

## Reporte Económico

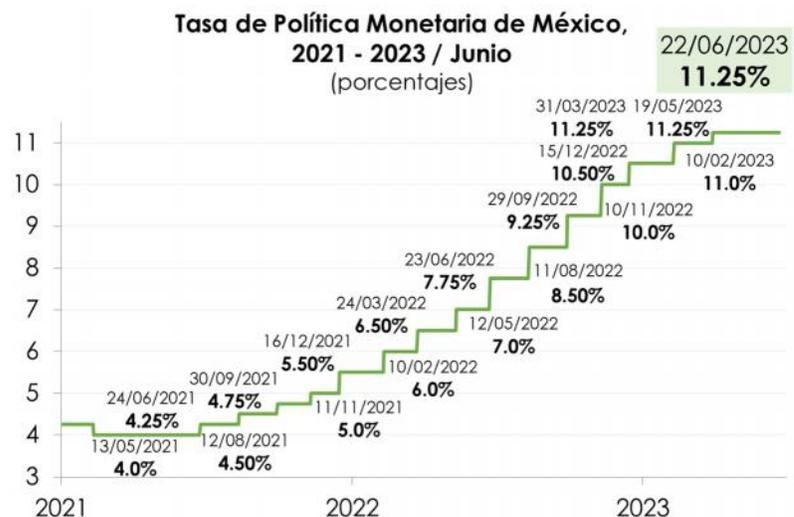
22 de junio de 2023

### 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/%7B7B759F9C79-B40F-CD69-E10F-C56C3265923A%7D.pdf">http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B7B759F9C79-B40F-CD69-E10F-C56C3265923A%7D.pdf</a> |

#### En su cuarta 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 22 de junio de 2023 (cuarta 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%; continuando así, con la pausa en el ciclo de restricción monetaria, la cual comenzó desde mediados de mayo de 2023, luego de quince incrementos consecutivos a la tasa de política monetaria (725 puntos base [pb]). De acuerdo al comunicado de Banxico, se considera que, la tasa de referencia permanecerá en su nivel actual (11.25%) por un periodo prolongado, 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 22 de junio 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, diversos bancos centrales han comenzado a pausar los aumentos a sus tasas de interés de referencia; sin embargo, en algunas instituciones monetarias de economías avanzadas han vuelto a incrementar sus tasas. En el entorno global, prevalecen

riesgos relacionados con 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 22 de junio 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 disminuyeron y las de mediano y largo plazos registraron movimientos acotados; mientras que, la moneda nacional registró una apreciación. Asimismo, la actividad económica mostró resiliencia ante un entorno externo complejo. Por su parte, el mercado laboral se mantuvo sólido.

Con respecto al comportamiento de los precios, el Banco Central señala que, en la primera quincena de junio, tanto la inflación general

como la subyacente<sup>1</sup> se ubicaron en: 5.18 y 6.91%, en cada caso, lo que representó una disminución; sin embargo, se mantienen en niveles elevados. En este sentido, las expectativas de la inflación para el corto plazo (2023) mostraron ajustes acotados; mientras que, para el largo plazo se mantienen relativamente estables.

Así, con relación a las predicciones hechas en mayo 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: 5.7, 5.0 y 4.6%, en ese orden (6.0, 5.2 y 4.7%, en su predicción pasada). Por su parte, para el mismo periodo, la inflación subyacente se anticipa en 7.3, 6.2 y 5.0%, respectivamente (7.4, 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. Estima que, a lo largo de todo el horizonte de pronóstico, el panorama inflacionario será complicado e incierto. Asimismo, la autoridad monetaria central 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 / Junio

(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    | 8.00      | 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 | 11.25 |       |        |            |         |           |           |

Nota: Con datos al 22 de junio de 2023.

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

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

(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  | 5.84 |       |       |        |            |         |           |           |

\*/ 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 22 de junio 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://www.twitter.com/CEFP_diputados)