



# Alertan de 2 años de tasas altas, si persiste inflación

**Minutas.** Postura monetaria de Banxico debe permanecer en terreno restrictivo

La persistencia de una elevada inflación llevará al Banxico a mantener una política monetaria restrictiva durante dos años para alcanzar el nivel objetivo de precios, revelan las minutas del banco central.

Analistas señalaron que por el entorno inflacionario, la tasa de interés se mantendrá en un nivel alto y prolongado, lo que inhibirá la toma de créditos.

Irene Espinosa, subgobernadora del Banxico, dijo que para lograr la convergencia de la inflación a la meta puntual del 3 por ciento, se anticipa que la postura monetaria tendría que mantenerse en terreno restrictivo dos años.

Expertos calificaron como un acierto el señalamiento de la banquera central.

—Cristian Téllez / PÁG. 4

“... anticipamos que la postura monetaria tenga que mantenerse en terreno restrictivo durante dos años”

**IRENE ESPINOSA**  
Subgobernadora del Banco de México





## PUBLICACIÓN DE MINUTAS

# Banxico apunta a dos años más con una política restrictiva

Señala la subgobernadora del banco central, Irene Espinosa, que esto es necesario para llevar la inflación a la meta de 3.0%

**Avizoran analistas más encarecimiento de los créditos por tasas elevadas**

CRISTIAN TÉLLEZ  
ctellez@elfinanciero.com.mx

La persistencia de una elevada inflación llevará al Banco de México a mantener una política monetaria restrictiva durante dos años para alcanzar el nivel objetivo en los precios, revelaron las minutas del banco central.

Analistas señalaron que debido al entorno inflacionario se mantendrá la tasa de interés en un nivel alto y prolongado de tiempo, lo que inhibirá la demanda de créditos.

La subgobernadora Irene Espinosa señaló en las minutas que la guía prospectiva de política monetaria del comunicado es de corto plazo, ya que se limita únicamente a la próxima decisión y omite comunicar que se anticipa que la postura monetaria tenga que mantenerse en terreno restrictivo durante dos años para lograr la convergencia de la inflación a la meta puntual del 3.0 por ciento.

“Con ello, refuerza una visión de muy corto plazo, necesariamente parcial e incompleta, que no cumple con el objetivo de coadyuvar a la formación de expectativas para el horizonte en el que opera la política monetaria. Por lo anterior, reitero la necesidad impostergable de evaluar nuestra política de comunicación”, señaló.

De acuerdo con las actas de política monetaria, un funcionario indicó que el impacto de la restricción monetaria será más notorio en los próximos trimestres.

Otro miembro señaló que diversas presiones sobre la inflación justifican una postura restrictiva por cierto tiempo.

Un integrante de la Junta de Gobierno del banco central señaló que una vez alcanzada la tasa de interés terminal, en la siguiente fase del ciclo monetario esta deberá permanecer fija por el tiempo necesario para consolidar la convergencia de la inflación.

## INFLACIÓN SUBYACENTE, EL RETO

Ernesto O’Farrill, presidente de Grupo Bursamétrica, dijo que Banxico va a mantener la política monetaria restrictiva por mucho

tiempo, debido a que “la inflación subyacente está por arriba del índice general, y lo que ha hecho bajar los precios es la parte no subyacente, por lo que aún está muy lejos de llegar a la meta del banco central”.

Luis Adrián Muñiz, subdirector de análisis económico de Vector, señaló que el comentario de Espinosa fue acertado, “pero en el fondo es poco informativo, la discusión hoy por hoy es respecto al nivel final de la tasa de interés y si va a disminuir al cierre del año”.

Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG que se prevé otro incremento de 25 puntos base a la tasa de referencia, para ubicarse en 11.5 por ciento.

Señaló que en el Paquete Económico se asume un recorte de 300 puntos base en la tasas de referencia en el siguiente año, pero consideró que es muy difícil que suceda.

## CRÉDITOS SE ENCARERERÁN MÁS

O’Farrill opinó que aún falta para que el ciclo alcista de tasas termine tanto en Estados Unidos como en México, y por lo tanto, los créditos seguirán encareciéndose.

“Las repercusiones serán un



costo más caro para el Gobierno Federal en el gasto de la deuda, en el caso de las empresas generará mayores gastos, menor inversión debido a las tasa de interés elevadas y en las familias que usan crédito también va a perjudicar con menores recursos para el consumo”, dijo.

Muñiz afirmó que a mayores tasas de interés habrá menor otorgamiento de crédito; “el mercado crediticio en México no es del todo competitivo, tiene una estructura tal que no necesariamente el canal de política monetaria funciona de manera tan rápida y efectiva”.

EN MODO HAWKISH

11.25%

ES EL NIVEL

De la tasa de interés de referencia del Banco de México desde el 31 de marzo pasado.

6.4%

ES LA TASA

De interés real actual, y se considera restrictiva cuando supera el nivel de 3.4%.

25

PUNTOS BASE

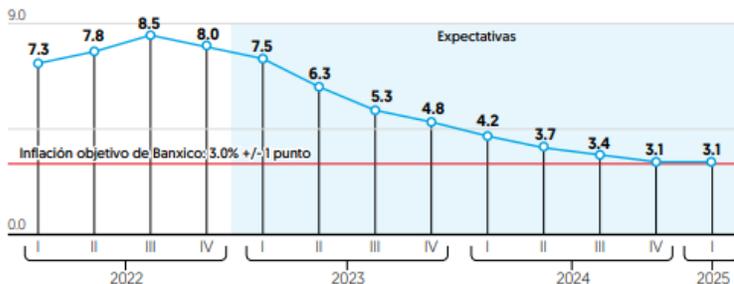
Se estima que suba la tasa en mayo, y que se ubique en el nivel terminal de 11.5%.

### Objetivo lejano

Ante un escenario de inflación persistente, Banco de México estima que su política monetaria restrictiva se mantenga por dos años más, para alcanzar el objetivo de la inflación de 3.0 por ciento.

#### Inflación al consumidor

■ Promedio trimestral, variación % anual



Fuente: Banco de México

#### Tasa Objetivo de política monetaria de Banxico

■ Rédito real ex-ante de corto plazo, en por ciento anual

