

16 de agosto de 2018

## Minuta de la decisión de política monetaria de Banxico

- El 2 de agosto la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener el objetivo de la tasa de interés en un nivel de 7.75%
- **Actividad económica mundial**
  - La economía mundial continuó expandiéndose a un ritmo relativamente elevado, por encima del potencial durante el primer semestre del año. Sin embargo, se ha incrementado la divergencia entre países y regiones
  - La inflación mundial continúa convergiendo gradualmente a los objetivos establecidos
  - La evolución de la economía mundial está sujeta a incertidumbre y los riesgos a la baja han incrementado
  - Entre los riesgos para la economía global destacan el escalamiento de las disputas comerciales, el posible apretamiento en las condiciones financieras y la materialización de riesgos geopolíticos
  - En Estados Unidos la actividad económica aceleró su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, mientras que, en la zona del euro, Reino Unido y Japón la información más reciente apunta a una desaceleración
- **Política monetaria de EUA**
  - La Reserva Federal mantuvo sin cambio el rango objetivo para la tasa de fondos federales en agosto, pero se mantiene expectativa de dos incrementos adicionales de 25 puntos cada uno en lo que resta del año
  - La estrechez de su mercado laboral, las medidas de estímulo fiscal y las políticas proteccionistas podrían exacerbar presiones inflacionarias y tener un impacto en las tasas de interés de EUA
- **Economía mexicana**
  - La información oportuna indica que en el 2T2018 la actividad económica en México mostró una contracción respecto al trimestre anterior
  - Se ha observado una reversión en el dinamismo de la inversión y un debilitamiento de las exportaciones, aunque el consumo privado tuvo un comportamiento positivo
  - Se prevé que en 2018 el crecimiento del producto se ubique en la parte inferior de rango previsto en el último Informe Trimestral (2 a 3%). No obstante, se mantiene la previsión de un fortalecimiento para 2019
  - El balance de riesgos para el crecimiento de la economía continúa sesgado a la baja, debido a la incertidumbre por riesgos globales, la renegociación del TLCAN y el futuro de la relación bilateral con Estados Unidos
  - Existe incertidumbre respecto a las estrategias, políticas y planes que llevará a cabo la nueva administración
  - Desde la última decisión de política monetaria el peso tuvo una apreciación y una disminución en volatilidad
- **Inflación**
  - La inflación general repuntó a partir de julio, ubicándose en 4.85% durante la 1ª quincena, superior al 4.65% de junio y al 4.51% de mayo. Esto se explica principalmente por un repunte en el componente no subyacente
  - Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 se ajustaron de 4% a 4.25% de junio a julio
  - Las acciones de política comercial de Estados Unidos pueden dar lugar a un escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias que afecten adversamente el comportamiento de la inflación
- **Mercados financieros**
  - Los mercados financieros internacionales mostraron episodios de volatilidad en las últimas semanas
  - La aversión al riesgo y una elevada sensibilidad a la intensificación de las tensiones comerciales con Estados Unidos ha causado una salida de capitales extranjeros de las economías emergentes
- **Política monetaria**
  - Se prevé que la economía continúe transitando por un panorama complejo, tanto en el ámbito externo, como en el interno, lo cual hace relevante que se siga una política monetaria prudente y firme