

Bloomberg Línea

Banxico mantendrá tasa alta en 2023 y cazará el momento para desligarse de la Fed

Ciudad de México — **Banco de México (Banxico) mantendrá la tasa de interés en un nivel alto** en línea con el objetivo de bajar la inflación a un promedio de 4,2% hacia el cuarto trimestre del 2023, y estará a la caza del momento para **desligarse de la Reserva Federal** de Estados Unidos y avanzar probablemente a un ritmo más relajado o de recortes en el referencial, de acuerdo con analistas.

La mayoría de los analistas consultados por la **Encuesta Citibanamex de Expectativas (ECE)** del 5 de enero, proyectan que **en 2023 la tasa de interés cerrará por arriba del 10,50%**, que es [el nivel con el que terminó el 2022](#).

Incluso, los analistas de BNP Paribas, Itaú BBA, Multiva, Prognosis y Signum Research esperan que la tasa de interés llegue a un nivel de 11,25% al final del año.

En contraste, la minoría espera que la tasa de interés cierre el año por debajo del 10,50% en señal de inflación a la baja y de un relajamiento del ritmo monetario.

“La mediana estimada para la tasa de política monetaria al cierre de 2023 aumentó a 10,63% desde 10,25% en nuestra encuesta previa, mientras que para el cierre de 2024 se pronostica en 8,38%”, indicó Citibanamex.

El pronóstico de la tasa de interés va de la mano con **proyecciones de inflación ligeramente a la baja para el cierre de 2023**. Las expectativas para la inflación general anual al cierre de este año cayeron ligeramente a 5,02% desde 5,10% anteriormente, mientras que para la subyacente disminuyó a 5% desde 5,06%, de acuerdo con la ECE.

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, dijo que es necesario que la restricción monetaria se mantenga en el 2023 ante la probabilidad de que la inflación persista arriba de 4%, el límite superior del rango objetivo de Banxico, y dado el riesgo de un ajuste en los mercados financieros globales con consecuencias sobre el mercado cambiario mexicano.

Lo anterior le permitiría al país no solo consolidar la tendencia decreciente de la inflación sino también **mantener la competitividad de las tasas internas** y con ello promover un desempeño ordenado del mercado financiero interno, indicó a **Bloomberg Línea**.

Coutiño dijo que hay riesgo creciente de recesión de la economía global en 2023, por lo que la economía mexicana no escaparía. En caso de recesión -añade- y bajo el supuesto de que no se presentara un ajuste desordenado de los mercados financieros, **la política monetaria tendría cierto margen de relajamiento en términos de ajuste a la baja en la tasa de interés**.

Pero en caso de que sí se presente un ajuste desordenado de los mercados, la política monetaria podría apretarse aún más, lo cual profundizaría la recesión. “En ausencia de recesión el relajamiento monetario podría ser más rápido en el 2023”.

¿Banxico se desligará de la Fed en 2023?

Entre los analistas no hay un consenso de cuándo Banxico podría desligarse de la Fed, algunos creen que después del primer trimestre del año y otros ven ese momento de desacoplamiento hacia la mitad del 2023.

Por lo que el banco central, que estrena en este 2023 [un miembro de la Junta de Gobierno](#), estará cazando el momento de la desvinculación considerando varios factores: el diferencial de 600 puntos base con la Fed, el haber iniciado antes que la Fed el ciclo de alza, y la evolución de la inflación general y subyacente, entre otros.

Alfredo Coutiño dice que el desligue de Banxico de la Fed dependerá de cómo se comporte la inflación en el país y de cómo manejen las autoridades los riesgos.

Estimó que existe la posibilidad de que, si la Fed desacelera la magnitud de las alzas de su tasa de referencia y termina su ciclo en el segundo trimestre de 2023, y si la inflación subyacente en México marca tendencia firme a la baja, **Banxico podría desligarse del ciclo monetario estadounidense a más tardar hacia mediados del año**.

Alejandro Saldaña, economista en jefe de Grupo Financiero Bx+, dijo en una nota de análisis que ante una inflación todavía elevada, un panorama algo incierto y dado que se espera que la Fed siga subiendo las tasas de interés este año, Banxico subirá la tasa de interés hasta 11% durante el primer trimestre de 2023.

El aumento a 11% sería con el fin de anclar las expectativas de precios y ofrecer un amplio diferencial respecto a la Fed (evitar presiones cambiarias) y contribuir a que la inflación efectivamente continúe moderándose.

“Posteriormente, y sólo si la inflación evoluciona favorablemente, Banxico podría comenzar a desligarse de la Fed e, incluso, reducir la tasa de interés objetivo al cierre de 2023”.

Rafael de la Fuente, economista en jefe para América Latina de UBS, dijo en una nota de análisis que ve indicios de que la inflación ha superado su punto de inflexión, no obstante, Banxico se mantiene cauteloso sobre la dirección de la inflación.

[La inflación general cerró en 7,82% anual en diciembre de 2022](#), lo que implicó un ligero repunte al cierre del año ya que un mes antes, en noviembre, la inflación anual fue de 7,80% con una tendencia a la baja luego de que en agosto y septiembre la inflación habría alcanzado su pico.

Los precios en México cerraron el 2022 en niveles no vistos en casi 22 años, mientras que la inflación subyacente mostró una baja por primera vez después de dos años de subidas para ubicarse en un nivel de 8,35% anual.

De la Fuente indicó que UBS contempla una nueva subida de 25 puntos base en la tasa de interés de Banxico en su próxima reunión monetaria del 9 de febrero. Además, considera que **el banco central dejará abiertas todas las opciones de política monetaria, incluida la de un mayor endurecimiento.**

“UBS cree que esta será la última subida del ciclo y que es probable que se produzca una relajación de la política monetaria, así como cierto grado de desacoplamiento con la Reserva Federal en el segundo semestre del año”.