



Plantean en Banxico bajar tasa en mayor magnitud

Expertos. En la reunión de diciembre podría discutirse un recorte de 1/2 punto

La minuta de la decisión de política monetaria del 14 de noviembre del Banco de México, mostró que la Junta de Gobierno está dividida en cuanto a la magnitud del siguiente recorte e incluso, dejó ver que dos integrantes apoyan un ajuste de mayor tamaño.

Economistas consultados destacan que los integrantes de la Junta tienen una opinión segmentada, pues unos apoyan un recorte de 25 puntos base y otros de 50.

Un miembro de la Junta señaló que en la próxima reunión, tomando en cuenta los niveles en los que se encuentra la inflación subyacente y la perspectiva de que siga descendiendo, podría considerarse ajustar

“... en la próxima reunión, (...) podría considerarse ajustar la tasa en una mayor magnitud”

**MIEMBRO DE LA
JUNTA DE GOBIERNO**

la tasa en una mayor magnitud. La minuta exhibe que los integrantes están preocupados por la incertidumbre sobre la política económica en EU, ya que esto alteraría el ciclo de recortes de la Fed y, por ende, de Banxico. —Felipe Gazcón / PÁG. 4



REVELAN MINUTAS DE POLÍTICA MONETARIA

Banxico podría aumentar la magnitud del recorte de tasas

Dos miembros de la Junta de Gobierno del banco central están abiertos a discutir mayores ajustes en la próxima reunión

Analistas mantienen la expectativa de baja de 50 pb para diciembre en los réditos

FELIPE GAZCÓN

fgazcon@elfinanciero.com.mx

La minuta de la decisión de política monetaria del 14 de noviembre, del Banco de México, reveló que la Junta de Gobierno está dividida en cuanto a la magnitud del siguiente recorte y que incluso, dos subgobernadores apoyarían ajustes de mayor magnitud.

Analistas destacaron que la Junta tienen una opinión segmentada, puesto que unos apoyarían un próximo recorte de tasa de 25 puntos base y otros de 50 puntos.

Un miembro de la Junta señaló que en la próxima reunión, tomando en cuenta los niveles en los que está la inflación subyacente y dada la perspectiva de que siga descendiendo, podría considerarse ajustar la tasa en una mayor magnitud.

Según el reporte, otro miembro dijo que tomando en cuenta el alto grado de restricción bajo distintas métricas, y los avances en el panorama inflacionario, hacia delante el ciclo de ajustes podría ser continuo y se podría valorar su magnitud.

En contraste, otro integrante señaló que es importante evitar una relajación agresiva o prematura antes de consolidar la inflación alrededor de la meta y no solamente dentro del rango de variabilidad.

JUNTA DIVIDIDA

Especialistas de Citibanamex advirtieron que ven riesgos elevados para un recorte de 50 puntos base de confirmarse una mayoría de Victoria Rodríguez y Omar Mejía, junto con Galia Borja, como tercer miembro en discordia.

Sin embargo, expresaron que siguen estimando una baja de 25 puntos por unanimidad, ante las perspectivas macroeconómicas, el reciente ajuste al alza en las proyecciones de crecimiento de Banxico, y que la gobernadora hasta ahora no ha fungido como 'vocera' de las intenciones de la mayoría de la Junta.

"Así, estimamos que Banxico continuará el ciclo de recortes en las siguientes decisiones, a un ritmo



de 25 pb por reunión en diciembre de 2024 y en todo 2025 para cerrar este año con una tasa de referencia de 10 por ciento y el próximo en 8 por ciento”, enfatizaron.

Expertos de Goldman Sachs destacaron que a pesar de la reciente depreciación del peso y la mayor incertidumbre interna y externa, dos de los cinco miembros de la Junta están abiertos a discutir la aceleración del ritmo de los recortes de tasas, y un subgobernador ve espacio para calibrar la postura de política reunión por reunión.

“Un subgobernador vigilante y agresivo enfatizó la importancia de ser cauteloso dado el alto nivel de incertidumbre y riesgos para la trayectoria de desinflación. Por último,

un halcón comprometido, alertó sobre el riesgo de una flexibilización prematura (mencionando el caso de Brasil) y cuestionó la lógica de acelerar el ritmo de recortes de tasas”, enfatizaron.

En este contexto, estimaron que el Comité de Política Monetaria, aplique otro recorte 25 puntos base en la reunión de diciembre.

Economistas de Banorte indicaron que el documento refrendó un tono más *dovish* respecto al comunicado. “Sin embargo, reconocemos cierta divergencia dentro de la Junta de Gobierno sobre los mejores pasos a seguir hacia adelante”.

“Entre los miembros con un sesgo más acomodaticio seguimos identificando a la gobernadora Victoria Rodríguez y los subgobernadores Galia Borja y Omar Mejía”, indicaron.

Enfatizaron que el nivel actual de la tasa de interés se encuentra en terreno muy restrictivo, lo cual otorga espacio para continuar con el ciclo acomodaticio, inclusive con algunos miembros argumentando acerca de la posibilidad de recortes de mayor magnitud.

INQUIETUD POR EU

En la reunión del 14 de noviembre, los miembros de la Junta votaron de manera unánime por recortar la tasa de referencia en 25 puntos, para dejarla en 10.25 por ciento.

La minuta reveló que los miembros están preocupados por la incertidumbre sobre la política económica en EU, ya que esto podría alterar el ciclo de recortes de tasas de la Fed, y, por ende, de Banxico.

La mayoría espera que la actividad económica, siga debilitándose en 2025, lo que ayudará en el proceso desinflacionario.

Un miembro de la Junta señaló que en el actual entorno complejo se deberá tomar en cuenta información relevante en los ámbitos fiscal, comercial y político ante el próximo gobierno en Estados Unidos.

“Notó que existe el riesgo de que las medidas que lleguen a implementarse puedan afectar la actividad económica, la inversión y la dinámica de precios en México, por lo que hacia adelante será necesario recalibrar constantemente la postura monetaria”, indicaron las minutas.

FOCOS

Más ajustes. Todos los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico señalaron que ante los menores niveles de inflación subyacente se debe continuar recortando la tasa de referencia, dado el nivel de restricción monetaria actual.

Limitantes. Monex señaló que un factor determinante será el ritmo de la Fed el próximo año, ya que Banxico se vería limitado a no alterar el diferencial de tasas.

Incertidumbre. Por las políticas potenciales de Trump podría limitar el descenso de las tasas de largo plazo, señaló BBVA.

6.46%

ES EL NIVEL

Actual de la tasa de interés real ex-ante en México, la cuarta mayor entre los países emergentes.

2.7%

ES LA TASA DE INTERÉS

Real neutral, con un rango entre 1.8% y 3.6%, que implica una postura monetaria neutral.

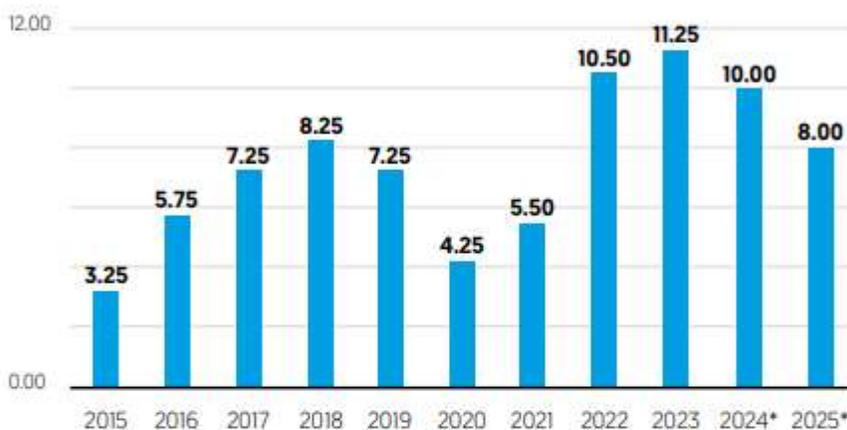


Horizonte a la baja

El Banco de México anticipó en las minutas de su última reunión de política monetaria, que los siguientes ajustes en su Tasa Objetivo dependerán del "entorno inflacionario", los choques globales y la debilidad de la actividad económica.

Tasa Objetivo de Banxico

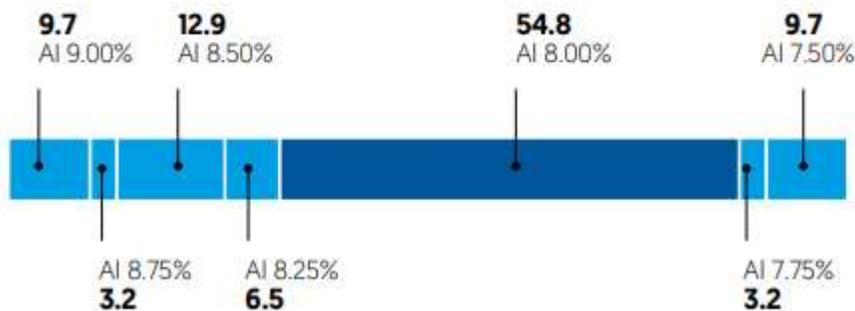
■ Al cierre de cada año, en por ciento anual



*Mediana de los pronósticos de la Encuesta Citibanamex

Tasa de Fondeo de Banxico al cierre de 2025

■ Como porcentaje del total de las expectativas



Fuente: Banco de México y Citibanamex