

Fecha 17.11.2025	Sección Negocios	Página 5
----------------------------	----------------------------	--------------------



¿Se superará la división en Banxico?

De acuerdo con el último comunicado de política monetaria del Banco de México, el camino para la reducción de la tasa de interés en diciembre no presenta mayores obstáculos, aunque continuará ensombrecido por una división de opiniones al interior de la Junta de Gobierno.

La semana pasada, algunos miembros de la Junta expresaron sus puntos de vista al respecto. Aunque existen discrepancias sobre la variable que mejor representa el avance antiinflacionario (la inflación general o la inflación subyacente), el comunicado sugiere que dicha división estaría próxima a superarse. Esto se refleja en un reconocimiento implícito de la importancia del comportamiento de la inflación subyacente, considerando uno de los dos factores de riesgo inflacionario más relevantes, y en la posibilidad de pausar el proceso de reducción de la tasa de interés a comienzos del próximo año, con el fin de evaluar los efectos de las alzas de impuestos y el desempeño de la inflación subyacente.

La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez, señaló que considera altamente probable un nuevo recorte en la tasa de

interés. Además, destacó que la inflación muestra señales claras de descenso y que la política monetaria debe continuar siendo acomodaticia. Resaltó la estabilidad del tipo de cambio, la holgura económica y la mejora en la inflación general y subyacente como factores que justifican más recortes graduales. Finalmente, afirmó que los impuestos saludables tendrán un impacto limitado y temporal sobre la inflación.

En la misma línea, opinó el subgobernador Omar Mejía, quien apoyó la continuación de recortes graduales con prudencia, dado que la economía está débil, pero la inflación avanza hacia su convergencia. Consideró que el banco debe equilibrar el estímulo para evitar impactos negativos en la actividad económica sin perder de vista el control inflacionario, y destacó la necesidad de flexibilidad en la toma de decisiones, adaptándose a la evolución de la economía y la inflación.

Por último, el subgobernador Jonathan Heath expresó su oposición a recortes adicionales inmediatos, proponiendo mantener la tasa mientras no exista evidencia clara de una tendencia sostenida a la baja en la inflación subyacente. Señaló que el impacto del aumento

de los impuestos saludables en enero será muy marginal

en la inflación, pero el mayor riesgo proviene del aumento del salario mínimo, que afecta directamente los precios de servicios alimenticios (restaurantes, loncherías) y podría sostener presiones inflacionarias más altas. Destacó que el salario mínimo ahora impacta a cerca del 40 por ciento de la población laboral, aumentando el riesgo inflacionario estructural. Consideró que la tasa actual es neutral y que la política debe actuar con cautela, dado el riesgo de estancamiento económico y el impacto de las políticas salariales.

La poca importancia que ambos bandos asignan a los posibles efectos inflacionarios de los impuestos saludables se refleja en la leve revisión alza de la trayectoria inflacionaria esperada por Banxico para la primera mitad del próximo año, misma que también considera el posible efecto desfase del aumento del salario mínimo, aunque este último parece no ser un motivo de preocupación para todos los miembros de la Junta.

Hacia adelante, es posible que la inflación mantenga el comportamiento observado en los últimos meses. Existen factores, como los reclamos de los pro-



Fecha 17.11.2025	Sección Negocios	Página 5
----------------------------	----------------------------	--------------------

ductores de maíz y los aranceles impuestos recientemente a la importación de azúcar, que anticipan un buen comportamiento de

la inflación no subyacente al menos hasta finales de este año, mientras que la inflación subyacente mantendrá un comportamiento inercial.

Mientras se espera esta evolución, la política monetaria se prepara para finalizar la etapa de reducciones graduales de las tasas, para luego hacer una pausa y reini-

ciar el proceso al corroborar que la inflación subyacente respalda la baja inflacionaria.

rnavarre10@gmail.com