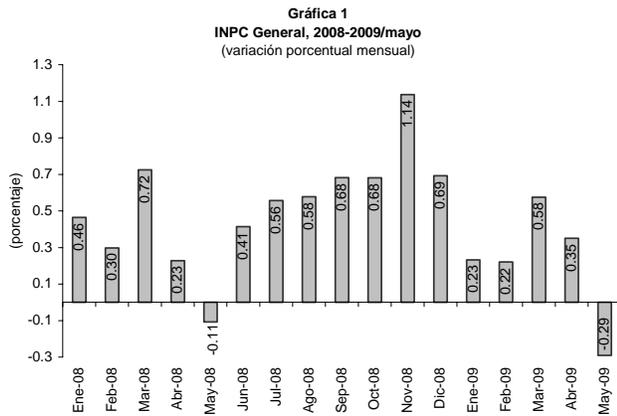


## INFLACIÓN MAYO DE 2009

### Deflación de 0.29 por ciento en mayo de 2009

El Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de mayo de 2009, en el que destaca:

**Índice general mensual:** El INPC registró una variación mensual negativa de 0.29 por ciento, cifra mayor en 0.18 puntos porcentuales a la variación negativa de 0.11 por ciento observada en mayo de 2008 (ver gráfica 1).

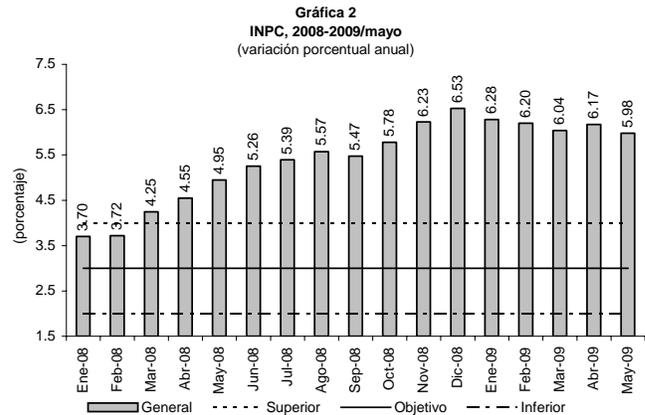


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

**Inflación general anual:** La variación anual fue de 5.98 por ciento, cifra 2.98 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación general de 3.00 por ciento para 2009 (ver gráfica 2) y mayor en 1.03 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2008.

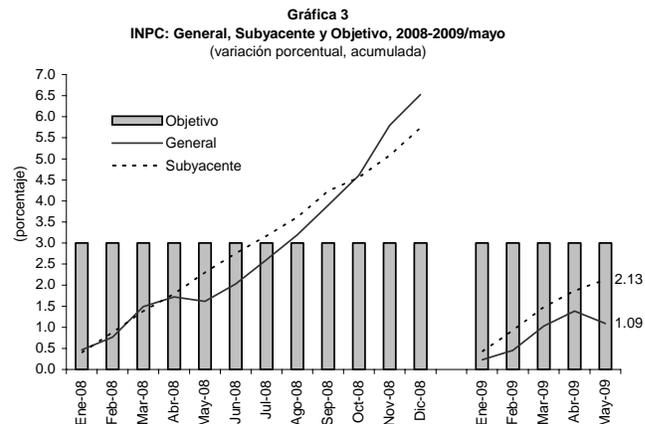
**Inflación general acumulada:** Al mes de mayo, la inflación acumulada fue de 1.09 por ciento (ver gráfica 3).

**Inflación subyacente** (indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria), tuvo una varia-



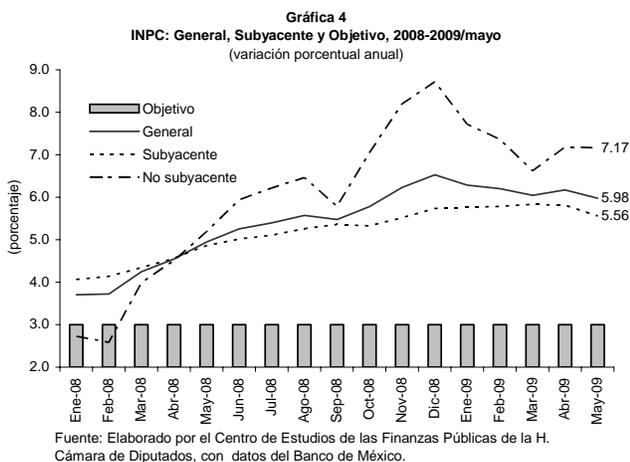
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

ción mensual de 0.26 por ciento, menor en 0.24 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes del año pasado y casi igual a la expectativa del sector privado de 0.27 por ciento; su variación anual fue de 5.56 por ciento y la acumulada al mes de mayo fue de 2.13 por ciento (ver gráficas 3 y 4).



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 algunos bienes y servicios con mayor incidencia sobre la inflación general mensual:** Al alza: aguacate, cerveza, papa, chile



poblano y serrano, loncherías, detergentes y refrescos envasados. A la baja: electricidad, limón, servicios turísticos en paquete, servicio telefónico local, transporte aéreo, pepino, tomate verde y cebolla.

La disminución observada en los precios se debió, principalmente, a la reducción en algunos bienes y servicios administrados y concertado que, en conjunto, tuvieron una caída mensual de 2.74 por ciento; lo que implicó una incidencia mensual negativa sobre el nivel de los precios en general de 0.48 puntos porcentuales. La disminución de los precios generales no fue mayor debido a que el precio del subíndice de las mercancías tuvo un incremento de 0.54 por ciento, lo que se tradujo en una incidencia mensual de 0.19 puntos porcentuales.

Asimismo, cabe señalar que el nivel general de precios no tuvo una mayor disminución por el resultado del incremento en el precio del subíndice de las mercancías, el cual se ve afectado, en parte, por el movimiento de la paridad cambiaria; sin embargo, el tipo de cambio del peso frente al dólar pasó de 13.84 pesos por dólar al cierre de abril de 2009 a 13.18 pesos por dólar al cierre de mayo de ese año, lo que implicó una apreciación de 0.66 pesos por dólar ó 4.77 por ciento.

La inflación general anual del mes de mayo de 2009 se ubicó marginalmente por debajo del límite superior del intervalo de 5.50-6.00 por ciento estimado por Banxico para el segundo trimestre de 2009.

**Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2009:** Se estimó una deflación general mensual de 0.27 por ciento, cifra por arriba de la observada. Se espera que la inflación general anual al cierre del año sea de 4.41 por ciento, cifra mayor en 0.41 puntos porcentuales al límite superior de variabilidad para el objetivo de inflación establecido por Banxico. Para el cierre de 2010 se espera sea de 3.82 por ciento, 0.02 puntos porcentuales mayor a la estimación previa.

Por otra parte, de acuerdo con Banamex<sup>1</sup>, se espera que, el próximo 19 de junio de 2009, el Banco Central vuelva a recortar en 0.50 puntos porcentuales la tasa de interés objetivo; confirma su expectativa porque considera que el ciclo de relajación de Banxico está por llegar a su término, por lo que se prevé que la tasa de interés de política monetaria tocará su punto mínimo en 4.50 por ciento antes de que finalice el año. Esto se explicaría por el mayor deterioro en la actividad económica que el de la inflación, como lo muestran las cifras sobre la actividad productiva, lo que ha llevado al deterioro de las expectativas sobre el crecimiento económico.

Banamex anticipa que, en 2010, la política monetaria será más restrictiva, dándose el inicio del ciclo de alzas en la tasa de interés de política monetaria ante el repunte de la actividad económica; la perspectiva es que la tasa de interés se ubique al cierre del año en 5.25 por ciento.

1/ Vieyra Fernández, Arturo y Joel Virgen, *Continúa descenso en expectativas de inflación 2009*, Macroeconomía y Pronósticos, México, Banamex Citigroup, 5 de junio de 2009 (citado 09/06/2009). Disponible en: <<http://www.banamex.com/esp/esem/searchable.jsp?Ing=es&catalogo=Análisis+por+Tema#>>

**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