

Impactan los aumentos salariales

Advierte Banxico turbulencia en '24

Preocupa inflación,
política fiscal
y consumo interno,
dice subgobernadora

AZUCENA VÁSQUEZ

Este año la inflación en México enfrenta un panorama más complejo que en 2023, ya que tiene diversos “vientos en contra”, entre ellos una política fiscal expansiva, un mayor consumo interno y más ingresos derivados de aumentos salariales, aseguró Irene Espinosa, subgobernadora del Banco de México (Banxico).

“Vemos, en mi opinión, un panorama más complejo de lo que veíamos antes porque si bien ya se redujo de manera importante, estamos viendo que la inflación subyacente, y sobre todo el componente de servicios, muestra una persistencia muy fuerte”, señaló en entrevista con REFORMA.

Apuntó que prácticamente desde marzo de 2023, la inflación de servicios no ha dado muestra de una caída,

PARA NO BAJAR LA GUARDIA

Para Irene Espinosa, subgobernadora del Banco de México, estos son los principales factores en contra que enfrenta este año la inflación general en el País.

- Política fiscal expansiva
- Aumentos salariales
- Demanda interna fuerte
- Fuerte persistencia de la inflación de servicios.

e incluso en la primera quincena de marzo se elevó a 5.57 por ciento la tasa anual.

“(Además), hoy en día tenemos vientos en contra que no teníamos hace un año, como una fuerte demanda interna, una política fiscal expansiva (aumento de la demanda agregada por un incremento del gasto público planteado por el Gobierno)”, resaltó.

El consumo interno está impulsado por mayores ingresos de las personas y programas sociales que implican transferencias directas a adultos mayores y jóvenes, a lo que se suma el flujo de remesas, detalló.

Para Espinosa, la política de incrementos salariales

también representa otra presión para la inflación.

“La política de incrementos de salarios mínimos era menos preocupante que lo que vemos ahora. Ahora ya son cinco años de incrementos de alrededor del 20 por ciento anual”, explicó.

Espinosa compartió que, al igual que el resto de los mexicanos, se ha visto afectada por la inflación.

Externó que la inflación la ve de manera muy clara en dos productos que ella consume: la tortilla y el frijol, uno de sus alimentos favoritos.

En febrero de 2020 -previo a la pandemia de Covid-19-, el kilo de tortilla costaba 14 pesos y actualmente su precio es de 21 pesos,

mientras que en el mismo periodo, el kilo de frijol pasó de 32 a 53 pesos.

“Eso, por lo menos en mí, refleja el enorme peso de la responsabilidad de no titubear en la lucha contra la inflación, porque la inflación que ya se materializó, ese nivel de precios ya no lo vamos a revertir a menos que haya deflación, que es muy poco probable.

“Me llama a no tener ningún tipo de complacencia en términos del nivel de la tasa de inflación”, aseveró.

Enfatizó que en materia de política monetaria, Banxico -cuyo mandato principal es mantener una inflación baja y estable- debe realizar un esfuerzo ‘más fuerte’.

Si bien declinó profundizar en las razones por las que votó por mantener la tasa de referencia de Banxico en 11.25 por ciento en la última reunión de política monetaria, cuando el resto de los subgobernadores se pronunció por una baja, resaltó la necesidad de tener cautela en los próximos movimientos.

Sugiere subgobernadora sea calificado por un tercero

Evaluar a Banxico subiría efectividad

Destaca Espinosa la labor hecha por el banco central en política monetaria

AZUCENA VÁSQUEZ

El trabajo realizado por el Banco de México (Banxico) ha sido decidido y exitoso en materia de política monetaria, pero puede mejorar y la evaluación de un tercero independiente sería favorable, consideró Irene Espinosa, subgobernadora del banco central.

Desde junio de 2021, cuando inició el ciclo de alza de tasas y hasta ahora, el trabajo del banco central ha evitado efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios, sostuvo.

“De no haber sido por esta intervención tan decidida por parte del banco central, la inflación estaría en niveles más elevados y quizás las expectativas estarían desancladas.

“La labor ha sido exitosa, pero todavía no se termina la tarea”, afirmó en entrevista con Grupo REFORMA.

Señaló que debería mejorar sus pronósticos sobre la inflación y su comunicación.

Para ello sería deseable que el banco central se someta a la evaluación de un tercero independiente, co-



■ Irene Espinosa, subgobernadora del Banco de México.

mo lo está haciendo el banco central de Inglaterra para revistar la efectividad de sus pronósticos, comentó.

En ese sentido, recordó que en repetidas ocasiones los pronósticos del banco están sistemáticamente por debajo de los de analistas y de participantes del mercado.

En su opinión, el tercero independiente podría revisar la eficiencia y la efectividad de los pronósticos de Banxico para poder mejorar sus propios modelos.

“Valdría la pena que pudiéramos hacer un esfuerzo de una evaluación de nuestros propios pronósticos”, declaró Espinosa.

Apuntó que la comunicación del banco ha mejorado en los últimos años, pero puede ser sometida a evaluación, particularmente la guía prospectiva (sobre las decisiones de política monetaria subsecuentes).

Para la subgobernadora, es necesario ser “muy prudentes”, ya que los mercados sí internalizan el mensaje y se genera cierta expectativa.

Consideró que esta guía debe tener una visión de todo el horizonte de pronóstico (hasta el 2025), porque de lo contrario se pueden generar sorpresas como ha ocurrido antes y ello afecta la credibilidad del banco.

ENCRUCIJADA

Las finanzas públicas del País enfrentan hacia adelante una encrucijada, afirmó Espinosa a título personal.

Esto porque el primer reto que tienen es un déficit presupuestario de 5.4 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) previsto para este 2024 que se plantea sea revertido en un año.

“Primero por la magnitud porque 3 puntos porcentuales (menos) es muchísimo, pero segundo por la estructura que hoy tiene el presupuesto, ha venido creciendo en rubros que son irreductibles por programas sociales, subsidios”, apuntó