

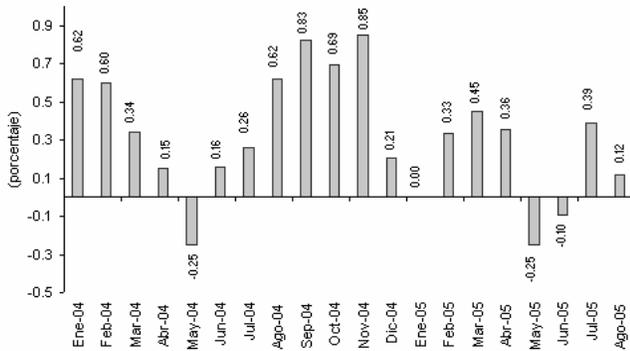


INFLACIÓN

Inflación mensual de 0.12 por ciento en agosto de 2005

La inflación mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 0.12 por ciento en agosto con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 1). Con este resultado la inflación anual se situó en 3.95 por ciento, 0.95 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento para 2005 (ver gráfica 2) y la inflación acumulada al mes de agosto fue de 1.31 por ciento (ver gráfica 3).

Gráfica 1
INPC General, 2004-2005/agosto
(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.

El incremento de los precios en agosto fue resultado del aumento en los precios de los genéricos, destacando el de la cebolla, la electricidad, las colegiaturas, la calabacita, el huevo y la naranja; así como por la reducción en los precios del chile poblano, el jitomate, el aguacate, el tomate verde, los servicios turísticos y los automóviles.

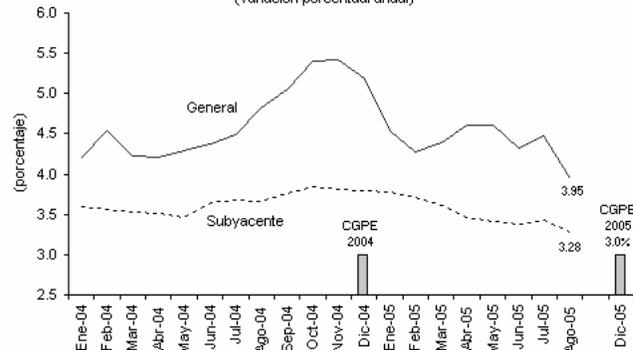
La inflación observada en agosto fue inferior a la expectativa de los especialistas en economía del sector privado que, en la Encuesta de agosto de 2005, esperaban que fuera de 0.23 por ciento mensual; lo cual se explica principalmente por la disminución en el precio de las frutas y verduras. En dicha Encuesta, la expectativa sobre la inflación para el cierre de 2005 es de 3.68 por ciento, 0.14 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta previa.

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.

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

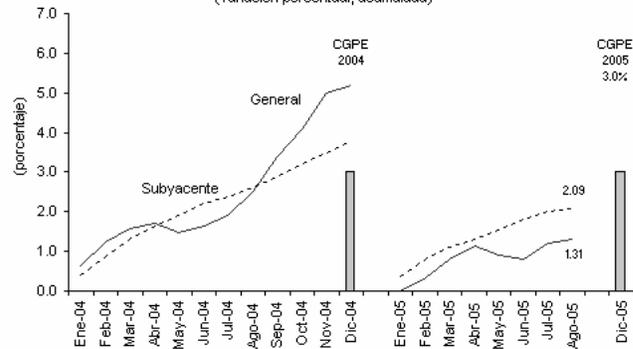


CGPE: Criterios Generales de Política Económica.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

Por 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 0.07 por ciento en el mes de agosto, cifra menor al 0.16 por ciento esperada por los especialistas en economía del sector privado. La inflación subyacente anual fue de 3.28 por ciento, la cual se encuentra dentro del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de México; en tanto que la inflación acumulada en dicho rubro al mes de agosto fue de 2.09 por ciento.

El índice no subyacente tuvo una variación de 0.22

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

por ciento, resultado, principalmente, del incremento en el precio de los bienes y servicios administrados y de los pecuarios; mientras que su tasa de crecimiento anual fue de 5.40 por ciento, esto es 1.32 puntos porcentuales menos con relación al mes pasado; y en lo que va del año registra una disminución de 0.30 por ciento.

La expectativa del sector privado es que la inflación general se ubique en 3.68 por ciento anual, cifra por debajo del intervalo máximo de variabilidad (4.0 por ciento) para el cierre del presente año; es decir que el sector privado espera que el Banxico no cumpla con su objetivo de inflación para 2005. Para que el Banco Central pueda cumplir con su meta inflacionaria, se tendría que observar una inflación promedio mensual, entre septiembre y diciembre, de 0.41 por ciento; en los últimos cinco años, la variación promedio mensual del INPC en esos meses fue de 0.62 por ciento.

Cabe destacar 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; por primera vez en lo que va del año, la inflación general anual se ubicó por debajo del intervalo máximo de variabilidad (4.0 por ciento); lo que se explica, principalmente, por la evolución que ha tenido a lo largo del presente año los precios de las frutas y verduras, cuyos precios son volátiles en el mercado.

Así, el Banxico no modificó el "corto" monetario de su nivel actual de 79 millones de pesos con la finalidad de mantener las condiciones monetarias, la tendencia de la inflación y las expectativas inflacionarias compatibles con la meta inflacionaria de 3.0 por ciento y evite se contamine la formación de precios y las negociaciones salariales. Si bien, las tasas de interés internas han disminuido, ésta ha sido gradual, por lo que se han mantenido las tasas de interés reales elevadas al disminuir la inflación.

Cuadro 1
México: Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2003-2005/agosto
(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	113.45	113.89	114.03					113.46
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	-0.10	0.39	0.12					0.16
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	0.80	1.19	1.31					0.81
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	4.33	4.47	3.95					4.39

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.