

**Banxico abre la puerta a un corte en marzo, aunque revisó de nuevo sus pronósticos de inflación general de corto plazo.**

- El comunicado señaló que en las siguientes reuniones evaluará la posibilidad de ajustar la tasa en función de los datos disponibles.
- Revisó al alza la expectativa de inflación general de corto plazo, aunque la de inflación subyacente bajó marginalmente.
- Atribuyó el repunte reciente de inflación al componente no subyacente y mantuvo el balance de riesgos sesgado al alza.

La Junta de Gobierno De Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés, en línea con el consenso. Sin embargo, revisó de nuevo al alza la expectativa de inflación general de corto plazo, previendo que alcance la meta en 2025, mientras el horizonte de inflación subyacente se mantuvo sin cambio. En este aspecto, el cambio más relevante en el comunicado fue la incorporación de “En las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia”.

El repunte de los últimos meses de inflación fue suficiente para que Banxico modificara su pronóstico de corto plazo; sin embargo, el cambio al alza lo atribuye a revisiones al alza en la parte no subyacente (alimentos y energéticos). Así, el comunicado reitera que el balance de riesgos permanece sesgado al alza, e incluyó dentro de los riesgos al alza afectaciones climáticas, y un escalamiento en los conflictos geopolíticos, adicionales a los riesgos mencionados en anteriores comunicados (persistencia de los componentes subyacentes, depreciación cambiaria, presiones de costos, y una mayor resiliencia de la economía a la esperada). En este sentido, el comunicado menciona que “se prevé que el proceso desinflacionario continúe, ante la postura monetaria y la mitigación de los choques derivados de la pandemia y de la guerra en Ucrania”.

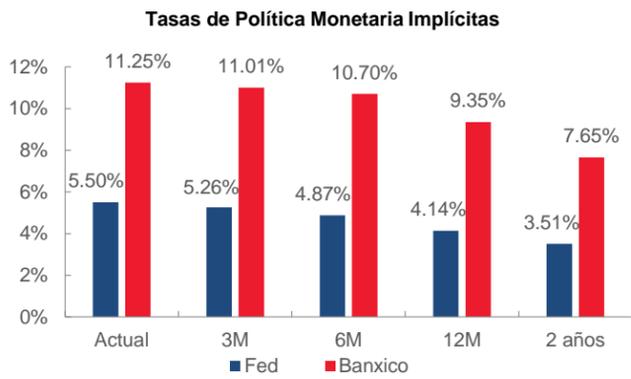
A futuro, creemos que haber mencionado explícitamente “la posibilidad de ajustar la tasa de referencia” en las siguientes reuniones, junto con mantener sin cambio la trayectoria esperada de inflación subyacente refuerza la expectativa de un primer corte en reunión de marzo.

En la encuesta Citibanamex, existe un amplio consenso sobre el primer recorte de 25 puntos base en marzo; sin embargo, las lecturas de inflación podrían fomentar cambios en la tasa de interés esperada a final de año, implicando la posibilidad de que el ritmo de cortes de Banxico sea más pausado de los esperado previamente. Por el momento, la curva de TIIE mantiene niveles cercanos a 9.25% en el nodo de dos años, sin cambios significativos a corto plazo, en comparación con la curva vista en decisión de diciembre.

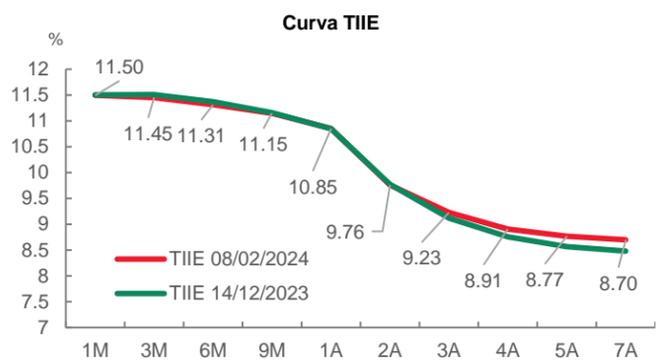
**Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente**  
**Variación anual promedio por trimestre**

Inflación General												
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4
Escenario Actual Feb. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.7%	4.3%	3.9%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Dic. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.3%	4.1%	3.8%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente												
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4
Escenario Actual Feb. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.6%	4.1%	3.7%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Dic. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.4%	4.7%	4.1%	3.7%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%
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%



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

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).