

## Banxico cumple con la expectativa en medio de un panorama incierto.

- La Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar en 50 puntos base la tasa de interés de referencia para ubicarla en 9.0%, en línea con el consenso.
- Los pronósticos de inflación de general y subyacente se mantuvieron sin cambio en los siguientes trimestres, previendo converger a la meta en el tercer trimestre de 2026.
- El comunicado mantuvo un balance de riesgos sesgado al alza, señalando una mayor incertidumbre por la política económica de Estados Unidos.
- Consideramos que la decisión de política monetaria mantiene una postura menos restrictiva, dando señales de un corte adicional de 50 pbs en la reunión de mayo.
- Nuestra perspectiva de una tasa para final de 2025 es de 8.25%, ante riesgos en la inflación por el efecto de las políticas arancelarias de EE.UU.

Por sexta reunión consecutiva, la Junta de Gobierno de Banco de México decidió recortar la tasa de interés de referencia para ubicarla en 9.00% en una votación unánime. Con esto, Banxico sumó dos cortes de 50 pbs en la tasa objetivo, mientras las cuatro decisiones anteriores bajaron en 25 pbs. El consenso de analistas esperaba un recorte de esta magnitud junto con un tono en general *dovish*. Por otro lado, sobresale que la Junta de Gobierno mantuvo sin cambio las expectativas de inflación general y subyacente para 2025 y 2026, previendo converger al objetivo de 3.0% en el 3T2026.

El comunicado mencionó que las expectativas de crecimiento global se han revisado a la baja ante el entorno de incertidumbre por la imposición de aranceles. También hizo mención del aumento en los riesgos globales por el escalamiento de tensiones geopolíticas y que podrían impactar en la inflación, así como un aumento en la volatilidad de los mercados financieros. Con relación a la economía estadounidense, el comunicado destacó la depreciación del dólar en un entorno de mayor incertidumbre y que la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de referencia.

En el entorno nacional, la Junta de Gobierno señaló que espera una debilidad económica durante el primer trimestre del 2025, a la vez que consideró un balance de riesgos sesgado a la baja. Mencionó también que el tipo de cambio operó en un rango amplio, y con una ligera apreciación durante el periodo.

En cuanto a inflación, la Junta de Gobierno mantuvo sin cambio los pronósticos del índice general y el componente subyacente, esperando converger a la meta en Q3 2026. No obstante, reconoció que las expectativas de largo plazo permanecieron encima de la meta. El comunicado señaló en la primera quincena de marzo, la inflación se ubicó en 3.67% y el componente subyacente en 3.56%, destacando que se encuentra abajo del promedio histórico. De nuevo, la Junta considera que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza, aunque este ha mejorado. Adicionalmente, mencionó que *“los cambios de política económica por parte de la administración estadounidense han añadido incertidumbre a las previsiones”*. Los riesgos al alza de inflación en el panorama mencionados son: depreciación cambiaria; disrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; persistencia de la inflación subyacente; presiones de costos; y afectaciones climáticas, mientras que a la baja son: una actividad económica menor a la anticipada; un menor traspaso de algunas presiones de costos; y que el traspaso de la depreciación cambiaria a la inflación sea menor al anticipado.

Consideramos que la decisión de política monetaria continúa mostrando una postura menos restrictiva. Por un lado, todos los miembros votaron a favor de reducir la tasa de interés de referencia en 50, así como en el comunicado mencionaron que, si bien el balance de riesgos inflacionarios sigue sesgado al alza, este ha mejorado, así como que la Junta de gobierno podría continuar con la calibración de la postura monetaria recortando en la misma magnitud la tasa de interés de referencia en la próxima decisión, el mes de mayo, son muestra de esto. En este sentido, consideramos que será de suma importancia monitorear los mayores riesgos inflacionarios al alza (contracción del comercio mundial y el incremento de las tensiones geopolíticas), así como los efectos de la debilidad económica local en la dinámica de precios. A pesar de lo anterior, consideramos que lo que resta de 2025 será muy retador para Banco de México, ya que existen riesgos globales y locales que pueden impactar la formación de precios al alza, sin dejar de lado el papel que jugarán la desaceleración económica esperada para este año y sus implicaciones en la formación de precios, los cuales definirán el camino de la política monetaria. Hacia delante, y derivado de lo anterior, prácticamente podríamos descontar que Banxico recorte en 50 puntos base la tasa de interés de referencia durante la reunión de política monetaria del próximo 15 de mayo. En este sentido, mantenemos una expectativa de tasa de 8.25% a final de año. Será de gran importancia revisar las minutas de esta decisión que se publicarán el 10 de abril de 2025.

En cuanto a la reacción del mercado, el tipo de cambio observó una depreciación durante el día, ubicándose en un rango de \$20.10-\$20.36, en parte afectado por los anuncios de aranceles al sector automotriz, aunque no presentó grandes cambios luego de la publicación de la decisión de política monetaria. Por su parte, la curva de TIEE de Fondeo cayó en promedio 5 puntos base desde ayer, a la vez que la curva implícita a 3 meses se ubica en 8.57% y a un año en 7.82%. En las últimas encuestas, los analistas esperan una tasa de interés de referencia a final del 2025 entre 8.00%-8.25%.

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

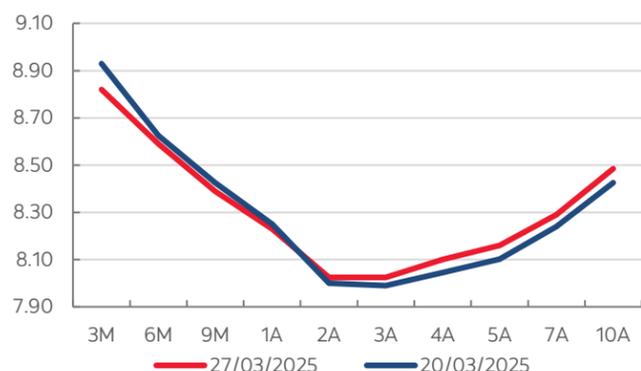
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General												
	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1
Escenario Actual Marzo 25	4.8%	5.0%	4.5%	3.7%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Febrero 25	4.8%	5.0%	4.5%	3.7%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%	-
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-

Inflación Subyacente												
	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1
Escenario Actual Marzo 25	4.2%	4.0%	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Febrero 25	4.2%	4.0%	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	-
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-

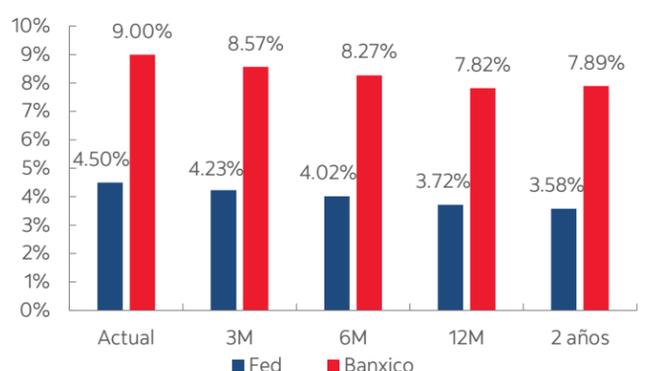
Fuente: Banxico

Curva TIEE de Fondeo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

Tasas de Política Monetaria Implícitas



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).