



## INFLACIÓN

**Inflación de 0.44 por ciento en la primera quincena de septiembre de 2008.**

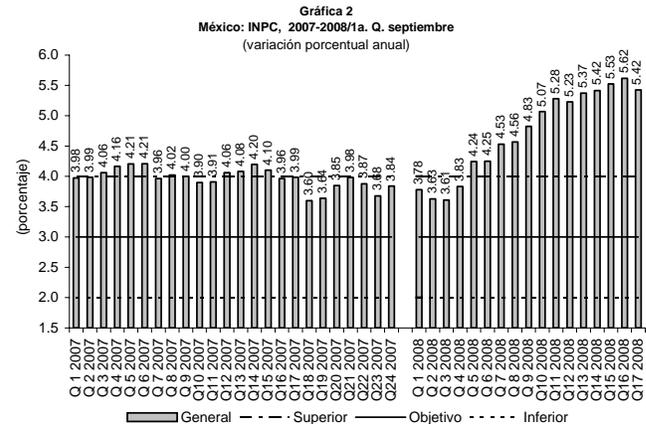
**El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de septiembre de 2008, en el que destaca:**

**INPC general quincenal:** Registró una variación de 0.44 por ciento, cifra menor en 0.18 puntos porcentuales a la inflación observada de 0.62 por ciento en la misma quincena de 2007 (ver gráfica 1).

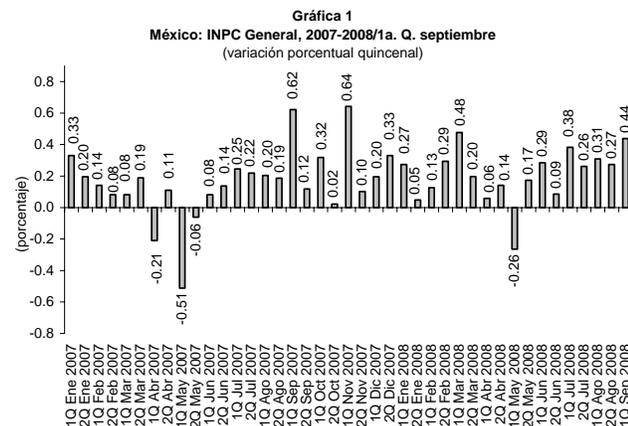
**Inflación general anual:** La variación anual fue de 5.42 por ciento, 2.42 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2008 y en 1.43 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2007 (ver gráfica 2).

**Inflación general acumulada:** Hasta la primera quincena de septiembre, fue de 3.62 por ciento (ver gráfica 3).

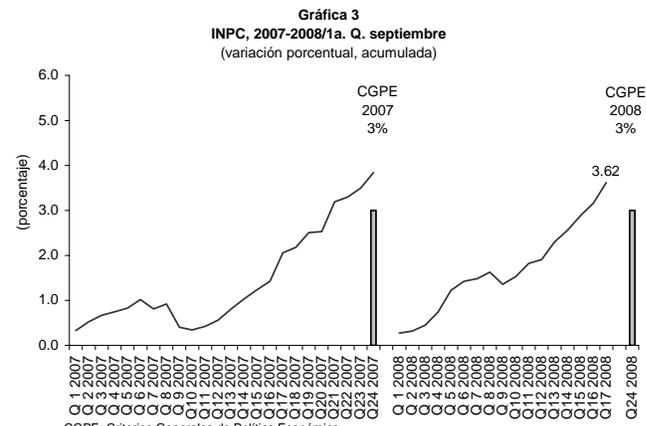
**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** El nivel de la inflación general quincenal observada de 0.44 por ciento fue menor en 0.13 puntos porcentuales a la inflación de 0.57 por ciento que esperaban los analistas del mercado.



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.



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

**Al alza:** Electricidad, colegiaturas –preprimaria, primaria, secundaria y preparatoria-, gasolina de bajo octanaje, cebolla y calabacita.

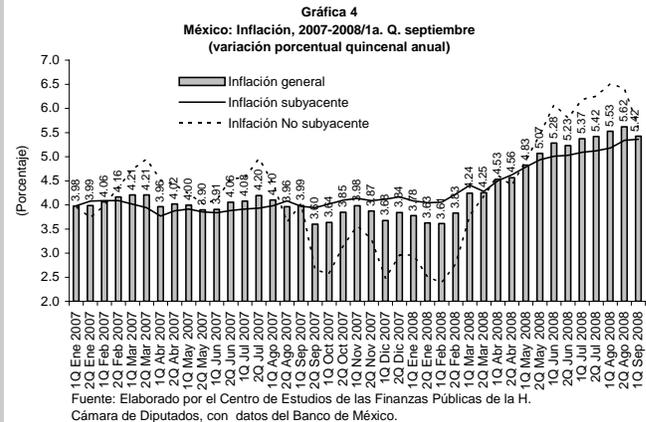
**A la baja:** Aguacate, jitomate, servicios turísticos en paquete, servicios profesionales, pollo entero, pulpa de cerdo, plátanos y chayote.

**Comentarios:** A pesar de que se observó una disminución en el nivel de la inflación general, ésta se puede considerar aún elevada con respecto al objetivo de inflación; la inflación se explica, en parte, por el incremento observado en el precio de: Los servicios educativos (colegiaturas), su contribución sobre la inflación general fue de 0.205 puntos porcentuales de la misma; seguido por los bienes y servicios administrados (electricidad y gasolina de bajo octanaje), que contribuyó con 0.056 puntos porcentuales de la inflación general; y las mercancías distintas de los alimentos, que tuvo una incidencia sobre la inflación de 0.050 puntos porcentuales de la misma. La inflación general anual continúa dentro del intervalo previsto por el Banxico de 5.25-5.75 por ciento para el tercer trimestre de 2008.

El pasado 19 de septiembre de 2008, el Banxico mantuvo la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día en 8.25 por ciento; dicha acción se explica, de acuerdo con el Banxico, a que la desaceleración económica mundial se ha intensificado y de que la crisis financiera internacional se ha agravado, principalmente en Estados Unidos, lo que ha aumentando la probabilidad de una mayor restricción crediticia que influya sobre la dinámica de la actividad económica mundial; además, se anticipa

una mejoría en el mediano plazo en las presiones inflacionarias externas ante la caída reciente en el precio de las materias primas.

Si bien se anticipa una disminución de las presiones inflacionarias externas, también se esperaría en las internas debido a que la información reciente muestra un menor crecimiento del consumo privado, del empleo y del crédito al consumo; asimismo, ha aumentado la probabilidad de que se materialicen los riesgos a la baja sobre la actividad económica nacional. No obstante, el Banxico pronosticó una trayectoria alcista para el último trimestre del presente año, lo cual se explicaría por el eventual traspaso a los precios finales de varios aumentos de costos ya materializados, así como por el efecto de la eliminación gradual de los subsidios a los energéticos, lo que impactará los precios al consumidor. Aún así, anticipa una convergencia hacia la meta de inflación del 3 por ciento hasta el 2010.



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