

Economía global en México: desafíos en un entorno de inflación persistente

Global economy in Mexico: challenges in a persistently inflationary environment

Luis Angel Moguel Muñoz

luisangelmoguel68@gmail.com

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
México

José Carlos Flores Hernández

cf32068@gmail.com

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
México

Carol Mishel García Quiroz

mishelgq18@gmail.com

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
México

RESUMEN

La economía mundial enfrenta un entorno complejo marcado por inflación estructural, alta volatilidad financiera y políticas monetarias restrictivas en las principales economías. Este artículo analiza, desde un enfoque documental, cómo estas condiciones afectan a México, particularmente a través de los efectos de la política monetaria global sobre la inflación, las tasas de interés, el tipo de cambio, el crecimiento económico y la estabilidad financiera. Se estudian las respuestas del Banco de México (Banxico), sus márgenes de autonomía frente a la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) y las implicaciones de mantener tasas elevadas en un contexto de bajo crecimiento. Los hallazgos destacan la importancia de un enfoque coordinado entre estabilidad macroeconómica e inclusión social en la política económica mexicana.

Palabras clave: inflación, Banco de México, Reserva Federal.

ABSTRACT

The global economy is facing a complex environment characterized by structural inflation, high financial volatility, and restrictive monetary policies in major economies. This article takes a documentary approach to analyze how these conditions affect Mexico, particularly through the impact of global monetary policy on inflation, interest rates, exchange rates, economic growth, and financial stability. It examines the responses of the Bank of Mexico (Banxico), its degree of autonomy in relation to the U.S. Federal Reserve (Fed), and the implications of maintaining high interest rates in a low-growth context. The findings highlight the importance of a coordinated approach between macroeconomic stability and social inclusion in Mexican economic policy.

Keywords: *inflation, Bank of Mexico, Federal Reserve.*

INTRODUCCIÓN

Durante la última década, la economía mundial ha transitado de crisis en crisis: desde los efectos persistentes de la recesión de 2008, hasta la pandemia de COVID-19, y más recientemente, la inflación global impulsada por disrupciones logísticas, guerras y políticas expansivas. Según el Banco Mundial (2025), la deuda pública ha alcanzado niveles históricos, y las tasas de interés elevadas están limitando el margen fiscal de países en desarrollo.

Este fenómeno afecta a economías emergentes como México, donde los efectos de la inflación global se manifiestan en presiones sobre el tipo de cambio, salidas de capitales, aumento del costo del financiamiento y restricciones en el consumo e inversión interna. En este artículo se analiza el papel de Banxico como estabilizador monetario frente a una dinámica internacional dominada por decisiones de la Fed y del BCE, y se discute si mantener una política monetaria autónoma es sostenible en este entorno.

METODOLOGÍA

El estudio adopta una metodología cualitativa documental que analiza fuentes oficiales nacionales e internacionales. Las principales fuentes incluyen publicaciones del Banco Mundial, el FMI, Banxico, el BCE, la Fed y organismos académicos especializados. Se emplea una revisión sistemática de informes macroeconómicos, datos históricos de inflación y tasas de interés, así como estudios empíricos sobre los efectos de la política monetaria en mercados emergentes.

La integración comparativa entre las políticas adoptadas por distintos bancos centrales y sus efectos sobre variables como la inflación, el tipo de cambio y el PIB mexicano permite establecer relaciones causales y derivar recomendaciones para la política económica nacional.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Tendencias globales: inflación y política monetaria

La inflación global ha dejado de ser un fenómeno transitorio. El FMI (2024) señala que, tras los shocks de oferta de 2020–2022, los servicios, la vivienda y los alimentos han mantenido presiones de



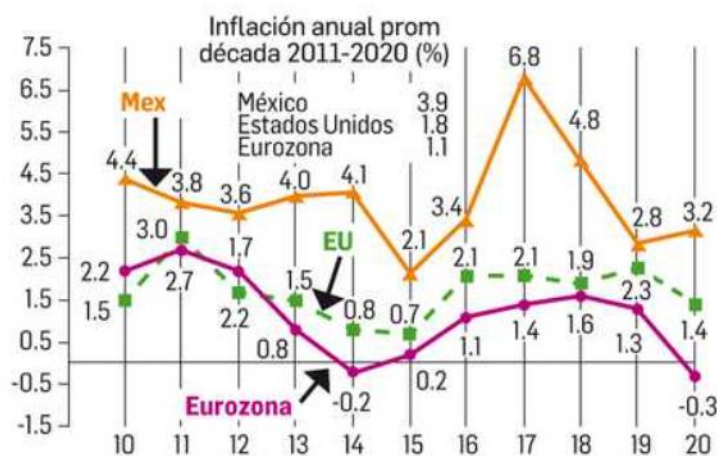
precios que responden a rigideces estructurales. El BCE y la Fed han incrementado sus tasas de interés de manera sostenida, llevando las tasas reales (ajustadas por inflación) a niveles positivos por primera vez desde 2008.

En EE.UU., la tasa de referencia subió de 0.25% en 2021 a un rango de 5.25%–5.50% en 2024 (Reserva Federal, 2024). Este cambio ha inducido una apreciación del dólar y salida de capitales de economías emergentes, provocando depreciaciones cambiarias, entre ellas del peso mexicano.

En la Eurozona, el BCE enfrentó presiones distintas por la heterogeneidad fiscal de sus países miembros, implementando una subida más gradual. Aun así, el endurecimiento monetario ha generado un aumento significativo de los costos de financiamiento (Banco Central Europeo, 2024).

Figura 1.

Comparativo de inflación: México vs. EE.UU. vs. Eurozona



Nota: La Jornada (2021).

Repercusiones en los mercados financieros globales

La reacción de los mercados ha sido inmediata: aumentos en la volatilidad de índices bursátiles, caída de bonos corporativos y movimientos especulativos en monedas emergentes. Como destaca el Banco Mundial (2025), estos cambios han dificultado el acceso al crédito internacional y encarecido el servicio de deuda externa en América Latina.

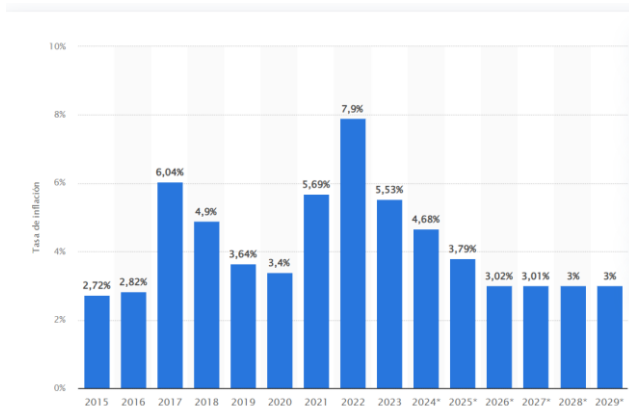
La política monetaria restrictiva genera efectos mixtos: mientras fortalece las monedas locales frente a choques externos, también encarece el financiamiento para gobiernos y empresas. Esto limita el espacio fiscal para políticas contracíclicas e inversión pública en infraestructura, salud y educación (Banco Mundial, 2025).

Evolución de la inflación en México

En México, la inflación comenzó a repuntar en 2021, alcanzando un pico de 8.7% anual en agosto de 2022, impulsada por el aumento de precios de alimentos, energía y transporte (Banxico, 2023). La inflación subyacente también se elevó significativamente, mostrando una presión sostenida que no se explica solo por choques de oferta.

Aunque en 2023 y 2024 se observó una desaceleración, la inflación permaneció por encima del objetivo de $3\% \pm 1$. La volatilidad de los precios ha afectado de forma desproporcionada a los hogares de menores ingresos, exacerbando las desigualdades (FMI, 2024).

Figura 2.
 Evolución de la inflación en México (2015-2019).



Nota: Statista (2025).

3.4 Política Monetaria de Banxico: Independencia Condicionada

Banxico respondió elevando su tasa de referencia de 4% en 2021 a 11.25% en 2023. Esta política ha tenido un efecto restrictivo sobre la demanda interna, encareciendo créditos personales e hipotecarios y reduciendo la inversión privada, especialmente en PyMEs (Banxico, 2023).

Si bien Banxico sostiene una postura autónoma, en la práctica ha seguido los movimientos de la Fed para evitar el diferencial de tasas que podría provocar salidas de capital y depreciación del peso (Franklin Templeton, 2024). Esto plantea una tensión entre la política interna y la necesidad de estabilidad externa.

Figura 3.
 Tasas de interés: Banxico vs Fed



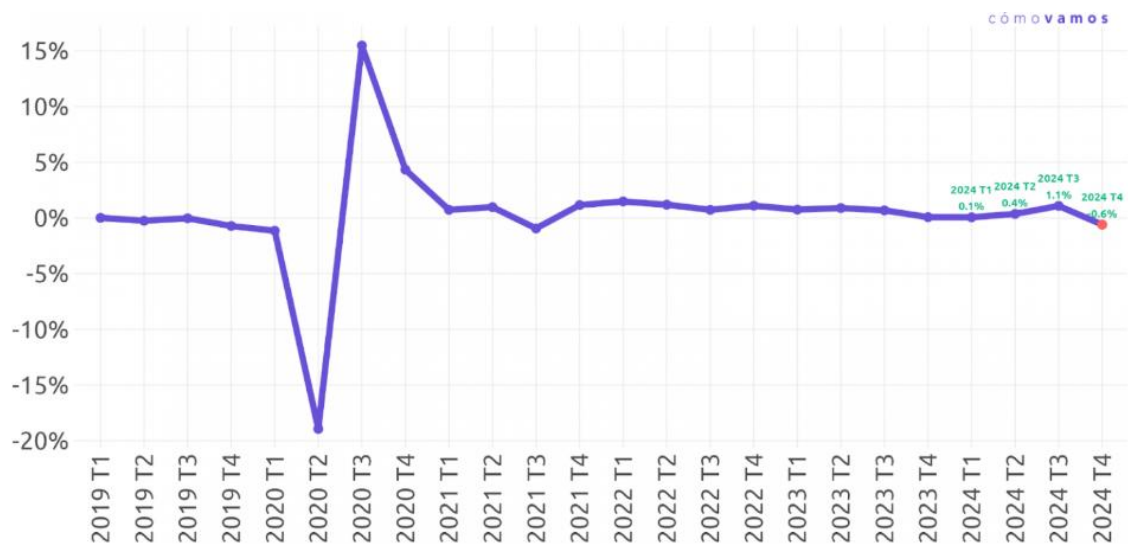
Nota: México ¿cómo vamos? (2025).

3.5 Impacto en Crecimiento, Inversión y Tipo de Cambio

El crecimiento del PIB mexicano ha sido moderado. Banxico ajustó a la baja sus previsiones para 2025, situándolas en 0.6%, debido a la debilidad en el consumo privado y la caída en la inversión (Banxico, 2025). El tipo de cambio, aunque estable en 2024, podría verse presionado si Banxico se desvincula de la Fed.

Figura 4.

PIB México: crecimiento trimestral.



Nota: México ¿cómo vamos? (2025).

El dilema actual se resume en priorizar el control de la inflación o impulsar la reactivación económica. Si bien tasas altas estabilizan el tipo de cambio, también desalientan el consumo y la inversión interna, comprometiendo el crecimiento de mediano plazo.

4. Discusión: ¿Independencia Monetaria o Coordinación Regional?

Desde un enfoque poskeynesiano, la tasa de interés tiene efectos limitados sobre la inversión productiva, y su uso excesivo como herramienta antiinflacionaria puede agudizar la concentración del ingreso y debilitar el mercado interno (Fama, 1970; Fama, 1992). La experiencia mexicana desde los 2000 confirma que la estabilidad cambiaria ha sido priorizada frente al crecimiento.

Frente a un contexto global incierto, algunos economistas proponen un enfoque coordinado regionalmente, donde los países emergentes establezcan marcos de cooperación monetaria que les permitan manejar la inflación sin sacrificar sus objetivos de desarrollo.

CONCLUSIONES

Las tasas de interés juegan un papel crucial en la configuración de la desigualdad económica a nivel global y nacional. Si bien las políticas monetarias de los bancos centrales buscan estabilizar las economías, sus efectos no son homogéneos: los sectores de bajos ingresos suelen ser los más afectados por el costo del dinero y por los incrementos en la inflación, especialmente en productos esenciales como alimentos y energía. En el caso de México, la inflación y las altas tasas de interés agravan la pobreza, lo que plantea un desafío adicional para el desarrollo económico sostenible.

Para mitigar estos efectos, es crucial implementar políticas monetarias que no solo busquen controlar la inflación, sino que también promuevan la inclusión financiera y el acceso equitativo al crédito. De lo contrario, los esfuerzos por lograr una mayor igualdad económica seguirán siendo insuficientes. La mejora en la política monetaria debe ser acompañada de reformas estructurales que faciliten el acceso a los servicios financieros, especialmente para las poblaciones más vulnerables.

REFERENCIAS

Banco Interamericano de Desarrollo. (2020). *Inclusión financiera y acceso al crédito en América Latina*. Consultado de <https://www.iadb.org/es/inclusion-financiera>

- Banco Mundial. (2024). *Perspectivas económicas globales*. Consultado de <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>
- Banco Mundial. (2024). *México: Informe sobre la economía*. Consultado de <https://www.bancomundial.org/es/country/mexico>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2018). *Impactos de la guerra comercial y las políticas arancelarias en América Latina*. Consultado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones>
- GOB. (2020). *Efectos de la inflación en la pobreza y el poder adquisitivo en México*. Consultado de <https://www.gob.mx/inflacion>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2025). *Índice Nacional de Precios al Consumidor*. Consultado de <https://www.inegi.org.mx>
- Proyectos México. (2025). *Política monetaria en México: Expansiva vs. restrictiva*. Consultado de <https://www.proyectosmexico.com>
- UNAM. (2024). *Inflación y sus efectos sobre los hogares de bajos ingresos en México*. Consultado de <https://www.economiaunam.mx>