

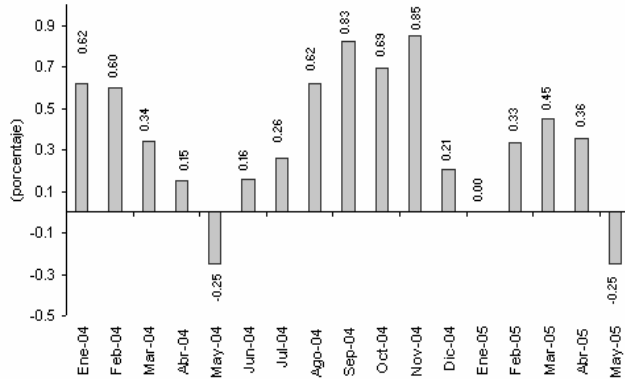


INFLACIÓN

Disminuye 0.25 por ciento mensual el nivel general de precios en mayo de 2005

El nivel general de precios tuvo una disminución mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), de 0.25 por ciento en mayo con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 1). Con este resultado la inflación anual se situó en 4.60 por ciento, 1.60 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento para 2005 (ver gráfica 2) y la inflación acumulada al mes de mayo fue de 0.89 por ciento (ver gráfica 3).

Gráfica 1
INPC General, 2004-2005/mayo
(variación porcentual mensual)

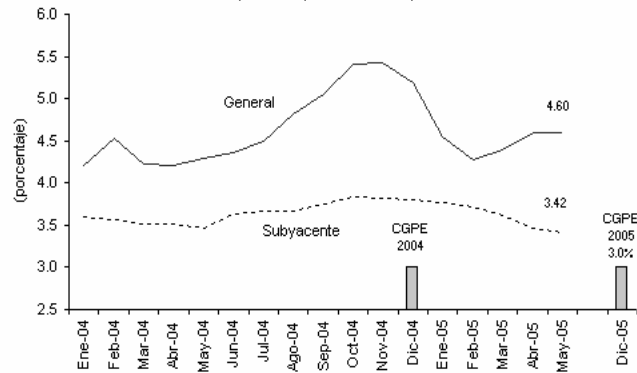


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

La disminución de los precios en mayo fue resultado del aumento en los precios de los genéricos, destacando el del jitomate, la papaya, el chile poblano, la cerveza, la vivienda, el pollo en piezas, los automóviles y las loncherías; así como por la reducción en los precios de la electricidad, el huevo, los servicios turísticos en paquete, el tomate verde, el mango, el limón y el pepino.

La deflación observada en mayo fue superior a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de mayo de 2005, esperaban una reducción de 0.16 por ciento mensual; lo que se explica principalmente por la entrada en vigor de menores tarifas eléctricas por la

Gráfica 2
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2004-2005/mayo
(variación porcentual anual)



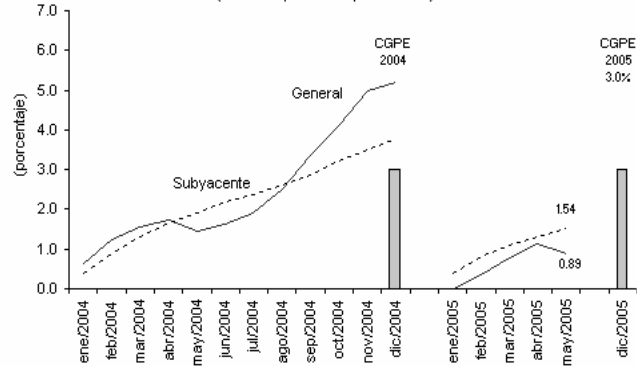
CGPE: Criterios Generales de Política Económica.

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

temporada cálida en varias ciudades del norte del país y que contribuyó al descenso del INPC. En dicha Encuesta, la expectativa sobre la inflación para el cierre de 2005 es de 3.92 por ciento, 0.04 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta previa.

Por otra parte, la inflación subyacente (variación del índice de precios que elimina aquellos bienes y servicios con precios más volátiles y que representa un indicador más preciso de la tendencia de la inflación en el mediano plazo) fue de 0.21 por ciento en el

Gráfica 3
INPC: General, Subyacente y CGPE, 2004-2005/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.

mes de mayo, cifra similar a la esperada por los especialistas en economía del sector privado. La inflación subyacente anual fue de 3.42 por ciento, la cual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México; en tanto que la inflación acumulada en dicho rubro al mes de mayo fue de 1.54 por ciento.

El índice no subyacente tuvo una variación de -1.22 por ciento, resultado, principalmente, de la disminución en el precio de los bienes administrados y, marginalmente, del precio de los productos agropecuarios, específicamente, frutas y verduras y pecuarios, su tasa de crecimiento anual fue de 7.17 por ciento, esto es, 0.11 puntos porcentuales más con relación al mes pasado; en lo que va del año, han registrado una disminución de 0.43 por ciento.

La deflación observada en mayo fue mayor a las expectativas del sector privado; en tanto que la inflación subyacente continúa su tendencia descendente; así, el Banco de México mantuvo el "corto" monetario en su nivel actual de 79 millones de pesos; por lo que se esperaría que la tasa de interés continúe su reciente descenso, aunque de manera gradual debido a que se verá presionada por el alza esperada en las tasas de interés externas.

Desde febrero de 2004, el Banco de México (Banxico) mantiene una política monetaria restrictiva, en respuesta a los choques externos que se presentaron en 2004 y que llevaron a la inflación a niveles de 5.43 por ciento en noviembre de 2004; sin embargo, el principal objetivo de la política monetaria restrictiva fue mantener las condiciones monetarias y las expectativas inflacionarias compatibles con el objetivo de inflación y evitar la contaminación en la formación de precios y las negociaciones salariales; sin embargo, la inflación general no ha disminuido como se esperaba, por lo que aún se mantiene en niveles elevados.

La expectativa del sector privado es que la inflación general se ubique en 3.92 por ciento anual, cifra marginalmente por debajo del intervalo máximo de variabilidad (4.0 por ciento) para el cierre del presente año, aunque cabe recordar que en su programa monetario para 2005, el Banxico estableció una meta de inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor de 3.0 por ciento, tomando en cuenta un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual para acomodar cambios en precios relativos y presiones transitorias provenientes de choques de oferta, y que esta meta de inflación operaría de manera continua a lo largo del año; sin embargo, en los cinco meses del presente año no se ha alcanzado el objetivo inflacionario esperado por el Banco Central.

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

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Promedio
Índice													
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	113.44	113.84	113.56								113.26
Inflación mensual¹ (%)													
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	0.45	0.36	-0.25								0.18
Inflación acumulada² (%)													
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	0.79	1.15	0.89								0.63
Inflación anual³ (%)													
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	4.39	4.60	4.60								4.48

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.