

## Banxico cumple con un recorte de 25 puntos base.

- En una decisión dividida, la Junta de Gobierno de Banco de México cumplió con la expectativa al cortar en 25 puntos base su tasa objetivo, a 10.50%.
- Los pronósticos de inflación se revisaron ligeramente a la baja en el corto plazo, mientras que los de largo se mantienen sin cambios.
- Nos parece correcto que Banxico no haya seguido a la Fed en esta decisión, ya que el banco central comenzó antes su ciclo de recortes y los servicios en México presentan rigideses.
- El comunicado da señales de cortes adicionales en lo que resta del año, en línea con la expectativa de los analistas y del mercado.
- El tipo de cambio se observó volátil durante la sesión, en un rango \$19.46-\$19.75, alcanzando los niveles más altos previos a la publicación del comunicado oficial.

En una decisión dividida, la Junta de Gobierno de Banco de México cumplió con la expectativa al cortar en 25 puntos base su tasa objetivo, a 10.50%. El voto disidente provino del subgobernador Jonathan Heath, votando por mantener la tasa sin cambio, en 10.75%. Por otro lado, la Junta de Gobierno revisó marginalmente las expectativas de inflación general y subyacente en el corto plazo, previendo converger todavía al 3.0% a final de 2025.

Como hemos mencionado previamente, uno de los argumentos de la Junta de Gobierno es la desaceleración de la actividad económica, ya que el comunicado mencionó que la economía atraviesa por un periodo de debilidad en un contexto de incertidumbre por factores internos y externos. Además, reiteró un balance de riesgos sesgado a la baja. Por otro lado, el comunicado también destacó la volatilidad observada en el peso mexicano.

Respecto al balance de riesgos de inflación, este se mantiene sesgado al alza. Los riesgos al alza mencionados fueron: persistencia de la inflación subyacente; mayor depreciación cambiaria; mayores presiones de costos; afectaciones climáticas; y escalamiento de conflictos geopolíticos. Por otro lado, el comunicado mencionó los siguientes riesgos a la baja: una actividad económica menor a la anticipada; un menor traspaso de algunas presiones de costos; y que el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación sea menor al anticipado.

Nos parece correcto que Banxico no haya seguido a la Fed en esta decisión, ya que el banco central comenzó antes su ciclo de recortes, la inflación subyacente en México se mantiene más rígida y persistente que en EE.UU. Además, México enfrenta factores internos adicionales de incertidumbre, por lo que parece adecuado que en esta decisión haya sido un recorte de 25 pbs.

La Junta de Gobierno consideró que los choques de inflación, por el componente no subyacente seguirán disipándose en los siguientes trimestres, y que la inflación subyacente continuará con una trayectoria a la baja. Hacia adelante, el comunicado da señales de cortes adicionales en lo que resta del año, en línea con la expectativa de los analistas y del mercado (10.00% consenso a fin de 2024, y 8.00% a final de 2025), al mencionar que “tomará en cuenta la perspectiva de que los choques globales continuarán desvaneciéndose y los efectos de la debilidad de la actividad económica”. No obstante, consideramos que el panorama continúa marcado por un ambiente de incertidumbre, por lo que futuros episodios de volatilidad podrían impactar la trayectoria de tasas.

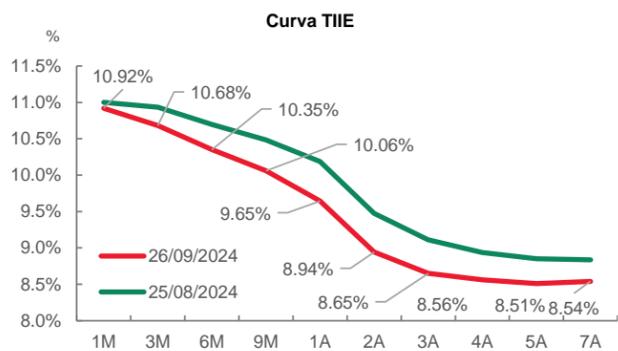
El tipo de cambio se observó volátil durante la sesión, en un rango \$19.46-\$19.75, alcanzo los niveles más altos previos a la publicación del comunicado oficial, ya que los mercados estaban decantándose por un posible recorte de 50 pbs. La curva implícita subió hasta 10.13% en su nodo de 3 meses, aunque más temprano se ubicaba cerca de 10.0%, ante la expectativa de un mayor recorte.

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

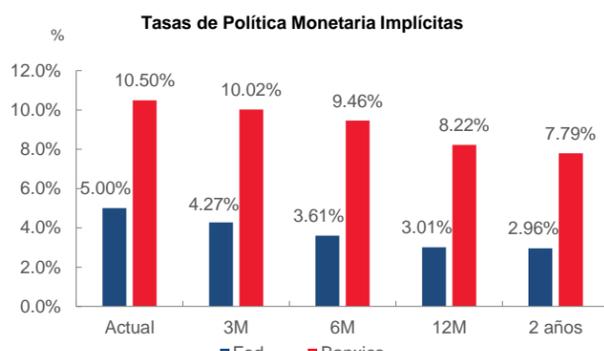
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3
Escenario Actual 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%
Escenario Previo Agosto. 24	4.4%	4.6%	4.8%	5.2%	4.4%	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%	-0.1%	0.0%	0.0%	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 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%
Escenario Previo Agosto. 24	5.3%	4.7%	4.2%	4.0%	3.9%	3.6%	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%	-0.1%	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](#); [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 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).