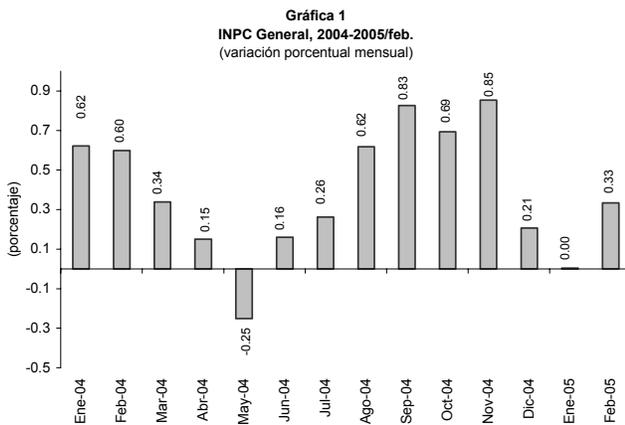




### INFLACIÓN

#### De 0.33 por ciento la Inflación Mensual en Febrero

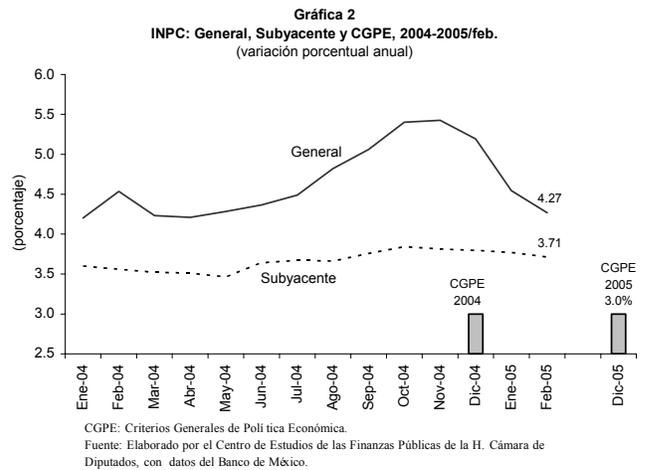
La inflación mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 0.33 por ciento en febrero de 2005 con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 1). Con este resultado la inflación anual se situó en 4.27 por ciento, 1.27 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3.0 por ciento para 2005 (ver gráfica 2). La inflación acumulada al mes de febrero fue de 0.34 por ciento (ver gráfica 3).



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

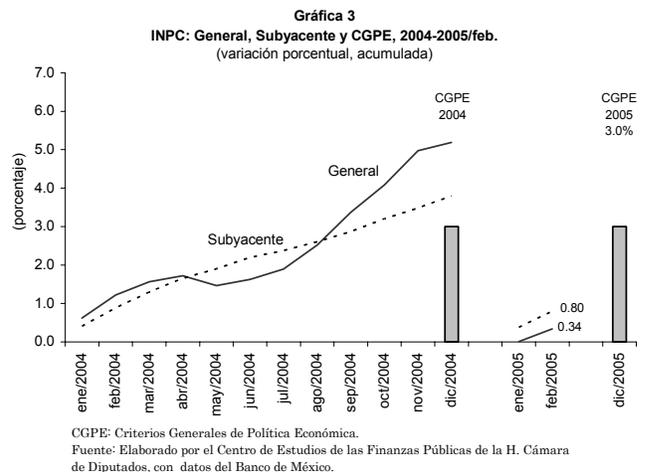
El incremento de los precios en febrero fue resultado del aumento en el precio de los genéricos, destacando las loncherías, tomate verde, vivienda propia, huevo y gas doméstico; así como por la reducción en el precio del jitomate, electricidad, cebolla, papa, y limón.

La inflación observada en febrero fue ligeramente superior a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de febrero de 2005, esperaban una inflación de 0.30 por ciento mensual; este mayor incremento se explica por el alza en el precio de algunos servicios y, con ello, aumenta la posibilidad de un nuevo incremento en el corto monetario.



Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.42 por ciento en febrero y de 3.71 por ciento anual; en tanto que la inflación acumulada en dicho rubro al mes de febrero fue de 0.80 por ciento. El índice no subyacente<sup>1</sup> tuvo una variación de 0.15 por ciento, resultado de la disminución en los precios de los productos agropecuarios y de la electricidad.

No obstante que el Banco de México ha incrementado el corto monetario para alcanzar su objetivo de infla-



1/ Se entiende por inflación no subyacente el aumento de los precios de un subconjunto de bienes genéricos del INPC con cotizaciones más volátiles.

ción, ésta no ha cedido y continúa en niveles relativamente elevados; por lo que es probable que el Banco Central decrete próximamente un incremento en el “corto” monetario para frenar el crecimiento de la inflación.

Sin embargo, la política monetaria restrictiva que se ha venido aplicando por parte del Banxico ha inducido un incremento en las tasas de interés y tan solo en los dos primeros meses de 2005, el promedio de los CETES a 28 días fue de 8.88 por ciento anual,

3.62 puntos porcentuales por encima del mismo periodo de 2004. Lo cierto es que las altas tasas de interés tienen un efecto desfavorable sobre la actividad económica al desestimular la inversión productiva, restar competitividad a las empresas nacionales frente a las internacionales, incrementar el costo financiero del presupuesto gubernamental y promover la sobrevaluación del peso, la cual, si bien, contribuye a frenar las presiones inflacionarias, también resta competitividad a la economía nacional y aumenta el desequilibrio externo.

**Cuadro 1**  
**México: Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2003-2005**  
(Base 2Q Jun 2002=100)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Promedio
<b>Índice</b>													
2003	103.32	103.61	104.26	104.44	104.10	104.19	104.34	104.65	105.28	105.66	106.54	107.00	104.78
2004	107.66	108.31	108.67	108.84	108.56	108.74	109.02	109.70	110.60	111.37	112.32	112.55	109.69
2005	112.55	112.93											112.74
<b>Inflación mensual<sup>1</sup> (%)</b>													
2003	0.40	0.28	0.63	0.17	-0.32	0.08	0.14	0.30	0.60	0.37	0.83	0.43	0.33
2004	0.62	0.60	0.34	0.15	-0.25	0.16	0.26	0.62	0.83	0.69	0.85	0.21	0.42
2005	0.00	0.33											0.17
<b>Inflación acumulada<sup>2</sup> (%)</b>													
2003	0.40	0.68	1.32	1.49	1.16	1.25	1.39	1.70	2.30	2.68	3.53	3.98	1.82
2004	0.62	1.22	1.57	1.72	1.46	1.63	1.89	2.52	3.37	4.09	4.97	5.19	2.52
2005	0.00	0.34											0.17
<b>Inflación anual<sup>3</sup> (%)</b>													
2003	5.16	5.52	5.64	5.25	4.70	4.27	4.13	4.04	4.04	3.96	3.98	3.98	4.56
2004	4.20	4.53	4.23	4.21	4.29	4.37	4.49	4.82	5.06	5.40	5.43	5.19	4.68
2005	4.54	4.27											4.41

1.- Variación porcentual mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor del mes respecto al mes previo.

2.- Variación porcentual con respecto al mes de diciembre del año inmediato anterior.

3.- Variación porcentual anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor del mes, respecto al mismo mes del año anterior.

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 4902 ó 1816.**

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.