

Minuta Banxico

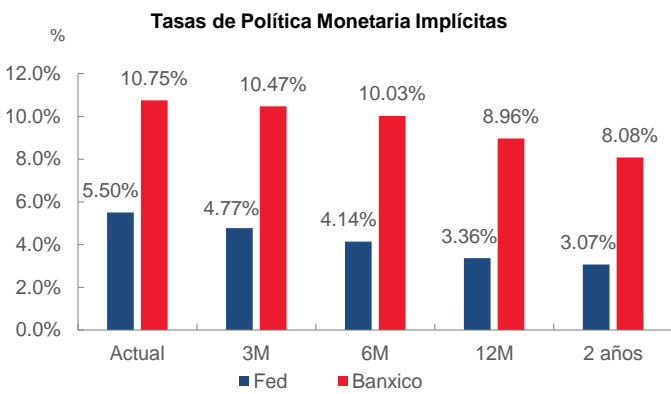
Las minutas de Banxico dieron detalles en torno a la votación dividida de un corte en la reunión de agosto.

Las minutas de la reunión de 7 de agosto dieron detalles sobre la discusión en torno a la inflación y la política monetaria dentro de la Junta de Gobierno, donde una votación dividida 3-2 dejó ver posturas divididas. En general, destacamos los argumentos de los miembros de la Junta que votaron a favor del corte, que giraron en torno a la expectativa de que las alzas en el componente no subyacente de la inflación sean transitorias y que no tenga efectos en los demás componentes; en que la inflación subyacente continúe con una tendencia a la baja; y en que la desaceleración en la actividad económica derive en menores presiones en precios. Por otro lado, los miembros disidentes centraron sus posturas principalmente en torno a la posibilidad de que cortar la tasa de interés en medio de aumentos en la inflación y mayores expectativas de corto plazo pudiera resta credibilidad en el compromiso del banco central por asegurar la estabilidad de precios. A futuro, el consenso de analistas anticipa que Banxico repita otro corte en septiembre, y la lectura de inflación de la primera quincena de agosto, junto con los comentarios acomodaticios que votaron a favor del corte podrían reforzar esta expectativa.

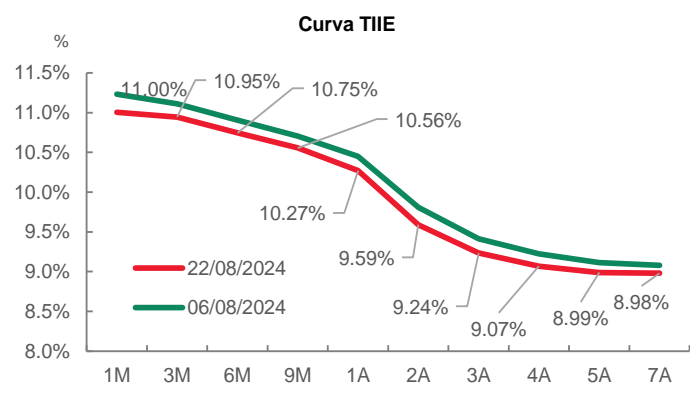
El repunte de inflación de los últimos meses se debe al incremento en los componentes no subyacentes; sin embargo, los miembros de la Junta tuvieron también distintos grados de preocupación en torno a su comportamiento futuro. Los miembros acomodaticios destacaron que no hay señales de un alza generalizada de precios. Además, un miembro señaló que los componentes no subyacentes se encuentran sujetos a choques que puedan provocar cambios significativos, reiterando así una perspectiva de transitoriedad en el repunte de precios. Por el contrario, un miembro de la junta consideró que existe un riesgo de que el alza de estos componentes lleve a un efecto contagio en componentes subyacentes de la inflación. Por otro lado, algunos miembros señalaron la resistencia del componente de los servicios, y el riesgo de que existe resistencia a futuro.

Respecto a la depreciación cambiaria que ha tenido lugar desde junio, y particularmente al inicio de la semana de decisión de agosto, algunos miembros señalaron que será necesario valorar las posibles implicaciones en la inflación. En este sentido, algunos miembros consideraron que el traspaso del tipo de cambio es bajo. Por otro lado, un miembro recordó que, aunque el efecto del traspaso sea reducido, eso no significa que la dinámica del tipo de cambio no sea relevante para la inflación. En cuanto a la volatilidad observada, si bien la mayoría consideró que esta ha disminuido desde junio, un miembro consideró que no pueden descartarse episodios adicionales a futuro, otro miembro más consideró que los mercados han tendido a sobrereaccionar ante las noticias económicas en un entorno incierto.

Respecto a la política monetaria, la junta destacó la holgura económica y la transitoriedad del repunte en la inflación para realizar un corte a la tasa, a pesar de la volatilidad de los mercados financieros. Por último, coincidimos con la opinión disidente de la subgobernadora Espinosa en que “hacia adelante, la volatilidad cambiaria podría exacerbarse por factores internos y externos. Ello obstaculizaría el proceso desinflacionario, aún ante la desaceleración prevista de la actividad económica”. Además, como también comentó el subgobernador Heath “votar a favor de reducir la postura monetaria ante un elevado déficit fiscal y debilidad de la actividad económica, mientras nos ubicamos lejos de nuestras metas, pudiera interpretarse como prematuro”. En el mismo sentido, creemos que un ambiente de mayor incertidumbre en las siguientes semanas podría propiciar una mayor volatilidad financiera, una mayor percepción de riesgo y una depreciación del tipo cambio, por lo que un tono de cautela podría ser adecuado. A pesar de ello, creemos que, si la inflación observa una desaceleración en las siguientes lecturas, existe una alta posibilidad de que el banco central repita otro corte en una votación dividida en la reunión de septiembre.



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 a sertividad 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).