

## INFLACIÓN

## Inflación de 0.27 por ciento en la primera quincena de enero de 2008

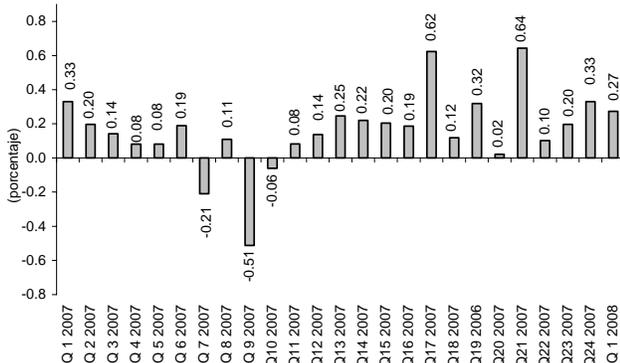
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de enero de 2008, en el que destaca:

**INPC general quincenal:** El INPC registró una variación quincenal de 0.27 por ciento, cifra menor a la observada de 0.33 por ciento en la misma quincena de 2007 (ver gráfica 1).

**La inflación general anual:** La variación anual fue de 3.78 por ciento, 0.78 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2008 y 0.20 puntos porcentuales menor al nivel observado en la misma quincena de 2007 (ver gráfica 2).

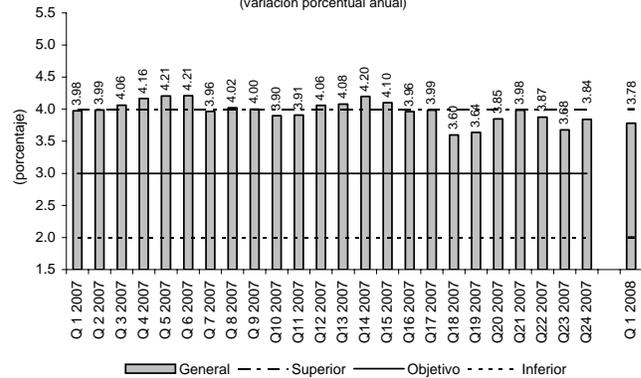
**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** El nivel de la inflación general quincenal observado de 0.27 por ciento fue menor en 0.10 puntos porcentuales al 0.37 por ciento que esperaban los analistas del mercado.

Gráfica 1  
México: INPC General, 2007-2008/1a. Q. enero  
(variación porcentual quincenal)



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

Gráfica 2  
México: INPC, 2007-2008/1a. Q. enero  
(variación porcentual anual)

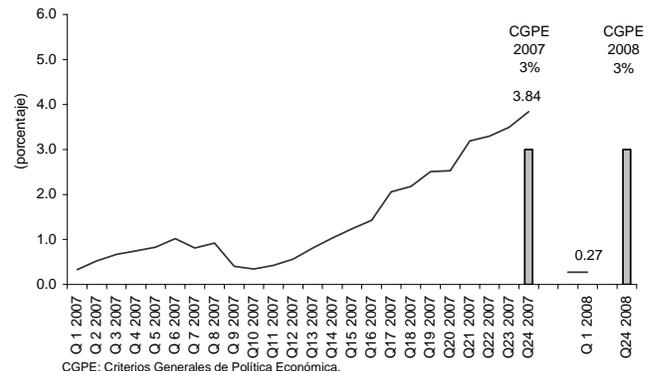


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

Por su parte, la **inflación subyacente (nueva definición)**, 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 0.25 por ciento, cifra menor en 0.08 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2007 y su variación anual fue de 4.08 por ciento.

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

Gráfica 3  
INPC, 2007-2008/1a. Q. enero  
(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.

**Al alza:** Electricidad, vivienda propia, gas doméstico, limón, servicio doméstico, derechos por el suministro de agua, colegiaturas (universidad) y cerveza.

**A la baja:** Jitomate, servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, chile serrano, plátanos, naranja, chamarras y abrigos y hoteles.

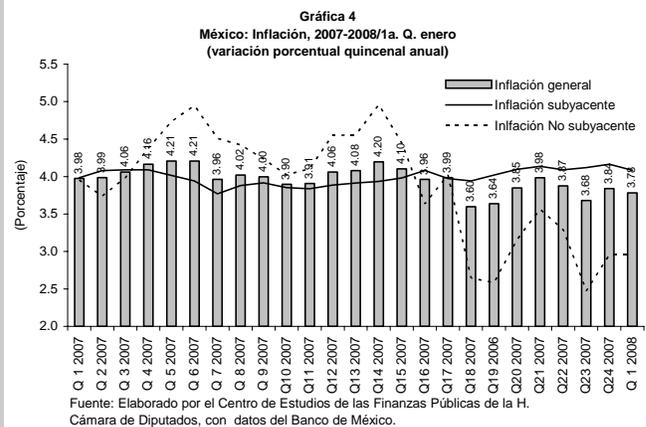
**Comentarios:** El comportamiento de la inflación general se explica, en parte, por el incremento observado en el precio de: los bienes y servicios administrados (electricidad y gas doméstico) y por el de los alimentos procesados. Cabe señalar que la mayor incidencia sobre la inflación fue la de los alimentos procesados con 0.09 puntos porcentuales y la de los bienes administrados con 0.06 puntos porcentuales de la inflación.

El menor nivel de la inflación se explica por la disminución observada en el precio de las frutas y verduras y por el menor crecimiento de los precios de los alimentos procesados, en particular, la tortilla de maíz; sin embargo, cabe recordar que el precio de las frutas y verduras es volátil, por lo que no tiene un impacto definido sobre la tendencia de la inflación y, por lo tanto, no se puede determinar una tendencia a la baja en la inflación.

Dado el nivel inflacionario observado y la disminución en la tasa de interés de los fondos de federales de la Reserva Federal de Estados Unidos, la expectativa de los analistas del mercado es que el Banco de México no aumente la tasa de interés de fondeo bancario en su próximo anuncio de política monetaria (febrero 15 de 2008).

El Banco de México señaló que la economía mundial continuó creciendo en forma significativa hasta el tercer trimestre de 2007, sin embargo, las expectativas de crecimiento se han deteriorado, en especial, la de Estados Unidos. Además, ha aumentado el riesgo de que ocurra una recesión en la economía norteamericana en la primera mitad de 2008 como consecuencia de las repercusiones de la crisis de su mercado hipotecario de menor calidad.

Por otra parte, espera que el crecimiento de la economía mexicana en 2007 se ubique entre 3.2 y 3.3 por ciento, no obstante de que el crecimiento en el último trimestre de 2007 haya sido ligeramente inferior al 3.7 por ciento observado en el tercer trimestre del 2007.



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

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.