24 de agosto de 2017

Minuta de la decisión de política monetaria de Banxico

- El 10 de agosto la Junta de Gobierno de Banxico decidió por unanimidad mantener la tasa de interés en 7%
- **Actividad económica mundial:**
  - Continuó expandiéndose de manera generalizada entre países y regiones
  - Posibles riesgos: la incertidumbre en política económica de EUA y proteccionismo en comercio internacional
  - No se prevén presiones inflacionarias. Una posible causa en la reducción de costos es el cambio tecnológico que ha permitido fragmentar los procesos productivos acorde a las ventajas competitivas y la mayor competencia en el sector servicios por las tecnologías de información
  - Las negociaciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea son un riesgo al crecimiento para la Eurozona.
  - Se mantiene la perspectiva de políticas monetarias acomodaticias en el futuro inmediato
  - Economías emergentes han observado un influjo de capitales y un aumento en los niveles de endeudamiento
  - Se ha observado una disminución en la volatilidad y un aumento en el apetito por riesgo en los mercados financieros internacionales. Esto ha llevado a una depreciación del dólar respecto a la mayoría de las monedas
  - Se han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de EUA por expectativas más moderadas de estímulo
- **Economía mexicana:** En general, las perspectivas de la economía mexicana han mejorado
  - El mercado laboral parece ya no tener holgura, aunque no se ha reflejado en presiones salariales
  - Ha disminuido la probabilidad de que se materialice el deterioro en la relación bilateral entre México y EUA
  - El ritmo de crecimiento ha disminuido desde el 4T 2016, pero de manera gradual y menor a la anticipada
  - La demanda externa se reflejó en una mayor contribución de las exportaciones netas al crecimiento
  - El consumo privado exhibió una desaceleración y prevaleció la debilidad de la inversión
  - La confianza de consumidores y empresas se ha recuperado aunque se mantiene en niveles reducidos
  - El estancamiento de la inversión pública y privada es preocupante para el crecimiento de la economía. La inversión podría estar siendo afectada por la incertidumbre en la renegociación del TLCAN
  - Ha continuado la expansión del sector de servicios, aunque a un ritmo menor, y se ha observado un estancamiento de la producción industrial, a pesar de la recuperación de la manufacturera
  - Los riesgos que podrían afectar la economía nacional incluyen una negociación no exitosa del TLCAN, el deterioro de las finanzas públicas, episodios de volatilidad en el proceso electoral, entre otros
  - Se ha generado una percepción de mayor solidez en los fundamentos económicos del país como resultado del manejo prudente de la política monetaria y del fortalecimiento de las finanzas públicas
- **Inflación:**
  - Aunque la inflación general y subyacente fue 6.44% y 4.94% anual en julio, ha comenzado a desacelerarse
  - Se prevé que en los últimos meses de este año la inflación general retome una tendencia a la baja y converja al objetivo de 3% hacia el 2° semestre de 2018
  - En los últimos meses, la inflación general tuvo un impulso adicional por incrementos en precios de elementos del índice no subyacente (tarifas de autotransporte en la CDMX y en precios de algunos agropecuarios)
  - Ya hay cambios de tendencia en algunos rubros de la inflación (energéticos y mercancías no alimenticias)
  - Las expectativas para finales de 2017 y 2018 se mantienen por encima de la meta del Banxico
  - Entre los riesgos al alza están que haya un nuevo ajuste extraordinario en el salario mínimo
  - En términos del muy corto plazo, los riesgos para la inflación son a la baja, por la previsible reversión del aumento en los precios de los productos agropecuarios
- **Política monetaria estadounidense:**
  - Se anticipa que la Fed anuncie sobre el inicio de la reducción de su hoja de balance en septiembre de este año y que posiblemente incremente su tasa de referencia en su reunión de diciembre
  - Prevalece el riesgo de sorpresas en el proceso de normalización de la política monetaria en EUA
- **Política monetaria en México:**
  - Banxico debe esforzarse todavía para lograr la credibilidad de sus objetivos
  - La posibilidad de nuevos aumentos en la tasa de interés no debe descartarse