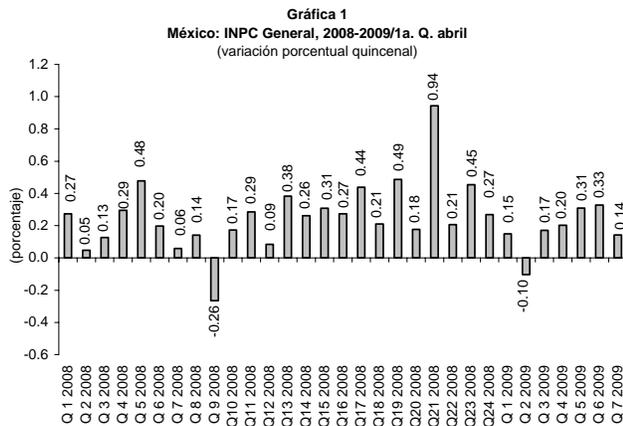


INFLACIÓN

Inflación de 0.14 por ciento en la primera quincena de abril 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 abril de 2009, en el que destaca:

INPC general quincenal: Registró una variación de 0.14 por ciento, cifra mayor en 0.08 puntos porcentuales a la inflación observada en la misma quincena de 2008 (ver gráfica 1).

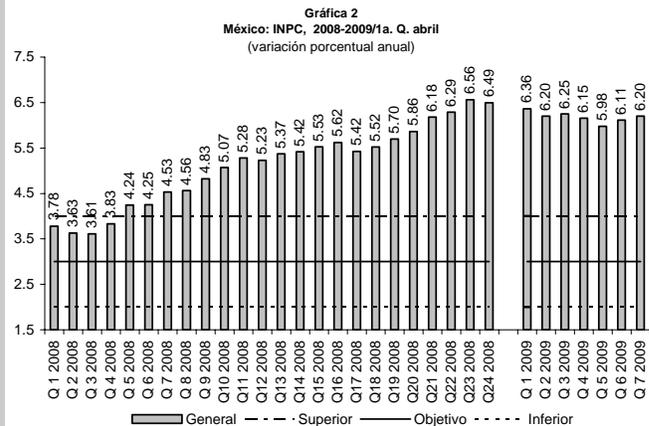


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

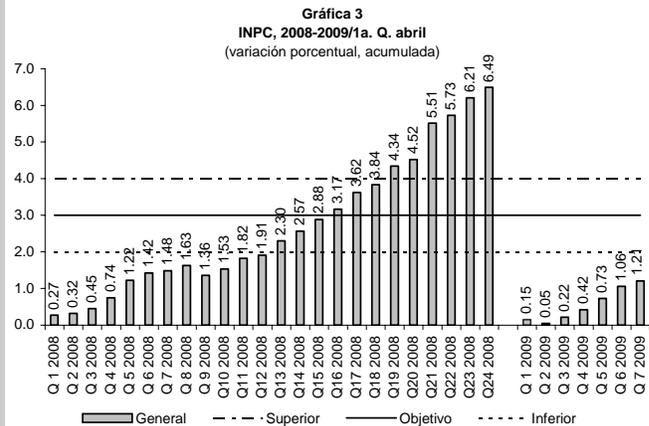
Inflación general anual: La variación anual fue de 6.20 por ciento, 3.20 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2009 y en 1.67 puntos porcentuales al observado en la misma quincena de 2008 (ver gráfica 2).

Inflación general acumulada: Hasta la primera quincena de abril de 2009, fue de 1.21 por ciento; menor a la acumulada de 1.48 por ciento en igual periodo de 2008 (ver gráfica 3).

La **inflación subyacente**, este 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.

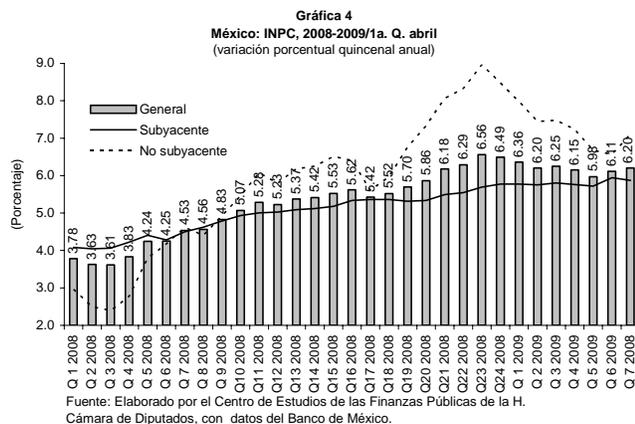
resultados de la política monetaria, tuvo una variación quincenal de 0.18 por ciento, cifra menor en 0.07 puntos porcentuales al observado en la misma quincena de 2008; la variación anual en la primera quincena de abril de 2009 fue de 5.87 por ciento y la acumulada de 1.71 por ciento (ver gráfica 4).

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

Al alza: Jitomate, servicio telefónico local, tomate ver-

de, tortilla de maíz, aguacate, cerveza, jabón de tocador y pepino.

A la baja: Electricidad, limón, servicios turísticos en paquete, calabacita, transporte aéreo, bistec de res, relojes, joyas y bisutería y vivienda propia.



Comentarios: En la primera quincena de abril la inflación general repuntó y continúa por arriba del intervalo superior de variabilidad del objetivo inflacionario del Banxico. El nivel de la inflación general en esa quincena fue resultado del alza en el precio de los productos que integran el subíndice de las mercancías y las frutas y verduras cuya incidencia sobre la inflación general fue de 0.14 y 0.18 puntos porcentuales, respectivamente.

El nivel de la inflación no fue mayor debido a la baja en el precio de los bienes y servicios administrados (electricidad); su incidencia sobre la inflación fue negativa de 0.23 puntos porcentuales.

La inflación general anual se ubicó fuera del intervalo previsto por el Banxico de 5.25-5.75 por ciento para el segundo trimestre de 2009.

El pasado 17 de abril de 2009, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de interés objetivo -Tasa de Interés Interbancaria a un día- en 0.75 puntos porcentuales para ubicarse en 6.00 por ciento; el Banco Central indicó que los componentes del balance de riesgos se han deteriorado, substancialmente más en lo que se refiere a la actividad económica que a la inflación; lo cual se debe, como lo indicó Banxico, a que la fuerte caída de la demanda agregada en Estados Unidos y la contracción del comercio mundial están impactando negativamente a la actividad económica en México; por lo que prevé una caída del PIB en 2009 substancialmente mayor a la anticipada de entre 0.8 y 1.8 por ciento.

El Banco Central señaló que, si bien la inflación general ha observado una tendencia decreciente a partir del mes de diciembre de 2008, reconoce que el subíndice de las mercancías continúa aumentando como reflejo de la depreciación del tipo de cambio. Sin embargo, prevé que la inflación presentará un descenso más pronunciado a partir del mes de mayo de 2009.

Se anticipa que continuará el relajamiento monetario, aunque a un ritmo menor¹; así, se prevé que el Banco Central reduzca la tasa de interés objetivo en 0.50 puntos porcentuales en su próxima reunión del 15 de mayo de 2009 y finalice su ciclo de relajamiento monetario en un nivel de la tasa de interés objetivo en 5.00 por ciento.

Se considera que las acciones de política monetaria todavía están a tiempo para apoyar la recuperación económica en el 2010; lo cual se debe a que las acciones de política monetaria, que lleva a cabo el Banco Central, inciden con cierto rezago sobre la economía y, en especial, sobre los precios.

1/ Hernández Zamudio, Ociel y Liliana Castilleja V., *Relajamiento monetario de 75pb: el Fondo llega al 6.0% y seguirá bajando, aunque a menor ritmo, hasta el 5%*, México, BBVA Bancomer, Servicio de Estudios Económicos, Banxico Watch, 17 de abril 2009 (citado 23/04/2009). Disponible en: http://serviciodeestudios.bbva.com/KETD/fbin/mult/090417_BanxicoWatchMexico_59_tcm346-192386.pdf

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 56006 ó 56007.

Dip. Fco Javier Calzada Vázquez

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. Carlos Alberto Puente Salas