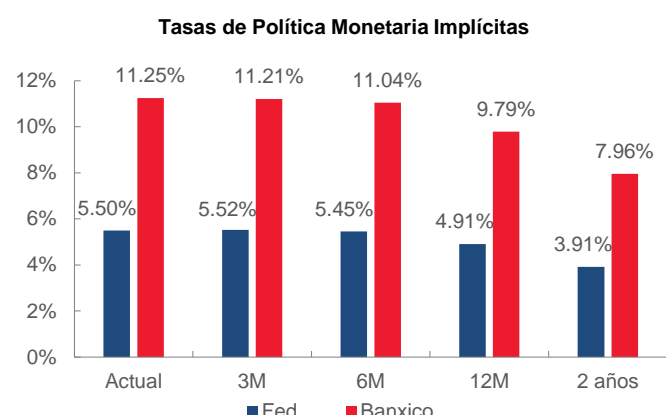


La minuta de la reunión de agosto de Banxico mantiene un tono restrictivo.

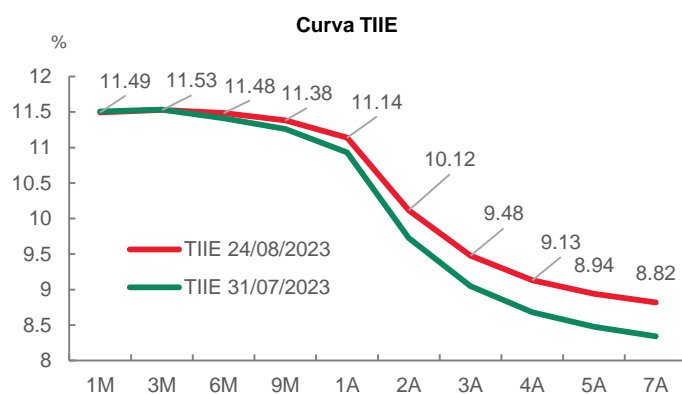
Banxico publicó la minuta de la reunión de política de agosto, en la que mantuvo sin cambio la tasa, en 11.25%, aunque revisó marginalmente al alza el pronóstico de corto plazo de la inflación subyacente. En este sentido, las minutas detallaron de nuevo comentarios de la Junta de Gobierno sobre el comportamiento de los componentes de la inflación, y efecto de la política monetaria actual:

- La Junta de Gobierno coincidió en un balance de riesgos de inflación sesgado al alza, y con un camino largo rumbo a la convergencia al 3.0%, a pesar de lecturas recientes debajo de lo anticipado.
- Varios miembros reconocieron que la dinámica de precios ha respondido principalmente a factores externos y al componente no subyacente, mientras que las presiones internas presentan cierta persistencia y representan un importante riesgo al alza.
- En particular, un miembro consideró que la elevada incertidumbre en la inflación y el balance de riesgo llevan a la Junta a continuar con cautela, abriendo la puerta a la posibilidad de que la tasa se mantenga restrictiva por un mayor periodo de tiempo al previsto, o incluso un mayor apretamiento.
- La mayoría de la Junta consideró que la inflación de servicios se ha visto afectada por una normalización del consumo de los hogares.
- Un miembro atribuyó la de la inflación no subyacente por menores choques globales, observado a través de menores precios en los energéticos y agropecuarios.
- Uno más recordó que el componente no subyacente se encuentra en niveles históricamente bajos, y que previo a la pandemia no se habían observado variaciones anuales negativas.
- Otro miembro consideró que los componentes de la inflación podrían bajar a una velocidad heterogénea y de forma no lineal, por lo que se podrían observarse repuntes momentáneos. Además, mencionó el riesgo de presiones en los precios de los agropecuarios frente al impacto del fenómeno meteorológico “El Niño”.
- Un miembro mencionó dos factores importantes para el rumbo de la política monetaria en el mediano plazo; 1) el rezago acumulado de la inversión física y la caída en la productividad, y 2) un posible impacto en las finanzas públicas y la estabilidad financiera por la situación financiera de Pemex.
- De nuevo, otro miembro señaló que aún es prematuro para considerar una posible reducción antes de 2023, contrario a lo que ha descontado el mercado.
- Finalmente, otro miembro consideró que en materia de comunicación debe procurarse un uso moderado del *forward guidance*, y que aún no es prudente discutir la posibilidad de recortes.

Lo que más llama la atención del comunicado es que varios miembros reconocen que el componente no subyacente puede verse afectado luego de las últimas lecturas que han sido históricamente bajas, y que por ello pudiera haber repuntes. También le atribuyen factores externos a la desaceleración que hemos visto hasta el momento, mientras las presiones internas muestra cierta persistencia, afectando la dinámica de la inflación subyacente. En este sentido, los miembros de la Junta de Gobierno reiteran la persistencia de la inflación subyacente como el principal riesgo al alza, así como una elevada incertidumbre en el horizonte de pronóstico. Prevemos que la inflación se mantenga a la baja, aunque con algunos repuntes en lo que resta del año.



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](#)

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 fotocopiar, 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).