

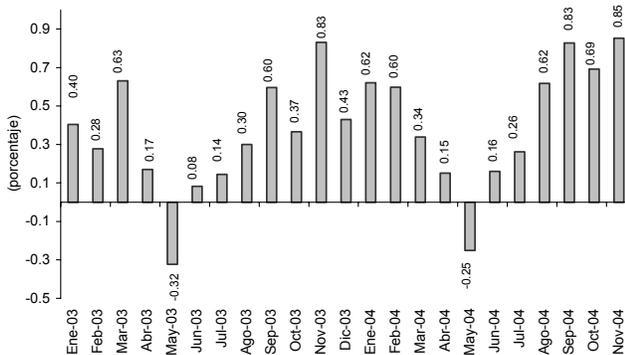


INFLACIÓN

Aumenta la Inflación 0.85 por ciento en Noviembre de 2004

La inflación mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 0.85 por ciento en noviembre con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 1). Con este resultado la inflación anual se situó en 5.43 por ciento, 2.43 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento para 2004 (ver gráfica 2). La inflación acumulada al mes de noviembre fue de 4.09 por ciento (ver gráfica 3).

Gráfica 1
INPC General, 2003-2004/nov.
(variación porcentual mensual)

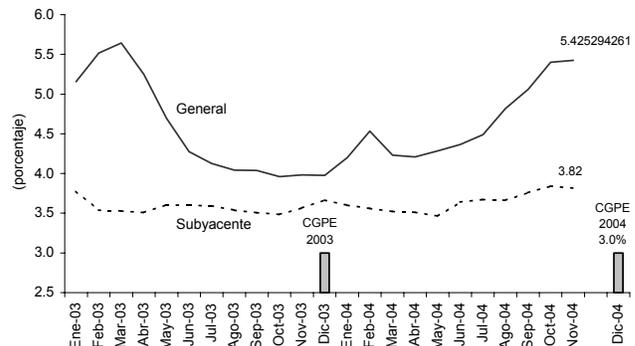


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

El incremento de precios en noviembre fue resultado, principalmente, del aumento en los precios de los genéricos destacando el jitomate, electricidad, leche pasteurizada y fresca, gas para uso doméstico, y vivienda propia; así como por la reducción en los precios del aguacate, chile serrano, naranja, refrescos envasados y piña.

La inflación observada en noviembre fue superior a la esperada por los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de noviembre de 2004, esperaban un incremento de 0.78 por ciento mensual. En dicha encuesta, las expectativas sobre inflación de los especialistas para el cierre de 2004 continuó al alza, ubicándola en 5.36 por ciento; 0.18

Gráfica 2
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2003-2004/nov.
(variación porcentual anual)

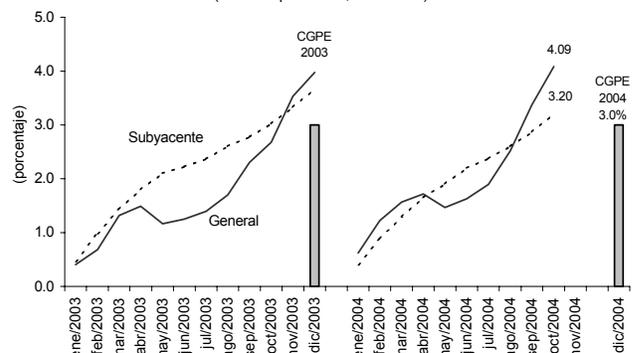


CGPE: Criterios Generales de Política Económica.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

puntos porcentuales por arriba de la esperada en la Encuesta del mes de octubre. Para el cierre de 2005, las expectativas del sector privado es que la inflación anual sea de 4.29 por ciento, es decir, los especialistas consultados prevén que tampoco se logre el objetivo inflacionario en 2005.

En este contexto, el Banco de México (Banxico) informó el pasado 10 de diciembre de 2004 su decisión de incrementar el "corto" monetario de 63 millones de pesos diarios (mpd) a 69 mpd, lo que significó un aumento de 9.52 por ciento en la restricción monetaria. La decisión del Banxico tomó por sorpresa a los ana-

Gráfica 3
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2003-2004/nov.
(variación porcentual, acumulada)



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.

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "G" Tercer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.
Tel. 5628-13-00, Ext. 4902, 1816, Fax. 4901.

Información Económica Oportuna

<http://www.cefp.gob.mx>

listas del sector privado debido a que no esperaban un incremento del "corto" monetario tanto por la entrada en vigor de la constitución del depósito obligatorio para la banca comercial –que refuerza la posición acreedora del Banxico ante el mercado–, como por la decisión de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos de incrementar en un cuarto de punto su tasa de referencia, lo que influirá al alza las tasas de interés nacionales.

Con esa decisión, el Banxico busca intentar contener el repunte inflacionario de la época decembrina y, principalmente frenar el deterioro en las expectativas inflacionarias del sector privado para 2005.

De acuerdo con el Banxico, las perturbaciones de oferta que han impulsado los precios al alza en la actual coyuntura son de carácter transitorio y se deben en gran medida al aumento de las cotizaciones internacionales de diversas materias primas, así como por el incremento de precios públicos. Sin embargo, para el Instituto, es estratégico evitar que tales fenómenos contaminen las negociaciones salariales para el 2005.

El Banxico ha incrementando el "corto" monetario de 25 mpd a finales de 2003 a 69 mpd a la fecha, lo que ha representado una variación de 176 por ciento o 44 mpd. La finalidad ha sido tratar de cumplir con su meta anual de inflación de 3.0 por ciento más/menos un punto porcentual de variabilidad. Sin embargo, Banxico no logró ubicar la inflación dentro del rango máximo de variabilidad establecida para el presente

año, lo que se puede interpretar como la pérdida de eficacia del "corto" monetario ante las actuales presiones inflacionarias.

Por otra parte, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos decidió aumentar, el pasado 14 de diciembre de 2004, la tasa de interés en 0.25 puntos porcentuales y estableció la tasa de referencia de los Fondos Federales, la cual afecta los costos de crédito en toda la economía, en 2.25 por ciento; la tasa de interés es la herramienta principal del banco para controlar la liquidez monetaria en la economía. En lo que va del año, la Fed ha aumentado en cinco ocasiones la tasa de referencia; de esta forma, la tasa de Fondos Federales pasó de un rendimiento de 1.0 por ciento a finales de 2003 a 2.25 por ciento. Por otra parte, la Fed estableció la tasa de Descuento en 3.25 por ciento tras comenzar el año en 2.0 por ciento.

El aumento en las tasas de interés en Estados Unidos se da en respuesta a su moderado crecimiento económico; lo cual se da en un entorno en el que las condiciones del mercado laboral continúan mejorando a pesar de los incrementos previos en los precios de los energéticos. No obstante, el incremento de la demanda privada y del precio de los energéticos mantienen a la Fed a la defensiva ante cualquier distorsión en el comportamiento de la inflación; sin embargo, se considera que la inflación y sus expectativas de largo plazo están contenidas.

Cuadro 1
México: Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2003-2004/noviembre
(Base 2Q Jun 2002=100)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Promedio
Índice													
2003	103.32	103.61	104.26	104.44	104.10	104.19	104.34	104.65	105.28	105.66	106.54	107.00	104.78
2004	107.66	108.31	108.67	108.84	108.56	108.74	109.02	109.70	110.60	111.37	112.32		109.43
Inflación mensual¹ (%)													
2003	0.40	0.28	0.63	0.17	-0.32	0.08	0.14	0.30	0.60	0.37	0.83	0.43	0.33
2004	0.62	0.60	0.34	0.15	-0.25	0.16	0.26	0.62	0.83	0.69	0.85		0.44
Inflación acumulada² (%)													
2003	0.40	0.68	1.32	1.49	1.16	1.25	1.39	1.70	2.30	2.68	3.53	3.98	1.82
2004	0.62	1.22	1.57	1.72	1.46	1.63	1.89	2.52	3.37	4.09	4.97		2.28
Inflación anual³ (%)													
2003	5.16	5.52	5.64	5.25	4.70	4.27	4.13	4.04	4.04	3.96	3.98	3.98	4.56
2004	4.20	4.53	4.23	4.21	4.29	4.37	4.49	4.82	5.06	5.40	5.43		4.64

1.- Variación porcentual mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor del mes respecto al mes previo.

2.- Variación porcentual con respecto al mes de diciembre del año inmediato anterior.

3.- Variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor del mes, respecto al mismo mes del año anterior.

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

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.