

EL BANCO DE MÉXICO

8 de septiembre 2026

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

“Evolución de la inflación: análisis de su dinámica reciente”

Billetes Iconografía, 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.



BANCO DE MÉXICO®

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Evolución de la inflación subyacente

3

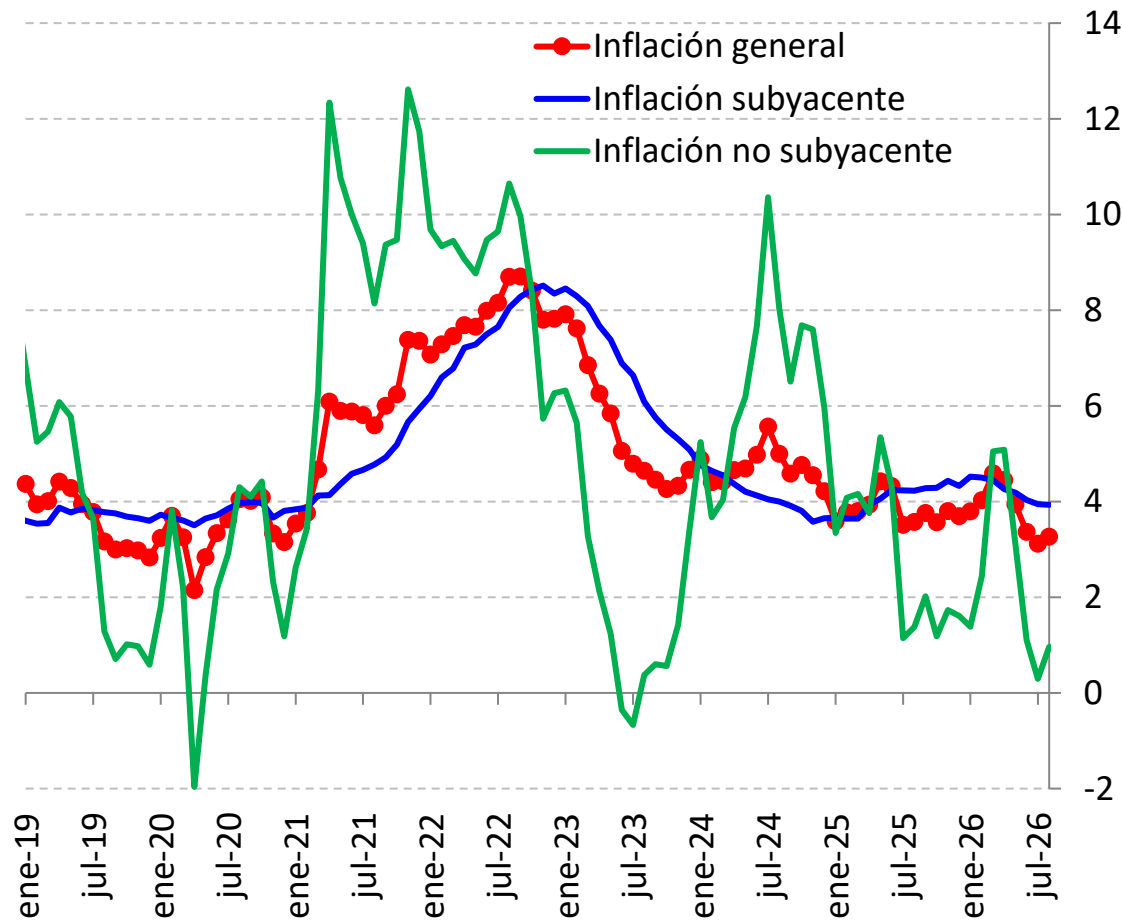
Evolución de la inflación no subyacente

4

Consideraciones finales

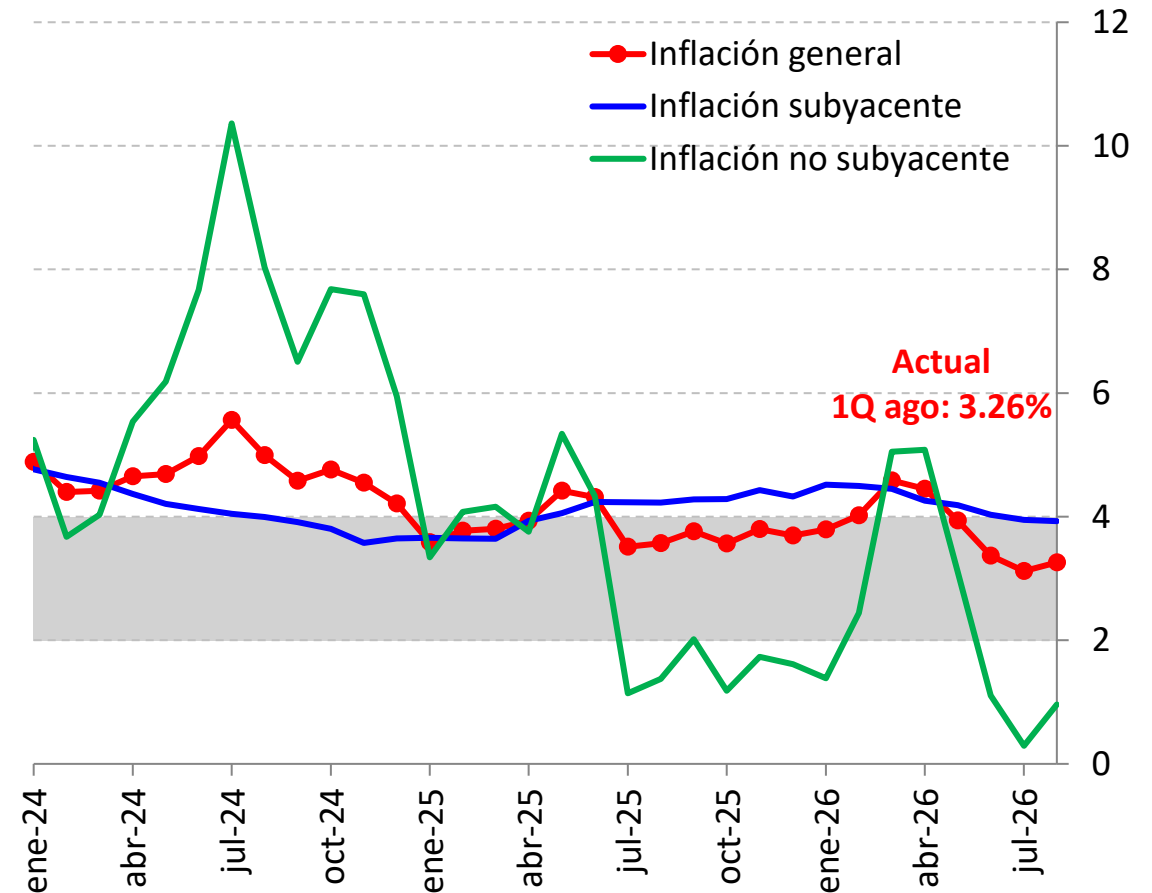
Evolución de la inflación general

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



Fuente: INEGI.

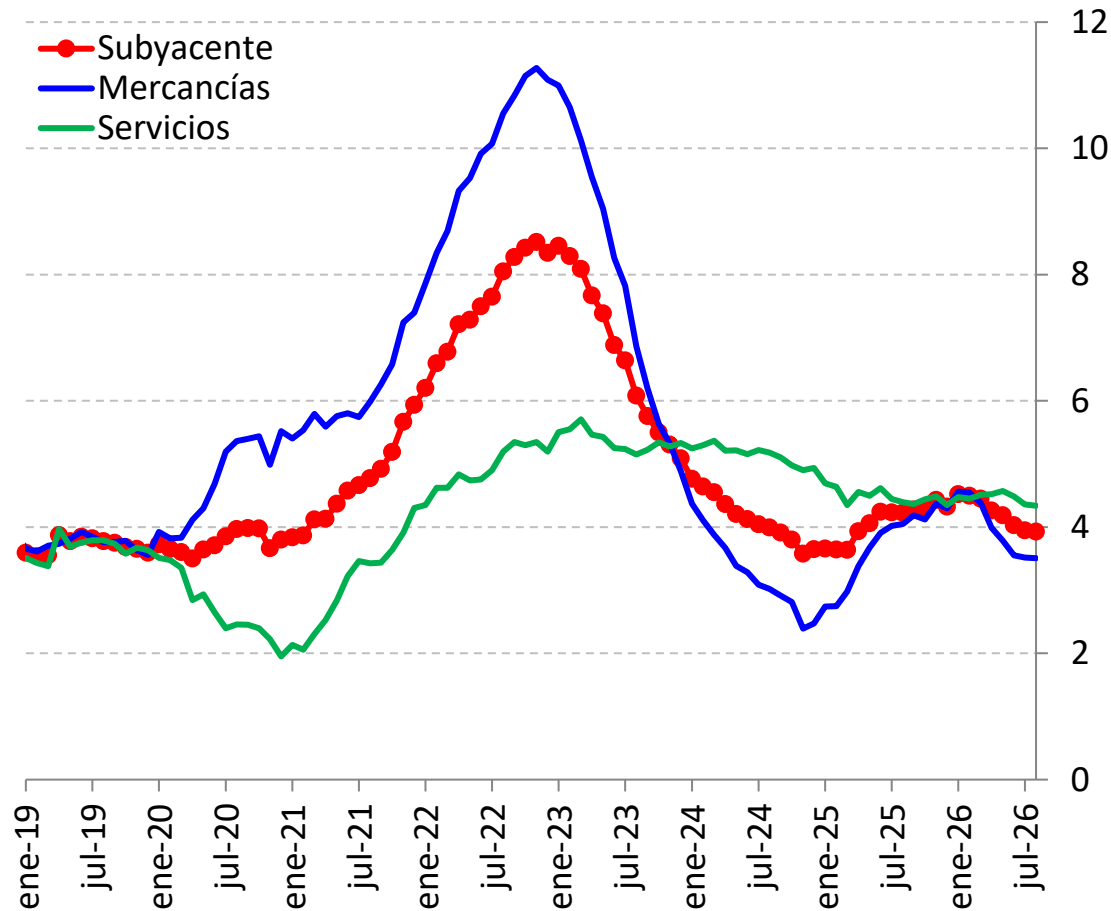
Índice nacional de precios al consumidor
2024-2026
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

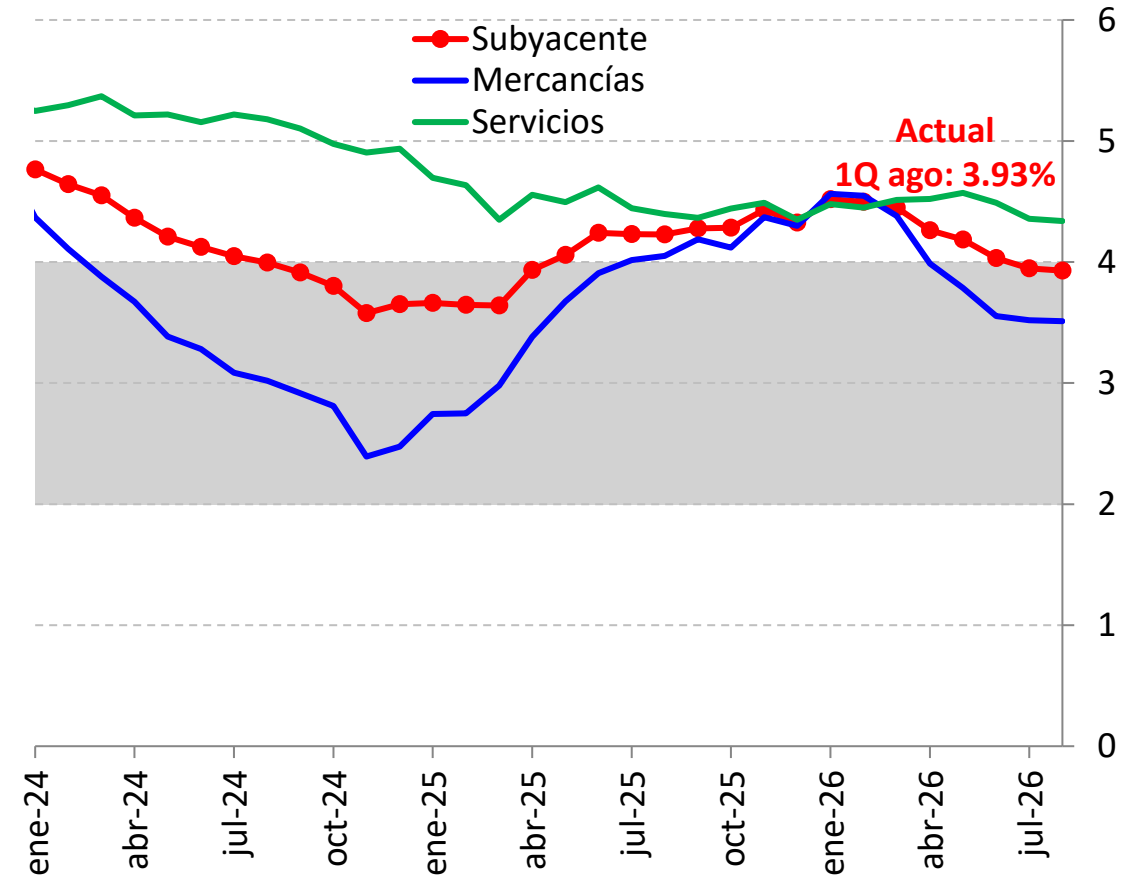
Evolución de la inflación subyacente

Índice de precios subyacente
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

Índice de precios subyacente
2024-2026
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Evolución de la inflación subyacente

Inflación de servicios

3

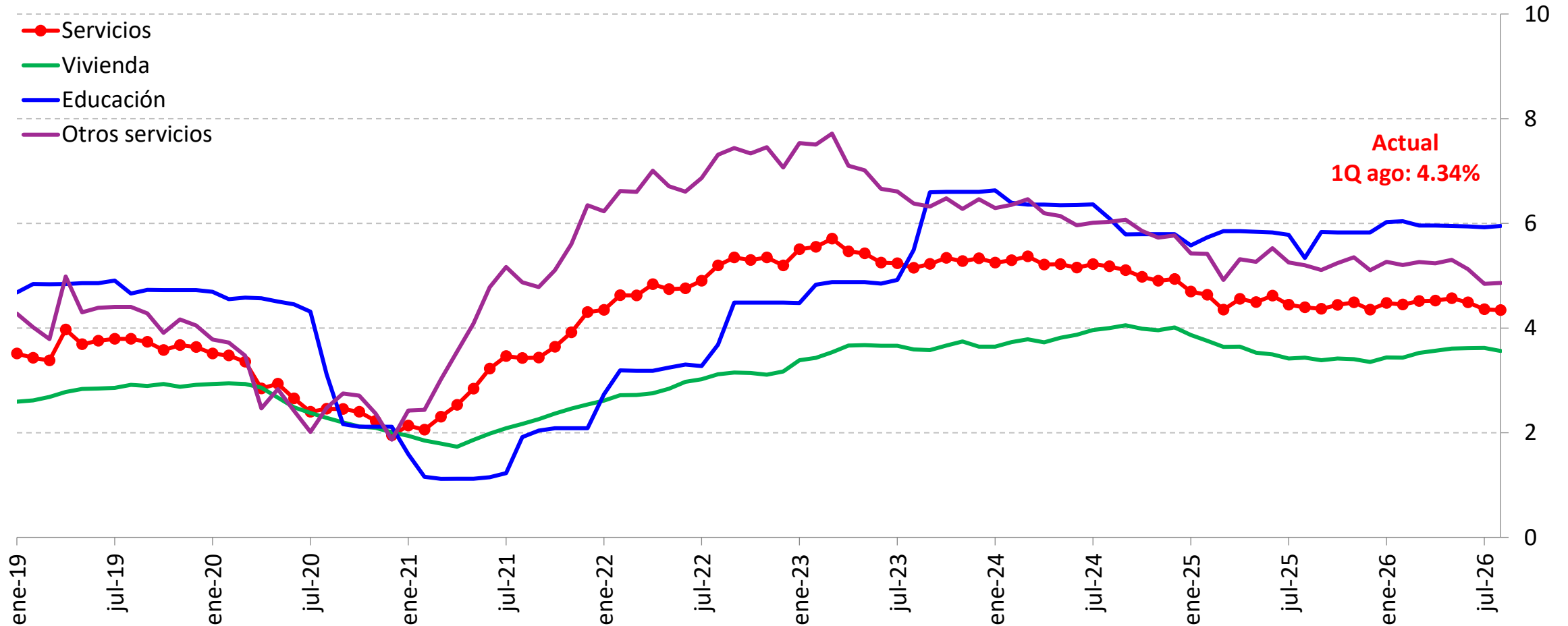
Evolución de la inflación no subyacente

4

Consideraciones finales

Inflación de servicios

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



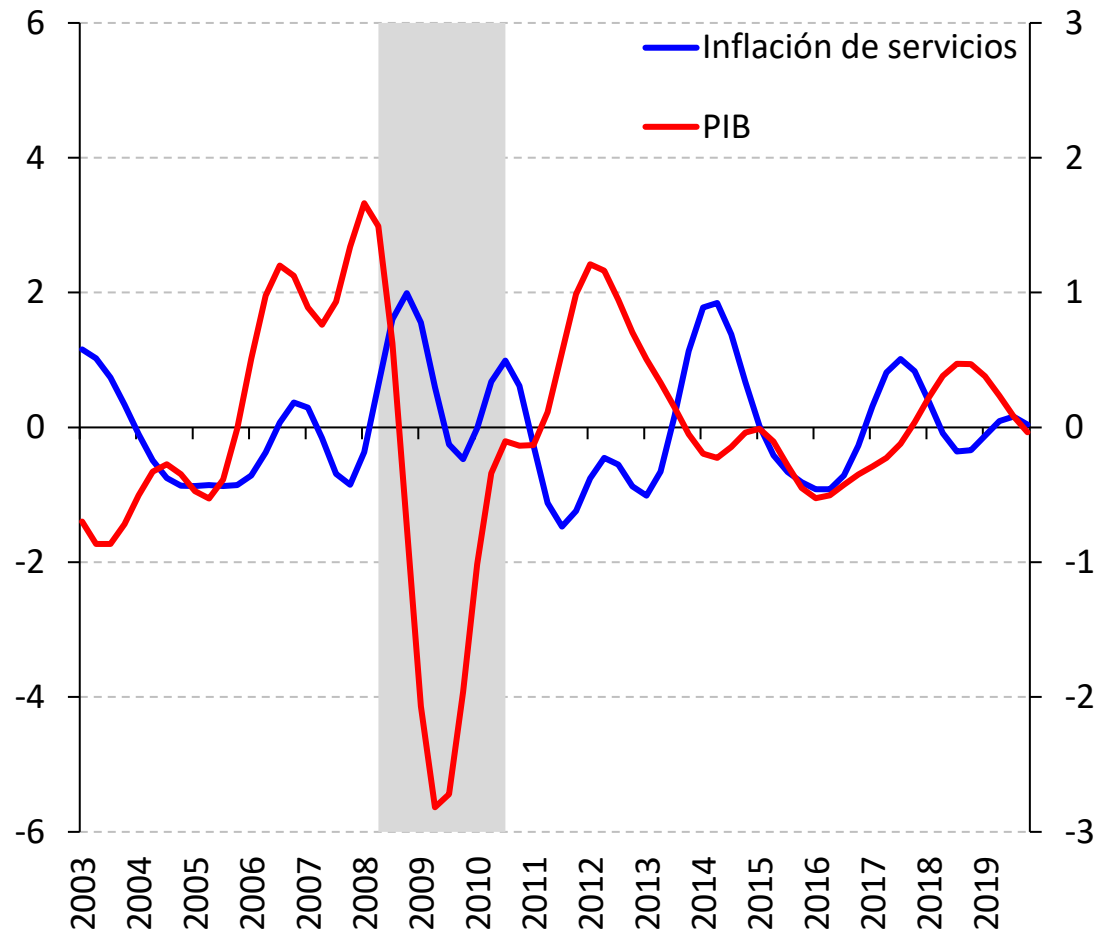
Fuente: INEGI.

Inflación de servicios

- *La inflación de servicios está determinada principalmente por factores domésticos, como las condiciones de holgura, cuyo efecto se materializa con rezago.*
- *Sus componentes presentan heterogeneidad en cuanto a:*
 - 1 *Su estructura de costos.*
 - 2 *La frecuencia de ajuste en precios.*

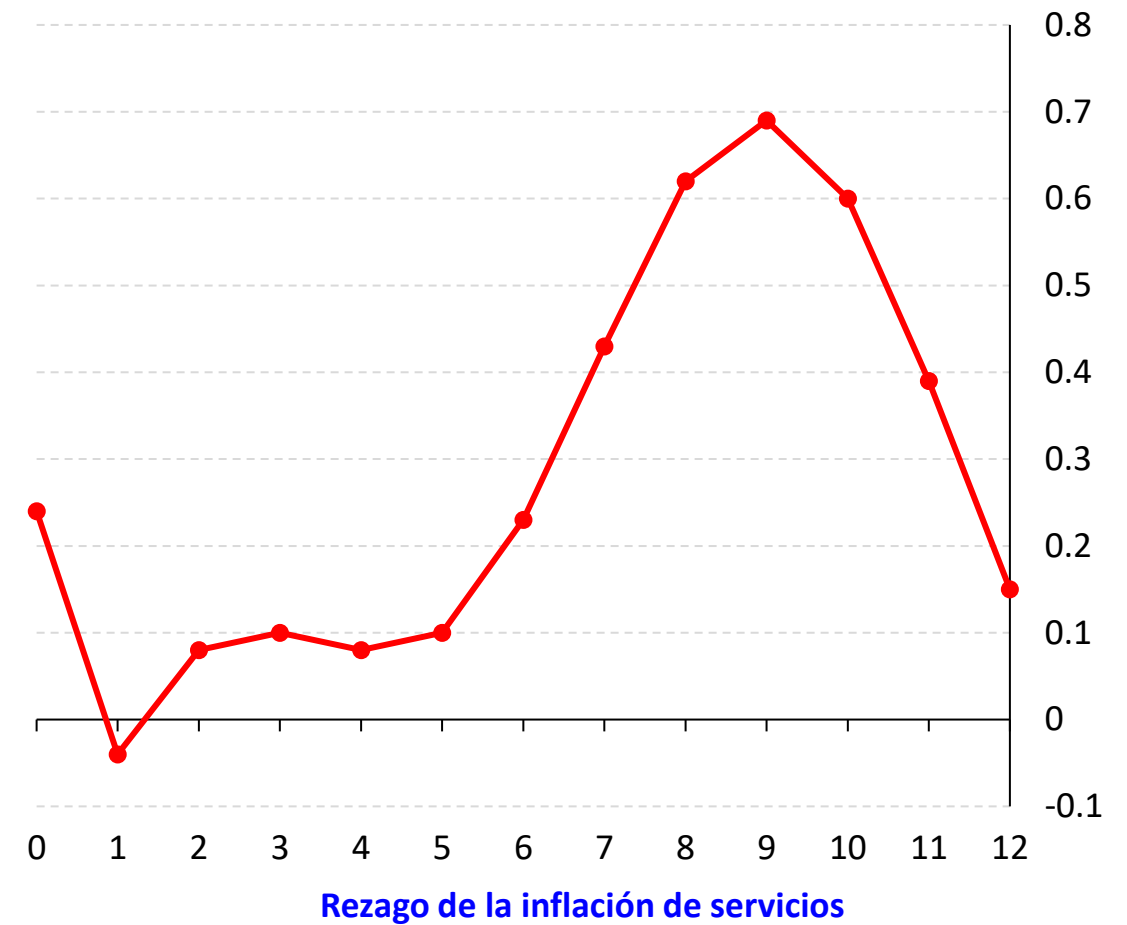
Comovimiento cíclico entre el PIB y la inflación de servicios

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 trimestres.

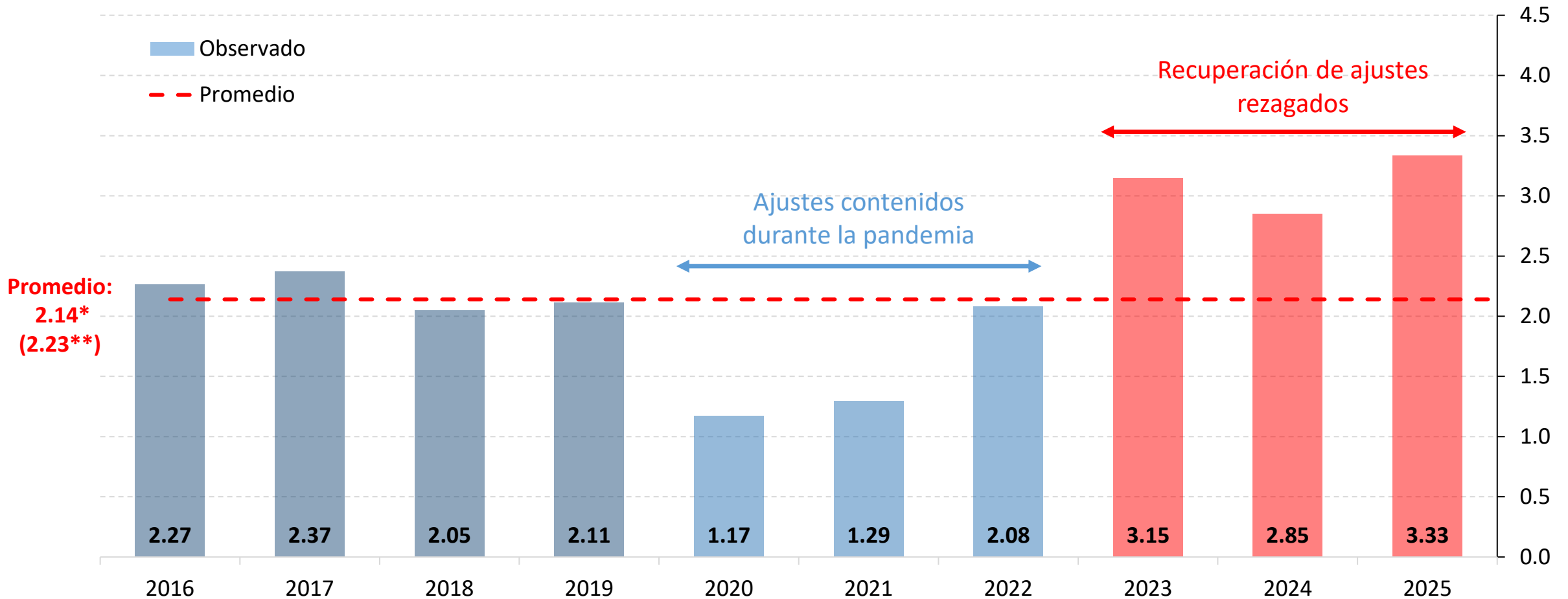
Correlación dinámica de componentes cíclicos



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Inflación mensual de educación en septiembre

Índice de precios de educación en septiembre (Variación mensual, por ciento)

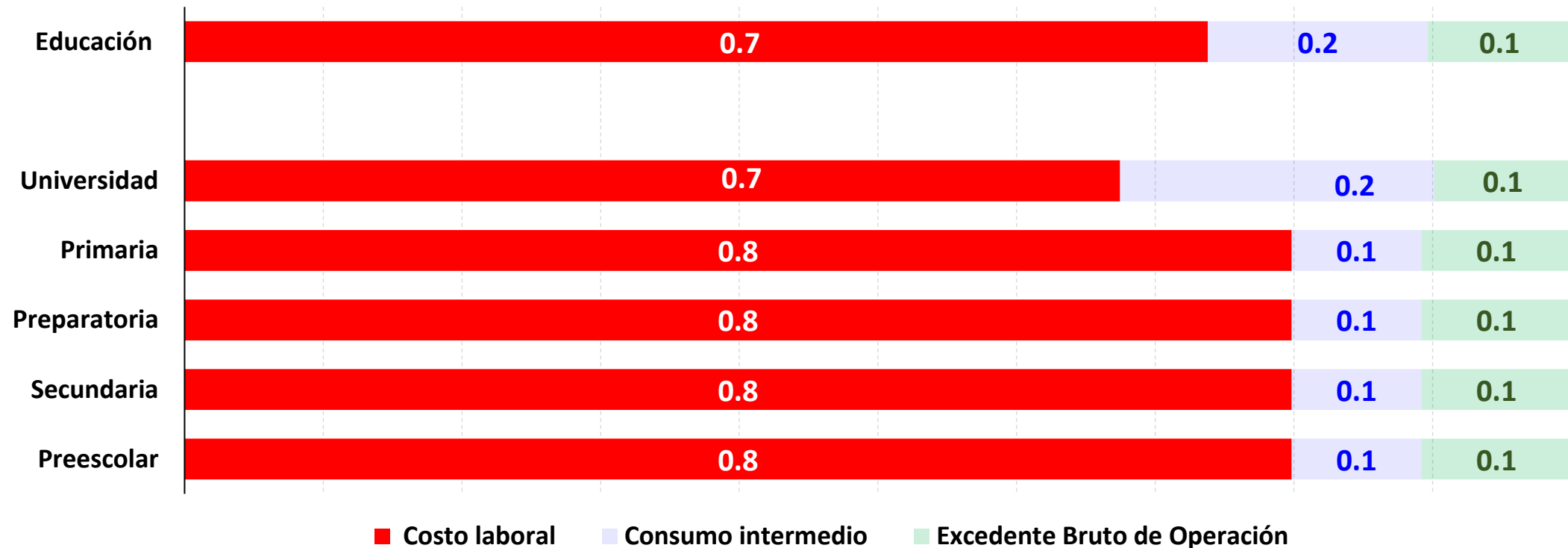


Nota: */ Se grafica el promedio de 2015 a 2024, **/ Promedio de 2010 a 2019.

Fuente: INEGI.

Estructura de costos en el componente de servicios de educación

Estructura de costos en categorías de educación (Proporción del costo total)

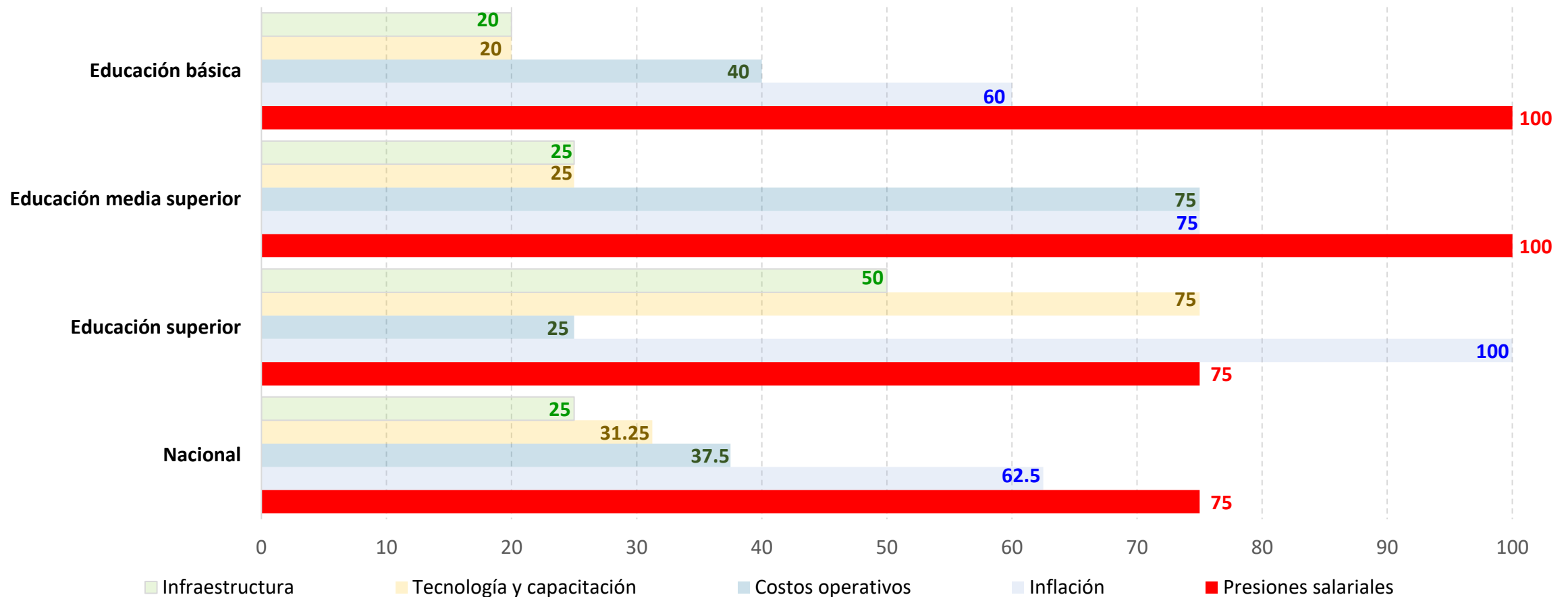


Nota: La proporción del costo total se construye a partir de matrices insumo-producto. Las categorías de actividad económica se vinculan de manera aproximada con los genéricos de servicios del INPC.

Fuente: Cálculos propios con datos de INEGI.

Percepción sobre factores que inciden en los aumentos de colegiaturas

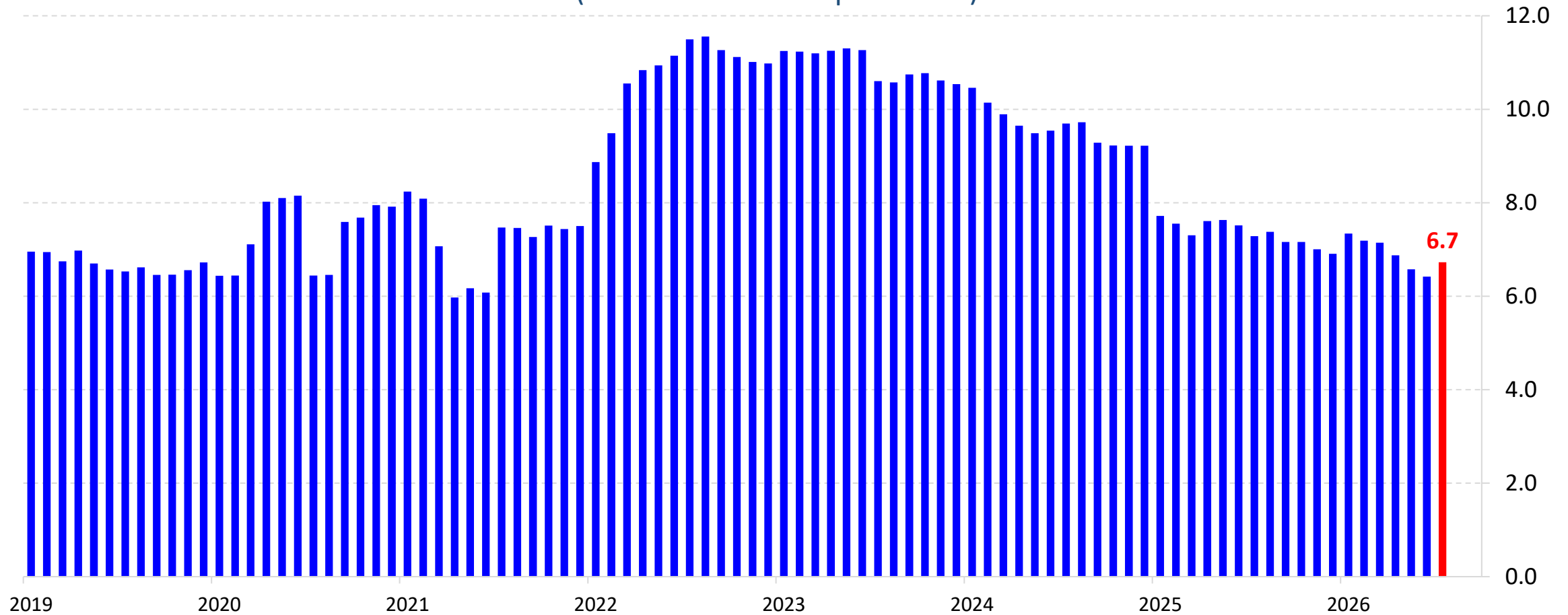
Opinión empresarial sobre los factores que influyeron en los aumentos de las colegiaturas
(Porcentaje de contactos empresariales por respuesta)



Fuente: Banco de México.

Salarios

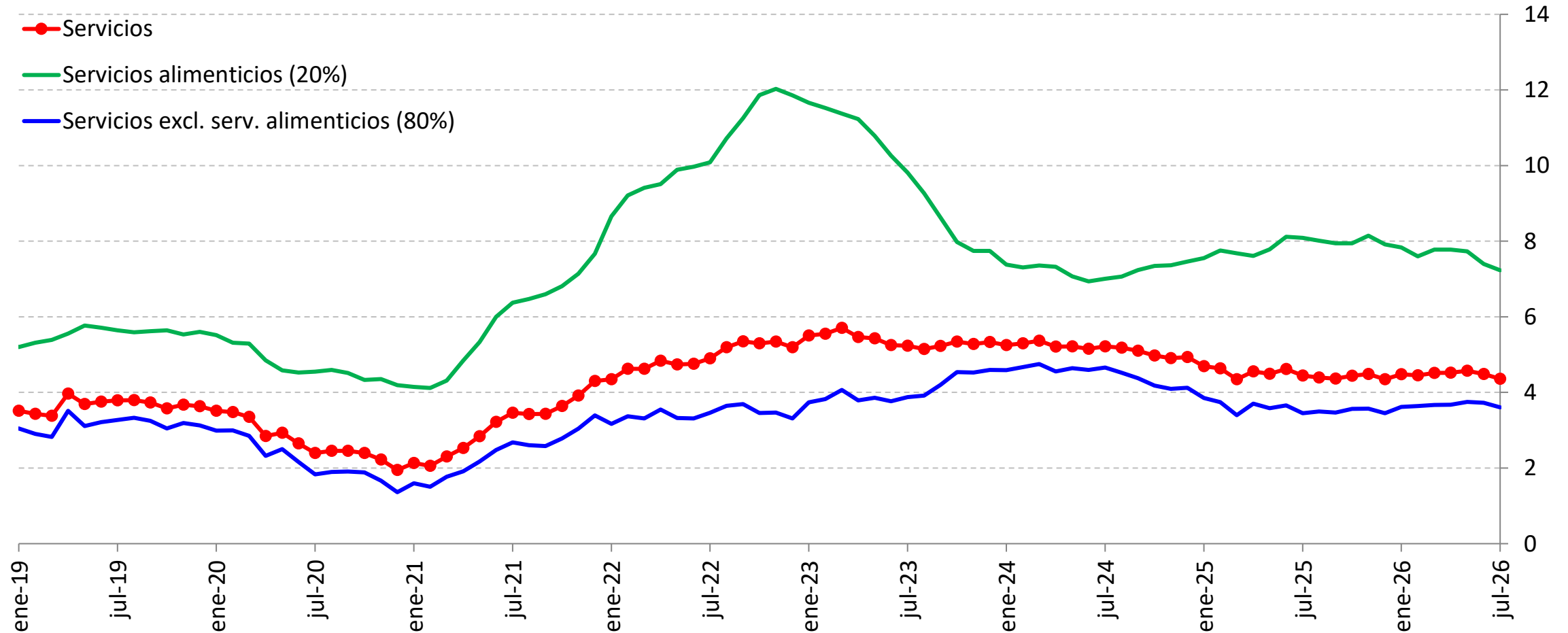
Salario diario nominal asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS (Variación anual en por ciento)



Fuente: INEGI y Banco de México.

Servicios alimenticios

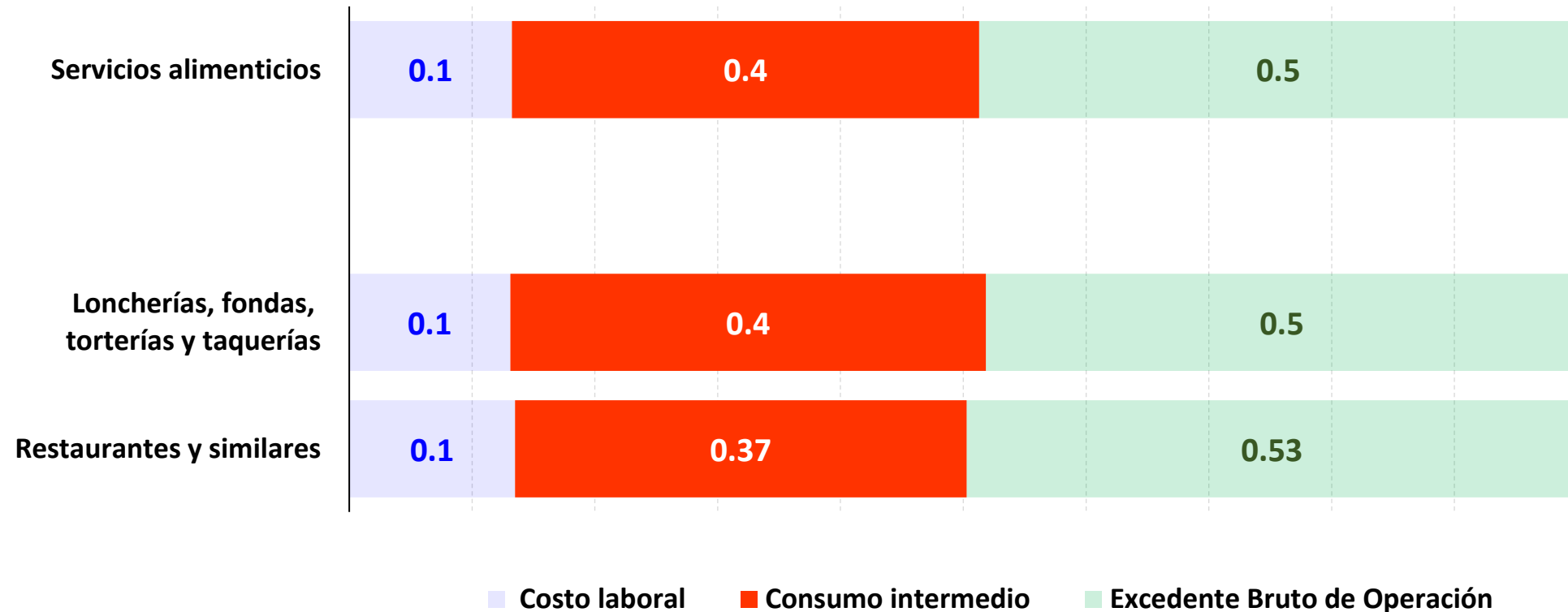
Índice de precios de servicios (Variación anual, por ciento)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Estructura de costos en el componente de servicios alimenticios

Estructura de costos en categorías de servicios alimenticios (Proporción del costo total)

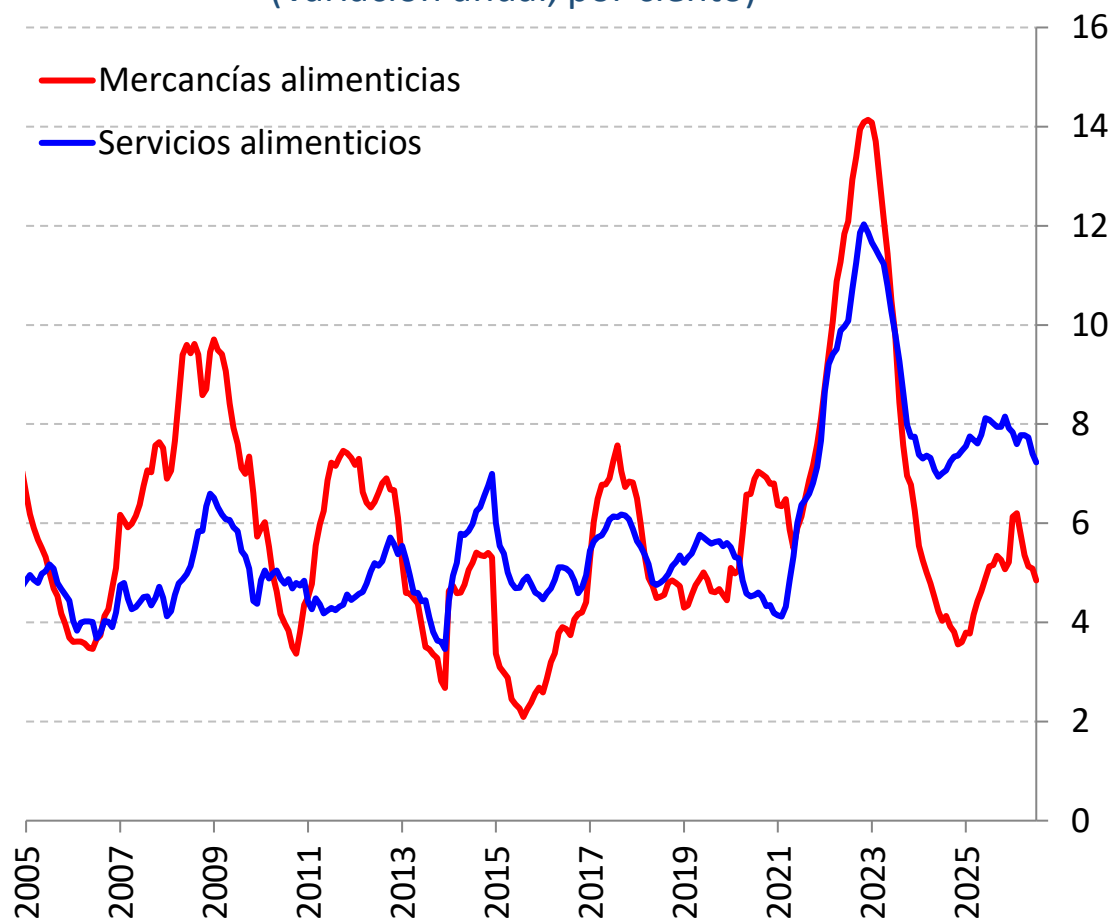


Nota: La proporción del costo total se construye a partir de matrices insumo-producto. Las categorías de actividad económica se vinculan de manera aproximada con los genéricos de servicios del INPC.

Fuente: Cálculos propios con datos de INEGI.

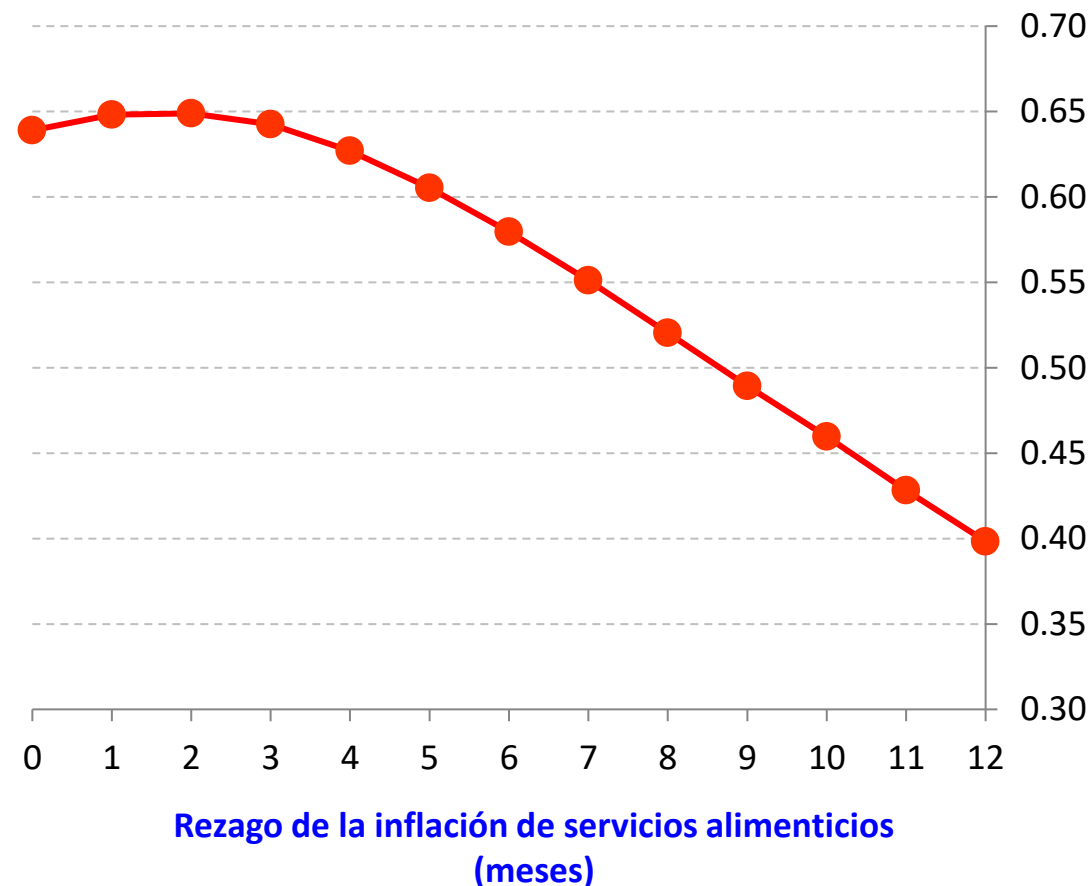
Comovimiento entre la inflación de las mercancías alimenticias y de servicios alimenticios

Índice de precios de mercancías alimenticias y servicios alimenticios
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

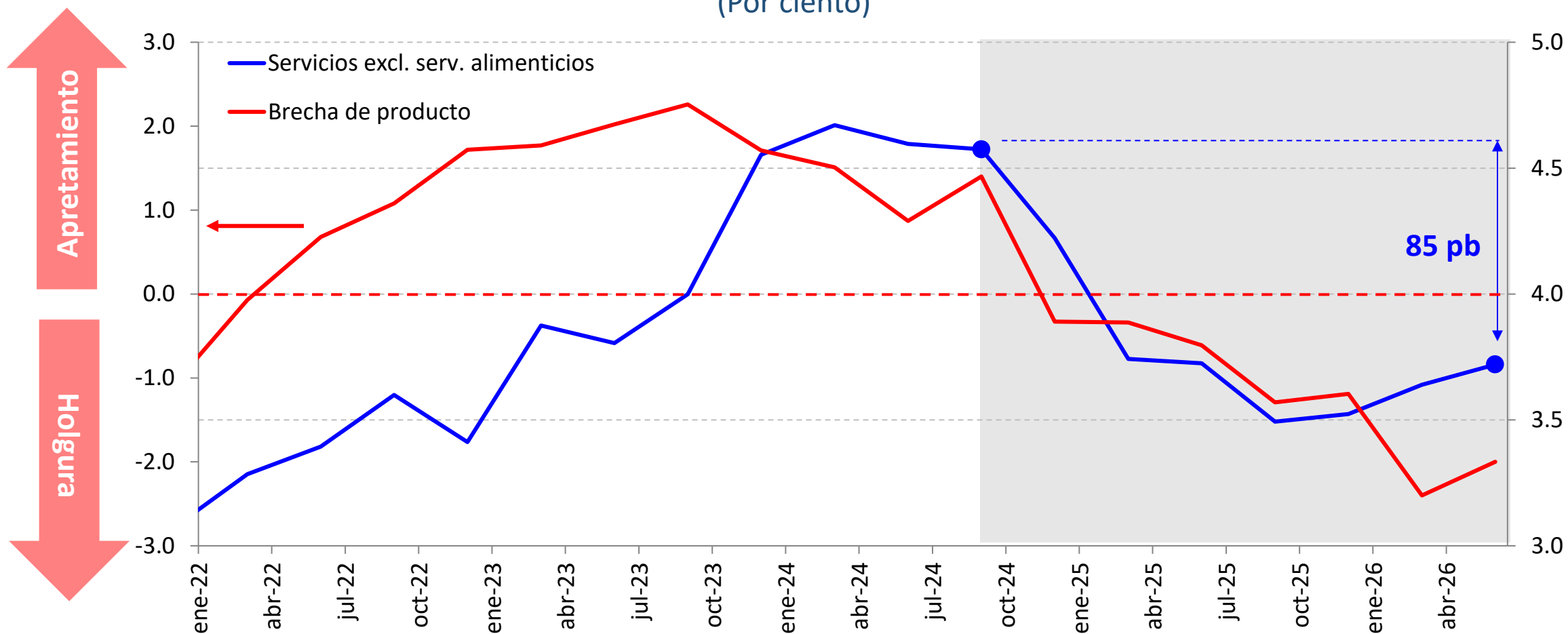
Correlación dinámica entre
inflación de mercancías alimenticias y servicios
alimenticios



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

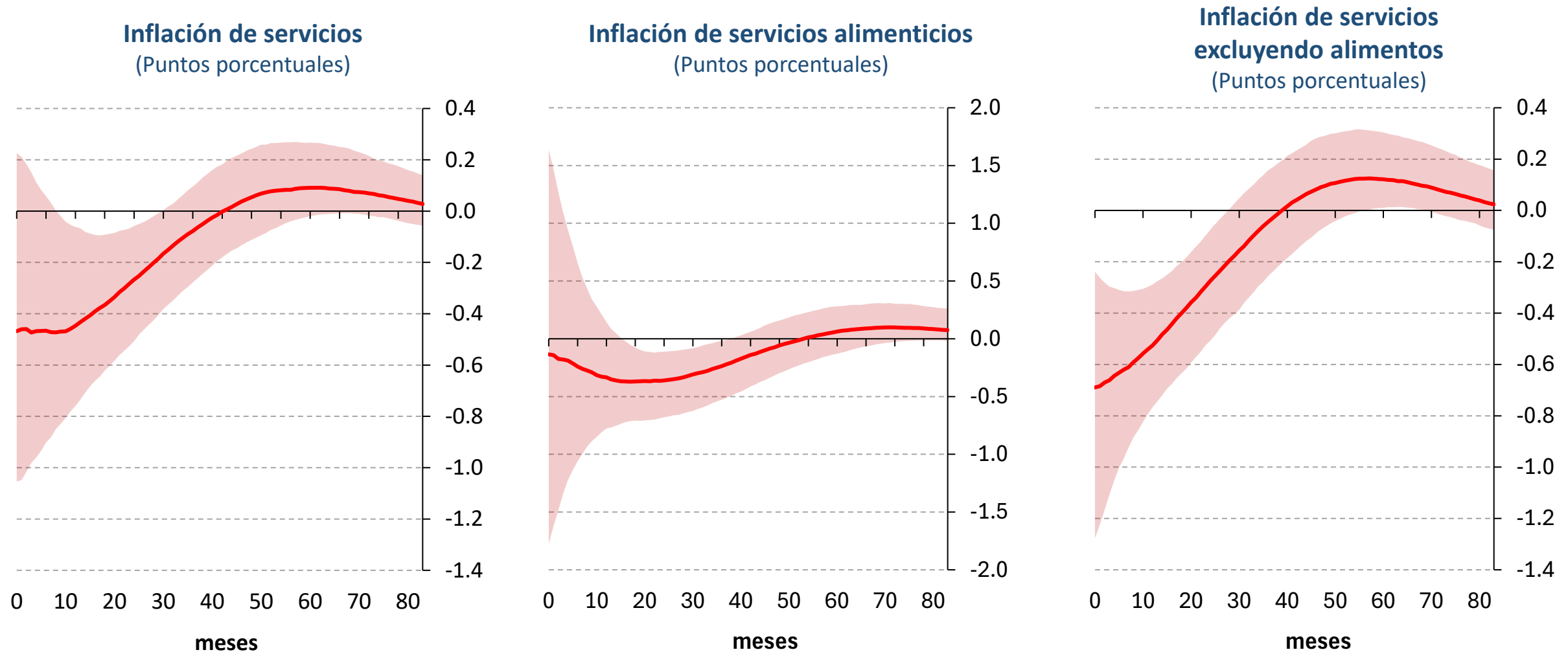
Servicios no alimenticios y brecha del producto

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



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

Inflación de servicios ante un choque de demanda

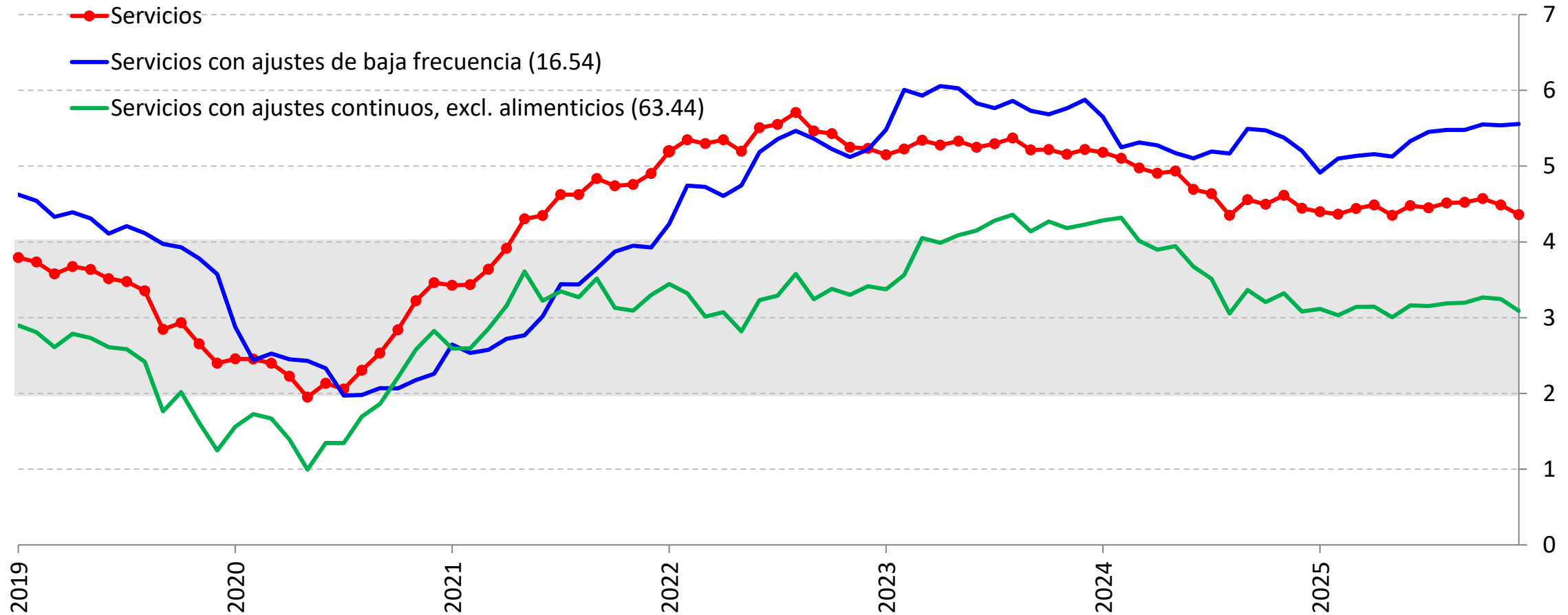


Nota: Las gráficas muestran la respuesta de la brecha del producto y las diferentes inflaciones de servicios ante un choque de demanda que disminuye la brecha del producto en 1 punto porcentual. Las líneas sólidas corresponden a la respuesta mediana, y las áreas sombreadas representan la banda de incertidumbre que cubre el 68 % de la distribución. Las estimaciones abarcan de julio de 2003 a diciembre de 2025.

Fuente: Estimaciones propias con datos del INEGI y Banco de México.

Heterogeneidad en frecuencia de ajuste en precios

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



Nota: Los servicios con ajustes de baja frecuencia se identifican mediante una adaptación de la metodología del BCE presentada en “Where do we stand with inflationary pressures arising from price resetting?”, Economic Bulletin, junio de 2025, a partir de la concentración de sus ajustes de precios en uno o dos meses del año. Incluyen: universidad, servicio doméstico, hospitalización general, consulta médica, autobús foráneo, operación quirúrgica, primaria, preparatoria, servicio de televisión de paga, análisis clínicos, secundaria, preescolar, enseñanza adicional, hospitalización por parto, club deportivo, guarderías y estancias infantiles y carrera corta.

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Evolución de la inflación subyacente

Inflación de mercancías: no alimenticias

3

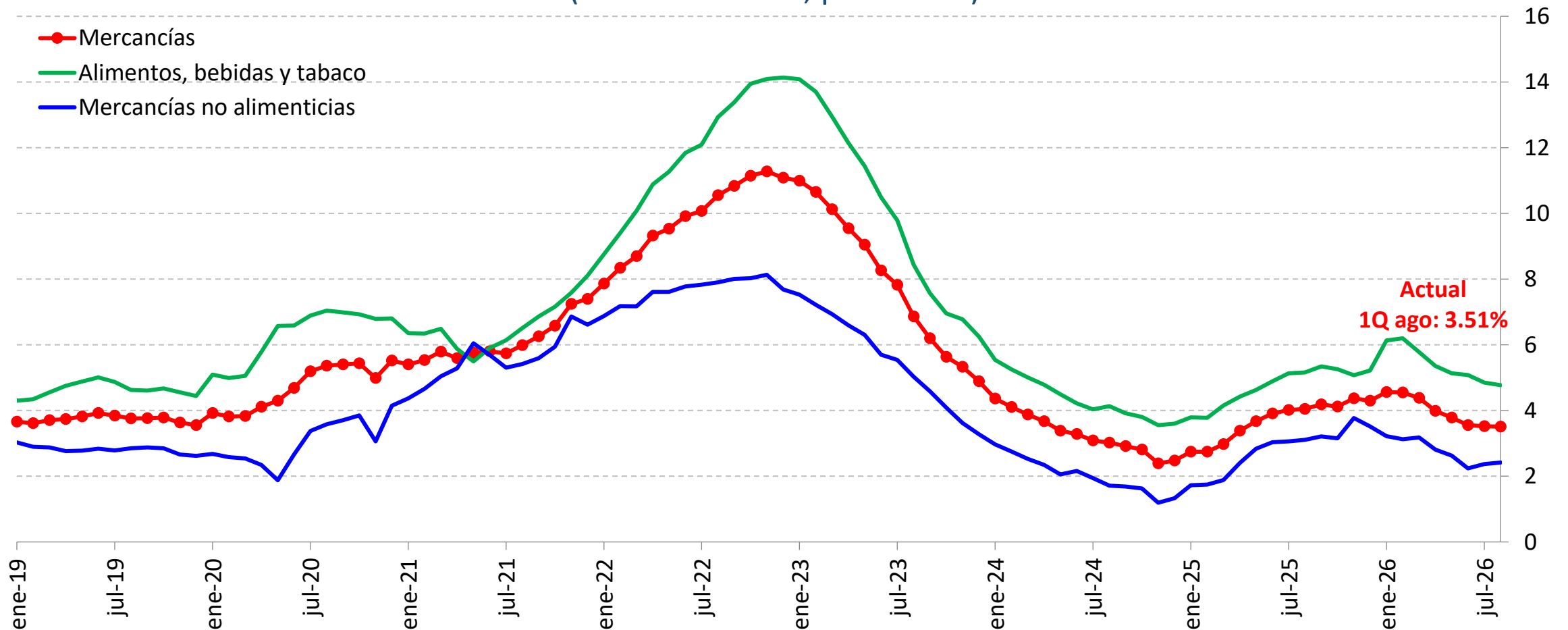
Evolución de la inflación no subyacente

4

Consideraciones finales

Inflación de mercancías

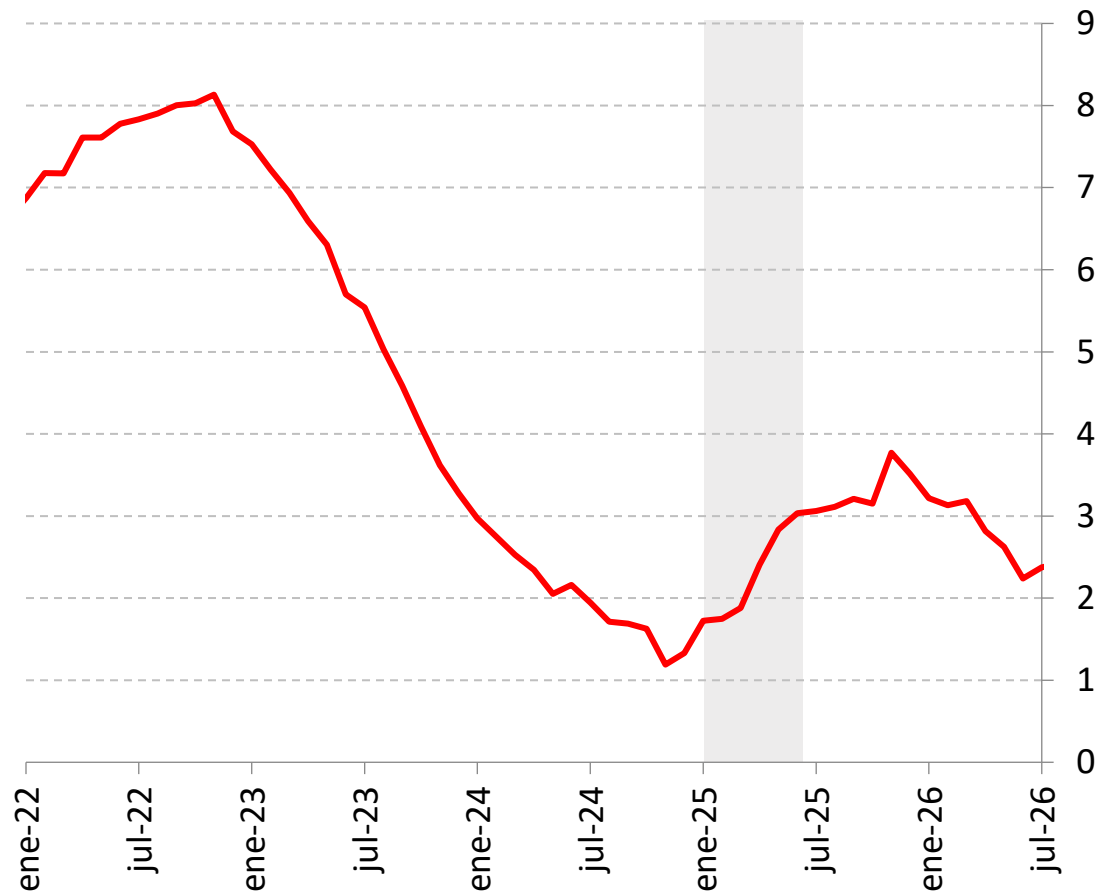
Índice de precios de mercancías (Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

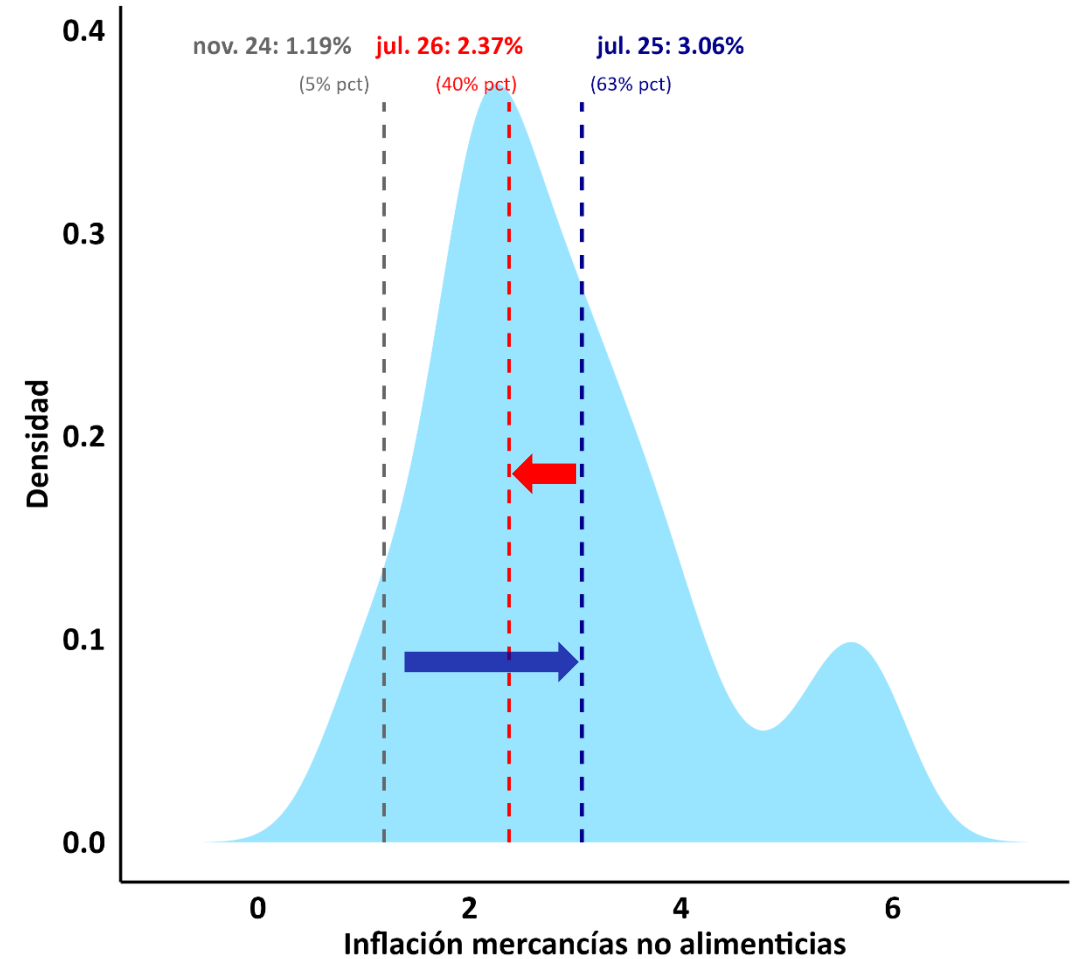
Mercancías no alimenticias

Índice de precios de mercancías no alimenticias
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

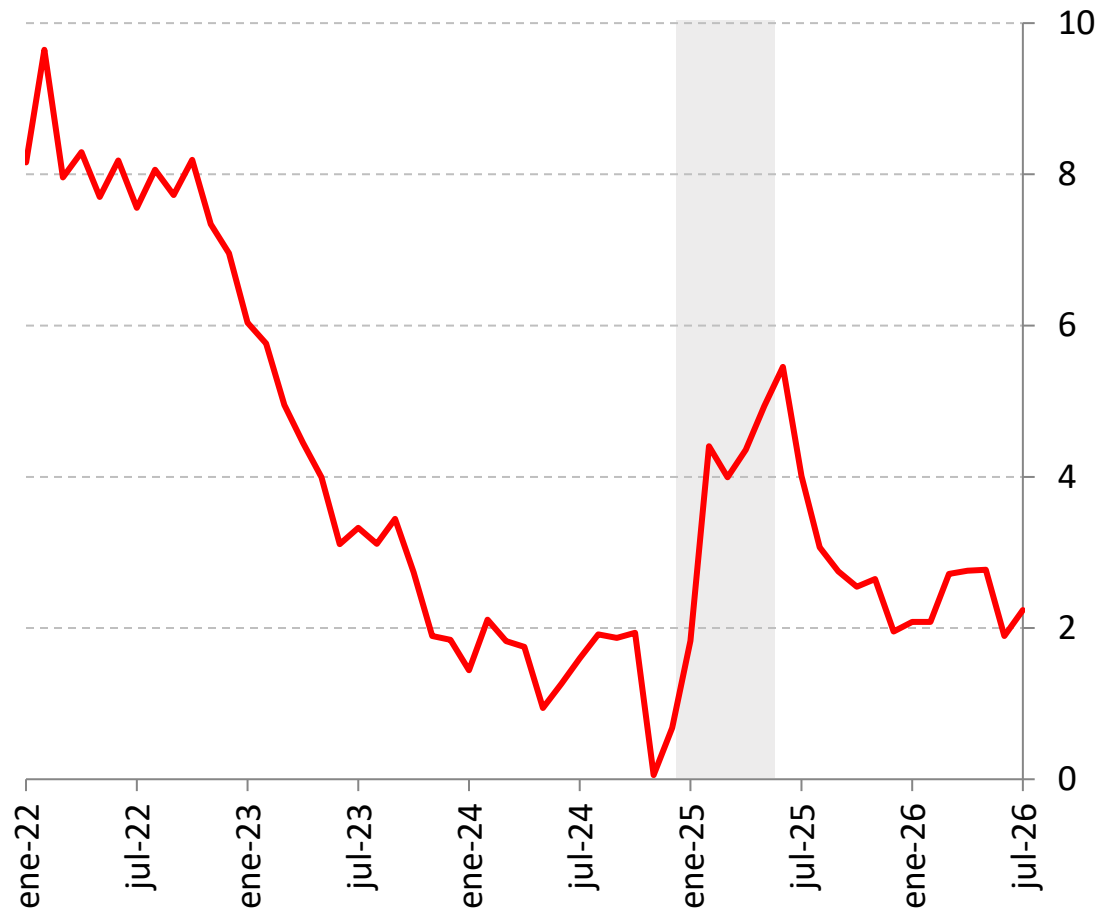
Distribución histórica de la
inflación de mercancías no alimenticias
2003-2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

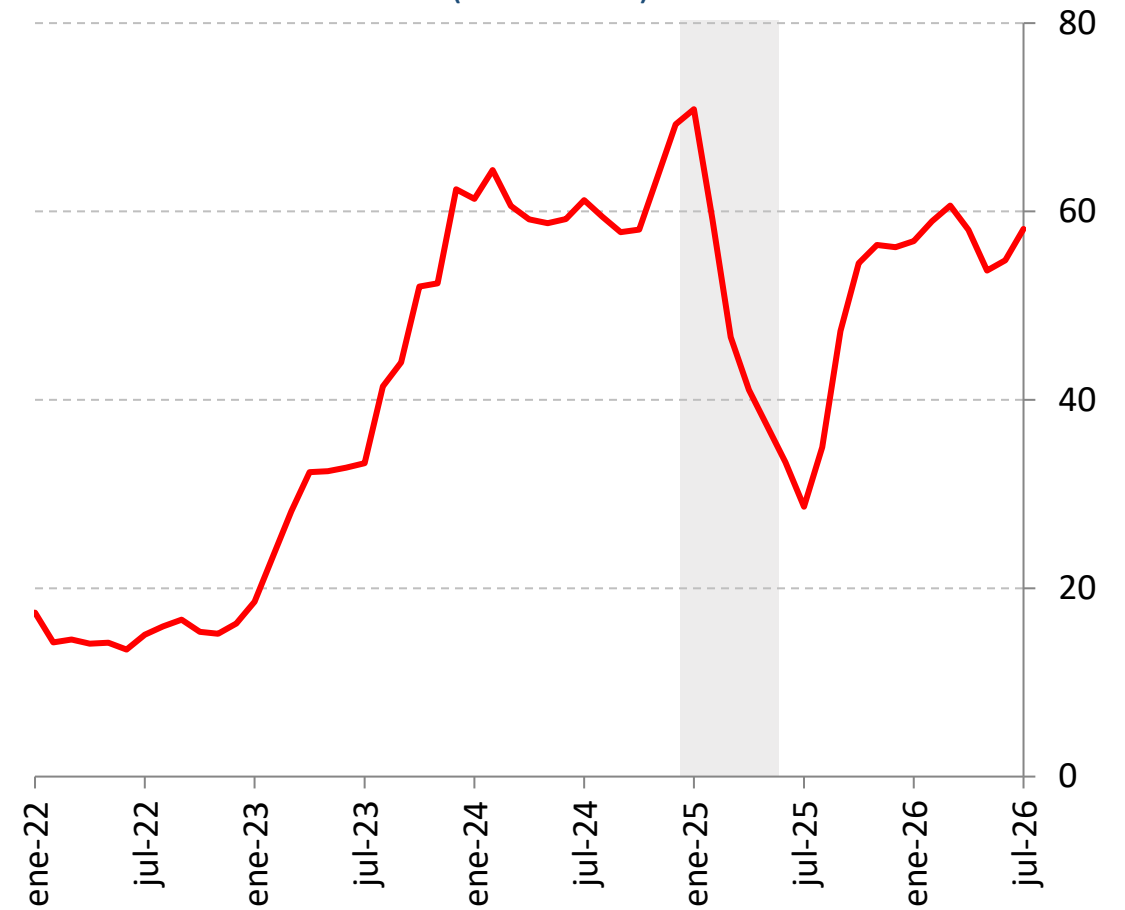
Variación mensual de precios en mercancías no alimenticias

Índice de precios de mercancías no alimenticias
(Variación mensual anualizada, por ciento)



Nota: Se presenta la media móvil de 3 meses para las cifras ajustadas estacionalmente.
Fuente: Banco de México.

**Porcentaje de mercancías no alimenticias
con inflación mensual menor o igual a 3%**
(Por ciento)

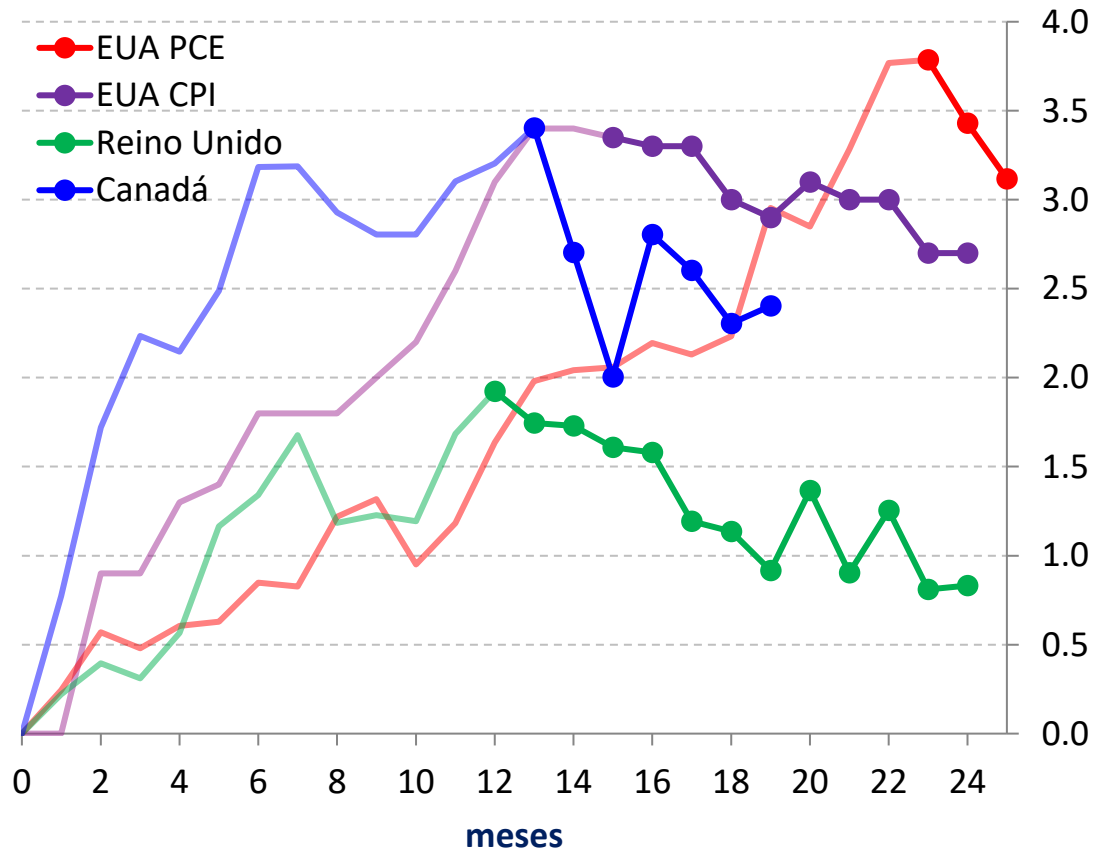


Nota: Se presenta la media móvil de 3 meses para las cifras ajustadas estacionalmente.
Fuente: Banco de México.

Inflación de bienes dentro del componente subyacente en diversas economías

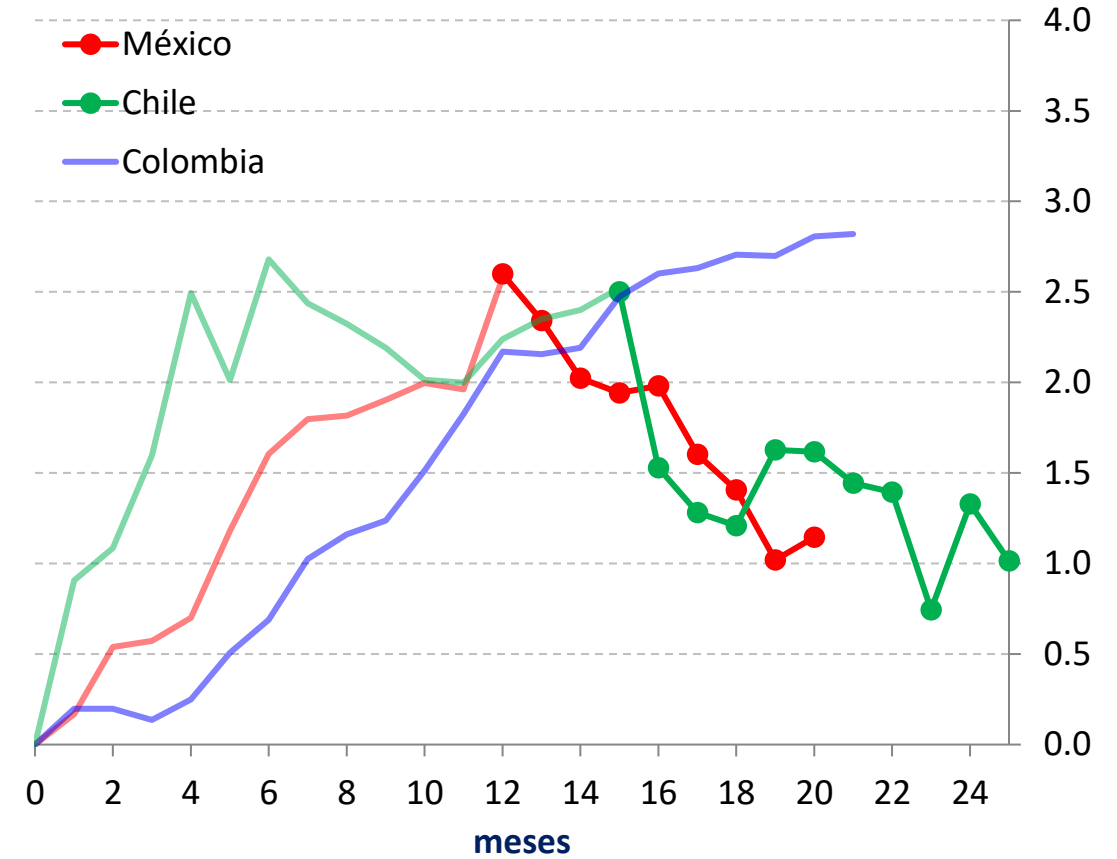
Economías avanzadas

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



Economías emergentes

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

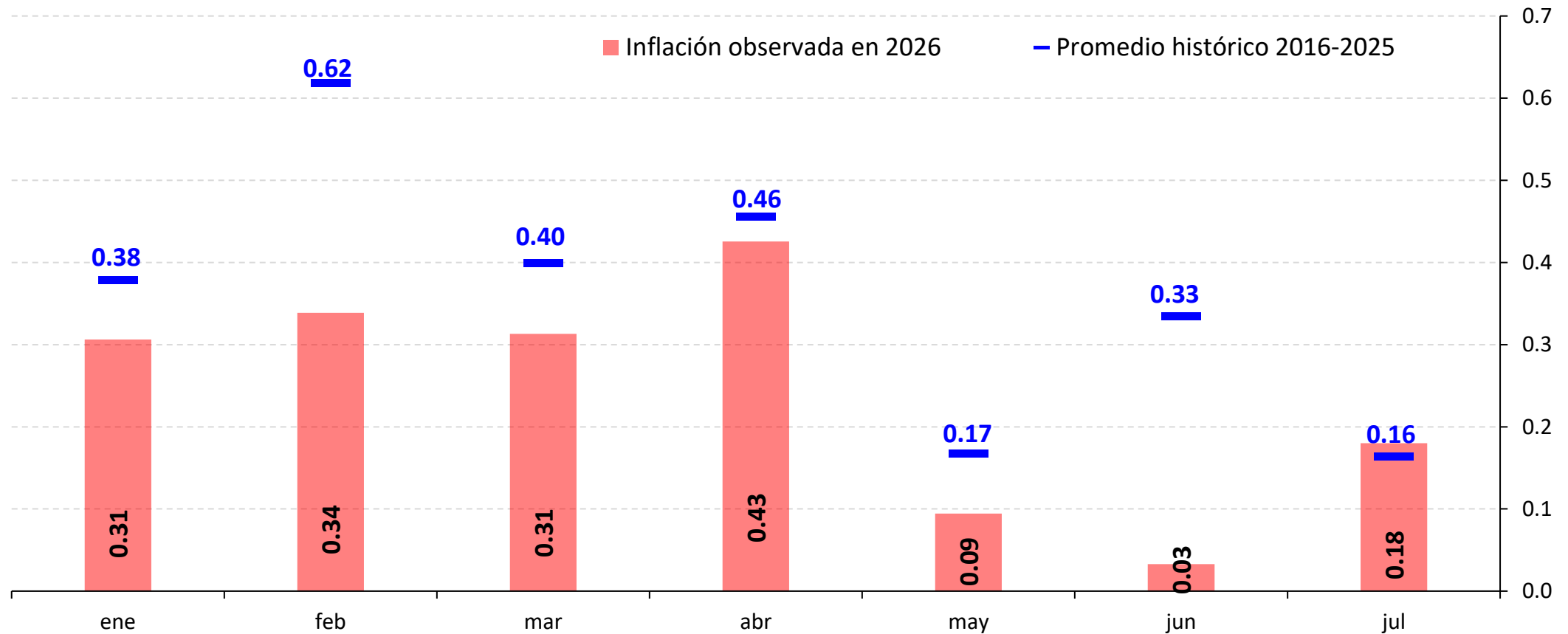


Nota: Se utiliza la inflación de bienes dentro del componente subyacente de inflación. Para el caso de México, se utiliza la inflación de mercancías no alimenticias dentro del componente subyacente.

Fuente: Elaboración propia con datos de los informes de política monetaria de los bancos centrales correspondientes.

Mercancías no alimenticias durante 2026

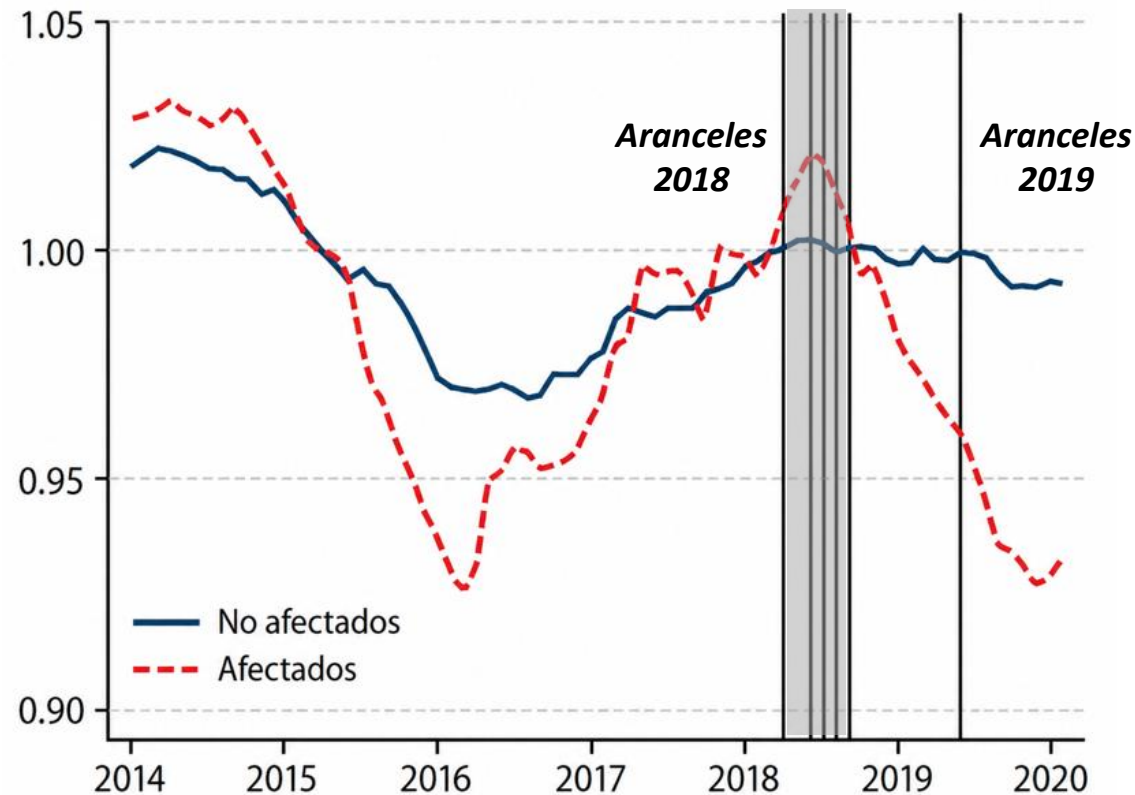
Índice de precios de mercancías no alimenticias (Variación mensual, por ciento)



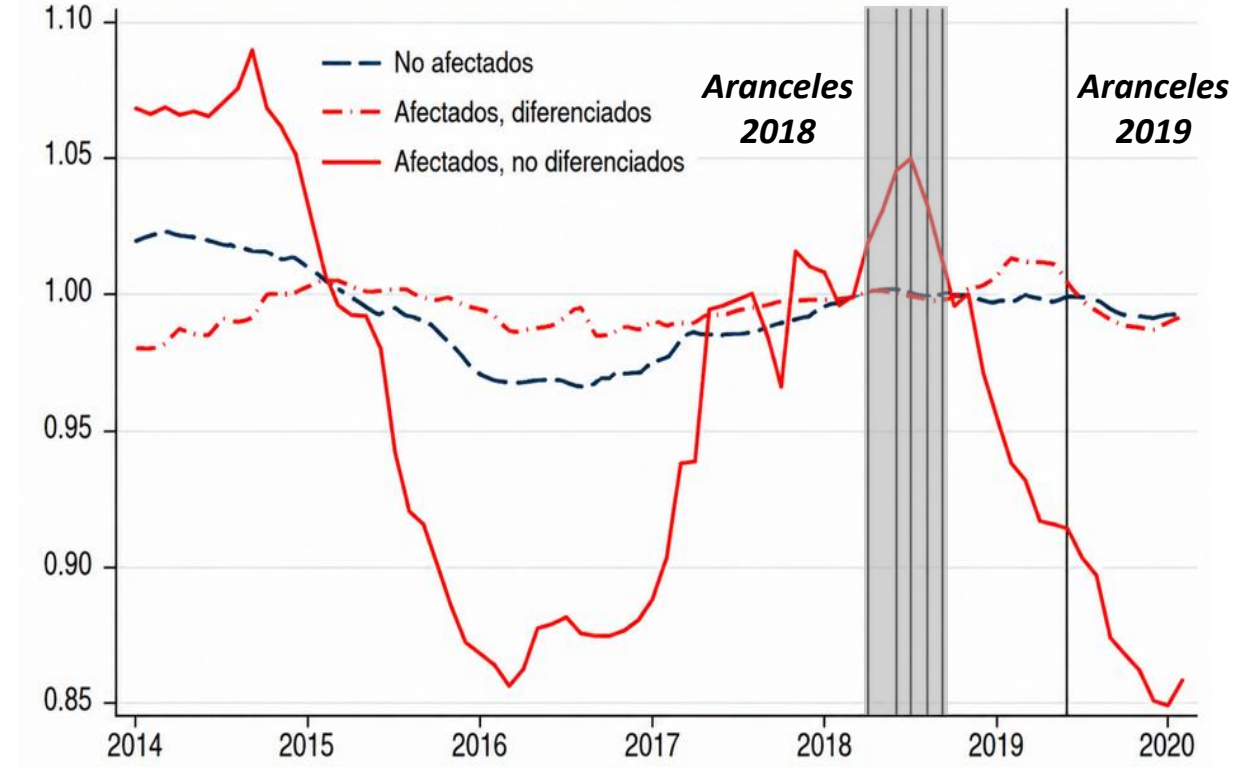
Fuente: elaboración propia con datos de INEGI.

Incidencia de aranceles: evidencia de las tensiones comerciales 2018-2019

Precios de exportaciones
(Índice junio 2018 = 100)



Precios de exportaciones por tipo de producto:
diferenciados y no diferenciados
(Índice junio 2018 = 100)



Nota: La gráfica de precios de exportación corresponde a la Figura 1, panel B, del artículo, mientras que la de precios de exportación por producto corresponde a la Figura A3, panel A. Las figuras fueron adaptadas del estudio original, el cual utiliza datos administrativos que no están disponibles públicamente.

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. Precios de exportación.

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Evolución de la inflación subyacente

Inflación de mercancías: alimenticias

3

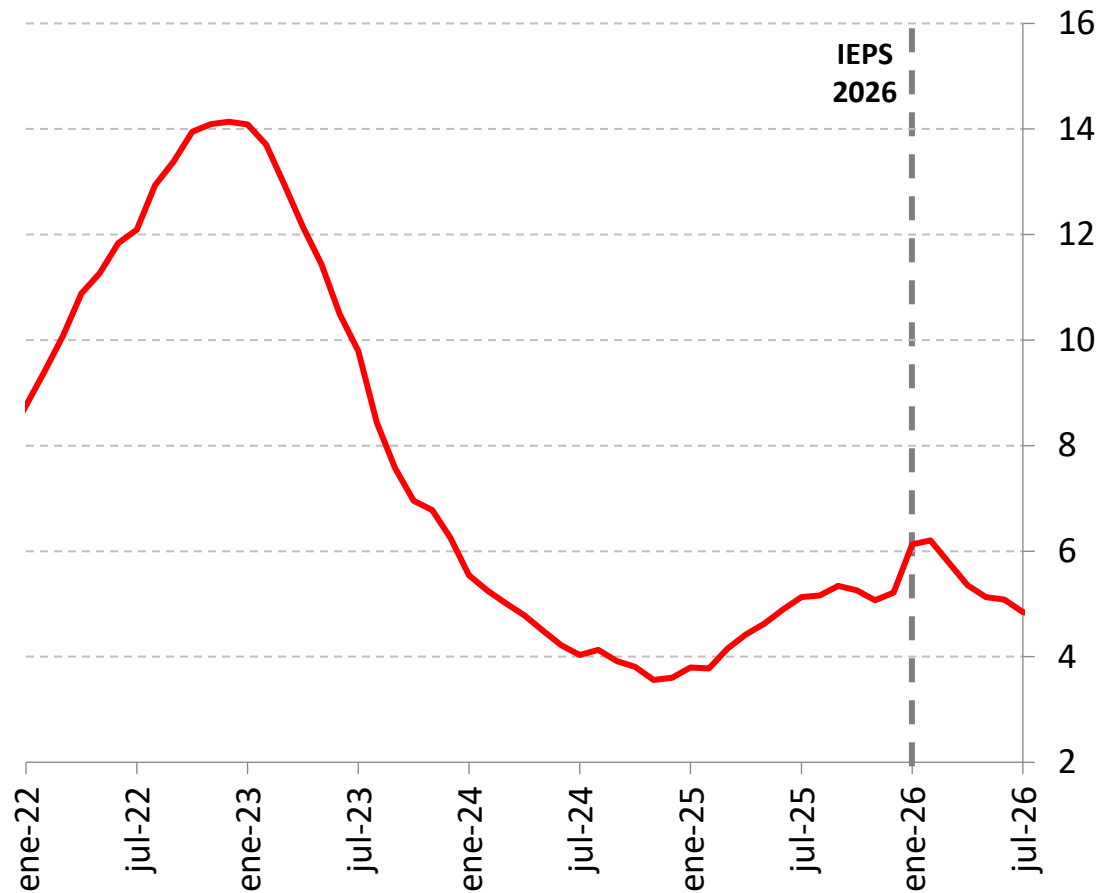
Evolución de la inflación no subyacente

4

Consideraciones finales

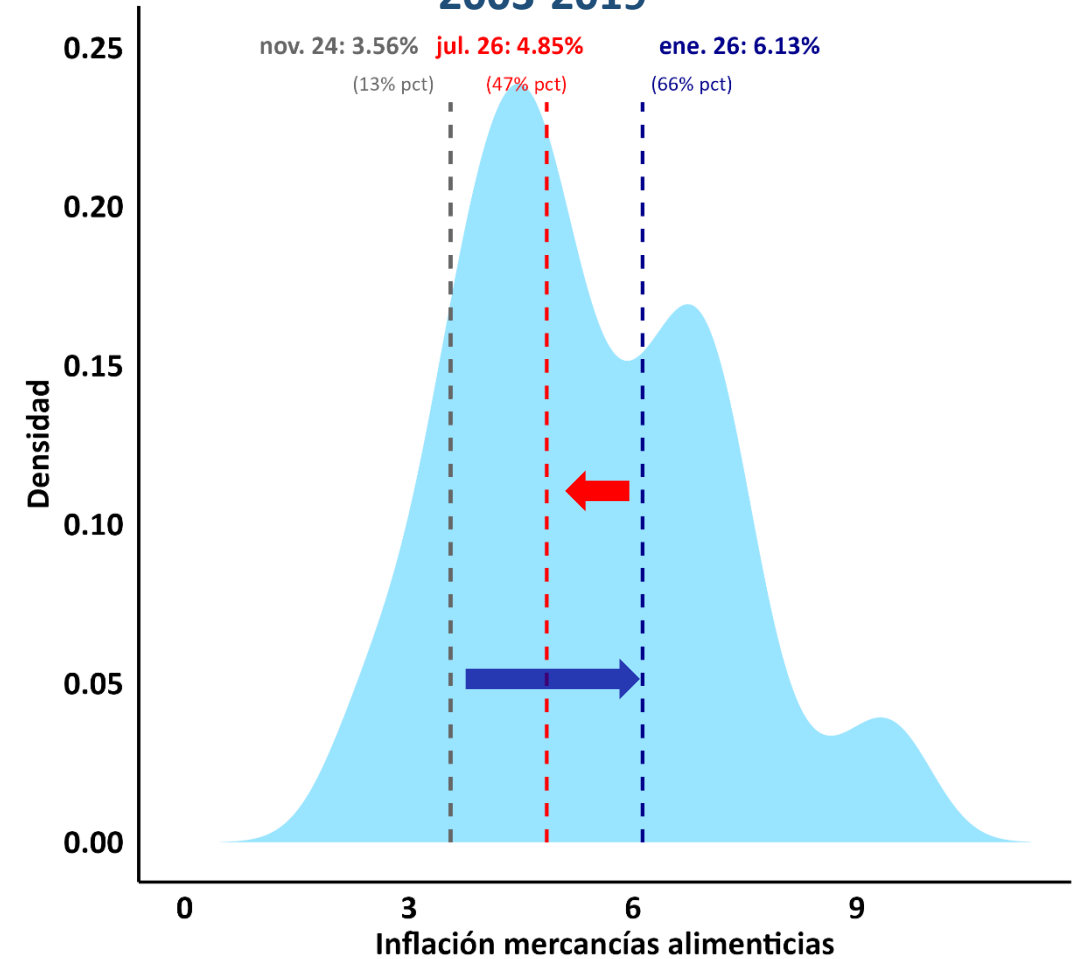
Mercancías alimenticias

Índice de precios de mercancías alimenticias
(Variación anual, por ciento)



Fuente: INEGI.

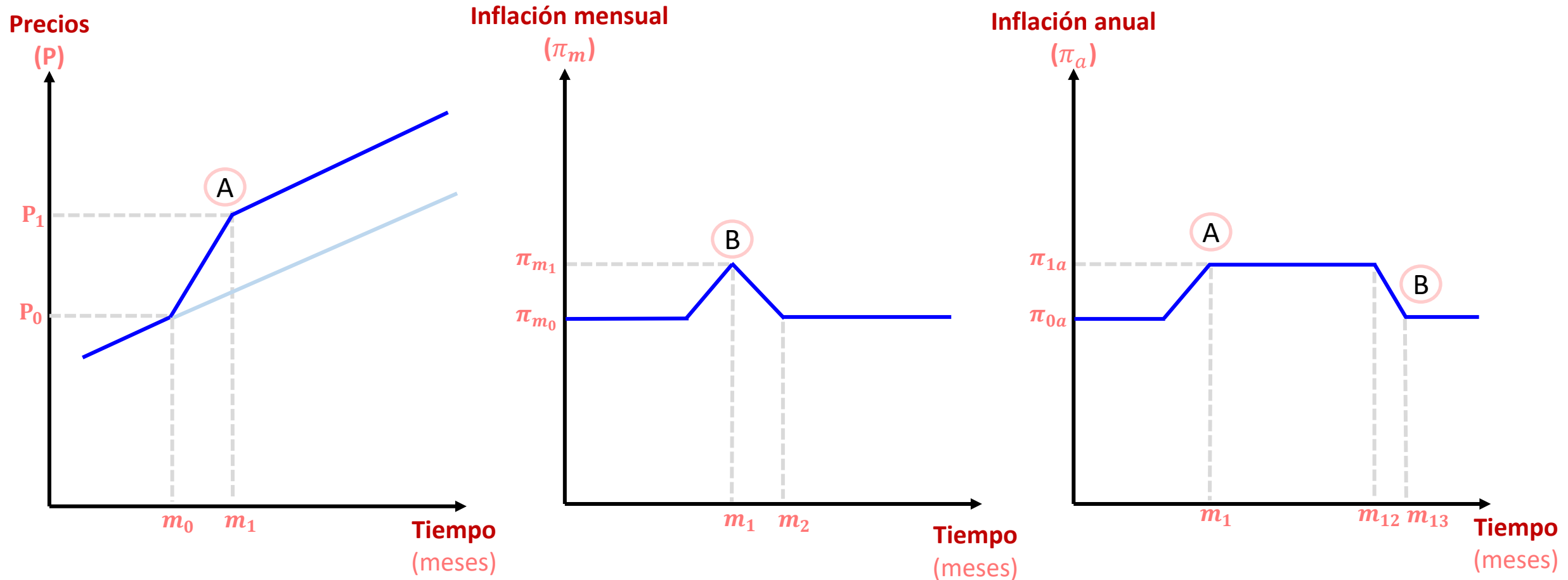
Distribución histórica de la
inflación de mercancías alimenticias
2003-2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

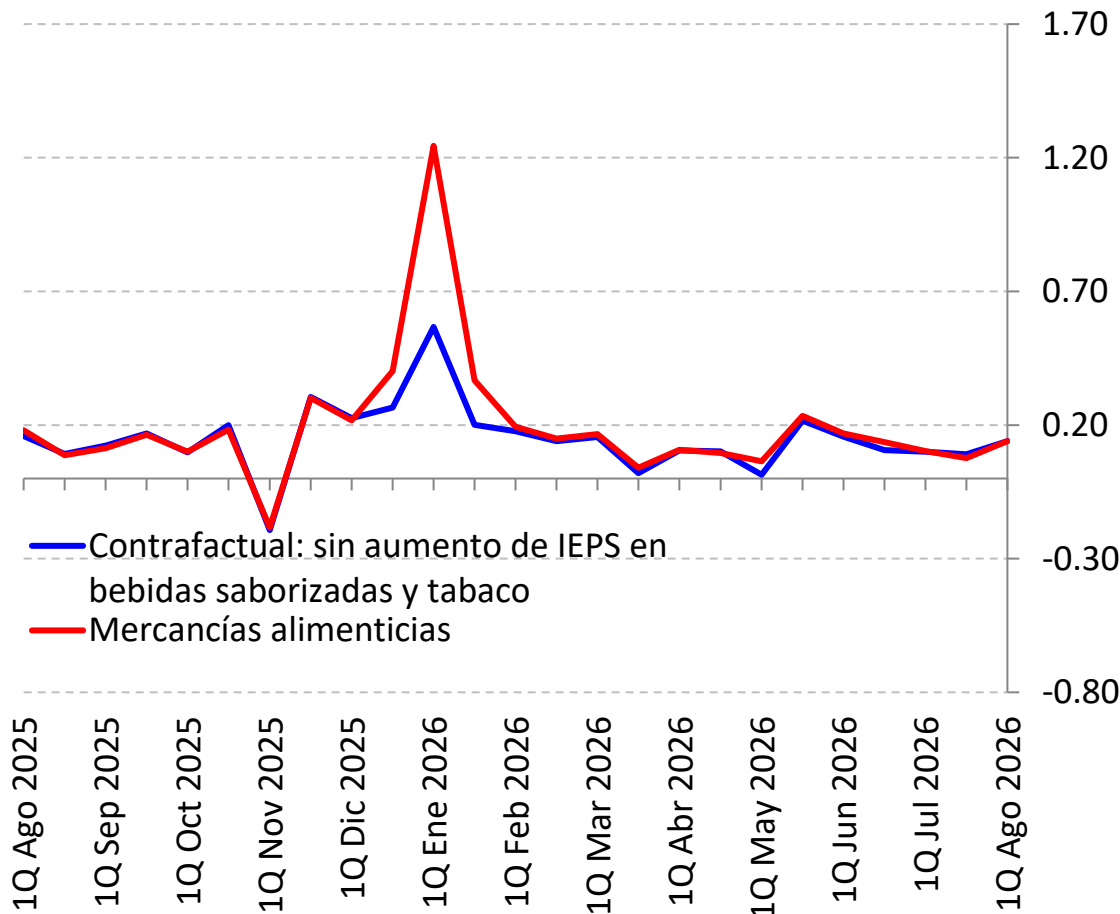
Cambios en precios relativos

Efecto de un cambio en precios relativos

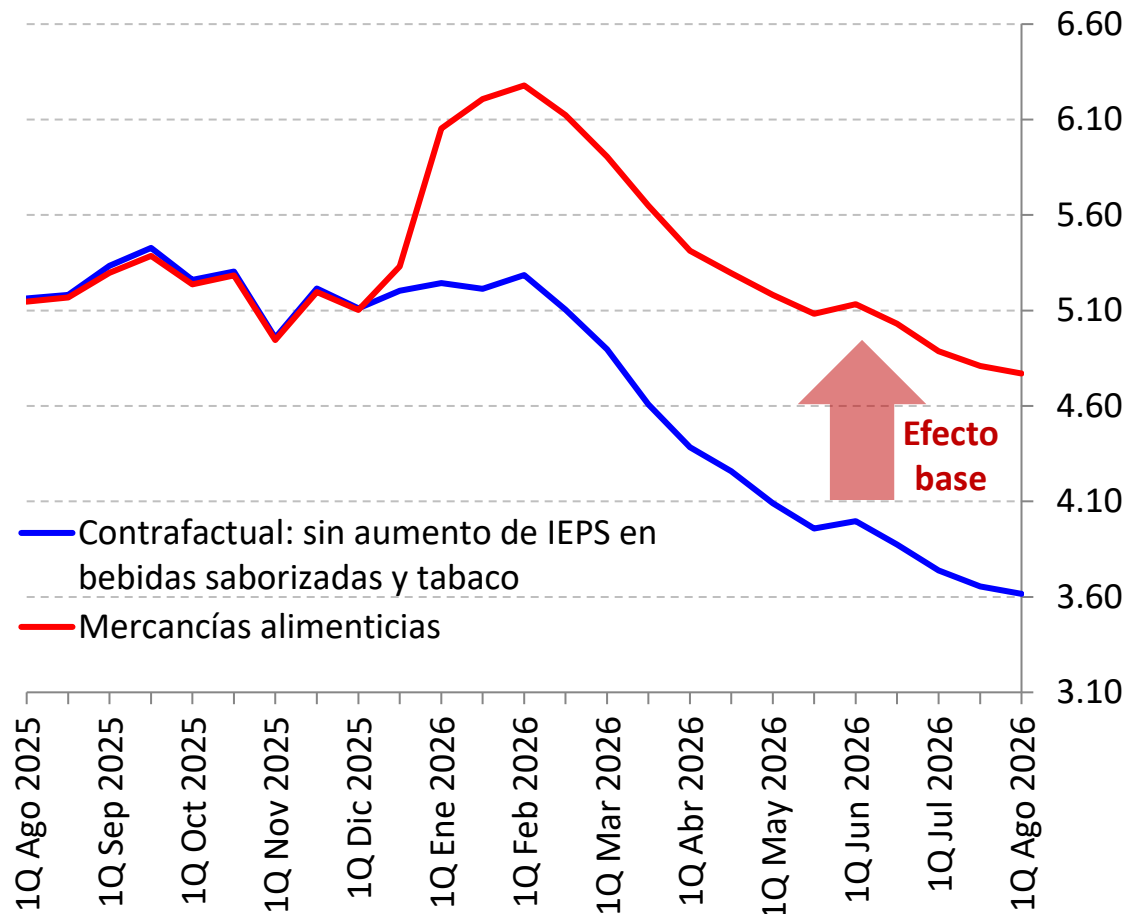


Mercancías alimenticias

Inflación quincenal de mercancías alimenticias
(Variación quincenal, por ciento)



Inflación anual de mercancías alimenticias
(Variación anual, por ciento)

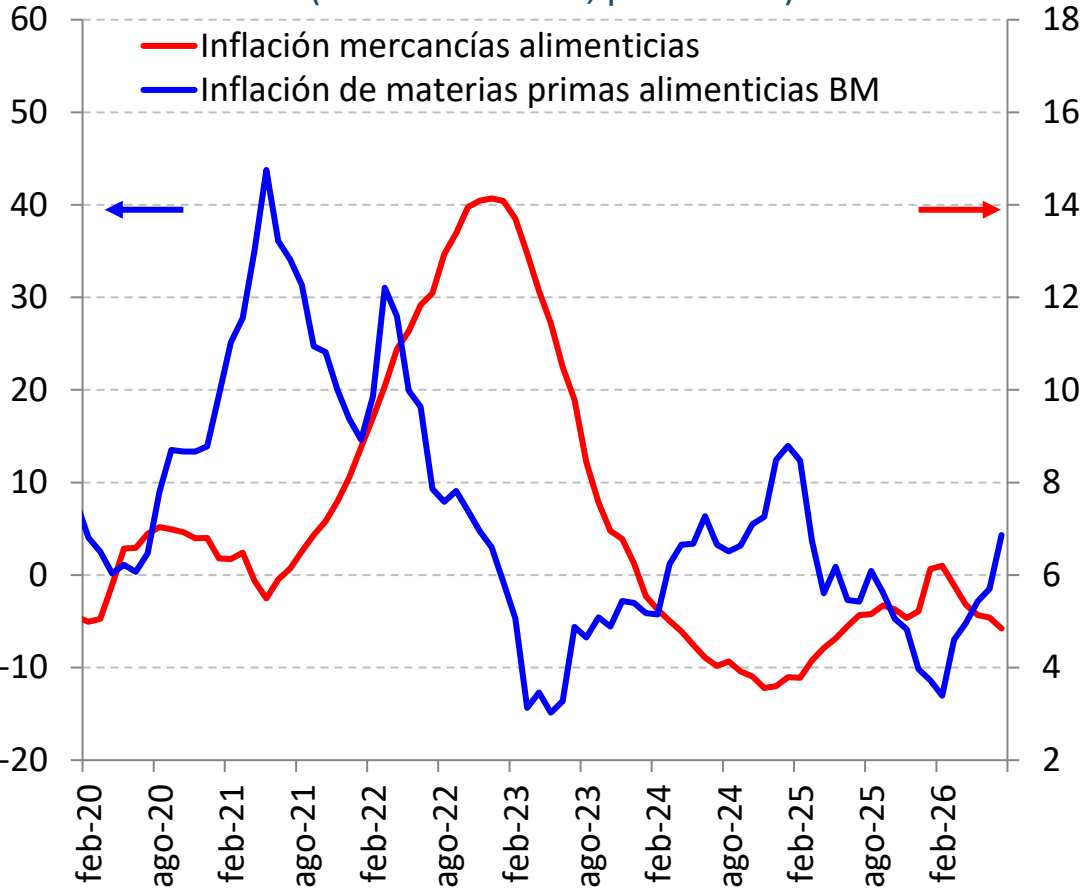


Nota: Las trayectorias de precios contrafactuales son construidas usando índices de precios obtenidos a partir de controles sintéticos para bebidas energéticas, concentrados para refrescos, jugos envasados, refrescos envasados y cigarrillos, cada uno obtenido por separado.

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.

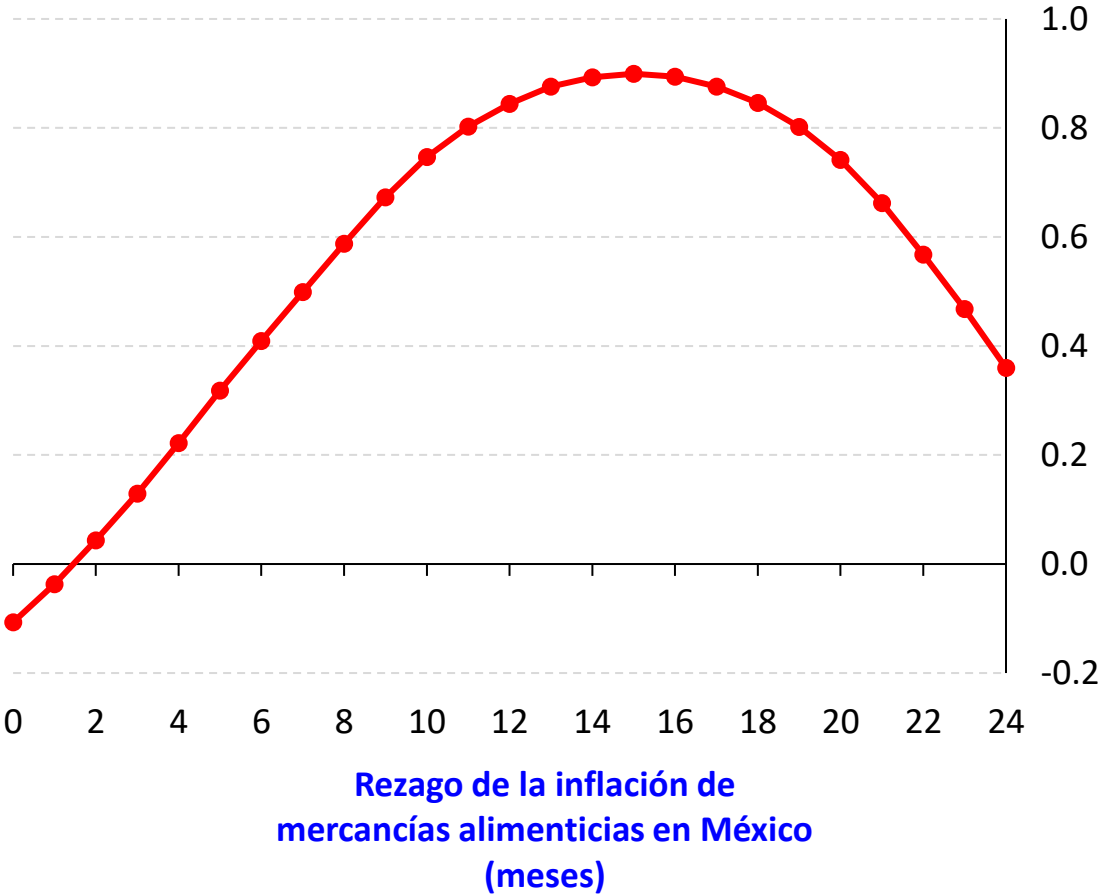
Inflación de mercancías alimenticias y referencias internacionales

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



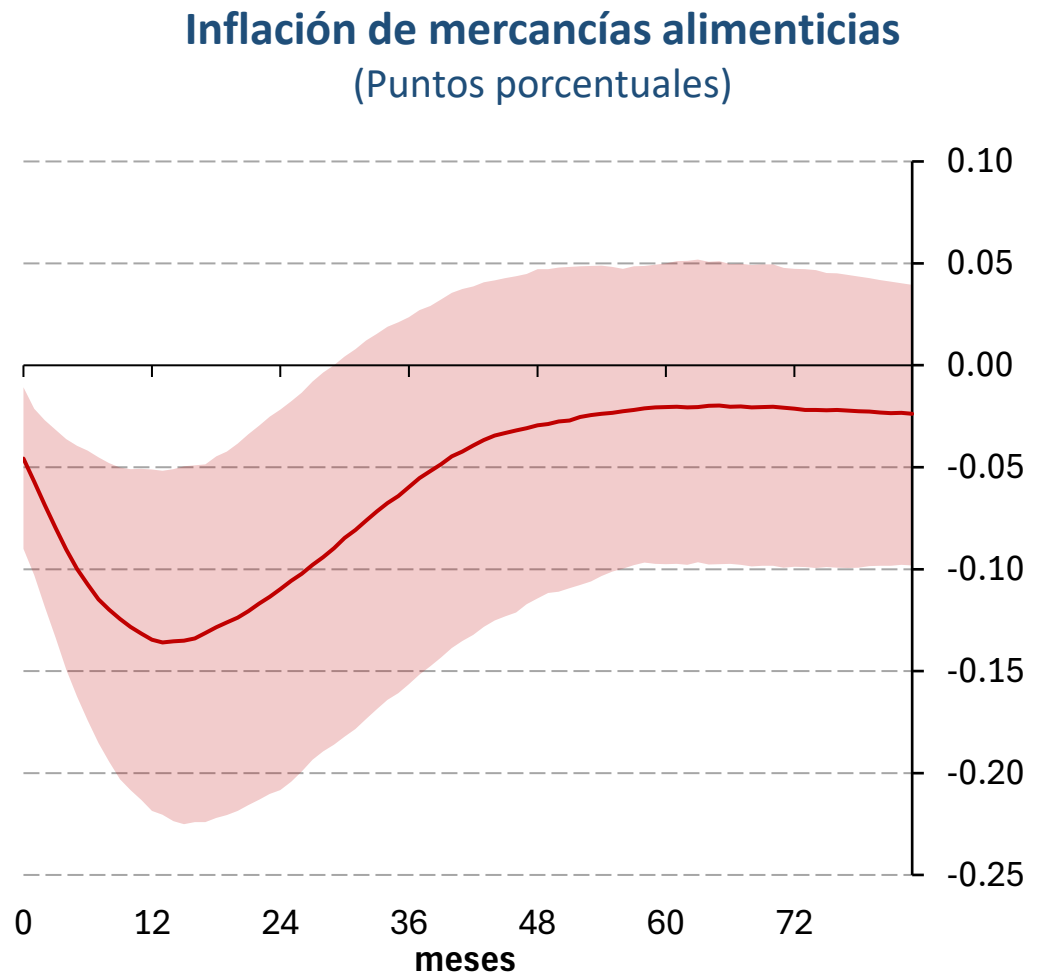
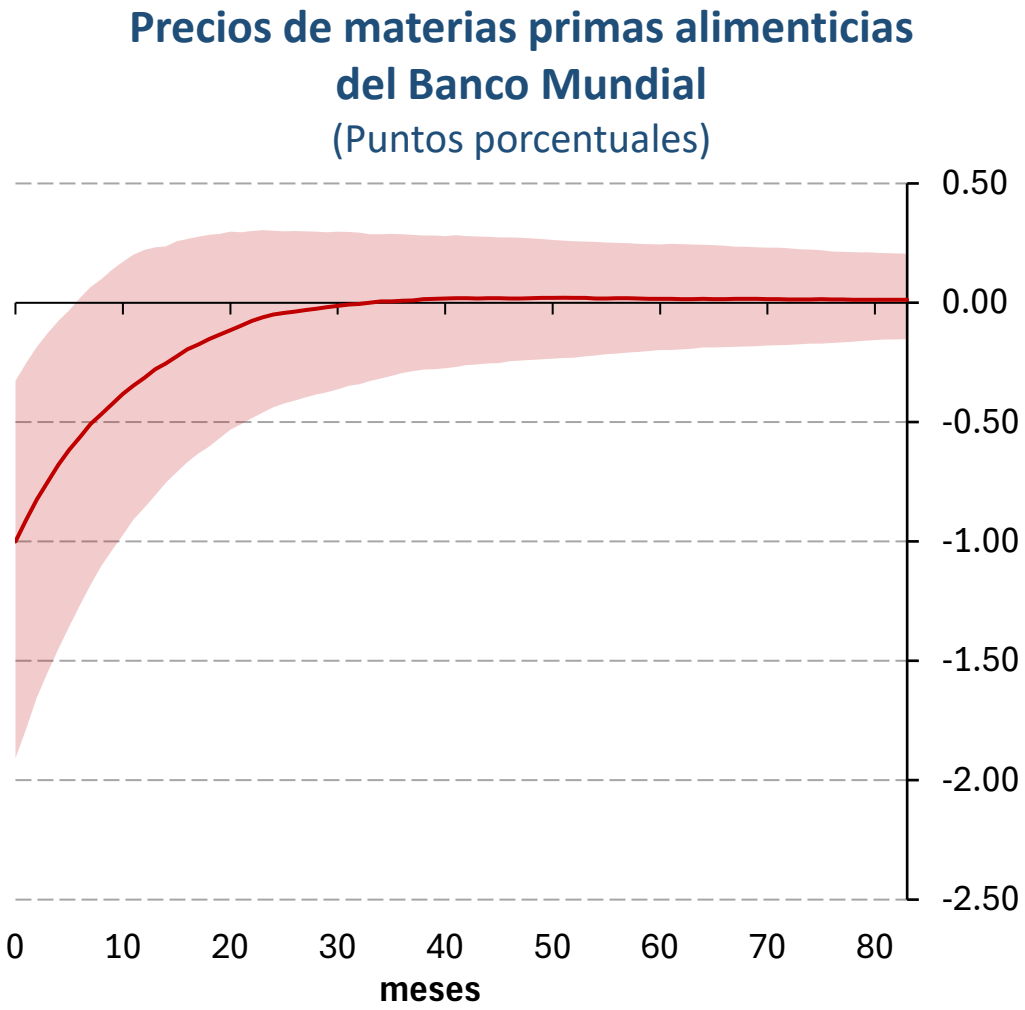
Nota: El índice de precios de alimentos, bebidas y tabaco corresponde al elaborado por INEGI, mientras que el de materias primas alimenticias corresponde al elaborado por el Banco Mundial.
Fuente: INEGI y Banco Mundial.

Correlación dinámica entre
la inflación de mercancías alimenticias en México y
de materias primas internacionales



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

Inflación de mercancías alimenticias ante un choque de referencias internacionales

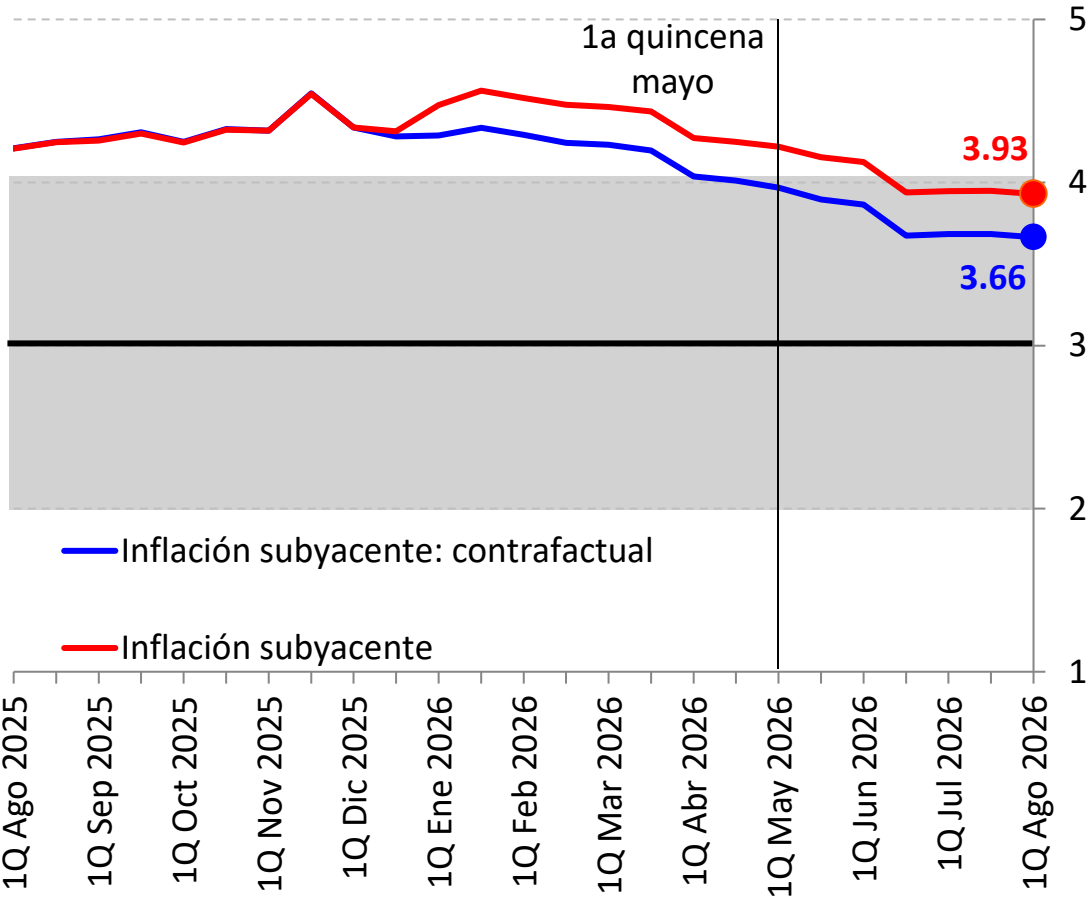


Nota: Las funciones de impulso-respuesta (FIR) se estiman mediante un VAR estructural bayesiano con restricciones de signos, utilizando datos mensuales de julio de 2003 a junio de 2026. El modelo incluye como variables endógenas: la brecha del producto, la inflación de mercancías (alimenticias y no alimenticias), la inflación de servicios (alimenticios y no alimenticios), la tasa de interés, el tipo de cambio, el EMBI, el diferencial de tasas a 10 menos 2 años. Como variables exógenas se considera el índice del precio de las materias primas alimentarias del Banco Mundial, así como variables de EE.UU., tales como la brecha del producto, la inflación subyacente del PCE, la tasa sombra de Wu y Xia y el VIX. Se modela un choque externo que disminuye el índice de materias primas alimentarias. Las FIR están normalizadas para reflejar los efectos de una disminución de 1% en dicha variable al impacto del choque.

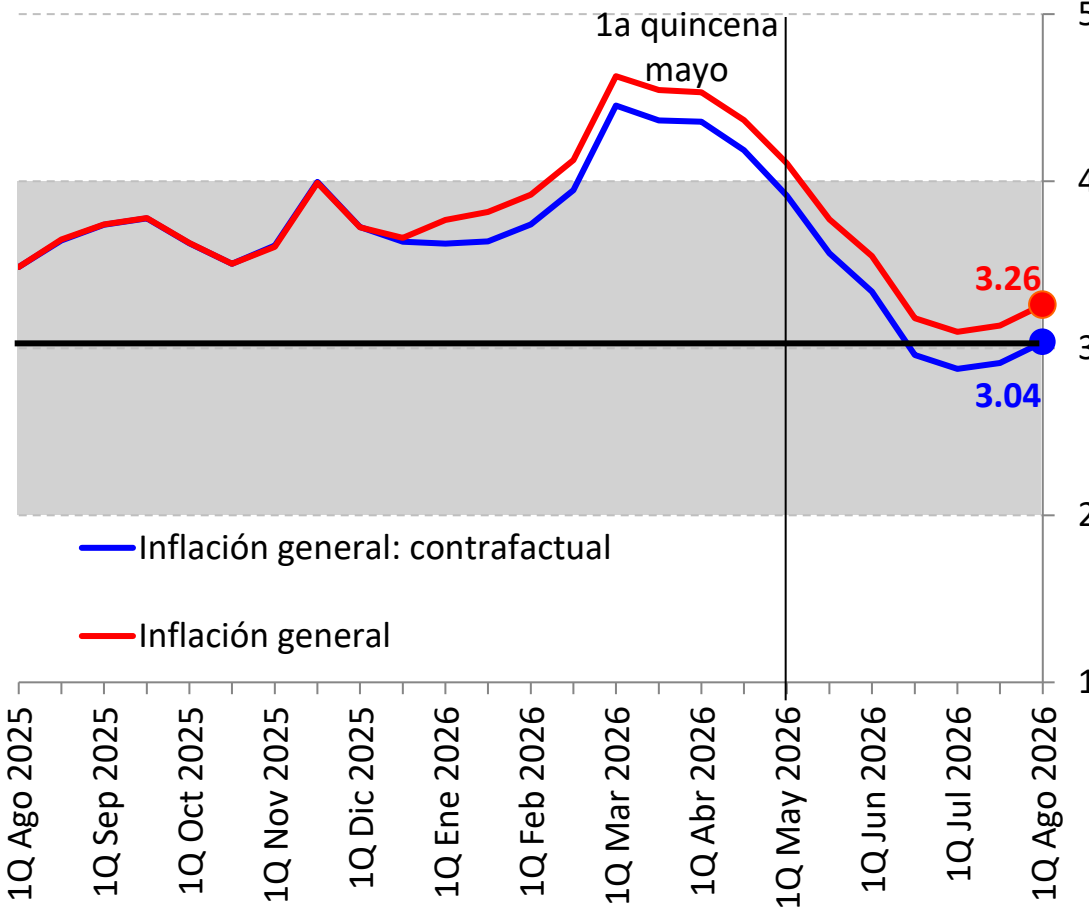
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, FRED St. Louis, Bloomberg y Banco de México.

Evolución de la inflación

Inflación subyacente
 (Variación anual, por ciento)



Inflación general
 (Variación anual, 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.

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Evolución de la inflación subyacente

3

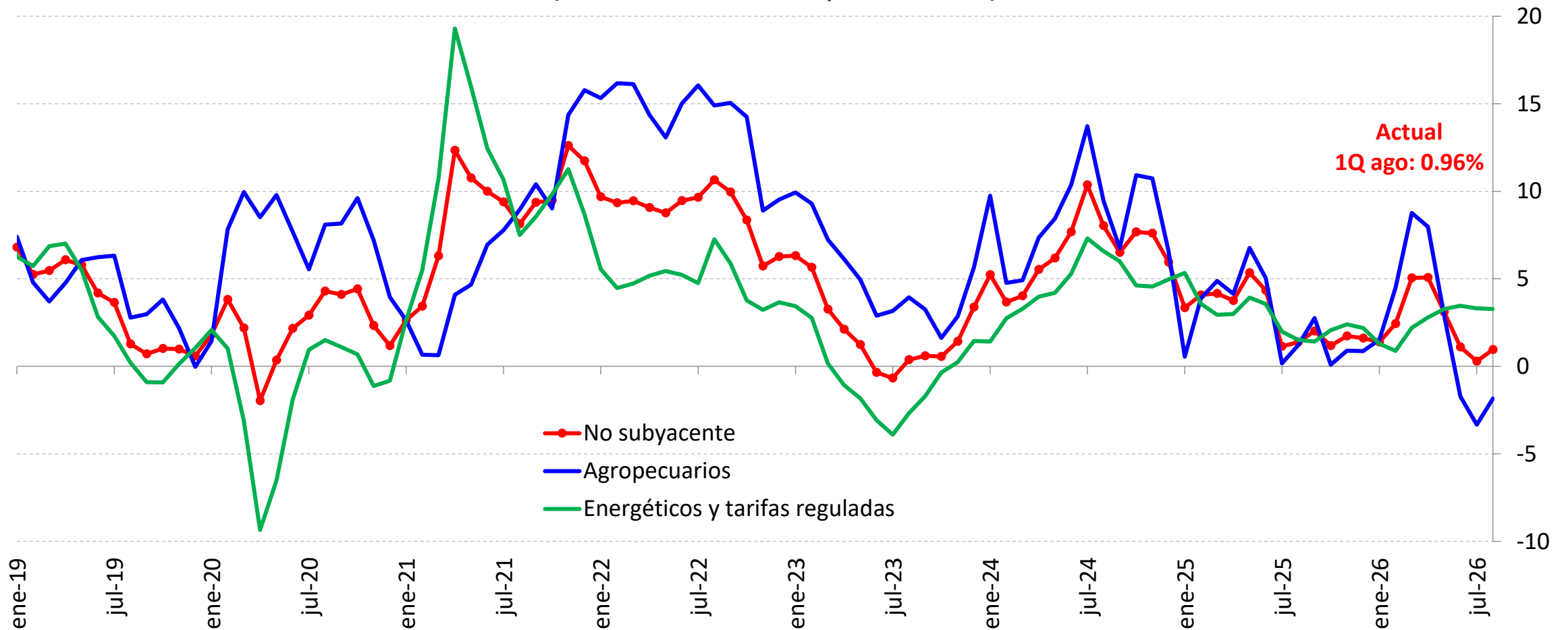
Evolución de la inflación no subyacente

4

Consideraciones finales

Inflación no subyacente

Índice de precios no subyacente (Variación anual, por ciento)

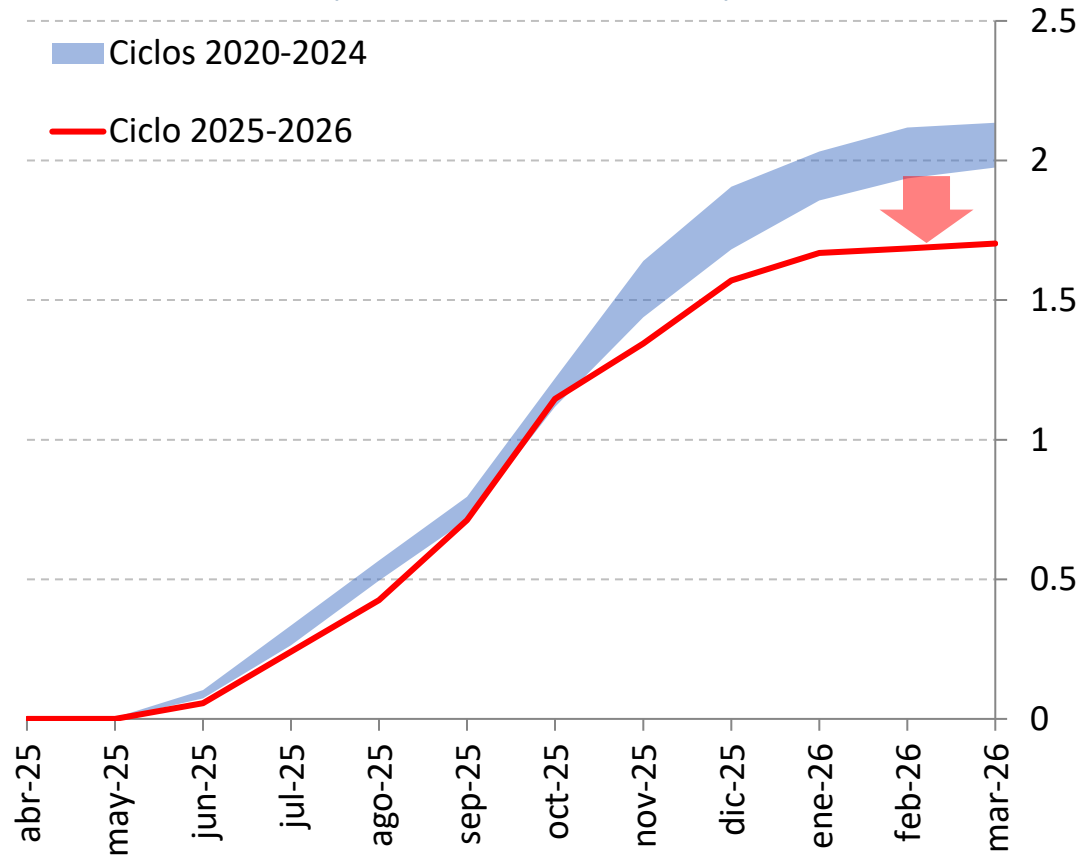


Fuente: INEGI.

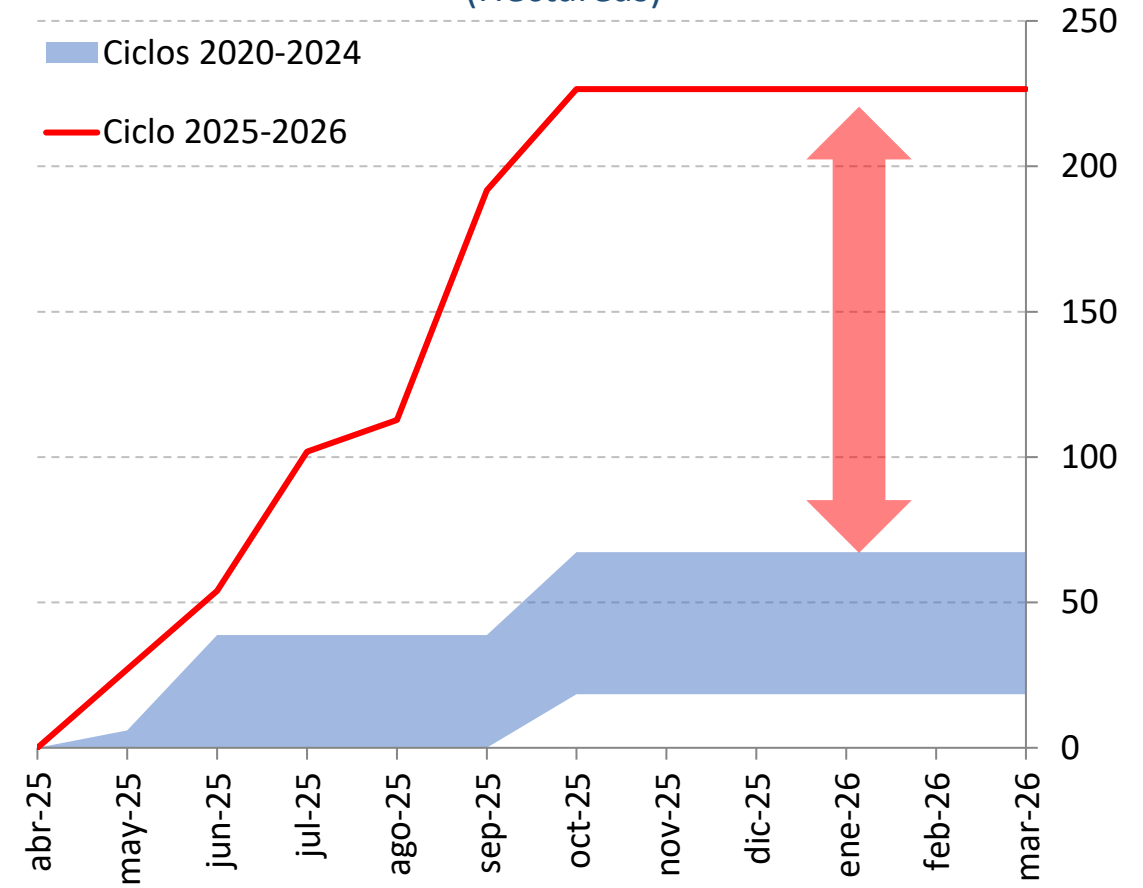
Factores climáticos y su efecto en la producción de jitomate

Ciclo agrícola primavera-verano

Producción Nacional de Jitomate
(Millones de toneladas)



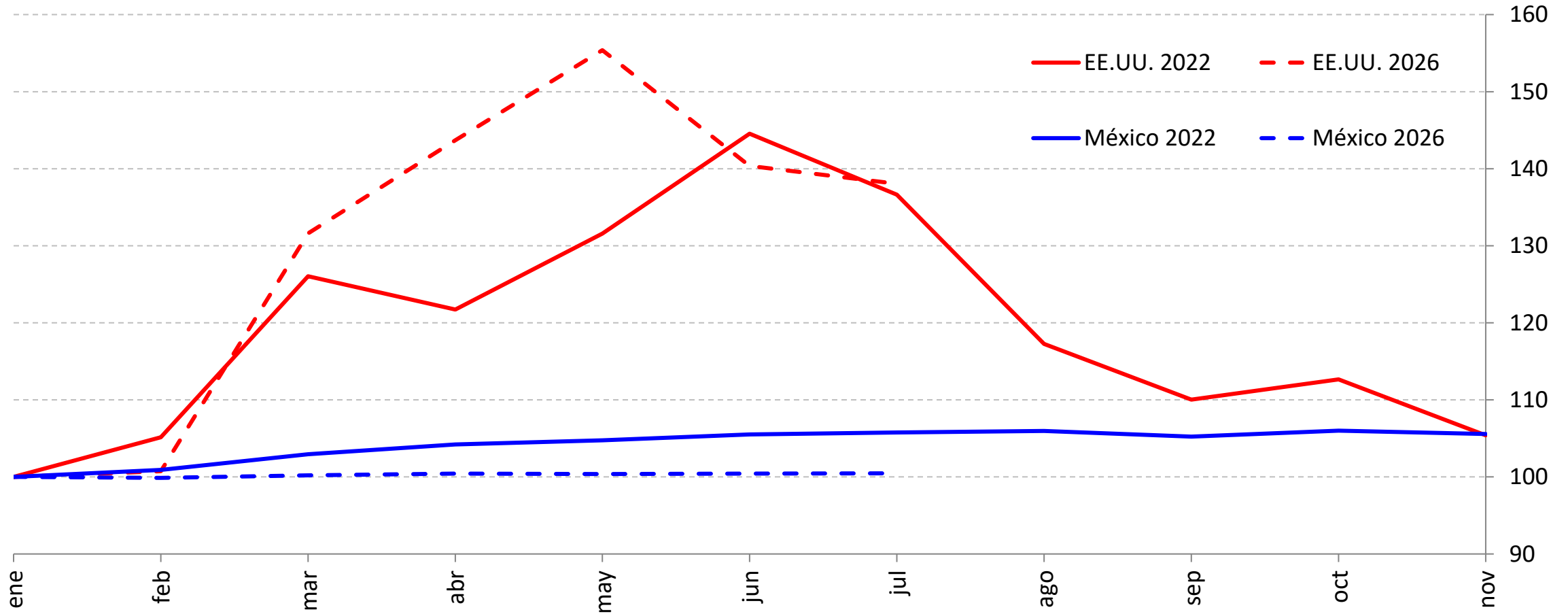
Superficie sembrada siniestrada
(Hectáreas)



Fuente: elaboración propia con datos de SIAP.

Precio de gasolina en episodios de choques energéticos

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



Fuente: Bloomberg.

Índice

1

Comportamiento de la inflación

2

Evolución de la inflación subyacente

3

Evolución de la inflación no subyacente

4

Consideraciones finales

Consideraciones finales

- ***En sus últimas lecturas, la inflación general anual se ha ubicado dentro del intervalo de variabilidad.***
 - *El componente no subyacente, que es volátil, ha registrado niveles particularmente bajos.*
 - *El componente subyacente ha descendido a lo largo del año, debido primordialmente a la caída de la inflación de mercancías.*
- ***Se han enfrentado choques de oferta que por su naturaleza no implican presiones generalizadas de precios.***

ANEXO

1

Política Monetaria Relativa

2

Actividad Económica

3

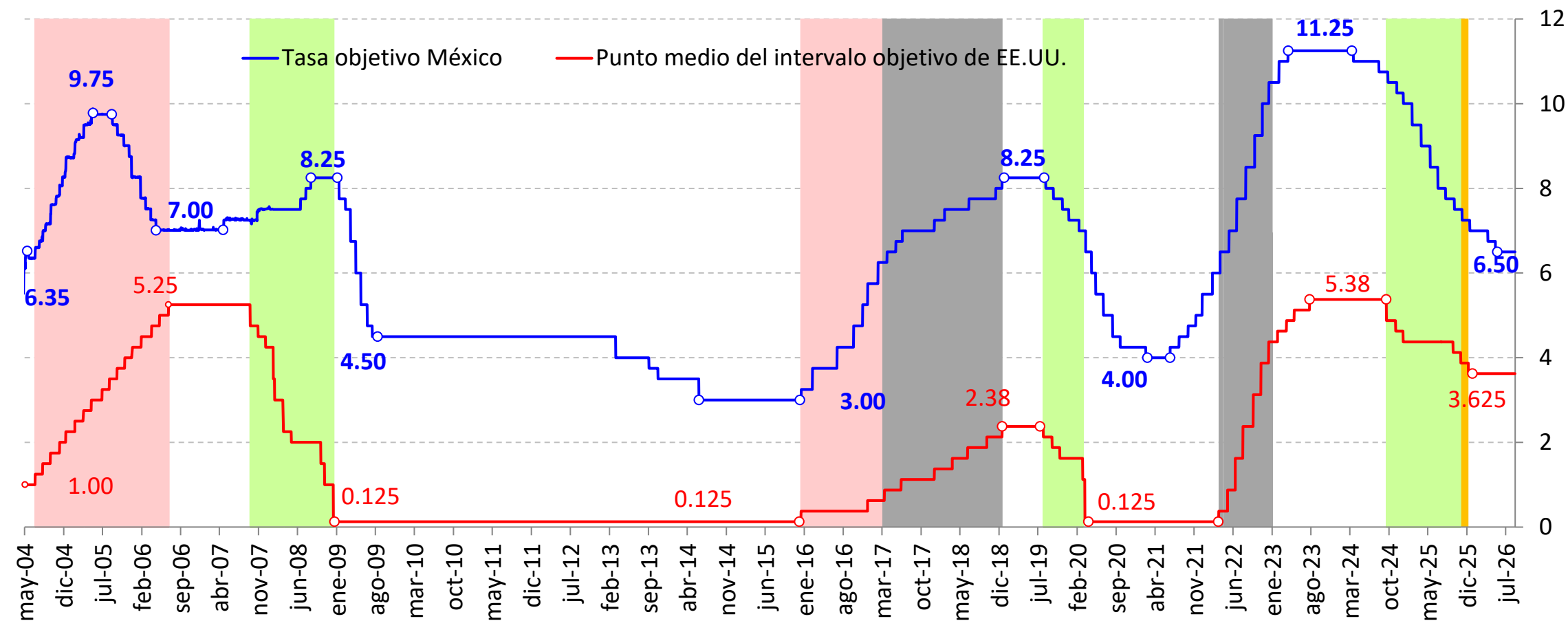
Riesgos

Ciclos monetarios de Banco de México y la Reserva Federal

Tasa de referencia

Durante ciclos de alzas y recortes de las tasas de referencia de EE.UU.

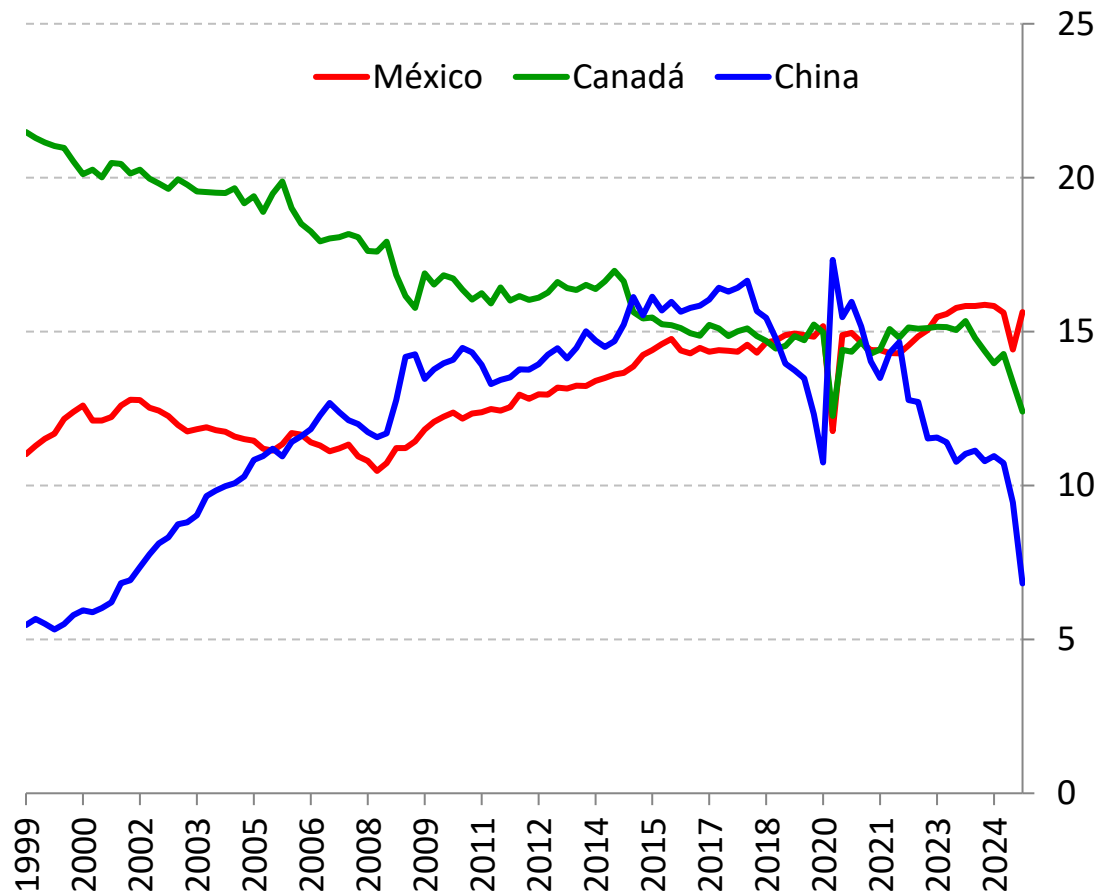
(Por ciento)



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México, Bloomberg y la Reserva Federal.

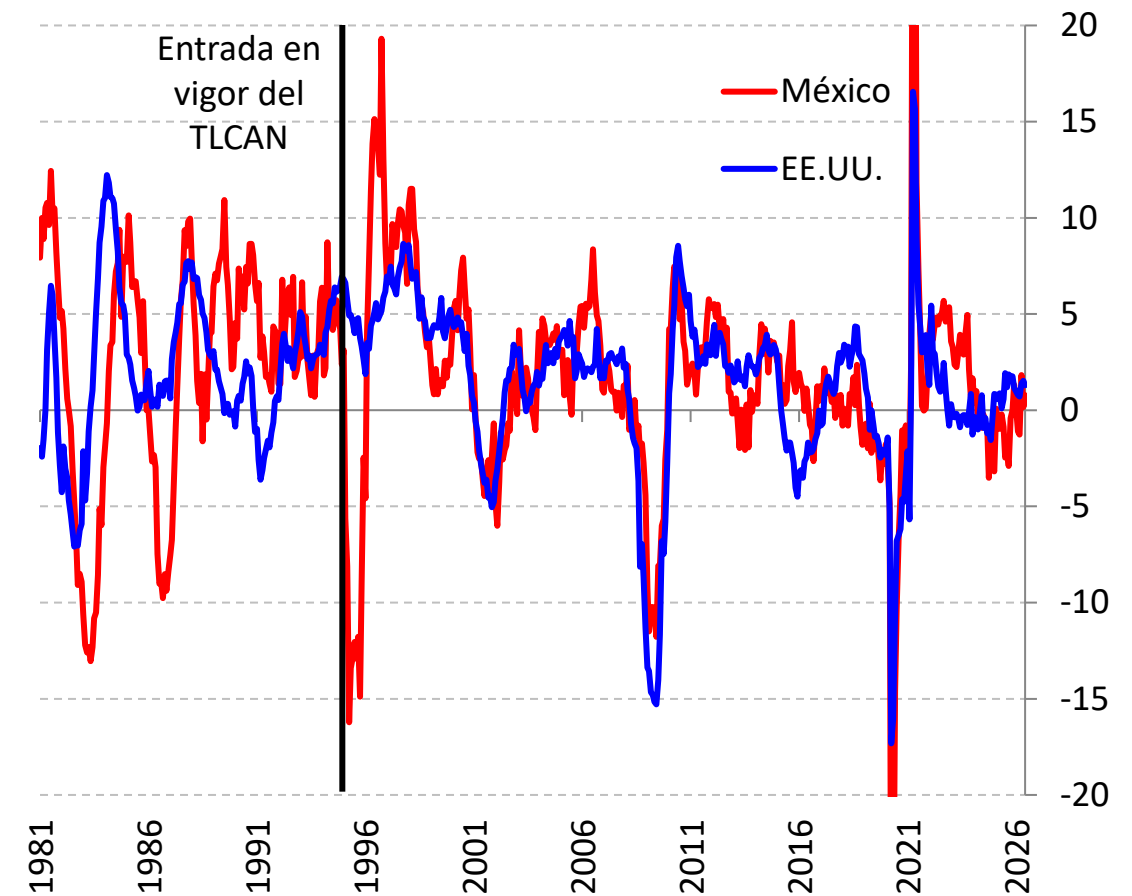
Relación histórica entre la actividad económica de México y EE.UU.

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.

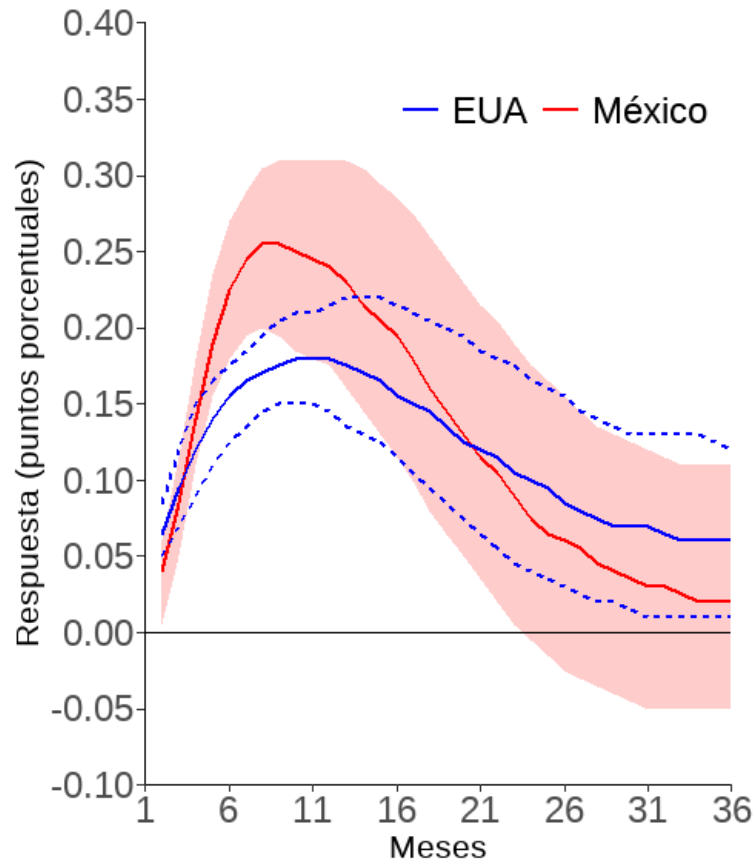
Crecimiento de la producción industrial
(por ciento)



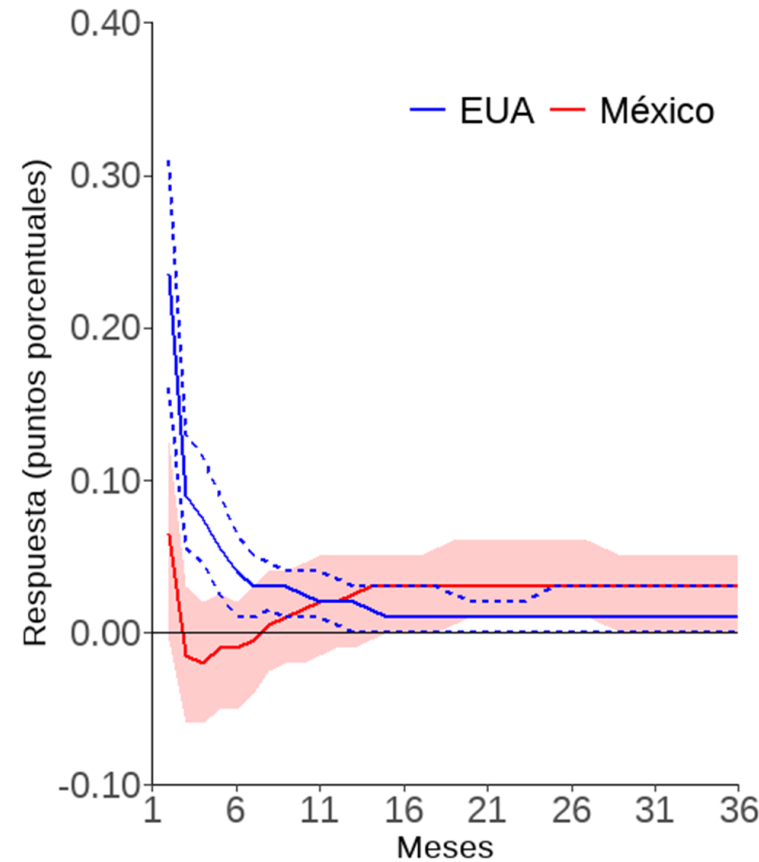
Fuente: Banco de México y el Consejo de la Reserva Federal.

Transmisión de Choques Macroeconómicos de EE.UU. a México

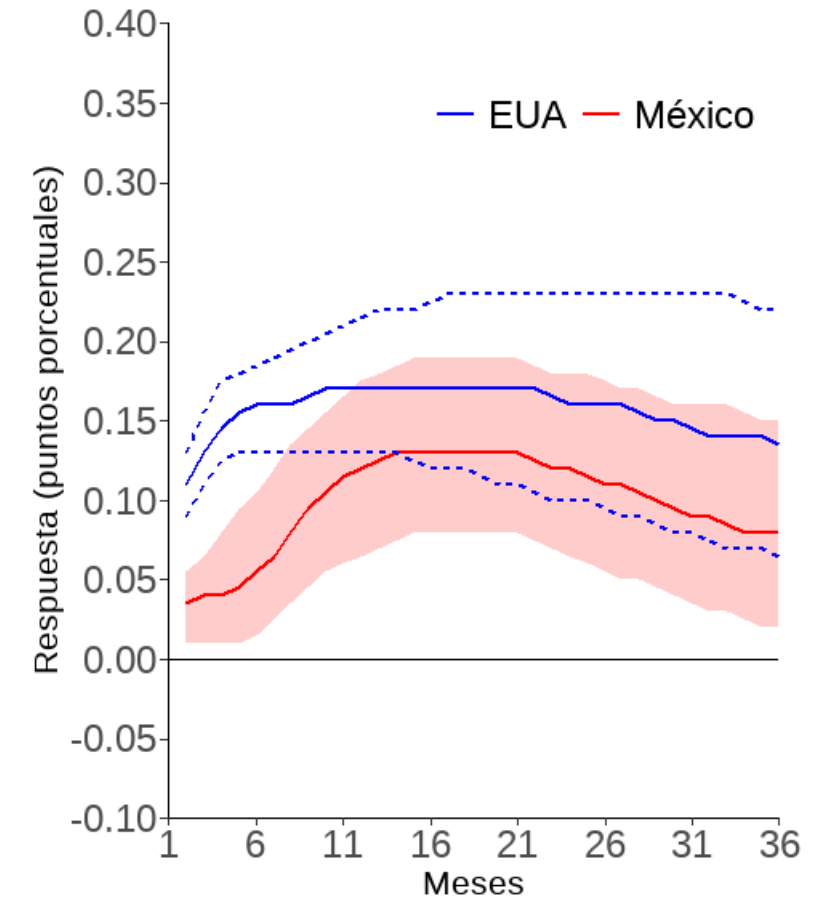
Brecha de producto
(puntos porcentuales)



Inflación subyacente
(puntos porcentuales)



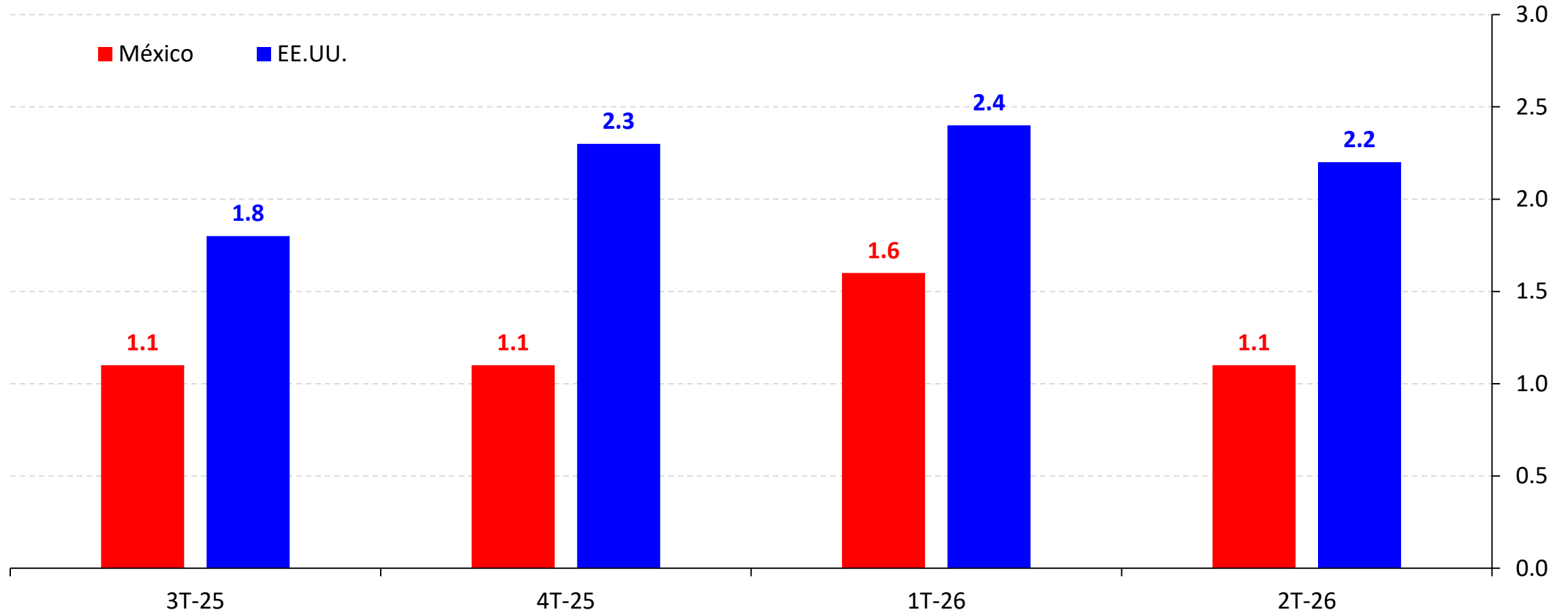
Tasa de interés
(puntos porcentuales)



Fuente: 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.

Expectativas de crecimiento

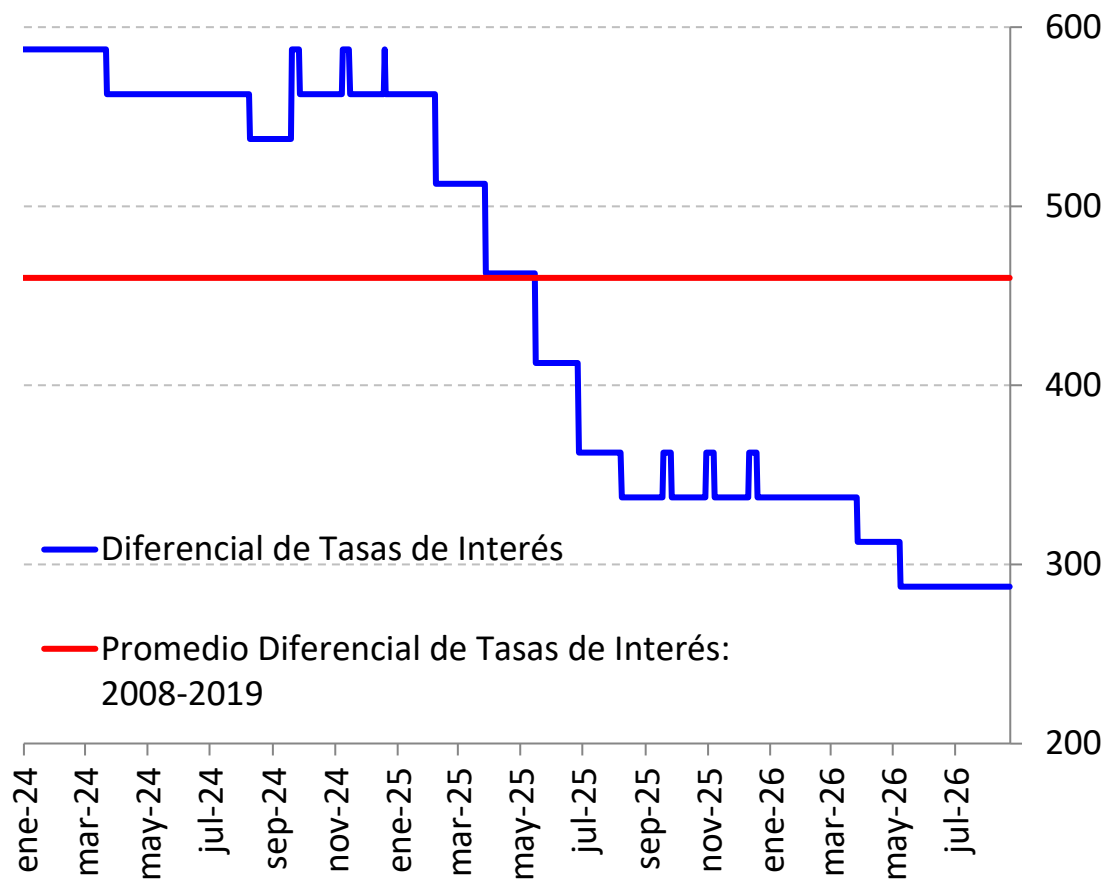
Expectativas de crecimiento del PIB para 2026 (Variación porcentual anual)



Fuente: Banco de México y Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal.

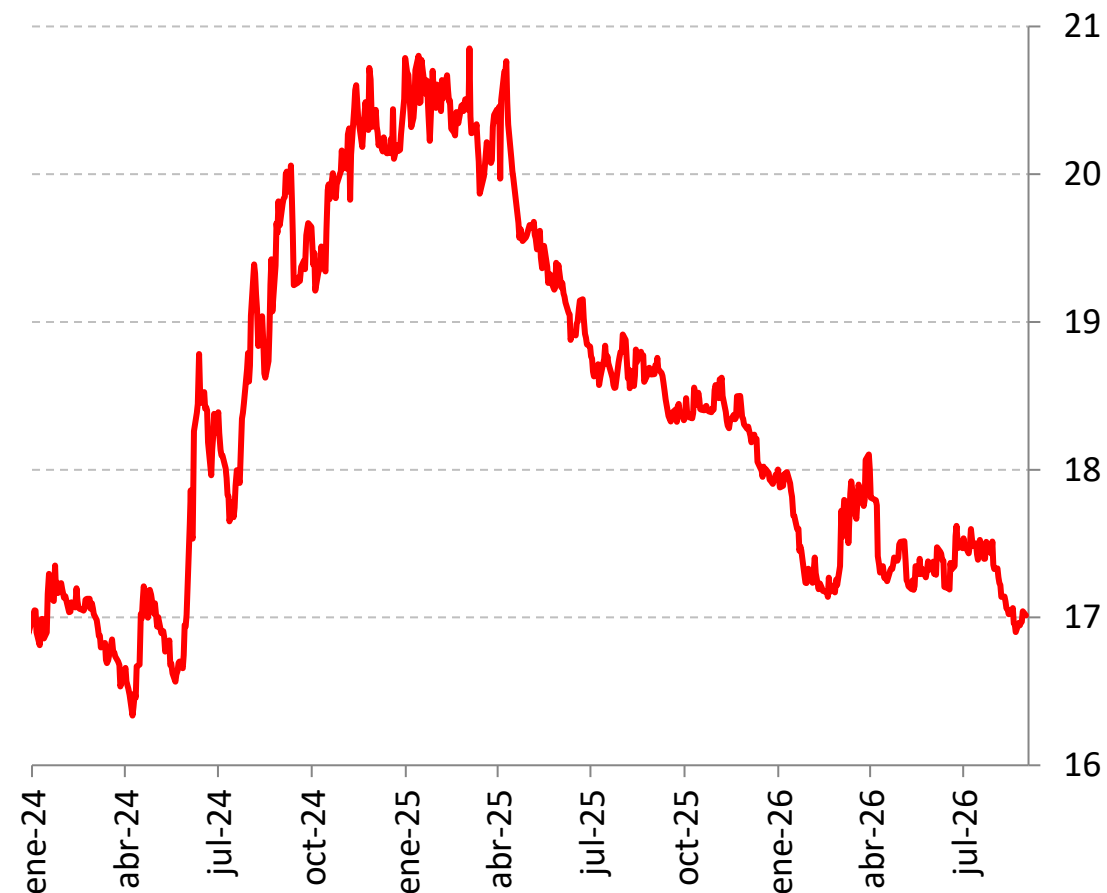
Diferencial de tasas de interés y tipo de cambio

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



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México, Bloomberg y la Reserva Federal.

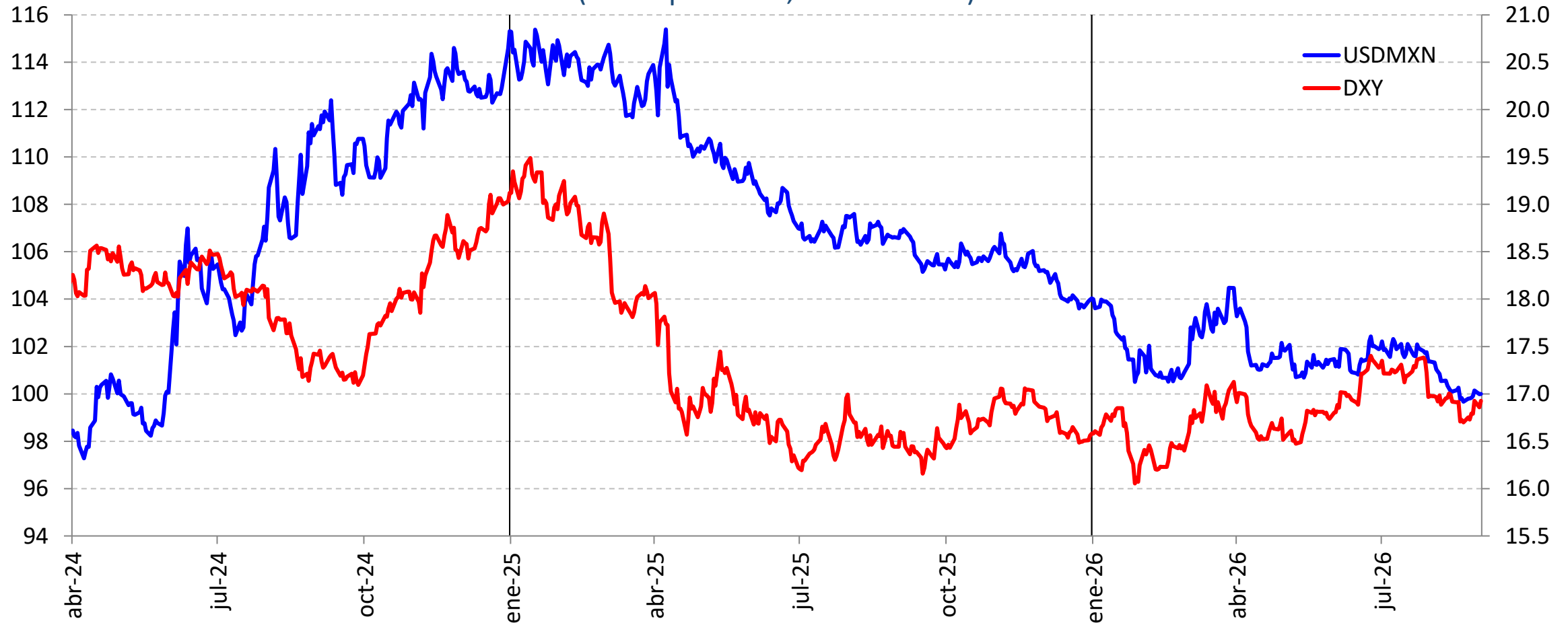
**Tipo de cambio nominal
(Pesos por dólar)**



Fuente: Banco de México.

Apreciación del peso en un contexto de debilidad del dólar

Tipo de cambio nominal y DXY
(Pesos por dólar, sin unidades)

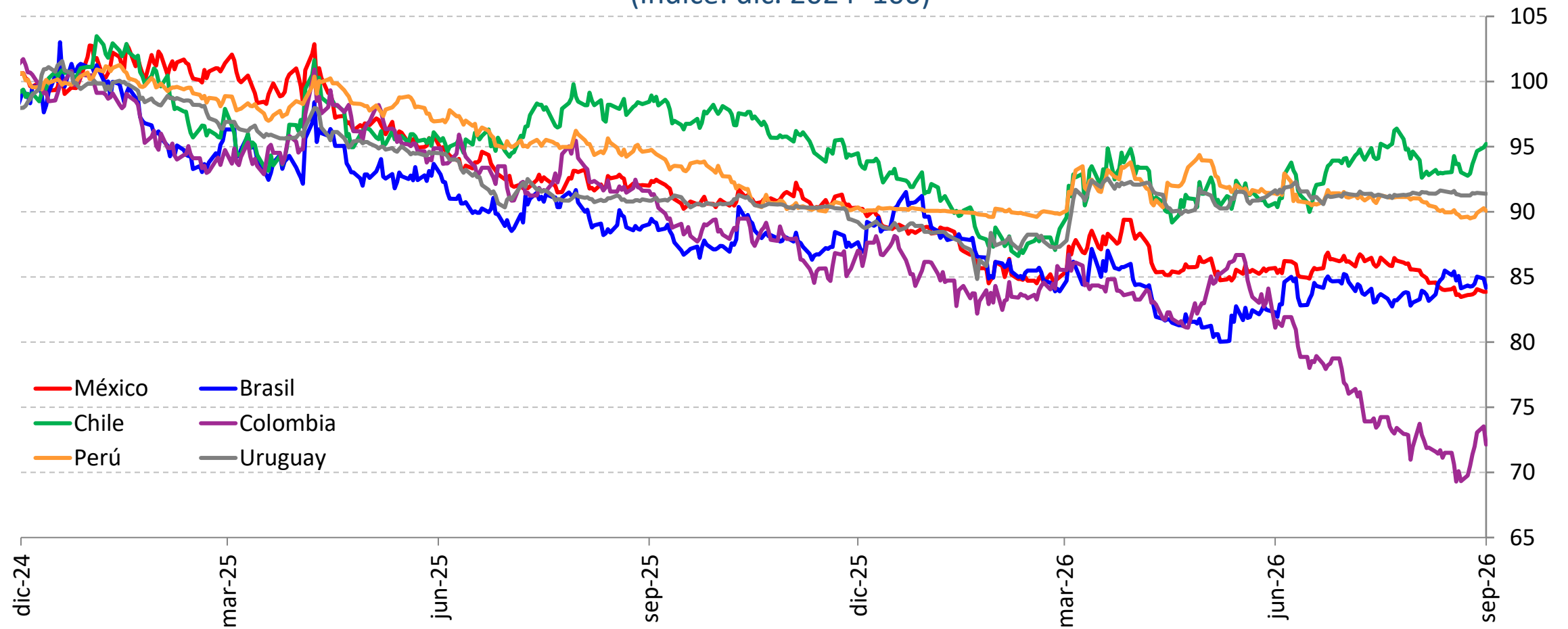


Nota: las líneas verticales corresponden al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025.

Fuente: Banco de México con datos propios y de Bloomberg.

Evolución del tipo de cambio en América Latina

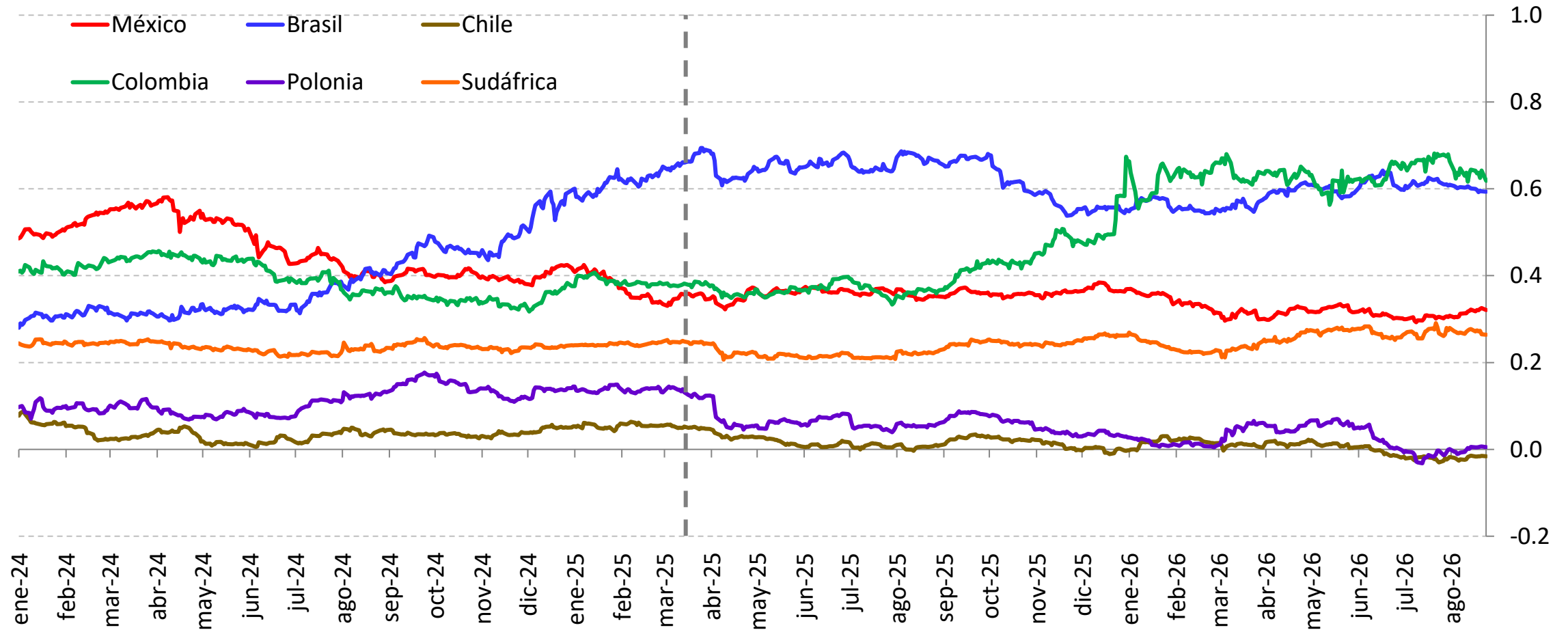
Tipo de cambio nominal
(Índice: dic. 2024=100)



Fuente: Bloomberg.

Diferencial ajustado por volatilidad

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

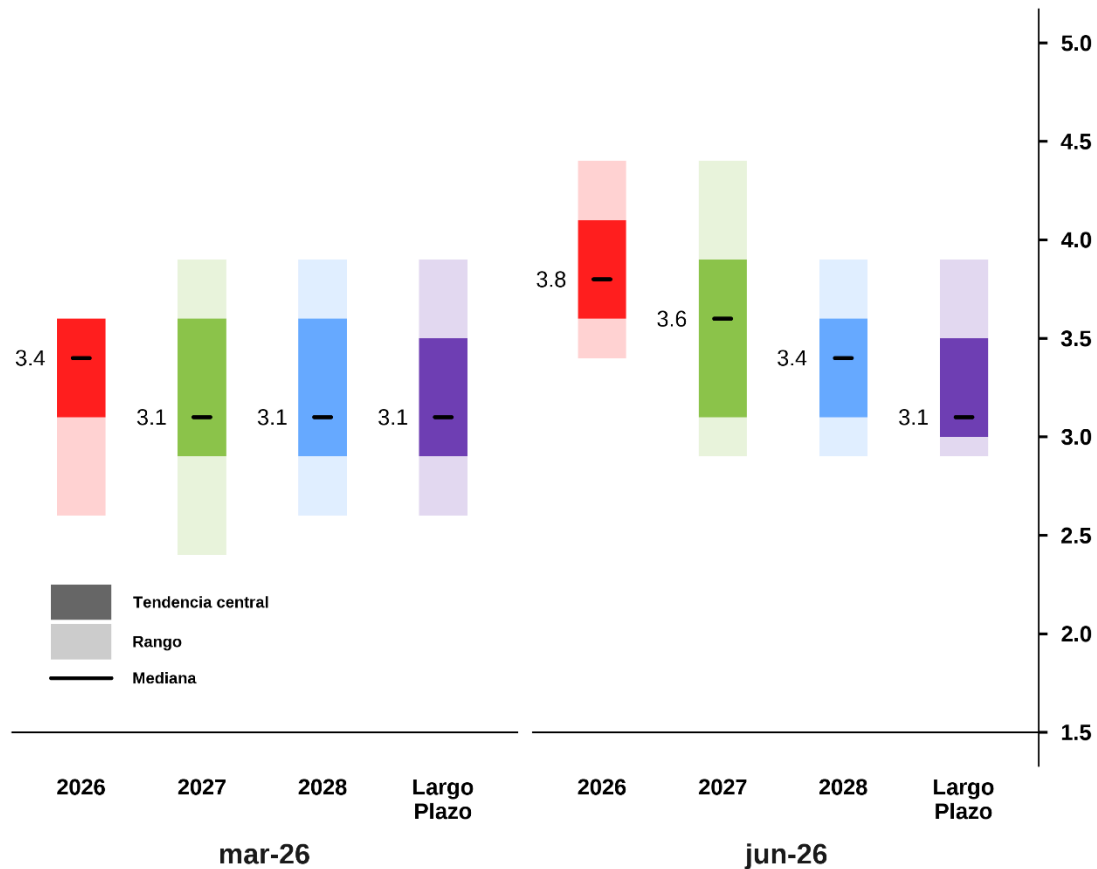


Nota: La línea vertical corresponde al 31 de marzo de 2025.

Fuente: Bloomberg.

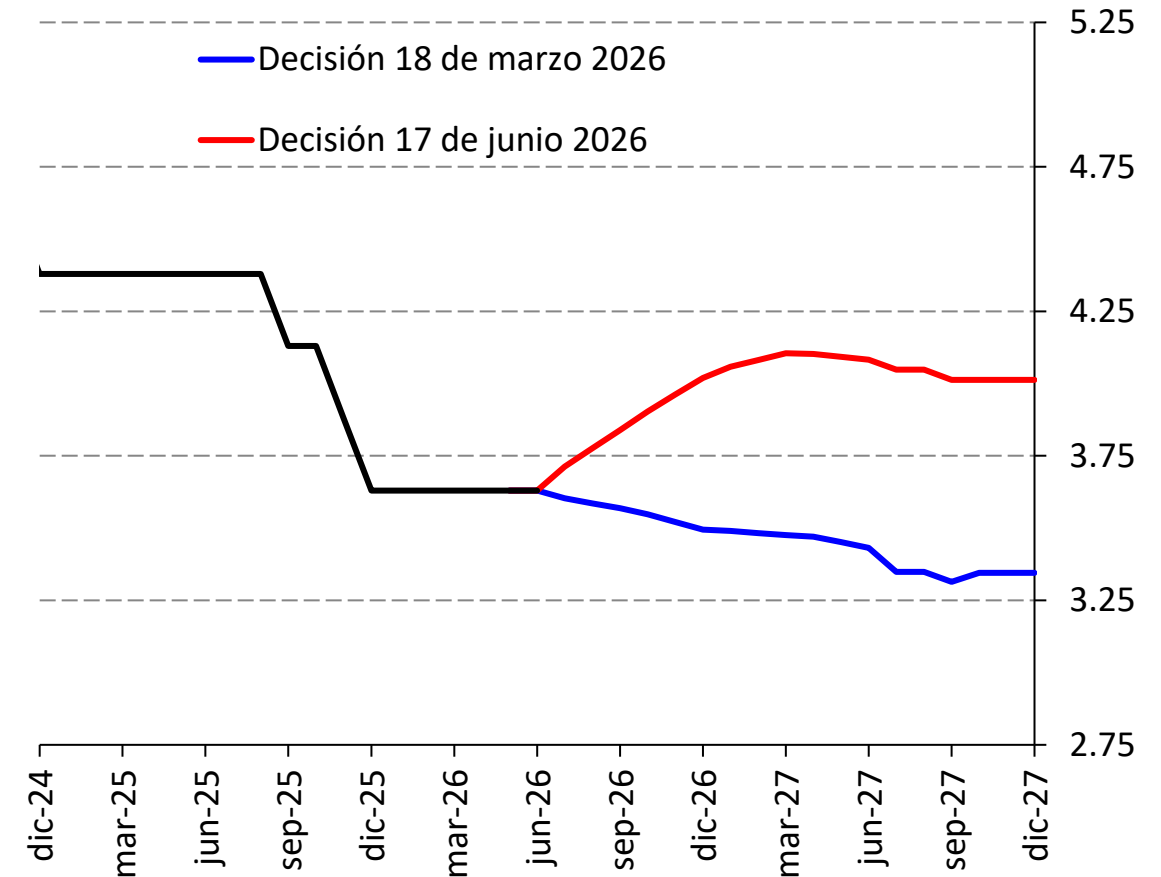
Política monetaria en EE.UU.

Proyecciones del FOMC: tasa de fondos federales (Por ciento)



Nota: Las barras de color fuerte representan la tendencia central, la cual excluye los tres pronósticos mayores y menores de los miembros del Comité.
Fuente: Summary of Economic Projections (Reserva Federal).

Futuros de la tasa de fondos federales (Por ciento)



Fuente: Bloomberg.

ANEXO

1

Política Monetaria Relativa

2

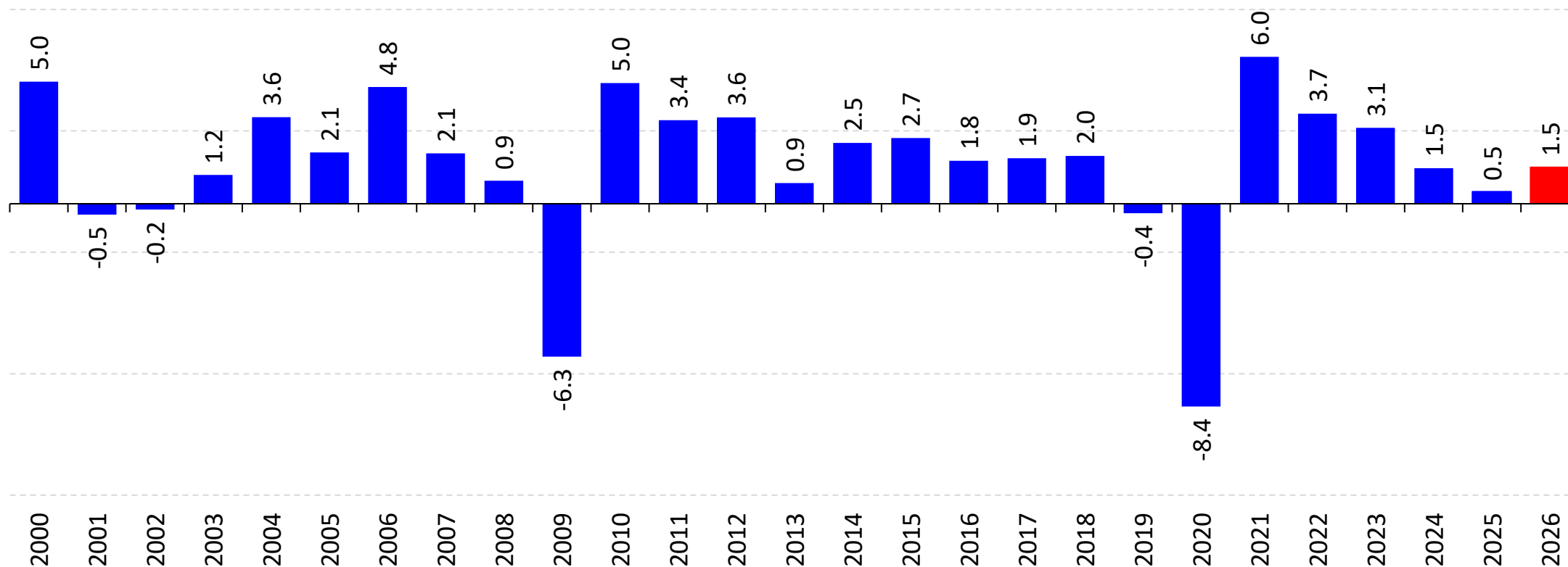
Actividad Económica

3

Riesgos

Crecimiento del Producto Interno Bruto

Producto Interno Bruto
(Tasa de crecimiento anual)

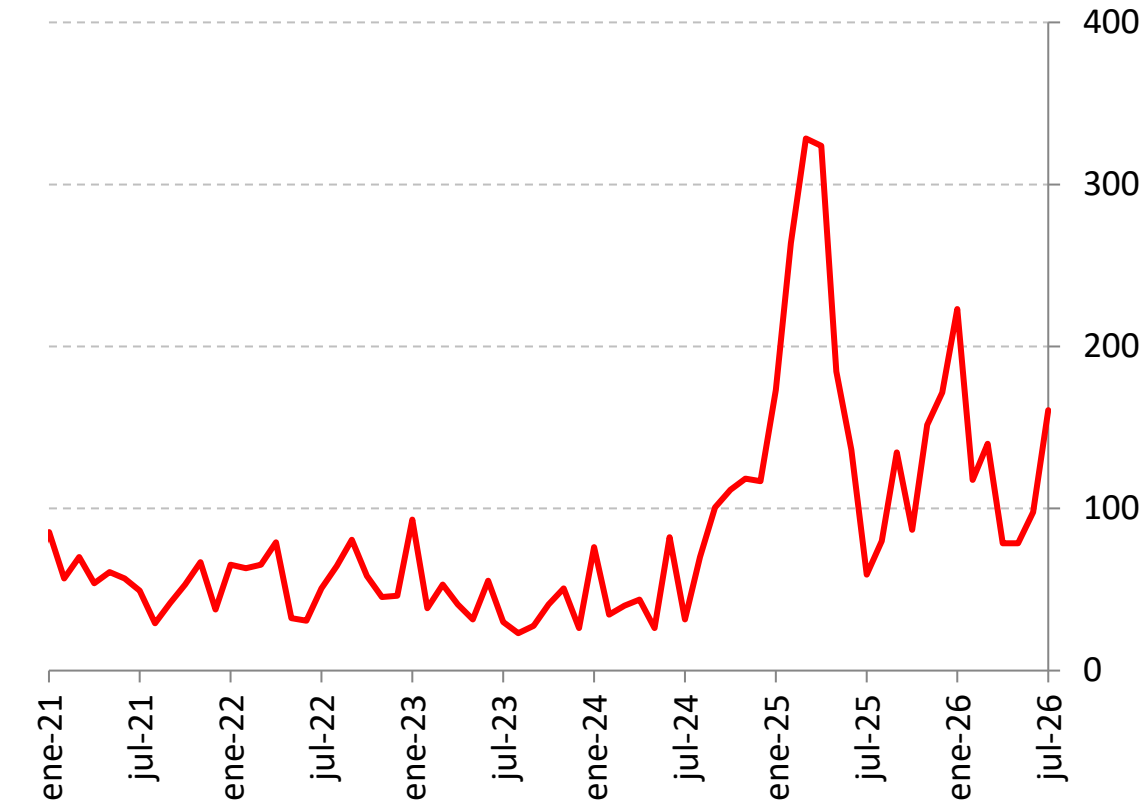


Nota: a.e. implica que la serie fue ajustada estacionalmente.

Fuente: INEGI.

Incertidumbre y confianza empresarial

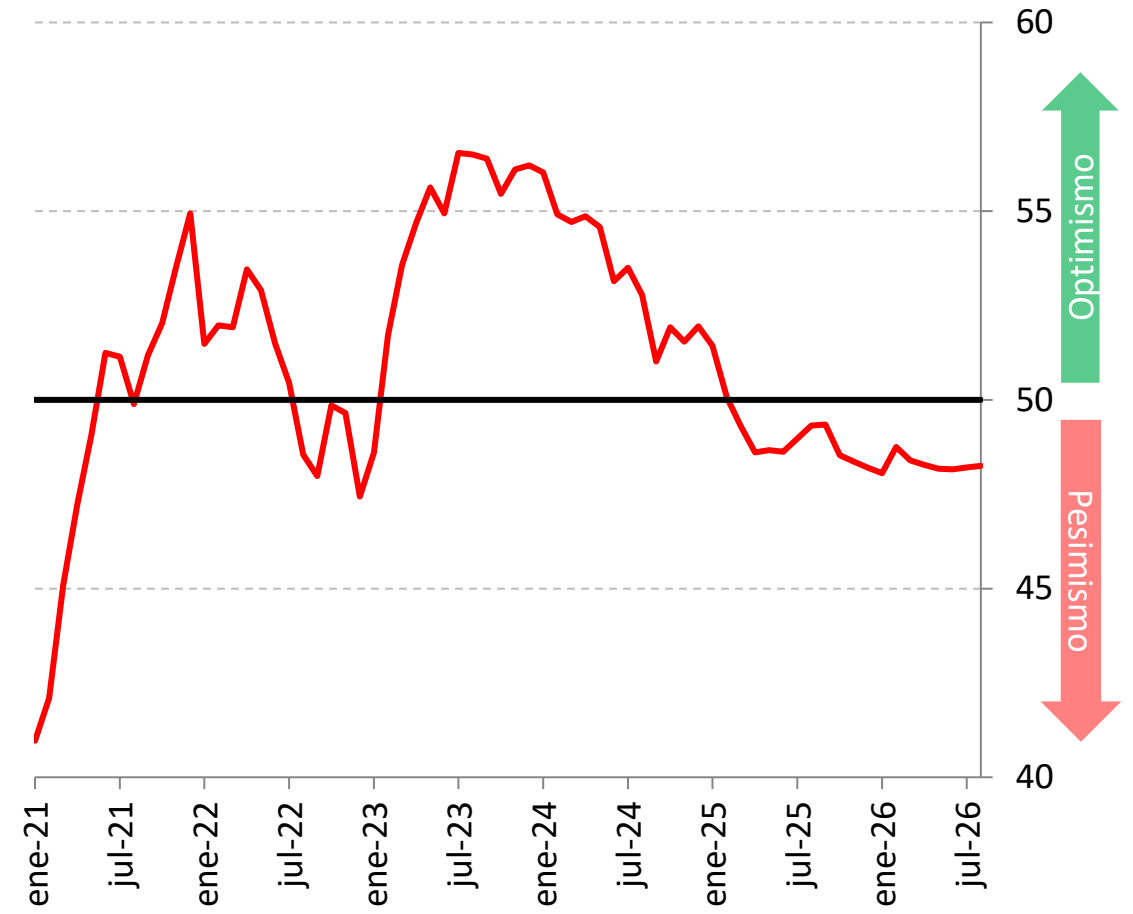
Índice de incertidumbre en política económica en México (Índice: dic. 2019=100)



Nota: El índice para México se calcula siguiendo la metodología de Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016), *Measuring Economic Policy Uncertainty*, Quarterly Journal of Economics, 131(4), 1593–1636. Los datos se obtuvieron de www.PolicyUncertainty.com.

Fuente: Economic Policy Uncertainty (EPU) Index.

Indicador global de confianza empresarial
(Índices de difusión referencia 50 puntos, a.e.)

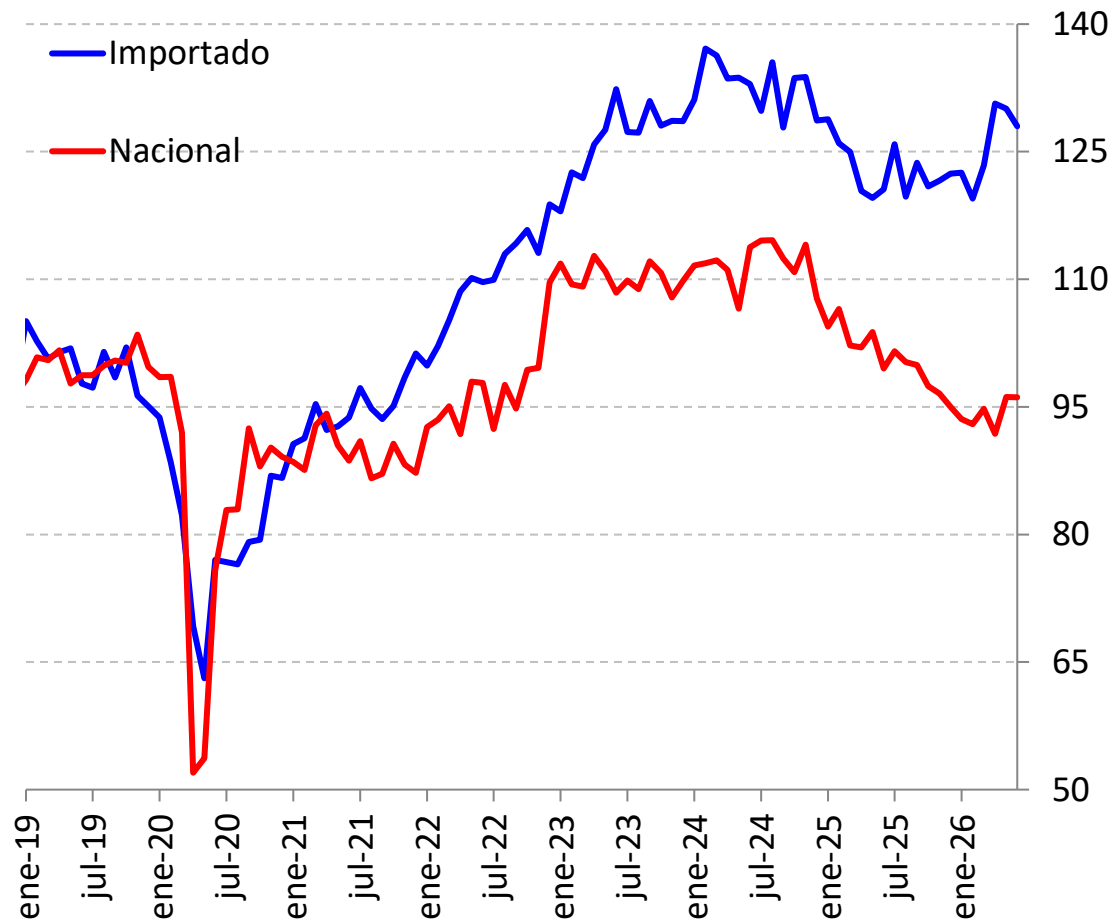


Fuente: INEGI.

Componentes de la inversión

Componentes de la maquinaria y equipo total

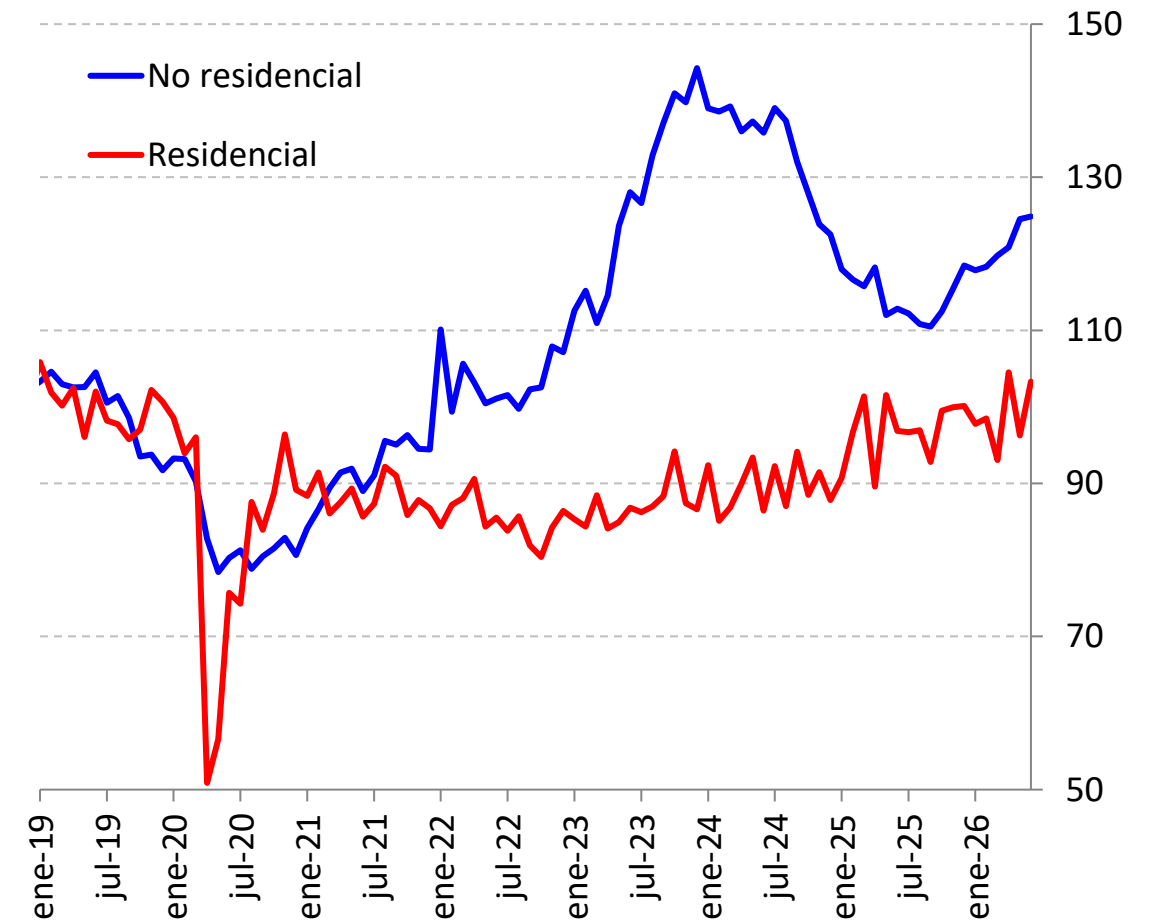
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Componentes de la construcción

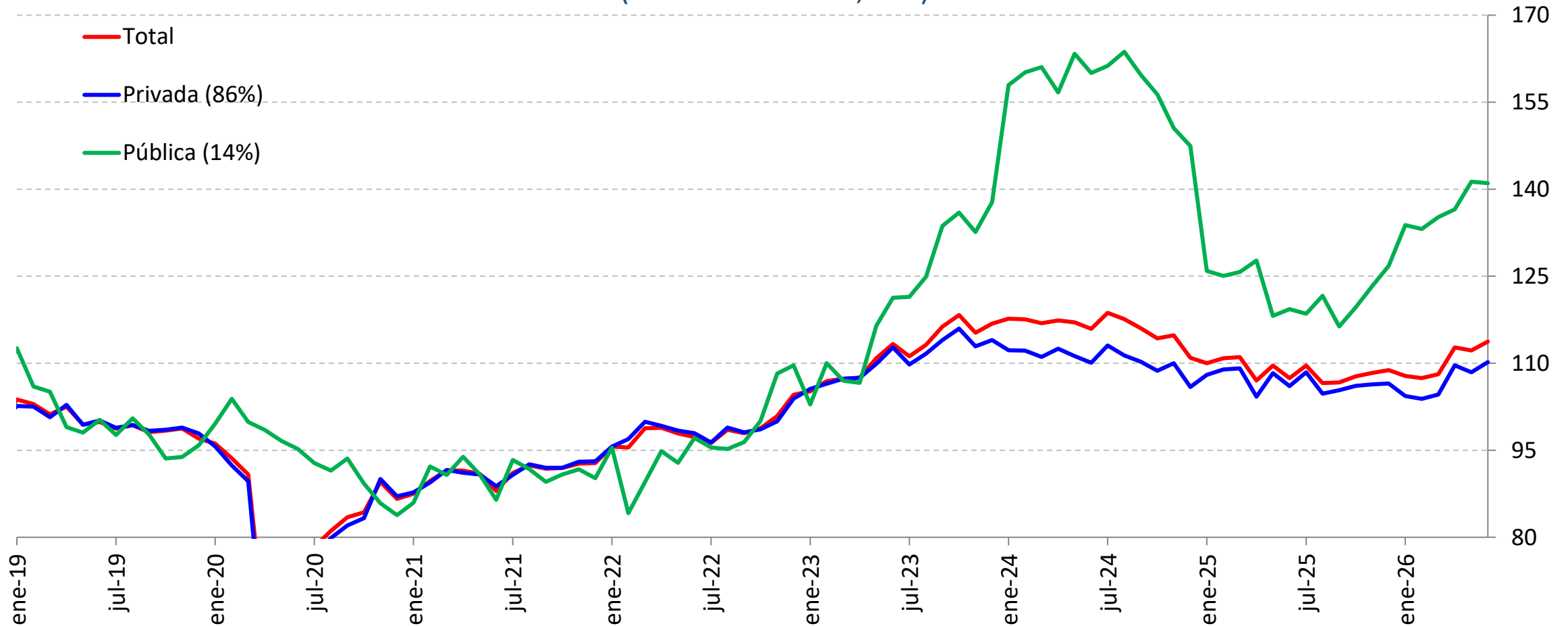
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Composición sectorial de inversión

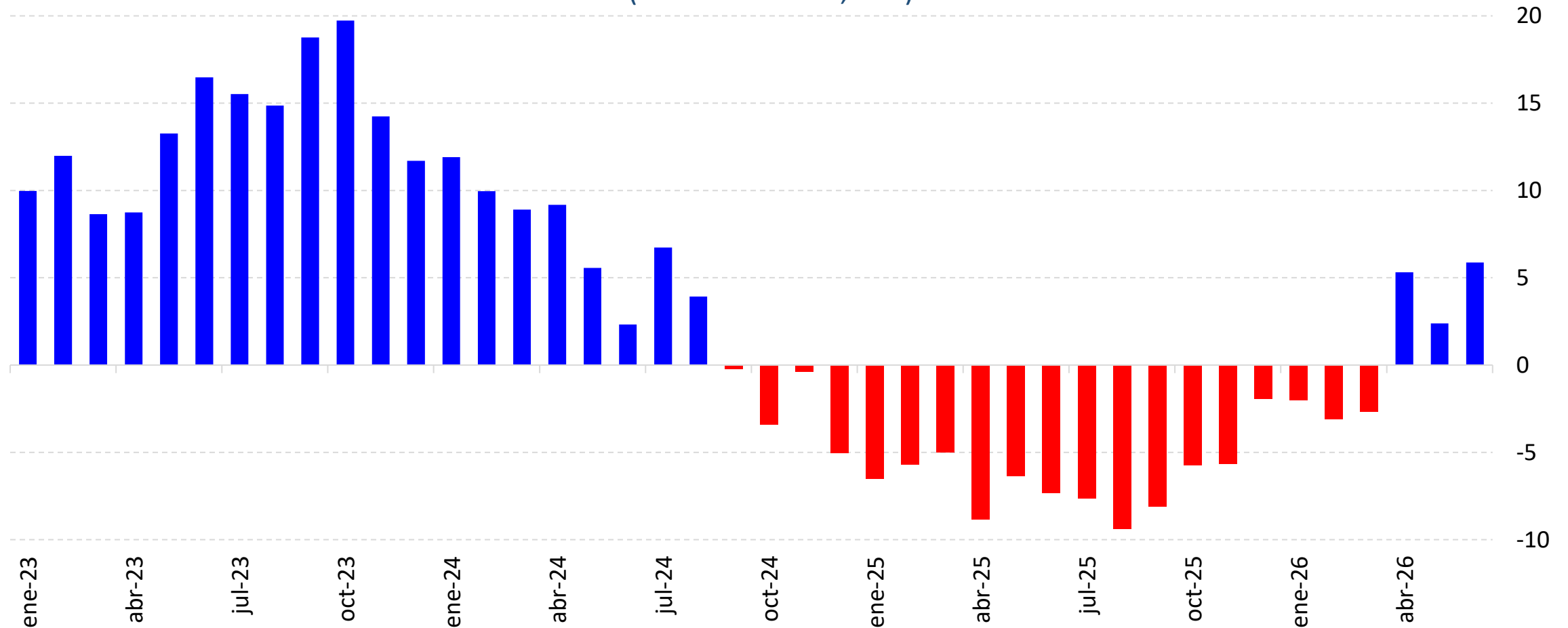
Inversión privada y pública (Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Variación anual de la inversión

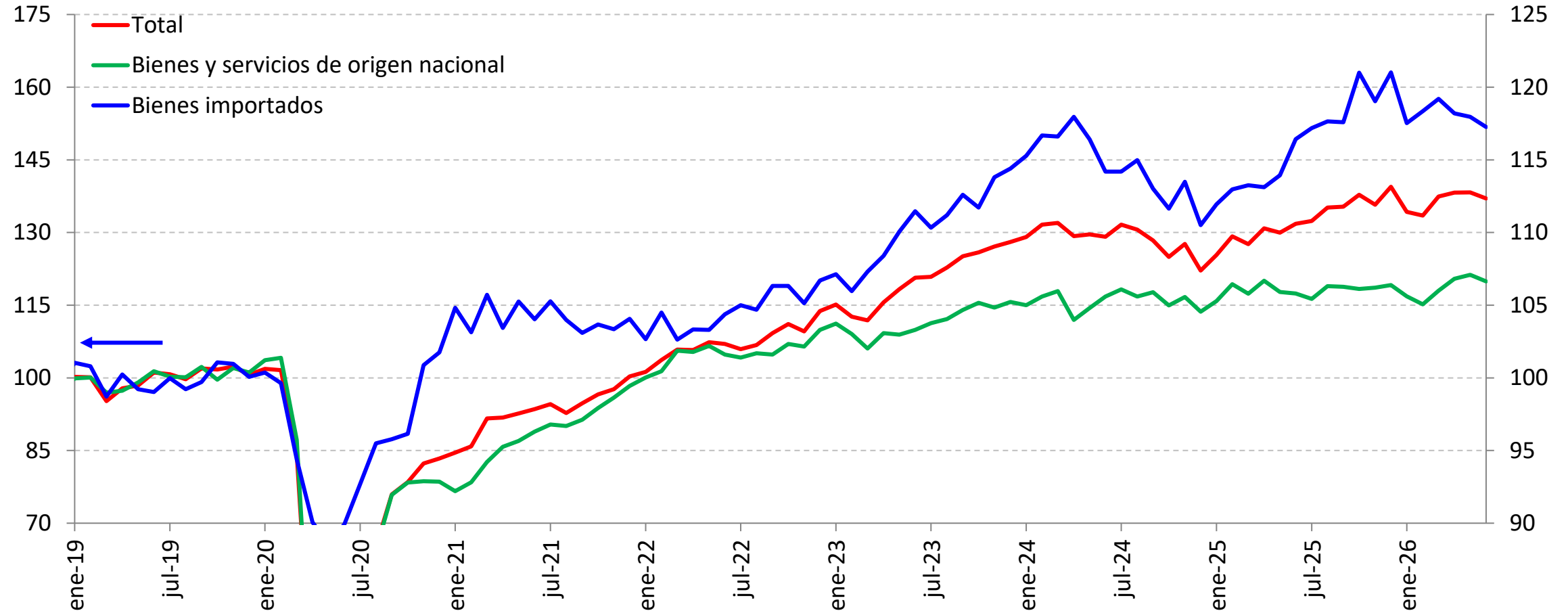
Inversión
(Variación anual, a.e.)



Fuente: INEGI.

Consumo

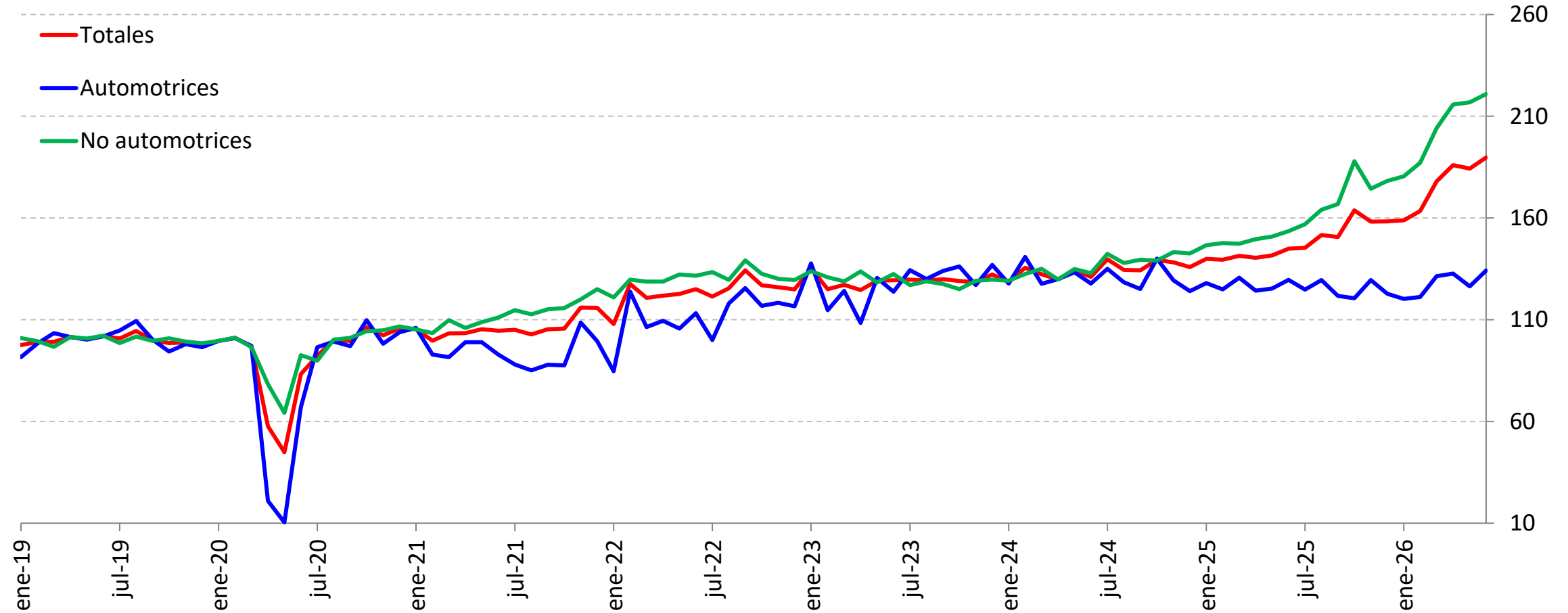
Consumo y sus componentes (Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Componentes de las exportaciones manufactureras

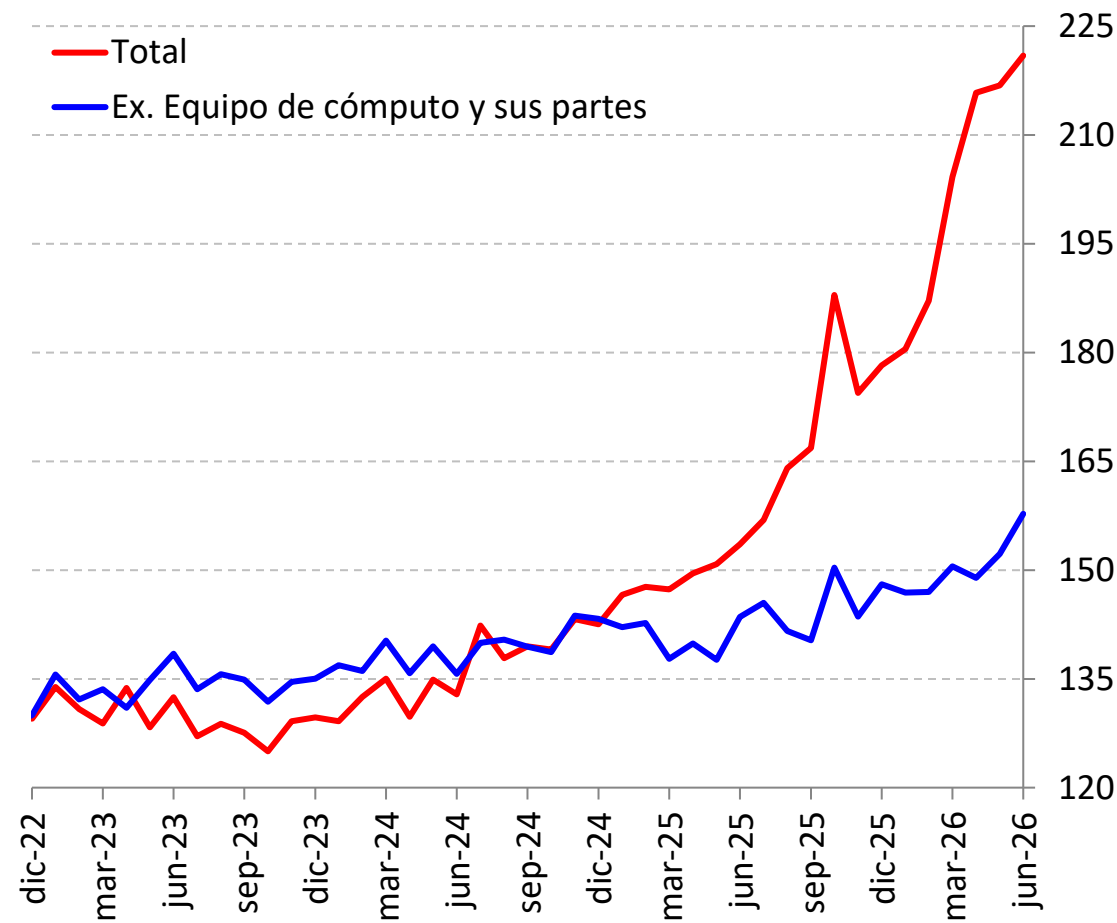
Exportaciones manufactureras
(Índice: 2019=100, a.e.)



Fuente: INEGI.

Exportaciones a EE.UU.

Exportaciones manufactureras no automotrices
(Índice: 2019=100, a.e.)



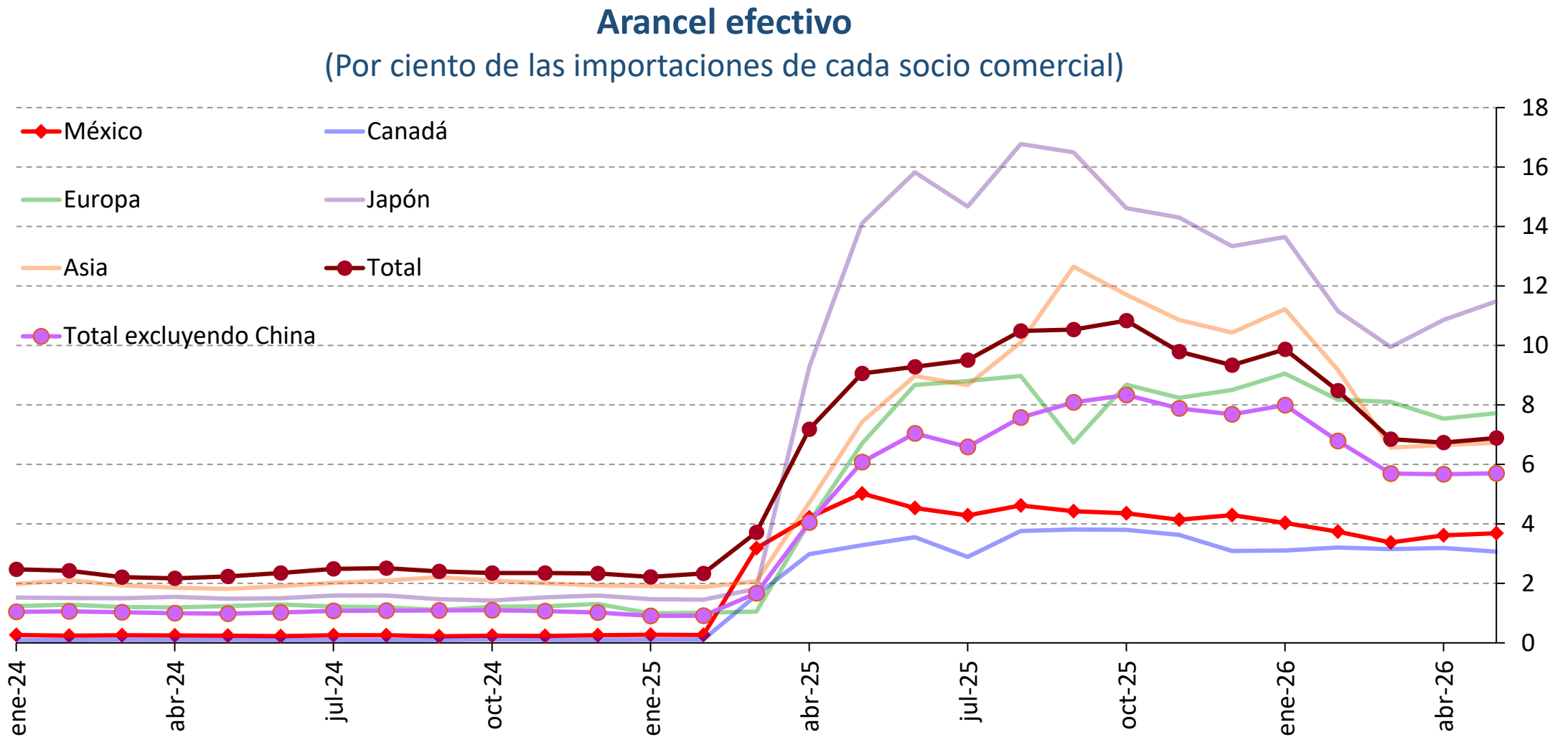
Fuente: Banco de México.

Importaciones de EE.UU. de productos mexicanos
Participación por sectores seleccionados
(Puntos porcentuales)

Sector	T-MEC 2024	T-MEC jul-2025	Cambio en p.p.
Computadoras y Comunicación	12.2	88.0	75.8
Muebles, Colchones y Persianas	13.5	86.3	72.8
Industrias de Metales Básicos	21.8	90.5	68.7
Minería	28.0	94.8	66.8
Otras Manufacturas	16.8	68.7	51.9
Maquinaria y Equipo	24.7	73.9	49.2
Industria Química	49.0	94.3	45.3
Aparatos Eléctricos	54.1	90.0	35.9
Extracción de Petróleo y Gas	33.5	67.5	34.0
Otros	46.0	77.8	31.8
Productos Metálicos	56.7	82.9	26.2
Agropecuarios	85.5	99.2	13.7
Equipo de Transporte	75.6	86.5	10.9
Total	48.8	84.8	36.0

Fuente: Elaboración de Banco de México con información del Departamento de Comercio de EE.UU.

Arancel efectivo

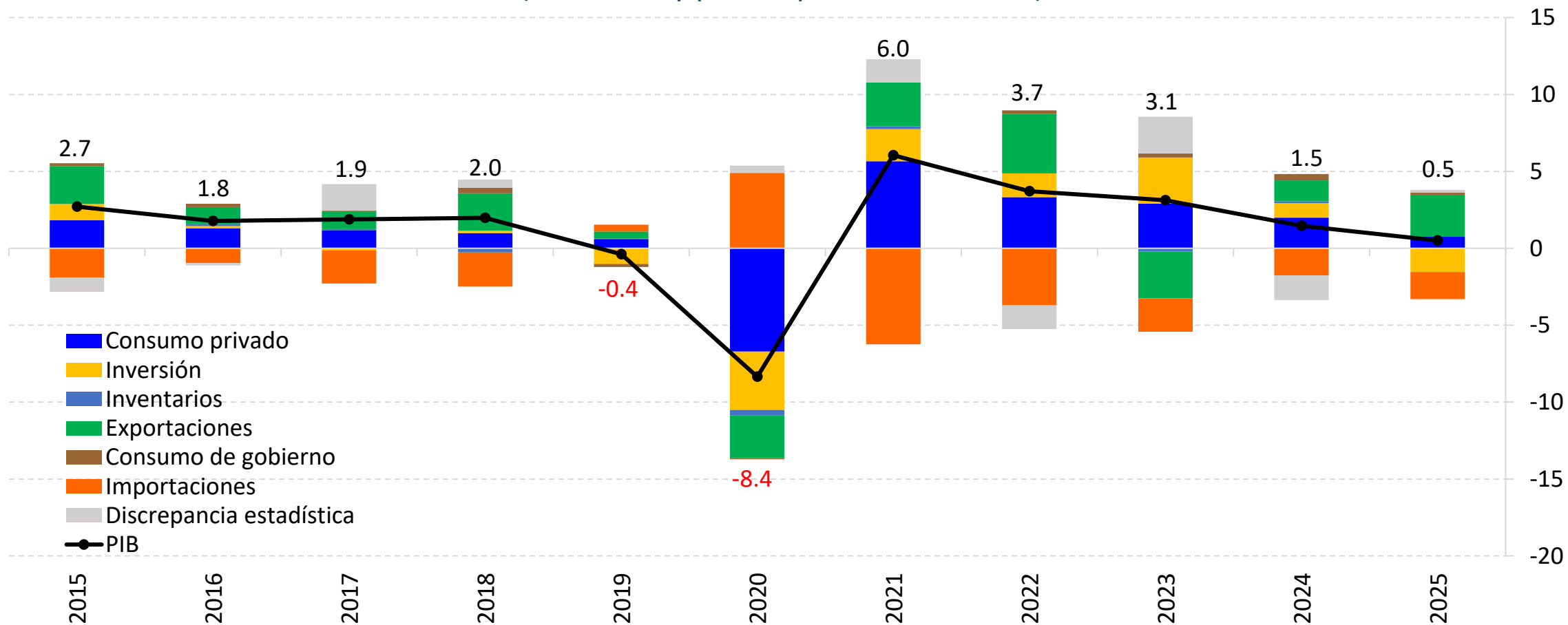


Fuente: United States International Trade Commission.

Incidencias en el crecimiento anual

Incidencias en el crecimiento anual del PIB

(Por ciento y puntos porcentuales, s.o.)



Nota: s.o. implica que se usaron series originales. La inversión incluye los componentes público y privado.

Fuente: Banco de México usando datos de cuentas nacionales de INEGI.

ANEXO

1

Política Monetaria Relativa

2

Actividad Económica

3

Riesgos

Riesgos para la inflación

- *Entorno geopolítico complejo ante conflictos simultáneos en Medio Oriente y entre Rusia y Ucrania*
 - a) En Medio Oriente, la reanudación de las hostilidades sugiere que hacia adelante prevalecerá una prima por riesgo geopolítico,*
 - b) El escalamiento de ataques a refinerías en Rusia ha afectado el mercado global de combustibles refinados,*
 - c) Riesgos de efectos indirectos sobre la inflación en México.*

Riesgos geopolíticos

Interrupción de flujos marítimos en Medio Oriente



Fuente: OpenAI (18 de agosto de 2026).
ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

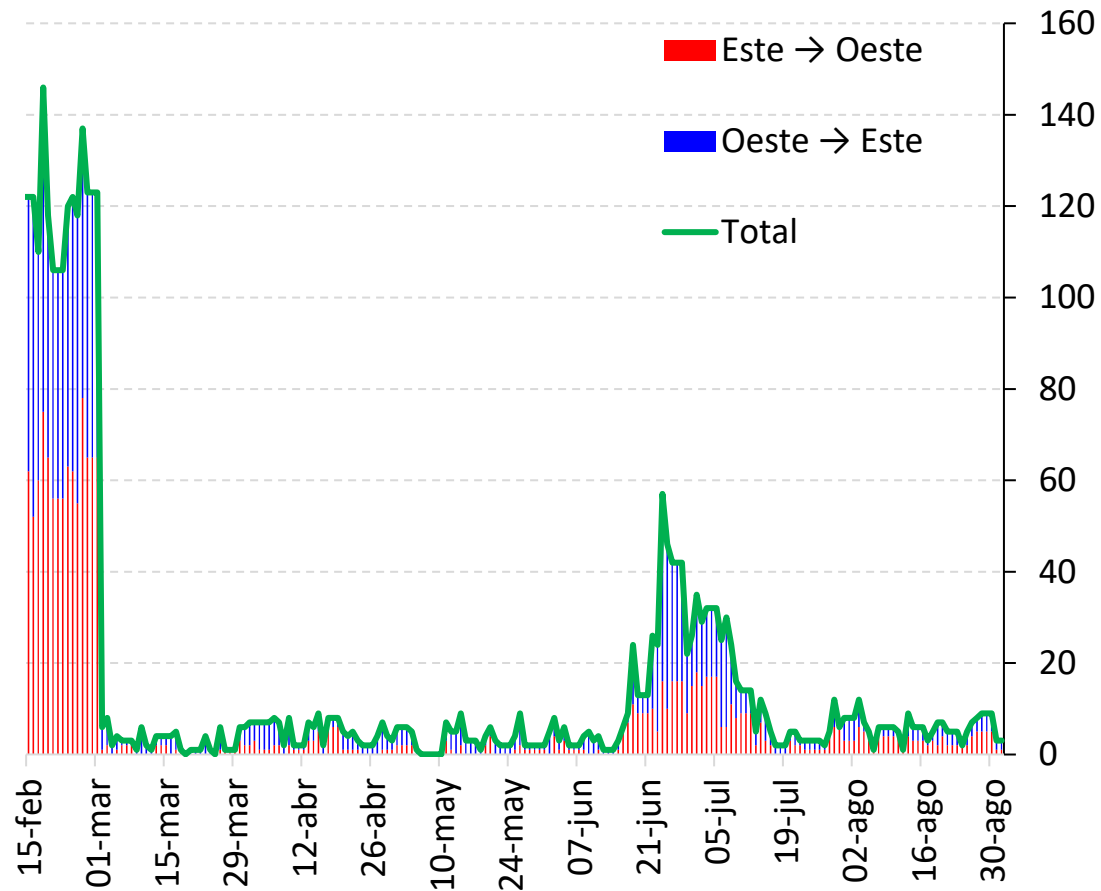
Afectaciones a refinerías en Rusia



Fuente: OpenAI (18 de agosto de 2026).
ChatGPT Enterprise (GPT-4o). [Herramienta de IA generativa]

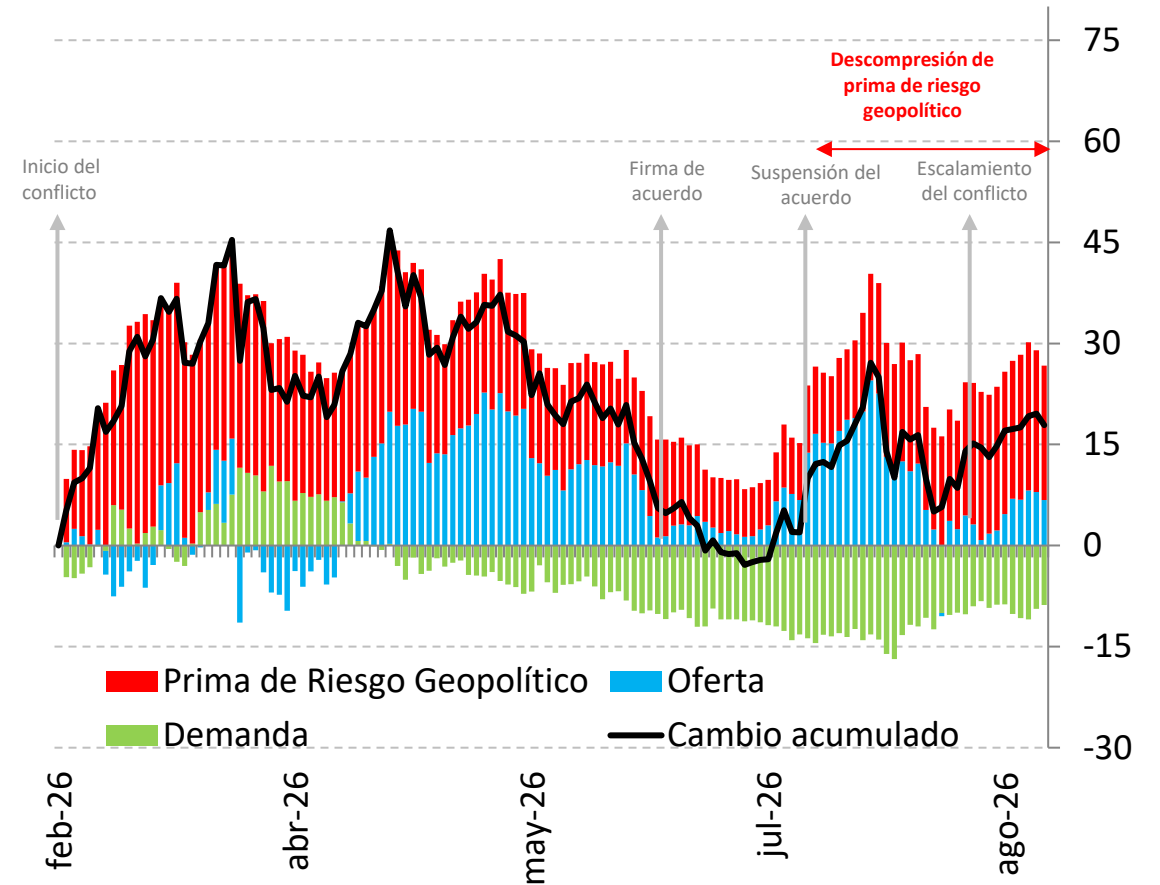
Afectaciones del conflicto en Medio Oriente

Movimientos de buques a través del Estrecho de Ormuz (Número de barcos)



Fuente: Bloomberg.

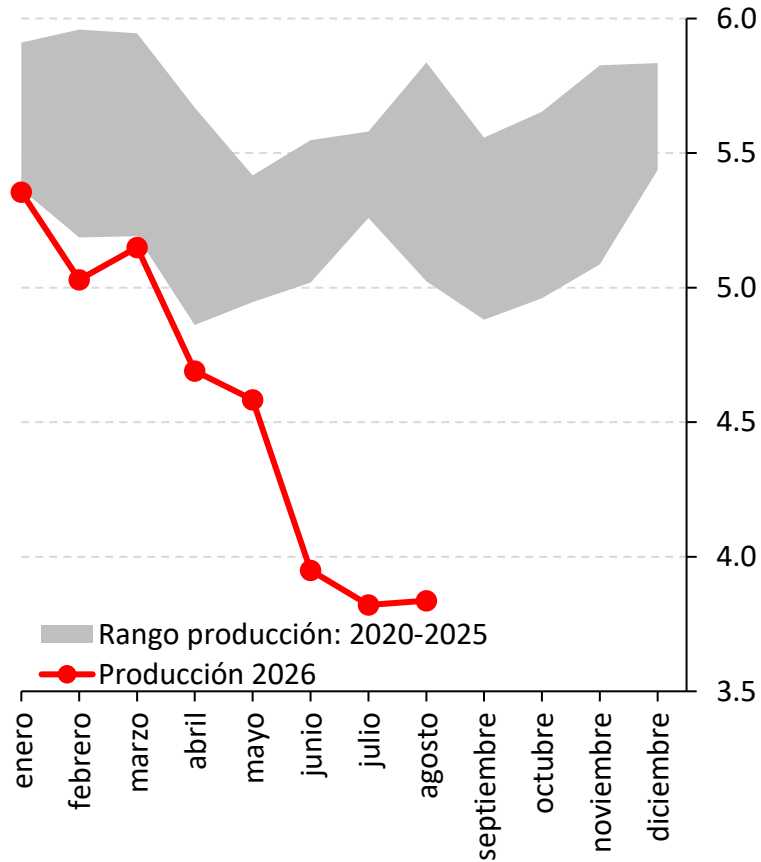
Cambio acumulado en el precio del petróleo desde el inicio del conflicto (Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

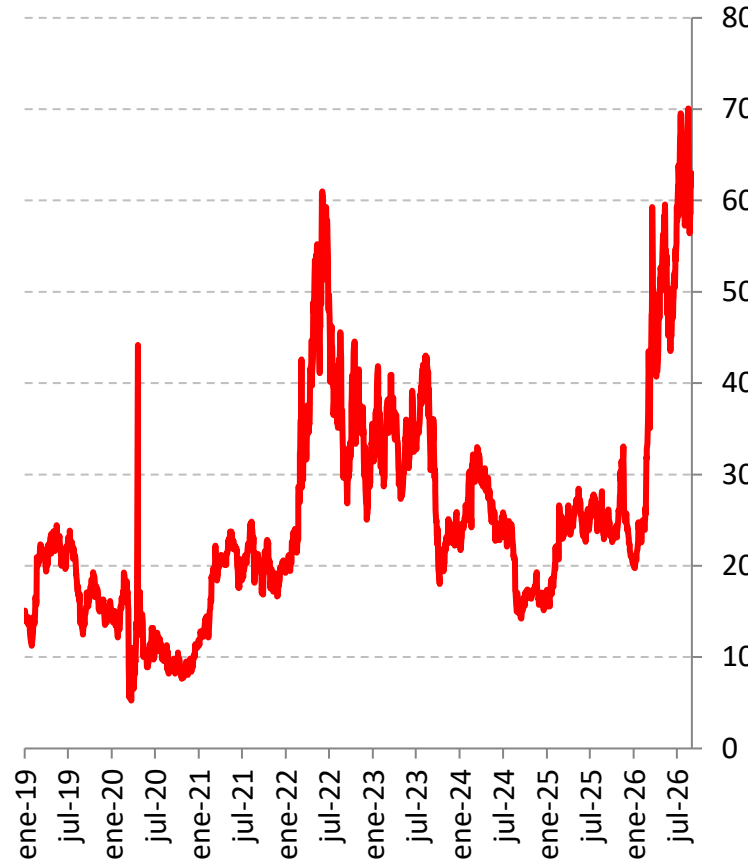
Afectaciones del conflicto entre Rusia y Ucrania

Producción de diésel en Rusia (Millones de barriles)



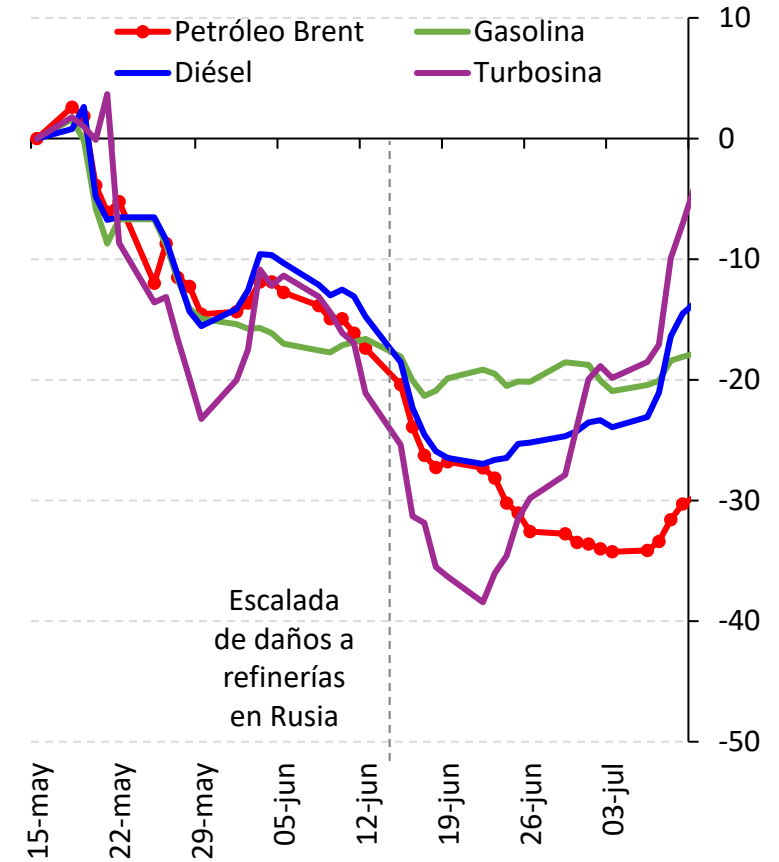
Fuente: Bloomberg.

Margen de refinación (Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

Precios de energéticos (Variación, por ciento)



Fuente: Bloomberg.