

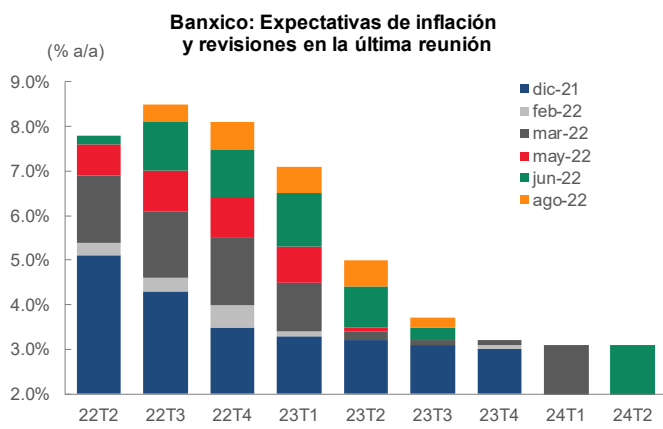
Otro aumento de 75 pbs de Banxico... ¿el último de esta magnitud?

La Junta de Gobierno de [Banxico](#) acordó por **unanimidad aumentar la tasa de interés en 75 pbs por segunda ocasión a 8.50%**. Tras la última decisión y el tono restrictivo de las minutas, el mercado no dudó que seguiría otro aumento de 75 pbs, con los 24 economistas encuestados por Bloomberg anticipando un movimiento de esta magnitud. Sin embargo, con un tono menos restrictivo que en la decisión anterior, Banxico mencionó que evaluará “las circunstancias prevalectentes” en sus próximas decisiones, dejando la puerta abierta para aumentos de menor magnitud hacia adelante.

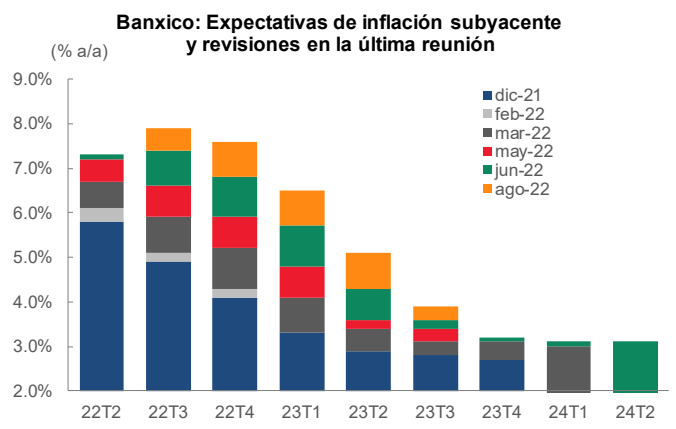
El banco central revisó al alza sus pronósticos de inflación por quinta ocasión consecutiva: en su nuevo escenario, la inflación alcanza un pico de 8.5% (8.1% previo) en el tercer trimestre de 2022, con las mayores revisiones concentradas entre el T422 y el T223 y destacando aumentos de 80 pbs a la inflación subyacente, antes de converger gradualmente al 3.1% en el primer trimestre de 2024, como lo indicó desde la decisión de marzo, que desde entonces no ha sido modificado.

Las condiciones ameritaban otro aumento de 75 puntos base: la inflación sigue acelerando (aunque la inflación mensual de julio se moderó ligeramente, en términos anuales continúa en máximos de los últimos 21 años) a la par del continuo deterioro en las expectativas, que consistentemente aumentan con cada encuesta; el mayor apretamiento en las condiciones financieras globales, donde destaca el segundo aumento de 75 pbs de la Reserva Federal y su compromiso a llevar la inflación al objetivo y la menor holgura en ciertos sectores de la actividad económica en México.

Si bien el balance de riesgos continúa sesgado al alza para la inflación, la reciente desaceleración en los precios de los energéticos podría ser indicio que estamos cerca del pico y la inflación comenzará a caer en el último trimestre de este año, como dice Banxico. Por lo anterior, **esperamos en septiembre un aumento de 50 puntos base** (especialmente después de ya no aparece en el comunicado la palabra “contundencia”) **y que el banco central lleve la tasa a 10.00% para finales de 2022**. Pareciera que las fuentes de inflación fuera del ámbito de acción de los bancos centrales podrían comenzar a ceder, sin embargo, tanto Banxico, como el resto de los bancos centrales, no pueden bajar la guardia aún, y tendrán que seguir demostrando que harán lo que sea necesario para llevar la inflación a su objetivo.



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](#);

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).