



24 de Enero de 2003

En el Informe Trimestral sobre la Inflación correspondiente a julio-septiembre de 2002, el Banco de México dio a conocer un calendario anual para sus anuncios de política monetaria. En concordancia con ello, se presenta al público este documento.

Trayectoria Reciente de las Principales Variables Económicas y Financieras

Los datos más recientes sobre la actividad económica en México indican que durante el cuarto trimestre de 2002 el crecimiento continuó siendo débil. Lo anterior se desprende del análisis de los siguientes indicadores: a) en octubre, la inversión fija bruta disminuyó 1.4 por ciento a tasa anual, aunque el IGAE aumentó 2.6 por ciento (0.7 por ciento en cifras desestacionalizadas); b) en noviembre, la producción industrial disminuyó 0.5 por ciento a tasa anual (su variación mensual fue de -0.3 por ciento en cifras desestacionalizadas); c) las importaciones y exportaciones experimentaron una desaceleración en el cuarto trimestre del año pasado; y d) en diciembre, el empleo formal se redujo (creció sólo ligeramente en cifras desestacionalizadas).

Por otra parte, se espera que en 2003, por tercer año consecutivo, tanto la expansión de la economía estadounidense como el crecimiento de la economía mundial estén por debajo de su potencial. De hecho, la trayectoria de las principales variables económicas en los Estados Unidos, durante las primeras semanas de enero, ha acentuado las dudas en cuanto a la evolución de la economía en el presente año. A este ambiente caracterizado por la lentitud de la recuperación, se ha sumado la incertidumbre derivada de la tensión geopolítica relacionada con el conflicto entre los Estados Unidos e Irak. Lo anterior ha reafirmado la percepción de que 2003 presenta un difícil panorama económico y financiero a nivel global.

Ante esta situación, en las últimas semanas la cotización dólar por euro ha registrado alzas importantes y, al mismo tiempo, se han presentado movimientos en la misma dirección de la paridad peso por dólar. Como se ha comentado ampliamente en los Informes sobre la Inflación, la correlación aludida puede tener varias explicaciones tentativas, de naturaleza fundamental. También puede estar sustentada, en parte, en comportamientos especulativos. En otras ocasiones hemos señalado que la correlación que ha mostrado en el pasado la cotización de



Comunicado de Prensa

la moneda nacional con diferentes variables financieras ha resultado, a la postre, transitoria o espuria.

Los mercados nacionales han reaccionado de manera congruente con los movimientos descritos. Así, se ha observado un incremento de las tasas de interés en respuesta a la depreciación del tipo de cambio. El esquema de libre determinación del tipo de cambio y de las tasas de interés que opera en México permite el ajuste eficiente de las condiciones monetarias frente a perturbaciones del entorno.

Sin embargo, en los últimos días el tipo de cambio ha estado sujeto a presiones que no parecen basadas en alteraciones de las condiciones económicas, por lo que es de esperar que tengan una duración temporal.

Evolución de la Inflación

Durante la primera quincena de enero la inflación general resultó de 0.32 por ciento. Dicha cifra es menor que la expectativa de los analistas y también sensiblemente inferior a la inflación registrada durante el mismo lapso de 2002 (0.73 por ciento). Así, la inflación anual general en la primera quincena de enero fue de 5.34 por ciento (5.70 por ciento en la segunda quincena de diciembre). De nueva cuenta, los precios que incidieron en forma significativa sobre la inflación general de la primera quincena de este mes fueron los incluidos en el subíndice de precios administrados y concertados, en particular los de la electricidad residencial, el gas y la gasolina.

Por otra parte, la inflación subyacente durante la primera quincena de enero fue de 0.28 por ciento. Por lo tanto, la inflación anual subyacente registrada en este período fue de 3.79 por ciento. Esta cifra es ligeramente inferior a la observada en la segunda quincena de diciembre de 2002 (3.81 por ciento).

La reducción de la inflación anual subyacente estuvo sustentada principalmente en el descenso de la correspondiente a los servicios, la cual pasó de 6.24 en la segunda quincena de diciembre a 6.17 por ciento en la primera quincena de enero. Por otra parte, la inflación subyacente de las mercancías se mantuvo prácticamente constante. Lo anterior sugiere que la inflación subyacente de los servicios ha continuado a la baja, en línea con las previsiones que se detallaron en el comunicado de prensa del pasado 10 de enero. La evolución de la inflación subyacente de las mercancías permite suponer que ésta no se ha visto afectada por la depreciación del tipo de cambio.

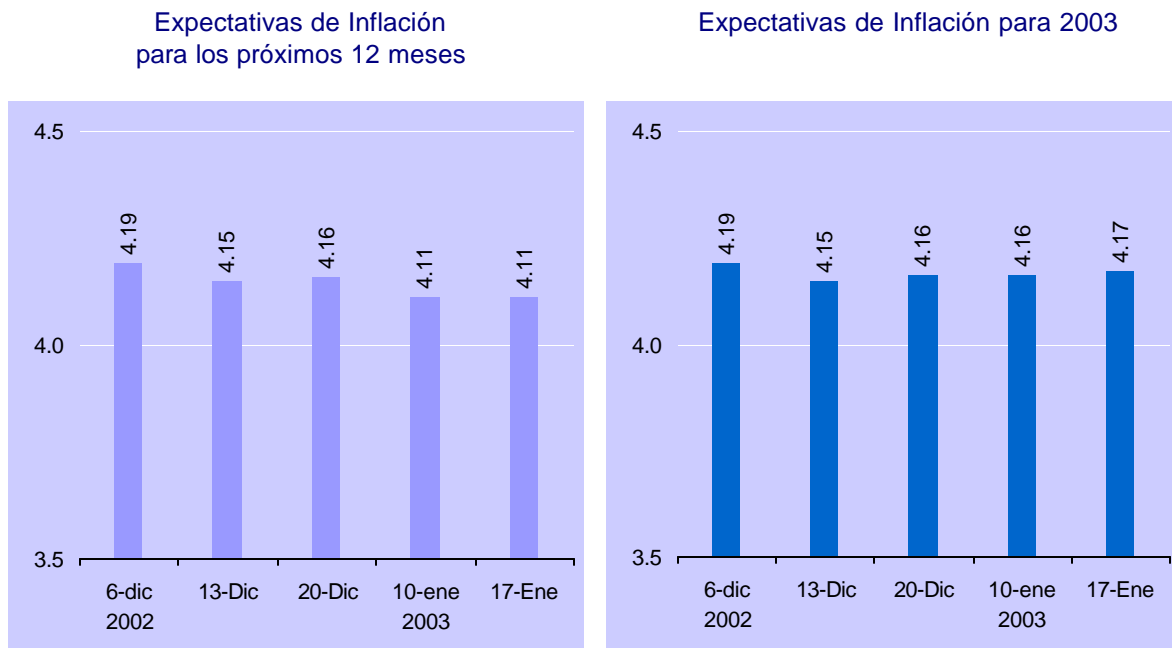


Perspectivas sobre la Inflación para 2003

En las últimas cinco semanas las expectativas de los analistas respecto de la inflación anual del INPC para el cierre de 2003 se han mantenido virtualmente constantes, mientras que las expectativas referentes a los siguientes doce meses disminuyeron de 4.19 por ciento a 4.11 por ciento (Gráfica 1).

Gráfica 1 Expectativas de Inflación para los Próximos 12 meses y Para el Cierre de 2003

Puntos porcentuales



Fuente: Infosel

El escenario central del Banco de México para 2003 prevé que a partir del segundo trimestre la inflación del INPC muestre una convergencia hacia la inflación subyacente y hacia la meta establecida. Asimismo, se espera una disminución de la inflación subyacente de los servicios a lo largo del año, y se anticipa cierta estabilidad de la inflación subyacente de las mercancías.



Comunicado de Prensa

Cabe señalar que dicha trayectoria supone que el aumento promedio de los precios públicos al cierre de 2003 se ubique en un nivel de 2.7 por ciento, tal y como lo anunció la SHCP. Lo anterior, de acuerdo a estimaciones realizadas en el Banco de México, implica un incremento anual del subíndice de precios administrados y concertados de alrededor de 3.5 por ciento¹.

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México considera que tanto la evolución reciente de la inflación como las condiciones monetarias actuales son compatibles con el escenario de disminución de la inflación que se anticipó en el comunicado de prensa del 10 de enero, así como con el cumplimiento de la meta propuesta. Por lo anterior, la Junta ha decidido mantener el “corto” en 550 millones de pesos.

Sin embargo, la volatilidad registrada en los mercados financieros, y particularmente los movimientos cambiarios observados durante los últimos días, requieren que el Banco de México mantenga una vigilancia estrecha sobre la posibilidad de que dichas turbulencias afecten las expectativas de inflación o la determinación de los precios en la economía. De presentarse tales fenómenos, la Junta de Gobierno actuaría en cualquier momento de manera decidida, para restablecer las condiciones monetarias que permitan alcanzar la meta de inflación.

¹ Esto se debe a que no todos los precios públicos se incluyen en el subíndice de precios administrados y concertados por no corresponder a bienes de consumo, sino a bienes que son insumos en la producción. Por tanto, estos últimos se incluyen en los índices de precios al productor y quedan fuera del INPC.