

**La minuta de la reunión de junio de Banxico se percibe en tono más hawkish.**

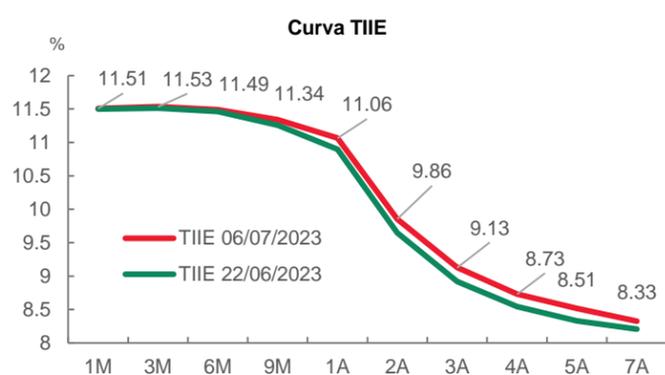
Banxico publicó la minuta de la última reunión de política monetaria, en la que se mantuvo la tasa en 11.25%, por segunda ocasión consecutiva y de manera unánime. En el documento señalan que la disminución de la inflación general ha sido importante para detener este ciclo de alzas, ya que la inflación ha tenido una considerable disminución en el componente no subyacente que se ha observado muy bajo (1.24% a/a en mayo), mientras que las presiones continúan por parte de la subyacente (7.39% a/a), que sigue observando doble dígito en mercancías alimenticias (11.44% a/a), y los servicios que ya se han empezado a controlar (5.43% a/a), por lo que falta camino por recorrer.

- Uno de los miembros sugiere dos fases del proceso desinflacionario, la primera sería con una inflación desacelerando, pero aún en niveles elevados y con ciertas fluctuaciones, mientras que la segunda consistirá en consolidar un nivel consistente con la meta del banco central
- Otro miembro menciona que esta trayectoria se ha visto beneficiada por efectos base. Por otro lado, uno miembros mencionan que las expectativas de inflación han mejorado.
- Algunos miembros mencionaron que la persistencia de la inflación ha sido por presiones internas, mientras la evolución favorable de la inflación ha obedecido principalmente a factores externos.
- Un integrante alertó que el rezago de la inversión y la productividad pudieron haber disminuido el crecimiento potencial, con lo que la economía podría dirigirse a un equilibrio de bajo crecimiento.
- Varios de los miembros dicen que es muy prematuro hablar de cortes en la tasa, ya que esperan que este nivel sea el adecuado y se mantenga por un periodo prolongado como para llegar al objetivo de inflación a finales del 2024, aunque dependerá del desarrollo de los datos.
- Un miembro considera que el mercado de renta fija está previendo tasas menores para final de 2023 y 2024 a las adecuadas para garantizar que la inflación converja a su meta.

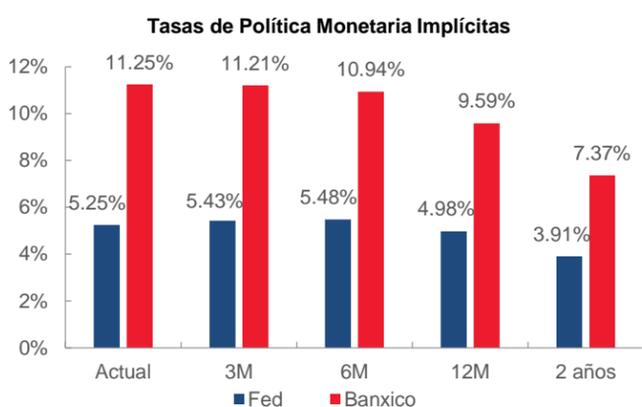
Varios de los miembros mencionaron que la actividad económica mundial ha seguido recuperándose, ya que las cadenas de suministro operan bajo condiciones normales, entonces los precios internacionales de alimentos y de materias primas se observan a la baja.

En cuanto a la fortaleza del tipo de cambio, la atribuyen al diferencial de tasas con Estados Unidos (en rango 5.0%-5.25%), y a los datos económicos que se han sido fuertes, como el consumo, el mercado laboral y los flujos de remesas, además, las mejores perspectivas de inversión han sido un factor importante para observar estos niveles mínimos de siete años. También, destacan la recuperación en el porcentaje de la tenencia de Cetes por inversionistas extranjeros.

Previo a la reunión de política monetaria, algunos de integrantes de la Junta de Gobierno habían externado la posibilidad de iniciar el ciclo de recortes a final de año. Ello contrasta con los comentarios observados en la minuta de la reunión, donde varios miembros consideran adecuado mantener la tasa sin cambios por un tiempo prolongado, lo que interpretamos como una señal *hawkish*, o restrictiva como orientación futura para las siguientes decisiones. Por el momento, el mercado espera que la tasa de referencia baje a finales de este año.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg. 22/06/2023 Día de la decisión de política monetaria.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

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 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).