



Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido permitir un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor de 50 puntos base. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.

Tanto la economía mundial como la de los Estados Unidos continúan expandiéndose significativamente. En ambos casos se han revisado recientemente al alza las estimaciones relativas a su crecimiento. Para los Estados Unidos se espera que el próximo año el ritmo de la actividad económica se acerque a su potencial. La inflación general ha comenzado a descender, y la subyacente se ha mantenido en un nivel moderado. No obstante lo anterior, el consenso entre los analistas consiste en que la Reserva Federal seguirá restringiendo la política monetaria. Por otra parte, la semana pasada el Banco Central Europeo aumentó su tasa de referencia en un cuarto de punto porcentual. A pesar de lo señalado, en el horizonte inmediato se prevé que se prolongará la situación de abundancia de liquidez a nivel mundial, misma que ha propiciado la apreciación de materias primas, diversos activos y divisas, principalmente en los países emergentes.

Los indicadores más recientes confirman que la economía mexicana creció durante el tercer trimestre de 2005 con mayor dinamismo que en su primera mitad. Los sectores de servicios y agropecuario mejoraron significativamente. Sin embargo, ha persistido la debilidad marcada del sector manufacturero. El empleo formal ha crecido por arriba de lo previsto, sobre todo el temporal. Las cuentas externas se han visto vigorizadas por el flujo continuo de ingresos, originados principalmente en las exportaciones petroleras y en las remesas de trabajadores. Se espera un crecimiento de alrededor de 3 por ciento para el año.

La inflación general se ha reducido sustancialmente a lo largo del año, situándose por abajo de 3 por ciento en noviembre. En 2005 se estima que la variación anual del INPC esté entre 3.0 y 3.5 por ciento. En fechas recientes, la rápida reducción de la inflación se ha debido a un comportamiento atípico de los precios de frutas y verduras. Por esta razón se espera en diciembre y en los próximos meses un alza estacional de los precios referidos. La inflación subyacente, que representa con más propiedad la tendencia de mediano plazo, también ha descendido apreciablemente.

Es claro que el panorama inflacionario ha mejorado. Como quiera, conviene mencionar los siguientes riesgos:

- i) Se han mantenido altas las cotizaciones internacionales de los energéticos, mismas que han causado un cierto deterioro de las perspectivas sobre la inflación mundial, aunque éstas se han mitigado a últimas fechas.
- ii) En el ámbito interno, no se pueden descartar alzas extraordinarias de los precios de ciertos productos agropecuarios.
- iii) Si bien se ha venido reduciendo la inflación de los precios de los alimentos, la correspondiente a los servicios permanece elevada.
- iv) Las expectativas del público en lo que toca a la inflación han descendido para todos los plazos. Empero, se ubican todavía por arriba de la meta de inflación de 3 por ciento.

Algunas negociaciones salariales se han concluido con aumentos superiores a los del año anterior. El Banco de México estará atento a que la variación de los salarios nominales guarde una estricta congruencia con la meta de inflación y el crecimiento previsible de la productividad.

A juicio de la Junta de Gobierno, la evolución favorable de la inflación y un entorno financiero global que continúa siendo benigno han generado las condiciones adecuadas para permitir, en esta ocasión, un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor de 50 puntos base. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.