



**CIAnálisis**

Dirección de Análisis  
Económico y Bursátil

# CIAnálisis

## Nota Informativa #11

Marzo 2025



Su “guía futura” será lo más relevante de la reunión de Banxico de esta semana

---

### Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a “CIBanco y CI Casa de Bolsa” o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que “CIBanco y CI Casa de Bolsa”.

# CIAnálisis

Nota Informativa • Marzo 2025

Este 27 de marzo, Banco de México anuncia su decisión de política monetaria. Todo parece indicar, como lo anticiparon desde su última reunión, que realizarán un nuevo recorte de 50 puntos base a su tasa de interés de fondeo, para dejarla en 9.0%.

Desde su previo encuentro, la situación en los precios no ha cambiado demasiado. Si bien hubo un rebote en la tasa anual durante febrero, se anticipaba que eso pasaría. En febrero de 2025 la inflación general fue de 3.77% anual, mostrando un incremento desde 3.59% en enero. La inflación subyacente mostró una ligera disminución, llegando a 3.65% anual, desde 3.66% en el mes anterior.

Banxico ya nos acostumbró a que a pesar de las dudas de que la inflación se encuentre claramente en una senda sostenible de convergencia al objetivo, seguiría con su proceso de normalización de su política monetaria. La tasa de interés sigue estando alta, a pesar de los recortes de los últimos meses.

Por consiguiente, la gran pregunta es cuáles serán las magnitudes de sus recortes para las próximas reuniones. En lo que resta del 2025, quedan seis encuentros programados.

Se especula mucho con lo que pasará en la economía mexicana, particularmente en la inflación, por la política arancelaria de Trump.

El 2 de abril será la fecha en la que se definirá si Estados Unidos termina de aplicar el 25% de aranceles a todos los productos mexicanos, incluyendo los automóviles que las armadoras norteamericanas fabrican en territorio mexicano, o si la administración del presidente Donald Trump decide pausar

Desde el 4 de marzo EUA cobra aranceles del 25% a todos los productos mexicanos que no se encuentran protegidos por el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TMEC) y a partir del 12 de este mes, las exportaciones desde México de acero y aluminio también pagan esa misma tasa arancelaria.

Esto inicialmente no tendría por qué implicar eventuales presiones inflacionarias.

Sin embargo, sí a partir del 2 de abril aumenta el universo de productos con arancel, de manera indirecta podría haber un incremento en expectativas de inflación por dos lados. El primero por una eventual depreciación del peso mexicano, que encarecería las importaciones y se podría dar un traspaso a precios. Por otro, el arancel aumentaría los costos para empresas estadounidenses, lo que implicaría que algunos de los productos que terminan exportando a México por la integración de cadenas de valor podrían reflejar ese mayor costo operativo, generando algo de presión en los precios en nuestro país.

Además, esta posibilidad de expectativas de mayor inflación se potencializaría todavía más en caso de que México decidiera aplicar represalias comerciales.

# CIAnálisis

---

Nota Informativa • Marzo 2025

Es importante recalcar que los aranceles en sí no generan inflación. Se tratarían de aumentos en precios de una sola vez. Pero sí estos eventualmente se traducen en efecto contagio en otros bienes y servicios, ahí es cuando podría hablarse de presiones inflacionarias.

En este sentido, la guía futura de Banxico dependerá en gran medida de lo que pase a partir del 2 de abril. No creemos que cambie el sentido de seguir recortando tasas, pero lo más probable es que se modere el ritmo de reducción del costo del dinero y se regrese a bajas de solo 25 puntos base, con la posibilidad de hacer pausas en determinadas reuniones. Nuestro estimado de cierre de año para la tasa de interés de fondeo en México es 8.25%.

# Directorio

---

## Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil  
jgordillo@cibanco.com  
(55) 1103 1103 Ext. 5693

## James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico  
jasalazar@cibanco.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5699

## A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.  
aalvarez@cibolsa.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5620

## Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico  
jdiaz@cibanco.com  
(55) 1103-1103 Ext. 5609

## Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil .  
[alrojas@cibolsa.com](mailto:alrojas@cibolsa.com)  
11031103 Ext. 5607

## Laura Díaz Villamil

Analista Económico  
[ldiazv@cibanco.com](mailto:ldiazv@cibanco.com)  
11031103 Ext. 5842

## Julio García Corona

Analista Bursátil .  
[jugarcia@cibolsa.com](mailto:jugarcia@cibolsa.com)  
11031103 Ext. 5560

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,  
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)

