

Decisión de política monetaria

Análisis hecho por:

Andoni Garritz Ayala

Ana Belén Aguilar Alarcón

Daniela Arciga Portela

Ricardo Alfonso Graffe García

Andrés Felipe Gutiérrez Jaramillo

David Arteaga Zumaya

Breve disclaimer antes de comenzar...

**Todas las gráficas así como los
modelos utilizados para este análisis
son de elaboración propia**

Contenidos



Etapa 1: Análisis de la economía mundial (economías avanzadas y emergentes)

- Sector real
- Sector financiero mundial
- Política monetaria e inflación

Etapa 2: Análisis de la economía nacional

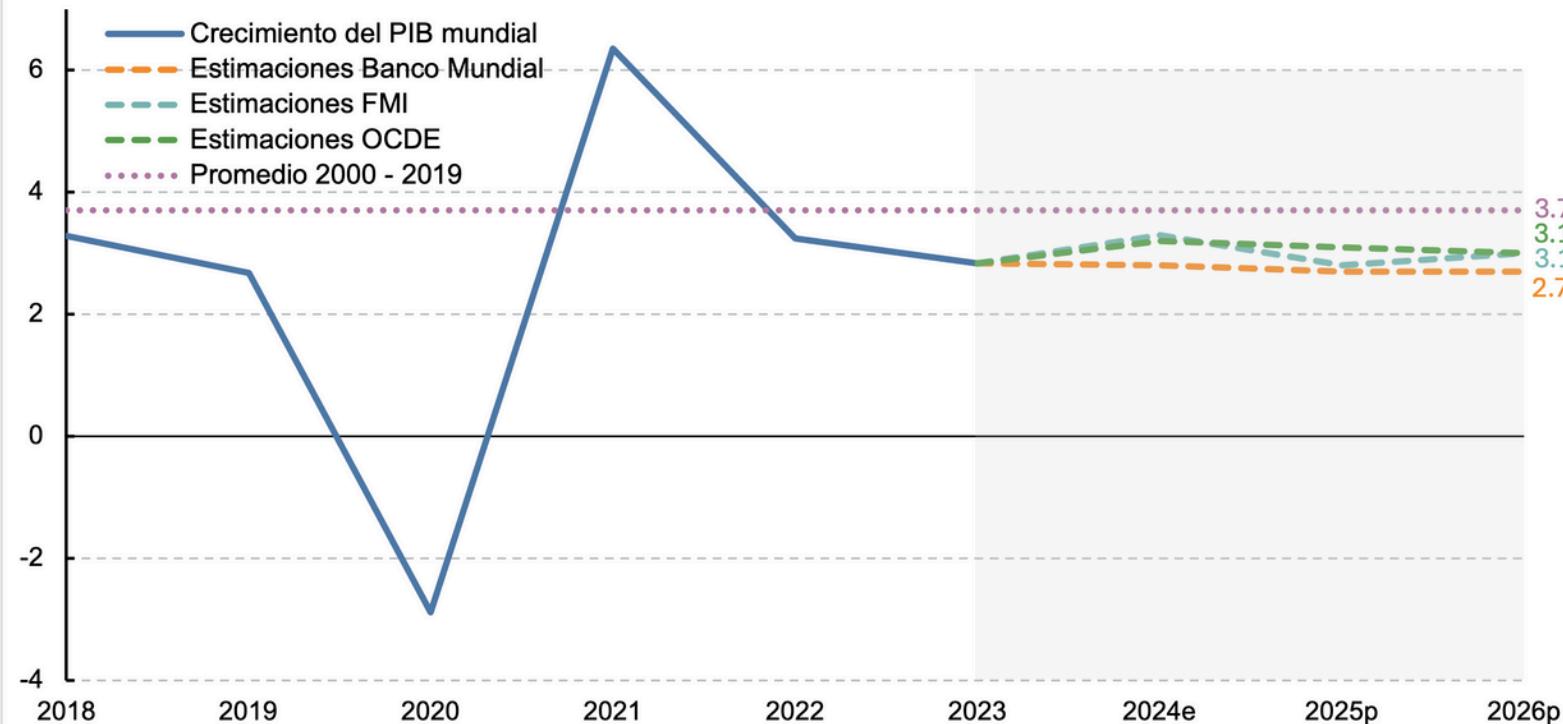
- Sector real
- Sector financiero mundial
- Política monetaria e inflación

Etapa 3: Balance de riesgos y postura de política monetaria

- Balance de riesgos
- Postura de política monetaria

Crecimiento del PIB mundial

Variación porcentual anual



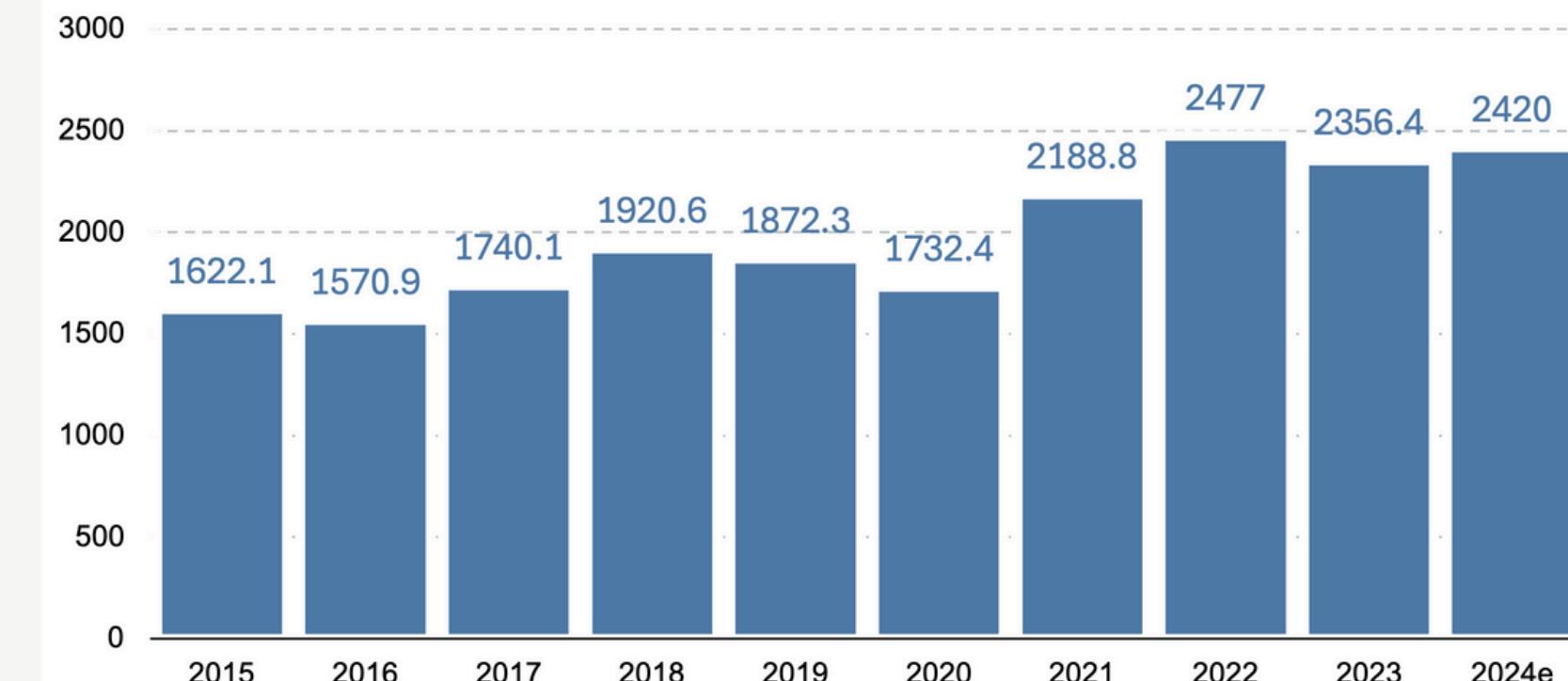
Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial (2025), OCDE (2025) y FMI (2025).

Nota 1: 2024e indica que 2024 es un estimado.

Nota 2: 2025p y 2026p indican que 2025 y 2026 son pronósticos.

Exportaciones netas mundiales

Billones de dólares

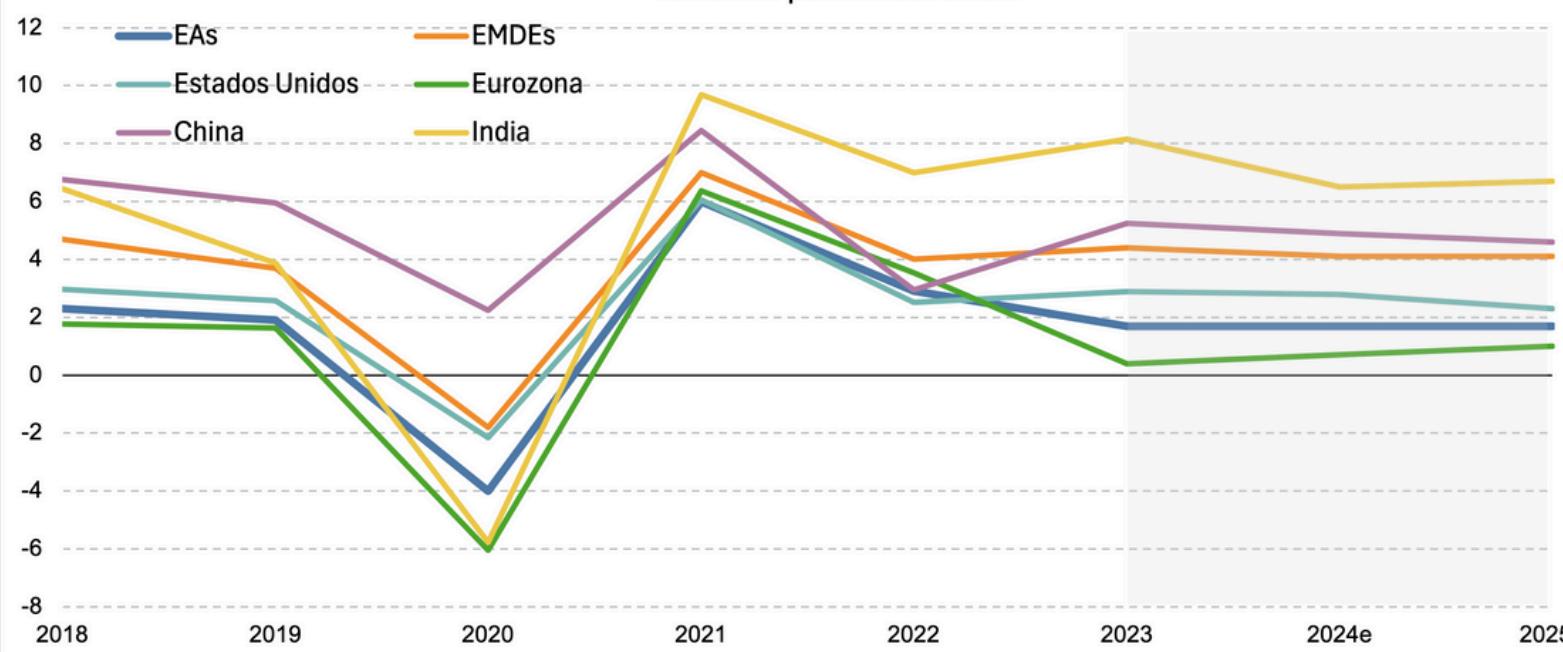


Fuente: elaboración propia con datos de la OMC (2025) y Banco Mundial (2025).

Nota: 2024e indica que el dato para 2024 es un estimado.

Crecimiento económico en países seleccionados

Variación porcentual anual

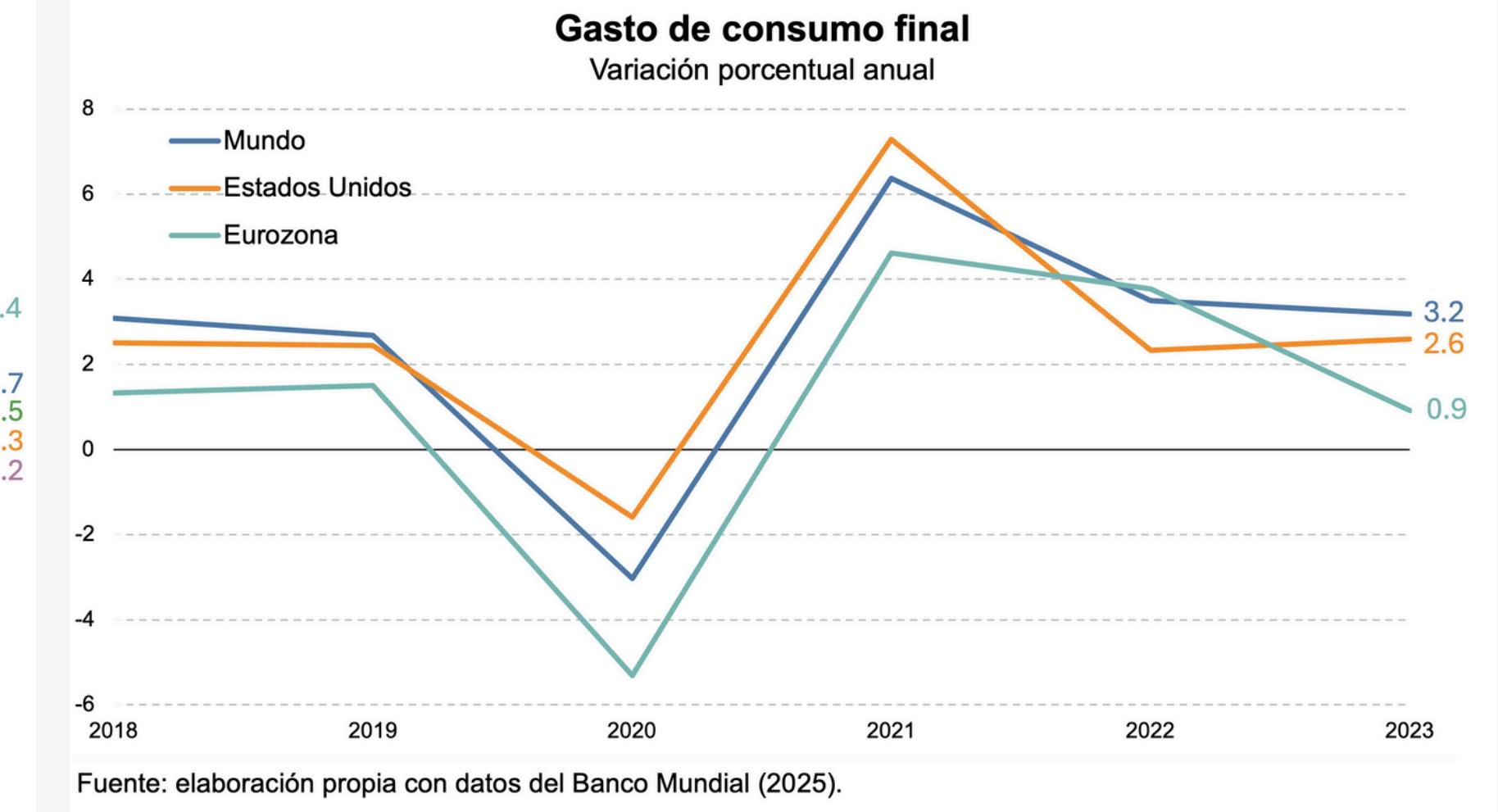
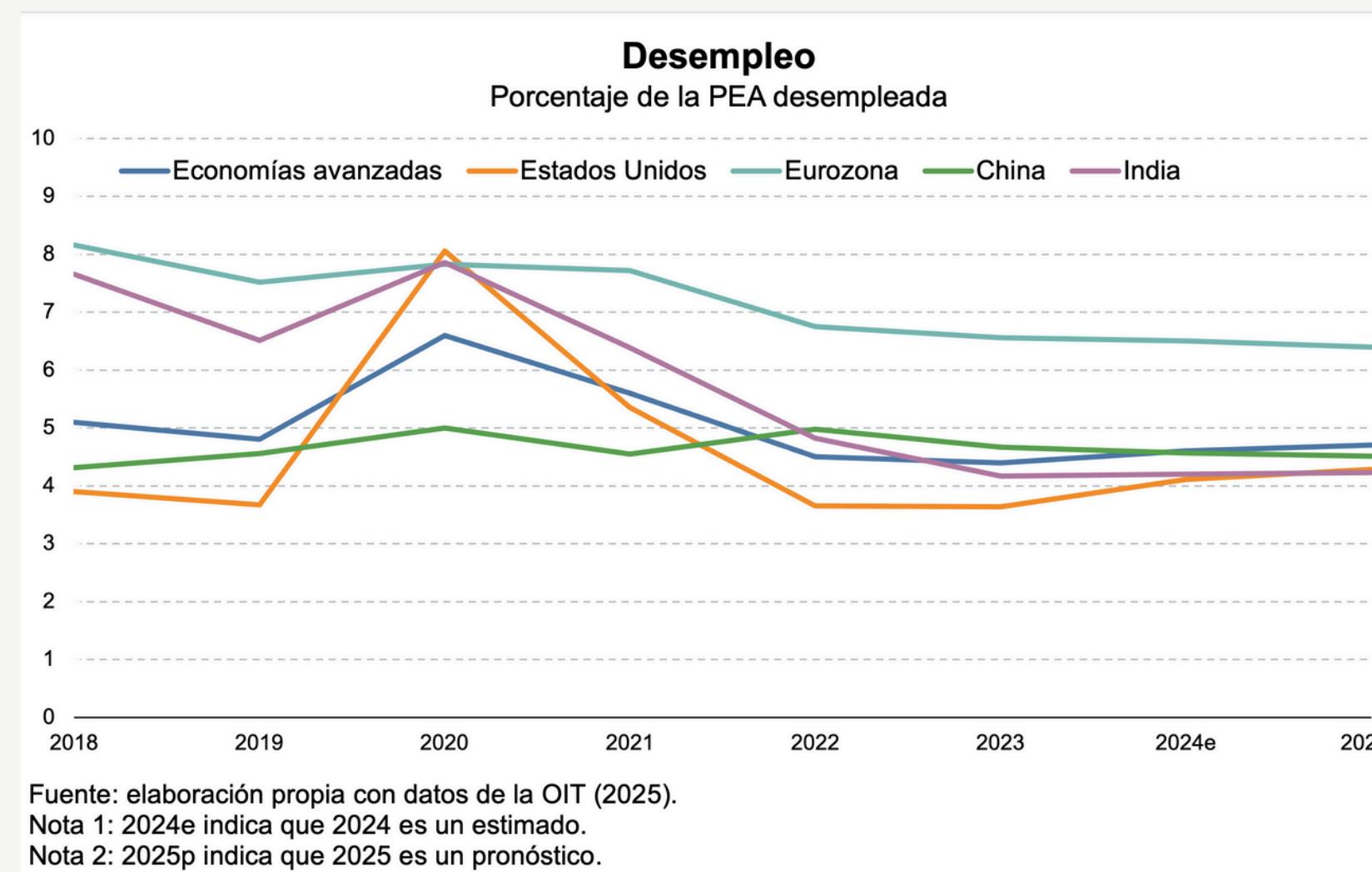


Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial (2025) y FMI (2025).

Nota: 2024e indica que 2024 es un estimado.

Sector real internacional

- **Crecimiento global moderado:** estable, inferior a promedios históricos.
- **EAs creciendo poco:** menor presión inflacionaria por demanda externa.
- **EMDEs dinamismo moderado:** sin impulso global generalizado.
- **Comercio global estable:** sin presiones inflacionarias adicionales.

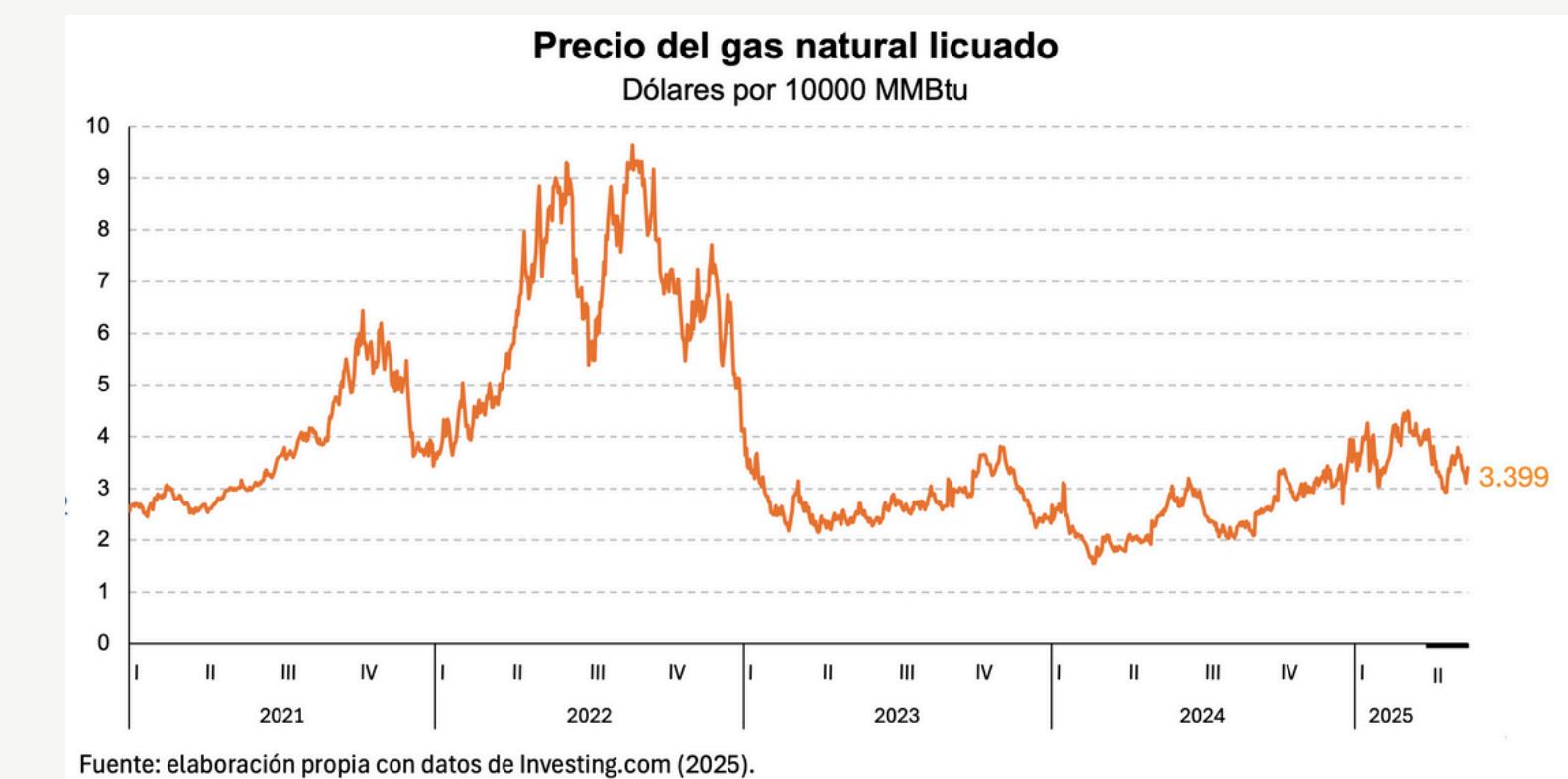
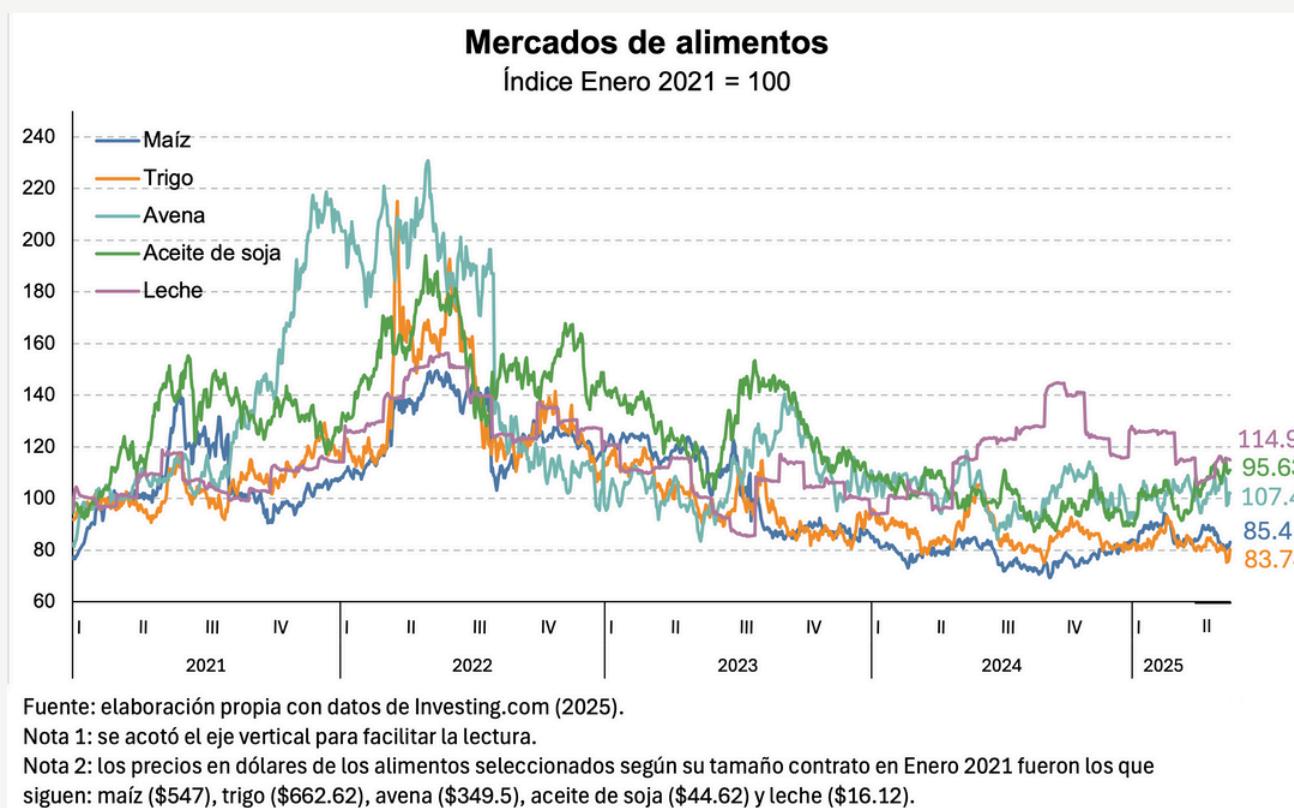
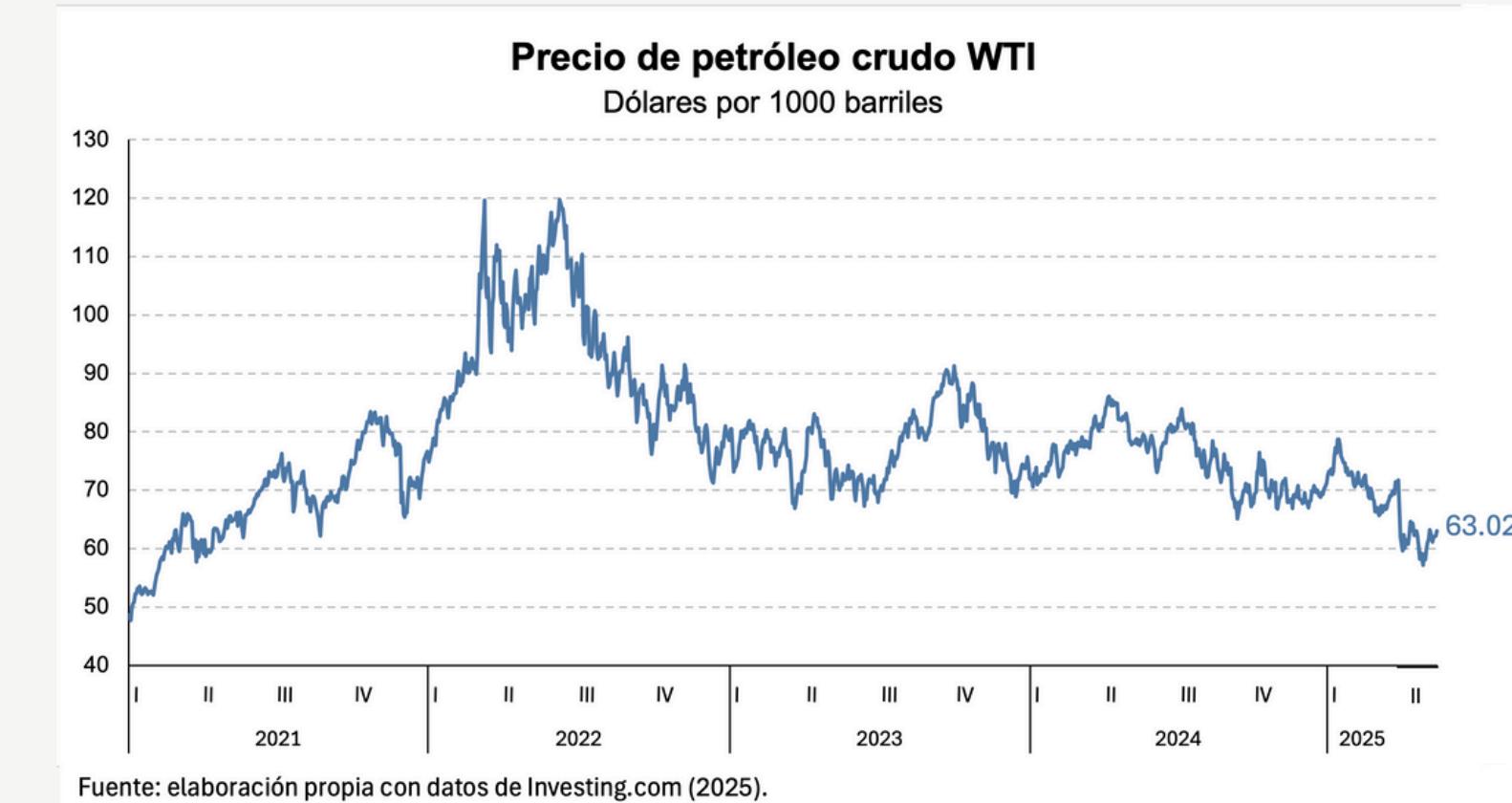
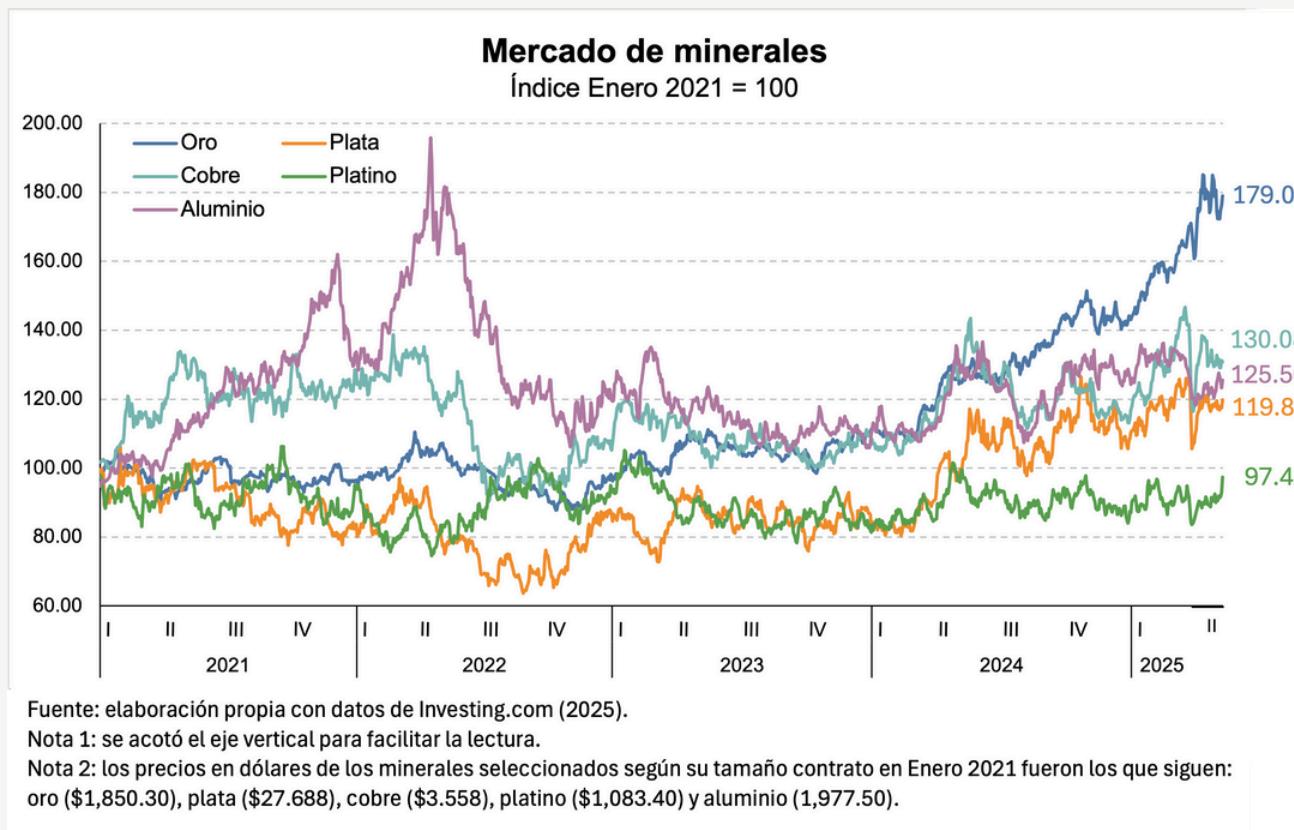


- **Mercado laboral en EAs/EUA:** fuerte pero sin sobrecalentamiento, cosa que le quita peso como factor de presión inflacionaria.
- **Gasto en consumo moderado:** no hay señales de aumento en la demanda global.
- Estas variables dan a entender cierta **estabilidad y, sobre todo, moderación:** actividad económica algo estancada, sin señales de aceleración de la demanda global.

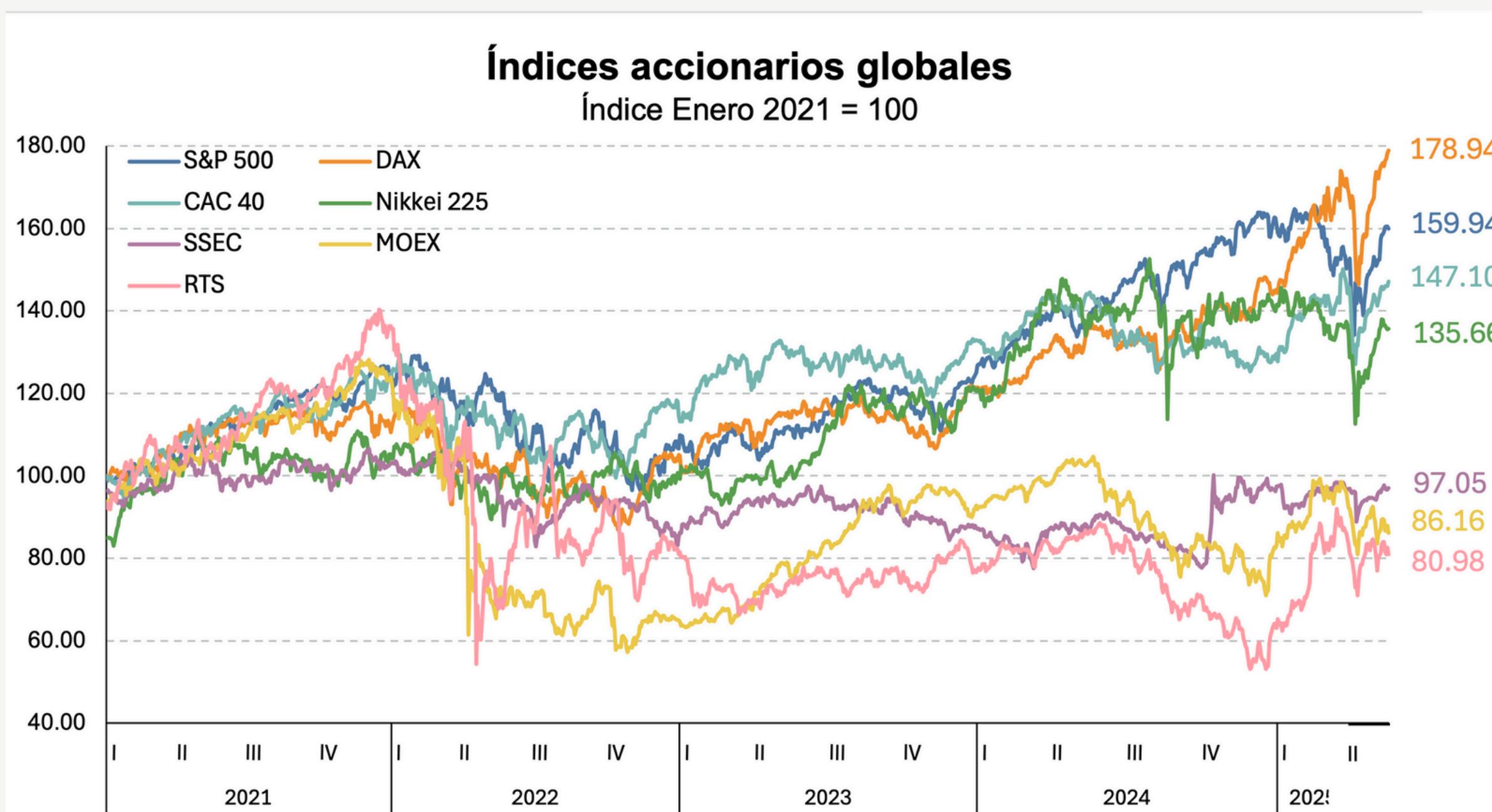
Sector real internacional

Sector financiero internacional

Precios de commodities clave: no muestran una presión inflacionaria subyacente



Sector financiero internacional



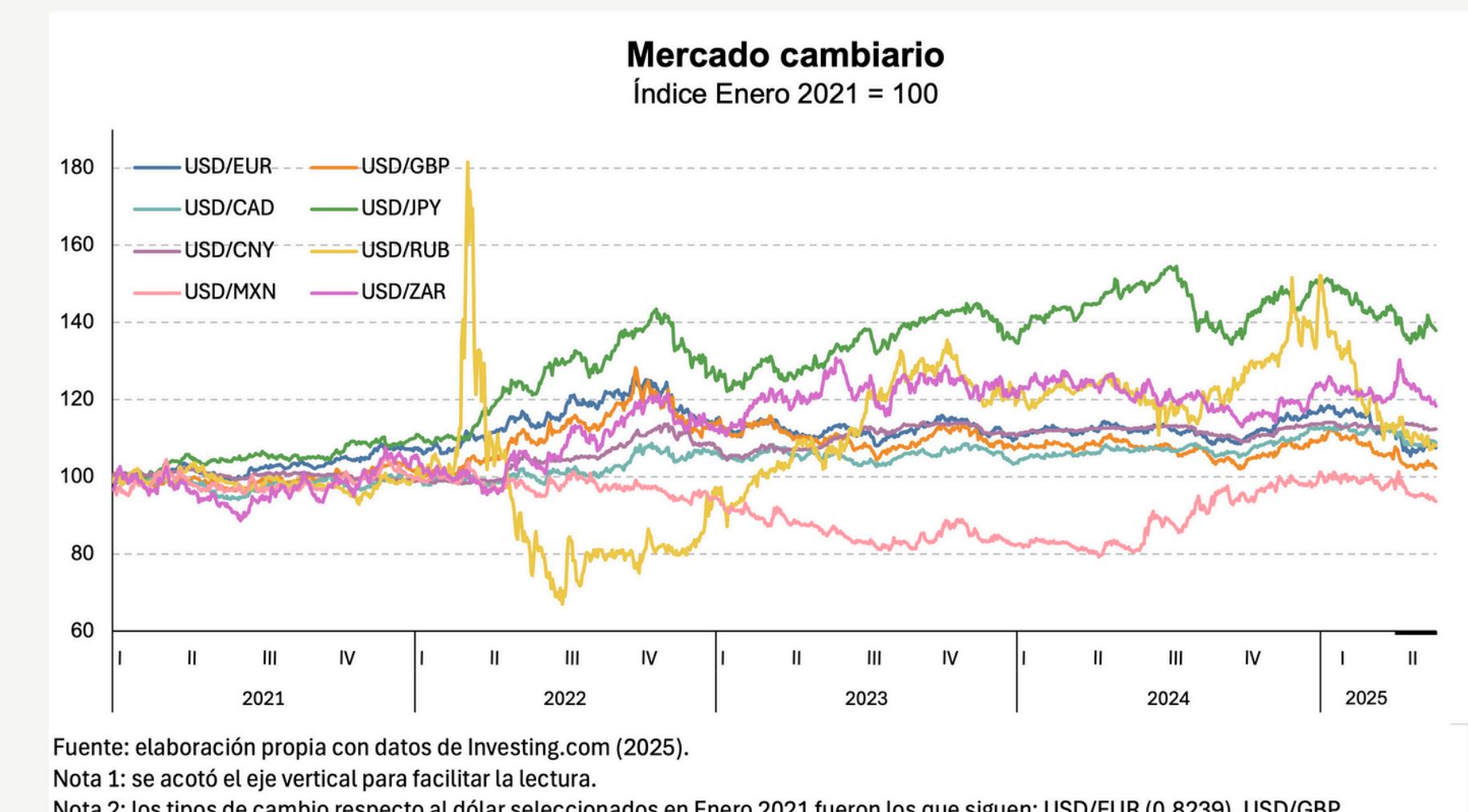
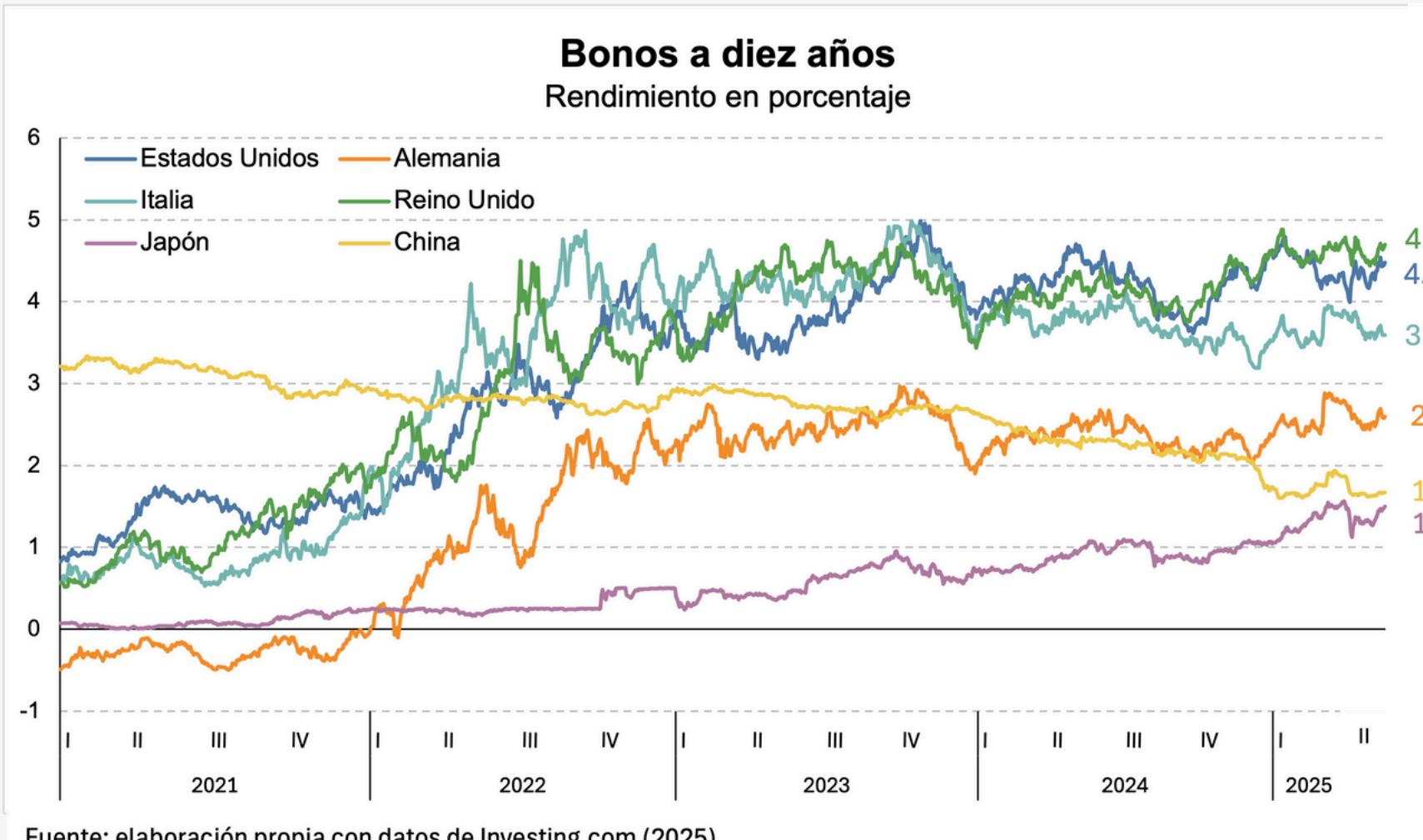
Fuente: elaboración propia con datos de Investing.com (2025).

Nota 1: se acotó el eje vertical para facilitar la lectura.

Nota 2: los precios en dólares de los índices accionarios seleccionados en Enero 2021 fueron los que siguen: S&P 500 (\$3,714.24), DAX (\$16,304.01), CAC 40 (\$4,225.73), Nikkei 225 (\$264.27), SSEC (\$542.11), MOEX (\$43.92) y RTS (\$18.33).

- **Mercados accionarios:** reflejan recientemente una cierta mejora en la confianza.
- **Aumento de los índices:** aumento en las inversiones, signos de confianza.

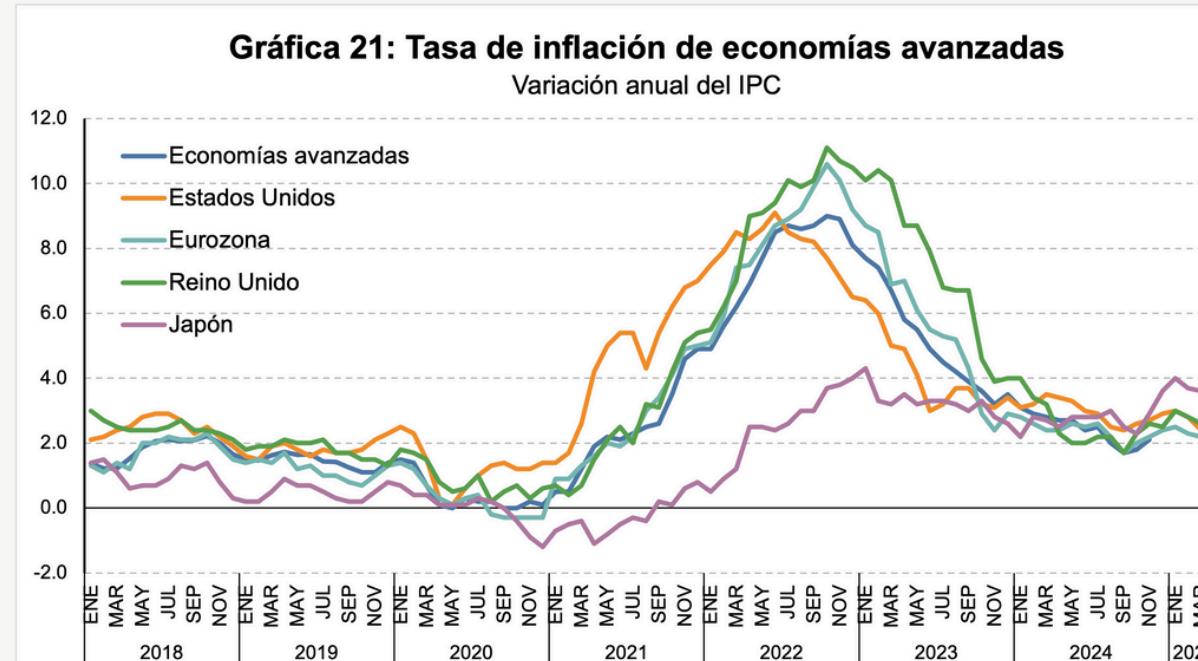
Sector financiero internacional



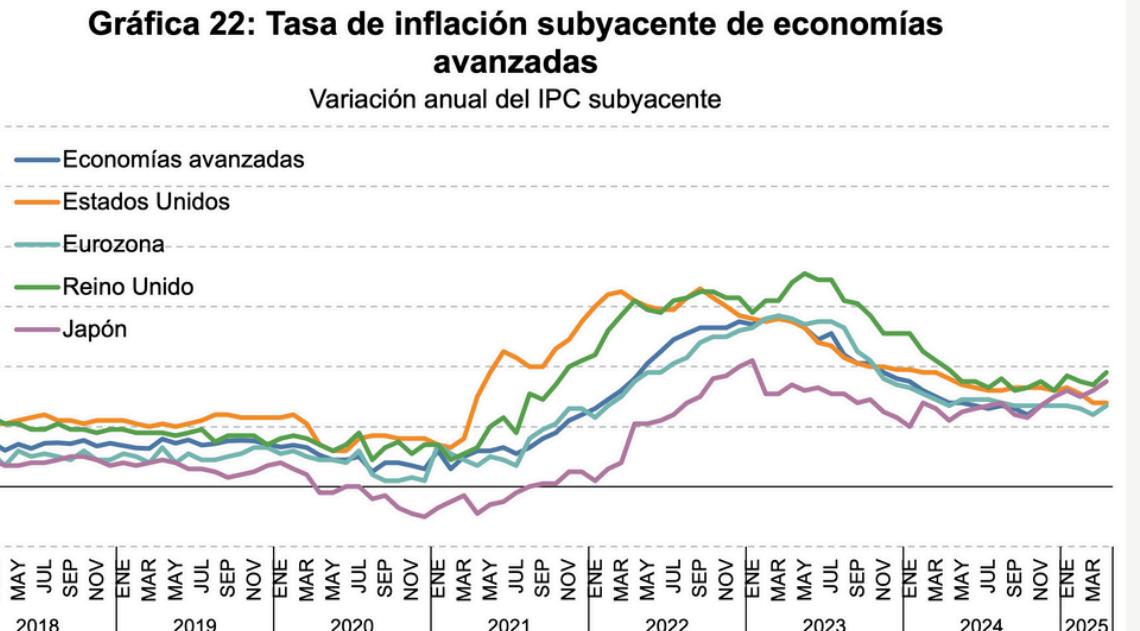
- **Tasas de bonos a largo plazo:** los principales bancos centrales mantendrán tasas algo altas (apretamiento financiero) pero estables.
- **Tipo de cambio USD/MXN:** estabilidad luego de alza desde mediados del 2024.
- **Mercado cambiario reciente de USD:** ligera depreciación general del dólar.
- **Banxico:** sin mayores presiones que lleven a endurecer su política monetaria.

Política monetaria e inflación en EAs y EMDEs

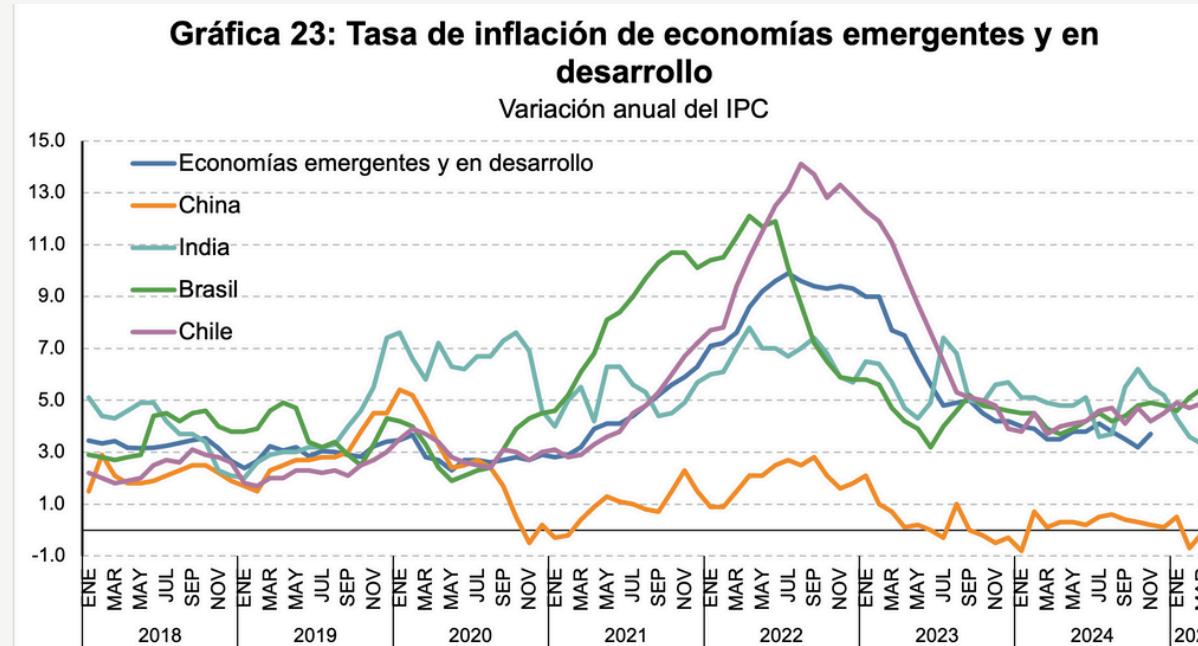
- Inflación global se ha moderado considerablemente en EAs y EMDEs.
- Incertidumbre: derivada de la política comercial de Trump.
- Ligero aumento del nivel de precios general y subyacente: directa o indirectamente debido a los aranceles.



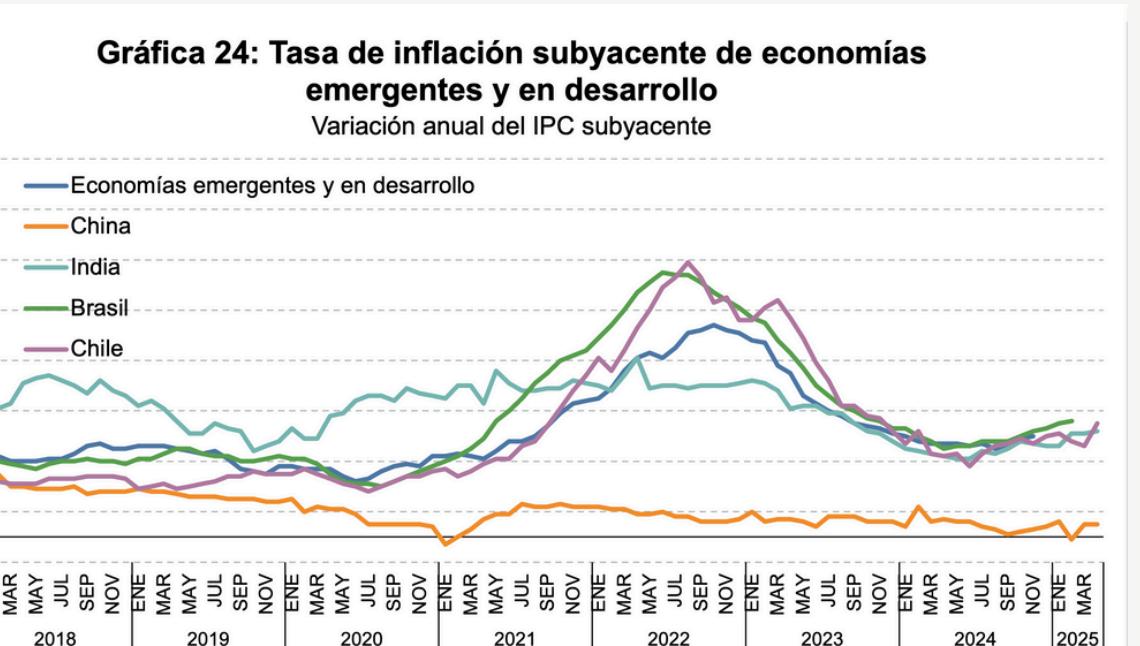
Fuente: elaboración propia con datos de Trading Economics (2025) y Banco Mundial (2022; 2025).
Nota 1: el Banco Mundial ha reportado tasa de inflación para Economías avanzadas en conjunto hasta noviembre de 2024.
Nota 2: no se incluye en la gráfica para no afectar la visualización, pero la Eurozona reportó una tasa de inflación para mayo de 2025 de 1.9% (menor a la de abril de 2025 de 2.2%).



Fuente: elaboración propia con datos de Trading Economics (2025) y Banco Mundial (2022; 2025).
Nota 1: el Banco Mundial ha reportado tasa de inflación subyacente para Economías avanzadas en conjunto hasta noviembre de 2024.
Nota 2: no se incluye en la gráfica para no afectar la visualización, pero la Eurozona reportó una tasa de inflación subyacente para mayo de 2025 de 2.3% (menor a la de abril de 2025 de 2.7%).

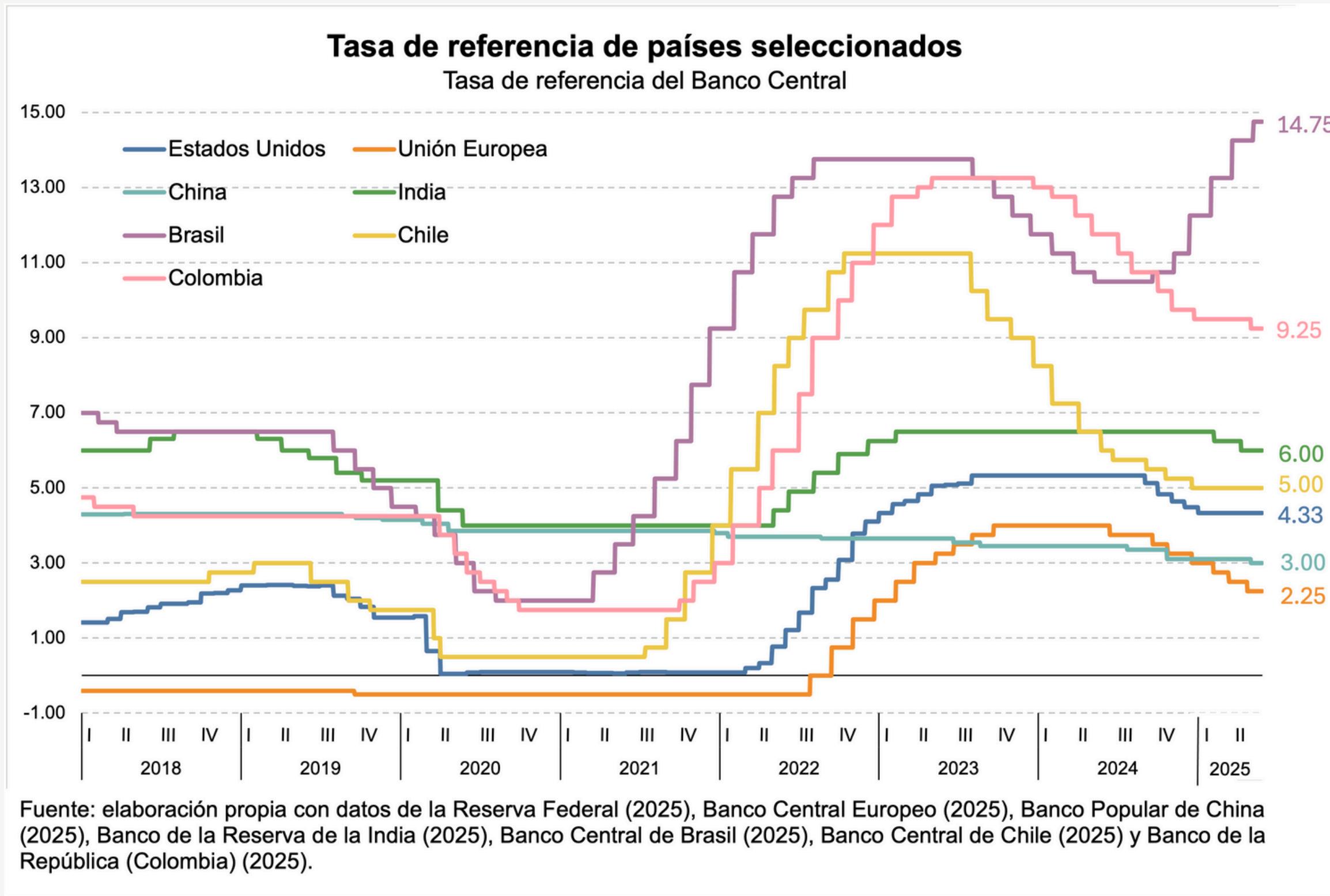


Fuente: elaboración propia con datos de Trading Economics (2025), Banco Mundial (2020; 2025) y Reserva Federal (2023).
Nota 1: el Banco Mundial ha reportado tasa de inflación para Economías emergentes y en desarrollo en conjunto hasta noviembre de 2024.
Nota 2: no se incluye en la gráfica para no afectar la visualización, pero Chile reportó una tasa de inflación para mayo de 2025 de 4.4% (menor a la de abril de 2025 de 4.5%).



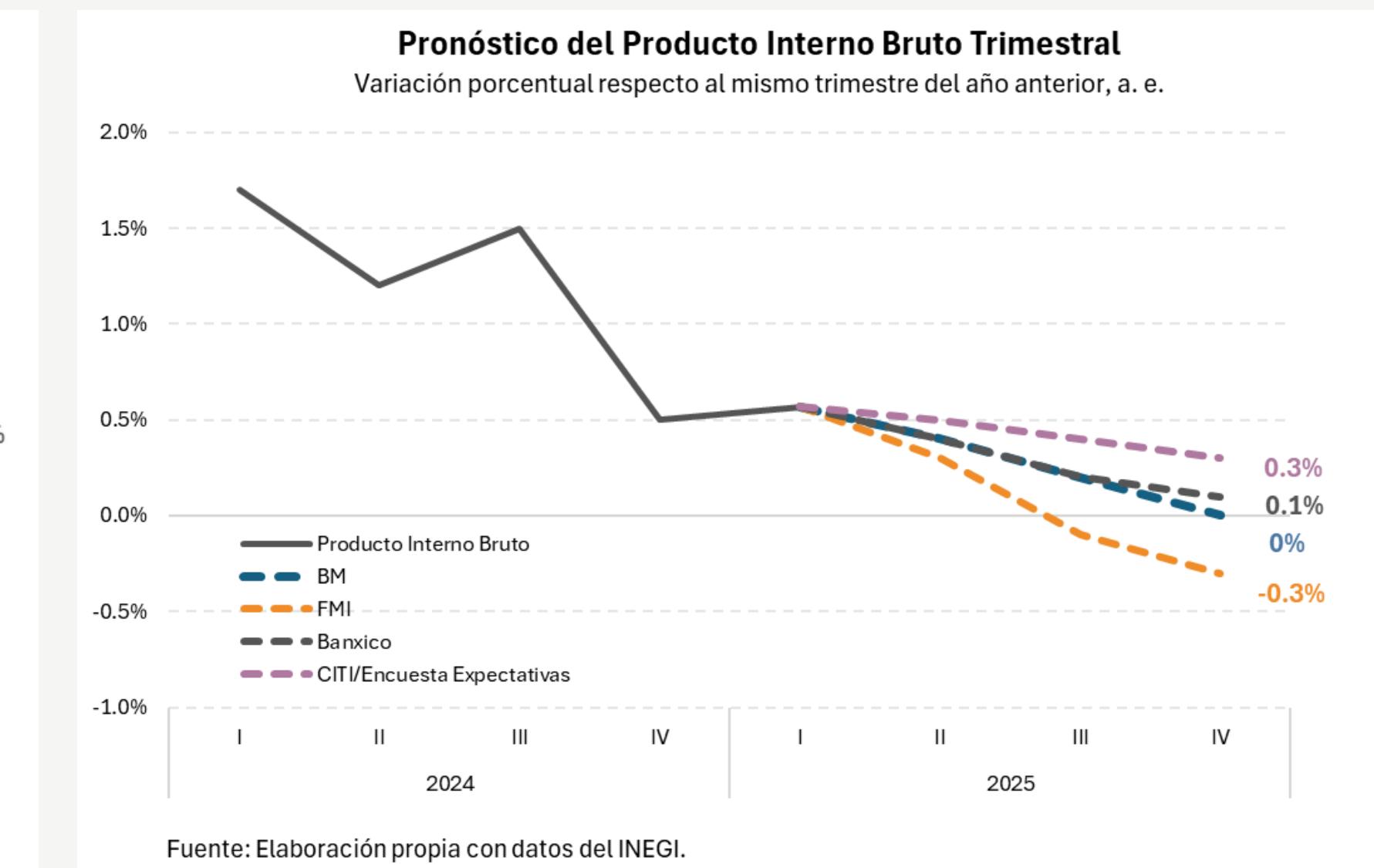
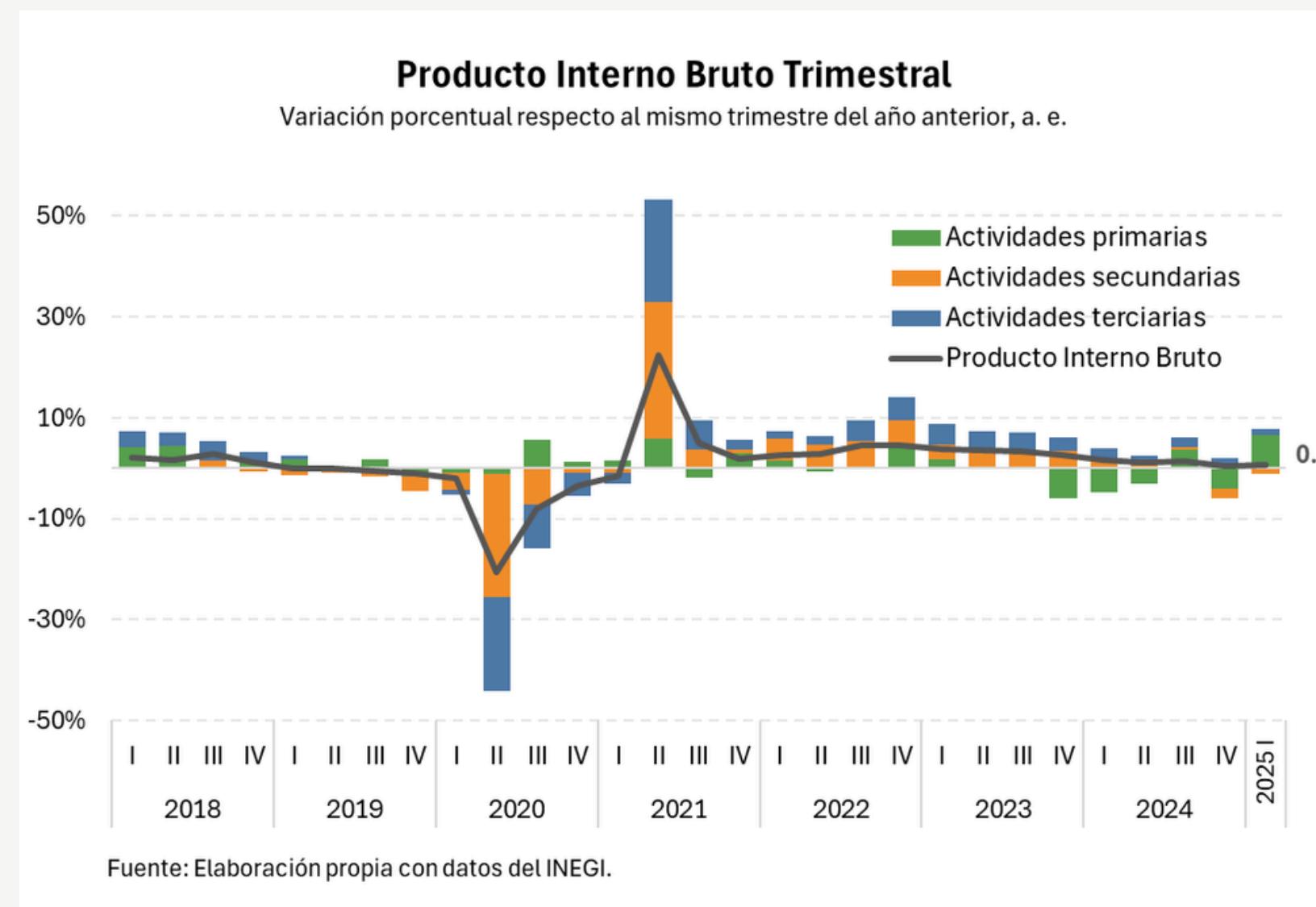
Fuente: elaboración propia con datos de Trading Economics (2025), Banco Mundial (2020; 2025) y Reserva Federal (2023).
Nota 1: el Banco Mundial ha reportado tasa de inflación subyacente para Economías emergentes y en desarrollo en conjunto hasta noviembre de 2024.
Nota 2: no hay datos de la tasa de inflación subyacente de Brasil para marzo y abril.
Nota 3: Chile no ha reportado tasa de inflación subyacente para mayo de 2025.

Política monetaria e inflación en EAs y EMDEs



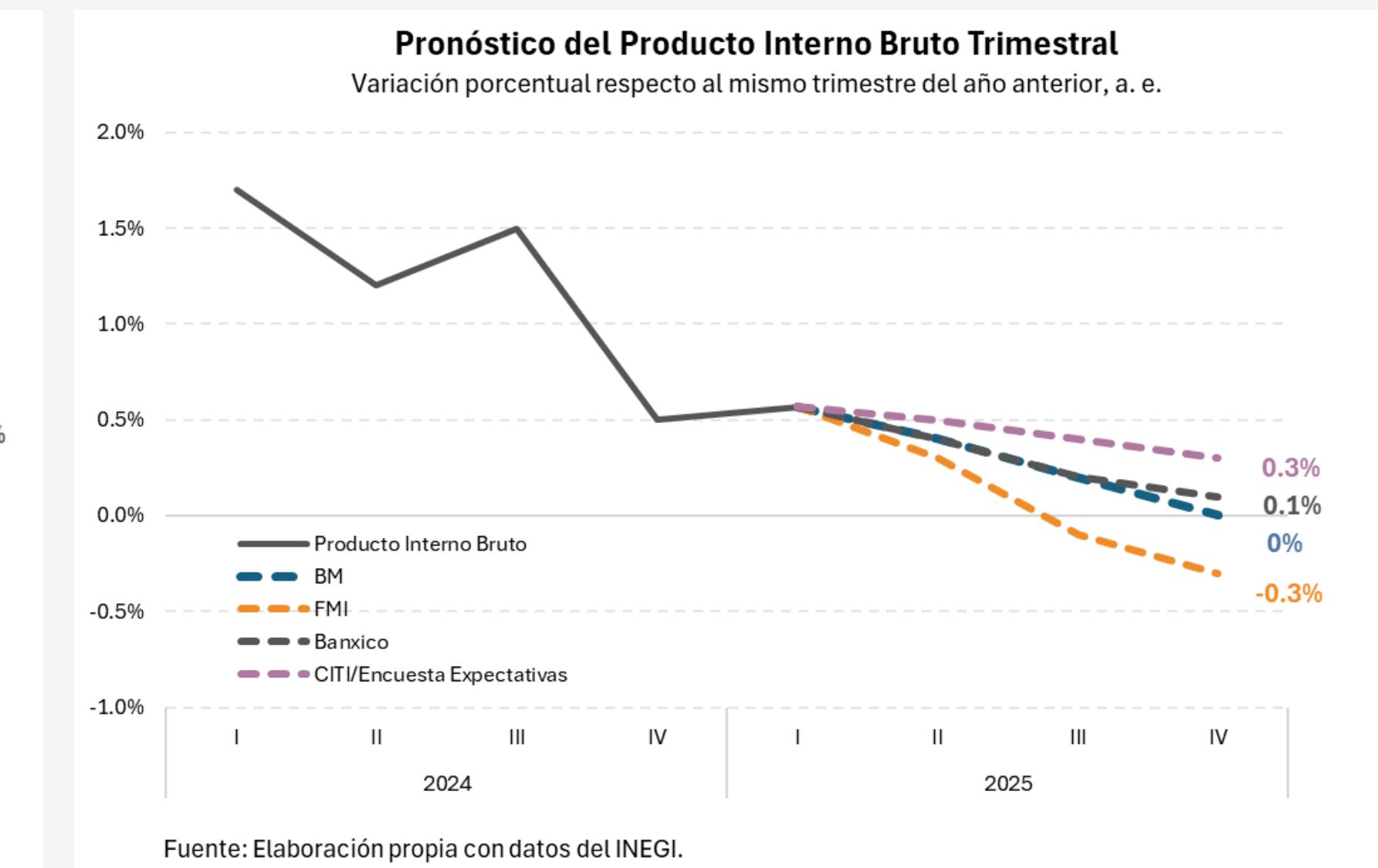
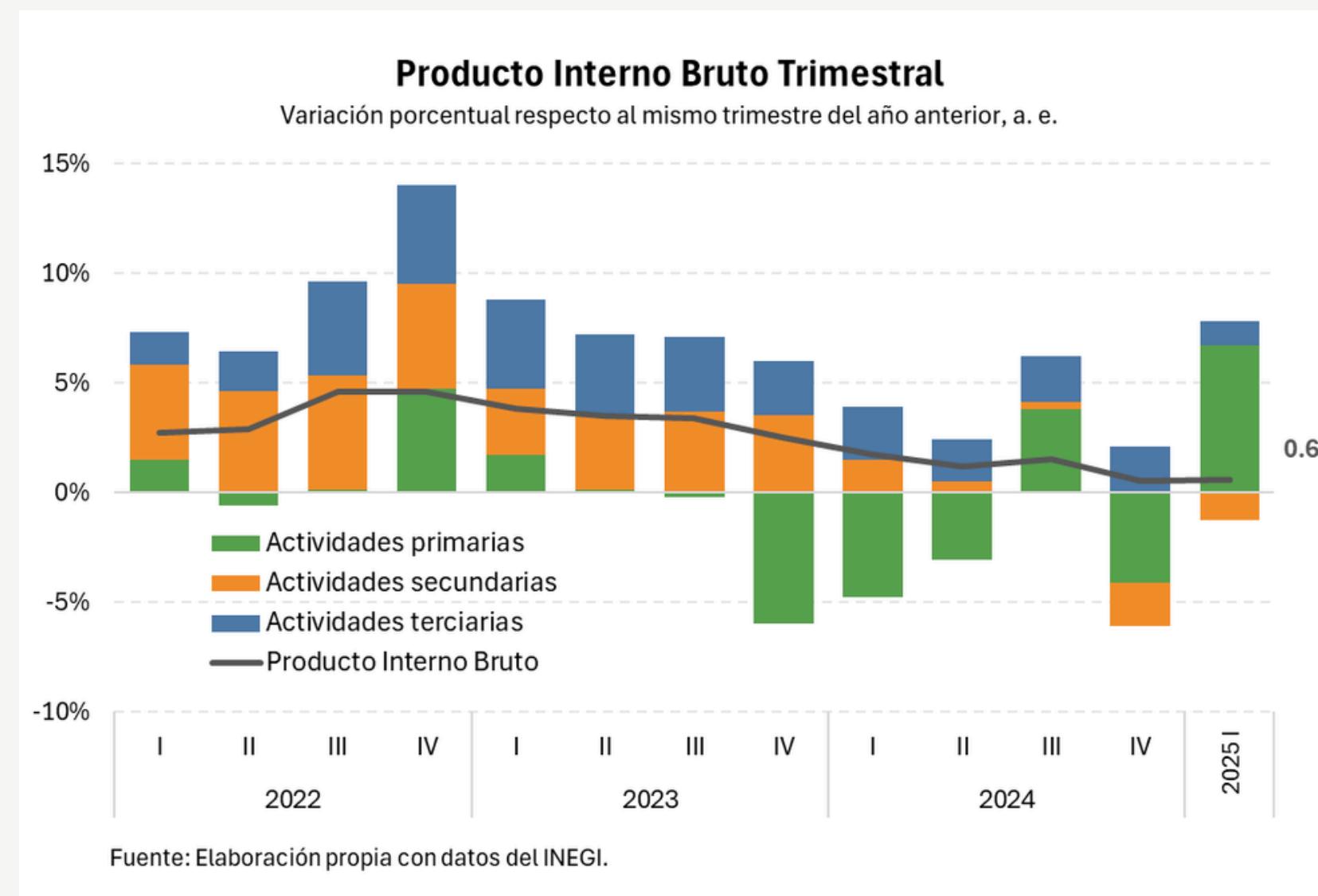
- **Principales bancos centrales:** relajamiento de la política monetaria.
- **Diferencial de tasas:** sigue siendo favorable para México.
- **No hay urgencia** para mantener una **política sumamente restrictiva**.
- **Riesgos de inflación importada:** son bajos.

Sector real mexicano



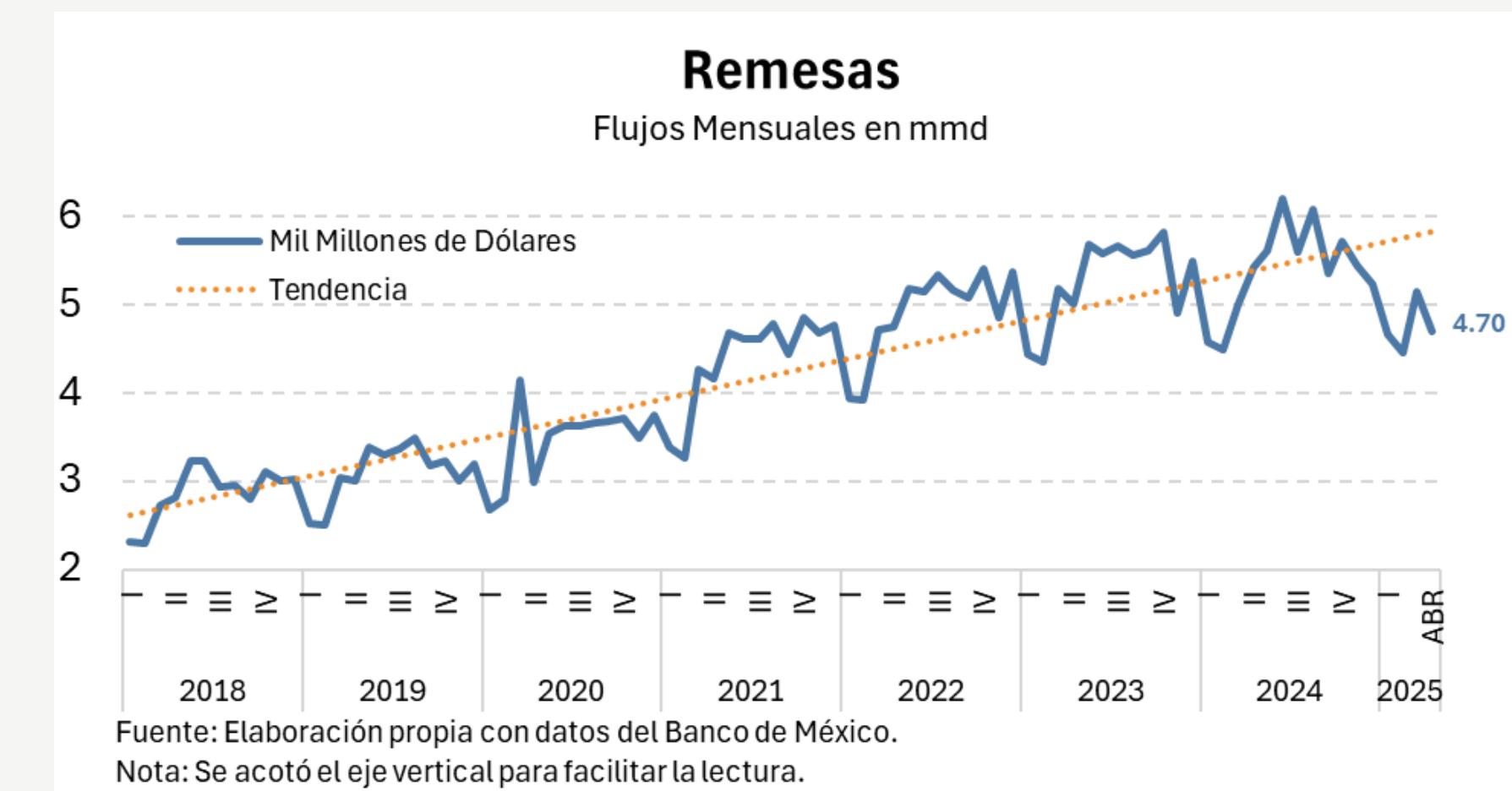
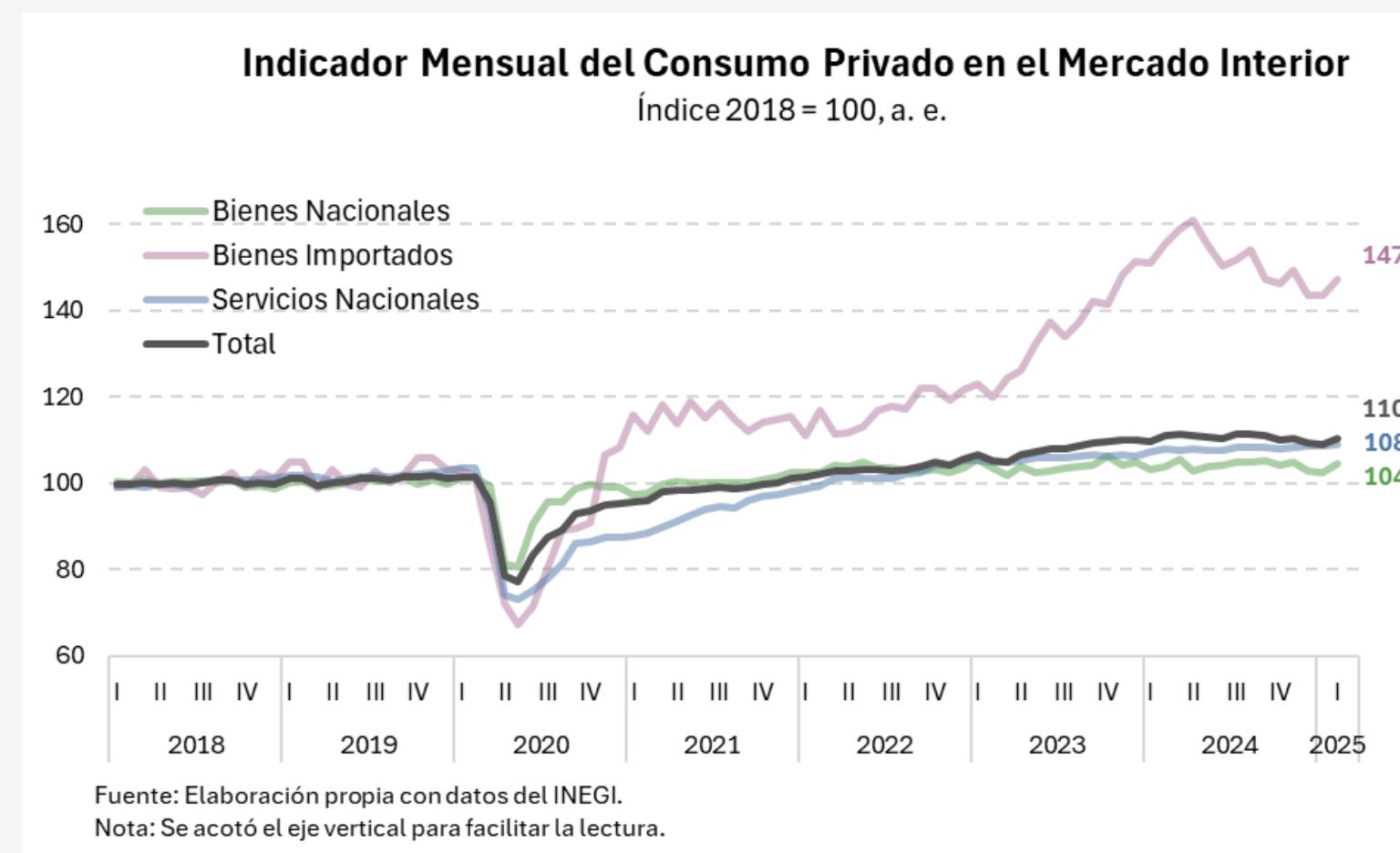
- La economía mexicana muestra desaceleración clara en el PIB, tanto en datos observados como pronosticados.
- Sectores.
- Actividad económica pierde tracción; inflación contenida y expectativas ancladas.

Sector real mexicano



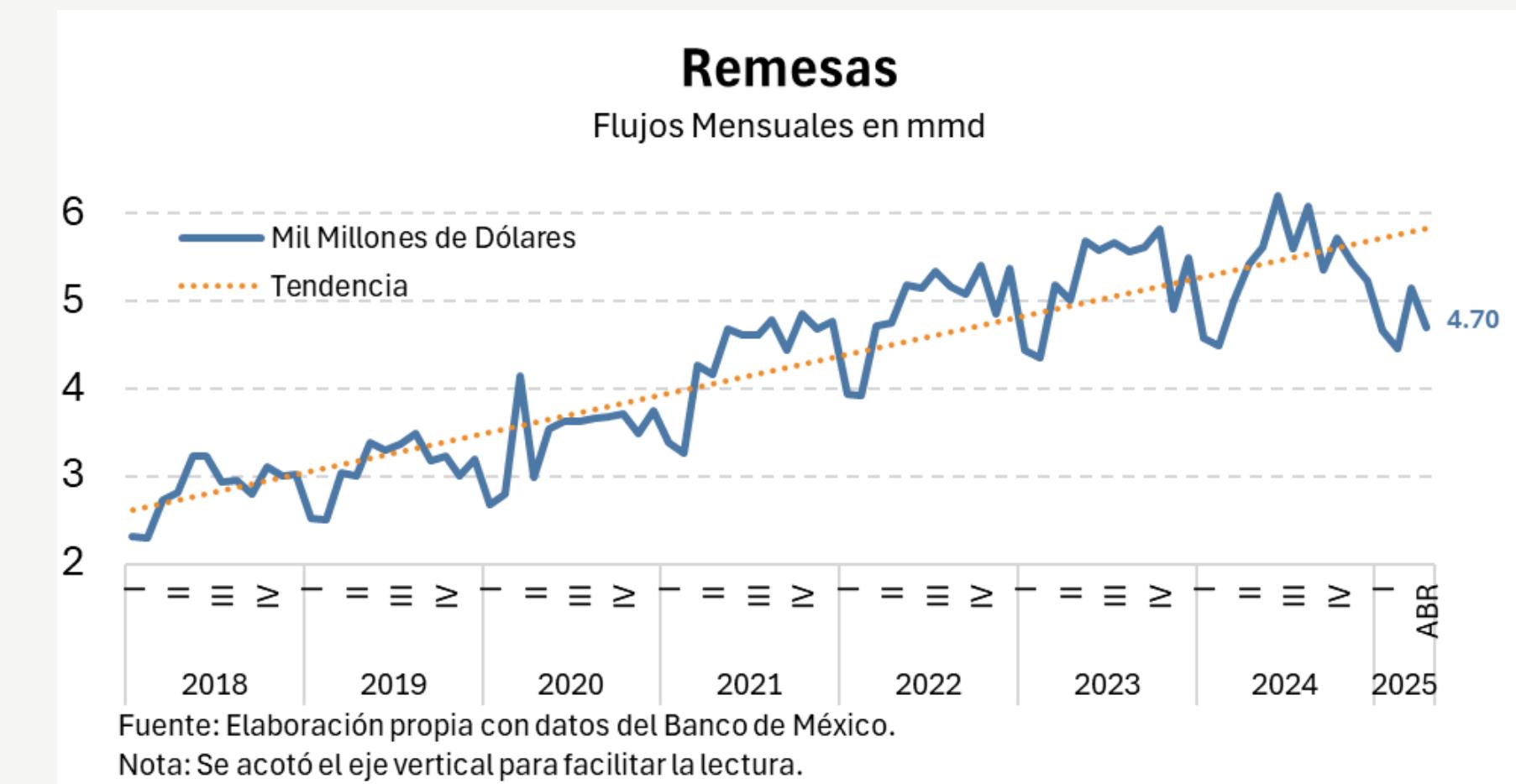
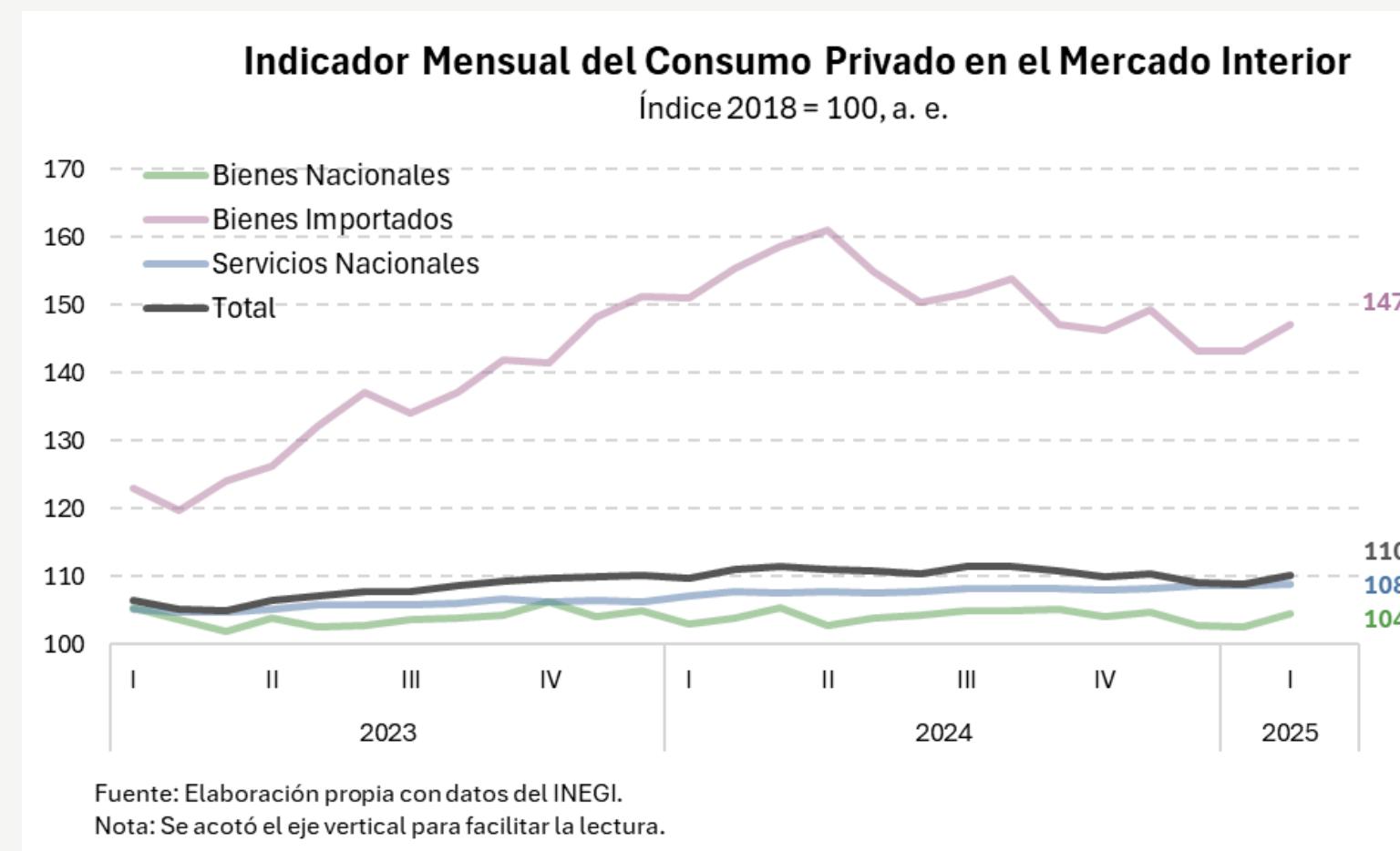
- La economía mexicana muestra desaceleración clara en el PIB, tanto en datos observados como pronosticados.
- Sectores.
- Actividad económica pierde tracción; inflación contenida y expectativas ancladas.

Sector real mexicano



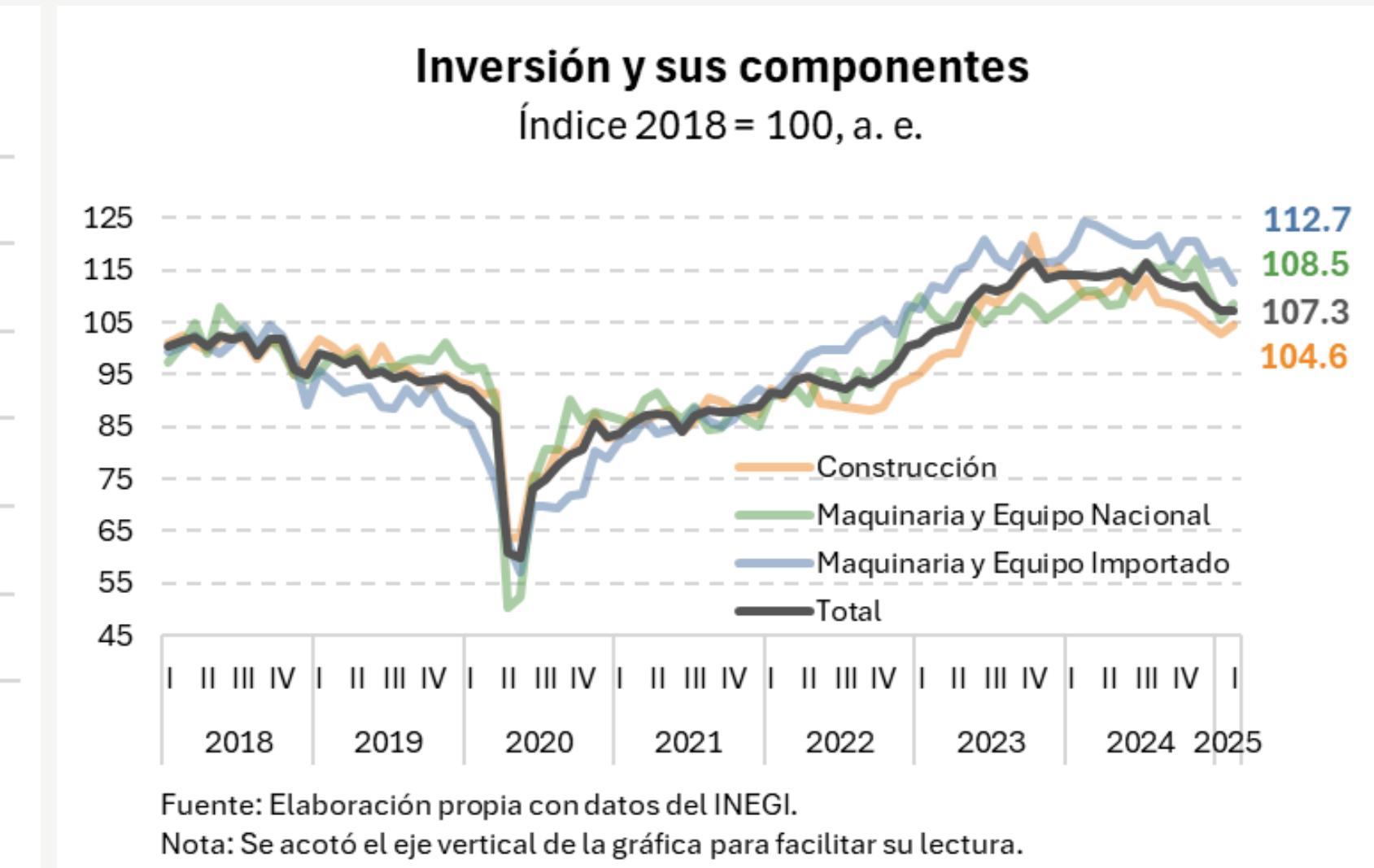
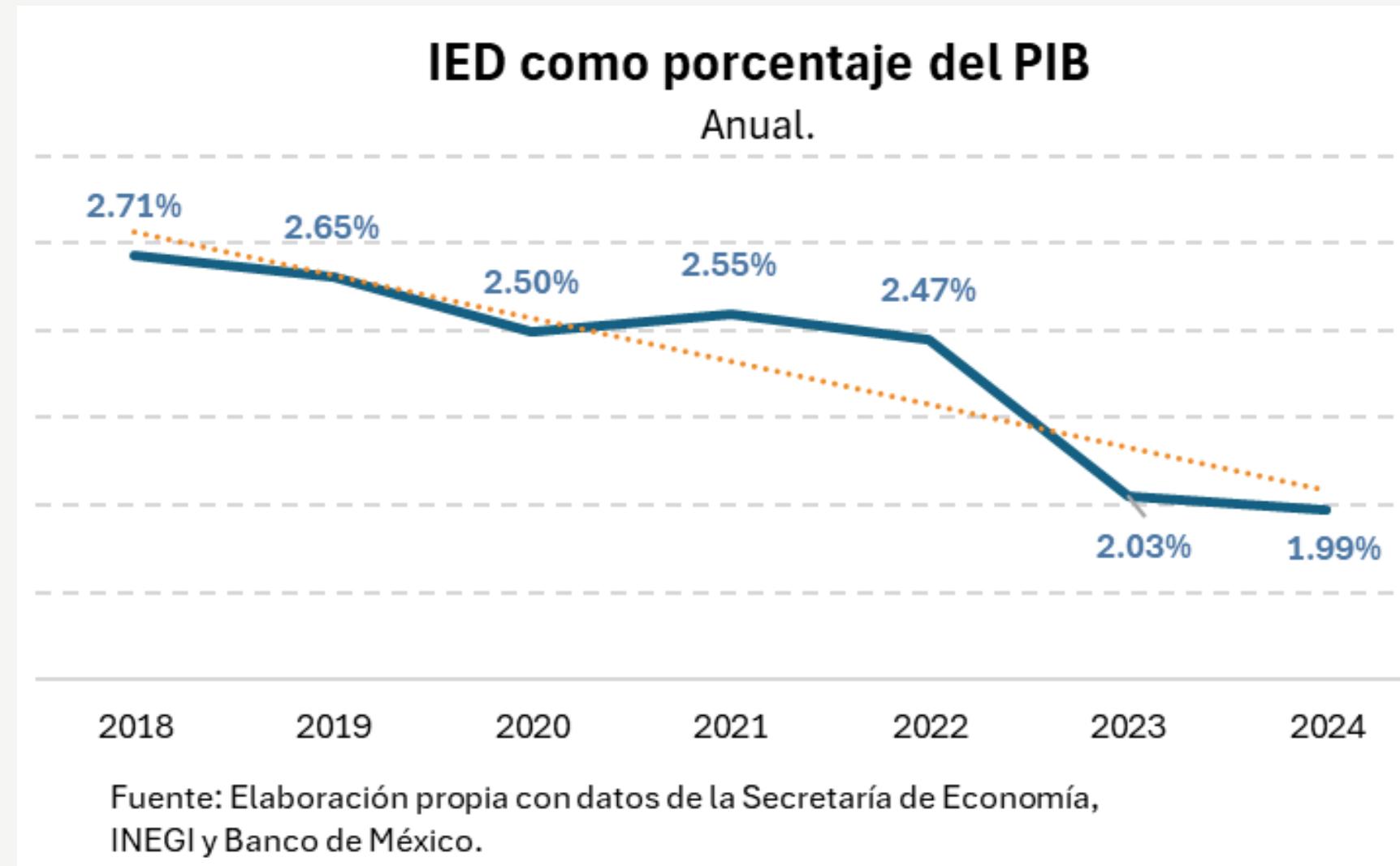
- **Consumo privado contenido:** trayectoria moderada sin señales de sobrecalentamiento.
- **Remesas sostienen el consumo, pero no compensan la debilidad general.**
- **Riesgos asociados a impuestos desde EUA a las remesas mexicanas.**

Sector real mexicano



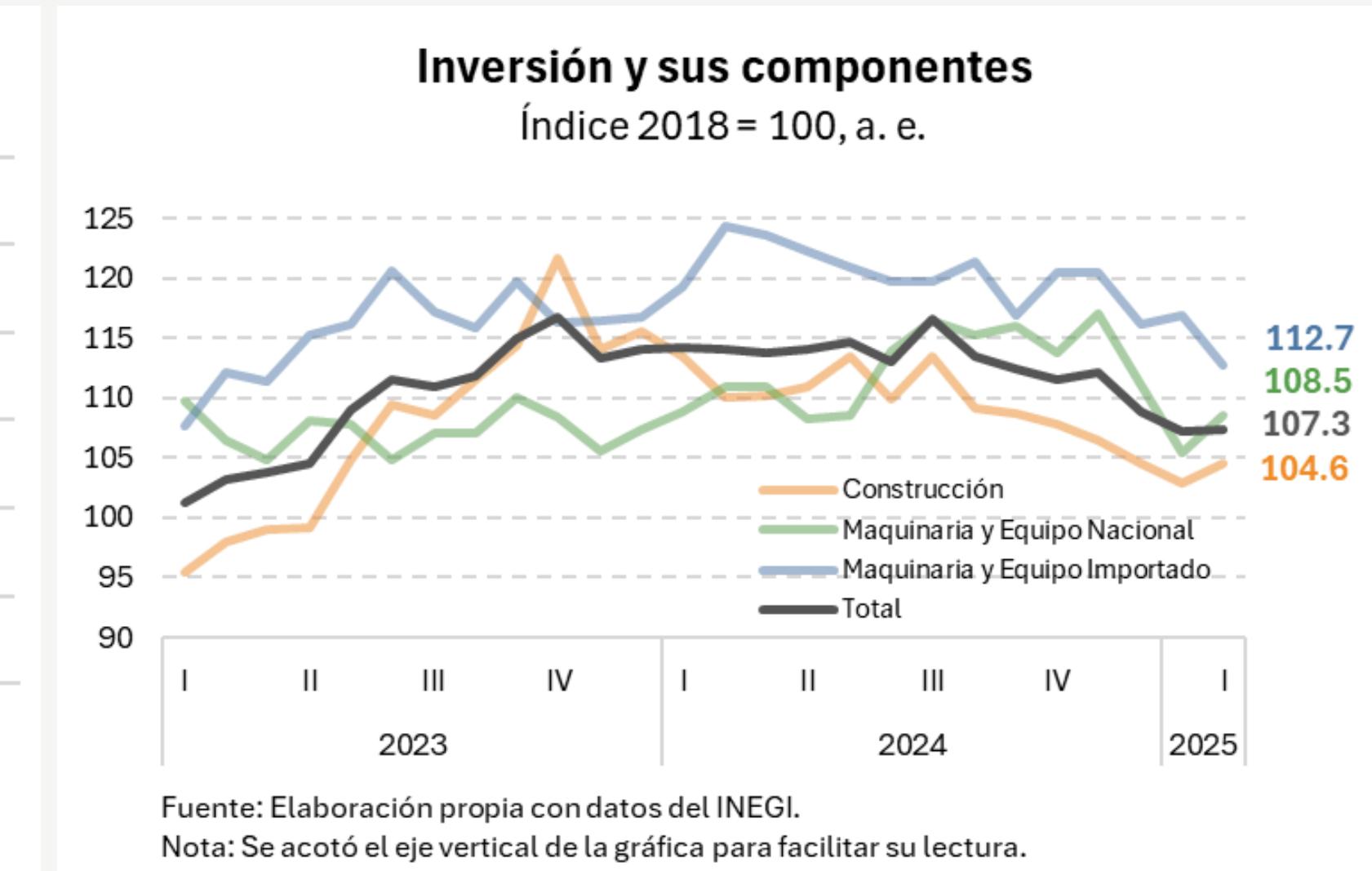
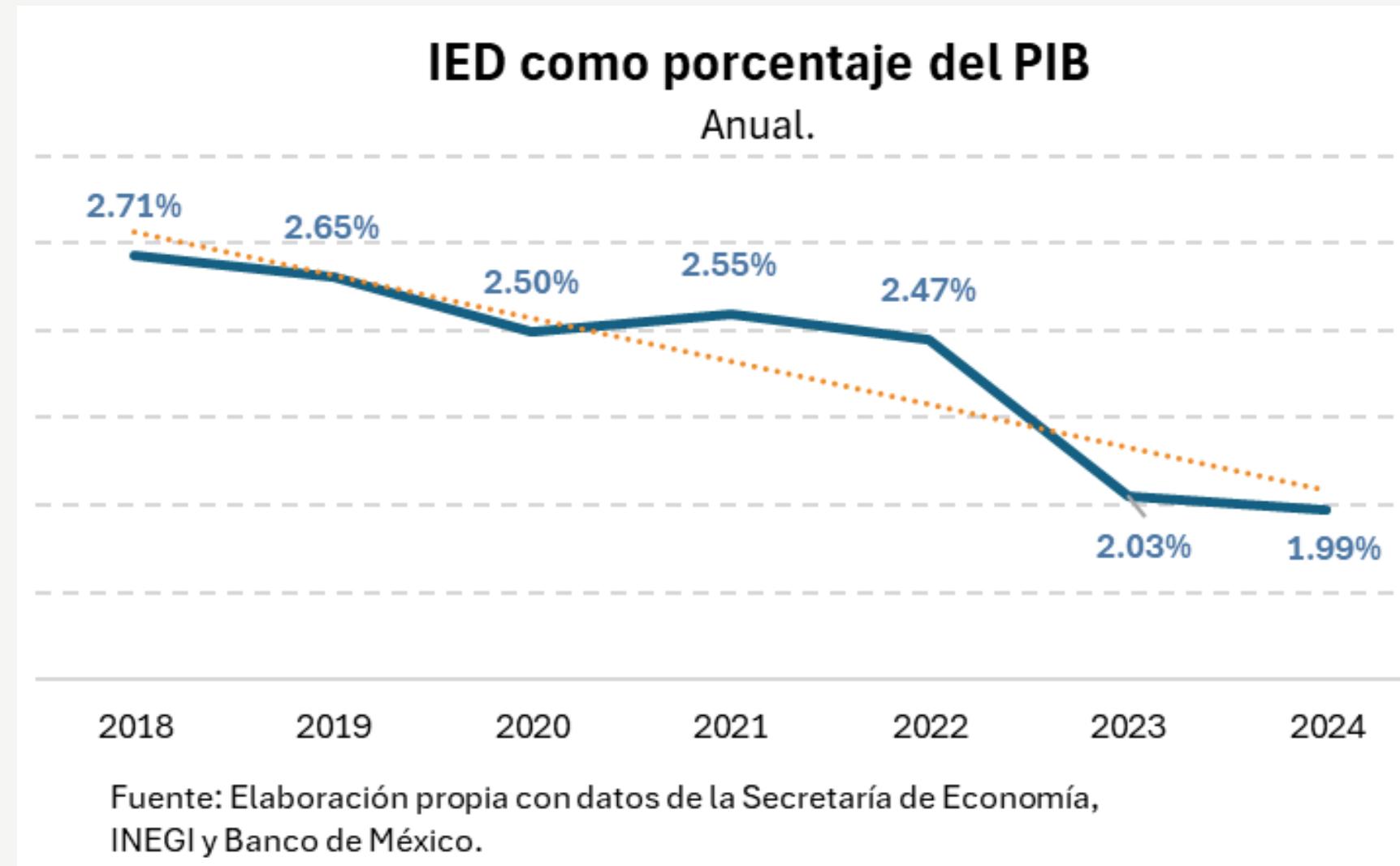
- **Consumo privado contenido:** trayectoria moderada sin señales de sobrecalentamiento.
- **Remesas sostienen el consumo, pero no compensan la debilidad general.**
- **Riesgos asociados a impuestos desde EUA a las remesas mexicanas.**

Sector real mexicano



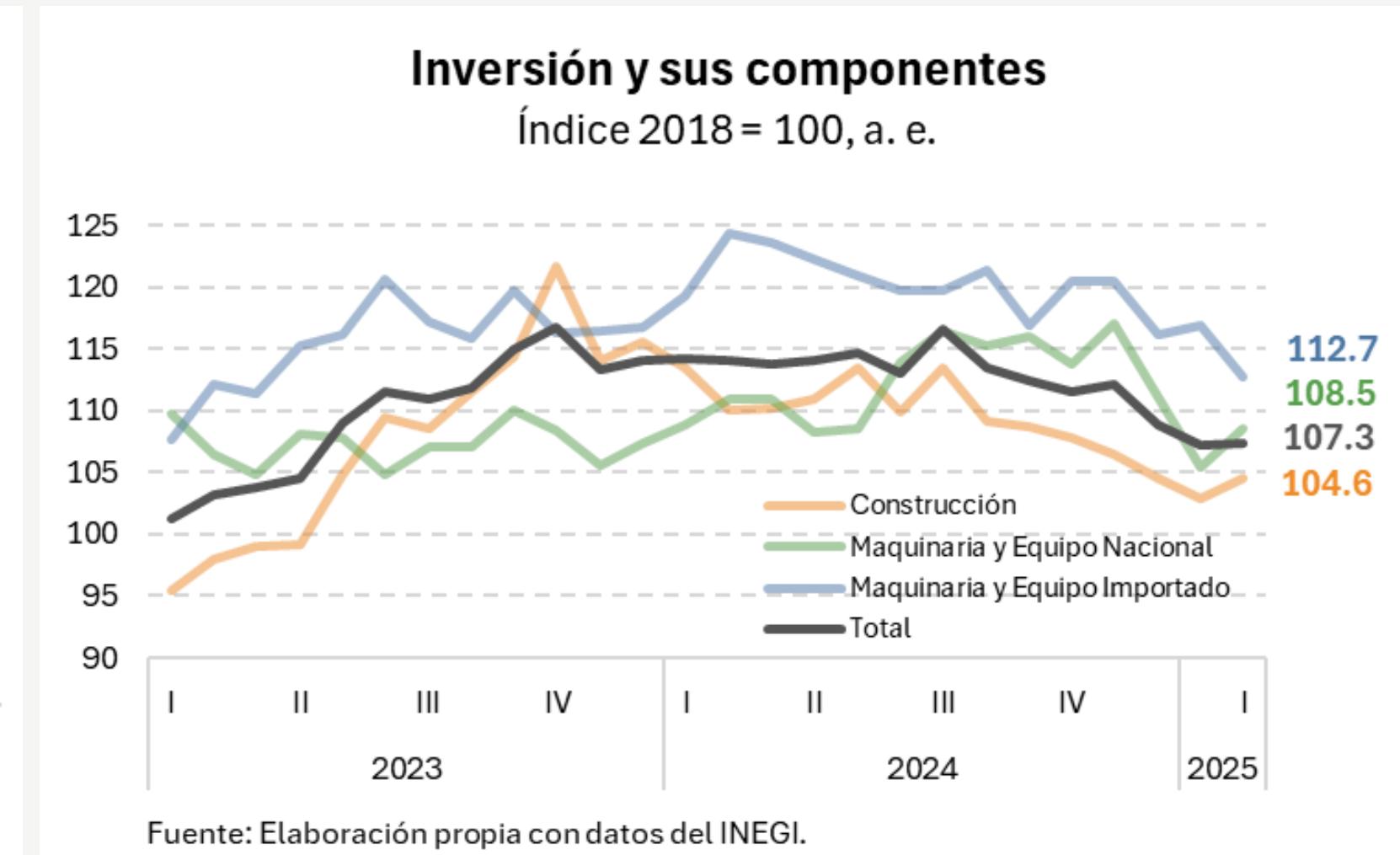
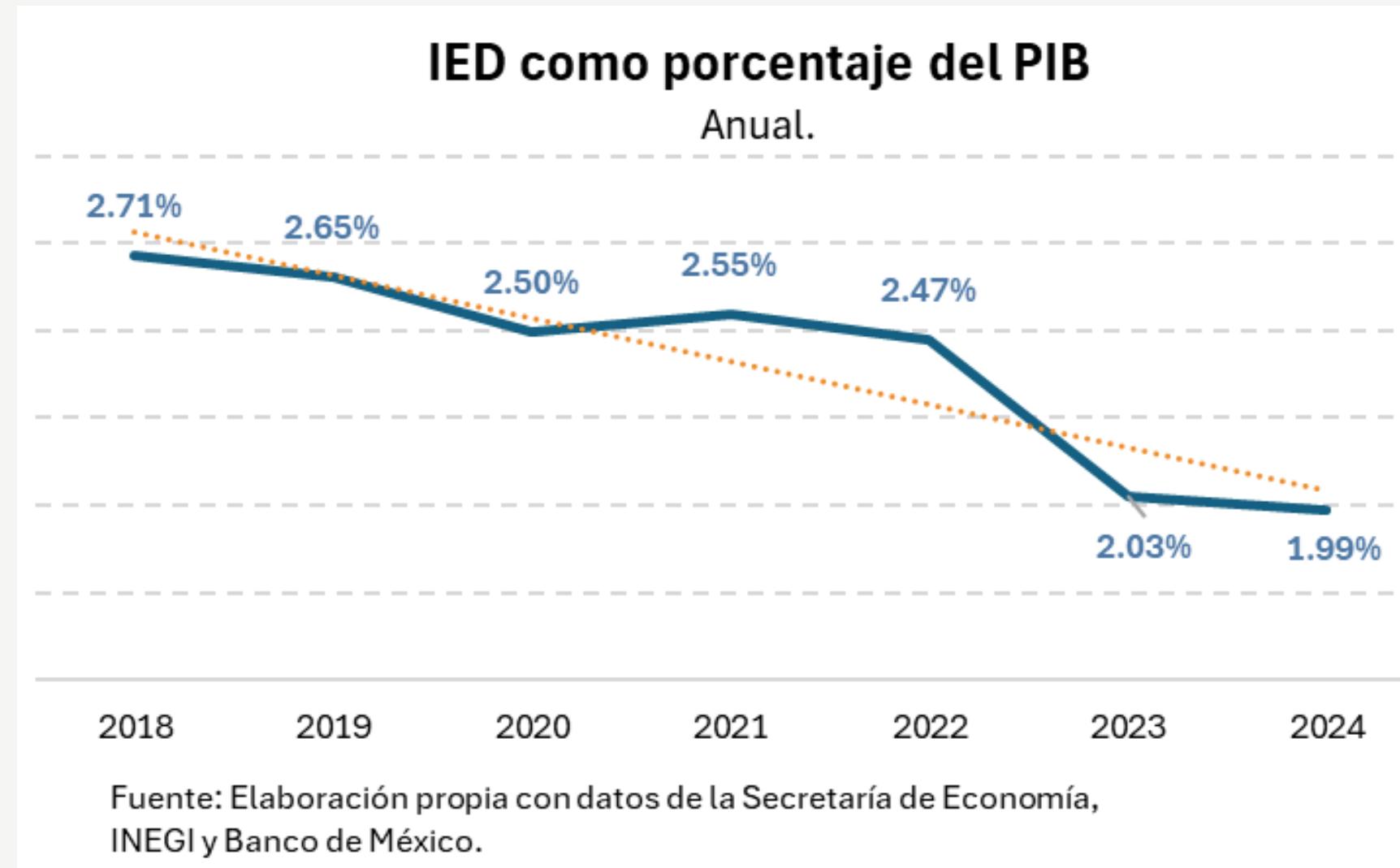
- La **inversión (nacional y extranjera)** muestran un **declive**.
- Limita el impulso futuro a la DA.

Sector real mexicano



- Construcción y maquinaria y equipo importado, **declive**
Limita el impulso futuro a la DA.

Sector real mexicano

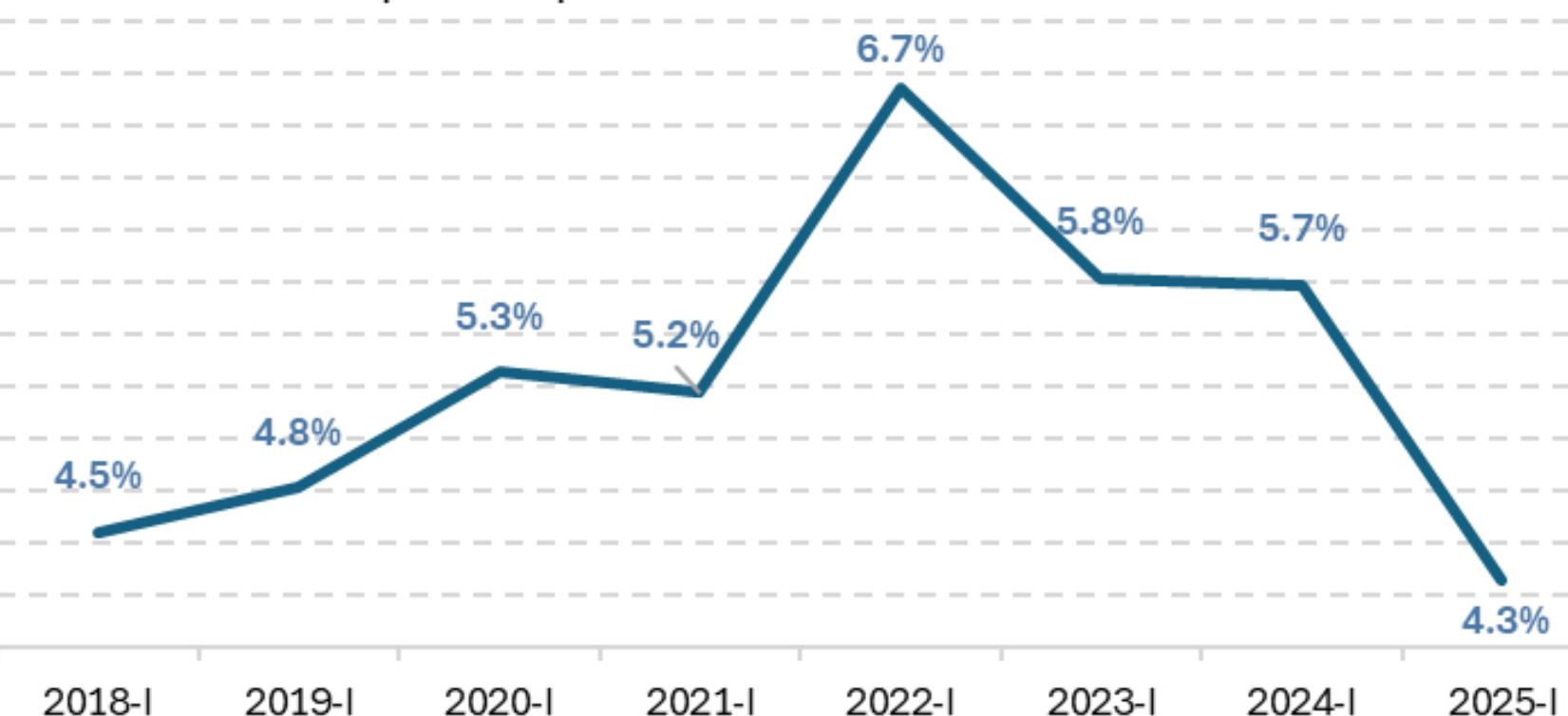


- **IED anual muestra una caída.**
- **Expectativas negativas:** probablemente por la reforma judicial, política de seguridad y erosión institucional.

Sector real mexicano

IED como porcentaje del PIB

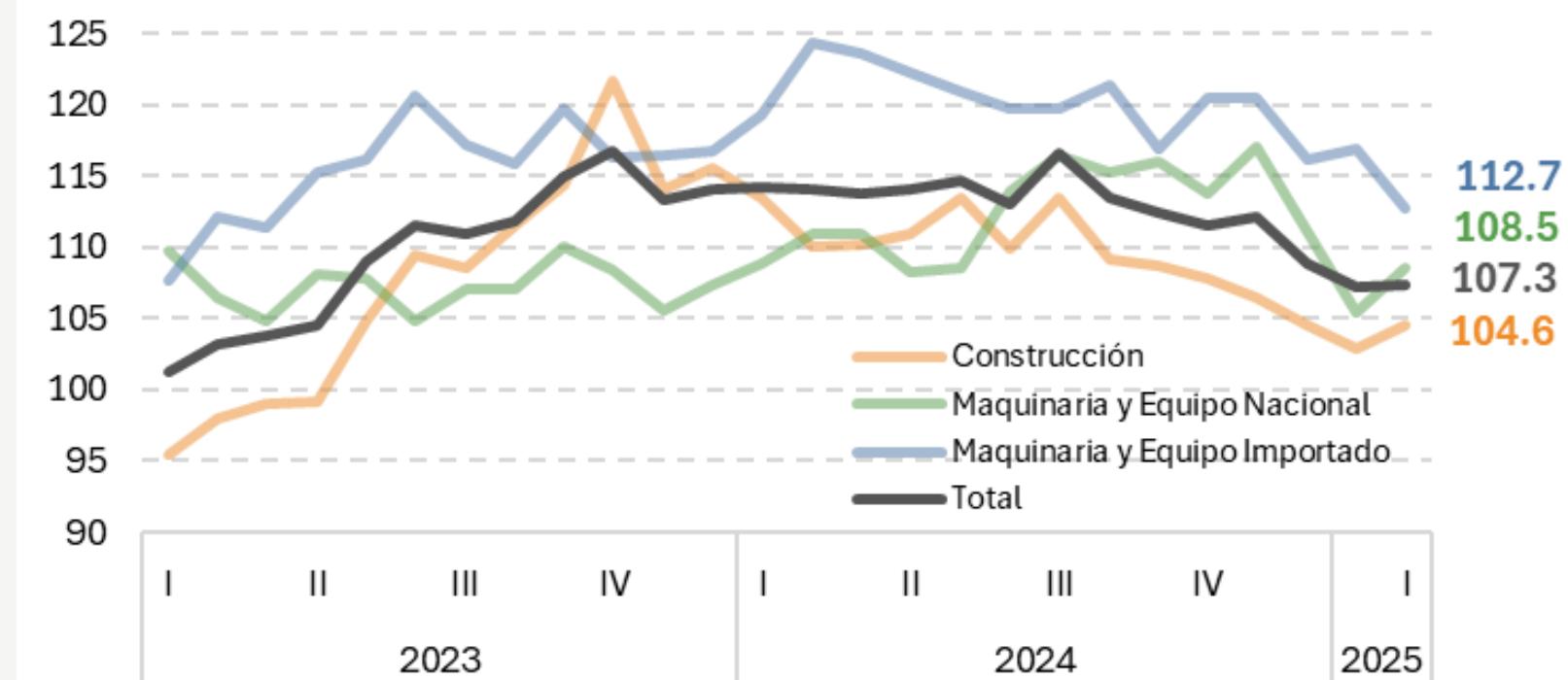
Comparativa primer trimestre de cada año.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía, INEGI y Banco de México.

Inversión y sus componentes

Índice 2018 = 100, a. e.

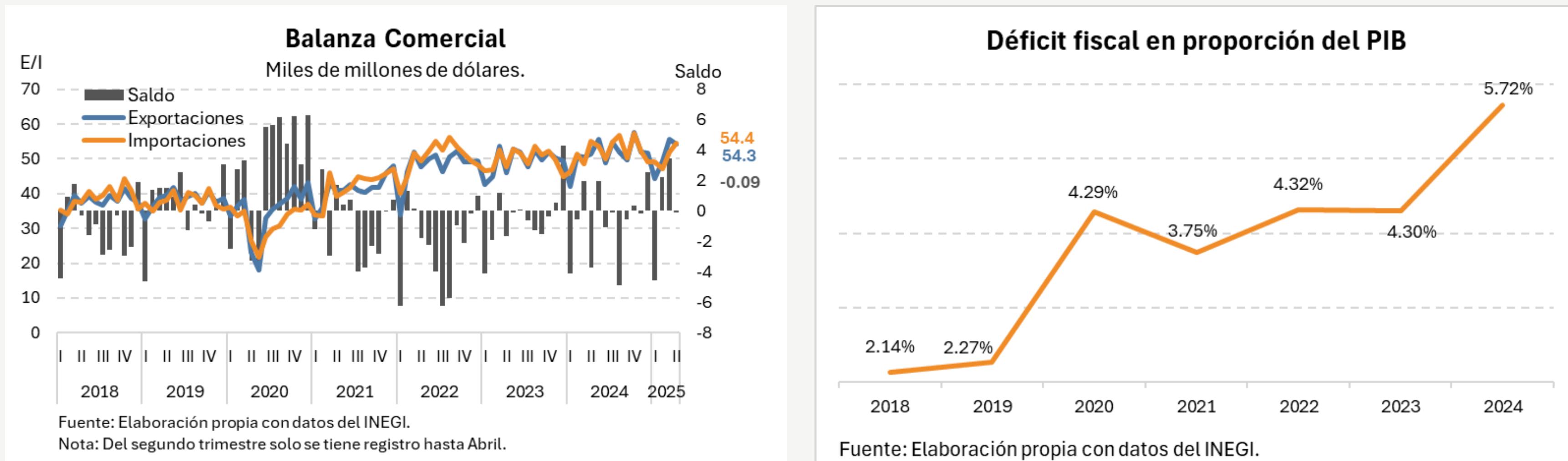


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Nota: Se acotó el eje vertical de la gráfica para facilitar su lectura.

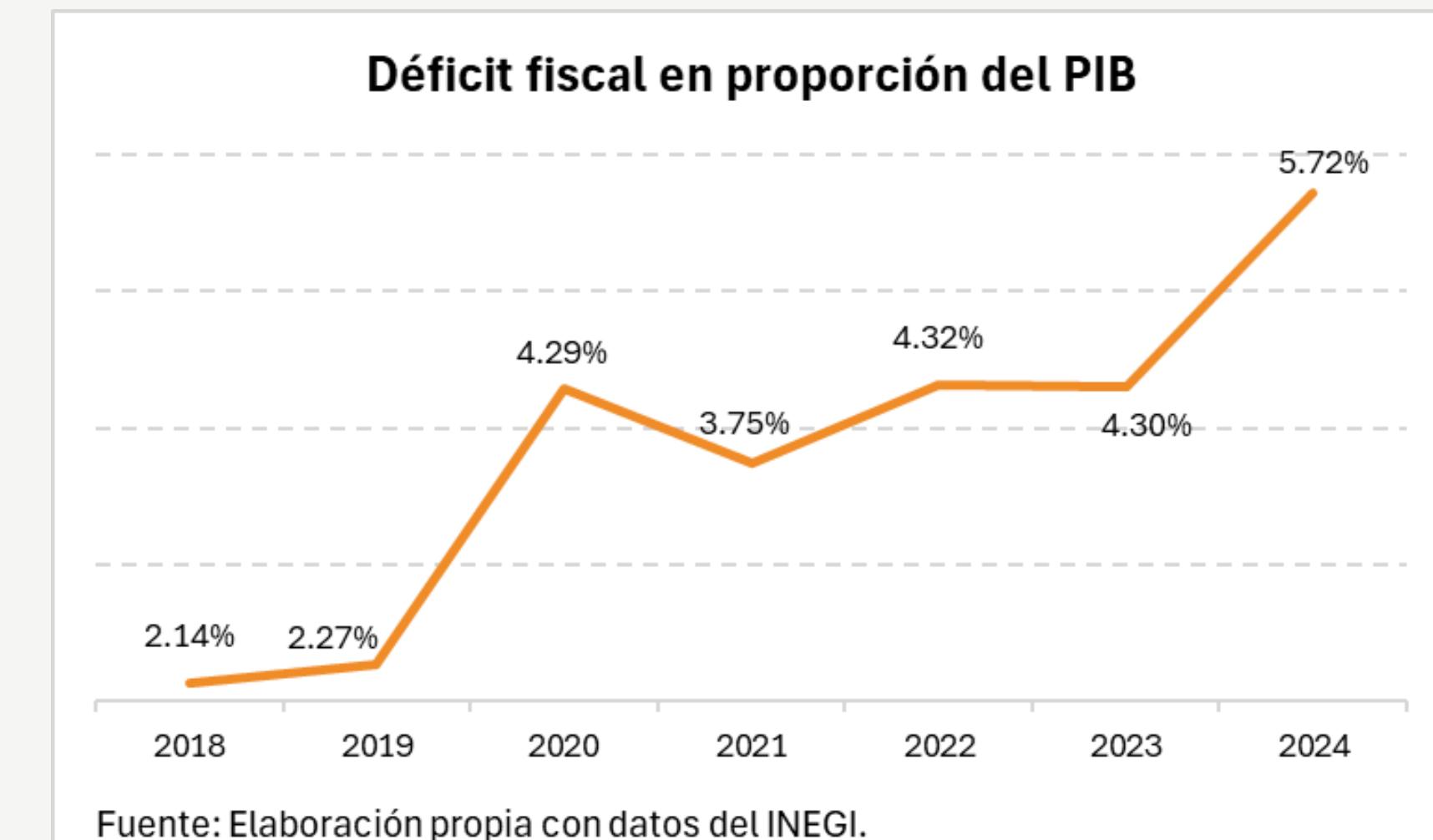
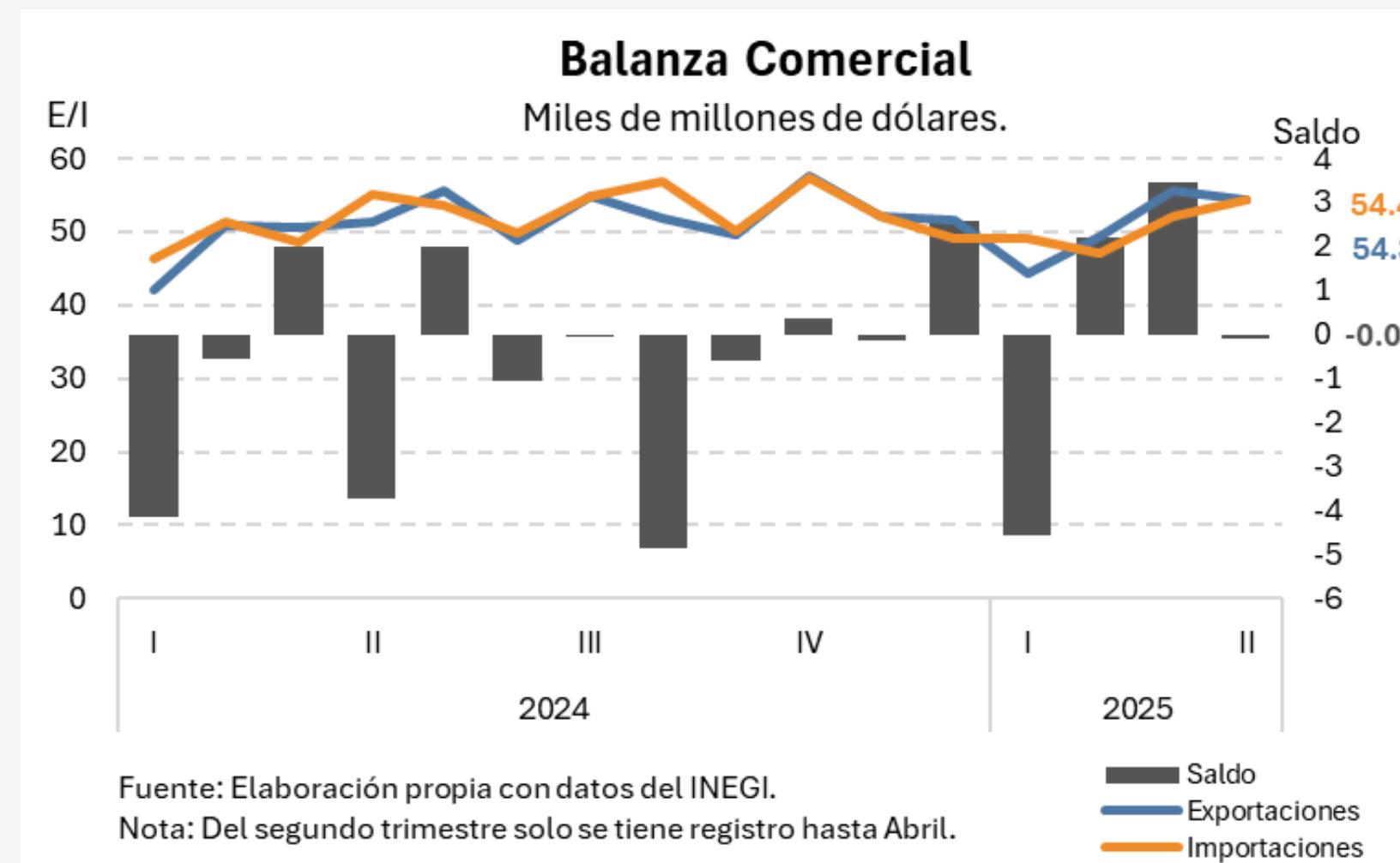
- Panorama más preocupante para comparativa de primeros trimestres.
- Expectativas negativas: probablemente por la reforma judicial, política de seguridad y erosión institucional.
- Contracción confirma estancamiento económico.

Sector real mexicano



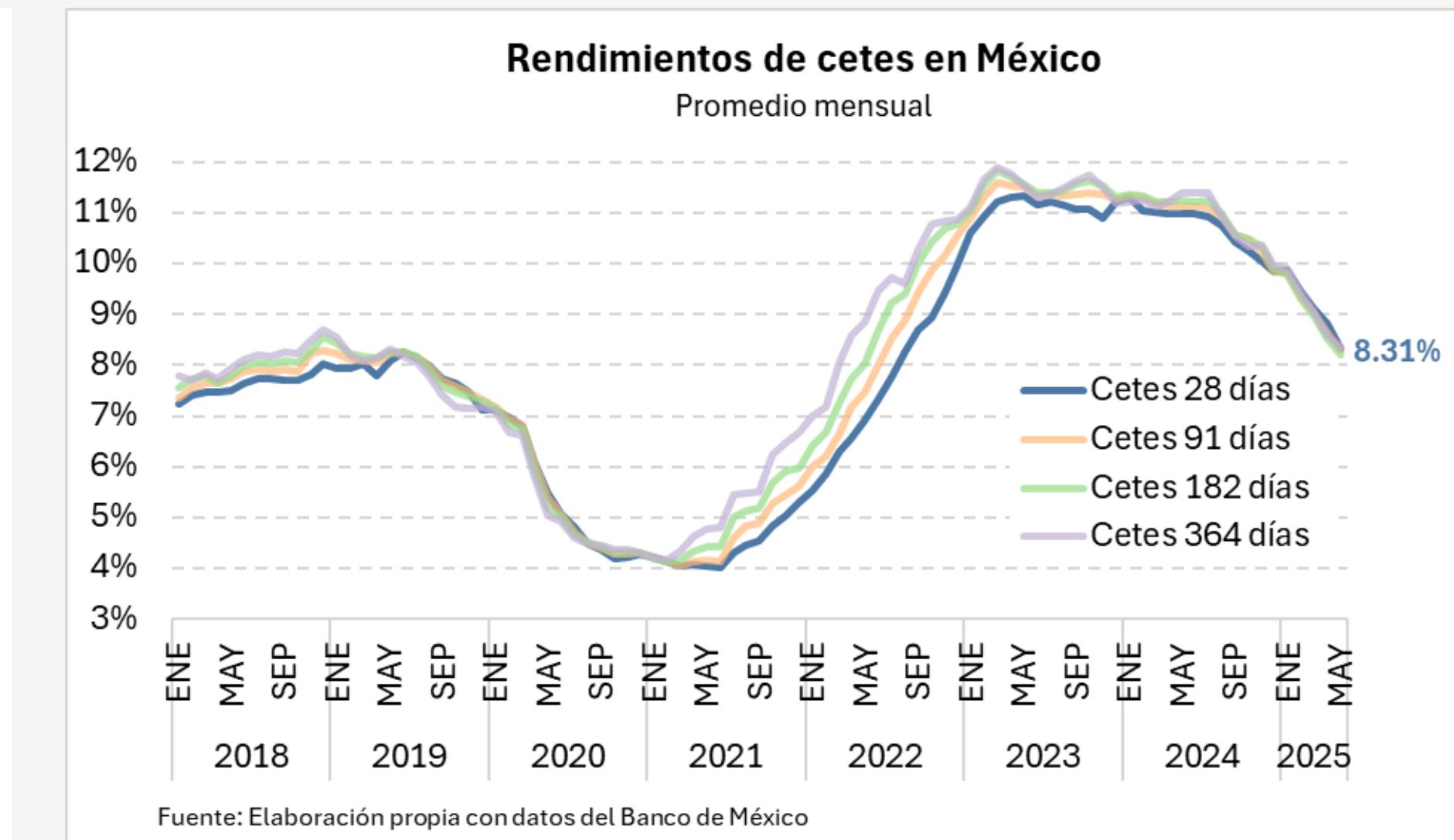
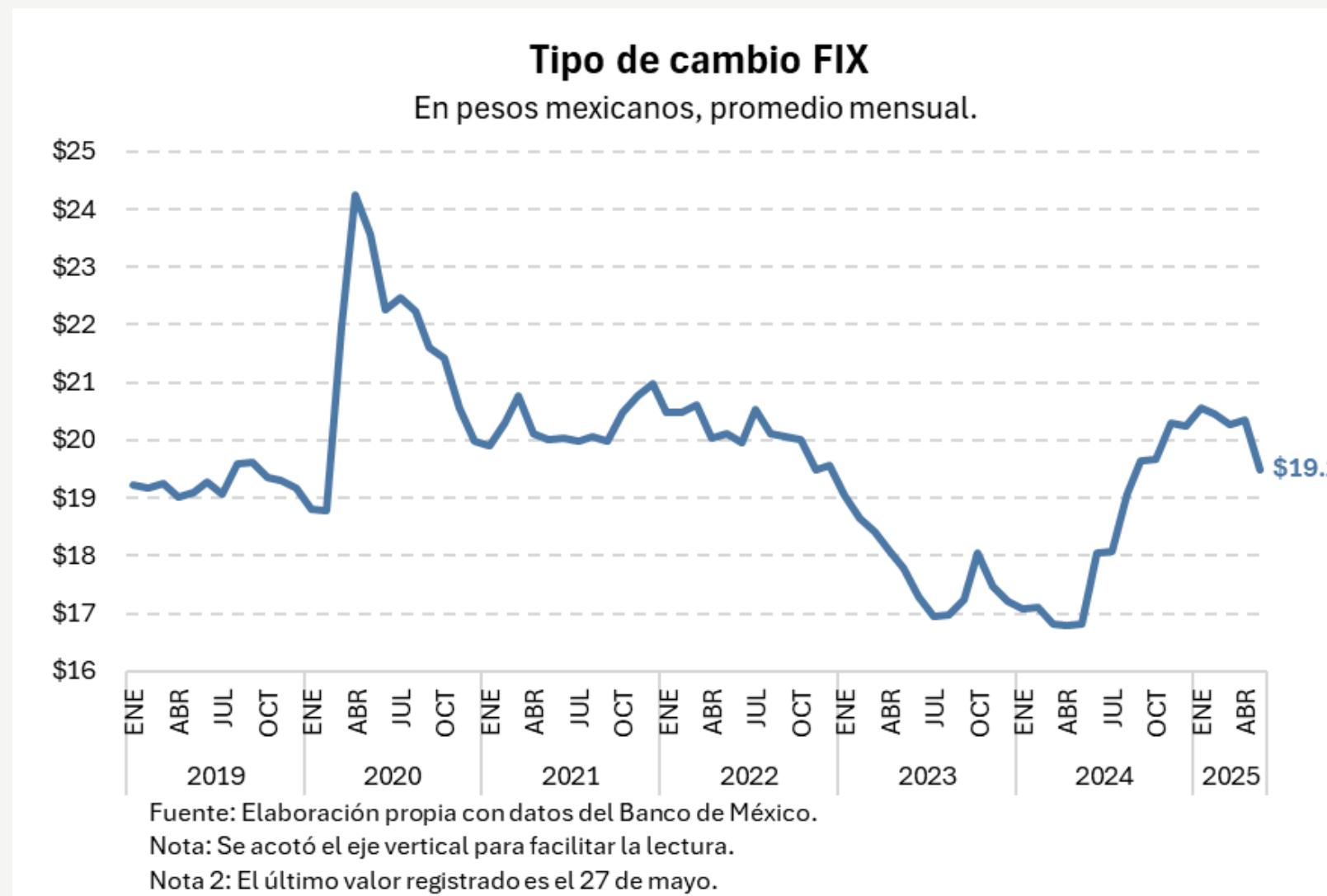
- **Saldo comercial cercano al equilibrio.**
- **Políticas arancelarias como amenaza a las exportaciones.**
- **El déficit fiscal elevado es un riesgo relevante a monitorear, especialmente en un contexto de nulo crecimiento económico.**
- **Riesgos crediticios.**

Sector real mexicano



- **Saldo comercial cercano al equilibrio.**
- **Políticas arancelarias como amenaza a las exportaciones.**
- **El déficit fiscal elevado es un riesgo relevante a monitorear, especialmente en un contexto de nulo crecimiento económico.**
- **Riesgos crediticios.**

Sector financiero mexicano

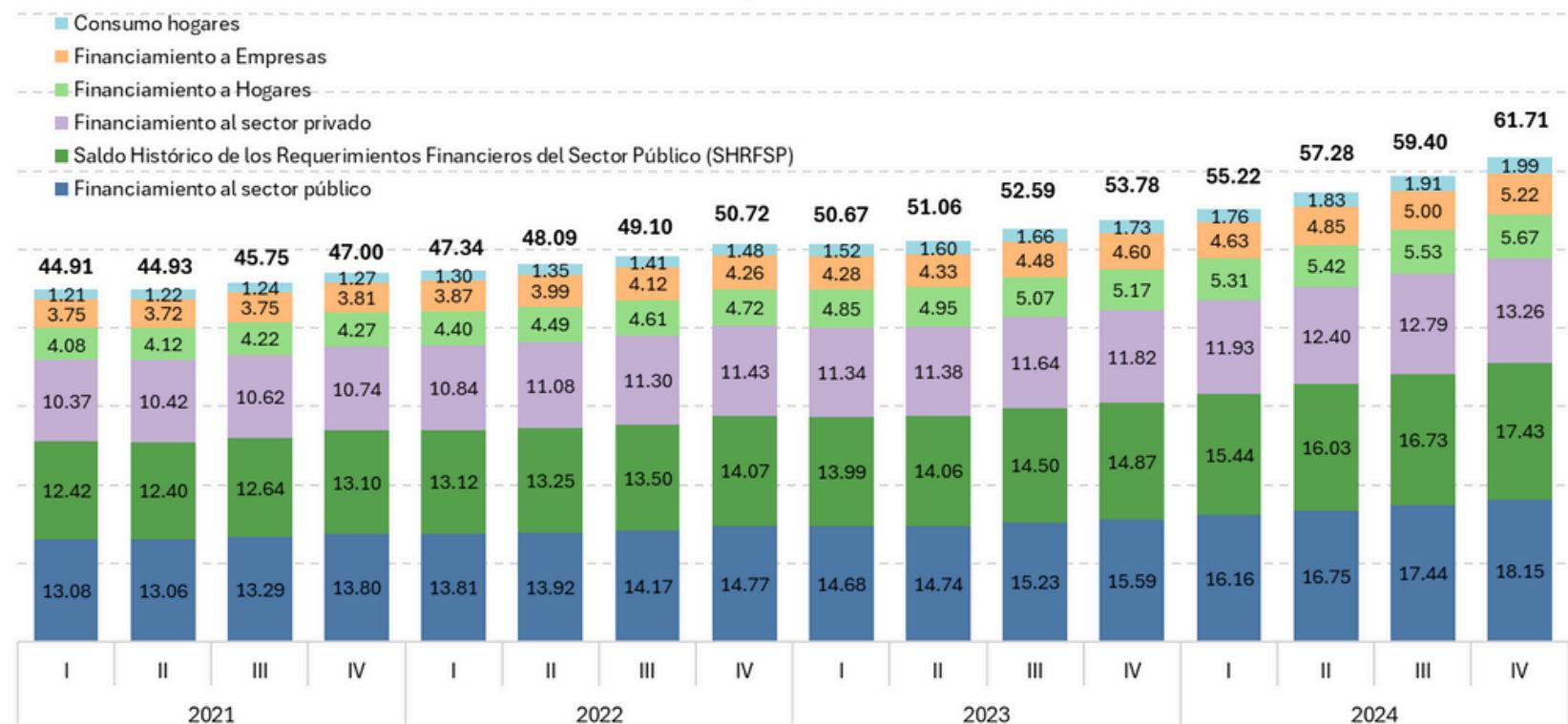


- **Tipo de cambio con cierta estabilidad:** no requeriría protección mediante tasas altas.
- **Rendimientos de Cetes:** reflejan expectativas de relajación monetaria.

Sector financiero mexicano

Fuentes y usos de recursos financieros en la economía

En millones de pesos.

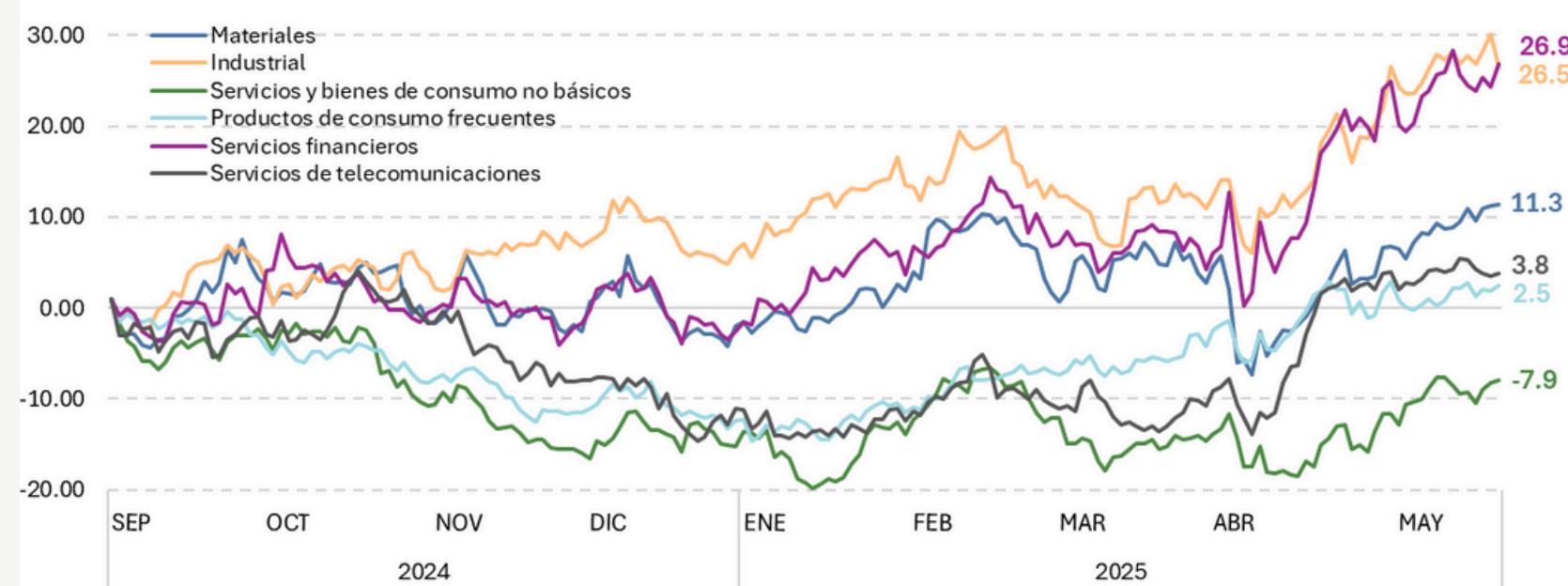


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Nota: Los números en negrita representan el total de cada trimestre.

Indicadores Diarios de la Bolsa Mexicana de Valores

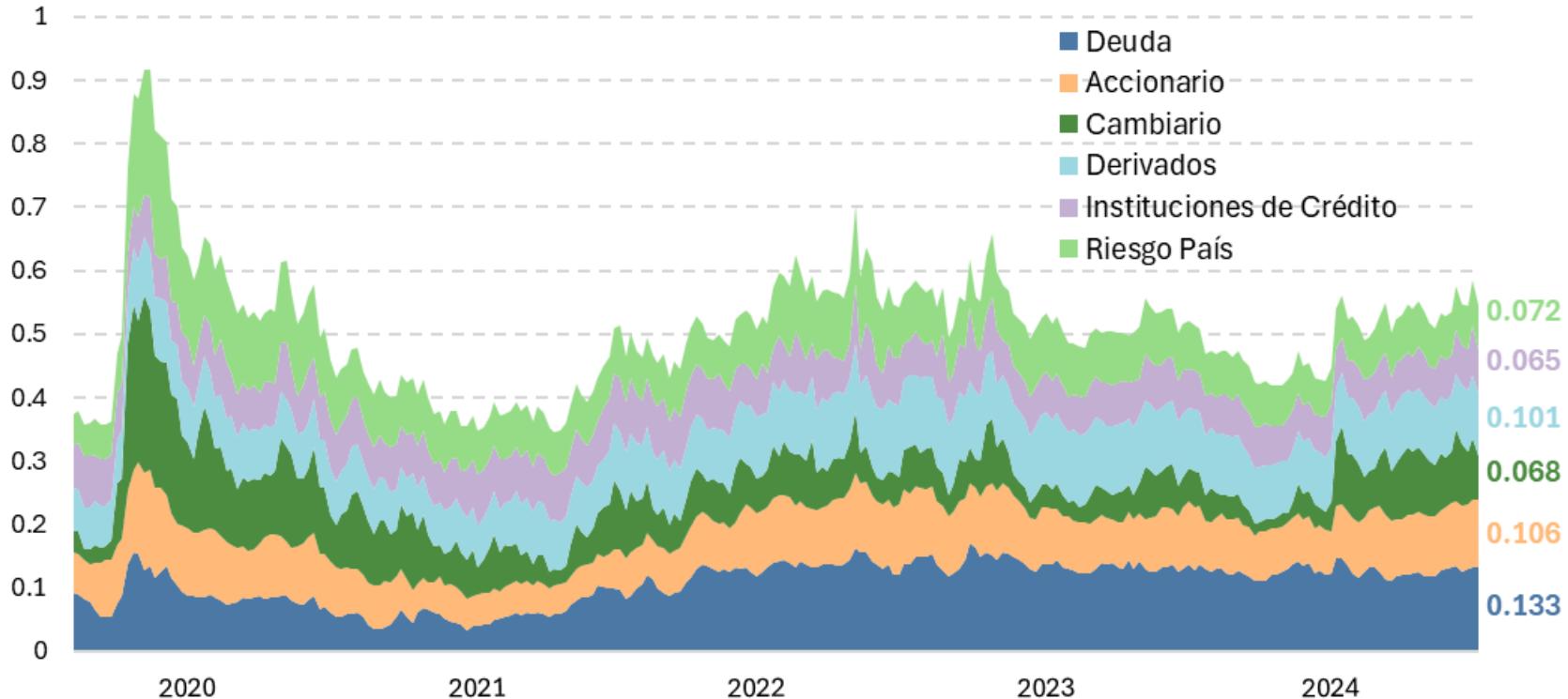
Variación con respecto al 1 de septiembre de 2024



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Nota: Se grafica desde septiembre de 2024 con la nueva metodología, hasta 27 de mayo del 2025.

Índice de Estrés de los Mercados Financieros Mexicanos

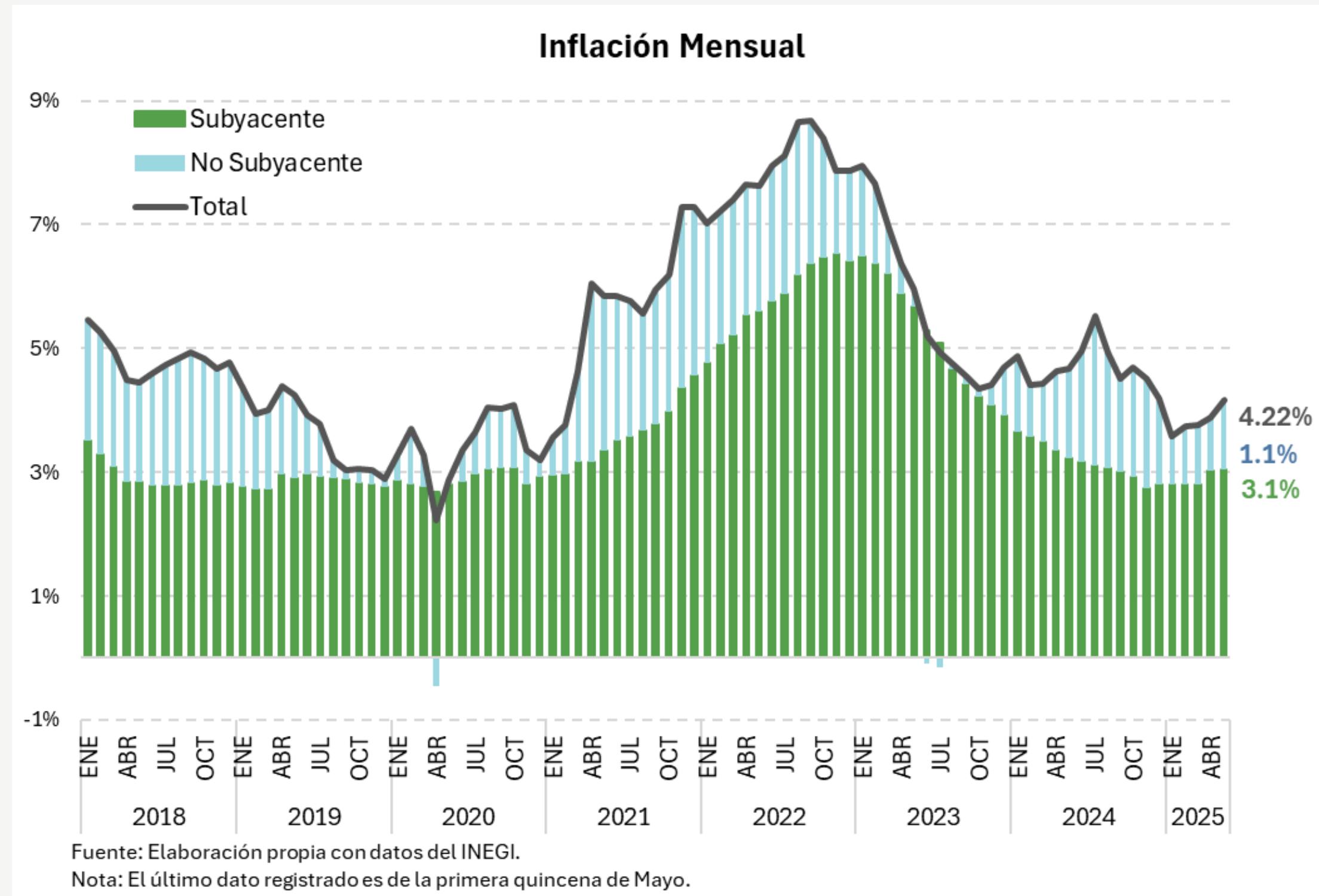


Fuente: Elaboración propia con datos del Reporte de Estabilidad Financiera, diciembre 2024, Banco de México.

Nota: La suma de los componentes arroja el IEMF escalado al intervalo [0,1]. Un mayor nivel del índice representa un mayor estrés financiero.

- **Flujos de crédito a la alza:** especialmente al sector público, sector privado y hogares.
- **Indicadores de bolsa:** en crecimiento, especialmente en industrial y servicios financieros.
- **El estrés es moderado con una cierta tendencia a la alza.**

Política monetaria e inflación en México

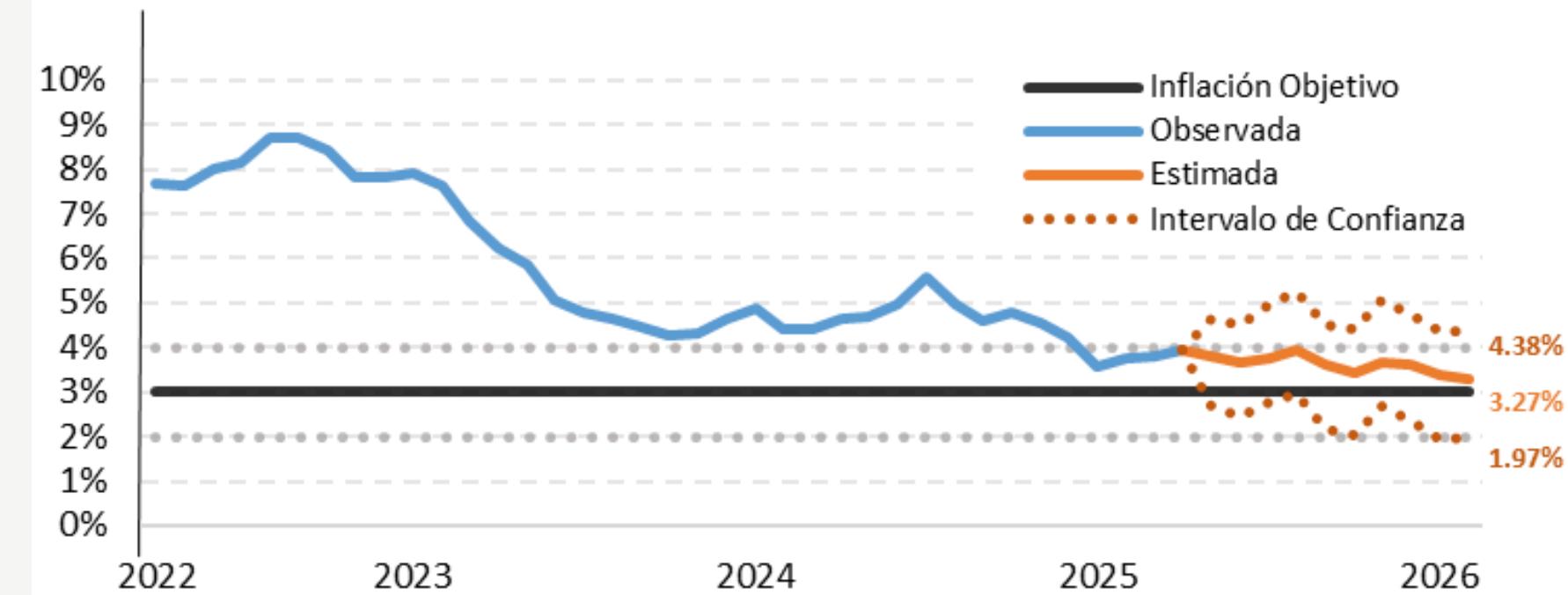


Subyacente todavía en rangos previstos, pero con reciente tendencia a la alza.



Política monetaria e inflación en México

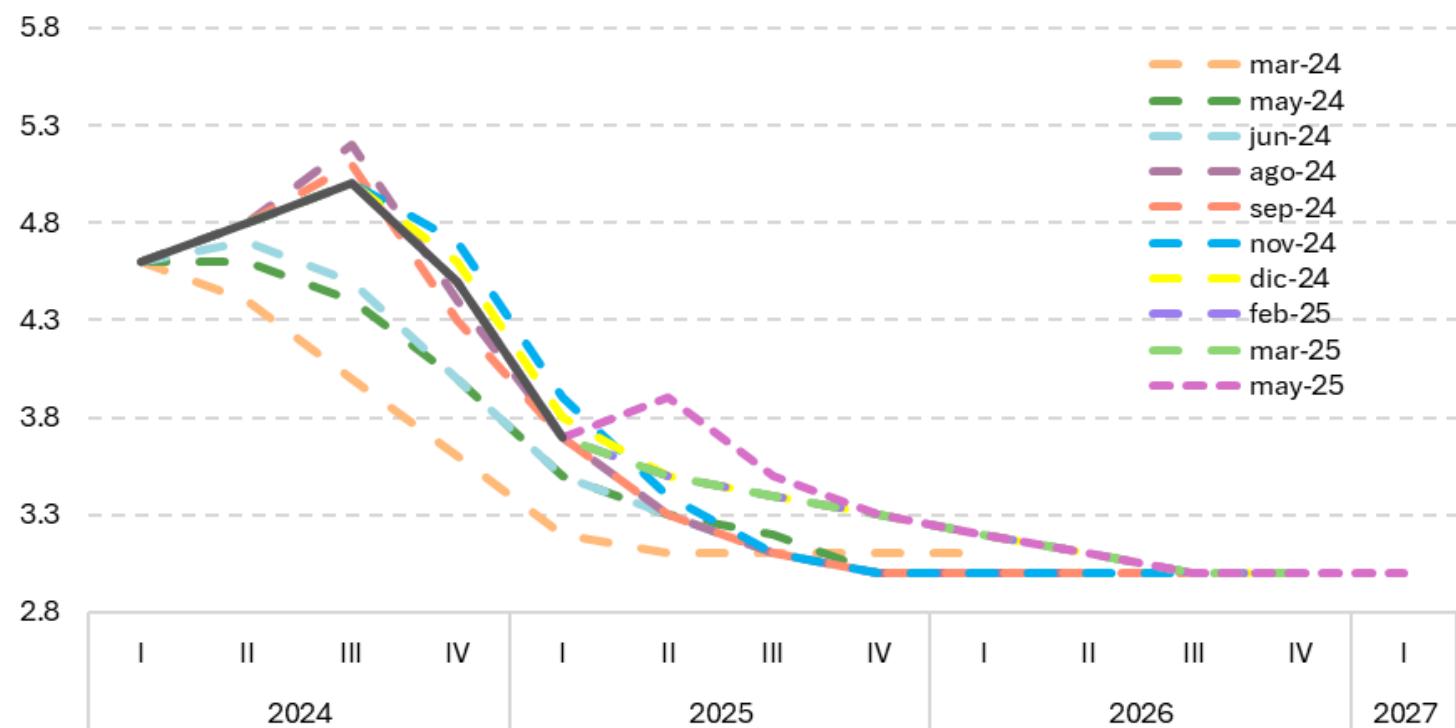
Pronóstico de la tasa de inflación anual Modelo VAR



- Convergencia a la baja en rango objetivo de Banxico.
- Consideración de la última tendencia al alza.
- Diferencial entre tasa de referencia e inflación que todavía da espacio a recortes.

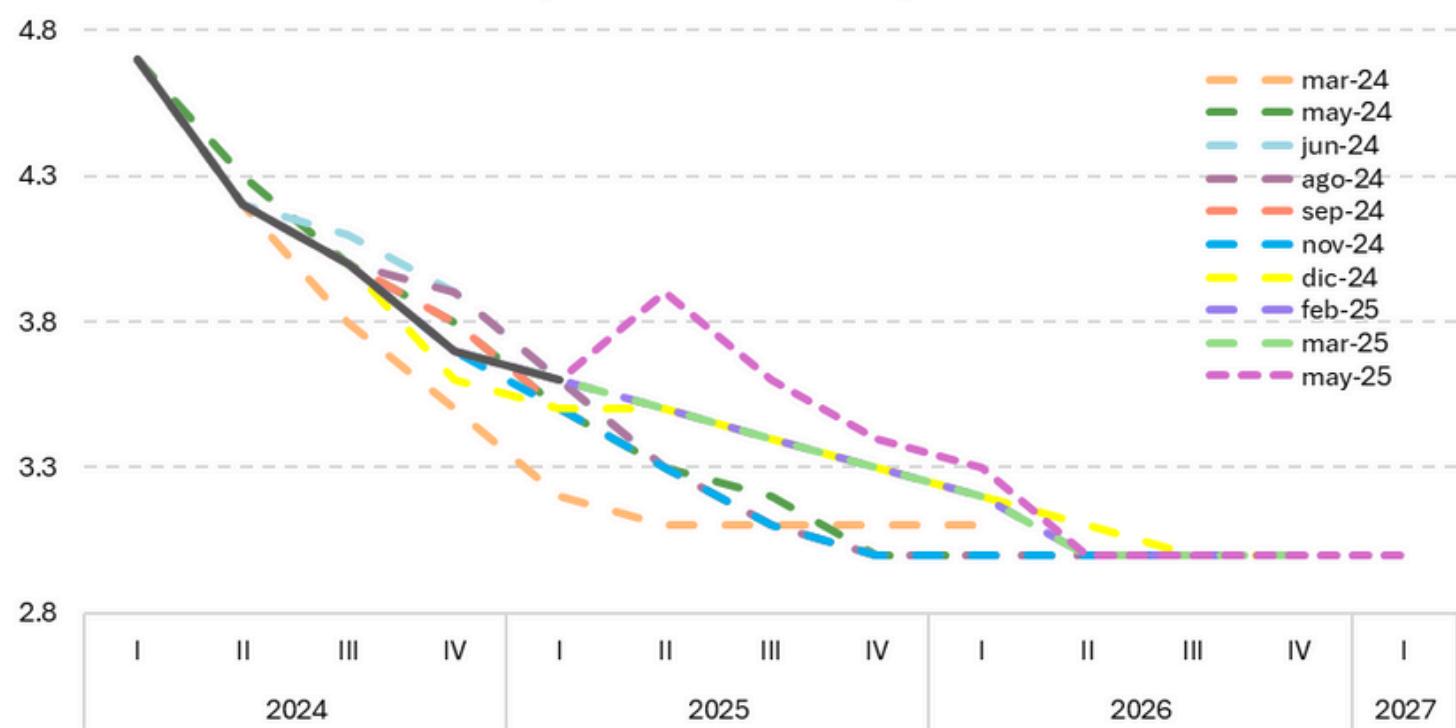
Pronósticos de la inflación General

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales



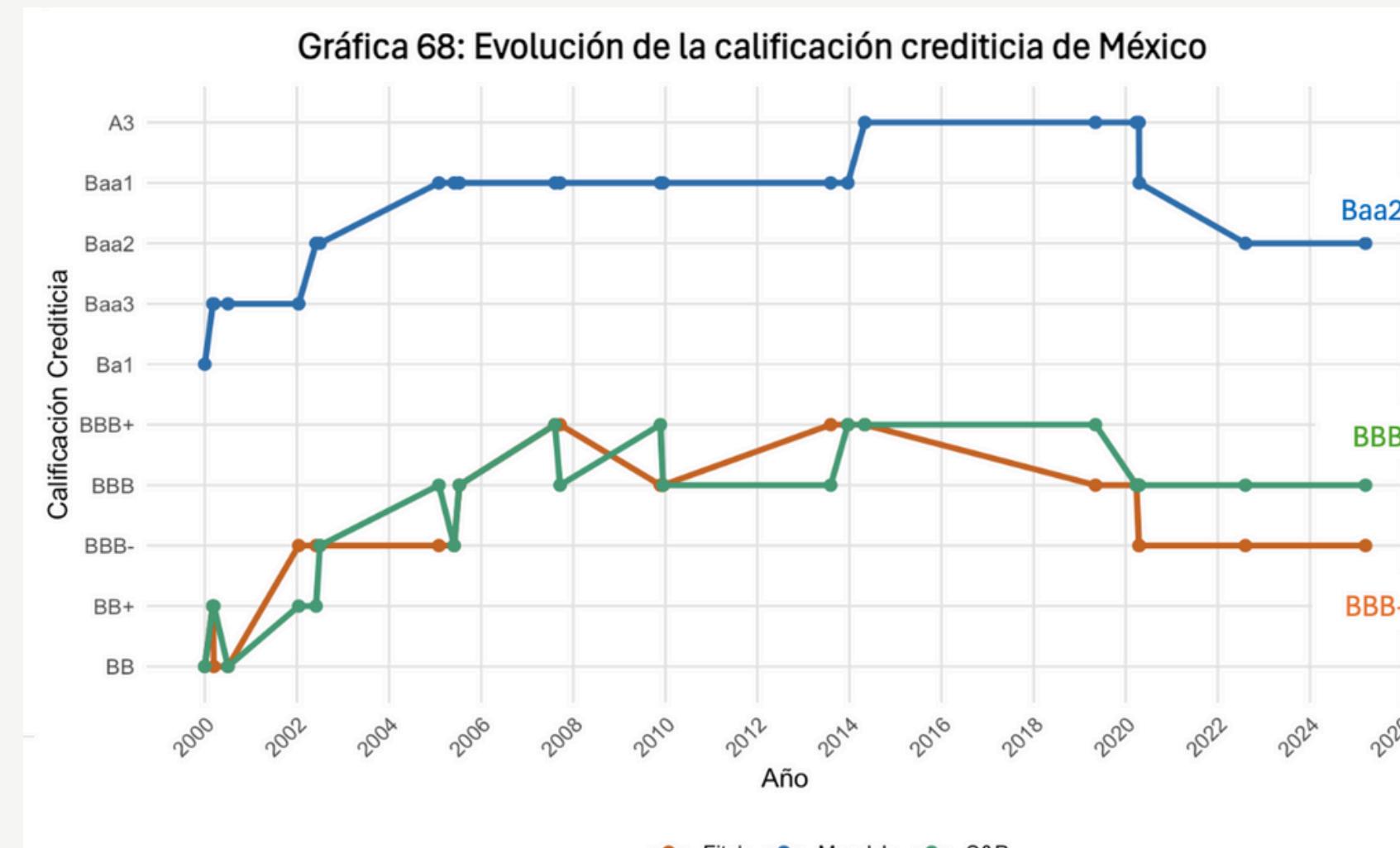
Pronósticos de la Inflación Subyacente

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales



Fuente: Elaboración propia con base en INEGI y los anuncios de las decisiones de política monetaria.
Nota: Se acotó el eje vertical para facilitar la lectura.

Balance de Riesgos



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Nota 1: De BB a BBB+ corresponde a las escalas de calificación de Fitch y S&P; de Ba1 a A3 corresponde a Moody's.

Nota 2: Se colocaron en la misma gráfica para facilitar la lectura.

Inflación:

- **A la alza:**

- Volatilidad en precios internacionales por riesgos geopolíticos.
- Riesgos fiscales.

- **A la baja:**

- Normalización de cadenas de suministros y moderación en precios de *commodities* per se.
- Apreciación del peso mexicano (ponderando también una posible sobrevaluación).

Crecimiento económico:

- **A la alza:**

- Dinamismo del sector interno impulsado por gasto público (no ideal dado el contexto).
- Recuperación del consumo privado.

- **A la baja:**

- Desaceleración en la actividad económica estadounidense, política comercial e impuestos a remesas.
- Condiciones país menos favorables: déficit fiscal elevado, erosión institucional, riesgo país, entre otros.

Postura de política monetaria

Recorte de 50 puntos base.

Mundialmente:

- Estancamiento del crecimiento económico mundial.
- No hay grandes presiones inflacionarias en el mercado mundial, y las que hay no son preocupantes.
- Mucha incertidumbre por los riesgos geopolíticos mundiales y política comercial de Trump.

En México:

- Muy poco crecimiento económico con pronósticos de crecimiento nulo a cierre de 2025.
- Vulnerabilidad comercial ante EUA: aplicación de aranceles, impuestos a remesas, entre otros.
- Inflación controlada, pero con repunte reciente leve.

Postura:

- La actividad económica en el país necesita repuntar.
- Seguiría habiendo margen de maniobra para Banxico.
- Un recorte moderado y prudente ante la incertidumbre actual.

Gracias
