

Minutas de Banxico anticipan una votación dividida en septiembre

- Banxico publicó las minutas correspondientes a la decisión de agosto, donde en una decisión unánime, el banco decidió incrementar **por segunda ocasión la tasa de política monetaria en 75 puntos base a 8.50%**, en línea con el consenso de los analistas. En nuestra opinión, el comunicado de agosto dejó ver que la Junta podría no optar por 75pbs de nuevo en septiembre y ahora, tras la discusión plasmada en las minutas, esperamos una Junta dividida en la próxima decisión: por un lado, pareciera innecesario continuar apretando debido a que algunas de las presiones fuera del ámbito de acción de los bancos centrales comienzan a disminuir. Por otro lado, no podemos ignorar ciertas señales que indican un proceso de desanclaje de las expectativas de inflación (aumentos en salarios nominales en máximos históricos, deterioro de las expectativas de inflación de largo plazo). Por lo que, en este entorno tan incierto y con un balance de riesgos, tanto locales como externos, marcadamente sesgado al alza, esperamos que Banxico opte por otro **aumento de 75 pbs en septiembre**.
- En el **entorno global**, la mayoría coincidió en que la actividad económica global ha continuado debilitándose: la desaceleración en China, el conflicto geopolítico, la prolongación de las presiones inflacionarias y el apretamiento de las condiciones financieras y monetarias globales han incrementado el temor de una recesión en el futuro cercano. Aunque, algunos resaltaron el caso de Estados Unidos, donde si bien el PIB cayó por dos trimestres consecutivos, las condiciones del mercado laboral no son congruentes con una recesión. Aun así, persisten importantes riesgos considerables para el crecimiento global.
- Respecto a la **actividad económica en México**, la mayoría coincidió en que la recuperación continua, apoyada por la producción industrial y servicios, aunque esta sigue siendo incompleta y desigual. Al respecto, varios mencionaron que ciertos indicadores sugieren que el consumo ha comenzado a desacelerarse, a pesar de los incrementos salariales y las remesas. Hacia la segunda mitad del año, la desaceleración de la economía estadounidense, la sequía que afecta a varias regiones del país y el rezago en la inversión son factores que contribuyen a que el balance de riesgos para el crecimiento esté sesgado a la baja.
- En cuanto a la **inflación**, la mayoría resaltó que es resultado de factores globales externos que inciden directamente en los costos de producción e insumos, aunque otro miembro mencionó la inseguridad en el país como otro de los factores que contribuyen al aumento en los precios. Sin embargo, lo que más destaca en el documento es la discusión alrededor del continuo aumento de las expectativas de inflación y de las acciones necesarias para evitar un mayor deterioro en la formación de precios. A lo cual, un miembro de la junta considera necesario “continuar el ritmo de apretamiento de la postura monetaria”, mientras que otro considera que “hay indicios de que se está cerca de llegar a un nivel de restricción monetaria innecesariamente elevado”. Si bien el tono de las minutas continúa siendo restrictivo, es evidente también la preocupación de al menos un miembro de la Junta por apretar más de lo necesario, por lo que, aunque esperamos que Banxico continúe actuando con la misma “contundencia” que hemos visto en las dos últimas decisiones, **no podemos descartar la posibilidad que reduzca el ritmo de apretamiento**.

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, 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).