



### Anuncio de Política Monetaria

---

**La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido aumentar el “corto” a 79 millones de pesos a partir de hoy.**

Las perspectivas para la economía mundial en 2005 continúan siendo favorables en general. No obstante, en las últimas semanas se han restringido las condiciones financieras en los mercados internacionales. Ello como consecuencia de una mayor aversión al riesgo (altos precios del petróleo y desequilibrio de la balanza de pagos y déficit fiscal de los Estados Unidos) resultando en un incremento en los diferenciales de tasas de interés que enfrentan los mercados emergentes.

La información más reciente muestra que la economía mexicana sigue creciendo a un ritmo aproximado de cuatro por ciento. Para 2005 se anticipa que el consumo continúe expandiéndose vigorosamente y que la inversión privada siga incrementándose. Sin embargo, se prevé una moderada desaceleración de las exportaciones, de manera que el crecimiento esperado (ligeramente menor al de 2004) se sustentará en mayor medida en fuentes internas.

Por su parte, el balance de riesgos en cuanto a la inflación ha mejorado, si bien persisten elementos de preocupación. Específicamente:

- 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 se ha reducido, aunque continúa en niveles relativamente altos. Por una parte, las presiones sobre el subíndice de alimentos han venido cediendo; pero, por la otra, el rubro de servicios distintos a la vivienda se ha incrementado como secuela de los aumentos de los precios de alimentos y energéticos ocurridos en los 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. No obstante, el reciente incremento en los niveles y en la volatilidad de las cotizaciones internacionales de diversas materias primas, aunque no ha tenido todavía un impacto sobre la inflación, constituye un elemento que el Banco de México vigilará. 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 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 aumentar el corto a 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.