



11 de mayo de 2026

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

Dinámica de la inflación en América Latina

Visión de responsables de política y economistas jefe

Plafón estilo art déco de la sala bancaria del Banco de México, Museo Banco de México. © Museo Banco de México.



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

# Índice

**1**

## ***Evolución reciente del panorama inflacionario***

***a) Determinantes de la inflación***

***b) Factores externos e internos***

**2**

## ***Perspectivas de Inflación***

***a) Escenario de inflación***

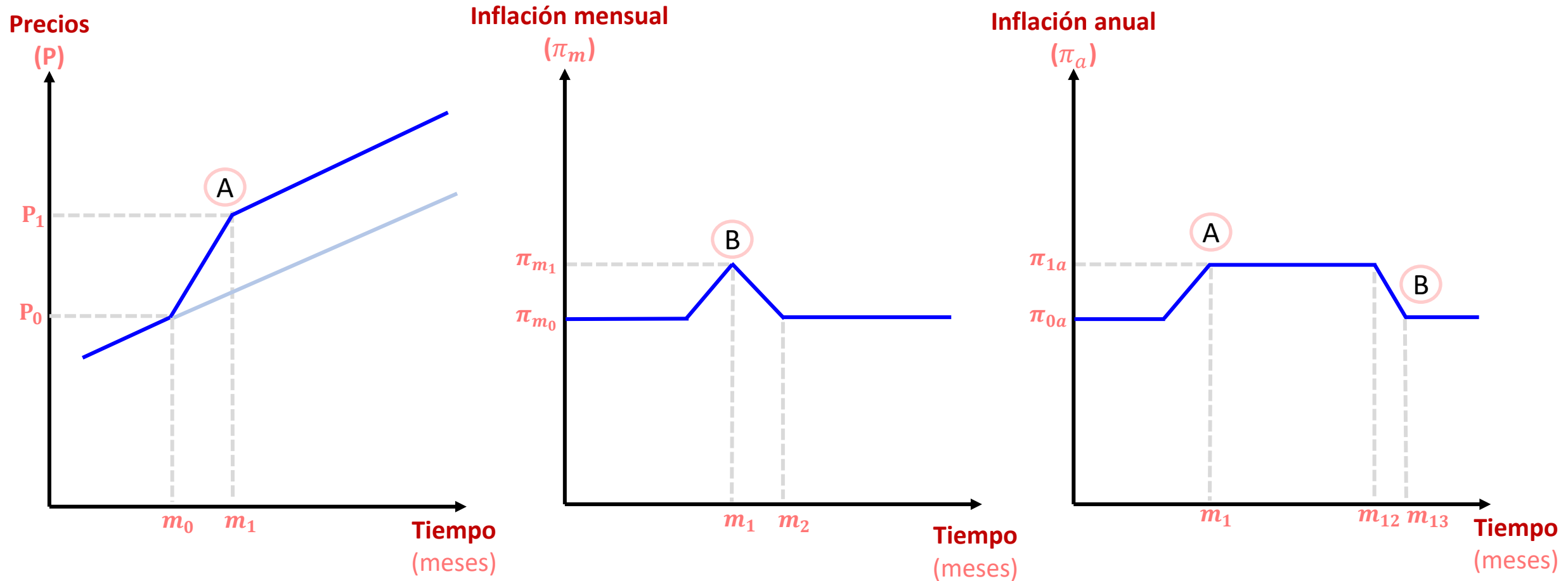
***b) Evaluación de riesgos***

# Implicaciones de ajustes impositivos

- ***A inicios de 2026 se incorporaron ajustes impositivos:***
  - a) Impuestos especiales: Incrementos en impuesto de bebidas saborizadas y tabaco.*
  - b) Aranceles: se gravaron bienes provenientes de países con los que México no cuenta con tratado comercial.*
- ***Lo anterior llevo a una evaluación de estos efectos para el panorama inflacionario.***
  - ① Mercancías alimenticias: los impuestos especiales han tenido un impacto transitorio y acotado.*
  - ② Mercancías no alimenticias: cambios en aranceles no se han traducido en cambios en la inflación de mercancía no alimenticias.*
  - ③ No hay evidencia de efectos de segundo orden.*

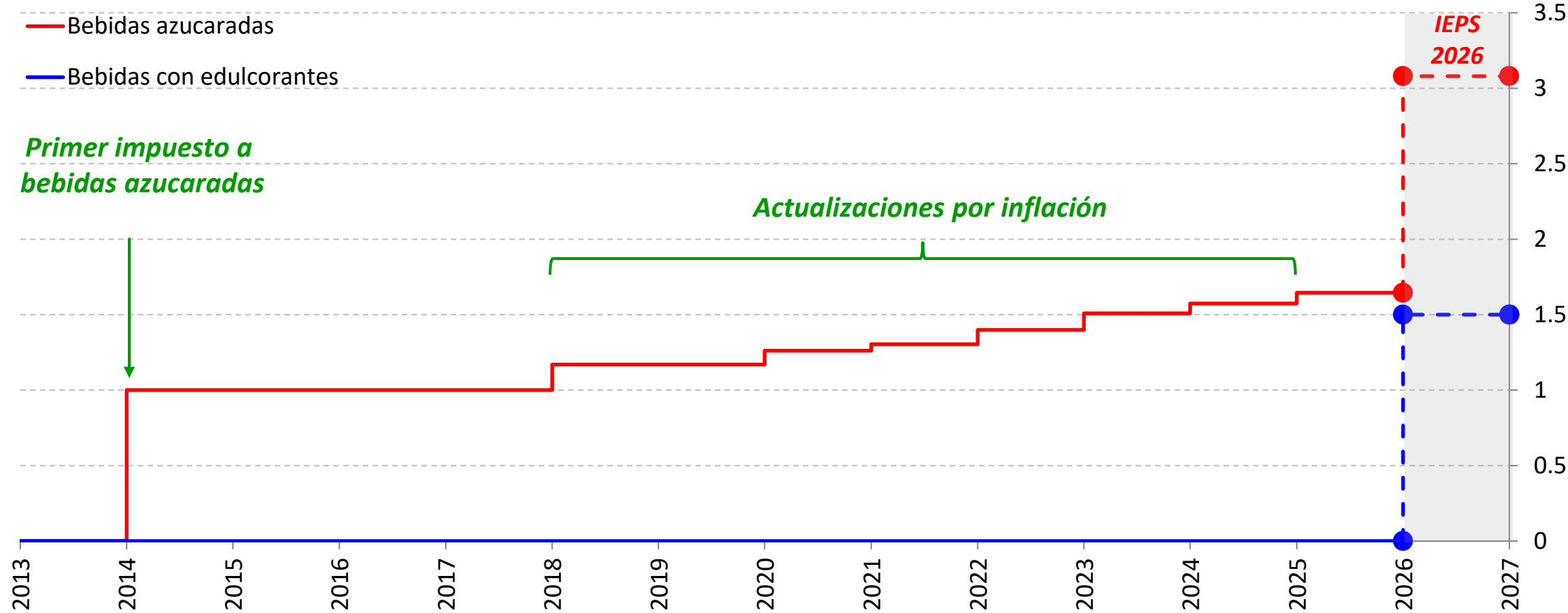
# Aumentos de precios de una sola vez y su efecto en la inflación

## Efecto de un cambio en precios relativos



# El impuesto específico a bebidas saborizadas tuvo su primer ajuste significativo desde su implementación en 2014

Evolución del IEPS específico a bebidas saborizadas  
(Pesos por litro)

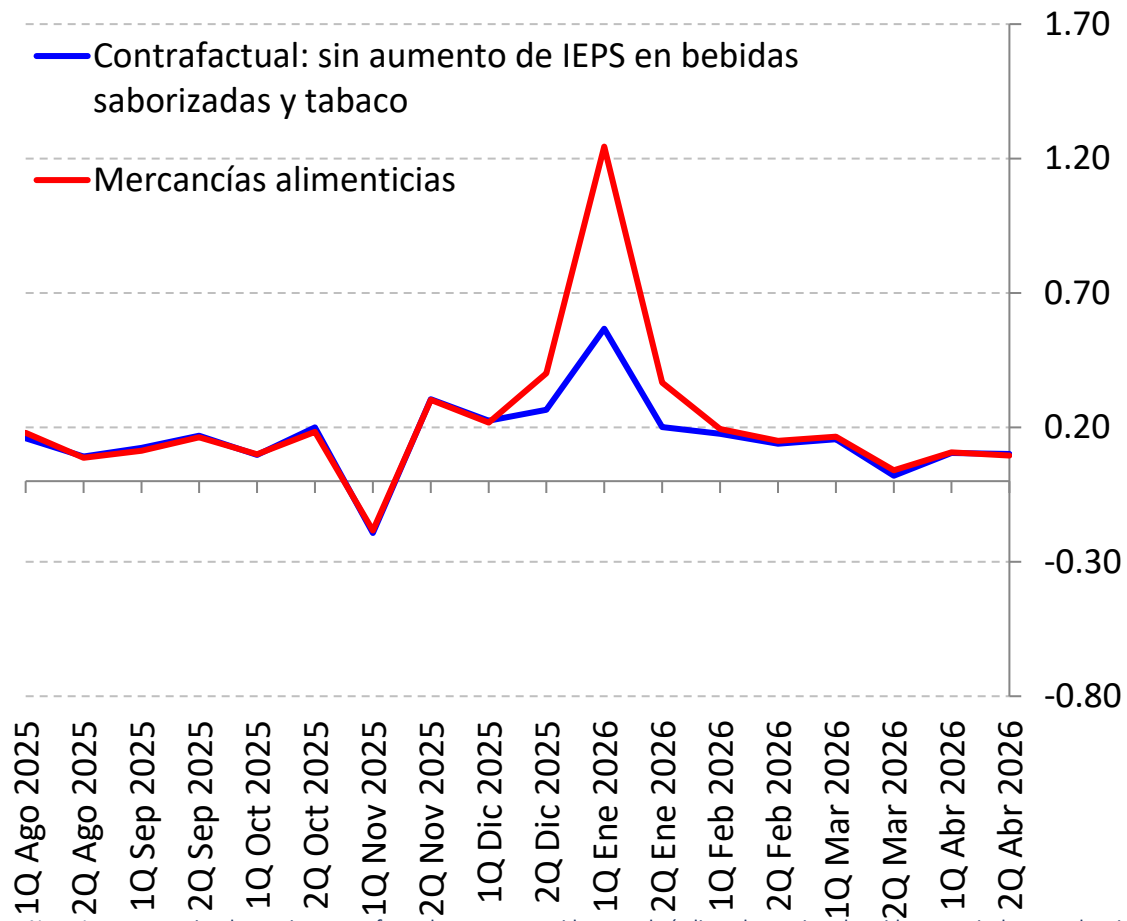


Fuente: Diario Oficial de la Federación.

# Las variaciones quincenales sugieren un choque transitorio y, sin el efecto base, la inflación anual sería menor a la observada al cierre de 2025

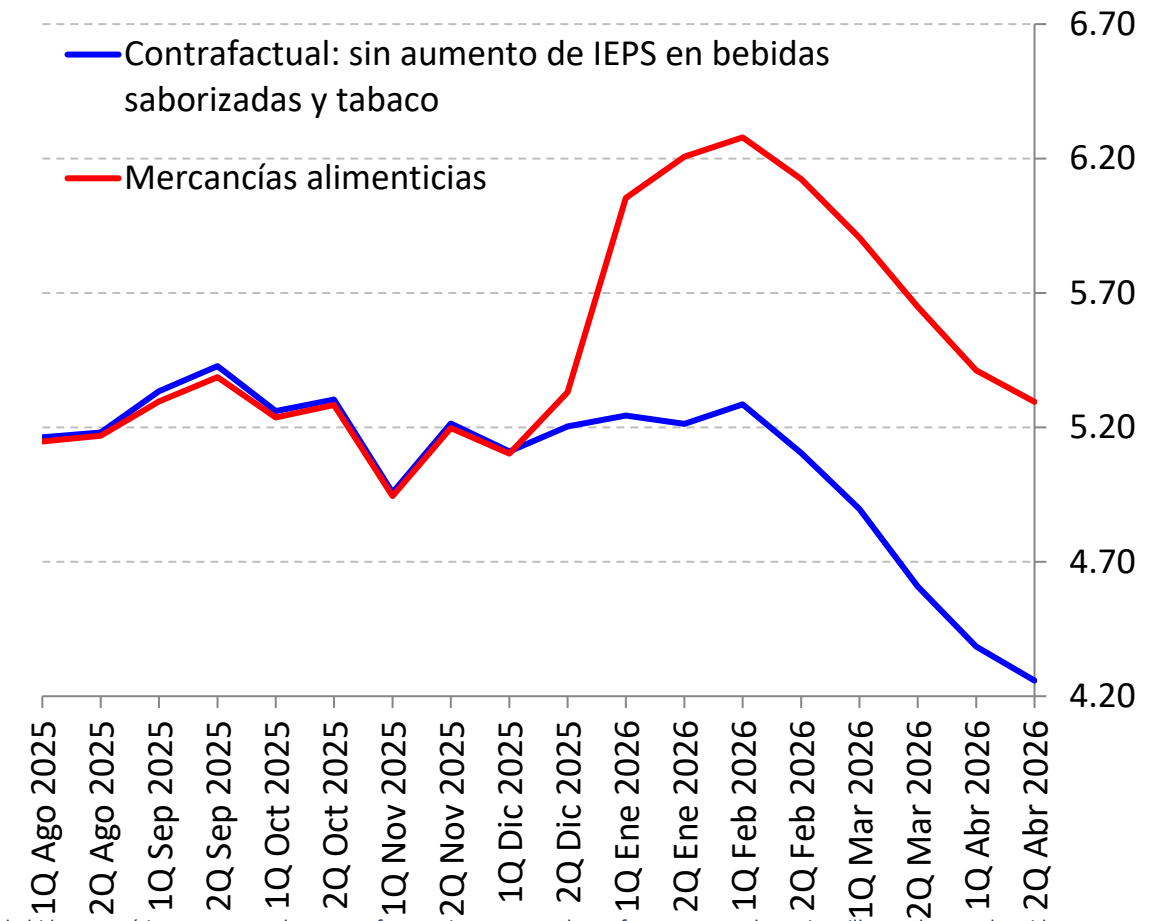
## Inflación quincenal de mercancías alimenticias

(Variación quincenal, por ciento)



## Inflación quincenal interanual de mercancías alimenticias

(Variación interanual, por ciento)

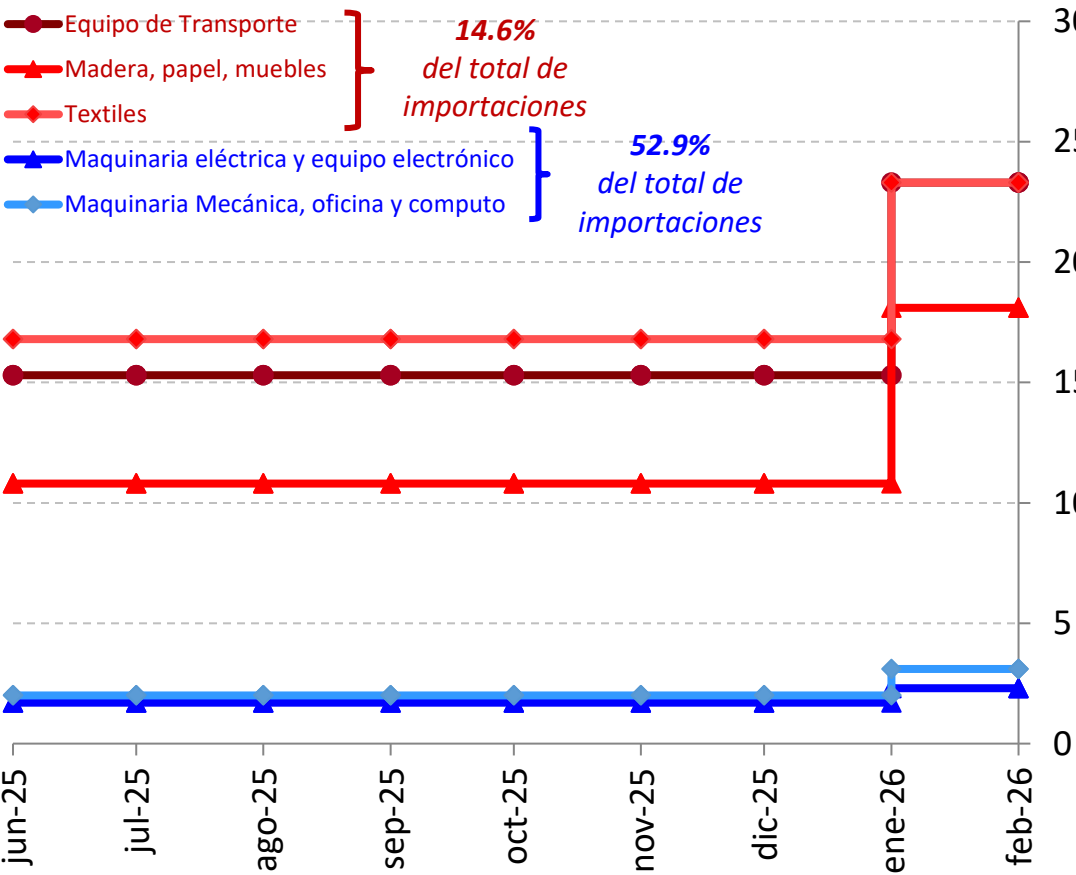


Nota: Las trayectorias de precios contrafactuales son construidas usando índices de precios obtenidos a partir de controles sintéticos para bebidas energéticas, concentrados para refrescos, jugos envasados, refrescos envasados y cigarrillos, cada uno obtenido por separado.

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.

# Los mayores cambios arancelarios se concentraron en sectores de baja participación importadora

Arancel promedio ponderado por industria:  
mayores y menores variaciones  
(por ciento)



Participación sectorial en las importaciones desde China y cambios arancelarios en México

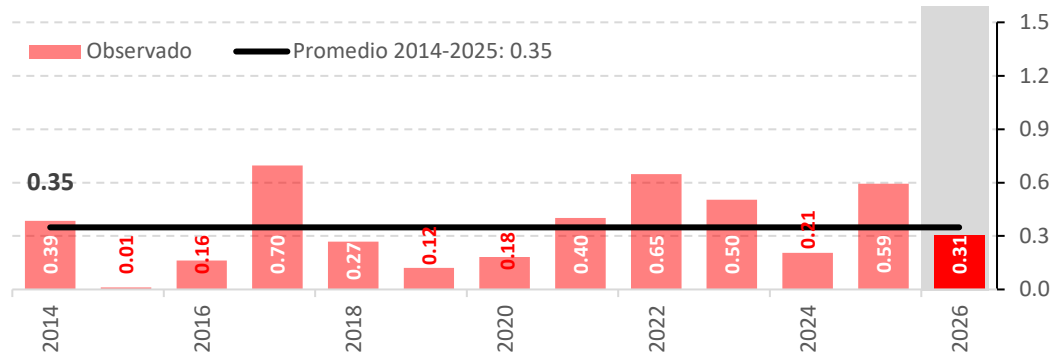
| Industria                              | Porcentaje de Importaciones en 2024 | Arancel promedio ponderado (%) |      | Cambio en p.p. |
|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|------|----------------|
|                                        |                                     | 2025                           | 2026 |                |
| Maquinaria eléctrica y eq. electronico | 34.0                                | 1.7                            | 2.3  | 0.6            |
| Ropa                                   | 2.2                                 | 32.6                           | 33.4 | 0.8            |
| Maquinaria mecánica, oficina y computo | 18.9                                | 2.0                            | 3.1  | 1.1            |
| Otras manufacturas                     | 4.8                                 | 6.0                            | 8.3  | 2.3            |
| Químicos                               | 6.0                                 | 6.7                            | 10.2 | 3.5            |
| Minerales y metales                    | 7.1                                 | 12.5                           | 16.4 | 3.9            |
| Hule, piel y zapatos                   | 2.3                                 | 19.6                           | 24.2 | 4.6            |
| Textiles                               | 2.6                                 | 16.8                           | 23.3 | 6.5            |
| Madera, papel, muebles                 | 2.1                                 | 10.8                           | 18.1 | 7.3            |
| Equipo de transporte                   | 9.9                                 | 15.3                           | 23.3 | 8.0            |
| No especificada                        | 9.4                                 | n.d.                           | n.d. | n.d.           |
| Productos de pescado                   | 0.2                                 | n.d.                           | n.d. | n.d.           |
| Agrícolas y otros                      | 0.6                                 | n.d.                           | n.d. | n.d.           |
| Total                                  | 100.0                               | 6.6                            | 9.1  | 2.5            |

Nota: n.d. significa que la información no está disponible.  
Fuente: Elaboración propia con datos de la Organización mundial de comercio.

# Inflación de mercancías no alimenticias se encuentra cercana a los promedios históricos mensuales

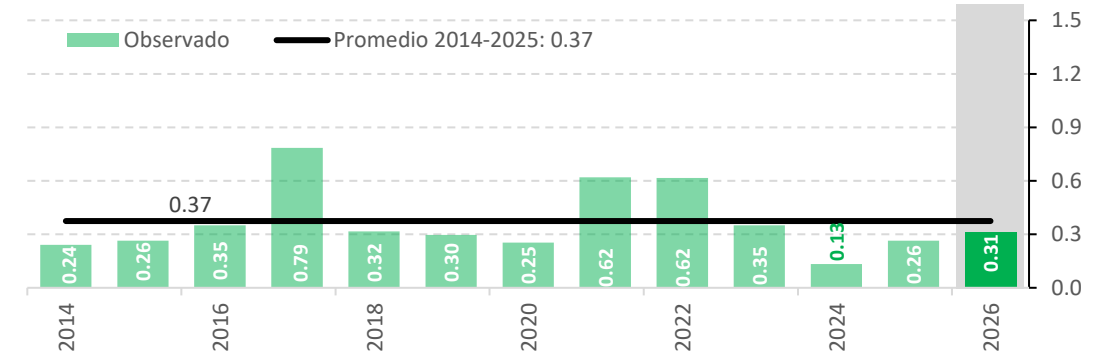
## Enero

(Variación mensual, por ciento)



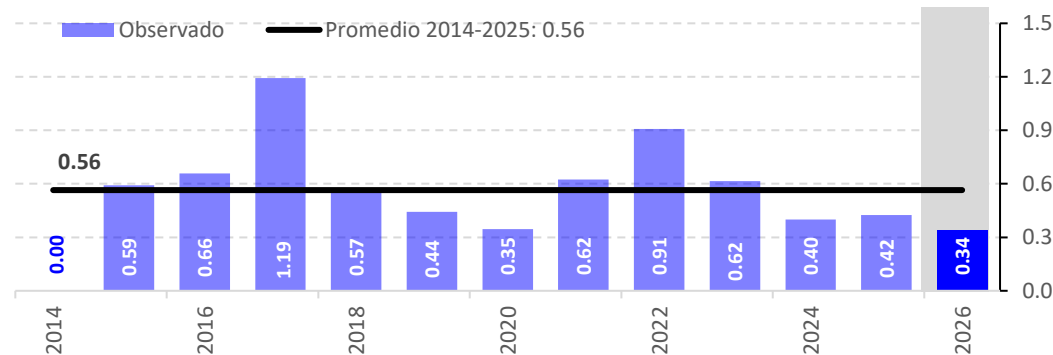
## Febrero

(Variación mensual, por ciento)



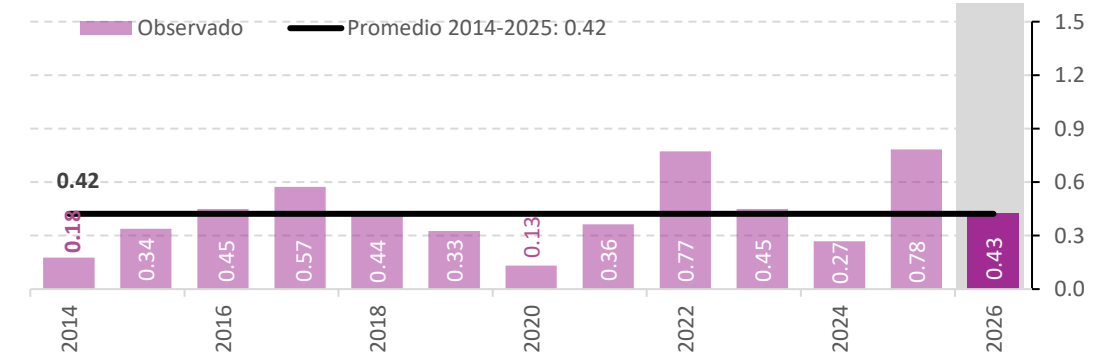
## Marzo

(Variación mensual, por ciento)



## Abril

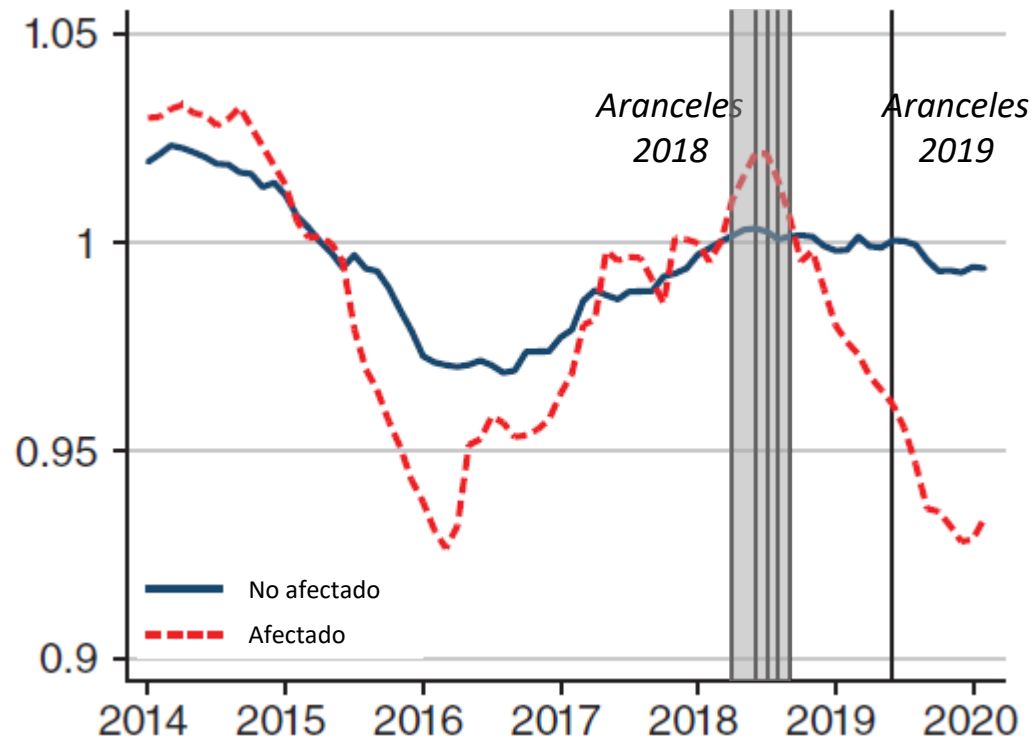
(Variación mensual, por ciento)



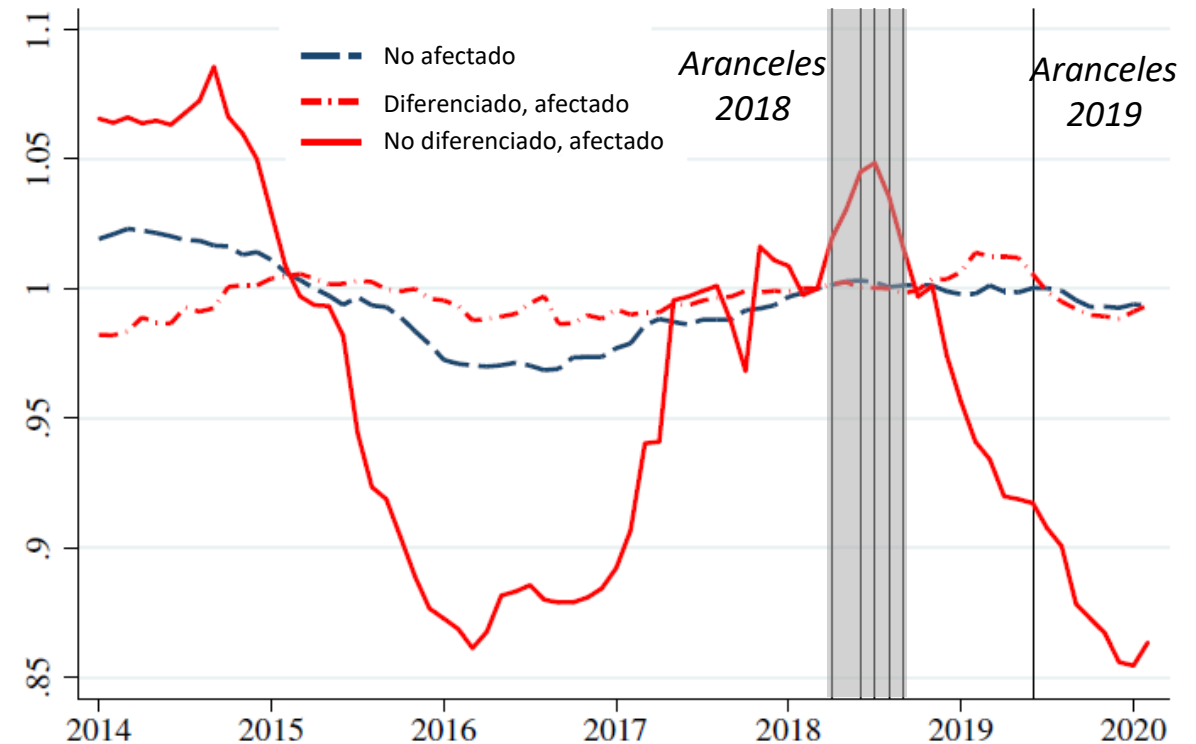
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

# Precios de exportación e incidencia arancelaria: evidencia de las tensiones comerciales de 2018-2019

Precios de exportación  
(Índice: jun. 2018=100)



Precios de exportación por tipo de producto: bienes diferenciados y no diferenciados  
(Índice: jun. 2018=100)



Nota: la gráfica de precios de exportación corresponde a la gráfica 1, panel B, en el artículo, mientras que la de precios de exportación por tipo de producto corresponde a la gráfica A3, panel A. Las gráficas fueron adaptadas a partir del estudio original, el cual utiliza datos administrativos que no son públicos.

Fuente: Cavallo, Alberto, Gita Gopinath, Brent Neiman, y Jenny Tang (2021), *Tariff Pass-Through at the Border and at the Store: Evidence from U.S. Trade Policy*. *American Economic Review: Insights* 3(1), 19–34. Export prices

# Índice

**1**

## ***Evolución reciente del panorama inflacionario***

*a) Determinantes de la inflación*

***b) Factores externos e internos***

**2**

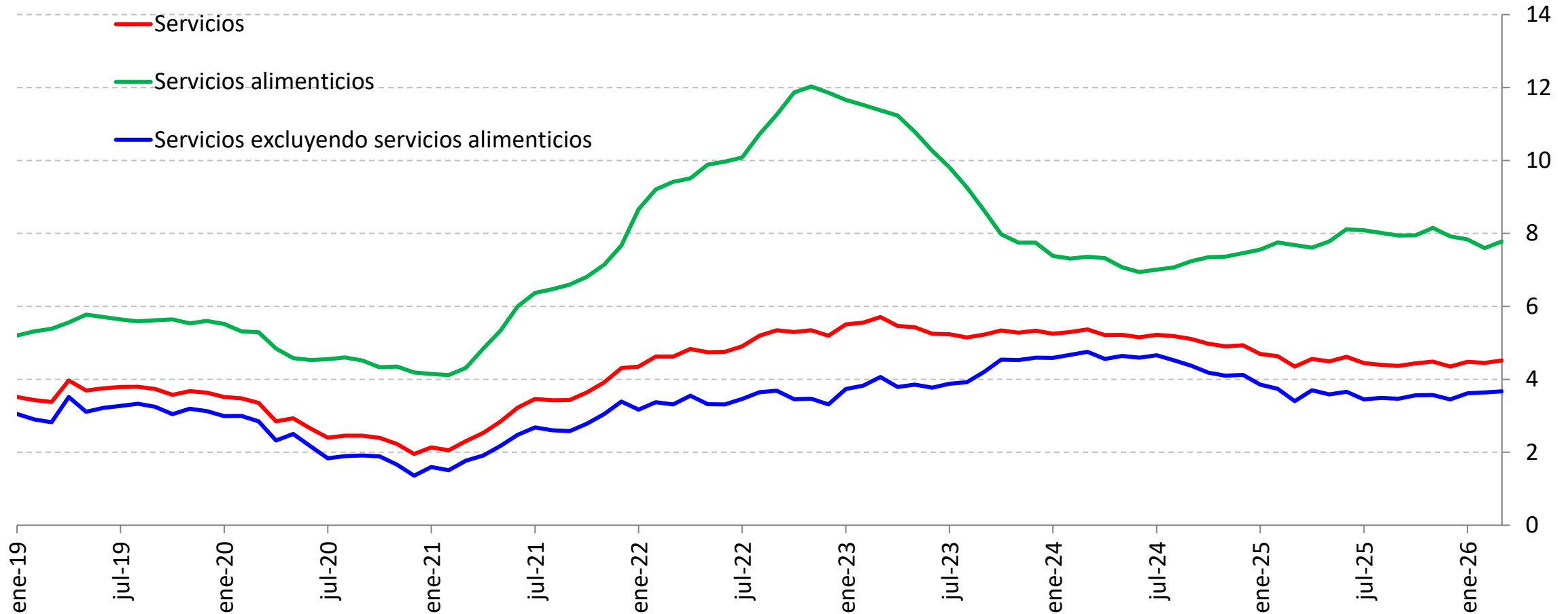
## ***Perspectivas de Inflación***

*a) Balance de riesgos*

*b) Evaluación de riesgos*

# La inflación de servicios ha mantenido relativamente alta, en parte, debido a la dinámica de los servicios alimenticios

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

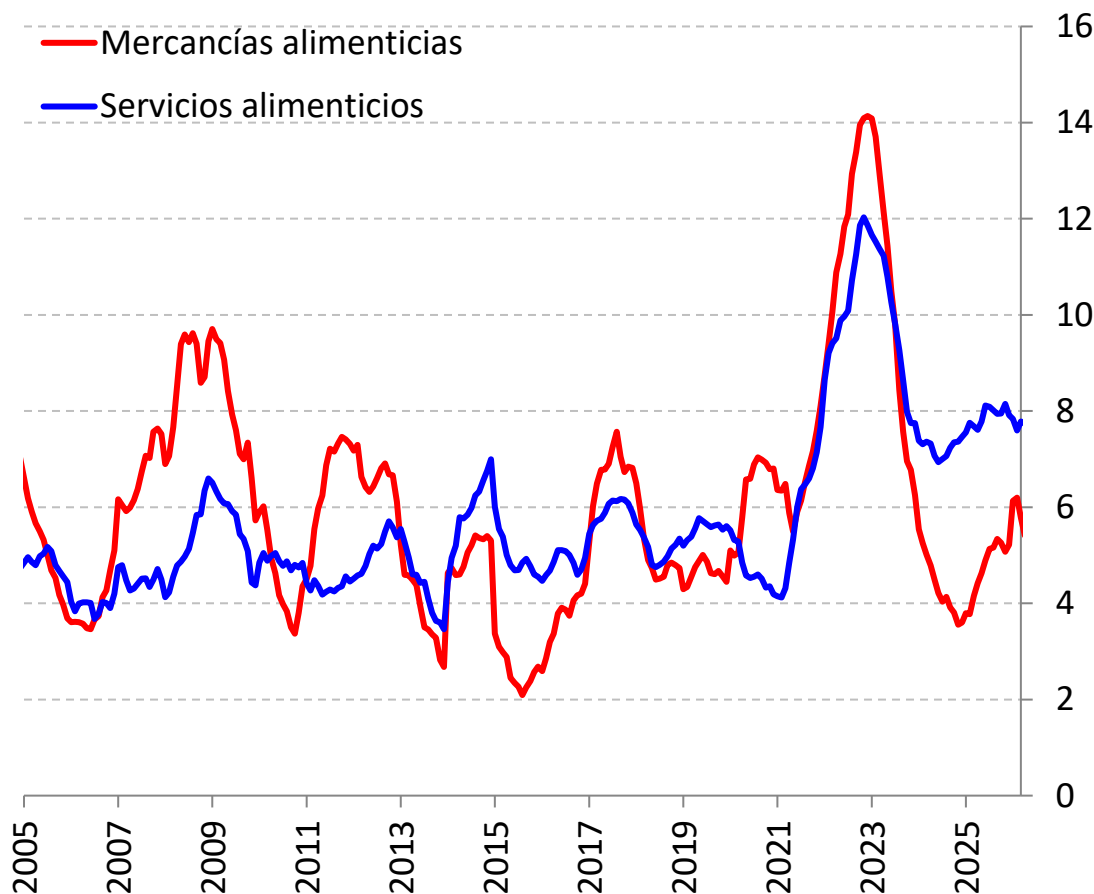


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

# Los servicios alimenticios están expuestos a los choques asociados en las mercancías alimenticias

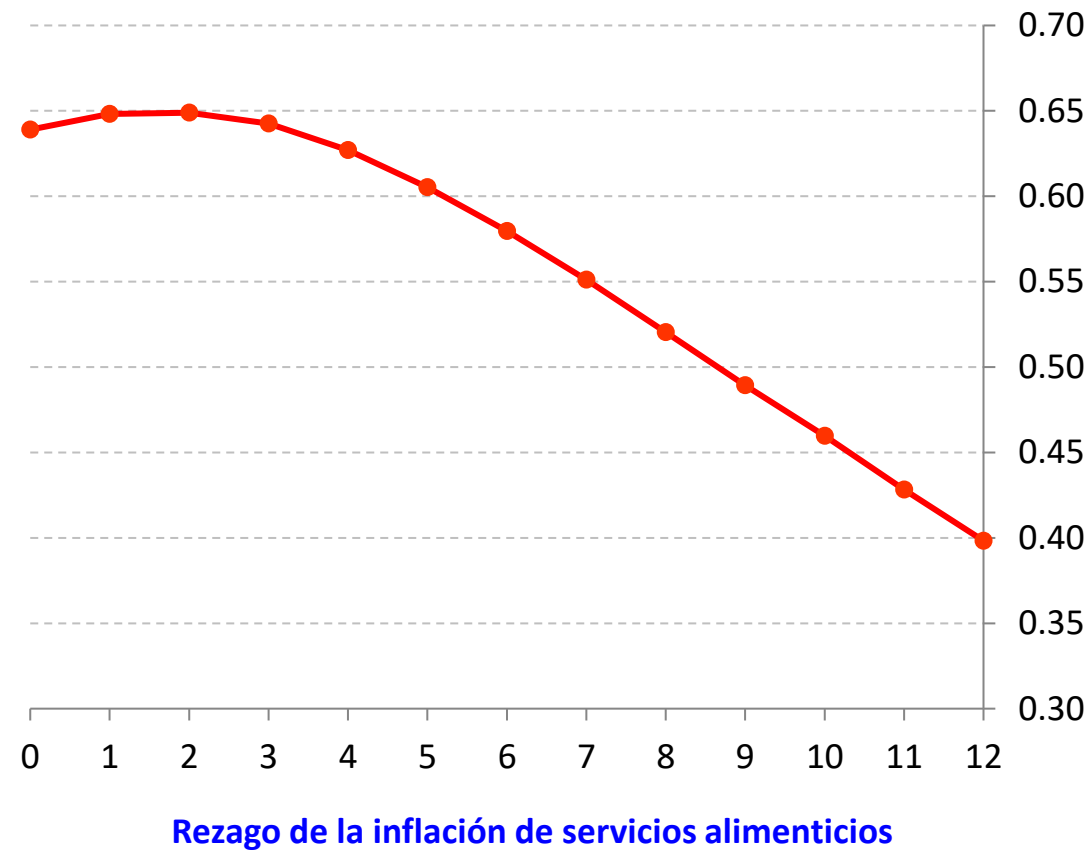
## Índice de precios de mercancías alimenticias y servicios alimenticios

(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

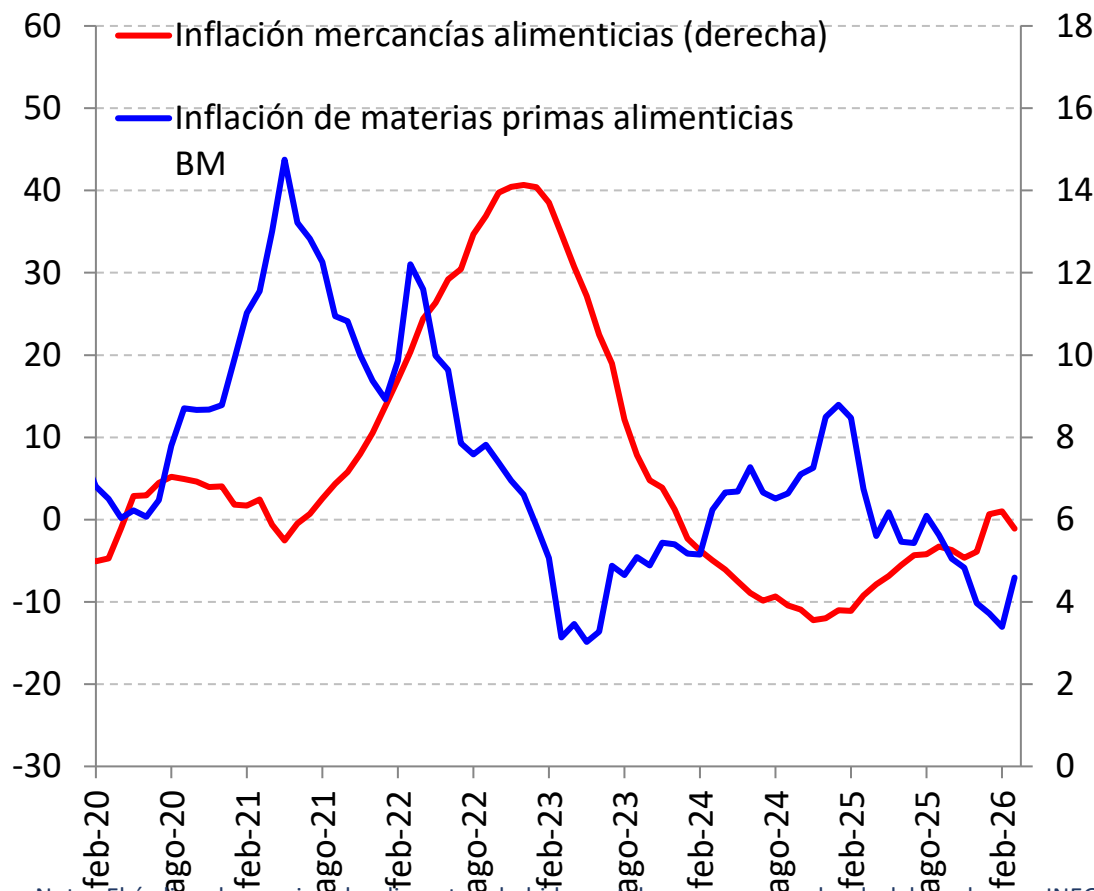
## Correlación dinámica entre inflación de mercancías alimenticias y servicios alimenticios



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

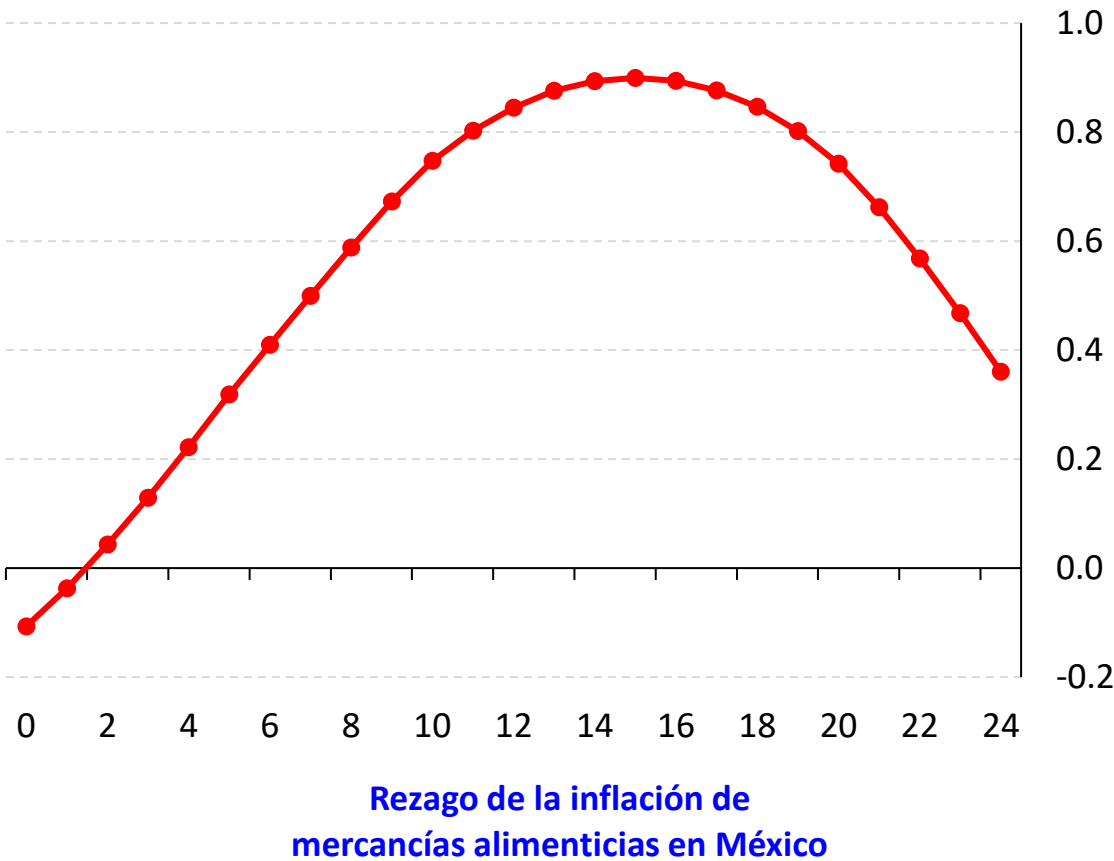
# En tanto, las referencias internacionales, inciden en la dinámica de las mercancías alimenticias

Índices de precios de mercancías alimenticias  
y de materias primas alimenticias  
(Variación anual, por ciento)



Nota: El índice de precios de alimentos, bebidas y tabaco corresponde al elaborado por INEGI, mientras que el de materias primas alimenticias corresponde al elaborado por el Banco Mundial.  
Fuente: INEGI y Banco Mundial.

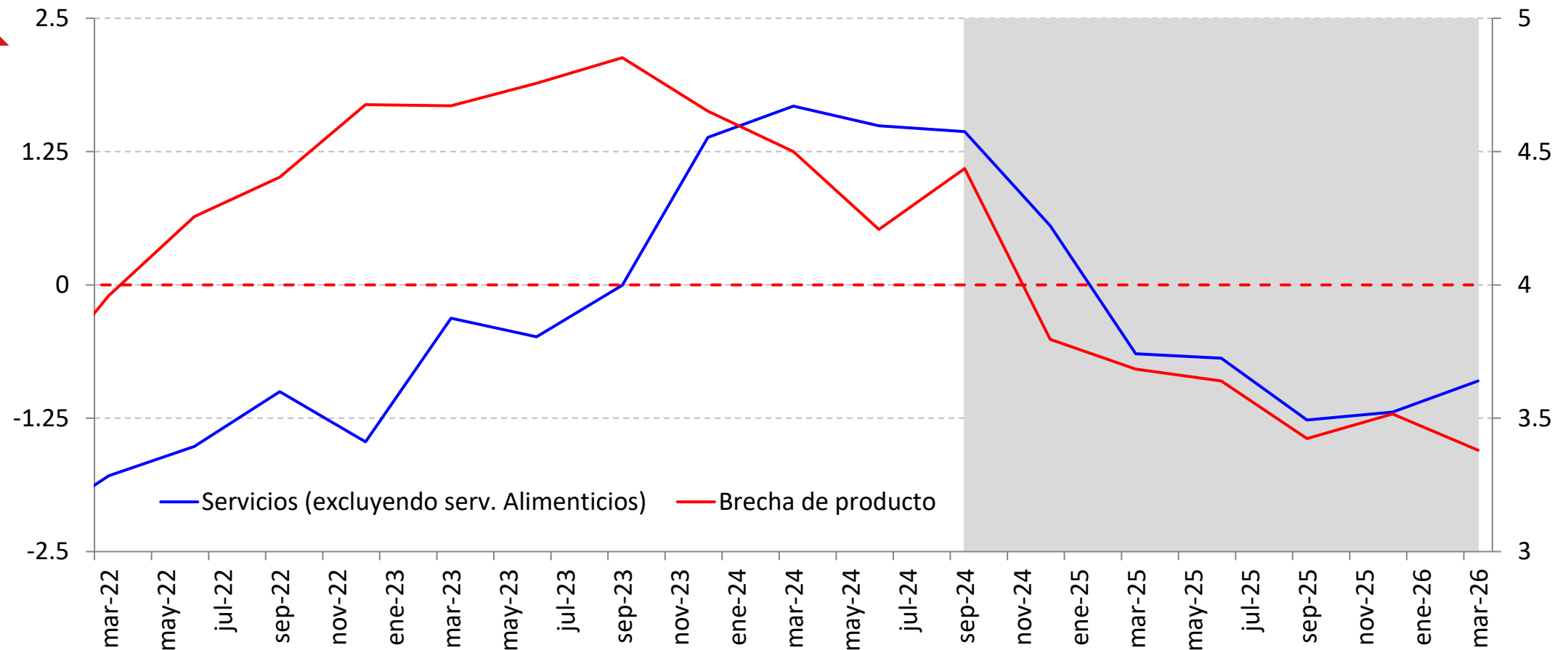
Correlación dinámica entre  
la inflación de mercancías alimenticias en México y  
el índice de materias primas alimenticias del Banco Mundial



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y Banco Mundial.

# En cambio, la inflación del resto de los servicios ha disminuido desde que la brecha del producto se tornó negativa en el 4T 2024

Inflación de servicios (ex. servicios alimenticios) y brecha del producto  
(Por ciento)



Fuente: Banco de México y elaboración propia con datos de INEGI

# Índice

**1**

## *Evolución reciente del panorama inflacionario*

*a) Determinantes de la inflación*

*b) Factores externos e internos*

**2**

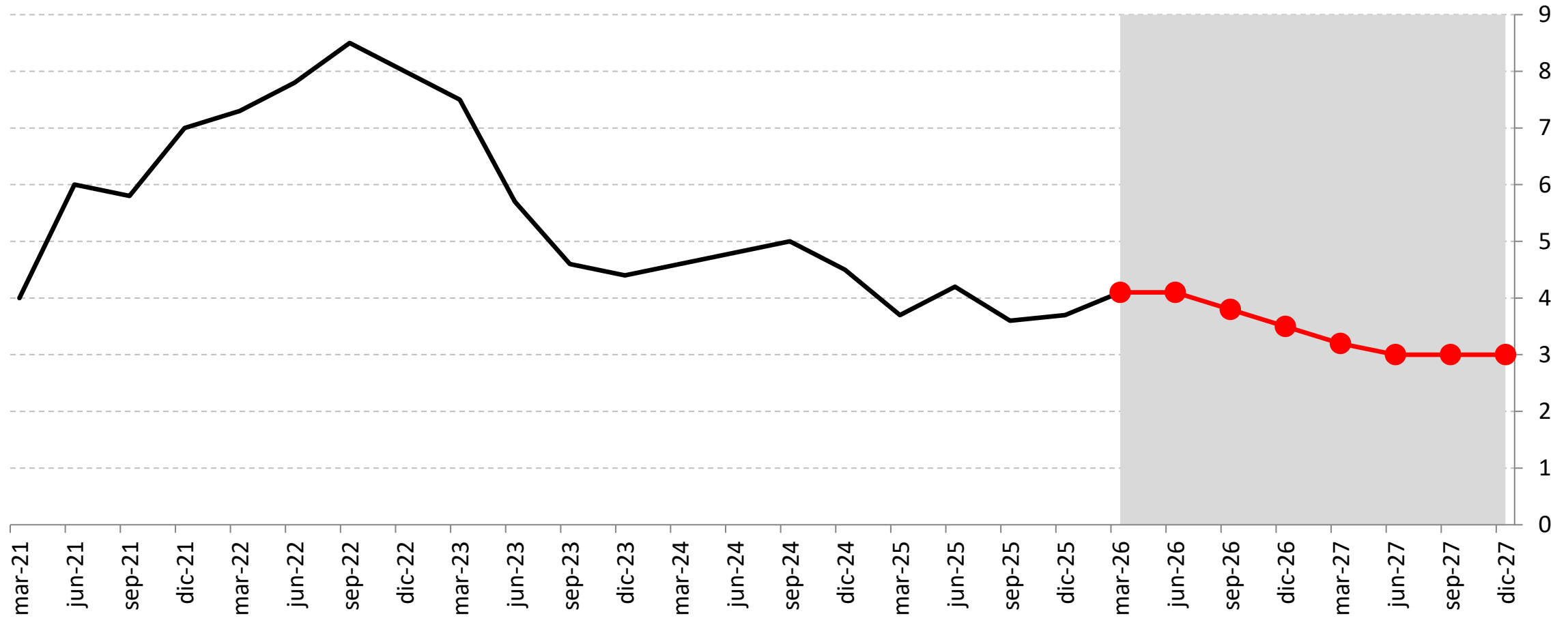
## *Perspectivas de Inflación*

*a) Balance de riesgos*

*b) Evaluación de riesgos*

# Pronósticos para la inflación general

## Índice de precios al consumidor (Variación anual, por ciento)



Fuente: Banco de México e INEGI.

# Balance de riesgos

## Riesgos al alza

- 1 *Disrupciones por políticas comerciales o un impacto inflacionario de los conflictos geopolíticos.*
- 2 *Persistencia de la inflación subyacente.*
- 3 *Presiones de costos.*
- 4 *Depreciación del tipo de cambio.*
- 5 *Afectaciones climáticas.*

## Riesgos a la baja

- 1 *Una actividad económica menor a la anticipada en México y/o Estados Unidos.*
- 2 *Un menor traspaso de aumentos en los costos.*
- 3 *Menores presiones por la apreciación que la moneda nacional registra desde el año pasado.*

# Índice

**1**

## *Evolución reciente del panorama inflacionario*

*a) Determinantes de la inflación*

*b) Factores externos e internos*

**2**

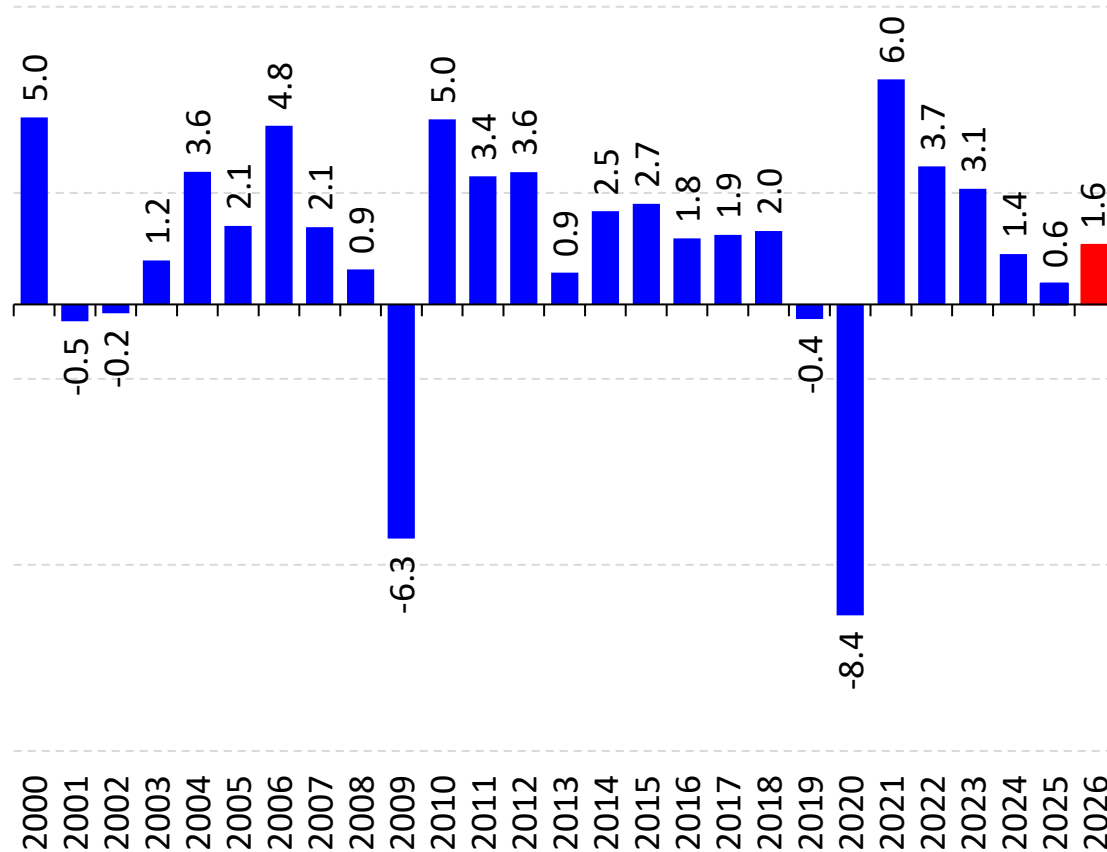
## *Perspectivas de Inflación*

*a) Balance de riesgos*

*b) Evaluación de riesgos*

# La actividad económica, que es un determinante de la inflación, principalmente de servicios, se ha moderado

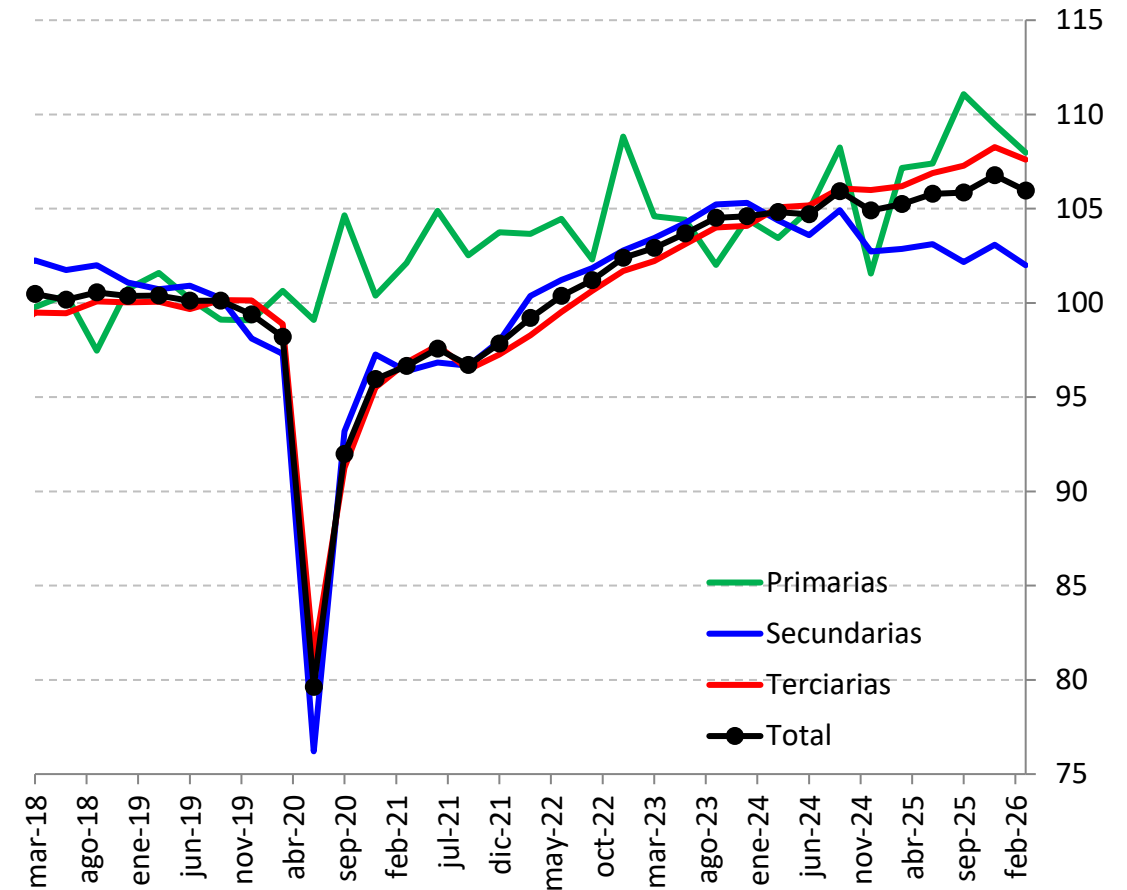
**Producto Interno Bruto**  
(Tasa de crecimiento anual)



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

Fuente: INEGI

**Producto Interno Bruto Total y por actividad económica**  
(Índice 2019=100)



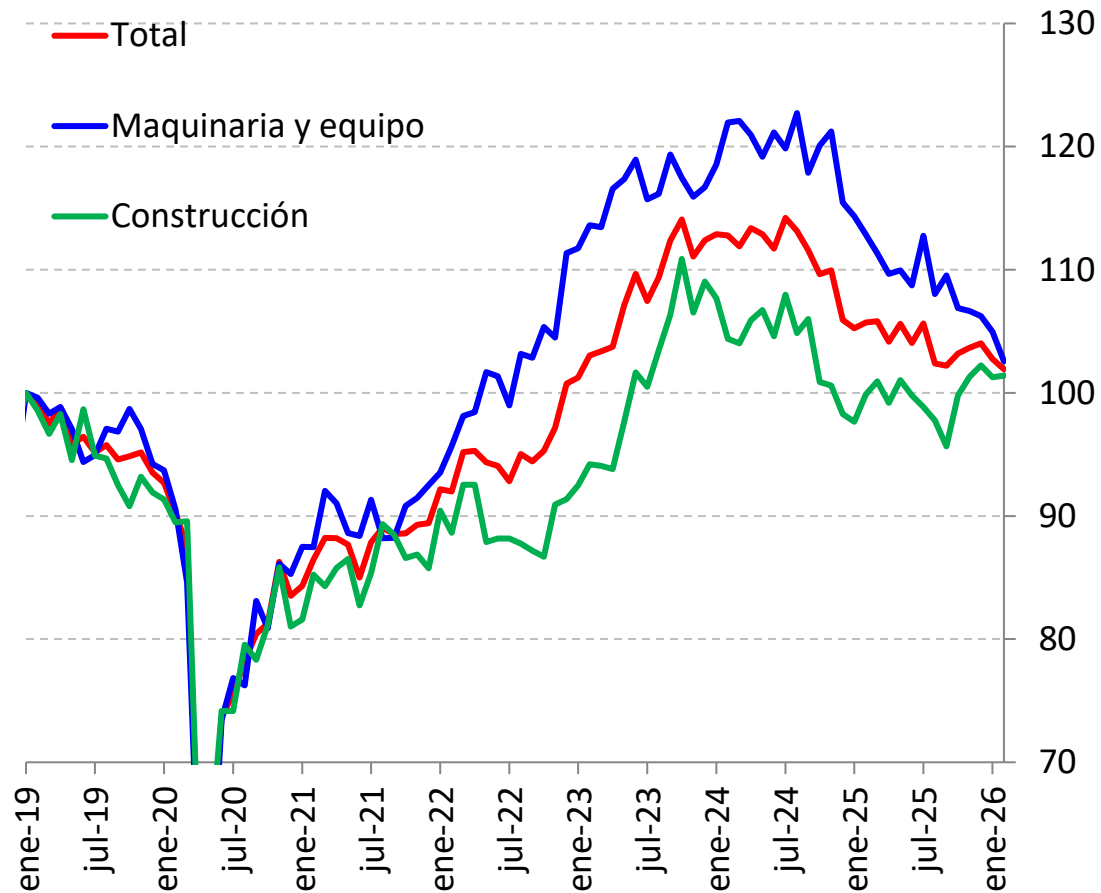
Nota: a.e. implica que la serie fue ajustada estacionalmente

Fuente: INEGI

# En un entorno incierto, la inversión y el consumo han mostrado debilidad

## Inversión y sus componentes

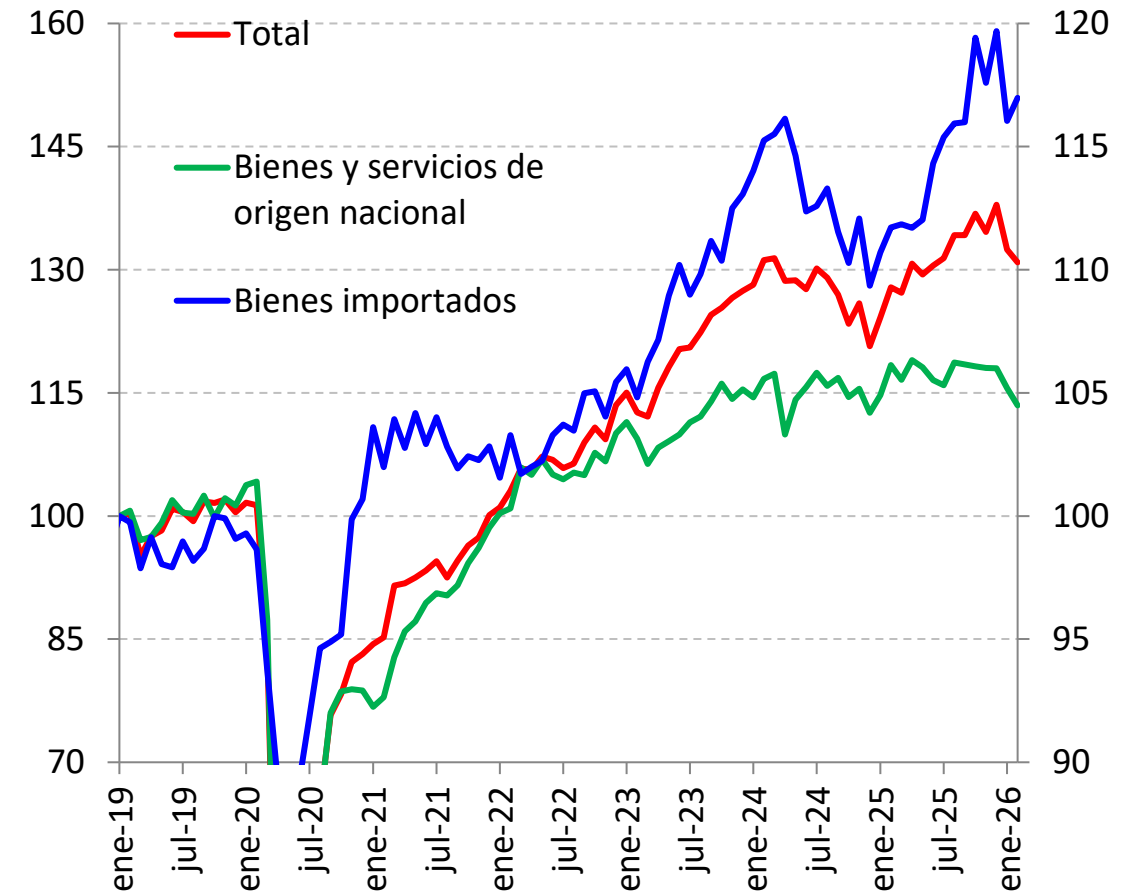
(Índice: ene. 2019=100, a.e.)



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

## Consumo y sus componentes

(Índice: ene. 2019=100, a.e.)



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

# El cierre del Estrecho de Ormuz provocó una interrupción importante en los flujos de petróleo y gas natural licuado

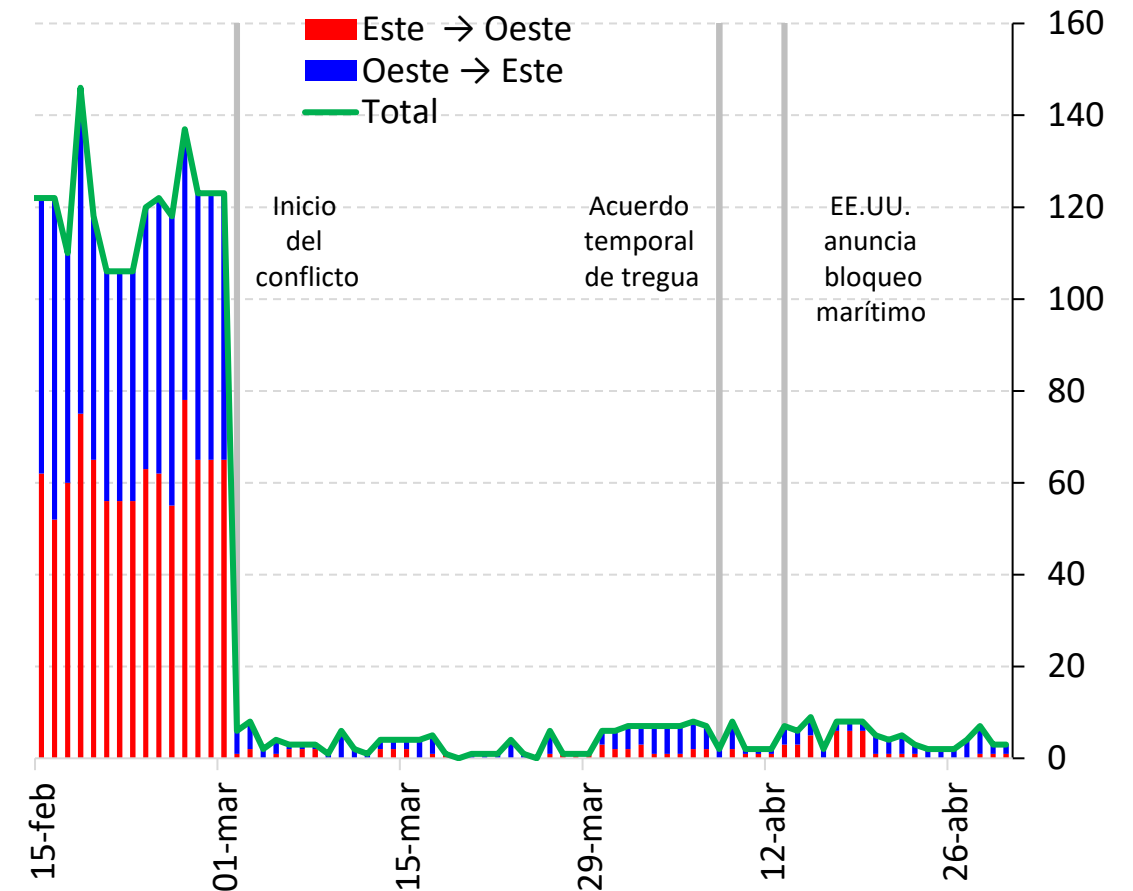
Mapa del Estrecho de Ormuz



Fuente: Elaboración propia

Movimientos de buques a través del Estrecho de Ormuz

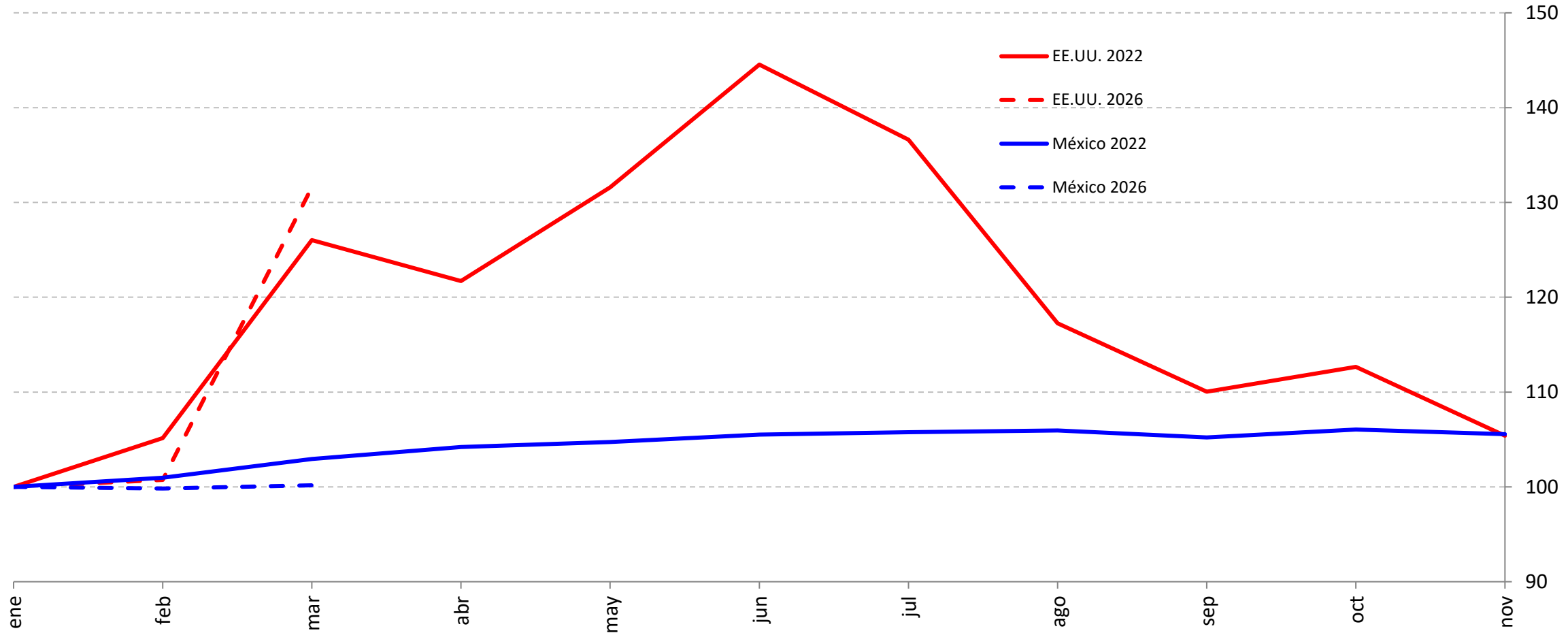
Número de barcos



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

# Los precios de la gasolina se han contenido por políticas tributarias flexibles que absorben choques de precios globales, un mecanismo efectivo durante la guerra de Ucrania de 2022

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

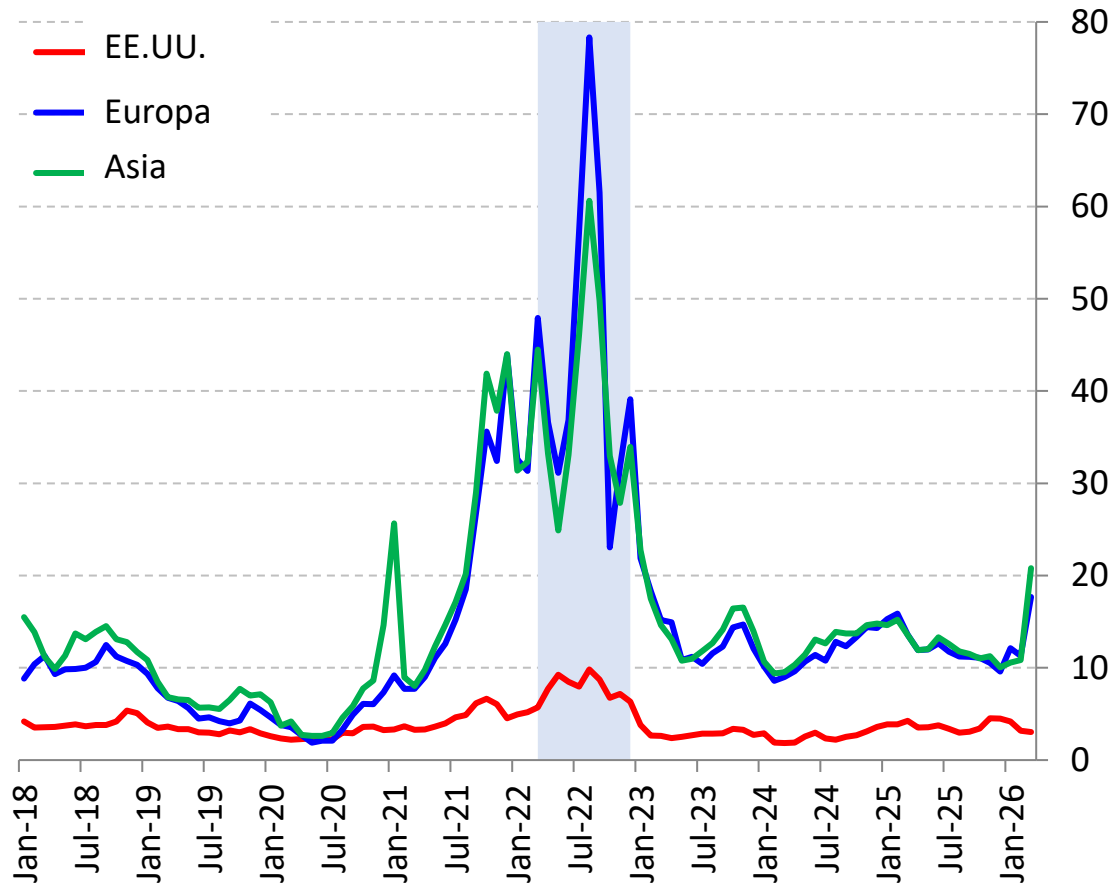


Fuente: Bloomberg

# A pesar de que los mercados de gas natural se están globalizando, estos siguen segmentados regionalmente, con EE.UU. Beneficiándose de una oferta abundante de gas

## Precios reales del gas natural

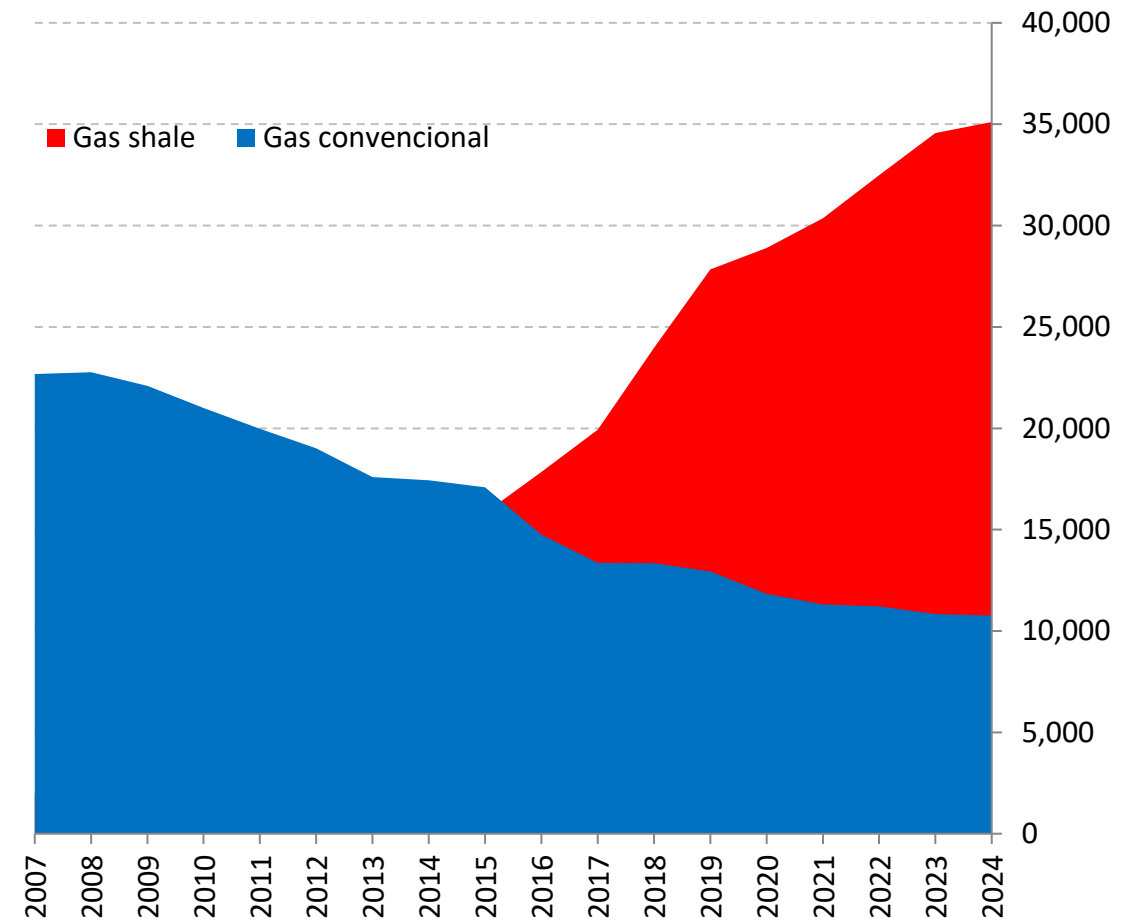
(Dólares por millón de unidades térmicas británicas [Btu], base marzo 2026)



Fuente: Bloomberg

## Producción de gas natural de EE.UU.

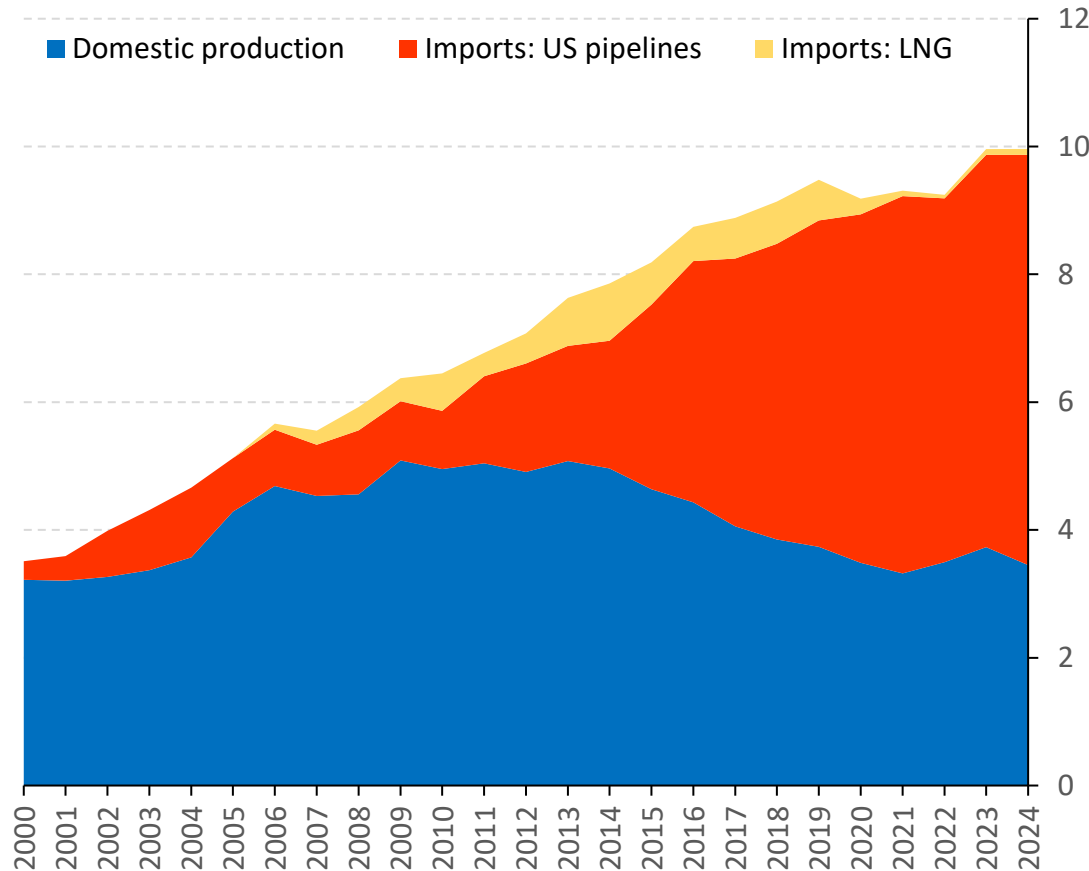
(Miles de millones de pies cúbicos)



Fuente: U.S. Energy Information Administration

# El gas natural de EE.UU. se ha convertido en el principal suministro de México, impulsado por tuberías conectadas a Texas y Nuevo México

Fuentes del suministro de gas natural en México  
(Miles de millones de pies cúbicos)



Fuente: Elaboración propia a partir de mapas de hidrocarburos de la Secretaría de Energía

Mapa de la red de tuberías de gas natural entre México y EE.UU.



Fuente: U.S. Energy Information Administration