



23 de febrero de 2007

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener sin cambio las condiciones monetarias. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.

La actividad económica mundial presentó un elevado crecimiento en 2006. Para el presente año se anticipa que su ritmo de expansión se reducirá, aunque continuará siendo satisfactorio. En Estados Unidos, la información más reciente refuerza la expectativa de que la economía presentará una desaceleración moderada. A su vez, se anticipan menores presiones inflacionarias a nivel global, como resultado de la moderación en los precios de los energéticos y de la fase cíclica por la que atraviesa la economía mundial. Este entorno ha conducido a que prevalezcan condiciones favorables en los mercados financieros internacionales, lo que ha beneficiado a diversos activos y divisas de economías emergentes.

La actividad económica en México en 2006 registró un crecimiento anual de 4.8 por ciento, la mayor expansión desde 2000. No obstante, la economía ha comenzado a mostrar signos de una desaceleración moderada, especialmente en los indicadores de producción industrial, en concurrencia con el ciclo productivo respectivo en los Estados Unidos. Este resultado refleja, en parte, el menor dinamismo de la demanda externa. En cuanto a la evolución de la demanda interna, destaca la expansión significativa del gasto en consumo, aunque se ha atenuado recientemente.

En los últimos meses la inflación se ha visto afectada por algunas perturbaciones de oferta, las cuales han impactado tanto a la inflación no subyacente, como a la subyacente. Como se ha venido señalando, estas perturbaciones se han concentrado en un número reducido de productos, particularmente el azúcar y la tortilla de maíz. En cuanto al primero, si bien los precios del endulzante han comenzado a disminuir, aún se mantienen en niveles muy superiores a sus cotizaciones en los mercados internacionales. Por lo que toca a los precios de la tortilla, éstos han comenzado a estabilizarse en respuesta a las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para propiciar un mayor abasto de maíz y ordenar dicho mercado.

Es previsible que las perturbaciones de oferta referidas mantengan a la inflación general anual oscilando entre 4 y 4.5 por ciento hasta el tercer trimestre del año. Posteriormente, se anticipa que comience a mostrar una trayectoria descendente, para alcanzar niveles entre 3.5 y 4 por ciento hacia el cierre de 2007. Por su parte, se anticipa que la inflación subyacente anual en febrero será de alrededor de 4 por ciento y, posteriormente, que presente una tendencia decreciente para ubicarse a finales de año en un intervalo similar al previsto para la inflación general. No obstante, conviene señalar los siguientes riesgos:

- i) Si bien las cotizaciones de los energéticos se han moderado, éstas se caracterizan por una elevada volatilidad.
- ii) Los precios internacionales de los granos se han mantenido presionados en los últimos meses y están sujetos a una marcada incertidumbre.
- iii) El ritmo de crecimiento de los precios de los servicios continúa elevado.
- iv) Las expectativas de inflación se mantienen por encima de la meta de 3 por ciento.

Con base en las consideraciones anteriores, la Junta de Gobierno ha decidido mantener sin cambio las condiciones monetarias. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos. Debe mencionarse que, aunque las previsiones sobre la evolución de la inflación señaladas en nuestro último boletín se mantienen, y no hay hasta ahora evidencia significativa de contaminación en otros precios, salarios y expectativas, el hecho de que la inflación permanecerá elevada por varios meses aumenta el riesgo de que ocurra la mencionada contaminación. Por ello, la Junta de Gobierno permanecerá atenta a que continúe cumpliéndose la trayectoria prevista para la inflación subyacente (medida en forma anual y mensual), consistente en una tendencia a la baja a partir del mes de marzo. De no ser así, la Junta endurecerá la política monetaria a fin de retomar la tendencia convergente de la inflación hacia su meta.