



### Banxico: política monetaria

Cuenta corriente,  
Alicia Salgado > 5

Se ratifica que seguirán manteniendo el “régimen de inflación por objetivos establecido en 2018”.



### Cuenta corriente

Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx

### Banxico: política monetaria 2025

El viernes pasado, el Banco de México, cuya Junta de Gobierno encabeza **Victoria Rodríguez**, envió al Congreso el Programa Monetario del 2025, en el que ratifica que seguirá manteniendo el “régimen de inflación por objetivos establecido en 2018” para conseguir el objetivo de +/- 3.0% en materia de inflación en un periodo de entre 1 y 2 años.

También el uso de pronósticos de inflación para un horizonte específico (dos años), que incorpora toda la información disponible, interna y externa, para evaluar la interacción de las distintas variables, incluyendo la postura monetaria, sobre la inflación y el objetivo de estabilidad de precios, además de la evaluación trimestral de su impacto en la actividad económica agregada. Subraya que son dos los factores que podrían influir sobre expectativas de corto plazo y la inflación misma: la consolidación fiscal en el plano interno, necesaria para afianzar la estabilidad macrofiscal, y los riesgos de incertidumbre y materiales asociados con potenciales políticas que pudiera adoptar el gobierno de EU, particularmente comerciales o que afecten flujos financieros.

“México tiene una sólida posición externa, dado que el déficit en cuenta corriente se estima que haya cerrado entre 0.5-1.0% como proporción del PIB y para el 2025 estima que se ubique entre 0.4 y 1.1%”. También el Banxico entregó los estados financieros dictaminados de noviembre de 2024 y los trimestrales de todo el periodo. La conclusión más importante del informe auditado por KPMG es que “no otorgó crédito al gobierno mexicano o entidades gubernamentales en 2024, como también ocurre entre 2018-23”, años en los que su balance muestran pérdidas acumuladas sobre capital contable de 728 mil 600 millones de pesos a diciembre del 2023, que se revertieron por completo en este año, dado que a noviembre reportó un saldo positivo de más de 25 mil mdp. El auditor muestra que las pérdidas entre 2022 y parte del 2024 se originaron tanto en la revaluación de la reserva por posición cambiaria como en la elevación de las tasas de interés derivado de su restrictiva posición monetaria para lograr la estabilidad de precios. El Banxico no especula, sino que cubre posiciones con garantías líquidas.

De junio de 2024 a diciembre la depreciación del peso acumuló 27.2%, el Banxico, como todos los bancos centrales, no cubre contra riesgos de mercado, dado que su objetivo es compensar desequilibrios entre ingresos y egresos de divisas al país para preservar la estabilidad financiera y del poder adquisitivo, no para obtener ganancias. Este elemento es uno de los principales atributos auditados y revisados por el FMI, ya que México mantiene desde 2024 una política de libertad cambiaria.

Por último. Cada 4 años, como parte de la política de transparencia, se cambia al auditor externo del Banxico mediante un proceso en el que el titular de Hacienda, **Rogelio Ramírez**, lo propone luego de tomar la consulta al IMCP y al Colegio de Contadores, KPMG Cárdenas Dosal que encabeza **Víctor Esquivel**. El proceso se efectuó al cierre de septiembre y el 11 de noviembre la Comisión de Vigilancia de la ASF, designó como parte del proceso para sustituir a KPMG a la firma PriceWaterHouseCoopers SC, que encabeza **Ana Paula Jiménez**, pero en misiva enviada el 5 de diciembre a Hacienda y el área de Auditorías del Banxico se informaba de la incapacidad de otorgar el servicio comprometido “por no contar con el personal suficiente para cumplir los retos de auditoría planteados”. Sí, como lo oye.

Parece increíble, pero, en septiembre pasado, **Paul Griggs** anunció una fuerte reestructura que involucraba un recorte de 1,800 personas no sólo en EU, sino en distintas oficinas relevantes. México, una de ellas. Ellos se han visto obligados a modificar su forma de actuar y consolidar plataformas tecnológicas, además de enfrentar auditorías serias, tras los escándalos de Evergrande en China y en otros lados que afectaron su reputación en 2023.

Ese mismo día, y dada la premura de cierre del Congreso, se tomó la decisión de pedir a KPMG Cárdenas Dosal que continuara para el periodo 2024-28, dado que tiene la trayectoria y conocimiento puntual de las necesidades de auditoría y la necesidad de incluir el cierre del tercer trimestre auditado, que exige no el FMI como parte de la línea de estabilidad financiera, sino la comunidad financiera nacional e internacional, para asegurar la correcta administración del balance del banco de bancos mexicano.

