



26 de septiembre de 2025

Colección Ana Laura Jiménez. Edificio Principal (2025), D. R. Ana Laura Jiménez

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

“La Política Monetaria en México durante 2025”



Universidad
Autónoma de
TAMAULIPAS



BANCO DE MÉXICO®

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

Índice

1 *Episodio Inflacionario y Respuesta de Política Monetaria*

2 *Calibración de la Política Monetaria*

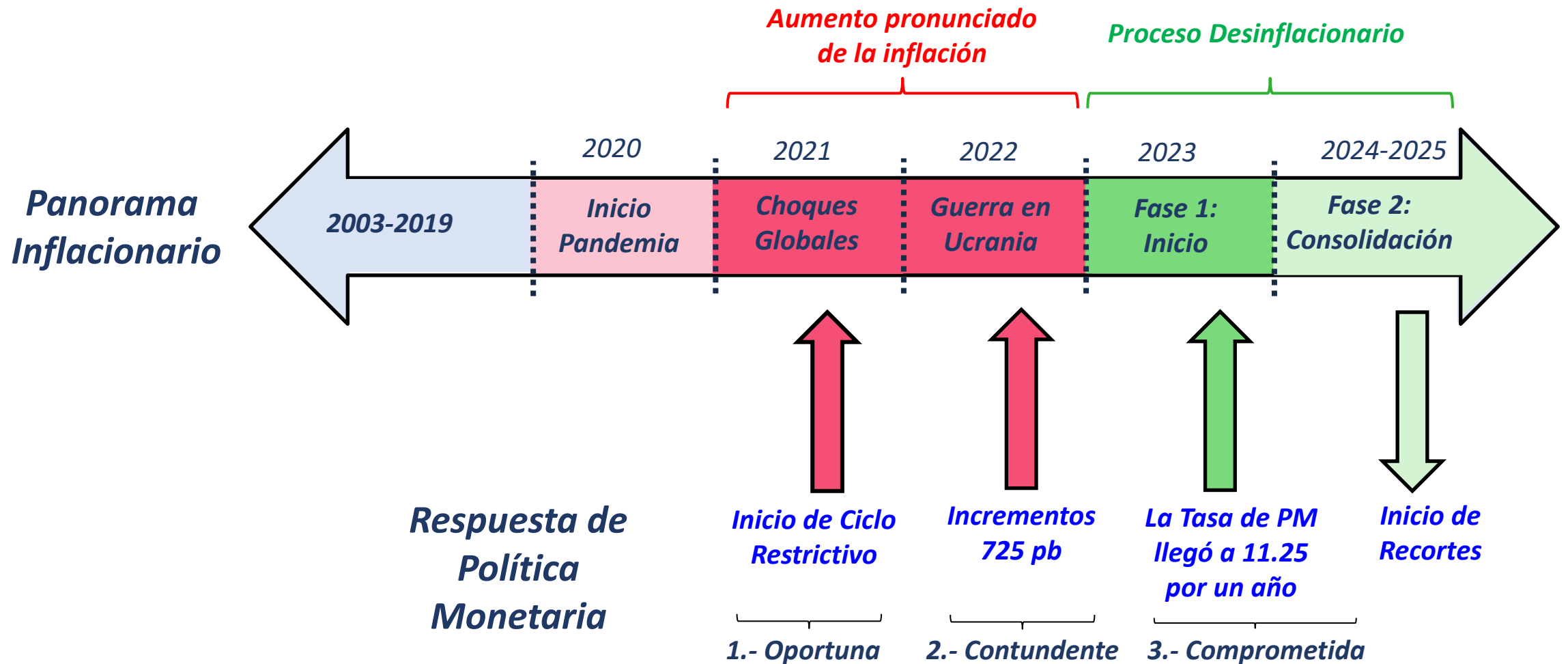
3 *Panorama Inflacionario Reciente*

4 *Postura Monetaria Relativa*

Reflexión sobre Episodio Inflacionario y Respuesta de Política Monetaria

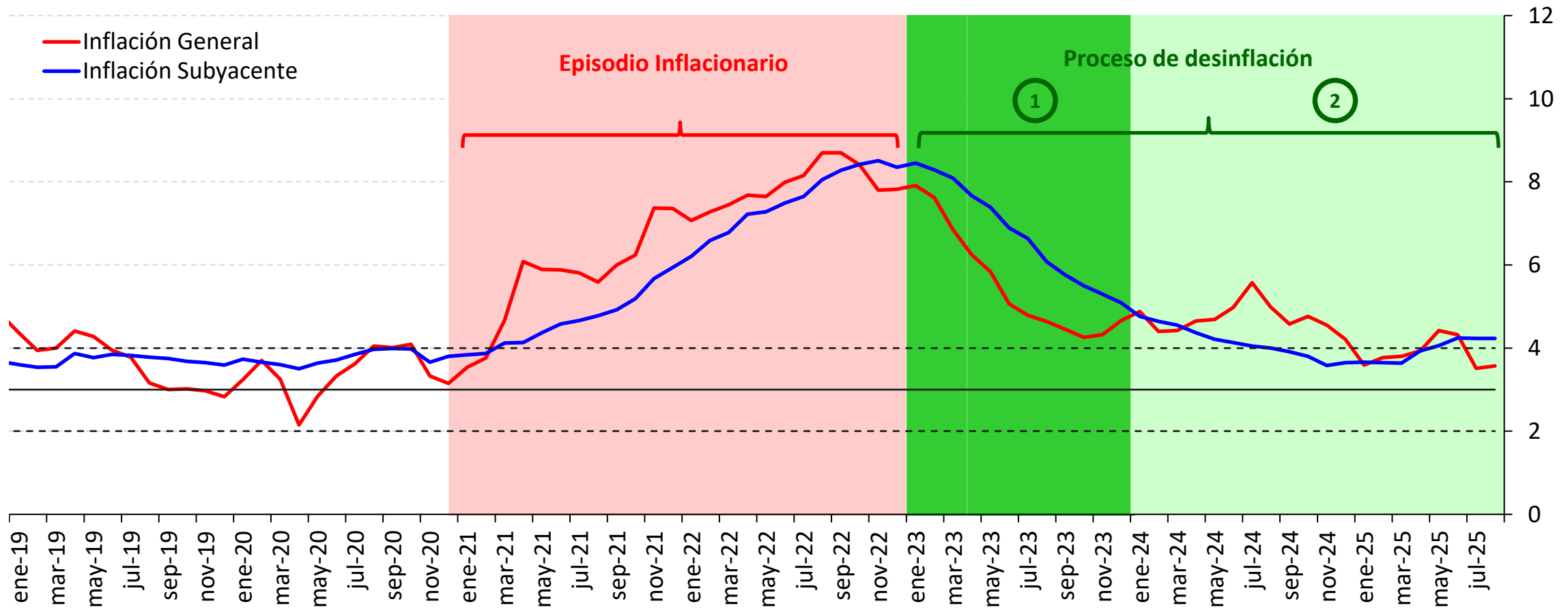
- ✓ *En los últimos años México enfrentó un episodio inflacionario muy complejo.*
- ✓ *El Banco de México respondió de manera oportuna, contundente y comprometida.*
- ✓ *El episodio se ha ido reduciendo ante la disipación de choques.*
- ✓ *La postura monetaria se ha ido adecuando a las condiciones macroeconómicas.*

Episodio inflacionario y respuesta de Política Monetaria



Proceso desinflacionario y respuesta de Política Monetaria

Inflación General y Subyacente (Por ciento)

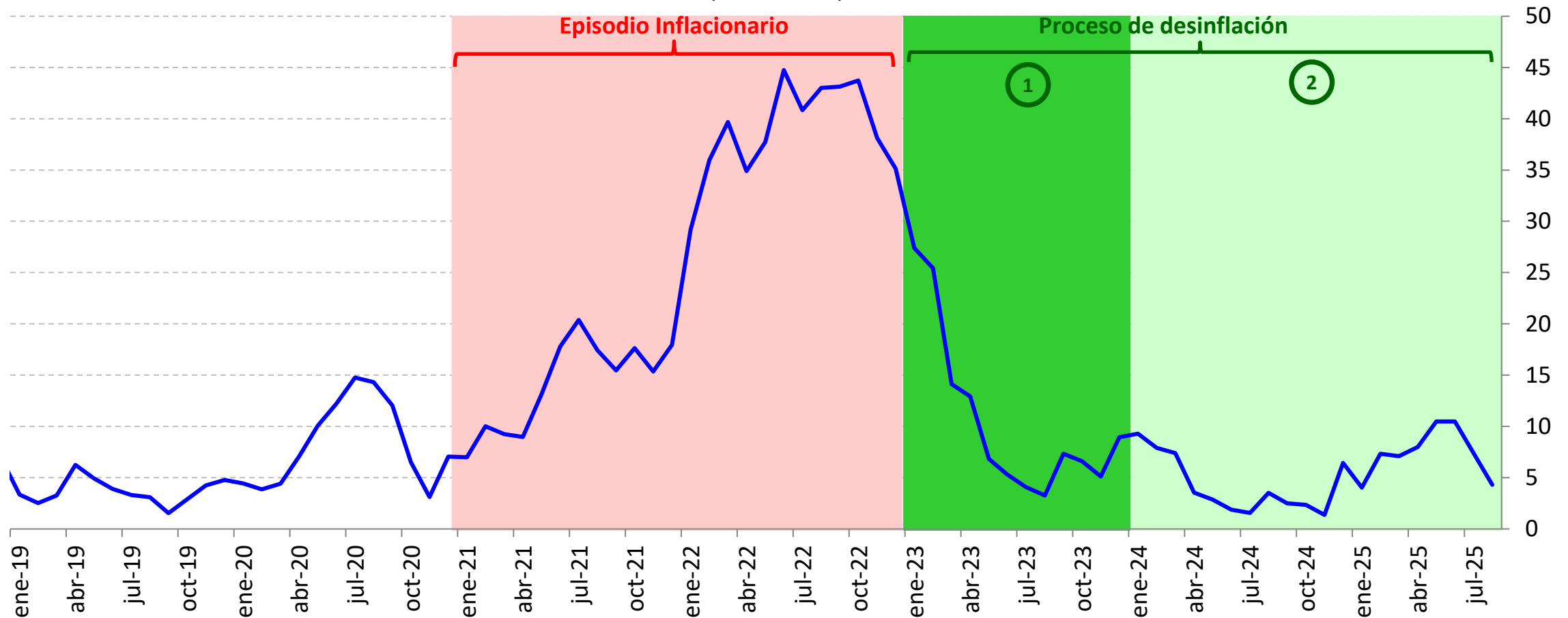


Fuente: INEGI

Proceso desinflacionario del componente subyacente

Porcentaje de la canasta del índice de precios subyacente
con variaciones mensuales anualizadas mayores a 10 %

(Por ciento)



Fuente: INEGI

Índice

1 *Episodio Inflacionario y Respuesta de Política Monetaria*

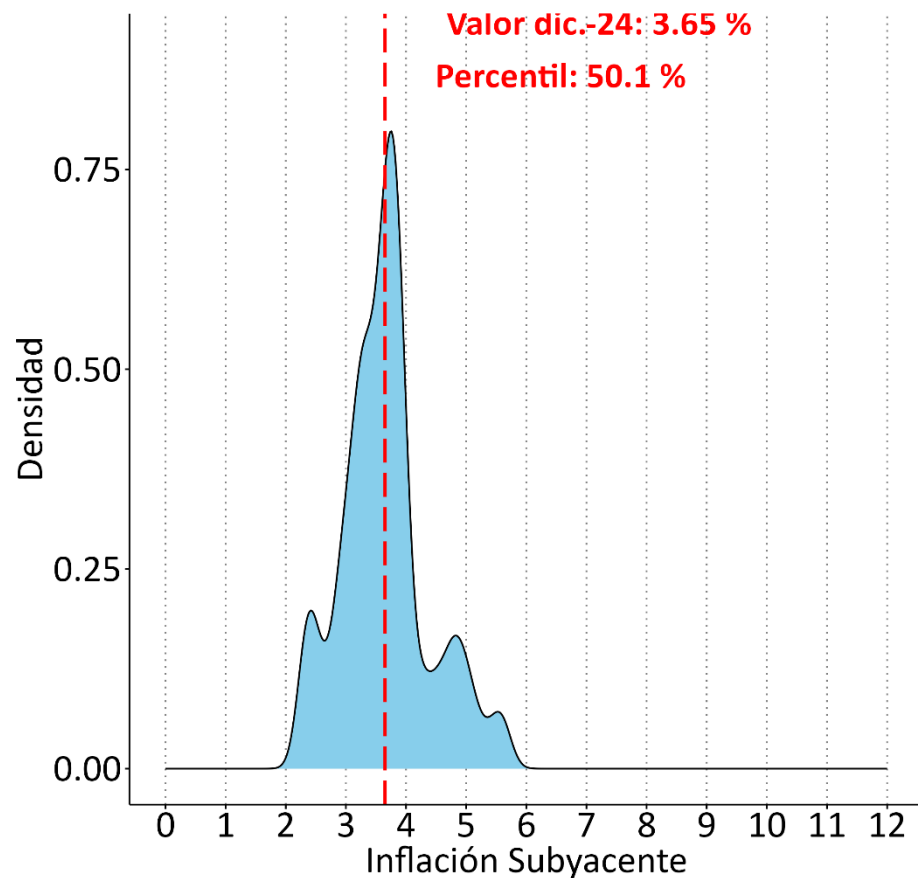
2 *Calibración de la Política Monetaria*

3 *Panorama Inflacionario Reciente*

4 *Postura Monetaria Relativa*

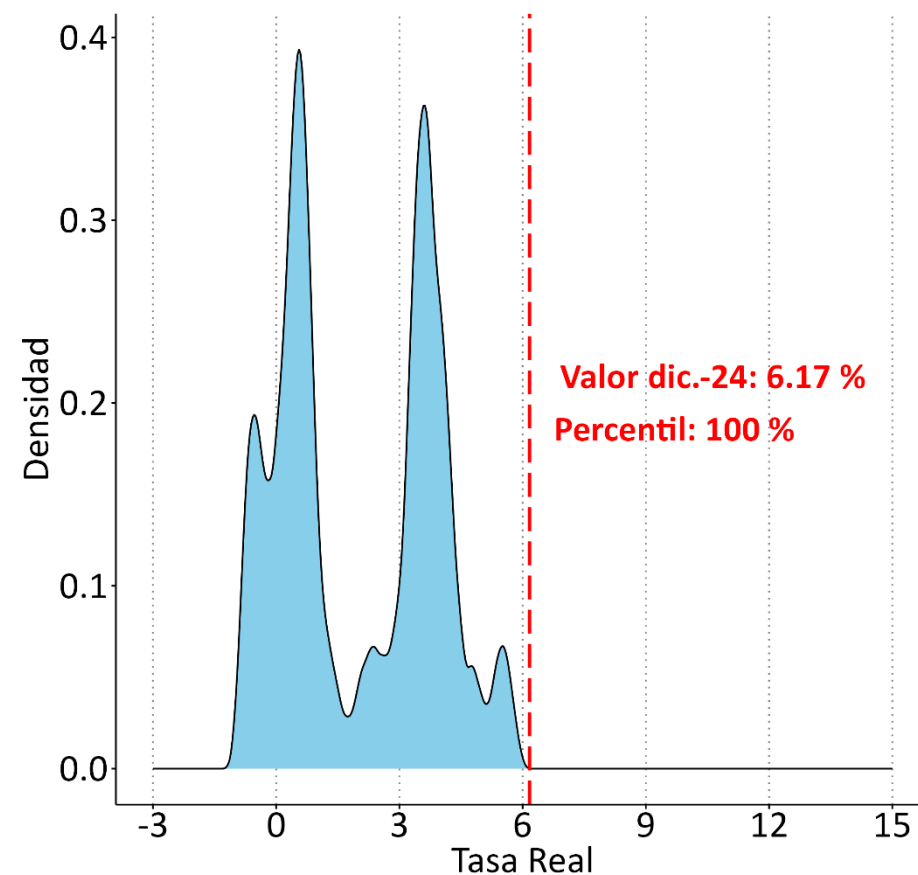
Calibración de Política Monetaria para 2025

Distribución histórica de
Inflación Subyacente
(2003-2019)



Fuente: INEGI

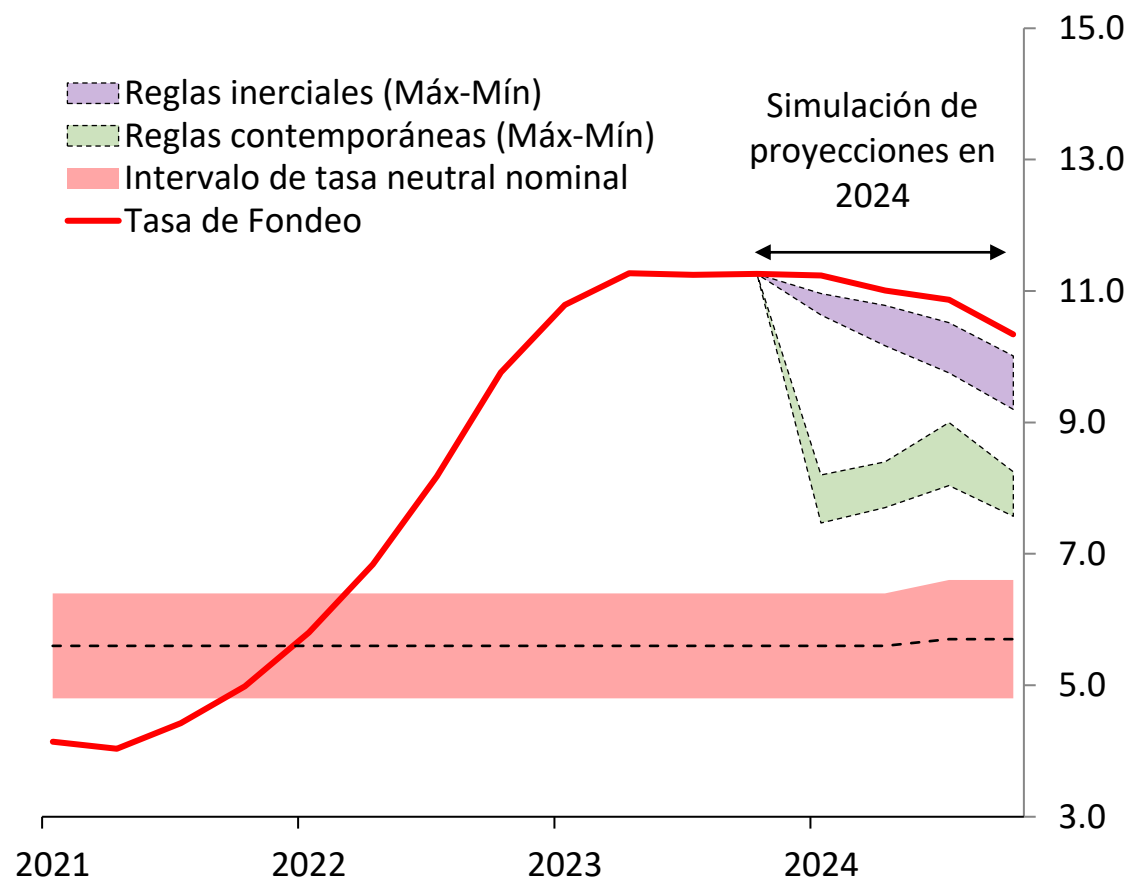
Distribución histórica de
Tasa de Interés real ex-ante
(2003-2019)



Fuente: Banco de México

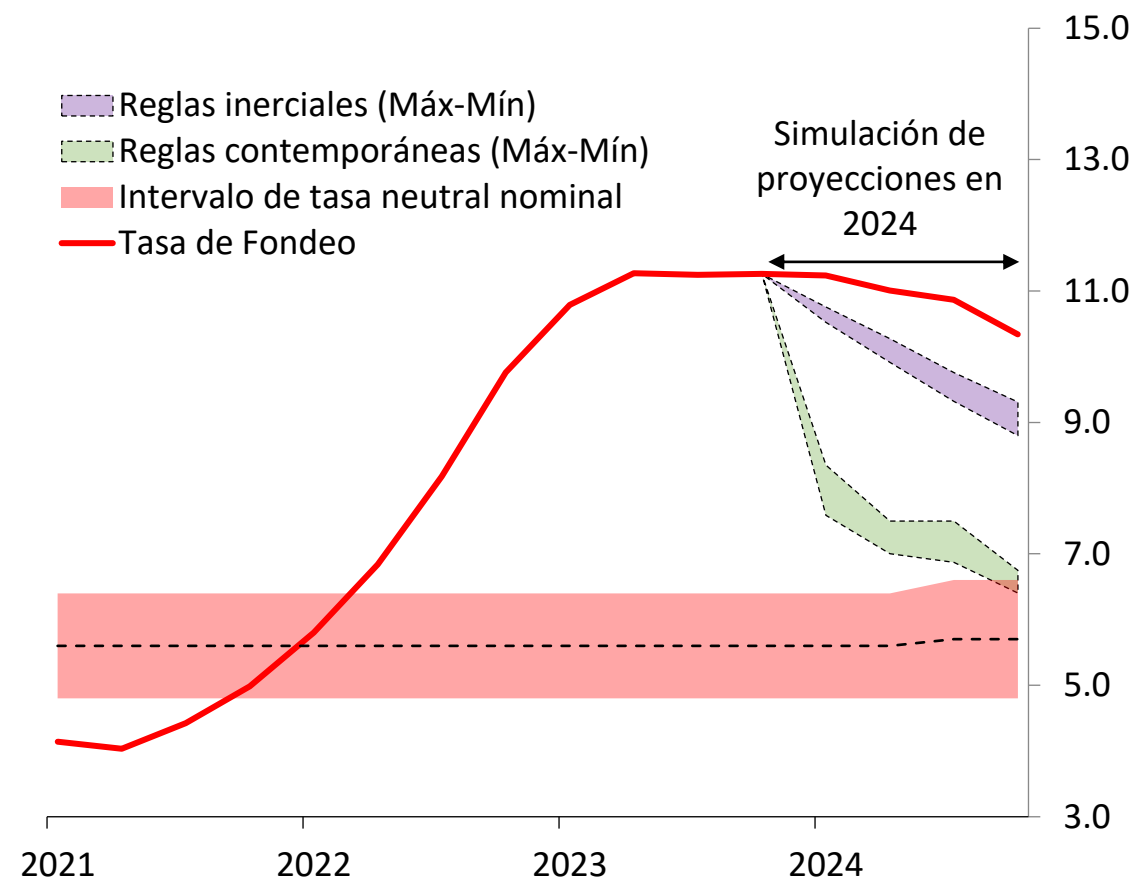
Simulación de Reglas Monetarias

Simulación de Reglas Monetarias considerando
Inflación General Observada
(Por ciento)



Fuente: Banco de México

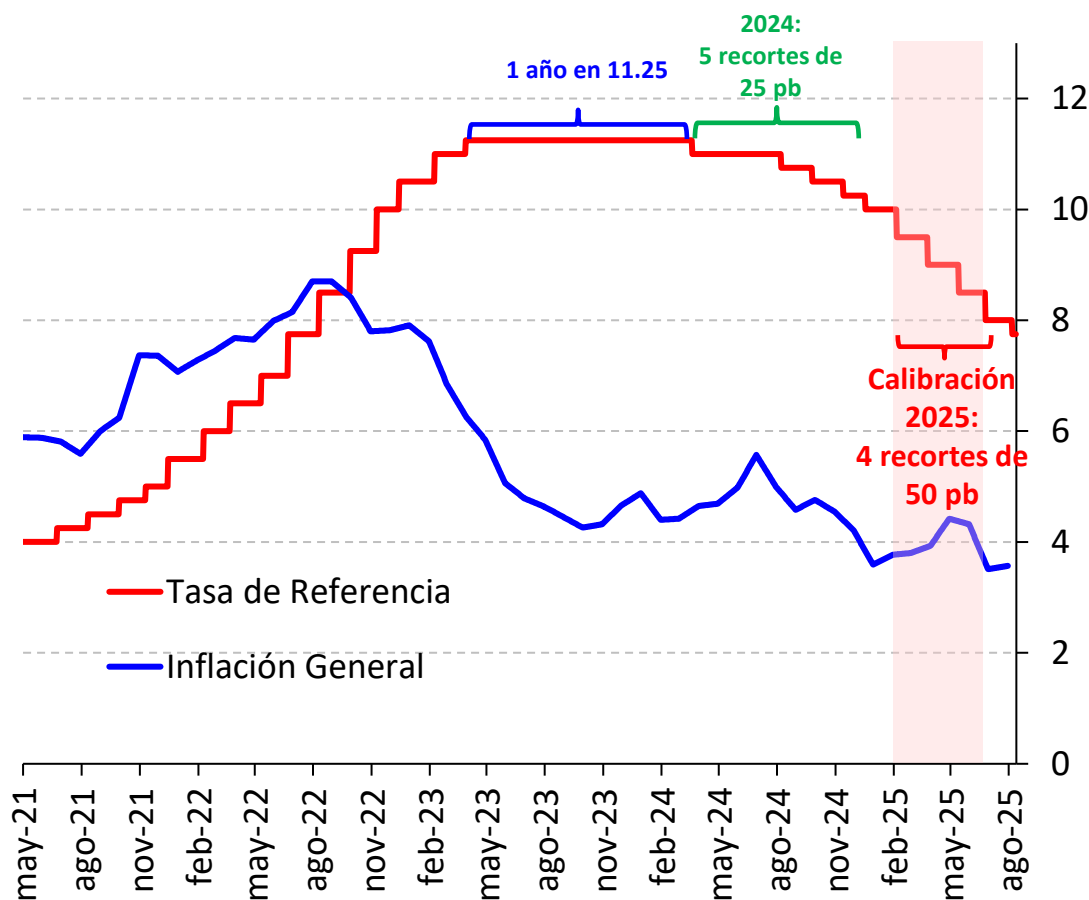
Simulación de Reglas Monetarias considerando
Inflación Subyacente Observada
(Por ciento)



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

Evolución de las decisiones de la
Política Monetaria
(Por ciento)

	Cambios en la tasa (pb)	Nivel de tasa (%)
feb-24	0	11.25
mar-24	-25	11.00
may-24	0	11.00
jun-24	0	11.00
ago-24	-25	10.75
sep-24	-25	10.50
nov-24	-25	10.25
dic-24	-25	10.00
feb-25	-50	9.50
mar-25	-50	9.00
may-25	-50	8.50
jun-25	-50	8.00
ago-25	-25	7.75

Calibración
de la
Política
Monetaria

Fuente: Banco de México

Índice

1 *Episodio Inflacionario y Respuesta de Política Monetaria*

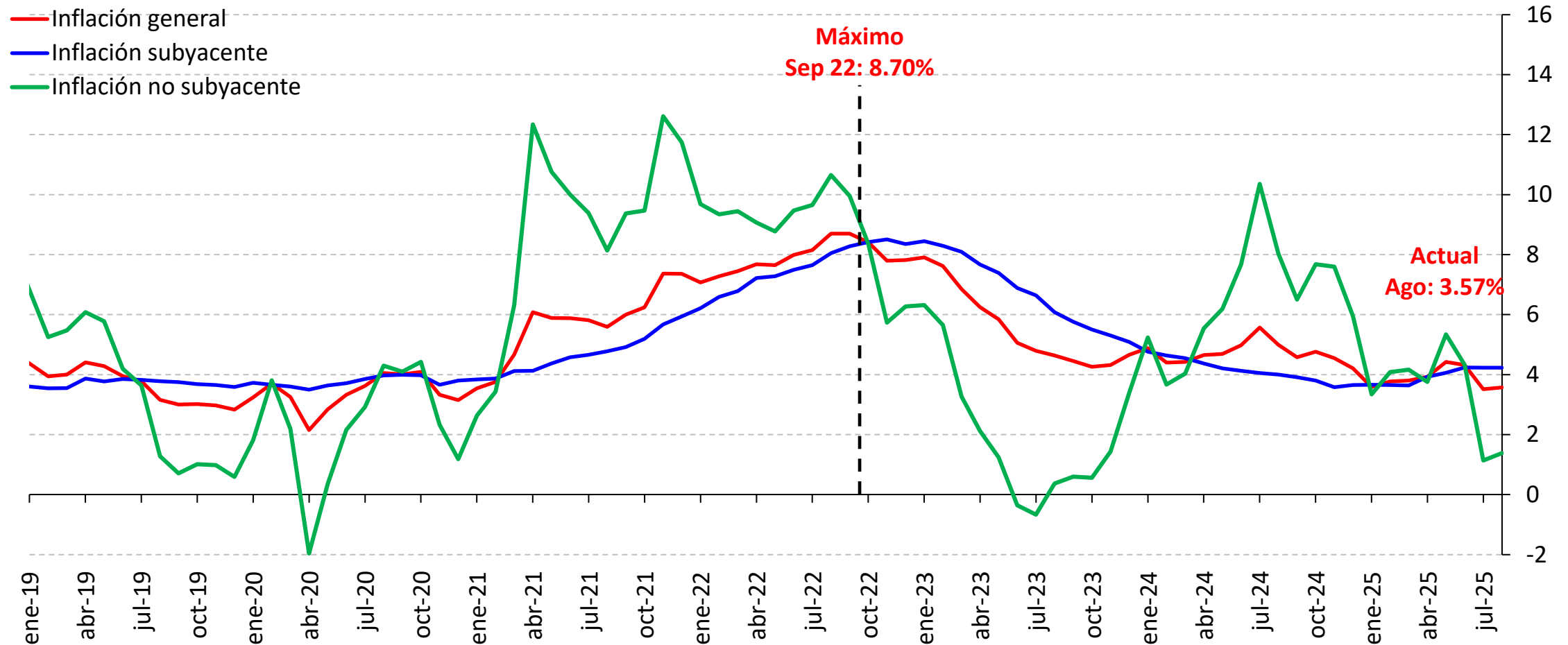
2 *Calibración de la Política Monetaria*

3 *Panorama Inflacionario Reciente*

4 *Postura Monetaria Relativa*

La Inflación se ubica actualmente en niveles visiblemente menores a los registrados durante el episodio de la pandemia

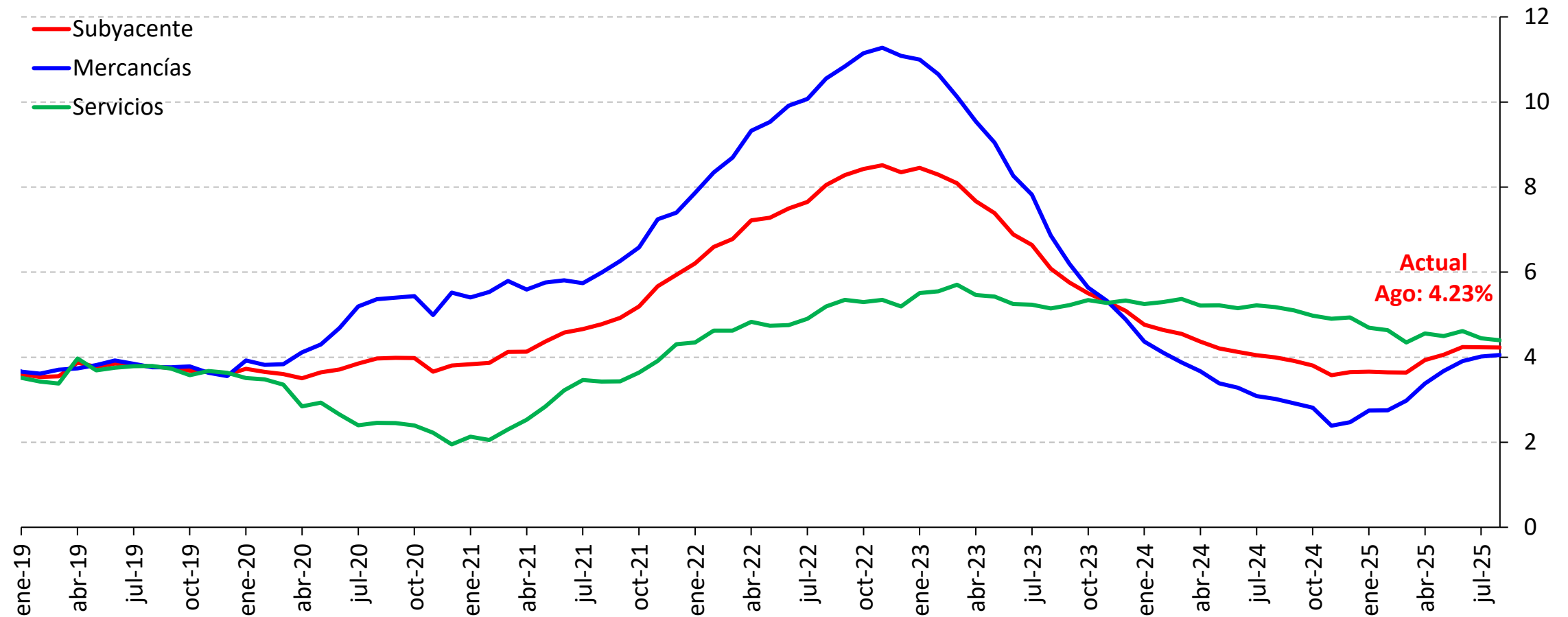
Índice Nacional de Precios al Consumidor
(Por ciento)



Fuente: INEGI

No obstante, la inflación subyacente recientemente aumentó ante un repunte del componente de mercancías mayor al descenso del componente de servicios

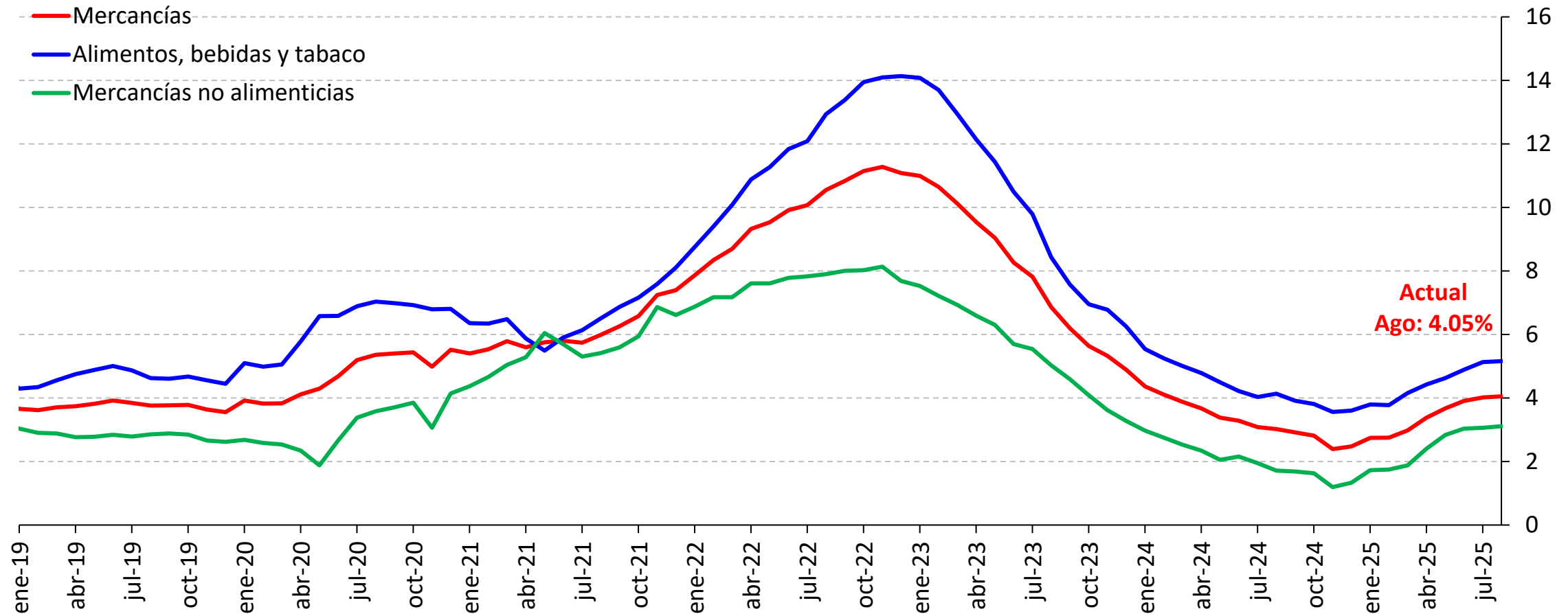
Índice de Precios de Subyacente
(Por ciento)



Fuente: INEGI

La inflación de mercancías se incrementó en 2025, principalmente en el segundo trimestre del año

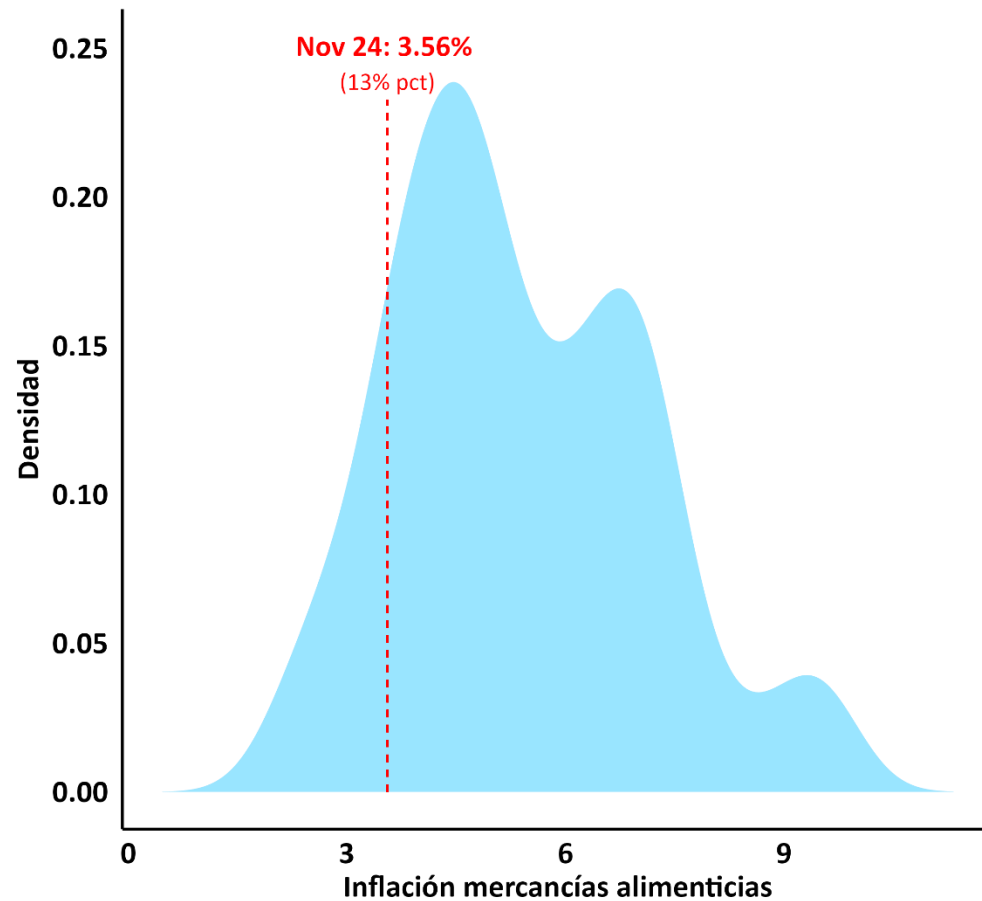
Índice de Precios de Mercancías
(Por ciento)



Fuente: INEGI

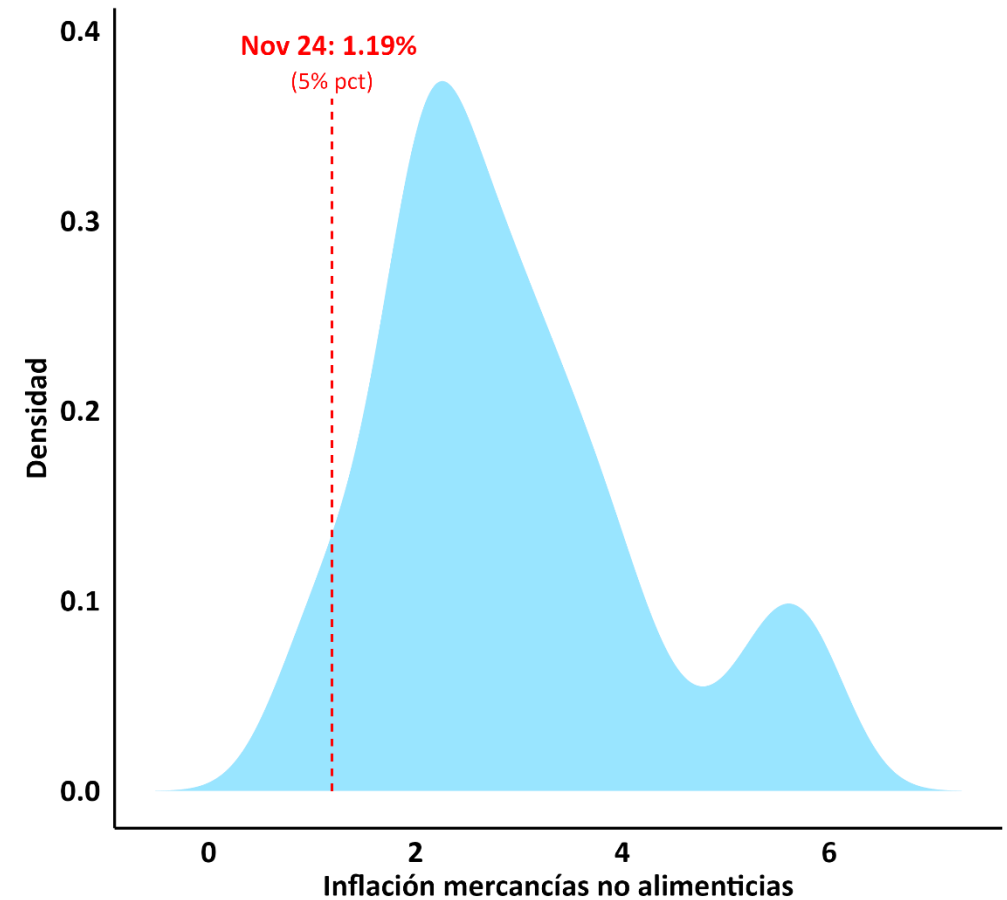
A finales de 2024, la inflación de mercancías se ubicó en niveles particularmente bajos en comparación con su comportamiento histórico

Distribución histórica mercancías alimenticias
2003-2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Distribución histórica mercancías no alimenticias
2003-2019

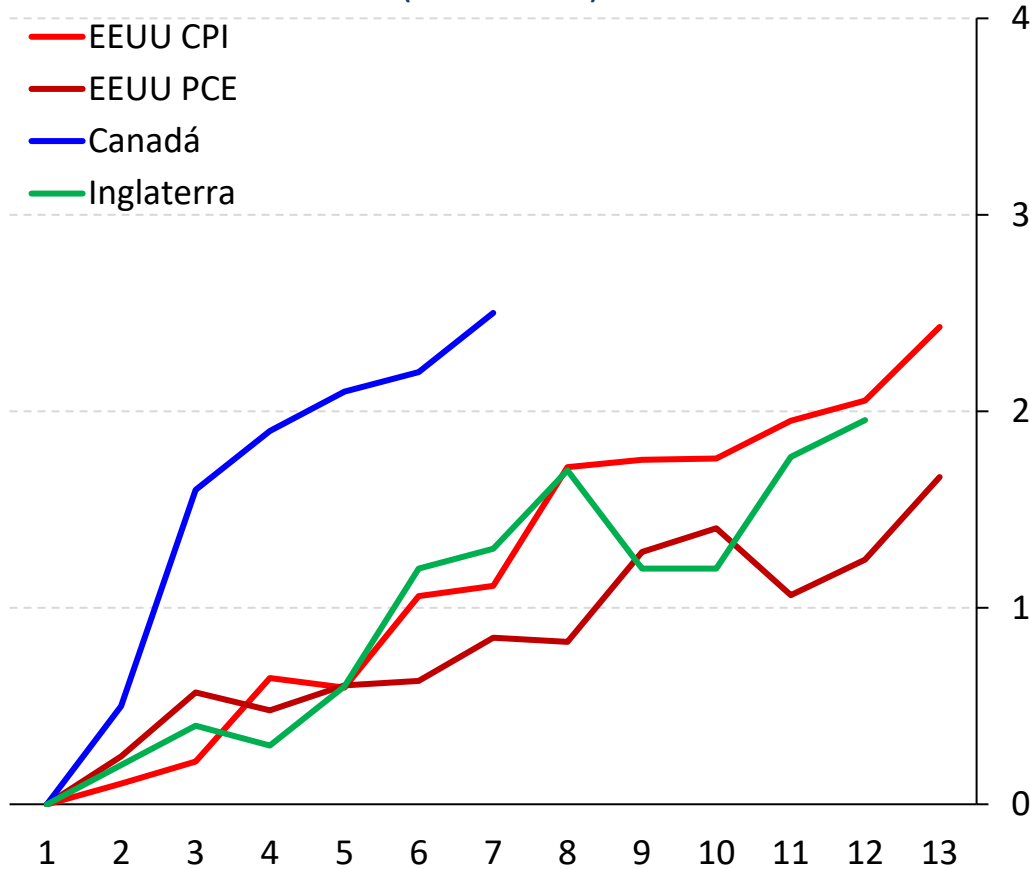


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

La inflación de bienes dentro del componente subyacente ha aumentado en diversas economías avanzadas y emergentes

Economías Avanzadas

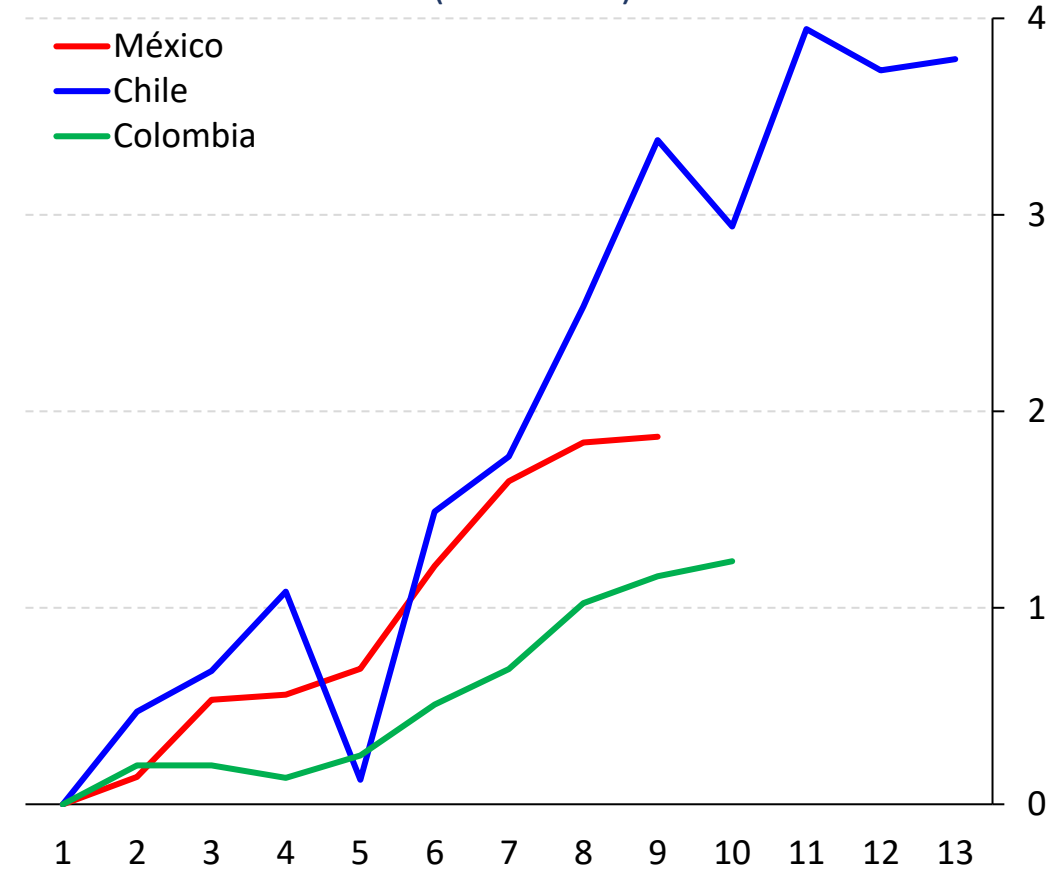
Diferencia respecto al mes con menor inflación
Muestra a partir de 2023
(Por ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de los informes de política monetaria de los bancos centrales correspondientes. Se utiliza la inflación de bienes dentro del componente subyacente de inflación.

Economías Emergentes

Diferencia respecto al mes con menor inflación
Muestra a partir de 2023
(Por ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de los informes de política monetaria de los bancos centrales correspondientes. Se utiliza la inflación de bienes dentro del componente subyacente de inflación. Para el caso de México, se utiliza la inflación de mercancías no alimenticias dentro del componente subyacente.

Las mercancías son bienes comerciables cuyos precios se ven influidos por referencias internacionales y el tipo de cambio

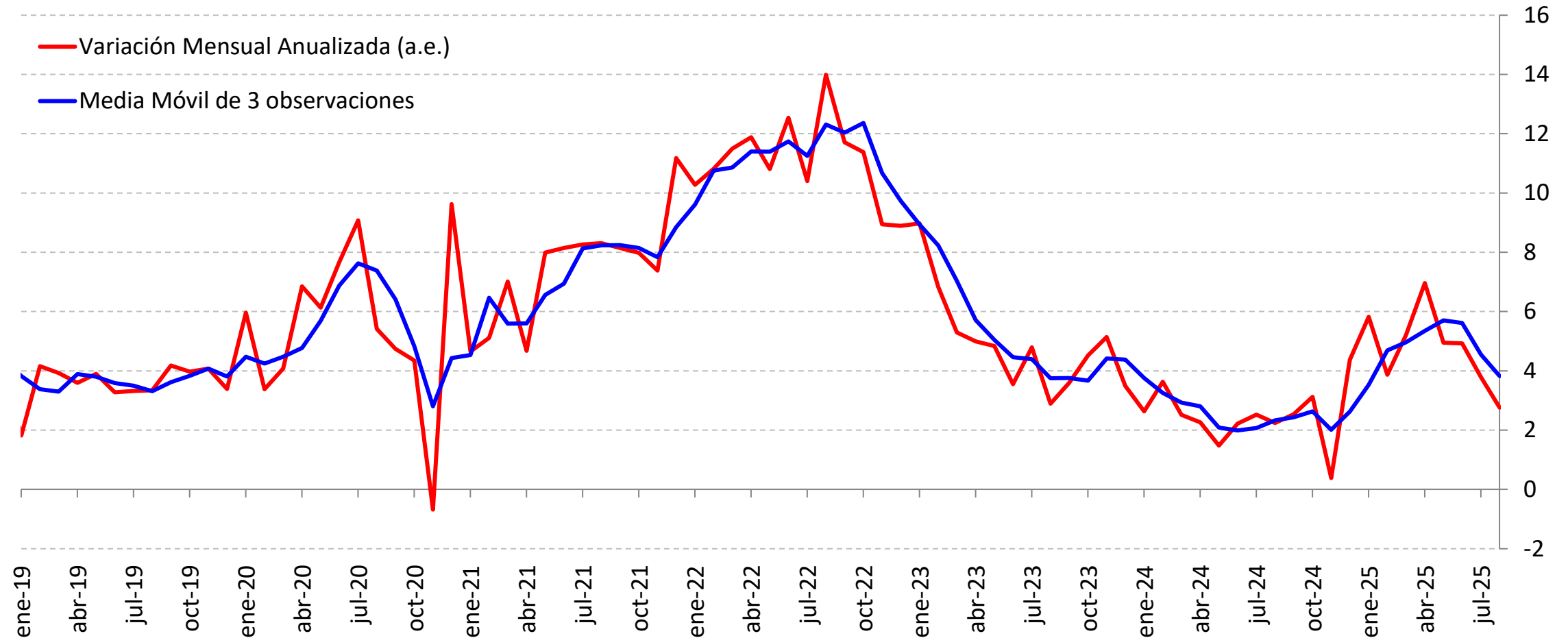
Tipo de cambio
(Pesos por dólar)



Fuente: Banco de México.

Inflación de mercancías en variación mensual anualizada

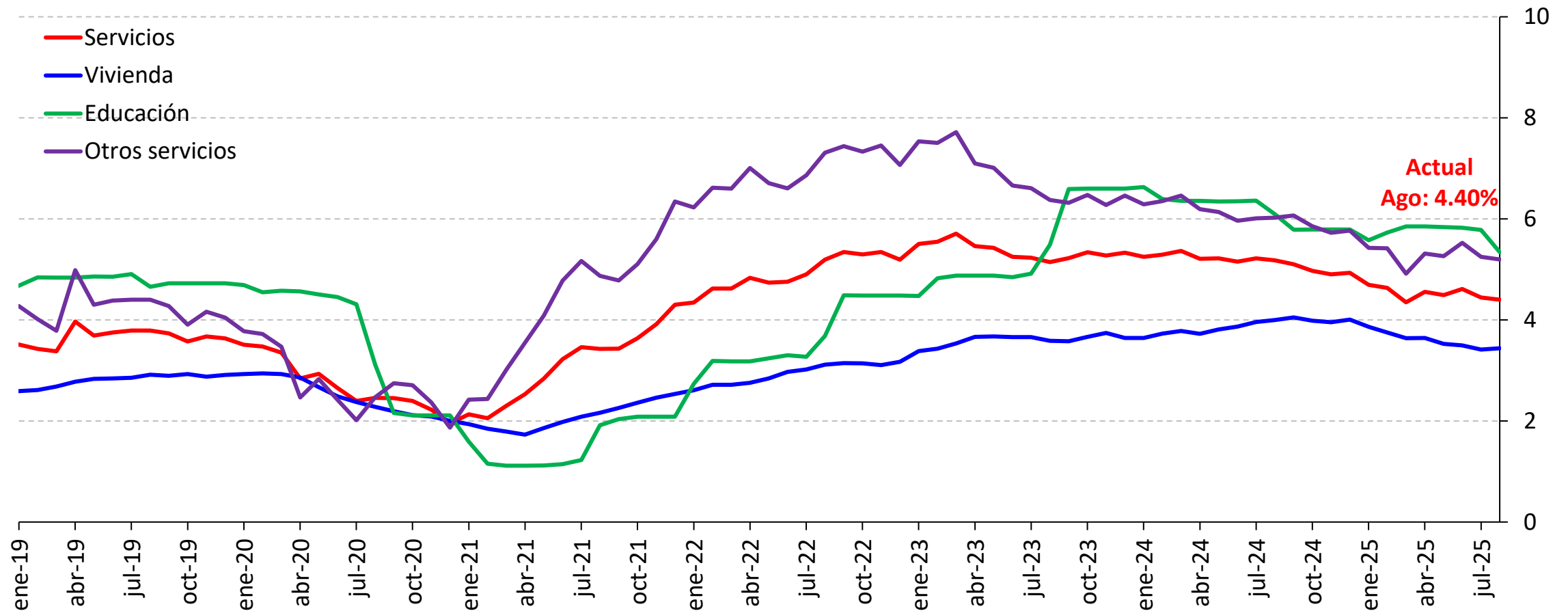
Índice de Precios de Mercancías
(Por ciento)



Fuente: INEGI

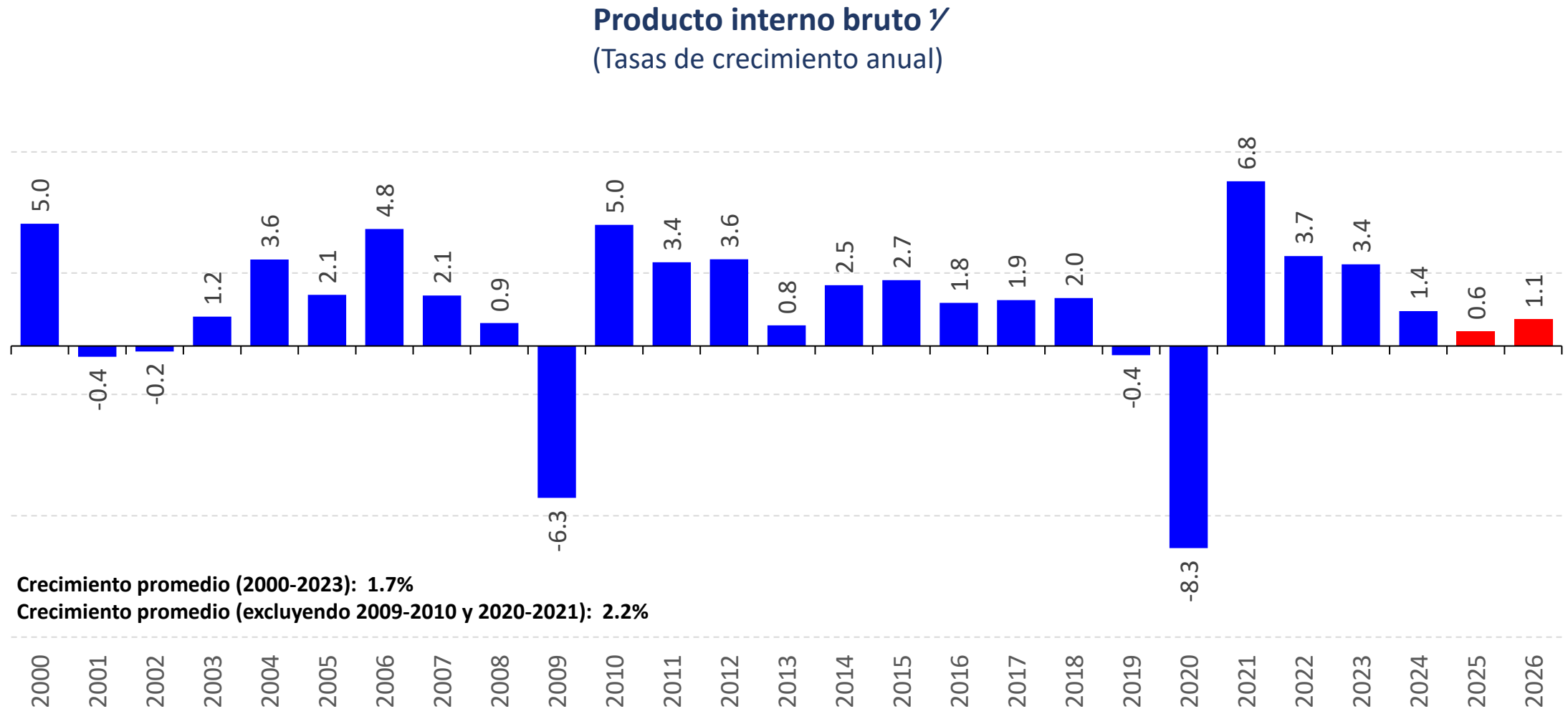
La inflación de servicios ha descendido, si bien de manera gradual

Índice de Precios de Servicios
(Por ciento)



Fuente: INEGI

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

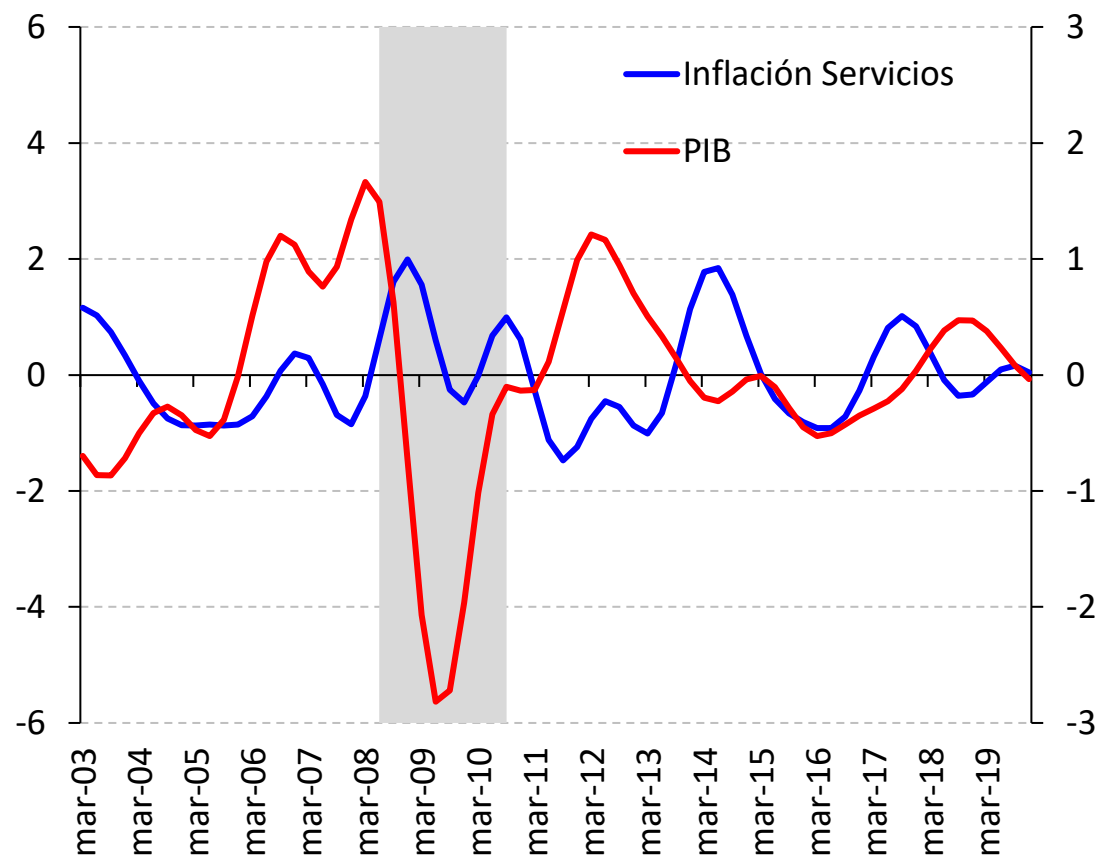


Fuente: INEGI y Banco de México.

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

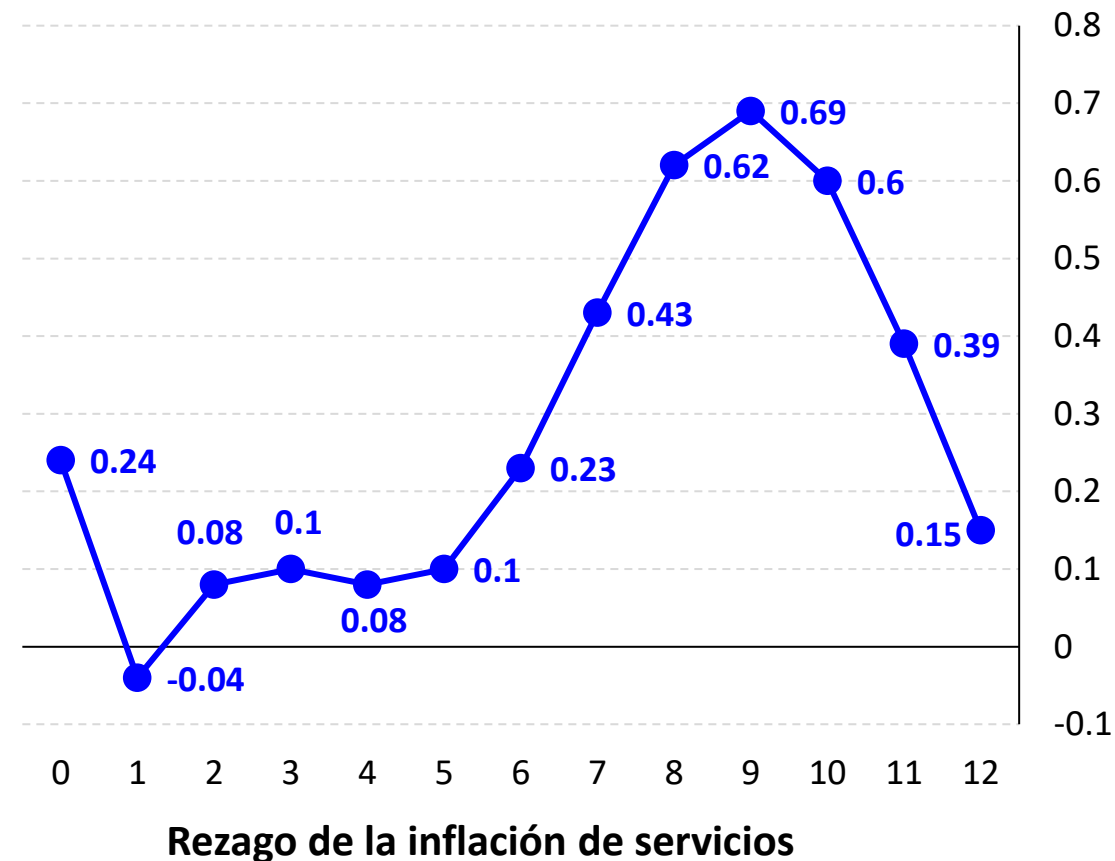
Comovimiento cíclico entre el PIB y la inflación de servicios

Componentes cíclicos
(Frecuencias de 6-32 trimestres)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. Los componentes cíclicos se estiman con el Filtro de Christiano y Fitzgerald para frecuencias entre 6 y 32 meses.

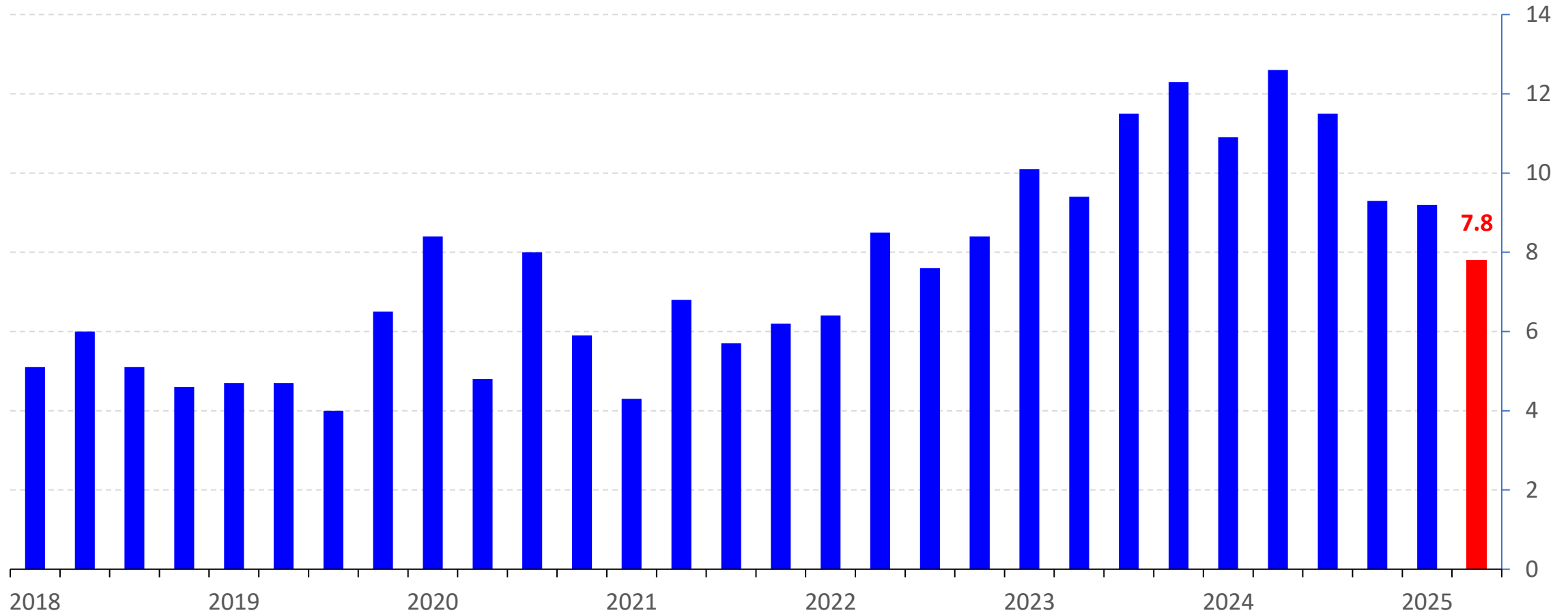
Correlación dinámica de componentes cíclicos



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Las revisiones salariales son relevantes para el sector de servicios, el cual es intensivo en trabajo

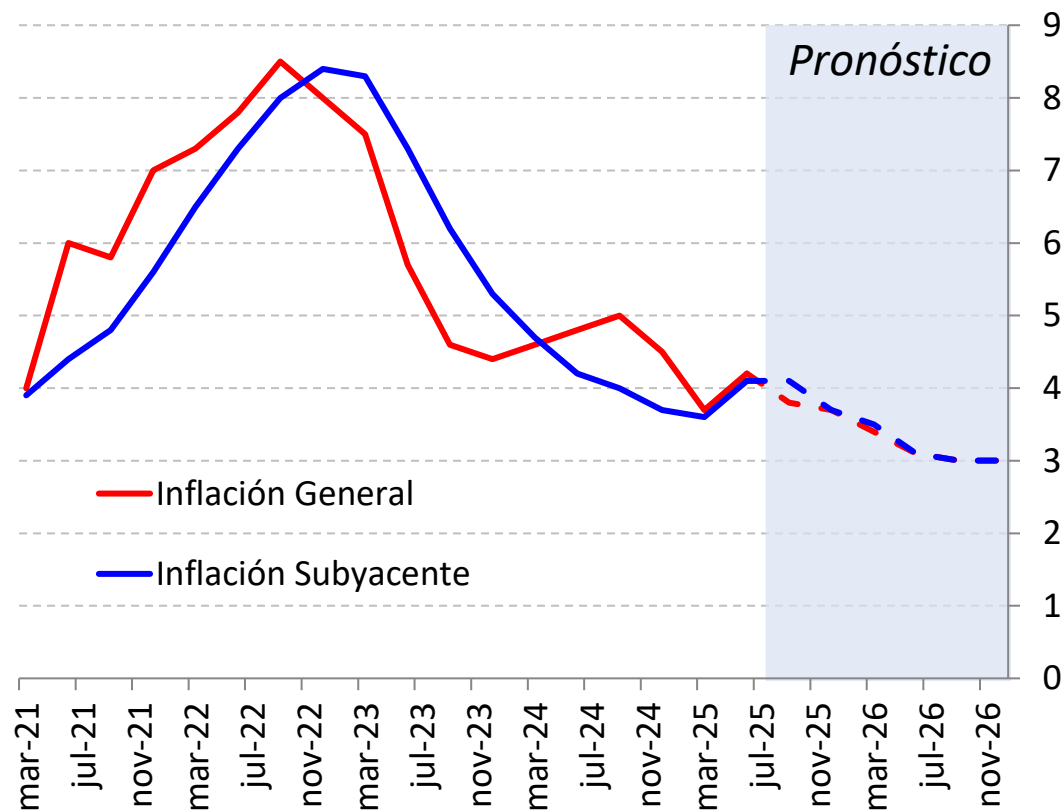
Salario promedio de asalariados según ENOE
(Variación anual en por ciento)



Fuente: INEGI y Banco de México

Balance de riesgos para la inflación 2025

Pronósticos de inflación anual
(Por ciento)



Fuente: Banco de México

Balance de Riesgos

Al alza:

- i. Depreciación cambiaria
- ii. Disrupción por conflictos geopolíticos o comerciales
- iii. Persistencia de la inflación subyacente
- iv. Presiones de costos
- v. Afectaciones climáticas

A la baja:

- i. Una actividad económica menor a la anticipada
- ii. Menor traspaso de aumentos en los costos
- iii. Menores presiones por la apreciación reciente

Índice

1 *Episodio Inflacionario y Respuesta de Política Monetaria*

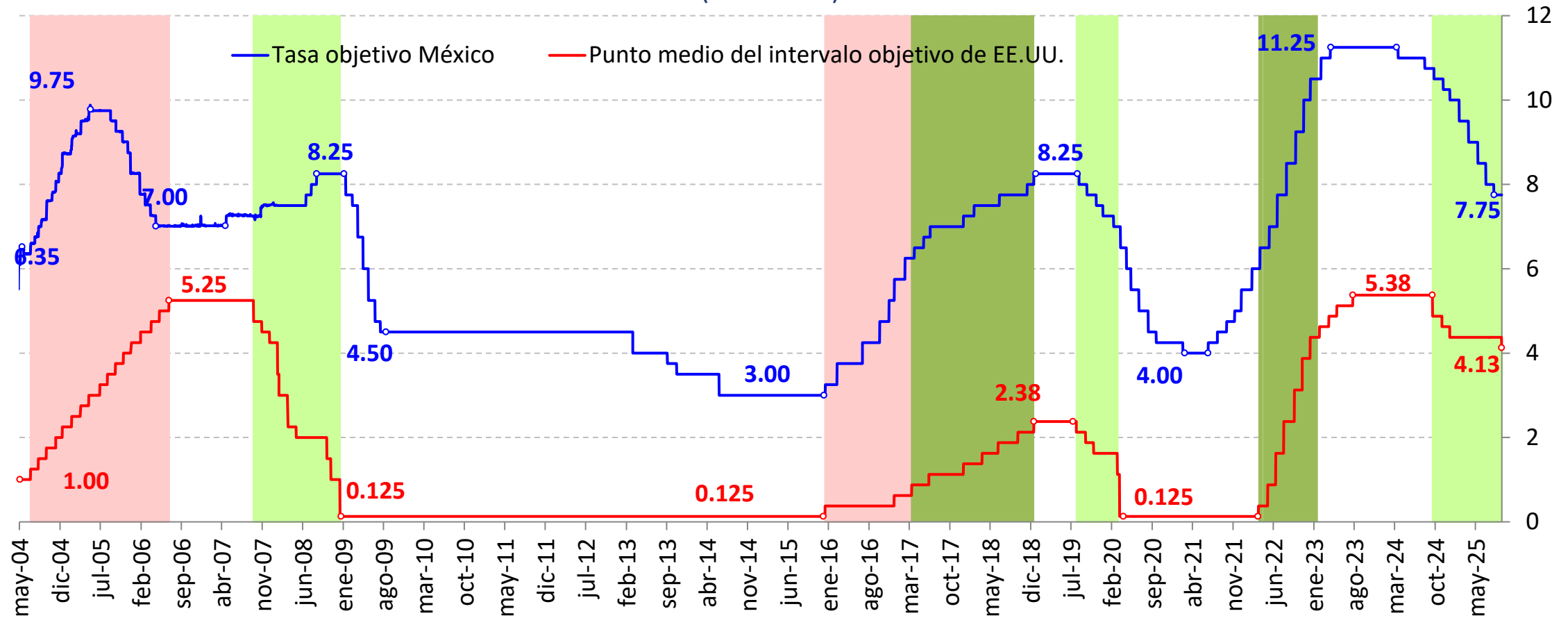
2 *Calibración de la Política Monetaria*

3 *Panorama Inflacionario Reciente*

4 *Postura Monetaria Relativa*

Ciclos monetarios de Banco de México y la Reserva Federal de EE.UU.

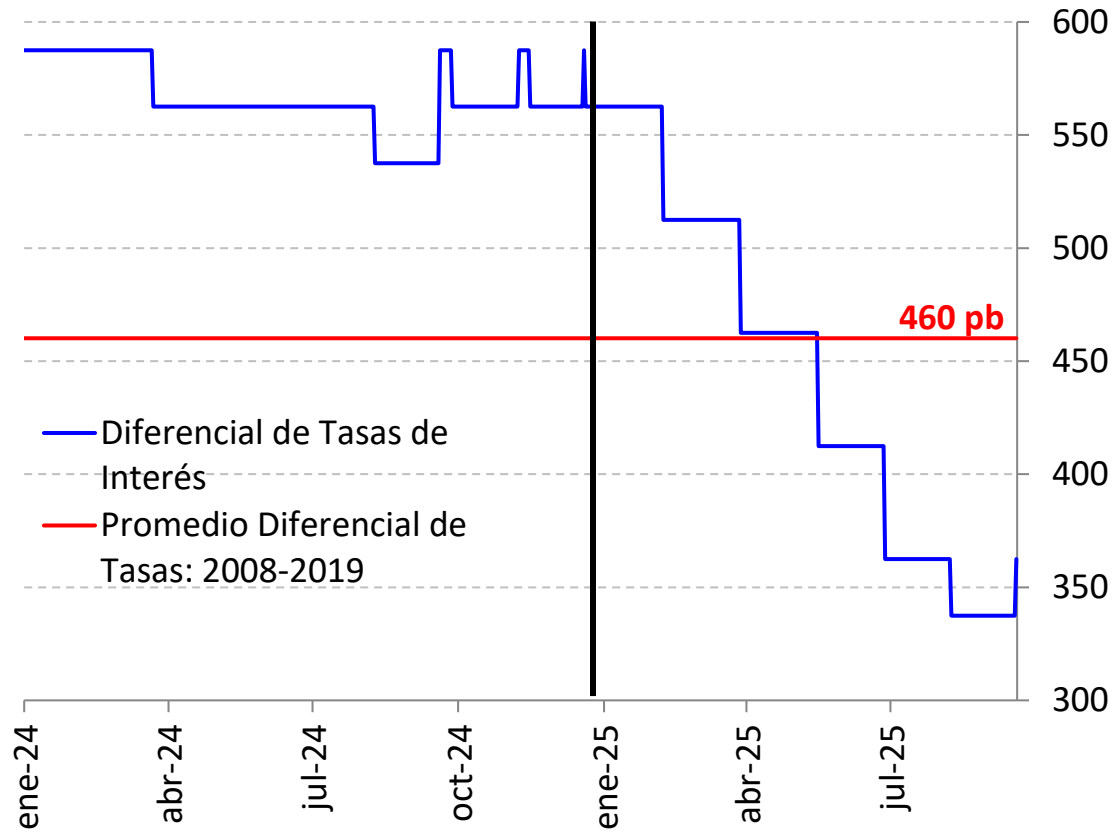
Tasas de referencia
Durante ciclos de alzas y recortes en las tasas de referencia de EE.UU.
(Por ciento)



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

El diferencial entre Banxico y la FED ha disminuido durante 2025. A pesar de ello, el peso Mexicano se ha apreciado

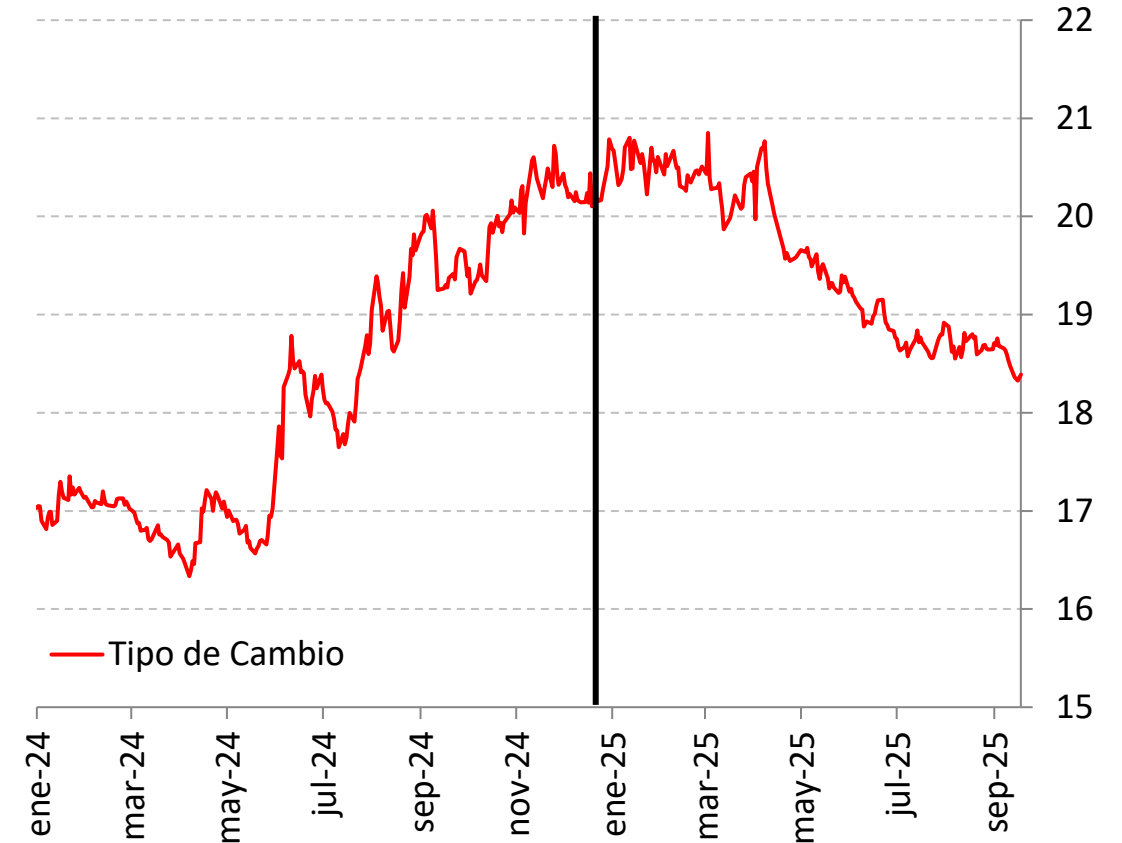
Diferencial de tasas de referencia
entre Banco de México y Reserva Federal
(Puntos base)



Nota: La línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2024.

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

Tipo de cambio nominal
(Pesos por dólar)

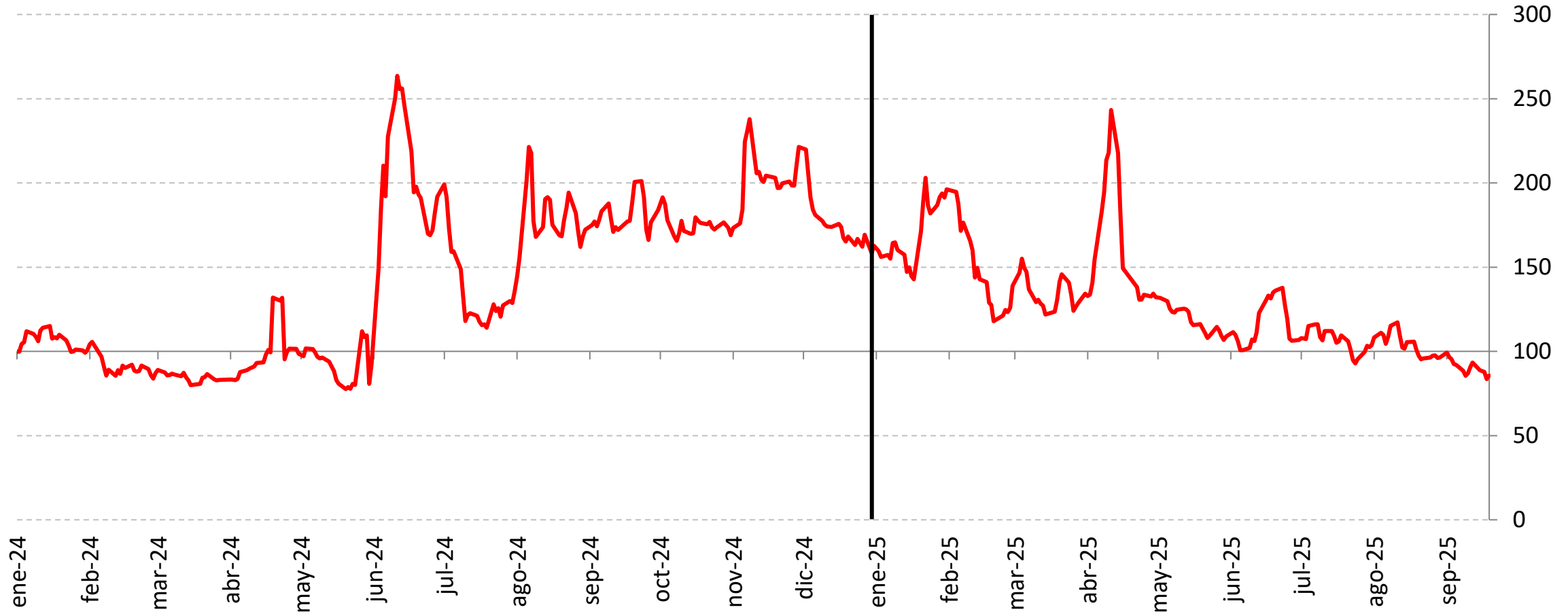


Nota: La línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2024.

Fuente: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas de la economía del sector privado.

Las condiciones de operación del mercado cambiario han venido mejorando a lo largo de 2025

Diferencial de Compra-Venta
(Índice 29-dic-2023=100)

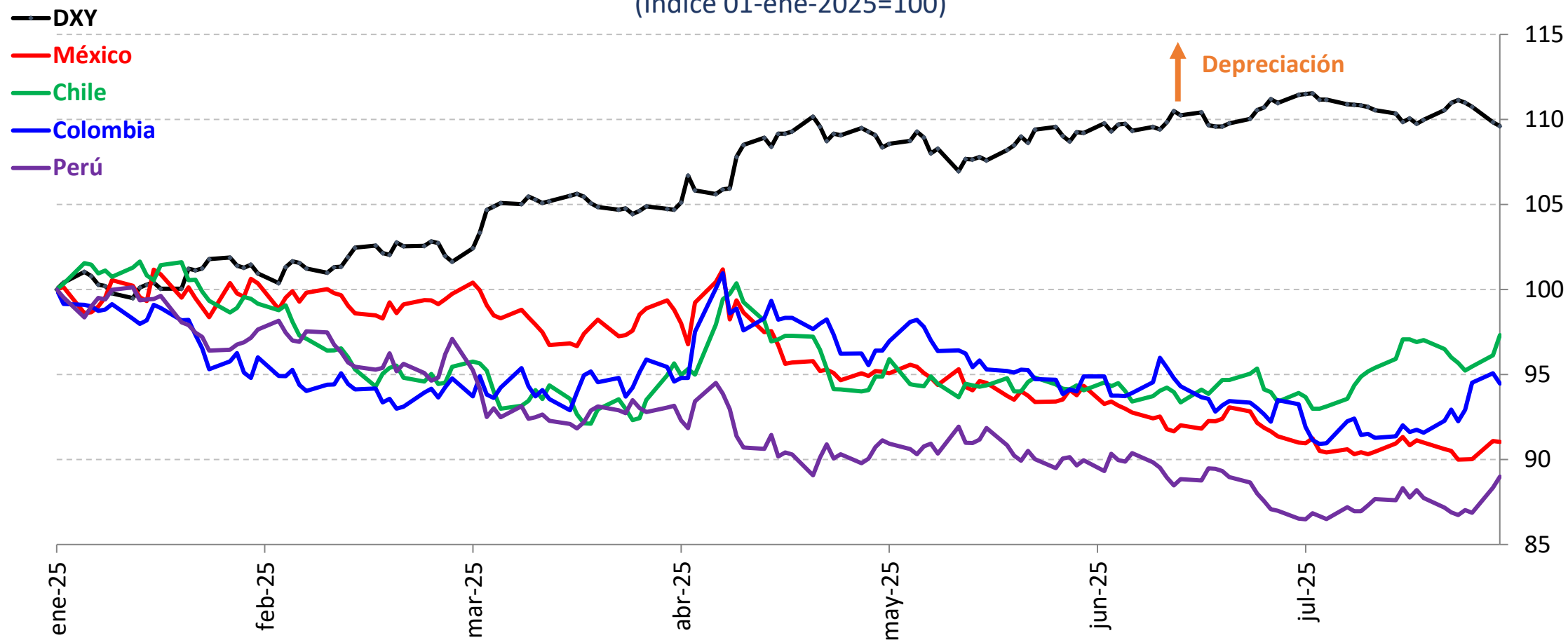


Nota: La línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2024.

Fuente: Elaborado por el de Banco de México con información de Refinitiv.

El Dólar Estadounidense ha exhibido una depreciación generalizada en 2025

Índice DXY y tipo de cambio de economías emergentes respecto del dólar
(Índice 01-ene-2025=100)



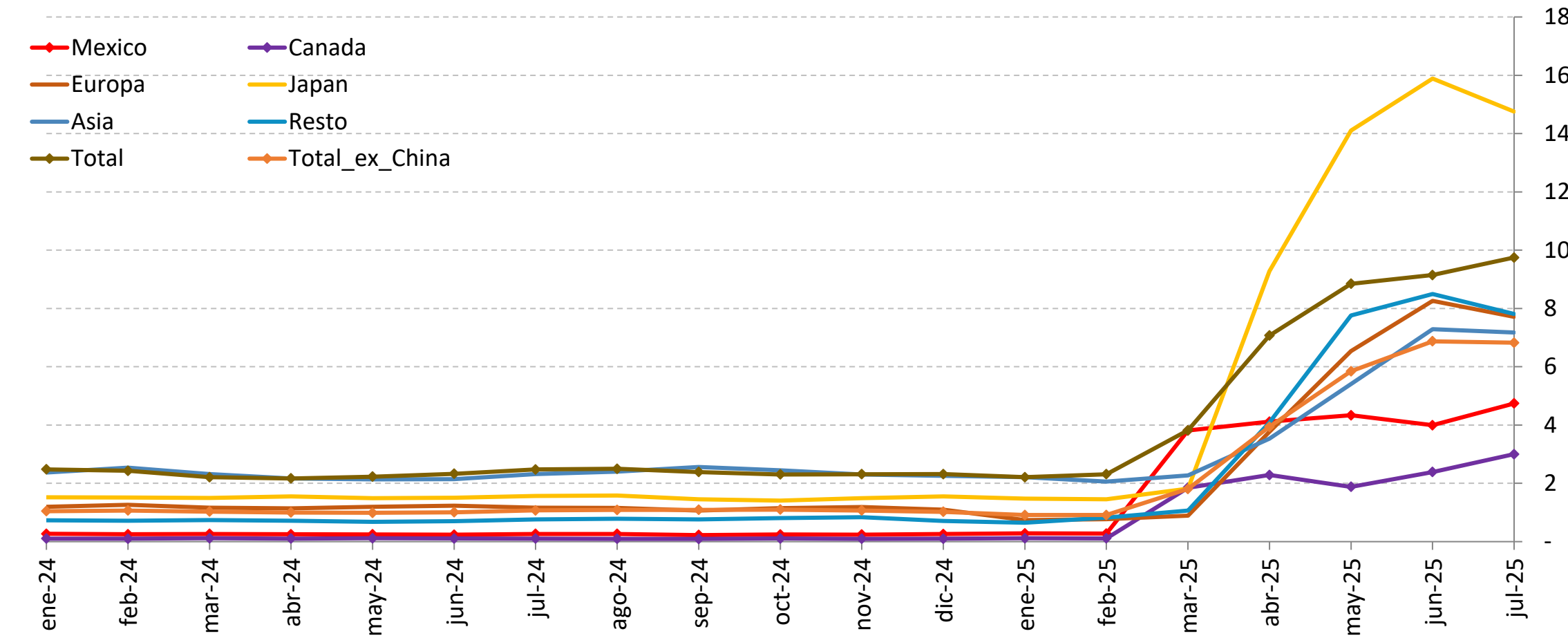
Nota: Se invirtió la escala del índice DXY. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica.

Fuente: Elaborado por el de Banco de México con información de Bloomberg.

En comparación con otros países, México se ha visto menos afectado por la política comercial de EE.UU.

Arancel Efectivo

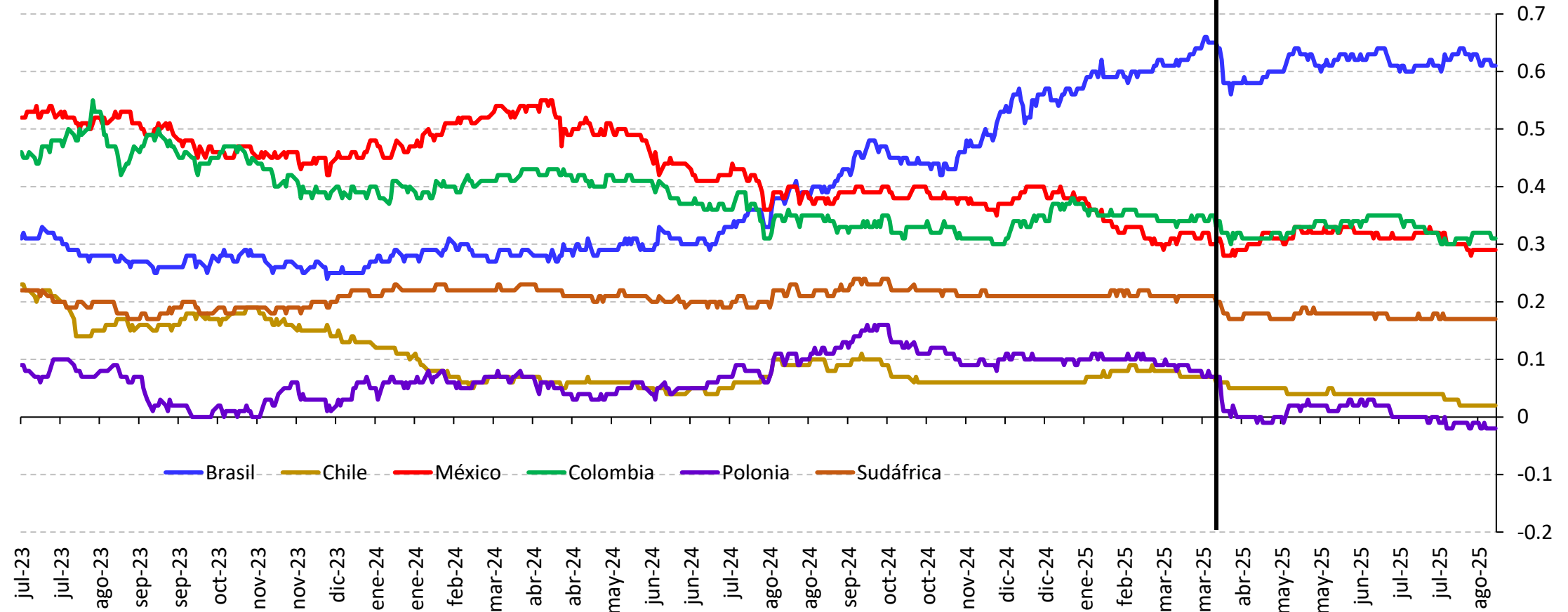
(Por ciento de las importaciones de cada socio comercial)



Fuente: United States International Trade Commission

En el caso de México, el diferencial ajustado por riesgo sigue siendo elevado dentro del bloque emergente

Diferencial de tasas de interés de países emergentes y Estados Unidos a 1 año ajustado por volatilidad de

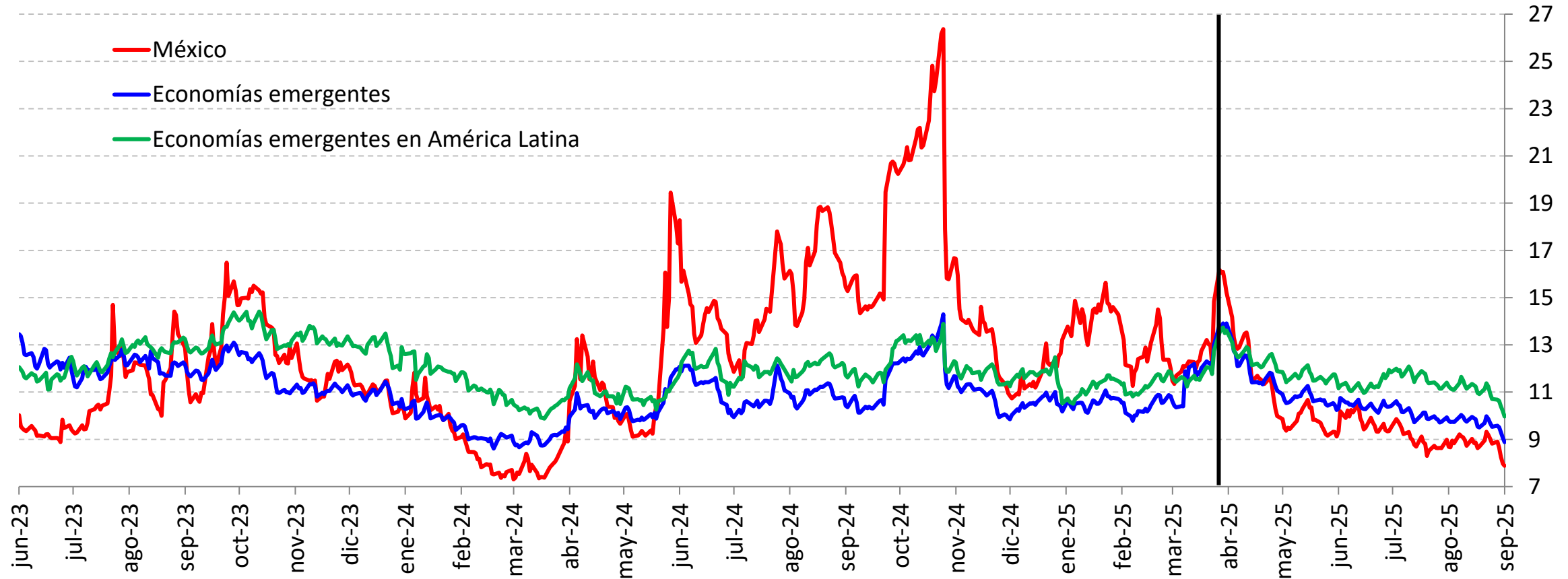


Nota: La línea vertical corresponde al 31 de marzo de 2025.

Fuente: Elaborado por el de Banco de México con información de Bloomberg.

En el caso de México, la volatilidad cambiaria ha disminuido y se ubica por debajo de la registrada en otras economías

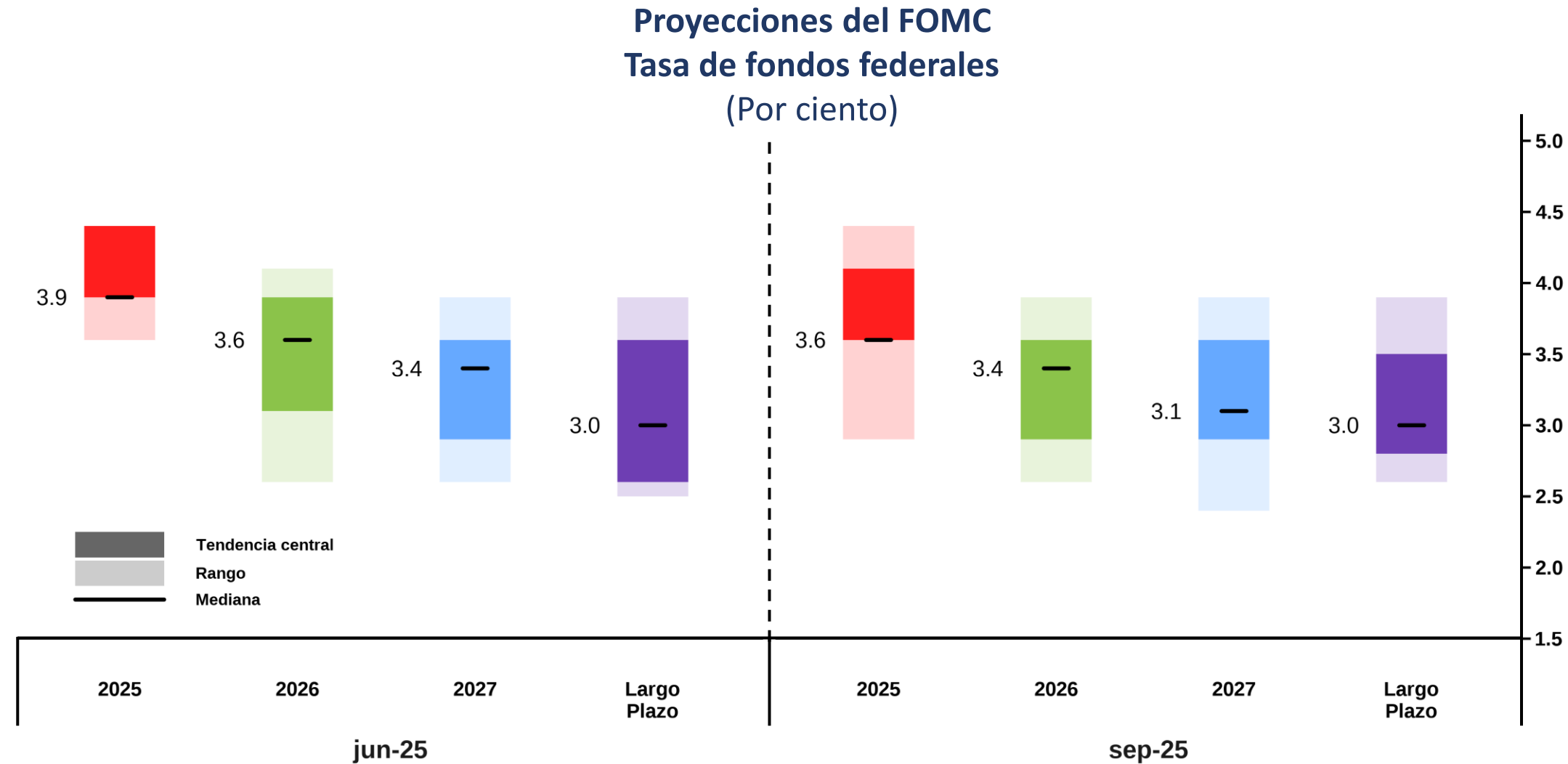
Volatilidad implícita en mercados cambiarios en
América Latina, economías emergentes y México
(Por ciento)



Nota: La línea vertical corresponde al 31 de marzo de 2025

Fuente: Bloomberg.

La perspectiva es que la Reserva Federal continúe con los recortes de la tasa de fondos federales

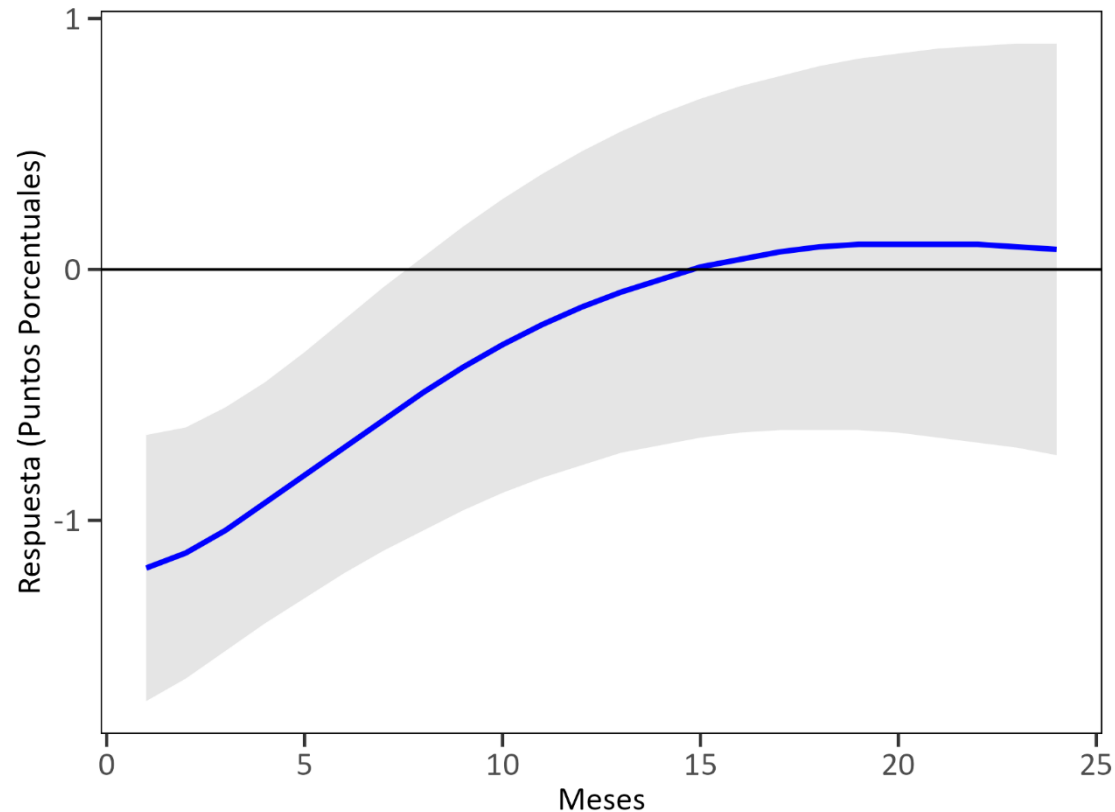


Fuente: Summary of Economic Projections (Reserva Federal). Las barras de color fuerte representan la tendencia central –la cual excluye los tres pronósticos mayores y menores de los miembros del Comité– y las de color suave el rango completo de los pronósticos de los miembros del FOMC. Las proyecciones de largo plazo representan la evaluación de cada participante de la tasa a la que se espera converja cada variable con una política monetaria adecuada y en ausencia de más choques en la economía. Cada tendencia central representa el nivel de la tasa de fondos federales al término de cada año calendario.

Respuesta del tipo de cambio ante una reducción en la Tasa de Fondos Federales

Respuesta en la Variación anual del Tipo de Cambio

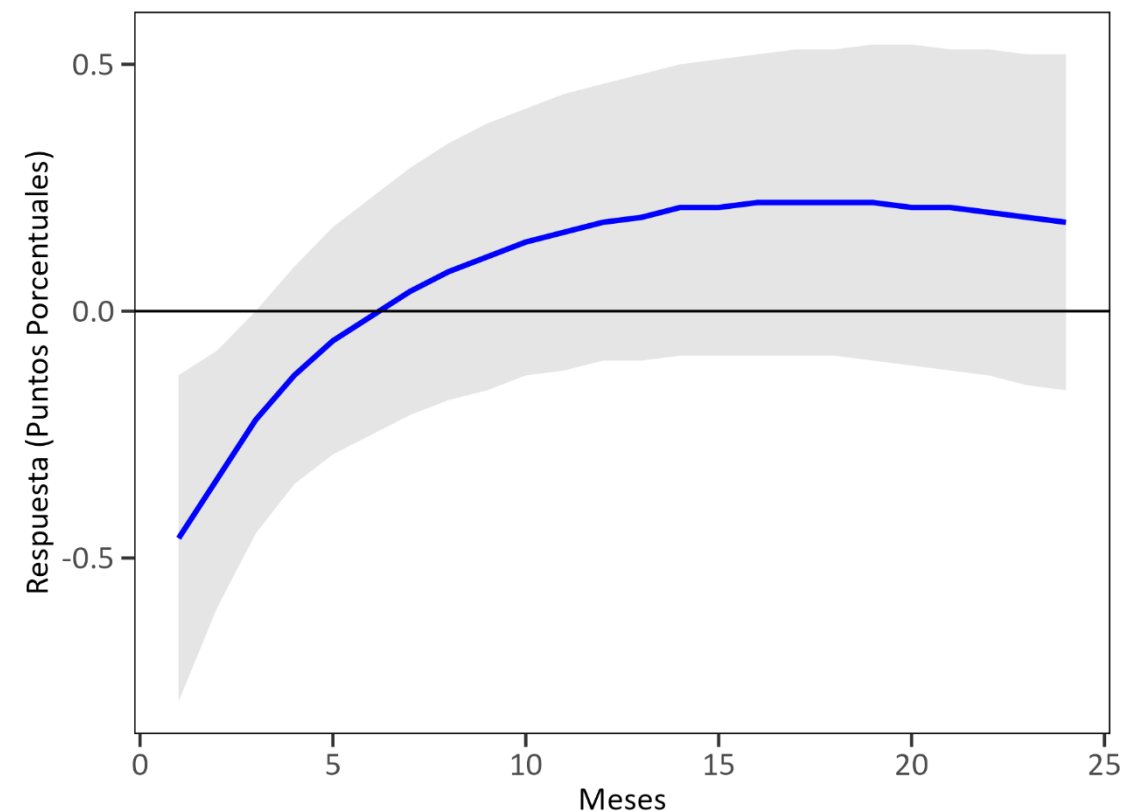
Choque de -25 pb en la Tasa de Fondos Federales de EE.UU.



Fuente: Banco de México, Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2021, Recuadro 7, pp. 94-95

Respuesta en la Volatilidad del Tipo de Cambio

Choque de -25 pb en la Tasa de Fondos Federales de EE.UU.



Fuente: Banco de México, Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2021, Recuadro 7, pp. 94-95