

Minutas de Banxico anticipan *high for long*

- Banxico publicó las [minutas](#) correspondientes a la decisión de **septiembre**, donde en una decisión unánime, el banco decidió incrementar por tercera ocasión la tasa de política monetaria **en 75 puntos base a 9.25%**, en línea con el consenso de los analistas. Por un lado, 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). Y, por otro lado, desde la publicación del comunicado en septiembre, la Junta de Gobierno destacó el entorno incierto en el que nos encontramos, en donde las **presiones inflacionarias podrían tomar “más tiempo en desvanecerse”**, llevándonos a pensar que Banxico se alineará al “high for long” de la Reserva Federal. Las minutas confirmaron este mensaje, por lo que reiteramos nuestra expectativa de otro aumento de 75pbs en noviembre y al menos otro de 50pbs en diciembre, con probabilidades de un aumento de mayor magnitud.
- En el **entorno global**, la mayoría coincidió en que: el agravamiento de las tensiones geopolíticas, creciente deuda privada y pública, la desaceleración en China, y el apretamiento de las condiciones financieras y monetarias globales han contribuido a que las perspectivas económicas globales continúen debilitándose, a pesar de la fortaleza del mercado laboral en algunos países. Así mismo, los mercados financieros internacionales mostraron altos niveles de volatilidad, lo cual podría repercutir en un mayor traspaso de la inflación y mayores salidas de capital en mercados emergentes.
- Respecto a la **actividad económica en México**, la mayoría coincidió en que se ha visto una recuperación heterogénea, apoyada por las manufacturas, 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 es resultado de factores globales externos que inciden directamente en los costos de producción e insumos, aunque un miembro mencionó que la inflación ha comenzado a incidir en las revisiones salariales. Sin embargo, lo que más destaca es que la discusión deja ver a algunos miembros de la Junta (particularmente a la subgobernadora Espinosa) crecientemente preocupados por la comunicación de Banxico, ya que consideran ha contribuido al deterioro de las expectativas de inflación. En este sentido, un miembro resaltó la discrepancia que existe entre las expectativas de los analistas y los pronósticos de Banxico, lo cual “pone en duda la credibilidad de la trayectoria que se presenta y podría contribuir al deterioro de las expectativas”. Por ahora, nos queda muy claro que: 1) **Banxico va a continuar subiendo la tasa y mantendrá una postura restrictiva al menos hasta finales de 2023 (de ahí *high for long*)** 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.

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).