



OPINIÓN DISIDENTE EN JUNTA DE BANXICO

PIDE SUBGOBERNADORA ACTUAR CON CAUTELA

La Junta de Gobierno de Banxico debe mantener la prudencia y cautela en su comunicación y evitar adelantarse en la guía prospectiva de la política monetaria, pues todavía hay incertidumbre sobre la inflación. Irene Espinosa, subgobernadora

del Banxico, destacó que si bien el INPC sigue disminuyendo, el proceso desinflacionario se ha ralentizado y la convergencia a la meta de 3 por ciento en el segundo trimestre de 2025 "se ha vuelto desafiante".

—Ana Martínez / PÁG. 6

MINUTAS DE BANCO DE MÉXICO

Subgobernadora Espinosa pide cautela ante inflación

ANA MARTÍNEZ
amrios@elfinanciero.com.mx

La subgobernadora del Banco de México (Banxico), Irene Espinosa, indicó que la Junta de Gobierno debe mantener la prudencia y cautela en su comunicación y evitar adelantarse en la guía prospectiva de la política monetaria debido a que todavía hay incertidumbre sobre la inflación.

"Si bien la inflación ha continuado disminuyendo, la convergencia a la meta en el segundo trimestre de 2025 se ha vuelto más desafiante. Durante el semestre en curso el proceso desinflacionario se ha ralentizado. En mi opinión, el sesgo al alza en el balance de riesgos se ha incrementado", dijo la funcionaria, de acuerdo con la minuta de la última reunión.

Lo anterior se debe, añadió, a una actividad económica más resiliente, un mercado laboral apretado, persistencia de la inflación subyacente; mientras que la no subyacente tiene una tendencia al alza, las expectativas de inflación por encima de la meta no se revier-

FOCOS

Riesgos. Para Espinosa Castellano, el sesgo al alza en el balance de riesgos para la inflación se elevó, ante una actividad económica más resiliente, un mercado laboral apretado, y la persistencia de la inflación subyacente.

Otros factores. Advirtió otros factores de riesgo, como la tendencia al alza en la inflación no subyacente, y una política fiscal procíclica en 2024. Dijo que la consolidación fiscal a partir de 2025 es un gran desafío.

ten y una política fiscal procíclica para 2024.

La minuta de la decisión de política monetaria del 9 de noviembre mostró que Espinosa Cantellano fue la opinión disidente en la reunión donde se dejó, por unanimidad y por quinta ocasión al hilo, la tasa en 11.25 por ciento, pero se ajustó el mantenerla por "un periodo prolongado" a por "cierto tiempo".

Si bien la Junta de Gobierno reconoció el proceso desinflacionario del país, un integrante remarcó la elevada incertidumbre, por lo que "aún no es posible declarar el triunfo en la batalla contra la inflación y no se debe bajar la guardia". Señaló riesgos como la posibilidad de presiones fiscales tras el huracán Otis y las decisiones de la Reserva Federal.

RECORTE EN EL PRIMER TRIMESTRE

Otro miembro de la Junta aludió a que el ciclo de recortes comience en el primer trimestre de 2024, aunque las decisiones estarán sujetas a la información disponible.

Valmex estimó que la tasa podría mantenerse hasta el primer trimestre de 2024 y comenzar los ajustes graduales; en tanto, Monex previó que se mantendrá una postura en territorio restrictivo hasta la segunda mitad de 2025.

Alberto Ramos, economista en jefe para América Latina de Goldman Sachs, estima que el primer recorte en la tasa de referencia será en marzo próximo, de 25 puntos base, con un riesgo creciente de que se produzca en la reunión de febrero.