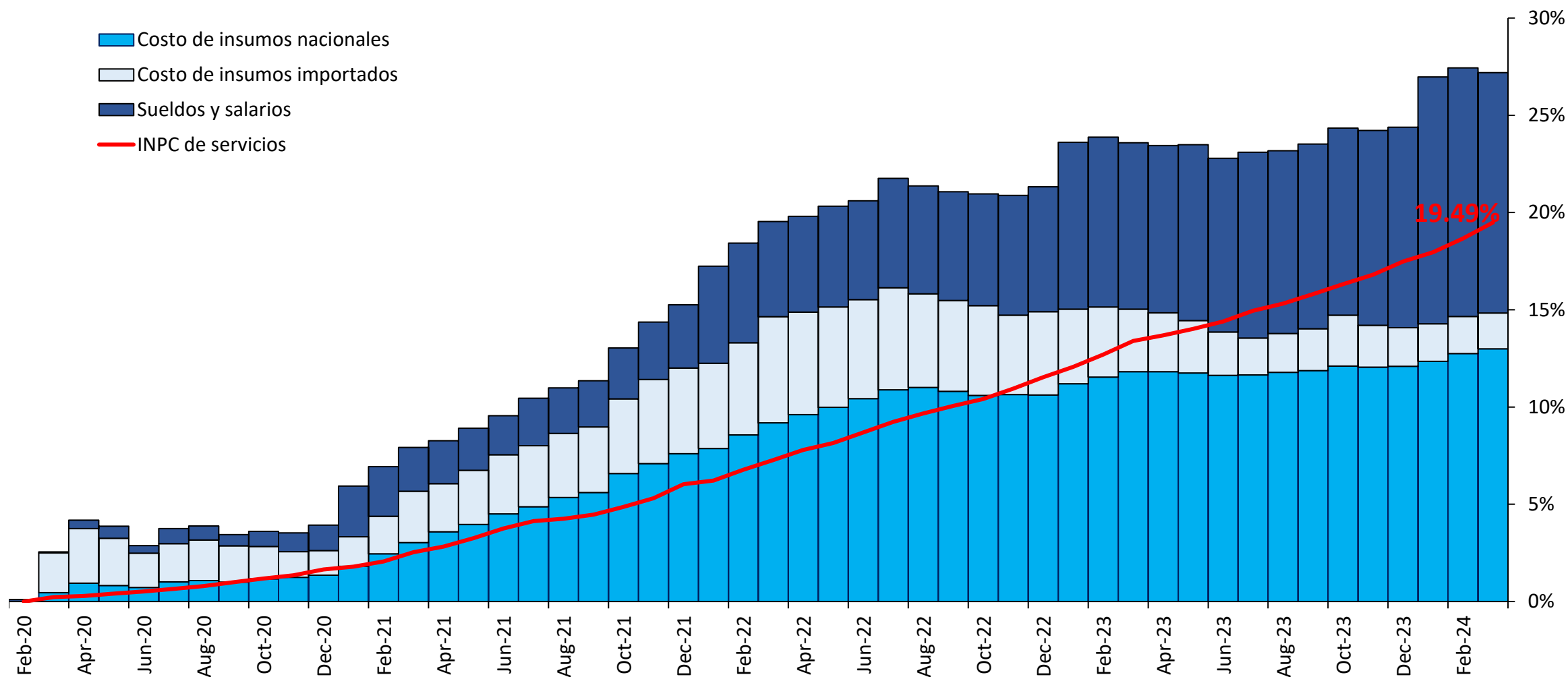


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Índice de Costos de Servicios e Inflación de Servicios

Variación porcentual acumulada

2020-2024

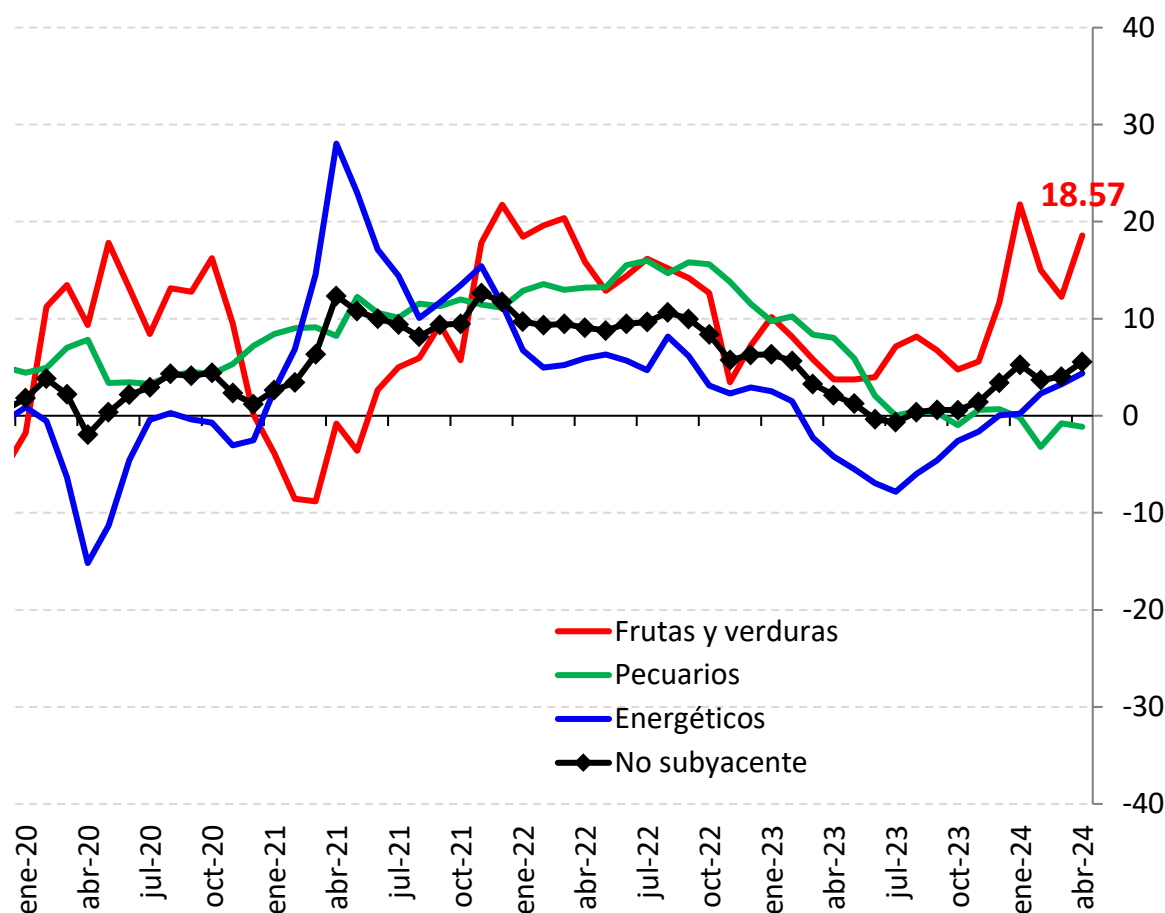


Fuente: Elaborado por Banco de México con información de INEGI, IMSS, FMI, Bureau of Labor Statistics y el US Census.

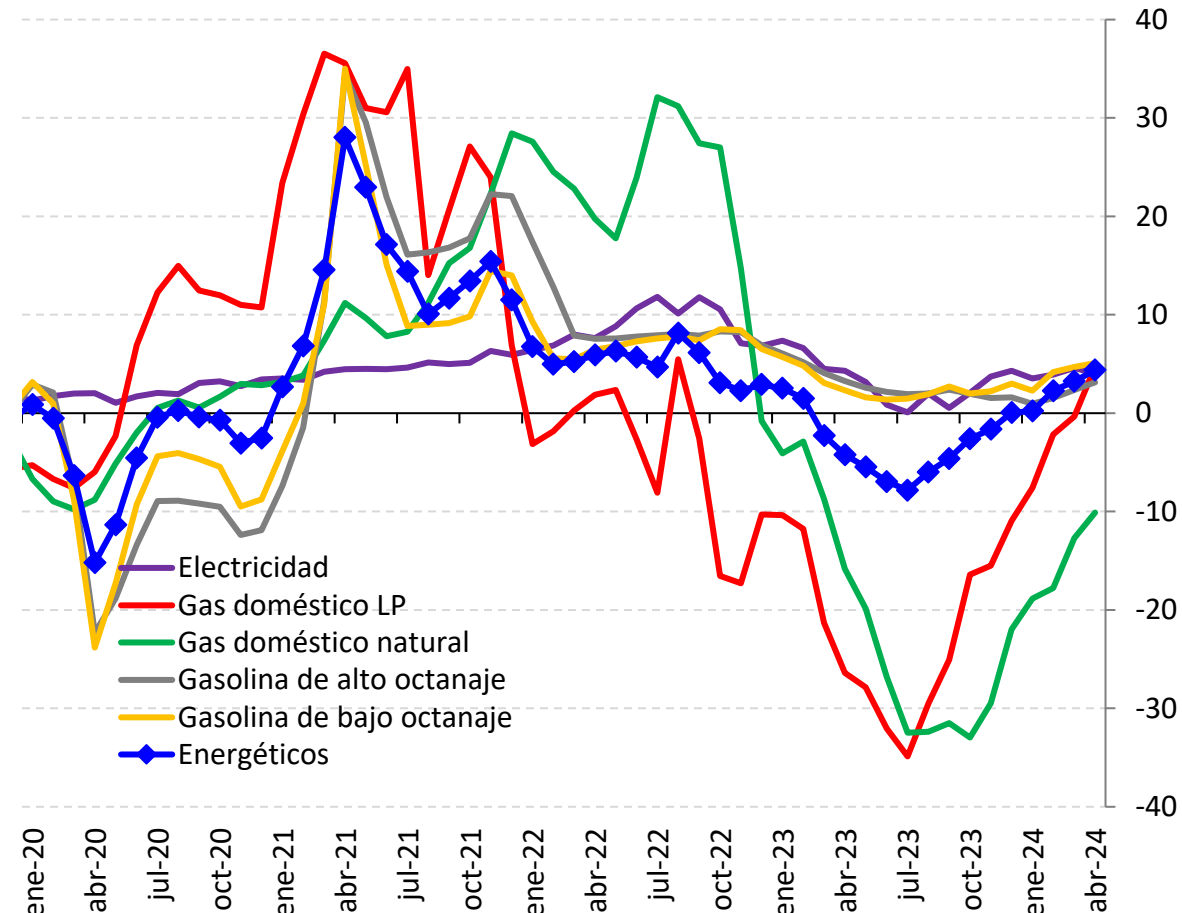
1/ Se incluyen todos los bienes excepto los relacionados con alimentos. Nota: El índice de costos se calculó utilizando el Índice de Precios al Productor, los precios internacionales, los salarios del IMSS y la matriz insumo-producto (2018) para cada rubro del INPC. Se asumen coeficientes técnicos fijos para el periodo 2018-2023.

Índice de Precios No Subyacente

No Subyacente
Variación porcentual anual



Energéticos
Variación porcentual anual

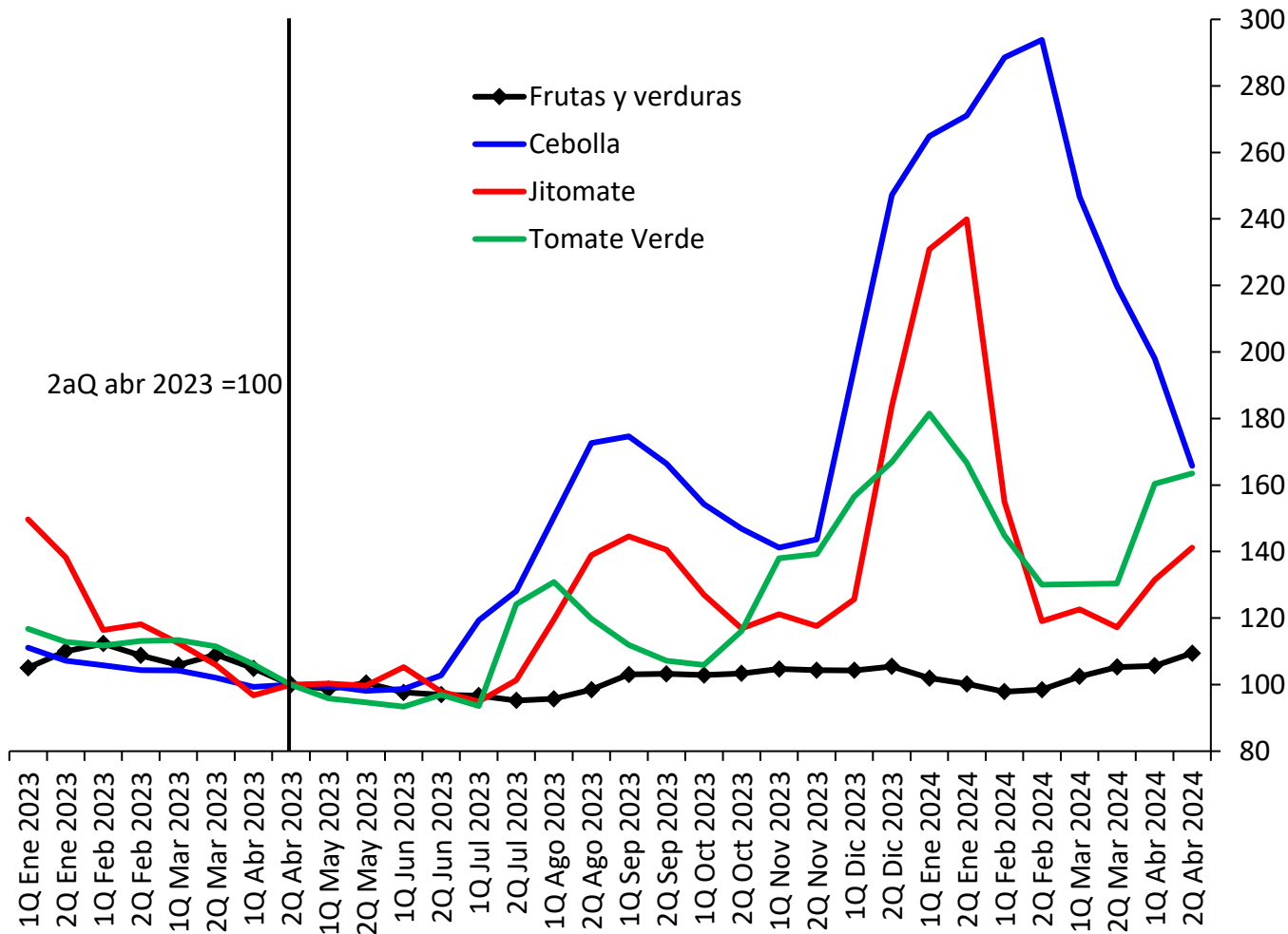


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Frutas y Verduras

Índice de Precios de Frutas y Verduras

Base 2aQ abril 2023=100



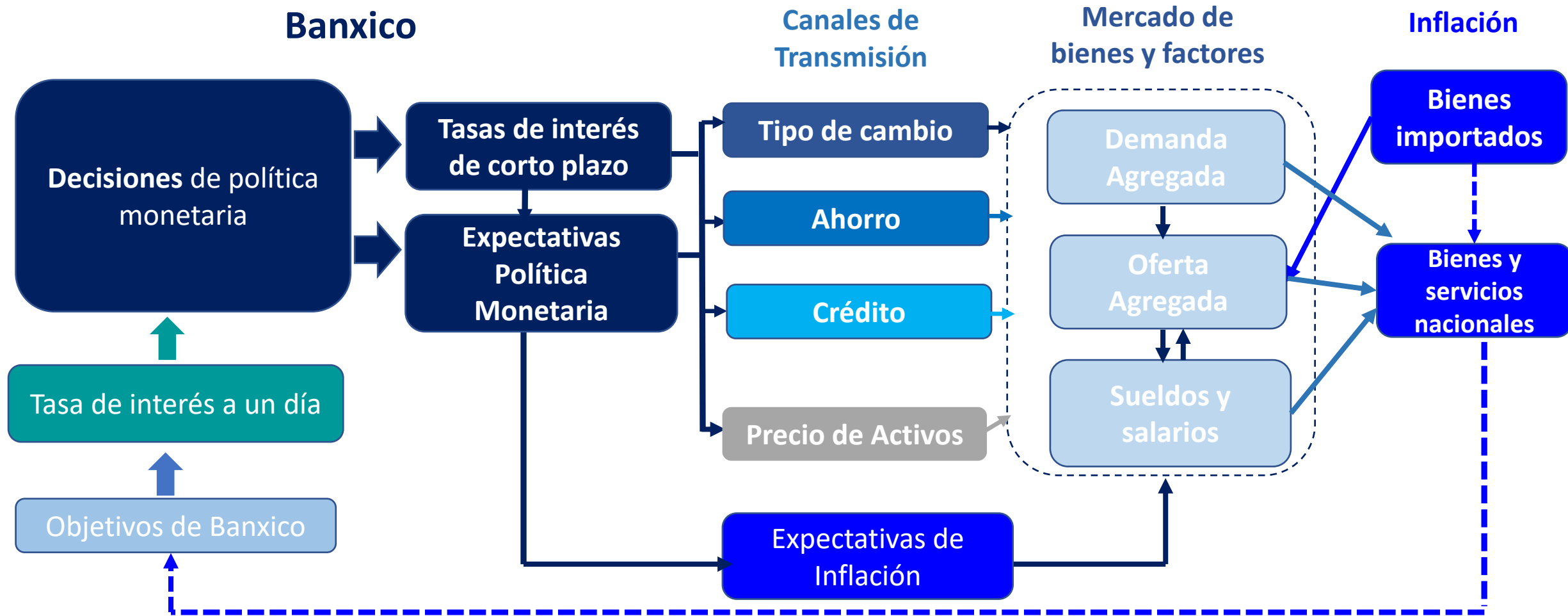
Contribución en p.p. a la variación % anual de Frutas y Verduras

Genérico	p.p.
Jitomate	4.02
Cebolla	3.00
Tomate verde	1.50
Otras frutas y verduras	10.05
Total	18.57

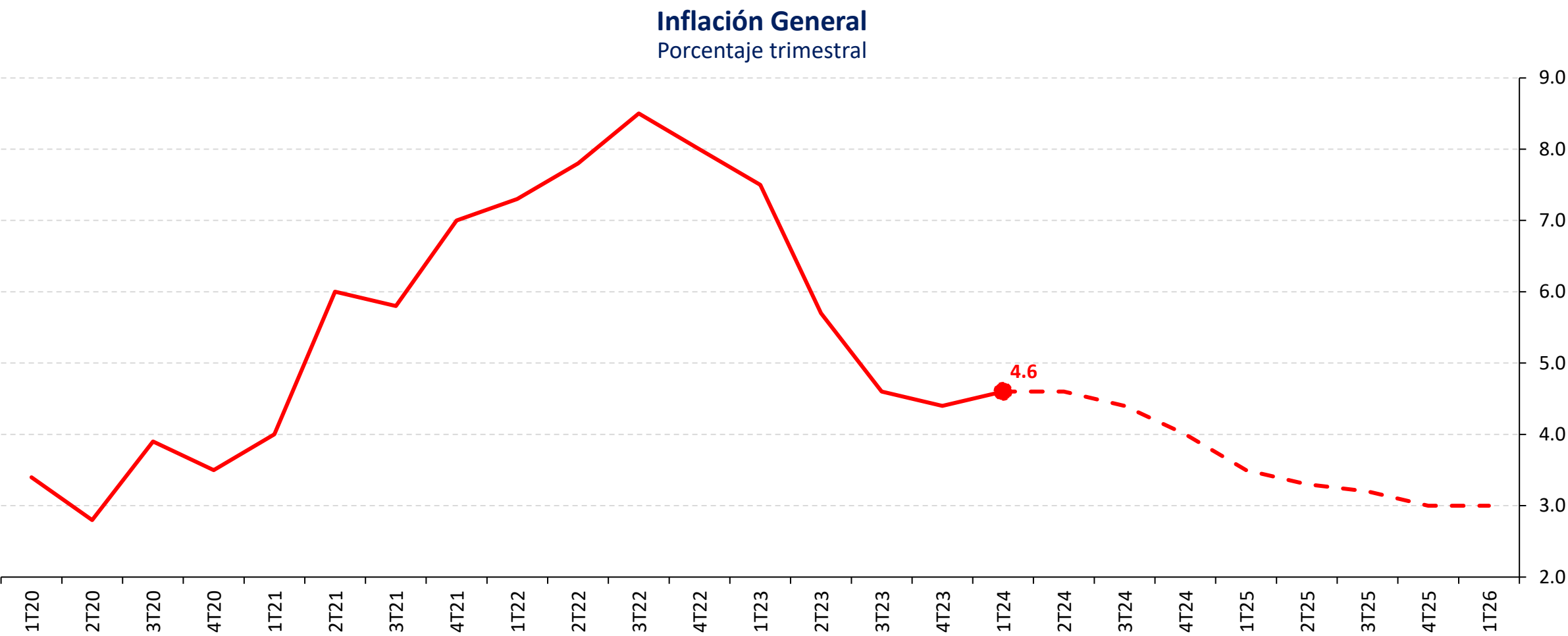


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Canales de Transmisión de la Política Monetaria



México: Pronóstico de inflación general



Nota. Pronóstico a partir del segundo trimestre de 2024. Corresponde al pronóstico publicado en el Anuncio de Política Monetaria del 9 de mayo de 2023.
Fuente: elaboración propia con información de INEGI para datos observados de la variación anual y de Banco de México para los pronósticos.

Consideraciones Finales

1. Los numerosos choques que se han enfrentado, así como su magnitud y duración, hacen que el **contexto actual siga siendo complejo y con alta incertidumbre**.
2. La Junta de Gobierno del Banco de México vigila estrechamente las presiones inflacionarias, así como los factores que inciden en su trayectoria. Además, reafirma su compromiso con su **mandato prioritario** y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un **entorno de inflación baja y estable**.
3. Para **impulsar** un mayor **crecimiento económico** es primordial mantener un entorno propicio para **generar una mayor inversión** y una adecuada asignación de recursos. Ello cobra urgencia y relevancia para enfrentar el entorno complejo y para aprovechar las oportunidades de inversión ante fenómenos como el de la **reconfiguración de las cadenas globales de valor**.