

Banxico cumple con la expectativa y corta la tasa en 25 pbs.

- La decisión de la Junta de Gobierno estuvo dividida, con el voto de la subgobernadora Irene Espinosa a favor de mantener sin cambio la tasa.
- En cuanto a pronósticos, los de inflación general y subyacente subieron ligeramente para los siguientes trimestres.
- El comunicado deja la puerta abierta a un nuevo corte en la reunión de mayo.

La Junta de Gobierno de Banco de México cortó por primera vez la tasa de interés objetivo, de 11.25% a 11.0%, en línea con lo descontado por el mercado y los analistas. No obstante, revisó de nuevo al alza la expectativa de inflación general para los siguientes trimestres, previendo que alcance la meta en 2025. El comunicado destacó que “en las siguientes reuniones, tomará sus decisiones en función de la información disponible”, dejando la puerta abierta a un corte en la siguiente reunión, en mayo. Sin embargo, creemos que este ciclo de bajas será pausado, por lo que vemos más probable que el siguiente corte suceda en reuniones posteriores.

En febrero, la inflación bajó más de lo previsto, luego de un repunte observado desde el último trimestre del año previo, derivado de aumentos en componentes no subyacentes. A pesar de esto, el ligero aumento de los pronósticos de inflación de Banxico sugiere un proceso desinflacionario más lento a futuro. En este sentido, el balance de riesgos del comunicado permaneció sesgado al alza, señalando como riesgos la persistencia de la inflación subyacente, depreciación cambiaria, mayores presiones de costos, una mayor resiliencia en la economía a la esperada, afectaciones climáticas, y escalamiento de conflictos geopolíticos, mientras que como riesgos a la baja señaló: una desaceleración de la economía global mayor a la anticipada, un menor traspaso de presiones de costos, y que los niveles de tipo de cambio contribuyan a mitigar presiones en precios.

El comunicado destacó que, con esta decisión, la postura se mantiene restrictiva y conducente a la convergencia de inflación a la meta de 3%. Considerando los detalles de la minuta de la reunión anterior, creemos que el principal argumento de varios de los miembros radica en el nivel restrictivo que ha alcanzado la postura monetaria implícitamente derivado de una menor inflación esperada. Con ello, creemos que la Junta de Gobierno tiene cierta confianza en que la inflación mantenga una tendencia a la baja y tomará en cuenta cambios en las expectativas de inflación en las siguientes reuniones. Ante esto, destacamos todavía cierto ambiente de incertidumbre en el comportamiento de inflación que podría dar pie cambios en las expectativas, por lo que creemos adecuado mantener una postura dependiente de los datos.

En la encuesta Citibanamex, el consenso de analistas anticipa una tasa a fin de año de 9.50%, lo que implica cortes consecutivos de 25 pbs en cada una de las seis reuniones restantes del año, o al menos un corte de 50% en caso de que el ciclo fuera pausado. No obstante, algunos analistas ven una tasa de fin de año en 10%, implicando un ciclo de cortes más prolongado.

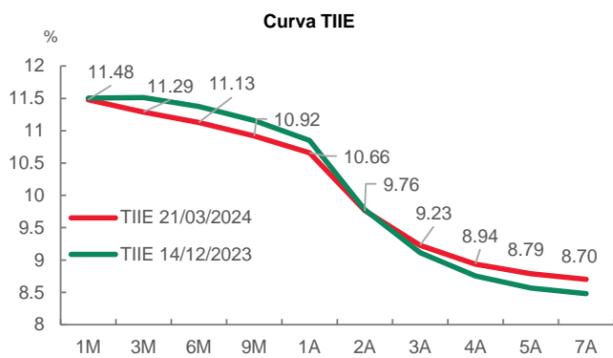
En cuanto al tipo de cambio, este se observó al alza desde esta mañana y con volatilidad, ya que se observó en un rango \$16.67-\$16.78, que pasó a recuperarse hasta niveles de \$16.72 al momento de la decisión. Por otro lado, se vio más afectado ayer por la decisión de la Fed, que, aunque la tasa se mantuvo en el mismo rango, el peso subió a \$16.84. De momento parece que el peso ya tenía descontado el anuncio de política monetaria, y se perfila a mantenerse sólido a pesar de los futuros recortes por parte de Banxico.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

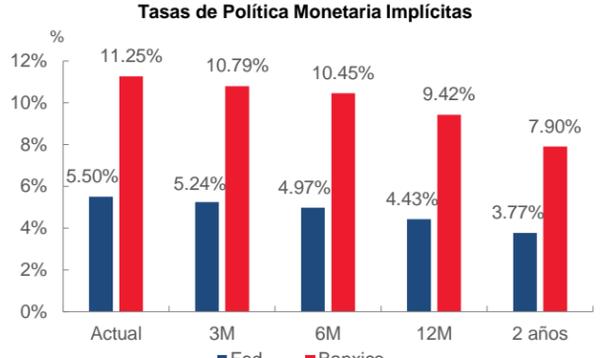
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General													
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1
Escenario Actual Mar. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.6%	4.4%	4.0%	3.6%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo 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%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	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	26T1
Escenario Actual Mar. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.7%	4.2%	3.8%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Escenario Previo 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%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg. 14/12/2023 Día de la decisión de política monetaria.



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 percibirían 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).