



BANCO DE MEXICO

COMUNICACIÓN SOCIAL

Fecha: 10 de enero de 2003

BOLETÍN DE PRENSA

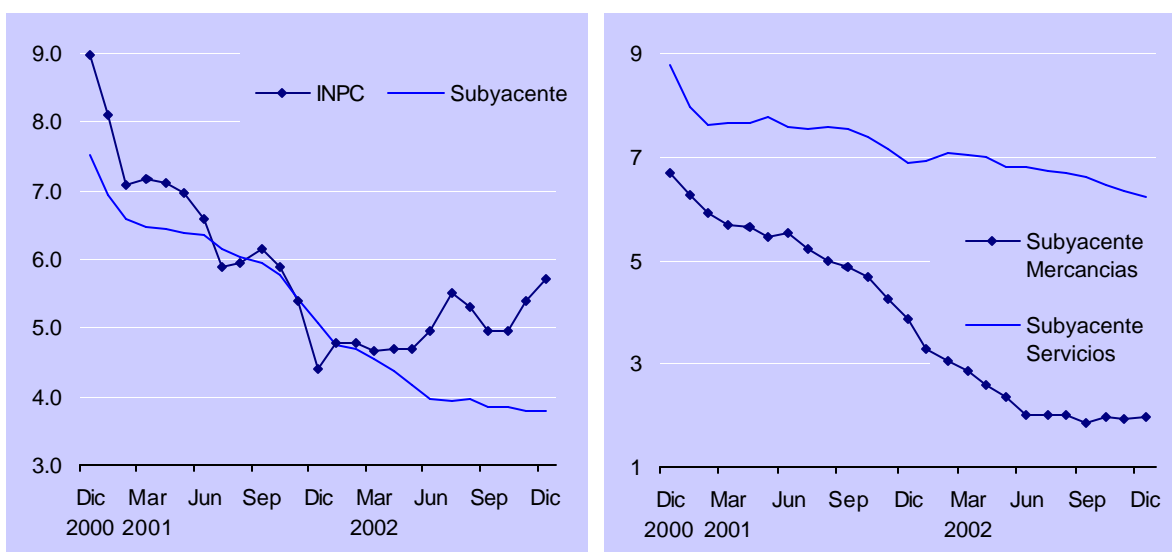
Evolución de la Inflación en 2002

- En diciembre de 2002 la inflación anual, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor, fue 5.7%. Dicha cifra resultó superior en 1.3 puntos porcentuales (p.p.) a la registrada un año antes, y se situó 1.2 p.p. por encima del objetivo oficial.
- En contraste, la inflación subyacente tendió sistemáticamente a la baja a lo largo de 2002, cerrando el año en 3.77%; esto es, 1.31 p.p. menos que la observada en diciembre de 2001. La inflación referida se redujo tanto en el rubro de los servicios como en el de las mercancías; sin embargo, la primera se ha mantenido todavía muy elevada.

Gráfica 1

Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice de Precios Subyacente, Subyacente de Mercancías y Subyacente de Servicios

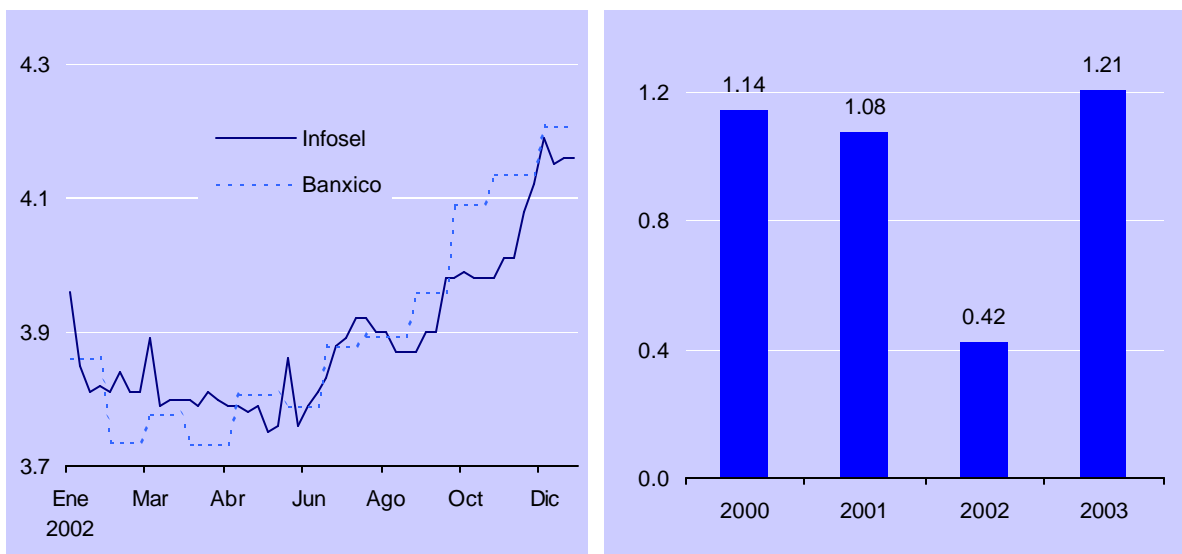
Variación anual en por ciento



Gráfica 2

Expectativas de Inflación Anual para Diciembre de 2003 durante 2002 y Diferencias entre los Objetivos de inflación y las Expectativas de Inflación en Diciembre del Año Anterior

Variación anual en por ciento y puntos porcentuales



- La SHCP anunció recientemente que, en promedio, los precios públicos crecerán en 2003 a una tasa de 2.7% anual. Con dicha base, el Banco de México anticipa que la inflación general tenderá a converger con el objetivo a partir del segundo trimestre.
- El proceso de desinflación enfrenta un reto significativo en el futuro inmediato, considerando los siguientes factores:
 - i) existe el riesgo de que el repunte reciente de la inflación general influya sobre las próximas negociaciones salariales y consecuentemente sobre la formación de precios, al contaminar las expectativas;
 - ii) es muy probable que el aumento del salario mínimo legal (4.5%, en promedio) constituya un “piso” para las revisiones de los salarios contractuales.
 - iii) la inflación subyacente de las mercancías es ya muy reducida, de manera tal que el progreso adicional en el control de la inflación total tendrá que sustentarse en un descenso de la inflación de los servicios, que ha mostrado cierta inflexibilidad; y

- iv) cuando la inflación alcanza niveles relativamente bajos, el ajuste eventual de algunos precios específicos desalineados puede dar lugar a un recrudecimiento temporal del fenómeno alcista;
- A la luz de lo anterior, es conveniente reiterar la recomendación de que las modificaciones salariales se finquen en la combinación de una estimación razonable del incremento de la productividad de la mano de obra y en una previsión de inflación concordante con la meta de 3%. Dicha sugerión es muy pertinente en un escenario de crecimiento moderado de la actividad económica (3% para 2003), a fin de que se recupere el mayor número posible de empleos formales.

Anuncio de Política Monetaria

- Con fundamento en el análisis previo y con el objetivo de crear las condiciones monetarias compatibles con la corrección de las expectativas inflacionarias actuales y, a fin de cuentas, con la reanudación de la tendencia del incremento general de los precios hacia la meta, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido aumentar el “corto” a 550 millones de pesos, a partir del día 10 de enero.