

# Mal inicio de año para Banxico: Arranca 2026 con una de las peores crisis de credibilidad

La credibilidad del Banco de México (Banxico) atraviesa un momento de escrutinio intenso en este inicio de 2026. Aunque el principal señalamiento se remonta a noviembre del año pasado, cuando el subgobernador Jonathan Heath planteó que el banco central enfrentaba una crisis de credibilidad, pues el mercado no veía que la inflación convergerá hacia la meta del banco central de 3% en la segunda mitad de este año.

"Nadie cree que se va a cumplir la meta que está proyectando Banxico. En otras palabras, hay una crisis de credibilidad en las proyecciones del banco"

dijo Heath durante la Convención del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF).

Para James Salazar, subdirector de análisis económico de Kapital, este cuestionamiento no es aislado.

Según el especialista, la erosión en la confianza institucional de Banxico se articula a través de tres ejes críticos, derivado de las persistentes presiones inflacionarias en el país. Inflación subyacente por arriba del 4% no se inclina al 3% y se acelera. Para Salazar, la primera inquietud se remonta a que la inflación subyacente —que es la que en principio puede incidir en el manejo de la política monetaria—, y que se ha mantenido por un tiempo relativamente prolongado por arriba

Por el Staff de *El Inversionista*

*La institución monetaria conserva su reputación histórica de autonomía, sin embargo, analistas, operadores e inversionistas han encendido las alertas debido a las decisiones tomadas durante 2025*

del 4%.

Y por momentos incluso con ligera tendencia ascendente, entonces si tienes una meta de 3%, en determinado momento el analista, el operador, el inversionista esperaría que pudiera haber algún ajuste o algún cambio en el proceso de normalización de la política monetaria, dijo el subdirector de análisis económico de Kapital, James Salazar.

## Poco margen para llegar a la meta de inflación

Alejandro Saldaña, economista en jefe de Banco Ve por Más (Bx+), considera "es muy poco probable" que la inflación llegue a la meta de Banxico, de 3 +/- un punto porcentual en el corto plazo, dadas las presiones en la subyacente por los aranceles a las importaciones, así como el incremento del IEPS sobre algunos productos como refrescos y cigarros, y las tarifas implementadas por México a países con los que no tiene tratado comercial, particularmente China, India y Corea del Sur. El economista también enfatizó que, si bien la inflación cerró el

año 3.69% anual, dentro del rango del banco central, esto se debió a la disminución de precios en la no subyacente.

Estos bienes que son muy volátiles y que en cualquier momento (...) ahorita le beneficiaron, en cualquier momento le podrían perjudicar, dijo Saldaña.

## Banxico sacrifica inflación por rescatar la economía

Respecto a la tercera crítica, James Salazar de Kapital señaló que las acciones por parte de la Junta de Gobierno de subir constantemente los pronósticos de inflación han mermado su credibilidad.

Entonces, estos tres elementos lo que han provocado es que a ciertos grupos de analistas y operadores les preocupe las implicaciones que esto tiene, comentó el economista.

Para Alejandro Gómez Tamez, economista del Tecnológico de Monterrey, el error de Banxico radicó en recortar tasas sin alcanzar la convergencia inflacionaria, ignorando la inflación subyacente —que lleva ocho meses por encima de 4%—, lo que desencadenó que ni el mercado ni los analistas creyeran que pueda llevar la inflación al 3%.

El Banco de México retiró el freno monetario para apoyar a una economía debilitada y ahorrarle miles de millones de pesos de pago de intereses a la Secretaría de Hacienda, mencionó.

## Las alertas de Moody's

Recientemente, Moody's Analytics alertó que Banxico ha perdido credibilidad, como resultado del relajamiento monetario prematuro.

Al respecto, Luis Felipe Munguía, presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (Conasami) respondió a la agencia calificadora que se trata de un "diagnóstico incompleto, y por tanto, con una conclusión unidimensional".

La transmisión monetaria en México es asimétrica, subir la tasa de interés puede restringir el crédito, pero no desancla inmediatamente los precios en las empresas, que además tienen poder monopólico y monopsónico, indicó el presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

## ¿Qué esperar de Banxico en 2026?

El consenso del mercado estima que Banxico mantendrá la tasa de interés en un nivel de 7.0% en la decisión de política monetaria de febrero, con el fin de demostrar que no tiene prisa por seguir bajando si la inflación no cede.

Sin embargo, para el cierre de 2026, las proyecciones apuntan a que la llevará a 6.5%; es decir, que en todo el año, el ente monetario que encabeza Victoria Rodríguez Ceja recortaría solamente en 50 puntos base.

