

## INFLACIÓN

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

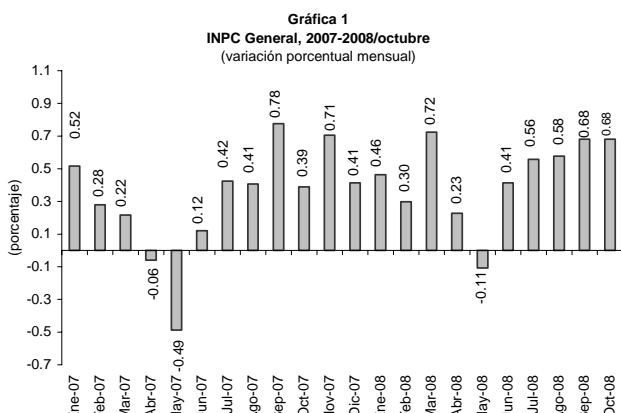
El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** de octubre de 2008, en el que destaca:

**Índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual de 0.68 por ciento, cifra mayor en 0.29 puntos porcentuales a la inflación de 0.39 por ciento observada en octubre de 2007 (ver gráfica 1).

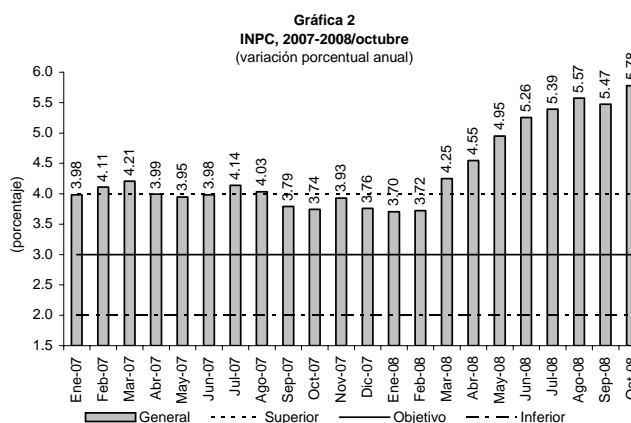
**Inflación general anual:** La variación anual fue de 5.78 por ciento, cifra 2.78 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2008 (gráfica 2) y mayor en 2.04 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2007.

**Inflación general acumulada:** Al mes de octubre la inflación acumulada fue de 4.61 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 0.31 por ciento, menor en 0.03 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.

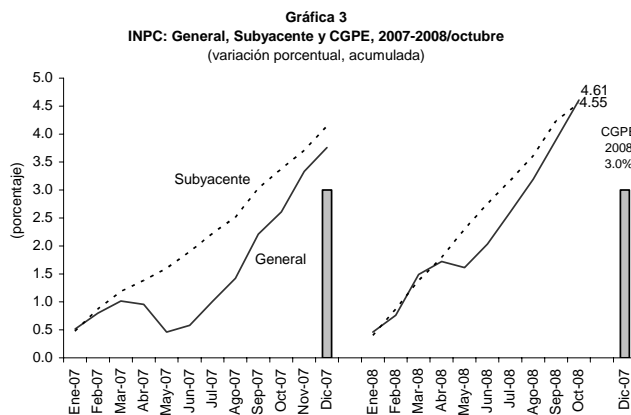


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

año pasado y en 0.01 puntos porcentuales a la expectativa del sector privado; su variación anual fue de 5.33 por ciento y la acumulada de 4.55 por ciento.

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

Al alza: Electricidad, gasolina de bajo octanaje, vivienda propia, cebolla, melón, servicios turísticos en paquete, loncherías y pollo en piezas.



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: Aguacate, huevo, manzana, servicio telefónico, naranja, arroz, tomate verde y aceite y grasas vegetales comestibles.

La inflación observada se debió, principalmente, al incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (electricidad y gasolina de bajo octanaje) que tuvieron un movimiento mensual al alza de 3.89 por ciento y su contribución sobre la inflación general fue de 0.341 puntos porcentuales.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2008:** Se estimó una inflación general en octubre de 0.64 por ciento, que resultó 0.04 puntos porcentuales menor a la observada. Se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 5.84 por ciento, cifra mayor en 0.21 puntos porcentuales a la esperada en la Encuesta previa y 1.84 puntos porcentuales por arriba del límite superior de variabilidad para el objetivo de inflación establecido por el Banxico. Para 2009 esperan sea de 4.34 por ciento, 0.27 puntos porcentuales mayor a la estimación previa.

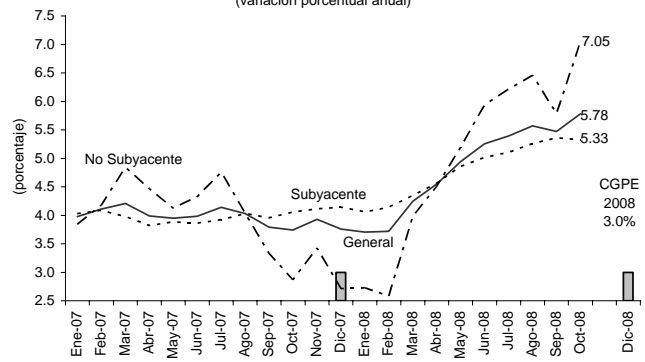
En el mes de octubre de 2008, la inflación general anual se ubicó dentro del intervalo de 5.50-6.00 por ciento estimado para el cuarto trimestre de 2008 por el Banxico.

La expectativa inflacionaria para el corto plazo continúa su deterioro, lo cual se explica, en parte, al incremento observado en el precio de las gasolinas y la electricidad ante la reducción de los subsidios a los energéticos y la tendencia a igualar los precios internos de dichos bienes con los precios de referencia internacional, por el traspaso del incremento en la carga fiscal de las empresas sobre los precios de sus bienes y servicios ofrecidos y por la reciente volatilidad observada del tipo de cambio del peso frente al dólar. La expectativa inflacionaria para el cierre de 2009 de 4.34 por ciento se ubica por arriba del intervalo máximo de variabilidad establecido por el Banxico de 2.00-4.00 por ciento.

No obstante de que en el mes de octubre de 2008 la Reserva Federal de Estados Unidos disminuyó en un punto porcentual su tasa de interés objetivo e 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 y con ello menores presiones sobre los precios, 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 otra parte, el sector privado estima que el Banxico, en su última reunión sobre política monetaria para el 28 de noviembre de 2008, aplique una reducción a su tasa de interés objetivo a consecuencia de que los riesgos a la baja sobre la actividad económica nacional se han incrementado con relación a los riesgos inflacionarios. Así, el Banco Central se encuentra en la disyuntiva de mantener la tasa de interés objetivo ante el posible traspaso inflacionario de la volatilidad del tipo de cambio o disminuirla para atenuar el deterioro previsto sobre la actividad económica nacional.

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