



# ‘Canta’ Banxico otra alza de tasa para febrero

**DECISIÓN.** Concreta el banco central subida de medio punto, a 10.5%; ven analistas cerca el fin del ciclo alcista

El Banxico elevó la tasa de interés de referencia en 50 puntos base, a 10.5 por ciento, un nivel histórico, y consideró que aún será necesario aumentarla en la próxima reunión.

Tras el anuncio, los analistas prevén que el fin del ciclo alcista está cerca y estiman que la tasa terminal podría alcanzar un nivel entre 10.75 y 11.5 por ciento.

La autoridad monetaria indicó que hacia adelante valorará la necesidad de ajustes adicionales y la

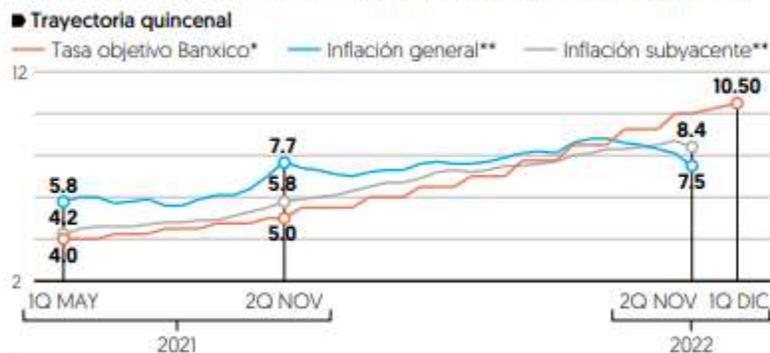
magnitud de los mismos, según las circunstancias prevalecientes.

El banco elevó la tasa con un voto disidente del subgobernador Gerardo Esquivel, quien buscaba un ajuste de 25 puntos. En el año la tasa acumuló un alza de 500 puntos, restricción sin precedente.

El siguiente anuncio del banco central está programado para febrero, y los analistas prevén entre 25 y 50 puntos base más.

— Cristian Téllez / PÁG. 4

## Política monetaria vs. inflación al consumidor



Fuente: INEGI y Banco de México.

\*En % anual; \*\*Variación % anual

## NIVEL RESTRICTIVO

# 500

### PUNTOS

Subió Banxico a la tasa de referencia en este año, el mayor ajuste desde que hay registros.

# 5.2%

### ES EL NIVEL

De la tasa de interés real, por encima del rango superior de 3.4% que se considera neutral.



## DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

# Banxico ve necesaria otra alza en la tasa para febrero

Los analistas señalan que está cerca el fin del ciclo alcista y prevén que podría llegar a un nivel entre 11.75% y 11.5%

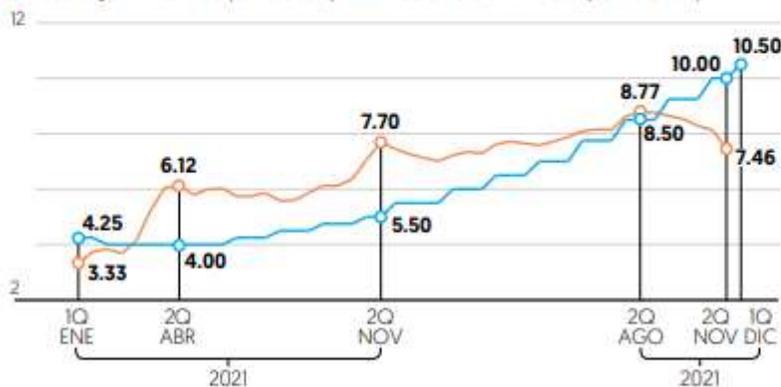
## Cambio de señal en el horizonte

Banxico elevó la tasa de fondeo a un día en 50 puntos base, acorde con las expectativas del mercado, y del ajuste de la Fed; los analistas prevén que ya está a punto de alcanzarse la tasa terminal.

### Política monetaria vs inflación

#### ■ Trayectoria quincenal

○ Tasa objetivo Banxico [en % anual] ○ Inflación al consumidor [var. % anual]



### Previsión para la tasa terminal

#### En por ciento anual

Banco Base	11.50
Goldman Sachs	10.75 - 11.50
Vector	10.75 - 11.50
CI Banco	10.75 - 11.50
CIAL Insights	11.25
Monex	11.00
Ve por Más	11.00
TD Securities	11.00
Fitch Ratings	11.00
Banorte	11.00
Capital Economics	10.80
BBVA	10.75
Fintual	10.75
Pantheon Macroeconomics	10.75

Fuente: Banco de México, INEGI y analistas.

## Realiza ajuste 50 pb, el subgobernador Gerardo Esquivel votó por una alza de 25 pb

CRISTIAN TÉLLEZ  
ctellez@elfinanciero.com.mx

El Banxico de México (Banxico) elevó la tasa de interés de referencia a 10.5 por ciento, un nivel histórico, y consideró que todavía será necesario incrementar la tasa de referencia en la próxima reunión.

Tras el anuncio, los analistas prevén que el fin del ciclo alcista está cerca y estiman que la tasa podría

alcanzar un nivel entre 10.75 y 11.5 por ciento.

Banxico elevó la tasa de interés en 50 puntos base, con un voto disidente del subgobernador Gerardo Esquivel, que se inclinó a favor de un aumento ajuste de 25 puntos base.

La autoridad monetaria indicó que hacia delante valorará la necesidad de ajustes adicionales en la tasa de referencia y la magnitud de los mismos de acuerdo con las circunstancias prevalecientes.

El siguiente anuncio del banco central está programado para febrero, y los analistas prevén que el incremento en la tasa será de entre 25 y 50 puntos base.

### FIN DE AJUSTES SE ACERCA

“El banco central por primera vez en muchos meses y de manera estratégica, nos hace ver que puede estar a solo una reunión más de hacer un alto en su ciclo de alzas en la tasa de referencia”, destacó Joel Virgen, director de estrategia para Latam de TD Securities.

“Cuando empezó este ciclo de alzas, tanto Banxico como el resto de bancos centrales, se han mostrado reacios a enviar mensajes o hacer un manejo de expectativas respecto a las futuras acciones de política monetaria, y en esta ocasión básicamente nos dejó entrever que si no pasa otra cosa hacia la siguiente



reunión, se irá un poco a la 'trinche-ra' y se mantendrá en ese nivel de tasa", agregó.

Carlos Morales, director de soberanos en Fitch Ratings, anticipó que Banxico se acerca al final de su ciclo de ajuste de políticas en ausencia de un resurgimiento de las presiones inflacionarias que puedan desanciar las expectativas de inflación.

"Proyectamos que la tasa de política alcanzará un máximo de 11 por ciento en 2023 y una relajación gradual a partir de 2024", agregó.

Mario Correa, economista independiente, estimó que la tasa llegará al 11 por ciento, y dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG, que "estamos en niveles suficientemente restrictivos para detener los niveles inflacionarios, y me da la impresión de que hasta que no se vea que la inflación descienda de forma importante y se mantenga en niveles bajos, las tasas de interés se mantendrán elevadas".

Banco Base estima que la tasa de interés subirá hasta 11.5 por ciento, y analistas de BBVA prevén un último incremento de 25 puntos base en la tasa en febrero, a 10.75 por ciento, y posteriormente Banxico haría una pausa y se desvincularía de la Fed en marzo.

Andrés Abadía, economista para América Latina de Pantheon Macroeconomics, consideró que en general, la decisión y el tono menos agresivo del comunicado son consistentes con las señales de algunos miembros con respecto al nivel apropiado de la tarifa terminal.

"Esperamos un aumento final, e innecesario, de 25 puntos base en

febrero hasta el 10.75 por ciento. Para entonces, debería quedar claro en los datos del PIB y del índice de precios subyacente que Banxico ha hecho lo suficiente para que la tasa de inflación general vuelva a la meta en 2024", dijo.

"Creemos que el ciclo terminará en febrero con un aumento de 25 puntos base hasta el 10.75 por ciento. Las tarifas permanecerán entonces en suspenso durante algunas reuniones al menos. Pero a medida que la inflación retrocede y la economía tiene dificultades, esperamos que Banxico adopte recortes en las tasas de interés en la segunda mitad de 2023", de acuerdo con Oxford Economics.

### SEPARACIÓN

Algunos analistas prevén que el último ajuste en la tasa sería en febrero, lo que implicaría desligarse de la Fed en adelante.

### RIESGOS PARA LA INFLACIÓN

El banco central prevé que la inflación converja a la meta de 3 por ciento en el tercer trimestre de 2024. Revisó a la baja el pronóstico de inflación para el cuarto trimestre de este año, de 8.3 a 8.1

por ciento, y para el primer trimestre de 2023, de 7.6 a 7.5 por ciento, pero revisó al alza las previsiones del segundo al cuarto trimestre.

Para la inflación subyacente elevó los pronósticos, desde el cuarto trimestre de este año, de 8.3 a 8.5 por ciento, y para los siguientes trimestres, hasta el primer cuarto de 2024.

Dichas previsiones están sujetas al alza por diversos riesgos, como la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; presiones inflacionarias externas derivadas de la pandemia; presiones en los precios agropecuarios y energéticos por el conflicto geopolítico y depreciación cambiaria, entre otros.

### FOCOS

**De acuerdo** con Banxico, hay diversos factores que podrían favorecer menores niveles de inflación, como una desaceleración económica mayor a la esperada.

**También, una** disminución en la intensidad del conflicto entre Rusia y Ucrania, y un mejor funcionamiento de las cadenas de suministro.

**Además, un** menor traspaso de algunas presiones de costos; y un mayor efecto de las medidas del gobierno ante la carestía.