

15 de octubre de 2010

## Comunicado de Prensa

**Anuncio de Política Monetaria**

---

**La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.**

La economía mundial continuó creciendo, aunque a un ritmo más moderado. Incluso las expectativas son de menor crecimiento para 2011. En Estados Unidos el desempleo se mantiene elevado y el consumo está en niveles muy inferiores a los previos a la crisis, lo que refleja el esfuerzo de los hogares de ajustar su gasto para hacerlo sostenible en el largo plazo. Las economías emergentes, a pesar de que crecen a un mayor ritmo que las avanzadas, en algunos casos han empezado a mostrar signos de desaceleración. En respuesta a la debilidad de la actividad productiva, del empleo y de sus perspectivas, las economías avanzadas más importantes mantienen una postura monetaria considerablemente acomodaticia, en un contexto de muy baja inflación. Varios institutos centrales, como la Reserva Federal, han señalado que conservarán esta postura por un periodo prolongado, existiendo la posibilidad de que la relajen aún más. La gran liquidez internacional resultante ha incentivado a los inversionistas a buscar mayores rendimientos, lo que ha generado sustanciales entradas de capital a las economías emergentes, la apreciación de sus monedas, presiones al alza en los precios de sus activos, así como cuantiosas acumulaciones de reservas internacionales.

En México, la producción industrial y las exportaciones manufactureras han continuado creciendo a una tasa elevada, si bien este dinamismo se podría ver afectado por la desaceleración de la economía de los Estados Unidos. A pesar de que el índice de confianza del consumidor ha repuntado recientemente, el gasto en consumo sigue evolucionando a paso lento, y el gasto de inversión sólo ha mostrado incipientes aumentos. El flujo de recursos del exterior se incrementó, reflejando la solidez macroeconómica del país, así como la mayor liquidez global. Estas entradas de capital han contribuido a la apreciación reciente del tipo de cambio, a la acumulación de reservas internacionales y a que siga la disminución de las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos.

La inflación general anual continúa por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México; de hecho, éste ha sido el caso por los últimos dos trimestres. En este desempeño, destaca el comportamiento de la inflación subyacente de las mercancías y refleja principalmente la apreciación de la moneda nacional, el bajo nivel de inflación mundial, la brecha del producto negativa, así como factores estacionales y coyunturales. Se estima que la inflación durante los próximos trimestres permanecerá por debajo del límite inferior del pronóstico citado, a pesar de que se espera que muestre un incremento hacia finales del año, para retomar su tendencia descendente en 2011.

Considerando lo anterior, la Junta de Gobierno ha decidido mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. La Junta continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto, los precios públicos, los precios de los granos, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria para alcanzar el objetivo de inflación del 3 por ciento hacia finales de 2011.