

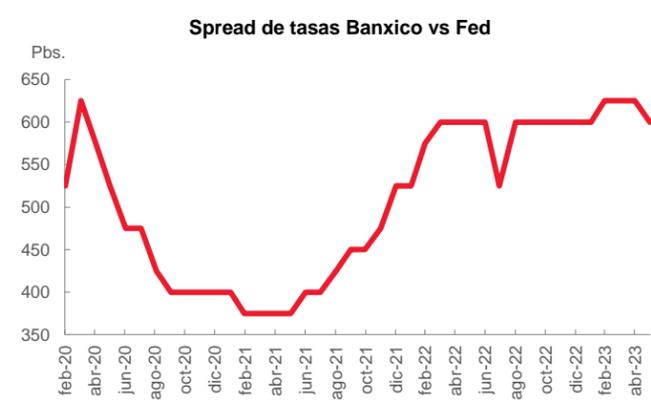
Banxico termina el ciclo de alza de tasas por votación unánime.

En una votación unánime, la Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés, en 11.25%, luego de 15 alzas consecutivas. La Junta de Gobierno mencionó que será necesario mantener la tasa de referencia sin cambios durante un periodo prolongado. Adicionalmente, reiteró su compromiso con su mandato y sus esfuerzos por consolidar un entorno de inflación baja y estable.

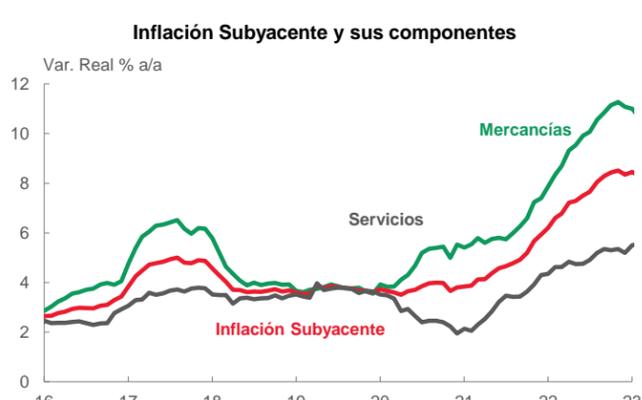
El comunicado señaló que los riesgos de inflación se mantienen sesgados al alza. No obstante, bajó marginalmente sus expectativas de inflación general de corto plazo (para el cuarto trimestre en -10 pbs), mientras mantuvo la expectativa de que converja a su objetivo del 3.0% en 2024T4. El panorama de inflación subyacente se mantuvo sin cambio respecto a la última decisión. Por su parte, los analistas participantes en la Encuesta Banxico revisaron a la baja el pronóstico promedio de inflación general para final de año a 5.11%, desde 5.26% previo. Las respuestas de inflación subyacente subieron en apenas dos puntos básicos, a 5.54% en promedio, lo que sugiere ciertas rigideces esperadas en el componente subyacente.

Un mercado laboral ajustado, tanto por bajo nivel de la tasa de desempleo, como por los recientes incrementos en los salarios reales sugieren presiones al alza en los costos laborales, que afecta particularmente al sector servicios, donde la inflación no observa aun claramente una tendencia a la baja. En este sentido, el componente de servicios de inflación bajó de forma anual apenas en la última lectura de abril, por lo que las siguientes lecturas serán relevantes para posibles cambios en las expectativas.

Dentro de las implicaciones de política monetaria, nuestra expectativa, es que el ciclo de cortes inicie a finales de año. De esta forma, el debate girará en torno al mes en que comenzará el ciclo (algunos analistas anticipan un corte tan pronto como en septiembre). En cuanto al tipo de cambio, esta semana registró niveles mínimos desde 2016, esperamos que se mantenga a los niveles actuales (por debajo de \$18.0), apoyado por el diferencial de tasas (600 pbs), y la debilidad del dólar a lo largo del año. No obstante, reiteramos un panorama todavía incierto, particularmente del componente subyacente de la inflación, por lo que las próximas decisiones estarán sujetas al comportamiento de la misma, junto con el desarrollo de los eventos financieros internacionales, como la discusión sobre el techo de la deuda y el sistema bancario estadounidense.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, INEGI.

Pronósticos de Banxico de la Inflación General y Subyacente
Variación anual promedio por trimestre

Inflación General													
	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1
Escenario Actual May. 23	7.3%	7.8%	8.5%	8.0%	7.5%	6.0%	5.2%	4.7%	4.2%	3.7%	3.4%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Mar. 23	7.3%	7.8%	8.5%	8.0%	7.5%	6.3%	5.3%	4.8%	4.2%	3.7%	3.4%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Inflación Subyacente													
	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1
Escenario Actual May. 23	6.5%	7.3%	8.0%	8.4%	8.3%	7.4%	6.2%	5.0%	4.1%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%
Escenario Previo Mar. 23	6.5%	7.3%	8.0%	8.4%	8.3%	7.5%	6.2%	5.0%	4.1%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%
Var. Actual vs. Previo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez Mogollón](#); [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 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).