

INFLACIÓN

Inflación de 0.31 por ciento en la primera quincena de marzo de 2009.

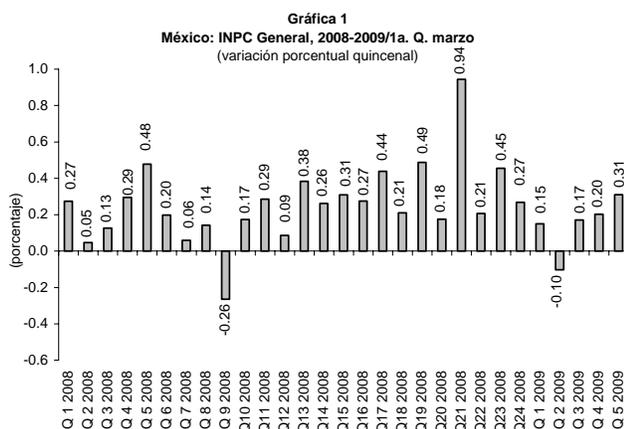
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de marzo de 2009, en el que destaca:

INPC general quincenal: Registró una variación de 0.31 por ciento, cifra menor en 0.17 puntos porcentuales a la inflación observada en la misma quincena de 2008 (ver gráfica 1).

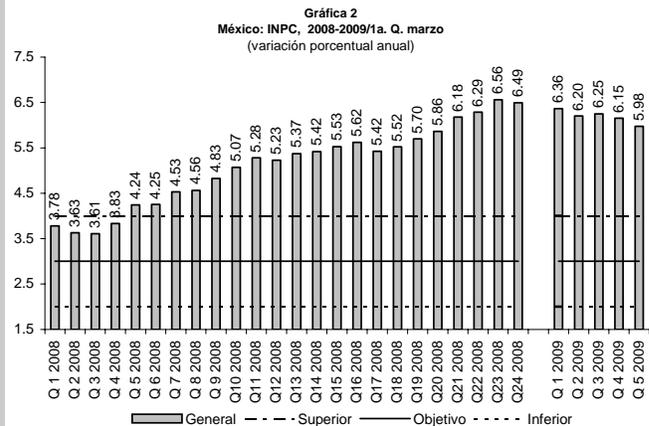
Inflación general anual: La variación anual fue de 5.98 por ciento, 2.98 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2009 y en 1.74 puntos porcentuales al observado en la misma quincena de 2008 (ver gráfica 2).

Inflación general acumulada: Hasta la primera quincena de marzo de 2009, fue de 0.73 por ciento; menor a la acumulada de 1.22 por ciento en igual periodo de 2008 (ver gráfica 3).

Encuesta de Reuters a los analistas del mercado: El nivel observado de la inflación general quincenal de 0.31 por ciento fue mayor a la inflación estimada por



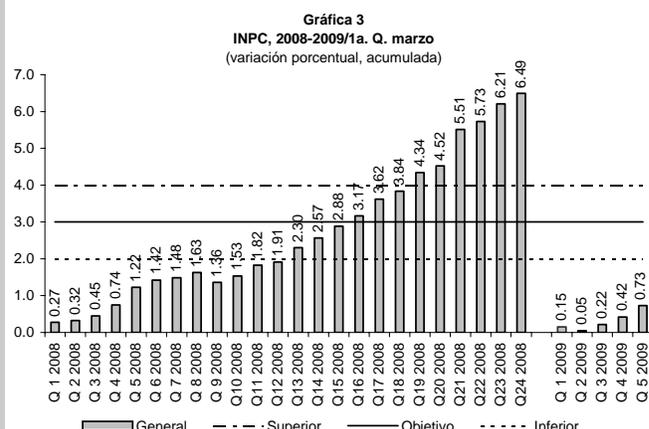
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.



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

los analistas del mercado de 0.26 por ciento.

La inflación subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.29 por ciento, cifra menor en 0.04 puntos porcentuales al observado en la misma quincena de 2008; la variación anual en la primera quincena de marzo de 2009 fue de 5.72 por ciento y la acumulada de 1.24 por ciento (ver gráfica 4).



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

Variación de precios de los bienes y servicios con mayor incidencia sobre el INPC:

Al alza: Pollo en piezas, jitomate, transporte aéreo, vivienda propia, calabacita, automóvil, huevo y detergente.

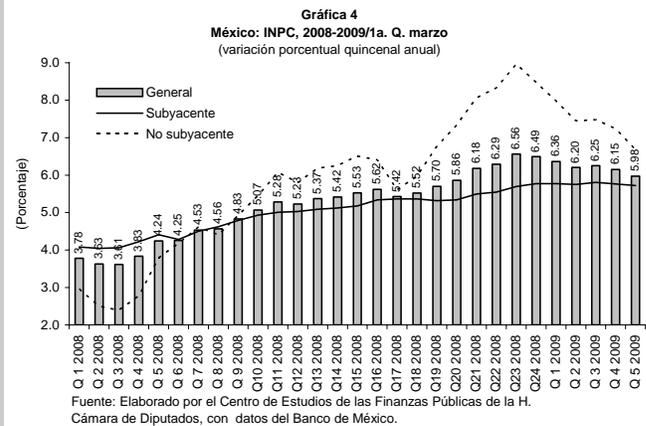
A la baja: Electricidad, línea telefónica, melón, pulpa de cerdo, mango, cerveza, otras legumbres y aceites y grasas vegetales comestibles.

Comentarios: La inflación general muestra una tendencia a la baja; no obstante, aún se encuentra por arriba del intervalo superior de variabilidad del objetivo inflacionario del Banxico. El nivel de la inflación general en la primera quincena de marzo de 2009 fue resultado del alza en el precio de algunos productos que integran el subíndice de las mercancías (automóviles y detergentes), los servicios (transporte aéreo y vivienda) y los agropecuarios (verduras y pollo) cuya incidencia sobre la inflación general fue de 0.13, 0.08 y 0.11 puntos porcentuales, respectivamente. El nivel de la inflación no fue mayor debido a la baja en el precio de los bienes y servicios administrados (electricidad); su contribución sobre la inflación fue negativa de 0.01 puntos porcentuales. La inflación general anual se ubicó dentro del intervalo previsto por el Banxico de 5.75-6.25 por ciento para el primer trimestre de 2009.

El pasado 20 de marzo de 2009, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de interés objetivo -Tasa de Interés Interbancaria a un día- en 0.75 puntos porcentuales para ubicarse en 6.75 por ciento; el Banco Central indicó que los componentes del balance de riesgos se han deteriorado, más en lo que se refiere a la actividad económica que a la inflación. Lo cual se debe, como lo indicó Banxico, a que la recesión económica en Estados Unidos está impactando negativamente a la actividad económica en México, como se observa en los datos más recientes sobre las exportaciones, el consumo privado, la producción industrial y la masa salarial.

El Banco de México indicó que la economía mexicana se contrajo en el cuarto trimestre de 2008 y estima que también caiga en el primer trimestre de 2009 a un nivel similar que el inmediato anterior; además, señaló que, la inflación viene mostrando una tendencia decreciente a partir del mes de diciembre de 2008 y que las expectativas de mediano plazo continúan bien ancladas y no se ha dado una contaminación a las negociaciones salariales. Sin embargo, el Banxico indicó que aunque la fuerte turbulencia financiera observada recientemente ha aminorado, aún representa un riesgo potencial para la trayectoria prevista de la inflación, por lo que continuará vigilando estrechamente el balance de riesgos para alcanzar la meta de 3.00 por ciento al final del 2010.

Se anticipa que el balance de riesgos continuará deteriorándose más en lo que se refiere a la actividad económica que a la inflación, como resultado de la incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis; por lo que BBVA Bancomer¹ prevé que, bajo este contexto, el Banco Central realizará reducciones adicionales a la tasa de fondeo en sus próximas reuniones, acción que dependerá de la estabilidad del tipo de cambio; en caso de que el tipo de cambio repuntara nuevamente, el Banco de México podría aminorar o, incluso, detener el ciclo actual de disminuciones en la tasa de interés objetivo.



1/ Hernández Zamudio, Ociel y Javier Amador Díaz, *Banxico acelera el ciclo de relajamiento: reduce en 75 pb la tasa de fondeo bancario hasta 6.75%*, México, BBVA Bancomer, Servicio de Estudios Económicos, Banxico Watch, 20 de marzo 2009 (citado 24/03/2009). Disponible en: http://serviciodeestudios.bbva.com/KETD/fbin/mult/090320_BanxicoWatchMexico_57_tcm346-191024.pdf

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. Mario Alberto Salazar Madera

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