

### Minuta de la decisión de política monetaria de Banxico

- El 21 de junio la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad incrementar en 25 puntos base el objetivo de la tasa de interés a un nivel de 7.75%
- **Actividad económica mundial**
  - A nivel global, hay divergencia en la actividad económica, en la inflación y en las trayectorias de política monetaria
  - La economía mundial aumentó su ritmo de expansión durante el segundo trimestre de 2018, como resultado del repunte que han mostrado las economías avanzadas, aunque ha empezado a mostrar indicios de divergencia. Se espera un mayor crecimiento en EUA que en otras economías avanzadas.
  - Se han acentuado los riesgos a la baja para el crecimiento económico global en el mediano plazo, como el aumento en las medidas proteccionistas (barreras arancelarias podrías reducir el comercio global a niveles observados en 2008-2009), un ritmo más acelerado en normalización monetaria de la Fed, y escalamiento de riesgos geopolíticos
  - Es previsible que el crecimiento mundial comience a disminuir a medida que se modere la inversión y el comercio, se desvanezcan efectos de la reforma tributaria de EUA, y se disipe el estímulo económico generado por China
  - Las economías emergentes siguen creciendo a un ritmo elevado pero con riesgos a la baja, en especial en el caso de China
- **Política monetaria de EUA**
  - En junio, la Fed incrementó en 25 puntos la tasa de fondos federales. Ahora está en un nivel de 1.75 a 2.00%
  - La Fed proyecta dos incrementos adicionales de 25 puntos base cada uno en lo que resta del año
  - Es previsible que en los próximos trimestres el dólar de los Estados Unidos muestre una tendencia hacia la apreciación
- **Economía mexicana**
  - En el primer trimestre de 2018 la actividad económica en México continuó mostrando una reactivación:
    - Estuvo influido por factores transitorios, como la reconstrucción tras los sismos de septiembre
    - El fortalecimiento reciente de la inversión podría ser resultado de un adelantamiento de importaciones de bienes de capital ante la incertidumbre relacionada con el TLCAN
    - El consumo y las exportaciones continuaron creciendo, aunque mostraron cierta moderación en abril
  - Se espera que la economía se desacelere en los próximos meses, por una desaceleración en el gasto público, los aranceles entre EUA y México, y una nueva disminución de la producción petrolera.
  - El balance de riesgos para el crecimiento está sesgado a la baja. Entre los factores de riesgo están la incertidumbre por el TLCAN y el proceso electoral y post – electoral, la debilidad institucional y la delincuencia
- **Inflación**
  - La inflación general anual continuó disminuyendo. Pasó de 4.55% en abril a 4.51% en mayo, aunque moderó el ritmo con el que venía cayendo. La inflación subyacente pasó de 3.71 a 3.69% en el mismo periodo, y la no subyacente disminuyó de 7.07% a 6.99% gracias a las reducciones en los precios de productos agropecuarios, aunque la disminución fue contrarrestada, en parte, por incrementos en los precios de las gasolinas y el gas L.P.
  - Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 y 2019 se mantienen en 4% y 3.6% respectivamente
    - Estas previsiones no contemplan la posibilidad de un importante aumento al salario mínimo
  - Riesgos al alza han comenzado a materializarse: mayor depreciación del tipo de cambio y presiones sobre precios de gasolina y del gas L.P. Entre otros riesgos al alza están la incertidumbre por el TLCAN y el proceso electoral, así como la vulnerabilidad estructural de las finanzas públicas
  - La inflación podría no alcanzar la meta de 3% durante 2019
- **Mercados financieros**
  - La presión sobre los mercados financieros nacionales puede ser mitigada o acrecentada por el mensaje en materia económica del ganador de las elecciones presidenciales y, por cómo el mensaje se plasme en acciones concretas
  - Se ha observado un fortalecimiento generalizado del dólar y una mayor aversión al riesgo a nivel global
- **Política monetaria**
  - Para que Banxico pueda mantener estabilidad de precios, es indispensable que se mantenga una política fiscal responsable y sostenible