

INFLACIÓN

Inflación de 0.41 por ciento en junio de 2008.

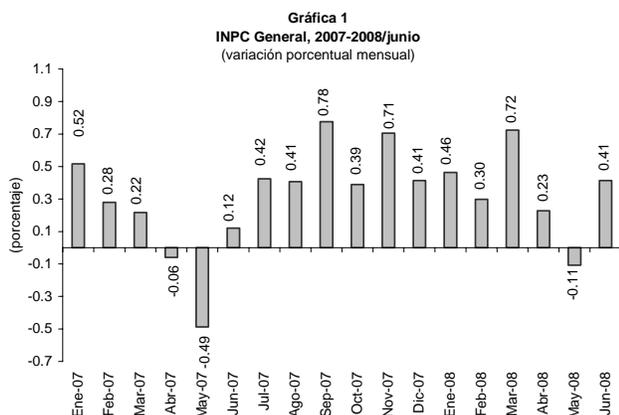
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de junio de 2008, en el que destaca:

Índice general mensual: El INPC registró una variación mensual de 0.41 por ciento, dato que contrasta con la inflación de 0.12 por ciento observada en junio de 2007 (ver gráfica 1).

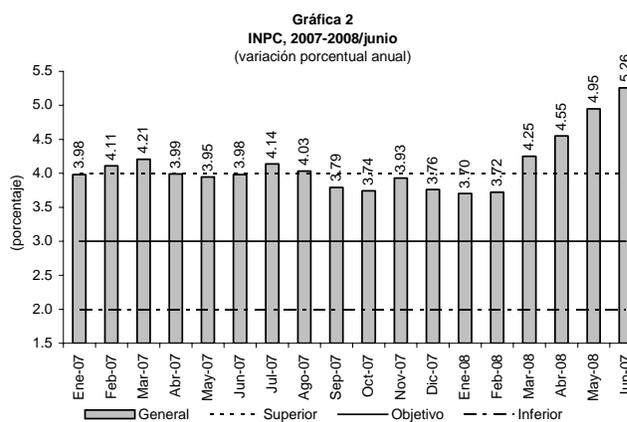
Inflación general anual: La variación anual fue de 5.26 por ciento, cifra 2.26 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2008 (gráfica 2), y mayor en 1.28 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2007.

Inflación general acumulada: Al mes de junio la inflación acumulada fue de 2.03 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 mensual de 0.45 por ciento, mayor en 0.15 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del



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

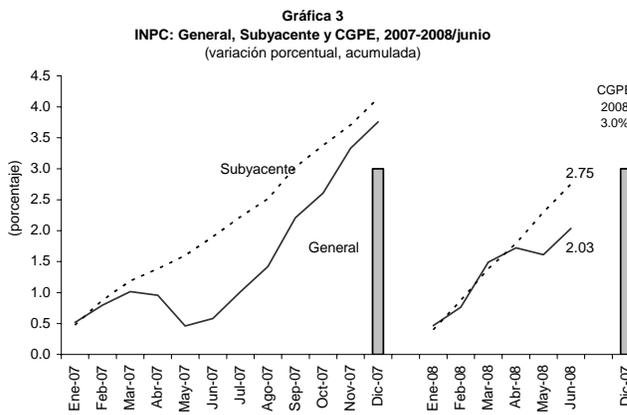


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

año pasado, mientras que la expectativa del sector privado fue de 0.41 por ciento; su variación anual fue de 5.02 por ciento y la acumulada de 2.75 por ciento.

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

Al alza: Vivienda propia, servicio telefónico, electricidad, arroz, gas doméstico, manzana, servicio turístico en paquete y transporte aéreo.



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.

A la baja: Jitomate, tomate verde, huevo, uva, calabacita, cebolla, plátano y mango.

La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en el precio de los alimentos, los bienes y servicios administrados, otras mercancías y la vivienda, que tuvieron un movimiento mensual al alza de 0.68, 0.83, 0.32 y 0.29 por ciento, respectivamente, y su contribución sobre la deflación general en su conjunto fue de 0.29 puntos porcentuales.

Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2008:

Se estimó una deflación general en junio de 0.39 por ciento, que resultó 0.02 puntos porcentuales menor a la observada. Se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 4.74 por ciento, cifra mayor en 0.35 puntos porcentuales a la esperada en la Encuesta previa y 0.74 puntos porcentuales por arriba del límite superior de variabilidad para el objetivo de inflación establecido por el Banxico. Las expectativas inflacionarias para el presente año continúan con su tendencia al alza dados los incrementos persistentes en el precio de los alimentos procesados y de los energéticos.

El pasado 20 de junio de 2008, la Junta de Gobierno del Banxico decidió restringir su política monetaria debido a que el balance de riesgos sobre la inflación empeoró, por lo que decidió aumentar a 7.75 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día con la finalidad de reforzar las expectativas de inflación a mediano plazo.

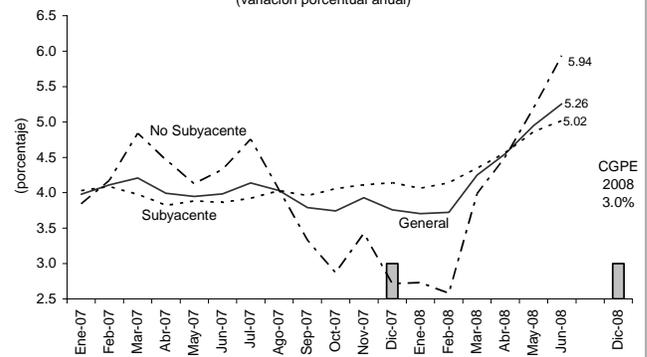
La coyuntura actual para la política monetaria de México es compleja debido a que la dinámica reciente de la inflación responde a presiones externas que se han intensificado como consecuencia del incremento en el precio de los alimentos, los energéticos y los de otras materias primas. No se observan presiones internas debido al debilitamiento del gasto agregado, lo que podría atenuar las presiones inflacionarias y de que la contaminación en la determinación

de otros precios (efectos de segundo orden) ha sido limitada.

No obstante de que el Banxico anticipó que la trayectoria de la inflación para el resto del año y principios de 2009 podría resultar mayor a lo que había previsto, las expectativas inflacionarias continúan deteriorándose; el sector privado anticipa que para el cierre de 2008 el nivel de la inflación será de 4.74 por ciento, marginalmente por debajo del límite máximo del intervalo (4.25-4.75 por ciento) estimado por el Banxico para el cuarto trimestre de dicho año. Para el cierre de 2009, el sector privado anticipó una inflación de 3.74 por ciento, cifra por arriba del intervalo (3.00-3.50 por ciento) para el último trimestre de ese año estimado por el Banco Central.

Ante dicho panorama, se podría esperar que continúe el deterioro en las expectativas inflacionarias durante el segundo semestre de 2008; lo cual se podría explicar no solo por las presiones externas sino también por la temporalidad de la inflación si se considera que se da el inicio del ciclo escolar, las fiestas patrias, el día de muertos y la navidad, festividades que en dicho periodo tradicionalmente aumentan la demanda interna.

Gráfica 4
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2007-2008/junio
(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.

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