



Posible tasa Banxico entre 10 y 10.50%

Al banco central mexicano le ha caído una tormenta perfecta: la inflación local sigue subiendo como cohete y la sombra de Paul Volcker que se cinea sobre la Reserva Federal.

Volcker fue presidente de la Fed con Jimmy Carter y Ronald Reagan, a él le tocó enfrentar una fuerte inflación, por ello subió las tasas en su momento hasta que la inflación cedió, aunque la economía entró en recesión.

Hoy en México el dato de la inflación de la primera quincena de agosto fue desastroso, por cualquier ángulo que se le vea.

El aceleramiento al alza es brutal, tanto de la inflación general como de la subyacente.

La general escaló de 8.14 por ciento a 8.62, un nuevo pico, sólo superado por el dato de la segunda quincena de diciembre de 2000.

Mientras que la subyacente avanzó de 7.75 a 7.97 por ciento.

No hay perfil que tenga un lado positivo, todos los índices suben y es claro que ya hay efectos de los llamados de segundo orden.

La inflación anual de la primera quincena del mes ya está en línea con el máximo de las proyecciones oficiales de Banxico, apenas presentadas en el Comunicado del 11 de agosto.

No hay manera de en-

contrarle un lado positivo.

Creo que aún no hemos visto lo peor en la inflación del mes de agosto, aún puede explotar al alza cuando se reporte la segunda quincena, porque ahí fue cuando se anunciaron revisiones importantes de precios al consumidor como refrescos, tortilla y algunas presentaciones de leche (además de los envases de vidrio para el caso de los productores).

Estas eventualidades nos dan el escenario de una inflación estimada de 8.50 por ciento para 2022.

La mediana de la última encuesta quincenal de Citibanamex, publicada apenas el lunes pasado, tiene una inflación esperada para el año de 8 por ciento.

Aún nos esperan sorpresas negativas en precios.

Ya por estas condiciones internas, la junta de Gobierno debería reconocer un apretón monetario de 75 puntos base (pb) en la tasa Banxico, para ubicarla en 9.25 por ciento para el Comunicado del 29 de septiembre.

Yo creo que llegar hasta 100 pb no se vería mal, hablaría de un banco central que va adelante de la curva.

Y todo esto sin siquiera voltear a ver al banco central estadounidense.

Pero si esto es en lo interno, que debería ser lo más im-

portante para Banxico, en lo externo la situación es grave.

Los miembros del Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés), un semana sí y la otra también, siguen machacando con que continuarán subiendo, guiados por el último diagrama de puntos.

Ese diagrama de puntos, el de junio, señala que los fondos federales cerrarían 2022 en un rango de 3.25 a 3.50 por ciento.

Habría dos incrementos de 25 pb, cada uno en el primer trimestre de 2023 para alcanzar un nivel de 3.75 a 4 por ciento.

Las fondos federales bajarían hasta finales de 2024.

De hecho, apenas ayer, el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, uno de los miembros más *dove* del FOMC, señaló que "...cuando la inflación es del 8 o del 9 por ciento, corremos el riesgo de desanclar las expectativas de inflación".

Agregó que "definitivamente queremos evitar permitir que se desarrolle esa situación. Entonces, con una inflación tan alta para mí, estoy en el modo de querer no errar para asegurarme de que estamos bajando la inflación y sólo relajarnos cuando veamos evidencia convincente de que la inflación está en camino de regresar a 2 por ciento".



Fecha 25.08.2022	Sección Negocios	Página 2
----------------------------	----------------------------	--------------------

La persistencia de discursos *hawk* de los miembros del FOMC abre la puerta a que en el evento del Jackson Hole del viernes, Jerome Powell pueda validar la tesis de un ciclo alcista violento de los

fondos federales.

El evento del Jackson Hole inicia el jueves 25 de agosto con una cena y termina el sábado 27; Powell habla el viernes 26 a las 9 de la mañana.

Y el fantasma de Paul Volcker tiene inquietos a los mercados, lo más probable es que Powell lo imite.

Entonces sí veremos un Banxico muy agresivo, en

donde el mercado local ya creará que habrá tasas de referencia entre 10 y 10.50 por ciento.

joelmartinez132@gmail.com