

#MOODY'SANALYTICS

ALERTAN FALTA DE FIABILIDAD

Expertos no creen que Banxico pueda alcanzar su objetivo de inflación

POR VERÓNICA REYNOLD
MERK2@ELHERALDODEMEXICO.COM

El Banco de México (Banxico) ha perdido su tesoro más valioso, su credibilidad, ya que ni el mercado ni los analistas creen la efectividad de su política monetaria para alcanzar el objetivo de inflación de 3.0 por ciento, de acuerdo con Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics.

El experto consideró que el relajamiento monetario prematuro aplicado por el Banco Central, sin haberse logrado antes la convergencia inflacionaria, es la causa de la

pérdida de credibilidad de la política monetaria implementada.

Explicó que para lograr la meta de la inflación y, en consecuencia, restaurar la credibilidad, Banxico se necesita manejar la política monetaria con un firme compromiso con la estabilidad de precios, "esto implica dar un *golpe de timón*: revertir el relajamiento monetario".

Existen tres factores que permiten afirmar que la política monetaria actual no es creíble ni efectiva, refirió en su análisis *La Estabilidad de Precios Requiere Revertir el Relajamiento Monetario*.

El primero, detalló Coutiño, es el retiro prematuro del freno monetario a lo largo del 2025, ante la prisa de las autoridades por ayudar a la economía mexicana para salir de su prolongada debilidad.

Ello, al desaparecer por completo la restricción a partir de septiembre

3.69

POR CIENTO FUE LA INFLACIÓN GENERAL ANUAL DE DICIEMBRE DE 2025.


4.33

POR CIENTO, ES EL DATO DE INFLACIÓN SUBYACENTE DE DICIEMBRE PASADO.

cuando la tasa de referencia real alcanzó el límite superior de la neutralidad y las condiciones monetarias entraron en terreno netamente neutral a partir del último cuarto del año.

El segundo factor, según la calificadora, es el deterioro de las expectativas de inflación tanto del mercado como de los analistas, ya que no prevén que se alcance una inflación de 3.0 por ciento ni para finales de 2026, cuando Banxico prevé lograrlo antes de que termine el año.

El tercero, apuntó, es el *galope* persistente de la inflación subyacente —que es la determina los precios en el mediano y largo plazo— durante 2025, que se aceleró a medida que los recortes de tasas aumentaron su magnitud de 25 puntos base en 2024 a 50 puntos en la primera mitad de 2025.

Así, precisó, la inflación subyacente no sólo no disminuyó sino incluso aumentó, desde un 3.7 por ciento a finales del 2024 hasta 4.3 por ciento a finales del 2025, por lo que no es coincidencia que la inflación subyacente se haya mantenido por encima de 4 por ciento en la segunda mitad de 2025, cuando la política monetaria se volvió acomodaticia, según Moody's. 



• Banxico debe mantener la restricción y reducir la demanda.