



Colección Banco de México. Bóveda Abierta (calendario numismático 2025), D. R. Banco de México

Dr. José Gabriel Cuadra García, Subgobernador del Banco de México*
“Impulsando a los Futuros líderes de México”
ITESM - Fundación Coppel



●● Fundación Coppel

15 de julio de 2025



BANCO DE MÉXICO®

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

Índice

1

Esquema de Objetivos de Inflación

2

Política de Comunicación del Banco de México

3

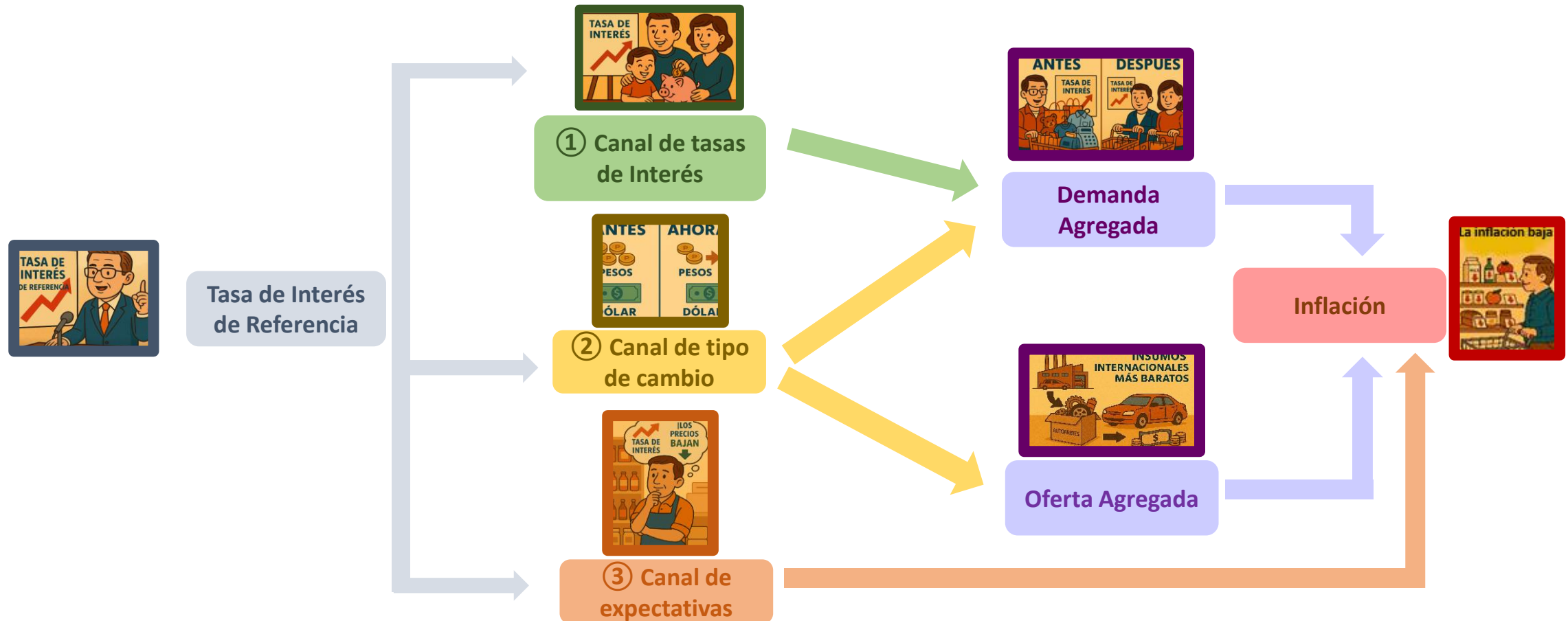
Panorama de Política Monetaria en México

Marco de Política Monetaria

- El Banco de México sigue un marco de política monetaria basado en un esquema de objetivos de inflación.
- Características clave del esquema de objetivos de inflación:
 - I. **Objetivo:** prioriza la **estabilidad de precios** como el objetivo fundamental de la política monetaria.
 - II. **Meta numérica:** inflación en torno a **un objetivo de 3 %, con un intervalo de variabilidad de ± 1 %**.
 - III. **Independencia:** la autoridad monetaria opera con **autonomía**.
 - IV. **Rendición de cuentas:** se basa en un **marco de transparencia**, con una estrategia clara de comunicación sobre objetivos, decisiones y planes.
 - V. **Diagnóstico integral:** se analizan **todas las fuentes de presiones inflacionarias**.

Mecanismo de transmisión de la Política Monetaria

- El Banco de México tiene como *instrumento de política monetaria* la *tasa de interés interbancaria a un día*.
- La *tasa de interés* influye en: ① *el resto de las tasas de interés*, ② *el tipo de cambio* y ③ *las expectativas de inflación*.



Fuente: Imágenes creadas con OpenAI (7 de julio de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

Índice

1

Esquema de Objetivos de Inflación

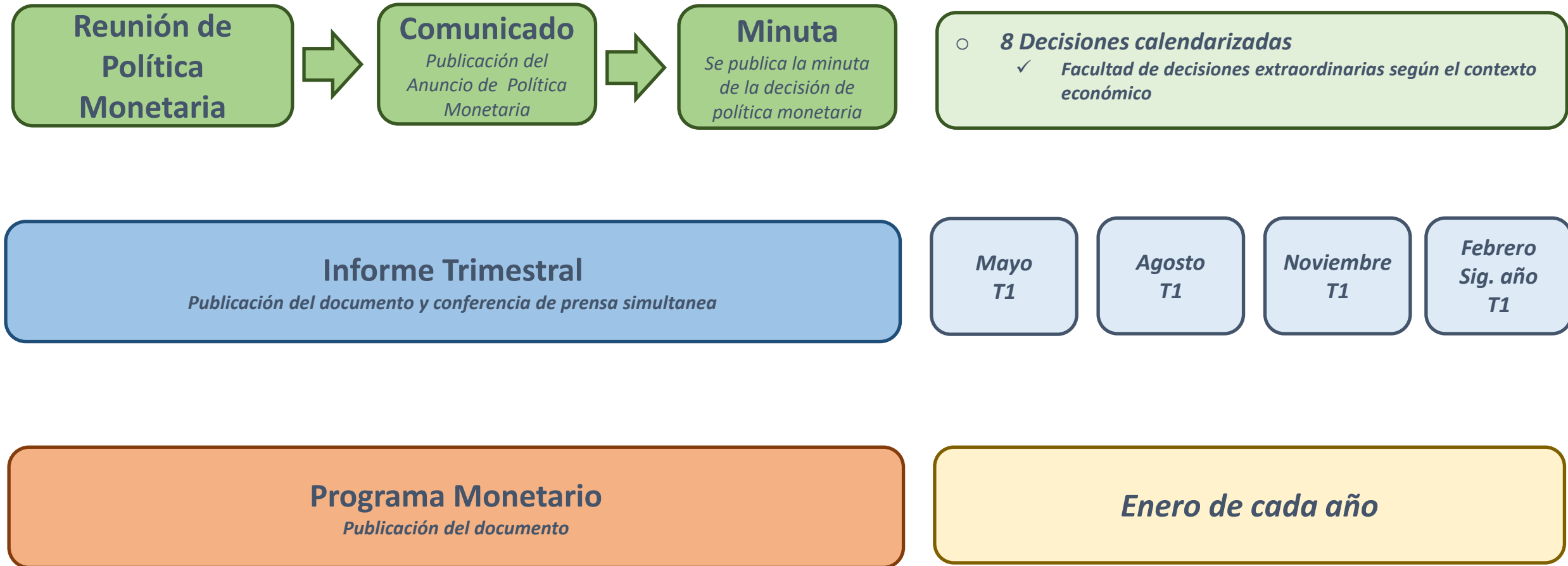
2

Política de Comunicación del Banco de México

3

Panorama de Política Monetaria en México

Política de Comunicación del Banco de México



Reunión de Política Monetaria: proceso de toma de decisión

○ La Junta de Gobierno toma 8 decisiones calendarizadas de Política Monetaria

✓ Cada decisión consta de tres eventos importantes:

1. **Reunión de Política Monetaria**
2. **Comunicado:** publicación de la decisión de Política Monetaria
3. **Minuta:** publicación de la minuta de la decisión



Calendario 2025 para los anuncios de las decisiones de política monetaria, las minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las decisiones de política monetaria, los informes trimestrales y los reportes de estabilidad financiera

	Anuncios de decisiones de política monetaria	Minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a decisiones de política monetaria ²	Informes trimestrales ³	Reportes de estabilidad financiera
Enero		9 ⁴		
Febrero	6	20	19	
Marzo	27			
Abril		10		
Mayo	15	29	28	
Junio	26			11
Julio		10		
Agosto	7	21	27	
Septiembre	25			
Octubre		9		
Noviembre	6	20	26	
Diciembre	18 ⁵			10

Fuente: Banco de México

Anuncio de Política Monetaria: comunicado

Objetivos de un anuncio de Política Monetaria

- **Informar con claridad:**
 - ✓ *El anuncio explica si sube, baja, o queda igual la tasa de interés, y por qué se tomó esa decisión.*
- **Guiar expectativas:**
 - ✓ *Ayuda a que personas y empresas entiendan qué esperar de la inflación y de las tasas de interés.*
- **Construir confianza:**
 - ✓ *Muestra cómo actúa el banco central en diferentes situaciones, generando certidumbre.*

Anuncio de Política Monetaria de Banco de México 26 junio de 2025



26 de junio de 2025

Comunicado de Prensa

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.00%, con efectos a partir del 27 de junio de 2025.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2025 la actividad económica global se habría expandido a un ritmo similar al observado en el trimestre anterior. Ante el entorno de tensiones comerciales, se anticipa una desaceleración económica mundial y de Estados Unidos para este año y el próximo respecto de 2024. Los mercados financieros mostraron menor volatilidad. El dólar siguió depreciándose. Las tasas de interés gubernamentales de las principales economías avanzadas registraron variaciones moderadas. En la mayoría de dichas economías, las inflaciones general y subyacente se redujeron en meses recientes. En su última decisión, la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de referencia. Entre los riesgos globales destacan el escalamiento de las tensiones comerciales y el agravamiento de los conflictos geopolíticos, con posibles impactos en la inflación, la actividad económica y la volatilidad de los mercados financieros.

Desde la pasada decisión de política monetaria, en México las tasas de interés de valores gubernamentales disminuyeron para todos los plazos. El peso mexicano continuó apreciándose. En abril, la actividad económica se expandió moderadamente. Sin embargo, persisten condiciones de holgura ante la debilidad que ha venido mostrando. El entorno de incertidumbre y de tensiones comerciales implica importantes riesgos a la baja.

La inflación general se incrementó de 3.93% a 4.51% entre abril y la primera quincena de junio. La subyacente pasó de 3.93 a 4.20% en el mismo periodo. Las expectativas de inflación general para el cierre de 2025 aumentaron. Las de mayor plazo permanecieron relativamente estables en niveles por encima de la meta.

Los pronósticos de inflación se ajustaron al alza. La reducción de la inflación de los servicios ha sido más gradual y el aumento en la de las mercancías mayor a lo previsto. Se continúa esperando que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026 (ver cuadro). Los pronósticos están sujetos a los siguientes riesgos. Al alza: i) depreciación cambiaria; ii) interrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; iii) persistencia de la inflación subyacente; iv) presiones de costos; y v) afectaciones climáticas. A la baja: i) una actividad económica menor a la anticipada; ii) un menor traspaso de aumentos en los costos; y iii) menores presiones por la apreciación reciente. Se considera que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico mantiene un sesgo al alza, si bien este es menos pronunciado que el enfrentado entre 2021 y 2024. Los cambios de política económica por parte de la nueva administración estadounidense han añadido incertidumbre a las previsiones. Sus efectos podrían implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance.

La Junta de Gobierno juzgó oportuno continuar con la calibración de la postura monetaria. Ello considerando el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica e incluyendo el posible impacto de los cambios de las políticas comerciales a nivel global. Tomando en cuenta el

actual panorama inflacionario y el grado de restricción monetaria prevaleciente, la Junta de Gobierno con la presencia de todos sus miembros, decidió por mayoría reducir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.00%.

Hacia delante, la Junta de Gobierno valorará recortes adicionales a la tasa de referencia. Tomará en cuenta los efectos de todos los determinantes de la inflación. Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto. El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

Votaron a favor de la decisión Victoria Rodríguez Ceja, Galia Borja Gómez, José Gabriel Cuadra García y Omar Mejía Castelazo. Votó a favor de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 8.50% Jonathan Heath.

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

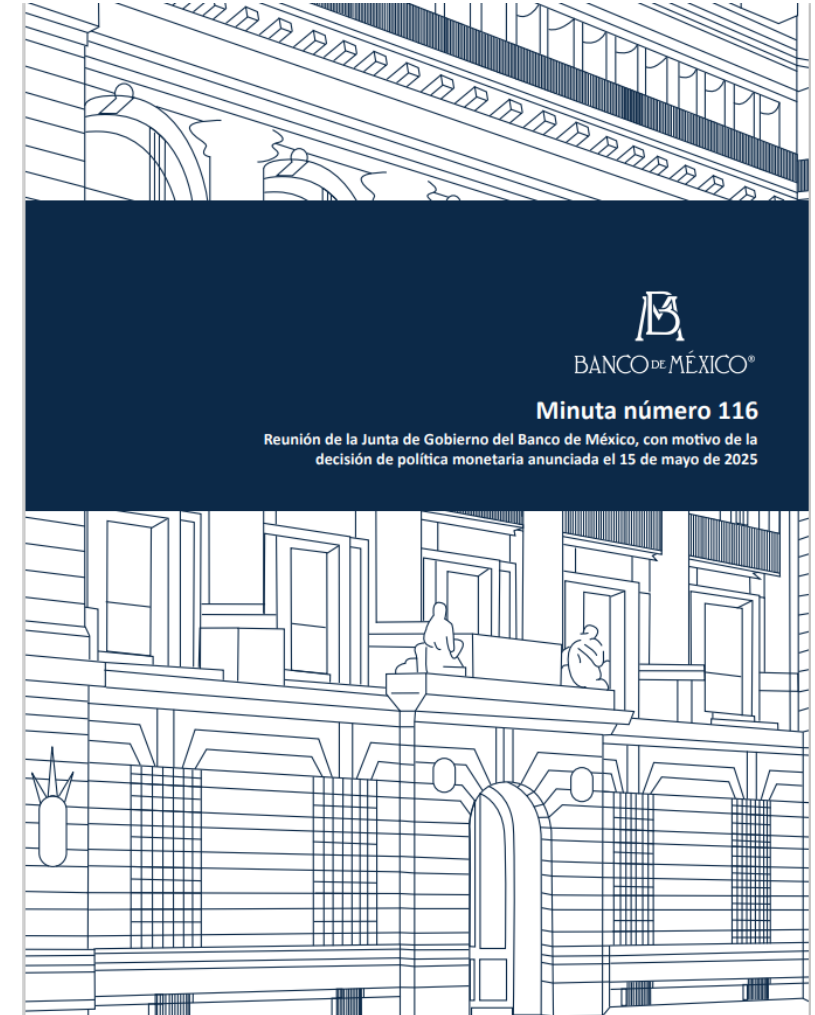
	2024			2025			2026			2027		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	5.0	4.5	3.7	4.3	4.1	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	5.0	4.5	3.7	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Subyacente												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	4.0	3.7	3.6	4.1	3.8	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	4.0	3.7	3.6	3.9	3.6	3.4	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.1	3.1	2.9	5.7	4.1	2.1	2.4	3.8	3.6	2.1	2.5	3.5
Actual - Subyacente ^{1/}	3.6	3.5	4.2	4.6	3.1	2.9	3.3	3.1	2.9	2.9	3.1	3.0

1/ Pronóstico a partir de junio de 2025.
2/ Pronóstico a partir de mayo de 2025. Ver comunicado de prensa del 15 de mayo de 2025. Pronóstico presentado en el Informe Trimestral Enero — Marzo 2025.
3/ Ver [Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.
Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.
Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Fuente: Banco de México

Minuta de Política Monetaria

- Una minuta es un documento que *resume la discusión que tuvo la Junta de Gobierno durante la reunión en la que se decide el nivel de la tasa de interés de referencia.*
- **Posicionamiento de los miembros:** sin revelar la identidad, recoge cómo cada miembro interpreta la información económica para justificar su decisión.
- **Secciones de la minuta.** El análisis económico se divide en temas que estructuran las secciones del documento:
 1. Actividad económica en México
 2. Inflación en México
 3. Entorno financiero
 4. Política monetaria
- **Importancia de la sección de Política Monetaria.**
 - ✓ Se presenta la justificación de cada miembro respecto a su voto.



Fuente: Banco de México

Minuta de Política Monetaria

- **La minuta no revela la identidad de los miembros.**
 - ✓ En cambio, clasifica el grado de acuerdo o consensos dentro de la Junta de Gobierno respecto a un tema.
 - Todos los miembros
 - La mayoría
 - Algunos
 - Un miembro
- **Transcripciones de los posicionamientos expresados en la minuta de los miembros de la Junta de Gobierno.**
 - ✓ Se publican con un rezago de tres años.
 - ✓ Por ejemplo, la transcripción de la minuta del 17 de mayo de 2018 se difundió el 17 de mayo de 2021.



Fuente: Imágenes creadas con OpenAI (7 de julio de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

Política de Comunicación: Informe Trimestral

- Es un reporte que explica cómo se comporta la inflación y qué puede hacer el banco central para mantener la estabilidad de precios.
- Se publica cuatro veces al año, es decir, una vez por trimestre, en los finales de los siguientes meses:

- ✓ Febrero: Informe del trimestre IV del año anterior
- ✓ Mayo: Informe del trimestre I
- ✓ Agosto: Informe del trimestre II
- ✓ Noviembre: Informe del trimestre III

- Comunicación al público

1 Reporte escrito.

2 Conferencia de prensa.



Fuente: Banco de México y OpenAI (7 de julio de 2025). ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

Política de Comunicación: Programa Monetario

- Es un reporte anual —que se entrega al gobierno y al Congreso— donde se **establecen los principios y criterios que guiarán la política monetaria durante el año que comienza.**

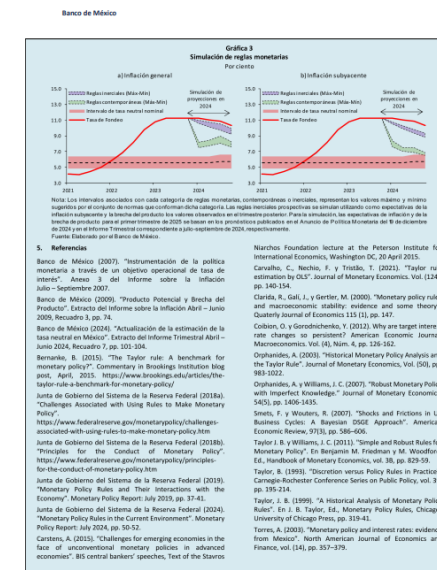
✓ Es de frecuencia anual y se publica Enero.

- Se publica como un reporte escrito con los siguientes elementos:

✓ Conducción de la política monetaria el año previo.

✓ Consideraciones para el año en transcurso:

➤ En 2025, se publicó el primer recuadro en 30 años de redacción del programa monetario.



Fuente: Banco de México

Índice

1

Esquema de Objetivos de Inflación

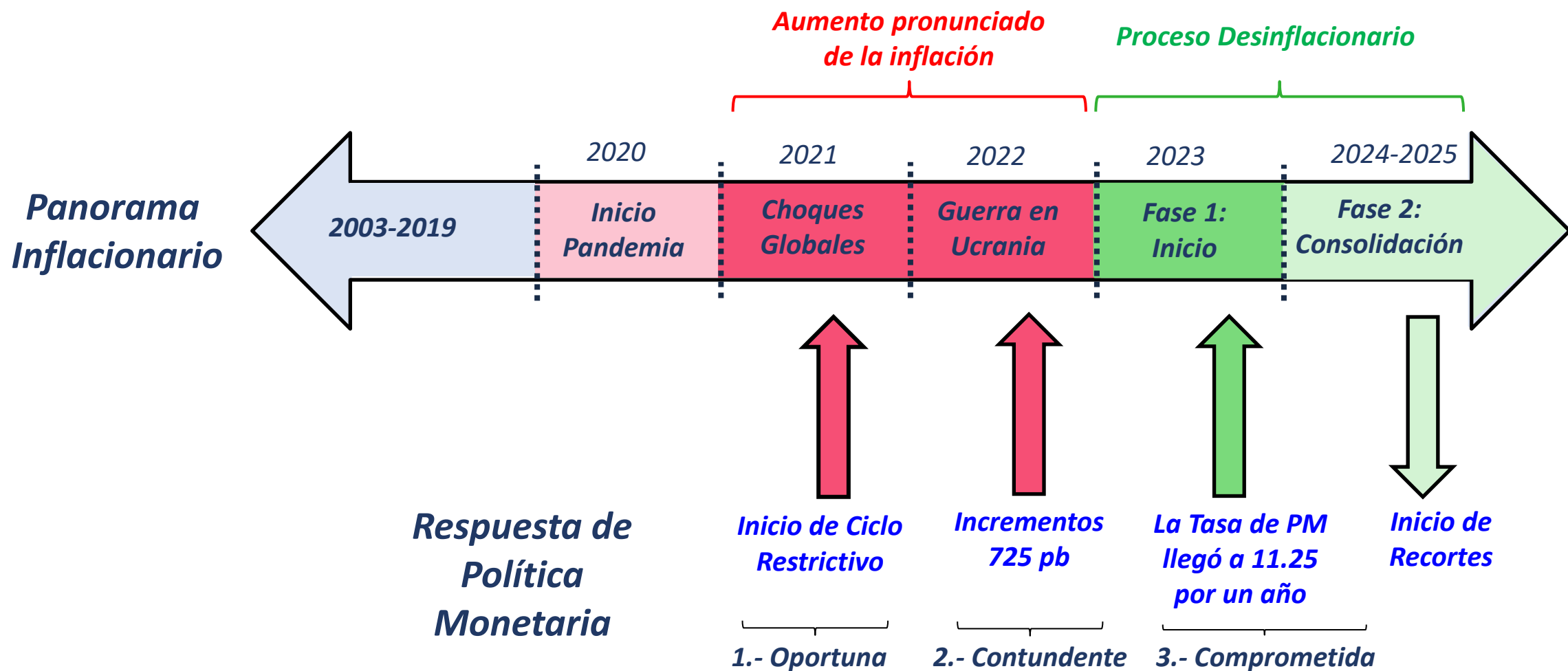
2

Política de Comunicación del Banco de México

3

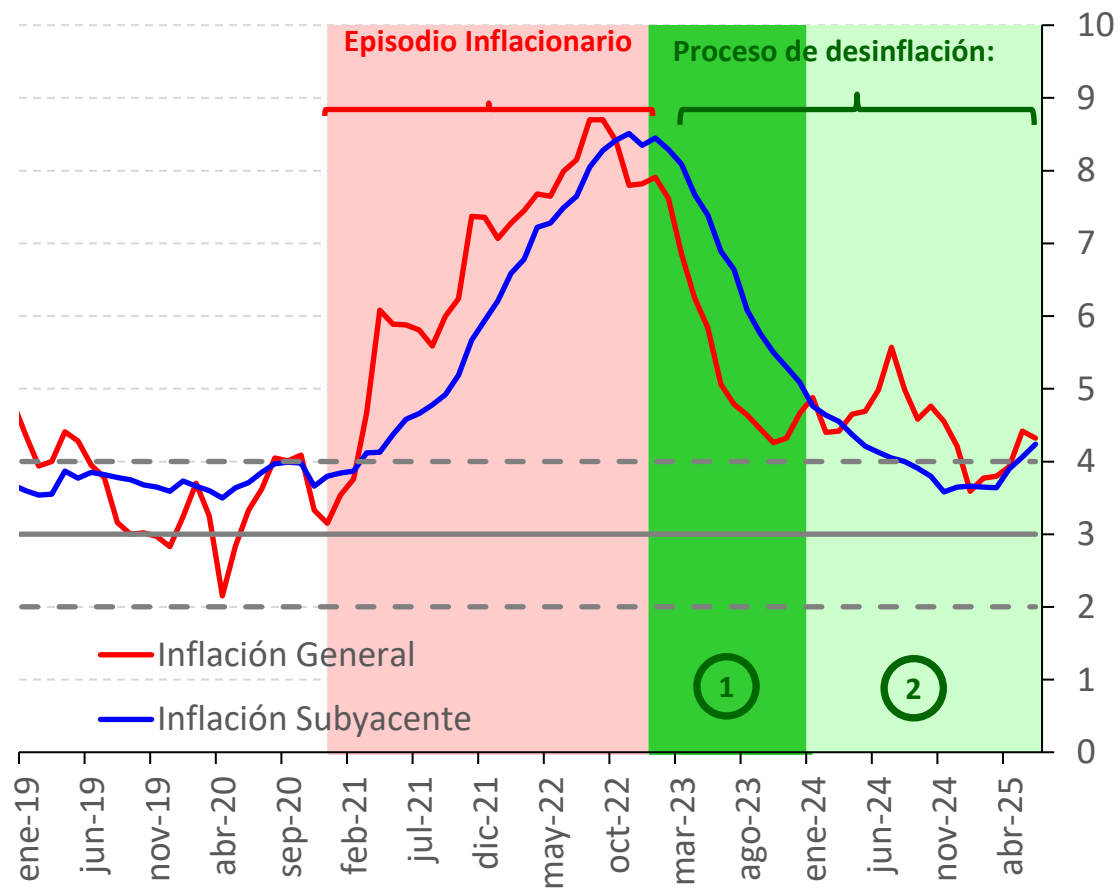
Panorama de Política Monetaria en México

Episodio inflacionario y respuesta de Política Monetaria



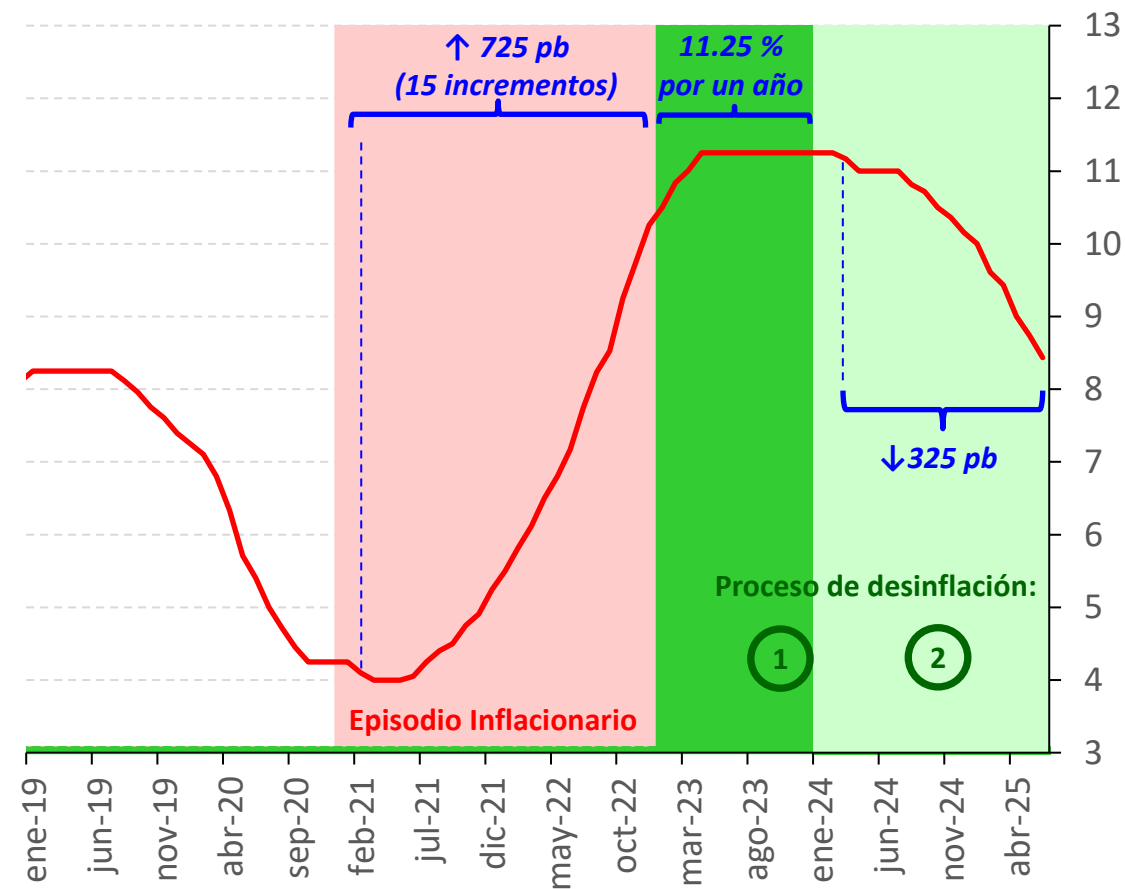
Proceso desinflacionario y respuesta de Política Monetaria

Inflación General y Subyacente (Por ciento)



Fuente: INEGI

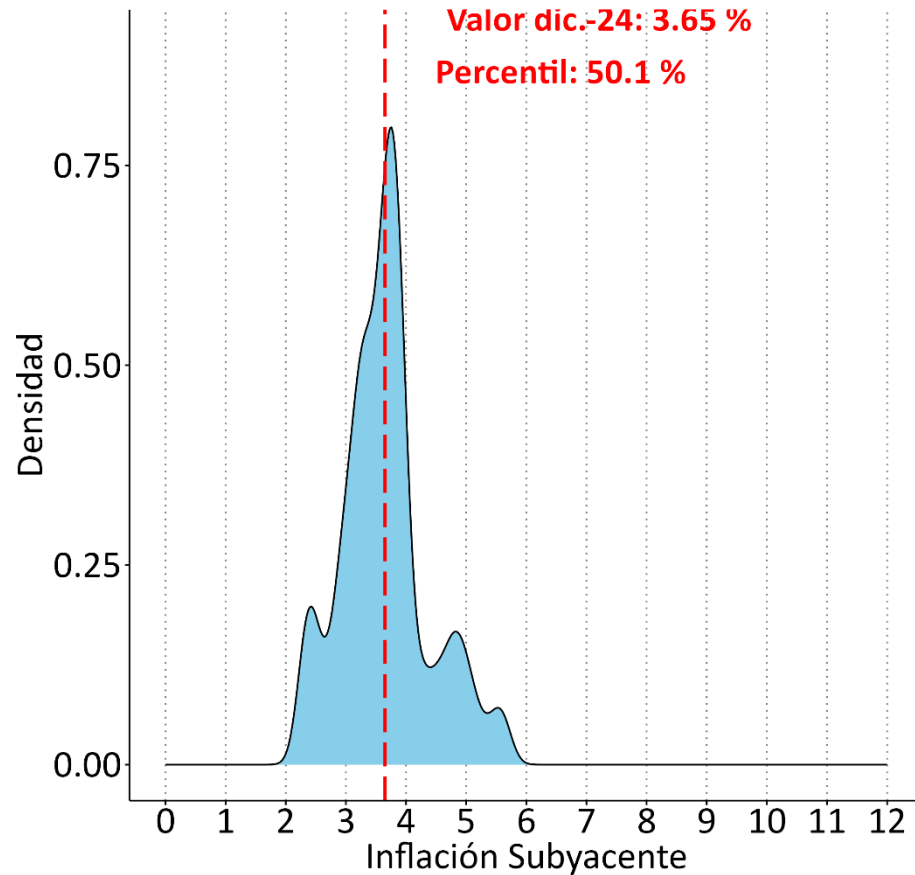
Tasa de Referencia (Por ciento)



Fuente: Banco de México

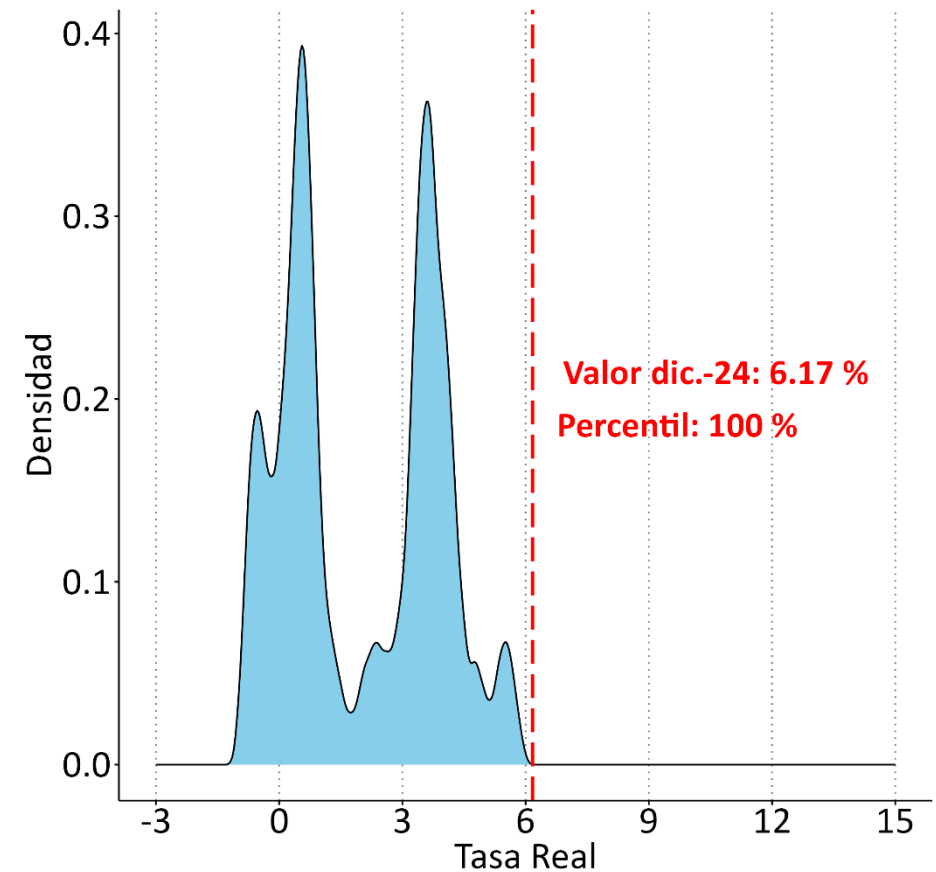
Calibración de Política Monetaria para 2025

Distribución histórica de
Inflación Subyacente
(2003-2019)



Fuente: INEGI

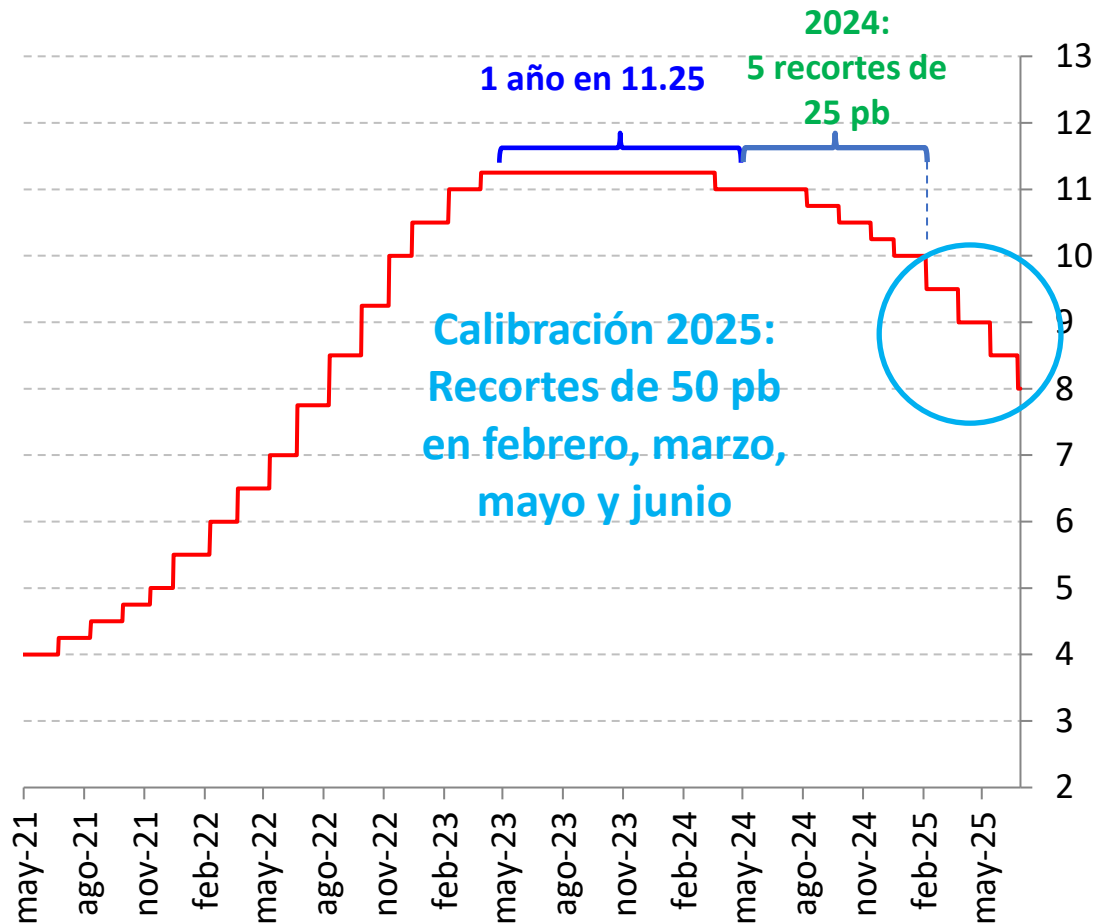
Distribución histórica de
Tasa de Interés real ex-ante
(2003-2019)



Fuente: Banco de México

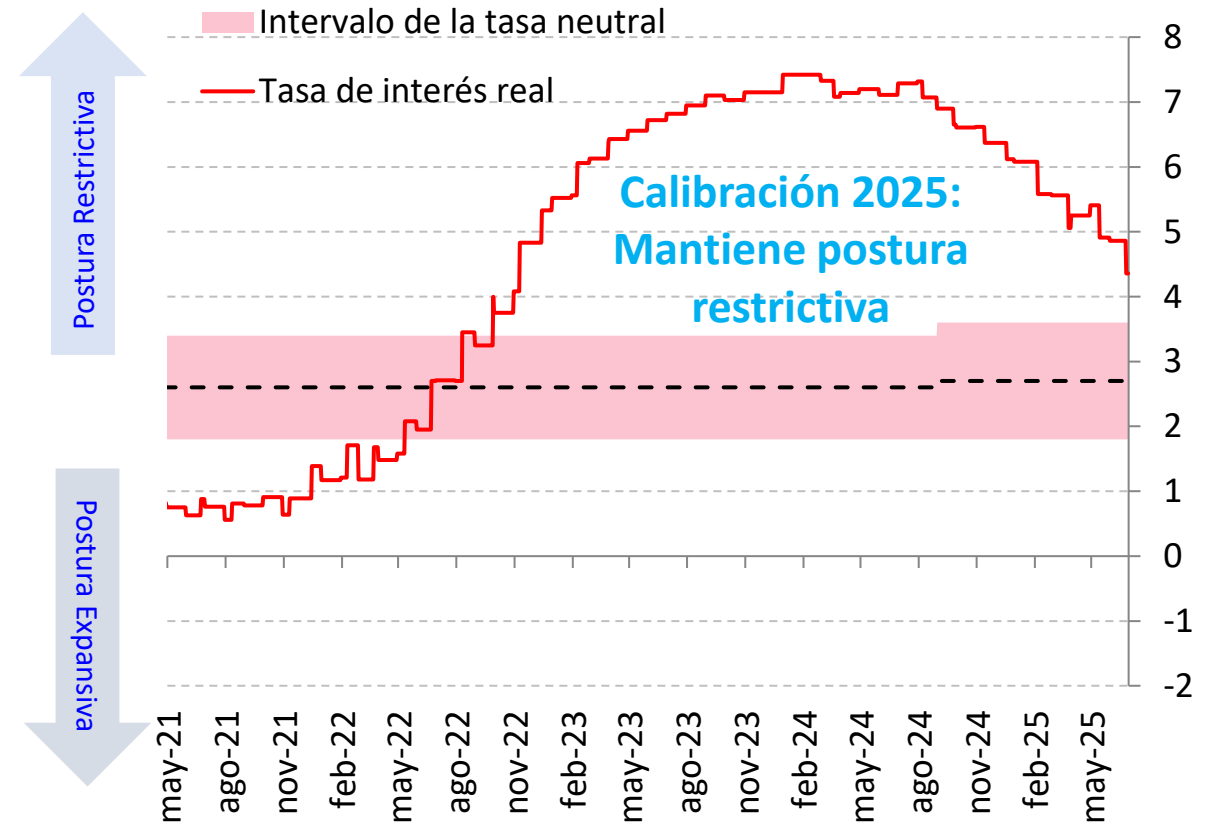
Calibración de Política Monetaria para 2025

Objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día
(Por ciento)



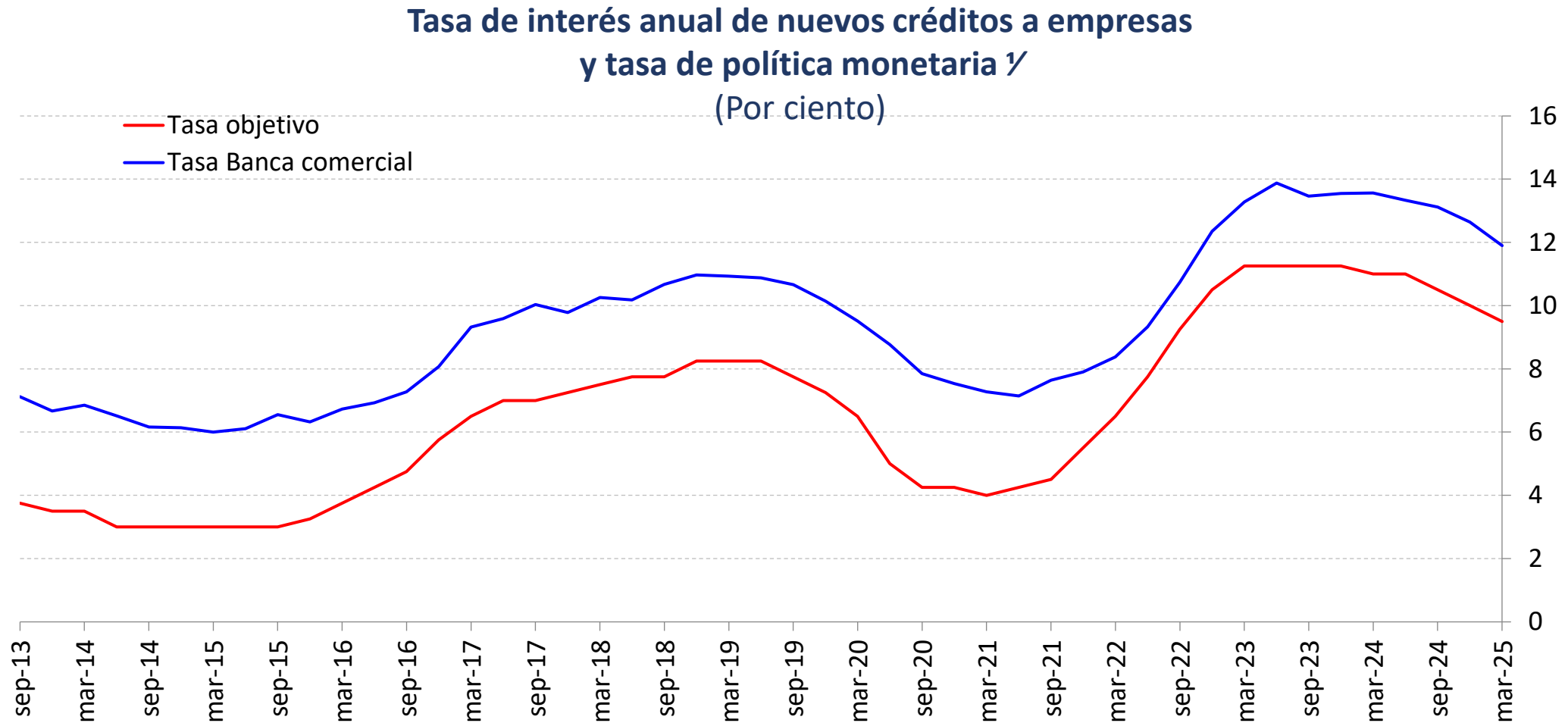
Fuente: Banco de México

Tasa real ex ante de corto plazo e
intervalo para la tasa neutral real
(Por ciento)



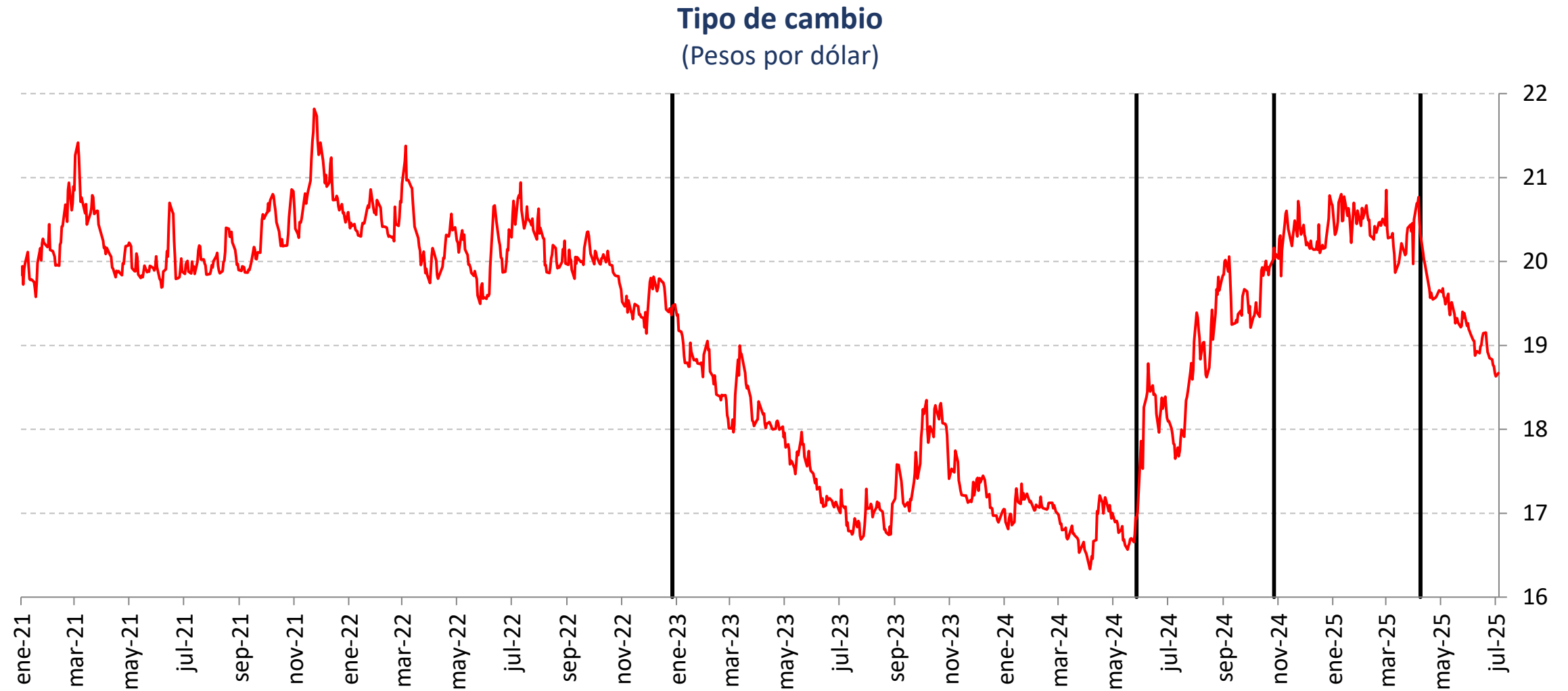
Fuente: Banco de México

Traspaso de la Tasa de Referencia



^{1/} Tasa promedio ponderada por el saldo asociado de crédito vigente y para todos los plazos convenidos, promedio trimestral en por ciento.
Fuente: Banco de México.

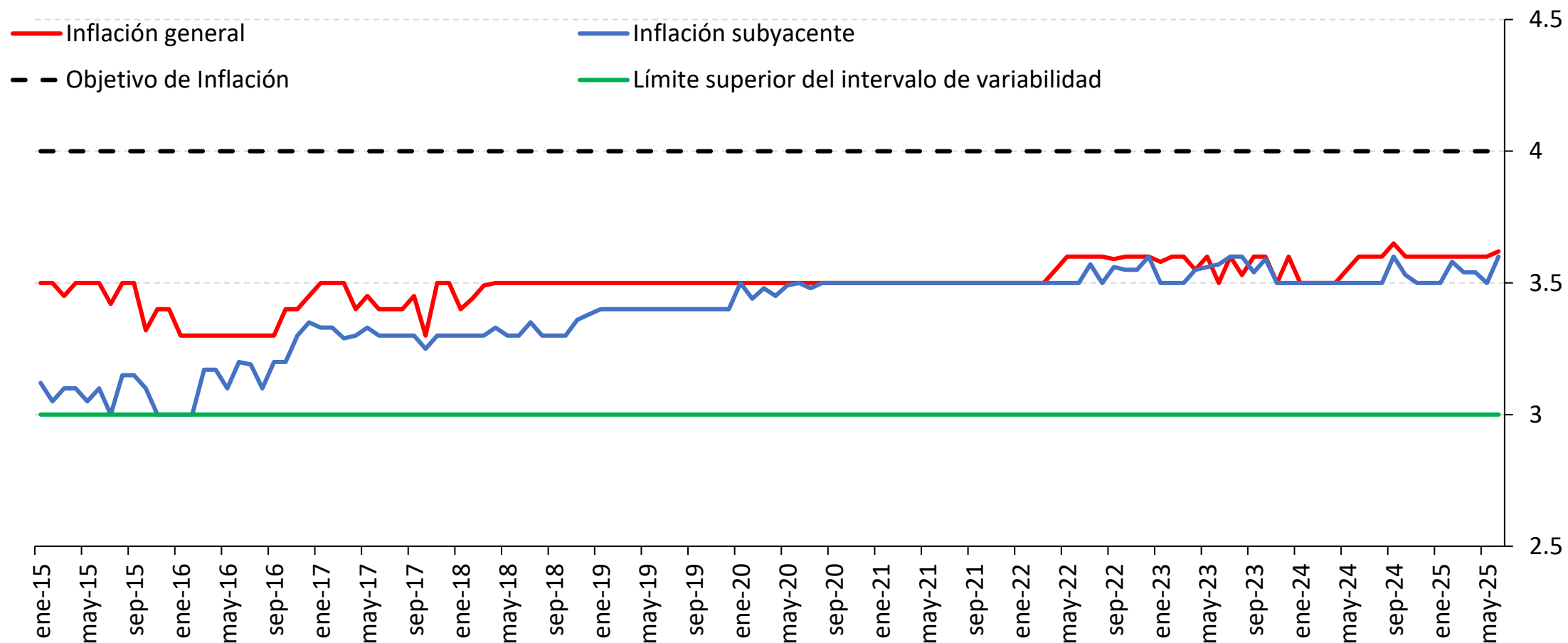
Evolución del Peso Mexicano



Fuente: INEGI y Banco de México.

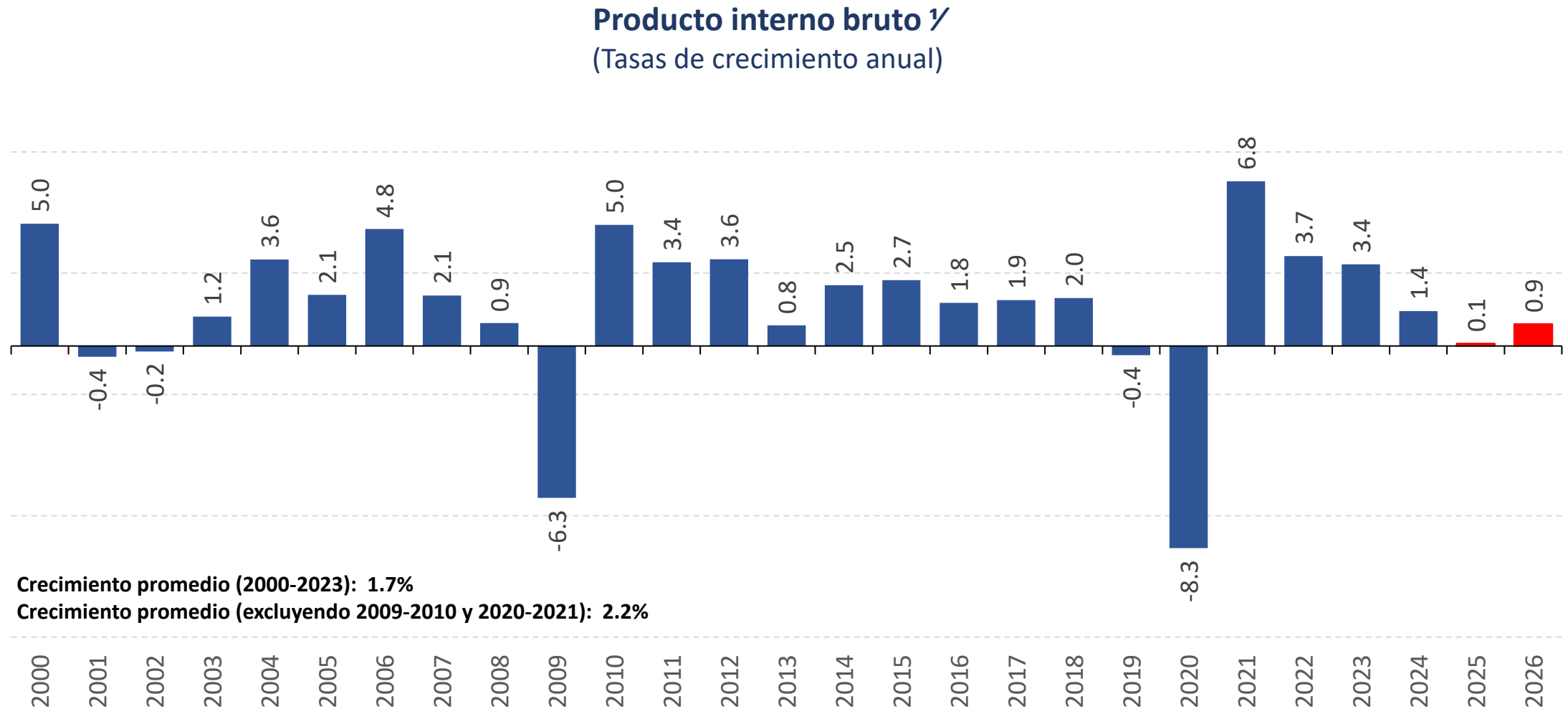
Expectativas Inflación de Largo Plazo

Mediana de las expectativas de inflación de largo plazo
(Próximos 5 a 8 años)



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

La actividad económica, que es determinante de la inflación, se ha moderado y con ello disminuyen las presiones sobre los precios



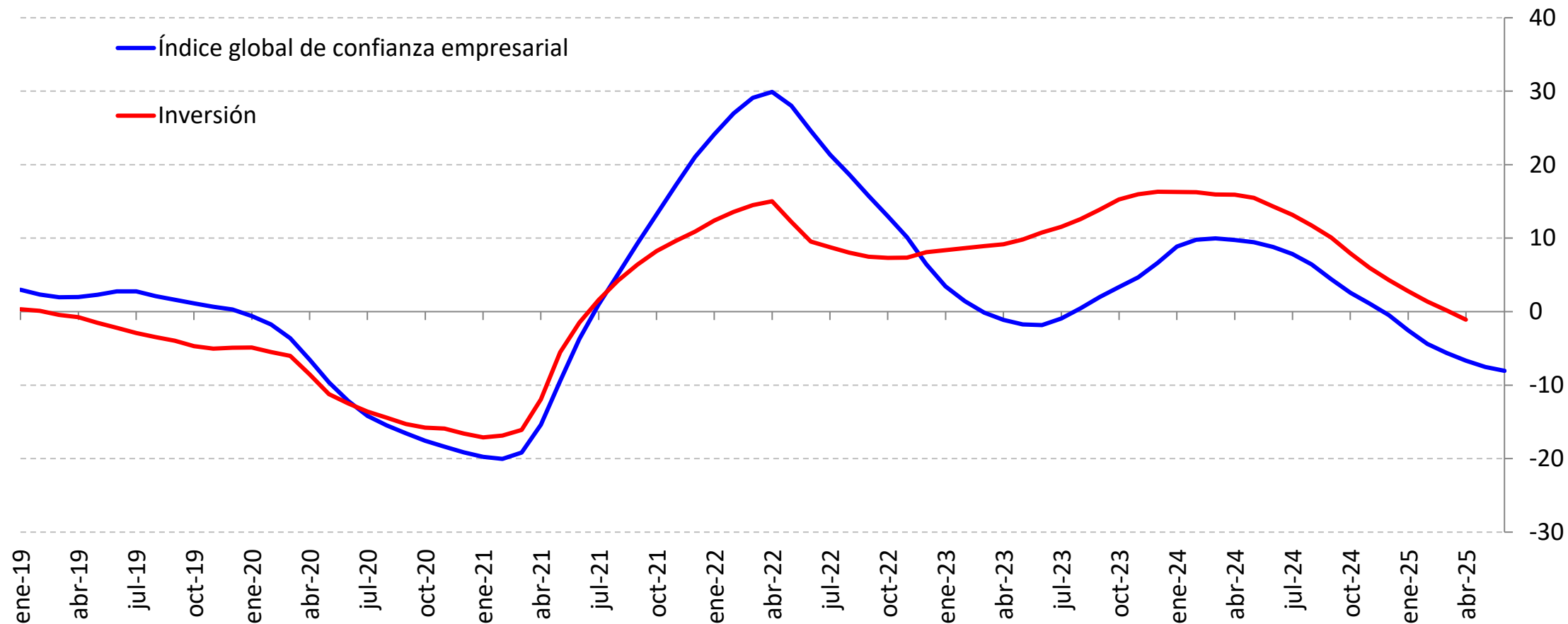
Fuente: INEGI y Banco de México.

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 I-2025.

Inversión y Confianza Empresarial

Inversión e Índice de Confianza Empresarial

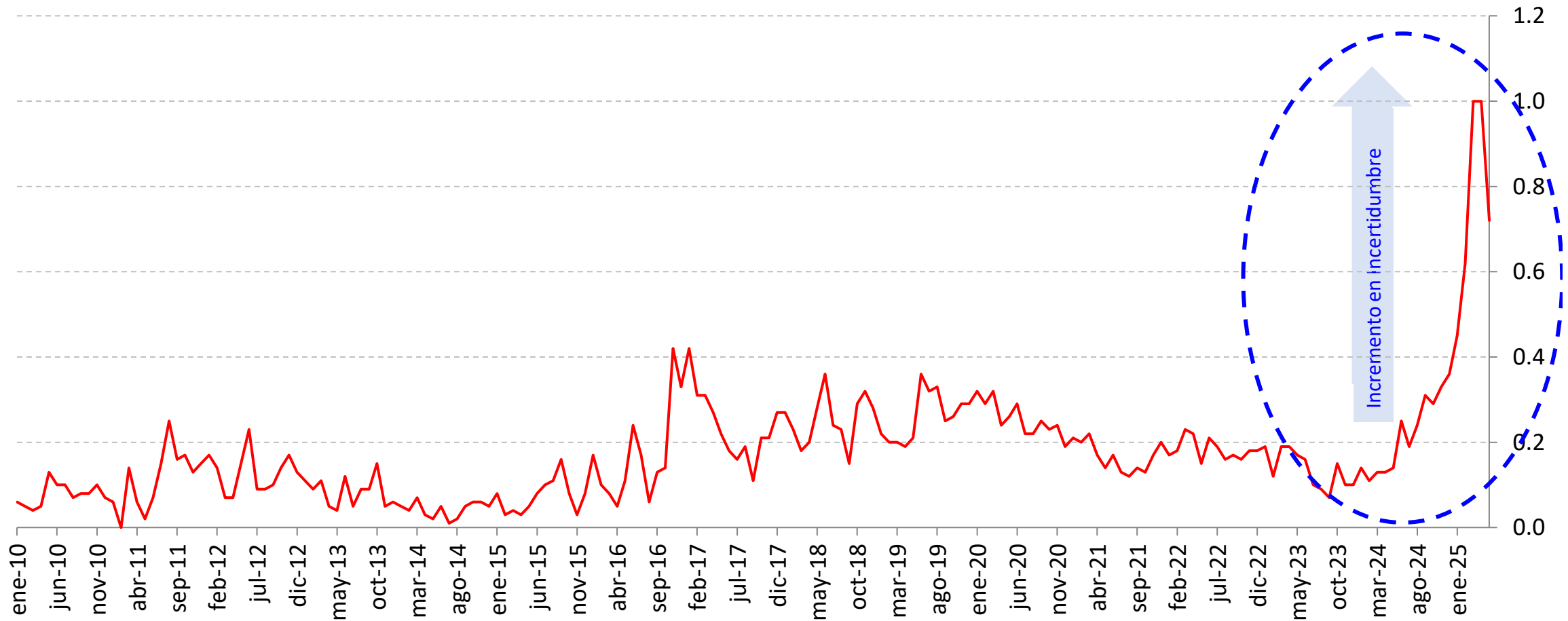
(Variación porcentual anual, m.m. 12 meses)



Fuente: INEGI

El entorno actual está marcado por la incertidumbre

Índice de Incertidumbre de Política Económica (EPU)
en portales de noticias



Fuente: Banco de México

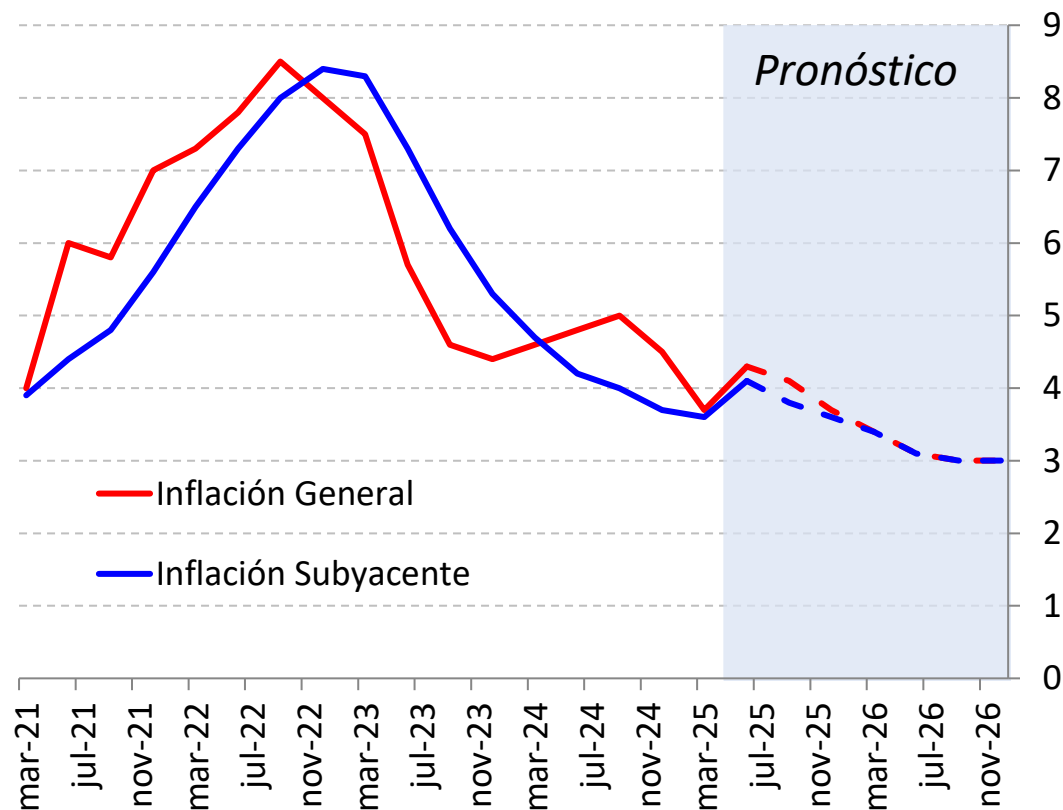
Medidas de política comercial anunciadas por EE.UU. (vigentes)

	No T-MEC	T-MEC
Acero y aluminio (vigentes)	Nación Más Favorecida + 25 % (emergencia fentanilo)	25% (seguridad nacional)
Autos (vigentes)	Nación Más Favorecida + 25 % (seguridad nacional)	25% sobre contenido no EU (seguridad nacional)
Demás bienes	<u>Actualmente:</u> Nación mas Favorecida + 25% (emergencia fentanilo)	0%

Fuente: Elaborado por Banco de México con base en la interpretación de las órdenes y proclamaciones de Estados Unidos

Balance de riesgos para la inflación 2025

Pronósticos de inflación anual
(%)



Fuente: Banco de México

Balance de Riesgos

Al alza:

- i. Depreciación de la moneda nacional
- ii. Disrupción en cadenas de globales de producción por conflictos geopolíticos o comerciales
- iii. Persistencia de la inflación subyacente
- iv. Traspaso de costos a precios del consumidor
- 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