

Divide balance de riesgos de crecimiento (Reforma 19/05/16)

Divide balance de riesgos de crecimiento (Reforma 19/05/16) Por Ernesto Sarabia Cd. de México México (19 mayo 2016).- En el balance de riesgos para el crecimiento del País, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) consideró que este se mantuvo sin cambio respecto a la decisión de política monetaria del pasado 18 de marzo. Aunque algunos miembros opinaron que este balance se encuentra a la baja, revelan las minutas del banco central con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 5 de mayo. Entre los riesgos a la baja, la mayoría destacó aquellos relacionados con una mayor desaceleración de la demanda externa. Algunos miembros enfatizaron la posibilidad de una evolución menos favorable de la producción industrial de Estados Unidos, así como la de menores precios y/o producción de petróleo en México. Según las minutas, uno de los miembros de la junta destacó que algunos de estos riesgos parecerían estarse materializando. Asimismo, algunos integrantes de la Junta de Gobierno añadieron la elevada probabilidad de que la construcción no mantenga el ritmo de expansión que registró en el primer bimestre. Por otra parte, algunos consideraron que existen riesgos a la baja para el crecimiento relacionados con un nuevo episodio de inestabilidad financiera, a lo que uno de ellos agregó los todavía bajos niveles de confianza de las empresas y las familias, así como indicios de cierta desaceleración en el consumo del sector privado. Otro miembro de la Junta de Gobierno señaló como riesgo al alza para el crecimiento la posibilidad de que se observe un efecto más contundente de las reformas estructurales sobre la economía. Al informar que la Junta de Gobierno de Banxico decidió por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 3.75 por ciento, la minuta agrega que la mayoría de los miembros destacó que las condiciones inflacionarias de la economía siguen siendo favorables. La mayoría estimó que el balance de riesgos para la inflación permanece sin cambios respecto a la decisión anterior, pero algunos consideraron que este balance continúa siendo al alza. Sobre los riesgos en esta dirección, muestran el documento, la mayoría alertó que existe la posibilidad de que el entorno internacional presente un deterioro que provoque una depreciación desordenada del tipo de cambio y que esta pueda afectar en mayor grado a la inflación general. Un integrante mencionó que el traspaso de la depreciación cambiaria a la inflación podría provenir de efectos no lineales como los observados históricamente en otras economías ante depreciaciones significativas de sus monedas. Un miembro señaló que además podría observarse un mayor traspaso del tipo de cambio conforme la brecha del producto se vaya cerrando gradualmente. A este respecto, la mayoría comentó el riesgo de que, derivado de la recuperación de la actividad económica, se materialicen presiones de demanda sobre los precios. De acuerdo con la minuta, en línea con el desempeño reciente de los mercados financieros internacionales, algunos miembros de la Junta destacaron que los mercados financieros en México han mostrado un comportamiento favorable. No obstante, la mayoría señaló que, ante la difícil situación económica y financiera global, se mantiene latente la posibilidad de que surja un episodio de turbulencia financiera que se refleje en una nueva depreciación del peso. Ante un entorno económico complejo y la posibilidad de nuevos episodios de turbulencia financiera internacional, todos los integrantes resaltaron la importancia de que las autoridades se mantengan vigilantes y continúen reforzando los fundamentos macroeconómicos, lo cual contribuiría a distinguir a México de otros países emergentes, de tal forma que el componente de riesgo soberano en las tasas de interés, al igual que otras primas de riesgo, permanezcan estables en niveles bajos. El documento señala que la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor. Además, se mantendrá vigilante de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, sin descuidar la evolución de la brecha del producto, con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

Copyright © Grupo Reforma Servicio Informativo