



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

27 de mayo de 2005

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener el “corto” en 79 millones de pesos.

La información más reciente apunta a una desaceleración de la economía mundial durante el segundo trimestre del año, provocada sobre todo por la permanencia de altos precios del petróleo. Sin embargo, las perspectivas para el segundo semestre continúan siendo relativamente favorables. También se ha incrementado la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales (respecto de la situación prevaleciente hace algunos meses), resultando en condiciones de financiamiento más restrictivas, sobre todo para aquellos emisores soberanos y privados de menor calidad crediticia.

La información más reciente muestra que el crecimiento de la economía mexicana disminuyó durante el primer trimestre, sobre todo por el efecto calendario relacionado con la semana santa. Para 2005 se anticipa que el consumo continúe expandiéndose vigorosamente y que la inversión privada siga incrementándose. Sin embargo, se prevé una desaceleración de las exportaciones, de manera que el crecimiento esperado (entre 3.5 y 4.0 por ciento) se sustentará en mayor medida en fuentes internas. Desde luego, esta perspectiva depende de que se mantengan condiciones generalmente favorables en el desempeño de la economía mundial.

En cuanto a la inflación, el balance de riesgos ha mejorado, aunque subsisten elementos de preocupación:

- a) La inflación general ha disminuido significativamente respecto a los niveles registrados a finales del 2004, derivado del hecho que se han revertido algunas de las perturbaciones de oferta que la afectaron.
- b) La inflación subyacente también ha tenido un descenso apreciable. Ello como consecuencia, sobre todo, de que los choques de oferta que habían incidido al alza en este subíndice se han venido desvaneciendo. Por una parte, las presiones sobre el rubro de alimentos han venido cediendo; pero, por la otra, el subíndice de servicios distintos a la vivienda se ha incrementado como secuela de los aumentos de los precios de alimentos y energéticos ocurridos en meses anteriores.
- c) Aunque las expectativas de inflación para este año han descendido, las de mediano y largo plazo continúan por arriba de la meta de inflación.

Las perturbaciones de oferta que impulsaron la inflación el año pasado son de naturaleza transitoria y han comenzado a ceder. Aunque recientemente se ha mitigado el alza de las cotizaciones internacionales de materias primas experimentado a lo largo del año, el Banco de México continuará vigilando sus posibles repercusiones. También, 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 a 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 mantener el corto en 79 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.