

MÉX: Banxico continúa con los recortes de 50 pb

15 de mayo de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- Banxico recortó su tasa de interés de referencia en 50 pb para ubicarla en 8.50% desde 9.00% previo, en línea con nuestra proyección.
- Se elevaron las proyecciones de inflación general anual para el 2T-25 (3.9%) y 3T-25 (3.5%), así como las de inflación subyacente para los próximos 4 trimestres.
- La Junta de Gobierno estima que hacia delante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en una magnitud similar.

Banxico mantiene recortes agresivos

Banco de México (Banxico) decidió **recortar su tasa de interés de referencia en 50 pb, para ubicarla en un nivel de 8.50% desde 9.00% previo**, en línea con nuestra proyección. La decisión fue adoptada por unanimidad. El comunicado destacó el deterioro de las perspectivas económicas globales debido a las tensiones comerciales y la elevada incertidumbre, así como el bajo crecimiento del PIB de México en el 1T-25 y la dinámica inflacionaria actual. Aunque mantuvo el balance de riesgos para la inflación sesgado al alza, consideró que éste ha mejorado. Con base en lo anterior, la Junta de Gobierno decidió seguir normalizando la política monetaria y estima que hacia delante **podría considerar ajustar la tasa en una magnitud similar**.

Previsiones de inflación: ajustes al alza

En su comunicado, Banxico enfatizó que tanto la **inflación** general como la subyacente se ubicaron en 3.93% anual en abril; esta última acumulando ocho meses consecutivos por debajo del 4.0%. Además, el banco central revisó al alza su pronóstico para la inflación general anual del 2T-25 y 3T-25, a 3.9% y 3.5% desde 3.5% y 3.4% previamente estimados, respectivamente, aunque mantuvo la convergencia al 3.0% para el 3T-26. En cuanto a la inflación subyacente anual, ajustó al alza sus previsiones para los próximos cuatro trimestres; espera que cierre 2025 en 3.4% (desde 3.2% previo) y converja al 3.0% en el 2T-26.

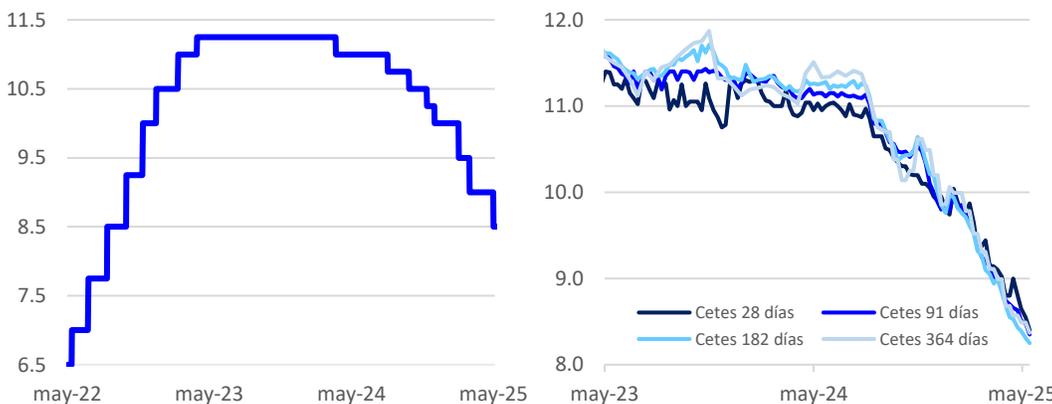
¿Qué esperar?

Como anticipábamos, Banxico recortó en 50 pb su tasa de interés de referencia por tercera vez consecutiva. Esperábamos este movimiento por diversas razones. La primera es que el banco central no modificó su **guía prospectiva** antes de la reunión de hoy, en la cual había señalado que podría continuar ajustando la postura monetaria en una magnitud similar. En segundo lugar, la Junta de Gobierno ha señalado que el elevado nivel de restricción monetaria (reflejado en una **tasa real ex ante** de 5.25% en abril, frente al rango neutral de 1.8%-3.4%) no se alinea con los niveles actuales de inflación, lo que da margen para seguir flexibilizando la política monetaria. Finalmente, varios subgobernadores han expresado que anticipan una mayor debilidad en la **actividad económica** en los próximos meses, lo que implicaría una brecha del PIB más negativa y, en consecuencia, menores presiones inflacionarias. Considerando lo anterior, así como el tono del comunicado, estimamos que Banxico recortará su tasa de referencia en 50 pb en su reunión de junio, ubicándola en 8.00%.

Pronósticos de inflación de Banxico		
Promedio trimestral (var. % anual)		
	4T-25	4T-26
Inflación General	3.3	3.0
Inflación Subyacente	3.4	3.0

Fuentes: Elaboración propia con información de Banxico.

Comportamiento de las tasas de interés: tasa de referencia y cetes



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

*Para consultar nuestro reporte de la decisión previa, da [click aquí](#).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.