



**ENCUESTA DE CITIBANAMEX SE INCLINA A UN AUMENTO EN LOS TIPOS DE INTERÉS**

# Proyectan expertos alza de 25 puntos a tasas en Banxico

**Presión.** Inflación empezará a ceder hasta después de la segunda parte del año, coinciden analistas, factor para decisión del banco central

Las proyecciones del consenso de analistas del Banco de México (Banxico) para la siguiente decisión de política monetaria apuntan a que habrá un incremento de 25 puntos a la tasa de referencia, aunque algunos advierten el fin del ciclo alcista, la mayoría considera que habrá uno o dos aumentos más en el año.

De acuerdo con los resultados de la más reciente encuesta de expectativas de Citibanamex—que recopila los pronósticos de instituciones bancarias, operadoras de fondos de inversiones y casas de bolsa—, poco más de la mitad, 17 de los 32 participantes, estiman que el banco central aumentará 25 puntos la tasa de referencia para la decisión del próximo 18 de mayo.

El resto de los 15 analistas consideraron que Banxico ya concluyó su ciclo alcista iniciado en junio de 2021, por lo que sus proyecciones apuntan a recortes que podrían observarse desde finales del tercer trimestre de 2023 hasta inicios de 2024.

Para Jessica Roldán, economista en jefe de Finamex Casa de Bolsa, la discrepancia entre los pronósticos se trata de un resultado natural de la cercanía del final de los incrementos en la tasa de referencia del Banxico y la exactitud para determinar en qué momento se dará dicho acontecimiento.

“Aunque parece que son cosas muy contrastantes entre un analista y otro, creo que todos estamos muy en línea en decir esto ya se está acabando. La gran idea es (que) el incremento de tasas ya llegó a su fin o está muy cerca de llegar a su fin y ahora en lo que hay que empezar a pensar es cuánto va a durar en ese nivel terminal y cómo y a qué velocidad va a empezar a bajar”, acotó.

En el caso de Finamex, sus proyecciones apuntan a que el Banxico, con el nivel de 11.25% en que posicionaron la tasa de referencia en marzo pasado, ya concluyó el ciclo alcista ya que en su análisis de la minuta de

## EN SUS PALABRAS...

**JESSICA ROLDÁN**  
Economista de Finamex

Aunque parece que son cosas muy contrastantes entre un analista y otro, creo que todos estamos muy en línea en decir esto ya se está acabando...

**VÍCTOR CEJA**  
Economista de Valmex

Hay una frase muy importante en las minutas y en el comunicado del Banco de México que dice que el balance de los riesgos para la inflación está sesgado al alza.

**JESSICA ROLDÁN**  
Economista de Finamex

## 11.50%

Se prevé quede la tasa del Banco de México si eleva otros 25 puntos, como ve la mayoría de los especialistas financieros

dicha reunión, identificaron a tres de los cinco miembros de la Junta de Gobierno que dan por hecho que ya alcanzaron la tasa terminal.

Aunado a lo anterior, también esperan que las siguientes lecturas de inflación que se publicarán antes de la reunión de mediados de mayo, se podrán apreciar importantes reducciones en el indicador general.

Finamex proyecta que el siguiente ajuste en la tasa de referencia sea hasta febrero de 2024 con una disminución de 50 puntos base, considerando que el descenso en la inflación será paulatina hacia la segunda mitad de 2023.

“Es un panorama complejo que va implicar que la inflación, por ejemplo, este año acabe en niveles cercanos a 5.3%... nos estamos esperando hasta 2024 en que ya hayamos visto toda la dinámica inflacionaria en la segunda mitad del año, creemos que en ese momento es que el banco central podría empezar a hacer esas reducciones”, detalló.

En tanto, Víctor Ceja, economista en jefe de Valmex también consideró que la diferencia de opiniones entre los analistas reside en los detalles de la minuta, en la que se aprecia que dos de los miembros de la Junta de Gobierno del banco central, claramente señalaron que posiblemente la tasa de fondeo, ya había alcanzado su nivel terminal.

Desde Valmex, que prevén que en mayo se



**DECISIÓN.** Banxico anunciará su nueva política monetaria el próximo 18 de mayo.

efectuará un incremento de 25 puntos base para ubicar la tasa de referencia en un nivel de 11.50%, destacan que todavía se está considerando que hay riesgo en la inflación.

“Hay una frase muy importante en las minutas y en el comunicado del Banco de México que dice que el balance de los riesgos para la inflación está sesgado al alza. Siempre que se da a conocer ese mensaje, significa que los miembros o la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno están dispuestos a seguir subiendo la tasa de interés”, puntualizó.

Marcos Daniel Arias Novelo, analista económico en Grupo Financiero Monex consideró que muchas de las participaciones del consenso que apuntan a un incremento de 25 puntos base se justifican en función de que la inflación sigue en niveles incómodos, en especial, el componente subyacente que incluye mercancías y servicios. “En lo que se refiere a servicios que reflejan las presiones de demanda o las presiones por el incremento en los costos laborales, todavía mantienen una tendencia inalterada...” /24 HORAS