



Minuta de la decisión de política monetaria de Banxico

[El 13 de mayo de 2021 la Junta de Gobierno del Banco del México](#) decidió por unanimidad mantener el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día en un nivel de 4.00%.

Las consideraciones y argumentos esgrimidos se resumen de la siguiente forma:

Actividad económica mundial

- La actividad económica global ha mostrado una recuperación heterogénea por países, esto se debe a la disponibilidad de vacunas y a la magnitud de los estímulos fiscales implementados, así como a algunos factores estructurales de cada economía.
- Se destacó el alza en las expectativas de crecimiento a nivel global, particularmente la de EUA. También se mencionó que, entre las economías avanzadas, la estadounidense quizás sea la única con una brecha del producto positiva en 2021 y 2022 y de esta forma alcanzará su nivel de producción antes de la llegada de la pandemia a finales de 2021.
- Para la zona del euro y Japón se espera una recuperación más débil. Además, se estima que la mayoría de las economías emergentes recuperen sus niveles de producción previos a la pandemia hasta el 2023.

Economía mexicana

- La recuperación de la economía mexicana también se ha vislumbrado heterogénea entre sectores y regiones. El ritmo de la reactivación económica se desaceleró durante el primer trimestre de 2021, debido al aumento de los contagios y la imposición de restricciones a la movilidad a principios del año, así como a la interrupción en el suministro de ciertos insumos.
- La recuperación en la demanda agregada continúa impulsada principalmente por el [sector externo](#), donde destacan las exportaciones manufactureras no automotrices con destino a EUA.
- El consumo a pesar de mostrar recuperaciones continúa por debajo de su nivel prepandemia. [La inversión](#) sigue mostrando afectaciones importantes, y se señaló que la administración actual no ha encaminado suficientes esfuerzos para contrarrestar el sentimiento de incertidumbre que prevalece en el sector empresarial en torno al respeto al Estado de derecho.

Inflación

- A nivel global, la inflación global aumentó principalmente por las presiones recientes en los precios de materias primas, especialmente de los energéticos y por los efectos de la base de comparación.
- En el caso de México, la inflación general anual aumentó de significativamente y se ubicó en 6.08% en abril 2021. Esto fue resultado en mayor parte del efecto de una baja base de comparación de los precios de los energéticos. En particular, el componente que más presionó a la inflación general en abril fue el no subyacente, el cual registró una variación anual de 12.3%.
- Se destaca como riesgos al alza para la inflación, la posibilidad de una mayor inflación externa, presiones de costos o reasignaciones de gasto, así como posibles episodios de depreciación cambiaria.

Mercados financieros

- Se ha observado una reducción en la tenencia de bonos gubernamentales por parte de los inversionistas extranjeros, observándose una mayor preferencia por activos de economías asiáticas.
- Los mercados financieros nacionales han presentado una mayor estabilidad, gracias a la mejora en las expectativas de crecimiento económico para México y el mundo.
- La apreciación ligera del peso mexicano refleja un mayor apetito por riesgo a nivel global y por una mayor debilidad del dólar. Además, se señaló que, la moneda nacional ha mostrado un desempeño más favorable que otras monedas de economías emergentes.

[Política monetaria](#)

- La decisión unánime de mantener el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día en 4.00% considera las previsiones para la inflación, los riesgos a las que estas están sujetas y la necesidad de consolidar una trayectoria decreciente para las inflaciones general y subyacente hacia la meta de 3%. Los choques recientes que han afectado a la evolución de la inflación significan retos para la conducción de la política monetaria, de manera que el ajuste de precios relativos sea ordenado.