

## INFLACIÓN

## Inflación de 0.68 por ciento en septiembre de 2008.

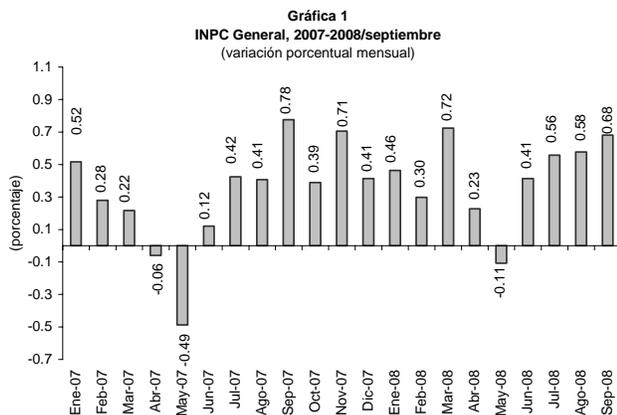
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de septiembre de 2008, en el que destaca:

**Índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.68 por ciento, cifra menor en 0.10 puntos porcentuales a la inflación de 0.78 por ciento observada en septiembre de 2007 (ver gráfica 1).

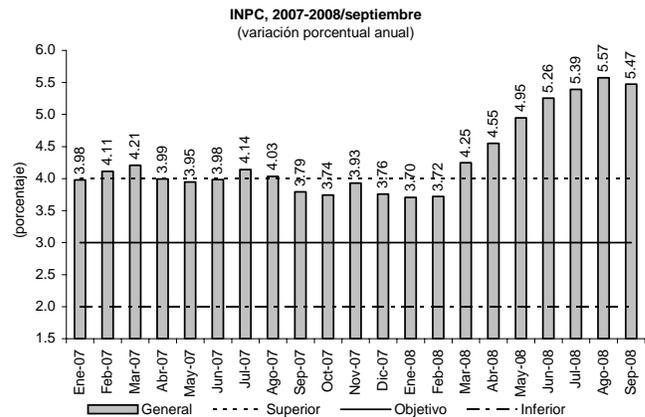
**Inflación general anual:** La variación anual fue de 5.47 por ciento, cifra 2.47 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2008 (gráfica 2), y mayor en 1.68 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2007.

**Inflación general acumulada:** Al mes de septiembre la inflación acumulada fue de 3.90 por ciento (gráfica 3).

**Inflación subyacente,** éste indicador mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los



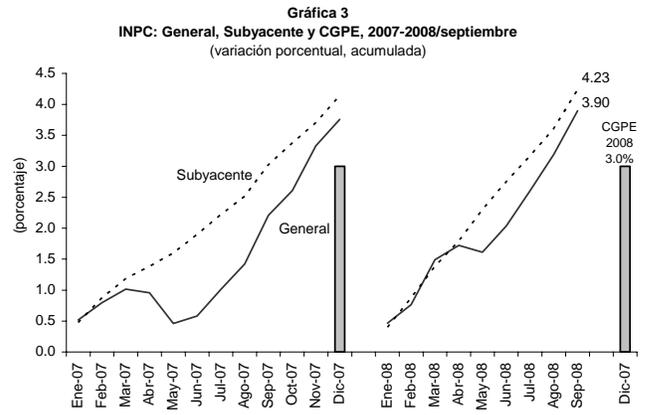
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.



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

resultados de la política monetaria, tuvo una variación mensual de 0.60 por ciento, mayor en 0.10 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado, la expectativa del sector privado fue igual a la observada; su variación anual fue de 5.36 por ciento y la acumulada de 4.23 por ciento.

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



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: Transporte colectivo, cebolla, electricidad, colegiatura de primaria, secundaria y preparatoria, gasolina de bajo octanaje y leche pasteurizada y fresca.

A la baja: Jitomate, servicios turísticos en paquete, pollo entero, plátanos, transporte aéreo, servicios profesionales, aguacate y chayote.

La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en el precio de las mercancías (principalmente las diferentes a los alimentos), los servicios de educación (colegiaturas) y los bienes y servicios administrados y concertados, que tuvieron un movimiento mensual al alza de 0.49, 3.42 y 0.83 por ciento, respectivamente, y su contribución sobre la inflación general en su conjunto fue de 0.53 puntos porcentuales.

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

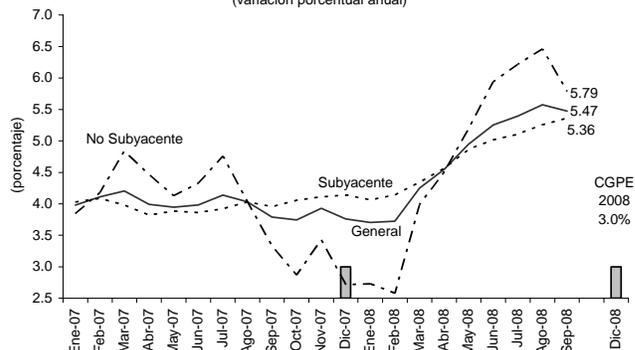
Se estimó una inflación general en septiembre de 0.71 por ciento, que resultó 0.03 puntos porcentuales mayor a la observada. Se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 5.63 por ciento, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales a la esperada en la Encuesta previa y 1.63 puntos porcentuales por arriba del límite superior de variabilidad para el objetivo de inflación establecido por el Banxico. Para 2009 esperan sea de 4.07 por ciento, 0.07 puntos porcentuales mayor a la estimación previa.

Al cierre del tercer trimestre de 2008, la inflación general anual se ubicó dentro del intervalo de 5.25-5.75 por ciento estimado por el Banxico; el promedio de la inflación fue de 5.48 por ciento en dicho trimestre. No obstante, la expectativa inflacionaria ha mostrado un deterioro progresivo a lo largo del presente año como consecuencia del incremento, mayor al esperado, en el precio internacional de las materias primas y de los energéticos que han tenido un impacto, principalmente, en los alimentos procesados y las gasolinas y ha incidido, asimismo, en el ajuste al alza en las estima-

ciones del Banco Central, el cual ha postergado el cumplimiento de su objetivo inflacionario de 3.00 por ciento hasta el 2010. Sin embargo, la expectativa inflacionaria para dicho año es de 3.67 por ciento, lo que implica que el Sector Privado anticipa que el Banxico no cumplirá con su objetivo inflacionario, aunque sí ubique la inflación dentro del intervalo de variabilidad establecido por el propio Banco Central.

Cabe señalar que, a pesar de que la Reserva Federal de Estados Unidos disminuyó su tasa de interés objetivo, lo que implicó un incremento en el diferencial de tasas entre México y dicho país, y de que la desaceleración económica nacional conlleva una disminución de la demanda interna, los riesgos inflacionarios se mantienen debido al nivel de las expectativas inflacionarias, la gradual moderación esperada de los precios internacionales de las materias primas, la eliminación gradual de los subsidios a los energéticos y la volatilidad del tipo de cambio, entre otros factores; por lo que se anticipa que el Banxico mantendrá la tasa de interés objetivo –su instrumento de política monetaria- en su actual nivel en lo que resta del año y no anticipan recortes sino hasta el 2009.

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