



# ‘No habrá recortes continuos en tasa de Banxico’

**Entrevista.** Explica la gobernadora del banco central el cambio en guía futura

Ante un mejor panorama inflacionario en el país es probable que, en próximas reuniones de política monetaria, se pueda discutir la posibilidad de reducir la tasa de referencia, aseguró Victoria Rodríguez.

La gobernadora de Banxico dejó claro que la tendencia a la baja será gradual conforme se vayan presentando los datos.

Expuso que el objetivo de mantener la tasa en su nivel actual (11.25 por ciento) por “cierto tiempo” y

**“Estamos anticipando que serían graduales y (...) no necesariamente estaríamos ante un ciclo de bajas continuas”**

**VICTORIA RODRÍGUEZ CEJA**  
Gobernadora de Banxico

ya no por “un periodo prolongado”, abarcaría, al menos, hasta la próxima decisión, es decir, hasta diciembre.—*Enrique Quintana / PÁG. 4*



ENTREVISTA CON GOBERNADORA

# Descarta Banxico bajas continuas en la tasa de interés

En las próximas reuniones podrían comenzar a discutirse recortes: Rodríguez Ceja

Mantener la tasa por 'cierto tiempo' incluye al menos la próxima decisión, aclara

ENRIQUE QUINTANA  
economia@elfinanciero.com.mx

Dado que el panorama inflacionario en el país ha mejorado, se podría discutir en próximas reuniones la posibilidad de reducir la tasa de interés; sin embargo, el ciclo será gradual conforme a los datos disponibles en su momento, afirmó Victoria Rodríguez Ceja, gobernadora del Banco de México (Banxico).

En entrevista con EL FINANCIERO, recordó que en el último comunicado de política monetaria, la Junta de Gobierno modificó la guía prospectiva, ya que ven el mantener la tasa en su nivel actual (11.25 por ciento) por "cierto tiempo" y ya no por "un periodo prolongado" gracias al proceso desinflacionario en el país.

Este nuevo lapso abarcaría, al menos, la próxima decisión de política monetaria de diciembre, indicó. Por ello, esta tasa puede verse como el nivel terminal del ciclo alcista que ejecutó Banxico desde junio del 2021 para reducir la inflación.

Tras 15 incrementos entre junio de 2021 y marzo de este año, el referencial se ha mantenido sin cambios hasta la fecha.

"La mejora en el panorama inflacionario que estamos anticipando podría permitir comenzar ya a discutir en próximas reuniones la posibilidad de ajustar nuestra tasa de referencia a la baja", dijo, y aclaró que de darse las reducciones "serían graduales" y "no necesariamente estaríamos ante un ciclo de bajas continuas. Esto es importante".



Rodríguez Ceja. Meta de inflación se alcanzará a mediados de 2025, reiteró.

Rodríguez Ceja especificó que los ajustes a la baja serán cuando las condiciones macroeconómicas lo permitan, lo cual "no lo vemos en lo que resta de este año". Las decisiones monetarias se harán con base en la información disponible en la reunión correspondiente, reiteró.

La última vez que Banxico redujo la tasa fue en febrero de 2021, cuando la disminuyó en 25 puntos base, y la dejó en 4.0 por ciento.

#### PROCESO DESINFLACIONARIO

Si bien la banquera central reconoció que todavía hay retos sobre la inflación, en el balance con el que la Junta basa sus decisiones se consideró que la disminución ha sido significativa. Recordó que en octubre pasado, el indicador alcanzó 4.26 por ciento, la cifra más baja desde febrero de 2021.

Además, el índice subyacente, que refleja de mejor manera la in-

*"Los ajustes a la baja serán cuando las condiciones macroeconómicas lo permitan"*

VICTORIA RODRÍGUEZ CEJA Gobernadora del Banco de México

*"Tendremos que ir viendo, decisión tras decisión, que va pasando con la inflación"*

flación, dijo, también ha disminuido de manera consistente. En noviembre de 2022 alcanzó el máximo y ya está en niveles de 5.5 por ciento en octubre, sostuvo.

Con ello, justificó que persiste el balance de riesgos sesgado al alza por una eventual resistencia de la inflación subyacente, es decir, que pudiera descender de forma más lenta de lo que anticipan, mientras que hace unos meses la preocupación era que siguiera su tendencia ascendente.

Entre los riesgos al alza que plasmó la Junta de Gobierno están la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; depreciación cambiaria; mayores presiones de costos; que la economía muestre una resiliencia mayor a la esperada y presiones en los precios energéticos o agropecuarios.

Sobre el elevado déficit que se plantea en el Paquete Fiscal 2024, de 4.9 por ciento del PIB, y los riesgos que implica para la lucha contra el alza de precios, aseguró que ya lo tienen contemplado en sus pronósticos de inflación y dejó ver que no es un factor de alarma.

Incluso, explicó que sus últimas expectativas de inflación tuvieron un ligero ajuste a la baja en el corto plazo. Para el cierre de 2023, Banxico espera que la general termine en 4.4 por ciento y en el primer trimes-

tre de 2024 esté en 4.3 por ciento. Para el subyacente lo ve en 5.3 por ciento y 4.5 por ciento, respectivamente. Hacia delante no hubo modificaciones. "Estos pronósticos integran toda la información relevante que tenemos a nuestra disposición, incluyendo estas implicaciones que podría tener el Paquete Económico", aludió.

Reiteró que la inflación regresará al nivel objetivo de tres por ciento en el segundo trimestre de 2025.

#### INFLACIÓN GLOBAL A LA BAJA

Por último, Rodríguez observó que en términos generales el contexto global ha sido un tanto atípico, derivado de los choques de la pandemia de Covid-19 y las decisiones que han tomado distintas autoridades, pero la inflación ha seguido disminuyendo en las economías del mundo.

"Esto no es algo fortuito, sino que refleja las acciones de política monetaria de los bancos centrales y también la mitigación de diversos choques", argumentó

Los bancos centrales de las economías avanzadas, aunque han concluido su ciclo alcista o están por hacerlo, han señalado que las decisiones subsecuentes dependerán de la información disponible que pudiera darse, al igual que la postura del organismo monetario que dirige, finalizó.

CICLO ALCISTA

15

#### INCREMENTOS

Realizó el banco central a la tasa de interés de referencia, de junio de 2021 a marzo de este año.

725

#### PUNTOS

Sumaron los incrementos a la tasa de referencia en el ciclo alcista, al pasar de 4.0% a 11.25%.