

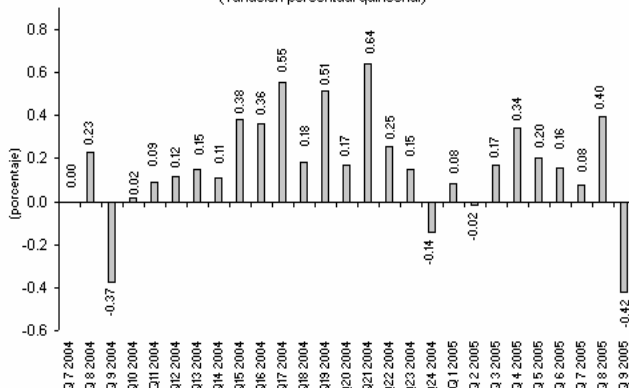


INFLACIÓN

Deflación de 0.42 por ciento en la primera quincena de mayo de 2005

En la primera quincena de mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una disminución de 0.42 por ciento (ver gráfica 1); mientras que la inflación anual fue de 4.64 por ciento, 1.64 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 mayo fue de 1.00 por ciento (ver gráfica 3).

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



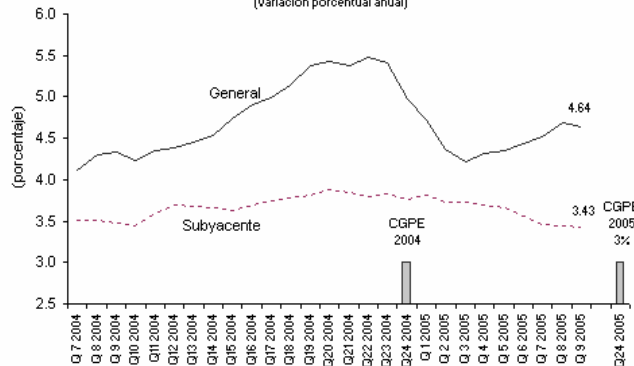
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

El comportamiento del INPC en esta quincena fue resultado principalmente del aumento en el precio de: jitomate, pollo en piezas, cerveza, chile poblano y papaya; y por la reducción en el precio de: electricidad, aguacate, calabacita, huevo y limón.

La deflación observada en la primera quincena de mayo fue mayor a la expectativa de los analistas encuestados previamente por Reuters, quienes esperaban fuera de 0.26 por ciento.

Por su parte el índice de precios subyacente tuvo un incremento de 0.10 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; la cifra observada fue menor al 0.12

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

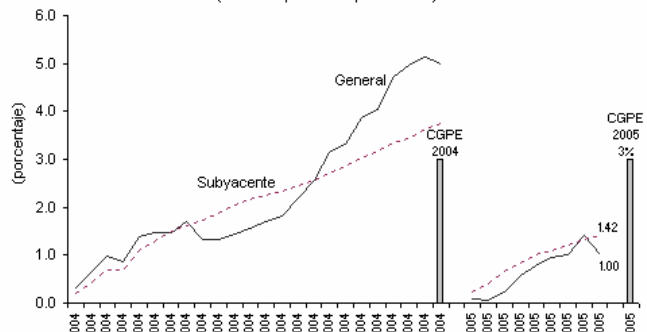


CGPE: Criterios Generales de Política Económica.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

por ciento esperado por los analistas encuestados previamente por Reuters. La inflación subyacente fue de 3.43 por ciento anual. Este comportamiento resultó, principalmente, por el incremento en el precio de los alimentos procesados.

Por su parte, el índice no subyacente registró una deflación quincenal de 1.49 por ciento, resultado de la disminución en los precios de la electricidad en varias ciudades del norte del país por la entrada en vigor de las tarifas correspondientes a la temporada cálida; efecto que fue contrarrestado por el aumento en el precio de las frutas y verduras de 1.94 por ciento.

Gráfica 3
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2004-2005/1a. Q. mayo
(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.

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "G" Tercer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.
Tel. 5628-13-00, Ext. 4902, 1816, Fax. 4901.

Información Económica Oportuna

<http://www.cefp.gob.mx>

Para el manejo de la política monetaria, el Banco de México (Banxico) se orienta por el comportamiento de dos elementos básicos: las expectativas inflacionarias y la trayectoria de la inflación subyacente.

Las expectativas inflacionarias indican la confianza en la capacidad del Banxico para alcanzar su objetivo inflacionario de 3.0 por ciento y mantener la inflación en ese nivel. De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en el mes de abril de 2005 se prevé que el Banxico no cumplirá su objetivo de inflación para este año, se espera que ésta sea de 3.96 por ciento anual; es decir, 0.96 puntos por arriba de la meta anual; pero estaría en el límite de la banda superior de variabilidad establecida por el Banxico de más/menor un punto porcentual del objetivo inflacionario.

Por su parte, la inflación subyacente, mantiene una tendencia descendente hacia el objetivo de inflación.

Si bien, la inflación general ha comenzado a revertir su tendencia alcista que venía mostrando desde la segunda quincena de febrero de 2005, cabe destacar

que este cambio fue coyuntural, resultado de la reducción del precio de las tarifas eléctricas por parte del gobierno correspondiente a la temporada cálida.

Cabe considerar que la entrada de divisas por ingresos excedentes de petróleo crudo y remesas familiares, y una política monetaria restrictiva que ha propiciado un incremento en las tasas de interés internas, son factores que han permitido mantener un tipo de cambio sobrevaluado que afecta directamente el comportamiento de los precios de los bienes comerciables y las expectativas de inflación; lo cual se debe a que los movimientos del tipo de cambio real afectan el crecimiento de la demanda agregada al incidir sobre el precio relativo de los bienes comerciables y los no comerciables.

Así, el Banxico mantiene el "corto" monetario en 79 millones de pesos con la finalidad de mantener las condiciones monetarias y de expectativas inflacionarias compatibles con el objetivo inflacionario, y evitar que se contamine la formación de precios y las negociaciones salariales.

Cuadro 1
Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2002-2005/1a. Q. mayo
(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	114.07	113.59																
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	0.26	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	0.40	-0.42																
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	1.42	1.00																
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	4.69	4.64																

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.