



### Anuncio de Política Monetaria

---

**La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido permitir un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor de 25 puntos base. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.**

La economía mundial continúa expandiéndose significativamente, mostrando una gran resistencia al impacto negativo de los altos precios de los energéticos. Lo mismo puede decirse de la economía de los Estados Unidos, la cual ha presentado un crecimiento incluso arriba de lo estimado, a pesar de algunos fenómenos climáticos adversos. En este último caso, sin embargo, se espera que en el último trimestre del año y durante 2006 el ritmo de la actividad económica se aproxime a su potencial. La inflación general ha comenzado a descender, después de registrar un repunte notable; la subyacente se ha mantenido en un nivel moderado. Aun así, el consenso entre los analistas consiste en que la Reserva Federal seguirá restringiendo la política monetaria en los próximos meses.

La economía mexicana creció durante el tercer trimestre de 2005 con mayor dinamismo que en su primera mitad. Ello fue resultado de la mejoría del sector de servicios y, sobre todo, del sector agrícola. Sin embargo, persiste la debilidad del sector industrial.

La inflación general se ha reducido de manera muy importante a lo largo del año; en fechas recientes como consecuencia, sobre todo, de una evolución particularmente favorable de los precios de las frutas y verduras. No obstante lo anterior, para fines de 2005 se estima que la variación anual del INPC se situará alrededor de 3.5 por ciento, debido a que se espera un alza estacional de los precios referidos. Dicha situación podría prolongarse durante los primeros meses del próximo año. La inflación subyacente, que representa con más propiedad la tendencia de mediano plazo, también ha descendido apreciablemente.

Aunque es claro que el panorama inflacionario continúa mejorando, conviene señalar los siguientes riesgos:

- i) Es previsible que se mantengan altas las cotizaciones internacionales de los energéticos, mismas que ya han causado un deterioro de las perspectivas de la inflación mundial.
- ii) Como ha ocurrido en otras ocasiones, podrían presentarse 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. Como quiera, se ubican todavía por arriba de la meta de inflación de 3 por ciento.

Las negociaciones salariales no se han contaminado del repunte inflacionario observado en 2004. Sin embargo, algunas de ellas 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.

Considerando lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido permitir a partir de hoy un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor de 25 puntos base. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.