

Comunicado de Prensa

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener en 3.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

La economía mundial ha continuado recuperándose moderadamente, impulsada principalmente por algunas economías avanzadas. En Estados Unidos, después del debilitamiento que se observó al principio del año en buena medida por factores climáticos, la economía retomó un mayor dinamismo. Se anticipa que la actividad económica en ese país siga fortaleciéndose en los siguientes meses y que, a pesar de que se prevé que la inflación se mantenga en niveles bajos, la Reserva Federal continúe con el proceso gradual de normalización de su política monetaria. En consecuencia, en las últimas semanas se ha observado una disminución de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, por lo que se han renovado los flujos de capitales hacia los mercados emergentes y acentuado aquellos hacia los países de la periferia de la zona del euro. En dicha zona la recuperación sigue siendo frágil y la información disponible apunta a que prevalecerán tasas de inflación muy reducidas por un periodo prolongado, existiendo incluso en algunos países el riesgo de deflación. En las economías emergentes las expectativas de crecimiento han continuado revisándose a la baja, principalmente como reflejo de la evolución de su demanda interna y de la desaceleración de China. Las condiciones en los mercados financieros de estas economías se han estabilizado recientemente, en parte debido a la respuesta de política económica en algunas de ellas, pero fundamentalmente debido a una percepción más favorable sobre la política monetaria en Estados Unidos, la cual podría cambiar hacia adelante. En balance, las perspectivas para el crecimiento económico mundial han mejorado marginalmente, prevaleciendo ciertos riesgos a la baja. Por su parte, se prevé que la inflación mundial continúe en niveles reducidos y, en el caso de la mayoría de las economías avanzadas, incluso por debajo del objetivo de sus bancos centrales, por lo que se espera que estos mantengan por un periodo todavía prolongado una postura de política monetaria acomodaticia.

La información disponible sobre la actividad económica en México en el primer trimestre sugiere un crecimiento menor al esperado hace algunos meses. Sin embargo, en el margen algunos componentes de la demanda agregada han comenzado a mostrar un desempeño más favorable. En particular, las exportaciones han aumentado y el gasto público ha presentado un mayor dinamismo. Asimismo, se aprecia una incipiente mejoría en algunos indicadores del consumo y la inversión privados. Por otro lado, si bien se han continuado creando nuevos empleos, se mantienen condiciones de holgura amplias, tanto en el mercado laboral como en la economía en su conjunto. En suma, se considera que prevalecen riesgos a la baja para el crecimiento de la actividad económica, aunque el balance de estos mejoró marginalmente. En todo caso, no se perciben presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento esperado de la demanda agregada.

Conforme se había previsto, desde la segunda quincena de enero la inflación general anual ha presentado una tendencia a la baja, para ubicarse en niveles claramente por debajo de 4 por ciento. La trayectoria de la inflación subyacente anual también ha sido favorable. En particular, después de que su variación mensual se elevó en enero de 2014, las correspondientes a febrero y marzo fueron las menores para esos meses desde que se tiene registro. En cuanto a la inflación no subyacente anual, su disminución reciente obedece en lo principal al desvanecimiento de los efectos adversos de

Comunicado de Prensa

choques climáticos que en meses previos afectaron el subíndice de productos agropecuarios. Así, los cambios en precios relativos que se registraron a finales de 2013 y principios de 2014, incluyendo los derivados de las medidas tributarias, no dieron lugar a efectos de segundo orden sobre el proceso de determinación de precios en la economía. Como reflejo de lo anterior, las expectativas de inflación para el presente año se han revisado a la baja, ubicándose por debajo de 4 por ciento, mientras que las correspondientes a horizontes de mayor plazo han permanecido estables. En suma, se considera que el balance de riesgos asociado a la inflación se mantuvo sin cambio respecto a la decisión anterior.

Teniendo en consideración lo expuesto, la Junta de Gobierno ha decidido mantener en 3.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3 por ciento. No obstante, la Junta se mantendrá atenta a todos los factores que pudieran afectar a la inflación y a sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazos, en particular a la evolución del grado de holgura en la economía. Asimismo, vigilará las implicaciones que sobre las previsiones para la inflación tenga la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos, con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación señalada.