

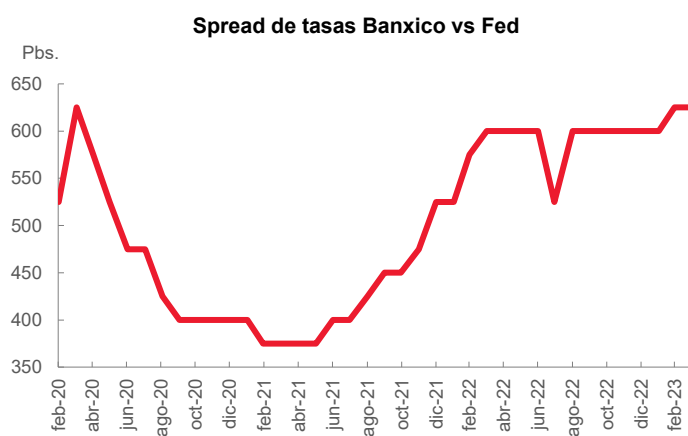
## Banxico cumple con un aumento de 25 pbs por decisión unánime.

En una votación unánime y como era ampliamente esperado, la Junta de Gobierno del Banco de México subió la tasa de interés en 25 puntos base, a 11.25%. La Junta de Gobierno mencionó que vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como los factores que inciden en la trayectoria de inflación y en sus expectativas.

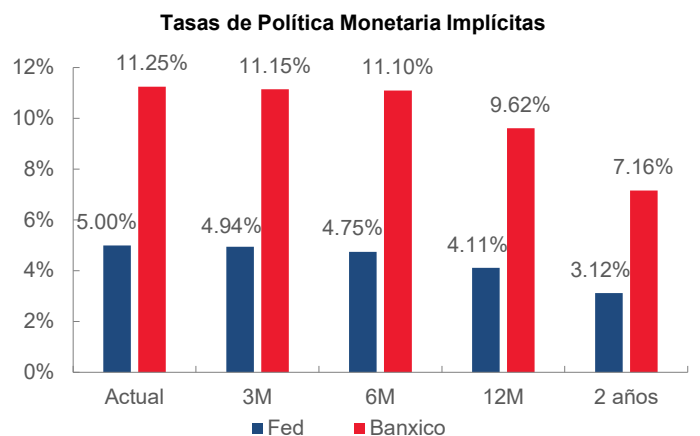
La Junta de Gobierno señaló que, desde la última reunión de política monetaria, la inflación general ha desacelerado más de lo previsto derivado de un menor ritmo en el componente no subyacente, aunque las expectativas para 2023 y 2024 se incrementaron marginalmente. Señaló también la resiliencia mostrada en la actividad económica a principios de 2023, que continuó creciendo a un ritmo moderado, así como la fortaleza observada en el mercado laboral. En este sentido, el consumo privado ha mantenido un comportamiento positivo, apoyado por el ingreso laboral de los hogares.

El comunicado señaló que el balance de riesgos permanece sesgado al alza. Dentro de los riesgos al alza, mencionó la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, una depreciación cambiaria ante eventos de volatilidad, mayores presiones de costos, y presiones en los precios de energéticos o agropecuarios. En este aspecto, el último Reporte de Economía Regional señaló que más de la mitad de los directivos empresariales prevé aumentar sus precios de venta en los próximos 12 meses a un ritmo mayor o similar al observado en el mismo periodo previo, en línea con la trayectoria todavía ascendente que presenta el subcomponente de servicios de la inflación subyacente. Por otro lado, las expectativas de inflación continúan al alza. Los analistas prevén que la inflación termine en 2023 arriba de 5.0%, y en 2024 cercano, pero también por encima del 4.0%, arriba del rango de la tasa objetivo del Banco de México. Por su parte, la Junta de Gobierno revisó marginalmente al alza las expectativas de inflación subyacente y a la baja las de inflación general para el corto plazo, aunque mantiene la perspectiva de convergencia a la meta del 3.0% en el último trimestre de 2024.

Dentro de las implicaciones de la postura monetaria, el tipo de cambio podría observar una mayor apreciación debido a que el mercado prevé cada vez más cerca el fin del ciclo de alza de tasas, además de que recientemente el dólar ha perdido terreno frente a las principales monedas (G10) debido a los eventos bancarios y la postura que ha tomado la Fed. Adicionalmente, el peso mexicano ha ganado terreno debido a que el sistema financiero mexicano no ha visto gran impacto respecto a los eventos en el mercado bancario internacional. Esperamos que el peso mantenga esta fortaleza hasta la próxima reunión de la Fed.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Las tasas implícitas de política monetaria indican que este sería el último aumento por parte de Banxico, aunque el ritmo de actividad económica, junto con los niveles actuales de inflación no sugieren que vaya a desacelerar lo suficiente al mediano plazo como para no considerar al menos un aumento más. Con ello, las lecturas de inflación de marzo (que se publicará la siguiente semana) y abril determinarán la postura del banco central y la tasa terminal, cuyo consenso es de 11.50%.

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

Inflación General													
	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1
Escenario Actual Mar. 23	7.3%	7.8%	8.5%	8.0%	7.5%	6.3%	5.3%	4.8%	4.2%	3.7%	3.4%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Feb. 23	7.3%	7.8%	8.5%	8.0%	7.7%	6.4%	5.3%	4.9%	4.2%	3.7%	3.4%	3.1%	
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	

Inflación Subyacente													
	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1
Escenario Actual Mar. 23	6.5%	7.3%	8.0%	8.4%	8.3%	7.5%	6.2%	5.0%	4.1%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Feb. 23	6.5%	7.3%	8.0%	8.4%	8.2%	7.3%	6.2%	5.0%	4.1%	3.5%	3.2%	3.1%	
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	

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

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 fotocopiarse, 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).