

## Ve Banxico riesgos para inflación (Reforma 18/10/18)

Ve Banxico riesgos para inflación (Reforma 18/10/18) Ernesto Sarabia Cd. de México (18 octubre 2018).- Todos los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) consideraron que el balance de riesgos para la trayectoria esperada de la inflación mantiene un sesgo al alza, en un entorno de incertidumbre en el que persisten riesgos externos e internos. Banxico publicó la minuta número 62 de la reunión de la Junta de Gobierno, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 4 de octubre pasado. Los miembros señalaron que la inflación general se ha visto afectada por los aumentos considerables del componente no subyacente. La mayoría de los miembros enfatizó que desde junio se han venido observando incrementos mayores a los previstos en los precios de los energéticos, principalmente de la gasolina y del gas LP. Según el documento, dichos incrementos tienen su origen en aumentos en las referencias internacionales, aclarando que el ajuste gradual en la determinación de los precios internos de las gasolinas ha propiciado que el impacto sea más persistente. La minuta indica que la mayoría mencionó que las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 se ajustaron de 4.25 a 4.50 por ciento de julio a septiembre, mientras que las correspondientes al cierre de 2019 subieron de 3.60 a 3.70 por ciento en el mismo periodo. Uno de los miembros de la Junta detalló que éstas han reflejado los choques antes descritos. La mayoría destacó que las expectativas para el mediano y largo plazos permanecieron alrededor de 3.50 por ciento. Algunos enfatizaron que estas se han mantenido estables aunque por encima de la meta. Todos coincidieron en que, si bien los choques que experimentó la inflación en México son de naturaleza temporal, estos han retrasado la convergencia de la inflación general hacia su meta. Uno de los integrantes de la Junta de Gobierno dijo que, si bien la reciente conclusión de las negociaciones de un acuerdo comercial en América del Norte mitiga algunos de los riesgos para la inflación, otros se han acentuado. La mayoría advirtió que aún existe el riesgo de que se prolongue o no se ratifique el acuerdo, o que se presenten retos en algunos rubros para su implementación. Otro añadió que dicho balance se deterioró desde la decisión de política monetaria anterior, principalmente por el repunte en los precios de los energéticos y por la expectativa de que estos sigan aumentando. Según la minuta, entre los principales riesgos al alza, la mayoría destacó la posibilidad de que el peso mexicano se vea presionado por factores externos e internos. Entre ellos, un posible escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global que afecte a la inflación; el riesgo de mayores presiones en los precios de los energéticos, como lo muestran las cotizaciones de los futuros para algunos de estos; una probable reversión del comportamiento favorable de los precios de los productos agrícolas; y el riesgo de que las negociaciones salariales no sean congruentes con las ganancias en productividad. Con relación a los riesgos a la baja están la ratificación del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá podría tener consecuencias favorables sobre los mercados y la cotización del peso. La Junta decidió por mayoría mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.75 por ciento en su reunión del 4 de octubre. La Junta de Gobierno dijo en su minuta que mantendrá una postura monetaria prudente y continuará dando un seguimiento especial al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y EU en un contexto externo adverso, así como a la evolución de las condiciones de holgura en la economía. Por otro lado, la mayoría consideró que, ante el entorno complejo que enfrenta la economía, el balance de riesgos para el crecimiento continúa sesgado a la baja, si bien en el margen este sesgo ha disminuido debido al acuerdo comercial recientemente alcanzado con EU y Canadá.