

## Reporte Económico

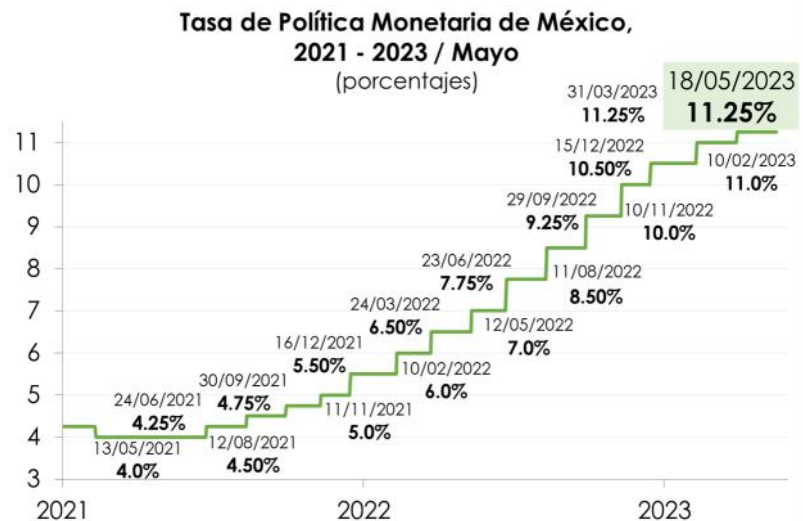
18 de mayo de 2023

### Política Monetaria: Tasa de Interés

<b>Actual:</b> 11.25%	La política monetaria es el <b>conjunto de acciones</b> que el Banco de México (Banxico) lleva a cabo para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias, a fin de que la evolución de los precios sea congruente con el objetivo de mantener un entorno de inflación bajo y estable.
<b>Previo:</b> 11.25%	
<b>Fuente:</b>	<a href="http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7B59F9C79-B40F-CD69-E10F-C56C3265923A%7D.pdf">http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7B59F9C79-B40F-CD69-E10F-C56C3265923A%7D.pdf</a>

#### En su tercera reunión de 2023, Banxico mantiene sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés, permanece en un nivel de 11.25 por ciento

En su reunión del 18 de mayo de 2023 (tercera del año), la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por unanimidad, **mantener sin cambio** el objetivo para la tasa de interés de referencia, en un nivel de 11.25%; pausando así, el ciclo de restricción monetaria, el cual comenzó desde junio de 2021, con quince incrementos consecutivos acumulando 725 pb a la tasa de interés de referencia. De acuerdo al comunicado de Banxico, será necesario **mantener**, por un periodo prolongado, la tasa de referencia en su nivel actual (11.25%), a fin de lograr que la inflación general converja de forma ordenada y sostenida a la meta de 3 por ciento, que se prevé para el cuarto trimestre de 2024.

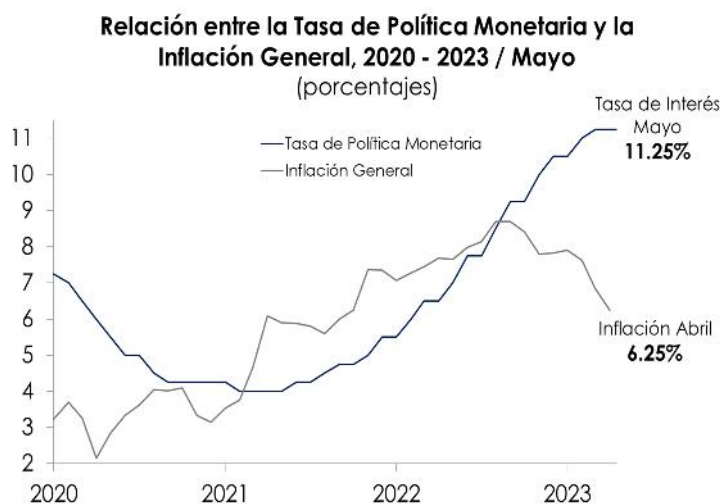


Nota: Con datos al 18 de mayo de 2023.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banco de México.

Según el anuncio de Banxico, el contexto internacional se caracterizó por la reducción de los niveles de inflación a nivel global; no obstante que la parte subyacente se ha resistido a disminuir. Por su parte, los mercados financieros internacionales se han estabilizado, ante los problemas que enfrentaron los sistemas bancarios de Estados Unidos y Europa. Además, un amplio número de bancos centrales han comenzado a pausar los incrementos a sus tasas de interés de referencia; todo esto, en un entorno donde prevalecen riesgos globales

relacionados con la estabilidad financiera, la prolongación de las presiones inflacionarias, el agravamiento de las tensiones geopolíticas, y mayores ajustes a las condiciones monetarias y financieras.



Nota: Con datos al 18 de mayo de 2023.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banco de México.

Internamente, desde la última decisión de política monetaria, las tasas de interés de corto plazo aumentaron y las de mediano y largo plazos disminuyeron; mientras que, la moneda nacional registró una apreciación. Asimismo, en el primer trimestre de 2023, la actividad económica mostró resiliencia y continuó creciendo a un ritmo mayor. Por su parte, el mercado laboral se mantuvo sólido.

Con respecto al comportamiento de los precios, el Banco Central señala que, durante abril, tanto la

inflación general como la subyacente<sup>1</sup> se ubicaron en: 6.25 y 7.67%, en cada caso, lo que representó una disminución mayor de lo previsto; sin embargo, se mantienen en niveles elevados. En este sentido, las expectativas de la inflación para el corto plazo (2023) disminuyeron; mientras que, para el largo plazo se mantienen relativamente estables.

Así, con relación a las predicciones hechas en marzo de 2023, Banxico revisó su estimación de inflación general y subyacente, para el corto plazo (del segundo al cuarto trimestre de 2023). En el primer caso, el Banco Central prevé que, para los tres trimestres restantes de 2023, la inflación general se ubique en: 6.0, 5.2 y 4.7%, en ese orden (6.3, 5.3 y 4.8%, en su predicción pasada). Por su parte, para el mismo periodo, la inflación subyacente se anticipa en 7.4, 6.2 y 5.0%, respectivamente (7.5, 6.2 y 5.0%, en su proyección anterior), esperando que la inflación converja a la meta de 3 por ciento en el cuarto trimestre de 2024.

En el final de su comunicado, Banxico indica que en las siguientes decisiones de política monetaria vigilará las presiones inflacionarias y evaluará los factores que inciden en la trayectoria de la inflación y en sus expectativas. Asimismo, reafirma su compromiso con su mandato prioritario de mantener una inflación baja y estable.

<sup>1</sup> La inflación subyacente se refiere a aquellos precios de un subconjunto de bienes y servicios del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) cuyo comportamiento es más estable y muestran la variabilidad de los precios de consumo a corto plazo de manera más precisa. Sus precios no están sujetos a decisiones de carácter administrativo, estacionalidad o alta volatilidad.

Semáforo	
Verde	Por debajo del mes previo
Rojo	Por arriba del mes previo
	Disminuye la tasa de interés objetivo
	Aumenta la tasa de interés objetivo

### Tasa de Interés Objetivo 2012 - 2023 / Mayo

(puntos porcentuales)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2012	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
2013	4.50	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.50
2014	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
2015	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.25
2016	3.25	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25	4.25	4.25	4.75	4.75	5.25	5.75
2017	5.75	6.25	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25
2018	7.25	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	8.25
2019	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.00	7.75	7.75	7.50	7.25
2020	7.25	7.00	6.50	6.00	5.50	5.00	5.00	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25
2021	4.25	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.50	4.75	4.75	5.00	5.50
2022	5.50	6.00	6.50	6.50	7.00	7.75	7.75	8.50	9.25	9.25	10.00	10.50
2023	10.50	11.00	11.25	11.25	11.25							

Nota: Con datos al 18 de mayo de 2023.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México.

### Inflación Anual\*, 2012 - 2023 / Abril

(base segunda quincena de julio de 2018 = 100)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2012	4.05	3.87	3.73	3.41	3.85	4.34	4.42	4.57	4.77	4.60	4.18	3.57
2013	3.25	3.55	4.25	4.65	4.63	4.09	3.47	3.46	3.39	3.36	3.62	3.97
2014	4.48	4.23	3.76	3.50	3.51	3.75	4.07	4.15	4.22	4.30	4.17	4.08
2015	3.07	3.00	3.14	3.06	2.88	2.87	2.74	2.59	2.52	2.48	2.21	2.13
2016	2.61	2.87	2.60	2.54	2.60	2.54	2.65	2.73	2.97	3.06	3.31	3.36
2017	4.72	4.86	5.35	5.82	6.16	6.31	6.44	6.66	6.35	6.37	6.63	6.77
2018	5.55	5.34	5.04	4.55	4.51	4.65	4.81	4.90	5.02	4.90	4.72	4.83
2019	4.37	3.94	4.00	4.41	4.28	3.95	3.78	3.16	3.00	3.02	2.97	2.83
2020	3.24	3.70	3.25	2.15	2.84	3.33	3.62	4.05	4.01	4.09	3.33	3.15
2021	3.54	3.76	4.67	6.08	5.89	5.88	5.81	5.59	6.00	6.24	7.37	7.36
2022	7.07	7.28	7.45	7.68	7.65	7.99	8.15	8.70	8.70	8.41	7.80	7.82
2023	7.91	7.62	6.85	6.25								

\*/ Los datos en color rojo se vinculan con el aumento en la tasa de referencia y en color verde con la disminución.

Nota: Con datos al 18 de mayo de 2023.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



[@CEFP\\_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP\\_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)