

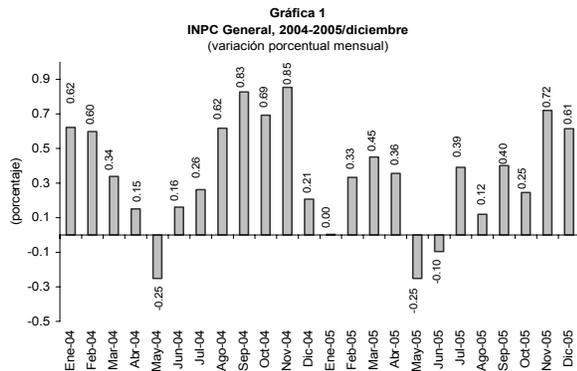


INFLACIÓN

Inflación mensual de 0.61 por ciento en diciembre de 2005

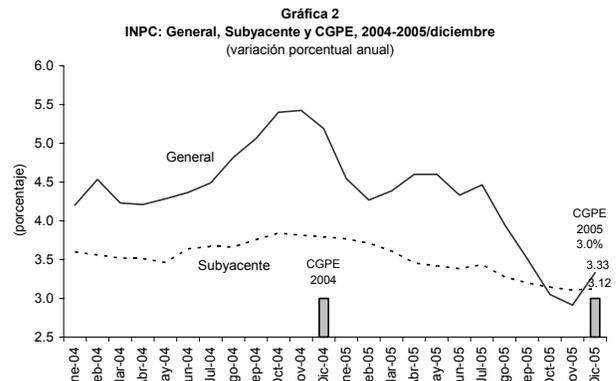
La inflación mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 0.61 por ciento en diciembre con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 1). Con este resultado la inflación anual fue de 3.33 por ciento, 0.33 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2005 (ver gráfica 2 y 3).

El nivel de la inflación en diciembre fue resultado del aumento en los precios de los genéricos, destacando el del jitomate, los servicios turísticos en paquete, la electricidad, el gas doméstico, los cigarrillos, la vivienda propia, el limón y la gasolina de bajo octanaje, entre otros; así como por la reducción en los precios de la papaya, la naranja, el aguacate, la papa, el aguacate y el aceite y grasas vegetales comestibles, entre otros. Cabe destacar que el incremento de precio con mayor incidencia sobre la inflación general mensual, fue el de los bienes administrados y frutas y verduras.



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

La inflación observada en diciembre fue superior a la expectativa de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de diciembre de 2005, esperaban que fuera de 0.46 por ciento men-



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.

ual; lo cual se explica principalmente por el incremento en el precio de las frutas y verduras y los bienes administrados. En dicha Encuesta, la expectativa sobre la inflación para el cierre de 2005 es de 3.17 por ciento, 0.09 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta previa.

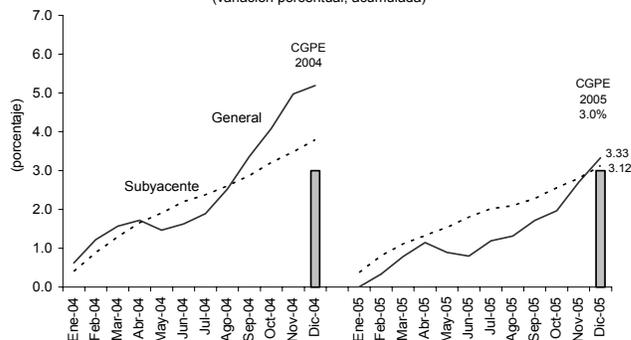
Por otra parte, la inflación subyacente (variación del índice de precios que elimina aquellos bienes y servicios con precios más volátiles y que representa un indicador más preciso de la tendencia de la inflación en el mediano plazo) fue de 0.32 por ciento en el mes de diciembre, cifra mayor al 0.28 por ciento esperada por los especialistas en economía del sector privado. La inflación subyacente anual fue de 3.12 por ciento, la cual se encuentra dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México.

El índice no subyacente tuvo una variación de 1.22 por ciento, resultado, principalmente, del incremento en el precio de los bienes administrados y frutas y verduras; mientras que su tasa de crecimiento anual fue de 3.76 por ciento, esto es 1.24 puntos porcentuales más con relación al mes pasado.

La inflación general de 3.33 por ciento anual fue el menor nivel inflacionario para el cierre de un año, desde 1969 cuando se comenzó a medirse el índice; los tres niveles más bajos para el cierre de año desde esa fecha son: 3.98 por ciento en 2003, 4.40 por ciento 2001 y 4.69 por ciento en 1970. Si bien el Banco de México logró reducir la inflación y colocar su nivel dentro del intervalo de más/menos un punto porcentual, no logró cumplir con su objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2005. Es de señalar que el logro de reducir la inflación a niveles históricos no sólo ha sido resultado de la política monetaria, sino también de la disciplina fiscal por parte del gobierno federal.

Por otra parte, la disminución de la inflación permitirá, de forma indirecta, que el poder de compra de los salarios aumente; que las tasas de interés se mantengan en niveles relativamente bajos; que continúe la expansión del crédito hipotecario; que el gobierno ahorre dinero en el pago por servicio de la deuda pública por tener una mejor composición de sus pasivos, con lo cual se podría destinar más recursos a programas sociales. Cabe considerar también que la estabilidad en el nivel de la inflación permitirá una

Gráfica 3
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2004-2005/diciembre
(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.

planeación más eficiente por parte de los inversionistas a futuro, lo que da una mayor certidumbre con relación de sus posibles utilidades.

Para el cierre de 2006, la expectativa del sector privado es que la inflación general se ubique en 3.60 por ciento anual, dicha expectativa muestra una tendencia a la baja; por lo que se espera continúe el relajamiento gradual de las condiciones monetarias por parte del Banco Central debido a que el crecimiento económico será inferior al potencial; aún cuando se prevé un ligero repunte de la inflación a principios del año, su evolución anual continuará siendo reducida como para generar presiones inflacionarias en la economía.

México: Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2003-2005/diciembre
(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	112.55	109.69
2005	112.55	112.93	113.44	113.84	113.56	113.45	113.89	114.03	114.48	114.77	115.59	116.30	114.07
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	0.21	0.42
2005	0.00	0.33	0.45	0.36	-0.25	-0.10	0.39	0.12	0.40	0.25	0.72	0.61	0.27
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	5.19	2.52
2005	0.00	0.34	0.79	1.15	0.89	0.80	1.19	1.31	1.72	1.97	2.70	3.33	1.35
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	5.19	4.68
2005	4.54	4.27	4.39	4.60	4.60	4.33	4.47	3.95	3.51	3.05	2.91	3.33	4.00

- 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.