

**Minutas de Banxico con señales de otro aumento de 75 pbs en agosto**

- Banxico publicó las minutas correspondientes a la decisión de junio, donde en una **decisión unánime**, el banco decidió incrementar la tasa de política monetaria en 75 puntos base a 7.75%, en línea con el consenso de los analistas. En nuestra opinión, el tono del comunicado tiene un sesgo restrictivo, mostrando que la Junta está dispuesta a actuar con “contundencia” para garantizar la convergencia al objetivo de inflación en un entorno en donde las expectativas de inflación continúan deteriorándose y el balance de riesgos, tanto locales como externos, sigue marcadamente sesgado al alza. Dado lo anterior, **consideramos que Banxico repetirá 75 puntos base en la decisión de agosto**, aunque, dada la discusión en las minutas, no descartamos que uno o dos miembros de la junta no estén dispuestos a continuar acelerando a este ritmo.
- En el **entorno global**, la mayoría coincidió en que las restricciones impuestas en China tras el aumento de contagios, el conflicto geopolítico y la prolongación de las presiones inflacionarias han contribuido a un ambiente de incertidumbre, que mantiene el balance de riesgos para la actividad económica sesgado a la baja y al alza para la inflación. Destacaron también que se ha observado un apretamiento en las condiciones financieras globales, con posturas restrictivas tanto en mercados emergentes como desarrollados. En este sentido, todos los miembros de la Junta resaltaron el último movimiento de 75 pbs de la Reserva Federal y mencionaron que la tasa de fondos federales podría llegar a niveles superiores al 3.5%. Así mismo, varios miembros comentaron la importancia de preservar la postura monetaria relativa con la Reserva Federal, aunque un miembro comentó que “existe espacio para una eventual disminución del diferencial entre las tasas de referencia de México y Estados Unidos”.
- Respecto a la **actividad económica en México**, la mayoría coincidió en que se espera continúe la recuperación económica en el segundo trimestre de 2022, en parte apoyada por las actividades terciarias, especialmente el consumo, aunque la inversión continúa mostrando cierto rezago y la recuperación del mercado laboral continúa siendo incompleta y desigual entre regiones. Por lo que algunos miembros de la junta coincidieron en que el balance de riesgos para el crecimiento está sesgado a la baja.
- En cuanto a la **inflación**, la mayoría mencionó la presión de los factores globales externos en los precios de alimentos y energéticos de la inflación subyacente, resaltando la incertidumbre sobre el tiempo que tomará que estos choques comiencen a disiparse. Algunos comentaron también que existen presiones inflacionarias derivadas de los costos laborales. Sin embargo, lo que más destaca en el documento es la discusión alrededor de la importancia de tomar “acciones firmes y contundentes” y que se requiere una “mayor velocidad de apretamiento” con la finalidad de restituir la confianza en el compromiso de llevar la inflación a la meta.

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 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).