

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

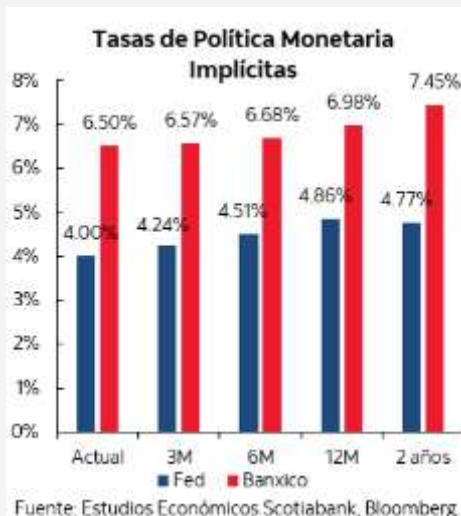
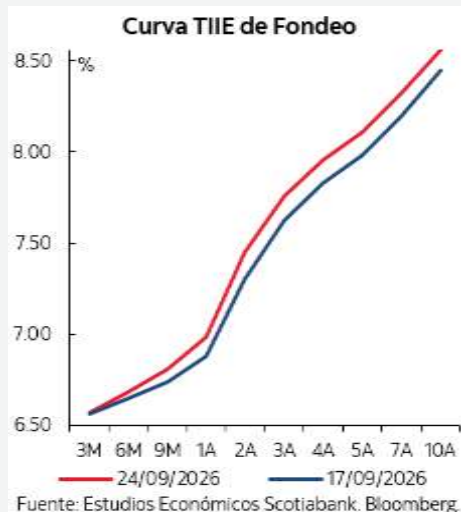
Martha Alejandra Córdova Méndez

martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas



Banxico mantiene la tasa sin cambios mientras persisten presiones sobre el peso.

Puntos clave

- Como era ampliamente previsto, la Junta de Gobierno mantuvo sin cambio la tasa de interés, en 6.50%.
- El comunicado destacó que continúa la incertidumbre mundial por el conflicto en Medio Oriente, mientras que, en lo local, la economía sigue sujeta a riesgos sesgados a la baja.
- En inflación, mantuvo la expectativa de una convergencia de inflación en el cuarto trimestre de 2024, a pesar de ligeras revisiones en el corto plazo.
- La junta de gobierno consideró que la política monetaria de México no tendría que reaccionar de manera mecánica a ajustes en la trayectoria de tasas de la Reserva Federal.
- Durante la semana, el tipo de cambio ha sufrido movimientos de depreciación para colocarse en \$17.76.

La Junta de Gobierno de Banco de México mantuvo por tercera ocasión consecutiva la tasa de interés de referencia para ubicarla en 6.50%, en una decisión unánime. La decisión estuvo en línea con el mercado, quien anticipa que la tasa se mantenga en estos niveles en lo que resta del año. Asimismo, la Junta revisó marginalmente a la baja sus proyecciones de inflación general; aunque con ajuste al alza al componente subyacente para el mismo periodo, mientras mantienen la expectativa de una convergencia hacia la meta de 3.0% para el cuarto trimestre de 2027.

El comunicado destacó que la actividad económica global mantuvo un ritmo de expansión más dinámico durante el tercer trimestre de 2026 que en el trimestre previo. Se observó un repunte en la inflación general de junio de diversas economías avanzadas, debido al alza en los precios de los energéticos, con persistencia en la subyacente. Destacó que la Reserva Federal incrementó su tasa de referencia en 25 puntos base en la reunión de septiembre, que los mercados financieros continuaron mostrando volatilidad, los precios de materias primas registraron incrementos, con una apreciación del dólar e incrementos en las tasas del Tesoro estadounidense a largo plazo. Asimismo, se reiteró que el conflicto en Medio Oriente continúa representando una fuente importante de incertidumbre para el entorno económico global.

En el ámbito nacional, la Junta de Gobierno señaló que, desde la última decisión de política monetaria, las tasas de interés de los valores gubernamentales en México mostraron incrementos en la mayoría de sus plazos. Por su parte, el peso mostró cierta volatilidad. Se mencionó una moderación en el ritmo de expansión de la actividad económica durante el tercer trimestre, aunque se prevén condiciones de holgura, así como la persistencia de riesgos a la baja hacia adelante.

En cuanto a la inflación, en la primera quincena de septiembre, publicada hoy mismo, la lectura general anual se ubicó en 3.42% frente al 3.36% esperado. Sin embargo, el componente subyacente sorprendió a la baja, al pasar de 3.83% a 3.79%. Por tanto, los pronósticos de corto plazo fueron revisados a la baja, mientras que los de mayor plazo se mantienen estables y por arriba de la meta. El banco central prevé que la inflación general converja al objetivo durante el cuarto trimestre de 2027, sujeto a riesgos al alza como: persistencia de la inflación subyacente, disrupciones por políticas comerciales, impacto inflacionario por conflictos geopolíticos, afectaciones climáticas, presiones de costos y una tendencia a la depreciación del peso. Por otro lado, los riesgos a la baja fueron los mismo que la reunión previa: una actividad económica menor a la anticipada, un menor traspaso de aumento de los costos, y menores presiones por la apreciación que el peso registra desde el año pasado.

En nuestra opinión, creemos que la evolución de la postura monetaria dependerá principalmente del comportamiento próximo de la inflación, así como de la evolución del tipo de cambio, y de la postura relativa frente a Reserva Federal. En este sentido, notamos en el comunicado un esfuerzo por diferenciar los ciclos económicos entre Estados Unidos y México al mencionar que "la política monetaria no tendría que reaccionar de manera mecánica ante los ajustes previstos a la tasa de fondos federales". Sin embargo, durante la semana el tipo de cambio ha sufrido una depreciación hasta llegar a \$17.76. Así, consideramos relevante vigilancia posibles escenarios de volatilidad en el tipo de cambio. Con esto, mantenemos por ahora nuestra expectativa de una tasa de interés sin cambio durante lo que resta de 2026 y 2027. Finalmente, la publicación el 8 de octubre de las minutas será clave para ver el detalle de

las opiniones de los miembros de la Junta de Gobierno.

En cuanto a la reacción del mercado, el dólar se ha fortalecido desde el ajuste de tasas de la Reserva Federal desde la semana pasada, por lo que el peso pasó de colocarse en un mínimo de \$16.88 a inicios de mes, a \$17.67 inicios de jornada, reaccionando al comunicado con un mayor movimiento, a \$17.76 pesos por dólar. Por su parte, la curva de TIE de Fondeo mostró movimientos. La parte corta (hasta 1 año) aumenta entre 0.88 y 10.55 pb, mientras que el resto hasta 30y sube entre 11.50 y 14.50 pb. La curva implícita a tres meses se ubicó en 6.57%, mientras que a un año se situó en 6.98%, lo que implica que el mercado anticipa una mayor tasa dentro de un año.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General										
	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2	27T3	27T4
Escenario Actual Marzo 26	3.6%	3.7%	4.1%	4.0%	3.7%	3.5%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Febrero 26	3.6%	3.7%	4.0%	3.8%	3.6%	3.5%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente										
	25T3	25T4	26T1	26T2	26T3	26T4	27T1	27T2	27T3	27T4
Escenario Actual Marzo 26	4.2%	4.3%	4.5%	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Escenario Previo Febrero 26	4.2%	4.3%	4.4%	4.0%	3.6%	3.4%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: Banco de México

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – Eduardo Suárez, Rodolfo Mitchell Cervera, Miguel A. Saldaña Blanco, Martha Alejandra Córdova Méndez, 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 alguna (s) 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 con "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).