
12. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

En el período de enero a octubre, la evolución de la inflación ha registrado, de acuerdo con la información del Banco de México (Banxico), un incremento acumulado de 2.61%, mientras que la variación anualizada fue de 4.50%, lo que implicó una baja de 1.28 puntos porcentuales con respecto a la ocurrida en el mismo lapso de 2008 (5.78%). Por su parte, la inflación anualizada de la Canasta Básica observó un incremento de 4.39%, inferior en 3.30 puntos porcentuales a la de igual ciclo de 2008 (7.69%) y, también, inferior a la del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

Por otro lado, durante los primeros diez meses del año, siete de los ocho rubros de gasto mostraron aumentos de precios, los que destacaron por presentar las mayores alzas fueron los de muebles, aparatos y accesorios (5.34%), salud y cuidado personal (4.85%), alimentos, bebidas y tabaco (4.14%), y el de transporte (4.02%); en contra, el rubro de vivienda tuvo una reducción significativa en sus precios, al situarse en -1.16%. En este mismo sentido, por objeto del gasto, el movimiento de los precios de los alimentos, que explican en mayor medida (88.0%) el comportamiento del rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco, fue inferior en 2.56 puntos porcentuales, al de similar período de 2008; en particular, destacan las bajas registradas en los precios del arroz (58.73 puntos porcentuales) y de los aceites y grasas combustibles (54.64 puntos). En sentido opuesto, dentro de los alimentos, destacó el alza de 14.48% en los precios del subrubro del azúcar, café y refrescos envasados, cifra superior en 11.14 puntos porcentuales a la observada un año antes; cabe destacar que, en particular, el genérico del azúcar registró un nivel de crecimiento superior en 104.88 puntos porcentuales, al presentar un alza en sus cotizaciones debido a factores vinculados con la oferta, principalmente, por las condiciones climáticas adversas que incidieron sobre la producción azucarera en la India y Brasil, dos de los principales países productores.

Por su parte, el menor ritmo de crecimiento de precios que tuvo el componente no subyacente, en el lapso enero – octubre de 2009, se explicó por los menores niveles de precios observados en los bienes y servicios administrados y concertados, mismos que resultaron de tres factores principales: primero, el congelamiento de los precios de las gasolinas en las localidades del interior del país, y en toda la República Mexicana una reducción en los precios del gas licuado, del gas natural y de las tarifas eléctricas de alto consumo (congelando los precios del primero de estos energéticos); segundo, la no recurrencia de alzas significativas en los precios del transporte público (el año previo se registraron alzas considerables en localidades con una ponderación elevada en el INPC, como es el caso del Área Metropolitana de la Ciudad de México); y, tercero, la ocurrencia de descuentos importantes en los precios de la telefonía móvil que se reflejaron en el genérico de servicio de telefonía local.

En lo que se refiere a las presiones sobre la inflación asociadas a los precios de las materias primas en los mercados internacionales, es importante señalar que después de las alzas observadas durante la primera parte del año, éstos mostraron cierta tendencia a estabilizarse durante el segundo semestre de 2009, lo que permitió situar las referidas cotizaciones en niveles inferiores a los que registraron el año previo. Además, las curvas de los futuros de la mayor parte de las materias primas permiten anticipar que durante los siguientes doce meses los precios de las materias primas alimenticias, energéticas y metálicas se ubicarán por debajo de los elevados niveles que se observaron el año pasado. En este contexto, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, de octubre, elaborada por Banco de México (Banxico), anticipa cambios en lo que se refiere a las previsiones de la inflación para el cierre de 2009 derivadas, en parte, de los efectos que tendrán las medidas aprobadas por el Congreso de la Unión en la Ley de Ingresos para el 2010; se estima que la inflación general y la subyacente serán de 4.54 y 4.26%, respectivamente (4.28 y 4.09 en la encuesta precedente).

Evolución de los precios

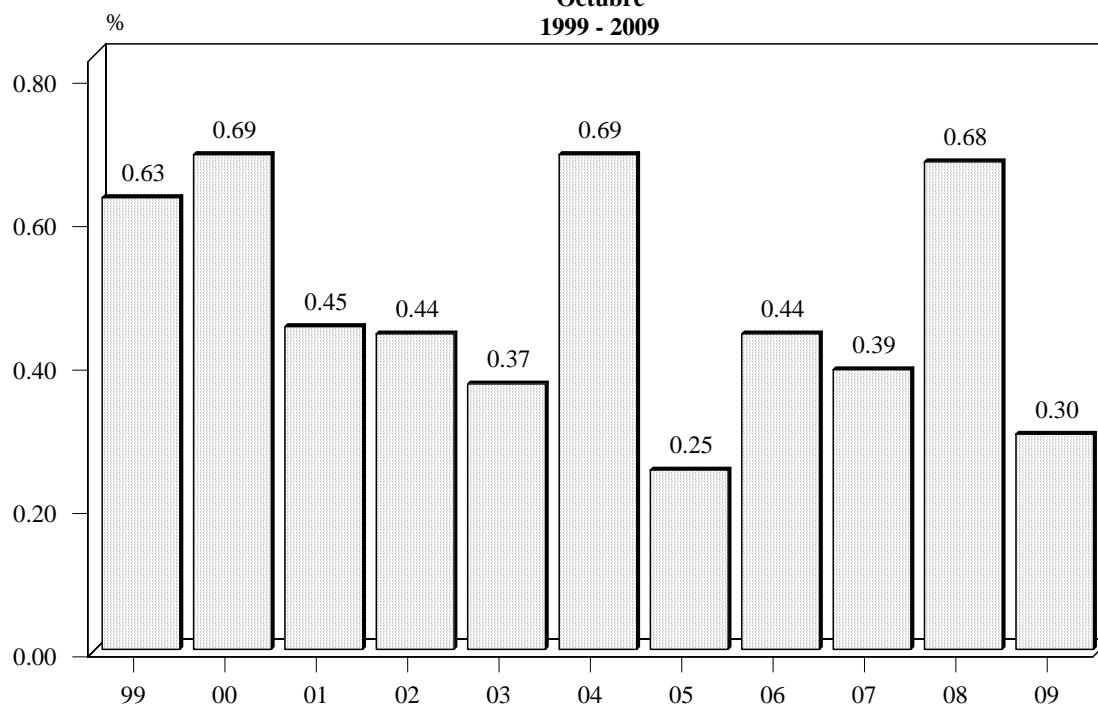
En octubre de 2009, la inflación observó una variación de 0.30%, cantidad inferior en 0.38 puntos porcentuales a la de igual mes de 2008 (0.68%). Los conceptos que se distinguieron por mostrar los decrementos de precios más significativos fueron los siguientes: jitomate 19.04%, aguacate 18.95%, chile serrano 18.08% y naranja 15.71%. Por el contrario, los productos que registraron las alzas más notorias fueron: uva 17.34%, cebolla 16.94% y azúcar 16.81 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variación mensual -

Octubre

1999 - 2009



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

En el cuadro siguiente se presentan diversos bienes genéricos, cuya evolución de precios ha influido en el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en lo que va del año.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2008		Concepto	Variación en % 2009		Producción, abasto y mercado internacional en el mes de octubre de 2009
Octubre	Acumulado Enero-octubre.		Octubre	Acumulado Enero-octubre	
0.68	4.61	INPC	0.30	2.61	El Banco de México, en su Informe del Tercer Trimestre, no incluyó la proyección de la inflación, toda vez que en su opinión: “el balance de riesgos tomaría en cuenta los impactos sobre la inflación que pudieran resultar, por un lado, del paquete fiscal que apruebe el H. Congreso de la Unión y, por otro, de la evolución de la economía y la trayectoria previsible de la brecha de producto”. Asimismo, de acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del mes de octubre, que realiza también el Banco de México, se estimó que la inflación cerrará en 4.23%, en el presente año.
12.12	77.82	HORTIFRUTÍCOLAS Cebolla	16.94	-6.20	En lo relativo a la producción de la cebolla bola blanca, se continuó observando una moderada recuperación de la oferta global, debido a que la cosecha en Guanajuato entró a la parte alta; además, se reciben cantidades de cierta consideración procedentes de Zacatecas. Por tal virtud, la cotización registró una ligera baja, para situarse 39.8% por abajo de la que rigió hace un año por estas mismas fechas. Cabe mencionar que la oferta global actual es relativamente satisfactoria.
3.40	-33.63	Jitomate	-19.04	-4.60	Respecto al tomate Saladette, aun cuando la parte alta de cosecha en Morelos ya transcurrió, sus envíos todavía son considerables, por lo que se sigue contando con una amplia oferta de producto sembrado a cielo abierto; a ello contribuyen algunas cantidades que comienzan a arribar desde Michoacán. Por lo tanto, el abasto de esta variedad es muy satisfactorio, lo cual dio lugar a otras bajas ligeras de los precios, mismos que se ubican en un nivel accesible, comercializándose en promedio 20.2% por abajo de los que rigieron por estas mismas fechas del año pasado. Para el mes de noviembre, aunque se espera seguir contando con una satisfactoria disponibilidad global de Saladette; dependerá de que no ocurran fenómenos climatológicos adversos que afecten a las siembras, principalmente de Michoacán, cuya etapa alta de recolección se espera ocurra durante el mes referido.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2008		Concepto	Variación en % 2009		Producción, abasto y mercado internacional en el mes de octubre de 2009
Octubre	Acumulado Enero-octubre		Octubre	Acumulado Enero-octubre	
-0.14	-22.31	Plátano	-6.21	2.09	En cuanto al plátano Enano-Gigante, los precios registraron un brusco incremento como consecuencia de varios factores: en primer término, el desarrollo de la fruta en Chiapas y Tabasco sufrió un sensible retraso debido a la baja de la temperatura ocasionada por el frente frío número nueve, situación que se reflejó en una disminución de la oferta, principalmente de fruta con madurez para un pronto consumo. Además, ambas entidades están realizando algunas exportaciones, lo cual limita la disponibilidad de banano para el mercado interno. Así, las cotizaciones se ubican en un nivel alto, comercializándose en promedio 56.2% por arriba del precio observado en fecha similar del 2008. Por su parte, la demanda está mostrando signos de contracción ante las alzas.
0.04	-39.25	Limón	1.29	-6.34	El consumo del limón continúa contraído, como consecuencia de las bajas temperaturas, situación que propició ajustes a la baja en los precios, aun cuando permanecen en niveles elevados, comercializándose en promedio 48.1% por arriba de la cotización registrada en fecha similar del 2008, lo cual obedece a que, en el presente ciclo, la oferta ha sido limitada, en virtud de que los productores de Apatzingán mantienen la medida de suspender la recolección dos o tres veces a la semana. Por lo anterior, y dado que la producción michoacana se encuentra actualmente en una fase media, se estima que el abasto del cítrico no se incrementará en el transcurso de los quince días siguientes, por lo que las cotizaciones probablemente permanezcan alrededor del nivel actual, sin descartar ajustes ligeros a la alza de las mismas. Actualmente abastecen el mercado los estados de Veracruz, México, Puebla y Coahuila.
-5.03	7.10	Naranja	-15.71	37.34	En el caso de la naranja, prevalece una situación de amplios y consistentes envíos de la cosecha "Temprana", que se levanta entre septiembre y diciembre en Veracruz; por otro parte, la demanda se redujo una vez que finalizaron las celebraciones de "Todos Santos" y "Muertos". De esta manera, la influencia de ambos factores propició leves ajustes a la baja de los precios, mismos que permanecen muy accesibles, pese a que se ofrece en promedio 43% por arriba de la cotización que rigió en fecha similar del 2008. De conformidad con lo observado, seguramente, durante todo noviembre las aportaciones veracruzanas del cítrico serán constantes, por lo que es de estimar que en ese período las cotizaciones permanezcan sin cambios mayores.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2008		Concepto	Variación en % 2009		Producción, abasto y mercado internacional en el mes de octubre de 2009
Octubre	Acumulado Enero - octubre		Octubre	Acumulado Enero - octubre	
		OTROS ALIMENTOS			
		Maíz (Tortilla), Pan, Pastas alimenticias, Leche y Carne.			<p>Los precios del petróleo registraron una ligera recuperación en la semana del 3 al 6 de noviembre, al ganar 0.43 centavos de dólar por barril respecto al cierre de la semana pasada. Lo anterior, aunado al hecho de que la moneda norteamericana haya mostrado altibajos, fueron elementos que influyeron en el mercado de futuros de materias primas. De igual forma, el que la tasa de desempleo de Estados Unidos de Norteamérica haya superado la barrera psicológica de los dos dígitos (10.2%) en el mes de octubre, por primera vez en 26 años y medio, pese a que el ritmo de pérdida de empleos se haya desacelerado, provocó que los futuros accionarios de Estados Unidos de Norteamérica registraran una tendencia negativa, aun cuando los precios de los bonos del Tesoro fueran a la alza. Así, los precios del maíz en la bolsa de Chicago continuaron registrando una ligera tendencia negativa. De acuerdo con el reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de Norteamérica (USDA), al 1° de noviembre del año en curso, del total del cultivo de maíz de Estados Unidos de Norteamérica ya se ha cosechado 25%, contra 53% registrado en la misma fecha del año pasado; sin embargo, preocupa el alto nivel de humedad existente y la posibilidad de enfermedad por hongos. En este sentido, la producción mundial de maíz para 2009/10 se proyecta a la baja en el reporte del USDA de noviembre, a consecuencia de las reducciones estimadas en Estados Unidos de Norteamérica, Brasil, la Comunidad Europea, Rusia, Venezuela y Canadá, que no compensan los aumentos calculados para Sudáfrica y Ucrania. Asimismo, los inventarios iniciales del ciclo 2009/10 también fueron revisados a la baja en relación a lo estimado en octubre, lo cual es un reflejo del mayor consumo forrajero de la Unión Europea en el ciclo 2008/09, así como del aumento en el consumo de maíz para el consumo alimenticio humano, y para semilla de uso industrial por parte de Sudáfrica. Por su parte, el Ministro de Agricultura de Japón señaló que su país pondrá en marcha un programa para impulsar la compra de carne de cerdo, con el propósito de elevar la producción del sector, el cual se ha visto</p>
0.11	5.52	Tortilla de maíz	0.65	5.91	
0.23	3.32	Leche pasteurizada y fresca	0.11	3.02	

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2008		Concepto	Variación en % 2009		Producción, abasto y mercado internacional en el mes de octubre de 2009
Octubre	Acumulado Enero - octubre		Octubre.	Acumulado Enero - octubre	
					<p>afectado por la caída en la demanda. Esta decisión podría ayudar a aumentar los precios del maíz, grano básico para la elaboración de alimento balanceado para cerdos, ya que, de acuerdo con el Consejo Internacional de Granos, se estima una producción mundial de maíz de 785 millones de toneladas, para el año 2009/2010, 5 millones menos que el año anterior. Asimismo, los altos precios de maíz en el mercado de China, así como, la reducción en la oferta del grano originada por la sequía, abre la posibilidad para que el país asiático incremente las importaciones del producto, donde el maíz estadounidense podría tener una oportunidad para ingresar a ese mercado. A este respecto, el contrato más cercano de maíz se ubicará en un rango promedio entre 3.27 y 4.25 dólares por bushel, es decir 128.73 y 167.31 dólares por tonelada al cierre de 2009.</p> <p>En otro sentido, el índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), en el período de octubre de 2008 a octubre de 2009, registró por segundo año consecutivo, en el mismo mes de igual período, una reducción en el crecimiento de los precios de 3.52%. Esta reducción, en igual ciclo de octubre de 2008 a octubre de 2009, se debió a las bajas observadas en los grupos de productos que conforman el indicador de alimentos: la carne (-11.13%), productos lácteos (-14.82%), cereales (-13.21%) y aceites y oleaginosas (-0.69%). Sin embargo, el azúcar que forma parte de este índice, también incrementó su precio con respecto al de igual período (90.65%); el incremento anual del endulzante, de acuerdo con los analistas de la firma Morgan Stanley, explicaría que los futuros escalarán a 30 centavos de dólar por libra durante el año comercial 2009/2010, promediando así 23 centavos, impulsados principalmente por compras de la India, el mayor consumidor y uno de los más importantes productores del mundo; el cual se estima que importará alrededor de 7 millones de toneladas en 2009/2010 tras la caída de su producción. Por otra parte, el exceso de humedad en Brasil, principal exportador y productor del mundo, será un factor que influirá en la dirección que tome este mercado para el mediano y largo plazo. En México, se proyectó un menor uso doméstico de azúcar, con una reducción de</p>

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2008		Concepto	Variación en % 2009		Producción, abasto y mercado internacional en el mes de octubre de 2009
Octubre	Acumulado Enero - octubre		Octubre.	Acumulado Enero - octubre	
					240 mil toneladas, mientras que las importaciones se abrieron por 550 mil toneladas, de las cuales, aproximadamente el 10% se asignaron a Nicaragua, 30 mil toneladas ya han sido embarcadas a México y las 10 mil adicionales serían enviadas tras el inicio de la próxima zafra.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México y del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM) en su Comentario Semanal del 3 al 6 de noviembre de 2009, sobre el mercado de frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal. Reporte diario del comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (Futuros), 11 de noviembre de 2009. Boletines de información ASERCA de los Mercados, semana del 2 al 6 de noviembre de 2009.

<http://www.economia-sniim.gob.mx/nuevo/>

<http://www.aserca.gob.mx/sicsa/boletineszip/diario-merc.pdf>

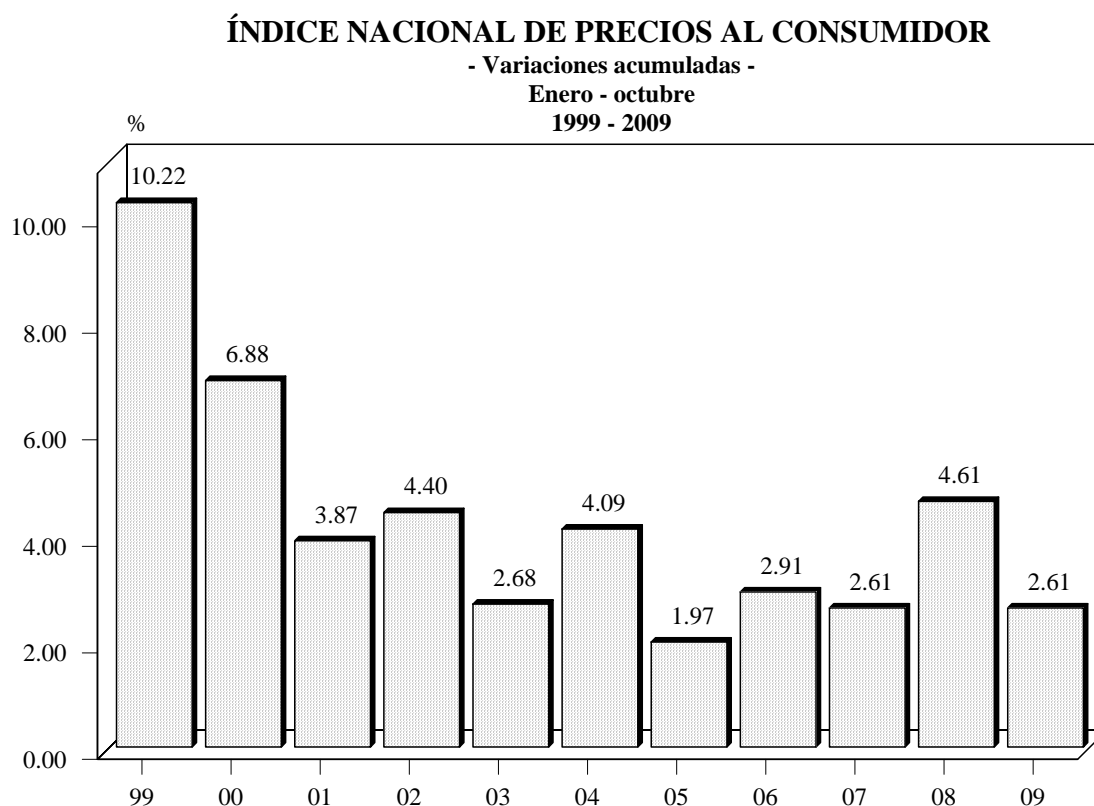
<http://www.aserca.gob.mx/sicsa/boletineszip/bolaserca.pdf>

<http://www.aserca.gob.mx/sicsa/boletineszip/futuros.pdf>

<http://www.fao.org/worldfoodsituation/FoodPricesIndex/es/>

Variación acumulada del INPC

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en los primeros diez meses de 2009, acumuló una variación de 2.61%, cantidad inferior en 2.0 puntos porcentuales a la presentada en similar lapso de 2008 (4.61%).

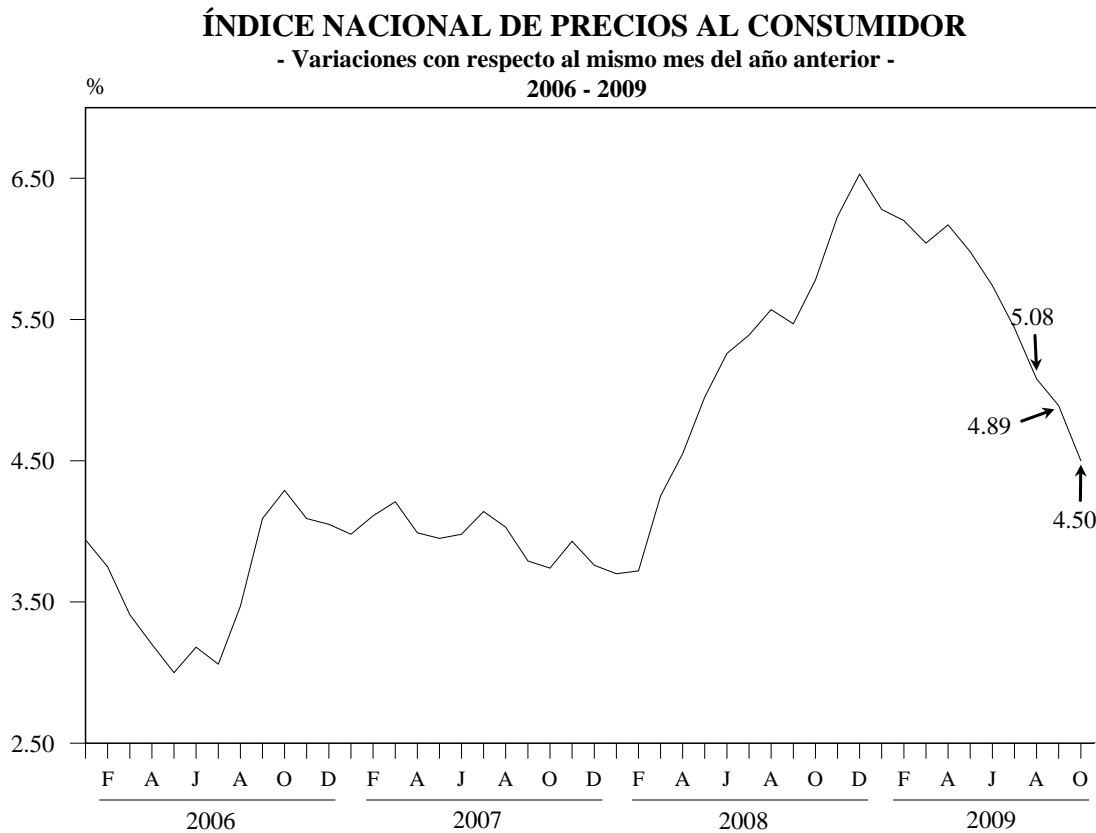


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Los grupos de bienes y servicios que se enumeran a continuación destacaron por observar las disminuciones acumuladas de precios más importantes, en el período de referencia, con relación al mismo período de 2008: aceites y grasas vegetales comestibles (44.95 puntos porcentuales), arroz y cereales preparados (26.61), huevo (14.69) y gas doméstico (13.93). En sentido contrario, los grupos que registraron las principales alzas en la variación acumulada de sus precios fueron: azúcar (104.88 puntos porcentuales), accesorios personales (12.82) y frutas frescas (6.80).

Inflación interanual

En octubre de 2009, la variación interanual del INPC observó una disminución de 0.39 puntos porcentuales si se le compara con el mes anterior, al pasar de 4.89 a 4.50%. Esta baja se explica, principalmente, por las menores tasas de crecimiento en los precios de algunos genéricos del componente no subyacente.



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

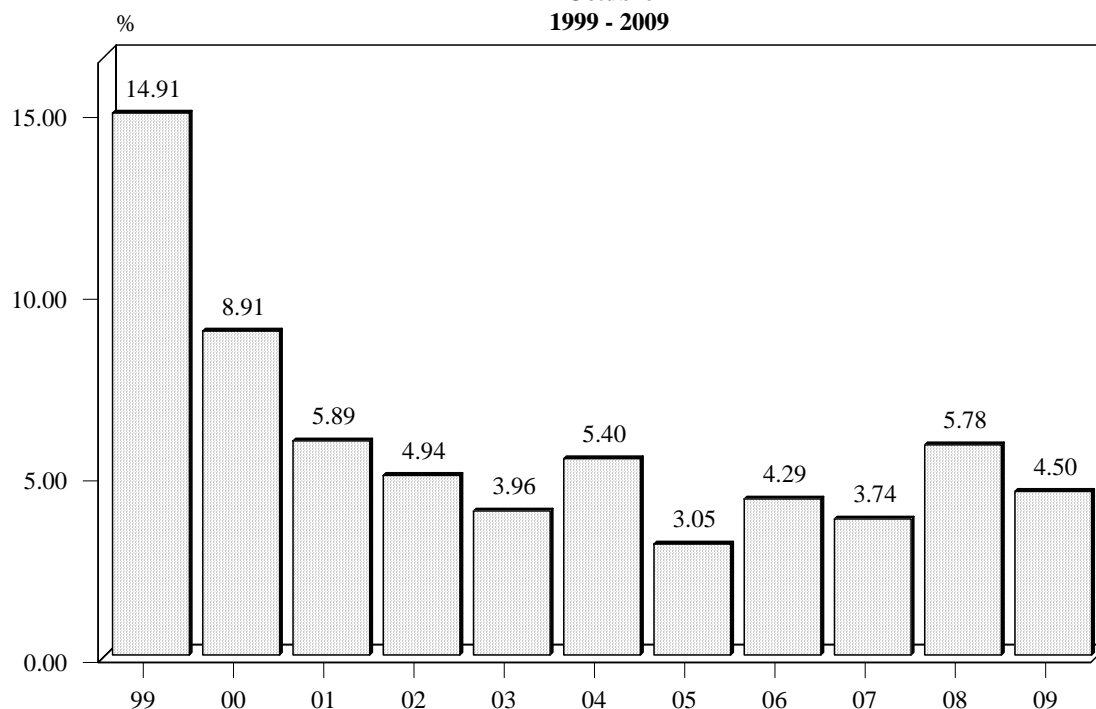
Si la variación interanual del INPC se compara con la observada en octubre de 2008, ésta resulta inferior en 1.28 puntos porcentuales. En el último año, los decrementos de precios más significativos se registraron en los siguientes productos: cebolla 34.32%, zanahoria 15.84%, papaya 13.92%, manzana 13.72% y pepino 12.83 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Octubre

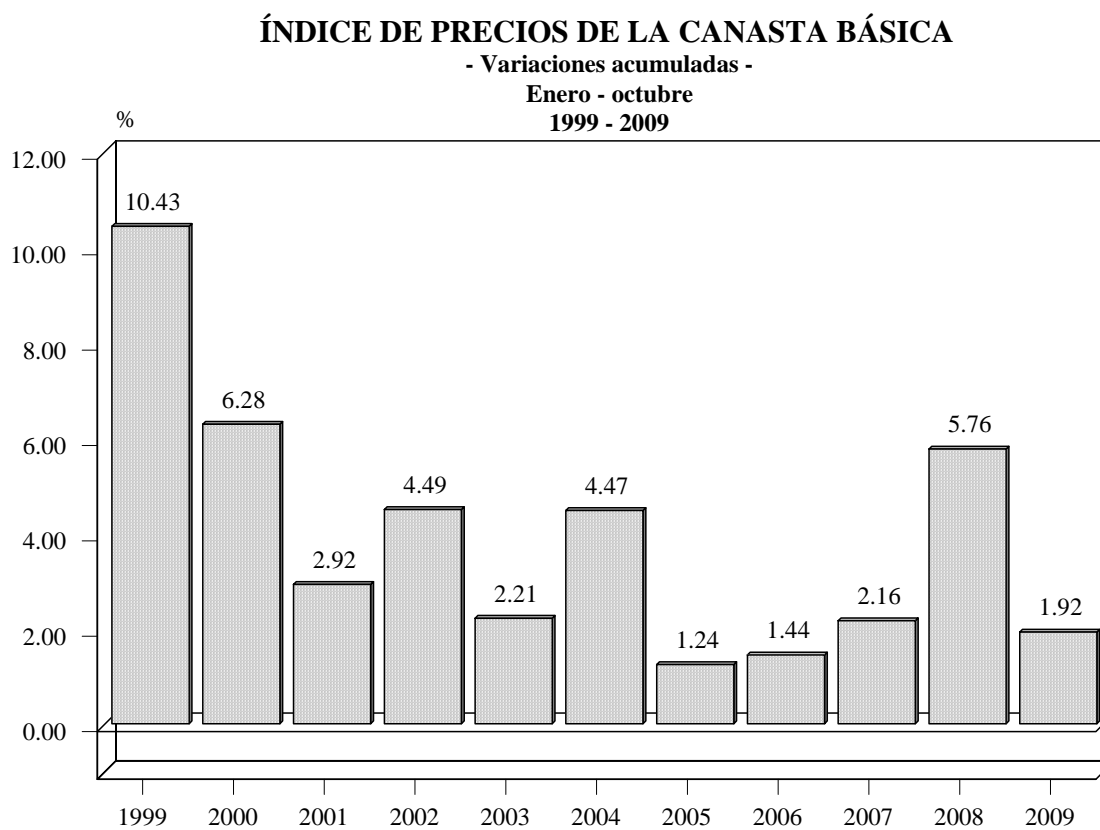
1999 - 2009



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Índice de Precios de la Canasta Básica

El Índice de Precios de la Canasta Básica mostró un incremento de 1.12% en octubre de 2009, con ello, en los primeros diez meses del año en curso, acumuló una variación de 1.92%, inferior en 3.84 puntos porcentuales a la observada en el mismo período de 2008 (5.76%).



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

En el siguiente cuadro se registran los movimientos de precios de los genéricos que determinaron, en forma importante, la menor variación del Índice de Precios de la Canasta Básica, en los diez primeros meses de 2009, en comparación con el mismo lapso de 2008.

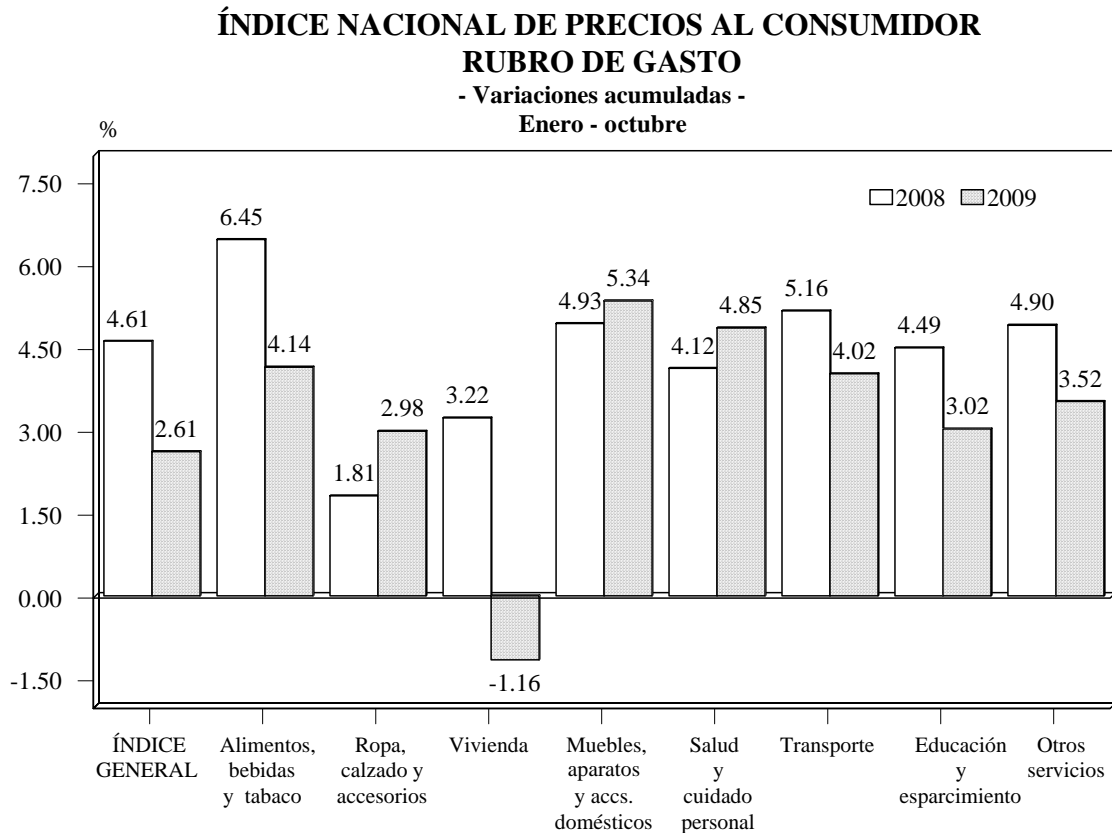
**ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES DECREMENTOS
EN EL RITMO INFLACIONARIO**
- Variaciones acumuladas -
Enero – octubre
- Por ciento -

CONCEPTO	2008	2009	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	5.76	1.92	-3.84
ARROZ	52.78	-3.12	-55.90
ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	37.75	-7.20	-44.95
HÍGADO DE RES	25.50	-6.06	-31.56
PASTA PARA SOPA	19.09	1.53	-17.56
HUEVO	13.27	-1.42	-14.69
HARINAS DE TRIGO	14.76	0.77	-13.99
GAS DOMÉSTICO	7.44	-6.49	-13.93
CAFÉ SOLUBLE	13.00	2.15	-10.85
ACEITES LUBRICANTES	13.60	3.04	-10.56
ELECTRICIDAD	-5.73	-16.26	-10.53

FUENTE: Banco de México.

Comportamiento del INPC por rubro de gasto

En el lapso enero-octubre de 2009, las variaciones acumuladas de precios de cinco de los ocho rubros que integran el gasto familiar resultaron inferiores a las observadas en el mismo ciclo de 2008. El rubro de Vivienda se distinguió por haber mostrado una baja acumulada de 1.16%, inferior en 4.38 puntos porcentuales al incremento registrado un año antes (3.22%); los conceptos que dentro este rubro presentaron las disminuciones de precios más relevantes, en términos de puntos porcentuales, fueron: impuesto predial (14.65 puntos), gas doméstico (13.93) y electricidad (10.53).



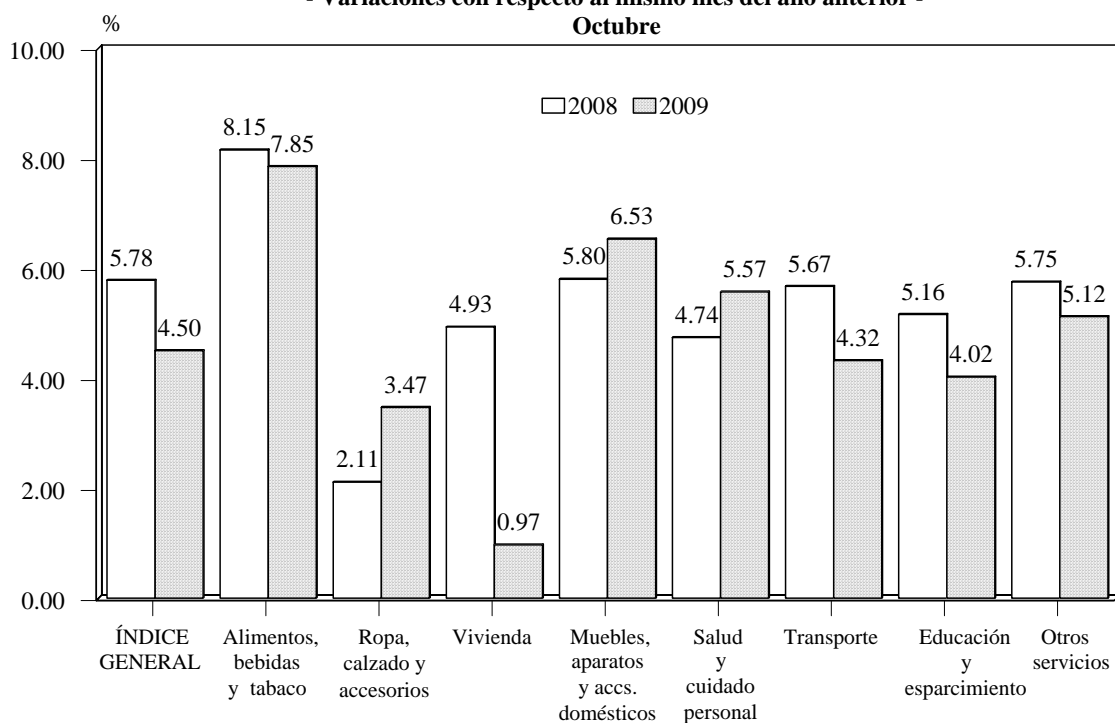
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

Por otra parte, en el período que va de octubre 2008 a octubre 2009, de los ocho rubros que componen la estructura del gasto familiar, cinco presentaron incrementos de precios menores a los registrados en 2008. La menor variación se observó nuevamente en el rubro de Vivienda con 0.97%, inferior en 3.96 puntos porcentuales a la mostrada en igual lapso de 2008 (4.93%). Los conceptos que presentaron las bajas de precios más importantes, en términos de puntos porcentuales, fueron: impuesto predial (14.52), electricidad (12.52) y gas doméstico (12.17).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO

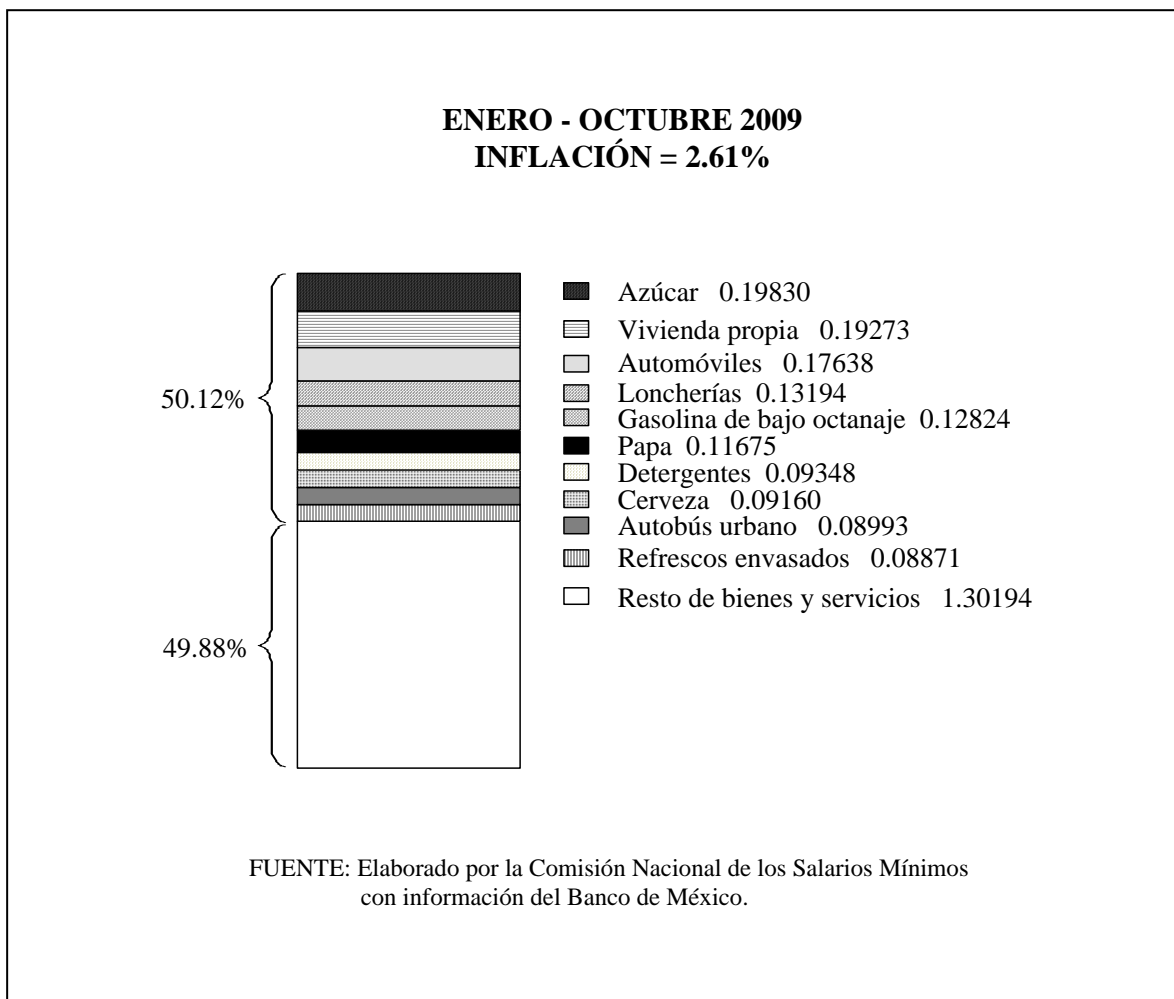
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Octubre



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación acumulada

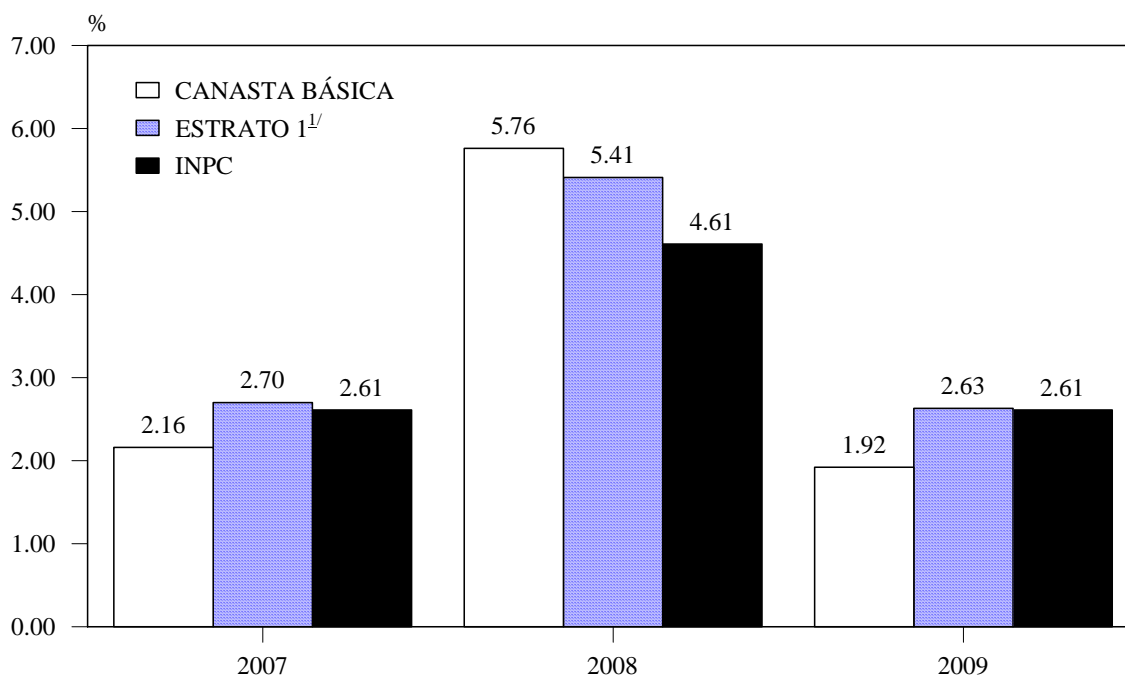
En los diez meses transcurridos de 2009, el 50.12% de la inflación (1.30806 puntos porcentuales) se explicó por los incrementos observados en los precios de los siguientes genéricos: azúcar (0.19830 puntos porcentuales), vivienda propia (0.19273), automóviles (0.17638), loncherías (0.13194), gasolina de bajo octanaje (0.12824), papa (0.11675), detergentes (0.09348), cerveza (0.09160) autobús urbano (0.08993) y refrescos envasados (0.08871). El efecto compensado de las alzas y las bajas acontecidas en los precios de los restantes 305 conceptos contribuyó con la parte restante de la inflación de enero-octubre del presente año (1.30194 puntos porcentuales).



Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1 ^{1/}

En los primeros diez meses de 2009, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 2.63%, cifra superior en 0.02 puntos porcentuales a la del Índice General (2.61%), y mayor en 0.71 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (1.92%) en similar período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - octubre
2007 - 2009



^{1/} Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Evolución acumulada de los precios por ciudad

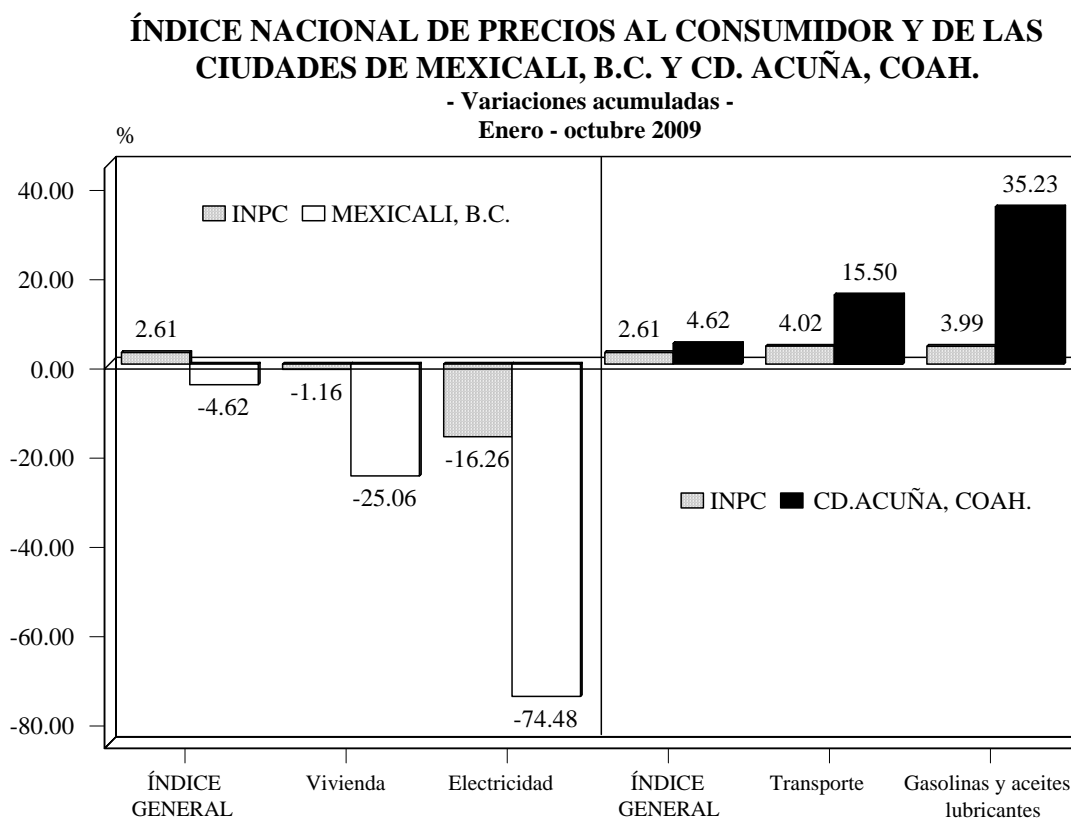
De enero a octubre de 2009, 43 de las 46 ciudades que componen el INPC presentaron variaciones de precios por abajo de las acumuladas en 2008, para ese mismo lapso. San Andrés Tuxtla, Ver., Jacona, Mich. y León, Gto. destacaron por haber alcanzado las bajas más importantes en términos de puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - octubre
- Por ciento -

CIUDAD	2008	2009	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	4.61	2.61	-2.00
SAN ANDRÉS TUXTLA, VER.	7.34	1.65	-5.69
JACONA, MICH.	6.83	2.52	-4.31
LEÓN, GTO.	5.83	1.86	-3.97
PUEBLA, PUE.	5.96	2.36	-3.60
TLAXCALA, TLAX.	6.00	2.41	-3.59
CORTAZAR, GTO.	5.51	2.00	-3.51
TAMPICO, TAMPS.	5.25	1.99	-3.26
TIJUANA, B.C.	5.90	2.78	-3.12
TEHUANTEPEC, OAX.	4.76	1.68	-3.08
QUERÉTARO, QRO.	6.08	3.01	-3.07
TORREÓN, COAH.	5.25	2.41	-2.84
ÁREA MET. DE LA CD. DE MÉXICO	5.21	2.71	-2.50
TEPIC, NAY.	5.49	3.13	-2.36
ACAPULCO, GRO.	5.14	2.79	-2.35
CÓRDOBA, VER.	5.91	3.58	-2.33
CD. JIMÉNEZ, CHIH.	4.47	2.21	-2.26
TEPATITLÁN, JAL.	5.10	2.87	-2.23
AGUASCALIENTES, AGS.	4.10	1.93	-2.17
DURANGO, DGO.	5.36	3.23	-2.13
TOLUCA, EDO. DE MÉX.	4.59	2.67	-1.92
HUATABAMPO, SON.	0.05	-1.77	-1.82
FRESNILLO, ZAC.	4.30	2.56	-1.74
MONCLOVA, COAH.	4.52	2.81	-1.71
OAXACA, OAX.	4.52	2.88	-1.64
MORELIA, MICH.	4.23	2.60	-1.63
SAN LUIS POTOSÍ, S.L.P.	4.57	3.03	-1.54
MEXICALI, B.C.	-3.16	-4.62	-1.46
CUERNAVACA, MOR.	3.98	2.61	-1.37
VERACRUZ, VER.	5.42	4.06	-1.36
TAPACHULA, CHIS.	4.12	2.78	-1.34
HERMOSILLO, SON.	-2.67	-3.92	-1.25
GUADALAJARA, JAL.	4.61	3.40	-1.21
MÉRIDA, YUC.	5.33	4.16	-1.17
COLIMA, COL.	3.56	2.49	-1.07
CHIHUAHUA, CHIH.	4.27	3.26	-1.01
CHETUMAL, Q.R.	5.31	4.37	-0.94
TULANCINGO, HGO.	4.94	4.10	-0.84
MONTERREY, N.L.	5.37	4.54	-0.83
CULIACÁN, SIN.	1.23	0.47	-0.76
CD. ACUÑA, COAH.	5.09	4.62	-0.47
CAMPECHE, CAMP.	4.61	4.17	-0.44
IGUALA, GRO.	2.91	2.59	-0.32
VILLAHERMOSA, TAB.	3.44	3.36	-0.08
MATAMOROS, TAMPS.	3.28	3.31	0.03
LA PAZ, B.C.S.	2.55	2.69	0.14
CD. JUÁREZ, CHIH.	1.89	3.17	1.28

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

La ciudad de Mexicali, B.C. mostró un decremento acumulado en los diez primeros meses del año de 4.62%, el cual se debió en buena parte a la disminución de 25.06% que se presentó en el rubro de Vivienda. En específico, fue el comportamiento favorable de las tarifas eléctricas, que observaron una caída acumulada de 74.48%, equivalente a 58.22 puntos porcentuales por abajo del porcentaje registrado para el mismo concepto en el INPC (-16.26%), lo que determinó el comportamiento global del rubro.



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

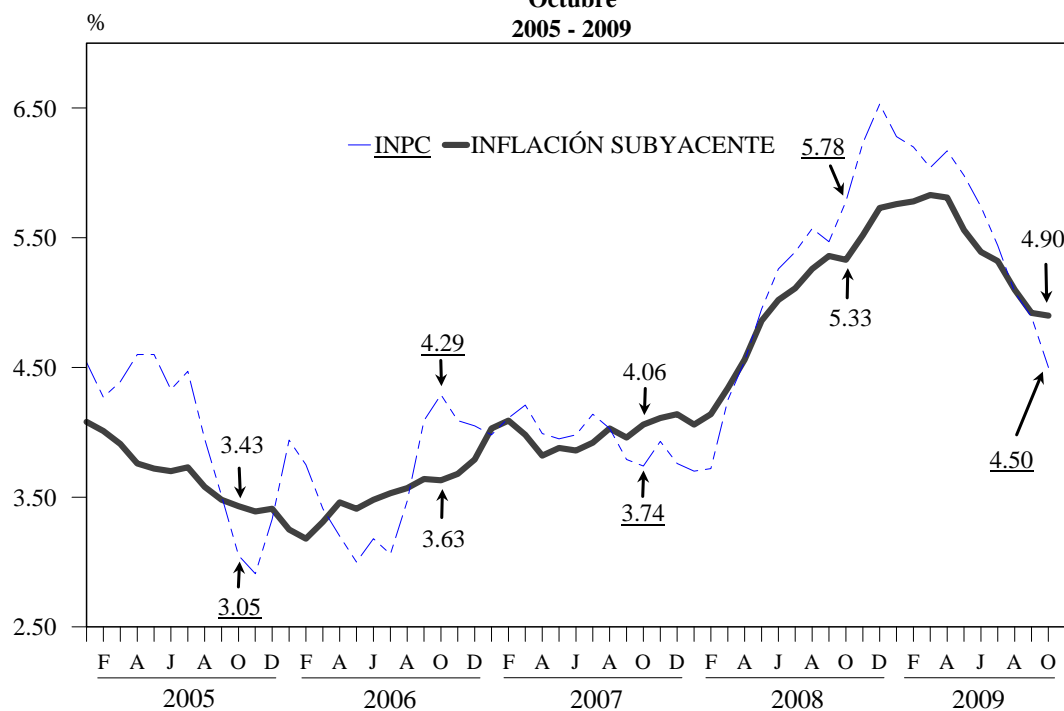
En oposición, Cd. Acuña, Coah. se distinguió por haber mostrado el mayor incremento en su índice de precios durante los diez meses de 2009 (4.62%), como resultado del alza en el rubro de Transporte, en general, y del aumento en el grupo de gasolinas y aceites lubricantes, en específico.

Inflación subyacente

La inflación subyacente^{1/}, en octubre de 2009, registró una variación de 0.29%, cantidad inferior en 0.01 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (0.30%). En el lapso interanual que va de octubre de 2008 a octubre de 2009, la inflación subyacente fue de 4.90%, con lo que se ubicó 0.40 puntos porcentuales por encima de la inflación general (4.50%) en similar período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Octubre



^{1/} Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

El aumento interanual de la inflación subyacente se debió, en buena parte, al incremento en las mercancías (6.50%). En lo que respecta al componente no subyacente, su evolución interanual (3.38%) se explicó en forma significativa por el incremento de los precios de los productos agropecuarios (8.76%), como consecuencia tanto de las alzas observadas en el grupo de frutas y verduras (11.86%), como en el de carnes y huevo (6.79%).

**INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES
COMPLEMENTARIOS**
-Variaciones porcentuales-

CONCEPTO	2008			2009		
	Octubre			Octubre		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	0.68	4.61	5.78	0.30	2.61	4.50
Subyacente ^{1/}	0.31	4.55	5.33	0.29	3.73	4.90
Mercancías	0.26	4.96	5.85	0.37	5.00	6.50
Servicios	0.35	4.18	4.84	0.22	2.55	3.42
No subyacente	1.73	4.75	7.05	0.33	-0.39	3.38
Agropecuarios	1.12	5.30	7.38	-2.47	2.59	8.76
Frutas y verduras	1.69	1.15	4.60	-5.42	2.32	11.86
Carnes y Huevo	0.76	8.12	9.22	-0.40	2.78	6.79
Administrados y Concertados	2.03	4.48	6.88	1.92	-1.93	0.69
Administrados	3.89	2.71	8.08	3.41	-5.66	-0.77
Concertados	0.17	6.40	5.66	0.45	2.16	2.21

^{1/} Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

FUENTE: Banco de México.

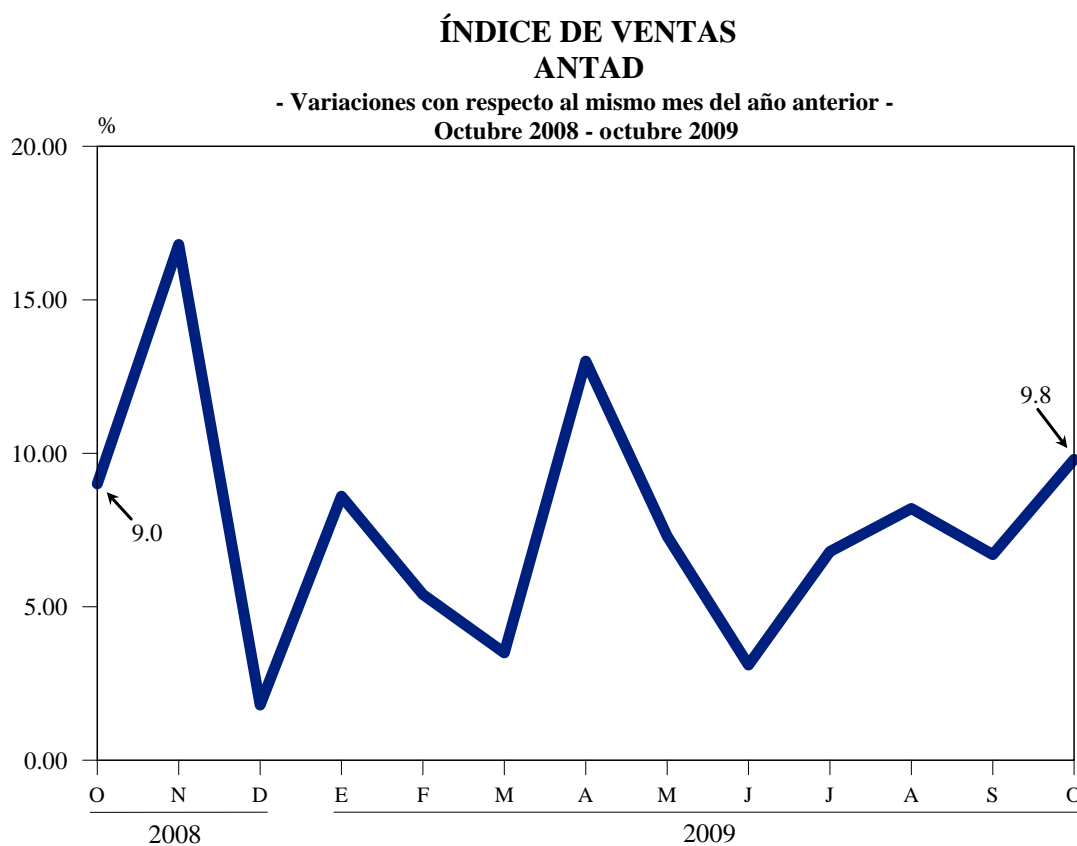
Índice Nacional de Precios al Consumidor por rubro de gasto e Índices Especiales

Categoría de gasto	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación acumulada Ene. - oct. 2009	Variación interanual Oct. 2008 - oct. 2009
	2009								
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.		
ÍNDICE GENERAL	0.35	-0.29	0.18	0.27	0.24	0.50	0.30	2.61	4.50
Alimentos, bebidas y tabaco	1.47	0.35	0.07	0.23	0.24	1.05	-0.55	4.14	7.85
Ropa, calzado y accesorios	0.12	0.16	0.23	-0.13	0.54	0.63	0.23	2.98	3.47
Vivienda	-0.66	-1.79	0.01	0.00	0.04	0.00	1.38	-1.16	0.97
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.71	0.59	0.63	0.11	0.27	0.20	-0.14	5.34	6.53
Salud y cuidado personal	0.78	0.50	0.27	0.38	0.30	0.09	0.05	4.85	5.57
Transporte	0.08	-0.10	0.35	0.55	0.63	0.21	0.35	4.02	4.32
Educación y esparcimiento	0.12	-0.05	0.28	0.75	0.09	1.22	0.19	3.02	4.02
Otros servicios	0.34	0.34	0.35	0.33	0.20	0.17	0.33	3.52	5.12
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta Básica	-0.02	-0.96	0.12	0.02	0.27	0.16	1.12	1.92	4.39
Subyacente	0.38	0.26	0.28	0.34	0.21	0.43	0.29	3.73	4.90
No subyacente	0.26	-1.79	-0.10	0.08	0.32	0.70	0.33	-0.39	3.38

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registró una variación nominal de 9.8%, en el ciclo que tuvo lugar entre octubre de 2008 y octubre de 2009, lo que representó un incremento de 0.8 puntos porcentuales si se le compara con la variación nominal presentada un año antes para un intervalo equivalente (9.0%).



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Desempeño en ventas de las tiendas asociadas en octubre de 2009 (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas Departamentales (ANTAD) comunicó, el 12 de noviembre de 2009, el desempeño de las ventas de las tiendas afiliadas a dicha asociación para octubre de presente año.

El resultado nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD con respecto a octubre de 2008 a unidades totales (incluyendo las aperturas) fue de 9.8%, y a unidades iguales (sin incluir nuevas tiendas) de 3.0 por ciento.

Cabe destacar que, en octubre de este año, se tuvo un sábado adicional con respecto al mismo mes de 2008.

Crecimiento Nominal por Tipo de Tienda (%)	Octubre 2009		Crecimiento Nominal por Línea de Mercancía (%)	Octubre 2009	
	Tiendas Iguales*	Tiendas Totales **		Tiendas Iguales*	Tiendas Totales**
Autoservicios	2.3	8.7	Supermercado	2.3	9.8
Departamentales	10.2	16.8	Ropa	6.0	12.3
Especializadas	-0.4	8.2	Mercancías Generales	3.3	9.2
Total ANTAD	3.0	9.8	Total ANTAD	3.0	9.8

* Tiendas iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.

** Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.

Fuente: ANTAD

Tipo de Tienda

Autoservicios: El crecimiento nominal en tiendas de Autoservicio a unidades totales fue de 8.7%, derivado del crecimiento de 9.4% en Supermercado (Abarrotes y Perecederos), de 8.0% en Mercancías Generales y de 2.6% en Ropa (que incluye Calzado). A unidades iguales el resultado fue de 2.3%, como saldo de los crecimientos en Supermercado de 2.7% y en Mercancías Generales de 2.0%, y del decremento de 2.9% en Ropa (que incluye Calzado).

Departamentales: El crecimiento nominal en tiendas Departamentales a unidades totales fue de 16.8%, resultado de los incrementos de 17.6% en Ropa (incluye Calzado) y de 16.2% en Mercancías Generales. A unidades iguales fue de 10.2%, respaldado por el crecimiento de 10.8% en Ropa (que incluye Calzado) y de 9.7% en Mercancías Generales.

Especializadas: El crecimiento nominal en tiendas Especializadas a unidades totales fue de 8.2%, derivado de los incrementos en Supermercado (Abarrotes y Perecederos) de 11.8%, en Mercancías Generales de 3.9% y en Ropa (incluye Calzado) de 3.5%. A unidades iguales se registró una caída de 0.4%, resultado principalmente de los decrementos de 1.2 y 1.0% en Mercancías Generales y en Ropa (incluye Calzado), respectivamente, y por el comportamiento nulo en Supermercado (Abarrotes y Perecederos).

Por Línea de Mercancía

Supermercado: El crecimiento nominal de Supermercado a unidades totales fue de 9.8%, derivado, principalmente, del incremento de 11.5% en Abarrotes Comestibles y de 9.3% en Otros Perecederos (Comida Preparada, Alimentos Congelados, Leche, Derivados Lácteos y Panadería). A unidades iguales el resultado fue de 2.3%, como consecuencia del crecimiento de 3.3 y 2.3% en Abarrotes Comestibles y Otros Perecederos, respectivamente.

Ropa: El crecimiento nominal de Ropa y Calzado a unidades totales fue de 12.3% compuesto por las variaciones en Calzado de 20.2% y en Ropa de 10.9%. A unidades iguales el resultado nominal fue de 6.0%, como consecuencia de las alzas de 12.0 y 5.0% registradas en Calzado y en Ropa, en ese orden.

Mercancías Generales: El crecimiento nominal de Mercancías Generales a unidades totales fue de 9.2%, respaldado por los incrementos en Cuidado e Higiene de 15.2%, Electrónica, Video y Celulares de 11.9%, Varios (Accesorios, Óptica y Joyería) de 10.3% y en Líneas Generales (Accesorios para automóvil, Regalos y Fotografía) de 6.0%. A unidades iguales se tuvo un crecimiento de 3.3% resultado, principalmente, del incremento en Cuidado e Higiene de 9.5%, en Enseres Mayores (Muebles) de 6.0%, en Electrónica, Video y Celulares de 5.0%, y en Varios (Accesorios, Óptica y Joyería) de 3.2 por ciento.

ACUMULADO ENERO–OCTUBRE 2009

Crecimiento Real por Tipo de Tienda (%)	Enero-octubre		Crecimiento Real por Línea de Mercancía (%)	Enero-octubre	
	Tiendas Iguales*	Tiendas Totales**		Tiendas Iguales*	Tiendas Totales**
Autoservicios	1.4	8.0	Supermercado	2.7	10.3
Departamentales	-1.8	4.0	Ropa	-2.6	3.4
Especializadas	-1.9	7.2	Mercancías Generales	-2.2	3.9
Total ANTAD	0.3	7.2	Total ANTAD	0.3	7.2

* Tiendas iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.

** Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.

Fuente: ANTAD

Autoservicios: En el período de enero-octubre del 2009, las ventas de las tiendas de Autoservicio alcanzaron un crecimiento acumulado a unidades totales de 8.0%, compuesto por los crecimientos de 10.8% en Supermercado (Abarrotes y Perecederos) y de 3.7% en Mercancías Generales; así como por el decremento de 3.8% en Ropa (incluye Calzado). En igual período, a unidades iguales, el crecimiento fue de 1.4%, respaldado por el incremento en Supermercado de 3.9% y por los decrementos de 9.3% en Ropa y de 2.4% en Mercancías Generales.

Departamentales: En los primeros diez meses del año en curso, las ventas de las tiendas Departamentales registraron una alza acumulada a unidades totales de 4.0%, consecuencia del crecimiento en Ropa (incluye Calzado) de 7.2% y en Mercancías Generales de 1.7%. En el mismo lapso, a unidades iguales, el decremento

acumulado fue de 1.8%, resultado tanto de la baja en Mercancías Generales de 3.8%, como del incremento de 0.8% en Ropa.

Especializadas: Entre enero y octubre del 2009, las ventas de las tiendas Especializadas alcanzaron un incremento acumulado a unidades totales de 7.2%, como consecuencia del crecimiento en Mercancías Generales de 8.1% y en Supermercado (Abarrotes y Perecederos) de 7.8%, además del decremento de 1.9% en Ropa (incluye Calzado). A unidades iguales, en el mismo lapso, el resultado acumulado fue inferior en 1.9%, derivado tanto de las bajas de 6.5 y 3.3% observadas en Ropa y Supermercado, respectivamente, como por el crecimiento de 0.8% en Mercancías Generales.

Total ANTAD

En octubre se alcanzaron ventas totales por 67.5 mil millones de pesos; las ventas durante el período de enero-octubre del 2009 acumularon 662.1 mil millones de pesos, integrando todos los tipos de tienda.

El crecimiento acumulado a unidades totales fue de 7.2%, como consecuencia del crecimiento en Supermercado de 10.3%, Mercancías Generales de 3.9% y en Ropa de 3.4%. A unidades iguales, el resultado acumulado fue de 0.3%, por el crecimiento de 2.7% en Supermercado y por los decremento de 2.6% en Ropa y de 2.2% en Mercancías Generales.

TOTAL ANTAD
Crecimiento Nominal 13 meses

	ÍNDICE GENERAL		SUPERMERCADO		ROPA		MERCANCIAS GENERALES	
	Tiendas iguales*	Tiendas totales**	Tiendas iguales*	Tiendas totales**	Tiendas iguales*	Tiendas totales**	Tiendas iguales*	Tiendas totales**
Oct-08	1.3	9.0	4.9	13.5	-7.3	-1.4	-1.2	5.6
Nov-08	8.7	16.8	7.2	15.8	12.0	19.2	8.6	16.2
Dic-08	-4.9	1.8	2.9	10.1	-10.0	-4.1	-10.2	-3.8
Ene-09	1.9	8.6	9.2	16.7	-5.1	0.6	-3.8	2.3
Feb-09	-1.4	5.4	2.5	10.1	-6.7	-1.0	-5.8	0.3
Mar-09	-3.3	3.5	0.4	8.0	-13.2	-8.3	-6.1	-0.1
Abr-09	5.4	13.0	8.3	16.3	3.8	10.8	1.5	8.5
May-09	0.1	7.3	4.0	12.0	-7.7	-1.5	-3.0	3.3
Jun-09	-3.5	3.1	-0.4	7.1	-7.3	-1.7	-6.5	-0.8
Jul-09	0.0	6.8	1.1	8.7	1.0	7.2	-1.8	4.1
Ago-09	1.5	8.2	1.1	8.4	4.1	10.6	1.2	7.2
Sep-09	0.0	6.7	0.7	7.7	-1.0	5.1	-0.8	5.4
Oct-09	3.0	9.8	2.3	9.8	6.0	12.3	3.3	9.2
Acumulado Enero–octubre 2009	0.3	7.2	2.7	10.3	-2.6	3.4	-2.2	3.9

Índice más alto

Índice más bajo

* Tiendas iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.

** Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.

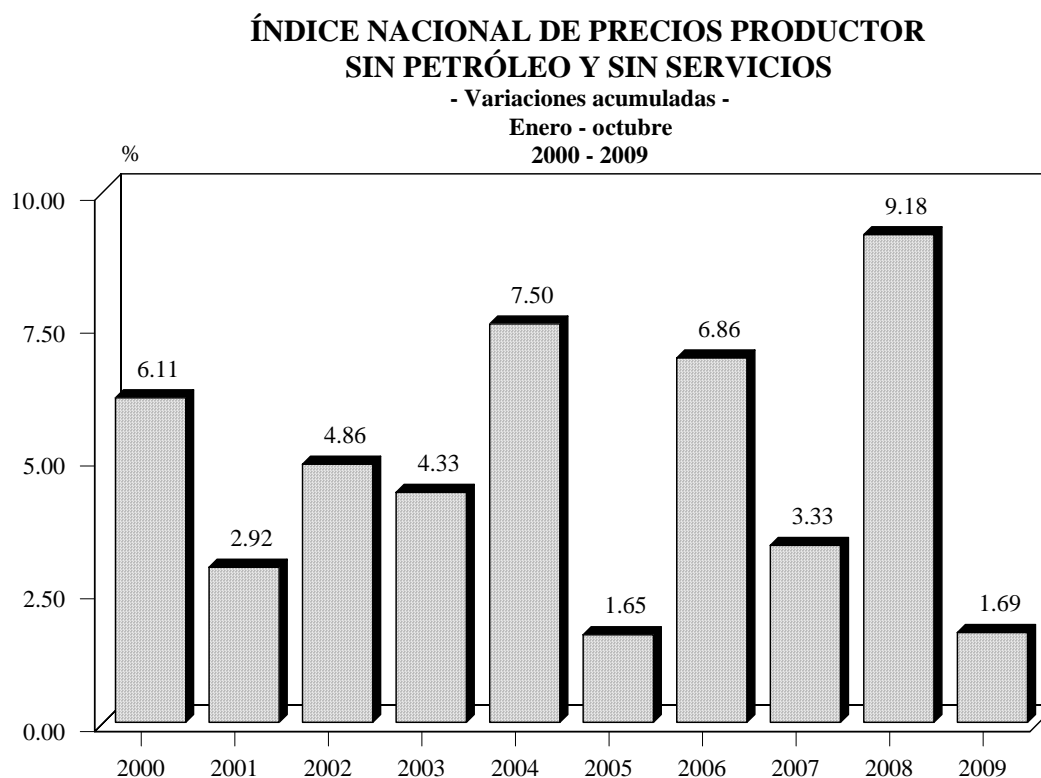
Fuente: ANTAD

Fuente de información: ANTAD, comunicado de prensa del 12 de noviembre de 2009.

<http://www.antad.net/images/indicantad/Comunicado%20Prensa%20OCTUBRE%202009.pdf>.

Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios observó en octubre de 2009 un decremento de 0.25%, con ello, durante los diez meses del año, acumuló un variación de 1.69%, cifra menor en 7.49 puntos porcentuales a la de igual período de 2008, cuando fue de 9.18 por ciento.



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Se muestran en el siguiente cuadro los conceptos que más contribuyeron para ese resultado.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - octubre
- Por ciento -**

CONCEPTO	2008	2009	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	9.18	1.69	-7.49
EXTRACCIÓN Y BENEFICIO DE OTROS MINERALES NO METÁLICOS	181.40	-45.83	-227.23
FERTILIZANTES	115.19	-28.97	-144.16
MATERIALES PARA PAVIMENTACIÓN Y TECHADO A BASE DE ASFALTO	102.55	-28.39	-130.94
FUNDICIÓN Y LAMINACIÓN PRIMARIA DE HIERRO Y ACERO	68.72	-41.23	-109.95
LAMINACIÓN SECUNDARIA DE HIERRO Y ACERO	63.61	-17.58	-81.19
TUBOS Y POSTES DE HIERRO Y ACERO	50.42	-24.29	-74.71
ESTRUCTURAS PARA LA CONSTRUCCIÓN	38.36	-31.05	-69.41
PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE GAS SECO	33.93	-34.98	-68.91
TORNILLOS, TUERCAS Y SIMILARES	47.85	-4.23	-52.08
COLORANTES Y PIGMENTOS	40.51	-10.99	-51.50

FUENTE: Banco de México.

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados

De enero a octubre de 2009, de los insumos agropecuarios que componen el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el grupo de los fertilizantes fue el que acumuló las disminuciones de precios más importantes, en específico, el fosfato de amonio disminuyó 44.23%, nivel inferior en 204.14 puntos porcentuales al de igual período de 2008 (159.91%). En términos de puntos porcentuales, el decremento más significativo se registró en el ácido fosfórico, el cual disminuyó en 216.26 puntos.

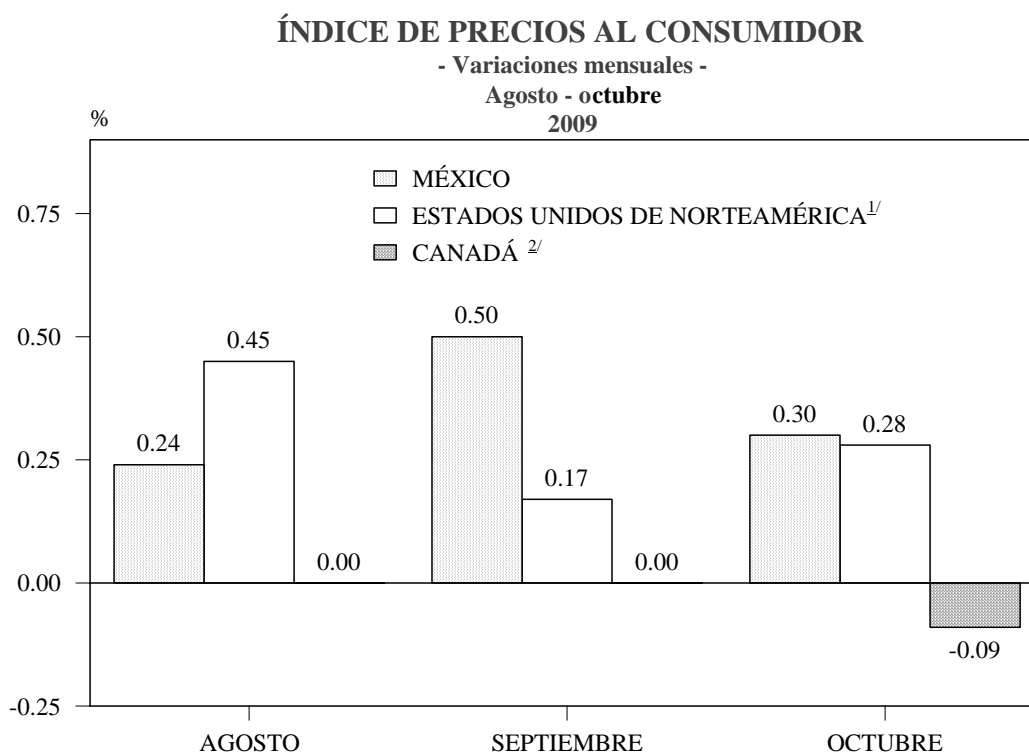
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS - Variaciones acumuladas - Enero - octubre - Por ciento -

CONCEPTO	2008	2009	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin petróleo y sin servicios	9.18	1.69	-7.49
INPP con petróleo y sin servicios	8.20	3.95	-4.25
INPP sin petróleo y con servicios	6.62	2.49	-4.13
FORRAJES	13.41	0.63	-12.78
Alfalfa	14.63	2.63	-12.00
Avena forrajera	17.12	11.28	-5.84
Pasto forrajero	8.83	-5.82	-14.65
Otros forrajes	28.27	1.08	-27.19
FERTILIZANTES	115.19	-28.97	-144.16
Urea	59.05	-23.10	-82.15
Sulfato de amonio	83.61	-20.49	-104.10
Fosfato de amonio	159.91	-44.23	-204.14
Superfosfato	97.47	-42.77	-140.24
Nitrato de amonio	72.92	-21.49	-94.41
Ácido fosfórico	189.69	-26.57	-216.26
Otros fertilizantes	83.57	4.33	-79.24
INSECTICIDAS Y PLAGUICIDAS	6.97	-1.76	-8.73
Plaguicidas	6.97	-1.76	-8.73
TRACTORES, MAQ. E IMPLEM. AGRÍCOLAS	15.08	13.56	-1.52
Tractores agrícolas	13.29	17.13	3.84
Otra maquinaria agrícola	18.85	6.42	-12.43
ALIMENTOS PARA ANIMALES	13.57	4.47	-9.10
Para ave	15.47	5.03	-10.44
Para ganado porcino	7.76	5.48	-2.28
Para ganado bovino	13.73	2.02	-11.71
Para otro ganado	10.04	4.87	-5.17

FUENTE: Banco de México.

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá

El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México observó una variación de 0.30%, en octubre de 2009, cantidad superior en 0.02 puntos porcentuales al aumento registrado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.28%) y 0.39 puntos porcentuales por arriba de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.09%).



^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste)

^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste)

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

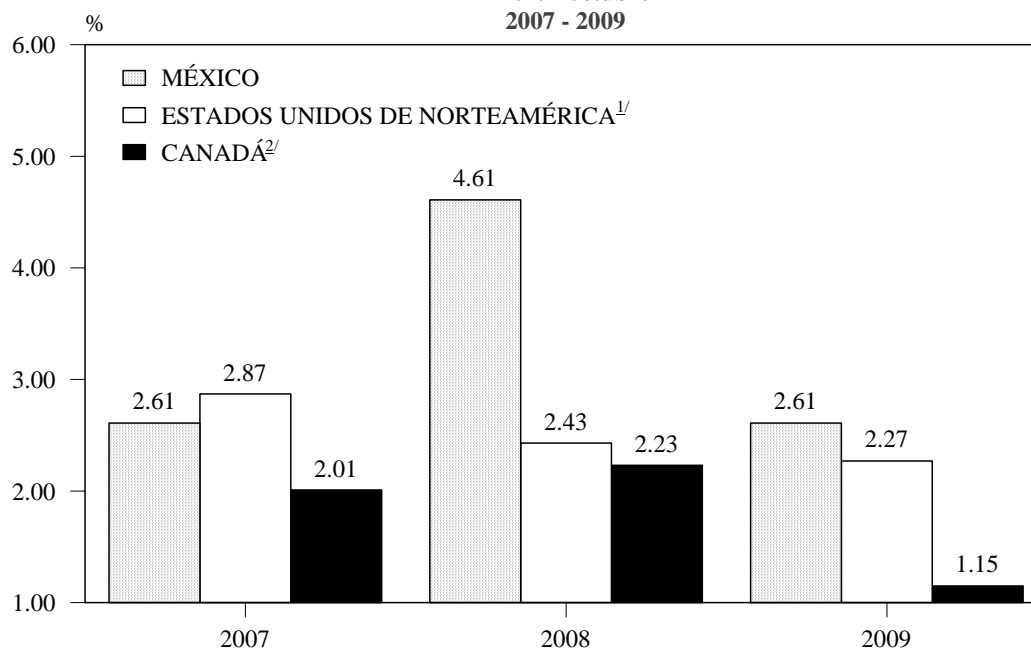
De enero a octubre de 2009, la inflación acumulada en México fue de 2.61% cantidad mayor en 0.34 puntos porcentuales al nivel presentado para el mismo ciclo en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (2.27%) y superior en 1.46 puntos al de Canadá (1.15%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas-

Enero - octubre

2007 - 2009



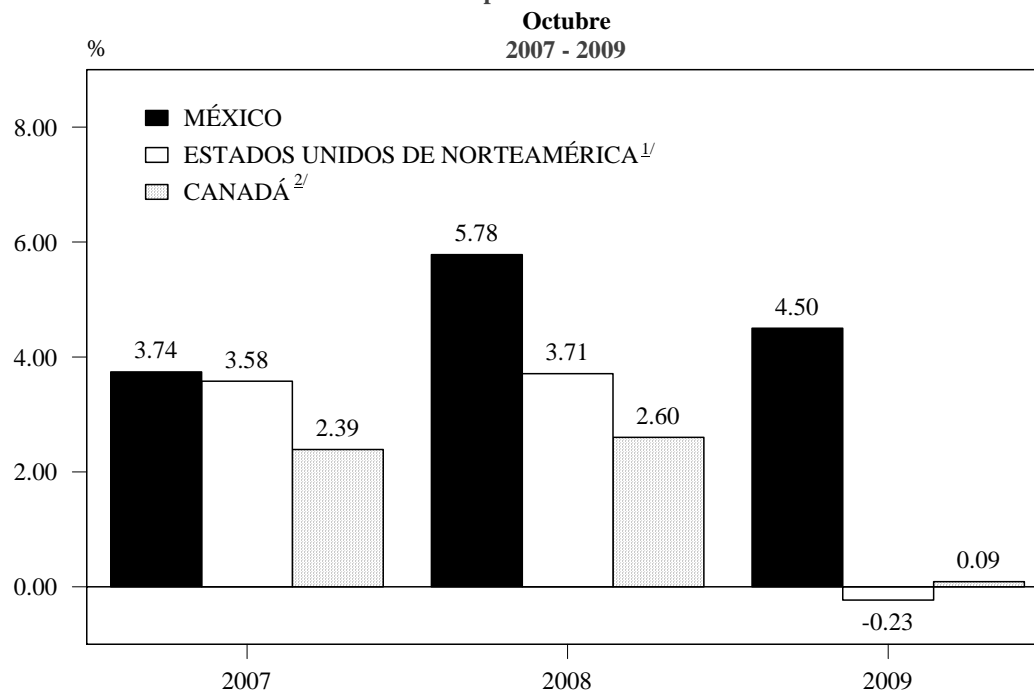
^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste)

^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste)

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

De octubre de 2008 a octubre de 2009, en México la variación del INPC fue de 4.50%, porcentaje 4.73 puntos porcentuales por arriba del mostrado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (-0.23%) y mayor en 4.41 puntos porcentuales si se le coteja con el de Canadá (0.09%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior-



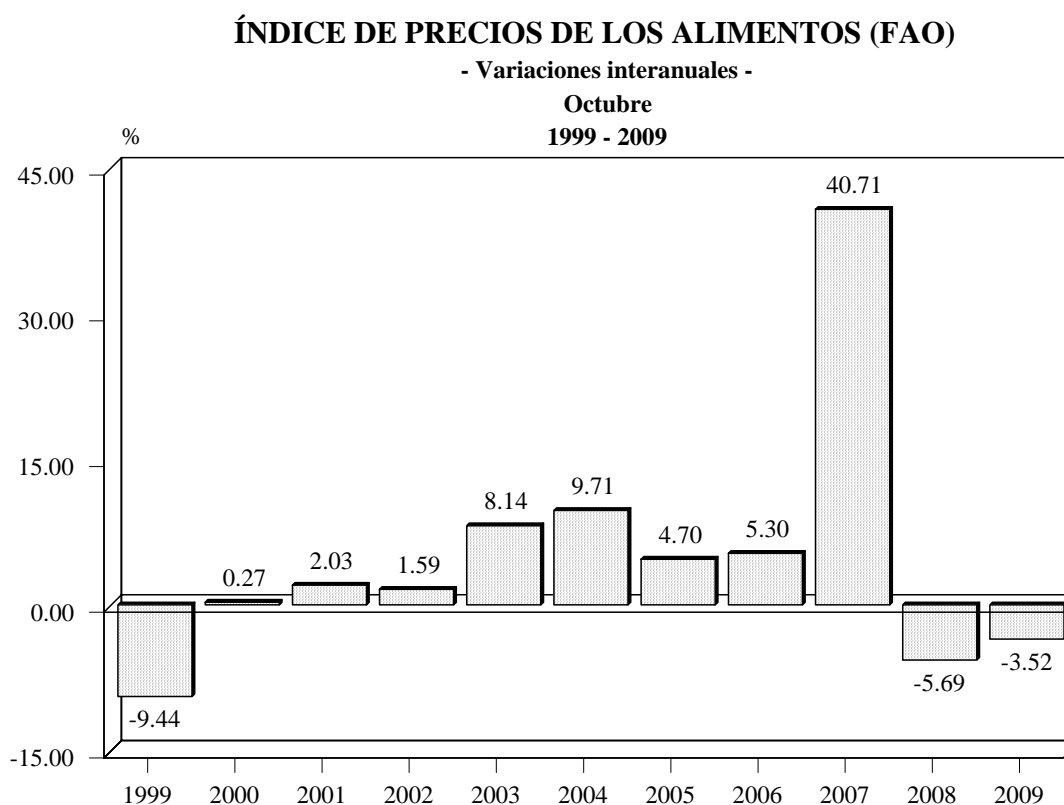
^{1/} Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste)

^{2/} Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste)

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

Índice de precios de los alimentos (FAO)*

En el período de octubre de 2008 a octubre de 2009, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) informó que el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 3.52%, nivel superior en 2.17 puntos porcentuales al del mismo mes de 2008 (-5.69%).

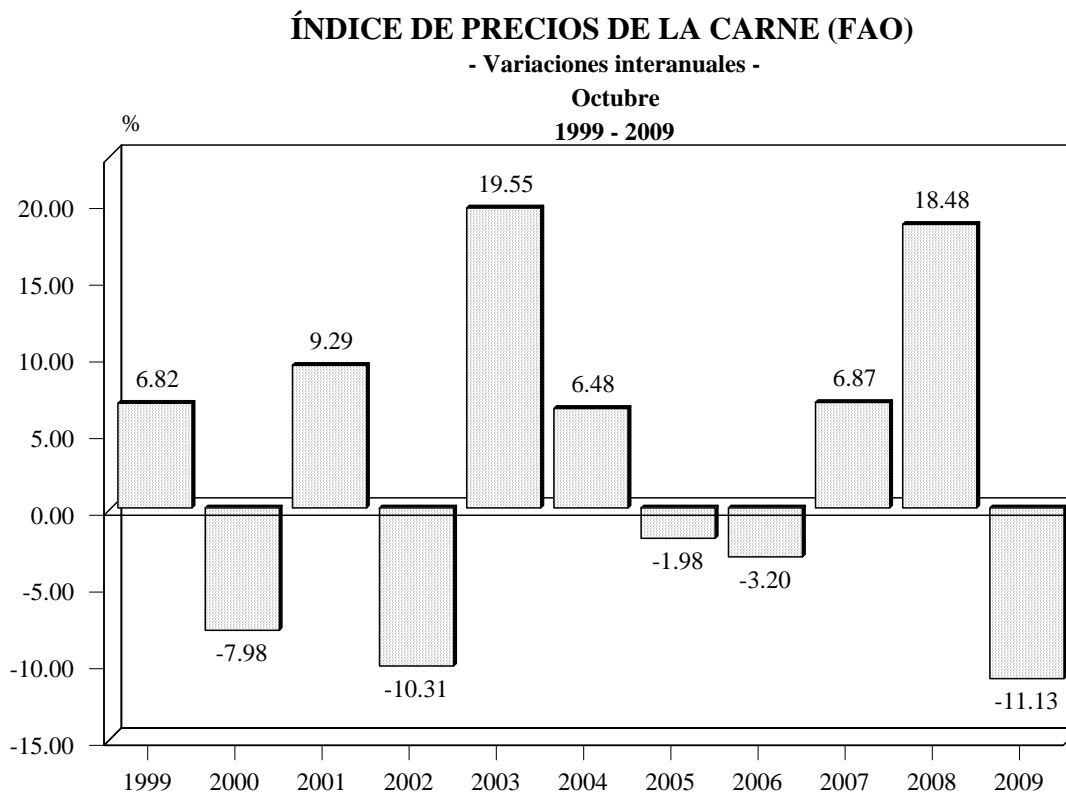


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación

* Se calcula sobre la base de la media de seis índices de precios de los grupos de productos básicos indicados, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004; en el índice general figuran en total 55 precios que los especialistas en productos básicos de la FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios.

Índice de precios de la carne (FAO)*

En octubre de 2009, el índice de la FAO para los precios de la carne presentó una variación interanual menor en 11.13%, cifra que comparada con el mismo período de un año antes (18.48%) resultó menor en 29.61 puntos porcentuales.

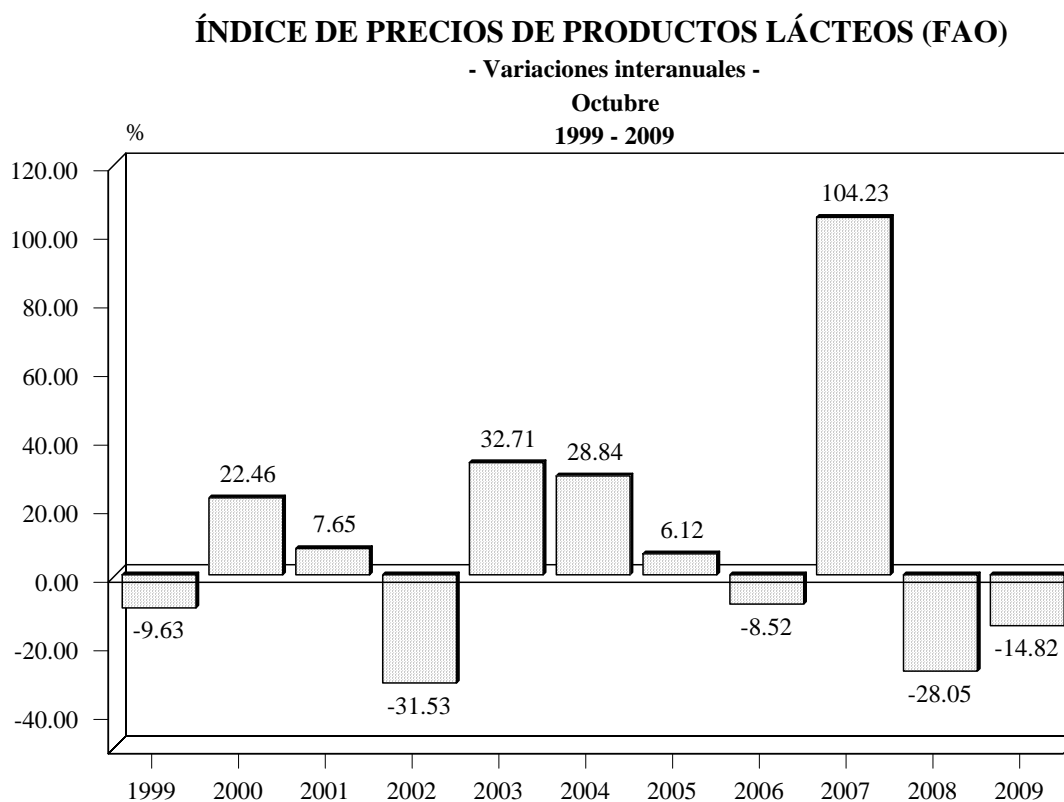


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación

* Se calcula en base a tres precios de productos de carne de ave (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo), cuatro productos de carne de bovino (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo), dos precios de productos de carne de cerdo (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo), un precio de productos de carne ovina (media ponderada por los pesos del comercio teórico fijo); los precios medios de los cuatro grupos de carne se ponderan por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

Índice de precios de productos lácteos (FAO)*

El índice de precios de los productos lácteos de la FAO registró una variación de 14.82%, en el lapso de octubre de 2008 a octubre de 2009, dato que evidencia una disminución frente al nivel de decremento observado en igual período de un año antes.

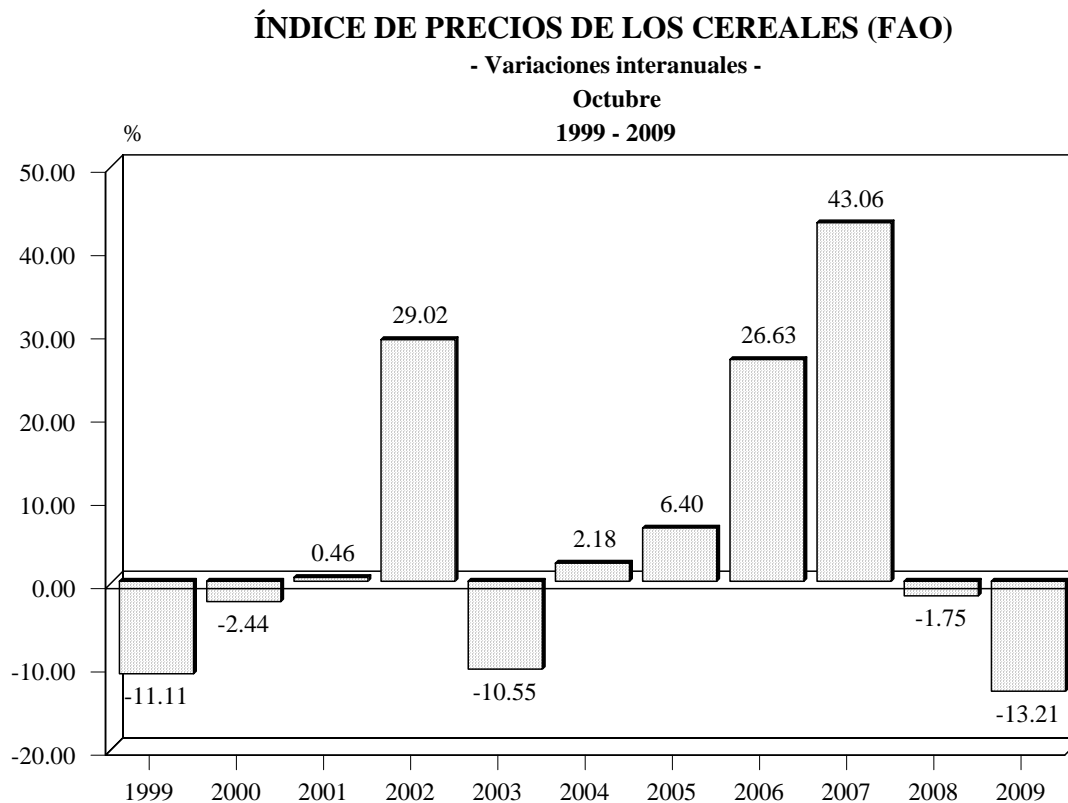


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación

* Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo, el queso, caseína; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

Índice de precios de los cereales (FAO)*

Por su parte, el índice de precios de la FAO para los cereales bajó 13.21%, en los últimos doce meses, nivel inferior en 11.46 puntos porcentuales al ocurrido el año pasado.

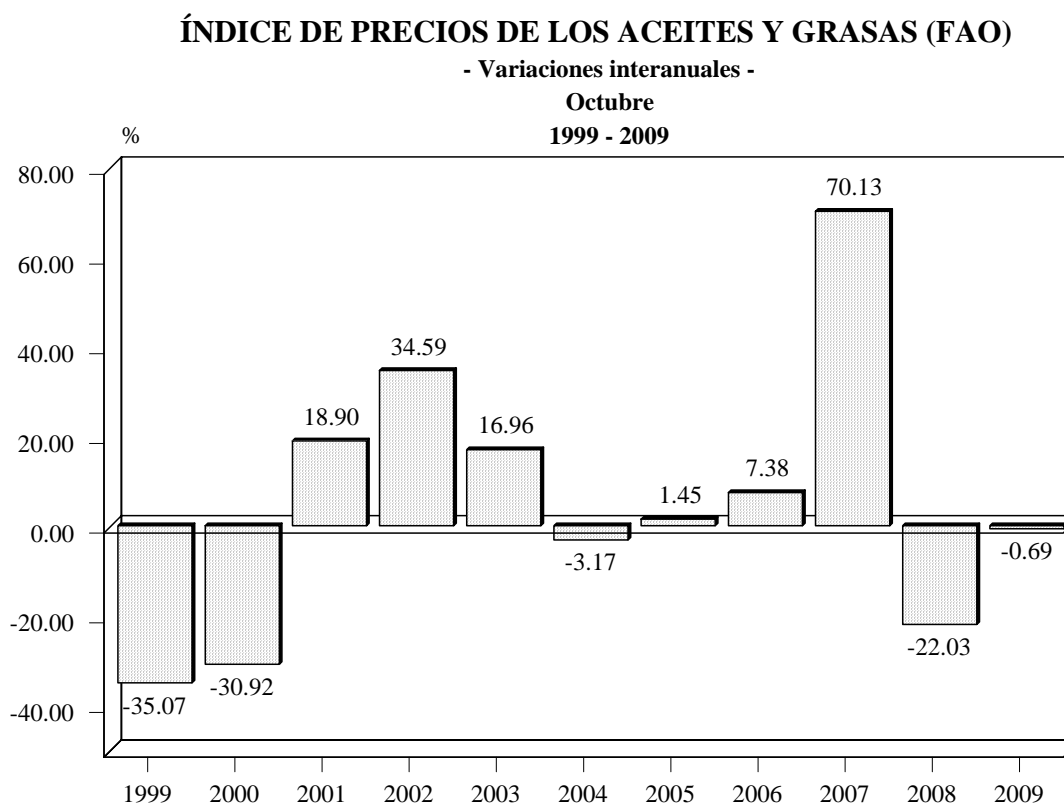


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación

* Este índice se calcula a partir de los índices de precios de los cereales y del arroz ponderados por sus cuotas de comercio para 2002-2004. El índice de los precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de nueve precios diferentes de trigo, y un precio de exportación del maíz expresado en su forma indizada, y convirtiendo la base del índice del CIC para 2002-2004. El índice de los precios del arroz consiste en 16 precios medios de tres variedades de arroz (Índica, Japónica y Aromático) ponderados con las cuotas de comercio teóricas (fijas) de las tres variedades.

Índice de precios de los aceites y grasas (FAO)*

En octubre de 2009, el índice para los precios de los aceites y grasas de la FAO presentó una variación interanual negativa en 0.69% lo que significó un incremento de 21.37 puntos porcentuales comparada con la baja interanual del mismo mes de un año antes.

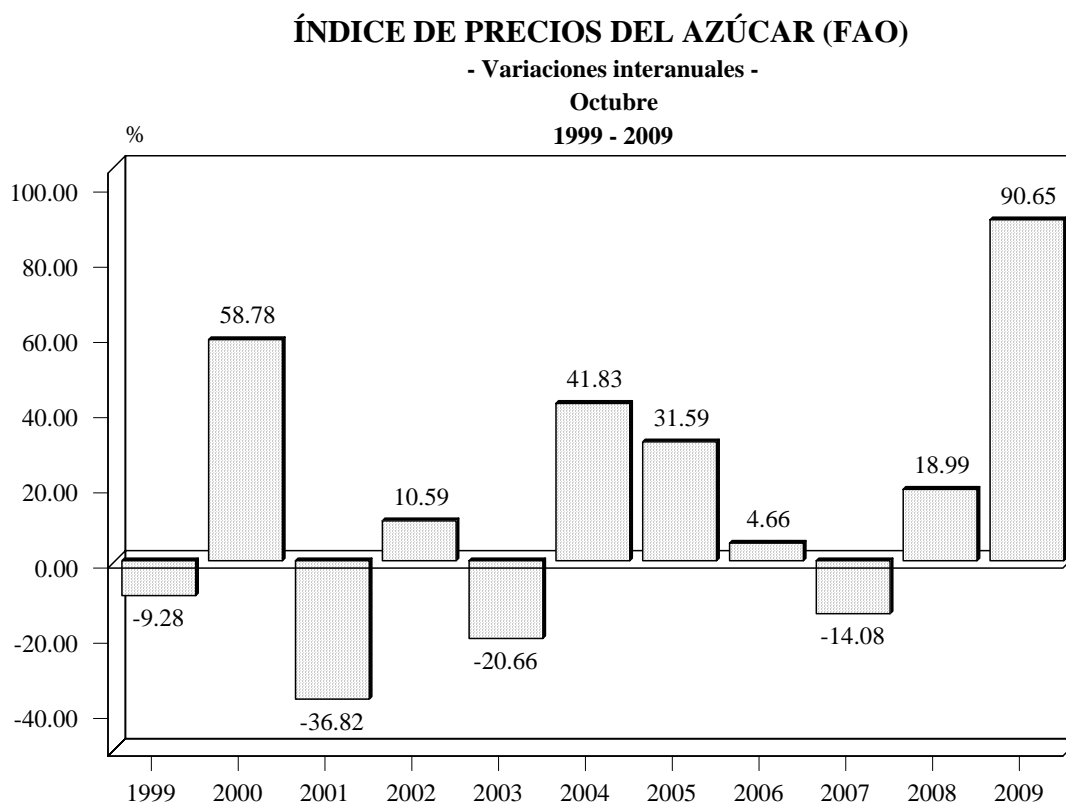


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación

* Consiste en una media de 11 aceites diferentes (incluidos los aceites de origen animal y de pescado) ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

Índice de precios del azúcar (FAO)*

En el período interanual de octubre de 2008 al mismo mes del 2009, el índice de precios del azúcar de la FAO registró un crecimiento de 90.65%, por lo que comparado con igual período de un año antes se observa un fuerte incremento de 71.66 puntos porcentuales.



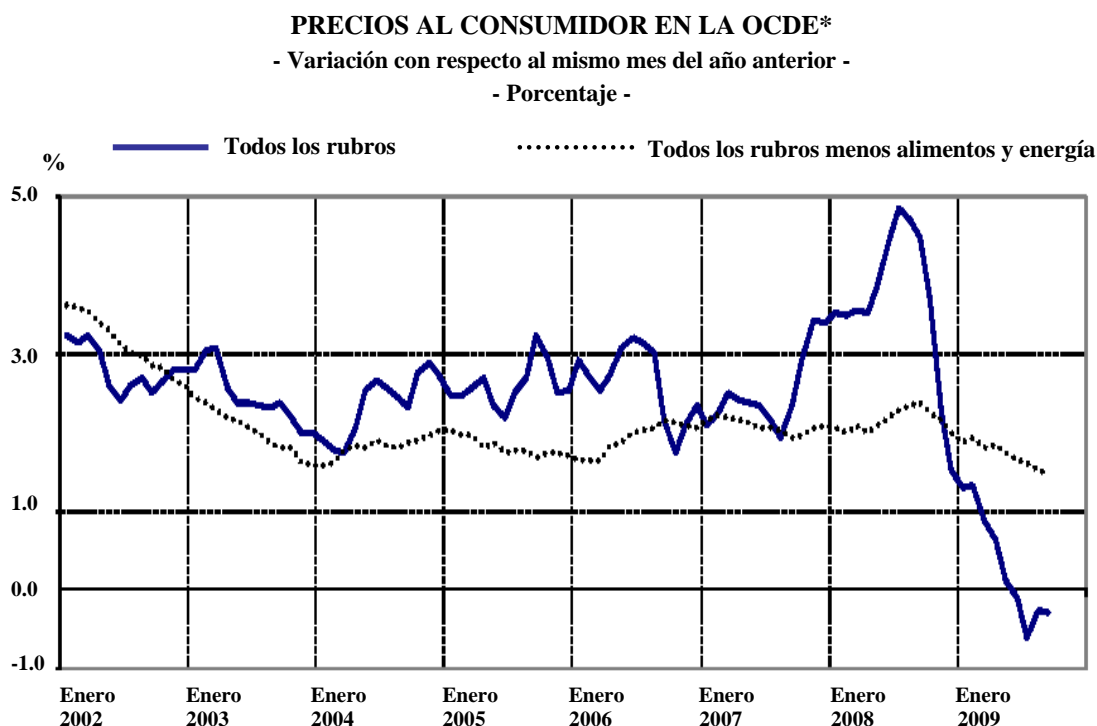
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación
http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports_and_docs/Food_price_indices_data.xls

* Forma indizada de los precios del Convenio Internacional del Azúcar con base 2002-2004.

Inflación en el área de la OCDE

El tres de noviembre de 2009, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó los indicadores relativos al comportamiento de los precios al consumidor en el área de la Organización durante el mes de septiembre. En términos anuales, éstos disminuyeron 0.3%, igual nivel que el registrado en el mes previo. Comparado con el mes anterior, en septiembre los precios permanecieron estables.

Durante septiembre de 2009, la tasa anual de los precios al consumidor de la energía disminuyeron 13.9%, después de que en agosto habían caído 14.4%. Por su parte, los precios de los alimentos bajaron 0.4%, después de que en el mes anterior registraron un incremento de 0.1%. Los precios al consumidor del indicador general, excluyendo alimentos y energía, aumentaron 1.5% en términos anuales, igual que en el mes anterior.



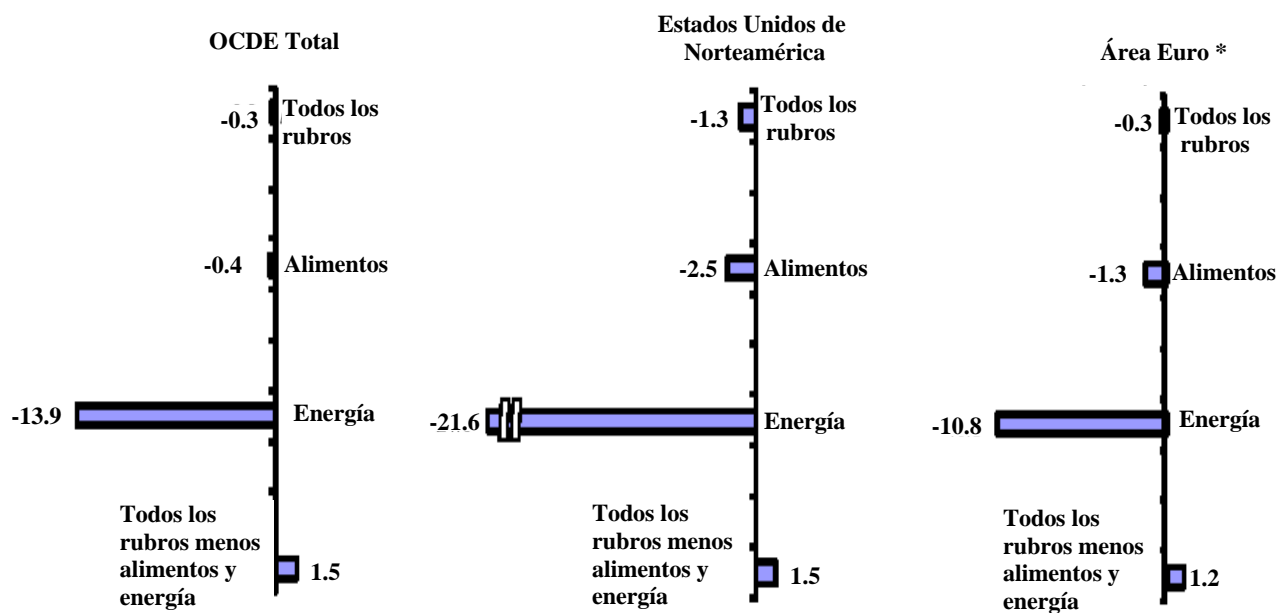
* Los datos de la gráfica se encuentran en la siguiente dirección:

<http://stats.oecd.org/wbos/default.aspx?querytype=view&queryname=221>

FUENTE: OCDE

En el Área Euro, el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), en términos anuales, registró un decremento de 0.3% en septiembre; en tanto que en agosto la baja fue de 0.2%. Sobre una base mensual, dicho indicador permaneció prácticamente sin cambios en septiembre, luego de haber registrado el mes previo un incremento de 0.3%. Al excluir alimentos y energía, el IAPC registró un crecimiento interanual de 1.2% en septiembre de 2009, tan solo 0.1 punto porcentual menor al ocurrido en agosto (1.3%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS
 - Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -
 - Septiembre de 2009 -



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor
 FUENTE: OCDE

En Estados Unidos de Norteamérica, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), sobre una base interanual, bajó 1.3% en septiembre de 2009, con lo que se acumulan ya siete meses consecutivos en que registra decremento.

En Japón, por noveno mes, el índice de precios al consumidor registró en septiembre de 2009 una disminución en su variación interanual de 2.2%; mismo nivel alcanzado en los últimos dos meses.

En términos anuales, durante septiembre de 2009, el IPC registró un incremento de 1.1% en el Reino Unido y de 0.2% en Italia; por otro lado, se presentaron decrementos de 0.9% en Canadá, 0.4% en Francia y de 0.3% en Alemania.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

País o Región	Todos los rubros		Alimentos	Energía	Todos los rubros menos alimentos y energía
	IPC	IAPC	IPC	IPC	IPC
OCDE-Total	-0.3		-0.4	-13.9	1.5
G7	-1.0		-1.4	-16.8	1.2
Unión Europea (IAPC)		0.3	-0.5	-8.2	1.5
Área Euro (IAPC)		-0.3	-1.3	-10.8	1.2
Australia ^{1/}	1.3		1.8	-9.9	2.3
Austria	0.1	0.0	-0.7	-10.2	1.5
Bélgica	-1.2	-1.0	-0.7	-19.8	2.1
Canadá	-0.9		2.8	-18.7	1.7
República Checa	0.0	-0.3	-5.8	2.5	0.9
Dinamarca	0.8	0.5	-1.4	-6.1	2.3
Finlandia	-1.0	1.1	0.8	-10.8	-0.4
Francia	-0.4	-0.4	-0.7	-13.9	1.6
Alemania	-0.3	-0.5	-2.8	-8.9	1.3
Grecia	0.7	0.7	1.6	-14.2	2.4
Hungría	4.9	4.8	2.1	2.4	6.5
Islandia	10.8	15.3	16.3	8.7	10.0
Irlanda	-6.5	-3.0	-6.0	-11.7	-6.1
Italia	0.2	0.4	0.7	-10.9	1.1
Japón	-2.2		-0.6	-16.3	-0.9
Corea	2.2		4.5	-3.9	2.6
Luxemburgo	0.0	-0.4	0.2	-16.0	1.7
México	4.9		9.2	-0.2	4.2
Países Bajos	0.4	0.0	-1.2	-11.0	1.9
Nueva Zelanda ^{1/}	1.7		5.8	-9.6	2.4
Noruega	1.2	1.4	4.0	-13.0	3.4
Polonia	3.8	4.0	4.6	5.9	2.8
Portugal	-1.6	-1.8	-5.9	-7.3	0.3
República Eslovaca	0.6	0.0	-5.1	-1.7	3.3
España	-1.0	-1.0	-2.4	-10.2	0.1
Suecia	-1.6	1.4	1.6	-8.0	-1.3
Suiza	-0.9	-1.1	-1.4	-16.5	0.8
Turquía	5.3	5.3	6.8	-0.6	5.8
Reino Unido ^{2/}		1.1	1.5	-6.5	1.7
Estados Unidos de Norteamérica	-1.3		-2.5	-21.6	1.5

IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC = Índice de Precios al Consumidor.

1/ Cambio porcentual tercer trimestre de 2009 con respecto al tercer trimestre de 2008.

2/ Memorándum item: el Índice de Precios al por menor británico (todos los rubros) decreció 1.4% en términos anuales durante septiembre de 2009.

Diferencia con respecto a la definición comúnmente aceptada: Todos los rubros menos alimentos y energía: Para Estados Unidos de Norteamérica se excluye los alimentos en restaurantes; para el Índice Armonizado de Precios al Consumidor del Área Euro se excluye bebidas alcohólicas y tabaco.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS
-Cambio porcentual con respecto al mismo mes del año anterior-

	2007	2008	2008				2009								
	Promedio		Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
OCDE-Total ^{1/}	2.5	3.7	4.5	3.7	2.2	1.5	1.3	1.3	0.9	0.6	0.1	-0.1	-0.6	-0.3	-0.3
G7 ^{2/}	2.2	3.2	4.1	3.2	1.5	0.7	0.5	0.7	0.2	-0.1	-0.6	-0.9	-1.4	-1.0	-1.0
Área Euro (IAPC) ^{3/}	2.1	3.3	3.6	3.2	2.1	1.6	1.1	1.2	0.6	0.6	0.0	-0.1	-0.6	-0.2	-0.3
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	2.4	3.7	4.2	3.7	2.8	2.2	1.7	1.8	1.4	1.3	0.8	0.6	0.2	0.6	0.3
Canadá	2.1	2.4	3.4	2.6	2.0	1.2	1.1	1.4	1.2	0.4	0.1	-0.3	-0.9	-0.8	-0.9
Francia	1.5	2.8	3.0	2.7	1.6	1.0	0.7	0.9	0.3	0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.2	-0.4
Alemania	2.3	2.6	2.9	2.4	1.4	1.1	0.9	1.0	0.5	0.7	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.3
Italia	1.8	3.3	3.8	3.5	2.7	2.2	1.6	1.6	1.2	1.2	0.9	0.5	0.0	0.1	0.2
Japón	0.1	1.4	2.1	1.7	1.0	0.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-1.1	-1.8	-2.2	-2.2	-2.2
Reino Unido	2.3	3.6	5.2	4.5	4.1	3.1	3.0	3.1	2.9	2.3	2.2	1.8	1.7	1.5	1.1
Estados Unidos de Norteamérica	2.9	3.8	4.9	3.7	1.1	0.1	0.0	0.2	-0.4	-0.7	-1.3	-1.4	-2.1	-1.5	-1.3

IAPC = Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC = Índice de Precios al Consumidor

1/ La OCDE Total cubre los 30 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea del Sur, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, España, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Nueva Zelanda, Noruega, México, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Eslovaca, República Checa, Reino Unido, Suecia, Suiza, Turquía.

2/ El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido.

3/ El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, y Portugal.

4/ La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS
-Variación respecto al mes anterior-

	2008				2009									
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
OCDE-Total ^{1/}	0.0	-0.4	-0.9	-0.5	0.0	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	-0.1	0.2	0.0	
G7 ^{2/}	-0.1	-0.6	-1.3	-0.7	0.0	0.4	0.2	0.2	0.2	0.5	-0.2	0.3	0.0	
Área Euro (IAPC) ^{3/}	0.2	0.0	-0.5	-0.1	-0.8	0.4	0.4	0.4	0.0	0.2	-0.7	0.3	0.0	
Unión Europea (IAPC) ^{4/}	0.3	0.0	-0.4	-0.2	-0.6	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2	-0.5	0.3	0.0	
Canadá	0.1	-1.0	-0.3	-0.7	-0.3	0.7	0.2	-0.1	0.7	0.3	-0.3	0.0	0.0	
Francia	-0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.4	0.5	-0.2	
Alemania	-0.1	-0.2	-0.5	0.3	-0.5	0.6	-0.1	0.0	-0.1	0.4	0.0	0.2	-0.4	
Italia	-0.3	0.0	-0.4	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	-0.2	
Japón	0.0	-0.1	-0.9	-0.4	-0.6	-0.3	0.3	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	0.3	0.0	
Reino Unido	0.5	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	0.8	0.2	0.3	0.5	0.3	-0.1	0.5	0.1	
Estados Unidos de Norteamérica	-0.1	-1.0	-1.9	-1.0	0.4	0.5	0.2	0.2	0.3	0.9	-0.2	0.2	0.1	

IAPC= Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC = Índice de Precios al Consumidor.

Nota: el IAPC solamente se utiliza para el área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

1/ La OCDE Total cubre los 30 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea del Sur, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, España, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Nueva Zelanda, Noruega, México, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Eslovaca, República Checa, Reino Unido, Suecia, Suiza, Turquía.

2/ El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido.

3/ El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, y Portugal.

4/ La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

Fuente de información:

<http://www.oecd.org/dataoecd/45/52/43996301.pdf>

Informe sobre la inflación, julio – septiembre 2009 (Banxico)

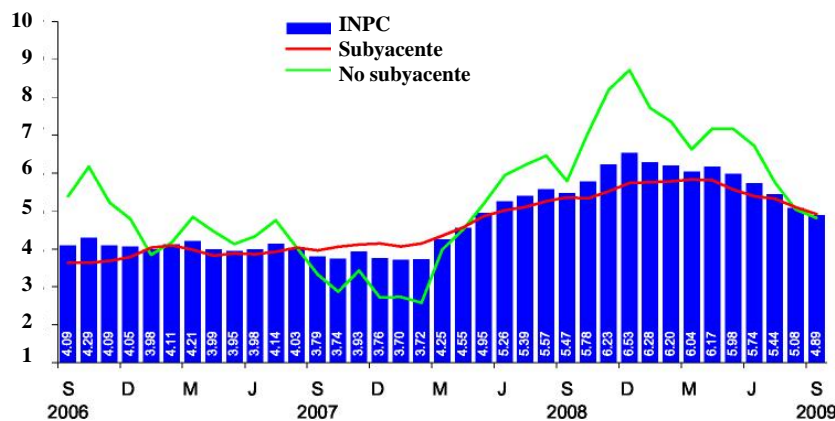
El 28 de octubre de 2009, el Banco de México dio a conocer su Informe sobre la Inflación para el período de julio a septiembre del 2009. A continuación se presentan los aspectos más importantes del Informe en materia de evolución reciente de los precios.

Evolución Reciente de la Inflación

Al cierre del tercer trimestre de 2009, la inflación general anual se situó en 4.89%, mientras que al finalizar el trimestre previo esta cifra fue 5.74%. La reducción que se observó en la inflación durante el período de análisis ha sido generalizada en todos los subíndices que integran al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), como se observa en la siguiente gráfica. Asimismo, la dinámica inflacionaria en todas las regiones del país reflejan una trayectoria común a la baja. Sin embargo, la reducción de la inflación ha sido moderada y lenta, dada la caída de la demanda agregada que experimentó la economía y la deflación que han registrado las cotizaciones internacionales de las materias primas (Ver recuadro “Algunas Consideraciones sobre la Formación de Precios en la Coyuntura Actual”).

Índice Nacional de Precios al Consumidor

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banxico

La trayectoria descendente de la inflación ha obedecido principalmente a la conjunción de cuatro factores principales:

1. La absorción de choques de oferta que se presentaron primordialmente el año anterior e incidieron sobre la dinámica de los precios de tres grupos de genéricos en particular: alimentos procesados, productos pecuarios y transporte público.
2. La política de precios públicos que dictó el congelamiento de los precios de las gasolinas en las localidades del interior del país, y en toda la república una reducción en los precios del gas licuado, del gas natural y de las tarifas eléctricas de alto consumo. Además, en el caso del gas licuado se redujo el precio y se le congeló.
3. La holgura que ha caracterizado la actividad económica durante el primer semestre del año, cuya repercusión ha sido más acentuada sobre los precios de los servicios.
4. Una mayor estabilidad cambiaria, a la par de indicios de que ya se ha dado la mayor parte del traspaso a precios del ajuste cambiario que anteriormente tuvo lugar (fenómeno que durante el primer semestre del año constituyó la principal limitante para observar un mayor ritmo de desinflación). Ello se ha reflejado especialmente en el grupo de los precios de las mercancías no alimenticias, cuya tasa de crecimiento muestra un incipiente cambio de tendencia.

Al finalizar el tercer trimestre de 2009, los componentes subyacente y no subyacente del INPC registraron variaciones anuales de 4.92 y 4.82%, respectivamente. En contraste, en junio de 2009, estas cifras fueron 5.39 y 6.72%. La baja que se observó en la inflación subyacente anual fue impulsada por el menor crecimiento de los precios, tanto de las mercancías, como de los servicios. Asimismo, la disminución

de la inflación no subyacente anual fue producto, en mayor medida, de la desinflación que presentó el subíndice de bienes y servicios administrados y concertados, ya que la correspondiente al subíndice de precios de productos agropecuarios fue moderada, como puede observarse en el cuadro siguiente.

Índice Nacional de Precios al Consumidor y Componentes - Variación interanual en por ciento -

	Junio 2009	Julio 2009	Agosto 2009	Septiembre 2009
INPC	5.74	5.44	5.08	4.89
Subyacente	5.39	5.32	5.10	4.92
Mercancías	6.87	6.79	6.48	6.38
Alimentos	7.93	7.60	7.11	7.00
Resto de Mercancías	6.00	6.12	5.97	5.88
Servicios	4.01	3.96	3.80	3.56
Vivienda	3.22	3.09	2.99	2.97
Educación	5.67	5.60	5.08	4.13
Resto de Servicios	4.24	4.29	4.21	4.01
No Subyacente	6.72	5.75	5.04	4.82
Agropecuarios	13.47	12.14	11.58	12.76
Frutas y Verduras	14.08	13.84	15.88	20.28
Pecuarios	13.09	11.06	8.90	8.03
Administrados y Concertados	3.32	2.51	1.74	0.80
Administrados	2.24	1.39	0.65	-0.32
Concertados	4.41	3.64	2.83	1.92

FUENTE: Banxico

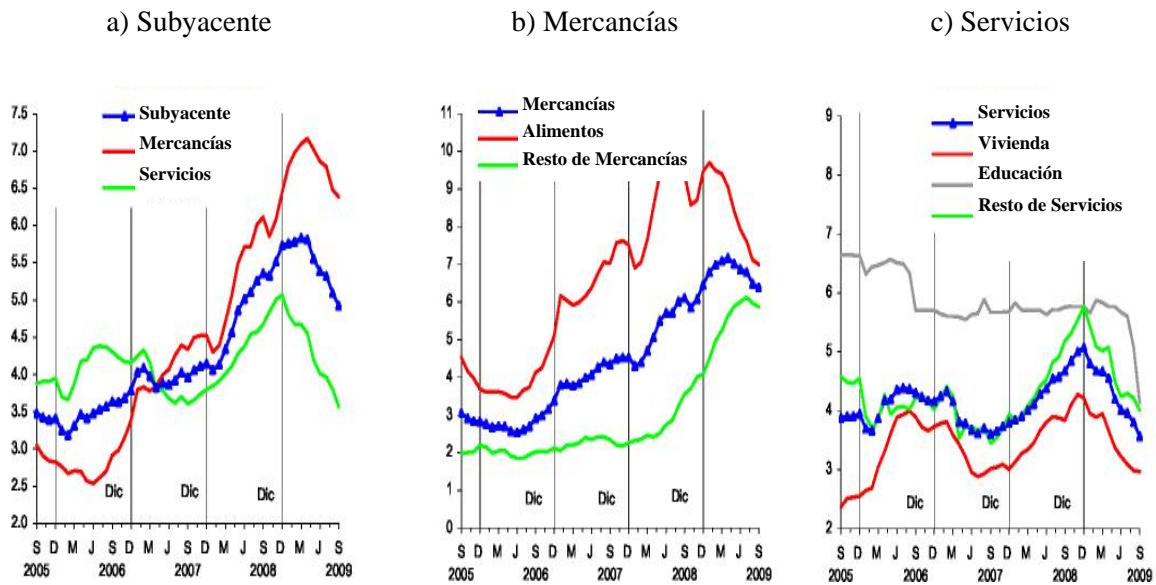
Por lo que toca a los dos subíndices de precios que integran al componente subyacente del INPC, mercancías y servicios, en ambos casos sus tasas de crecimiento interanuales disminuyeron entre junio y septiembre de 2009. El primero de estos indicadores pasó de 6.87 a 6.38% en el lapso mencionado, mientras que el segundo indicador lo hizo de 4.01 a 3.56% (ver cuadro anterior y gráfica siguiente).

La principal contribución a la baja que exhibió la tasa de variación interanual del subíndice de precios subyacente de las mercancías, durante el tercer trimestre de 2009, correspondió al grupo de los alimentos procesados, cuya tasa de variación interanual pasó de 7.93% en junio a 7% en septiembre (ver gráfica siguiente). Ello,

en gran medida, fue producto del desvanecimiento de los efectos que tuvieron los choques de oferta que se manifestaron el año previo e incidieron sobre la formación de precios de diversos alimentos, entre los que destacan la leche pasteurizada y fresca, el arroz, los aceites y grasas vegetales comestibles, y el jamón. No obstante, un factor que impidió una mayor baja en la inflación de este grupo fue el alza que se presentó en las cotizaciones del azúcar. Ello obedeció, principalmente, a factores de oferta, destacando las condiciones climáticas adversas que incidieron sobre la producción azucarera en India y Brasil, dos de los principales países productores. Asimismo, la producción nacional de este endulzante durante el ciclo agrícola 2008-2009 se contrajo 10.1% con relación al período 2007-2008, a la vez que se elevaron las exportaciones mexicanas de azúcar hacia Estados Unidos de Norteamérica (ver gráfica “Precios del Azúcar”).

Componentes del Índice de Precios Subyacente

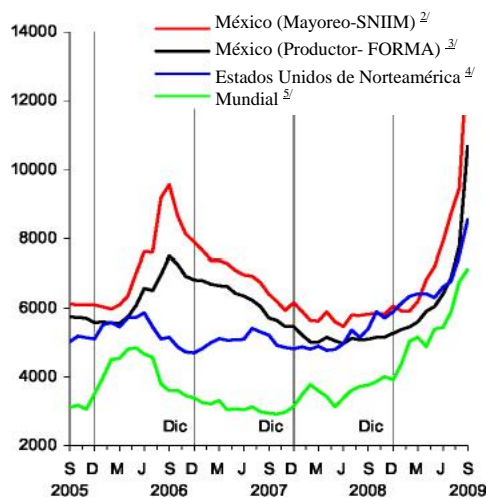
- Variación anual en por ciento -



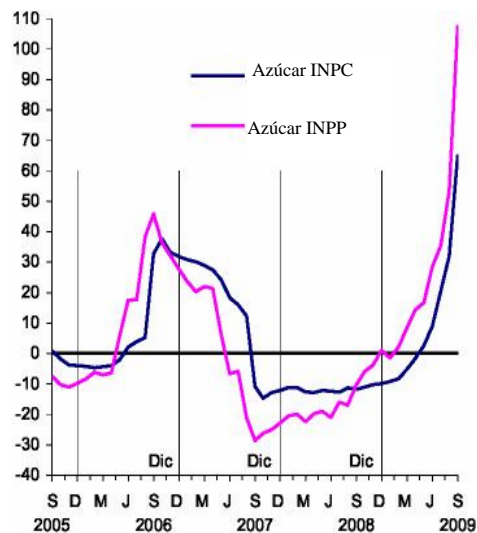
FUENTE: Banxico

Precios del Azúcar

a) Precios al Mayoreo Internos y Externos^{1/}
- Pesos por tonelada -



b) Precios Internos al Consumidor y al Productor
- Variación anual en por ciento -



1/ Precios de referencia, en el caso de los precios externos no se incluyen gastos e impuestos de internación a México.

2/ SNIIM, Secretaría de Economía: Promedio de azúcar estándar y refinada (Iztapalapa).

3/ Fideicomiso para el Mercado de Azúcar (FORMA). Promedio de azúcar estándar y refinada.

4/ Departamento de Agricultura de Estados Unidos de Norteamérica (USDA): Contrato 14, aranceles pagados en Nueva York.

5/ USDA: Promedio simple Contrato 11 y Contrato 5.

FUENTE: Banxico

Algunas Consideraciones sobre la Formación de Precios en la Coyuntura Actual

A partir de finales de 2008, una vez que la inflación en México llegó a su punto más alto del pasado reciente, tanto la magnitud como la velocidad con las que ha disminuido han sido menores que las observadas en países desarrollados y en otras economías emergentes. Esta resistencia a la baja de la inflación no parece ser congruente con la importante caída que ha registrado la actividad económica en México, la cual ha sido significativamente más acentuada que la observada en otras economías tanto desarrolladas como emergentes.

Para apreciar más claramente este fenómeno, la Gráfica 1 ilustra la dinámica reciente de la inflación. Se presenta la inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) desde enero de 2006 hasta septiembre de 2009 dividida en comerciables (mercancías y agropecuarios), no comerciables (servicios) y administrados y concertados. En esta gráfica también se puede observar, para el mismo período, la inflación anual del índice de precios internacionales de las materias primas que calcula el Fondo Monetario Internacional, la depreciación anual del tipo de cambio del peso contra el dólar y el crecimiento anual del Índice General de Actividad Económica (IGAE).^{1/} Estos últimos ilustran los tres principales choques que pudieran haber afectado a la inflación, de manera temporal, en fechas recientes.

En la gráfica es posible apreciar un primer choque, a finales de 2007 y principios de 2008, ocasionado por el incremento en el precio de las materias primas, el cual afectó inicialmente la inflación de comerciables y, con un cierto rezago, la inflación de administrados y concertados. Posteriormente, a finales de 2008 y principios de 2009, ocurren tres choques casi simultáneamente. Dos choques de oferta y uno de demanda. El primer choque de oferta es la importante deflación que se ha observado en el precio internacional de las materias primas. El segundo choque de oferta es la depreciación del tipo de cambio, que en su punto más alto llegó a superar el 30%. Finalmente, el choque de demanda es la caída de la demanda agregada, representada en la gráfica por el crecimiento del IGAE, que ha implicado una ampliación importante de la brecha del producto.

De estos tres choques, uno, el del tipo de cambio, actúa, en principio, en el sentido de generar presiones inflacionarias. Los otros dos choques actúan, en principio, en el sentido de reducir la inflación.

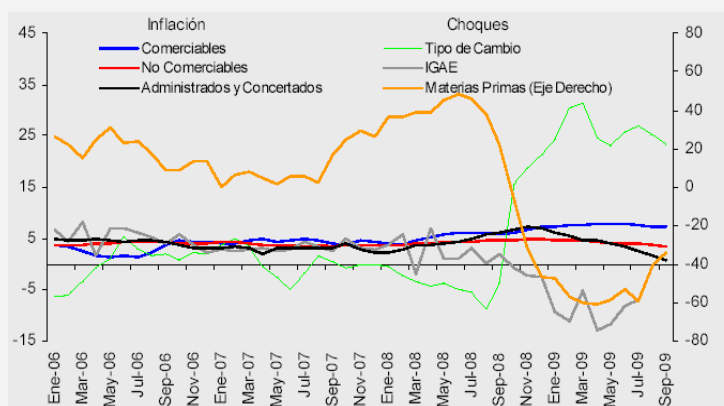
Los tres choques mencionados anteriormente han sido de diversas magnitudes y afectan a los componentes de la inflación de distintas maneras. De manera exploratoria, y a pesar de que en la Gráfica 1 no es posible distinguir el efecto de cada choque controlando por el efecto de los otros, es posible apreciar que los choques parecen haberse neutralizado entre ellos. Parecería también que el choque al tipo de cambio pudiera haber influido más que los otros sobre la inflación de comerciables, mientras que el choque de los precios internacionales de las materias primas parecería haber influido relativamente más en la inflación de administrados y concertados. Finalmente, resalta que el choque de demanda no parecería, hasta ahora, estar teniendo un papel importante, si bien es posible observar un cierto efecto al final de la muestra.

En este sentido, con el objetivo de comprender los factores que determinan la velocidad de ajuste de la inflación en México, así como su respuesta ante distintos choques, es preciso entender la forma en que las empresas mexicanas ajustan sus precios. En este contexto, también es necesario identificar los orígenes y tipos de rigideces que pueden presentarse en el proceso de formación de precios.

1. Modelos de Formación de Precios 1.1. Formación de Precios Tiempo-Dependiente vs. Estado-Dependiente.

En la literatura relevante se reconocen dos modelos predominantes sobre la política que las empresas pueden adoptar al efectuar modificaciones en sus precios. Por un lado, los modelos denominados “tiempo-dependientes” asumen que las empresas ajustan sus precios en intervalos de tiempo determinados de manera exógena. En este sentido, una empresa en particular puede ajustar su precio ya sea, cada cierto intervalo de tiempo fijo (Taylor, 1980), o de manera

Gráfica 1
Precios al Consumidor, Tipo de Cambio, Precios Internacionales de Materias Primas e IGAE
- Variación anual en por ciento -



Fuente: Banxico

^{1/} El IGAE se presenta hasta julio de 2009, que es el último dato disponible.

aleatoria cada período (Calvo, 1980). Dado el mecanismo exógeno inherente a este tipo de modelos, no existe una selección sobre el tipo de empresas que cambian su precio en un período determinado.

En contraste, en los modelos denominados “estado-dependientes”, las empresas deciden cambiar sus precios de acuerdo a los choques, tanto comunes como idiosincrásicos, que reciben en su estructura de costos. De esta forma, la decisión de modificar los precios es endógena a cada empresa. En este tipo de modelos, las rigideces en precios provienen de fricciones como los costos de ajuste de precios (“costos de menú”) o problemas de información imperfecta, entre otros.

1.2. El Papel de la Estructura de Mercado

En ambos modelos de formación de precios se asume cierto grado de poder de mercado de las empresas (típicamente competencia monopolística), lo que tiene consecuencias directas sobre el grado de ajuste de precios en la economía. En este sentido, el poder de mercado es un factor más que afecta la formación de precios.

En aquellos sectores de la economía caracterizados por un bajo nivel de competencia, los productores gozan de poder de mercado que les permite fijar precios superiores al costo marginal de producción de los bienes que ofrecen. De esta forma, ante perturbaciones de demanda u oferta, estas empresas tienen la capacidad de mantener sus precios sin cambio por un período de tiempo más largo que aquéllas que se encuentran en sectores con un mayor grado de competencia, en donde no cuentan con márgenes de utilidad que les facilite absorber los choques que se presenten.

En particular, la interacción entre el poder de mercado y la formación de precios estado-dependiente resulta en la predicción de una menor frecuencia de cambios en los precios en mercados menos competitivos, dado que las empresas en estos mercados enfrentan mayores márgenes de ganancia. Cabe resaltar que este tipo de rigideces en los precios deben entenderse en el contexto de que los choques que afectan a la inflación sean percibidos como temporales por las empresas (aunque pueden ser muy persistentes), pues de lo contrario, incluso empresas en mercados poco competitivos tendrían incentivos a mover los precios rápidamente.

Como evidencia empírica sobre la relación entre el grado de competencia y la rigidez a la baja en los precios de la economía mexicana cabe destacar el estudio realizado por Castañón et al. (2008) para el caso de la industria manufacturera. Por medio de una encuesta a una muestra representativa de empresas en dicho sector realizada en la segunda mitad de 2005, los autores reportan que las empresas en industrias con un pequeño número de participantes utilizan en mayor proporción el margen de utilidad como factor determinante de los precios, mientras que empresas en industrias más fragmentadas otorgan una mayor ponderación al precio de sus competidores como factor relevante.

Dado que la respuesta de la economía ante distintas perturbaciones difiere entre los modelos de formación de precios de las empresas es importante distinguir cuál de los modelos descritos anteriormente podría explicar mejor los hechos estilizados sobre la formación de precios en México.

2. Evidencia de la Formación de Precios en México

Para el caso de México, Gagnon (2009) presenta un estudio que abarca el período 1994-2004 y que utiliza datos de precios a nivel de establecimiento para un total de más de tres millones de precios individuales. Este estudio encuentra que la economía comparte muchas de las características de los modelos de tipo

tiempo-dependientes en períodos en los que la inflación es moderada y estable. En particular, cuando la inflación es menor a 10%-15%, la frecuencia con la que las empresas modifican sus precios no parece estar asociada con el nivel de la inflación. En estos casos, la magnitud de los cambios en precios es la que mantiene una relación estrecha con el proceso inflacionario. En cambio, cuando la inflación rebasa niveles de 10%-15%, la formación de precios en México parece caracterizarse por ser estado-dependiente. En este caso, tanto la frecuencia como la magnitud promedio de los cambios en precios se encuentran fuertemente relacionados con el nivel general de la inflación.

De acuerdo con el estudio de Gagnon, la relación entre los incrementos y disminuciones en los precios es fundamental para poder distinguir el comportamiento de la economía mexicana en períodos de baja y alta inflación. Ante niveles bajos de inflación, la frecuencia de las disminuciones de precios en la economía contrarresta el efecto de incrementos en precios sobre el nivel general de la inflación, lo que tiene como consecuencia que la varianza de la inflación se vea poco afectada por la frecuencia con la que las empresas ajustan sus precios. Sin embargo, cuando el nivel de la inflación es alto, no existen suficientes disminuciones que inhiban el efecto de los incrementos en precios y de esta forma, la frecuencia de cambios en los precios se encuentra altamente correlacionada con el nivel de la inflación.

La evidencia anterior señala que las predicciones de los modelos difieren más ante presencia de perturbaciones grandes. Por ejemplo, cuando se pasa de inflación baja a inflación alta o cuando se enfrenta una depreciación muy grande. En estos casos, las empresas reaccionan ajustando la frecuencia con la que modifican sus precios y, por lo tanto, los modelos tiempo-dependientes no parecerían ser apropiados para explicar las políticas de ajuste de las empresas. En este sentido, si bien la formación de precios en México parece ajustarse a las predicciones de modelos tiempo-dependientes cuando la inflación es relativamente baja, como lo es actualmente, en presencia de choques de magnitud importante, como los que han afectado a la economía recientemente, los modelos estado-dependientes parecerían ser una mejor alternativa para entender el efecto de los tres choques mencionados al principio de este recuadro.

A continuación se analizan diversos factores que pudieran estar afectando la formación de precios tomando como marco de referencia que la frecuencia de ajuste de los precios es endógena, tal y como lo establecen los modelos estado-dependientes. Se enfatiza el mecanismo por el cual dichos factores pueden ayudar a entender la respuesta de la inflación del INPC ante la importante caída en la demanda agregada observada en fechas recientes.

3. Factores que Afectan la Formación de Precios

3.1. Asimetría en la Respuesta ante Choques de Oferta y Choques de Demanda

Un factor que puede explicar el lento ajuste de la dinámica de la inflación ante la caída de la demanda agregada es el hecho de que las empresas sean más sensibles a las perturbaciones de oferta que a las de demanda. Este resultado se puede deber a que la información concerniente a los costos de las empresas es más fácil de obtener que información relativa a la demanda del producto, por ejemplo porque ésta puede ser más costosa (Bhaduri y Falkinger, 1990). En adición, las empresas pueden reaccionar en menor grado a choques en la demanda del producto debido a que no quieren modificar la relación de largo plazo con sus clientes (Okun, 1981; Rotemberg, 2004).

Esta mayor sensibilidad de las empresas ante choques de oferta parece presentarse en México, al menos en lo que a la industria manufacturera se refiere. En el estudio de Castañón et al. (2008) se señala que 89% de las empresas encuestadas considera un cambio en los costos como un factor relevante para revisar sus precios, mientras que tan sólo el 24% de las empresas manufactureras encuestadas reportan revisar sus precios ante un choque de demanda.

3.2. Asimetría en la Respuesta ante Choques Positivos y Negativos

Otra variable relacionada con la formación de precios necesaria para poder racionalizar la lenta respuesta de los precios ante la actual coyuntura económica es la existencia de asimetrías en el ajuste de los precios que determinan las empresas. En este contexto, Ball y Mankiw (1994) sugieren que, cuando la inflación es positiva, la existencia de “costos de menú” puede conducir a que las empresas estén más dispuestas a ajustar de manera inmediata sus precios al alza ante un choque de oferta positivo, que a disminuirlos ante un choque negativo. La presencia de asimetrías ante choques en los costos de producción es consistente con la evidencia empírica, como documenta Peltzman (2000) para el caso estadounidense. El autor reporta que, tanto en una muestra de precios al consumidor como al productor, los precios analizados responden significativamente más rápido ante un incremento en los costos de los insumos que ante una disminución de estos. Aunque en el largo plazo estas respuestas asimétricas tienden a desaparecer, su efecto llega a perdurar al menos ocho meses después del choque en los costos de producción.

El hecho estilizado encontrado por Peltzman (2000) para el caso estadounidense es consistente con los datos para la economía mexicana, como se desprende de la evidencia presentada por Gagnon (2009). Dicho estudio reporta que en México, cuando la inflación es baja es posible observar tanto disminuciones pequeñas como grandes en los precios. En cambio, las disminuciones en los precios prevalecen en menor medida conforme la inflación aumenta. De hecho, ante niveles inflacionarios altos, la distribución de cambios en precios se encuentra sesgada hacia los incrementos en precios.

3.3. Heterogeneidad en la Frecuencia de Ajuste de Precios entre Sectores

Asociado con el punto anterior, un factor más que podría estar afectando la velocidad de ajuste de la inflación es la heterogeneidad en la frecuencia de ajuste de precios entre sectores. En este sentido, Carvalho (2006) argumenta que la heterogeneidad entre sectores respecto de la frecuencia de ajuste en precios tiene como consecuencia diferencias en la velocidad de ajuste ante diversas perturbaciones. En particular, ante la presencia de complementariedades estratégicas, los sectores con frecuencias de ajuste más lentas tienen un efecto desproporcionado sobre el nivel general de precios.^{2/} La racionalidad es que las empresas en sectores con mayor frecuencia de ajuste no querrán establecer precios que se desvíen demasiado del nivel de precios agregado en el futuro, por lo que moderarán sus ajustes. En este mismo sentido, complementariedades estratégicas en presencia de sectores con rigideces a la baja pudieran estar generando asimetrías en la respuesta del nivel agregado de precios ante incrementos o disminuciones de costos.

^{2/} Se dice que existen complementariedades estratégicas si entre mayor es el número de personas o empresas que escogen un comportamiento en particular, mayor es el retorno para una persona o empresa en particular de escoger dicho comportamiento.

Las estadísticas de los precios individuales recabadas por Gagnon (2009), así como las respuestas de empresas en la industria manufacturera reportadas por Castañón et al. (2008), revelan la importancia que la heterogeneidad sectorial puede tener sobre la velocidad de ajuste de la inflación en México. En particular, Gagnon (2009) reporta que empresas en la categoría de alimentos y bebidas sin alcohol presentan una frecuencia de cambio en precios de alrededor del 40% en el período 2002-2004, mientras que en el mismo período, otras categorías tuvieron una frecuencia no mayor al 10% (e.g., hoteles y restaurantes).

3.4. Otros Factores que Pueden Afectar la Formación de Precios

Existen otros factores que, en presencia de poder de mercado y de formación de precios del tipo estado-dependiente, pueden afectar las decisiones sobre precios de las empresas. En particular, es posible que en ciertas industrias las empresas respondan a distintos choques ajustando márgenes distintos a los precios. Por mencionar algunos ejemplos: (a) las empresas podrían reaccionar alterando la calidad de sus productos; (b) las empresas podrían alterar la cantidad del producto para disminuir costos; y (c) las empresas podrían disminuir la variedad de su oferta de productos.

4. Evidencia para el Caso de México

Como se mencionó anteriormente, la información presentada en la Gráfica 1 no ilustra el efecto que cada uno de los tres choques pudiera estar teniendo sobre la inflación, una vez que se controla por el efecto de los otros choques y de otras variables que afectan la evolución de la inflación. Con el fin de analizar el efecto de algunos de estos choques de manera condicionada, se estimó un vector autorregresivo (VAR) para aislar, tanto un choque de demanda, como un choque al tipo de cambio, depurando por la presencia de otros efectos.^{3/}

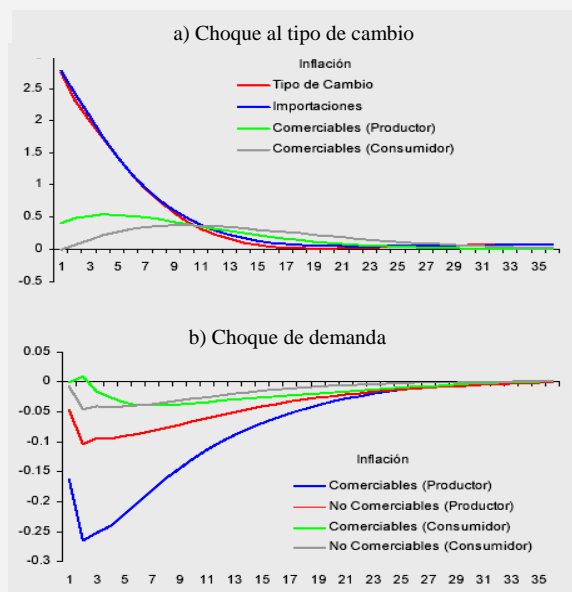
El panel (a) de la Gráfica 2 presenta la respuesta de los precios de las importaciones (en pesos) y de los precios de los comerciables, tanto al productor como al consumidor, ante un choque al tipo de cambio. Cada línea representa la respuesta de la variación anual del índice respectivo ante un choque a la tasa de depreciación anual del tipo de cambio de 3 puntos porcentuales. Se presenta también la respuesta de la tasa de depreciación para efectos comparativos.^{4/} En primer lugar, se observa que el traspaso a los precios de las importaciones es completo, mientras que éste va disminuyendo a través de la cadena de producción, hasta llegar mitigado a los precios al consumidor. Sin embargo, el impacto sobre estos últimos es todavía significativo. Estos resultados indican que, en efecto, las empresas responden ante choques al tipo de cambio, y que posiblemente existe poder de mercado a lo largo de la cadena de producción. También parecen indicar que los precios al

^{3/} El VAR incluye, en este orden, al IGAE, la tasa de interés de CETES a 28 días, el tipo de cambio peso-dólar, y diferentes índices de precios (importaciones y exportaciones –en pesos-, comerciables productor, no comerciables productor, comerciables consumidor, no comerciables consumidor, administrados y concertados y salarios). Como variables exógenas se consideró a la producción industrial, la tasa de bonos del Tesoro a tres meses, y el índice de precios al consumidor, todas de Estados Unidos, así como el índice de precios internacionales de las materias primas del FMI. Todas las variables en tasa de crecimiento anual. El mecanismo para identificar los choques es recursivo. Los resultados presentados son robustos a diferentes ordenamientos que identifican choques de tipo de cambio y de demanda. El criterio de información BIC determinó que un rezago capturaba adecuadamente la dinámica del sistema. Los datos utilizados van de enero de 1997 a julio de 2009. Para un VAR similar aplicado a países desarrollados ver Choudhri et al. (2005).

^{4/} El choque es de una desviación estándar de la tasa de depreciación. Todas las respuestas mostradas en este panel (a) son estadísticamente significativas a niveles convencionales.

Consumidor de los bienes “comerciables” pueden requerir de una parte importante de bienes no comerciables para hacerlos llegar al consumidos final (por ejemplo transporte o mano de obra)

Gráfica 2
Respuestas de la Inflación ante Choques al Tipo de Cambio y ante Choques de Demanda



Por otro lado, el panel (b) de la misma Gráfica 2 presenta la respuesta de los precios de los comerciables y de los no comerciables, tanto al productor como al consumidor, ante un choque de demanda. Cada línea representa la respuesta de la variación anual del índice respectivo ante un choque a la tasa de crecimiento anual del IGAE de -1.75 puntos porcentuales.^{5/} En primer lugar, se observa que el efecto sobre los precios del productor es mayor que el de los precios al consumidor, lo que es indicativo también de cierto poder de mercado en la cadena de producción. En segundo lugar, las respuestas de los precios a los consumidores no resultaron estadísticamente significativas a niveles convencionales. Sin embargo, es importante aclarar que las respuestas estimadas son económicamente significativas, aunque menores a lo que podría esperarse de acuerdo con modelos convencionales de formación de precios (e.g., Curva de Phillips). Por ejemplo, la repuesta estimada para la inflación de los precios de no comerciables al consumidor implica que una caída de 10 puntos porcentuales en el IGAE podría resultar en una caída acumulada de 2.8 puntos porcentuales en dicho índice.

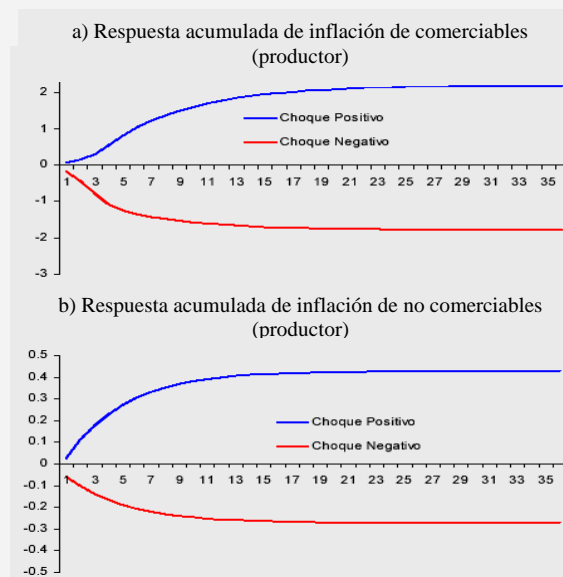
En conjunto, los resultados anteriores indican que los precios al consumidor en México efectivamente parecen responder en mayor medida a choques de oferta que a choques de demanda.

El mismo VAR se utilizó también para investigar la posibilidad de respuestas asimétricas ante choques positivos y negativos.

^{5/} El choque es de una desviación estándar de la tasa de crecimiento anual del IGAE. Las únicas respuestas de este panel (b) que son estadísticamente significativas a niveles convencionales son las de los precios al productor.

Únicamente se encontró evidencia de asimetrías en las respuestas de los precios productor ante choques de demanda. Las respuestas se ilustran en la Gráfica 3. En este caso se presentan las respuestas acumuladas, por lo que pueden interpretarse como la respuesta de los precios y no de la inflación anual. En todos los casos el choque corresponde a 1.75 puntos porcentuales de la tasa de crecimiento del IGAE (-1.75 para el choque negativo). En la Gráfica 3 se aprecia claramente que la respuesta ante choques positivos es mayor que la respuesta a choques negativos, lo que puede incidir directamente en la rigidez a la baja de la inflación ante el actual choque negativo en la demanda agregada. En todos los casos, las respuestas son estadísticamente significativas a niveles convencionales

Gráfica 3
Respuestas de la Inflación ante Choques de Demanda



5. Consideraciones sobre la Medición de los Índices de Precios

Durante las distintas fases del ciclo económico, es previsible que prestadores de servicios que ostentan cierto poder de mercado establezcan (o modifiquen) esquemas de discriminación de precios. Así, durante un período recesivo es común que oferentes de servicios (e.g., educación, medicina o transporte) reduzcan el precio que cobran a cierto grupo particular. No obstante, los menores precios disponibles a un grupo limitado de personas u hogares resultan casi imposible de capturar en la práctica, ya que éstos en la mayoría de los casos sólo se dan a conocer a los receptores (e.g., becas de colegiaturas en un colegio privado, o consultas médicas telefónicas sin cargo). En este sentido, las mejores prácticas sobre compilación de índices

de precios sugieren que estos descuentos no sean considerados en la estadística.^{6/}

Asimismo, durante episodios recesivos, los minoristas frecuentemente ofrecen descuentos en vez de disminuir sus precios. Esto puede deberse, en parte, a que de esta manera resulta más sencillo restablecer el precio efectivo anterior cuando mejoran las condiciones económicas. En los casos en que los referidos descuentos se ofrecen de manera generalizada sin ninguna condicionante, esto se captura en las estadísticas de precios. Sin embargo, las mejores prácticas indican que los descuentos condicionados (e.g., descuentos que aplican en la compra mínima de 2 unidades) no deben considerarse en la compilación de los índices de precios. Esta práctica obedece principalmente a la dificultad para lograr identificar la proporción de consumidores que pueden beneficiarse con el descuento. Esta proporción puede verse afectada por las restricciones que enfrenta el consumidor para beneficiarse del descuento (e.g. restricciones de liquidez o falta de un medio específico de pago al que aplica el descuento), o bien debido a que la condicionante ligada al descuento puede impedir al consumidor alcanzar un mayor nivel de satisfacción con su compra.

Por tanto, es posible que en la actual fase del ciclo económico, la evolución de las estadísticas de precios no refleje en su totalidad la disminución en la tasa de crecimiento del costo de la vida que están experimentando los segmentos de la población receptores de descuentos particulares.

6. Conclusiones

En los últimos meses, la inflación en México ha estado afectada por tres choques. Dos choques de costos y uno de demanda. Uno de los choques de costos genera presiones inflacionarias, mientras que los otros tienden a presionar a la baja a la inflación. Sin embargo, la inflación parece estar respondiendo con lentitud al choque de demanda, lo que llama la atención debido a la magnitud de la contracción en la demanda agregada.

En este recuadro se han revisado algunas de las posibles explicaciones. En presencia de poder de mercado y de formación de precios estado-dependiente, que posiblemente se detona debido a la magnitud de las perturbaciones a pesar de estar en un ambiente de inflación relativamente baja, hay varias reacciones de las empresas que son congruentes con la dinámica observada de la inflación. Algunas empresas en México parecen tener una mayor respuesta ante choques de oferta que ante choques de demanda. De la misma manera, algunas empresas parecen ser más sensibles ante choques que las lleven a aumentar sus precios que ante choques que las lleven

^{6/} Véase Consumer Price Index Manual: Theory and Practice (2004), editado por OIT, FMI, OCDE, Eurostat, ONU y Banco Mundial (Capítulo 6, p. 92).

a reducirlos. Otro factor que puede incidir en este comportamiento es la heterogeneidad en la frecuencia de ajuste de precios entre sectores, ya que los sectores que modifican sus precios con menor frecuencia pudieran estar sobre-representados. Asimismo, dadas las estructuras de mercado, podría ocurrir que algunas empresas prefieran lidiar con los distintos choques ajustando márgenes distintos a los precios, por ejemplo, cantidad, calidad o variedad de sus productos o servicios.

Finalmente, es posible que dada la fase actual del ciclo económico, ciertos segmentos de usuarios de servicios hayan obtenido descuentos particulares que no han sido capturados por las estadísticas. Esto último, como consecuencia de la aplicación de las mejores prácticas empleadas para tratar casos de discriminación de precios en la compilación de índices de precios.

Referencias

- Ball, L. y Mankiw, N.G., (1994), "Asymmetric Price Adjustment and Economic Fluctuations", *The Economic Journal*, Vol. 104, 423, 247-261.
- Barro, R., (1972), "A Theory of Monopolistic Price Adjustment", *Review of Economic Studies*, 39, 17-26.
- Bhaduri, A. y Falkinger J., (1990), "Optimal Price Adjustment under Imperfect Information", *European Economic Review*, Vol. 34, 941-952.
- Bils, M. y Klenow, P., (2002), "Some Evidence on the Importance of Sticky Prices", *Journal of Political Economy*, 112, 947-985.
- Calvo, G., (1983), "Staggered Prices in a Utility-Maximizing Framework", *Journal of Monetary Economics*, 12, 383-298.
- Carvalho, C., (2006), "Heterogeneity in Price Stickiness and the Real Effects of Monetary Policy Shocks", *Frontiers of Macroeconomics*, 2(1). Berkeley Electronic Press.
- Castañón, V., Murillo, J. A. y Salas, J., (2008), "Formación de Precios en la Industria Manufacturera de México", *El Trimestre Económico*, Vol. LXXV, Núm. 297, 143-181.
- Choudhri, E. U., Faruquee, H. y Hakura, D. S., (2005) "Explaining the Exchange Rate Pass-Through in Different prices", *Journal of International Economics*, 65, 349-374.
- Gagnon, E., (2009), "Price Setting During Low and High Inflation: Evidence from Mexico", *The Quarterly Journal Of Economics*, Vol. 124, 3, 1221-1263.
- Klenow, P. y Kryvtsov, O., (2008), "State-Dependent or Time-Dependent Pricing: Does it Matter for Recent U.S. Inflation?", *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 123, 3, 863-903.
- Okun, A.M., (1981), "Prices and Quantities: A macroeconomic Analysis", Washington, The Brookings Institution.
- Peltzman, S., (2000), "Prices Rise Faster than They Fall", *The Journal of Political Economy*, Vol. 108, 3, 466-502.
- Rotemberg, Julio J., (2004), "Fair Pricing", NBER Working Paper, W10915.
- Taylor, J.B., (1980), "Aggregate Dynamics and Staggered Contracts", *Journal of Political Economy*, Vol. 88, 1, 1-23.

La caída en la inflación del subíndice de precios subyacente de las mercancías que ocurrió durante el período de análisis también fue influida, aunque en menor medida, por la baja que registró la tasa de crecimiento de los precios del grupo de otras mercancías. Al respecto, la variación anual del grupo referido disminuyó de 6% en junio a 5.88% en septiembre. Si bien esta reducción todavía es incipiente y relativamente pequeña, sugiere que la mayor parte del traspaso a precios del ajuste cambiario que tuvo lugar en 2008 se ha absorbido. Ello concuerda con la evidencia que se recopiló en la encuesta que se reportó en el Informe sobre la Inflación del trimestre anterior y con las proyecciones contenidas en dicho documento.

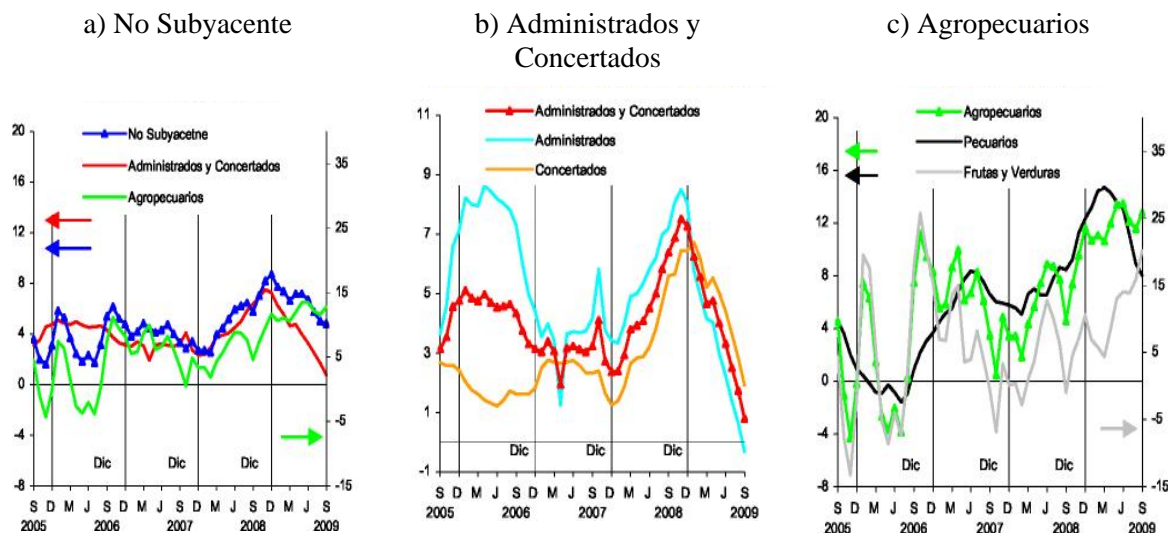
La inflación de los tres grupos que conforman al subíndice de precios subyacente de los servicios disminuyó entre junio y septiembre de 2009. Al cierre del tercer trimestre, las variaciones anuales de los grupos de la vivienda, de la educación y del resto de los servicios fueron respectivamente 2.97, 4.13 y 4.01%, mientras que en junio estas cifras fueron 3.22, 5.67 y 4.24%. La dinámica de desinflación que han registrado estos tres grupos es atribuible, en lo principal, a la holgura que ha prevalecido en la actividad económica en México.

En lo que respecta al componente no subyacente, el menor ritmo de crecimiento que exhibieron durante el tercer trimestre de 2009 los precios de los bienes y servicios administrados y concertados fue producto de tres factores principales: primero, el congelamiento de los precios de las gasolinas en las localidades del interior del país, y en toda la República Mexicana una reducción en los precios del gas licuado, del gas natural y de las tarifas eléctricas de alto consumo (congelando además los precios del primero de estos energéticos); segundo, la no recurrencia de alzas significativas en los precios del transporte público (el año previo se registraron alzas considerables en localidades con una ponderación elevada en el INPC, como es el caso del Área Metropolitana de la Ciudad de México); y tercero, la ocurrencia de

descuentos importantes en los precios de la telefonía móvil que se reflejaron en el genérico de servicio telefónico local (ver gráficas siguientes).

Índice de Precios No Subyacente

- Variación anual en por ciento -



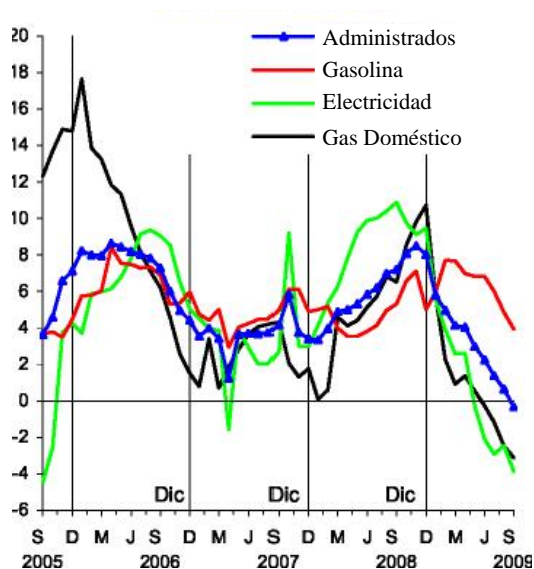
FUENTE: Banxico

La variación anual del subíndice de precios de los productos agropecuarios disminuyó entre junio y septiembre de 2009 debido, en lo principal, al desvanecimiento parcial de las perturbaciones de oferta que se presentaron tanto el año previo como al inicio del 2009, incidiendo sobre la evolución de las cotizaciones de los productos pecuarios. Así, la inflación anual de este último grupo pasó de 13.09 a 8.03% en el lapso referido. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por el comportamiento de los precios del grupo de las frutas y hortalizas, ya que su tasa de crecimiento pasó de 14.08 a 20.28%. Es pertinente señalar que la alta volatilidad de las cotizaciones de las frutas y hortalizas principalmente es consecuencia de una oferta extremadamente dependiente de las condiciones climáticas; las que a la vez son muy cambiantes, por lo que las fluctuaciones de este indicador en gran medida implican presiones transitorias sobre la inflación.

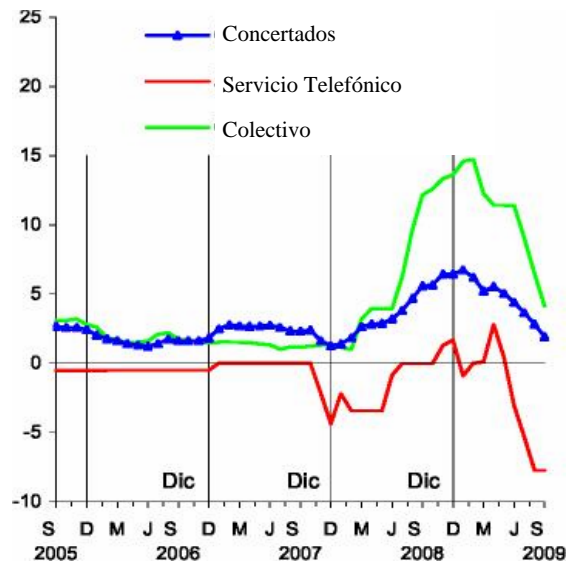
Subíndice de Precios Administrados y Concertados

- Variación anual en por ciento -

a) Administrados



b) Concertados

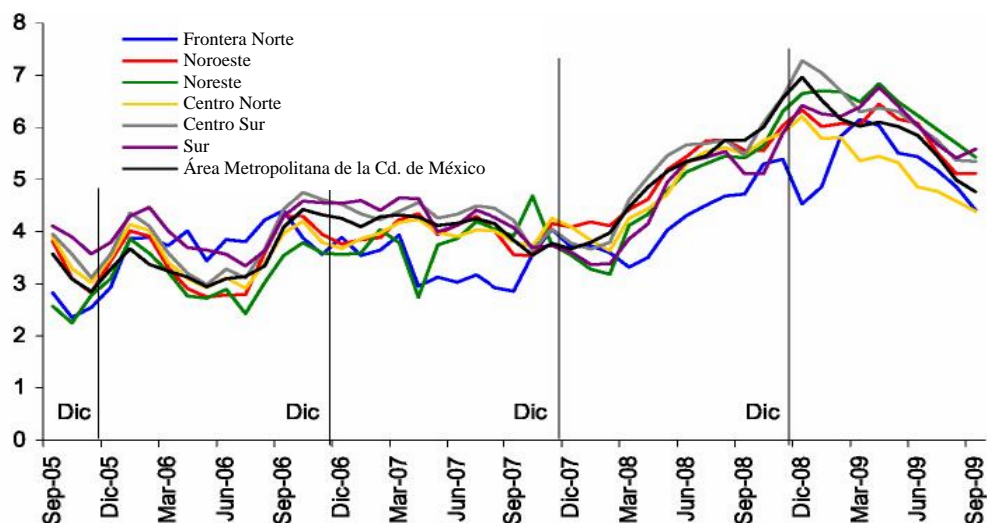


FUENTE: Banxico

Finalmente, en lo que concierne al desempeño de la inflación a nivel regional, durante el tercer trimestre de 2009 se observó una trayectoria descendente generalizada en todo el país. Destaca el menor ritmo de crecimiento de los precios en las localidades de las regiones del centro norte y de la frontera norte (ver gráfica Índices Regionales de Precios al Consumidor).¹ En particular, en septiembre de 2009, la inflación anual en dichas regiones fue respectivamente de 4.39 y 4.41% (al finalizar el trimestre previo estos datos fueron 4.96 y 5.44%).

¹ El índice de precios de la frontera norte considera información de Tijuana, Cd. Juárez, Mexicali, La Paz, Matamoros y Cd. Acuña. El índice correspondiente al centro norte lo componen Guadalajara, León, San Luis Potosí, Aguascalientes, Querétaro, Morelia, Colima, Cortazar, Jacona y Tepatitlán.

Índices Regionales de Precios al Consumidor - Variación anual en por ciento -



FUENTE: Banxico

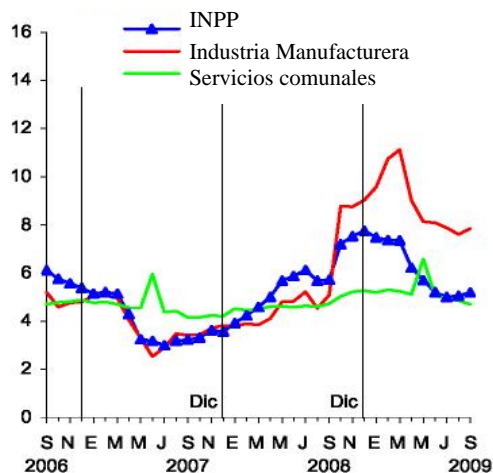
Índice Nacional de Precios Productor

En septiembre de 2009, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) de mercancías y servicios finales, excluyendo petróleo, registró una variación anual de 5.19% (en junio fue 5.21%, como se observa en la gráfica siguiente). Destacó que los servicios de análisis de sistemas y procesamiento informático, y de abogados fueron los que más disminuyeron la tasa de variación anual de sus honorarios dentro de la agrupación de servicios comunales, sociales y personales. En lo que respecta a los precios de la industria manufacturera, sobresalió la disminución en la tasa de variación anual de las cotizaciones de los minerales no metálicos como el cemento y los envases de vidrio (ver gráfica siguiente).

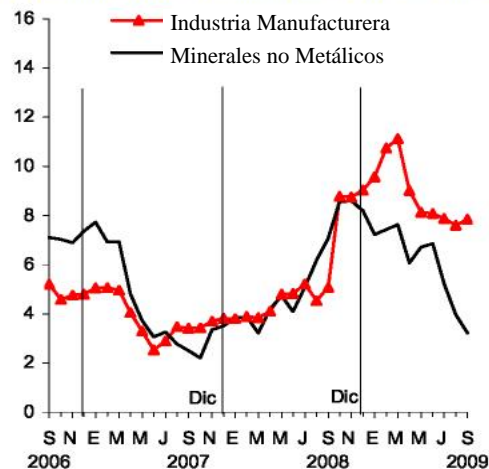
Índice Nacional de Precios Productor Excluyendo Petróleo

- Variación anual en por ciento -

a) Mercancías y Servicios



b) Manufacturas y Minerales no Metálicos



FUENTE: Banxico

Principales Determinantes de la Inflación

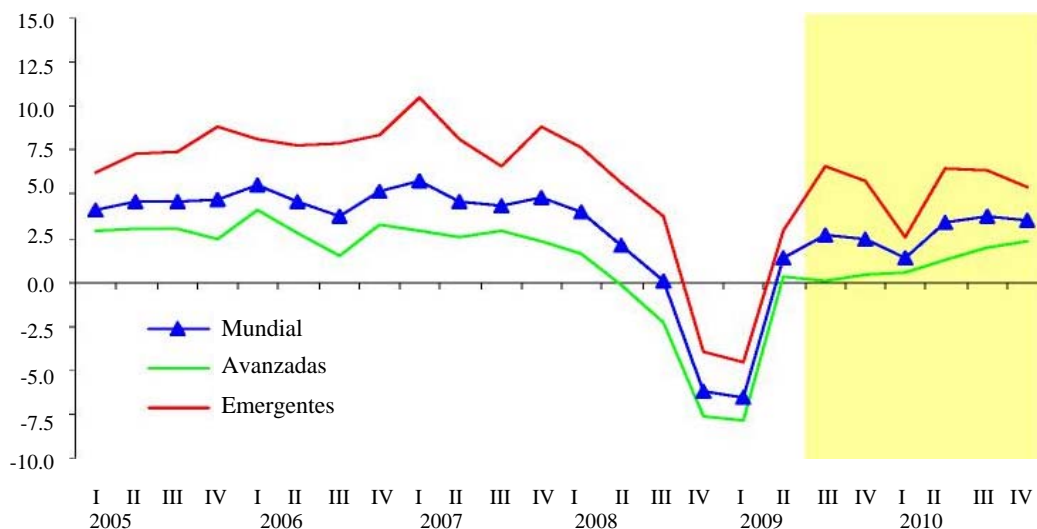
Condiciones Externas

1) Actividad Económica Global

Después de contraerse fuertemente en el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009, la actividad económica mundial registró una recuperación en el segundo trimestre de este año (ver gráfica siguiente), que parece haberse fortalecido en el período julio-septiembre. A ello han contribuido de manera importante los estímulos fiscales y monetarios puestos en marcha en diversos países avanzados y emergentes. Si bien se observa un crecimiento generalizado, la recuperación se ha dado con más vigor en las economías emergentes, sobre todo de Asia.

Crecimiento Mundial por Grupos de Economías

- Variación trimestral anualizada en por ciento -



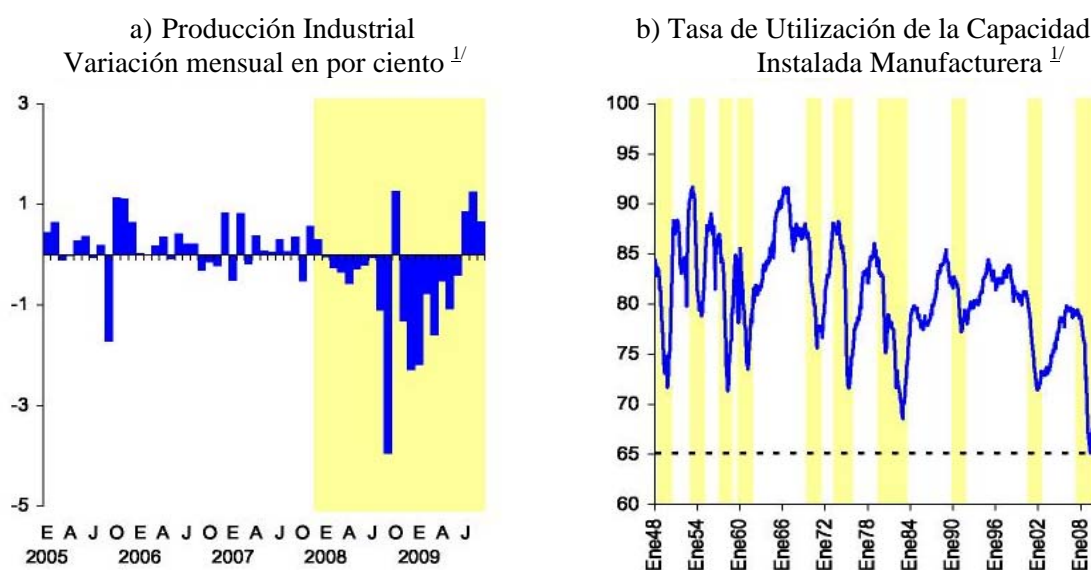
FUENTE: Fondo Monetario Internacional.

La economía de Estados Unidos de Norteamérica disminuyó 0.7% a tasa trimestral anualizada durante el segundo trimestre de 2009 (3.8% en relación al mismo trimestre del año anterior), una mejoría significativa respecto a la caída de 6.4% observada en el primer trimestre (-3.3% a tasa anual). La menor debilidad en ese lapso obedeció fundamentalmente a una moderación en el ritmo de contracción de la inversión, particularmente en equipo y software, y a la contribución positiva del gasto público y las exportaciones netas.

La información más reciente sugiere que la actividad económica dejó de contraerse durante el tercer trimestre, dejando atrás la recesión más prolongada y profunda de la etapa de la posguerra. El consumo mostró un repunte influido, en parte, por los estímulos fiscales, la mejoría de la confianza de los consumidores y los efectos temporales de programas sectoriales. Además, los indicios del comienzo de una recuperación en el sector inmobiliario se multiplicaron y la variación de inventarios habría dejado de representar un lastre para el crecimiento durante el período julio-septiembre.

Por el lado de la oferta también existe evidencia de que la recesión llegó a su fin hacia mediados del año. En particular, la producción industrial se expandió fuertemente en el tercer trimestre, después de haber caído significativamente en los pasados cinco trimestres². A ello contribuyeron la efectividad del programa de subsidios para la compra de automóviles nuevos para sustituir vehículos contaminantes (“Car Allowance Rebate System”, también conocido como “Cash for Clunkers”) y los esfuerzos de reposición de inventarios. Así, la utilización de la capacidad instalada repuntó desde el mínimo histórico alcanzado al final del trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Estados Unidos de Norteamérica Indicadores de la Producción Industrial



^{1/} Las áreas sombreadas corresponden a los períodos de recesión de acuerdo a NBER.

FUENTE: Federal Reserve y NBER

Las medidas de apoyo fiscal y monetario, la mejora de las condiciones financieras y cierta recuperación de la confianza de empresas y consumidores, han propiciado un ajuste al alza de los pronósticos para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer y cuarto trimestres de 2009. No obstante lo anterior, la economía

² Este indicador creció a una tasa trimestral anualizada de 5.2% en el tercer trimestre, lo que se compara con caídas de 19.0 y 10.3% en los primeros dos trimestres del año, respectivamente.

se mantiene débil, como lo refleja el hecho de que los principales indicadores macroeconómicos siguen mostrando caídas significativas a tasa anual. Además, se espera que la recuperación sea más lenta que en fases cíclicas previas, en virtud de los elevados niveles de endeudamiento de las familias, el fuerte descenso de la riqueza de los hogares y la necesidad de fortalecer los balances de numerosas empresas e instituciones financieras, entre otros factores. En efecto, la evidencia empírica muestra que los procesos de recuperación son más prolongados en aquellos casos en los que el debilitamiento de la economía es acompañado de una crisis financiera. También es importante señalar que la recuperación no está exenta de riesgos. Aunque la situación del sistema financiero ha mejorado, todavía está lejos de regresar a una situación de normalidad. Asimismo, las autoridades deberán poner en marcha una estrategia para revertir las medidas de estímulo fiscal y monetario, de tal manera que no impliquen un nuevo brote inflacionario o un freno a la expansión.

La actividad económica en la zona del euro y Japón también mostró una mejoría durante el segundo trimestre. El PIB de la eurozona se contrajo 0.7% a tasa trimestral anualizada (-4.8% a tasa anual), lo que se compara favorablemente con la caída de 9.6% observada en el período enero-marzo (-4.9% a tasa anual). Los indicadores disponibles para el tercer trimestre, particularmente los índices de confianza y los de gerentes de compras, muestran una mejora adicional, si bien se mantienen en niveles deprimidos. En Japón, durante el segundo trimestre el PIB registró un crecimiento de 2.3% a tasa trimestral anualizada (-7.2% a tasa anual), que interrumpió una serie de cuatro caídas consecutivas. Para el tercer trimestre, los índices de actividad sectorial, el índice de confianza empresarial Tankan y la producción industrial sugieren que la recuperación continuó. En contraste, la economía del Reino Unido se contrajo por sexta ocasión consecutiva en el tercer trimestre, aunque a una tasa más moderada que en trimestres previos.

Durante los últimos meses, el ritmo de crecimiento en las economías emergentes ha sido mayor que en las avanzadas. La demanda interna en algunas de estas economías, particularmente China e India, ha sido impulsada por los importantes estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades. Además, muchas economías se han beneficiado del repunte de los precios de los productos primarios. En China, el fortalecimiento de la actividad económica continuó durante el tercer trimestre, al expandirse el PIB a una tasa anual de 8.9%, un punto porcentual por encima del crecimiento registrado en abril-junio. En la India, los indicadores oportunos también apuntan a un mayor dinamismo de la actividad económica en el tercer trimestre: el crecimiento anual de la producción industrial aumentó de una cifra promedio de 3.8% en el segundo trimestre a 10.4% en agosto. Por su parte, la actividad económica en Rusia está mostrando menor debilidad: el PIB disminuyó 9.4% en el período julio-septiembre a tasa anual, luego de una contracción de 10.9% en el período abril-junio.

En América Latina, algunos países iniciaron un proceso de recuperación de su actividad económica en el segundo trimestre del año, que parece haberse generalizando en el tercero. El FMI anticipa una caída en el PIB real de América Latina de 2.5% en 2009, reflejando, fundamentalmente, la debilidad en la primera mitad del año.

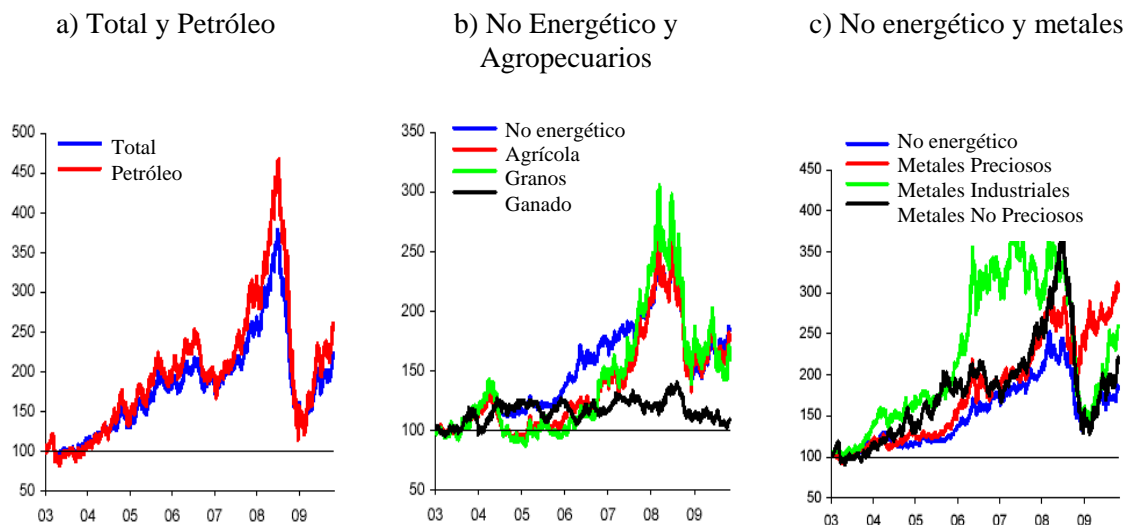
2) Precios de las Materias Primas.

Después del auge observado en el segundo trimestre de 2009, los precios de las materias primas mostraron en general cierta tendencia a estabilizarse en el tercero, aunque con diferencias entre los distintos productos, entre otros motivos, al no percibirse una recuperación significativa de la demanda que redujera los niveles de inventarios (ver gráfica siguiente). Durante el mes de octubre, los precios de varias materias primas, en particular las energéticas, los granos y los metales, repuntaron

debido a un aumento del apetito por riesgo, revisiones a las proyecciones de demanda, bajos niveles de inventarios y el debilitamiento del dólar.

Precios de Productos Primarios

- Índice 31 de diciembre de 2002=100 -



FUENTE: Bloomberg

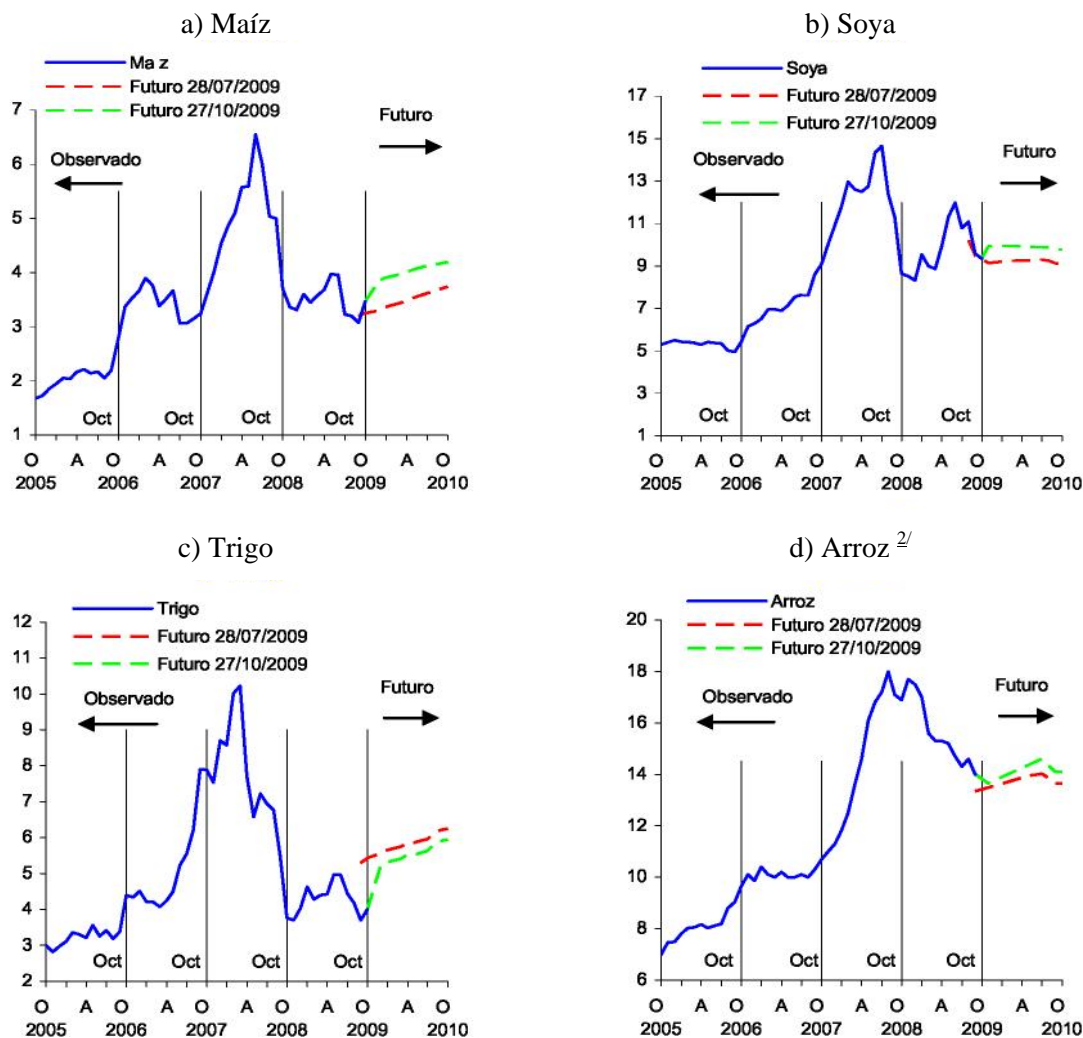
- Materias Primas Alimenticias

Las cotizaciones internacionales de los principales granos presentaron una trayectoria descendente durante el tercer trimestre de 2009, motivada por condiciones climáticas favorables que permitieron buenas cosechas en importantes países productores. De esta manera, entre junio y septiembre, los precios internacionales del maíz, de la soya, del trigo y del arroz tuvieron variaciones de inferiores en 22.4, 20.0, 25.4 y 4.8%, respectivamente. Esta tendencia se revirtió parcialmente durante el mes de octubre. Se espera que las cotizaciones de varias de estas materias primas continúen aumentando en los próximos meses (ver gráfica siguiente).

La baja en las cotizaciones internacionales de los granos ha atenuado la presión de costos para la cría de ganado vacuno, lo que aunado a una demanda deprimida

provocaron que la cotización internacional de este cárnico presentara un movimiento lateral en el tercer trimestre de 2009; así, entre junio y septiembre, su precio mostró una variación de 0.3%. El precio internacional de la carne de cerdo mantuvo una estabilidad relativa en el primer semestre de 2009; sin embargo, en el tercer trimestre del año, un aumento en la producción de este producto en un entorno recesivo, dio lugar a que su cotización se redujera 12.2% entre junio y septiembre.

Precios Internacionales y a Futuro de los Granos ^{1/}



^{1/} Dólares por bushel.

^{2/} Dólares por CWT (USD/100Lb). El precio observado de septiembre de 2009 es preliminar.

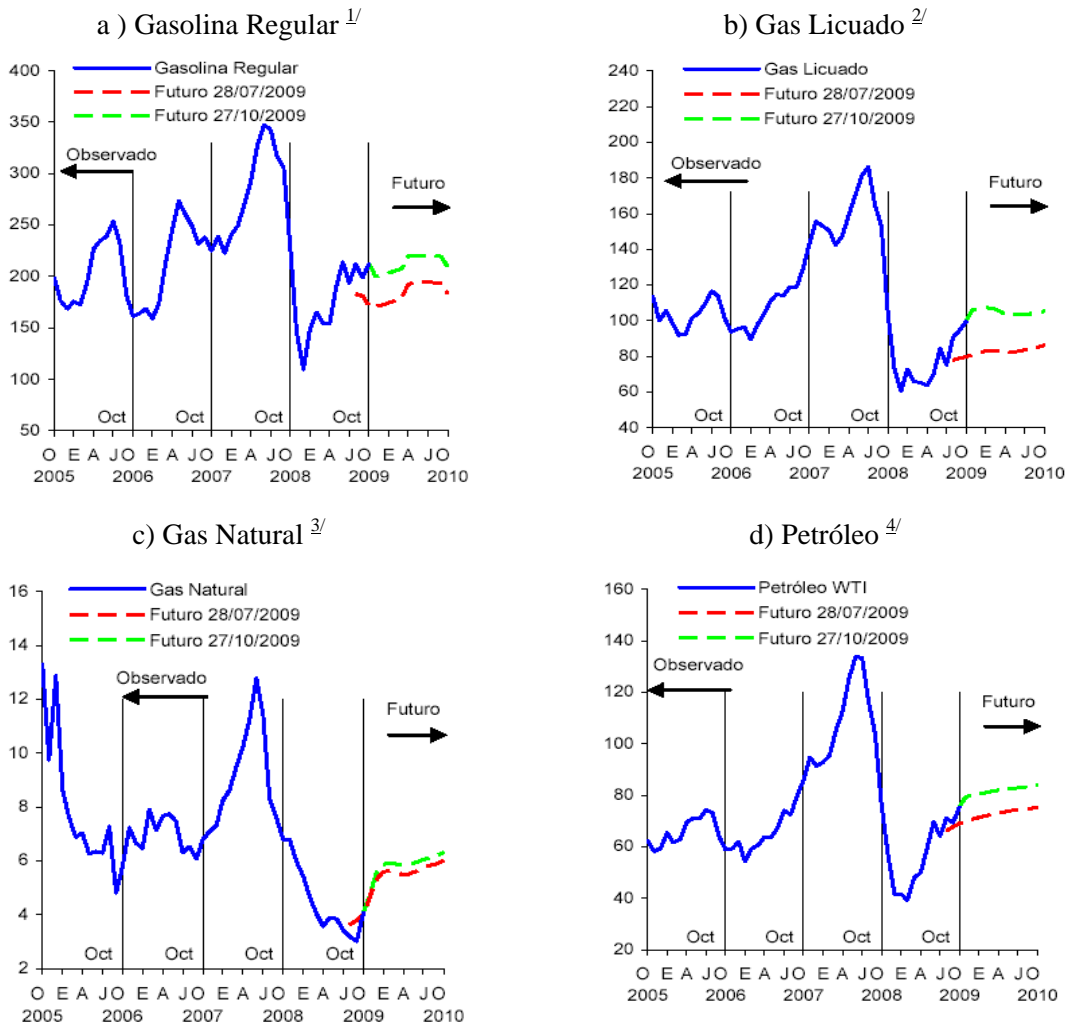
FUENTE: USDA y Chicago Board of Trade (CBT).

– Materias Primas Energéticas

A lo largo del tercer trimestre de 2009, los precios internacionales de las materias primas energéticas presentaron un comportamiento mixto. En lo que se refiere al petróleo y las gasolinas, sus cotizaciones se mantuvieron relativamente estables alrededor de los niveles observados desde junio. Por otra parte, mientras el precio internacional del gas natural continuó, en general, con una trayectoria descendente, la cotización del gas licuado de petróleo aumentó. Durante octubre se registró un alza generalizada de los precios de las materias primas energéticas, con la excepción

de la gasolina, que aún no refleja los recientes aumentos en los precios del crudo. No obstante lo anterior, los precios internacionales de las materias primas energéticas se encuentran muy por debajo de los observados a mediados de 2008. Entre junio y septiembre de 2009, las cotizaciones internacionales de la gasolina regular, el gas licuado, el gas natural y el petróleo, presentaron variaciones de -7.1, 11.8, -21.7 y -0.3%, respectivamente (ver la gráfica siguiente).

Precios Observados y a Futuro de los Energéticos



^{1/} Texas. Centavos de dólar por galón.

^{2/} Mont Belvieu. Tx. Centavos de dólar por galón.

^{3/} TETCO. Tex. Dólares por MMBtu.

^{4/} Dólares por barril.

FUENTE: Bloomberg, Energy Information Administration (EIA) y New York Mercantile Exchange (NYM).

Para los siguientes meses, los contratos en los mercados a futuro anticipan alzas moderadas de las cotizaciones internacionales del petróleo crudo y el gas natural, y cierta estabilidad para las de la gasolina y el gas licuado. Si bien la fase de desaceleración de la actividad económica global parece haber terminado en el primer semestre de 2009, persiste un elevado nivel de incertidumbre y se espera que la reactivación económica sea gradual. En este entorno se prevé que la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) no registre cambios significativos, lo cual aunado a los niveles relativamente elevados de inventarios de energéticos, mitigarían el posible impacto de un aumento en la demanda mundial mayor al esperado. De este modo, no se espera que la evolución de los precios internacionales de los energéticos represente una fuente importante de presiones inflacionarias.

– **Materias Primas Metálicas**

En los mercados internacionales de las materias primas metálicas, durante el tercer trimestre de 2009, los precios del cobre y del aluminio mantuvieron la tendencia alcista que se ha venido observando a lo largo del año. Por su parte, las cotizaciones internacionales del acero, tal como se anticipó en el Informe anterior, revirtieron la trayectoria descendente que venían registrando hasta junio del presente año, para alcanzar en septiembre niveles similares a los que se observaron a finales de 2008. De este modo, las variaciones en los precios internacionales del cobre, del acero y del aluminio entre junio y septiembre de 2009 fueron 22.9, 48.2 y 21.7%, respectivamente. A pesar de lo anterior, sus cotizaciones internacionales continúan por debajo de los niveles observados en la mayor parte del año pasado. Así, a tasa anual sus variaciones a septiembre fueron inferiores en 11.7, 44.1 y 18.2%, respectivamente. Los precios del cobre y del aluminio continuaron con su tendencia al alza en octubre, mientras que el del acero registró un ligero retroceso.

3) Tendencias Generales de la Inflación

Durante el tercer trimestre, la inflación al consumidor en muchos países avanzados se mantuvo en terreno negativo a tasa anual, si bien en Estados Unidos de Norteamérica y en Europa se detuvo la tendencia descendente que había venido mostrando desde mediados del año pasado (ver gráfica “Inflación en Países Avanzados Seleccionados”). Por su parte, la inflación subyacente, ya en niveles muy bajos, continuó disminuyendo en varios de estos países como resultado de la persistencia de amplias brechas del producto. Ante la ausencia de presiones inflacionarias y la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la recuperación, los principales bancos centrales optaron por mantener sus tasas de política en niveles muy reducidos.³

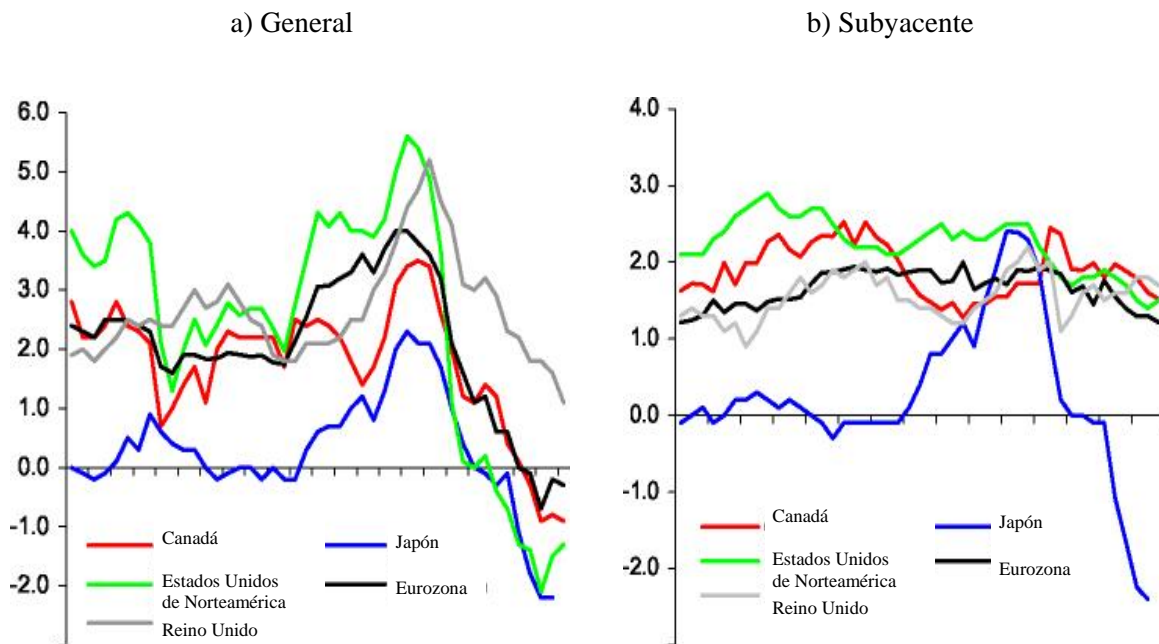
En Estados Unidos de Norteamérica, la inflación general al consumidor siguió mostrando variaciones anuales negativas a lo largo del tercer trimestre, aunque ello reflejó principalmente el efecto de las caídas récord de la inflación mensual durante el período octubre-diciembre de 2008, resultado a su vez de la debilidad de la demanda interna. Durante la mayoría de los meses de 2009, la inflación mes a mes ha sido positiva, debido fundamentalmente al impacto de los incrementos recientes en los precios de la gasolina. Por otra parte, después de cuatro meses de mostrar una tendencia a la baja, la inflación subyacente interanual aumentó en septiembre de este año, ubicándose en 1.5% (1.7% en junio), lo que reflejó en parte el aumento en el precio de los vehículos nuevos debido a la finalización del programa “Cash for Clunkers”. La Reserva Federal considera que aunque la actividad económica ha comenzado a recuperarse, el elevado nivel de la capacidad ociosa mantendrá bajas las presiones de costos y estables las expectativas de inflación. En este contexto, decidió no modificar durante el trimestre el intervalo objetivo para la tasa de fondos

³ En la mayoría de las economías avanzadas, las tasas de política han disminuido a entre 0.25% (por ejemplo en Canadá y en Estados Unidos de Norteamérica) y 1.0% (por ejemplo, en la zona del euro). Además, en general los bancos centrales de varias de estas economías continuaron recurriendo a medidas no convencionales para inyectar liquidez a sus economías y apoyar a sus sistemas financieros.

federales de 0 a 25 puntos base, y reiteró en su comunicado del 23 de septiembre que considera que su tasa de política se mantendrá en niveles reducidos por un período prolongado.

Inflación en Países Avanzados Seleccionados

- Variación anual en por ciento -



FUENTE: Oficinas de estadísticas nacionales de países seleccionados.

En la zona del euro, la inflación general al consumidor se mantuvo en terreno negativo a tasa anual durante el tercer trimestre, aumentando ligeramente el ritmo de contracción de los precios, de -0.1% en junio a -0.3% en septiembre. La inflación subyacente se ubicó en 1.2% en septiembre, por debajo de su nivel al término del segundo trimestre (1.4%). Aunque el ritmo de contracción de la actividad económica en el área se atenuó notablemente durante el tercer trimestre, el Banco Central Europeo dejó sin cambios su tasa de política en ese lapso. En Japón, tanto la inflación general como la subyacente continuaron declinando, situándose en agosto en -2.2 y -2.4%, respectivamente, a tasa anual. Por ello, el Banco de Japón decidió mantener inalterada su tasa de política en el nivel de 0.10% establecido desde finales

del año pasado. En el Reino Unido, la inflación general se redujo de un promedio de 2.1% anual en el segundo trimestre a 1.5% en el tercero, período en el que la subyacente se ubicó en 1.8% (1.6%, en promedio, en el segundo trimestre). Ante la debilidad de la actividad económica, el Banco de Inglaterra dejó su tasa de política en su nivel mínimo histórico de 0.5 por ciento.

En general, la inflación en las economías emergentes también se ha moderado, si bien en menor medida que en las avanzadas, debido entre otros factores al menor traspaso de la disminución de los precios de los energéticos a la inflación en el caso de los países emergentes, un mayor impacto de la depreciación de los tipos de cambio de estas economías sobre sus precios internos y a la presencia en algunos de ellos de estructuras de mercado sujetas a menores niveles de competencia (Recuadro de Evaluación Reciente de la Inflación a Nivel Mundial). En China, la inflación general al consumidor, medida a través de su variación anual, ha permanecido en terreno negativo desde febrero, ubicándose en septiembre en -0.8%. En la India, el crecimiento de los precios al mayoreo registró una variación anual de 0.7% en septiembre. Por el contrario, en Rusia continúan observándose tasas anuales de inflación de dos dígitos (10.7% en septiembre). En América Latina, en el tercer trimestre la inflación continuó con su trayectoria descendente, situándose en septiembre en 4.3, 3.2, -1.1 y 1.2% a tasa anual en Brasil, Colombia, Chile y Perú, respectivamente. En Venezuela, en contraste, la inflación aumentó en el trimestre, alcanzando una cifra de 28.9% en septiembre.

Evolución Reciente de la Inflación a Nivel Mundial

Como se ha comentado en los informes sobre la inflación de los trimestres anteriores, la inflación a nivel mundial registró una tendencia al alza de 2006 hasta mediados de 2008 como resultado, entre otros factores, del dinamismo de la actividad económica mundial y del alza en los precios internacionales de las materias primas. Posteriormente, hacia finales de 2008, en la medida en que se intensificó la retroalimentación entre los problemas en los mercados financieros y el sector real de las diferentes economías avanzadas, la actividad económica registró una importante contracción que indujo una disminución en el comercio a nivel global que terminó afectando severamente la actividad económica en las economías emergentes. En este contexto, la inflación en las economías avanzadas presentó un punto de inflexión hacia la segunda mitad de 2008, mientras que en las economías emergentes el punto de inflexión tuvo lugar hacia finales del año.^{1/}

Si bien la disminución en la inflación ha sido generalizada, se han observado algunas diferencias entre economías en cuanto a la velocidad y la magnitud de dicha disminución. A continuación se describen algunos indicadores que ilustran la heterogeneidad que se ha venido observando en el proceso de reducción de la inflación, considerando tanto economías avanzadas como emergentes.

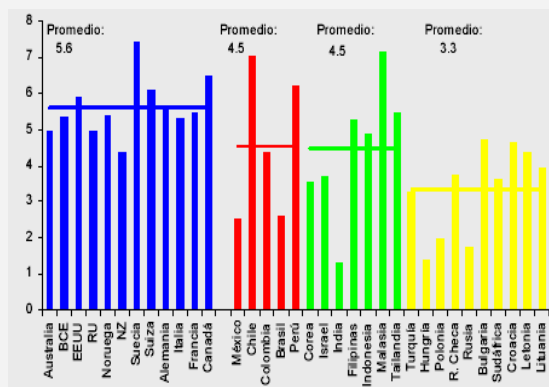
Al considerar la reducción en la inflación general anual desde su nivel máximo registrado en 2008 hasta el nivel actual, así como el número de meses que ésta lleva disminuyendo, es posible calcular un indicador de la velocidad con la que la inflación ha venido disminuyendo en cada economía. En particular, la disminución promedio por mes de la inflación general anual. Con base en este indicador se observa que en el reciente proceso de reducción de la inflación, en las economías avanzadas ésta ha disminuido a un ritmo más acelerado (5.6 por ciento cada mes en promedio) que en cada uno de los tres subgrupos de economías emergentes, América Latina (4.5 por ciento), Asia (4.5 por ciento) y Europa del Este (3.3 por ciento) (Gráfica 1).

Cabe señalar que México se encuentra entre los países que han mostrado un menor ritmo de reducción (2.5 por ciento promedio por mes). La inflación general ha disminuido de 6.53 por ciento en diciembre de 2008 a 4.89 por ciento en septiembre de 2009, es decir, 164 puntos base. Esto significa que en términos porcentuales ha disminuido tan sólo un 25.1 por ciento (el promedio de esta disminución para América Latina es 55.9 por ciento y para el total de economías emergentes analizadas es de 65.6 por ciento).

Como se indicó en el Recuadro 1 del Informe sobre la Inflación del Primer Trimestre de 2009, las diferencias antes señaladas pudieran atribuirse, entre otros factores, a los siguientes tres elementos: i) la disminución en los precios internacionales de los energéticos y la política de cada país para determinar los precios locales; ii) la depreciación cambiaria que se ha observado en un gran número de países; y iii) el deterioro en la actividad económica.^{2/}

^{1/} Las economías avanzadas consideradas son: Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Canadá, Noruega, Nueva Zelanda, Australia, Reino Unido, Suecia, Suiza y, de la Zona Euro, Alemania, Italia y Francia. Respecto a las emergentes se consideran tres subgrupos, de América Latina se incluyen: Brasil, Chile, Colombia, Perú, Ecuador, Paraguay, Uruguay y México; de Asia: Filipinas, Malasia, Corea, Tailandia, Indonesia, Israel, y China; de Europa del Este: Estonia, Polonia, Hungría, República Checa, Bulgaria, Rusia y, adicionalmente, se incluye Sudáfrica y Turquía. Australia y Nueva Zelanda reportan la inflación trimestralmente, por lo que la inflación, tanto general como subyacente, más reciente corresponde al segundo trimestre de 2009.

Gráfica 1^{1/}
Reducción de la Inflación General Anual
Promedio por Mes
- En por ciento -



^{1/} Se refiere a la tasa de variación mensual (compuesta) promedio por mes, calculada tomando en cuenta la variación porcentual desde el nivel máximo alcanzado en 2008 hasta su nivel actual y el número de meses que la inflación anual lleva disminuyendo.

Fuente: Sitios oficiales de cada país.

i) Disminución en los Precios Internacionales de los Energéticos

La política de cada país para determinar los precios locales de los energéticos establece, en gran medida, la contribución que la caída en los precios internacionales de los energéticos en la segunda mitad de 2008 y principios de 2009 ha tenido sobre la disminución de la inflación en cada economía. Esta contribución depende en cada caso, a su vez, de la importancia de estos precios en la canasta de consumo (efecto directo) y del traspaso del cambio en los costos de las empresas a sus precios al consumidor (efecto indirecto).

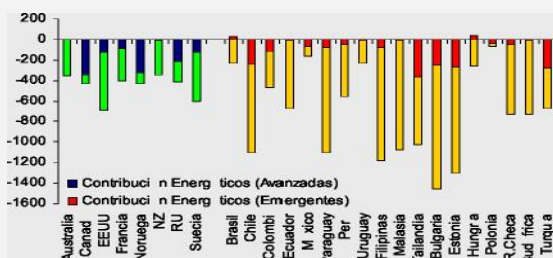
En el Recuadro antes mencionado se presentó un ejercicio que media el efecto directo de los cambios en los precios locales de los energéticos sobre la reducción reciente en la inflación de cada país. Para ello se calculó la reducción en la inflación general anual desde su nivel más alto alcanzado en 2008 hasta su nivel más reciente, y la contribución a dicha reducción (incidencia) de la disminución en la inflación del rubro de energéticos. Al actualizar dicho ejercicio, se encuentra que la magnitud de la caída en la inflación en el rubro de los energéticos contribuye de manera importante a la reducción reciente en la inflación en algunos países. Entre los países con mayores caídas en la inflación de energéticos se encuentra: Canadá, Noruega y Reino Unido, entre las economías avanzadas y Chile, Turquía, Estonia, Bulgaria y Tailandia entre las economías emergentes (Gráfica 2).

^{2/} Aún cuando en este ejercicio no considera explícitamente, la reducción en los precios internacionales de los alimentos y otros bienes primarios posiblemente también haya contribuido a la reducción de la inflación mundial.

ii) Depreciación del Tipo de Cambio

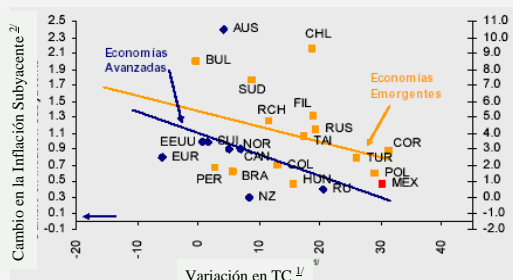
Como se ha señalado, a raíz de la crisis diversas economías experimentaron depreciaciones de magnitud considerable en sus monedas durante el último trimestre de 2008 y principios de 2009. Si bien en algunos casos se ha observado una reversión parcial de dicho fenómeno en los últimos dos trimestres, en la mayoría de éstos los tipos de cambio registran niveles más depreciados respecto de los que se habían venido registrando en la primera mitad de 2008.

Gráfica 2
Cambio en Inflación General de su Nivel Máximo alcanzado en 2008 a su nivel Actual - Puntos base -



Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg, páginas de bancos centrales e institutos de estadística de cada país.

Gráfica 3
Cambio en Inflación Subyacente y Variación en el Tipo de Cambio Nominal Efectivo - Puntos porcentuales y por ciento -



- 1/ En el eje horizontal se presenta la depreciación cambiaria del 15 de septiembre de 2008 a la fecha. Una variación positiva representa una depreciación del tipo de cambio nominal efectivo multilateral.
- 2/ En el eje vertical se presenta la reducción en la inflación subyacente desde su nivel más alto alcanzado en 2008 a su nivel más reciente. Para Sudáfrica se utilizaron datos de inflación general.

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg y JP Morgan.

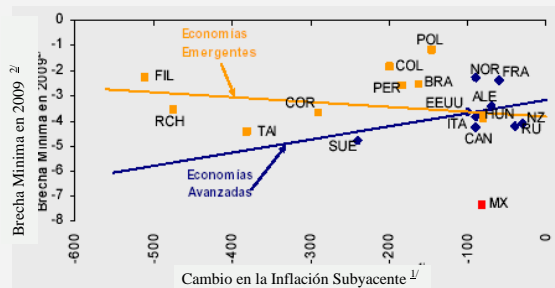
En este contexto, la depreciación cambiaria podría estar relacionada con el hecho de que la reducción en la inflación subyacente en la mayoría de los países analizados ha sido relativamente moderada. En efecto, aquellos países que han registrado una mayor depreciación en sus tipos de cambio, como Canadá, Nueva Zelanda y Reino Unido, coinciden con aquellos que han registrado una disminución más moderada en su inflación subyacente. De manera similar, en las economías emergentes, México, Polonia y Turquía se encuentran entre las que han experimentado una mayor depreciación de su tipo de cambio, así como una reducción más moderada en su inflación subyacente (Gráfica 3).

iii) Actividad Económica

Como es bien sabido, la pronunciada contracción en la actividad económica a nivel mundial ha dado lugar a una fuerte reducción en el gasto y a una situación de relativa holgura en la actividad económica (indicadores de brecha de producto con valores negativos). Dicha holgura ha contribuido, a su vez, a la disminución en la inflación subyacente. Esto es más claro en el caso de las economías avanzadas. Por ejemplo, aquellos países para los que se estima que en 2009 presentaron un mayor grado de holgura (brecha de producto más negativa), también son aquellos en los que se ha registrado una mayor disminución en su inflación subyacente (Gráfica 4). Sin embargo, en el caso de las economías emergentes este fenómeno es menos claro. Como se señala en el Recuadro 1 de este Informe, ello pudiera deberse, entre otros factores, a que en estas economías prevalecen estructuras de mercado menos competitivas.

De esta manera, dada la fuerte caída que se observó en la primera mitad de 2009, es de esperarse que a pesar de la recuperación que se prevé durante la segunda mitad de 2009 y durante 2010 prevalezcan condiciones de holgura en la actividad económica. Teniendo en consideración lo anterior, es previsible que dichas condiciones sigan favoreciendo una disminución en la inflación, especialmente en las economías avanzadas.

Gráfica 4
Nivel Mínimo de Brecha de Producto en 2009 y Cambio en Inflación Subyacente - Puntos base -



- 1/ En el eje horizontal se presenta la reducción en la inflación subyacente desde su nivel máximo en 2008 hasta su nivel actual.
- 2/ En el eje vertical se muestra el nivel mínimo estimado para la brecha de producto de cada país durante 2009 considerando tanto los datos de actividad económica observados en los primeros trimestres del año como los pronósticos para la segunda parte del año. La brecha de producto se obtiene utilizando el filtro HP con corrección de colas.

Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg y pronósticos provenientes de Consensus Forecasts y JP Morgan.

En conclusión, la disminución que hasta la fecha se ha registrado en la inflación en México ha sido más moderada que en las economías avanzadas y que en una buena parte de otras economías emergentes. Por otro lado, la heterogeneidad que se ha observado en la evolución reciente de la inflación entre los diversos países analizados y, en particular, en cuanto a la velocidad y la magnitud con que ésta ha disminuido, parece estar relacionada con los elementos antes señalados. Primero, la reducción en los precios de los energéticos junto con la política de determinación de los precios locales de éstos parece haber contribuido de manera importante en la disminución de la inflación general en algunos países. Segundo, en aquellos países en que se ha registrado una mayor depreciación cambiaria la disminución en la inflación subyacente ha sido más moderada. Tercero, la holgura en la actividad económica derivada de la fuerte contracción en el gasto ha dado lugar a un entorno propicio para la disminución de la inflación, especialmente en las economías avanzadas.

Los recortes a las tasas de interés de política han sido en general menores en las economías emergentes que en las avanzadas, lo que refleja, en parte, una combinación de inflaciones más elevadas al inicio de la crisis y presiones derivadas de la depreciación de sus tipos de cambio. La mayoría de las economías emergentes continuó disminuyendo sus tasas de política en el tercer trimestre, si bien se observa una moderación de los recortes.

La definición del momento en que deberá dar inicio el retiro del estímulo monetario en economías avanzadas y emergentes es uno de los retos clave para la política monetaria en los próximos meses. De hecho, el banco central de Israel aumentó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base en agosto a 0.75%, si bien enfatizando que considera que ese nivel continúa representando una política monetaria expansiva. Esta decisión fue seguida a principios de octubre por el banco central de Australia, que elevó su tasa de política en 25 puntos base a 3.25% y sugirió el inicio de una gradual reducción del estímulo proporcionado por la política monetaria. No obstante lo anterior, en virtud de la fase más avanzada del ciclo y expectativas inflacionarias menos ancladas en la mayoría de las economías emergentes, es de esperarse que en general el proceso de apretamiento de la política monetaria progrese más rápidamente en éstas que en las avanzadas.

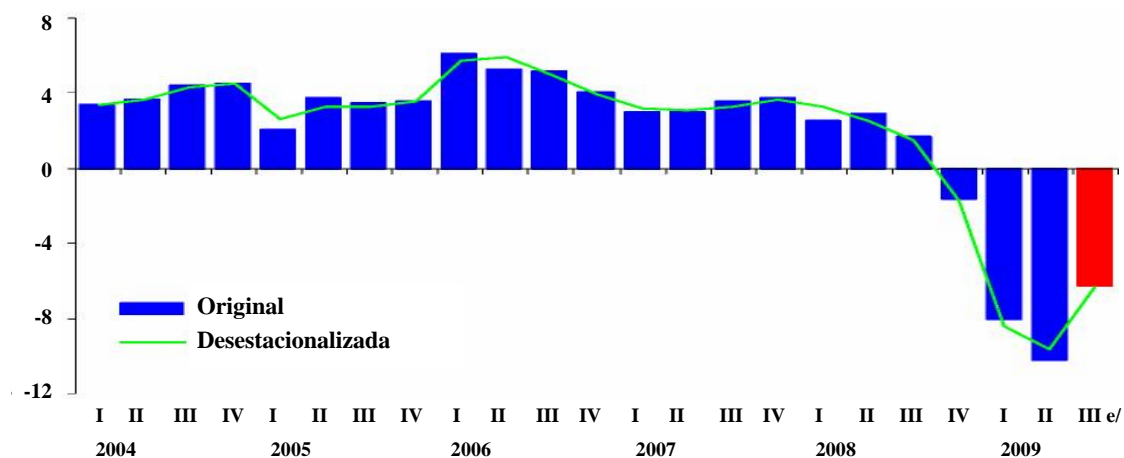
Evolución de la Economía Mexicana

1) Actividad Económica

El comportamiento reciente de diversos indicadores oportunos sugiere que la tendencia de la actividad productiva del país mostró un punto de inflexión a principios del tercer trimestre y, en consecuencia, que en dicho lapso el PIB registró un incremento de alrededor de tres por ciento respecto a su nivel del trimestre previo, en términos ajustados por estacionalidad (ello implicaría una caída de entre 6 y 7% anual, lo que se compararía favorablemente con la caída de 9.2% anual observada en el primer semestre del año (ver gráfica siguiente).⁴ En efecto, la información más reciente sugiere que, en el período julio-septiembre de 2009, tanto el sector servicios, como el industrial, mostraron variaciones positivas respecto al segundo trimestre del año con cifras desestacionalizadas, lo cual implicó que sus caídas en términos anuales fueran de menor magnitud que las registradas en el trimestre previo. Por su parte, la evolución de diversos indicadores de la demanda agregada también es congruente con un cambio de tendencia en la actividad económica durante el trimestre que se reporta.

⁴ Esta estimación se basa en la información disponible al momento de publicar este Informe, la cual incluye la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) al mes de julio de 2009, la actividad industrial al mes de agosto, la información de comercio exterior al mes de septiembre, así como otros indicadores oportunos relativos a diversas actividades productivas. Dentro de estos últimos se incluyen las cifras en septiembre de la extracción de petróleo crudo y gas natural; las ventas de energía eléctrica; las toneladas-km transportadas por las principales empresas ferroviarias; la carga transportada por vía marítima; el tráfico de pasajeros por avión; la ocupación en las principales plazas turísticas; la producción de automóviles y las ventas de las cadenas comerciales de la ANTAD.

Producto Interno Bruto - Variación anual en por ciento -



e/ Estimado

FUENTE: INEGI y desestacionalización al tercer trimestre de 2009 efectuada por el Banco de México.

El incremento de la actividad productiva durante el tercer trimestre de 2009 refleja la combinación de dos elementos. En primer lugar, la recuperación a nivel global ha influido en la demanda externa que enfrenta el país, lo cual ha conducido a un desempeño menos desfavorable de las exportaciones de bienes y servicios. En segundo, los efectos de diversos factores temporales que afectaron los niveles de actividad en los meses previos han tendido a disiparse. En particular, en este sentido destaca: i) el desvanecimiento de los efectos del brote del virus de influenza A(H1N1) sobre la actividad de algunos servicios, lo cual condujo a un incremento de sus niveles de producción respecto al trimestre previo; y, ii) el restablecimiento de operaciones en algunas empresas automotrices que habían sufrido paros de actividades durante el trimestre previo. Esto, aunado a una mayor demanda de vehículos producidos en México derivada del programa de renovación vehicular instrumentado en Estados Unidos de Norteamérica, condujo a un incremento significativo en la producción y exportaciones automotrices en comparación con el trimestre anterior.

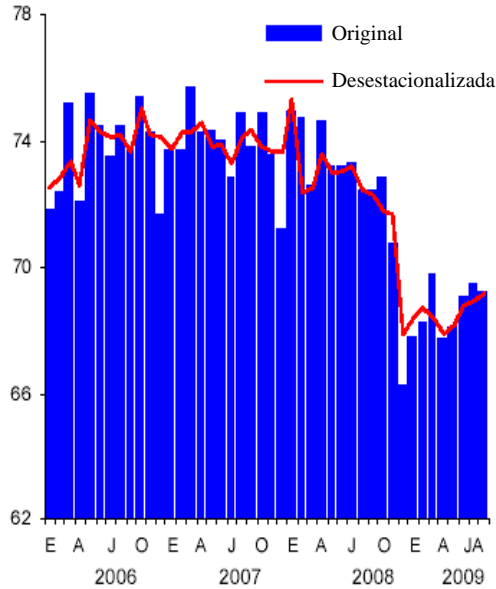
Consideraciones sobre los Determinantes de la Inflación

El análisis y la información de las páginas anteriores sugieren que, si bien la demanda agregada parecería estar mostrando un cambio de tendencia, su nivel aún se encuentra significativamente por debajo de la capacidad productiva del país. Asimismo, la evolución de las cotizaciones internacionales de las materias primas, y sus futuros, indican que éstas posiblemente se mantendrán durante el siguiente año en niveles menores a los que se observaron el año anterior. A continuación se analizan con mayor detalle estos dos puntos.

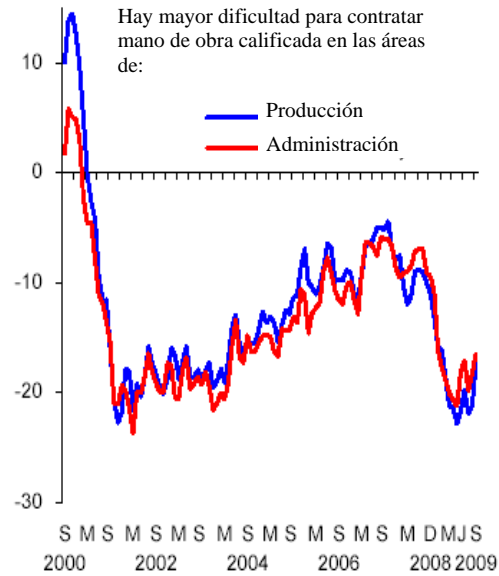
Reflejando el comportamiento más reciente de la demanda agregada, los niveles de utilización de la capacidad instalada mostraron un ligero ascenso en los últimos meses, si bien ésta continúa en niveles muy reducidos. Esto se corrobora con los indicadores sobre la utilización de la capacidad instalada de la industria manufacturera la cual, si bien presentó un ligero aumento en el bimestre julio-agosto de 2009 con respecto al trimestre previo, aún se mantiene en niveles menores a lo observado en promedio en el período 2006-2008. Otros indicadores, a su vez, sugieren que la industria manufacturera no ha enfrentado dificultades para contratar mano de obra calificada, lo cual podría estar asociado con las condiciones que actualmente se observan en el mercado laboral, como se observa en la siguiente gráfica.

Indicadores del Sector Manufacturero

a) Uso de Capacidad Instalada
- Porcentaje -



b) Indicadores de Escasez de Mano de Obra
- Promedio móvil de dos meses de los balances de respuestas -

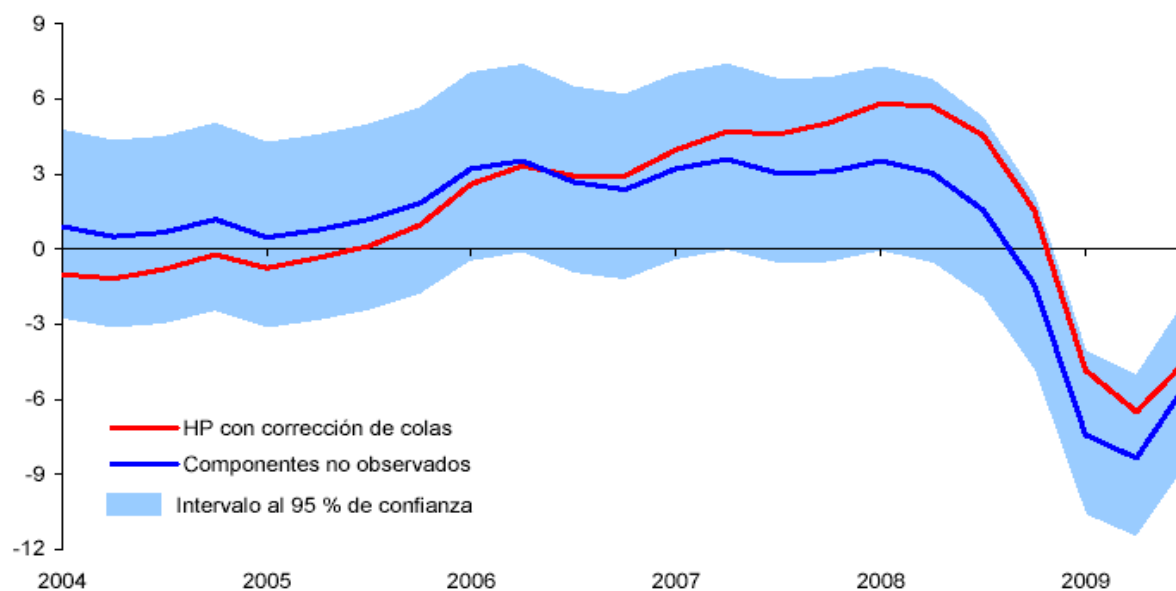


FUENTE: Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero del Banco de México. Los balances de respuesta de los indicadores de mano de obra se refieren al porcentaje (ponderado) de empresas que señalaron haber enfrentado mayor dificultad para contratar mano de obra, menos el de aquellas que expresó menor dificultad.

En relación con lo anterior es especialmente relevante mencionar que, dada la evolución reciente de la economía mexicana, se estima que la brecha del producto (es decir, la diferencia entre el PIB observado y el PIB potencial de la economía en cada momento del tiempo), se encuentra actualmente en niveles significativamente negativos. En efecto, la gráfica siguiente utiliza el cálculo del PIB al tercer trimestre de 2009 descrito anteriormente para actualizar los ejercicios de estimación de la brecha del producto que se habían presentado en el Informe sobre la Inflación correspondiente a abril-junio de 2009. En particular, las líneas roja y azul corresponden a las estimaciones de la brecha del producto con el método de

Hodrick-Prescott con corrección de colas y con un modelo de componentes no observados, respectivamente, y la zona sombreada ilustra el intervalo de confianza a un 95% para la brecha del producto, basado en el segundo de estos métodos.⁵ Como puede apreciarse, ambos cálculos coinciden en sugerir que, dada la contracción del PIB observada en la primera mitad del año, la brecha se ubica actualmente en terreno negativo. Esto, a pesar del aumento del nivel de esta brecha en el tercer trimestre derivado del repunte de la actividad descrito anteriormente. Así, según estos resultados, el PIB observado se encuentra significativamente por debajo del potencial. Esto, a su vez, sugiere que la demanda agregada no se ha constituido como un factor conducente a ejercer presiones sobre la inflación sino que, por el contrario, ha tendido a contrarrestar el impacto sobre el crecimiento de los precios de otros choques, como el traspaso de los movimientos del tipo de cambio observados a finales del año pasado y principios del actual.

Estimaciones de la Brecha del Producto



FUENTE: Banxico

⁵ Estos métodos se describen en el Informe sobre la Inflación correspondiente al segundo trimestre de 2009; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril – Junio 2009", pág. 74.

De manera congruente con la desaceleración que presentó el gasto privado durante la fase baja del ciclo actual, se observó una reducción en las fuentes de ahorro financiero disponible y en el financiamiento al sector privado no financiero. Adicionalmente, en el contexto actual en el que el gasto público ha mostrado un mayor dinamismo, tanto de consumo como de inversión, que el correspondiente al sector privado, el sector público ha utilizado mayores recursos financieros. Dada la escasez de financiamiento que prevalece en la actualidad, los mayores requerimientos financieros públicos tienden a disminuir la disponibilidad de recursos para el sector privado. Si bien dada la naturaleza de los choques que enfrenta la economía, resulta difícil determinar si la reducción del financiamiento al sector privado resulta de factores de oferta o de demanda de crédito, el menor financiamiento al sector puede estar contribuyendo a moderar el crecimiento del gasto privado y, por tanto, generar menores presiones sobre los precios.

En relación con lo anterior, también es relevante señalar que la ligera recuperación que, en el margen, parecerían estar registrando el gasto y la actividad productiva, condujo a que el saldo comercial del país y la cuenta corriente pasaran de registrar superávit en el segundo trimestre, a alcanzar déficit durante el trimestre que se reporta. Ello, fundamentalmente como reflejo de un mayor dinamismo de las importaciones. Si bien lo anterior sugiere que, en el tercer trimestre, se habrá observado una demanda más vigorosa, el nivel aún reducido del déficit de la cuenta corriente tampoco parecería ser indicativo de presiones importantes de la demanda sobre las cuentas externas, o de una presencia de dificultades para su financiamiento.

En lo que concierne a las posibles presiones sobre la inflación asociadas a los precios de las materias primas en los mercados internacionales, es pertinente señalar que después de las alzas observadas durante la primera parte del año, en general éstos mostraron cierta tendencia a estabilizarse durante el tercer trimestre. Ello situó las referidas cotizaciones en niveles inferiores a los que registraron el año previo.

Además, las curvas de los futuros de la mayor parte de las materias primas indican que durante los siguientes doce meses los precios de las materias primas alimenticias, energéticas y metálicas se ubicarán por debajo de los elevados niveles que se observaron el año pasado.

En síntesis, tanto el comportamiento reciente de diversos indicadores de la demanda agregada, como los asociados con la brecha del producto y las cuentas externas del país, así como el desempeño de las cotizaciones de las materias primas en los mercados internacionales, sugieren que todos estos han sido factores que han tendido a contribuir a la baja de la inflación observada en el período que se reporta. En este contexto, el hecho de que la inflación haya disminuido en un menor grado y a un menor ritmo que en otras economías parecería no haber sido consecuencia de presiones provenientes del lado de la demanda o de los precios internacionales de materias primas.

Consideraciones Finales

El 8 de septiembre, el Gobierno Federal presentó su propuesta de Ley de Ingresos y su Proyecto de Presupuesto de Egresos para 2010 al H. Congreso de la Unión. Al momento de la publicación del informe del Banco de México, continuaba el proceso de discusión sobre las diferentes acciones en materia de ingresos y gastos públicos contenidas en la propuesta fiscal.⁶ Teniendo en consideración que la versión definitiva del paquete referido todavía no se aprueba por el H. Congreso de la Unión, esta sección se concreta a presentar las perspectivas del entorno mundial y los riesgos que éste aún enfrenta. En un lapso no mayor a cuatro semanas a partir de la aprobación definitiva de la propuesta fiscal, el Banco de México publicará una addenda a este informe con el escenario macroeconómico para el país previsto por el

⁶ La Ley de Ingresos de la Federación debe ser aprobada por ambas Cámaras del H. Congreso de la Unión a más tardar el 31 de octubre. Por su parte, el Presupuesto de Egresos de la Federación debe ser aprobado, exclusivamente por la H. Cámara de Diputados, con fecha límite del 15 de noviembre.

Instituto Central, incluyendo las proyecciones actualizadas de crecimiento e inflación, así como el balance de riesgos correspondiente. Ello basado en dos elementos principales: el entorno internacional y los efectos que pudiese tener el paquete fiscal sobre la actividad y los procesos de formación de precios.

Se espera que la recuperación de la actividad económica global se vaya consolidando gradualmente en 2010. En particular, según estimaciones del FMI, el PIB global podría crecer alrededor de 3% el próximo año, impulsado sobre todo por las economías emergentes, y, en particular, por China, India y otras economías asiáticas. De esta forma, se espera que las economías emergentes crezcan 5.1% en 2010. En el caso de las avanzadas, el FMI proyecta un crecimiento del PIB de 1.3% el próximo año.

En este contexto, se espera que la expansión del PIB de Estados Unidos de Norteamérica, que parece haber iniciado en el tercer trimestre, continúe en el resto de 2009 y durante 2010. En efecto, si bien como resultado de la caída de la actividad económica de este país durante la primera mitad del año, el consenso de los analistas proyecta para 2009 en su conjunto contracciones de 2.5 y 10.1% en el PIB y la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica, para 2010 se anticipa una expansión de 2.5% del PIB y de alrededor de 3.3% de la producción industrial. En estas perspectivas influyen, entre otros elementos: i) la normalización gradual de las condiciones financieras; ii) el hecho de que la significativa liquidación de inventarios observada en este país desde el último trimestre de 2008 parecería estar llegando a su fin; iii) las señales de fortalecimiento que viene mostrando el sector residencial en esta economía; y, iv) la recuperación de los niveles de consumo privado, reflejo de los estímulos fiscales para reactivar la demanda interna y la menor debilidad del empleo.

La recuperación de la actividad económica y las medidas de apoyo implementadas por las autoridades financieras, han permitido una retroalimentación positiva entre los sectores real y financiero, que se espera continúe en los próximos trimestres, en virtud de la gradual normalización de las condiciones financieras y de los niveles de apetito por riesgo. Así, se prevé que la situación en los mercados financieros internacionales siga mejorando a finales de 2009 y en 2010.

Es también relevante mencionar que las expectativas de una recuperación gradual de la economía global sugieren que la inflación mundial se mantendrá en niveles bajos. Esto, bajo el supuesto de que el retiro de los estímulos monetario y fiscal se realice de manera eficiente y oportuna. En este contexto, para 2010 se anticipa, según previsiones del FMI, que la inflación se sitúe en 1.1% en las economías avanzadas (0.1% en 2009) y en 4.9% en las emergentes y en desarrollo (5.5% en 2009). Dentro de este último grupo de países, las mayores tasas de inflación se observarían en América Latina (5.2%) y en Europa del Este (4.2%).

Es importante señalar que es de esperarse que la recuperación global sea más lenta que en fases cíclicas anteriores y que persisten riesgos significativos a la baja. En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, a pesar del fortalecimiento de los niveles de actividad, se siguen observando altas tasas de desempleo y diversos segmentos del sector financiero continúan enfrentando condiciones precarias y requiriendo apoyos gubernamentales. Adicionalmente, se estima que la recuperación de los niveles de consumo sea modesta, como reflejo de la necesidad de continuar con el proceso de desapalancamiento de los hogares, los elevados niveles de desempleo y los niveles de riqueza deprimidos. Más aun, el exceso de oferta de casas disponibles en el mercado es considerable y el ritmo de ejecución por impago de hipotecas posiblemente continúe siendo elevado por algún tiempo, lo cual afectará el ritmo de expansión de la construcción residencial. Asimismo, la actividad hipotecaria comercial ha continuado a la baja, reflejando una disminución de las tasas de

ocupación y de los precios de renta de los inmuebles. En el sector empresarial, el considerable exceso de capacidad instalada probablemente sea un factor mitigante del ritmo de gasto en capital. Asimismo, es probable que los bancos y las instituciones financieras permanezcan cautelosos mientras restablecen sus requerimientos de capital y se adaptan a las condiciones actuales, por lo que podrían continuar limitando la disponibilidad de crédito.

Desde una perspectiva más general, todos los puntos anteriores muestran la vulnerabilidad que sigue presentando el proceso de recuperación. Por un lado, en sus etapas iniciales la reactivación dependerá en gran medida de contribuciones positivas de la variación de inventarios y del gasto gubernamental al crecimiento del PIB, en un contexto en el que no se espera que la demanda privada reaccione con la misma fortaleza que en otras fases cíclicas. Por otro lado, se ha tornado de enorme importancia que la estrategia para revertir las medidas de estímulo fiscal y monetario por parte de las autoridades no impliquen un freno al restablecimiento de la actividad económica, ni den lugar a un repunte de la inflación. Además, a pesar de las mejoras que se han observado recientemente, la situación del sistema financiero mundial todavía está lejos de normalizarse plenamente. Numerosas instituciones financieras están en proceso de fortalecer sus balances y no puede descartarse un nuevo episodio de incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

Finalmente, la posibilidad de una trayectoria de crecimiento económico mundial mejor de lo anticipado tampoco puede descartarse. Por ejemplo, el fortalecimiento de la confianza en los mercados financieros podría inducir un aumento mayor de lo esperado en el consumo y la inversión en diversas economías avanzadas y emergentes.

La propuesta fiscal que se encuentra en discusión en el H. Congreso de la Unión posiblemente incidirá en el marco macroeconómico para 2010 y en los años

subsecuentes. Como es bien sabido, México enfrenta actualmente grandes retos para mejorar sus oportunidades de crecimiento y desarrollo en los próximos años. En particular, las finanzas públicas nacionales han venido mostrando un proceso de deterioro estructural, por lo que es necesario avanzar en diversos frentes como el hacerlas menos dependientes de los ingresos petroleros, el ampliar la base gravable y de contribuyentes, así como en fortalecer vigorosamente la eficiencia y los procesos de transparencia y de rendición de cuentas del gasto público. En este sentido, es indispensable que los diferentes actores políticos logren los acuerdos necesarios para avanzar en la consecución de los objetivos de consolidar la estabilidad macroeconómica, e impulsar la competitividad del país sobre bases más sólidas y permanentes.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/index.html>