

Minutas: Muy cerca del fin de la sincronización con la Fed

- En las [minutas](#) correspondientes a la decisión de **diciembre**, donde en una votación 4 a 1 (50pbs vs 25pbs) Banxico decidió reducir el ritmo de aumentos, optando por **50 puntos base a 10.50%**. Por ahora, esperamos que Banxico **aumente 25pbs en la decisión de febrero** y mantenga una postura restrictiva durante 2023. Hacia delante, no podemos descartar otro aumento en la decisión de marzo, las siguientes lecturas de inflación, especialmente del componente subyacente, así como la dinámica del mercado laboral en virtud del aumento del salario mínimo, serán cruciales.
- En el **entorno externo**, la mayoría coincidió en que la probabilidad de una recesión global en 2023 permanece elevada, debido principalmente a las tensiones geopolíticas y al apretamiento de las condiciones financieras. En este sentido, se espera que las tasas de referencia permanezcan en niveles altos por un largo periodo de tiempo. No obstante, varios miembros de la junta mencionaron que ya se pueden observar menores presiones en los precios de las materias primas y en las cadenas de suministro, lo cual ha contribuido a que en algunos países la inflación general esté disminuyendo. Adicionalmente, un miembro de la Junta de Gobierno destacó el riesgo de la inflación en Estados Unidos disminuya más rápidamente que en México. Por lo que **prevalece un ambiente de incertidumbre**, donde una mayor 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 actividad económica ya alcanzó los niveles previos a la pandemia, aunque con una recuperación heterogénea, apoyada por los servicios y el sector exportador. Sin embargo, la debilidad en la inversión y la construcción, así como menores expectativas de crecimiento globales, mantienen las perspectivas de crecimiento para México en 2023 con un sesgo a la baja. Respecto al **incremento al salario mínimo**, la mayoría coincidió en que **podría incidir en la inflación**, a lo que un miembro añadió que existe un riesgo de que las empresas transfieran el aumento en sus costos a los consumidores en el caso de un desfase entre las revisiones salariales y la productividad.
- En cuanto a la **inflación**, todos los miembros resaltaron que el descenso en la inflación general se debió al componente no subyacente, resaltando las disminuciones en energéticos y algunos agropecuarios. Sin embargo, la inflación subyacente mantuvo su tendencia al alza, presionada tanto por factores externos, que inciden directamente en los costos de producción e insumos, como internos, derivados de las revisiones salariales. En este sentido, un miembro resaltó que es preciso poner mayor atención a la medición y seguimiento de presiones inflacionarias internas, mismas que otro miembro destacó que son cada vez más evidentes, especialmente en el consumo. En este sentido, otro miembro comentó que su prevalencia pudiera complicar la convergencia de inflación, cuyas expectativas se han mantenido en niveles elevados. El texto también hizo notar un entorno todavía incierto a pesar de que se espera una moderación en los choques inflacionarios. Si bien la Junta continúa preocupada por la inflación subyacente y el deterioro de las expectativas de inflación, **varios comentarios nos hacen pensar que en febrero veremos otra disminución en el ritmo de aumentos de Banxico y muy probablemente el fin de la sincronización con la Reserva Federal**.

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, asesores financieros, 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).