



Recortes prematuros de tasa erosionaron credibilidad de Banxico: Moody's

Afirma que el mercado no cree en la efectividad de la política monetaria actual para alcanzar la meta de inflación; para restaurar su credibilidad, el banco central necesita “dar un golpe de timón”.

“Ni el mercado ni los analistas creen en la efectividad de la política monetaria actual para alcanzar el objetivo de inflación”, aseguró en un reporte el director para América Latina de la firma, Alfredo Coutiño.

En el análisis, fechado el martes, el economista señaló que hay tres factores que permiten sostener que la actual política monetaria no es creíble y, por lo tanto, es inefectiva para cumplir el mandato constitucional de lograr una inflación baja y estable, anclada al objetivo central de 3%.

Subrayó que la inflación subyacente es el indicador que debe guiar la toma de decisiones monetarias del banco central, y no la inflación general, que está sujeta a una variabilidad constante generada por los precios volátiles de ciertos bienes y servicios.

Lee: Inflación general en México desacelera en diciembre; subyacente sigue por arriba de la meta

Expuso que el primer factor detrás de la falta de credibilidad es el retiro prematuro del freno monetario a lo largo del año, ante la supuesta prisa de las autoridades por ayudar a la economía a salir de su prolongada debilidad.

Eso ocasionó un ajuste monetario incompleto, ya que el relajamiento prematuro no eliminó las presiones de la demanda generadas por el exceso de liquidez monetaria, lo que obstaculizó la convergencia de la inflación subyacente hacia el objetivo central de 3%.

El retiro del freno monetario se aceleró en 2025, cuando Banxico recortó su tasa de interés clave en 300 puntos base, frente al recorte de 125 puntos en 2024.

Como resultado, agregó, la restricción monetaria desapareció por completo a partir de septiembre de 2025, cuando la tasa de referencia real (ajustada por la inflación esperada) alcanzó el límite superior de la neutralidad y las condiciones monetarias entraron en terreno netamente neutral a partir del último trimestre del año.

Afirmó que el relajamiento prematuro, sin convergencia inflacionaria, le restó credibilidad al compromiso de Banxico.

El segundo factor que refleja la desconfianza en Banxico es el deterioro de las expectativas de inflación del mercado.

A pesar de que analistas anticiparon los recortes a la tasa de referencia, con base en las preferencias reveladas por la mayoría de los subgobernadores, sus expectativas no prevén que se alcance la meta de inflación de 3% para finales de 2026.

Banxico sigue esperando que la inflación general converja a la meta de 3% en el tercer trimestre de este año.

Coutiño agregó que el tercer factor es el “galope persistente” de la inflación subyacente en 2025, que se aceleró a medida que los recortes de tasa aumentaron su magnitud.

El componente subyacente no solo no disminuyó, sino incluso aumentó, desde un 3.7% a finales de 2024 hasta un 4.3% a finales de 2025.

“Por lo tanto, no es coincidencia que la inflación subyacente se haya mantenido por encima de 4% en la segunda mitad de 2025, cuando la política monetaria se volvió acomodaticia”, señaló.

Lo anterior implica, según el análisis, que las condiciones monetarias actuales han perdido por completo su efectividad frente a la inflación, lo que contribuye a reforzar la falta de credibilidad de la política monetaria de Banxico para lograr la convergencia inflacionaria.

Según Coutiño, para lograr la convergencia de la inflación y, en consecuencia, restaurar la credibilidad, el banco central necesita “dar un golpe de timón” y revertir las reducciones a la tasa de interés de referencia.

Con un apretamiento de las condiciones monetarias se regresaría la tasa de interés real a territorio restrictivo.

Anclar la inflación subyacente alrededor de 3% implicaría mantener la restricción monetaria durante el tiempo necesario para eliminar el exceso de demanda.

“La reversión monetaria no solo lograría la convergencia inflacionaria, sino que además le permitiría a Banxico restaurar su credibilidad al refrendar, en los hechos, su compromiso con el mandato único de estabilidad de precios”, apuntó.