



### 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.**

Las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial siguen siendo positivas. Específicamente, se espera un crecimiento vigoroso de la economía de los Estados Unidos durante el trimestre en curso. Ello será resultado, en parte, de condiciones climáticas favorables. Respecto a la segunda parte del año, se estima una desaceleración moderada. Para Europa y Japón se anticipa un crecimiento mayor que en el pasado inmediato. Asimismo, se prevé que China, la India y otros países asiáticos mantendrán una expansión económica sobresaliente. Por otra parte, aunque la inflación mundial ha permanecido contenida, es probable que los principales bancos centrales continúen aumentando en alguna medida su tasa de interés de referencia. A pesar de ello, se estima que en el horizonte inmediato se prolongará la abundancia de liquidez que caracteriza en la actualidad a la economía global, situación que ha propiciado la apreciación de diversas materias primas, activos y divisas --esto último, sobre todo en las economías emergentes.

La economía mexicana creció a una tasa de 3 por ciento en 2005. El sector de los servicios fue el que tuvo un mejor desempeño. La industria y, en particular, las manufacturas orientadas al consumo interno crecieron modestamente. La producción agrícola cayó debido a los fenómenos climáticos adversos ocurridos el año anterior. Para este año se anticipa un desempeño ligeramente más positivo de la actividad económica, consecuencia, sobre todo, de la recuperación del sector automotriz y del mantenimiento del consumo interno apoyado por mayores niveles de empleo e ingreso. Las cuentas externas seguirán mostrando el efecto positivo del flujo de recursos originado en las exportaciones petroleras, las remesas de los trabajadores mexicanos en el extranjero y las exportaciones de las maquiladoras.

Al cierre de la primera quincena de febrero la inflación general anual se mantuvo al mismo nivel de enero (3.94), mientras que la subyacente disminuyó de 2.98 a 2.94. Es posible que el alza estacional observada en los precios de productos agrícolas en el mes de enero y la primera parte de febrero (principalmente el tomate) comience a mitigarse en las próximas semanas, resultando en una baja paulatina de la inflación general. Se espera que la subyacente continúe a niveles cercanos al 3 por ciento.

Se avizora un mejor panorama inflacionario respecto del que se tenía al inicio del año anterior. Conviene, sin embargo considerar los siguientes riesgos:

- i) Continúan altas y volátiles las cotizaciones internacionales de los energéticos (sobre todo por la incertidumbre asociada a su oferta), mismas que continúan preocupando por su posible impacto tanto en la inflación mundial como en la interna.
- ii) Todavía continúa relativamente alta la inflación de los servicios y se espera un ligero repunte en lo correspondiente a la vivienda.
- iii) Las expectativas de inflación se ubican todavía por encima del 3 por ciento.

El Banco de México continuará atento a que las variaciones de los salarios contractuales guarden una estricta congruencia con la meta de inflación y el crecimiento previsible de la productividad.

A juicio de la Junta de Gobierno, la evolución favorable de la inflación y un entorno financiero benigno han generado las condiciones adecuadas para permitir, en esta ocasión, un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor de 25 puntos base. Para los próximos meses, la Junta considera que el espacio existente para continuar reduciendo la restricción monetaria es limitado. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.