

**Minutas: Banxico seguirá a la Fed en diciembre**

- Banxico publicó las [minutas](#) correspondientes a la decisión de **noviembre**, donde en una votación 4 a 1 (75pbs vs 50pbs) el banco decidió incrementar por cuarta ocasión la tasa de política monetaria **en 75 puntos base a 10.00%. Hasta ahora, nuestra expectativa para la siguiente decisión es de un aumento de 50pbs**, sin embargo, el tono restrictivo en las minutas, donde la mayoría destaca la necesidad de mantener un nivel restrictivo en la tasa “hasta que no se observe una clara trayectoria descendente y sostenida de la inflación” nos lleva a pensar que **hay posibilidades de otro aumento de 75bs**.
- En el **entorno global**, la mayoría coincidió en que las perspectivas de crecimiento para 2023 han continuado deteriorándose, debido a las tensiones geopolíticas, la desaceleración en China y el apretamiento de las condiciones financieras. Sin embargo, menores presiones en los precios de las materias primas y en las cadenas de suministro, así como la fortaleza del mercado laboral en algunos países, son factores que han contribuido a una moderada recuperación económica al cierre de este año. Adicionalmente, resaltaron que la fortaleza del dólar podría repercutir en la estabilidad financiera global, aumentando los costos de endeudamiento y propiciando salidas de capital en mercados emergentes.
- Respecto a la **actividad económica en México**, la mayoría coincidió en que la recuperación económica continúa siendo heterogénea, apoyada por las manufacturas y el sector exportador, y en cierta medida el consumo, que hasta ahora ha sido beneficiado por las remesas. Sin embargo, persisten riesgos importantes hacia delante que contribuyen a que el balance de riesgos para el crecimiento esté sesgado a la baja: la desaceleración de la economía estadounidense, las caídas en los determinantes del consumo como la confianza del consumidor y el ingreso real promedio y, el rezago en la inversión.
- En cuanto a la **inflación**, la mayoría resaltó que, a pesar de la disminución en la general, la subyacente continúa presionada tanto por factores externos, que inciden directamente en los costos de producción e insumos, como internos, derivados de las revisiones salariales. La Junta continúa además preocupada por el deterioro de las expectativas de inflación, con todos los miembros resaltando el aumento en las expectativas para el mediano plazo. Banxico no puede ignorar ciertas **señales que indican un proceso de desanclaje** en las expectativas de inflación (i.e. discrepancias entre pronósticos y expectativas de analistas, aumentos salariales). Dado lo anterior, nos queda muy claro que: **1) Banxico va a continuar subiendo la tasa** y mantendrá una postura restrictiva en 2023 y **2) La posición relativa con la Reserva Federal es crucial**, por la sincronización entre ambas economías y para mantener un funcionamiento ordenado del mercado cambiario, por lo que **al menos para la decisión de diciembre, no esperamos ver una diferenciación**.

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez Mogollón](#), [Luisa Emilia Valle Fabela](#), [Miguel Angel Saldaña Blanco](#), [Silvia González Anaya](#), [Cynthia Hernández González](#), [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).