

**FINANZAS 24**

**ALFREDO  
HUERTA**



ahuertach@yahoo.com



Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.

ESCANEA  
Y LEE MÁS  
COLUMNAS  
EN TU MÓVIL



diano plazo a su zona objetivo de  $3.0\% \pm 1PP$ .

#### EL PIB Y LA INFLACIÓN EN MÉXICO

El miércoles se conoció el PIB al cuarto trimestre de 2016, el cual mostró una mejor condición en el que el crecimiento trimestral alcanzó niveles de 2.4% y en todo 2016 de +2.3%. Estos datos se vieron favorecidos por el consumo interno, en donde la creación de empleos, las remesas internacionales y el financiamiento bancario siguieron con buen desempeño. El sector servicios creció a una tasa anual de 3.4% y el primario, de 6.4%, no así el industrial que no se expandió.

La inflación a la primera quincena de febrero mantuvo presiones que la ubicaron a tasa anual en 4.71%, afectada por la inflación subyacente. Los precios de los automóviles tuvieron cierto impacto también. El balance de riesgos sigue preocupando al Banxico, que ya buscó herramientas para estabilizar el tipo de cambio. El siguiente será el tema de los precios de la gasolina. Las expectativas de inflación para 2017 en el mercado ronda niveles de 5.5% anual.

Te invitamos a mantenernos en comunicación en Twitter en @Iahuerta.

## Entre el crecimiento, el PIB, la inflación y las minutas

**E**sta semana hemos recibido información sobre la minuta de la Fed y la del Banxico respecto de su última reunión a principio de mes. La expansión de la economía mexicana cerró 2016 con una tasa de crecimiento de 2.3%, apoyado por el dinamismo del consumo interno. Sin embargo, Fitch y Moody's han venido ajustando la expectativa de crecimiento para 2017.

#### EMPECEMOS POR LAS MINUTAS DE LA FED

Mantuvo un tono más restrictivo en el que la economía conserva un dinamismo favorable con un pleno empleo, pero con riesgo inflacionario moderado al alza. La tasa de desem-

pleo se ubica en 4.80% y la inflación anual, en 2.50%. El Comité de Mercado Abierto reforzó la referencia de que el próximo incremento de la tasa podría ocurrir "relativamente pronto". Hasta ahora, las probabilidades en el mercado muestran en marzo un nivel cercano a 40%, en mayo y junio ya superior a 50%, por lo que sería entre marzo y junio el siguiente incremento.

La incertidumbre por con la política fiscal no debería impactar a la monetaria. Algunos participantes advirtieron sobre la necesidad de modificar el curso de la política monetaria.

#### LA MINUTA DEL BANXICO

Destaca que fue unánime la decisión de subir la tasa 50PB a 6.25%, su nivel más alto desde

marzo de 2009 para contener el alza en precios por el tipo de cambio y las gasolinas; hay que destacar que la tasa de fondeo ha subido 325PB desde diciembre de 2015.

Si bien el balance de riesgos ha seguido deteriorado, el alza en tasas podría en el futuro ser menos agresiva, incluso si la Fed decide subir sus tipos de interés.

Actualmente existe un complejo entorno externo, aunado a la incertidumbre de lo que será la relación bilateral con EU. Estos elementos afectan la confianza de los consumidores, empresas e inversionistas. El Banxico seguirá vigilando inflación, tipo de cambio, precio de la gasolina y tasas en EU, tratando de tomar las medidas para que la inflación regrese en el me-