

Minuta Banxico

Las minutas de Banxico señalan un posible recorte en agosto.

En las minutas de Banxico, de la reunión del 27 de junio, donde mantuvieron la tasa en 11.0%. Los miembros señalaron que el proceso desinflacionario ha continuado a nivel global, aunque todavía superando el objetivo de inflación de los bancos centrales. Destaca el caso de la Reserva Federal, que, de acuerdo con las declaraciones de sus miembros, aun no se tiene la confianza suficiente para recortar la tasa.

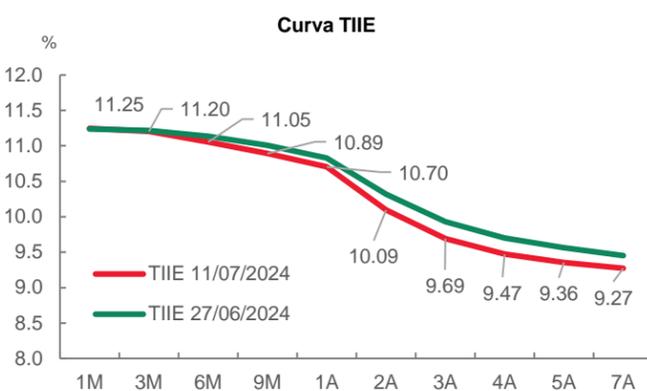
En cuanto al crecimiento, la mayoría coincide en que ha continuado con su debilidad iniciada desde finales del año pasado, señalando bajo ritmo de las manufacturas. Adicionalmente, si bien la construcción ha liderado el crecimiento, ya se observa una desaceleración. El consumo, por su parte, se ha mantenido fuerte, principalmente por los bienes importados.

También mencionaron la fortaleza del mercado laboral, destacando que la tasa de desempleo se mantiene en niveles históricamente bajos, aunque con señales mixtas hacia adelante.

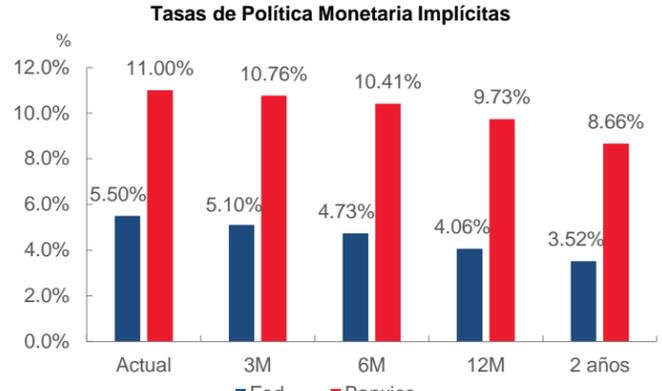
Esta reunión de política monetaria tuvo en cuenta la lectura de inflación de la primera quincena de junio, que aumentó a 4.65%, principalmente al componente no subyacente. En este sentido “Algunos enfatizaron que la inflación no subyacente es muy volátil y suele experimentar choques de corta duración”, por lo que esperan que este fuerte aumento sea transitorio. Por otro lado, destacaron que el componente subyacente disminuyó por el menor ritmo de las mercancías, mientras que los riesgos persisten en los servicios, por las presiones en costos y rezago en el traspaso a los consumidores. Por lo anterior, Banxico aumentó sus pronósticos de inflación al corto plazo, mientras que los de mediano y largo plazo se han mantenido estables, en parte por la menor actividad económica, ya que esperan converger a la meta de inflación en el 4T 2025, aunque el balance de riesgos se encuentra sesgado al alza.

Respecto a la política monetaria, la junta destacó la reciente volatilidad de los mercados financieros mexicanos como la principal razón para mantener la cautela en la última decisión. Sin embargo, la mayoría mencionó que la holgura económica respaldará el proceso desinflacionario en los próximos meses. En nuestra opinión, dado el sesgo laxo de las minutas, con tres miembros favoreciendo una postura menos restrictiva hacia adelante, hay grandes posibilidades de que el banco central reanude su ciclo de relajación en agosto si no hay grandes sorpresas en los datos de inflación y si vemos más indicios de debilitamiento de la actividad económica.

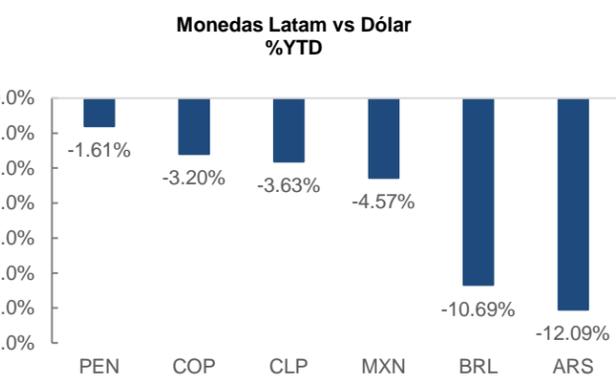
- Miembro 1) Laxo: este participante consideró que un ajuste era consistente con la perspectiva de riesgos, dada la postura de política altamente restrictiva y el avance desinflacionario. También mencionó que, si el banco central no logra adaptarse a los cambios en las perspectivas, necesitará aumentar su ritmo de flexibilización.
- Miembro 2) Restrictivo: considera que la volatilidad financiera afectaría la convergencia a la inflación y espera que la actividad económica se vea respaldada por el consumo, la inversión y el gasto público, por lo que se mantiene cauteloso.
- Miembro 3) Laxo: la incertidumbre sobre los determinantes de la inflación consideró necesario hacer una pausa esta vez, pero si las condiciones macroeconómicas propician una dinámica de precios favorable sería apropiado retomar el ciclo de flexibilización.
- Miembro 4) Restrictivo: es necesaria una mayor certeza sobre la tendencia a la baja de la inflación antes de retomar los recortes de tasas. Cree que el banco central debería seguir dependiendo de los datos y mantener sólo calibraciones ocasionales y graduales de la tasa.
- Miembro 5) Laxo: mantener la tasa en suspenso esta vez no implica no discutir recortes de tasas en el futuro. Destaca el progreso tanto en la inflación general como en la subyacente. Considera que las presiones inflacionarias seguirán disipándose, respaldadas por una actividad económica más débil.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Bloomberg.

Publicación de Estudios Económicos México de Scotiabank – [Eduardo Suárez Mogollón](#); [Miguel Angel Saldaña Blanco](#); [Brian Pérez Gutiérrez](#); [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).

Scotiabank.

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).