RETO 2024 BANXICO

GANADORES DE EDICIONES PASADAS

Trabajo finalista 2023

BANCO DE MÉXICO®

BANXICO EDUCA

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Folio de Equipo: 0743956

1. Entorno internacional

1.1 Evolución y perspectiva actual de la economía.

La economía mundial se encuentra en una era de reconstrucción y resiliencia global post pandemia, pues se siguen enfrentando graves retos en un contexto de una creciente inflación y de incertidumbre global. El FMI actualizó su proyección del crecimiento mundial para 2023 a 0.2 puntos porcentuales más alto que el publicado en su informe de octubre del 2022, para ubicarlo en 2.7%[1]. El pronóstico por un lado, favorece a las economías de mercados emergentes y en desarrollo, específicamente a China e India, y por el otro, prevé un escenario de crecimiento más desalentador para las economías avanzadas.

Tabla 1. Proyecciones de la Economía Mundial

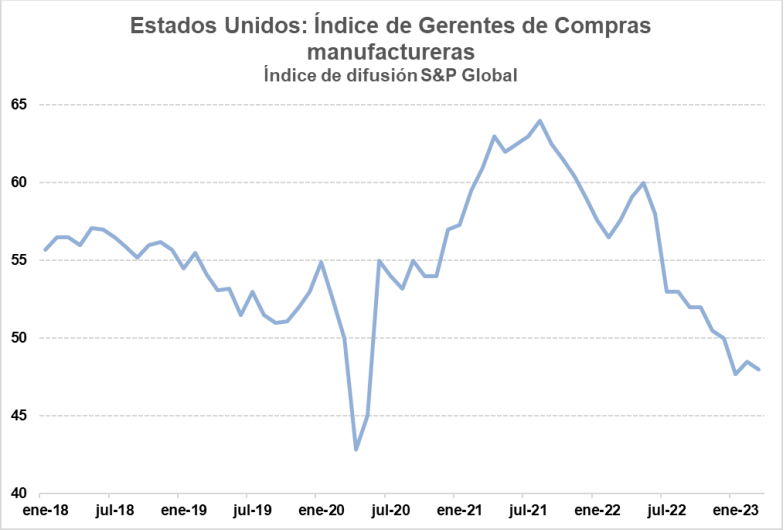
	ESTIMACIONES FMI		PROYECCIONES Para el 2023	
			FMI	OCDE
Regiones	2021	2022	Ene 2023	Nov 22
Mundial	6.2	3.4	2.9	1.7
ECONOMÍAS AVANZADAS	5.4	2.7	1.2	0.5
Estados Unidos	5.9	2.0	1.4	0.5
Zona del Euro	5.3	3.5	0.7	0
Japón	2.1	1.4	1.8	1.0
Reino Unido	7.6	4.1	-0.6	-
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	6.7	3.9	4.0	-
De Asia	7.4	4.3	5.3	4.3
China	8.4	3	5.2	4.3
De Europa	6.9	0.7	1.5	0.1
Rusia	4.7	-2.2	0.3	-3.3
Ucrania*	3.4*	-30.4*	2.0*	

[1] FMI (2023) Actualización de las perspectivas de la economía mundial, Enero 2022. https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023

América Latina y el Caribe	7.0	3.9	1.8	1.3
Brasil	5.0	3.1	1.2	0.8
México	4.7	3.1	1.7	0.9
Oriente Medio y Asia Central	4.5	5.3	3.2	3.5
África subsahariana	4.7	3.8	3.8	3.6

*Datos de Ucrania obtenidos de noticias del Ministerio de Economía de dicho país.
FUENTE: Elaboración propia con datos de FMI y OCDE

Este es un contexto muy diferente al de los últimos dos años, pero aún así, las expectativas continúan siendo desalentadoras. Los indicadores de la actitud de las empresas y los consumidores y las encuestas de gerentes de compras apuntan en general a una desaceleración[2]. A pesar de que en el tercer trimestre de 2022 el PIB real aumentó en muchas economías debido al incremento del consumo e inversión privada; los cuellos de botella y precios de los energéticos se estabilizaron y permitieron una recuperación más gradual para muchos sectores; y el desempleo se encuentra en mínimos históricos en muchas regiones.

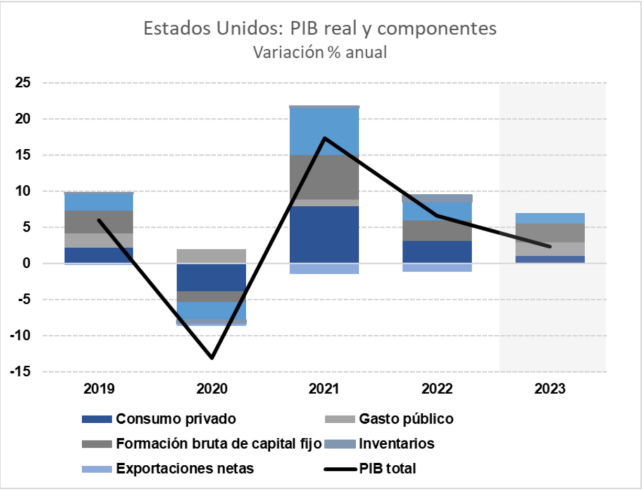


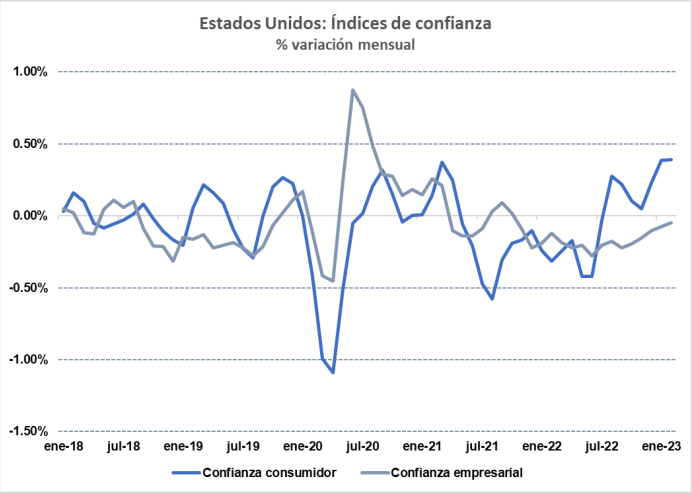
Gráfica 1. Fuente: Elaboración propia con datos de Refinitiv.

Se prevé una desaceleración significativa del crecimiento para las economías avanzadas debido a la elevada inflación y al endurecimiento de la política monetaria. Para Estados Unidos se prevé una ralentización del crecimiento, con una proyección de entre 0.5 a 1.4% para el 2023, ya que enfrenta retos derivados de la elevada inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras, los cuales restringen el gasto en diversos sectores y generan desaceleración del crecimiento a corto plazo, aunado a crisis de liquidez y de confianza en el

[2] ídem.

sector financiero. Esta ralentización de la producción nacional ocasiona que la demanda de mano de obra y el crecimiento salarial se debiliten, aunque no han generado una alza en el desempleo[3].

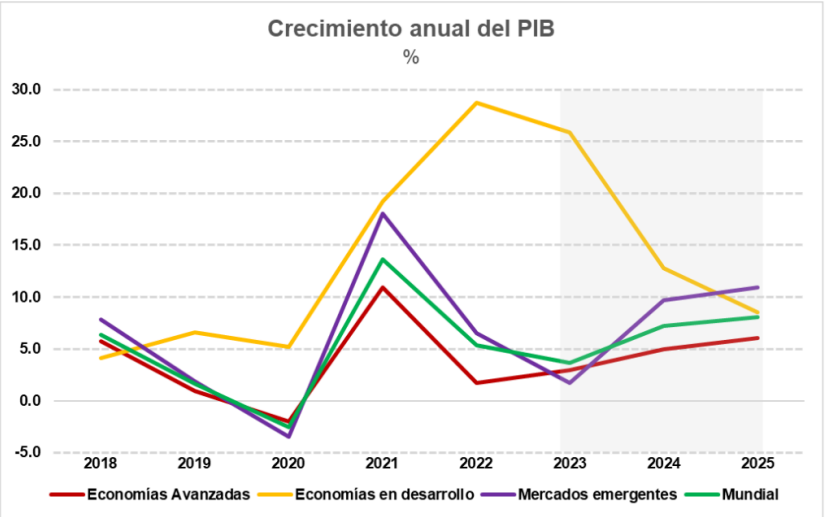




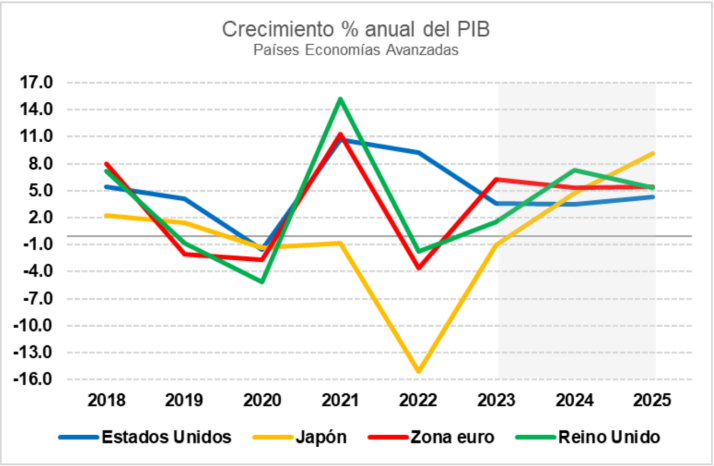
Gráfica 2 y 3. Fuente: Elaboración propia con datos del FMI [der] y World Bank [izq]

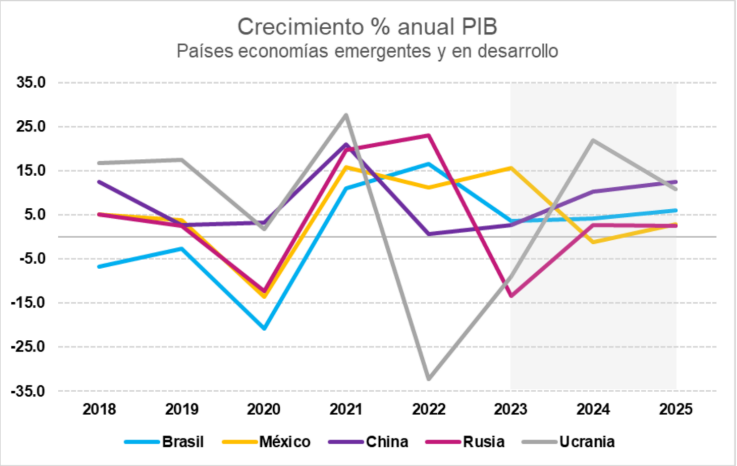
El crecimiento económico de la zona euro ha sido más débil y la inflación más elevada derivado del persistente conflicto entre Rusia y Ucrania, que ha repercutido en las crecientes presiones de costos, especialmente en los sectores de energía. Aunque los precios de la vivienda y la actividad inmobiliaria se han enfriado, la confianza de los consumidores y de las empresas se mantiene contenida debido a la alta incertidumbre generada por la crisis energética en Europa[4] y los problemas de liquidez bajo el efecto contagio de Estados Unidos.

[3] OECD (2022) ECONOMIC OUTLOOK.
https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/f6da2159-en.pdf?expires=1678580138&id=id&accname=id5991&checksum=3426E6DE9C8550ECE8C82615A694B8BE
[4] Banco Central Europeo (2022) Panorama Macroeconómico.
https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202212_eurosystemstaff~6c1855c75b.es.html



Gráfica 4. Fuente: Elaboración propia con datos de Oxford Economics Databank





Gráfica 5 y 6. Fuente: Elaboración propia con datos de Oxford Economics Databank

En América Latina, durante el primer semestre de 2022, la actividad económica presentó un crecimiento superior a lo esperado, pero durante la segunda mitad del año se desaceleró y se espera que esta tendencia continúe en 2023, lo que significa un menor crecimiento en comparación con el año anterior. Además, persisten las presiones inflacionarias, las cuales se mantendrán elevadas durante el próximo año y condicionarán las políticas monetarias en la región.[5].

China tiene expectativas altas de crecimiento para el 2023. Las estrictas normas para frenar la inversión inmobiliaria bajo límites a los préstamos y el aumento en precios han endurecido las

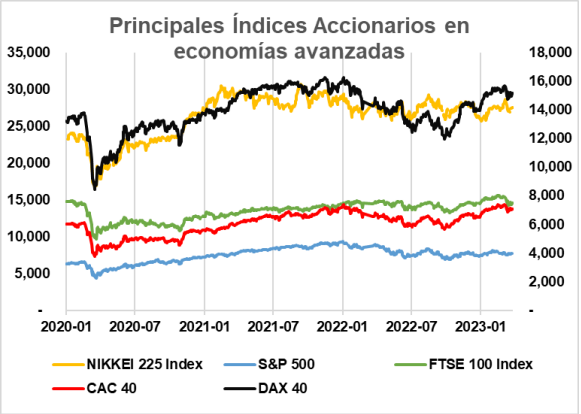
[5] CEPAL (2022) Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/48574/4/S2201169_es.pdf

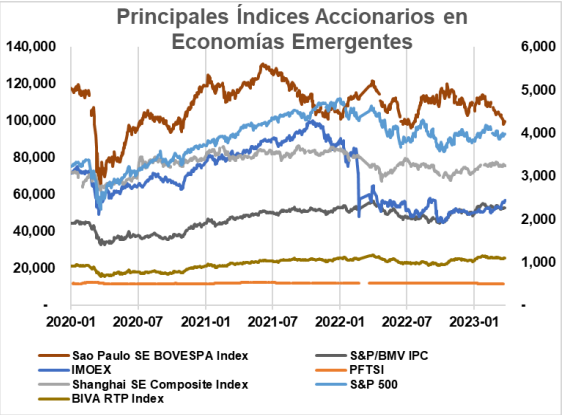
condiciones de liquidez para las empresas inmobiliarias e incluso han empujado a algunas al impago. No obstante, el crecimiento se verá apoyado por la inversión en la transición climática, exportaciones fuertes y el adelanto de los proyectos de infraestructura[6].

Algunas economías se beneficiaron de un aumento de capitales y emigrantes procedentes de Rusia, y otras experimentaron grandes efectos indirectos. Se estima que la economía rusa se contrajo un 3,5% en 2022, debido a la caída de los salarios reales, las sanciones internacionales, las retiradas voluntarias de empresas extranjeras y la intensa incertidumbre. Mientras tanto en Ucrania las perspectivas económicas parecen complicadas debido a la guerra en curso, que ha causado importantes daños a infraestructuras de la red eléctrica[7].

1.2 Mercados financieros internacionales

Los principales índices accionarios han tenido un comportamiento volátil durante el inicio del 2022 y una recuperación gradual a finales del año e inicios del 2023, esto debido a la incertidumbre generada con el conflicto entre Rusia y Ucrania. Durante el mes de marzo del 2023 se presentó una de las mayores quiebras bancarias en Estados Unidos desde 2008 que ha alertado a los bancos centrales mundiales para anunciar nuevas medidas de aporte de liquidez para garantizar el funcionamiento de las transacciones financieras. Esto prevé una posible crisis de liquidez y confianza que se ha relacionado con tres factores principales: la reciente caída del valor de las acciones de las empresas tecnológicas, la crisis de credibilidad para encontrar financiamiento, y la agresiva subida de las tasas de interés para hacer frente a la inflación.



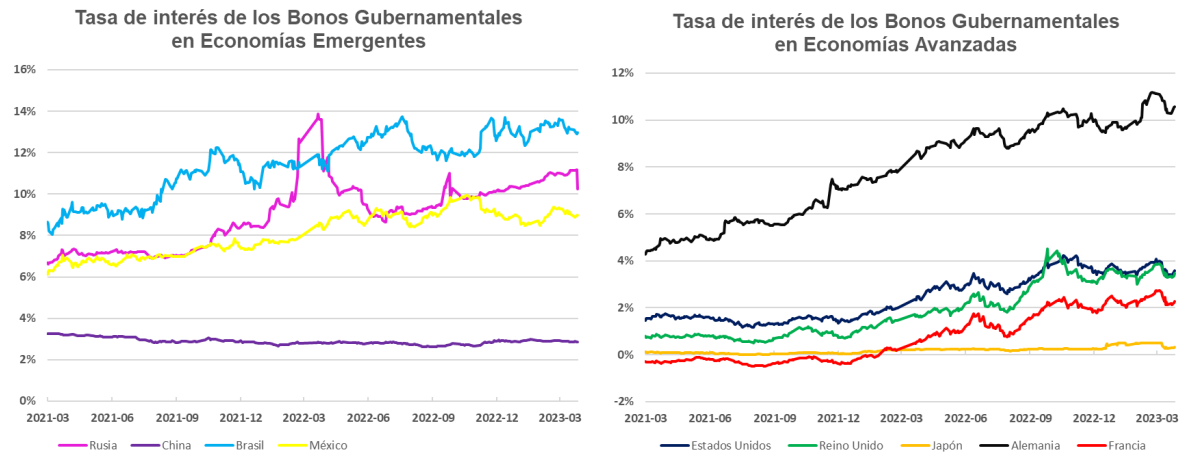


[6] OECD (2022) Economic Outlook. https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/f6da2159-en.pdf?expires=1678580138&id=id&accname=id5991&checksum=3426E6DE9C8550ECE8C82615A694B8BE

[7] The World Bank (2022) Global Economic Prospects. https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/254aba87-dfeb-5b5c-b00a-727d04ade275/content

Grafíca 7. Principales Índices Accionarios. Elaboración propia con datos de Refinitiv.
Nota: IMOEX, DAX 40, CAC 40, Shanghai SSE Composite Index, FTSE 100 Index, NIKKEI 225 Index, S&P/BMV IPC, S&P 500, BIVA RTP Index se localizan en con el índice secundario.

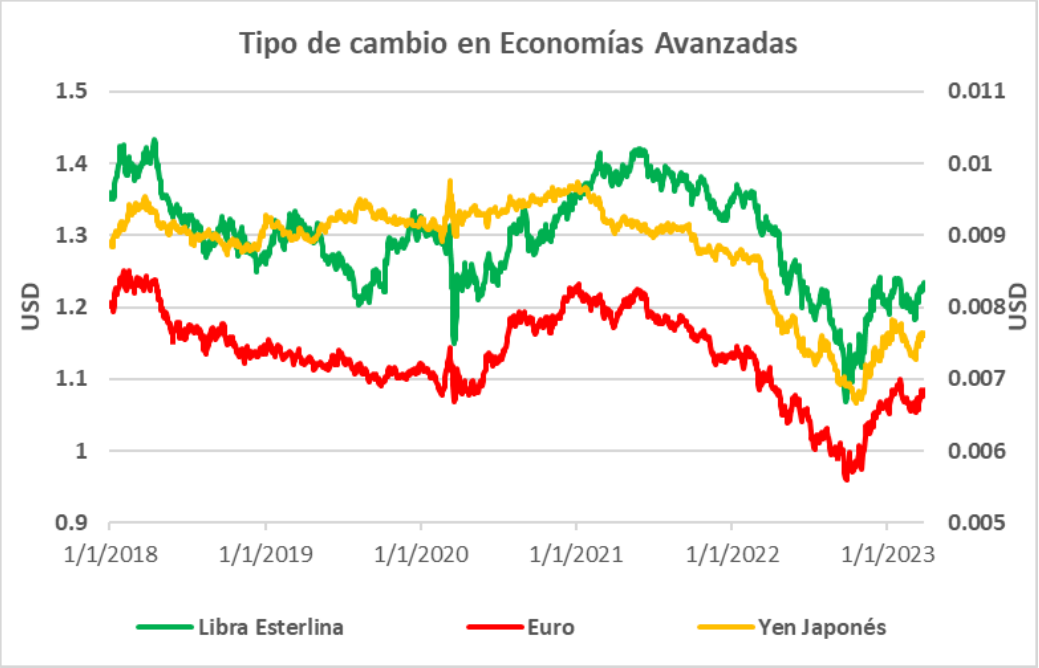
A causa de la alta inflación y las subidas de las tasas de interés, el comportamiento de los bonos a largo plazo se ha comportado de manera directa. A finales del primer trimestre del 2022 algunos bonos presentaron caídas significativas entre ellas los de Rusia, debido a las consecuencias de la guerra y el impago de alrededor de 40,000 millones de dólares en bonos internacionales[8]. Esto afectó a los países europeos que dependen de los energéticos rusos, por lo que ocasionó el incremento en los precios de los mismos y con ello una mayor inflación.



Gráfica 8. Tasa de interés de los Bonos Gubernamentales a 10 años. Elaboración propia con datos de Refinitiv.

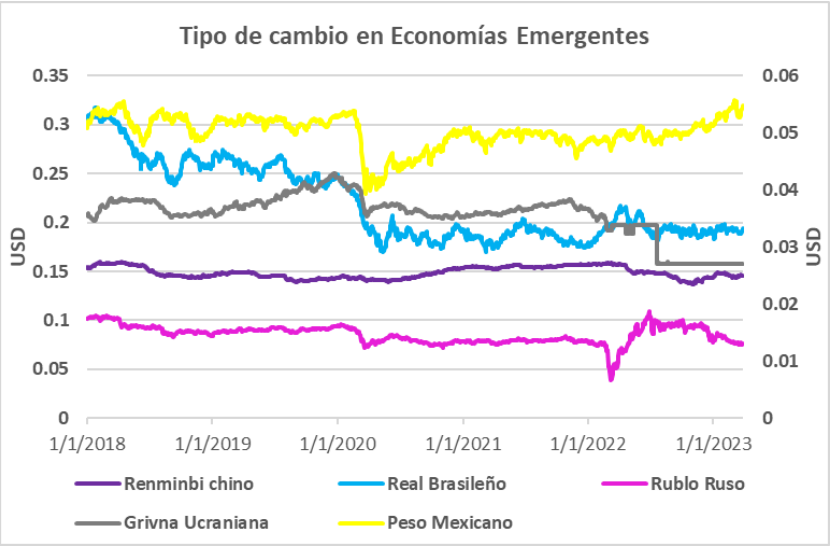
El tipo de cambio respecto al dólar de las economías avanzadas presentaron una apreciación tocando mínimos históricos en el último trimestre del 2022 debido a la subida masiva de los tipos de interés en Estados Unidos por parte de la FED.

[8] Bloomberg. (2022, March 15). Rusia se precipita hacia un impago de pesadilla de US$150,000 millones. Bloomberg. https://www.bloomberglinea.com/2022/03/15/rusia-se-precipita-hacia-un-impago-de-pesadilla-de-us150000-millones/



Gráfica 9. Tipo de cambio en las Economías Avanzadas. Elaboración propia con datos de Refitiniv.
Nota: El Yen Japonés se localiza con el índice secundario.

En las economías en desarrollo, la variación cambiaria fue mayor, pero se apreciaron también por las decisiones de la FED. El Rublo ruso se depreció fuertemente a partir del segundo trimestre del año debido al conflicto con Ucrania y las sanciones que afrontaron, y presentó una apreciación a inicios del 2023; países como China, México y Japón tuvieron una apreciación más marcada a finales del 2022.[9]

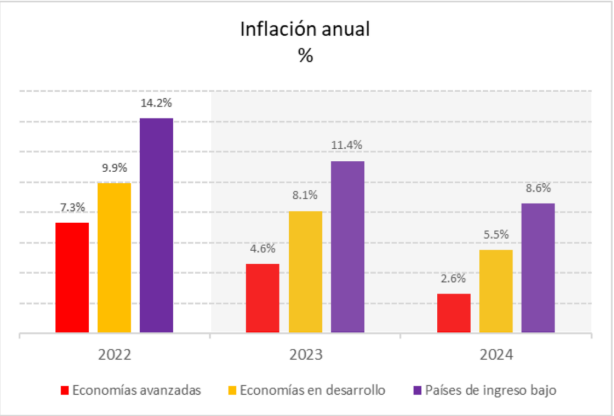


[9] Real Estate Market. (n.d.). El Banco Central Europeo moderará los incrementos a la tasa de interés. Real Estate Market. Retrieved March 31, 2023, from https://realestatemarket.com.mx/noticias/capital-markets/41098-banco-central-europeo-moderaria-los-incrementos-a-tasa-de-interes

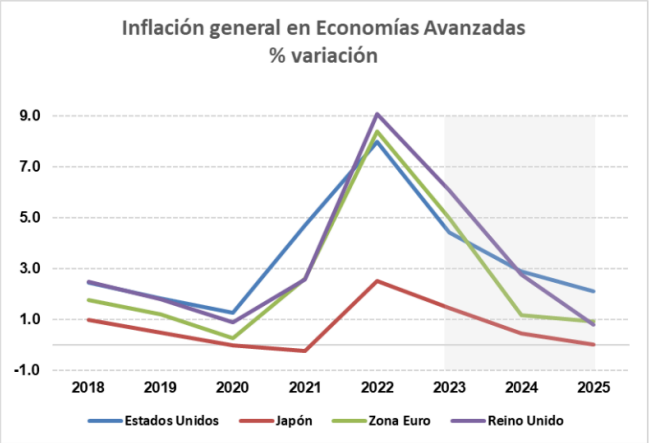
Gráfica 10. Tipo de cambio en Economías Emergentes. Elaboración propia con datos de Refinitiv.
Nota: El peso mexicano, grivna ucraniana y rublo ruso se localizan con el eje secundario.

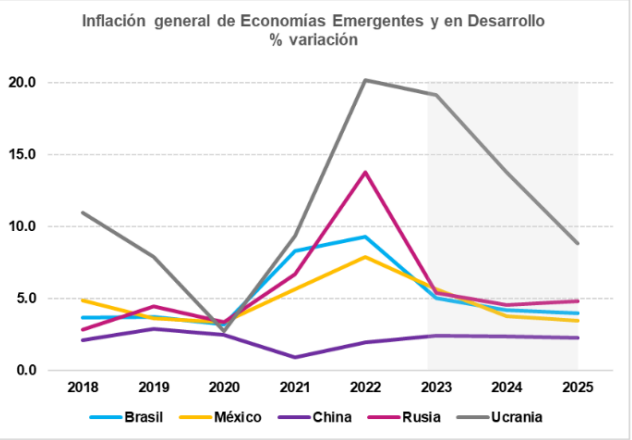
1.3 Inflación, política monetaria y estabilidad financiera.

En la mayoría de las economías la prioridad sigue siendo lograr una inflación sostenida en un contexto con bajo crecimiento económico. Esto ha originado condiciones monetarias más restrictivas que han impactado en la estabilidad financiera y en los niveles de deuda de los países. Se prevé que la inflación mundial disminuya a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, niveles aún superiores a los observados antes de la pandemia de alrededor de 3,5%[10], esto tomando en consideración dos principales factores: 1) la disminución de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas; y 2) el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales. Hay indicios de que las subidas de las tasas de interés están empezando a enfriar la demanda y la inflación, pero la totalidad del impacto probablemente no se materializará antes de 2024[11].



Gráfica 11. Fuente: Elaboración propia con datos del FMI.





Gráficas 11 y 12. Fuente: Elaboración propia con datos de Oxford Economics Databank

[10]FMI (2023) Actualización de las perspectivas de la economía mundial, Enero 2022.
[11] ídem.

El elevar las tasas de política reales y mantenerlas por encima de sus niveles neutrales hasta que la inflación disminuya, busca evitar los riesgos de que se desanclen las expectativas inflacionarias[12], sin embargo en algunos países se ha demostrado lo contrario y se ha causado muchas más presiones sobre los salarios y los precios, además de riesgos de liquidez. No obstante, la mayoría de los países de economías avanzadas continúan aumentando sus tasas de interés entrando a un juego de costo de oportunidad entre sofocar la inflación o sostener la salud financiera de sus bancos.

Tabla 2. Decisiones de política monetaria en diversas economías del mundo.

	INFLACIÓN			DECISIONES DE POLÍTICA MONETARIA		
				ÚLTIMO CAMBIO		
Regiones	Nivel al 31 de marzo 2023	Pronóstico	Diferencia respecto a la meta	Nivel al 31 de marzo 2023	Fecha	Movimiento (puntos base)
ECONOMÍAS AVANZADAS						
Estados Unidos	6.4%	6.3%		5.00%	22-mar 2023	+25
Zona del Euro	5.6%	5.3%		3.50%	16-mar 2023	+50
Japón	4.3%	4.2%		-0.1%	10-mar 2023	0
Reino Unido	10.1%	10.3%		4.25%	23-mar 2023	+25
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO						
China	2.1%	2.0%		3.65%	20-mar 2023	-0.05
Rusia	11.8%	11.7%		7.50%	15-sep 2022	-50
Ucrania	26.0%	26.2%		25.00%	16- mar 2023	0
Brasil	5.7%	5.9%		13.75%	22-mar 2023	0
México	7.9%	7.5%		11.25%	30-mar 2023	+25

Fuente: Elaboración propia con datos de Bancos Centrales, Trading Economics e Investing.

Estados Unidos mantiene una política monetaria endurecida con la subida del tipo de interés de los fondos federales por parte del Comité Federal de Mercado Abierto desde el mínimo alcanzado durante la pandemia, y con una probabilidad muy alta de que se produzcan nuevas subidas con el objetivo de mantener la estabilidad de precios y el pleno empleo[13].

Las nuevas proyecciones macroeconómicas para Estados Unidos se encuentran en riesgo de una crisis de confianza. La Reserva Federal incrementó la tasa de fondos federales en un

[12] ídem.
[13] OECD (2022) ECONOMIC OUTLOOK.
https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/f6da2159-en.pdf?expires=1678580138&id=id&accname=id5991&checksum=3426E6DE9C8550ECE8C82615A694B8BE

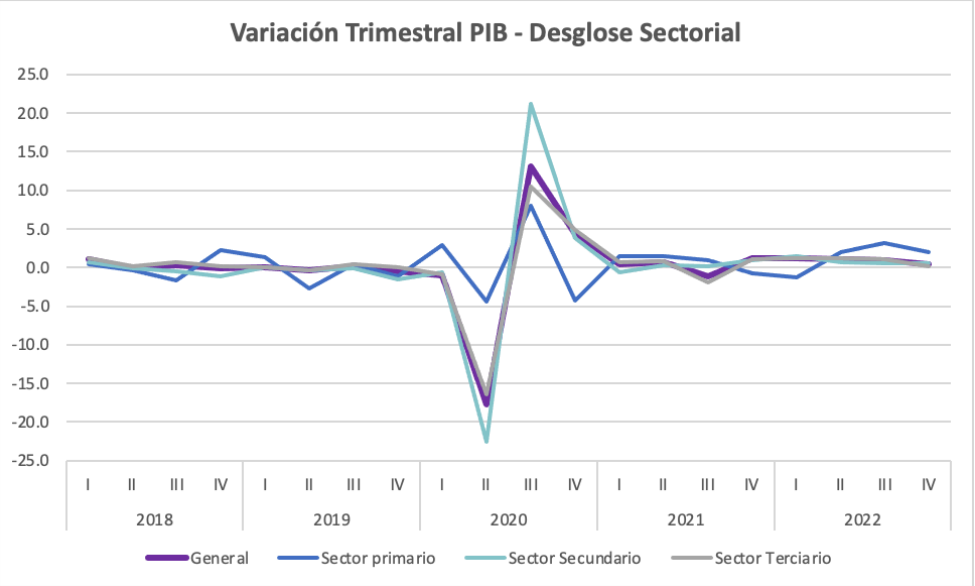
cuarto de punto porcentual para llevar la tasa de un rango de 4.75% a 5% en medio de la turbulencia generada por la quiebra de tres bancos regionales. Sin embargo, la valoración de los participantes en el FOMC sobre la política monetaria adecuada tiene un punto medio del rango objetivo de los fondos federales previsto a llegar por lo menos a un máximo de 6% para 2023 e ir disminuyendo a partir del 2024 a niveles inferiores de entre 3.0% y 4.5%[14].

2. Economía mexicana.

2.1 Evolución y perspectiva actual de la economía mexicana

El comportamiento de la economía mexicana ha fluctuado de acuerdo al contexto global y las dinámicas nacionales. La economía experimentó un periodo de desaceleración en la pandemia y a partir de este periodo se ha fomentado la reactivación de la economía. Durante los últimos trimestres de 2022 el PIB se ha ido recuperando a niveles similares a pre-pandemia.

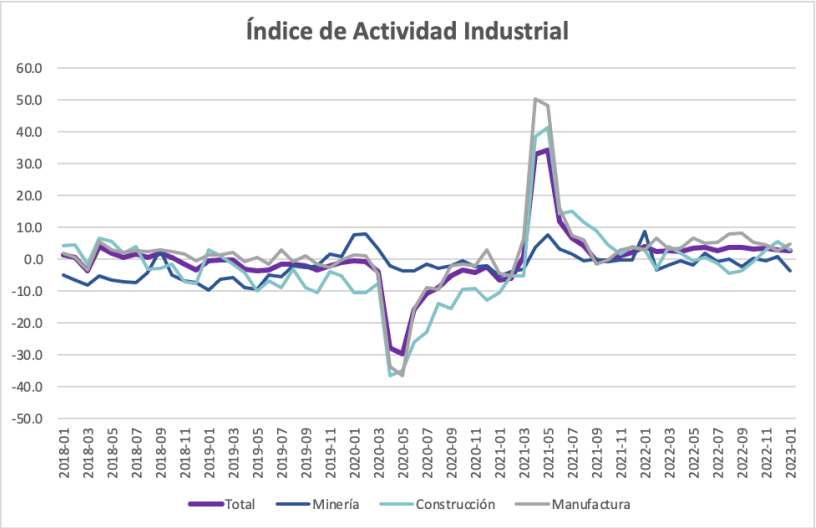
La reactivación del sector industrial fue clave en este proceso de recuperación. Dicho sector presentó una moderada desaceleración durante el último trimestre del 2022 (DATO), dada la disminución de la demanda en el sector manufacturero. No obstante, se espera seguir una reducción de la brecha del producto, tal como se presenta en las expectativas de crecimiento para el resto del año.



Gráfica 12. Elaboración propia con Datos de INEGI

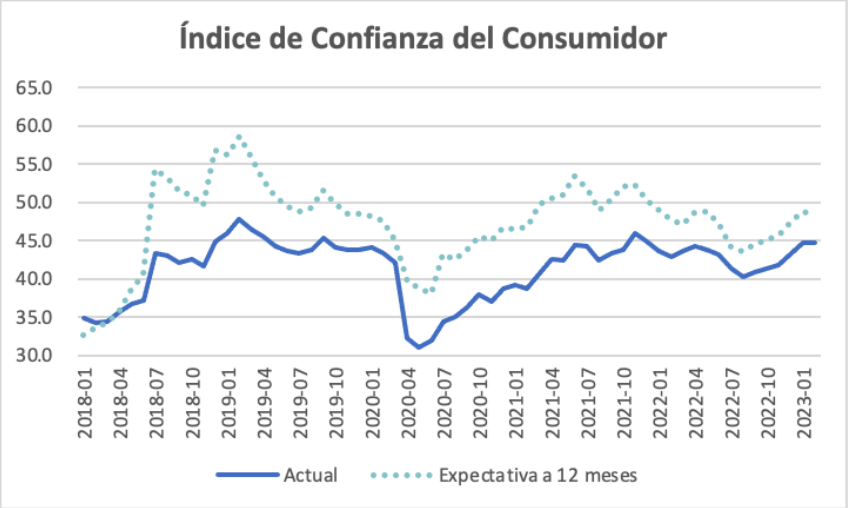
[14] FED (2023) Summary of Economic Projections
https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20230322.pdf

En el índice de actividad industrial se observa cómo el crecimiento del sector manufacturero ha tomado un ritmo más moderado debido al comportamiento de la demanda. En cuanto al aspecto de la construcción se ha observado una recuperación, sobre todo durante el último trimestre de 2022 (+6.2%), mientras que en el sector minero hay una ligera caída durante el último trimestre. El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) presenta una ligera mejora de los servicios de la mano de la brecha del producto, pero sigue manteniéndose con tendencia alcista, afectando los niveles de precios.



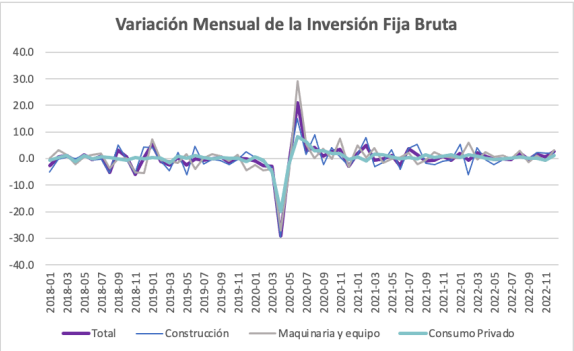
Gráfica 13. Elaboración propia con Datos de INEGI

El comportamiento de la confianza del consumidor ha presentado una recuperación de su caída durante la pandemia. El indicador se comporta de manera similar y optimista en las expectativas a 12 meses sobre el consumo, las cuales se proyectan al alza con una diferencia positiva del 4% en comparación al indicador actual. Hay una desaceleración durante el tercer trimestre de 2022 y el inicio del 2023, debido a la relación con los altos niveles de presiones inflacionarias en ciertos sectores que han tenido baja recuperación post-pandemia.



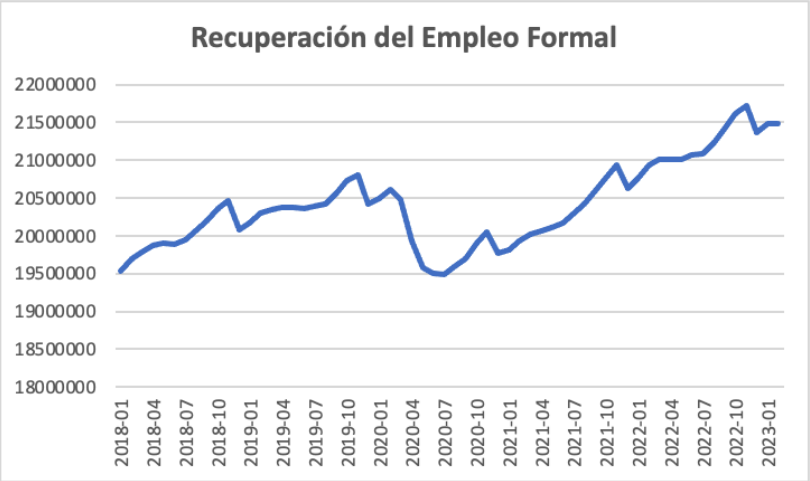
Gráfica 14. Elaboración propia con Datos de INEGI

Se ha identificado un comportamiento dinámico por parte del componente de maquinaria y equipo importado. Recientemente, la construcción ha tenido un comportamiento similar presentando reactivación, lo cual soportó la ligera caída de la maquinaria al final de 2022. Hay un comportamiento considerablemente estable por parte de los consumidores generando un comportamiento inelástico.

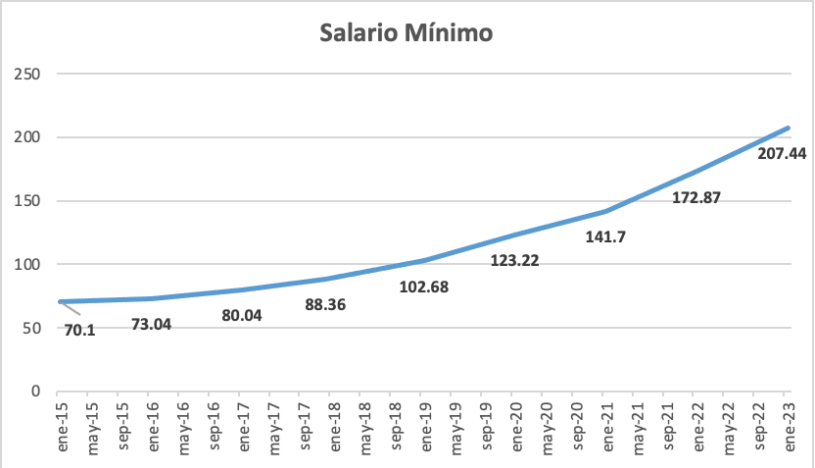


Gráficas 14 y 15. Elaboración propia con Datos de INEGI

Existe una considerable recuperación llegando a niveles similares a los previos a la pandemia, con tasas de desempleo bajas y niveles a la baja de los indicadores de subocupación. A pesar de ello, se analizan señales de apretamiento relacionadas con la acelerada recuperación en la tasa de ocupación, que, junto con el incremento constante de los salarios, impulsa la generación de presiones inflacionarias.



Gráfica 16. Elaboración propia con datos del IMSS

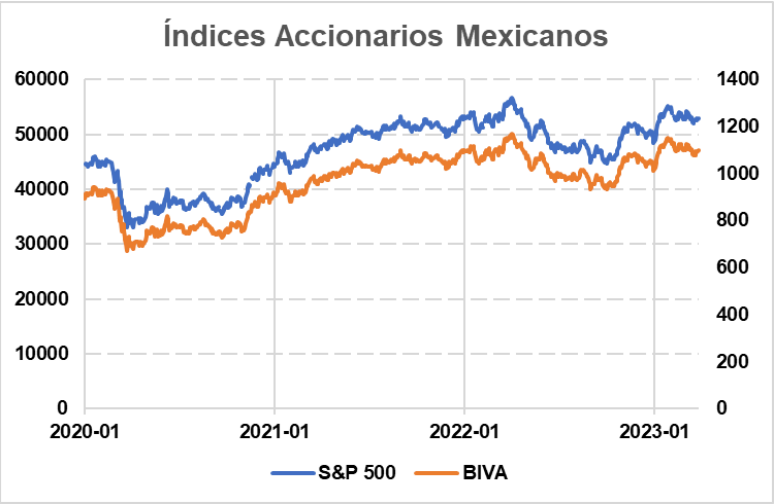


Gráfica 17. Elaboración propia con datos de Diario Oficial de la Federación (DOF)

2.2 Mercados financieros Nacionales

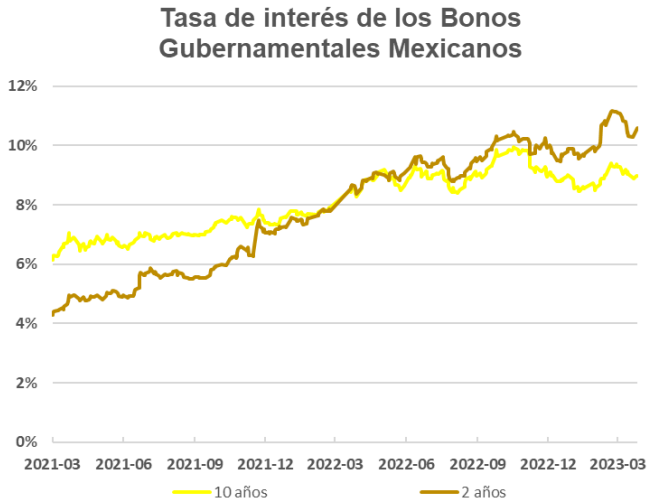
Los índices accionarios mexicanos alcanzaron sus puntos más altos durante abril del 2022, pero en el último trimestre tuvieron importantes caídas debido al efecto del contagio del S&P 500 y el NASDAQ, con la caída de las acciones de empresas tecnológicas cómo Intel, Apple, Netflix y Alphabet y, a las preocupaciones sobre el aumento de las tasas de la FED y expectativas de inflación.[15]

[15] Ceo, P., & Ceo, P. (2022b, abril 30). *BMV registra su mayor caída mensual desde marzo de 2020*. EL CEO. https://elceo.com/mercados/wall-street-bmv-29-abril-2022/



Gráfica 18. Índices Accionarios Mexicanos. Elaboración propia con datos de Refinitiv.
Nota:BIVA responde al índice secundario.

Posterior a la pandemia, los bonos gubernamentales juegan un valor muy importante dentro de la captación de recursos extranjeros. La tasa para estos activos ha ido en incremento desde el 2021 como parte del endurecimiento de la política monetaria. Esto convierte a los bonos en un instrumento de inversión atractivo[16] ya que en el corto plazo se podría esperar que esta tasa de interés siga subiendo debido a la política monetaria e incertidumbre global en torno al crecimiento económico.[17]



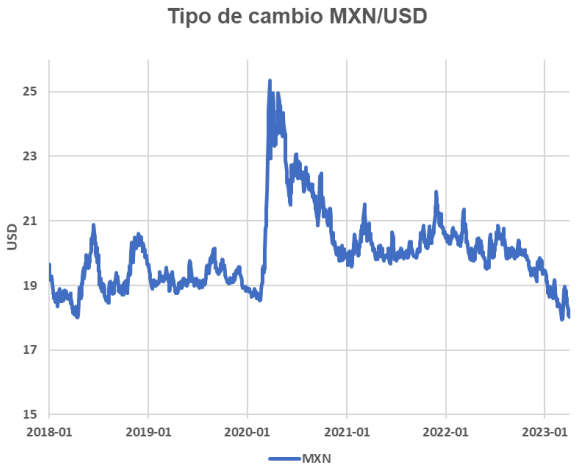
Gráfica 19. Bonos Gubernamentales Mexicanos. Elaboración propia con datos de Refinitiv.

---

[16] Aguilar, M. L. (2022, 17 noviembre). Extranjeros realizan su mayor salida en bonos gubernamentales desde julio. Revista Fortuna. https://revistafortuna.com.mx/2022/11/17/extranjeros-realizan-su-mayor-salida-en-bonos-gubernamentales-desde-julio/

[17] Los bonos han vuelto - le explicamos por qué. (s. f.-b). https://www.schroders.com/es-mx/mx/inversores-profesionales/perspectivas/los-bonos-han-vuelto---le-explicamos-por-que

El peso mexicano ha ido ganando participación dentro de los mercados a nivel global, lo cual la convierte en una de las monedas más líquidas y operadas, por lo que en 2023 podemos encontrar una recuperación a niveles por debajo de los que nos encontrábamos en 2018[18]. Se ha beneficiado del incremento de la ponderación de los instrumentos de renta fija, el constante flujo de Inversión Extranjera Directa e incremento de remesas, a causa del posicionamiento de la economía de México cómo una de las más abiertas del mundo su la reconfiguración de las cadenas de valor con un modelo de nearshoring[19].



Gráfica 20. Tipo de cambio MXN/USD. Elaboración propia con datos de Refinitiv.

2.3 Política monetaria y estabilidad financiera

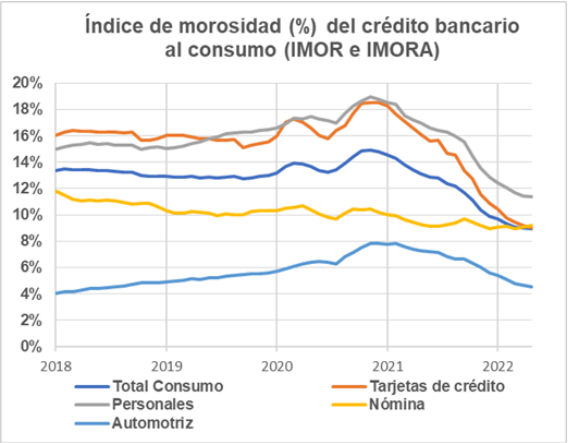
El índice de morosidad se recuperó durante 2021 [20]a causa de la reactivación económica. Éste fenómeno se puede observar de la misma manera cuando vemos la variación de la cartera vencida y vigente, donde la cartera vencida tiene una recuperación al inicio del 2022, mientras que la cartera vigente se mantenía con tendencia a la baja, lo que es un indicador de liquidez a la baja para la banca múltiple.

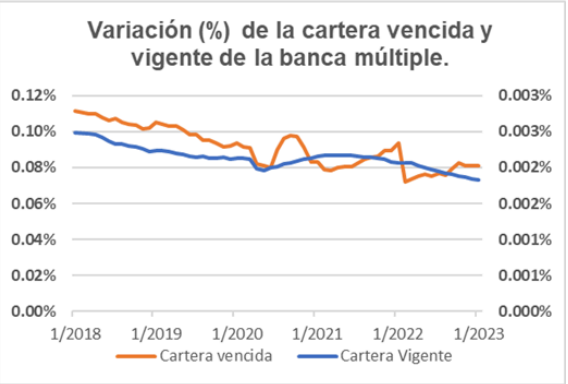
---

[18] Torres, O. (2022b, octubre 25). *Las 9 peores depreciaciones del peso mexicano en la historia reciente*. Expansión. https://expansion.mx/mercados/2022/10/25/peores-depreciaciones-del-peso-mexicano

[19] Aguilar, M. L. (2022, 17 noviembre). *Extranjeros realizan su mayor salida en bonos gubernamentales desde julio*. Revista Fortuna. https://revistafortuna.com.mx/2022/11/17/extranjeros-realizan-su-mayor-salida-en-bonos-gubernamentales-desde-julio/

[20] *Determinantes de los índices de morosidad de la cartera crediticia. (2020, junio). Banco de México. https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-el-sistema-financiero/recuadros/%7BD98CA993-29DC-F4A1-3A9C-632E271B210C%7D.pdf*





Gráficas 21 y 21. Índice de morosidad del crédito bancario al consumo (IMOR y IMORA). Variación (%) de la cartera vencida y vigente de la banca múltiple. **Elaboración propia con datos de CNBV y BANXICO.** La cartera vigente responde al eje secundario.

Durante 2022 y 2023, las principales calificadoras bajaron su calificación de riesgo para el mercado mexicano con una perspectiva estable, donde esta calificación está basada en una política macroeconómica prudente, finanzas externas sólidas y estables[21]. Al mismo tiempo se considera que los indicadores de gobernanza son débiles con una perspectiva de crecimiento a largo plazo moderada. Sin embargo, la deuda gubernamental en relación al PIB se mantienen en niveles estables por debajo de la mediana.[22]

Tabla 3. Calificaciones crediticias.

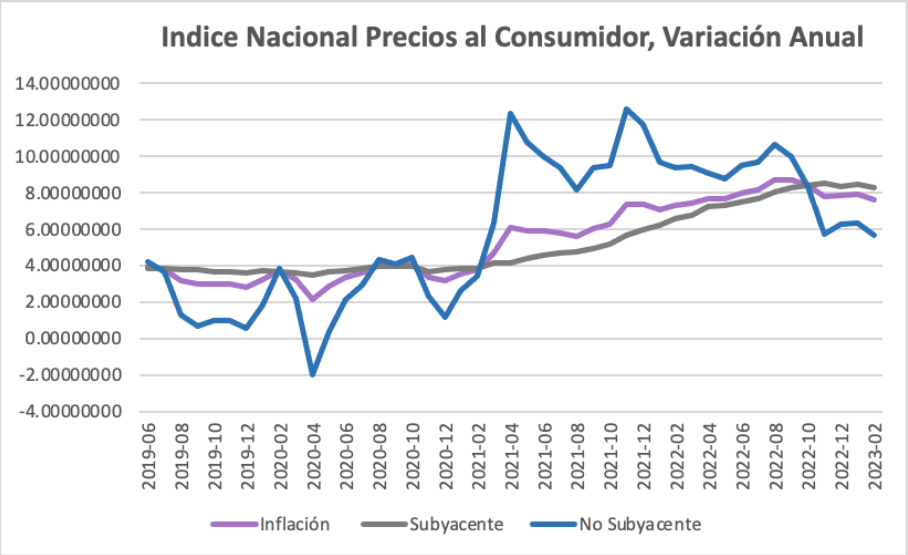
	Fitch Ratings	**S&P Global Ratings[23]**	**Moody's Investor**
Calificación	BBB-	BBB	Baa2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Elaboración propia con datos de Refinitv, Fitch Ratings y Moody's Investor.

[21] *RATING ACTION COMMENTARY Fitch Affirms Mexico at «BBB-»; Outlook Stable*. (2022, junio). Fitch Ratings. https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-mexico-at-bbb-outlook-stable-18-11-2022
[22] Moody's baja las calificaciones de México a Baa2 y cambia la perspectiva a estable desde negativa. (2022, 8 julio). Moodys.com. https://www.moodys.com/research/Moodys-baja-las-calificaciones-de-MxE9xico-a-Baa2-y-cambia--PR_465314
[23] S&P Long-term Issuer Rating [SPI - BBB - México (2022, Marzo). S&P Global Ratings. Refinitiv

El comportamiento de la inflación anual al cierre de 2022, se ubicó en un valor de 7.82%, ligeramente menor a los valores durante el segundo trimestre del año. Dicho comportamiento genera una expectativa optimista en relación a la recuperación esperada posterior a la pandemia. No obstante, hay un comportamiento incrementativo de la inflación subyacente durante el último año con un valor de 8.45% al cierre de enero de 2023, debido en cierta medida a afecciones de mercados externos, lo cual mantiene una tendencia al alza y con persistencia desde finales de 2021.

La disminución del componente no subyacente se ubica en 6.32% en enero del 2023, ligeramente afectado al alza dados los precios de elementos en la canasta básica y ciertos energéticos. No obstante, su progresiva disminución desde el segundo trimestre de 2022 de 10.65% a 6.32% ha generado un soporte hacia la reducción de la inflación general.

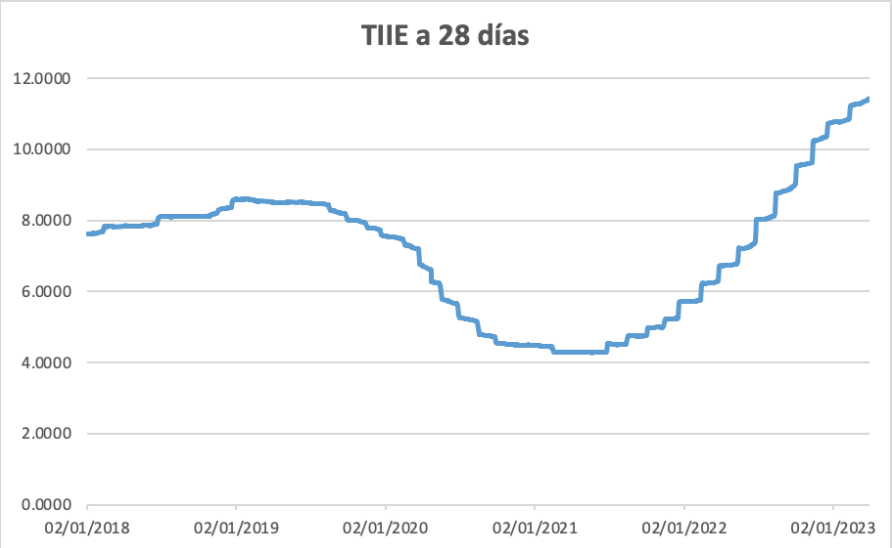


Gráfica 23. Elaboración propia con datos del BANXICO.

El comportamiento de la inflación ha generado un aumento en la expectativa de los agentes. Presenta una ligera reducción al término de 2022, pero mantiene una tendencia al alza. Aunado a esto se observa una diferencia relevante en comparación a la meta objetivo propuesta por el Banco de México dentro de sus proyecciones, que, junto con la ralentizada desinflación, mantienen un panorama persistente de expectativas inflacionarias diferentes a la mets. Se espera a partir de las proyecciones, una recuperación al objetivo del 3% en el tercer trimestre de 2024.

Gráfica 24. Elaboración propia con datos del BANXICO

Ante esto, la evolución del programa de política monetaria conducido por Banco de México, ha buscado mantener congruencia en torno a sus decisiones. Ello se refleja en las decisiones incrementales a la tasa de interés objetivo posterior al choque de la pandemia. Dicho programa se ha mantenido dado el horizonte al alza en la proyección de comportamiento inflacionario y sus respectivos componentes.



Gráfica 25. Elaboración propia con datos del BANXICO

3. Postura y defensa de la política monetaria

A partir del análisis económico nacional e internacional, se recomienda incrementar la tasa de interés en 25 puntos base, pasando de 11% a 11.25%, en la reunión de Marzo de la Junta de Gobierno del Banco de México. Esta decisión está respaldada por los siguientes factores:

La economía mundial enfrenta desafíos significativos en un contexto de creciente inflación e incertidumbre. A pesar de que las perspectivas para algunas economías como China son favorables, las economías avanzadas experimentan un crecimiento más desalentador. Estados Unidos enfrenta retos derivados de la elevada inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras. La inflación mundial se espera que disminuya entre 2023 y 2024, pero aún se mantendrá en niveles superiores a los observados antes de la pandemia.

El aumento de las tasas busca evitar los riesgos de que se desanclen las expectativas inflacionarias, aunque en algunos países ha generado presiones sobre los salarios y los precios, así como riesgos de liquidez. La Reserva Federal de Estados Unidos ha incrementado la tasa de fondos federales y se espera que continúe subiendo las tasas en 2023 hasta un 6%, sin embargo se evalúa si esto es bueno para contener una posible crisis de liquidez.

A nivel nacional, la recuperación de la productividad ha vislumbrado un panorama optimista en cuanto a la dinámica sectorial, sobre todo en la actividad industrial que ha complementado a dicho restablecimiento. México experimenta riesgos al alza para la inflación dada la persistencia identificada en el componente subyacente de la inflación. El balance de riesgos, mantiene un horizonte al alza, particularmente por el temor a un retorno incremental de la inflación o una persistencia mayor a la prevista.

El pronóstico de inflación en México realizado mediante un modelo SARIMA indica que la inflación disminuirá a partir de abril y se ubicará en 6.28%. Los resultados del ejercicio econométrico sugieren que hay aumentos en las expectativas de inflación asociados con la ocurrencia de choques a la inflación, lo cual se refleja en un anclaje poco sólido dada la tendencia alcista del parámetro.

Teniendo en cuenta estos factores y el pronóstico de inflación, la regla de Fisher nos indica que la tasa de interés nominal debe ser aproximadamente 11.22%, y por lo tanto se considera adecuado aumentar la tasa de interés en 25 puntos base para pasar de 11% a 11.25%. Esta medida busca mantener expectativas estables de que la inflación disminuirá sin generar mayor incertidumbre y riesgos financieros en el proceso.

A futuro se espera dar seguimiento a lo propuesto por el programa de política monetaria, buscando incrementar de manera moderada el nivel de la tasa objetivo, hasta alcanzar un término mayor al necesario para el control de la inflación. La importancia de mantener dicha estrategia a pesar de los riesgos en el mercado financiero y un panorama de desaceleración económica con alta incertidumbre, recae en anclar la credibilidad en las decisiones y proyecciones del Banco. Por ende, enfocando la prioridad de estabilizar el poder adquisitivo de la moneda, se mantiene la estrategia restrictiva manteniéndose flexible ante el comportamiento de los indicadores económicos.