

## INFLACIÓN

## Inflación de 1.14 por ciento en noviembre de 2008.

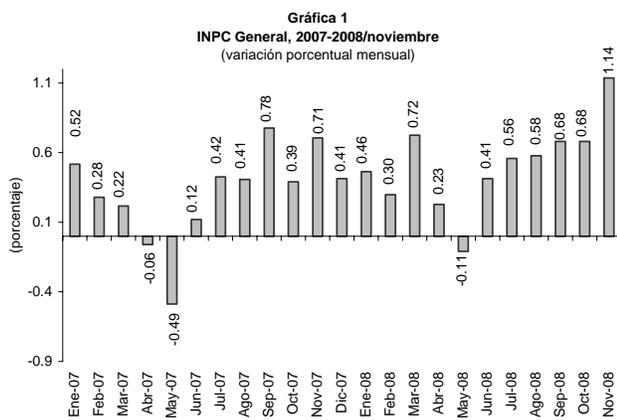
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de noviembre de 2008, en el que destaca:

**Índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 1.14 por ciento, cifra mayor en 0.43 puntos porcentuales a la inflación de 0.71 por ciento observada en noviembre de 2007 (ver gráfica 1).

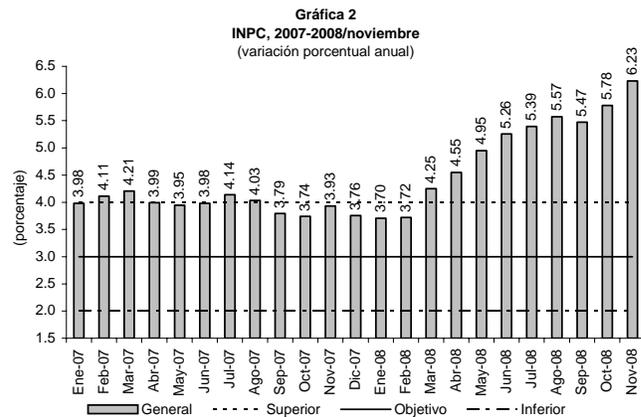
**Inflación general anual:** La variación anual fue de 6.23 por ciento, cifra 3.23 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2008 (gráfica 2) y mayor en 2.30 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2007.

**Inflación general acumulada:** Al mes de noviembre la inflación acumulada fue de 5.80 por ciento (gráfica 3).

**Inflación subyacente,** éste indicador mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

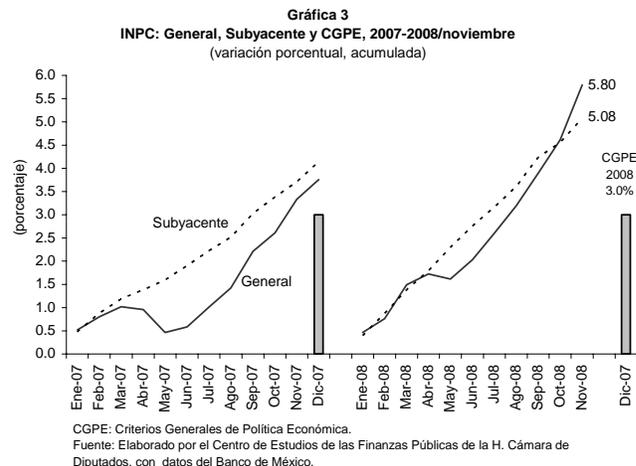


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

mensual de 0.50 por ciento, mayor en 0.18 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y en 0.02 puntos porcentuales a la expectativa del sector privado; su variación anual fue de 5.52 por ciento y la acumulada de 5.08 por ciento.

### Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:

Al alza: Electricidad, gas doméstico, vivienda propia,



CGPE: Criterios Generales de Política Económica.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

jitomate, bistec de res, tomate verde, huevo y loncherías.

A la baja: Cebolla, aguacate, manzana, naranja, melón, pollo en piezas y servicio telefónico.

La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (electricidad y gas doméstico) que tuvieron un movimiento mensual al alza de 5.32 por ciento y su contribución sobre la inflación general fue de 0.48 puntos porcentuales; los productos agropecuarios aumentaron 3.10 por ciento y su contribución fue de 0.28 puntos porcentuales; en tanto que las mercancías, con una inflación de 0.60 por ciento, contribuyeron con 0.21 puntos porcentuales.

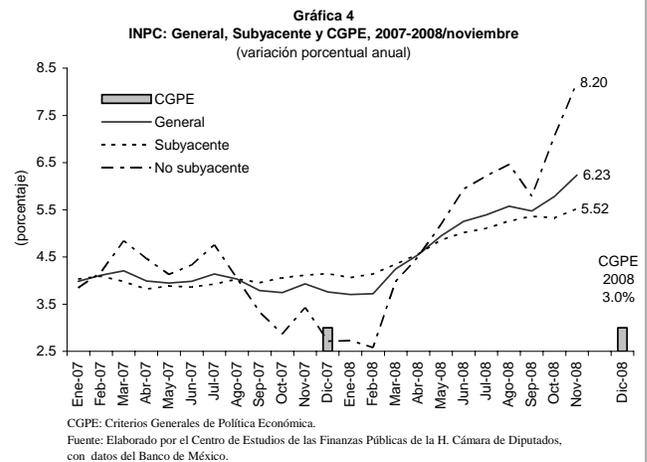
**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre de 2008:** Se estimó una inflación general en noviembre de 1.09 por ciento, que resultó 0.05 puntos porcentuales menor a la observada. Se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 6.27 por ciento, cifra mayor en 0.43 puntos porcentuales a la esperada en la Encuesta previa y 2.27 puntos porcentuales por arriba del límite superior de variabilidad para el objetivo de inflación establecido por el Banxico. Para 2009 se espera sea de 4.44 por ciento, 0.10 puntos porcentuales mayor a la estimación previa.

En el mes de noviembre de 2008, la inflación general anual se ubicó por arriba del intervalo de 5.50-6.00 por ciento estimado para el cuarto trimestre de 2008 por el Banxico; para que la inflación general promedio del cuarto trimestre se ubique dentro del intervalo estimado, la inflación en el mes de diciembre de 2008 se debe de ubicar entre 4.49 y 5.99 por ciento; cabe señalar que el promedio de la inflación general en el mes de diciembre en los últimos cinco años fue de 4.06 por ciento.

Continúa la tendencia ascendente de la inflación general y de las expectativas inflacionarias; si bien, en

primera instancia, las presiones inflacionarias provienen por los choques internacionales de oferta debido al incremento en el precio internacional de las materias primas, los alimentos y los energéticos; ahora las presiones inflacionarias provienen del incremento en el costo interno de los insumos importados como resultado de la depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar, lo que ha impactado, principalmente, al precio de los alimentos procesados y el de los bienes y servicios administrados; ello a pesar de que el precio internacional de las materias primas y los energéticos ha disminuido a consecuencia de la reducción de la demanda mundial dada la desaceleración económica internacional.

No obstante de que las expectativas inflacionarias a largo plazo continúan dentro del intervalo de variabilidad para el objetivo inflacionario de 2.00-4.00 por ciento establecido por el Banxico, éstas también muestran una tendencia al alza; la inflación promedio anual esperada por el sector privado para el periodo 2009-2012 es de 3.97 por ciento y para el periodo 2013-2016 es de 3.49 por ciento, cifras mayores a las estimadas en la Encuesta previa de 3.80 y 3.43 por ciento, respectivamente.



**Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 56006 ó 56007.**

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Lic. Martín Ruiz Cabrera

Dip. Fco Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas