

## Banxico cumple con la expectativa de un aumento de 75 pbs, aunque el consenso terminó dentro de la Junta

Banxico aumentó en 75 pbs la tasa de interés, como era ampliamente esperado, hilando cuatro alzas consecutivas de la misma magnitud, ubicando la tasa en 10.00%, aunque en esta ocasión con una votación 4-1, con un voto a favor de un aumento de 50 pbs por parte del Subgobernador Gerardo Esquivel. El *forward guidance* se mantuvo sin muchos cambios respecto a la decisión anterior, en la que Banxico subrayó que evaluará “las circunstancias prevaletientes” en sus próximas decisiones. Aunque, en esta ocasión, el comunicado mencionó que la Junta de Gobierno también consideró “la postura monetaria que ya se ha alcanzado en este ciclo alcista”. Adicionalmente, las previsiones de inflación no variaron notablemente en este comunicado; de hecho, la expectativa de inflación para 4T2022 bajó marginalmente, mientras la expectativa de convergencia a la meta del 3.0% se mantiene en 3T2024. A pesar de esto, la Junta de Gobierno consideró que el balance de riesgos en la trayectoria de inflación persiste sesgado al alza.

El comunicado destacó la disminución de la inflación general de octubre, que se ubicó en 8.41%, aunque mencionó que la caída fue liderada por el componente no subyacente, ya que la inflación subyacente continuó con su trayectoria ascendente, al ubicarse en 8.42%. Con ello, revisó a la baja su expectativa de inflación general de corto plazo ligeramente, a 8.5% en promedio durante 4T2022, así como en periodos posteriores, aunque mantuvo la expectativa de 3.1% para 3T2024. En cambio, la trayectoria esperada de inflación subyacente subió modestamente a partir de 2023, esperando de nuevo que se ubique en 3.0% en 3T2024.

Si bien, la inflación general parece haber comenzado una tendencia a la baja, el comportamiento de la inflación subyacente permite creer que no es buen momento aún para desvincularse del ritmo de aumentos de la Fed. El componente menos volátil de la inflación, y en muchos sentidos, el más importante para la política monetaria, el subyacente, continuó acelerando en octubre, aunque menos de lo anticipado. Adicionalmente, el comunicado destaca un balance de riesgos de inflación sesgado al alza. De esta forma, a pesar de que al menos uno de sus miembros considera que es momento de desvincularse del ritmo de alzas de la Reserva Federal, no creemos que existan condiciones suficientes para hacerlo. En este sentido, vale la pena mencionar que, si bien esta podría ser la penúltima reunión del subgobernador Esquivel, el miembro que ocupe su lugar en 2023 podría tener también cierto sesgo acomodaticio. Por ello, consideramos que Banxico seguirá con un aumento de 50 puntos en la reunión de diciembre, para cerrar el año en 10.50%.

Por el momento, mantenemos una perspectiva de un aumento adicional a inicios de 2023, y que se mantenga en ese mismo nivel durante la mayor parte del año, para comenzar un ciclo de bajas en 4T2023. De esta forma, conservamos nuestra postura de una tasa a final de 2023 en 10.50%, con riesgos a la baja, por un posible desacoplamiento respecto a la postura de la Fed más pronto de lo anticipado.

### Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

|                          |  | Inflación General |      |       |       |       |       |       |      |      |      |      |
|--------------------------|--|-------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
|                          |  | 22T1              | 22T2 | 22T3  | 22T4  | 23T1  | 23T2  | 23T3  | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 |
| Escenario Actual Nov. 22 |  | 7.3%              | 7.8% | 8.5%  | 8.3%  | 7.6%  | 5.8%  | 4.7%  | 4.1% | 3.8% | 3.4% | 3.1% |
| Escenario Previo Sep. 22 |  | 7.3%              | 7.8% | 8.6%  | 8.6%  | 7.9%  | 6.0%  | 4.8%  | 4.0% | 3.7% | 3.4% | 3.1% |
| Var. Actual vs. Previo   |  | 0.0%              | 0.0% | -0.1% | -0.3% | -0.3% | -0.2% | -0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.0% | 0.0% |

  

|                          |  | Inflación Subyacente |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--------------------------|--|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                          |  | 22T1                 | 22T2 | 22T3 | 22T4 | 23T1 | 23T2 | 23T3 | 23T4 | 24T1 | 24T2 | 24T3 |
| Escenario Actual Nov. 22 |  | 6.5%                 | 7.3% | 8.0% | 8.3% | 7.5% | 6.4% | 5.2% | 4.1% | 3.6% | 3.2% | 3.0% |
| Escenario Previo Sep. 22 |  | 6.5%                 | 7.3% | 8.0% | 8.2% | 7.3% | 6.2% | 5.0% | 4.1% | 3.6% | 3.2% | 3.0% |
| Var. Actual vs. Previo   |  | 0.0%                 | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez Mogollón](#), [Luisa Emilia Valle Fabela](#); [Miguel Angel Saldaña Blanco](#); [Brian Pérez Gutiérrez](#)

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 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).