

Análisis de la política monetaria mexicana Analysis of Mexican monetary policy

Janet Morales Lozano

mo403928@uaeh.edu.mx

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
México

Estrella Esmeralda Licona Alcalá

li475710@uaeh.edu.mx

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
México

Claudia Beatriz Lechuga Canto 3

claublc@uaeh.edu.mx

<https://orcid.org/0000-0003-3081-2379>

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
México

RESUMEN

La economía mundial enfrenta una fase de transición, evidenciada por indicadores clave como el Índice de Producción Industrial (IPI), que refleja la actividad productiva sin la influencia de los precios, y el Producto Interno Bruto (PIB), que muestra un crecimiento moderado proyectado en torno al 4% a partir de 2024. Este panorama está sujeto a la evolución de la guerra ruso-ucraína que beneficia a China, líder en exportaciones y suministro de recursos estratégicos.

El comercio mundial experimenta una desaceleración generalizada, afectando a diversos sectores, aunque se espera un posible repunte gracias a la caída de los precios de la energía y el levantamiento de restricciones comerciales. Los precios de los productos básicos, según las proyecciones del Banco de Mundial, mostrarán una disminución, aunque se mantienen en niveles elevados, planteando desafíos y oportunidades para diversos sectores económicos.

En el contexto mexicano, se observan signos de crecimiento moderado, con cifras que alcanzan un máximo histórico al cierre de 2023. Sin embargo, persisten desafíos como la inflación, que continúa



por encima de los objetivos establecidos y disparidades regionales en términos de precios y crecimiento económico.

Palabras clave: *inflación, política monetaria, estabilidad financiera.*

ABSTRACT

The global economy faces a transition phase, evidenced by key indicators such as the Industrial Production Index (IPI), which reflects productive activity without the influence of prices, and the Gross Domestic Product (GDP), which shows projected moderate growth. around 4% from 2024. This outlook is subject to the evolution of the Russian-Ukraine war that benefits China, the leader in exports and supply of strategic resources.

World trade is experiencing a general slowdown, affecting various sectors, although a possible rebound is expected thanks to the fall in energy prices and the lifting of trade restrictions. Prices of basic products, according to World Bank projections, will show a decrease, although they remain at high levels, posing challenges and opportunities for various economic sectors.

In the Mexican context, signs of moderate growth are observed, with figures reaching a historical maximum at the end of 2023. However, challenges persist such as inflation, which continues above established objectives, and regional disparities in terms of prices and growth economy.

Keywords: *inflation, monetary policy, financial stability.*



INTRODUCCIÓN

La economía mundial está marcada por una serie de indicadores clave que reflejan su evolución y perspectivas futuras. Entre estos el Índice de Producción Industrial (IPI) y el Producto Interno Bruto mundial, índices que alcanzaron un notable crecimiento tras el impacto negativo generado por la pandemia del COVID 19 en 2020. Sin embargo, las proyecciones futuras apuntan hacia un crecimiento más moderado, con aumentos esperados en torno al 4% a partir de 2024. El devenir económico global se ve condicionado en gran medida por eventos geopolíticos como la guerra de ruso-ucrania, que está reconfigurando el panorama económico global y otorgando ventajas a actores como China, líder en exportaciones y suministro de recursos estratégicos.

En el contexto mexicano, la economía muestra signos de crecimiento, aunque moderado, con cifras que alcanzan un máximo histórico al cierre de 2023. Sin embargo, persisten desafíos como la inflación, que continúa por encima de los objetivos establecidos y disparidades regionales en términos de precios y crecimiento económico.

Bajo este contexto, el interés de presentar un panorama general de algunas variables que impactan en la política monetaria y la estabilidad financiera, enmarcándola primero a nivel mundial y después ubicándola en el contexto mexicano.

METODOLOGÍA

El tipo de investigación empleado para la presente investigación fue documental, exploratorio y descriptivo. Documental ya que el trabajo se fundamenta en informes, reportes y documentos que han



sido emitidos por instancias mundiales y nacionales ocupadas de estos temas económicos.

Es exploratorio, pues en algunas partes se definen términos para el mejor entendimiento de los contenidos y datos presentados, de tal forma que es un primer acercamiento al tema. Y finalmente descriptivo, ya que presenta las características y condiciones en las que se encuentran las variables analizadas que están relacionadas con la política monetaria y estabilidad financiera a nivel mundial y nacional.

La técnica de recolección de información fue a través de páginas oficiales que emitieron los últimos al respecto, correspondientes a 2023 y 2024.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Evolución y perspectiva de la economía mundial

Índice de la producción industrial mide la evolución mensual de la actividad productiva, este indicador refleja la evolución conjunta de la cantidad y calidad, eliminando la influencia de los precios. El IPI es una herramienta que hace el análisis de ratios de productividad, en estos términos podría definirse el objetivo del cálculo del siguiente modo.

Se busca la consecución de un indicador económico que muestre la evolución de la producción. Esta ratio abarca cantidades producidas en un nivel general del territorio y también por distintos sectores.



Figura 1.
Índice de Producción Industrial

<< 2023-12 Comparativa: Índice de Producción Industrial					
Países	Fecha	IPI Mensual	IPI Este año	IPI Interanual	Var.
España [+]	Enero 2024	1,3%	5,7%	0%	2,2
Alemania [+]	Enero 2024	-11,9%	6,8%	-5,4%	-1,1
Reino Unido [+]	Diciembre 2020	-3,1%	0,7%	-2,9%	1,1
Francia [+]	Enero 2024	-2,3%	4,6%	1,0%	0,5
Italia [+]	Diciembre 2023	-11,5%	4,9%	-2,1%	0,8
Portugal [+]	Enero 2024	-11,7%	0,7%	-1,5%	3,0
Estados Unidos [+]	Enero 2024	-0,1%	-0,1%	0,0%	-1,0
Japón [+]	Septiembre 2018	-1,1%	-4,8%	-1,1%	-0,6
China [+]	Diciembre 2023	0,1%	2,9%	3,9%	-0,3
Austria [+]	Enero 2024	-7,1%	4,9%	-2,6%	-1,2
Bosnia y Herzegovina [+]	Diciembre 2023	-4,2%	-0,7%	-8,0%	-0,1
Bélgica [+]	Enero 2024	-7,0%	-3,0%	-2,7%	2,8
Bulgaria [+]	Enero 2024	0%	2,0%	-7,6%	-2,2
Suiza [+]	Diciembre 2023			-0,3%	0,9
Chile [+]	Octubre 2023	5,6%	-1,3%	1,1%	-0,4
Chipre [+]	Enero 2024	6,2%	10,5%	-0,5%	-2,6
Chequia [+]	Diciembre 2023	-14,5%	8,0%	-0,7%	2,0
Dinamarca [+]	Enero 2024	-9,1%	-2,2%	5,3%	-3,5
Estonia [+]	Enero 2024	-7,1%	7,1%	-8,6%	-5,6
Finlandia [+]	Enero 2024	-1,3%	4,3%	-2,3%	4,3
Grecia [+]	Enero 2024	0,5%	0,3%	10,5%	-6,1
Croacia [+]	Enero 2024	-1,5%	-2,5%	-1,3%	-0,3
Hungría [+]	Enero 2024	-14,2%	4,5%	-4,2%	3,5
Irlanda [+]	Enero 2024	-2,4%	3,8%	-34,1%	-70,1

PIB:

En 2021, el producto interior bruto (PIB) mundial experimentó un crecimiento de más de ocho puntos porcentuales, después del brusco descenso de 2020 a causa del brote pandémico de COVID-19. Sin embargo, las previsiones para el próximo lustro se presentan mucho más moderadas, con aumentos en torno al 4% a partir de 2024.

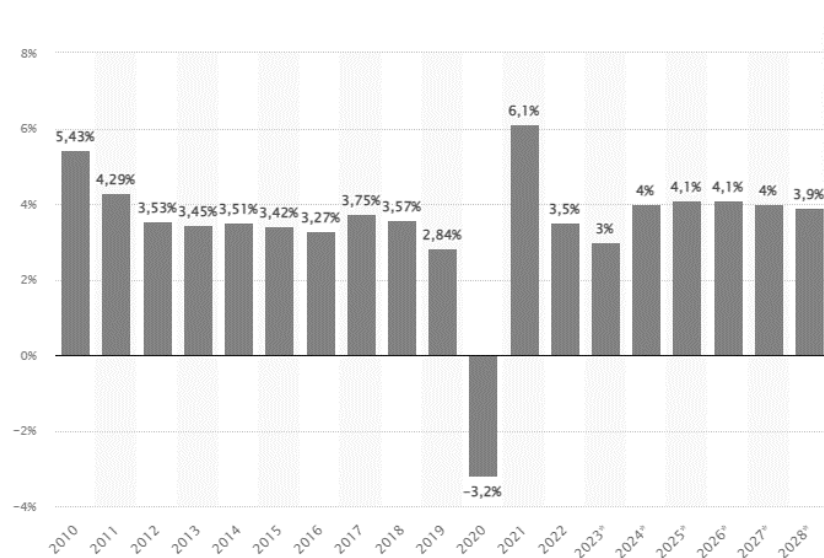
Que el devenir económico en los meses y años venideros se ajuste a las previsiones dependerá en gran medida de cómo se desarrolle la guerra ruso-ucraniana, que desde febrero de 2022 está alterando



el tablero y las reglas del juego. La lucha por el control de los mercados, de los recursos alimentarios básicos y de las materias primas necesarias para la descarbonización del planeta confieren una cierta ventaja a China. De hecho, el país gobernado por Xi Jinping es el mayor exportador de bienes del mundo y satisface cerca de 100% de la demanda estadounidense y europea de tierras raras, minerales imprescindibles para la transición energética.

Figura 2.

Índice de Producto Interno Bruto (PIB)



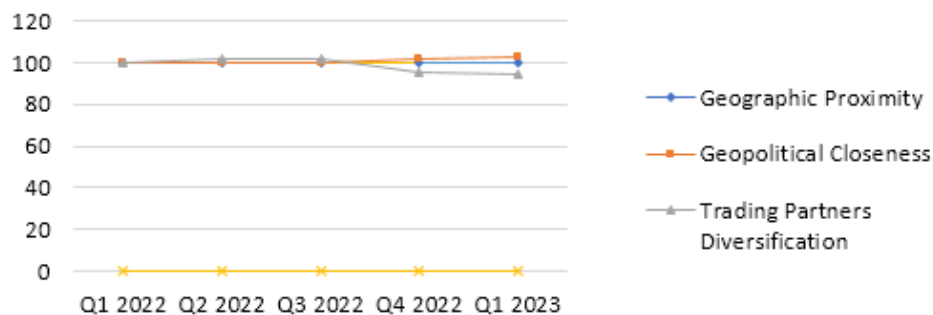
Volumen del comercio mundial

El comercio y la producción mundiales se ralentizaron bruscamente en el cuarto trimestre de 2022, al dejarse sentir los efectos de una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos, la Unión Europea y otros países, pero la caída de los precios de la energía y el fin de las restricciones chinas por pandemia suscitaron esperanzas de un rápido repunte.

La ralentización del comercio parece ser generalizada, afectando a un gran número de países y a una amplia gama de bienes, en concreto a determinadas categorías de manufacturas como el hierro y el acero, los equipos de oficina y telecomunicaciones, los textiles y las prendas de vestir.

Figura 3.

Comercio



Precios de los productos básicos

Los precios de los productos que se ofrecen en el mercado se fijan libremente, a través de la competencia entre las empresas. Por tanto, el precio de los productos o servicios variará según exista mucha o poca oferta o demanda. Siendo la oferta, el número de vendedores que hay en el mercado. Y la demanda, el número de compradores que hay en el mercado. Por ejemplo, si los vendedores ofertan mucha cantidad de un producto, pero hay pocos consumidores que lo quieran comprar, entonces los precios bajarían.

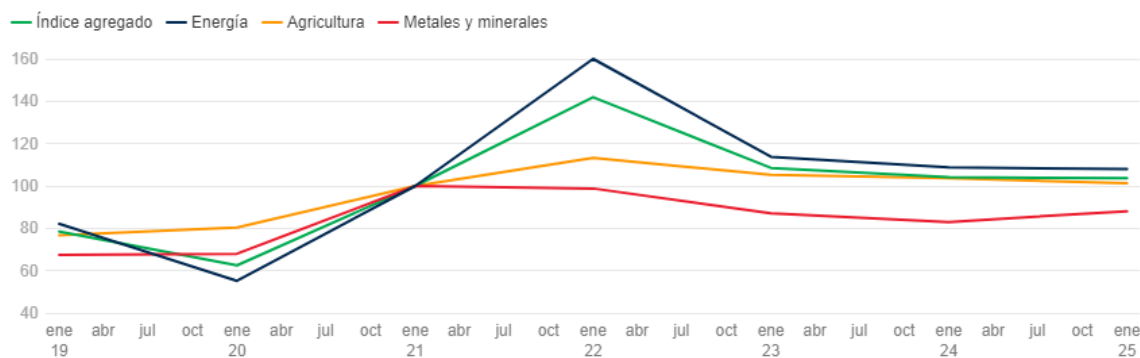
Se espera que el índice de precios de los productos básicos del Banco Mundial caiga un 4 % en 2024, tras un descenso de casi un 24 % en 2023, la disminución más pronunciada desde la pandemia. Según las proyecciones, los precios de la energía disminuirán casi un 5 % en 2024 y se mantendrán



relativamente estables en 2025. Por su parte, los precios agrícolas bajarían durante el período de pronóstico, mientras que los precios de los metales descenderían en 2024, pero registrarían un aumento del 6 % en 2025. En los pronósticos se asume que el conflicto en Oriente Medio tendrá un impacto limitado en los precios de los productos básicos, aunque los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados. El decepcionante desempeño del crecimiento mundial plantea un riesgo a la baja, especialmente en el caso de los productos básicos industriales. Las restricciones comerciales adicionales y la intensificación de El Niño podrían hacer subir aún más los precios de los alimentos.

Figura 4.

Precios de los productos básicos (1)



Notas: En el índice agregado se excluyen los metales preciosos. Los datos históricos de 2019-22 y de 2023-25 son pronósticos (a octubre de 2023).
 Fuente: Banco Mundial • [Embed this chart](#) • [Descargar la imagen](#)

Figura 5.

Precios de los productos básicos (2)



Pese a las fuertes caídas desde los valores máximos de 2022, los precios de los productos básicos se mantienen en niveles elevados

Mercados financieros

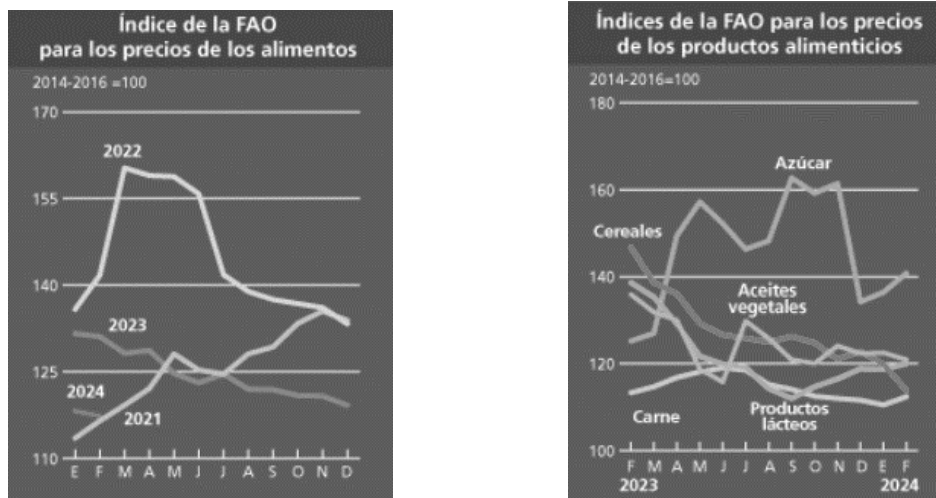
El índice de precios de los alimentos es una medida de la variación mensual de los precios internacionales de una canasta de productos alimenticios. Consiste en el promedio de los índices de precios de cinco grupos de productos básicos ponderado con arreglo a las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos.

El índice de precios de los alimentos de la FAO se situó en febrero de 2024 en 117,3 puntos, es decir, 0,9 puntos (un 0,7 %) por debajo de su nivel revisado de enero, ya que los descensos en los índices de precios de los cereales y los aceites vegetales prácticamente compensaron con creces los aumentos

de los precios del azúcar, la carne y los productos lácteos. El índice disminuyó 13,8 puntos (un 10,5 %) respecto de su valor de hace un año.

Figura 6.

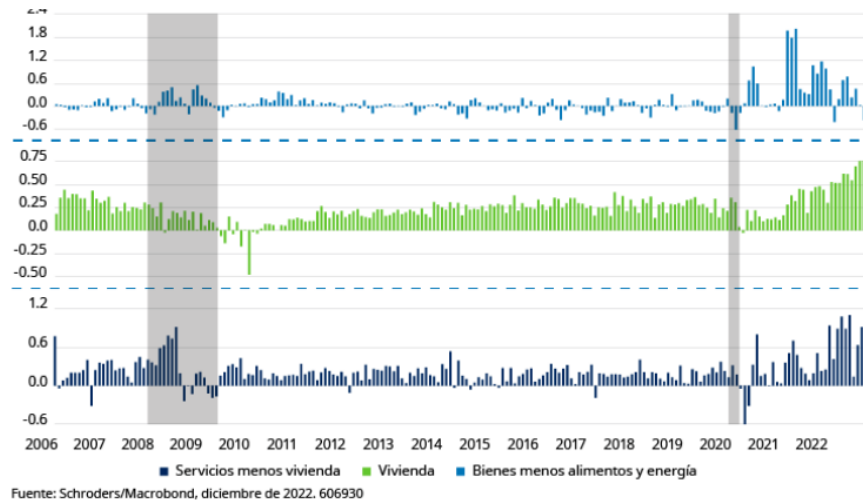
Índice de los precios para alimentos de FAO



Mercado de renta fija

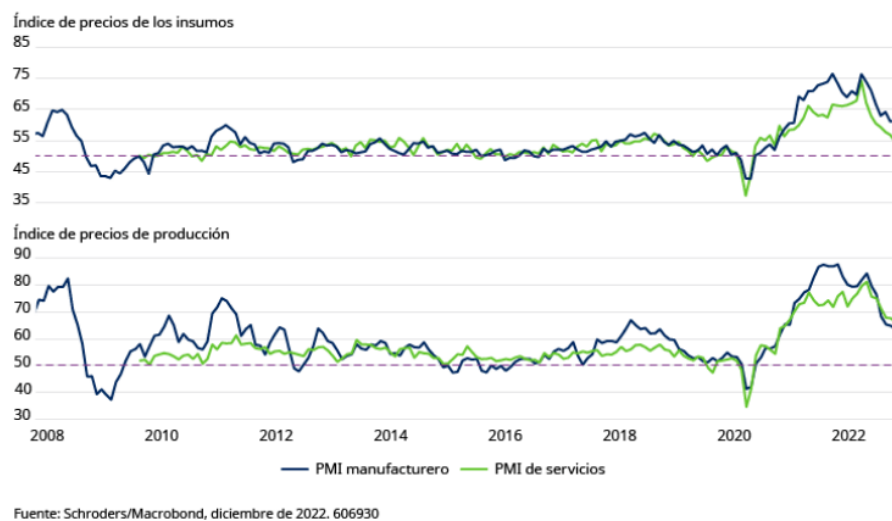
Hay varias razones por las que la renta fija está ganando cada vez más atractivo, y prevemos una mayor demanda de esta clase de activo por parte de los inversores. Las cifras oficiales de inflación empiezan a reflejar la deflación de los precios de los bienes, que esperamos que continúe

Figura 7.
Servicios



La inflación de los bienes ha sido uno de los principales indicadores de la escalada en los últimos 18 meses, pero ahora empezamos a ver datos más claros de reversión de esta tendencia: el llamado “efecto látigo”-

Figura 8.
FMI manufacturero y de servicios



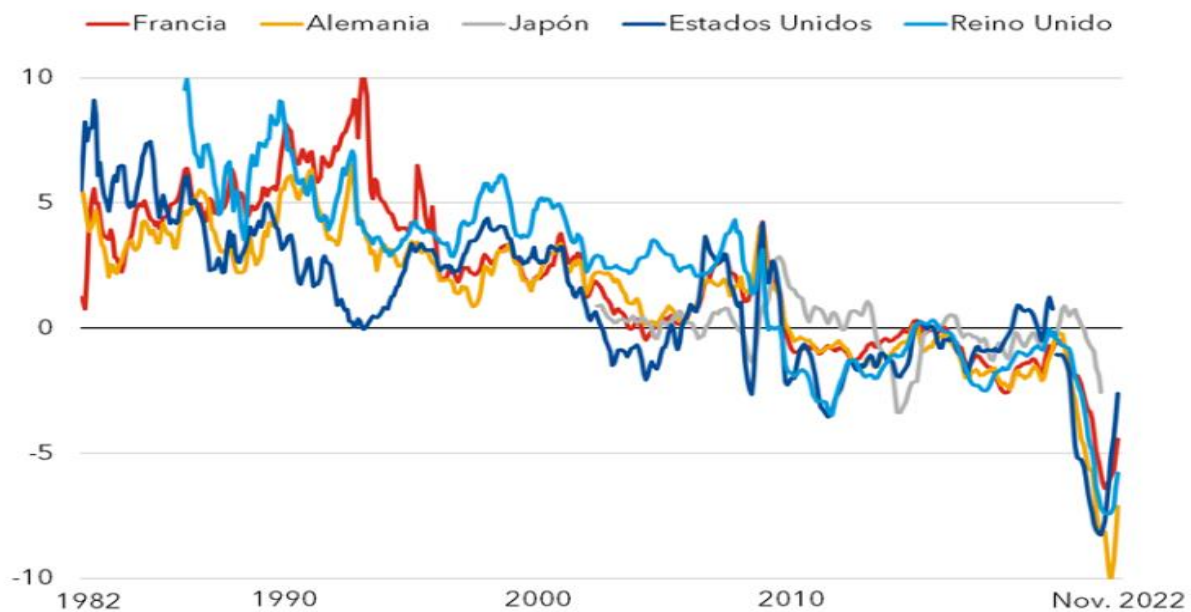
Incrementos de la tasa de interés

Las tasas de interés reales han subido con rapidez últimamente a raíz de la contracción de la política monetaria para combatir el aumento de la inflación. Para las autoridades es importante esclarecer si la subida es temporal o si responde a factores estructurales.

La tasa natural es un punto de referencia para los bancos centrales, que la usan para evaluar la orientación de la política monetaria, y también es importante para la fiscal.

Figura 9.

Tasas de interés



Inflación política monetaria y estabilidad financiera

Inflación a nivel global

Se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de 8,7% en 2022 a 6,8% en 2023 y 5,2% en 2024. Se proyecta que la inflación subyacente (básica) disminuya de forma más gradual, habiéndose revisado al alza los pronósticos para la inflación en 2024. En la mayoría de las economías, la prioridad sigue siendo lograr una desinflación sostenida garantizando a la vez la estabilidad financiera. Por lo tanto, los bancos centrales deben mantener su atención centrada en restaurar la estabilidad de precios y reforzar la supervisión financiera y la vigilancia de los riesgos.

Figura 10.

Proyecciones de crecimiento



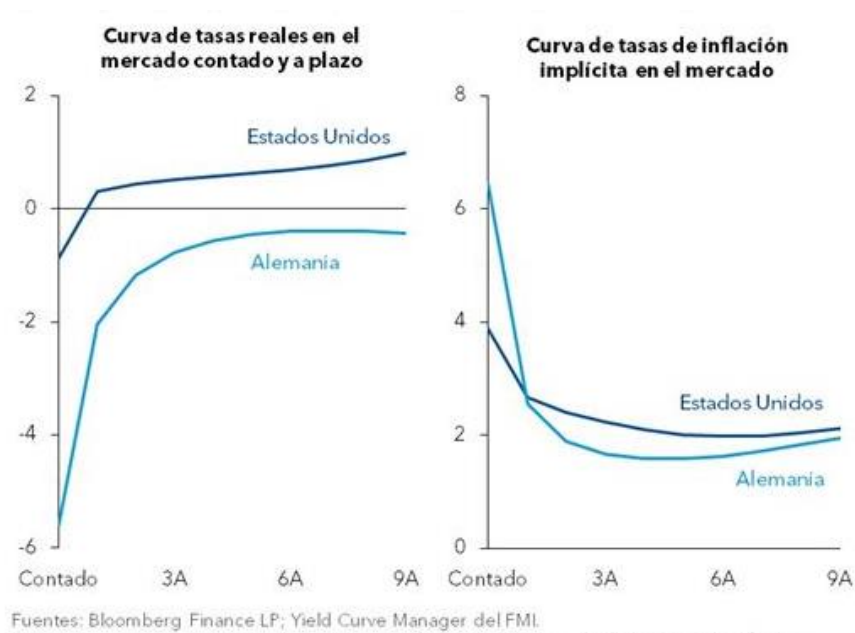
Posición de los principales bancos centrales en cuanto la inflación

Hace apenas unos pocos meses, los bancos centrales de las economías más importantes esperaban poder endurecer la política monetaria de forma muy gradual. La inflación parecía estar impulsada por una combinación inusual de shocks de la oferta asociados con la pandemia y luego con la invasión rusa a Ucrania, y se esperaba que descendiera con rapidez una vez que las presiones menguaran. Las medidas y comunicaciones de los bancos centrales sobre la posible evolución de la política monetaria

han derivado en un aumento significativo de las tasas de interés reales (es decir, ajustadas por inflación) de la deuda pública desde principios de año.

Figura 11.

Tasa de inflación



Posición de los principales bancos en cuanto a sus políticas monetarias

Los bancos centrales utilizan la política monetaria para gestionar las fluctuaciones económicas y alcanzar la estabilidad de precios, que significa que la inflación es baja y estable. En muchas economías avanzadas, los bancos centrales establecen metas de inflación explícitas. Muchos países en desarrollo también están adoptando regímenes de metas de inflación.

Los bancos centrales ejecutan su política monetaria a través de ajustes de la masa monetaria, habitualmente mediante la compra o venta de valores en el mercado abierto. Las operaciones de

mercado abierto inciden en las tasas de interés a corto plazo, que a su vez influyen en las tasas a largo plazo y la actividad económica. Cuando los bancos centrales reducen las tasas de interés, la política monetaria se relaja. Cuando las incrementan, la política monetaria se endurece.

Condiciones financieras a nivel global

En medio de la tragedia humana y la recesión económica desencadenadas por la pandemia de COVID-19, el reciente resurgimiento del apetito por el riesgo en los mercados financieros ha llamado la atención de los analistas. Tras sufrir bruscas caídas en febrero y marzo, los mercados de acciones han repuntado, en algunos casos prácticamente a los niveles observados en enero, mientras que los diferenciales de crédito se han reducido notablemente, incluso para las inversiones de mayor riesgo. Esto ha creado una aparente desconexión entre los mercados financieros y las perspectivas económicas.

Al parecer, los inversionistas están apostando a que el apoyo prolongado de los bancos centrales dará pie a una recuperación rápida, si bien los datos económicos apuntan a una desaceleración más profunda de lo previsto, como se señala en la Actualización de las perspectivas de la economía mundial

Evolución y perspectiva actual de la economía mexicana

Al cierre de 2023 la economía mexicana creció 3.1% respecto a 2022 y 0.1% real trimestral respecto al trimestre previo, de acuerdo con la Estimación Oportuna del PIB. Con este crecimiento, la economía de nuestro país alcanzó un nuevo máximo histórico. Por otro lado, con datos al tercer trimestre de 2023, diez estados de la República mostraron un crecimiento anual superior al 4.5%.



De acuerdo con la Estimación Oportuna del PIB (INEGI), la economía mexicana tuvo un crecimiento acumulado en 2023 de 3.1%. Para que México tenga un desarrollo social y económico, el crecimiento de la economía debe ser sostenido a tasas por encima de la meta de 4.5% anual. El Semáforo Económico de crecimiento está en naranja.

Figura 12.

Crecimiento económico

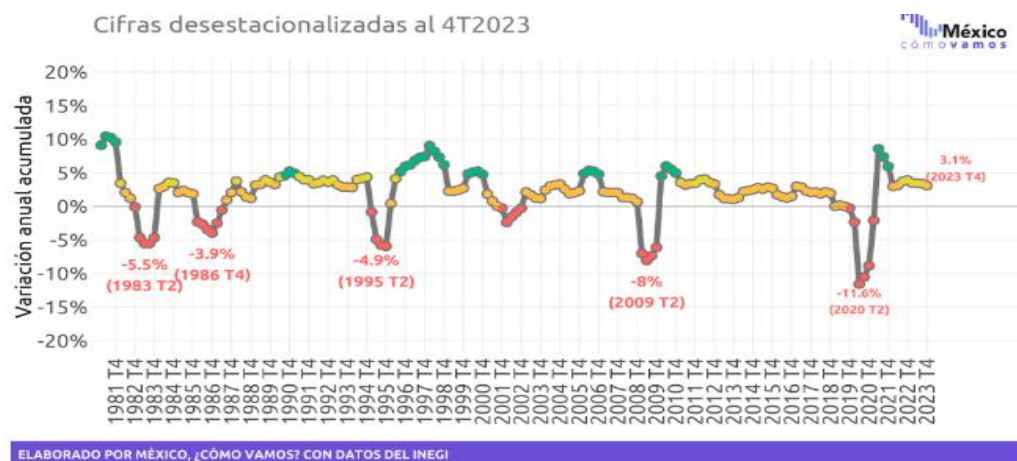


Figura 13.

Evolución PIB



Mercados financieros en México

El objetivo de minimizar riesgos, maximizar rendimientos y administrar el riesgo, existen cuatro tipos de participantes, a saber:

1. Los oferentes de dinero
2. Los demandantes de dinero
3. Los intermediarios financieros
4. Las autoridades de supervisión y regulación del mismo mercado, que a través de leyes les dan formalidad y seguridad a las transacciones pactadas en los mercados financieros.

La importancia de los mercados financieros en México se observa en la vida cotidiana al poder realizar compraventa de activos financieros como el dinero a través del crédito, las inversiones o las acciones cuando las empresas buscan financiamiento.

La intermediación de recursos puede considerarse, en términos generales, como el conjunto de actividades encaminadas a facilitar el flujo de fondos en el intercambio o compraventa de instrumentos financieros.

La Ley del Mercado de Valores en México reconoce, en su nuevo articulado a los intermediarios financieros de este mercado, a:

- 1.Casas de Bolsa
2. Instituciones de Crédito
3. Sociedades Operadoras de Inversión
4. Administradoras de Fondos para el Retiro
5. Distribuidoras de Acciones de Sociedades de Inversión



En México, los beneficios que proporcionan los intermediarios financieros a sus ahorradores e inversionistas se pueden resumir en los siguientes aspectos.

1. Economías de escala
2. Diversificación y dilución de riesgo
3. Diversidad de plazos⁴
4. Divisibilidad de montos
5. Experiencia y conveniencia

Tipos de mercados

- Mercado de deuda
- Mercado de acciones
- Mercado cambiario
- El mercado cambiario en México

Inflación, política monetaria y estabilidad financiera

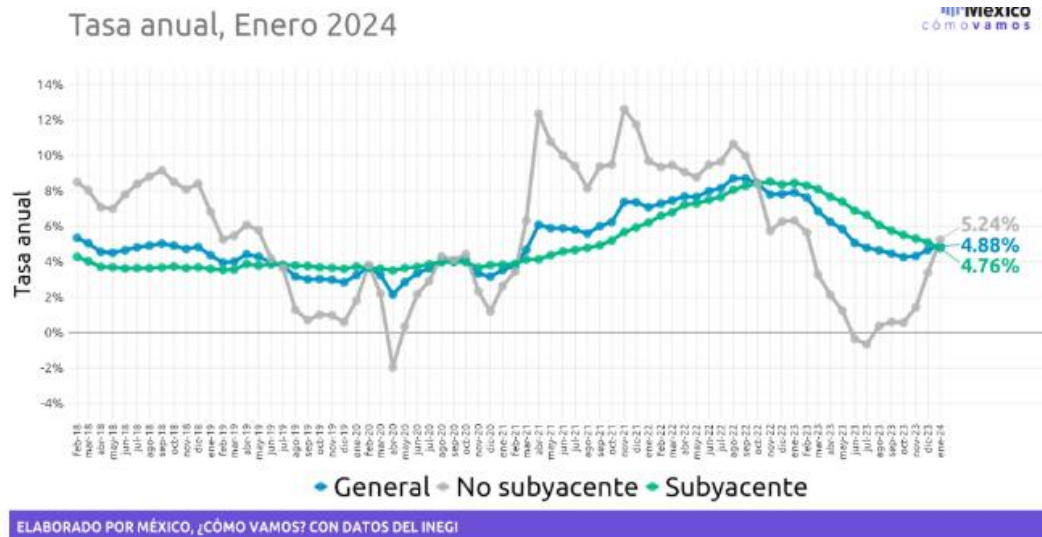
Durante el primer mes de 2024:

- La tasa anual de inflación fue de 4.88%.
- La inflación anual continúa por encima del objetivo del Banco de México y su rango de variabilidad de 3% +/- 1%.
- El semáforo nacional de inflación está en rojo.
- El dato de la inflación anual de enero de 2024 fue superior al del mes anterior, cuando fue de 4.66%.
- La inflación general anual de enero fue ligeramente mayor al consenso del mercado, que esperaba 4.85%.



Figura 14.

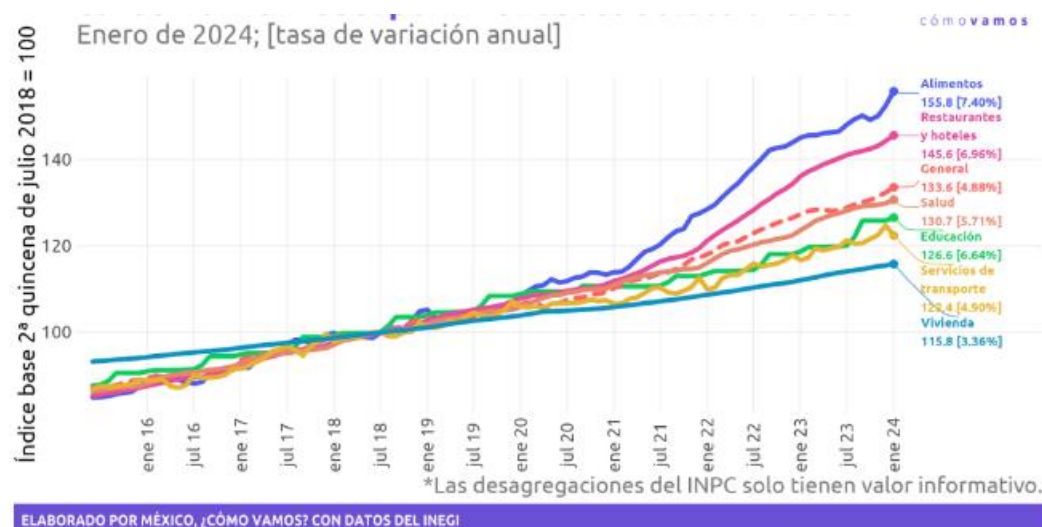
Inflación al consumidor



Los alimentos aumentaron 7.40% anual en enero de 2024, variación mayor al mes anterior (5.94%). Esta situación es preocupante, ya que 4 de cada 10 mexicanos se encuentran en situación de pobreza laboral.

Figura 15.

Índices de precios al consumidor



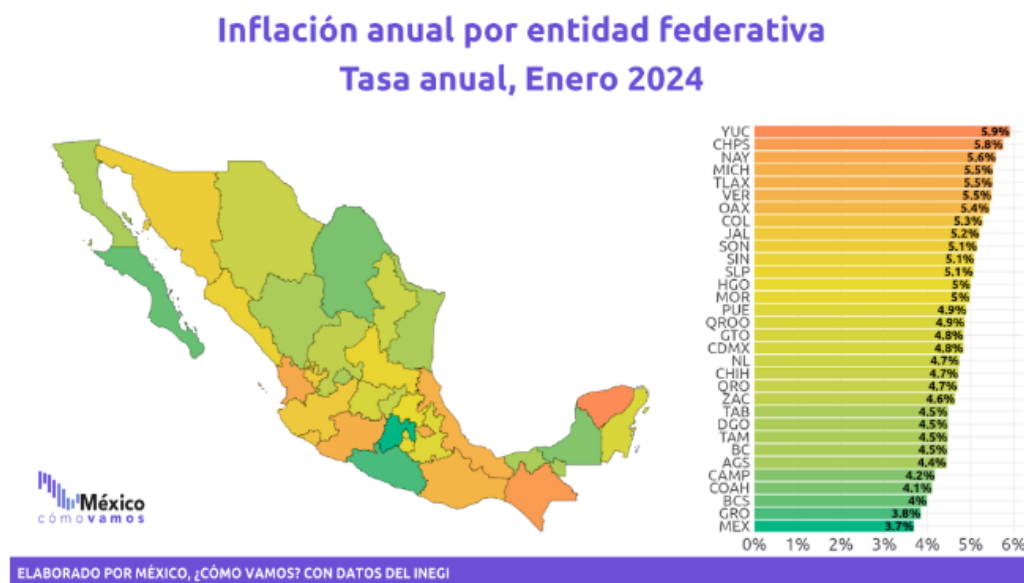
La inflación no es homogénea en el país

Los estados con mayor inflación anual en el país en enero de 2024 fueron Yucatán (5.9%), Chiapas (5.8%), Nayarit (5.6%), Michoacán (5.5%) y Tlaxcala (5.5%).

Las entidades con menor inflación fueron Estado de México (3.7%), Guerrero (4.0%), Baja California Sur (4.0%), Coahuila (4.1%) y Campeche (4.2%).

Figura 16.

Inflación anual por entidad federativa



CONCLUSIONES

Con respecto al análisis de la economía en México afectada por asuntos tanto internos como externos, podemos entender que el objetivo es claro, hacer que la economía del país crezca sin que el precio de bienes y servicios aumente afectando así a la sociedad. Es importante tener un enfoque que ayude a

la reducción de la inflación ya que el principal efecto dañino de esta es un aumento general de los precios que disminuye el poder adquisitivo, esto quiere decir que el mismo monto de dinero permitirá comprar menos bienes en el futuro y esto es algo que actualmente es la situación de las familias mexicanas ya que los salarios no suelen aumentar al mismo ritmo que los precios y como se puede imaginar esto crea un escenario de incertidumbre.

Si bien el país a logrado tener un equilibrio a diferencia de otros en cuestión de la inflación es necesario destacar que no se ha conseguido tener un equilibrio en los precios, no se tiene completa confianza en la moneda nacional, además de que en algunos lugares de México se ha comenzado a operar con dólares y no con pesos mexicanos, sin embargo no todo es malo, si bien es sabido que actualmente el dólar ha alcanzado un precio menor en el país esto beneficia en que podemos adquirir productos importados a un precio más bajo. Esto se interpreta en un ahorro directo para los consumidores, ya que productos como electrónicos, alimentos importados y otros bienes extranjeros se vuelven más accesibles.

Aunque no se ha logrado una estabilidad económica completamente, no todos los resultados han sido malos y se muestra que el país ha ido mejorando a diferencia de otros en algunos aspectos después de la pandemia. México necesita una estrategia de crecimiento que fortalezca el mercado interno con inversión y empleo de calidad para las personas, y sobre todo una política social focalizada hacia la población vulnerable en un entorno de alta inflación. Sobre esto la alta inflación global se debe a los conflictos bélicos provocando así precios elevados en los energéticos y en los alimentos.



REFERENCIAS

- Banxico Educa (2020). Mercados financieros. Recuperado de <https://educa.banxico.org.mx/yo-y-el-banco-de-mexico/beneficios-del-sano-desarrollo-del-sistema-financi/2/mercados-financieros.html>
- Cota, I. (2023). El Banco de México mantiene sin cambios la tasa de interés en 11,25%. El País. Recuperado de México. <https://elpais.com/mexico/economia/2023-12-14/el-banco-de-mexico-mantiene-sin-cambios-la-tasa-de-interes-en-1125.html>
- FAO (2024). Situación alimentaria mundial. Recuperado de <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>
- FMI (2023). Política monetaria y actividad de los bancos centrales. Recuperado de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2023/monetary-policy-and-central-banking>
- Lozano, H. M. (2022). Evolución reciente y perspectivas de la economía mexicana. Economía UNAM, 19(57), 3-21
- México, ¿cómo vamos? (2024). Inflación hila tres meses al alza en enero 2024. Recuperado de <https://mexicocomovamos.mx/publicaciones/2024/02/inflacion-hila-tres-meses-al-alza-en-enero-2024/>
- México, ¿cómo vamos? (2021). Crecimiento nacional y estatal de la economía mexicana. Recuperado de <https://mexicocomovamos.mx/publicaciones/2021/08/crecimiento-nacional-y-estatal-de-la-economia-mexicana/>
- Morales, R. (2023). El comercio mundial de mercancías crecerá solo 0.8% en 2023: OMC. El Economista, recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/economia/El-comercio-mundial-de-mercancias-crecera-solo-0.8-en-2023-OMC-20231005-0028.html>
- Tobías, A. y Natalucci, F. (2020). Las condiciones financieras se han distendido, pero las insolvencias son un riesgo predominante. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2020/06/25/blog-gfsr-update-financial-conditions-have-eased-but-insolvencies-loom-large>

