EDITORA:
Ana María Rosas
COEDITORA:
Gloria Aragón
valores@eleconomista.mx
eleconomista.mx
COEDITORAS GRÁFICAS:
Catalina Ortíz y Tania Salazar

Dio por terminado el periodo inflacionario

El Banco de México seguirá acelerando recortes a la tasa: Rodríguez Ceja

• En la Junta de Gobierno aún no están satisfechos con la variación que tiene la inflación, que se situó en 3.8% anual en marzo

Yolanda Morales
yolanda.morales@eleconomista.mx

La gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, reconoció que seguirán acelerando los recortes en la tasa al considerar el debilitamiento de la economía y el término del episodio inflacionario derivado de los choques globales que iniciaron con la pandemia.

"Desde finales del 2023 la economía mexicana transita por un periodo de clara desaceleración que incluso la llevó a exhibir una contracción en el cuarto trimestre del año pasado", explicó a legisladores.

En su comparecencia anual ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado de la República destacó que en la Junta de Gobierno no están satisfechos aún con la variación que tiene la inflación, que se situó en 3.8% anual durante marzo, aún lejos del objetivo puntual.

Sin embargo, advirtió que la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) ya se encuentra en niveles previos a la pandemia, lo que les ha permitido transitar al episodio del ciclo de la tasa de "calibración" hacia el que les permita llevar la inflación al objetivo puntual.

Resaltó que la inflación general pasó de un máximo de 8.70% entre agosto y septiembre del 2022 a 4.21% en el que cerró el 2024. "A este avance contribuyeron el desvanecimiento de los choques globales causados por la pandemia y la guerra de Rusia con Ucrania y las acciones de política monetaria emprendidas por Banco de México", señaló.

La banquera central dio por terminado el episodio inflacionario derivado de los choques globales que les hizo llevar al rédito al mayor nivel en dos décadas.

En virtud de este desvanecimiento (de choques globales) la inflación se situó en marzo de este año en 3.80 por ciento.

Seguir recortando

Refirió que en la Junta de Gobierno consideran que la nueva etapa del proceso de desinflación amerita menores tasas de interés que las requeridas en el episodio de alta inflación de los años recientes.

De ahí que en las decisiones de política monetaria de febrero y marzo redujeron en 50 puntos base la tasa objetivo como parte de la referida calibración, con lo que llevaron la tasa a un nivel de 9 por ciento.

Tal como en el comunicado del anuncio monetario del 27 de marzo, subrayó que podrían considerar seguir ajustando la tasa en una magnitud similar, al asumir que el entorno inflacionario permitirá seguir con el ciclo de rectores.

Esto se hará "manteniendo una postura congruente con la convergencia de la in-

La nueva etapa del proceso de desinflación amerita menores tasas de interés que las requeridas en el episodio de alta inflación de los años recientes.

Debilidad se acentúo en el I Trim.

ALGUNOS MIEMBROS de la Junta de Gobierno de Banco de México consideraron que la probabilidad de que México esté entrando en una recesión ha aumentado.

En las minutas de la reunión monetaria del 27 de marzo, uno de los miembros de la junta reflexionó que en ese caso, la brecha del producto sería más negativa y habría mayores condiciones de holgura.

Expresaron que la materialización de escenarios de aranceles altos y duraderos repercutiría en un debilitamiento de la demanda externa.

Otro comentó que esto se sumaría a la ya anticipada debilidad del consumo y la inversión y uno más notó que en dicho escenario el tipo de cambio nominal y real tenderían a depreciarse.

Apenas el pasado 7 de abril, cuatro grupos financieros anticiparon una contracción para el PIB de este año, y aplicaron un nuevo recorte en sus expectativas. Se trata de XP, que anticipa una caída de 0.5% en el PIB; Deutsche Bank, que proyecta -0.4%; así como Finamex y Santander que coinciden en prever 0.3% negativo en el PIB.

En la relatoría de aquella reunión, donde decidieron aplicar un segundo recorte consecutivo de 50 puntos base en la tasa para dejarla en 9%,"algunos comentaron que la debilidad de la actividad económica nacional se habría acentuado en el primer trimestre de 2025".

"Algunos detallaron que el dato del IGAE para el mes de enero exhibió una variación mensual negativa y con ello sumó dos meses consecutivo de decrementos. Uno agregó que la estimación oportuna para el mes de febrero sugiere que la contracción se extenderá a dicho mes".

Economía mexicana posiblemente entró en recesión y la incertidumbre no ayuda: J. Heath

Yolanda Morales
yolanda.morales@eleconomista.mx

En un ambiente de recesión ya no es necesario mantener las tasas en niveles tan elevados, afirmó el subgobernador de Banco de México, Jonathan Heath.

"Los datos que tenemos de la actividad económica en el cuarto trimestre del año pasado y lo que sabemos del primero de este año, muestran que pudiera ser que la economía ya entró en recesión", explicó.

Entrevistado por **El Economista**, expuso que el ambiente de incertidumbre mundial que prevalece, donde no se tiene la certeza sobre la aplicación de aranceles, no ayuda a mejorar las condiciones para el crecimiento de la actividad.

"Ninguna empresa quiere invertir sin saber las reglas del juego y esta incertidumbre hace que la actividad económica sea mucho menor".

De ahí su perspectiva de que "la brecha del producto seguramente va a ser mucho más negativa de lo que habíamos anticipado anteriormente".

Refirió el Informe Trimestral que presentó Banco de México a fines de febrero, cuando dieron a conocer un rango estimado de crecimiento para la economía que estaba entre -0.2 y 1.4%, con una estimación puntual de 0.6 por ciento.

"En la reunión monetaria del 27 de marzo, básicamente todos coincidimos en que lo más seguro es que la economía registrará un desempeño en la parte baja del rango , lo que implícitamente significa que 0.6%, el punto medio del estimado, quedó rebasado y será menor".

Mencionó los resultados de la encuesta más reciente de Citi, donde el promedio de las estimaciones del sector privado para el PIB de este año están en 0.3%; y comentó la expectativa revisada el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) que también redujo el pronóstico a 0.2 por ciento.

Enfatizó que "cada vez más insti-

"Un ambiente de recesión crea más espacio para ir bajando las tasas, lo cual es compatible con ir abatiendo la inflación porque la propia brecha negativa es lo que nos va a ayudar".

Jonathan Heath
SUBGOBERNADOR DE BANCO DE MÉXICO.

La gobernadora compareció ante el Senado para presentar su informe de cumplimiento de mandato.

FOTO: REUTERS

> Desde finales del 2023 la economía mexicana transita por un periodo de clara desaceleración".

> Los cambios en la política económica por parte de la nueva administración en Estados Unidos han añadido incertidumbre a nuestras proyecciones".

flación a la meta y tomando en cuenta los efectos de la debilidad de la actividad económica así como la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y el horizonte en el que opera".

Aranceles, tipo de cambio y presión inflacionaria

La banquera central abordó el tema del contexto internacional y los aranceles del gobierno de Estados Unidos.

"Los cambios en la política económica por parte de la nueva administración en Estados Unidos han añadido incertidumbre a nuestras proyecciones. Esta situación plantea riesgos al alza y a la baja para la inflación".

Si bien existe el riesgo de que la cotización de la moneda nacional exhiba una depreciación que ejercería presiones al alza en la inflación, una mayor debilidad económica podría contrarrestar dichas presiones.

tuciones financieras y economistas reducen su estimado de crecimiento y algunos incluso tienen previsiones de caídas. En otras palabras, es cada vez más elevada la percepción que ya estamos o que ya entramos en recesión".

Recesión y política monetaria

Este entorno de recesión "significa para el Banco de México que de una forma u otra vamos a tener espacio para seguir reduciendo la restricción porque estamos en una parte diferente del ciclo económico que no requiere una política monetaria tan restrictiva.

"Y cuando una economía ya entró en recesión, significa que la brecha del producto es más negativa de lo que se estaba anticipando y eso disminuye las presiones inflacionarias", resaltó.

En un escenario de recesión, donde la inflación debería de estar bajando precisamente por la falta de la actividad económica, no es necesario mantener las tasas de política económica tan elevadas.

"En otras palabras, un ambiente de recesión crea más espacio para ir bajando las tasas, lo cual es compatible con ir abatiendo la inflación porque la propia brecha negativa es lo que nos va a ayudar más a ir reduciendo la inflación de aquí en adelante".

BBVA
Corporate & Investment Banking

Apoyamos iniciativas que transformarán el futuro

Abril, 2025

CFE
Comisión Federal de Electricidad®

Emisión de Certificados Bursátiles vinculados a proyectos con etiqueta sustentable, en el mercado local.

$15,000,000,000 MXN
Quince mil millones de pesos.

BBVA felicita a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) por la colocación de **Certificados Bursátiles por $15,000 millones de pesos en el mercado local**, la quinta emisión con etiqueta sustentable en su historia. Esta operación refuerza el compromiso de la **CFE** con la transición energética y con las mejores prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).

Los recursos obtenidos impulsarán la adopción de energías renovables, proyectos de eficiencia energética y la ampliación de servicios básicos en comunidades apartadas y marginadas, fomentando también la inclusión digital. Asimismo, **fortalecerán la infraestructura eléctrica** para hacerla más resiliente ante fenómenos meteorológicos extremos y para aprovechar las oportunidades derivadas del nearshoring.

Esta transacción no representa endeudamiento adicional para la CFE.

BBVA agradece nuevamente la confianza depositada por la **CFE** al seleccionarnos como Agente Colocador Conjunto, refrendando así nuestro compromiso con el desarrollo sostenible y con el crecimiento del mercado de capitales en México.