

Banxico mantuvo la tasa y revisó al alza sus pronósticos de inflación.

Como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno de cerró el año sin cambios en la tasa objetivo de política monetaria, de 11.25%. No obstante, luego de anticipar un menor ritmo de inflación en reuniones previas, en esta ocasión la Junta de Gobierno revisó al alza las expectativas de inflación general y subyacente, previendo todavía alcanzar la meta de inflación en el segundo trimestre de 2025. A pesar de ello, el comunicado mencionó que se ha avanzado en el proceso desinflacionario, aunque el panorama se percibe complicado. El comunicado repitió la guía prospectiva sobre que “será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual por cierto tiempo”.

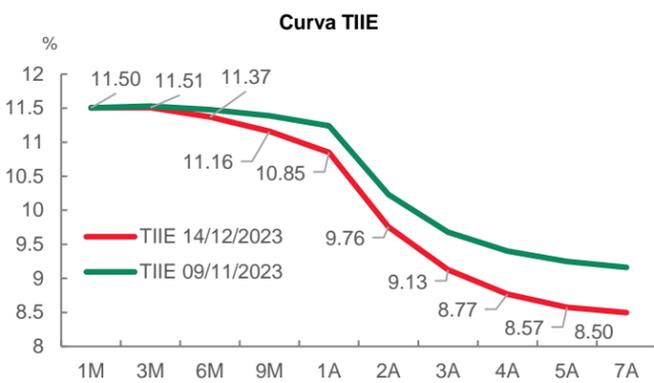
Probablemente, lo más relevante del comunicado sea el cambio al alza de los pronósticos de inflación. Esto implica que Banxico cree que el proceso desinflacionario será más lento de lo previsto anteriormente. A pesar de que varios comentarios de miembros de Junta y las minutas de la reunión pasada sugieren el inicio de cortes en el primer trimestre del siguiente año, las expectativas de mayor inflación también implican una mayor posibilidad de relajación en la política monetaria más lenta y pausada.

A futuro, mantenemos la expectativa de un primer recorte en la tasa en el primer trimestre de 2024. No obstante, la posibilidad de cortes escalonados es más amplia. Ello contrasta con la guía prospectiva que dio la Fed en la reunión del miércoles, donde dio señales de un ritmo más pronunciado de relajación monetario en el siguiente año. De esta forma, el diferencial de tasas podría ampliarse en 2024, explicando los movimientos en el tipo de cambio inmediatos a la decisión de Banxico, donde el peso bajó, alcanzando niveles de \$17.14, aunque más temprano cotizaba hasta en \$17.40, en gran parte apoyado por el tono neutro-hawkish del comunicado, el aumento en sus pronósticos y riesgos al alza en inflación.

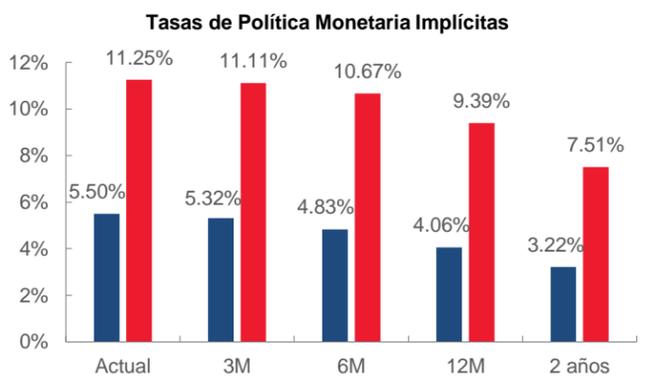
Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4
Escenario Actual Nov. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.3%	4.1%	3.8%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Sep. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.3%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%	
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	

Inflación Subyacente												
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4
Escenario Actual Nov. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.4%	4.7%	4.1%	3.7%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Sep. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.
09/11/2023 Día de la decisión de política monetaria.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez Mogollón](#); [Miguel Angel Saldaña Blanco](#); [Brian Pérez Gutiérrez](#); [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a “Prácticas de Venta”. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).