

---

## Mensaje de la Presidente

---



# Volatilidad cambiaria y baja inflación

LOS MERCADOS FINANCIEROS globales han registrado una renovada ola de alta volatilidad, principalmente debido a cuatro factores: 1) posibilidad de salida de Grecia de la Eurozona agudizada por la crisis política ante la dimisión de Tsipras y el llamado a elecciones; 2) preocupación por menor crecimiento global, particularmente en China y sus consecuencias en los precios de los *commodities*; 3) la perspectiva de que el precio internacional del petróleo no repuntará en el mediano plazo, y 4) la incertidumbre sobre el momento, la magnitud y frecuencia con que la Reserva Federal (Fed) inicie su ciclo de normalización de tasas de interés.

Lo anterior ha generado volatilidad del tipo de cambio, producto del nerviosismo en los mercados, pero ésta se ha dado en el marco de una inflación que continúa por abajo de 3%, objetivo central de Banxico, lo que ha propiciado que no se haya trasladado hacia la formación de precios relativos y presiones inflacionarias. Entre los factores que han evitado este traslado, se encuentran la débil demanda agregada y las importantes reducciones de precios de insumos relevantes para los sectores productivos, como los de algunos combustibles, electricidad y telecomunicaciones, además de la caída de los precios de *commodities* como granos y metales.

No obstante lo anterior, para el IMEF la no transmisión del tipo de cambio a precios no podrá ser permanente y los precios domésticos comenzarán a ajustarse en algún momento, afectando con ello el anclaje de las expectativas inflacionarias. En este contexto, el IMEF insta a Banxico a mantenerse muy alerta y ajustar su política monetaria ante el primer brote de transmisión. Si bien el incremento de la tasa de interés de referencia de Banxico sigue estando fuertemente influenciado por el momento en que el Fed comience con su ciclo de aumento de tasas de interés, Banxico no debería descartar un ajuste previo a ello, en caso de que se agudice la actual volatilidad cambiaria. Si el Fed no ajusta la tasa el 17 de septiembre y persiste la volatilidad cambiaria, será inminente que el Banco de México aumente su tasa de referencia; ello no podría esperar y sería la mejor señal para estabilizar la volatilidad. ■

Nelly Molina Peralta  
**PRESIDENTE NACIONAL DEL IMEF**  
presidentenacionalimef@imef.org.mx