



BANCO DE MEXICO

Comunicado de Prensa

22 de Octubre de 2004

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido aumentar el “corto” a 57 millones de pesos a partir de hoy

La economía mundial continuó creciendo durante el tercer trimestre de este año, aunque a un ritmo menor que el registrado a finales de 2003 y a principios de 2004. Se estima que la economía estadounidense repuntó durante el mismo periodo, tras la imprevista desaceleración observada en el segundo trimestre. En su caso se anticipa para el futuro próximo una moderación de la expansión de la demanda interna. Dicha previsión ha inducido en las últimas semanas una reducción importante de las tasas de interés correspondientes a valores de largo plazo. También ha prestado base a la idea de que la Reserva Federal seguirá retirando el estímulo monetario a un paso mesurado.

La actividad económica en México continúa fortaleciéndose, impulsada por el vigor de las exportaciones tanto petroleras como no petroleras, así como por la persistente expansión del consumo y el reciente recobro de la inversión. Lo anterior ha resultado en una recuperación notable de la producción industrial y manufacturera. El empleo formal ha mejorado consecuentemente. Las tasas de interés de fondeo se han incrementado en forma significativa, en respuesta tanto a las repetidas modificaciones del “corto” como a la tendencia hacia una menor laxitud monetaria en el entorno externo.

En cuanto a la inflación, ha proseguido el deterioro del balance de riesgos señalado en comunicaciones anteriores. A saber:

- La inflación correspondiente a agosto y septiembre fue sorpresivamente elevada, como secuela de las alzas de los precios de ciertos productos agropecuarios, consecuencia a su vez de problemas específicos de su oferta. Al respecto, conviene destacar el fuerte incremento del precio tanto del jitomate como de otros bienes perecederos, afectados por factores climáticos adversos.
- La inflación subyacente --en particular la referente al grupo de alimentos en el subíndice de precios de las mercancías-- ha seguido siendo presionada al alza por el aumento de la demanda mundial de estos productos, en especial la originada en países como China.
- Las expectativas del público correspondientes a la inflación de mediano y largo plazo se han incrementado en las últimas semanas.

Las perturbaciones de oferta que han incidido negativamente sobre la inflación general son de carácter transitorio por su misma naturaleza, y se deben en gran medida al aumento de las cotizaciones internacionales de diversas materias primas. Sin embargo, es necesario evitar que tales fenómenos “contaminen” las negociaciones salariales (lo que hasta ahora no ha ocurrido) y el proceso de determinación de los precios. Ello, con el fin de restablecer, a la brevedad, la trayectoria de la inflación hacia la meta de 3%.

Considerando lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido incrementar el “corto” a 57 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.