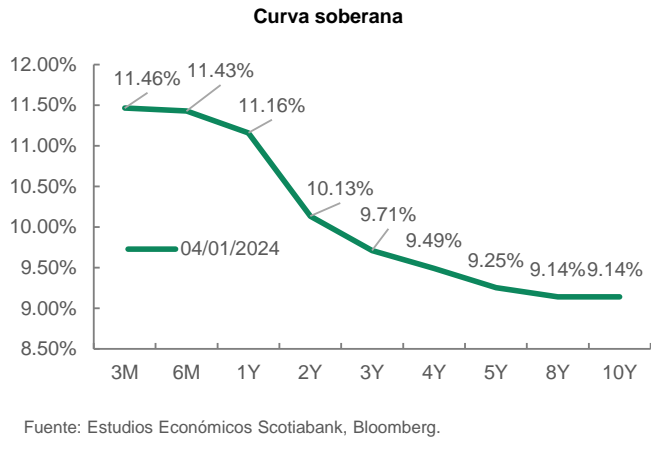
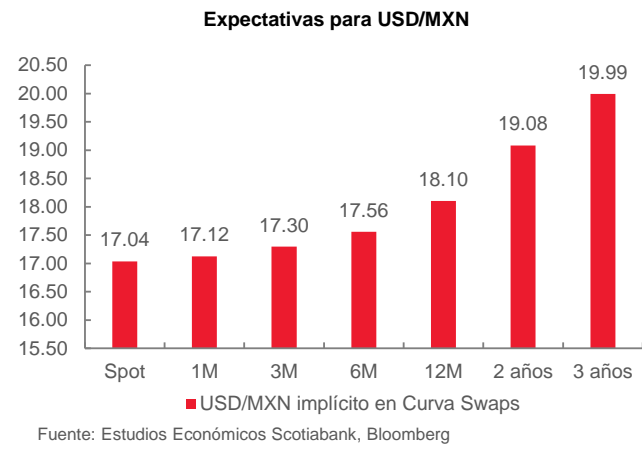
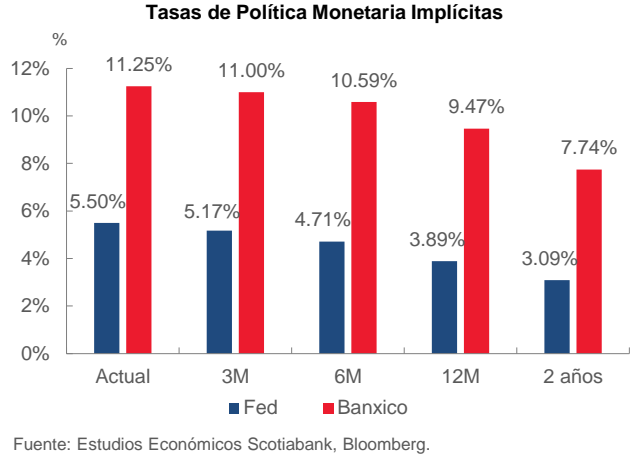
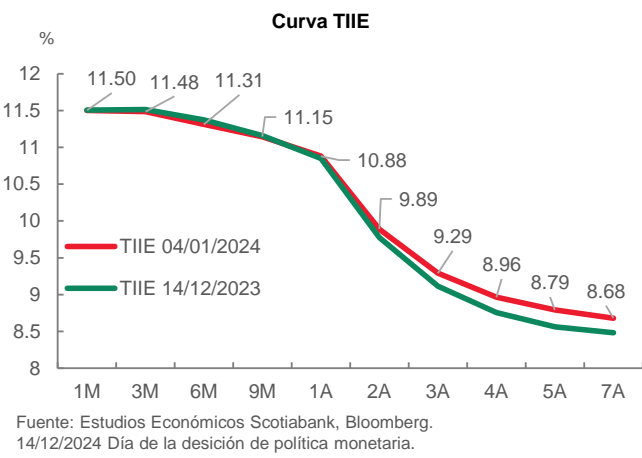


Las minutas de Banxico dejan ver una trayectoria de cortes pausada durante 2024.

- Las minutas de la reunión de política monetaria de diciembre de Banxico dejaron ver que los miembros de la Junta de Gobierno prevén ajustes finos y dependientes de los datos en 2024. El consenso de participantes de la Encuesta Citibanamex espera un primer corte a la tasa de interés en marzo. En este sentido, un miembro de la Junta de Gobierno señaló que deberá evaluarse “algún ajuste fino” en la tasa de referencia al final del primer trimestre o en el segundo de 2024, comentando también que el ajuste no implica el inicio de un ciclo de bajas consecutivas, ya que el proceso desinflacionario puede no ser un fenómeno continuo y homogéneo. No obstante, enfatizó que evaluar ajustes en la tasa será imperativo que los riesgos al alza no se materialicen. Otro miembro consideró que ya existen condiciones para comenzar a discutir la posibilidad de recortes en la tasa. Este mismo miembro consideró que en las próximas reuniones deberá ponderarse el comportamiento de la inflación y su balance de riesgos.
- Recordemos que, en la reunión de diciembre los pronósticos de inflación del banco fueron revisados de nuevo al alza, a pesar de que el comunicado destaca que la Junta prevé que la inflación converja a la meta en el segundo trimestre de 2025. En este aspecto, otro miembro de la Junta opinó que existen factores de riesgo que podrían obstaculizar la trayectoria prevista de inflación. Destacó también la posibilidad de que se mantenga la resiliencia de la actividad económica, un mercado laboral apretado, una inflación subyacente persistente, expectativas de inflación arriba de niveles requeridos, y una política fiscal procíclica. Con ello, consideró que es posible que la tasa debe mantenerse en su nivel actual por más tiempo del que esperan los mercados, además de mantener una postura monetaria basada en los datos.
- En general, notamos que la Junta de Gobierno reconoce una trayectoria descendente de la inflación durante 2023. No obstante, varios comentarios dejan ver que la Junta considera que existe un balance de riesgos en la inflación sesgado todavía al alza y con una alta incertidumbre, por lo que las decisiones de política monetaria en 2024 deberán continuar basadas en datos y con una comunicación que mantenga en el corto plazo un tono de cautela y que transmita flexibilidad en cada reunión de política monetaria, ya que los cortes durante el año podrían suceder de forma pausada. Por nuestro parte, creemos que el primer recorte será en marzo en -25 pbs. para una tasa de 9.50% a final del 2024, con una inflación de 4.60% en diciembre.



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 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).