



OMAR MEJÍA (BANXICO)

Recorte de tasas fue por menor inflación subyacente y lenta actividad económica.

PÁG. 4

**DECISIÓN DE BANXICO**

Respaldaron el recorte la baja de precios y la desaceleración

El ajuste en la tasa no solo fue adecuado, sino oportuno y eficiente, consideró el subgovernador Omar Mejía

La caída en el índice subyacente es el más relevante, por mayor peso en los precios

BLOOMBERG

economia@elfinanciero.com.mx

La prolongada caída de la inflación subyacente en México y la reciente desaceleración económica fueron algunos de los factores que apoyaron la decisión del Banco de México (Banxico) de recortar, en voto dividido, las tasas la semana pasada, dijo en entrevista el subgovernador del Banco de México, Omar Mejía.

La decisión del Banxico de ajustar a la baja en un cuarto de punto

su tasa de interés de referencia, al 10.75 por ciento, a pesar de la aceleración de la inflación en julio, ha sido objeto de duro escrutinio durante la última semana.

La Junta de Gobierno se dividió, con la gobernadora Victoria Rodríguez, y los subgovernadores Mejía y Galia Borja votando a favor de un recorte, e Irene Espinosa y Jonathan Heath votando a favor de mantener las tasas.

La inflación no subyacente fue el principal componente que llevó a la inflación de julio a aumentar al 5.57 por ciento a 12 meses, dijo Mejía Castelazo.

La continua caída en el dato subyacente es una cifra más relevante debido a su mayor peso en los pre-

cios globales. Una economía más lenta de lo previsto también tendrá un impacto a la baja en la formación de precios, añadió el funcionario.

“Considerando estos elementos, el recorte con grado de restricción no solo fue adecuado, sino oportuno y eficiente”, dijo Mejía en su primera entrevista con un medio de comunicación extranjero.

“Considerar algún dato puntual en el margen nada más sería renunciar a buena parte de la información que como banqueros centrales debemos incorporar a las decisiones”, agregó.

La inflación subyacente, el cual el banco central vigila más de cerca, se enfrió al 4.05 por ciento anual



en julio, desde el 4.13 por ciento del mes anterior. El banco central tiene como objetivo una inflación del 3.0 por ciento, con un rango de más o menos un punto porcentual.

Mejía también señaló que la tasa *ex-ante* cayó menos que la tasa nominal, debido a los ajustes en las expectativas de inflación. En junio fue el único voto disidente al favorecer también esa ocasión un recorte de 25 puntos básicos.

Mejía es el miembro más nuevo de la Junta de Gobierno de Banxico y comenzó su mandato en enero de 2023. Había sido investigador técnico de la entidad desde 2019. Anteriormente, se desempeñó como subtesorero del gobierno federal y dirigió la oficina de administración financiera de la Ciudad de México.

REVISIÓN AL ALZA

Mejía destacó que, aunque el banco central hizo una revisión al alza de su pronóstico para la inflación general para finales de 2024 y el primer trimestre de 2025, el banco aún ve que la inflación convergerá a su objetivo para la segunda mitad del próximo año, ya que la política monetaria sigue siendo restrictiva.

“Los ajustes en el grado de restricción no pueden catalogarse ni como prematuros, ni como complacientes y tampoco inconsistentes”, afirmó el subgobernador.

Indicó que el panorama de la inflación “en su conjunto” deberá evaluarse en la próxima reunión de septiembre, y que no podía adelantarse a decir cuál será su postura.

La desaceleración de la economía mexicana podría continuar, reconoció, influida por la debilidad de la manufactura, tanto en México como en Estados Unidos, lo que podría llevar a una inflación más lenta. Por eso, desde la reunión de la Junta de junio, consideró apropiado un recorte de tasas.

“Estoy observando una pérdida de dinamismo” en la actividad, indicó. “Creo que vamos a continuar creciendo este año y el siguiente,

pero vamos a crecer a un menor ritmo del esperado”.

El episodio más reciente de volatilidad del peso mexicano se explica por factores externos, como el temor a una desaceleración en Estados Unidos y a la subida de tasas del Banco de Japón, y por una reversión de las operaciones de *carry trade*.

Aún así, el banco está observando “una mejora en las condiciones de operación de la moneda mexicana”, dijo.

CONSEJO DIVIDIDO

El pasado miércoles, el subgobernador Heath dijo en una entrevista a un diario local que el recorte era “prematuro” debido a la falta de cla-

ridad sobre cuándo disminuirán los precios de las frutas, las verduras, el gas de cocina y otros productos energéticos que causaron el repunte de la inflación de julio.

Mejía, por su parte, dijo que los choques en los precios de frutas y verduras “son típicamente de corta duración y el impacto que pudieran tener en la inflación subyacente es prácticamente nulo”.

Cuando se le preguntó sobre si la división del directorio afecta la credibilidad, Mejía dijo que la credibilidad del banco está “garantizada”.

“Actualmente, con las condiciones complejas para el panorama, es normal que haya divergencia entre las opiniones”, dijo Mejía.

ESCENARIO

10.5%

ESTIMAN

Los analistas para el nivel de la tasa de interés de referencia de Banxico al cierre de este año.

“Creo que vamos a continuar creciendo este año y el siguiente, pero vamos a crecer a un menor ritmo del esperado”

OMAR MEJÍA Subgobernador del Banco de México

8.5%

PREVÉN

Que alcanzará la tasa a finales del 2025, según la última encuesta de Citibanamex.

“Actualmente, con las condiciones complejas para el panorama, es normal que haya divergencia entre las opiniones”

MINUTAS

Las actas de la última reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México se darán a conocer el 22 de agosto.