



## Evolución de la inflación en México desde la etapa previa a la pandemia hasta mediados de mayo de 2023

### Ideas clave

- > Diversos factores podrían explicar la espiral inflacionaria mundial de los últimos años, entre los que destacan: i) la inyección de dinero para financiar medidas contra-cíclicas para enfrentar el impacto de la pandemia por COVID-19; ii) la disrupción de cadenas de suministro por las medidas de contención para hacer frente a la pandemia; iii) el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania en los precios internacionales del petróleo y los cereales; iv) la relación de largo plazo entre los precios internacionales del petróleo y diversos alimentos; v) medidas proteccionistas en países productores y exportadores de cereales; vi) impactos climáticos en la producción de alimentos.
- > México, como el resto de las naciones, se ha visto afectado por el impacto de la espiral inflacionaria mundial.
- > Durante el período enero de 2019 a mayo de 2023, la inflación en México alcanzó su nivel máximo en marzo de 2022.
- > En términos mensuales, la inflación en México mantuvo una tendencia decreciente de febrero a abril de 2022.
- > Desde junio de 2021 hasta mayo de 2023 el Banco de México ha mantenido una política monetaria restrictiva con la finalidad de controlar la inflación.
- > En mayo de 2023, por primera vez desde junio de 2021, el Banco de México decidió no continuar con el incremento de su tasa objetivo. Lo anterior, debido a que se percibe una suficiente desaceleración de la inflación.
- > Será necesario continuar con el monitoreo de la inflación y sus componentes para estimar si la decisión del Banco de México de no incrementar más su tasa objetivo puede mantenerse.
- > Si bien se considera probable que el Banco de México no incremente más en lo que resta de 2023 su tasa objetivo, se considera menos probable que pueda comenzar a bajarla; aunque este escenario no podría descartarse

### Introducción

La presente nota estratégica tiene la finalidad de analizar la evolución de la inflación en México desde enero de 2019 a mediados de mayo de 2023, así como describir cuáles han sido las medidas para contenerla. En el primer apartado se analiza la tendencia de la inflación en México en el período de análisis, distinguiendo entre los distintos componentes de la inflación. En el segundo apartado se describe la respuesta de política monetaria que implementó el Banco de México para contener la inflación, así como la estrategia denominada Paquete contra la Inflación y la Carestía (PACIC) que ha implementado el Gobierno Federal para contribuir a tal fin.

### 1. Evolución de la inflación en México (enero 2019 – mediados de mayo 2023)

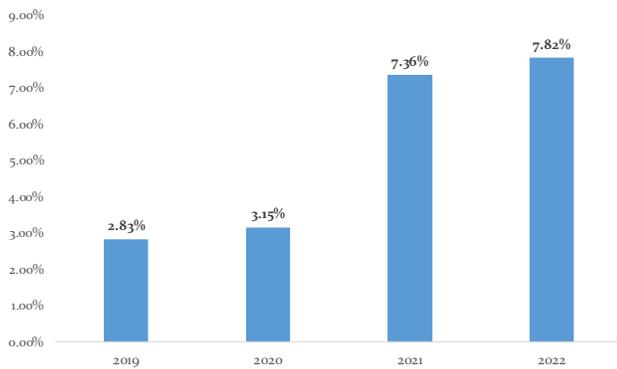
Diversos factores podrían explicar la espiral inflacionaria mundial en años recientes, entre otros, destacan: i) la inyección de dinero para financiar medidas contra-cíclicas para enfrentar el impacto de la pandemia por COVID-19; ii) la disrupción de cadenas de suministro de insumos y productos derivada de medidas de contención para enfrentar la pandemia; iii) el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania en los precios internacionales del petróleo y los cereales; iv) la relación de largo plazo entre los precios internacionales del petróleo y diversos alimentos; v) medidas proteccionistas en países productores y exportadores de cereales; vi) impactos climáticos en la producción de alimentos.

México, como el resto de las naciones, se ha visto afectado por la espiral inflacionaria mundial. En México, en términos anuales, la inflación acumulada ya era mayor desde 2020 al compararla con la etapa pre-pandemia<sup>1</sup>. Sin embargo, sería a partir de 2021 cuando

<sup>1</sup> Cabe recordar, que si bien el primer caso oficial por COVID-19 se detectó en China el 31 de diciembre de 2019,

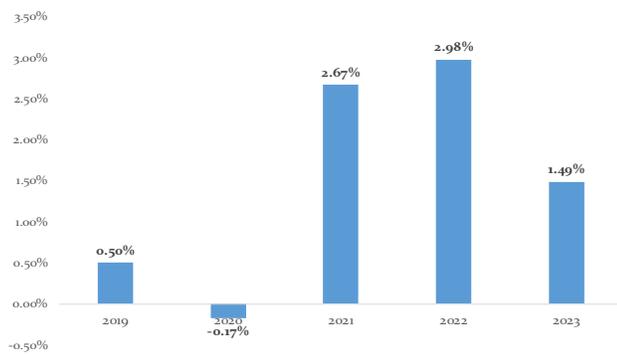
la inflación acumulada anual sería significativamente mayor a la de 2019, alcanzando su nivel máximo en 2022. Al comparar la evolución de la inflación acumulada al mes de abril de cada año durante el período 2019-2023 se observa que el impacto de las medidas adoptadas para enfrentar la pandemia por COVID-19 derivaron en una deflación hasta ese momento del año en 2020. Mientras tanto, desde 2021 la inflación acumulada fue significativamente mayor que la de la etapa pre-pandemia, aunque destaca una desaceleración en la inflación acumulada en 2023 respecto a los dos años anteriores.

**Gráfica 1. Inflación acumulada anual en México, 2019-2022**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

**Gráfica 2. Inflación acumulada anual al mes de abril de cada año en México, 2019-2023**

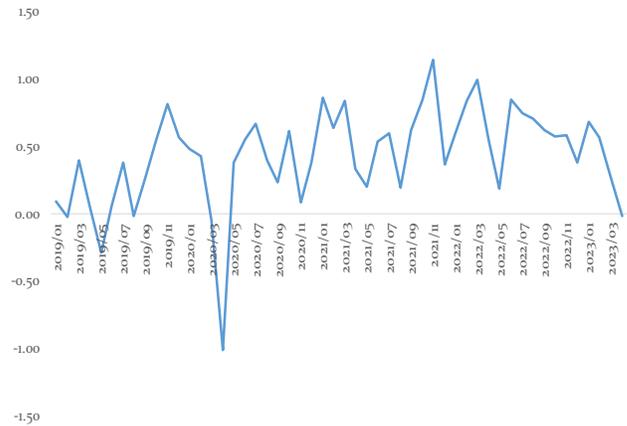


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

en el resto de los países la pandemia comenzó el año siguiente.

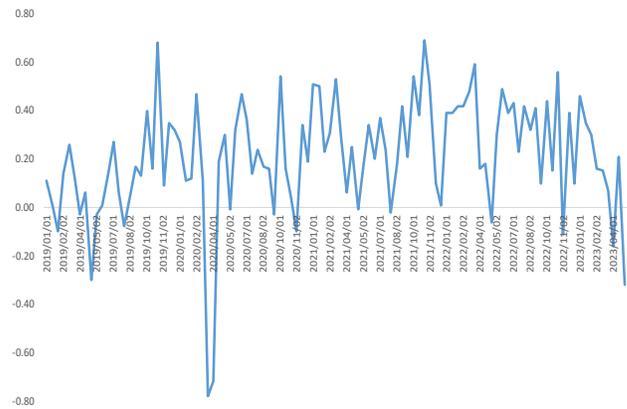
En abril de 2023 se observó un incremento mensual negativo de la inflación, lo cual no ocurría desde abril de 2020. Asimismo, los datos de la primera quincena de mayo de 2023 reportaron un incremento mensual negativo de la inflación (-0.32%), el cual fue aún mayor que el observado en la primera quincena del mes anterior (-0.16%). Desde febrero de 2023 se ha observado una tendencia decreciente en la inflación quincenal en México.

**Gráfica 3. Inflación mensual en México, enero 2019 – abril 2023 (porcentaje)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

**Gráfica 4. Inflación quincenal en México, 1a quincena de enero 2019 – 1a quincena de mayo 2023 (porcentaje)**



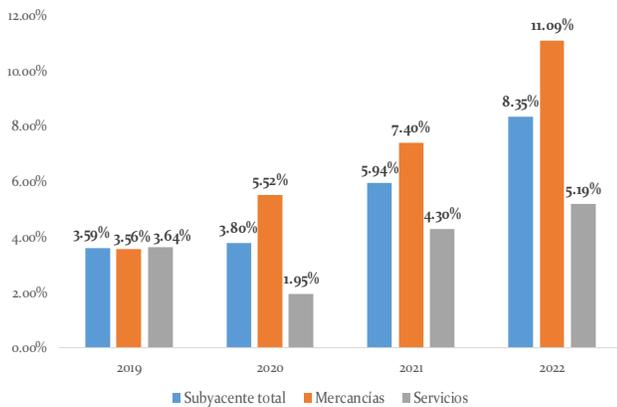
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

La inflación suele dividirse en dos componentes: i) inflación subyacente; ii) inflación no subyacente. La inflación subyacente no considera para su cálculo los cambios en precios de los alimentos no procesados, así como de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno para estos últimos, pero sí el del resto de las mercancías y servicios. Mientras que la inflación no subyacente sólo considera los cambios en precios de

los alimentos no procesados y de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno estos últimos.

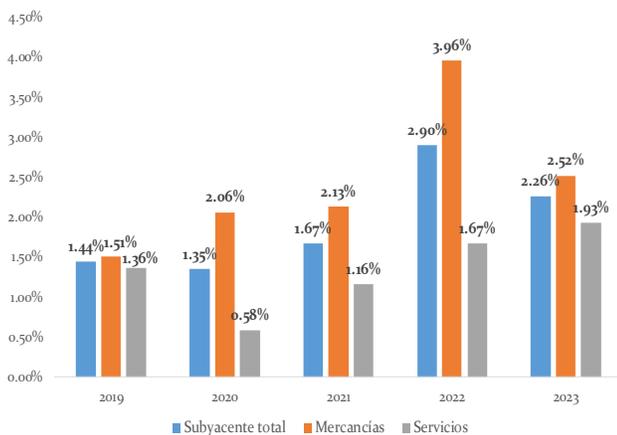
La inflación subyacente acumulada en México durante el año del inicio de la pandemia en el país fue ligeramente mayor que la del año previo; sin embargo, derivado del impacto de la pandemia, a nivel de componentes fue significativamente superior en las mercancías, mientras que se redujo considerablemente en los servicios. A partir de 2021 ambos componentes de la inflación subyacente (mercancías y servicios) mostraron una escalada en su nivel y alcanzaron un nivel máximo en 2022. Al comparar la inflación acumulada hasta los meses de abril del período 2019-2023 se observa que la inflación subyacente y la de sus componentes han mostrado una desaceleración en el primer cuatrimestre de 2023 respecto al del año anterior, pero aún es mayor su nivel que el del respectivo cuatrimestre de 2021.

**Gráfica 5. Inflación subyacente acumulada anual en México, 2019-2022**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

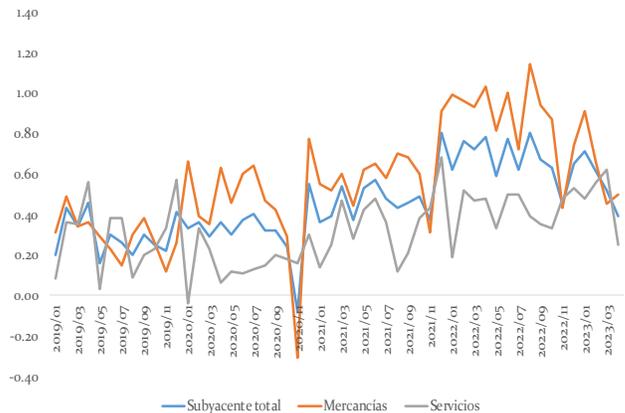
**Gráfica 6. Inflación subyacente acumulada anual al mes de abril de cada año en México, 2019-2023**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

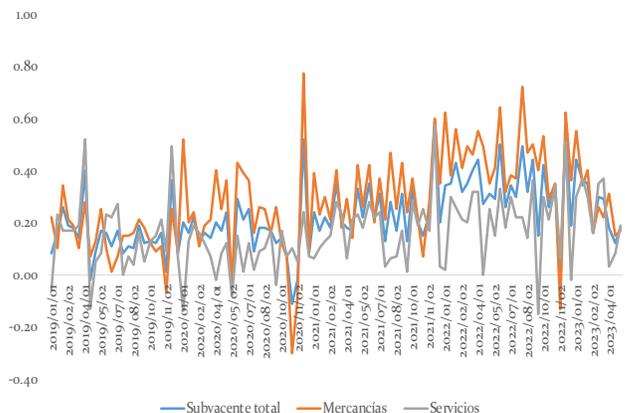
La inflación subyacente mostró una tendencia decreciente de febrero a abril de 2023; sin embargo, a su interior hubo variaciones en sus componentes. La inflación subyacente en mercancías disminuyó en febrero y marzo, mientras que tuvo un ligero repunte en abril. Por su parte, la inflación subyacente en servicios tuvo un incremento en febrero y marzo, mientras que disminuyó en abril. Al analizar a nivel quincenal, la inflación subyacente tuvo una tendencia decreciente desde la segunda quincena de febrero hasta la segunda quincena de abril de 2023. En la primera quincena de mayo de 2023 la inflación subyacente y la de sus componentes mostraron un repunte, el cual fue mayor en el componente de servicios.

**Gráfica 7. Inflación subyacente mensual en México, enero 2019 – abril 2023 (porcentaje)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

**Gráfica 8. Inflación subyacente quincenal en México, 1a quincena de enero 2019 – 1a quincena de mayo 2023 (porcentaje)**

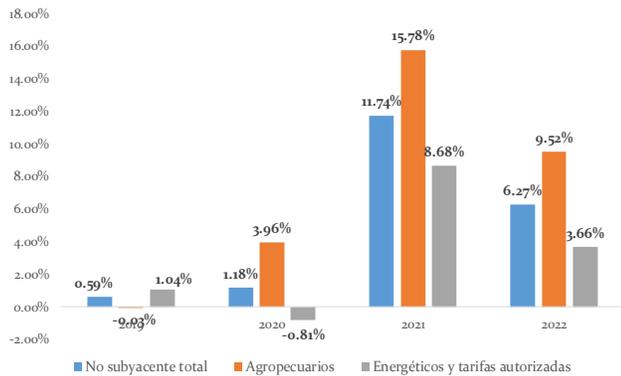


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

Por su parte, la inflación no subyacente acumulada en México fue mayor desde 2020; sin embargo, derivado

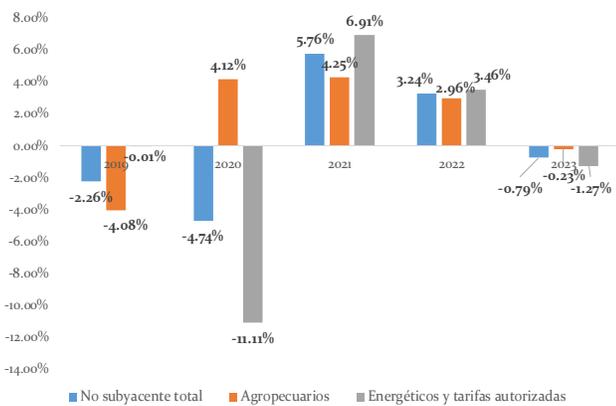
del impacto de la pandemia, a nivel de componentes fue significativamente superior en su componente agropecuario, mientras que se redujo considerablemente en su componente energético. A partir de 2021 ambos componentes de la inflación no subyacente (agropecuarios y energéticos) mostraron una escalada en su nivel y alcanzaron un nivel máximo en 2021. Al comparar la inflación acumulada hasta los meses de abril del período 2019-2023 se observa que la inflación no subyacente y la de sus componentes ha mostrado una desaceleración en el primer cuatrimestre de 2023 respecto al de los dos años anteriores.

**Gráfica 9. Inflación no subyacente acumulada anual en México, 2019-2022**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

**Gráfica 10. Inflación no subyacente acumulada anual al mes de abril de cada año en México, 2019-2023**

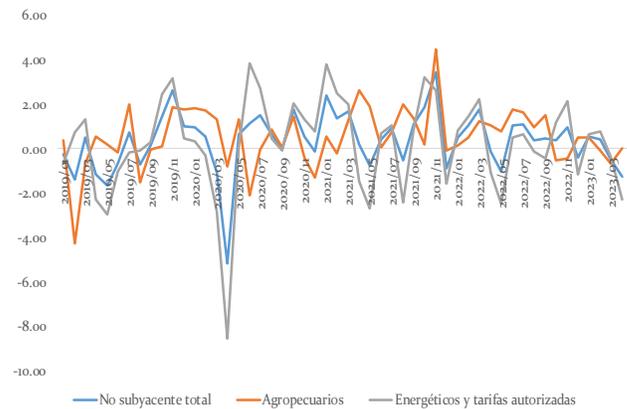


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

La inflación no subyacente mostró una tendencia decreciente de febrero a abril de 2023; sin embargo, a su interior hubo variaciones en sus compontes. La inflación no subyacente en su componente agropecuario disminuyó en febrero y marzo, mientras que tuvo un repunte en abril. Por su parte, la inflación no subyacente en su componente energético tuvo un incremento en febrero, mientras que disminuyó en

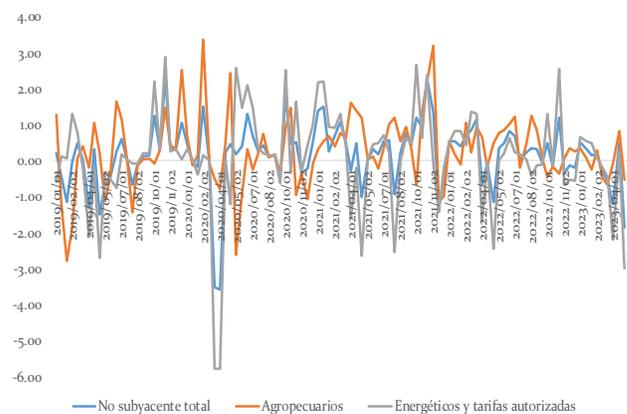
marzo y abril. Al analizar a nivel quincenal, la inflación no subyacente tuvo una tendencia decreciente de la primera quincena de marzo a la primera quincena de abril 2023; repuntó en la segunda quincena de abril y volvió a caer en la primera quincena de mayo. En la primera quincena de mayo de 2023 la inflación no subyacente y la de sus componentes mostraron una disminución, siendo mayor la caída en la del componente energético que en la del componente agropecuario.

**Gráfica 11. Inflación no subyacente mensual en México, enero 2019 – abril 2023 (porcentaje)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

**Gráfica 12. Inflación no subyacente quincenal en México, 1a quincena de enero 2019 – 1a quincena de mayo 2023 (porcentaje)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

## 2. Respuesta de política monetaria y medidas complementarias para contener la inflación en México

El Banco de México, como el resto de los bancos centrales en el mundo, utiliza la política monetaria

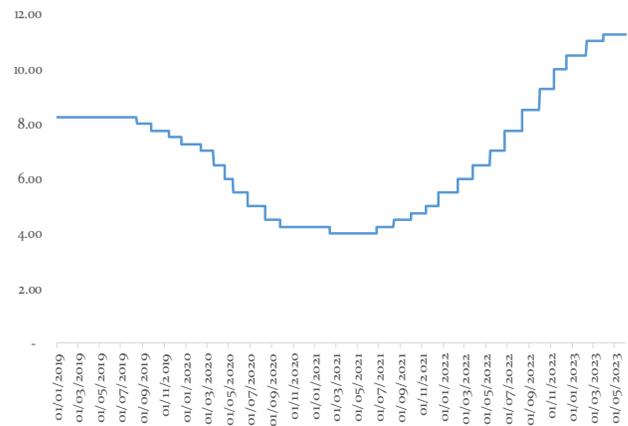
para controlar la inflación. Al modificar la tasa de interés de referencia –que en México es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 1 día–, o tasa objetivo, el Banco de México altera el costo de oportunidad de mantener dinero circulante en la economía, ya que dicho dinero podría obtener un interés en caso de estar invertido en algún tipo de instrumento financiero. Mientras menor sea el dinero circulante en la economía, menor será la presión inflacionaria, ya que habrá menos dinero para realizar transacciones de bienes y servicios, con lo cual disminuye la demanda de los mismos y con ello su precio.

En la etapa previa a la pandemia por COVID-19, el Banco de México mantuvo su tasa objetivo en un nivel de 8.25% desde diciembre 2018 a mediados de agosto 2019. Banxico comenzó a aplicar una política monetaria expansiva desde mediados de agosto 2019, hasta finales de junio 2021. En este sentido, predominaron las reducciones en la tasa objetivo hasta llegar a un nivel de 4.25%. Cabe recordar, que la política monetaria también puede ser un instrumento para impulsar el crecimiento económico. Se denomina política monetaria expansiva a aquella que, a partir de reducciones en la tasa de interés, fomenta el dinamismo económico, aunque con un costo en términos de una mayor presión inflacionaria. Por el contrario, una política monetaria restrictiva se asocia a incrementos en la tasa de interés que conllevan a un mejor control de la inflación, pero con un costo de oportunidad en términos de sacrificar impulso al crecimiento económico. Desde finales de junio 2021 hasta mayo 2023 se ha mantenido una política monetaria restrictiva con la finalidad de controlar la espiral inflacionaria. Cabe destacar, que, a mediados de mayo de 2023, por primera vez desde finales de junio 2021, el Banco de México decidió no incrementar su tasa objetivo. Lo anterior, debido a que se percibió una desaceleración en la inflación; sin embargo, habrá que observar si la decisión de mantener la tasa objetivo en un nivel de 11.25% prevalece o se modifica en los meses siguientes.

La decisión de modificar la tasa objetivo del Banco de México, entre otros factores, puede considerar cómo la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) decide a su vez modificar su tasa de interés de referencia. El nivel que se fije en las tasas de interés de referencia también tiene un impacto en la atracción de inversión financiera. En este sentido, si en EE.UU. su banco central decide influir en el incremento de las tasas de interés de los instrumentos bancarios, a partir del aumento en el nivel de su tasa objetivo, los capitales verán más atractivo el invertir en instrumentos financieros de dicho país. Cuando también aumentan las tasas de interés en otras naciones, puede

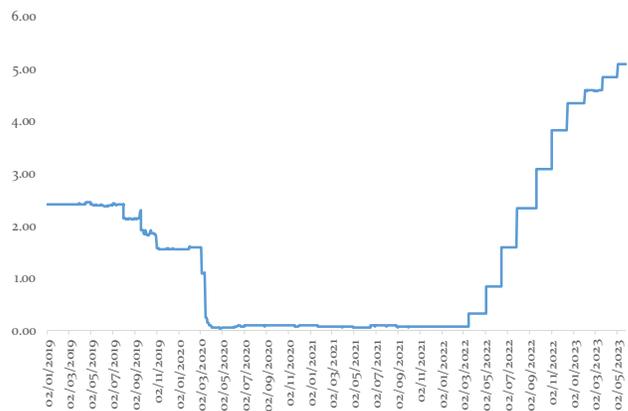
compensarse en mayor o menor medida –dependiendo del contexto– esa atracción hacia instrumentos financieros estadounidenses. Las economías emergentes suelen tener mayores tasas de interés que las de economías avanzadas, entre otros factores, por el hecho de que invertir en instrumentos financieros de economías emergentes tiende a percibirse con un mayor riesgo que el invertir en instrumentos financieros de economías avanzadas. Ante una mayor percepción de riesgo, tiende a ofrecerse un mayor rendimiento en la forma de mayores tasas de interés para lograr atraer inversiones financieras.

**Gráfica 13. Tasa objetivo del Banco de México, 2 de enero 2019 – 26 de mayo 2023 (porcentaje)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

**Gráfica 14. Tasa de fondos de la Fed, 2 de enero 2019 – 26 de mayo 2023 (porcentaje)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Macrotrends.

De forma complementaria a la política monetaria que implementa el Banco de México, el Gobierno Federal ha impulsado una estrategia denominada Paquete contra la Inflación y la Carestía (PACIC) para tratar de contribuir al control de la inflación. El PACIC contiene los siguientes componentes: i) Estrategia de producción (incremento en la oferta de alimentos); ii)

Estrategia de Distribución; iii) Estrategia de Comercio Exterior (reducir temporalmente aranceles a la importación de diversos alimentos básicos); iv) Otras medidas (estabilización de presiones inflacionarias y contención de inflación mediante acciones conjuntas de los sectores público y privado). Sin embargo, como señala la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), esta estrategia no se asocia a un control de precios, ni implica alguna medida de tipo coercitivo.

## Comentarios finales

La espiral inflacionaria mundial ha influido en el nivel de inflación en México. El Banco de México ha percibido un nivel suficiente en la desaceleración de la inflación y por ello decidió en mayo de 2023 no continuar con los incrementos de su tasa objetivo. De continuar la desaceleración de la inflación, esta decisión del Banco de México podría mantenerse; sin embargo, se consideraría menos probable que en lo que resta de 2023 pudiera comenzar a bajar su tasa de interés objetivo, aunque este escenario no podría descartarse.

## Referencias

- Banco de México (2023), *Anuncio de Política Monetaria del 18 de mayo 2023*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B325F9D3D-8C6B-8F20-4811-1069701DB7F1%07D.pdf>
- Banco de México (2023), *Anuncio de Política Monetaria del 30 de marzo 2023*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BB5CDF10E-D32B-9E92-3E8E-13BB22940D60%07D.pdf>
- Banco de México (2023), *Anuncio de Política Monetaria del 9 de febrero 2023*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BC38BE1D9-20AB-7DoD-Co10-ED242852AF04%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 15 de diciembre 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B83Bo88FF-1923-A73F-2914-0087A31FE25A%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 10 de noviembre 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BB66AB8E7-4C51-B5BB-4463-335449EC1006%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 29 de septiembre 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BE6AoE26E-D9Co-97D7-64B7-7F2BF274178E%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 11 de agosto 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B2B8A2320-5BA7-3B8E-70D2-8AC80C34Co74%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 23 de junio 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BCACDDoD6-B5C5-C4F8-65A6-C79D36A1981D%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 12 de mayo 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B45C4A1AE-E137-13A2-3F3E-5EF91735993F%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 24 de marzo 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BB8C1E3A6-4106-7F67-1C3A-904D48D86DoF%07D.pdf>
- Banco de México (2022), *Anuncio de Política Monetaria del 10 de febrero 2022*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B33C58779-7EFB-ACB7-4BCo-9B7F2444DE1D%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 16 de diciembre 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B8AAB504C-49F8-6625-F48C-DoB48F9291E2%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 11 de noviembre 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B8D85866C-A59D-E24A-BF81-25FoC999DBA5%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 30 de septiembre 2021*, Banxico. Disponible en:

- <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B97E932C6-EBEC-85CD-37CD-5B85ED11F940%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 12 de agosto 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B9A5EF416-8E39-2862-E718-D4260F10479F%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 24 de junio 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BAD39A465-CA97-ADA1-E27B-8D9782194B55%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 13 de mayo 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B314F1C8B-65D3-5FDE-AD2F-678BA3747D58%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 25 de marzo 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B3A065470-7398-7002-B40F-7DD4F7ED3B45%07D.pdf>
- Banco de México (2021), *Anuncio de Política Monetaria del 11 de febrero 2021*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B51B1BFD4-35F8-20D6-7A8A-FBFCE7C82118%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 17 de diciembre 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B611D06FF-825B-33F9-C451-6C765A2F5EA3%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 12 de noviembre 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B9118C9E6-B3FA-7FE0-FE39-2A7AFC13E990%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 24 de septiembre 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BD3EEE7A3-E789-A6EC-66A1-9F2BD915053F%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 13 de agosto 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B45FDC5E7-8F7D-750F-C606-8EBB1CCB7FC6%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 25 de junio 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B6BFED160-28CF-F1EA-44B9-27AF079C0309%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 14 de mayo 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B062CAE9F-B896-D200-76F6-1A8BB2DB6394%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 21 de abril 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B4C34FC42-3AB6-4DC4-8767-92CAE7BoC3D3%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 20 de marzo 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B7083B1E9-31C2-67FE-BA71-A63Bo75075DD%07D.pdf>
- Banco de México (2020), *Anuncio de Política Monetaria del 13 de febrero 2020*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BF2570B49-2124-CAD3-09A5-380DC3E4CD0C%07D.pdf>
- Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 19 de diciembre 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BD5328504-B958-4BE0-44A3-9363FCAC99D3%07D.pdf>
- Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 14 de noviembre 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BoDD5A3F4-0B57-8F6A-6F98-1F5048852A35%07D.pdf>
- Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 26 de septiembre 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B062CAE9F-B896-D200-76F6-1A8BB2DB6394%07D.pdf>

monetaria/%07B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%07D.pdf

Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 15 de agosto 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BB661860D-753B-D805-90A3-0451F6011307%07D.pdf>

Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 27 de junio 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BBBE502FD-07B1-0B6F-80BD-8F9372DB224D%07D.pdf>

Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 16 de mayo 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07BF4FA44AB-E4ED-59FA-100A-7791AA0085CD%07D.pdf>

Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 28 de marzo 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B0F4AB746-781C-0D0A-5E3F-D5D28B14040C%07D.pdf>

Banco de México (2019), *Anuncio de Política Monetaria del 7 de febrero 2019*, Banxico. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%07B066D3F9D-6038-F9FD-88C6-DFE4977DF0D3%07D.pdf>

## Sitios web consultados

- Banco de México:  
<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI):  
<https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=0>
- Macrotrends:  
<https://www.macrotrends.net/2015/fed-funds-rate-historical-chart>
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP):  
<https://www.gob.mx/shcp/pacic?tab=Qu%C3%A9%20oes%20PACIC>

notas estratégicas son síntesis de investigaciones relevantes para el Senado de la República. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de su autor. Elaboración de este número a cargo de Jaime Arturo Del Río Monges.

El Instituto Belisario Domínguez es un órgano del Senado de la República especializado en investigaciones legislativas aplicadas.

### ¿Cómo citar este documento?

Del Río, J. (2023), *Evolución de la inflación en México desde la etapa previa a la pandemia hasta mediados de mayo de 2023*, Nota estratégica No. 188, Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República.