



BANCO DE MEXICO

C O M U N I C A C I Ó N S O C I A L

| |
|--------------------------------|
| Fecha: 10 de noviembre de 2000 |
| Número: 133 |

BOLETÍN DE PRENSA

- La información económica que se ha publicado en las últimas semanas sugiere que algunos de los fenómenos que se han mencionado en los Reportes de Inflación recientes como factores internos de riesgo que podrían dificultar el descenso futuro de la inflación se podrían estar materializando.
- En primer lugar, la evolución de diversos indicadores económicos durante el pasado reciente, permite concluir que la demanda agregada ha mantenido un ritmo de crecimiento incompatible con el abatimiento sostenido de las presiones inflacionarias y que la desaceleración de este crecimiento se está materializando más lentamente que lo anticipado. Entre estos indicadores resultan de relevancia los siguientes:
 - a) Los índices correspondientes al dinamismo de las ventas al menudeo señalan con nitidez que el consumo privado ha seguido aumentando con celeridad. Por ejemplo, en septiembre pasado las ventas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 13.3% en términos reales, mientras que en agosto la cifra correspondiente fue de sólo 5.5%. Para todo el tercer trimestre, el crecimiento anual de este indicador fue superior a 10 por ciento.
 - b) El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó en agosto una variación anual de 7.7%, considerablemente superior al 6.6% registrado en

julio. Este movimiento permite suponer que el crecimiento del PIB real durante el tercer trimestre del 2000 se situó alrededor del 7%, ligeramente por debajo de lo observado en los primeros seis meses del año y por encima de lo anticipado por el sector privado. El dinamismo de los componentes internos de la demanda agregada indica que este crecimiento ha sido estimulado, en gran medida, por el gasto en consumo.

- c) En el periodo enero-septiembre de este año las importaciones totales de mercancías se incrementaron a una tasa anual de 24%. En contraste, en el mismo lapso, las compras al exterior de bienes de consumo aumentaron casi 39%. Esta trayectoria ha generado una ampliación del déficit comercial acumulado en los primeros 9 meses del año, total y no petrolero, de 42 y 74 por ciento, respectivamente. Ello es un reflejo de la disparidad entre la expansión de la demanda interna y el potencial de crecimiento de la producción nacional.
- d) La inflación observada durante el mes de octubre superó a la esperada por el mercado. Además, la inflación anual en octubre resultó mayor que la de septiembre, rompiendo la tendencia descendente que se ha observado desde febrero de 1999. Aunque algunos de los factores causales de dicha situación no son repetitivos, la incidencia de otros, como la inflación sostenida de los precios de los servicios de educación, sugiere la existencia de fuertes presiones de demanda.
- e) Asimismo, es importante reiterar que las expectativas inflacionarias del público para el 2001 mantienen un nivel todavía muy distante de la meta oficial. Esta discrepancia se está manifestando --entre otras cosas-- en modificaciones salariales generalizadas, que no concuerdan con la suma de las mejoras previsibles en la productividad del trabajo y el objetivo de inflación propuesto.

- Asimismo, la evolución de ciertas variables externas también presentan señales de preocupación. En particular:
 - a) Recientemente han surgido señales más claras que apuntan hacia una desaceleración de la economía de los Estados Unidos en el 2001.
 - b) El incremento en el grado de aversión al riesgo en los mercados internacionales de capital.
 - c) En las últimas semanas se han presentado episodios de turbulencia en algunos países de América Latina los cuales han afectado levemente los mercados domésticos y podrían repercutir más severamente sobre la economía nacional en el futuro.
- Frente a estas circunstancias y en estricto apego al compromiso de reducir de manera ordenada y sostenible la inflación, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido intensificar la postura restrictiva de política monetaria, aumentando el “corto” de 310 a 350 millones de pesos a partir del día de hoy .
- Esta decisión está orientada a generar las condiciones necesarias en los mercados financieros y de bienes y servicios para alcanzar el objetivo de inflación propuesto para 2001. Estas acciones se sustentan en la convicción de la Junta de Gobierno de que en la medida en que se genere un descenso sostenido de la inflación, la política monetaria contribuye al desarrollo sostenido de la economía, a la mejora de la distribución del ingreso y de los salarios reales y al crecimiento económico.