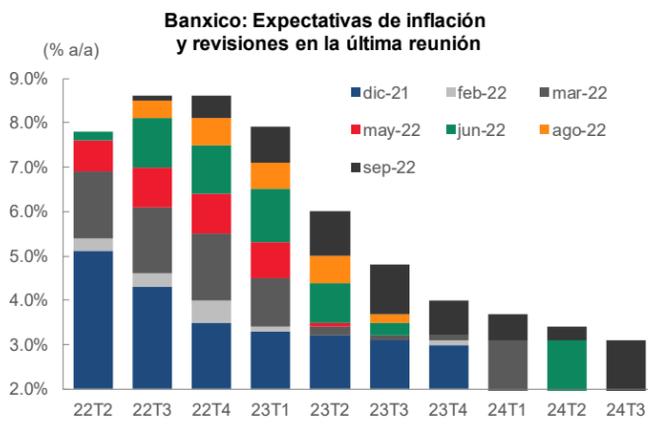


Tercer aumento de 75 pbs de Banxico

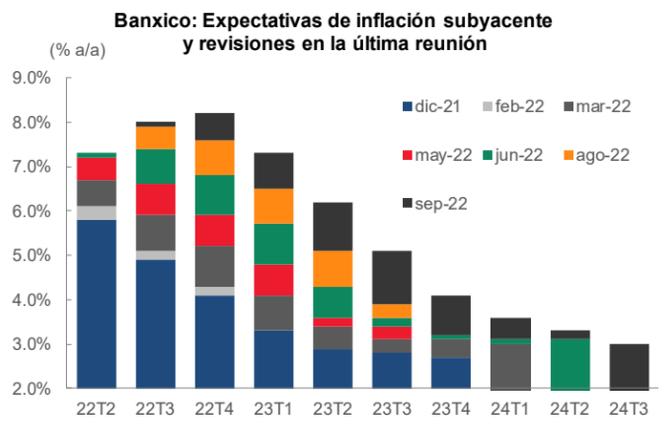
Como era ampliamente esperado, [Banxico](#) aumentó por tercera ocasión **75pbs en una votación unánime, aumentando la tasa a 9.25%**. El forward guidance se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a la decisión anterior, en la que Banxico subrayó que evaluará "las circunstancias prevaletentes" en sus próximas decisiones. Sin embargo, junto con la revisión a la fecha de convergencia de la inflación, el comunicado destaca el entorno bastante incierto al que nos enfrentamos, en el que las presiones inflacionarias podrían tomar "más tiempo en desvanecerse", alineándose con la postura de la Fed de "high for long". En este escenario, ahora esperamos **una tasa terminal para 2022 en 10.50%**

Banxico revisó al alza sus previsiones de inflación: el nuevo escenario considera que la inflación alcanza 8.6% en el 3T22 (8.5% anterior) y se mantiene en ese nivel hasta el 4T22, con las mayores revisiones concentradas en el 2T23 y el 3T23 y de hasta 120 puntos básicos (de nuevo, la mayor revisión fue para la inflación subyacente). Además, parece que Banxico ha reconocido finalmente que esperar alcanzar el objetivo de inflación en el 1T24 era bastante ambicioso: **ahora esperan que la inflación converja en el 3T24, a 3.1%.**

De nuevo, las condiciones justificaban un aumento de 75pbs. A nivel local, a pesar del paquete antiinflacionario del gobierno, tanto la inflación como las expectativas de inflación siguen aumentando, además, los desequilibrios entre la demanda y la oferta, sequías, restricciones tras la pandemia y los conflictos geopolíticos siguen empujando los precios al alza en todo el mundo. La verdad es que después de la última decisión, en la que parecía que algunas fuentes de inflación empezaban a ceder y la palabra "contundente" desaparecía del comunicado, pensamos que Banxico podría empezar a bajar el ritmo de subidas. A estas alturas, está claro que Banxico, junto con el resto de los bancos centrales, no puede bajar la guardia todavía, y **probablemente tendrá que subir otros 75pbs en noviembre.**



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank, Banxico.

Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez Mogollón](#), [Luisa Emilia Valle Fabela](#); [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 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).