



# Alerta Carstens sobre recorte acelerado de tasas de interés

**Mensaje.** Una relajación prematura de la política monetaria podría reavivar las presiones inflacionarias, dice el jefe del BIS

Las presiones inflacionarias podrían revivir, advirtió Agustín Carstens.

El gerente general del BIS dijo que esto podría ocurrir si los mercados financieros descuentan anticipadamente una relajación monetaria más rápida, lo que provocaría que se cayera en una reducción prematura de las tasas de interés.

En una reunión de la Sociedad Económica y Estadística de Basilea, descartó que los bancos centrales accedan a presiones, aunque dijo que su preocupación es que el indicador no vuelva a sus niveles objetivo con la rapidez y firmeza que se espera. —Ana Martínez / PÁG. 4

**“Los formadores de políticas deben (...) permanecer firmes en su compromiso de completar el camino hacia la desinflación”**

**AGUSTÍN CARSTENS**  
Gerente general del BIS





## Autoridades deben mantenerse firmes en su camino hacia la desinflación

ANA MARTÍNEZ  
amrios@elfinanciero.com.mx

Si los mercados financieros descuentan anticipadamente una relajación monetaria más rápida se podría caer en una reducción prematura de las tasas de interés. Esto provocaría que las presiones inflacionarias revivan, advirtió Agustín Carstens, gerente general del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés).

Durante su intervención en una reunión de la Sociedad Económica y Estadística de Basilea, descartó que los bancos centrales accedan a presiones, y expuso que su principal preocupación es que el indicador no vuelva a sus niveles objetivo con la rapidez y firmeza que se espera.

Recordó que en los dos últimos años se ha realizado el mayor y más sincronizado endurecimiento monetario mundial. Actualmente se vislumbra el final de esta postura restrictiva al verse el techo del ciclo alcista por parte de algunos bancos centrales.

Además de un relajamiento prematuro de la política monetaria, añadió que hay riesgos para la inflación si las tensiones geopolíticas escalan con repercusiones negativas para los mercados de materias primas y los flujos comerciales mundiales, así como la falta de productividad que implicaría un mayor costo laboral.

“Para la política monetaria no puede haber tregua en la lucha contra la inflación. La prioridad clave sigue siendo reconducir la inflación a los niveles objetivo”, manifestó, y dijo que “tras un periodo prolongado de inflación elevada, dejar que suba de nuevo, aunque sea por una perturbación temporal, sería una estrategia muy arriesgada”.

### QUEDA CAMINO POR RECORRER

En su discurso, el funcionario reconoció que el proceso desinflacionario se está generalizando, ya que las economías avanzadas empezaron el 2023 con una inflación media del 7.5 por ciento y actualmente está en 3.2 por ciento. En los mercados emergentes, menos algunos casos atípicos, la inflación cayó de 8.1 por ciento a 4.1 por ciento en el mismo periodo.

Sin embargo, enfatizó que no significa que el camino esté cerca de terminar, ya que la inflación está



**DEUDA PÚBLICA.** Ha llegado el momento de apretarse el cinturón, consideró el gerente general del BIS.

## ACCIONES DE POLÍTICA MONETARIA

# Baja rápida de tasas reavivaría a la inflación: Carstens

Advierte también riesgos por las tensiones geopolíticas, y la falta de productividad, que podría elevar los costos laborales

por encima de los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de los países. Recordó que el mercado espera que esté en niveles deseados a mediados del 2025.

“Las medidas decisivas de los bancos centrales han impedido que la dinámica de la inflación se arraigue, mientras que la actividad económica y la estabilidad financiera han demostrado ser notablemente resistentes”.

Carstens añadió que, además de los riesgos para la inflación, se tiene que contemplar la posibili-

dad de que la actual fase de débil crecimiento continúe o incluso se intensifique, porque la política monetaria funciona con retardos. Esto haría que el alza en tasas todavía no se refleje totalmente.

“El éxito que hemos tenido hasta ahora no debe generar complacencia. Los encargados de políticas deben prestar atención a las señales y permanecer firmes en su compromiso de completar el camino hacia la desinflación”, destacó.

Junto con este trabajo, dijo, se tienen que revitalizar los esfuerzos

para garantizar trayectorias fiscales sostenibles y elevar el crecimiento de la productividad.

A propósito del tema fiscal, el gerente general del BIS puntualizó que se ha llegado a un punto en que la consolidación en la materia es una tarea imperativa. Los niveles de deuda pública están en registros récord y los déficits siguen siendo demasiado grandes en muchos países a pesar de la resiliencia del ciclo económico, sostuvo.

El exgobernador del Banco de México recomendó a las autorida-

*“En cuanto a la política monetaria, no puede haber tregua en la lucha contra la inflación”*

*“Debemos prever la posibilidad de que la actual mala racha en el crecimiento pueda continuar”*

**AGUSTÍN CARSTENS**  
Gerente general del BIS

### PRONÓSTICOS

## FLEXIBILIZACIÓN MONETARIA SERÁ MÁS GRADUAL: ANALISTAS

El ritmo de flexibilización monetaria a nivel global será más gradual al previsto, ya que, a pesar de los avances en la reducción de la inflación, se mantiene por arriba de la meta en muchos casos y el crecimiento de los salarios es elevado, indicaron analistas de Wells Fargo.

“Esperamos que los principales bancos centrales comiencen a bajar las tasas de interés hasta el segundo trimestre de 2024 y, dado un ritmo gradual de recortes, las tasas podrían alcanzar sus mínimos hasta la segunda mitad de 2025”, indicaron.

Wells Fargo prevé que la Fed recorte en 125 puntos base la tasa de referencia en todo el 2024 y que el primer ajuste será en mayo, de 25 puntos base.

Para México estima el primer ajuste en marzo, con 25 puntos base. Interam prevé que la tasa de Banxico solo recortará en 100 puntos base a lo largo del año y finalice en 10.25 por ciento. —Alejandro Moscota

des revitalizar la agenda de reformas estructurales. Consideró que esto es vital para aliviar la carga que pesa sobre las políticas monetaria y fiscal, a las que se recurre con frecuencia para proporcionar estímulo económico en un contexto de crecimiento de la productividad persistentemente lento.

Ante este panorama y los riesgos inflacionarios detectados, Agustín Carstens aseguró que “los acontecimientos recientes nos permiten mirar el futuro con cauteloso optimismo”.