

## La expectativa de una mayor inflación complica el panorama para Banxico.

La Junta de Gobierno de Banxico mantuvo sin cambios la tasa en 11.25%, como era ampliamente esperado. No obstante, revisó al alza las perspectivas de inflación, y dio la señal de mantener la tasa en un periodo de tiempo prolongado. Desde la reunión de política previa, varios factores tanto internos, como externos han cambiado el panorama económico para el siguiente año, incluyendo la posibilidad de tasas de interés en un nivel restrictivo por un mayor periodo de tiempo. En este aspecto, el comunicado señaló que las perspectivas de crecimiento mundial sugieren un mayor ritmo de expansión para el próximo año. También mencionaron que anticipan tasas elevadas en economías avanzadas por periodo más prolongado. Al respecto, señalamos que el tono más *hawkish* de la Fed en su última reunión de política, donde sugirió la posibilidad de un aumento adicional en la tasa en lo que resta del año, podría generar cierta presión en Banxico para mantener un tono restrictivo. Si bien, un cierre de gobierno en Estados Unidos podría disipar la posibilidad de otro aumento, la incertidumbre en torno al desarrollo de los datos, y la postura restrictiva de la Fed podría mantenerse.

En factores internos, el Banco de México destacó la resiliencia de la actividad económica y la fortaleza en el mercado laboral. Aunque no hubo una mención al Paquete Fiscal 2024, señaló que las tasas de valores gubernamentales de mediano y largo plazo ha registrado incrementos. Nosotros creemos que la política fiscal planeada para el siguiente año podría impulsar el crecimiento de la economía, y con ello generar mayores presiones sobre la inflación, lo que derivaría en una mayor presión para el banco central para mantener la tasa en un mayor periodo de tiempo.

En este sentido, Banxico revisó al alza sus expectativas de inflación, a la vez que resaltaron de nuevo un balance de riesgos para la inflación sesgado al alza. Con ello, en medio de la elevada incertidumbre, el comunicado reconoció un panorama inflación complicado e incierto. Los riesgos al alza mencionados fueron: persistencia de la inflación subyacente, depreciación cambiaria ante eventos de volatilidad financiera, mayores presiones de costos, que la resiliencia de la economía incida en una disminución más gradual de la inflación, y presiones en los precios de energéticos y agropecuarios. A la baja, los riesgos que menciona el comunicado fueron: una mayor desaceleración de la economía, un menor traspaso de presiones de costos, y que la apreciación del tipo de cambio contribuya más a moderar la inflación. El banco central prevé ahora que la inflación converja a su meta en el segundo trimestre de 2025:

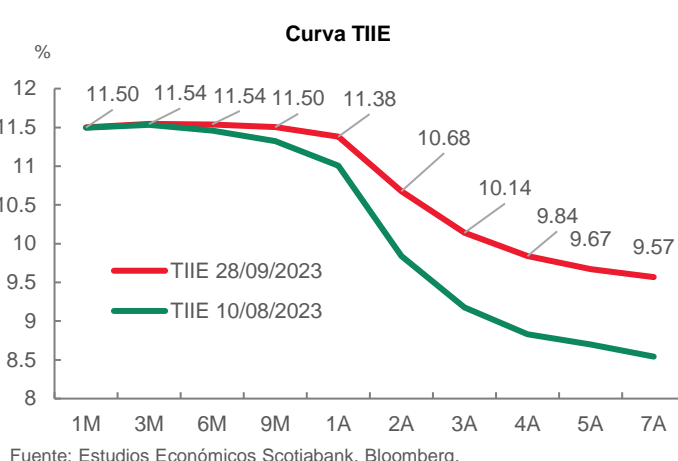
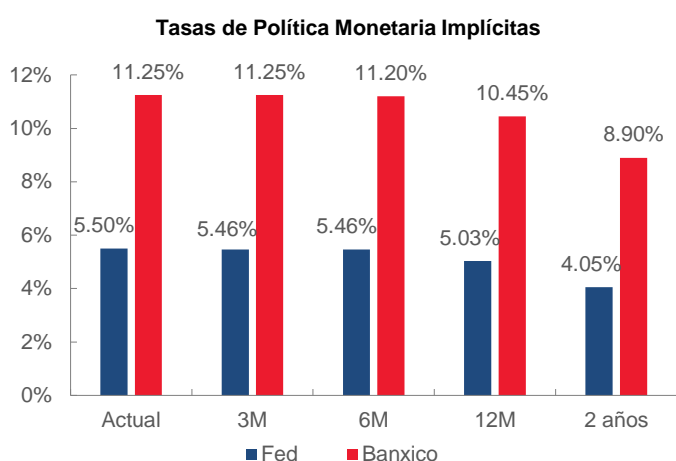
En este sentido, el comunicado repitió que será necesario mantener un nivel restrictivo por periodo de tiempo considerable. En nuestra perspectiva, un mayor ritmo en la economía para el siguiente año conllevará mayores presiones en el comportamiento de la inflación, y en su componente subyacente. Con ello, nuestra expectativa ahora es que el primer corte de política monetaria tendrá lugar en marzo del siguiente año, aunque no descartamos la posibilidad otros escenarios, dependiendo del comportamiento los datos económicos en los siguientes meses.

### Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

#### Variación anual promedio por trimestre

Inflación General													
	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T1	25T2
Escenario Actual Sep. 23	8.5%	8.0%	7.5%	5.7%	4.6%	4.7%	4.4%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Ago. 23	8.5%	8.0%	7.5%	5.7%	4.7%	4.6%	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.1%	3.1%	
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.0%	

Inflación Subyacente													
	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T2
Escenario Actual Sep. 23	8.0%	8.4%	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Ago. 23	8.0%	8.4%	8.3%	7.3%	6.2%	5.1%	4.2%	3.6%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%	



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg. 10/08/2023 Día de la decisión de política monetaria.

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).