

31 de mayo de 2018

Minuta de la decisión de política monetaria de Banxico

- El 17 de mayo la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener el objetivo para la tasa de interés en un nivel de 7.50%
- **Actividad económica mundial:**
 - En el 1T2018, la economía mundial continuó expandiéndose de manera generalizada, aunque en el margen se observó una desaceleración, explicada principalmente por el menor crecimiento en ciertas economías avanzadas
 - Los pronósticos de crecimiento para la economía mundial en 2018 y 2019 se han mantenido sin cambios
 - Existen riesgos a la baja a mediano y largo plazo, como el escalamiento de medidas proteccionistas, un entorno de mayor volatilidad en mercados financieros internacionales y un endurecimiento de las condiciones financieras globales
 - La posible adopción de medidas proteccionistas tendría efectos sobre el comercio internacional y la inversión
 - La actividad económica en Estados Unidos se moderó durante el 1T2018, aunque se espera que crezca a un ritmo sólido en los próximos trimestres
 - Se han observado aumentos en las tasas de interés en Estados Unidos, especialmente en plazos cortos, así como un fortalecimiento general del dólar
- **Economía mexicana:**
 - En el 1T2018, la economía mexicana continuó mostrando una reactivación
 - Las exportaciones continuaron con una trayectoria positiva, mientras el consumo privado continuó expandiéndose y hubo un repunte en la inversión, la cual se vio impulsada por esfuerzos de reconstrucción posteriores a los sismos y por algunos proyectos de infraestructura pública
 - El crecimiento fue un reflejo del dinamismo de los servicios y de la recuperación de la actividad industrial
 - Aunque las previsiones de crecimiento económico para México para 2018 y 2019 se mantienen estables, no se prevé que el mayor crecimiento observado durante el primer trimestre de 2018 se sostenga en los próximos meses
 - Se considera que el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja, dada la incertidumbre que prevalece en la economía
 - Se mencionaron como riesgos la incertidumbre en la renegociación del TLCAN y la volatilidad asociada a las elecciones
 - En cuanto a la posición cíclica de la economía, destacaron que las condiciones de holgura se mantuvieron estrechas, especialmente en el mercado laboral
- **Inflación:**
 - La inflación general anual continuó disminuyendo, con una reducción inclusive un poco más acentuada de lo previsto, como resultado de la política monetaria y el desvanecimiento de choques que afectaron la inflación el año pasado
 - Las expectativas para el cierre de 2018 mostraron ligeros movimientos a la baja, mientras que a mediano y largo plazo se mantuvieron estables
 - Hacia adelante, la inflación seguirá en línea con los pronósticos dados a conocer en el Informe Trimestral Oct-Dic 2017
 - El balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza, en un entorno con un alto grado de incertidumbre
- **Mercados financieros**
 - El aumento en las tasas de interés de los valores gubernamentales de EUA ha propiciado volatilidad en los mercados financieros internacionales, menor apetito por riesgo y una salida de capitales de economías emergentes
- **Política monetaria estadounidense**
 - En su reunión de mayo, la Reserva Federal mantuvo sin cambio el rango objetivo para la tasa de fondos federales en el rango de 1.50% a 1.75%
 - Cada vez parece más probable un aceleramiento en el ajuste de la política monetaria, pasando la expectativa de 3 a 4 ajustes para 2018 en su conjunto
- **Política monetaria en México**
 - En un entorno adverso e incierto, será necesario continuar implementando una política monetaria prudente, dando seguimiento al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y EUA y a la evolución de las condiciones de holgura en la economía
 - Es importante que la política monetaria siga contribuyendo a la convergencia de la inflación a su meta