



### Anuncio de Política Monetaria

---

**La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido aumentar el “corto” a 75 millones de pesos a partir de hoy.**

Se estima que en el presente año el crecimiento de la economía mundial será significativo, impulsado sobre todo por los Estados Unidos y los países asiáticos, aunque menor al registrado el año anterior. La estabilización de los precios del petróleo y de los alimentos que anticipan los mercados a futuro, debería traducirse en menores presiones inflacionarias. Por otra parte, se mantienen las condiciones de liquidez abundante en los mercados internacionales, aunque se espera que la Reserva Federal de los Estados Unidos continúe con su política de remover gradualmente el estímulo monetario.

La economía mexicana sigue expandiéndose a un ritmo aproximado de cuatro por ciento. Se estima que el crecimiento del cuarto trimestre de 2004 haya sido similar al del trimestre anterior. Para 2005 se anticipa que el consumo continúe expandiéndose vigorosamente y que la inversión privada siga incrementándose. Sin embargo, se prevé una moderada desaceleración de las exportaciones, de manera que el crecimiento esperado (ligeramente menor al de 2004) se sustentará en mayor medida en fuentes internas.

El balance de riesgos en cuanto a la inflación ha mejorado recientemente, pero persisten elementos de preocupación. Específicamente:

- a) La inflación correspondiente a la segunda quincena de diciembre de 2004 y la primera de 2005 ha sido menor a la esperada por el mercado. Ello se debe sobre todo a que se normalizaron las condiciones de oferta de algunos productos agrícolas –particularmente el jitomate– que habían incidido negativamente en meses anteriores.
- b) La inflación subyacente parece haberse estabilizado aunque a niveles relativamente altos. Por una parte, han comenzado a ceder las presiones sobre el subíndice de alimentos; pero, por la otra, el rubro de servicios distintos a la vivienda ha estado incrementándose, como secuela de los aumentos de los precios de alimentos y energéticos ocurridos en los meses anteriores.
- c) Aunque las expectativas de inflación para este año han comenzado a descender, las de mediano y largo plazo continúan substancialmente por arriba de la meta de inflación.

Como se había mencionado en comunicados anteriores, las perturbaciones de oferta que impulsaron la inflación del año pasado son de naturaleza transitoria y han comenzado a ceder. Sin embargo, es fundamental que continúe sin contaminarse el proceso de formación de precios y, en particular, las negociaciones salariales. Asimismo, el Banco de México estará atento a que no surjan presiones inflacionarias por el lado de la demanda y que se contenga el impulso alcista derivado de los anteriores choques de oferta.

Considerando lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido aumentar el corto a 75 millones de pesos. Además reitera que, mientras así lo juzgue conveniente, espera que las condiciones monetarias internas sigan reflejando, al menos, la mayor astringencia que se presente en los Estados Unidos. Ello con el fin de reforzar la tendencia de la inflación hacia la meta del 3 por ciento.