

Percepción de la Comunicación de Banco de México: Resultados de la EPC-Banxico 2025¹

Jonathan Heath², Jaime Acosta³ y Edwin Tapia⁴

26 de enero de 2026

Resumen

En este artículo se presentan los resultados de la tercera edición de la Encuesta de Percepción de la Comunicación del Banco de México (EPC-Banxico) 2025. Con una muestra de 93 especialistas económicos, operadores financieros y periodistas, la más amplia hasta la fecha, se analiza la evolución de la percepción sobre el Comunicado y la Minuta de política monetaria del Banco de México, entre otros instrumentos de comunicación. Los resultados indican que la comunicación del Banco de México ha consolidado mejoras significativas atribuibles a una mayor claridad, legibilidad, así como en la extensión de sus principales instrumentos. Se percibe como importante la inclusión de mensajes relacionados con: los elementos considerados en la decisión de política monetaria, la consistencia de la postura monetaria con la meta inflacionaria y sobre el compromiso del banco central con su mandato prioritario. El uso de una guía prospectiva para la tasa de referencia desde mayo de 2022 se percibe como eficaz y oportuno. En particular, la guía prospectiva recibe una calificación satisfactoria destacando su oportunidad y claridad al señalar la dirección de futuros movimientos de la tasa objetivo. Por otro lado, el uso de lenguaje explícito en dicha guía para señalar la trayectoria futura de la tasa de referencia fue evaluado favorablemente. Las reformas implementadas desde 2018 en la comunicación del banco central han contribuido al fortalecimiento de su transparencia y credibilidad.

Sección 1. Introducción y objetivo de la encuesta

La comunicación del Banco de México ha sido clave en la instrumentación de la política monetaria, especialmente en el régimen actual de Objetivos de Inflación con Base en Pronósticos establecido en 2018, en el cual el banco central comunica su progreso hacia dichos objetivos a través de diversos instrumentos de comunicación institucional (Heath y Acosta, 2023). Este proceso es fundamental para reforzar la credibilidad del Banco de México, así como para mejorar la eficacia de los instrumentos de política en la trayectoria de la inflación y el anclaje de sus expectativas (Blinder, 2008; Gardt et al., 2024; Blinder, 2024). Una estrategia de comunicación proactiva no solo fortalece la credibilidad y la confianza del público en la institución, sino que también permite demostrar capacidad de respuesta ante perturbaciones en el panorama inflacionario, proporcionando una fuente constante y confiable de información (Schmidt et al., 2018).

¹ Las opiniones expresadas en este artículo son estrictamente a título personal y no representan el punto de vista del Banco de México o de su Junta de Gobierno. Los autores agradecen el apoyo en la elaboración de este trabajo a Natalia Vargas, Alejandra Muciño, Fernanda Alanís, Rodrigo Ventre y Mariana Olvera.

² Subgobernador del Banco de México (jonathan.heath@banxico.org.mx)

³ Investigador Técnico de la Junta de Gobierno (jaime.acosta@banxico.org.mx)

⁴ Economista de la Junta de Gobierno (etapiaa@banxico.org.mx)

Desde hace varios años, el Banco de México ha emprendido un proceso de mejora continua en el diseño de sus principales instrumentos de comunicación: el Comunicado o Anuncio de política monetaria y su respectiva Minuta. El objetivo ha sido aumentar la utilidad de estos documentos tanto para especialistas como para el público en general. En una primera etapa, se realizaron modificaciones relevantes de forma y extensión, tal como se han documentado en Heath y Acosta (2023)⁵. Posteriormente, los cambios en estos instrumentos, en especial en el Comunicado de Política Monetaria, se centraron en enfatizar elementos evaluados en cada decisión y cómo esos factores se relacionan con la meta de inflación y en qué medida existe coherencia entre la explicación y la decisión de política monetaria. A partir de 2022, el enfoque de la comunicación se ha fortalecido con un mayor énfasis en los mensajes prospectivos emitidos en el comunicado de política monetaria. En especial mediante el uso habitual de una guía prospectiva para la tasa de referencia.

Pese a la relevancia de la comunicación del banco central, existen pocos estudios en la literatura académica sobre la percepción que el público tiene sobre ésta. Asimismo, destaca la escasez de encuestas especializadas que aborden este tema. A nivel global, la mayoría de las encuestas existentes tienen como objetivo principal captar expectativas macroeconómicas y condiciones financieras de variables relevantes. Ejemplo de ello son el *Market Participants Survey*⁶ del Banco de Canadá, las encuestas de expectativas del Banco Central de Chile⁷ y del Banco de la República de Colombia⁸, el *Monthly Decision Maker Panel*⁹ del Banco de Inglaterra o *Tankan Survey*¹⁰ del Banco de Japón.

En México, la situación es muy similar. Por ejemplo, la *Encuesta Citi de Expectativas o la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado* de Banco de México recopilan proyecciones sobre inflación, tasas de interés, crecimiento y tipo de cambio, pero no evalúan aspectos relacionados con el tema de comunicación. Son muy pocas las encuestas que abordan directamente la comunicación del banco central, entre las más destacadas se encuentran:

- La *Federal Reserve Communications Survey*¹¹ (FRCS) del Instituto Brookings y el *Survey of Market Expectations*¹² de la Reserva Federal de Nueva York, que analizan cómo se interpreta el lenguaje del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) y los mensajes de sus autoridades;

⁵ Así como en Banco de México (2021) y Banco de México (2023).

⁶ <https://www.bankofcanada.ca/publications/market-participants-survey>

⁷ <https://www.bcentral.cl/en/web/banco-central/economic-surveys-financial-traders-survey-fts>

⁸ <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/encuestas>

⁹ <https://www.bankofengland.co.uk/decision-maker-panel/2025/january-2025>

¹⁰ <https://www.boj.or.jp/en/statistics/tk/index.htm>

¹¹ <https://www.brookings.edu/articles/grading-fed-communications-a-2024-survey-of-fed-watchers/>

¹² <https://www.newyorkfed.org/markets/market-intelligence/survey-of-market-expectations>

- El *Opinion Survey*¹³ del Banco de Japón, que mide la credibilidad de dicho banco central entre la población; y
- La *Monetary Policy Communication Survey*¹⁴ coordinada por el Banco Nacional de Macedonia junto con bancos de Europa del Este, que indaga sobre estrategias de comunicación en crisis.

Sin embargo, en ninguno de estos ejemplos se lleva a cabo de manera periódica o con el alcance necesario para captar de forma sistémica la evolución de la percepción sobre la comunicación del banco central. Ante esta necesidad, en 2020 se diseñó la **Encuesta de Percepción de la Comunicación del Banco de México (EPC-Banxico)**. Analizar cómo ha evolucionado la percepción de la comunicación del Banco de México es fundamental para perfeccionar los principales atributos de sus comunicados y potenciar su efectividad como herramienta clave de comunicación. La EPC-Banxico, tiene como objetivo dar seguimiento continuo a la percepción de los principales instrumentos de comunicación del Banco de México, en términos de su alcance, extensión, estructura, facilidad de lectura, relevancia para la toma de decisiones del público.

Cabe señalar que el levantamiento de estas encuestas constituye un ejercicio de consulta de opinión realizado por los autores a título personal, por lo que no representa una consulta a nivel institucional ni refleja la postura oficial del Banco de México. Pese a ello, esta encuesta se mantiene como única referencia existente a la fecha sobre la percepción de la comunicación del Banco de México.

La EPC-Banxico, en sus distintas ediciones ha orientado sus esfuerzos para capturar la percepción sobre los cambios implementados por el banco central¹⁵ en sus instrumentos de comunicación. En su edición anterior, (EPC-Banxico, 2022) reveló que más del 80% de los especialistas percibieron en una mejora en la comunicación institucional, de los cuales más de una cuarta parte la consideró sustancial. El Comunicado y la Minuta se mantuvieron como los instrumentos más relevantes. La encuesta también destacó una mejora en legibilidad y extensión de estos instrumentos y que las secciones prospectivas, como los pronósticos de inflación y la guía prospectiva, fueron las secciones de estos instrumentos más valoradas.

A partir de la segunda edición, muchos de los cambios que ha realizado el Banco de México en su comunicación se han centrado en fortalecer los mensajes prospectivos. Este enfoque se refleja especialmente en la justificación de las decisiones de política monetaria y de la guía prospectiva, elementos que han sido utilizados estratégicamente para transmitir mensajes claros sobre la postura adoptada en cada decisión. En particular, la guía prospectiva ha sido central en la comunicación para el envío de mensajes prospectivos en

¹³ [Opinion Survey : 日本銀行 Bank of Japan](#)

¹⁴ Popovska-Kamnar, Neda (2017).

¹⁵ Heath, Acosta & Tapia, (2024).

una coyuntura de incertidumbre. Por ello, en la tercera edición se puso especial énfasis en evaluar la percepción que los participantes han tenido sobre estos dos elementos.

En la segunda sección se exponen los elementos metodológicos de la encuesta. La tercera sección ofrece una evaluación general de la comunicación y de sus instrumentos, la cual se ha venido haciendo de manera consistente en las tres versiones de la encuesta. La cuarta sección se centra en la evaluación del Comunicado y la Minuta de las reuniones de política monetaria. Finalmente, en la quinta sección se evalúan elementos específicos del Comunicado como la justificación de la decisión de política monetaria, mensajes reiterados en cada anuncio y la guía prospectiva.

Sección 2. Diseño metodológico de la encuesta

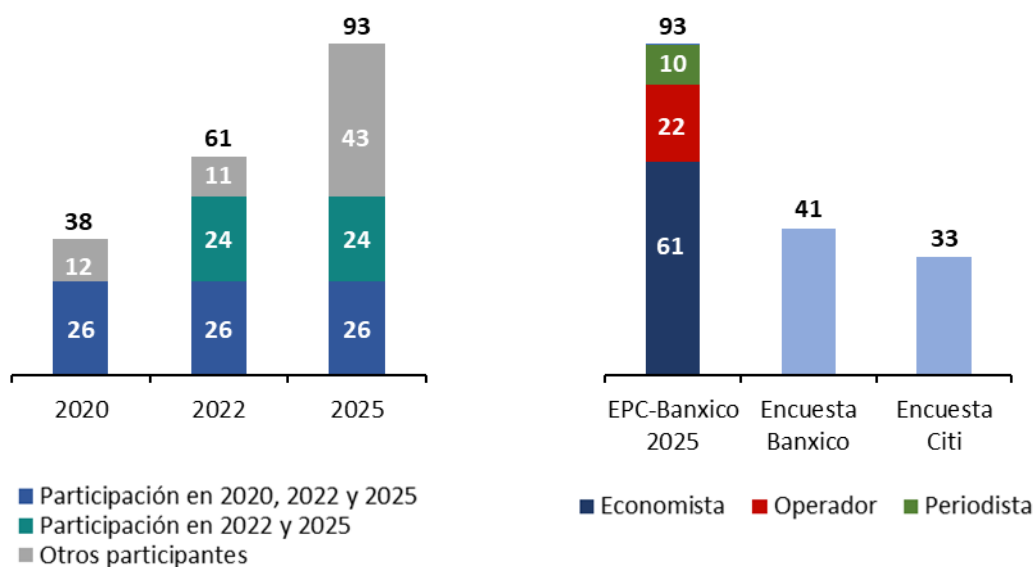
Al tratarse de un ejercicio inédito, el diseño de la EPC-Banxico presentó retos importantes, tanto en la definición de un enfoque metodológico adecuado como en la formulación de preguntas para captar con precisión la percepción de los participantes. La primera edición de la encuesta se implementó en 2020, sentando las bases para un proceso de evaluación sistémica de la comunicación institucional. En las ediciones subsecuentes 2022 y 2025, el cuestionario fue revisado y ajustado con el fin de mejorar e incrementar la cobertura analítica.¹⁶

En cuanto a la participación en la EPC-Banxico, se ha observado un crecimiento sostenido y significativo, particularmente en su tercera edición respecto a sus ediciones anteriores (Gráfica 1). En 2020, la encuesta registró la participación de 38 analistas. De este total, 26 se mantuvieron como participantes recurrentes en las ediciones subsiguientes (2022 y 2025). Para 2022, el número total de participantes aumentó a 61, de los cuales 24 también formaron parte de la edición más reciente 2025. En 2025, la encuesta alcanzó un total de 93 encuestados, lo que representa un crecimiento significativo en la participación. De este universo, 61 participantes son economistas o analistas económicos, 22 son operadores activos en los mercados financieros y 10 son periodistas. Cabe destacar que la última edición de la encuesta cuenta con más participantes que las dos encuestas más importantes sobre expectativas que existen en nuestro país. Aunque, la percepción de estos especialistas pudiera no ser representativa de la población general, su aportación es fundamental, ya que proviene de un público con alto conocimiento técnico, cuyas interpretaciones y análisis influyen en la elaboración de las expectativas de inflación que posteriormente se comunican al público en general.

¹⁶ Una buena síntesis de los resultados de la encuesta de 2022 se puede encontrar en Heath, Acosta y Tapia (2023)

Gráfica 1

Participación en la encuesta
Número de participantes



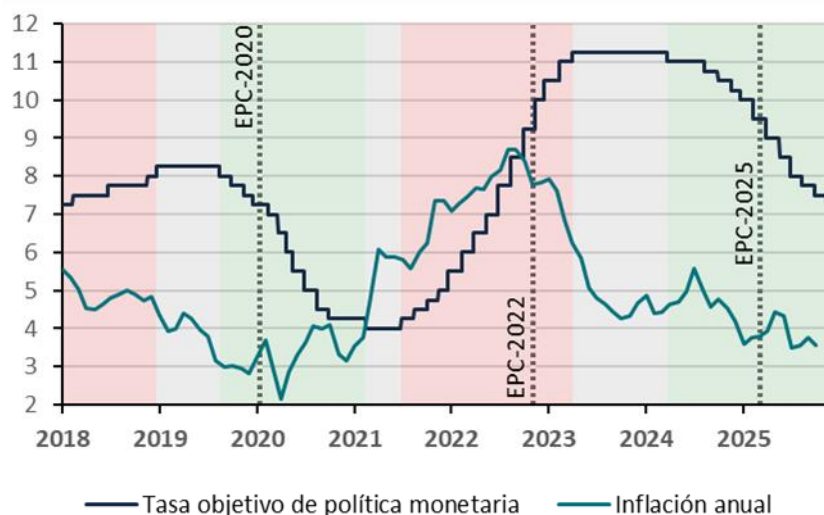
Fuente: EPC-Banxico 2020, 2022 y 2025. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (Encuesta Banxico) y Encuesta Citi de Expectativas. Los datos de participación corresponden a las encuestas realizadas en marzo de 2025.

La edición 2025 de la EPC-Banxico aprovecha un experimento natural al estudiar las percepciones de la comunicación a lo largo de tres fases distintas del ciclo de política monetaria. En la primera fase, el Banco de México mantuvo un alza sostenida de tasas como resultado del repunte inflacionario (junio 2021 a marzo 2023), cabe señalar que la EPC-2022 capturó la primera parte de esta fase. La segunda fase, el banco central mantuvo las tasas en niveles históricamente altas a fin de estabilizar la inflación (mayo 2023 a febrero 2024). Finalmente, la tercera fase, Banxico inició del ciclo de recortes ante señales de desinflación (marzo 24, ciclo que continuó después del levantamiento de esta encuesta) (Gráfica 2).

En estos distintos entornos, la comunicación de la política monetaria enfrenta distintos grados de dificultad. Por ejemplo, cuando la tasa objetivo se mantiene sin cambio (en ausencia de un ciclo direccional), pudiera resultar más difícil para el banco central proporcionar una guía prospectiva. Por ello, al preguntar sobre la comunicación, considerando estos distintos ciclos, es posible aislar y comparar respuestas correspondientes a tres regímenes discursivos distintos, derivados de decisiones de política monetaria concretas.

Gráfica 2

Tasa de inflación anual y tasa objetivo de política monetaria
Porcentaje



Fuente: Banco de México.

Nota: La Encuesta de Percepción de la Comunicación del Banco de México fue levantada en enero de 2020, noviembre de 2022 y marzo de 2025.

Para ello, la encuesta incorporó un diseño de viñetas¹⁷ para determinar si la percepción de la guía prospectiva se modifica al evaluar conjuntamente las fases del ciclo. Por lo cual, se estableció un grupo control en donde se pidió una evaluación de fases específicas del ciclo de política monetaria (alza, estabilidad, baja). Adicionalmente, se estableció un grupo tratado en el cual el cuestionario dio una evaluación global del ciclo completo. Cabe señalar que la selección de estos grupos se hizo mediante en proceso aleatorio.

Sección 3. Evaluación general de la comunicación del Banco de México

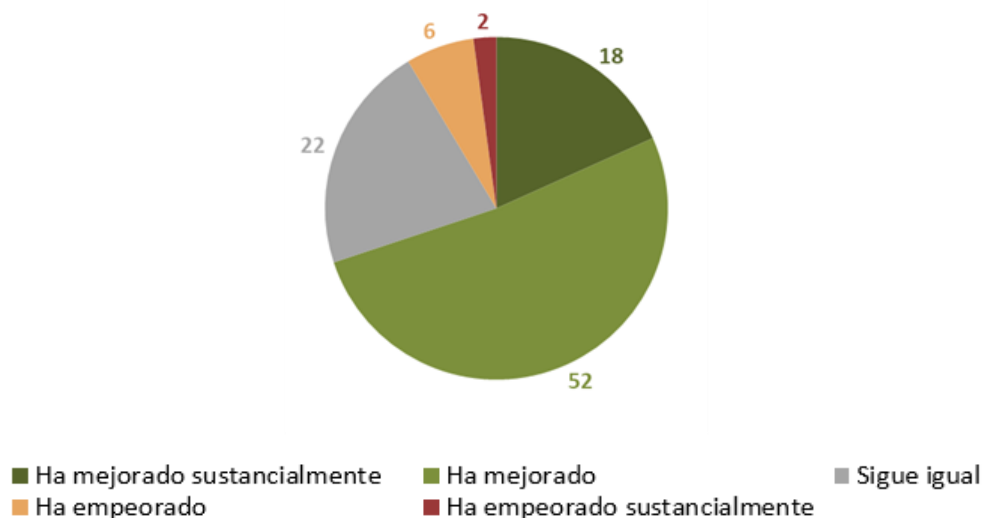
Los resultados de la EPC-Banxico arrojan que la comunicación del Banco de México ha consolidado su proceso de mejora. En la edición 2025 (Gráfica 3), la mayoría de los encuestados considera que en los últimos dos años hay avances importantes: el 18 % indicó una mejora sustancial, el 52 % reportó una mejora general y casi una cuarta parte consideró que la comunicación se mantiene igual. Este resultado muestra una consolidación, con avances sostenidos tras los cambios sustanciales implementados en la estrategia de comunicación del Banco.

¹⁷ El diseño de viñetas es una técnica experimental aplicada en encuestas que utiliza escenarios hipotéticos con atributos predeterminados de forma sistemática. Este enfoque permite analizar juicios, actitudes y decisiones bajo control experimental, manteniendo un contexto realista propio de las encuestas sociales (Steiner et al., 2016).

Gráfica 3

Evaluación de la comunicación del Banco de México

¿Considera que en general la comunicación del Banco de México en los últimos dos años...?
(% del total de participantes de la EPC–Banxico 2025)



Fuente: EPC-Banxico 2025.

Nota: La Gráfica corresponde a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025.

El Comunicado y la Minuta continúan siendo los principales instrumentos de comunicación. El 89% y el 68% de los encuestados respectivamente los consideran como un documento esencial (Gráfica 4a). El Informe Trimestral, el Reporte de Estabilidad Financiera y la Transcripción de la Minuta tuvieron un menor porcentaje de respondientes que los consideran como esencial pero el porcentaje de éstos que los consideraron como importante es significativo

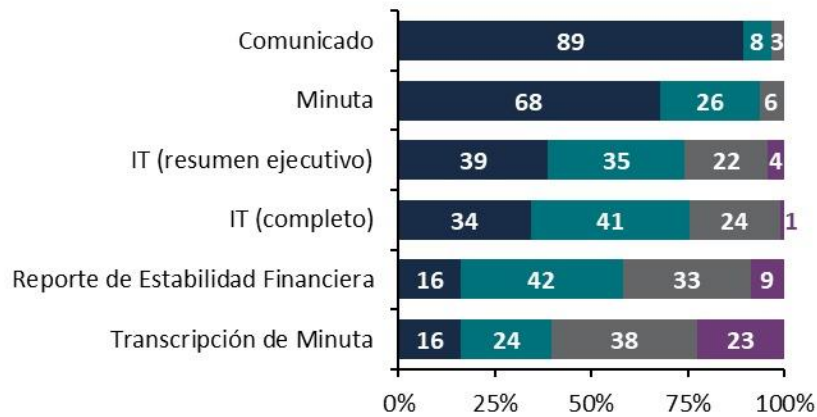
En la EPC-Banxico 2025, considerando únicamente a los participantes que respondieron las tres encuestas, el Comunicado se mantuvo como el instrumento más relevante: el 96 % lo consideró esencial, una proporción ligeramente superior al 92 % observado en 2022 y 2020 (Gráfica 4b). La Minuta registró una ligera disminución en su percepción de esencial, al pasar de 69 % en 2022 a 62 % en 2025, sin embargo, el porcentaje de respondientes que la consideran importante se incrementó respecto a la última edición (Gráfica 4c).

Gráfica 4

Percepción sobre la relevancia de los instrumentos de comunicación

¿Cómo catalogaría los siguientes documentos?

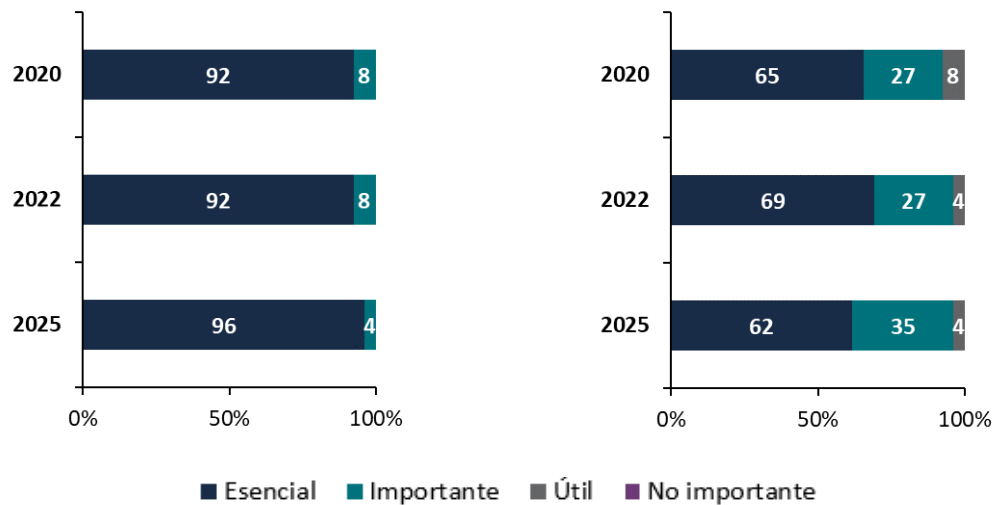
a) Instrumentos de comunicación del Banco de México
(% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



b) Comunicado

c) Minuta

(% del total de participantes de las tres encuestas)



Fuente: EPC-Banxico 2020, 2022 y 2025.

Nota: La Gráfica 4a corresponde a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025. Las Gráficas 4b y 4c corresponden al panel de 26 participantes que respondieron las tres encuestas.

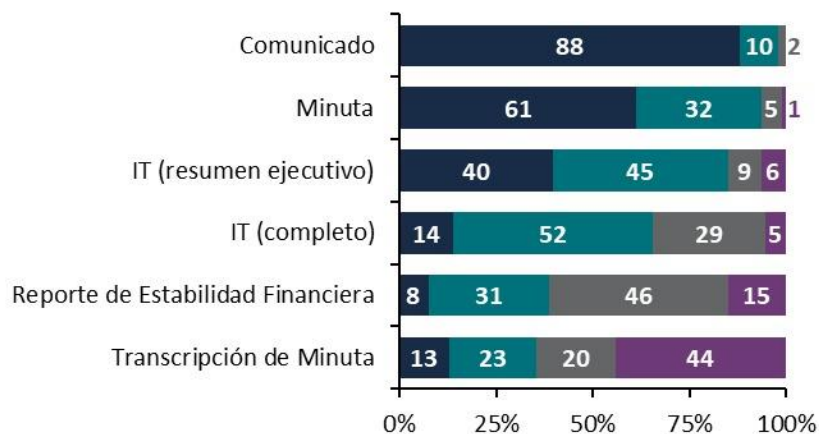
Gráfica 5

Nivel de lectura de los instrumentos de la comunicación del Banco de México

¿Con qué detenimiento lee los siguientes documentos?

a) Instrumentos de comunicación del Banco de México

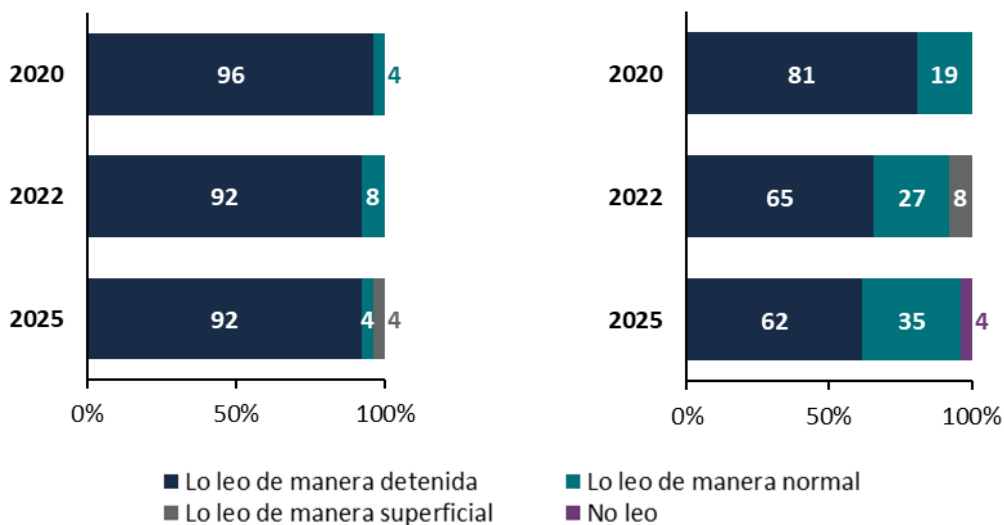
(% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



b) Comunicado

c) Minuta

(% del total de participantes de las tres encuestas)



Fuente: EPC-Banxico 2020, 2022 y 2025.

Nota: La Gráfica 5a corresponde a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025. Las Gráficas 5b y 5c corresponden al panel de 26 participantes que respondieron las tres encuestas. Los porcentajes restantes corresponden a las categorías “Lo leo de manera superficial” y “No leo”.

La relevancia de cada instrumento se ve reflejada en el alcance y el nivel de lectura de cada uno de ellos. Tanto el Comunicado como la Minuta, además de ser considerados los instrumentos de comunicación de mayor relevancia también son los que se leen con mayor detenimiento por la mayoría de los encuestados. En contraste, otros instrumentos como el Informe Trimestral, tanto el texto completo como su resumen ejecutivo son leídos principalmente de manera “normal” (Gráfica 5a). Para el caso del Comunicado, considerando únicamente a los participantes que respondieron las tres encuestas, en 2020 el 96 % reportó leerlo de manera “detenida”, proporción que disminuyó en 2022 y repuntó ligeramente en 2025 hasta alcanzar el 92 % (Gráfica 5b). En lo que respecta a la Minuta, en 2020, el 81 % reportó leerla de manera “detenida” y, en los años posteriores, se observó una disminución gradual en dicha proporción, sin embargo, el porcentaje de encuestados que las leen de manera normal se incrementó (Gráfica 5c).

La EPC-Banxico 2025 muestra que una fracción muy considerable de los encuestados consideran “adecuada” la extensión tanto del Comunicado, la Minuta, el resumen ejecutivo del Informe Trimestral y la Transcripción de la Minuta (Gráfica 6a). Pese a ello, cierto porcentaje de encuestados considera “larga” la Minuta, el texto íntegro del Informe Trimestral y el Reporte de Estabilidad. Considerando únicamente a los participantes que respondieron las tres ediciones de la encuesta, se observa una mejora continua en la percepción de la extensión del Comunicado y la Minuta. (Gráficas 6b y 6c).

En adición, el mayor porcentaje de los encuestados consideran el manejo de lenguaje en prácticamente todos los instrumentos de comunicación como “normal”. Cabe señalar que los instrumentos que presentan un porcentaje mayor de respuestas que los catalogan como “entretenida” y “muy entretenida” son el Comunicado, la Minuta, y el resumen ejecutivo del Informe Trimestral (Gráfica 7). La legibilidad del lenguaje de los dos instrumentos más importantes del Banco de México, el Comunicado y la Minuta, continúa mostrando mejoras. En el caso del Comunicado al considerar únicamente al panel de participantes que respondieron las tres ediciones de la encuesta, en la edición de 2020 el 54% de los respondientes evaluó su lectura como “normal”, teniendo que el 31% la consideraba “tediosa” (Gráfica 7b). Sin embargo, a lo largo de las dos últimas encuestas se ha observado una mejora en la percepción teniendo que alrededor de dos terceras partes de los encuestados consideran la lectura como “normal” y que el porcentaje de encuestados que consideran la lectura como “tediosa” o “muy tediosa” es prácticamente mínimo. En torno a la Minuta, esta ha presentado cambios en su facilidad de lectura en los últimos años. En la última edición el 54% de encuestados, la perciben como “normal” (Gráfica 7c).

Gráfica 6

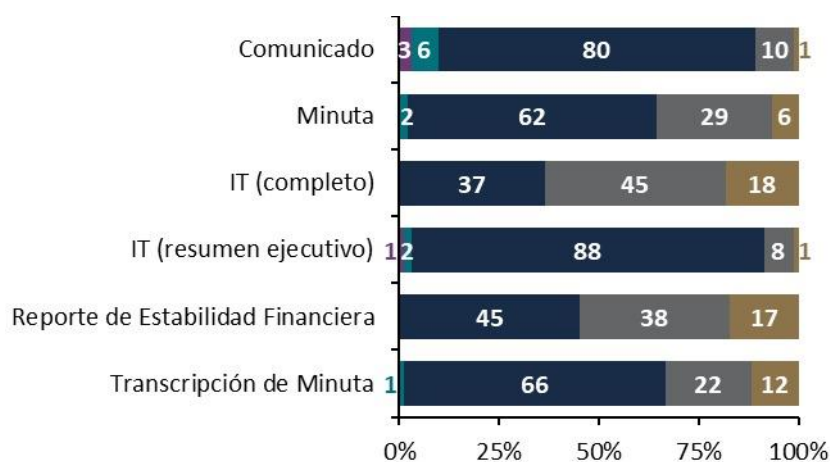
Percepción de la extensión de los instrumentos de comunicación del Banco de México

Porcentaje del total de respuestas

En relación con la longitud de los siguientes documentos, ¿cómo considera su extensión?

a) Instrumentos de comunicación del Banco de México

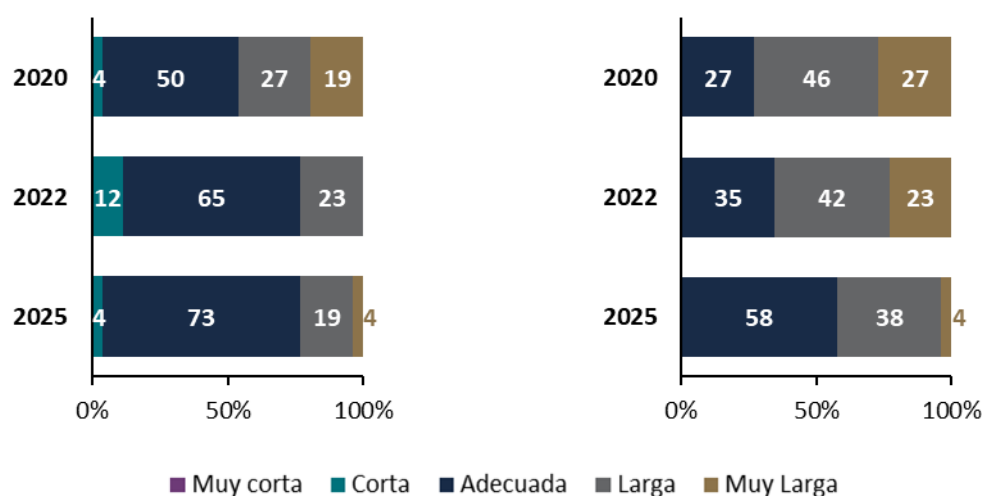
(% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



b) Comunicado

c) Minuta

(% del total de participantes de las tres encuestas)



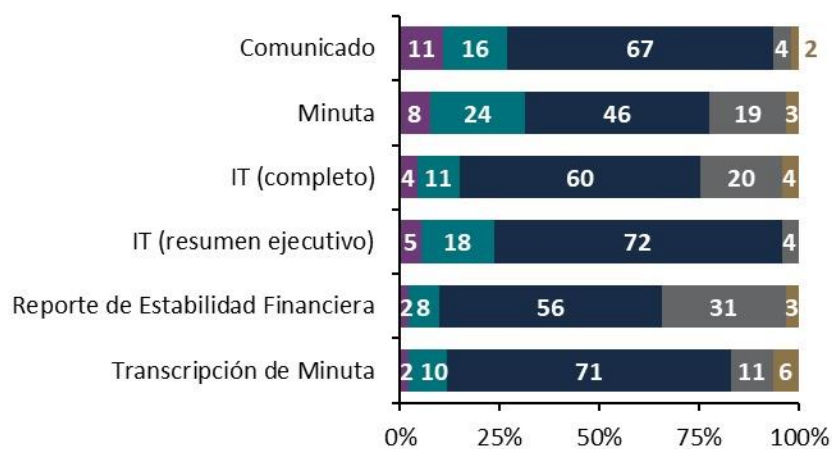
Fuente: EPC-Banxico 2020, 2022 y 2025. Nota: La Gráfica 6a corresponde a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025. Las Gráficas 6b y 6c corresponden al panel de 26 participantes que respondieron las tres encuestas.

Gráfica 7

Percepción de la lectura de la comunicación del Banco de México

Relacionado con el manejo del lenguaje, de los siguientes documentos, ¿cómo cataloga su lectura?

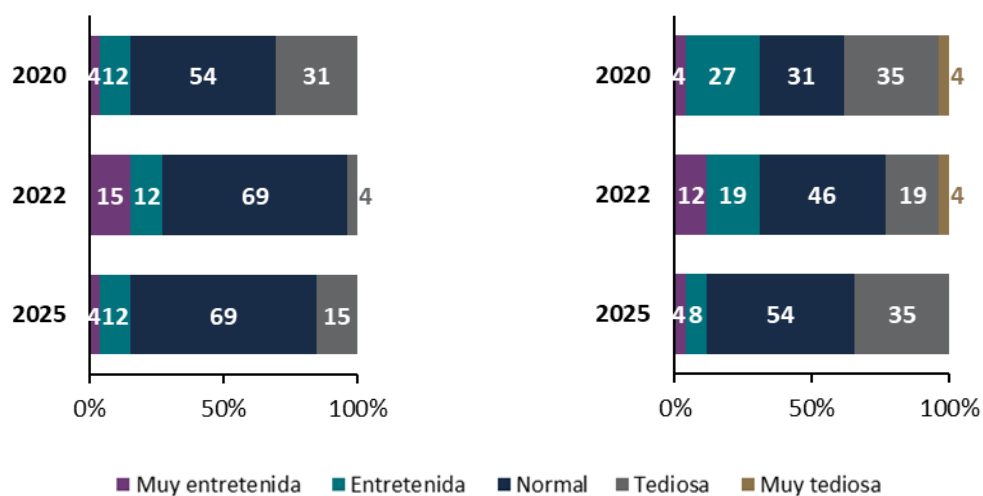
a) Instrumentos de comunicación del Banco de México
(% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



b) Comunicado

c) Minuta

(% de participantes en las 3 encuestas)



Fuente: EPC-Banxico 2020, 2022 y 2025.

Nota: La Gráfica 7a corresponde a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025. Las Gráficas 7b y 7c corresponden al panel de 26 participantes que respondieron las tres encuestas

Recuadro. Medición de la legibilidad del Comunicado y Minuta

El periodo que abarcan las tres ediciones de la EPC-Banxico se ha caracterizado por mostrar mejoras continuas en los dos principales instrumentos de comunicación del Banco de México. Estas mejoras, reflejadas en métricas tradicionales de legibilidad, sugieren que tanto el texto del Comunicado como el de la Minuta pasaron de una legibilidad considerada como “difícil” a una considerada como “normal”¹⁸. Estos cambios han contribuido a mejorar la percepción de estos instrumentos por parte del público, lo cual se ve reflejado en los números de la encuesta.

Para ilustrar este cambio empleamos una medición de legibilidad mediante el índice de facilidad de lectura o el índice de Flesch-Szigriszt¹⁹, el cual se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de Flesch-Szigriszt} = 206.835 - \left(\frac{62.3 * \text{total de sílabas}}{\text{total de palabras}} \right) - \left(\frac{\text{total de palabras}}{\text{total de oraciones}} \right)$$

Este índice cataloga la facilidad de lectura en una escala de 0 a 100. En la literatura académica no existe un consenso claro sobre la equivalencia de valores específicos del índice con caracterizaciones cualitativas sobre la legibilidad del texto. Sin embargo, es práctica común que si el índice se encuentra entre 51 y 65, la legibilidad de dicho texto se considera como “normal”. Si el índice se encuentra por debajo de dicho rango se considera como una lectura “difícil” mientras que valores por encima de dicho rango se consideran como una lectura “fácil”.²⁰

En el caso del Comunicado, entre 2011 y 2017 se incrementó su extensión tanto por el número de palabras y oraciones, lo cual se vio reflejado en la ausencia de mejoras en la legibilidad determinada por el índice de Flesch-Szigriszt. (Gráfica A) Sin embargo, tras el lanzamiento de los nuevos criterios de comunicación de 2020²¹ que coincide con la realización de la primera EPC-Banxico, el número de palabras, oraciones y la extensión de estas se redujeron de manera significativa. Esto llevó a un incremento notable del índice de Flesch-Szigriszt, con lo que la lectura del comunicado paso de “difícil” a “normal”. Este cambio fue capturado por la segunda edición de la EPC-Banxico 2022, lo que explica el mejoramiento sustancial en la percepción de los instrumentos de comunicación

¹⁸ Un análisis similar fue realizado en Banco de México. (2023).

¹⁹ Szigriszt, F. (1993). “Sistemas Predictivos de Legibilidad del Mensaje Escrito: Fórmula de Perspicuidad.” Colección Tesis Doctorales 55/93, Universidad Complutense de Madrid.

²⁰ Una escala más desagregada comúnmente empleada se define como: De 86 a 100 como “muy fácil”, de 76 a 85 como “fácil”, de 66 a 75 como “bastante fácil”, de 51 a 65 como “normal”, de 36 a 50 como “bastante difícil”, de 16 a 35 como “árido” y finalmente de 0 a 15 como “muy difícil”. Sin embargo, dada la falta de consenso sobre dichos rangos, para fines ilustrativos en este recuadro se consideran solamente los tres niveles de legibilidad mencionados.

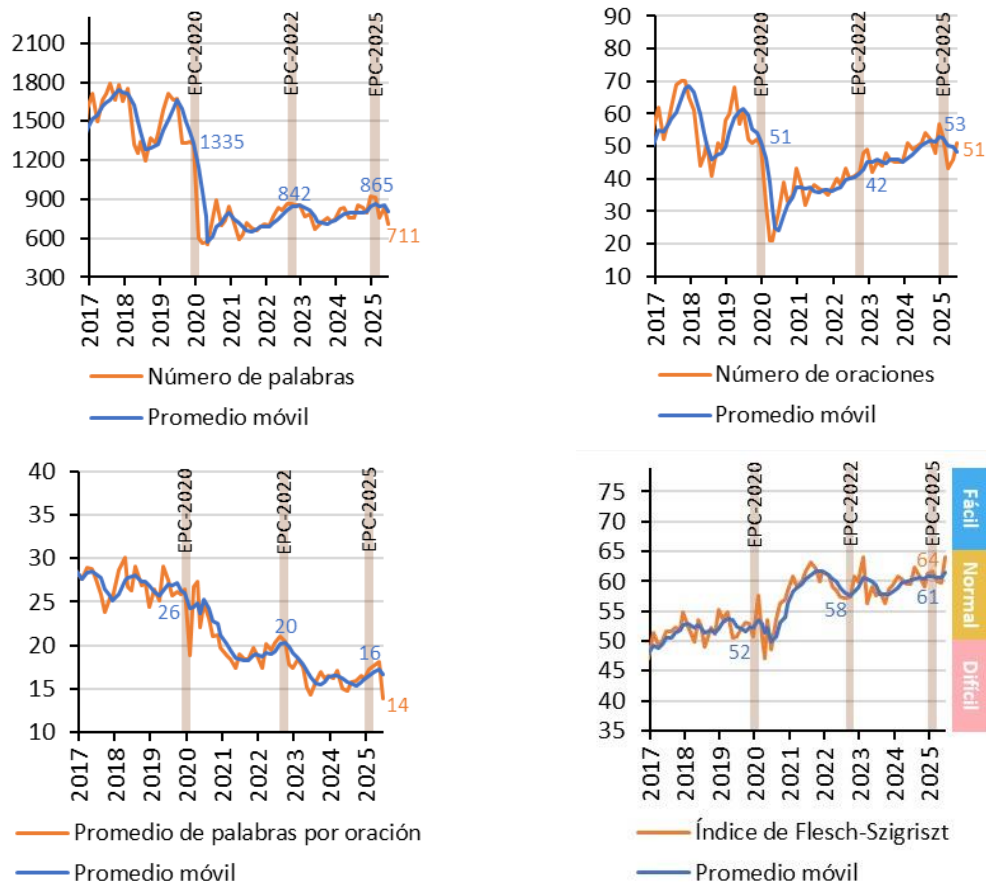
²¹ Banco de México. (2020). *Comunicado de prensa*, 10 de febrero de 2020.

Banco de México. (2021). *Avances en la estrategia de comunicación del Banco de México. Informe Trimestral abril-junio 2021* (Recuadro 6), agosto de 2021.

registrados en dicha encuesta. Desde 2022, la longitud del comunicado en cuanto al número de palabras se ha mantenido. Pese a que el número de oraciones se ha incrementado, éstas han tendido a ser en promedio oraciones más cortas. Con ello, el índice de Flesch-Szigriszt se ha mantenido en niveles más o menos similares para la tercera edición de la encuesta en 2025.

Gráfica A

Métricas de legibilidad del Comunicado



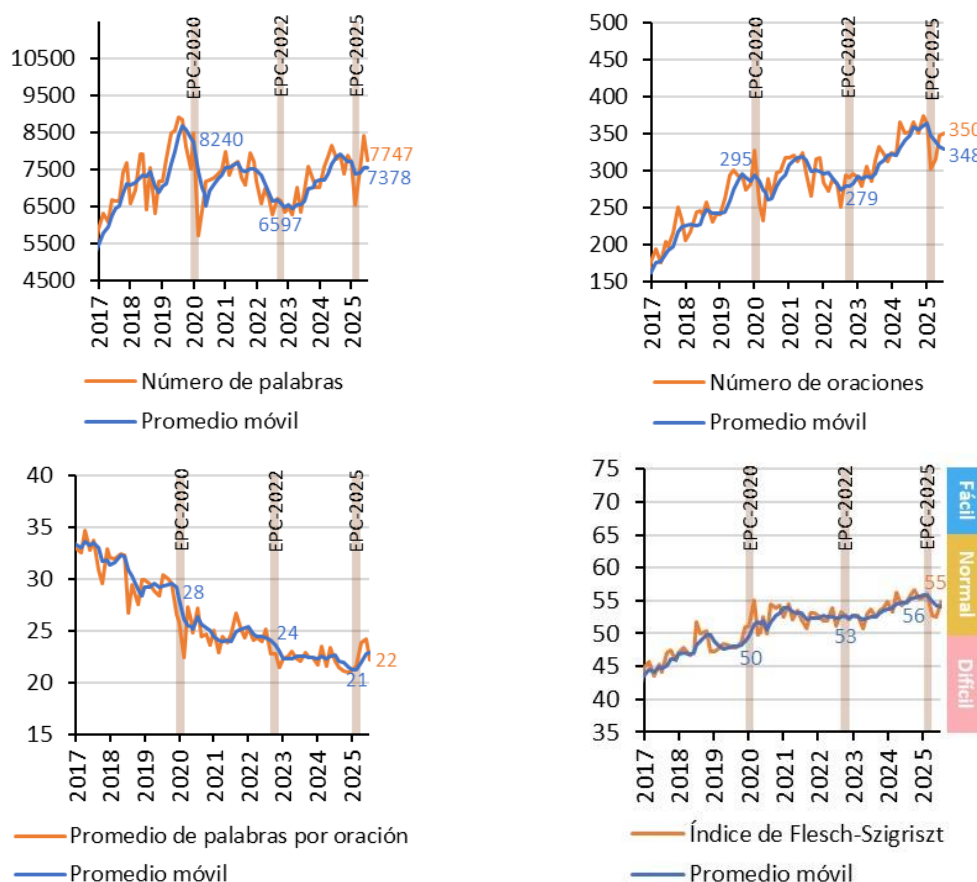
Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

En el caso de la Minuta, también se tiene una mejora en su legibilidad. De 2011 a 2019 se observa un incremento sostenido tanto del número de palabras y oraciones, pese a que el tamaño de la oración promedio se redujo. Esto llevó a que el índice de Flesch-Szigriszt catalogara la lectura de la minuta como “difícil” durante este período. Tras la revisión de criterios de comunicación de 2020, para la segunda edición de la EPC-Banxico en 2022 se continuó con la reducción en el número de palabras y el número de oraciones con lo que el número de palabras promedio por oración se redujo significativamente. Con ello, el

índice de legibilidad de la Minuta se catalogó como “normal”. Para la tercera edición de la encuesta en 2025, pese a que el número de palabras y oraciones se incrementó, las oraciones en promedio fueron más cortas. Esto llevó a que el índice de Flesch-Szigriszt observara una mejora adicional entre la segunda y la tercera edición de la encuesta manteniendo la catalogación de la lectura de la Minuta como “normal”.

Gráfica B

Métricas de legibilidad de la Minuta



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Sección 4. Percepción del Comunicado y de la Minuta de las reuniones de Política Monetaria

Desde 2022, el Banco de México ha puesto un mayor énfasis en sus mensajes prospectivos en sus comunicados, una estrategia que fue evaluada en la EPC Banxico-2025. Los

resultados muestran que las secciones prospectivas del Comunicado, o Anuncio de Política Monetaria, fueron consideradas las más relevantes.²² La sección de inflación esperada fue aquella en la que prácticamente la totalidad de los encuestados la clasificó como “esencial” o “importante”. Un porcentaje similar se observó también en la justificación de la decisión, el balance de riesgos para la inflación y la guía prospectiva de política monetaria. Los pronósticos de la inflación general y de la inflación subyacente publicados en la tabla anexa del Comunicado también presenta porcentajes similares (Gráfica 8). En contraste, las secciones descriptivas de actividad económica e inflación observada se consideran de menor relevancia, quedando en último lugar las secciones de mercados financieros en México, contexto externo y la variación trimestral desestacionalizada anualizada en la tabla anexa. Los resultados confirman que, en 2025, se percibió como más relevante el énfasis de la política monetaria en la estabilidad de precios y la formación de expectativas, dejando en segundo plano los factores externos y coyunturales.

Gráfica 8

Percepción sobre las secciones del Comunicado de Política Monetaria
¿Cómo catalogaría los siguientes elementos del Anuncio de Política Monetaria?
 (% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



Fuente: EPC-Banxico 2025. *Refiere a la variación trimestral desestacionalizada anualizada.

Respecto a la Minuta, los elementos relacionados con el planteamiento de política monetaria y la información relativa con la votación son considerados los más relevantes. De

²² A los encuestados se les presentó la edición del Comunicado de Política monetaria de la decisión del 6 de febrero de 2025 indicando cada una de estas secciones, la cual se presenta en el Anexo 1.

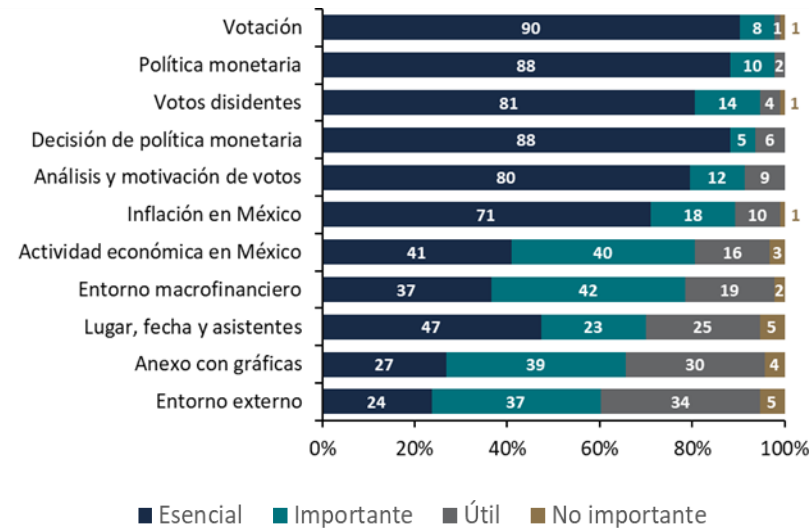
manera consistente con la percepción que se tiene del Comunicado, las secciones referentes a la discusión de datos observados se perciben con una relevancia secundaria, pese a que aún se consideran importantes (Gráfica 9).

Gráfica 9

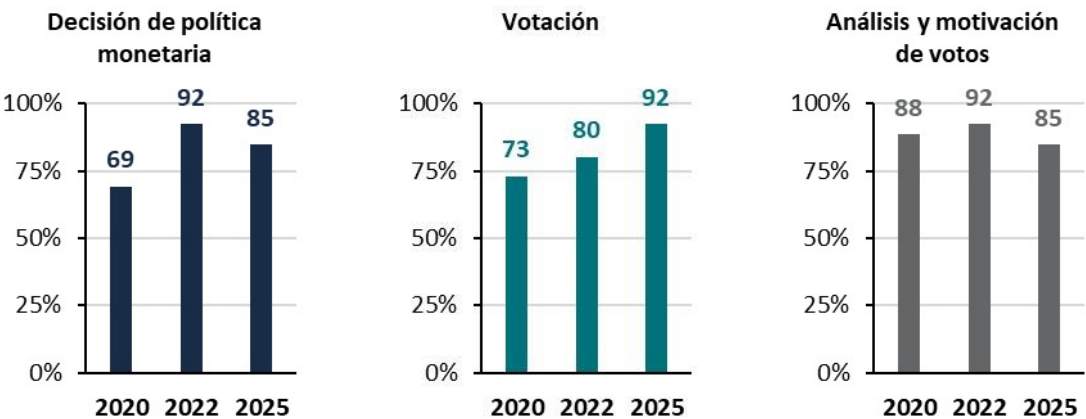
Percepción sobre las secciones de la Minuta

¿Cómo catalogaría los siguientes elementos de la Minuta?

a) Percepción sobre la relevancia de las secciones de la Minuta
(% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



b) Porcentaje de encuestados que consideran como “esencial” la sección de la Minuta
(% de participantes en las 3 encuestas)



Fuente: EPC-Banxico 2025.

Nota: La Gráfica 9a corresponde a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025. La Gráfica 9b corresponde al panel de 26 participantes que respondieron las tres encuestas.

Sección 5. Evaluación de reiteración de mensajes institucionales, justificación y guía prospectiva del Comunicado de Política Monetaria

El antepenúltimo y penúltimo párrafo del Comunicado constituyen una parte muy importante de este, ya que se tienen mensajes relevantes en la comunicación de la política monetaria. En cada comunicado en estos dos párrafos usualmente se reiteran tres mensajes institucionales. El primero, en el antepenúltimo párrafo, se hace referencia a **lo que se evaluó en cada decisión**, lo cual se considera como la Justificación de la decisión de política monetaria. Este mensaje es importante ya que hace énfasis en los elementos enunciados en el Comunicado. Por ejemplo, en el comunicado de febrero de 2025 este párrafo dice:

“La Junta de Gobierno evaluó el significativo avance en la resolución del episodio inflacionario derivado de los choques globales. Juzgó que el combate a la inflación se encuentra en una etapa en la cual se buscará de llevarla de los niveles actuales, alrededor de sus promedios históricos previo a la pandemia, a la meta de 3%. Valoró que niveles de la tasa de referencia menores a los que demandaron los choques globales son consistentes con los desafíos que presenta esta fase. Tomando en cuenta el actual panorama inflacionario y el grado de restricción monetaria prevaleciente, la Junta de Gobierno consideró apropiado una reducción de la tasa de referencia de mayor magnitud. Así con la presencia de todos sus miembros, decidió por mayoría reducir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.50%.”²³

El segundo mensaje institucional hace referencia a **que la postura monetaria es consistente con la meta para lograr la convergencia al 3%**. En el comunicado de febrero de 2025 este mensaje se expresó en el penúltimo párrafo de la siguiente manera:

“Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto.”

Finalmente, el tercer mensaje institucional es el **compromiso con el mandato prioritario**, el cual se reiteró en la última oración del penúltimo párrafo en el comunicado de febrero de 2025 de esta forma:

“El Banco Central reafirma su compromiso con su mandato prioritario y la necesidad de perseverar en sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.”

En la EPC-Banxico 2025 se evaluó la percepción que tienen la reiteración de estos mensajes según cuatro criterios: “el repetirlo es fundamental”, “es obvio, pero es importante

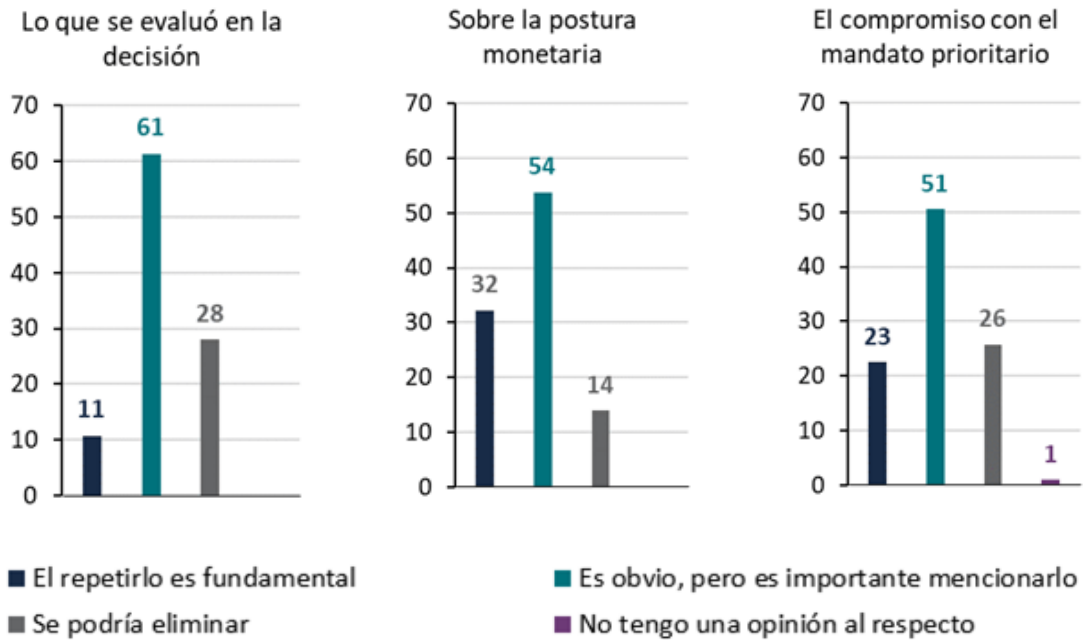
²³ Dicho texto aparece señalado en el esquema del Comunicado en el anexo 1. Nótese que esta oración puede tener variaciones de un comunicado a otro dependiendo de los elementos que se consideran en cada decisión.

mencionarlo” “se podría eliminar”, y “no tengo una opinión al respecto”. En los tres mensajes, más de la mitad de los encuestados respondió que su repetición a lo largo de los comunicados, pese a que “podría parecer obvio es importante mencionarlo”. Con ello, la reiteración de estos mensajes en el comunicado se ha percibido de manera favorable (Gráfica 10). Este resultado es uno de los mensajes principales que recibimos de la encuesta.

En cuanto al resto de las respuestas, en el caso del primer mensaje, la justificación sobre lo que se evaluó en la decisión, el 28% consideró que “se podría eliminar” quizá porque consideran que dichos elementos ya se mencionaron en el comunicado y solo un porcentaje menor consideró que es fundamental mencionarlo. En el caso de los mensajes, sobre la postura monetaria casi una tercera parte considera su repetición como fundamental mientras que el 14% piensa que podría eliminarse. Por su parte, el mensaje sobre el compromiso con el mandato prioritario, el porcentaje de votantes que opina que se podría eliminar y aquellos que lo considera fundamental es similar.

Gráfica 10

Percepción sobre los mensajes recurrentes en las decisiones de política monetaria
¿Cómo catalogaría estos mensajes que se repiten a lo largo de las decisiones de política monetaria en los dos últimos años?
 (% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)



Fuente: EPC-Banxico 2025

Uno de los principales cambios en la comunicación del banco central, que se dio entre la Encuesta de Comunicación de 2022 y la de 2025, fue la inclusión de una guía prospectiva para la tasa de referencia de política monetaria en el penúltimo párrafo del Comunicado de política monetaria. Esta guía comenzó a utilizarse en mayo de 2022 cuando en dicho párrafo, tras el incremento de 50 puntos base, se anunció que: *“Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se considerará actuar con **mayor contundencia** para lograr el objetivo de inflación”*. Esta guía se empleó para señalar que en la siguiente decisión de política monetaria el incremento podría ser de 75 pbs, incremento que de hecho se materializó en marzo de 2022. Otro ejemplo fue en la reunión de febrero de 2025. Al anunciar una reducción de 50 pbs en la tasa objetivo, la guía prospectiva señaló que *“La Junta de Gobierno estima que hacia adelante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y ajustarla en una **magnitud similar**”*. De nueva cuenta, en la decisión de marzo de 2025 se materializó una reducción de 50 pbs en la tasa objetivo.

Sin duda alguna, el uso habitual de esta herramienta en cada Comunicado marca un hito en la señalización de las acciones futuras del banco central con los analistas como con el público central. Esta señalización de los futuros movimientos de la tasa objetivo ha sido uno de los elementos más distintivos en la comunicación del banco central. Por ello, en la EPC-Banxico 2025 se solicitó a los encuestados que evaluaran la efectividad de la guía prospectiva desde inicios de 2022 a febrero de 2025. La guía prospectiva, en dicho periodo, se percibe con una calificación promedio ponderada como media alta considerando a los 93 participantes de la EPC-Banxico 2025 (3.78 en escala de 1 a 5)²⁴.

Un aspecto adicional considerado en la encuesta fue el ver si la evaluación pudiera estar influida por solicitar una calificación de la guía prospectiva independientemente de la fase del ciclo de política monetaria, como ocurrió con grupo de control conformado por 35 de los 93 participantes. Al resto de los participantes, a los cuales se les denominó grupo de tratamiento, se les pidió adicionalmente una calificación desagregada para cada una de las fases del ciclo monetario: de alza, cuando la tasa objetivo se quedó sin cambio y de baja. La calificación promedio ponderada, considerando cada una de las tres fases, para el periodo completo es ligeramente más alta en el grupo de tratamiento, 3.81, respecto a la que se obtuvo para el grupo de control, 3.74 (Tabla 1 parte superior). Aunque el tamaño de la muestra no permite inferencias estadísticas robustas, la evidencia sugiere que la desagregación del ciclo tiende a elevar la calificación. Al evaluar por fases, el ciclo de alza registró la calificación más alta, seguido por la fase donde la tasa se mantuvo sin cambio y, finalmente, por el ciclo de recortes.

²⁴ La calificación se realizó en una escala de 1 a 5, donde 1 corresponde a “menos efectiva” y 5 a “más efectiva”.

Tabla 1

Evaluación de la guía prospectiva

En términos generales, analizando de manera conjunta los ciclos de: alza de tasa objetivo, cuando no se ha modificado el mismo y el de baja de tasa de referencia.

*¿Cómo calificaría la guía prospectiva provista por el Banco de México?
(Calificación y % del total de participantes de la EPC-Banxico 2025)*

	Grupo de Control*	Grupo de Tratamiento**			
	Periodo completo	Periodo completo	Fase de alza	Tasa objetivo sin cambio	Fase de baja
Evaluación del 1 al 5 (promedio ponderado de participantes)	3.74	3.81	3.89	3.79	3.75
% de respuestas que contestaron "bueno" o "muy bueno"					
Oportunidad	86		88	85	69
Dirección de los cambios futuros en la tasa objetivo	69		85	68	67
Magnitud de los posibles cambios en la tasa de referencia	69		74	53	57
Claridad	77		72	64	59
Flexibilidad con la que la guía puede cambiar	49		61	62	64

Fuente: EPC-Banxico 2025.

Nota: La comparación estadística entre las fases del ciclo no mostró diferencias significativas en la calificación.

* Grupo control: subconjunto de la muestra que no recibe la intervención experimental y sirve como referencia contrafactual para identificar el efecto causal del tratamiento.

* Grupo de tratamiento: subconjunto de la muestra que recibe la intervención experimental, cuya comparación con el grupo control permite estimar el impacto atribuible al tratamiento.

En la encuesta también se les solicitó a los respondientes evaluar algunos aspectos de la guía prospectiva tales como la oportunidad, la señalización de dirección y magnitud de los posibles cambios en la tasa de referencia, así como la claridad y la flexibilidad con la que la guía prospectiva puede ajustarse. Los resultados muestran algunas diferencias entre los grupos de control y tratamiento. En el caso del grupo de control, la oportunidad y la claridad fueron los dos aspectos mejores evaluados, esto sustentado en que el porcentaje de encuestados que consideraron dichos aspectos como “bueno” o “muy bueno” fue el más elevado (Tabla 1 parte inferior). En cuanto al grupo de tratamiento, en términos generales e independientemente de la fase del ciclo de política monetaria, la oportunidad y la dirección de los cambios futuros en la tasa fueron los aspectos mejor evaluados de la guía prospectiva. La señalización sobre la magnitud de los posibles cambios en la tasa de referencia se ubicó como el tercer mejor elemento evaluado, tanto en la fase de alza como cuando la tasa objetivo se mantuvo sin cambio. El hecho de preguntar por separado cada una de las fases del ciclo monetario permite obtener un mayor porcentaje de respuestas favorables respecto a la señalización de la dirección y la magnitud de los cambios futuros en la tasa de referencia. De manera similar con la calificación de la eficacia de la guía prospectiva en general, los aspectos que comprenden dicha guía fueron mejor evaluados durante la fase de alza.

Otro de los aspectos que se evaluó fue el alcance de la guía prospectiva, entendido como el número de reuniones de política monetaria subsecuentes en las que la señal enviada sobre el movimiento futuro de la tasa objetivo de política monetaria se consideraría como vigente. Resulta evidente que el manejo del lenguaje tuvo un efecto en la expectativa de duración de la guía prospectiva por parte de los analistas. Por ejemplo, cuando la tasa objetivo se mantuvo sin cambio, en la decisión de mayo de 2023 se destacó que:

*“La Junta de Gobierno [...] estima que el panorama inflacionario sería complicado e incierto ante todo el horizonte de pronóstico, con riesgos al alza. Ante ello, [...] considera que será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un **período prolongado.**”*

En la ECB-Banxico 2025 se reporta que para la señal de “periodo prolongado”²⁵, una cuarta parte de los respondientes identificó una vigencia de tres reuniones en donde la tasa se mantendría sin cambio alguno. Sin embargo, también se observaron porcentajes significativos que la asociaron con una o dos reuniones, así como un grupo que no pudo

²⁵ La guía prospectiva se mantuvo en las decisiones de mayo a septiembre de 2023

identificar su vigencia (Tabla 2). Esta dispersión de la respuesta refleja la incertidumbre que se tenía sobre el tiempo en que la tasa objetivo se mantendría sin cambio alguno.

En la encuesta también se evaluó el cambio de noviembre de 2023, cuando se modificó esta guía prospectiva y se usó la expresión como “por cierto tiempo” de la siguiente manera²⁶.

*“La Junta de Gobierno [...] considera que, para lograr la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3%, será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual por **cierto tiempo**.”*

En la EPC-Banxico 2025 al preguntar sobre esta guía prospectiva se observó una menor dispersión de las respuestas destacando que el mayor porcentaje (44%) se asoció mayoritariamente con dos reuniones. En términos generales, este cambio transmitió a los analistas de que el tiempo esperado durante el cual la tasa de política monetaria se mantendría sin cambio era menor. Muestra de ello es que al considerar el promedio ponderado del número de reuniones en la que se esperaba que la guía prospectiva se mantenga vigente, excluyendo las respuestas que señalaron que no era posible identificarla, se redujo de 1.91 para el caso de “período prolongado” a 1.55 reuniones cuando se emplearon las palabras “por cierto tiempo”.²⁷

Finalmente, también se evaluó el uso de otras palabras en la guía prospectiva. En el caso de guías que incluyen un componente condicional, como “evaluará la posibilidad de ajustar la tasa”, como la empleada en febrero de 2024 la duración que obtuvo el mayor porcentaje de respuesta (63%), así como el promedio ponderado es una decisión. Expresando así que el ciclo de baja de la tasa objetivo ya se iba a iniciar tal y como ocurrió en marzo de 2024.

²⁶ La guía prospectiva fue empleada en las decisiones de noviembre y diciembre de 2023.

²⁷ El promedio ponderado se calcula empleando solamente las respuestas de aquellos encuestados que pudieron identificar la duración de la guía prospectiva. El promedio se calcula multiplicando el número de reuniones esperadas por el porcentaje de respuestas a dicho número.

Tabla 2

Alcance de la guía prospectiva

¿Cuál es el alcance (número de reuniones) de la guía prospectiva proporcionada en los siguientes ejemplos?

(% del total de participantes de la EPC-Banxico 2025, Grupo de Tratamiento)

	Reuniones:					Promedio ponderado
	1	2	3	4 +	No se puede identificar	
Quando la tasa se <u>mantuvo sin cambio</u> :						
“Mantener la tasa de referencia durante un periodo prolongado”. (May. 23 a Sep. 23)	20	20	25	14	20	1.91
“Mantener la tasa en su nivel actual por cierto tiempo”. (Nov. 23 y Dic. 23)	9	44	15	3	29	1.55
"Evaluará la posibilidad de ajustar la tasa". (Feb. 24)	63	13	1	2	20	1.01
Durante el <u>ciclo de baja</u> :						
"Prevé que el entorno permita ajustes adicionales". (Sep. 24 a Nov. 24)	31	38	10	4	17	1.53
"Prevé que el entorno inflacionario permita seguir reduciendo la tasa". (Dic. 24)	38	28	11	3	20	1.39
"Prevé que el entorno inflacionario permita seguir con el ciclo de recortes". (Feb. 25)	27	27	16	12	18	1.76

Fuente: EPC-Banxico 2025.

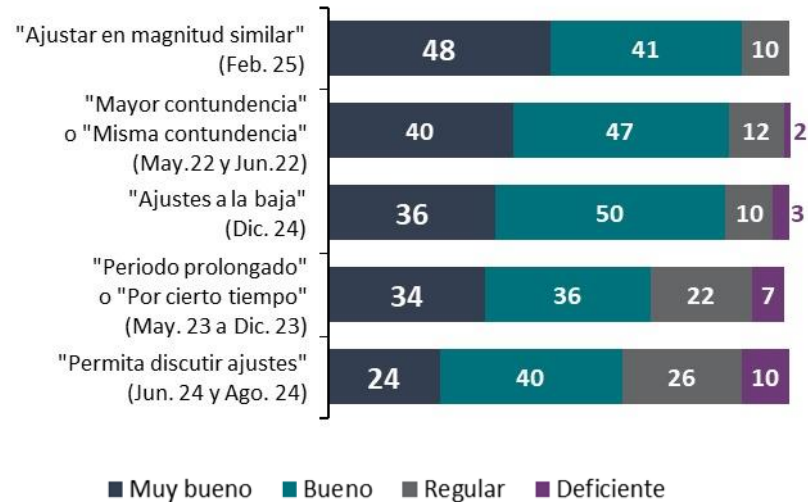
En las guías prospectivas utilizadas durante el ciclo de baja, con expresiones como “ajustes adicionales”²⁸, “seguir reduciendo la tasa”²⁹ o “seguir con el ciclo de recortes”³⁰, presentan un mayor consenso respecto a su duración, la cual se ubica entre una y dos reuniones (Tabla 2).

Además del alcance, se evaluó la percepción que tuvo el uso de palabras específicas en la guía prospectiva para señalar los movimientos futuros de la tasa de referencia en una gama de respuestas que van desde “muy bueno” hasta “deficiente”. El uso de palabras en la guía prospectiva que vinculan los movimientos esperados de la tasa en el futuro con sus niveles actuales son los que se reportan con una mejor percepción. Muestra de ello es que la señalización de que la tasa se podría “ajustar en una magnitud similar” se percibió como “muy buena” por casi la mitad de los encuestados mientras que casi la otra mitad lo consideró como “bueno”. (Gráfica 11). De igual manera, otras señalizaciones sobre los movimientos futuros como “mayor contundencia”, “misma contundencia” o “ajustes a la baja” tuvieron una percepción igual de favorable con porcentajes de respuestas similares. Por último, señalizaciones que hacían referencia a la duración en la que la tasa como “periodo prolongado” o “por cierto tiempo”, “permita discutir ajustes” tuvieron una buena percepción la gran mayoría de los encuestados, aunque con un porcentaje ligeramente menor.

Gráfica 11

Evaluación de uso de palabras explícitas en la guía prospectiva

Evalúe los siguientes aspectos de la guía prospectiva para la tasa de interés objetivo
 % del total de participantes de la EPC-Banxico 2025 (Grupo de Tratamiento)



Fuente: EPC-Banxico 2025.

²⁸ Correspondiente a las decisiones de septiembre y noviembre de 2024.

²⁹ Correspondiente a la decisión de diciembre de 2024.

³⁰ Correspondiente a la decisión de febrero de 2025.

Conclusiones

La tercera edición de la Encuesta de Percepción de la Comunicación del Banco de México (EPC-Banxico 2025) revela que la estrategia de comunicación del Banco de México ha consolidado mejoras significativas en claridad, extensión y legibilidad, fortaleciendo así su transparencia y credibilidad. Con una muestra récord de 93 especialistas —economistas, operadores financieros y periodistas— el estudio muestra que el 70% de los encuestados percibe una mejora en la comunicación institucional en los últimos dos años, atribuida a ajustes en el diseño, longitud y accesibilidad de sus documentos clave. De igual manera los cambios en la comunicación orientados a reiterar mensajes institucionales, así como aquellos cuyo objetivo es mandar señales prospectivas sobre los futuros movimientos de la tasa objetivo fueron percibidos de manera satisfactoria por parte de los encuestados.

El Comunicado de política monetaria se reafirma como el instrumento más relevante de comunicación. La Minuta también continúa siendo valorada como un instrumento esencial por la mayoría de los analistas. De manera consistente, éstos son los dos instrumentos que se leen con mayor detenimiento. Además, mejoras en la legibilidad, confirmadas por el índice de Flesch-Szigriszt, indican que tanto el Comunicado como la Minuta han pasado de ser textos de una lectura difícil a tener una lectura normal, lo que facilita su comprensión. Este avance se debe no solo a la reducción en el número de palabras, sino también a una estructura sintáctica más eficiente, caracterizada por oraciones más cortas y precisas.

Los resultados revelan que las secciones prospectivas del Comunicado son clasificadas mayoritariamente como esenciales o importantes. De igual forma, la reiteración de mensajes relacionados con: lo que se evalúa en cada decisión, la consistencia de la postura monetaria con el objetivo de inflación y con el mandato prioritario se perciben como importantes. Estos resultados confirman que, para un público especializado, la comunicación es más efectiva cuando se centra en la formación de expectativas y en la coherencia entre diagnóstico y decisión de política monetaria, así como una claridad sobre los objetivos y mandatos del banco central.

Uno de los hallazgos centrales de la EPC-Banxico 2025 es la evaluación de la guía prospectiva. Considerando todo el período entre la segunda y la tercera edición de la encuesta, la calificación promedio ponderada fue de 3.78 en una escala de 1 a 5, lo que la ubica en un rango medio-alto de efectividad. Al introducir un diseño experimental que desagrega la evaluación por fases del ciclo (alza, estabilidad y baja) que ocurrieron en el período evaluado por esta tercera edición, la calificación promedio se incrementa ligeramente a 3.81, lo que sugiere que la contextualización del entorno monetario mejora la percepción de la guía. En ambos casos, la fase de alza registra la evaluación más favorable, seguida por la fase donde la tasa objetivo se mantuvo sin cambio y, finalmente, por el ciclo de recortes. Lo anterior, destaca el papel central de la comunicación en el anclaje de expectativas en las distintas fases del ciclo monetario.

Asimismo, los resultados muestran que el lenguaje utilizado en la guía prospectiva influye de manera significativa en la expectativa sobre su alcance temporal. Expresiones como “período prolongado” generaron una mayor dispersión en el número de reuniones que los participantes consideran a la guía prospectiva como vigente, con un promedio ponderado de 1.91 reuniones. Por su parte, formulaciones más acotadas como “por cierto tiempo” redujeron tanto la dispersión como el promedio ponderado a 1.55 reuniones. Este hallazgo indica que ajustes aparentemente sutiles en el lenguaje tienen efectos medibles en la interpretación de la duración de la señal de política monetaria.

En conjunto, los resultados indican que las reformas implementadas a la comunicación del Banco de México, en especial aquellas en lo referente al uso de la guía prospectiva a partir de 2022, han sido efectivas. No obstante, también señalan oportunidades reflejo de la naturaleza del proceso de mejora continua que el Banco de México ha realizado en los últimos años.

La EPC-Banxico confirma que una comunicación clara y prospectiva no solo fortalece la confianza en el banco central, sino que potencia directamente la eficacia de la política monetaria. Al alinear los instrumentos de comunicación con las necesidades del público especializado, el Banco de México continuará avanzando hacia estándares de transparencia y rendición de cuentas propios de las mejores prácticas internacionales.

Anexo 1 Esquema del Comunicado de Política Monetaria



6 de febrero de 2025

Comunicado de Prensa

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.50%, con efectos a partir del 7 de febrero de 2025.

Encabezado (Decisión)

Se estima que durante el cuarto trimestre de 2024 la actividad económica global haya presentado un ritmo de crecimiento ligeramente menor al registrado a lo largo del año. La economía estadounidense siguió distinguiéndose por su solidez.

Contexto externo

Desde la pasada decisión de política monetaria, en México las tasas de interés de valores gubernamentales registraron disminuciones en todos sus plazos. El peso mexicano operó en un rango amplio, sin exhibir una clara tendencia y manteniendo un comportamiento ordenado.... En el cuarto trimestre se acentuó la debilidad de la actividad económica nacional, al registrarse una contracción. En el mercado laboral, el empleo se ha desacelerado. El balance de riesgos para la actividad económica se encuentra sesgado a la baja.

Mercados financieros en México

Actividad económica

La inflación general se ubicó en 3.69% en la primera quincena de enero. Desde principios de 2021 no se localizaba en niveles similares. La inflación subyacente se situó en 3.72% en el mismo periodo... Las expectativas de inflación de mediano y mayor plazo permanecieron relativamente estables en niveles por encima de la meta.

Inflación observada

Los pronósticos de inflación son similares a los de la reunión anterior. Se continúa esperando que la inflación general converja a la meta en el tercer trimestre de 2026 (ver cuadro) ... Su materialización podría implicar presiones sobre la inflación en ambos lados del balance. En adición, los pronósticos están sujetos a los siguientes riesgos...

Inflación esperada

Balance de riesgos para la inflación

La Junta de Gobierno evaluó el significativo avance en la resolución del episodio inflacionario derivado de los choques globales... Así, con la presencia de todos sus miembros, decidió por mayoría reducir en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.50%.

Justificación de la decisión

La Junta de Gobierno estima que hacia delante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en magnitud similar. Prevé que el entorno inflacionario permita seguir con el ciclo de recortes a la tasa de referencia, si bien manteniendo una postura restrictiva...

Guía prospectiva de política monetaria

Votaron a favor de la decisión Victoria Rodríguez Ceja, Galia Borja Gómez, José Gabriel Cuadra García, y Omar Mejía Castelazo. Votó a favor de reducir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 9.75% Jonathan Heath.

Votación

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente												
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales												
	2024				2025				2026			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INPC												
Actual (06/02/2025) ^{1/2}	4.6	4.8	5.0	4.5	3.7	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0
Anterior (19/12/2024) ^{1/2}	4.6	4.8	5.0	4.6	3.8	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0
Subyacente												
Actual (06/02/2025) ^{1/2}	4.7	4.2	4.0	3.7	3.6	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0
Anterior (19/12/2024) ^{1/2}	4.7	4.2	4.0	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.0	3.0	3.0
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento ^{1/2}												
Actual - INPC ^{1/2}	5.5	4.1	5.2	3.2	2.8	3.6	4.0	3.0	2.4	3.1	3.5	2.9
Actual - Subyacente ^{1/2}	4.3	5.6	3.6	3.4	3.8	3.2	3.2	3.0	3.1	2.8	3.0	3.0

Pronóstico de inflación general

Pronóstico de inflación subyacente

Pronóstico de la variación trimestral desestacionalizada anualizada

Bibliografía

- Adrian, T., Grinberg, F., Liang, N., & Malik, S. (2018). *The term structure of growth-at-risk* (IMF Working Paper No. 18/180). *International Monetary Fund*.
- Banco de México. (2018). *Comunicado de prensa: El Banco de México modifica su Estrategia de Comunicación de Política Monetaria*.
- Banco de México. (2020). *Comunicado de prensa: El Banco de México actualiza los Criterios Generales de Comunicación de la Junta de Gobierno y Servidores Públicos e implementa esfuerzos adicionales en la comunicación de la política monetaria*.
- Banco de México. (2021). "Avances en la Estrategia de Comunicación del Banco de México". En *Informe Trimestral abril-junio 2021* (Recuadro 6, pp. 88–90).
- Banco de México. (2021). *Comunicado de prensa: El Banco de México anuncia la publicación de pronósticos de inflación desestacionalizados como acción adicional de comunicación de política monetaria*.
- Banco de México. (2022). *Comunicado de prensa: El Banco de México anuncia que la publicación del Calendario de Política Monetaria vigente para el siguiente año calendario se realizará a partir de esta ocasión en el Informe Trimestral correspondiente al trimestre abril-junio*.
- Banco de México. (2023). "Avances recientes en la estrategia de comunicación del Banco de México". En *Informe Trimestral enero-marzo 2023* (Recuadro 7, pp. 102–105).
- Blinder, A. S., Ehrmann, M., Fratzscher, M., De Haan, J., & Jansen, D-J. (2008). Central bank communication and monetary policy: A survey of theory and evidence. *Journal of economic literature*, 46(4), 910-945.
- Blinder, A. S., Ehrmann, M., De Haan, J., & Jansen, D-J. (2024). Central Bank Communication with the General Public: Promise or False Hope? *Journal of economic literature*, 62(2), 425-457.
- Gardt, M., Bitterlich, M.T., & Glöckler, G. (2024). *From Information to Collaboration: Quantifying Central Banks' Engagement with the Public*. *SSRN Electronic Journal*.
- Heath, J. y Acosta, J. (2020). Claridad y transparencia en la comunicación de la política monetaria. *Revista de Economía Mexicana, Anuario UNAM* (8).
- Heath, J., Acosta, J., & Tapia, E. (2024). *La percepción de la comunicación del Banco de México* (Banco de México, Artículos y otras publicaciones). Banco de México. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/articulos-y-otras-publicaciones/%7BFE6DE065-1E3F-B676-574E-1A5905479D89%7D.pdf>
- Luangaram, Pongsak & Wongwachara, Warapong (2017). *More Than Words: A Textual Analysis of Monetary Policy Communication*. *PIER Discussion Papers* (No. 54).

- Popovska-Kamnar, Neda (2017). Monetary policy communication: Evidence from Survey Data, Working Paper, No. 7/2017, National Bank of the Republic of Macedonia. <https://www.nbrm.mk/ns-newsarticle-monetary-policy-communication-evidence-from-survey-data-en.nspix>
- Schmidt, Tobias & Mellina, Sathya (2018). *The role of central bank knowledge and trust for the public's inflation expectations*. Deutsche Bundesbank Discussion Paper Series 2: Banking and Financial Studies, 32/2018.
- Szigriszt Pazos, F. (1993). *Sistemas predictivos de legibilidad del mensaje escrito: Fórmula de perspicuidad* (Tesis doctoral). Universidad Complutense de Madrid.
- Steiner, P. M., Atzmüller, C., & Su, D. (2016). Designing valid and reliable vignette experiments for survey research: A case study on the fair gender income gap. *Journal of Methods and Measurement in the Social Sciences*, 7(2), 52–94. <https://doi.org/10.2458/v7i2.20321>