



# Percibe Banxico aún complicado el panorama inflacionario

**Minuta.** Debe prevalecer el nivel de restricción monetaria alcanzado ante los retos para la estabilidad de precios

Si bien se ha avanzado en el proceso desinflacionario en el país, la Junta de Gobierno del Banco de México reconoció que el riesgo para la inflación sigue sesgado al alza y hay retos que podrían dificultar su retorno a la meta de 3 por ciento.

La minuta de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de diciembre, reitera que es necesario mantener

la tasa de referencia en su nivel actual por cierto tiempo ante un panorama que se percibe complicado.

Sobre un posible recorte a la tasa, hoy en 11.25 por ciento, un integrante dijo que podría darse un ajuste fino al final del primer trimestre o en el segundo de este año; otro más observó las condiciones para hacerlo en febrero o marzo. —Ana Martínez / PAG.4

**“... en las reuniones del primer trimestre de 2024, al evaluar la posibilidad de reducir la tasa de referencia, habrá que proceder con cautela”**

**Argumento de un miembro de la Junta de Gobierno**

## Expectativa de cautela

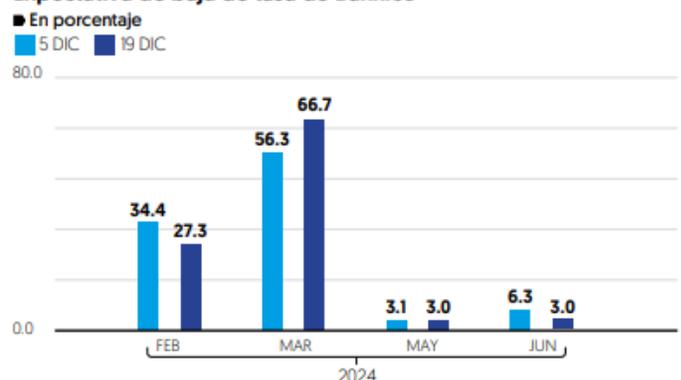
Los miembros de la Junta de Gobierno consideraron que debe prevalecer la cautela en las próximas reuniones de política monetaria, ya que los riesgos para la inflación siguen sesgados al alza.

### Política monetaria vs inflación



Fuente: Banco de México, INEGI y Citibanamex

### Expectativa de baja de tasa de Banxico





## MINUTAS DE POLÍTICA MONETARIA

# Persiste riesgo inflacionario, reconoce Banco de México

Los miembros de la Junta de Gobierno pidieron evitar un relajamiento prematuro de las condiciones restrictivas

**El panorama no es muy claro para recortar las tasas de interés en el corto plazo**

**ANA MARTÍNEZ**  
amrios@elfinanciero.com.mx

Si bien se ha avanzado en el proceso desinflacionario en el país, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) reconoció que el riesgo para el indicador sigue sesgado al alza y hay retos que podrían dificultar su retorno a la meta de 3.0 por ciento.

Ante este escenario, los integrantes de la Junta de la institución coincidieron en que se deben tomar decisiones acorde a los datos. Sobre un posible recorte a la tasa, actualmente en 11.25 por ciento, un integrante dijo explícitamente que podría darse un ajuste fino al final del primer trimestre o en el segundo trimestre de este año; otro más observó las condiciones para hacerlo en febrero o marzo.

Así, las minutas de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de diciembre de 2023 reiteraron que es necesario mantener la tasa

de referencia en su nivel actual por cierto tiempo ante un panorama que se percibe complicado.

#### AJUSTES EN DUDA

Un miembro reconoció que el entorno inflacionario sigue implicando desafíos, ya que la inflación general aún permanece por arriba de la meta de 3.0 por ciento. Además, el balance de riesgos para su trayectoria sigue sesgado al alza.

“En las reuniones del primer trimestre de 2024, al evaluar la posibilidad de reducir la tasa de referencia, habrá que proceder con cautela. Apuntó que el enfoque de cautela significa que los ajustes a la baja, cuando las condiciones macroeconómicas los permitan, deberán ser graduales”, se reveló.

Un miembro más advirtió que podría continuar la resiliencia de la actividad económica a la par que se enfrenta un mercado laboral apretado, una inflación subyacente persistente, expectativas de inflación que no descienden a los niveles requeridos y una política fiscal procíclica.

Aunado a ello, se podrían detonar nuevos episodios de depreciación del peso que afecten a

la inflación por las acciones de la Fed. Mencionó que existe alta incertidumbre sobre los precios de las materias primas, en especial los energéticos, derivado de conflictos geopolíticos.

“Refirió que ante este entorno es posible que la tasa de referencia deba continuar en su nivel actual por más tiempo del que esperan los mercados”. Además, instó a continuar con una postura basada en datos y evitar “cualquier señal de complacencia”.

Un integrante más expuso que existen factores idiosincrásicos que obstaculizan la transmisión de la postura restrictiva, como la falta de sincronización entre las políticas fiscal y monetaria. Especificó que la política monetaria deberá ser restrictiva durante un periodo prolongado y enfatizó que en 2024 “debe mantenerse la cautela y prudencia para evitar un relajamiento prematuro”.

Recordó que la tasa real *ex-ante* ha tenido un ciclo alcista nunca antes visto y debe evitarse que esté por arriba del intervalo entre 7.0 y 7.5 por ciento para no afectar la actividad económica o la estabili-



dad financiera. Así, “debe evaluarse algún ajuste fino en la tasa de referencia al final del primer trimestre o en el segundo de 2024”

Un integrante más anotó que el reto hacia delante será calibrar la magnitud de la restricción y su duración. Abundó que la estrategia de comunicación deberá permitir suficiente flexibilidad para no caer en inconsistencias temporales.

Alberto Ramos, economista para América Latina de Goldman

Sachs, indicó que las minutas no proporcionan ninguna indicación clara de un recorte en la próxima reunión. Por su parte, Intercam Banco proyectó que la postura de Banxico será de cautela y prudencia hacia delante.

Sin embargo, el mercado ya descuenta un ajuste a la tasa pronto. La última encuesta Citibanamex reportó que 18 de 32 participantes proyectan un ajuste de 25 puntos base durante la reunión de mar-

zo; mientras que 11 la esperan en febrero.

Solo un miembro de la Junta del Banxico fue firme en que se debe hacer un recorte a la tasa en las reuniones del primer trimestre de este año ante el avance en el proceso desinflacionario y la mejora en algunos determinantes de la inflación respecto al 2022. Resaltó que el reto será ajustar el grado de restricción monetaria en un contexto desinflacionario no lineal.

## REALIDADES

# 25

### PUNTOS BASE.

Espera el mercado que sea el primer recorte de Banxico durante este año.

# 11.25%

### ES EL NIVEL.

De la tasa de interés de referencia que prevalece actualmente desde marzo de 2023.

# 4.46%

### FUE LA INFLACIÓN.

Anual registrada durante la primera quincena de diciembre pasado, informó el INEGI.