

## Minuta de la decisión de política monetaria de Banxico

- El pasado 30 de marzo, se incrementó en 25 puntos base la tasa de interés interbancaria para ubicarla en 6.50%
- **Actividad económica:**
  - La actividad mundial continuó presentando recuperación y la mexicana siguió expandiéndose a principios de 2017. No parece haber presiones significativas provenientes de la demanda agregada sobre el nivel general de precios
  - La mejora en la actividad económica se ha reflejado en el alza en la producción manufacturera
  - Se anticipa que la actividad global continúe fortaleciéndose gracias a las posibles políticas expansionistas estadounidenses
  - Existen riesgos para el crecimiento de la economía mundial ante el peligro de implementación de políticas proteccionistas, aunque parece haber disminuido probabilidad de que se materialicen algunos escenarios negativos
  - Las economías emergentes aún presentan riesgos como el agotamiento del ciclo de altos precios de materias primas e incertidumbre asociada a la política monetaria, fiscal y comercial estadounidense.
- **Inflación:**
  - La inflación general continuó incrementándose y la subyacente se elevó como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio y efectos indirectos por los ajustes en los precios de los energéticos. La inflación subyacente se mantiene alta por los incrementos en los precios de los energéticos
  - Se espera que la inflación general se mantenga por encima de 4% anual aunque con una tendencia convergente a la meta de Banxico (3%,  $\pm 1\%$ ) al finalizar el año, y cerca de 3% al cierre de 2018. El análisis indica que el aumento de la inflación es transitorio
  - Entre los riesgos al alza de la inflación está el aumento en el salario mínimo y un alza en expectativas de inflación como consecuencia de mayor depreciación del tipo de cambio. El traspaso de la depreciación a los precios puede manifestarse con un rezago significativo
  - El riesgo de deflación en economías avanzadas se ha reducido. Aunque se espera que la postura de sus bancos centrales continúe acomodaticia, se considera que será cada vez en menor dimensión
- **Política monetaria estadounidense:**
  - La Fed incrementó en 25 puntos base la tasa de fondos federales en su última reunión, con base en un mercado laboral fuerte, crecimiento económico apoyado por el consumo privado y una inflación que ha seguido aumentando
  - No se descarta que el incremento en las tasas de interés de EUA probablemente se dará con mayor rapidez para contrarrestar efectos sobre los precios de políticas fiscales expansivas
- **Mercados financieros:**
  - Un mayor apetito por activos de riesgo y menor volatilidad ha generado mayores flujos de capital hacia las economías emergentes y una apreciación de diversas monedas frente al dólar.
- **Economía mexicana:**
  - La demanda externa contribuyó a su crecimiento, en parte atribuible a la depreciación del tipo de cambio sobre las exportaciones manufactureras. El consumo se ha desacelerado en parte por la disminución en los salarios reales.
  - Preocupa la baja inversión pública y la posible contracción de la privada debido al complejo entorno externo. La baja confianza empresarial y el fortalecimiento de las finanzas públicas contribuirán a una inversión débil en el año
  - Se considera una posible caída del PIB potencial, y se estima que la brecha del producto está prácticamente en cero
  - El déficit de la cuenta corriente ya no está ensanchándose de manera importante, aunque se enfatizó la relevancia de que la SHCP cumpla con su objetivo de superávit primario y el uso correcto de los remanentes de Banxico
  - Algunos indicadores apuntan a que la economía se está desacelerando
  - Se han reducido indicadores de riesgo soberano del país, lo que podría estar sugiriendo que los mercados anticipan una disminución en la calificación crediticia para México
  - Se subrayó la importancia de continuar la implementación de las reformas estructurales
- **Política monetaria en México**
  - Los ajustes de política monetaria hechos por Banxico desde 2015, sumando 325 puntos base, han funcionado para enfrentar los choques que se han presentado
  - Dada la coordinación de los ciclos manufactureros entre México y EUA, no se considera que pueda haber mucha flexibilidad para desviarse de las acciones de política monetaria de la Fed
  - Se subrayó la importancia de enviar un mensaje claro de que la Junta de Gobierno reforzará, en caso necesario, la contribución de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación a su meta