

Banxico cumple con un recorte de 25 puntos base.

- La Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia para ubicarla en 10.25%. Este movimiento estaba ampliamente descontado por el mercado.
- La expectativa de inflación subyacente al 4T24 fue revisada a la baja, al tiempo que las expectativas de la inflación general fueron modificadas al alza hasta el 2T25.
- Consideramos que la decisión de política monetaria muestra una postura menos restrictiva, ante la unanimidad de la decisión y que continúan ancladas las expectativas de inflación subyacente.
- Mantenemos nuestra perspectiva de un recorte adicional de 25 puntos base sobre la tasa de interés de referencia en lo que resta del año, con lo cual cerraría 2024 en 10.00%.
- El tipo de cambio se observó volátil durante la sesión, en un rango \$20.38-\$20.67, alcanzó un nivel de \$20.54 previo a la publicación del comunicado oficial.

Por tercera reunión consecutiva y cuarta en el año, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar en 25 puntos base la tasa de interés de referencia para ubicarla en 10.25%. Este movimiento estaba ampliamente descontado por el mercado. Destaca que, en esta ocasión, los miembros de la Junta de Gobierno votaron por unanimidad en recortar la tasa, caso contrario a la decisión anterior, en la cual hubo un voto disidente del subgobernador Jonathan Heath, quien se inclinó por mantener la tasa sin cambio, en 10.75%. Por otro lado, la Junta de Gobierno revisó al alza las expectativas de inflación general en el corto plazo, previendo converger todavía al 3.0% a final de 2025.

Dentro del comunicado mencionaron que el ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial ha sido similar al trimestre anterior, al tiempo que las inflaciones en países desarrollados han disminuido y que en varios casos ya se ubican por debajo del objetivo de los Bancos Centrales. Hacia adelante, entre los riesgos globales, sobresale una menor integración económica mundial, el incremento de las tensiones geopolíticas, expansión de las presiones inflacionarias y mayor volatilidad en los mercados financieros.

En línea con lo anterior, resalta en el comunicado el incremento en la volatilidad en el mercado local por las elecciones presidenciales en EE.UU., tanto en tasas como en tipo de cambio, lo cual se reflejó en la depreciación del peso contra el dólar y un empinamiento de la curva de bonos. Respecto al crecimiento económico local, ven un ligero repunte durante el 3T respecto a los trimestres anteriores, sin embargo, anticipan atonía para el próximo año y que el balance de riesgos se mantenga a la baja.

En cuanto a la inflación, destaca el comunicado la tendencia a la baja de la inflación subyacente, la cual ya se ubica dentro del rango objetivo en 3.80%. De igual forma, la expectativa de inflación subyacente al 4T24 fue revisada a la baja, al tiempo que las expectativas de la inflación general fueron modificadas al alza hasta el 2T25. Dentro de los riesgos al alza mencionaron la persistencia de la inflación subyacente, una mayor depreciación del tipo de cambio, presiones en los costos, afectaciones climáticas y escalamiento de conflictos geopolíticos. Mientras que a la baja mencionaron desaceleración económica, menores costos y que el efecto de la depreciación cambiaría sobre la inflación sea menor al anticipado. Así, consideran que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza.

Consideramos que la decisión de política monetaria muestra una postura menos restrictiva, ante la unanimidad de la decisión y que continúan ancladas las expectativas de inflación subyacente. Lo anterior a pesar de las revisiones al alza para la inflación en general. En este sentido, coincidimos con que será de suma importancia monitorear los choques globales y los efectos de la debilidad económica en la inflación. Así, mantenemos nuestra perspectiva de un recorte adicional de 25 puntos base sobre la tasa de interés de referencia en lo que resta del año, con lo cual cerraría 2024 en 10.00%. Sin embargo, 2025 será un año muy retador para Banco de México, ya que existen riesgos globales y locales que pueden impactar la formación de precios al alza, los cuales definirán el camino de la política monetaria. Considerando lo anterior, pronosticamos que la tasa de interés de referencia podría ubicarse alrededor de 9% en la primera mitad del próximo año. Será de gran importancia revisar las minutas de esta decisión que se publicarán el 28 de noviembre.

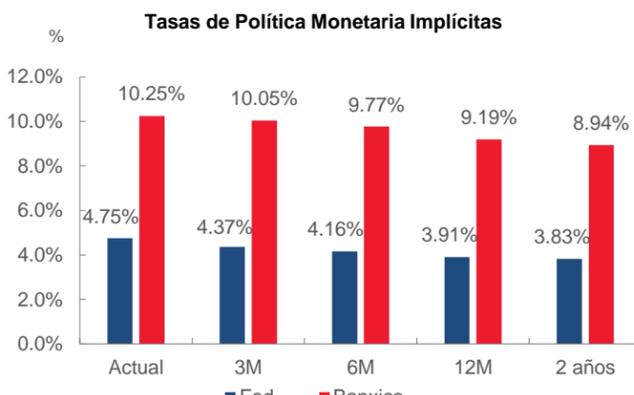
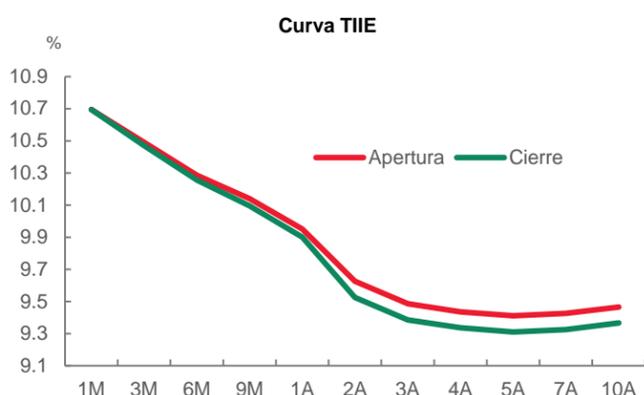
El tipo de cambio se observó volátil durante la sesión, en un rango \$20.38-\$20.67, alcanzó un nivel de \$20.54 previo a la publicación del comunicado oficial. La curva de TIIE cayó en promedio 10 pbs en los nodos de 2 a 10 años, mientras que la curva implícita difiere con los pronósticos de los analistas ya que se ubica en 9.19% en un año, mientras que en las últimas encuestas se espera una tasa de interés de referencia a final del 2025 cercana a 8.0%.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3
Escenario Actual Noviembre. 24	4.4%	4.6%	4.8%	5.0%	4.7%	3.9%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Septiembre. 24	4.4%	4.6%	4.8%	5.1%	4.3%	3.7%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente												
	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3
Escenario Actual Noviembre. 24	5.3%	4.7%	4.2%	4.0%	3.7%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Septiembre. 24	5.3%	4.7%	4.2%	4.0%	3.8%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

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

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

Scotiabank

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 fotocoparse, 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).