

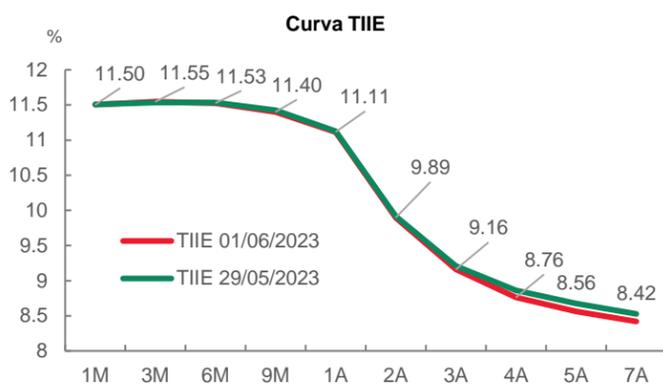
Minutas de Banxico con un tono más hawkish de lo esperado.

Las minutas de Banxico de la última reunión de política monetaria que se llevó a cabo del 18 de mayo del 2023, dónde la Junta de Gobierno decidió mantener la tasa en 11.25%, ya que consideran que la postura monetaria actual es la adecuada para llegar al objetivo del banco central en 3.0%. En el comunicado señalaron que han estado monitoreando distintos indicadores económicos tanto nacionales como internacionales. Un importante factor a considerar fue el crecimiento mayor al previsto en 1T 2023, con un ritmo elevado en los servicios y la actividad industrial, aunque las manufacturas han comenzado a moderarse. En cuanto a la inflación, recalcaron que, aunque ya se ha observado una tendencia a la baja, aún se mantiene muy por encima del objetivo del banco central. Esta desaceleración se ha atribuido principalmente a la inflación no subyacente (que en la última lectura fue de 2.12% anual), aunque el componente subyacente apenas ha comenzado a moderarse (7.67% anual), con la persistencia de mercancías, tanto en alimenticias (12.14% anual) y las no alimenticias (6.59% anual). Por parte de los servicios, ya se observa una disminución en su ritmo (5.46% anual), donde un miembro puntualizó que refleja la recuperación del sector tras la pandemia y que varios componentes se han visto afectados por los choques globales.

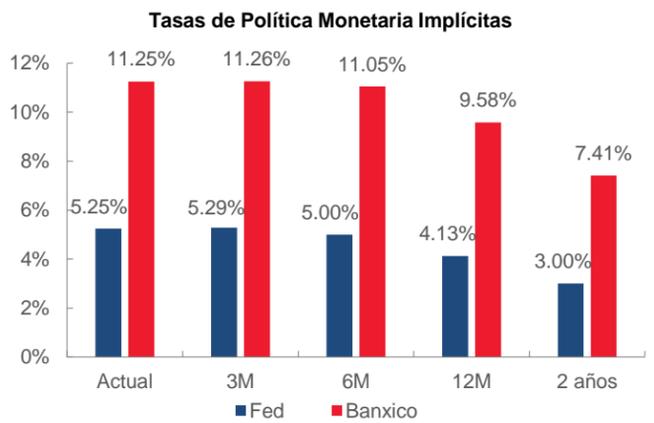
- Un miembro mencionó que es prematuro pensar en posibles recortes en la tasa.
- Otro dijo que el nivel de tasa es lo suficientemente restrictivo como para combatir la inflación, y en ausencia de eventos imprevistos, seguiría con la trayectoria descendente, aunque consideró que podría darse algún incremento adicional en la tasa, en caso de ser necesario.
- Otro miembro declaró que dado el aumento de 725 puntos base es necesario pausar y evaluar los efectos de la política monetaria, pendientes a cualquier choque interno.
- Otro integrante de la Junta recalcó que las siguientes decisiones seguirán siendo dependientes de los datos. En este sentido, derivado del grado de incertidumbre, destacó que no puede descartarse un mayor apretamiento monetario, esto en caso de que la inflación sufriera choques no esperados en las perspectivas actuales.
- Varios destacan factores externos como la incertidumbre en cuanto a la disminución de la inflación y su trayectoria. Dos miembros dijeron que no consideran recortes este año.
- Varios también destacaron que el peso mexicano se ha apreciado y se encuentra a niveles no vistos desde el 2016, algunos lo atribuyeron al diferencial de tasas con la Fed, ya que se ha apreciado desde que inició el ciclo restrictivo.

En general, la Junta de Gobierno coincide en que el panorama inflacionario es incierto, y que por ello será necesario mantener la tasa en su nivel actual por un periodo prolongado para llegar al objetivo de inflación. La Junta mencionó que espera que la Reserva Federal alcance una tasa terminal en las próximas reuniones. Destacaron que los mercados financieros se han relajado después de las turbulencias en el sector bancario estadounidense de los últimos meses, pendientes a su evolución y efectos adversos.

El comunicado se percibe con un tono *hawkish* derivado de que los miembros de la junta no prevén cortes durante el año actual, y algunos de ellos no descartan futuros aumentos en la tasa, en caso de que la inflación, especialmente la subyacente, no presente el ritmo de desaceleración esperado. Además, la perspectiva diverge con el sentimiento del mercado ya que los analistas esperan una disminución para final de año, de acuerdo con la Encuesta de Expectativas del Sector Privado en 2023 la tasa vería una reducción en 25 pbs. a 11.0%, y llegando a 8.50% en 2024.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



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 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).