

CISComentario®

Año 2025 – Febrero–24 No. 1207



El eterno dilema existencial de BANXICO



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro








Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

Si tienes algún comentario sobre la publicación, por favor escríbenos a info@cisc.com.mx

-  *Controlar la inflación o abonar al crecimiento: el eterno dilema.*
-  *La economía va en declive y el entorno macro no es favorable por la incertidumbre.*
-  *La política monetaria se mueve entre la prudencia y la intemperancia.*

El pasado 6 de febrero el Banco de México redujo por sexta vez desde marzo de 2024 la tasa de interés de equilibrio a un día, pasando del nivel de 11.25%, el más alto en décadas, a 9.50%, dejando entrever que en marzo podría repetir la dosis. Esta serie de decisiones radican en la aparente disminución en la inflación subyacente. Sin embargo, la contracción inflacionaria no está aislada del entorno macroeconómico de bajo crecimiento que se percibe derivado de la incertidumbre, la inversión constreñida y el consumo aletargado, lo que lleva a plantear que **depués de la soltura monetaria del Banco Central subyace la intención de apoyar la reactivación económica contrariando, en principio, su mandato legal.**

“El Banco Central puede estimular el crecimiento, sin descuidar la inflación.”

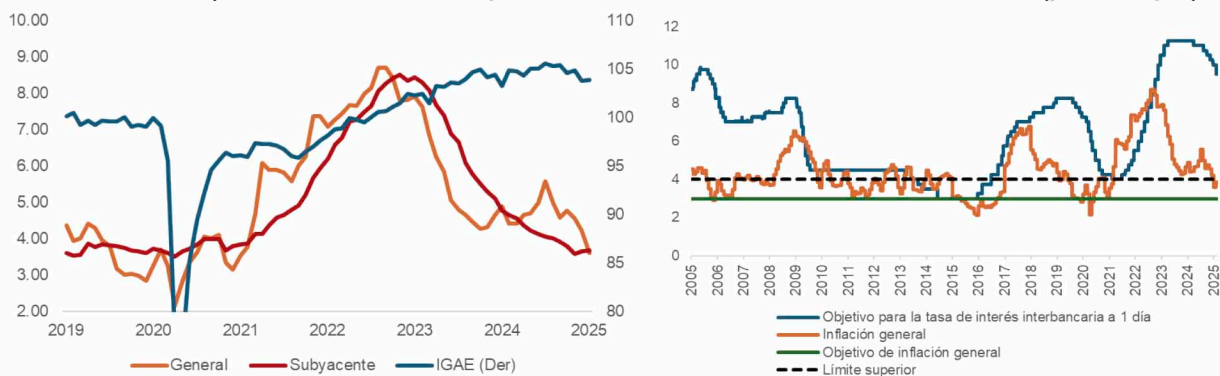
Los bancos centrales influyen en el entramado macroeconómico al ser los responsables de gestionar la política monetaria. **En este contexto, se mantiene el constante debate —del que nuestra autoridad monetaria no puede escapar— sobre si estas instituciones debiesen tener un mandato dual que incluya tanto el mantenimiento del poder adquisitivo de la moneda (control de la inflación) como la contribución al crecimiento económico.** Tradicionalmente, la independencia de los bancos centrales se ha basado en la idea de que su enfoque principal debe ser el control de la inflación, lejos de las presiones políticas a corto plazo. En nuestro país la Ley de Banco de México (Art. 2) lo

mandata así: "...tendrá como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda [nacional]..."

En este contexto, la continua reducción en la tasa de interés objetivo, si bien se sostiene del argumento de la reducción paulatina de la inflación general la cual, en efecto, ha pasado de su valor récord de 8.70% en agosto de 2022, a un registro de 3.69% en enero de 2025, ubicándose por primera vez dentro del intervalo de variación del objetivo del $3\pm 1\%$ (situación que no se registraba desde hace diez años y durante lo más álgido de la pandemia), no se puede dejar de lado que la actividad económica no ha experimentado sus mejores momentos a lo largo de 2024, **terminando incluso con un decremento en el último trimestre, situación que no ha escapado de la atención de los miembros de la Junta de Gobierno del Banxico.**

Lo anterior se ha reflejado en las discusiones que los miembros de la Junta exponen y que quedan plasmadas en las Minutas correspondientes. De manera particular en la más reciente se hizo evidente que la caída de 0.6% del PIB en el cuarto trimestre de 2024 acentuaba la debilidad de la actividad económica nacional. **Como hemos expuesto en anteriores entregas, el entorno de incertidumbre que las condiciones internas y externas están delineando, han puesto en estado de estancamiento a la inversión productiva, lo que en el corto plazo deteriora al mercado laboral que exhibe bajos niveles de productividad, que deriva en desempleo y debilita la demanda interna.**

Izq. México. IGAE (Índice 2018=100 con ajuste estacional) e Inflación anual general y subyacente (Índice 2018=100) / Der. México. Tasa objetivo del BANXICO e Inflación General Anual (porcentajes)



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® con información de INEGI y BANXICO.

En este contexto, la reducción en el crecimiento de los precios refleja en parte el ensanchamiento de lo que se conoce como holgura económica, que deviene en baja demanda. **Es precisamente en tiempos críticos, cuando la realidad muestra las complicaciones económicas y financieras, que se destaca la necesidad de estimular el crecimiento y se reaviva el debate sobre el papel del Banco Central de ser más activo en el apoyo a la economía en general.** De hecho, lo hace, si bien en la mayoría de los casos a la inversa cuando adopta posturas

altamente restrictivas, buscando con todos los medios a su alcance cumplir con su “objetivo prioritario”.

Lo importante en este contexto es que el Banco Central tenga claro los límites y alcances de la política monetaria. El fenómeno inflacionario generalizado a nivel mundial que se manifestó posterior a la pandemia de COVID fue más un choque de oferta que de demanda, **por lo que elevar las tasas de interés sin una combinación apropiada de políticas de corte económico, aún mantiene en alta vulnerabilidad a la economía mexicana** ante un enrarecido entorno mundial de incertidumbre, proteccionismo y guerras comerciales.

La política monetaria no es independiente de la política económica, por lo que se requiere coordinación institucional y visión de amplio espectro, para estimular el crecimiento sin desestabilizar los mercados.

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo 



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]**

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.[®] Febrero 2025
Todos los derechos reservados