

Banxico señala que mantendrá la tasa por cierto periodo de tiempo.

En una decisión unánime, Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 11.25%, como era ampliamente esperado. Adicionalmente, revisó a la baja su pronóstico de inflación general anual promedio para 2023-Q4 y 2024-Q1, a 4.4% y 4.3%, respectivamente. En un comunicado con pocos cambios respecto al anterior, la Junta de Gobierno destacó que el panorama de inflación sigue siendo complicado, aunque el proceso desinflacionario ha avanzado. Destacó también que “será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual por cierto tiempo”.

El cambio en el pronóstico de corto plazo de la inflación general sugiere que el banco central prevé un menor ritmo en la inflación no subyacente en lo que resta del año, misma que se ha comportado en niveles particularmente bajo durante el año. No obstante, al ser el componente más volátil de la inflación, no descartamos la posibilidad de observar algunos repuntes en los próximos meses. Por otro lado, el banco central mantuvo sin cambios los pronósticos de inflación subyacente. De esta forma, también repitió como uno de los riesgos al alza la persistencia de la inflación subyacente. Otros riesgos al alza mencionados fueron una depreciación cambiaria y mayores presiones de costos. En este último sentido, creemos que el ritmo previsto de crecimiento de la economía para el siguiente año podría generar presiones en la inflación a través de una mayor demanda de productos y servicios. Además, la posibilidad de repetir un aumento de doble dígito en el salario mínimo podría influir en las presiones de laborales de empresas para el siguiente año.

En cuanto a expectativas del sector privado, el consenso de analistas prevén que el inicio del ciclo de cortes en el segundo trimestre de 2024, cerrando el siguiente año con una tasa de 9.25%, aunque algunos otros esperan el primer recorte antes. En este momento las tasas implícitas son ligeramente menores que los niveles vistos las semanas pasadas, derivado de la poca información que brindó el comunicado de Banxico, por lo que pareciera que los mercados anticipan que pudiera haber tasas ligeramente menores en los próximos dos años, de hecho, la curva de TIIE actual se ubica por debajo de la curva observada durante la reunión de septiembre. Un poco en contraste con lo que espera el mercado por parte de la Fed, ya que las tasas implícitas de política monetaria aumentaron esta semana por los discursos de Jerome Powell. Por otro lado, el tipo de cambio presentó una fuerte depreciación de alrededor de 30 centavos desde la publicación del comunicado para ubicarse cerca de \$17.80.

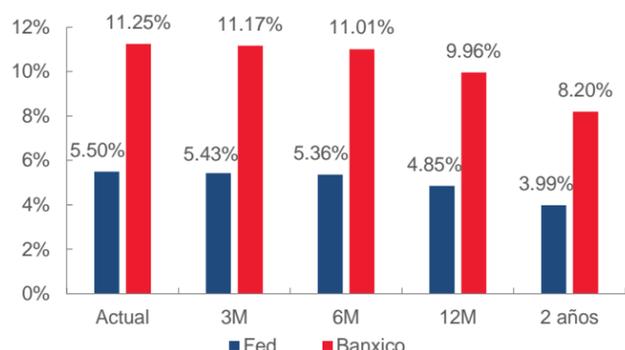
Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente

Variación anual promedio por trimestre

Inflación General											
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3
Escenario Actual Nov. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.4%	4.3%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Sep. 23	7.5%	5.7%	4.6%	4.7%	4.4%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

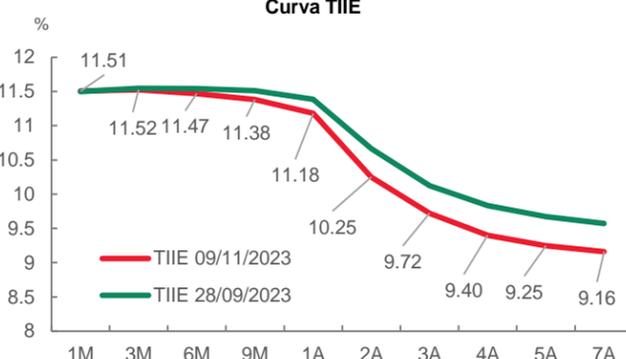
Inflación Subyacente											
	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3
Escenario Actual Nov. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Sep. 23	8.3%	7.3%	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Tasas de Política Monetaria Implícitas



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Curva TIIE



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 fotocopiarse, 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).