



23 de octubre de 2025

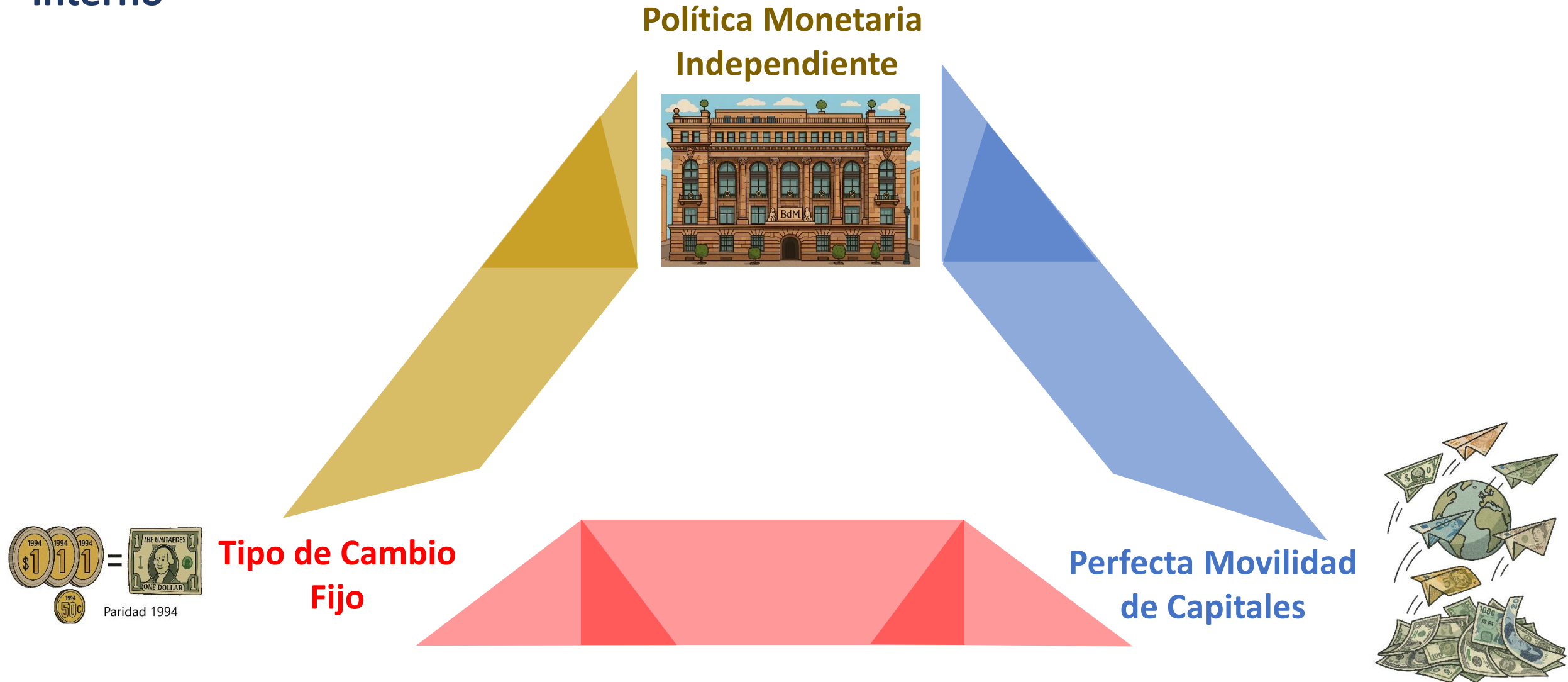
Dr. José Gabriel Cuadra García, Subgobernador del Banco de México*

Postura Monetaria Relativa

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



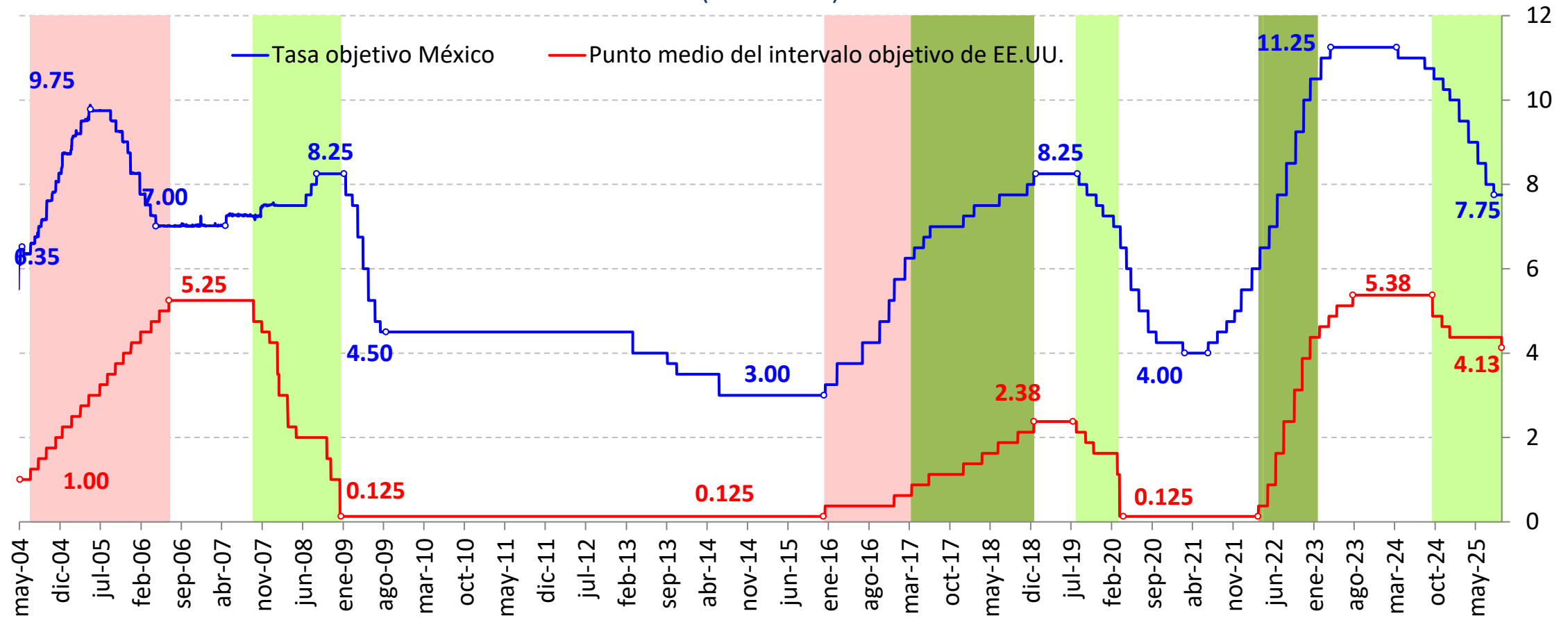
Un régimen de flexibilidad cambiaria, en un contexto de libre movilidad de capitales, permite seguir una política monetaria enfocada en el panorama macroeconómico interno



Fuente: Imágenes creadas con OpenAI (2 de octubre de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

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

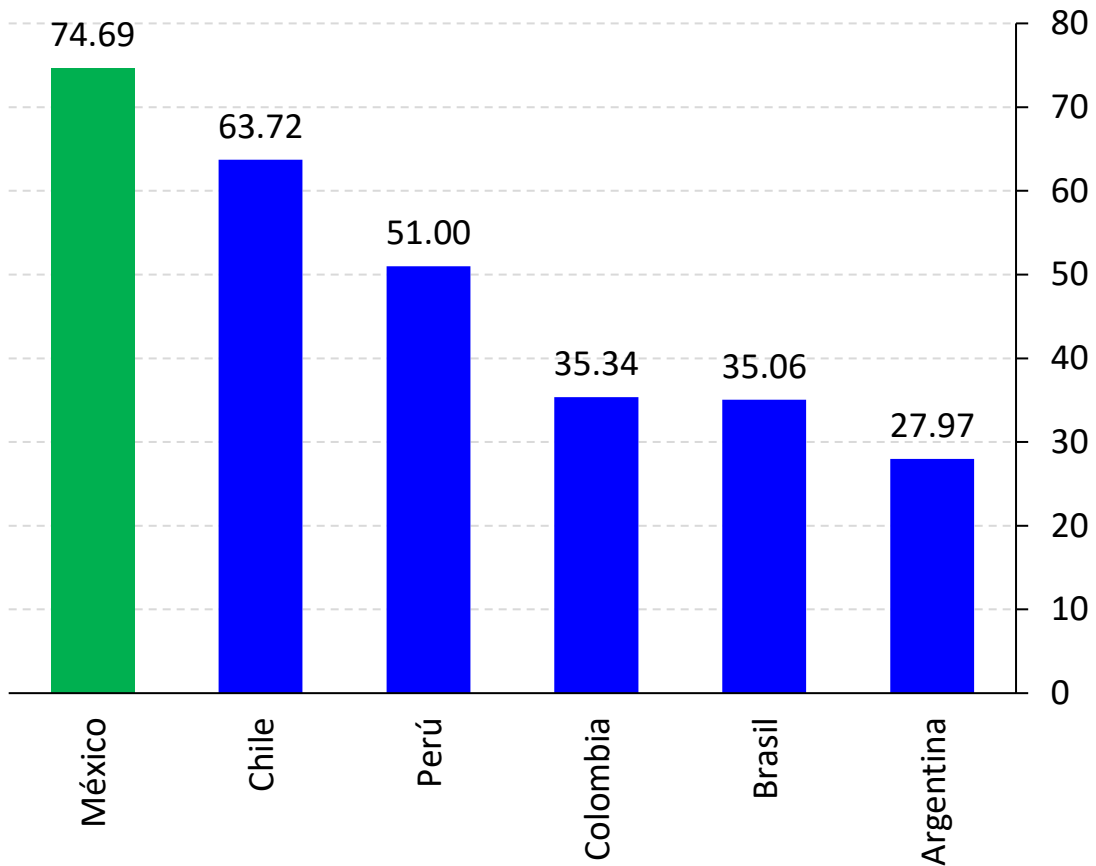
Tasas de referencia
Durante ciclos de alzas y recortes en las tasas de referencia de EE.UU.
(Por ciento)



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

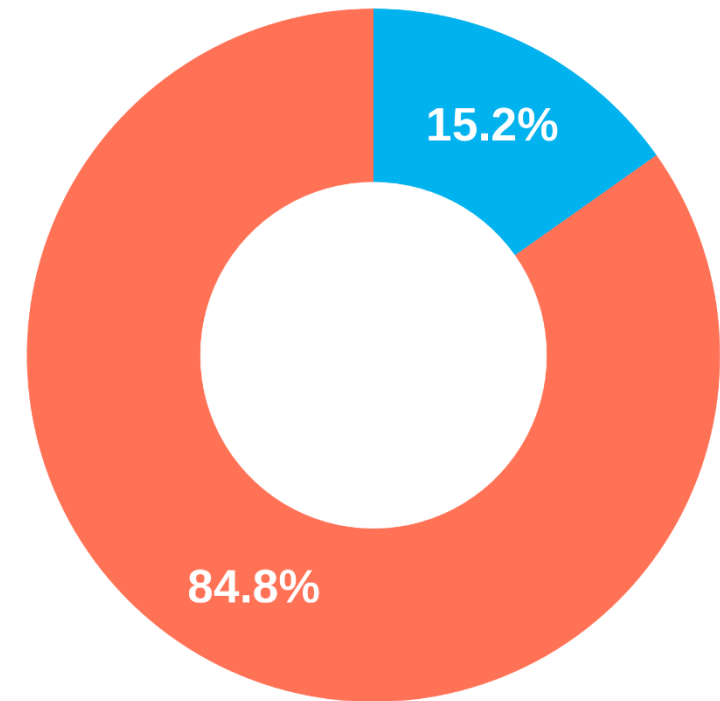
México es una economía pequeña y abierta con un grado elevado de integración comercial y financiera con Estados Unidos

Apertura Comercial
(porcentaje del PIB)



Nota: La apertura comercial es calculada como la suma de importaciones y exportaciones sobre el PIB
Fuente: Haver Analytics

Exportaciones de México
(porcentaje de participación)

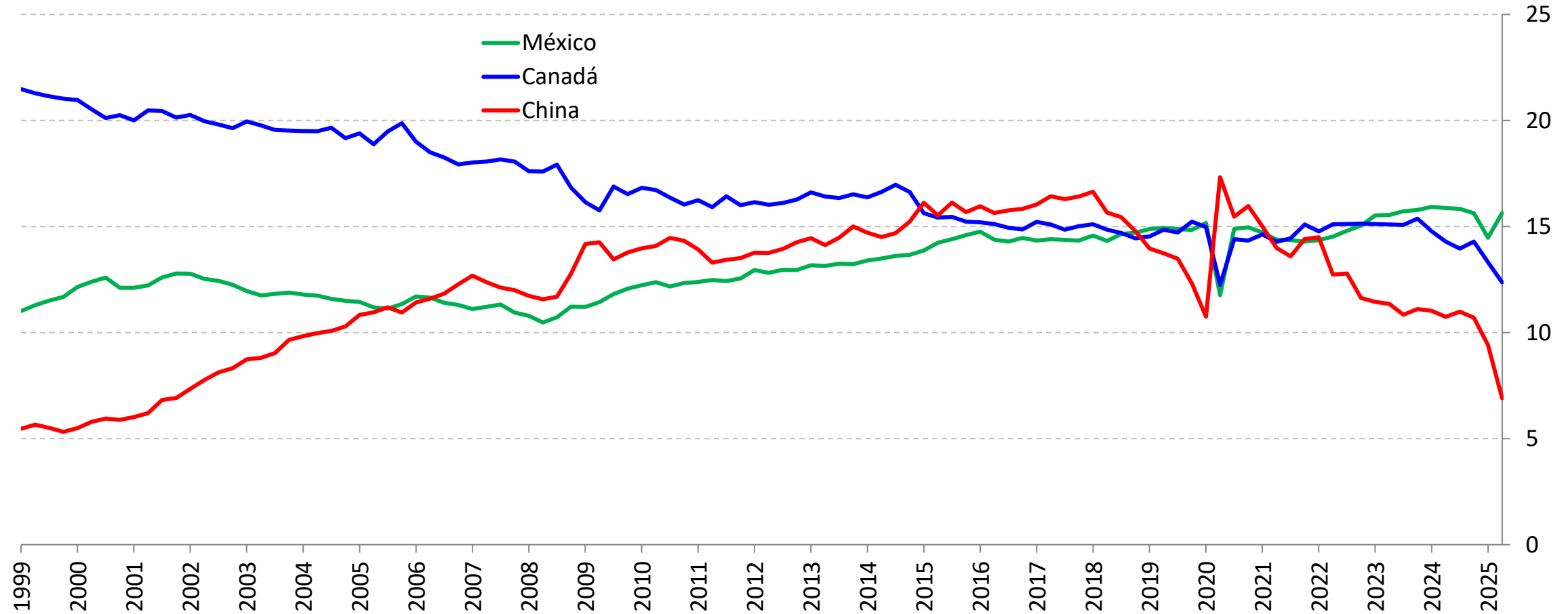


EE.UU. Resto del Mundo

Fuente: Haver Analytics

Desde 2023, México es el principal socio Comercial de EE.UU.

Total de Comercio con EE.UU
(porcentaje del PIB)

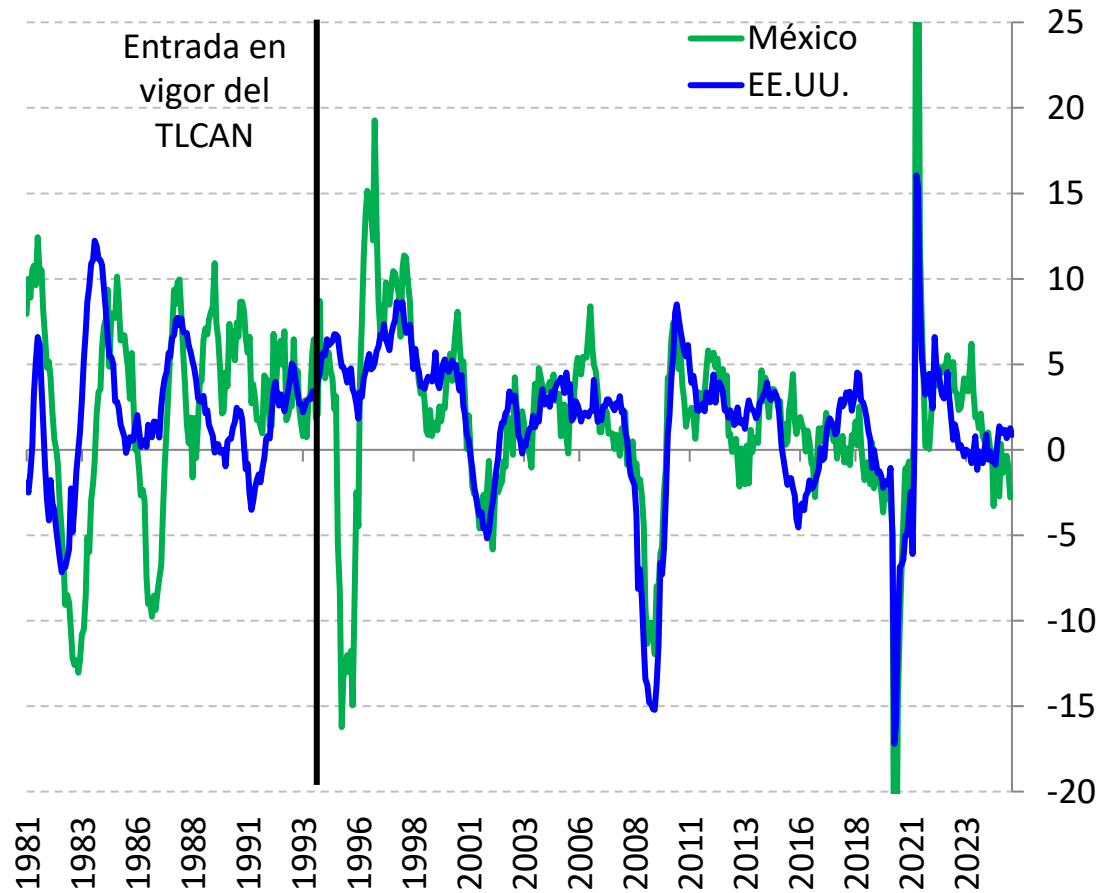


Nota: El Total de Comercio es la suma de importaciones y exportaciones.

Fuente: U.S Census Bureau.

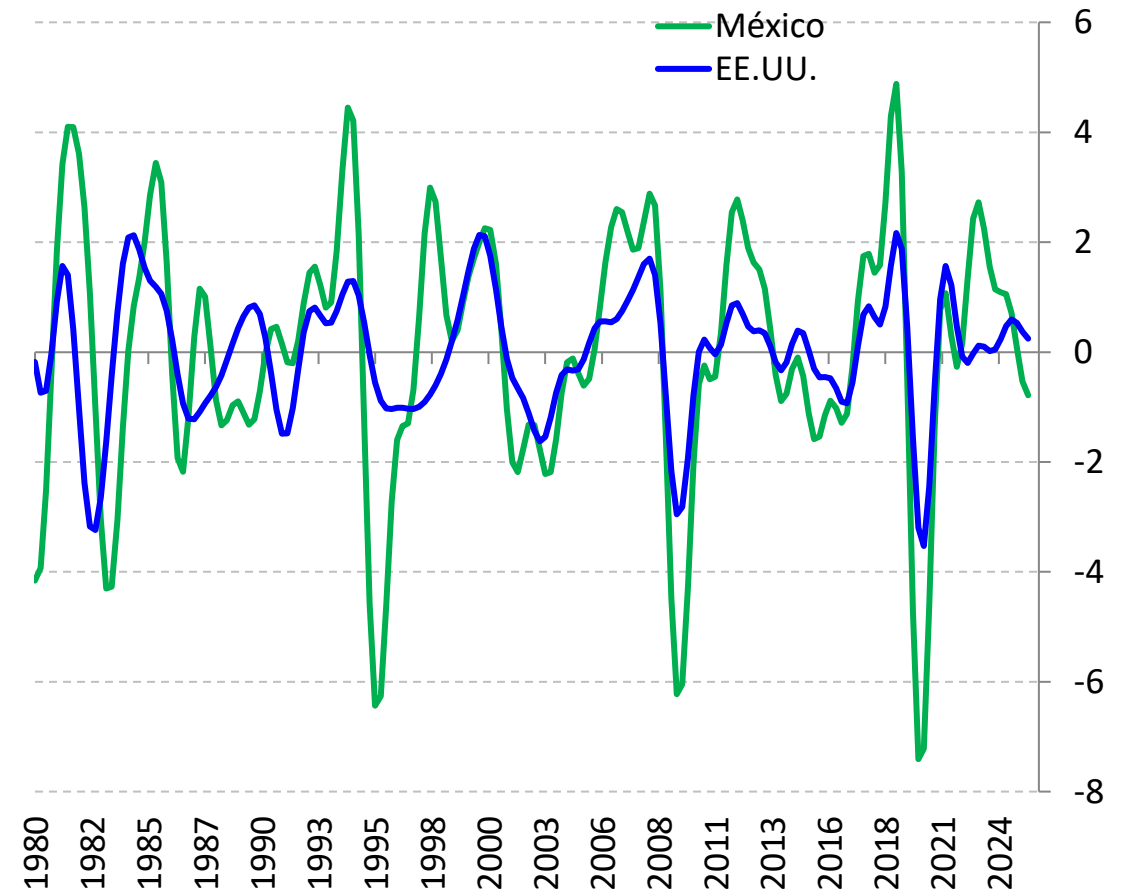
Sincronización del ciclo económico entre México y Estados Unidos

Crecimiento de la Producción Industrial (por ciento)



Nota: La línea vertical corresponde a enero de 1994 cuando el TLCAN entró en vigor.
Fuente: Banco de México y el Consejo de la Reserva Federal.

Componente Cíclico del PIB México y EE.UU. (por ciento)

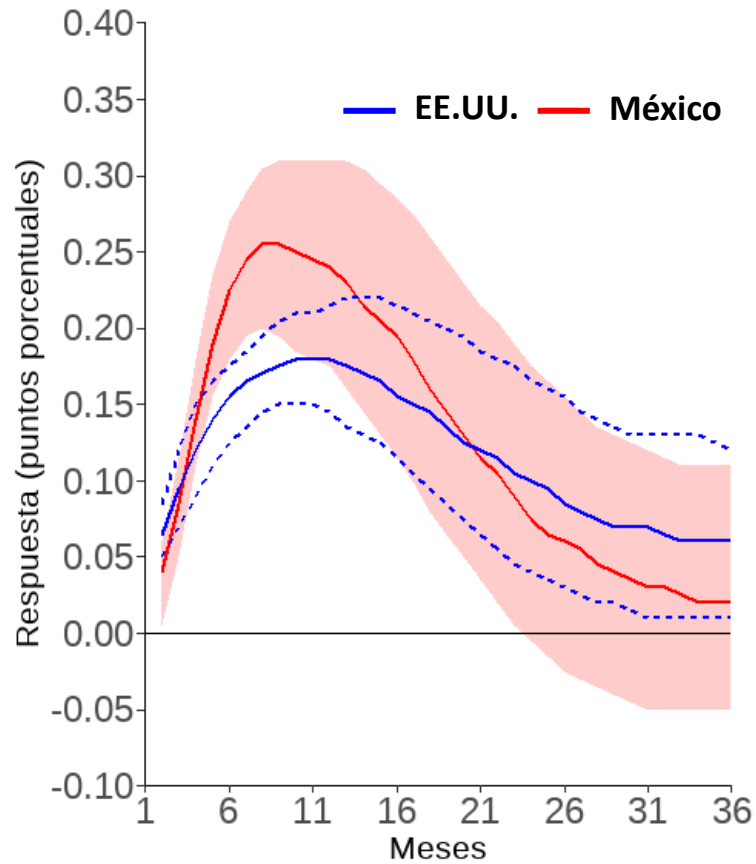


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI y Haver Analytics. Los componentes cíclicos se estiman con el Filtro de Christiano y Fitzgerald para frecuencias entre 6 y 32 meses.

Transmisión de Choques Macroeconómicos de EE.UU. a México

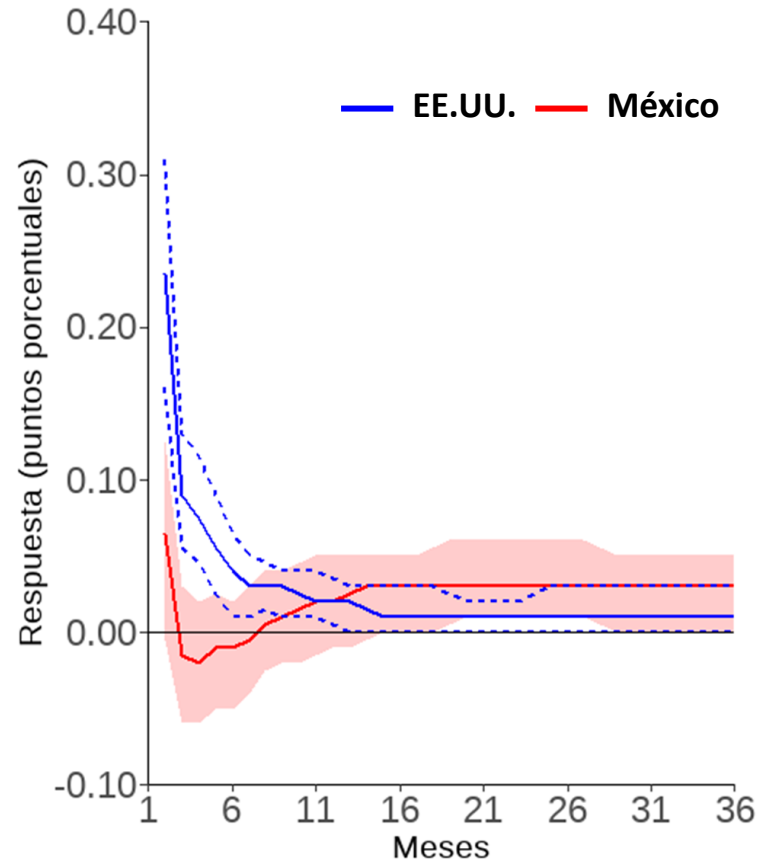
Brecha de Producto

(a un choque positivo en la demanda de EE. UU.)



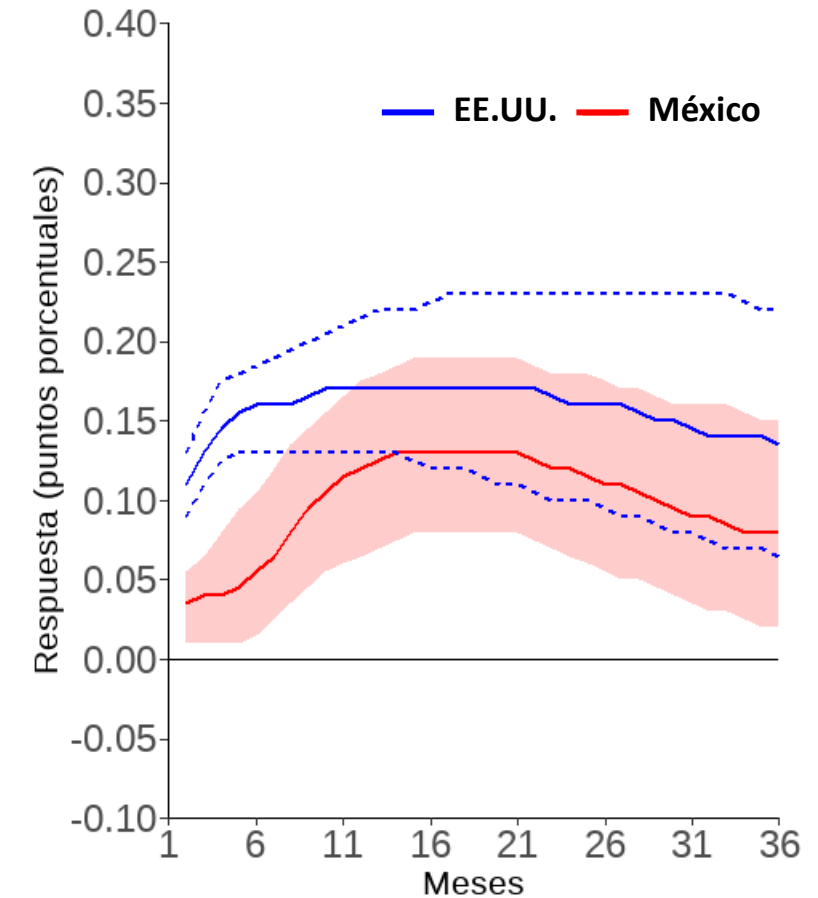
Inflación Subyacente

(a un choque positivo en la demanda de EE. UU.)



Tasa de Interés

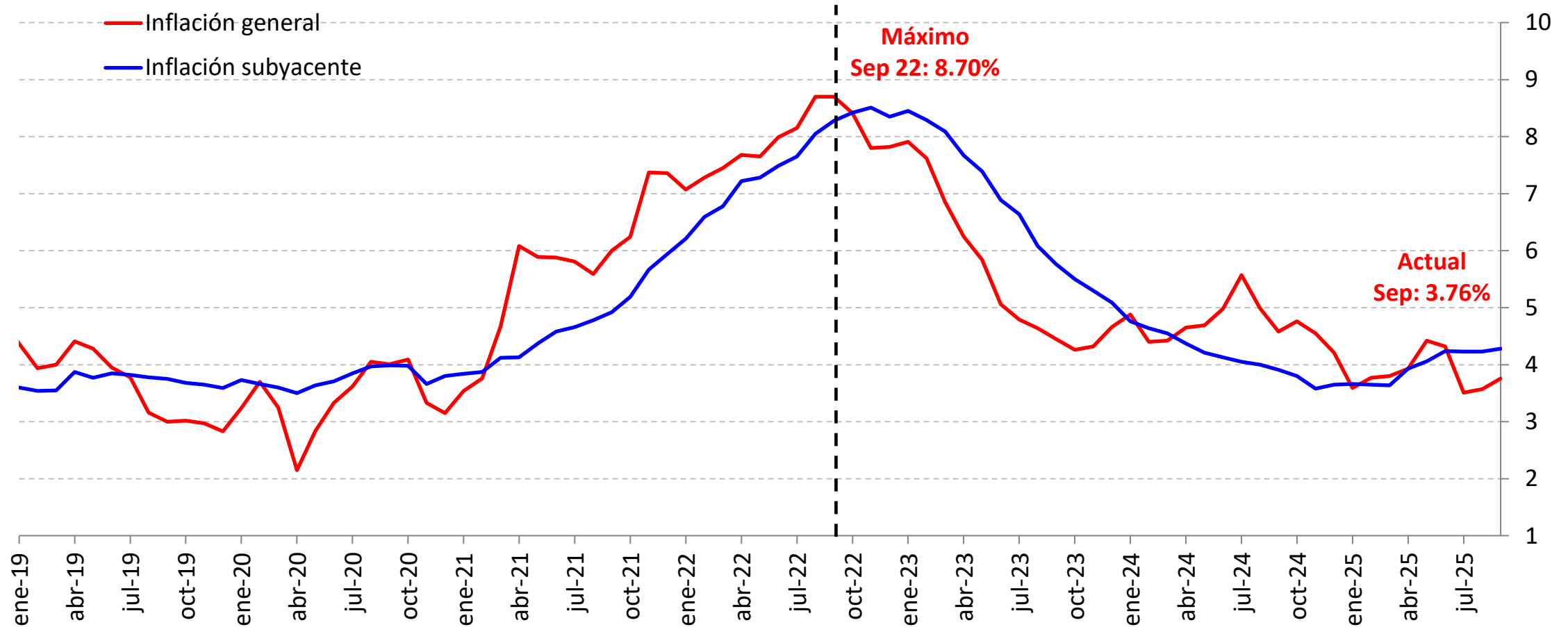
(a un choque positivo en la demanda de EE. UU.)



Fuentes: Banco de México, Informe trimestral julio – septiembre de 2022, Recuadro 5: Transmisión de Choques Macroeconómicos de Estados Unidos a México y Respuesta de Política Monetaria, págs. 78-81.

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

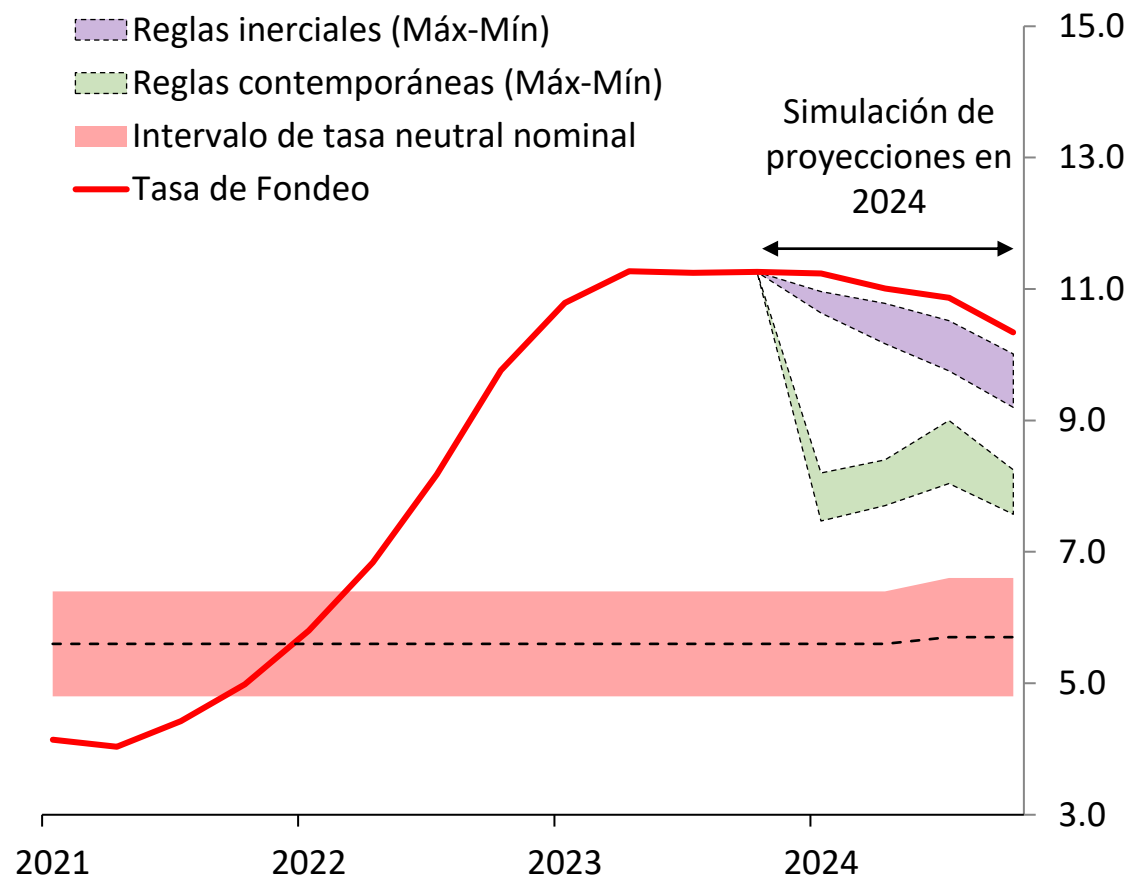
Índice Nacional de Precios al Consumidor
(Por ciento)



Fuente: INEGI

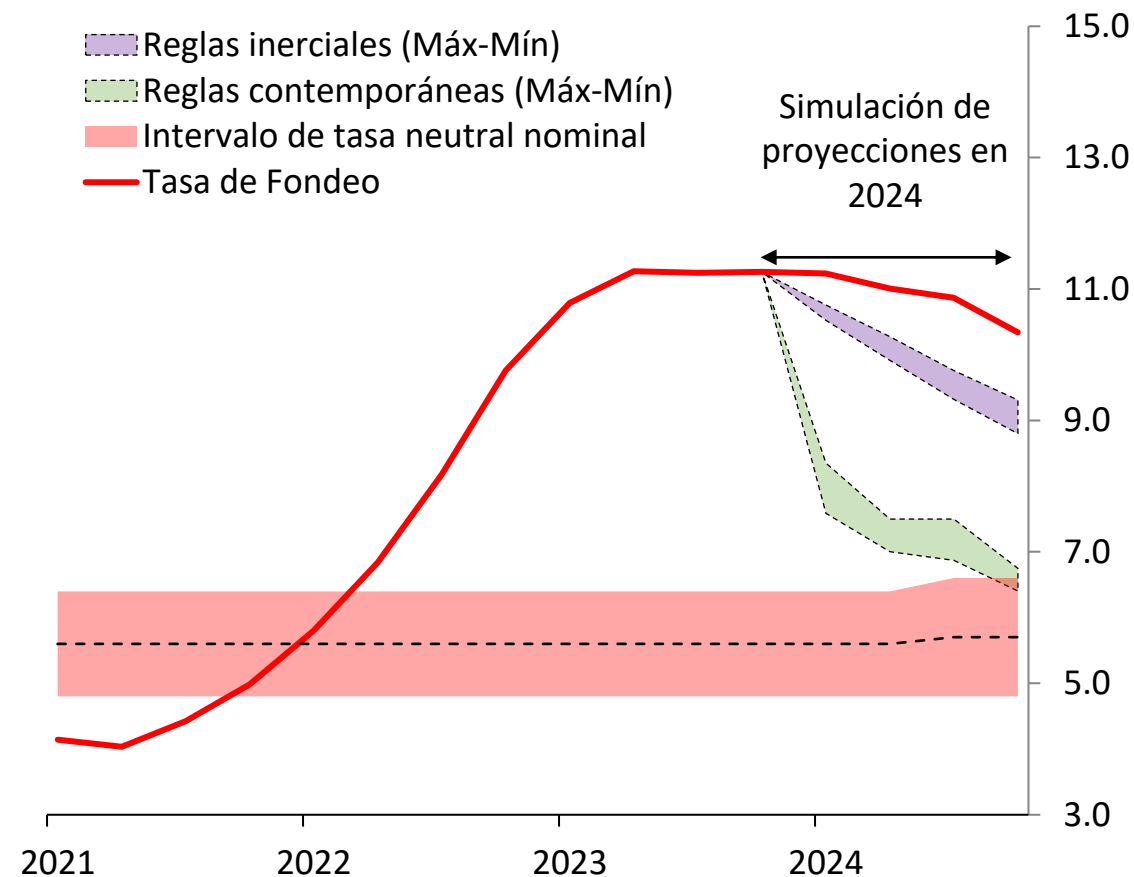
Simulación de Reglas Monetarias

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



Fuente: Banco de México

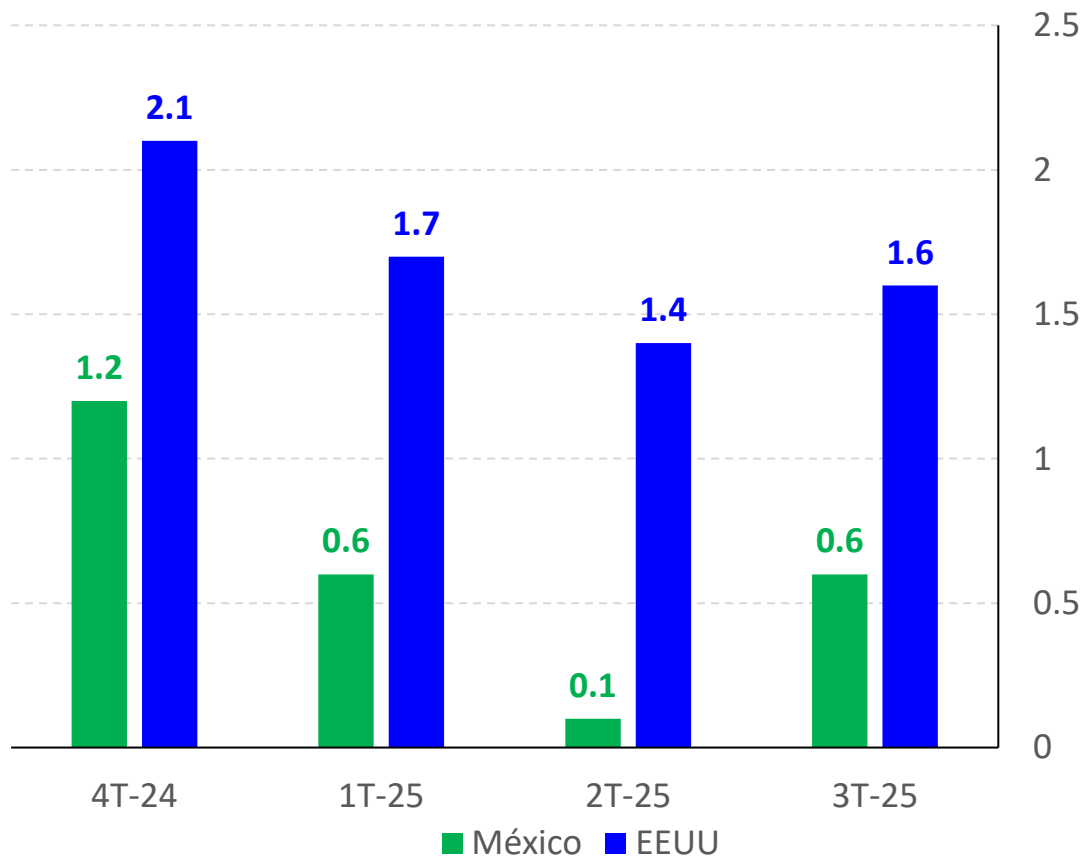
Simulación de Reglas Monetarias considerando
Inflación Subyacente Observada
(Por ciento)



Fuente: Banco de México

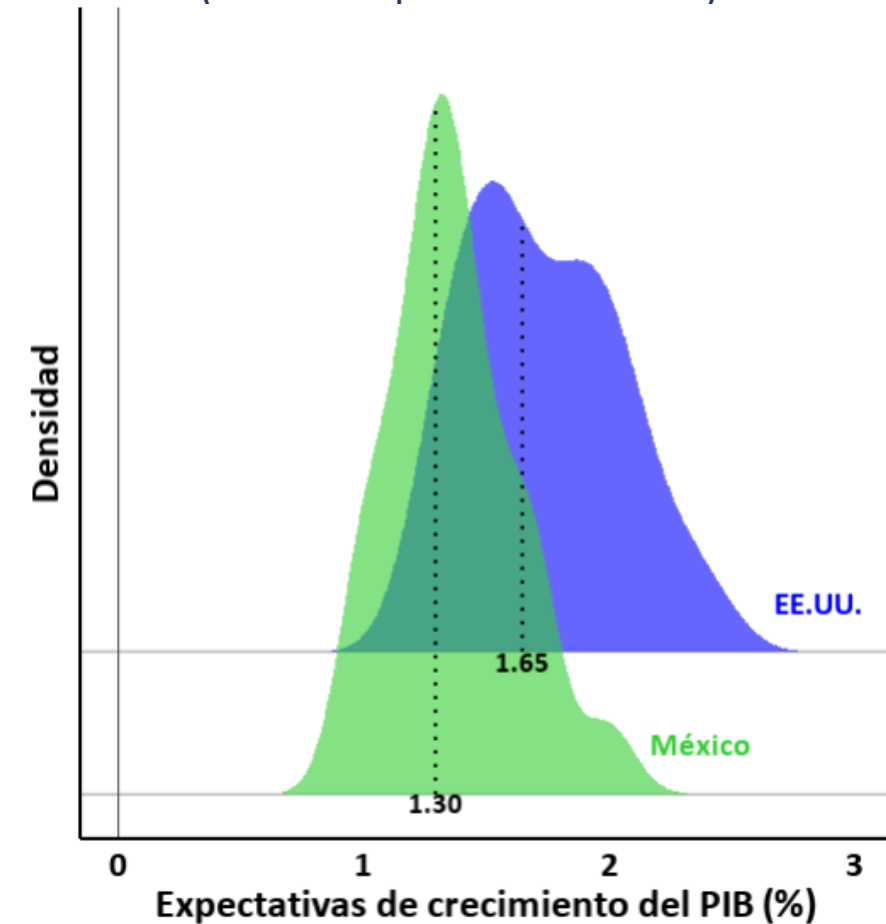
Las expectativas de crecimiento de México se mantienen débiles respecto a EE.UU.

Expectativas de Crecimiento del PIB
Para 2025
(Variación porcentual anual)



Fuente: Banco de México y Reserva Federal Consejo de Gobernadores

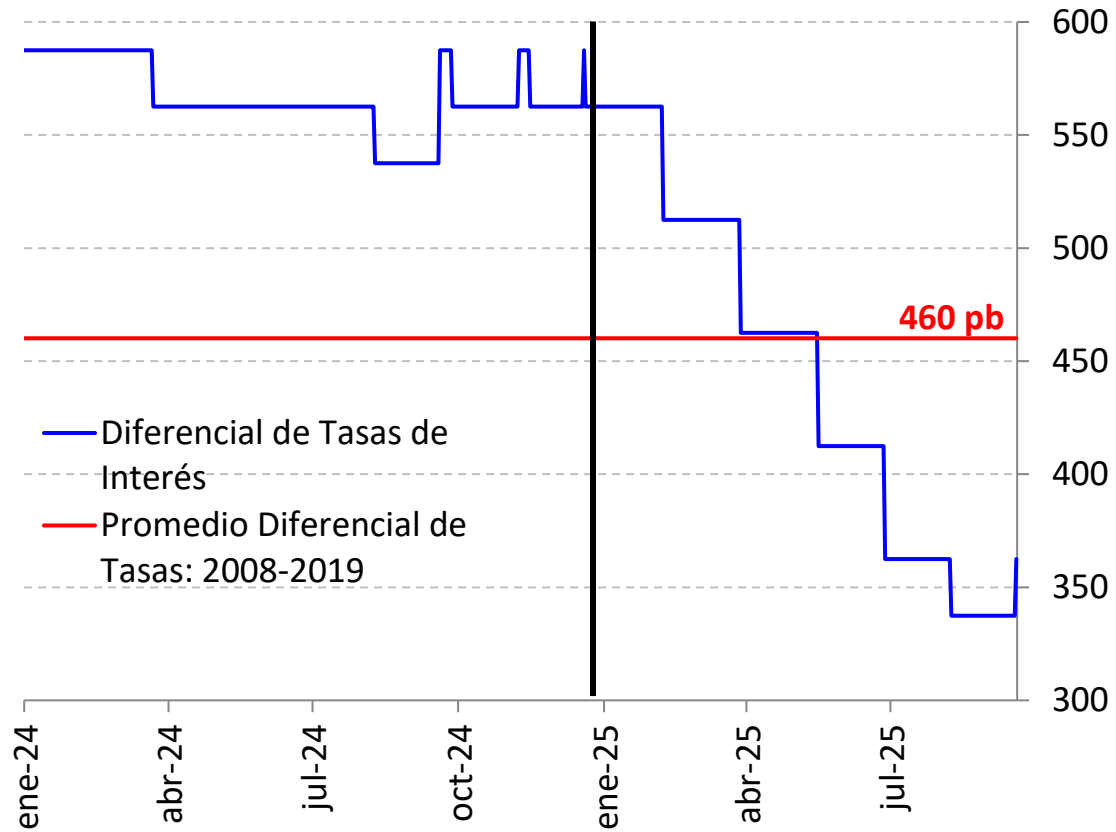
Expectativas de Crecimiento del PIB
Para 2026
(Variación porcentual anual)



Fuente: Consensus Forecast, octubre 2025

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

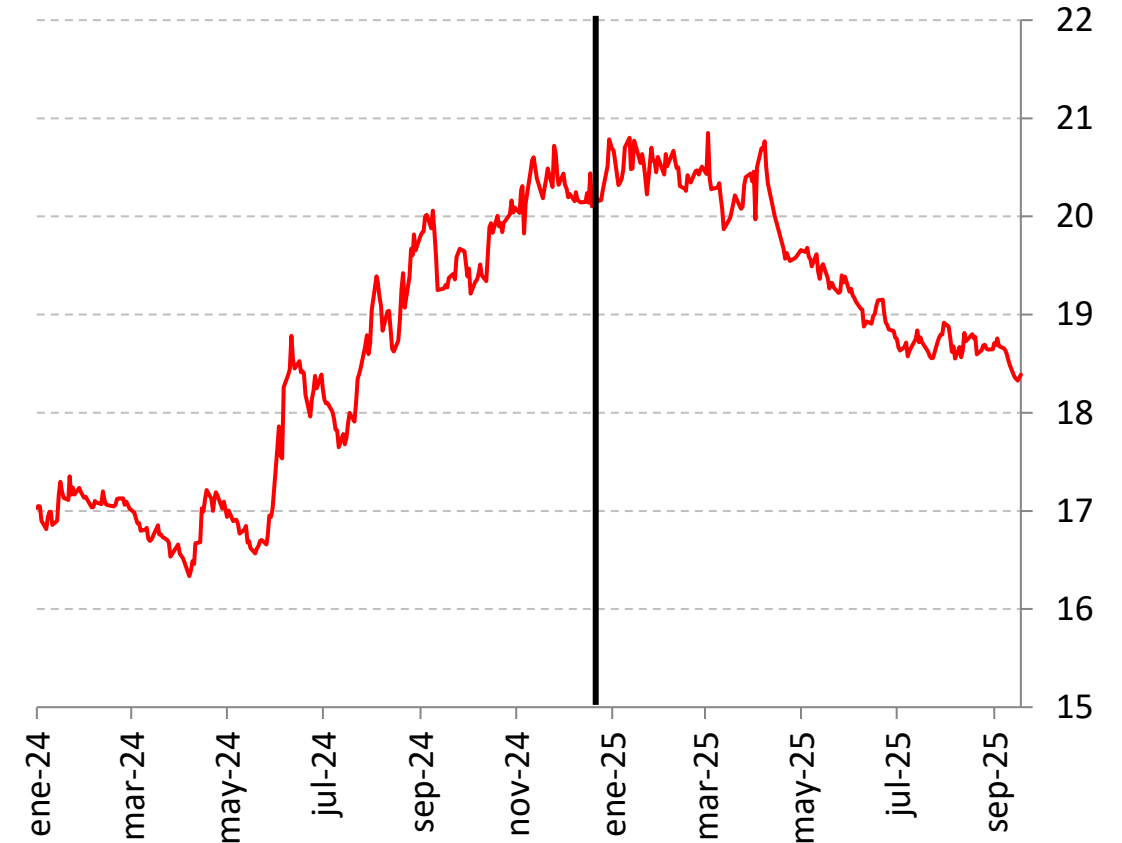
Diferencial de tasas de referencia
entre Banco de México y Reserva Federal
(Puntos base)



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)

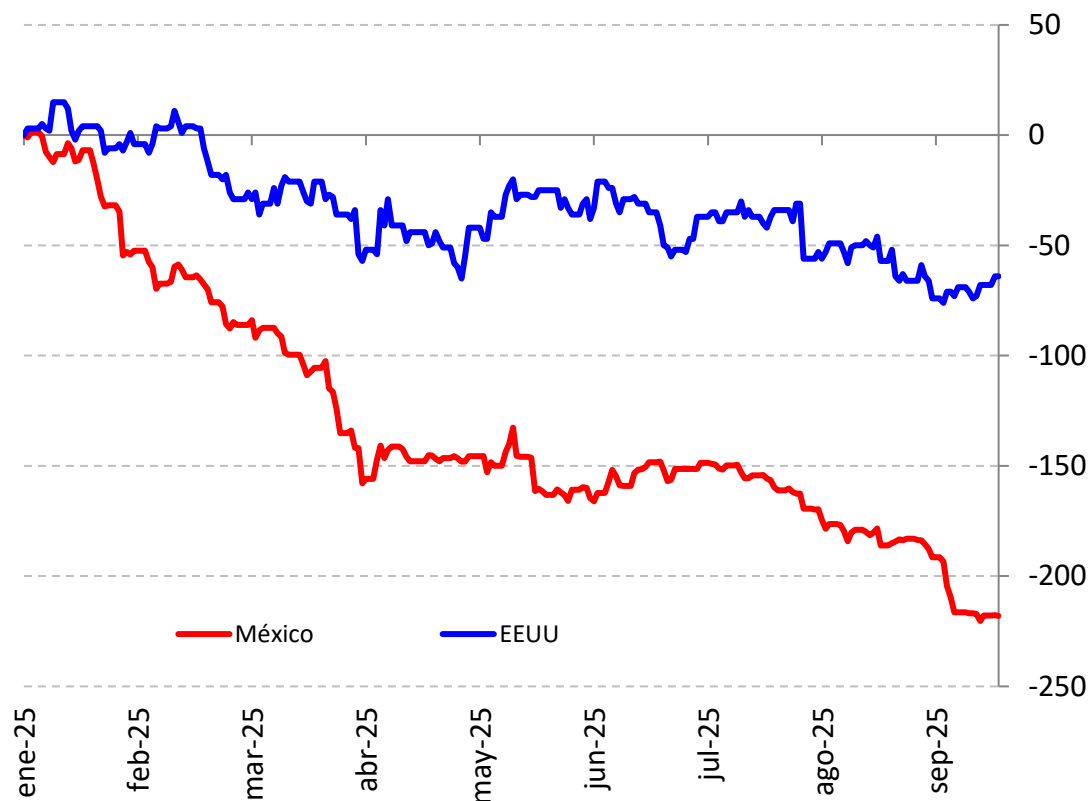


Nota: La línea vertical corresponde al 31 de diciembre de 2024.

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

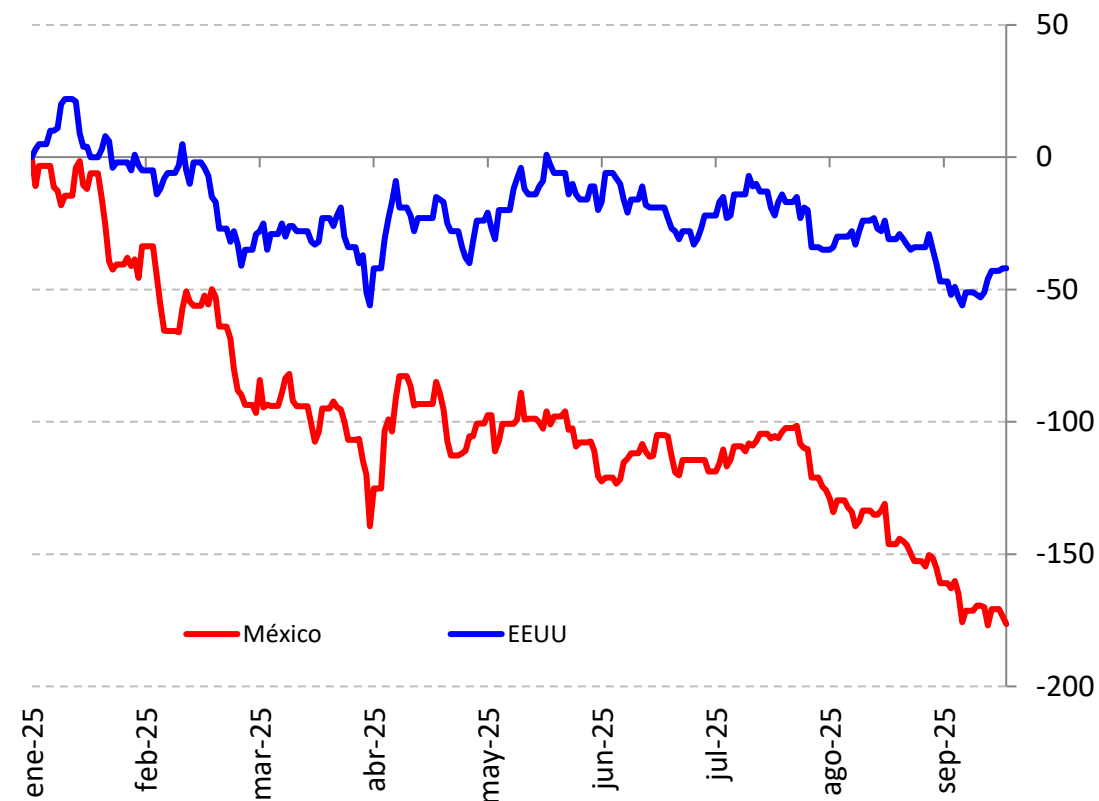
Tasas de bonos gubernamentales de mediano y largo plazo

Cambio acumulado en las Tasas de 2 años
de México y EE.UU.
(puntos base)



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro de Estados Unidos

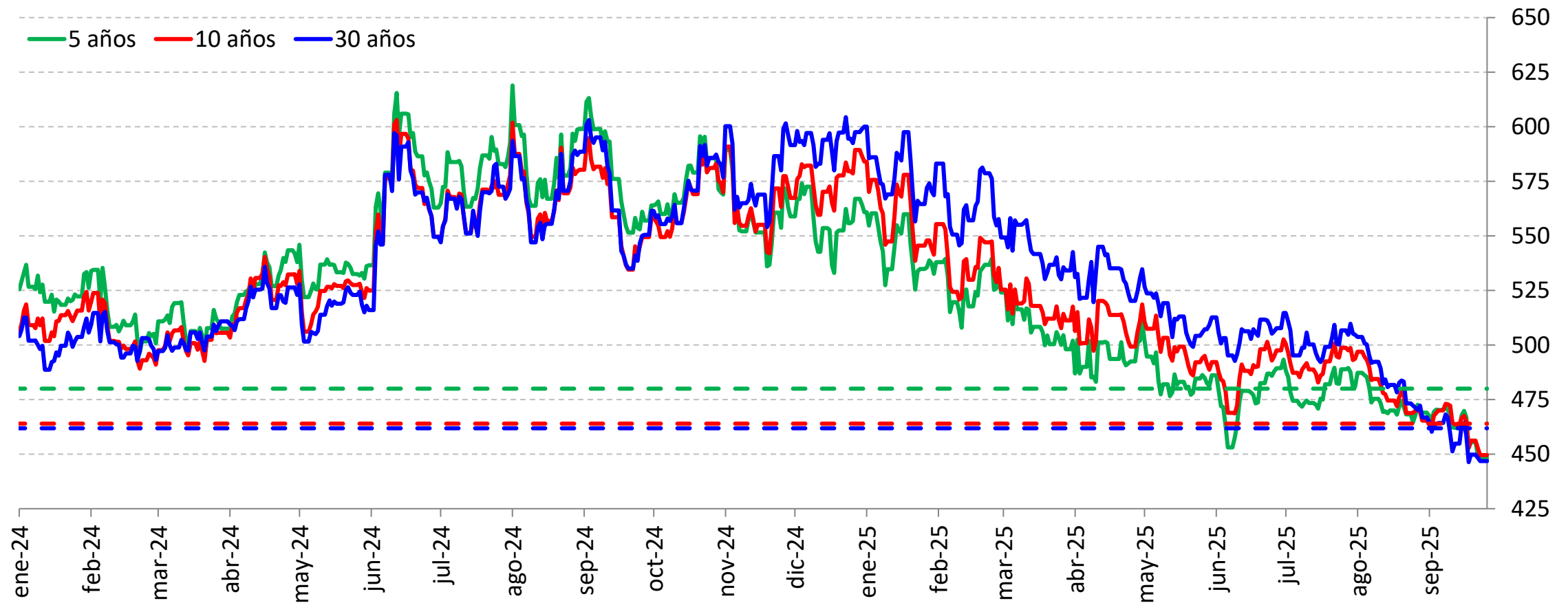
Cambio acumulado en las Tasas de 10 años
de México y EE.UU.
(puntos base)



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro de Estados Unidos

Diferenciales de tasas interés en horizontes de largo plazo

Diferencial de Tasas entre México y Estados Unidos

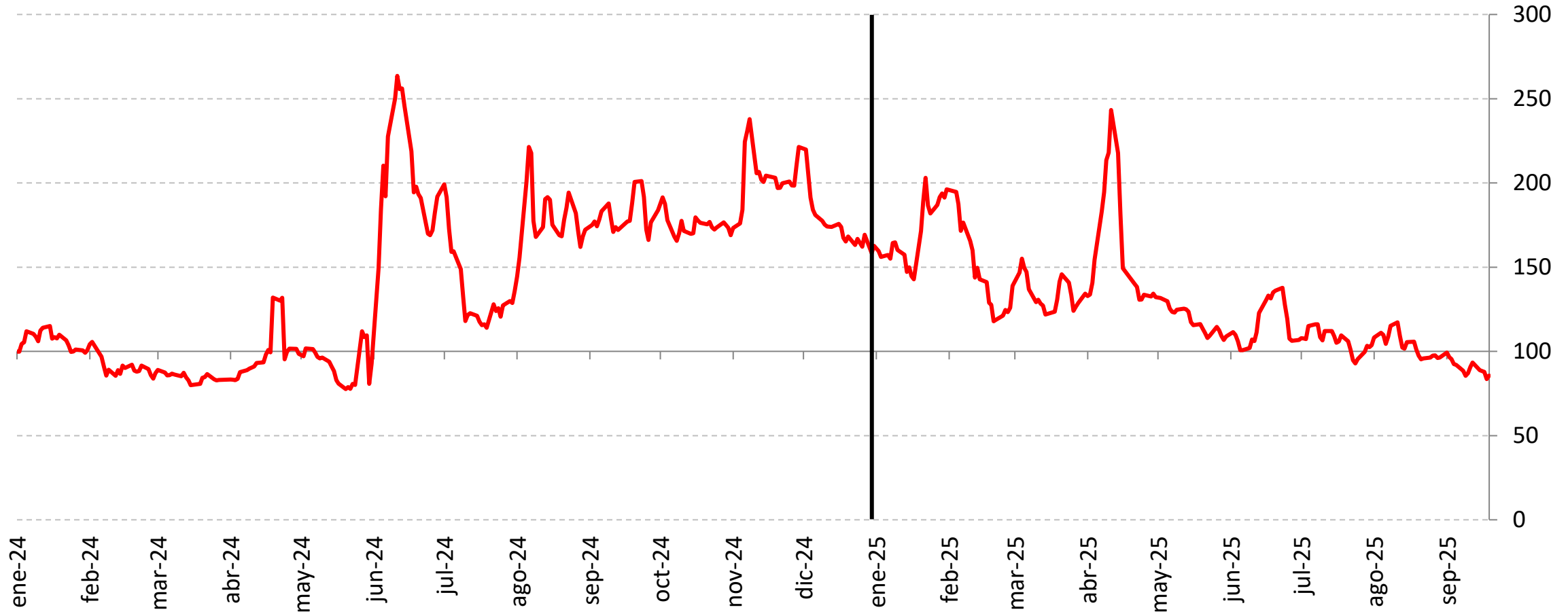


Nota: Las líneas punteadas corresponden al promedio histórico desde 2008 del diferencial para cada plazo.

Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro de Estados Unidos

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

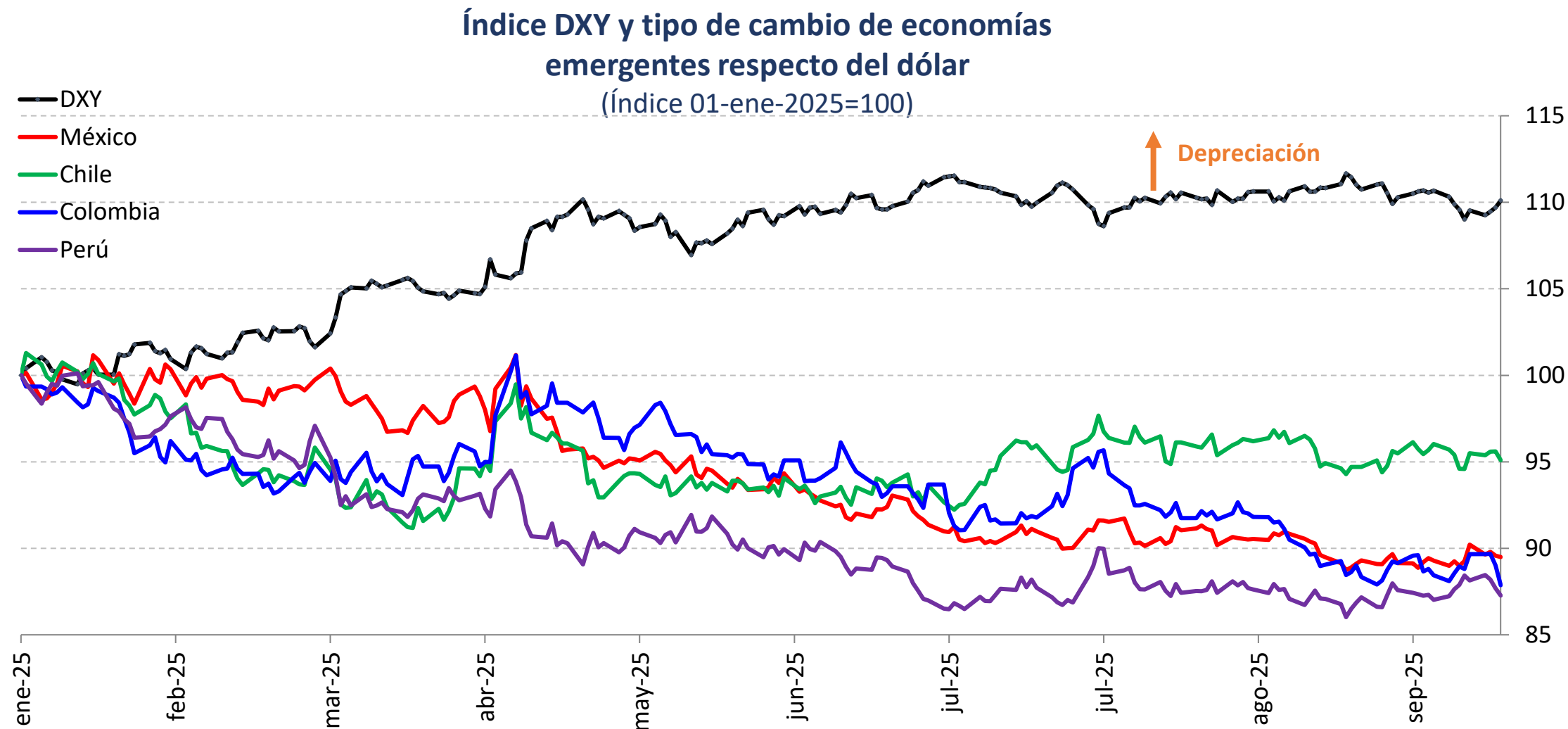
Diferencial de Compra-Venta
(Índice 29-dic-2023=100)



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

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

El Dólar Estadounidense ha exhibido una depreciación generalizada en 2025

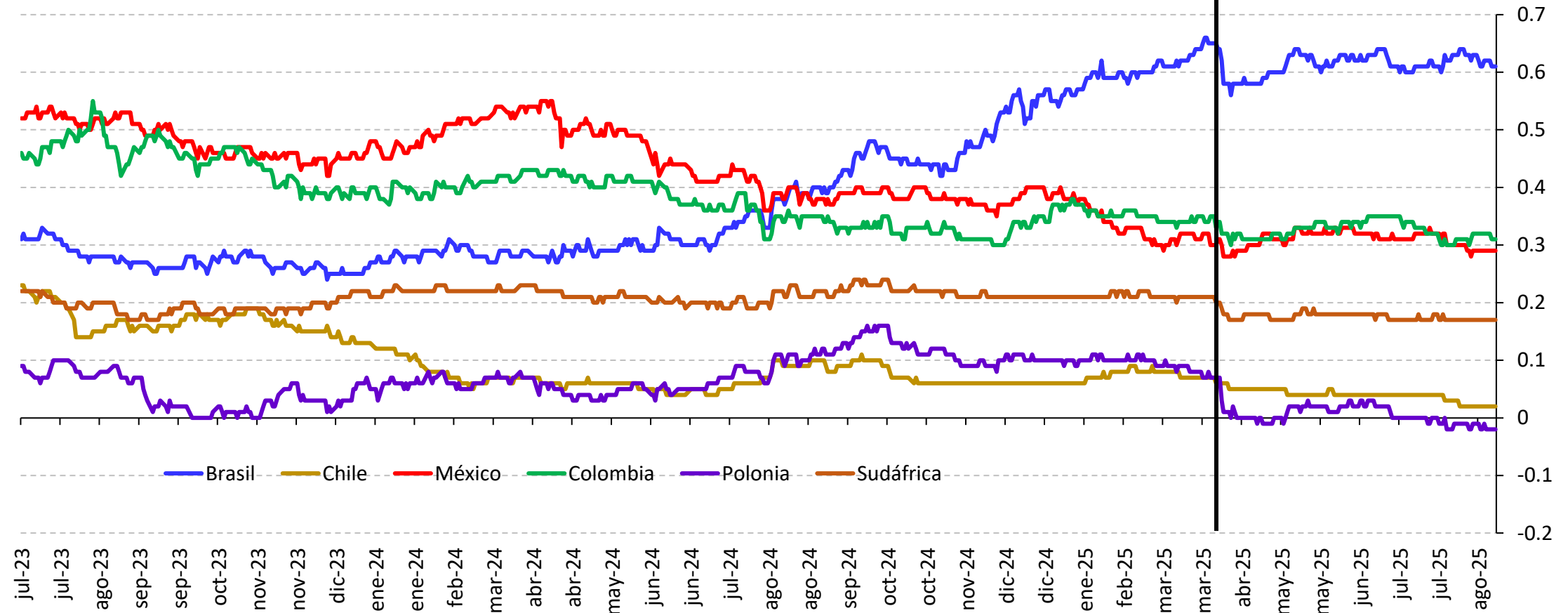


Nota: Se invirtió la escala del índice DXY. Un movimiento hacia arriba representa una depreciación para todas las series en la gráfica.

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

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



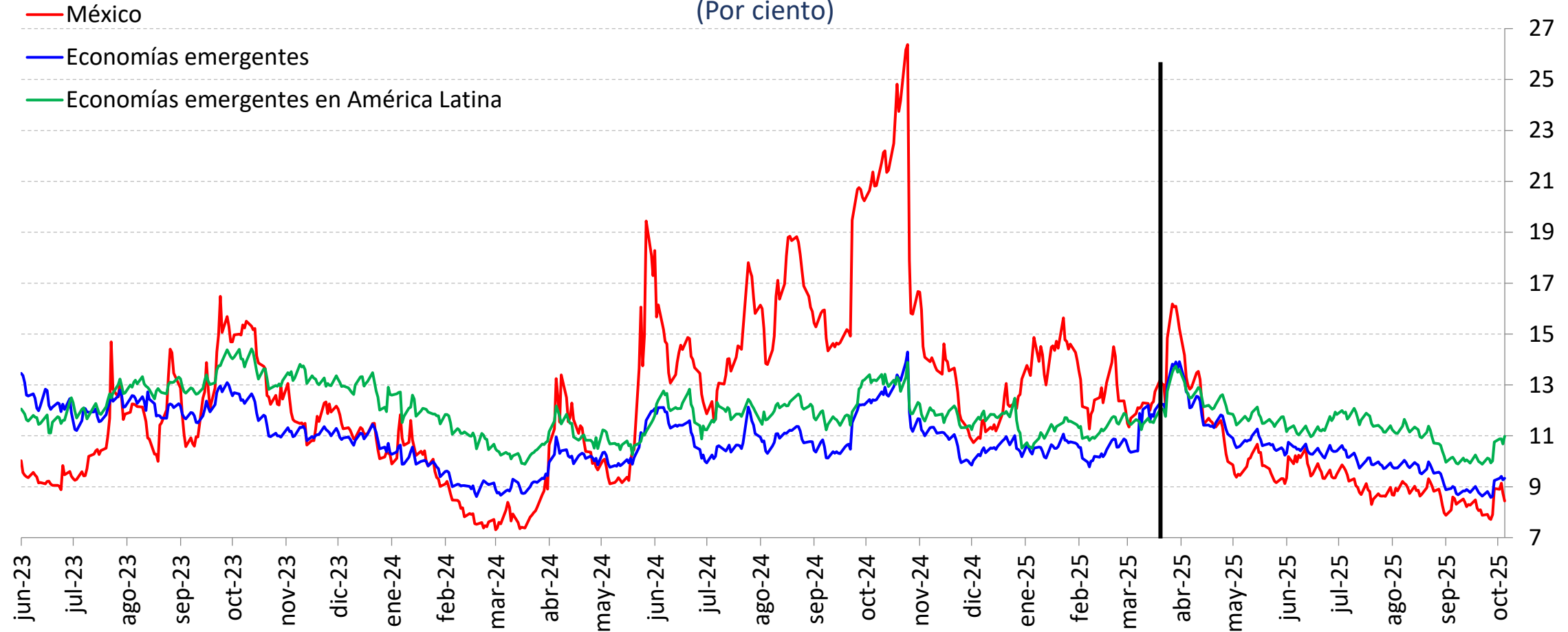
Nota: La línea vertical corresponde al 31 de marzo de 2025.

Fuente: Elaborado por el 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)



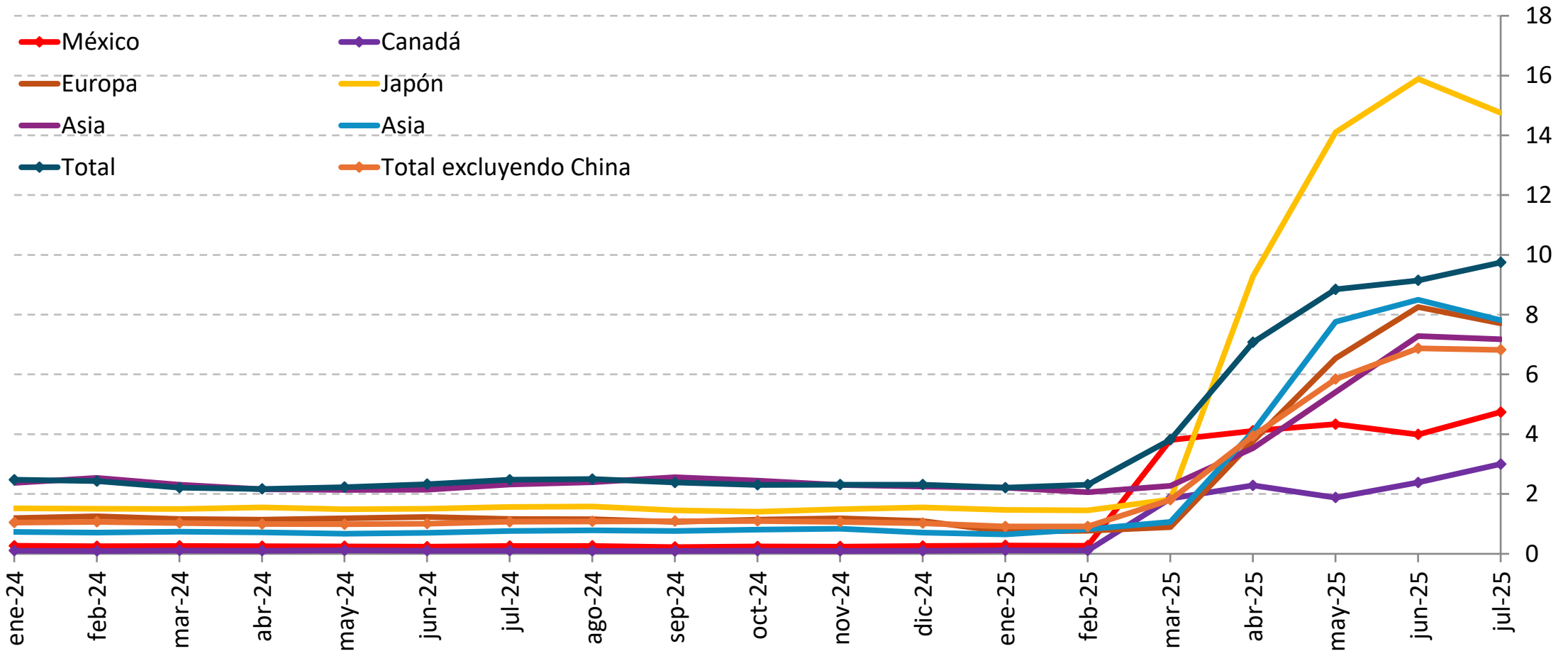
Nota: La línea vertical corresponde al 31 de marzo de 2025

Fuente: Bloomberg.

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)



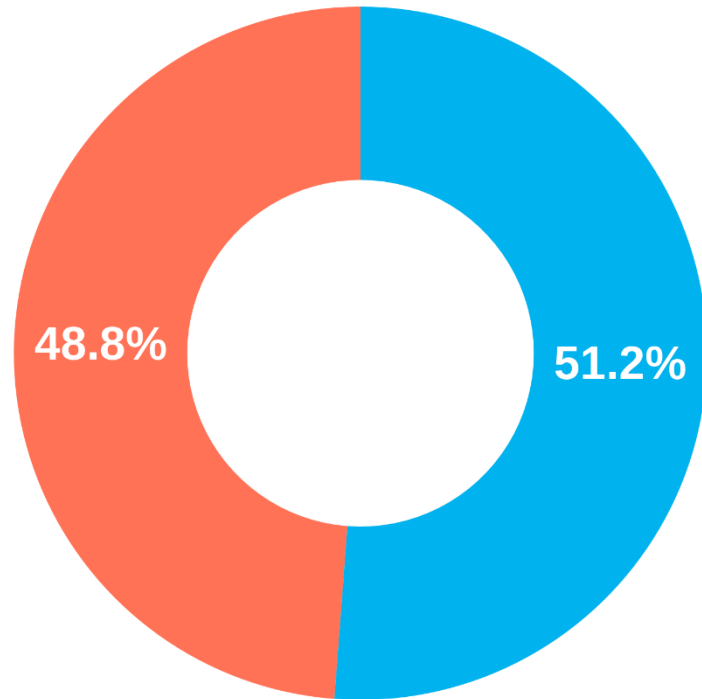
Fuente: United States International Trade Commission

Empresas mexicanas han aprovechado el acceso preferente al mercado estadounidense que implica el T-MEC

Importaciones de EE.UU. provenientes de México

2024

(Porcentaje de Participación)



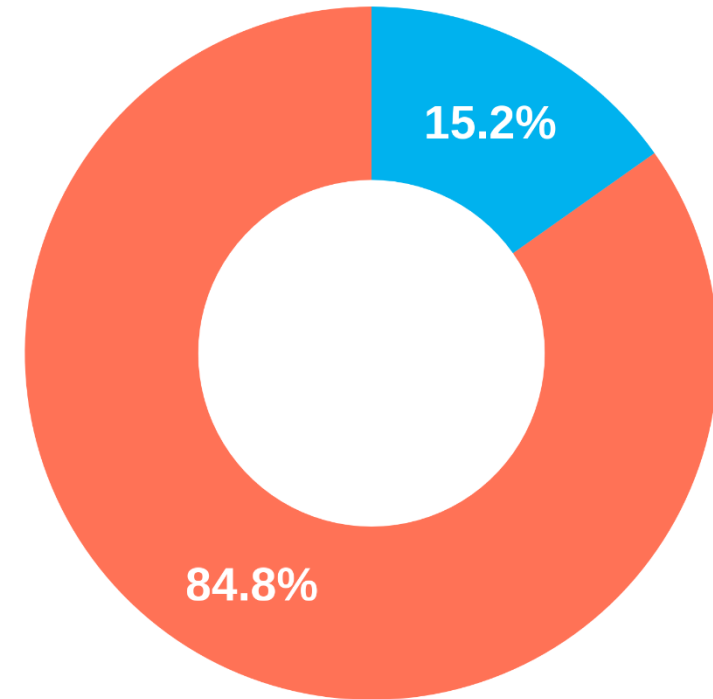
■ Con T-MEC ■ Sin T-MEC

Fuente: Banco de México

Importaciones de EE.UU. provenientes de México

Julio 2025

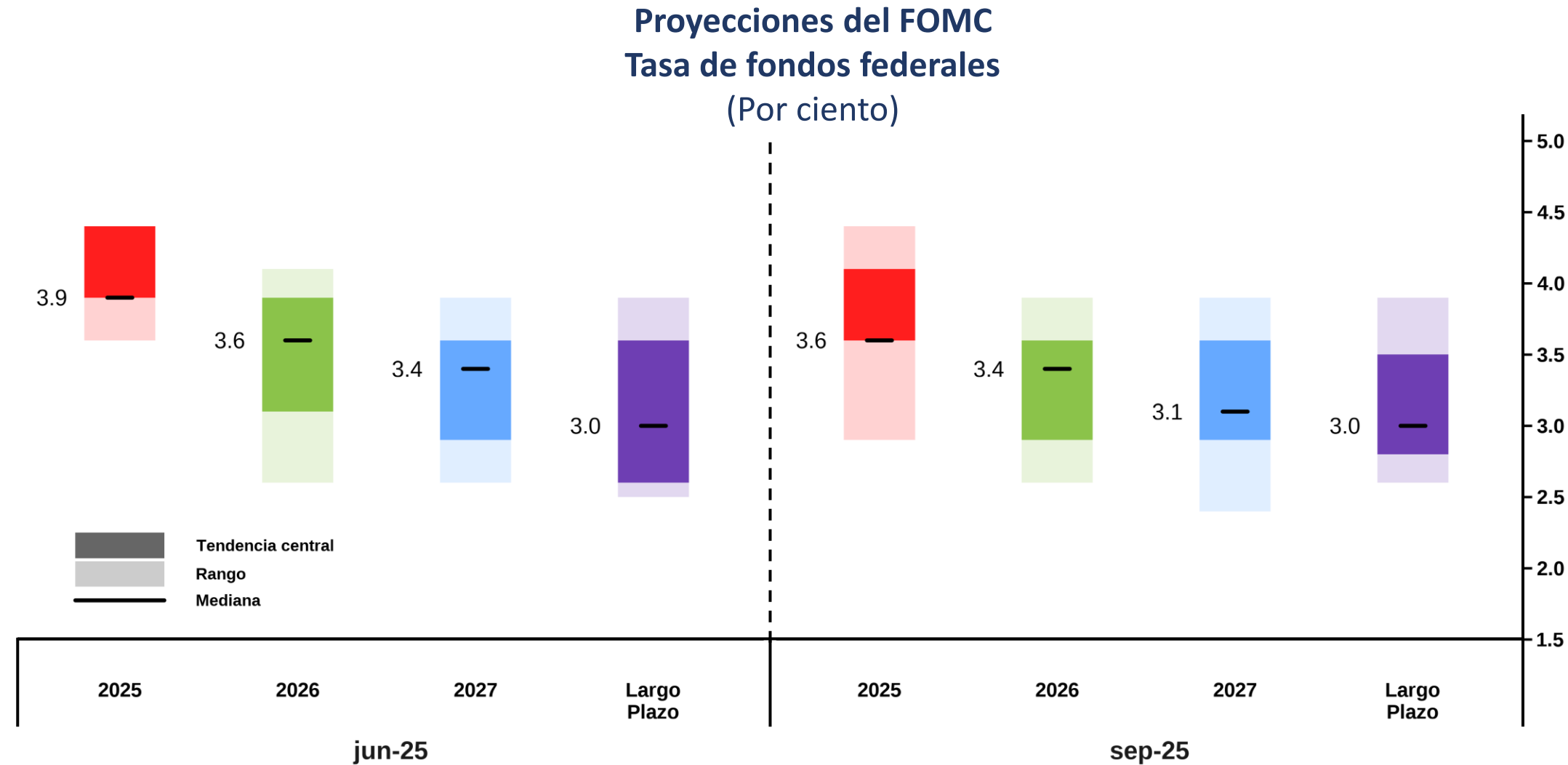
(Porcentaje de Participación)



■ Con T-MEC ■ Sin T-MEC

Fuente: Banco de México

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

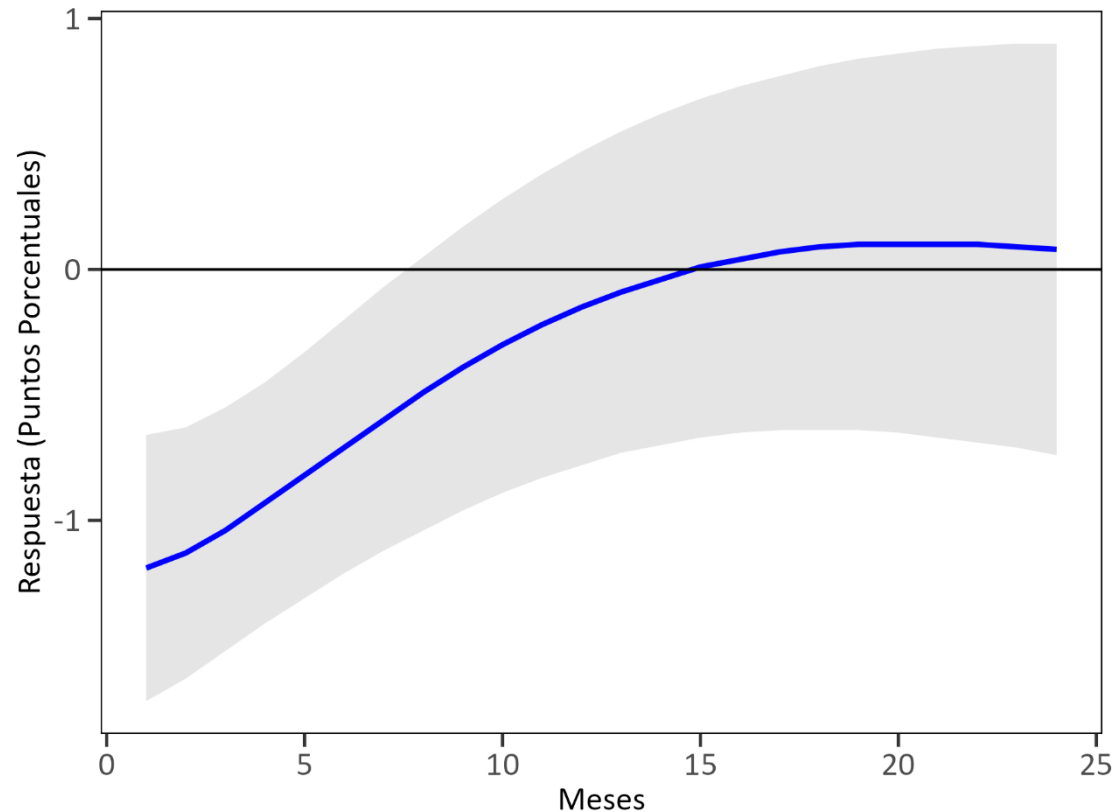


Fuente: Summary of Economic Projections (Reserva Federal). Las barras de color fuerte representan la tendencia central –la cual excluye los tres pronósticos mayores y menores de los miembros del Comité– y las de color suave el rango completo de los pronósticos de los miembros del FOMC. Las proyecciones 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

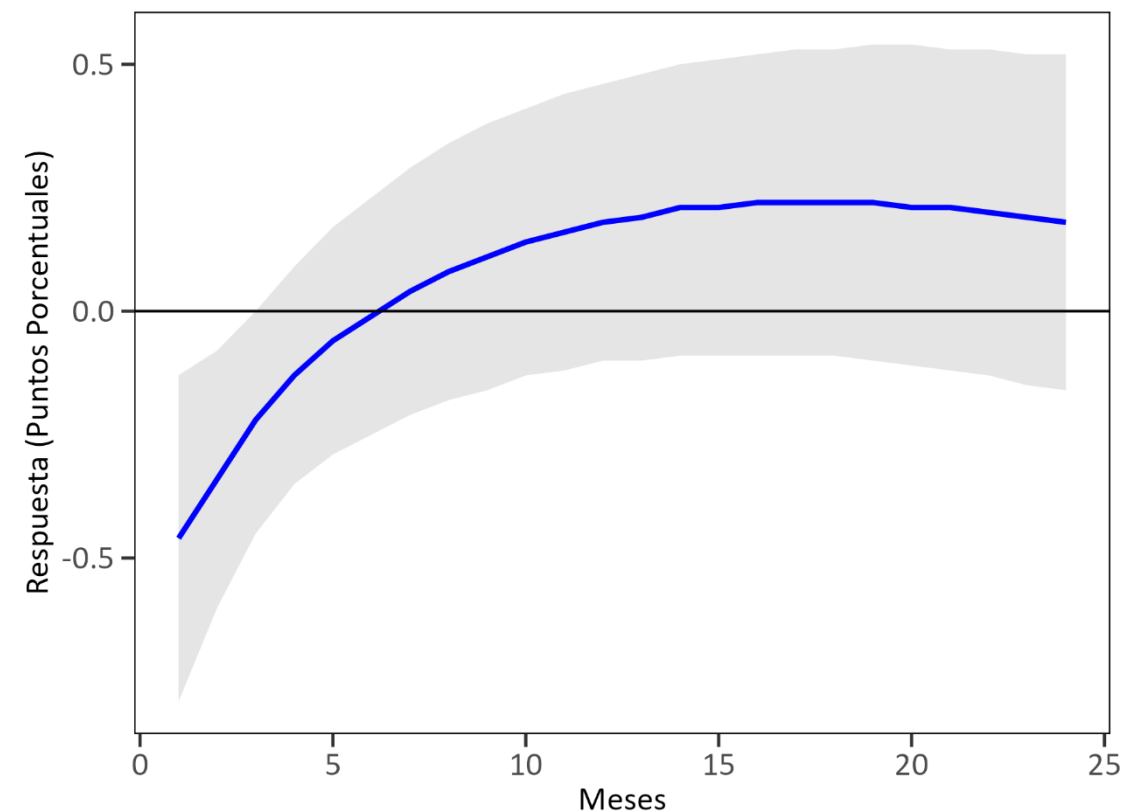
Choque de -25 pb en la Tasa de Fondos Federales de EE.UU.



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