

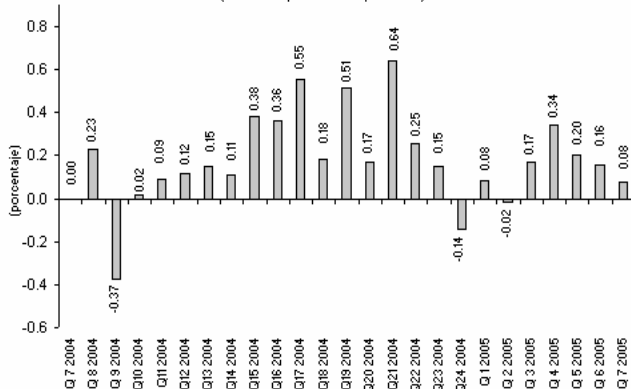


INFLACIÓN

Inflación de 0.08 por ciento en la primera quincena de abril de 2005. El Banco de México mantuvo el "Corto" Monetario en 79 millones de pesos

En la primera quincena de abril, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento de 0.08 por ciento (ver gráfica 1); mientras que la inflación anual fue de 4.51 por ciento, 1.51 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento para 2005 (ver gráfica 2). La inflación acumulada a la primera quincena de abril fue de 1.02 por ciento (ver gráfica 3).

Gráfica 1
México: INPC General, 2004-2005/1a. Q. abr.
(variación porcentual quincenal)

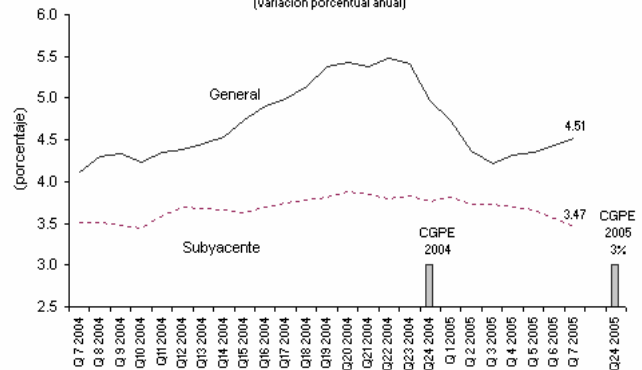


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

La inflación de esta quincena fue resultado principalmente del aumento en el precio de: jitomate, cebolla, gas doméstico, aguacate, loncherías, chile serrano y vivienda propia; y por la reducción en el precio de: tomate verde, electricidad, calabacita, mango, hoteles, huevo y servicios turísticos en paquete.

La inflación observada en la primera quincena de abril fue menor a la expectativa de los analistas encuestados previamente por Reuters, quienes esperaban fuera de 0.15 por ciento; aún así, se espera que las expectativas sobre la inflación anual para el cierre del año se mantengan por encima del objetivo de inflación para el cierre de 2005.

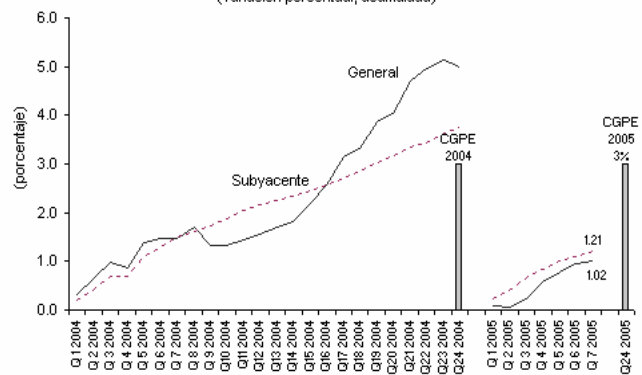
Gráfica 2
México: Inflación General, Subyacente y CGPE
2004-2005/1a. Q. abr.
(variación porcentual anual)



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.

Cabe destacar que el índice de precios subyacente tuvo un incremento de 0.11 por ciento en el periodo de análisis, la importancia de este índice es que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y se considera un indicador que refleja los resultados de la política monetaria; su inflación anual fue de 3.47 por ciento. Este comportamiento resultó, principalmente, por el incremento en el precio de los alimentos procesados y vivienda. Por su parte, la inflación quincenal no subyacente fue de 0.01 por ciento y de 6.76 por ciento anual, resultado del incremento en el precio de las frutas y verduras y de la disminución en el precio de los bienes y servicios administrados.

Gráfica 3
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2004-2005/1a. Q. abr.
(variación porcentual, acumulada)



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.

En este contexto, el Banco de México (Banxico) decidió mantener en 79 millones de pesos el "corto" monetario, de acuerdo a su anuncio de política monetaria del pasado 22 de abril. La mayoría de los analistas del mercado esperaban que el Banxico incrementara el "corto" monetario en dos millones de pesos, para llevarlo a 81 millones diarios. El Banxico señaló que estará atento de que no surjan presiones inflacionarias por el lado de la demanda y a que se contenga el impulso alcista derivado de los anteriores choques de oferta.

En donde sí coincidieron el Banxico y los analistas del mercado fue en que la política monetaria de México se mantendrá vinculada al ciclo restrictivo de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos.

En general, se observa que mientras la inflación general mantiene su tendencia al alza, la inflación sub-

yacente muestra una tendencia a la baja a un ritmo lento (ver gráfica 2), pero es poco probable que continúe bajando más; debido a que se espera que algunos factores limiten la baja en los componentes de mercancías y servicios del índice subyacente como consecuencia de la posibilidad de que el precio internacional de ciertas materias primas se mantengan elevadas y volátiles y contamine el proceso de formación de precios.

Las expectativas sobre el comportamiento de la inflación de los Especialistas en Economía del Sector Privado se mantienen aún elevadas y se encuentran cercanas al límite superior de la banda de variabilidad establecida por el Banxico. Así, tanto las expectativas inflacionarias como las revisiones salariales por arriba de la meta de inflación continuarán presionando la política monetaria.

Cuadro 1
Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2002-2005/1a. Q. abr.
(Información quincenal, base segunda quincena de junio 2002=100)

Año	Enero		Febrero		Marzo		Abril		Mayo		Junio		Julio		Agosto		Septiembre		Octubre		Noviembre		Diciembre		
	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	
Índice																									
2002	98.06	98.45	98.19	98.19	98.48	98.91	99.35	99.11	99.38	99.49	99.83	100.00	100.13	100.28	100.53	100.64	101.14	101.24	101.58	101.69	102.31	102.60	102.84	102.97	
2003	103.30	103.34	103.50	103.72	104.13	104.39	104.41	104.47	104.04	104.16	104.14	104.24	104.32	104.36	104.54	104.76	105.26	105.29	105.59	105.73	106.46	106.62	106.86	107.14	
2004	107.49	107.83	108.18	108.43	108.63	108.71	108.71	108.96	108.55	108.57	108.67	108.80	108.96	109.08	109.50	109.89	110.50	110.70	111.27	111.46	112.18	112.46	112.63	112.47	
2005	112.56	112.54	112.74	113.12	113.35	113.53	113.62																		
Inflación quincenal¹ (%)																									
2002	0.73	0.39	-0.26	0.00	0.29	0.44	0.45	-0.25	0.27	0.11	0.35	0.17	0.13	0.15	0.25	0.12	0.49	0.10	0.34	0.11	0.61	0.28	0.23	0.13	
2003	0.32	0.04	0.15	0.22	0.39	0.26	0.01	0.06	-0.41	0.12	-0.02	0.09	0.09	0.03	0.18	0.21	0.47	0.04	0.28	0.13	0.69	0.15	0.22	0.26	
2004	0.33	0.32	0.32	0.23	0.18	0.07	0.00	0.23	-0.37	0.02	0.09	0.12	0.15	0.11	0.38	0.36	0.55	0.18	0.51	0.17	0.64	0.25	0.15	-0.14	
2005	0.08	-0.02	0.17	0.34	0.20	0.16	0.08																		
Inflación acumulada² (%)																									
2002	0.73	1.12	0.86	0.86	1.15	1.60	2.06	1.80	2.08	2.19	2.55	2.72	2.85	3.01	3.26	3.38	3.89	3.99	4.34	4.46	5.09	5.39	5.63	5.77	
2003	0.32	0.36	0.51	0.72	1.12	1.38	1.39	1.46	1.04	1.15	1.13	1.23	1.31	1.34	1.53	1.73	2.22	2.25	2.54	2.68	3.38	3.54	3.77	4.04	
2004	0.33	0.65	0.97	0.88	1.40	1.47	1.47	1.70	1.32	1.34	1.43	1.55	1.71	1.82	2.20	2.57	3.14	3.33	3.86	4.04	4.70	4.97	5.13	4.98	
2005	0.08	0.07	0.24	0.58	0.78	0.94	1.02																		
Inflación anual³ (%)																									
2002	4.62	4.96	4.82	4.76	4.70	4.62	4.93	4.48	4.74	4.62	4.87	5.01	5.52	5.51	5.41	5.18	4.99	4.90	5.00	4.88	5.22	5.55	5.63	5.77	
2003	5.34	4.97	5.40	5.63	5.74	5.55	5.08	5.41	4.69	4.70	4.31	4.23	4.19	4.06	4.00	4.09	4.07	4.01	3.95	3.97	4.05	3.91	3.91	4.04	
2004	4.06	4.35	4.52	4.54	4.33	4.14	4.12	4.30	4.34	4.23	4.35	4.38	4.45	4.53	4.74	4.90	4.98	5.14	5.38	5.42	5.37	5.48	5.40	4.98	
2005	4.72	4.37	4.21	4.33	4.34	4.43	4.51																		

1.- Variación porcentual quincenal del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

2.- Variación porcentual con respecto a la segunda quincena de diciembre del año inmediato anterior.

3.- Variación porcentual anual con respecto al mismo periodo 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.