



Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener sin cambio las condiciones monetarias. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos.

Las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial continúan siendo favorables, aunque los riesgos de una mayor desaceleración en 2007 han aumentado. Se espera que en el segundo semestre del presente año, la actividad económica en Estados Unidos registre una tasa de crecimiento menor a la observada en el primero, como resultado principalmente de la caída observada en el sector de la construcción residencial, que ha sido pronunciada. Hasta ahora, el impacto de dicha contracción no ha tenido un impacto significativo sobre el consumo privado, en parte debido al efecto favorable de la disminución en el precio de la gasolina. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2007 se han revisado a la baja. Es previsible que la actividad económica en Europa y Japón continúe expandiéndose a un ritmo por encima de su tendencia histórica, y que el elevado crecimiento de las economías emergentes de Asia siga dando sostén a la economía mundial. La preocupación por el repunte de la inflación en el mundo se ha visto atemperada por la disminución de los precios de los energéticos, la cual se ha traducido en una disminución de la inflación en las economías avanzadas. Este entorno para el crecimiento y la inflación ha propiciado el mantenimiento de niveles bajos para las tasas de largo plazo en Estados Unidos y en otros países industrializados, así como la persistencia de condiciones favorables para las economías emergentes en los mercados financieros internacionales.

Durante los primeros tres trimestres del año la actividad económica en México se expandió a una tasa anual ligeramente inferior a 5 por ciento. A este resultado han contribuido los diversos componentes de la demanda agregada. En la parte interna, tanto el consumo como la inversión continúan mostrando dinamismo. En la externa, destaca el crecimiento de las exportaciones manufactureras. En consecuencia, el empleo ha seguido aumentando de manera importante. Es previsible que la cuenta corriente de la balanza de pagos haya presentado un superávit en los primeros nueve meses del año.

Después del repunte que mostró la inflación general en septiembre y octubre, principalmente como consecuencia del alza que registraron los precios de ciertos productos agropecuarios, se espera que ésta retome una tendencia decreciente en noviembre, pese a las recientes alzas observadas en algunos precios administrados. Para diciembre, se prevé que la inflación general se sitúe por debajo de 4 por ciento, y que cierre alrededor de 3.5 por ciento en el 2007. Por lo que se refiere a la inflación subyacente, se estima que fluctuará en las inmediaciones de 3.5 por ciento en lo que resta del año, y que registrará niveles cercanos a 3 por ciento el próximo año. Al respecto, conviene reiterar los siguientes riesgos:

- i. Las cotizaciones internacionales de los energéticos y de otras materias primas se mantienen elevadas y fluctuantes, si bien se han moderado en los últimos meses.
- ii. Los precios de diversos bienes agropecuarios podrían seguir mostrando una elevada volatilidad.
- iii. La inflación de los servicios continúa elevada, y se han incrementado recientemente algunos precios administrados.
- iv. Las expectativas de inflación se mantienen por arriba de 3 por ciento.

Con base en las condiciones anteriores, la Junta de Gobierno ha decidido mantener sin cambio las condiciones monetarias. El “corto” se mantiene en 79 millones de pesos. Se estima que el repunte reciente de la inflación es temporal, consecuencia de variaciones no anticipadas en algunos precios. Por tanto, se espera que éste no se traspase a las expectativas de inflación para 2007 y hacia adelante. La Junta permanecerá atenta a que dichas expectativas continúen bien ancladas y reitera su intención de propiciar la convergencia de la inflación hacia su meta.