

## INFLACIÓN

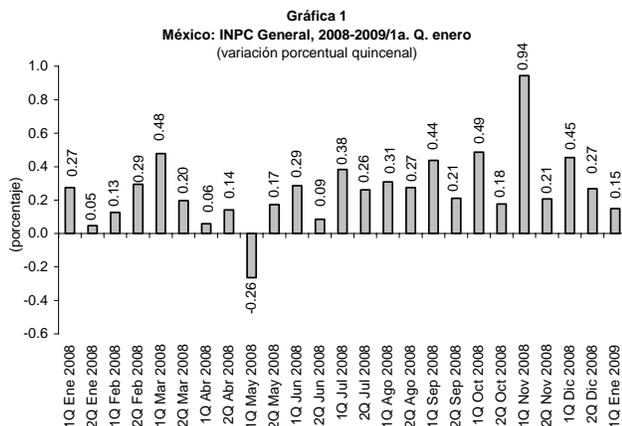
**Inflación de 0.15 por ciento en la primera quincena de enero de 2009.**

**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 2009, en el que destaca:**

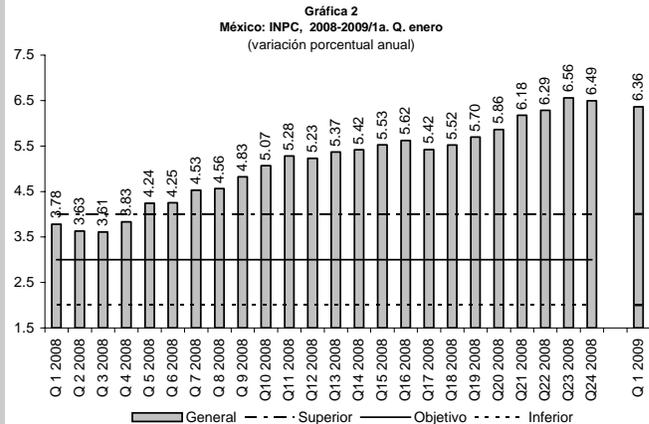
**INPC general quincenal:** Registró una variación de 0.15 por ciento, cifra menor en 0.12 puntos porcentuales a la inflación observada de 0.27 por ciento en la misma quincena de 2008 (ver gráfica 1).

**Inflación general anual:** La variación anual fue de 6.36 por ciento, 3.36 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2009 y en 2.58 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2008 (ver gráfica 2).

**Encuesta de Reuters a los analistas del mercado:** El nivel de la inflación general quincenal observada de 0.15 por ciento fue menor en 0.07 puntos porcentuales a la inflación de 0.22 por ciento que esperaban los analistas del mercado.



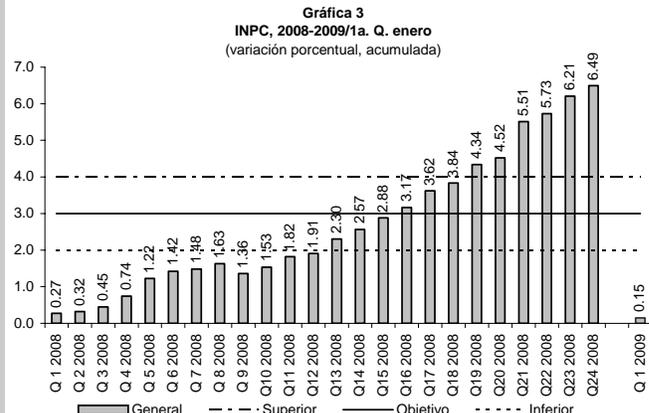
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.



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

**Inflación subyacente.** Este indicador 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 igual al nivel observado en la misma quincena de 2008; su variación anual en la primera quincena de enero de 2009 fue de 5.77 por ciento.

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



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 urbano, limón, leche pasteurizada y fresca, gasolina de bajo octanaje, derechos por el suministro de agua, pollo en piezas, frijol y servicio telefónico.

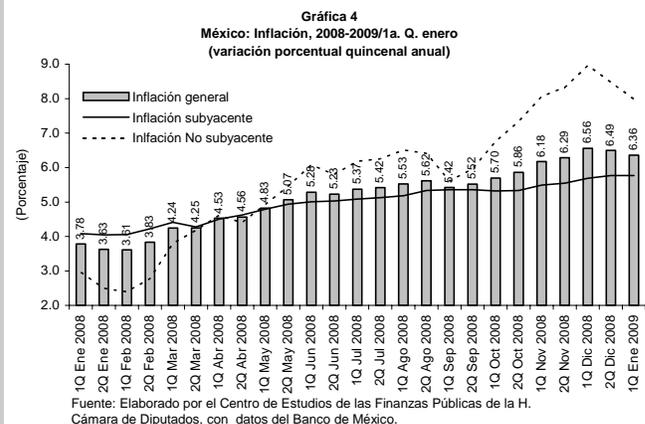
**A la baja:** Electricidad, jitomate, gas doméstico, cebolla, servicios turísticos en paquete, chile poblano y serrano y tomate verde.

**Comentarios:** A pesar de que se observa un cambio en la tendencia de la inflación, resulta todavía prematuro señalar que tiende a la baja; lo cual se debe a que la inflación observada se explica, en parte, por el incremento en el precio de las mercancías (principalmente, leche pasteurizada y fresca) cuya contribución sobre la inflación general fue de 0.19 puntos porcentuales; seguido por el precio de los bienes y servicios concertados (transporte urbano y servicio telefónico), que tuvieron una incidencia sobre la inflación de 0.10 puntos porcentuales de la misma. El nivel de la inflación no fue mayor debido a la baja en el precio de las frutas y verduras, cuya contribución sobre la inflación fue negativa de 0.12 puntos porcentuales; así como por la disminución en el precio de los bienes y servicios administrados que contribuyeron negativamente en 0.06 puntos porcentuales; así, la inflación general fue contrarrestada por el subíndice de las frutas y verduras cuyo precio es muy volátil. La inflación general anual se ubicó por arriba del intervalo previsto por el Banxico de 5.25-5.75 por ciento para el primer trimestre de 2009.

Cabe comentar que el pasado 16 de enero de 2009, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo su tasa de interés objetivo -Tasa de Interés Interbancaria a un día- en 0.50 puntos porcentuales y ubicó su nivel en 7.75 por ciento; el Banco Central señaló que los componentes del balance de riesgos se han deteriorado, más en lo que se refiere a la actividad eco-

nómica que en lo tocante a la inflación. Así, espera que el punto de inflexión haya sido el mes de diciembre y que, a partir de enero, se observe una tendencia decreciente, lo cual se explicaría a la reducción en el precio del gas LP y de las tarifas eléctricas, el congelamiento del precio de las gasolinas para el resto del año, la mayor contracción prevista en la demanda y la reducción de los precios internacionales de los productos primarios; por lo que prevé que la inflación se situará por debajo del 4.00 por ciento a finales de 2009. No obstante, señala que la inestabilidad en los mercados financieros continúa siendo un factor de riesgo para la trayectoria inflacionaria.

La acción emprendida por el Banxico era ya prevista por los analistas del mercado y ahora esperan otro recorte en la próxima reunión del Banco Central para el 20 de febrero de 2009; sin embargo, el Banco de México señaló que las acciones adicionales que se tomen estarán condicionadas a que se vaya cumpliendo la trayectoria prevista de la inflación con miras al logro de la meta de 3.00 por ciento al final de 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. Mario Alberto Salazar Madera

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