

INFORME SOBRE LA INFLACIÓN

ENERO – MARZO 2007



BANCO DE MEXICO

Abril 30, 2007



Índice

1. Entorno Externo
2. Actividad Económica
3. Inflación y Política Monetaria
4. Balance de Riesgos
5. Conclusiones



1. Entorno Externo

PIB: Evolución y Pronósticos (Variación % Anual)

	2005*	2006*	2007
Mundial ^{/1}	3.4	3.9	3.3
EEUU	3.2	3.3	2.3
Japón	2.6	2.2	2.2
Eurozona	1.5	2.8	2.4
Alemania	0.9	2.7	2.1
Francia	1.2	2.1	2.6
Reino Unido	1.9	2.8	2.6
China	10.2	10.7	10.0
América Latina	4.3	5.4	4.6

/1 Promedio de 79 países.

* Observado.

Fuente: Consensus Forecasts, abril 2007.

Inflación: Evolución y Pronósticos (Variación % Anual)

	2005*	2006*	2007
Mundial ^{/1}	2.8	2.8	2.4
EEUU	3.4	3.2	2.1
Japón	-0.3	0.2	0.1
Eurozona	2.2	2.2	1.8
Alemania	2.0	1.7	1.8
Francia	1.7	1.7	1.4
Reino Unido	2.1	2.3	2.2
China	1.8	1.5	2.6
América Latina	5.7	4.9	5.1

/1 Promedio de 79 países.

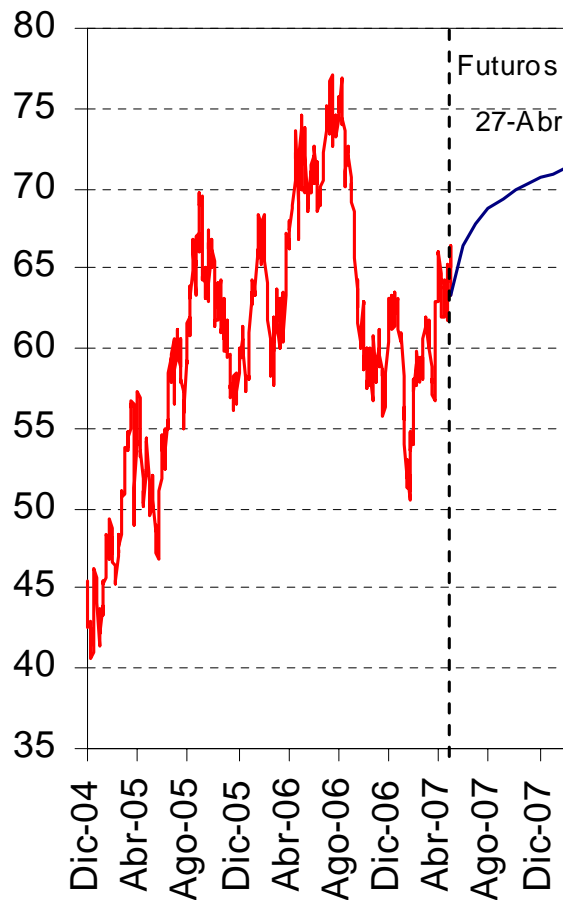
* Observado

Fuente: Consensus Forecasts, abril 2007.



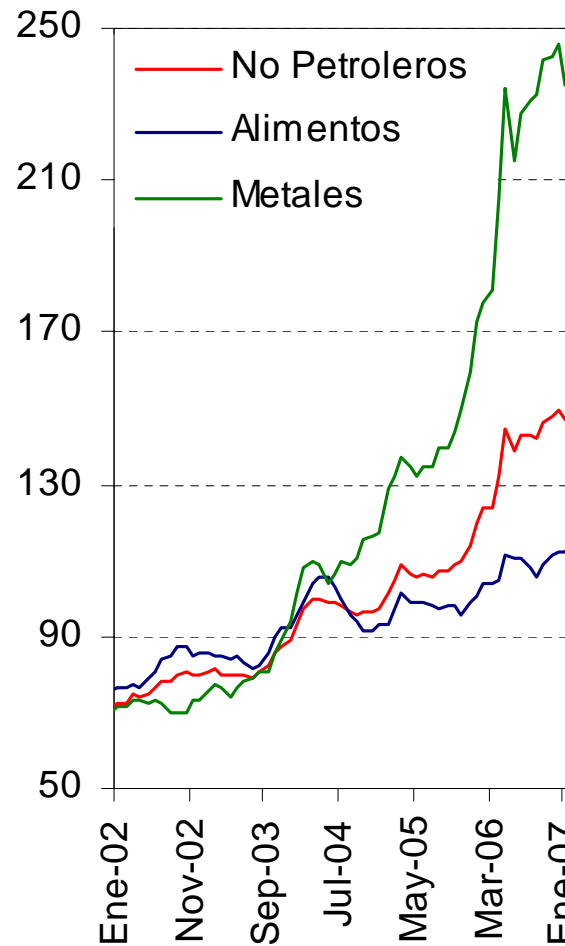
1. Entorno Externo

**Precio Internacional del
Petróleo WTI
(Dólares por Barril)**



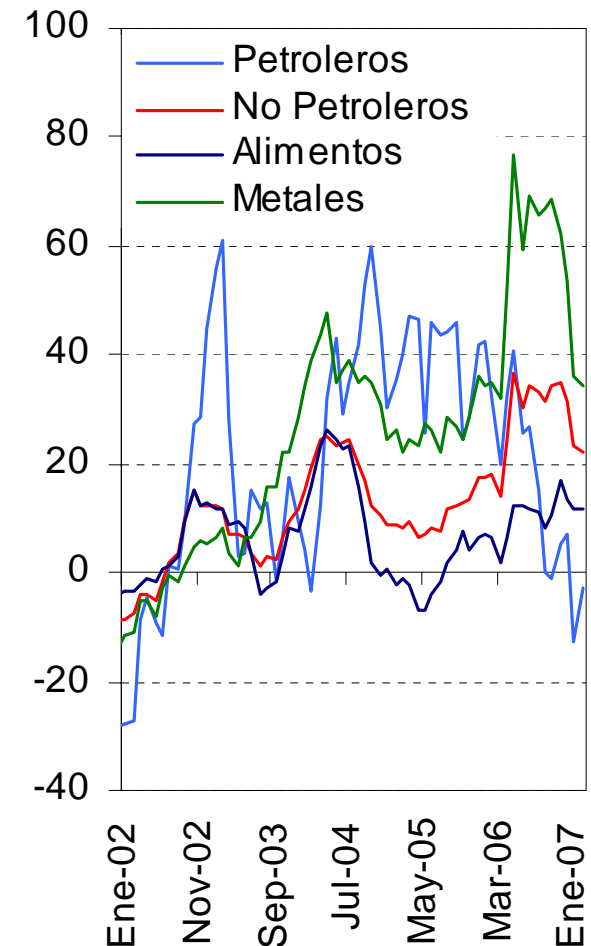
Fuente: Bloomberg.

**Precio de Productos
Primarios
(Índice 1995=100)**



Fuente: FMI.

**Precio de Productos
Primarios
(Variación % Anual)**

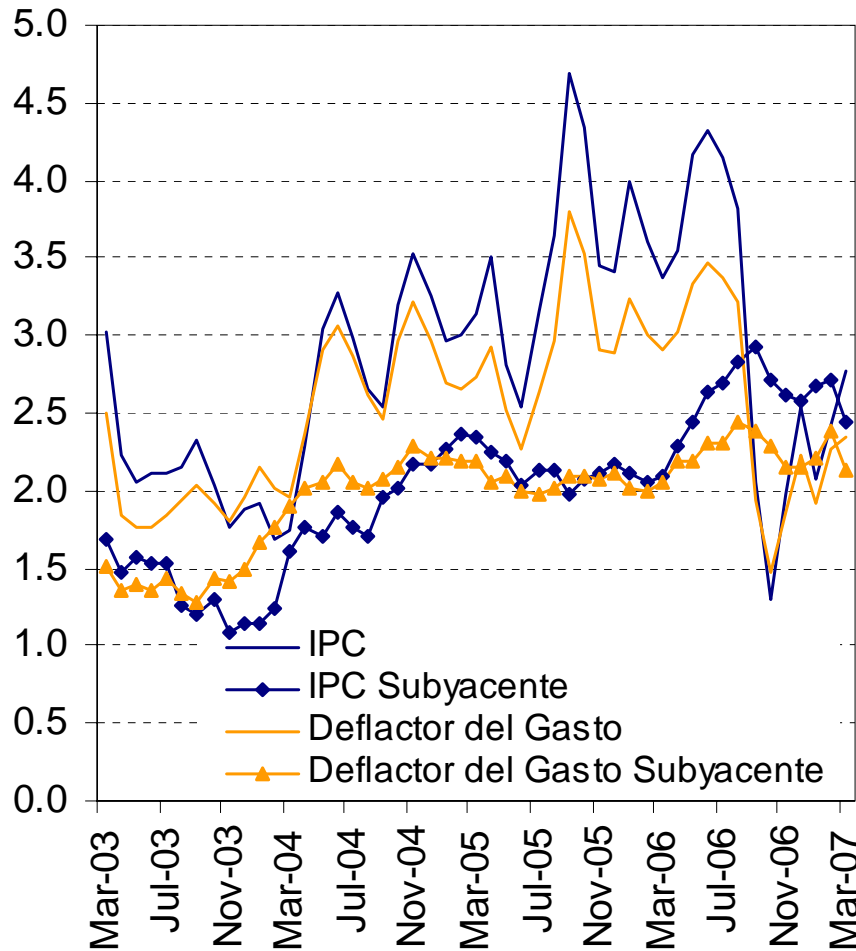


Fuente: FMI.



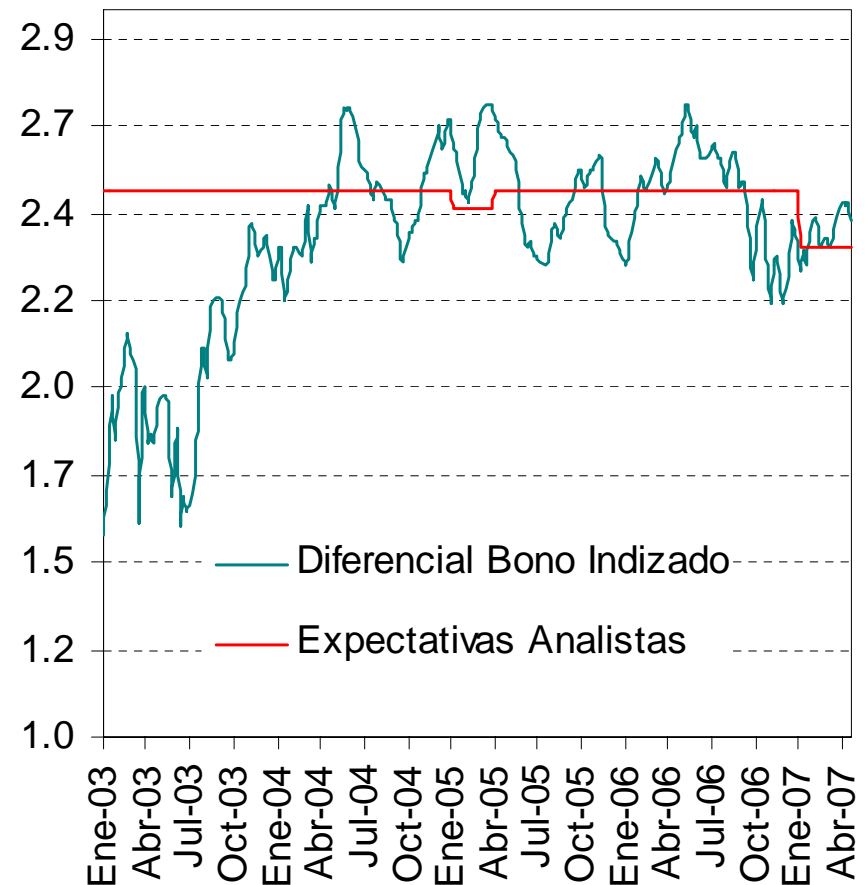
1. Entorno Externo

EEUU: Precios al Consumidor y Deflactor del Gasto en Consumo (Variación % Anual)



Fuente: BLS y BEA.

EEUU: Expectativas de Inflación de Largo Plazo (% Anual)



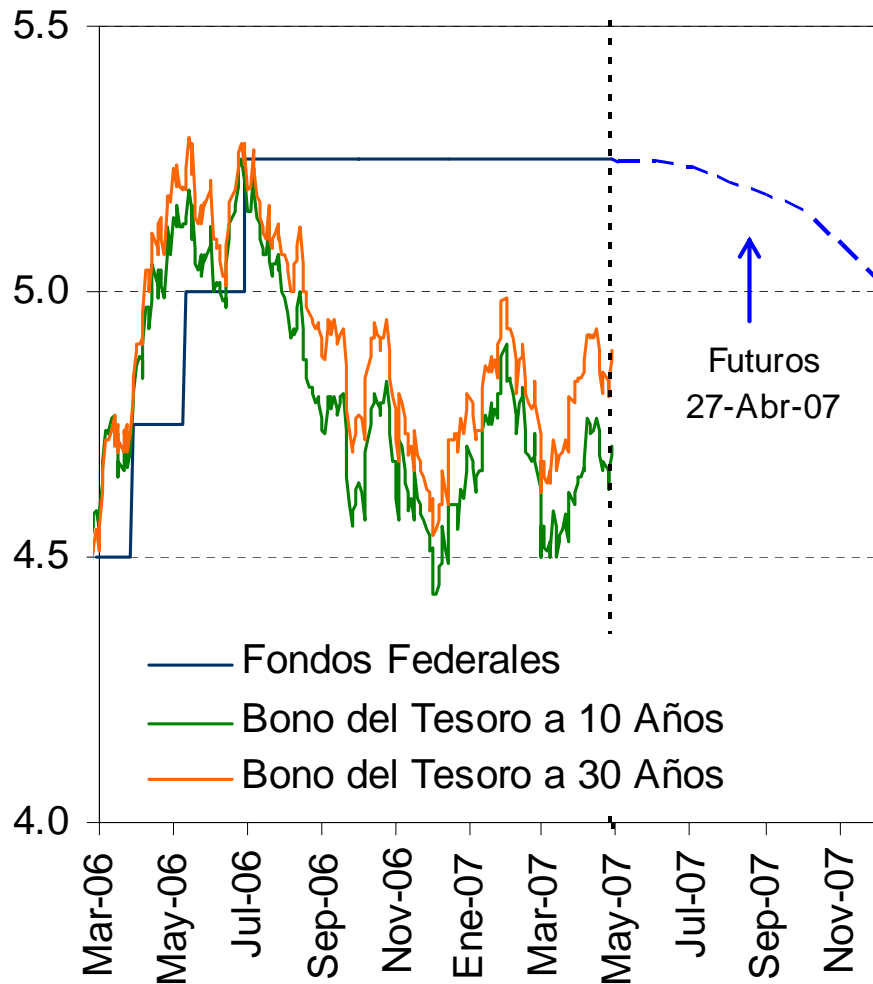
Se refiere a la resta del rendimiento del bono nominal del Tesoro a 10 años y el bono indizado a 10 años.

Fuente: Fed de Filadelfia y San Luis.



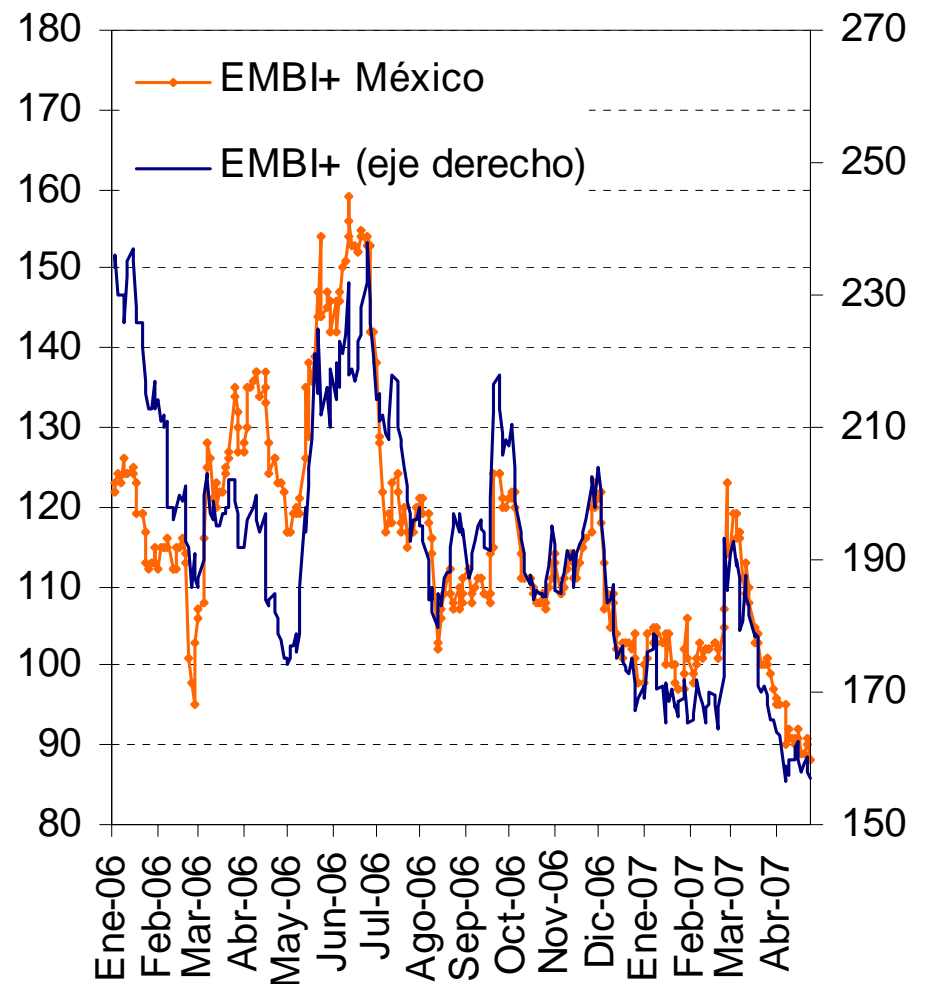
1. Entorno Externo

EEUU: Tasas de Interés (%)



Fuente: U.S. Treasury y Reserva Federal.

EMBI+ Márgenes Soberanos (Puntos Base)



Fuente: JP Morgan.



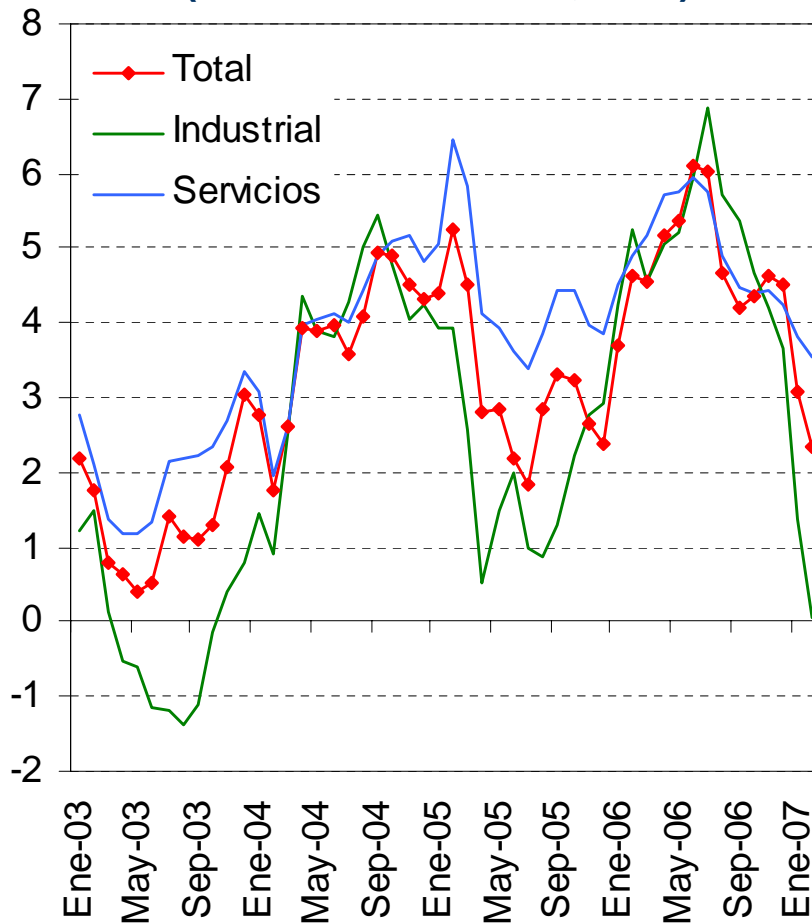
Índice

1. Entorno Externo
- 2. Actividad Económica**
3. Inflación y Política Monetaria
4. Balance de Riesgos
5. Conclusiones



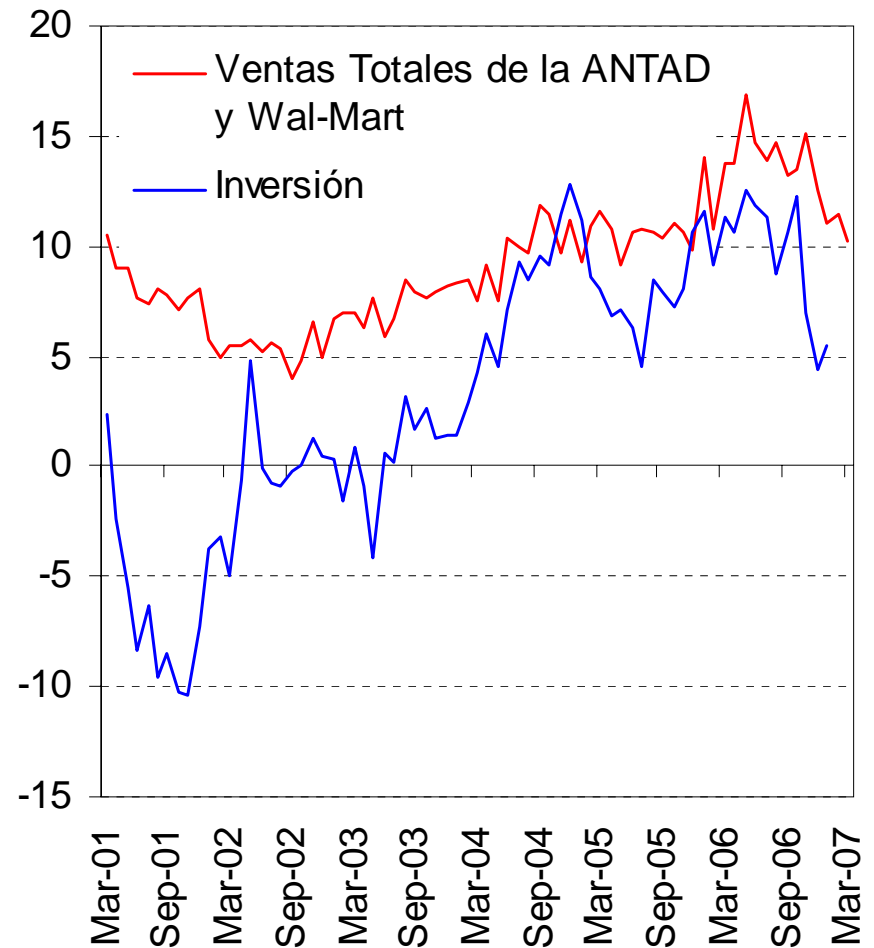
2. Actividad Económica

Indicador Global de la Actividad Económica
(Variación % Anual; A.E.)



A.E.: Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: INEGI.

Demanda Interna
(Variación % Anual; A.E.)

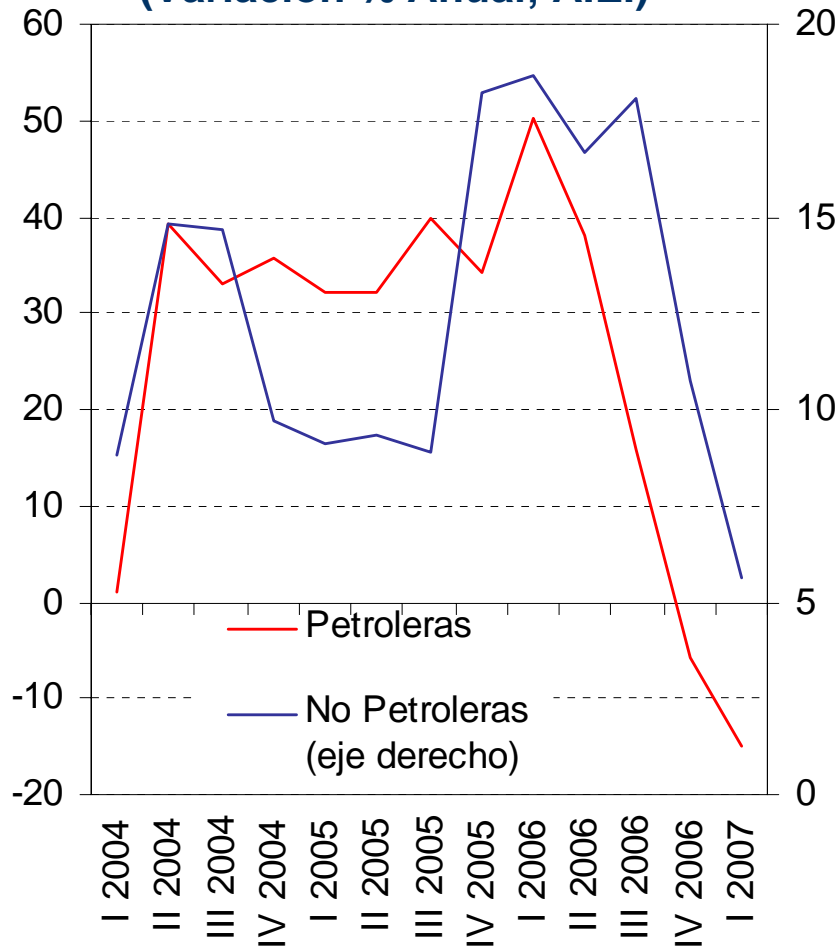


Fuente: INEGI y ANTAD.

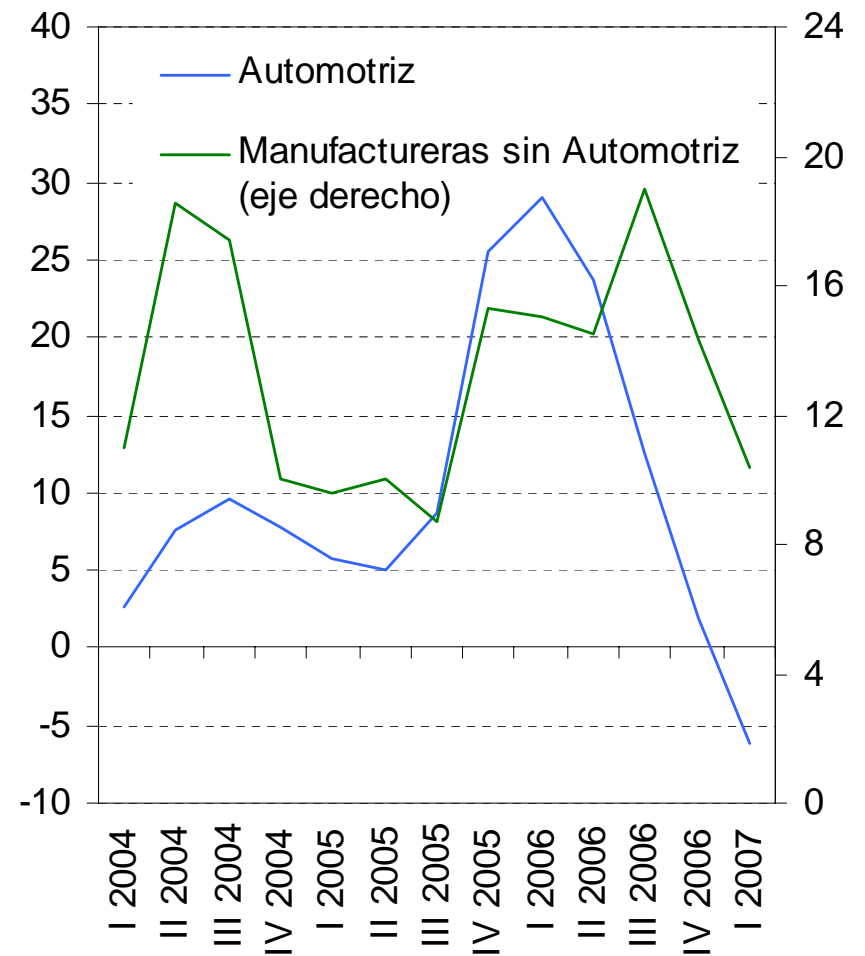


2. Actividad Económica

Exportaciones Petroleras y No Petroleras (Variación % Anual; A.E.)



Exportaciones Manufactureras (Variación % Anual; A.E.)



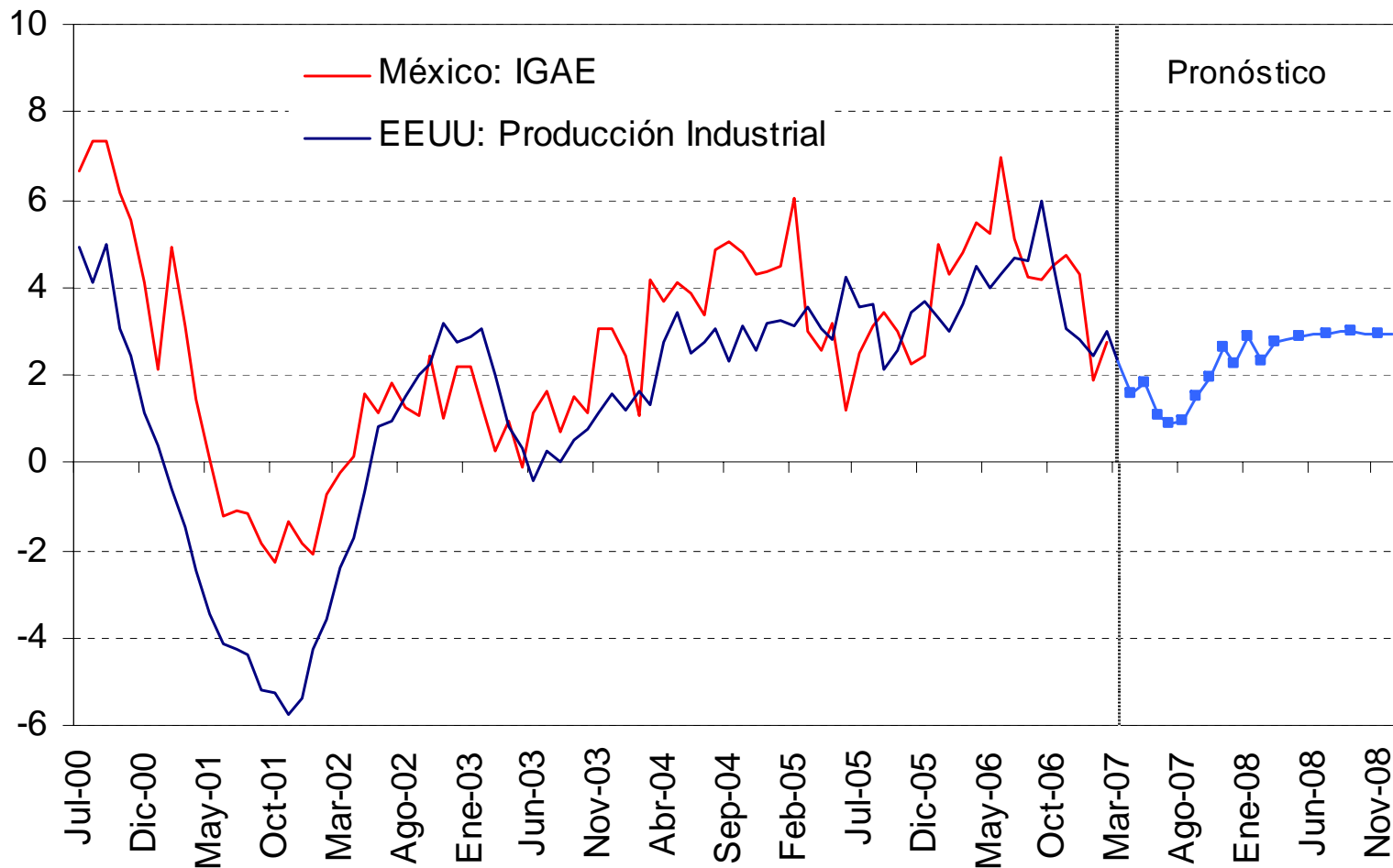
A.E.: Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI con ajuste estacional del Banco de México.



2. Actividad Económica

Indicadores de Producción en México y EEUU (Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)

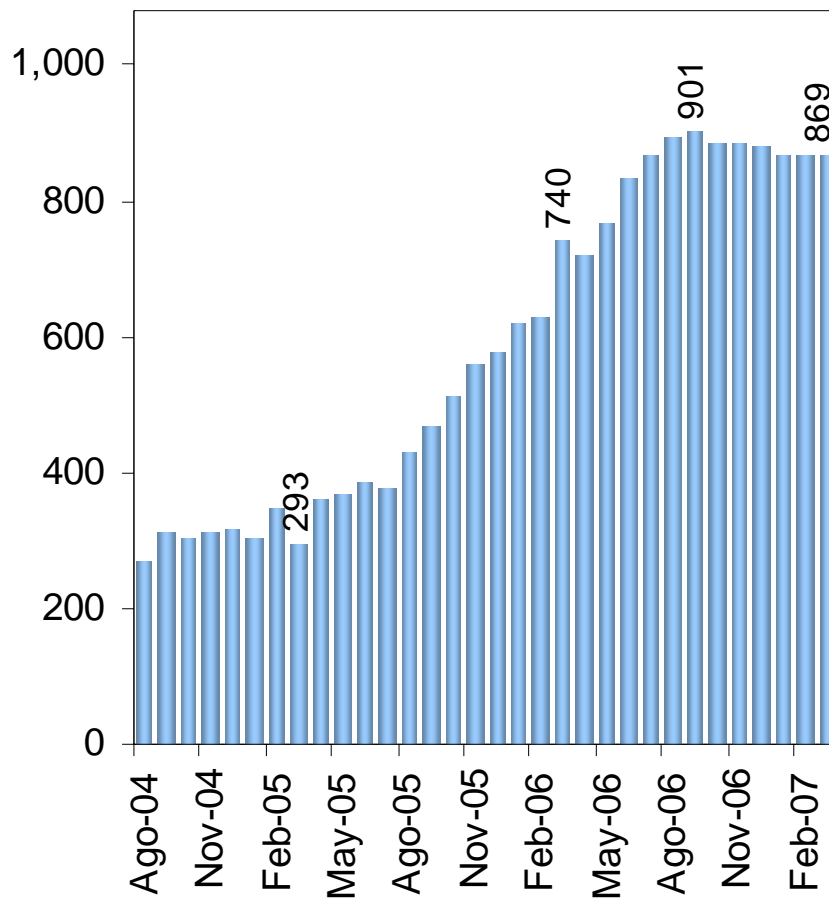


Fuente: Banco de México, Federal Reserve y Blue Chip, abril 2007.



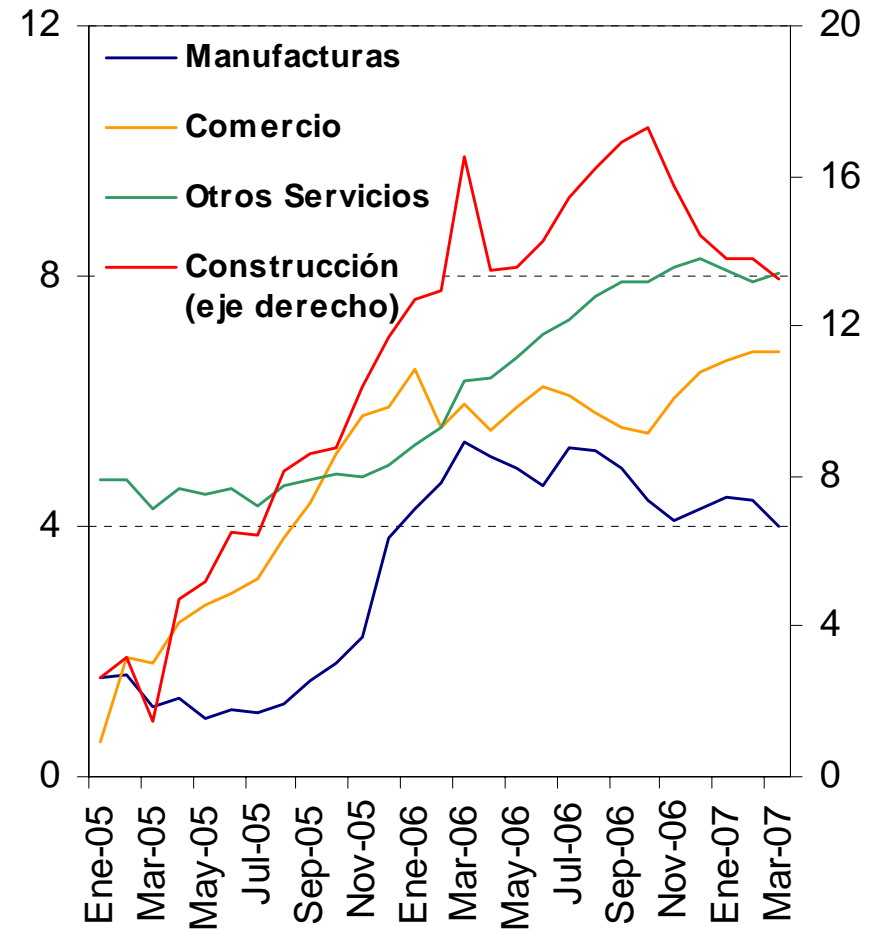
2. Actividad Económica

Trabajadores Asegurados al IMSS
(Cambio Anual de Datos Originales en Miles)



Fuente: IMSS.

Trabajadores Asegurados al IMSS
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: IMSS.



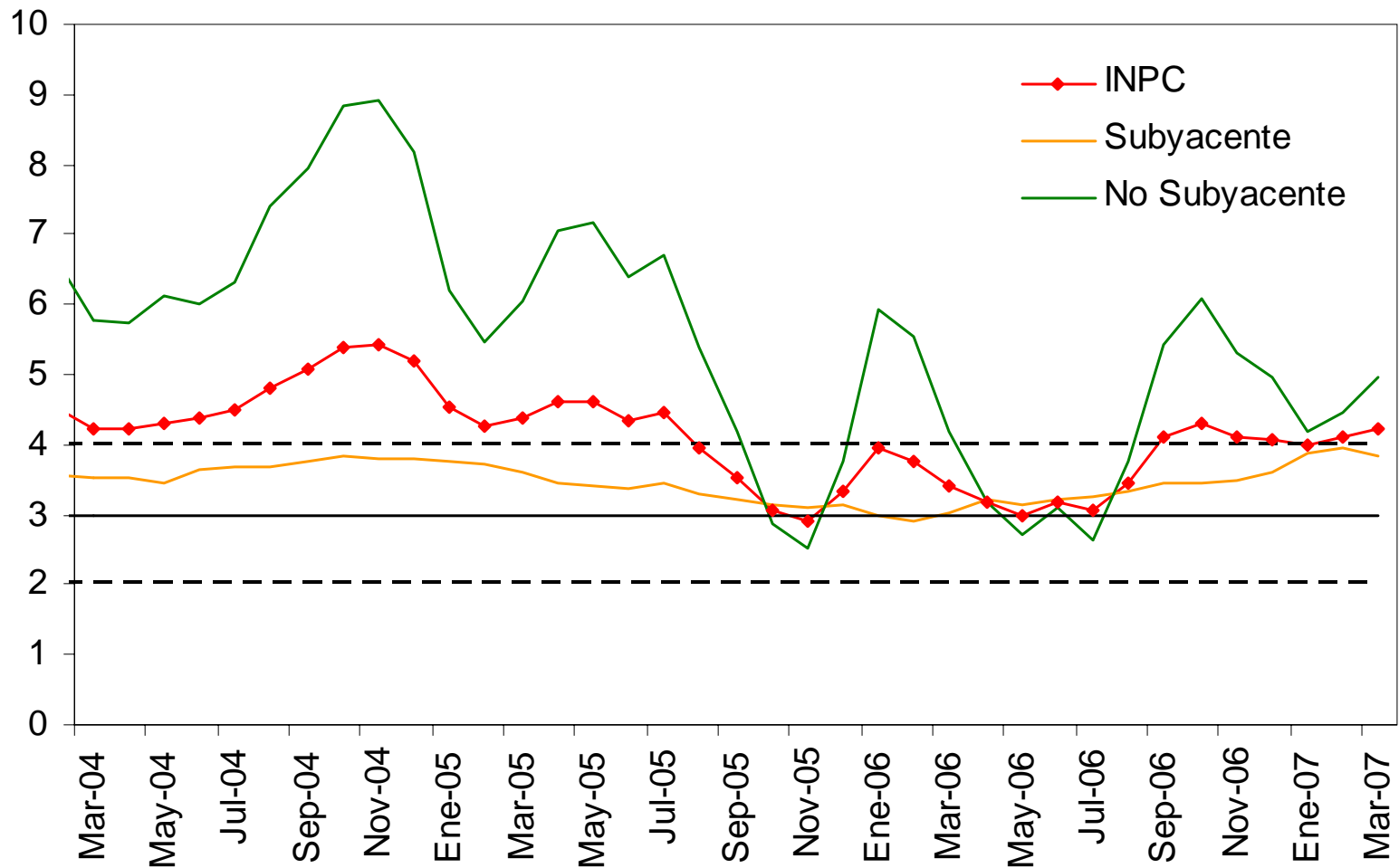
Índice

1. Entorno Externo
2. Actividad Económica
- 3. Inflación y Política Monetaria**
4. Balance de Riesgos
5. Conclusiones



3. Inflación y Política Monetaria

INPC, Índice Subyacente y Componentes (Variación % Anual)

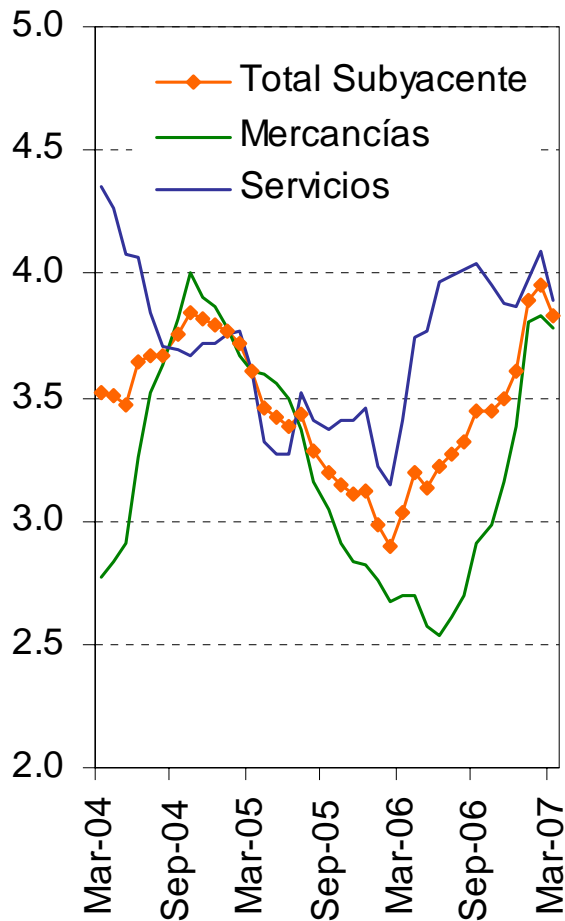


Fuente: Banco de México.

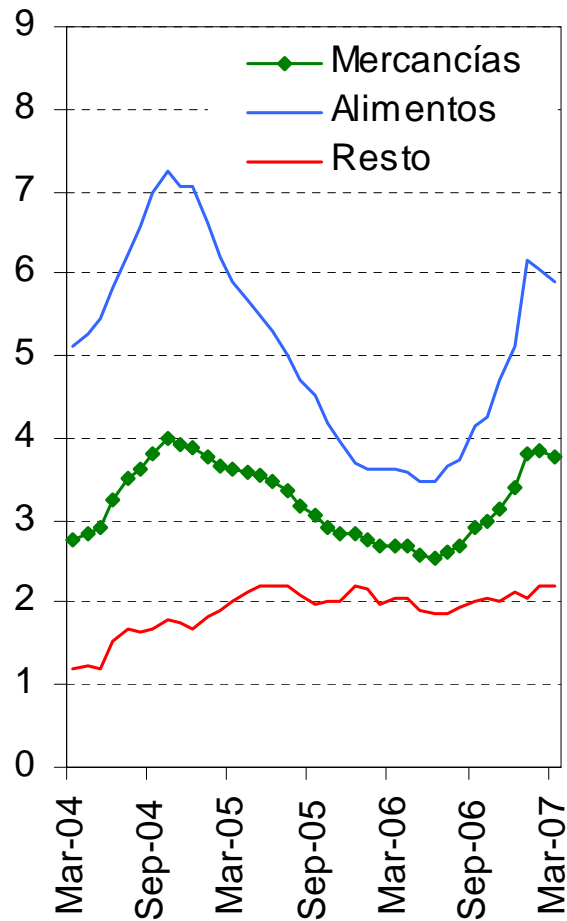


3. Inflación y Política Monetaria

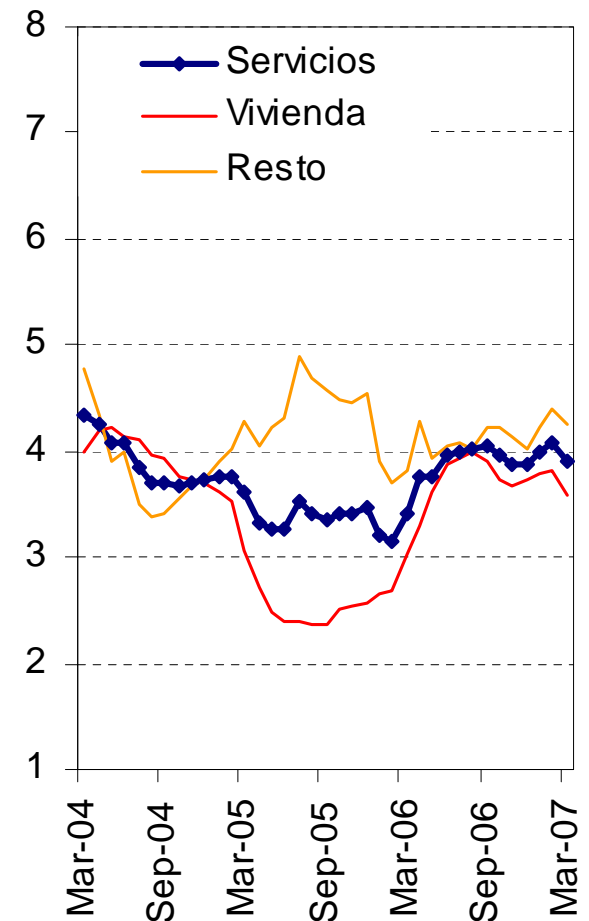
Índice Subyacente y Componentes (Variación % Anual)



Subíndice de Mercancías y Componentes (Variación % Anual)



Subíndice de Servicios y Componentes (Variación % Anual)

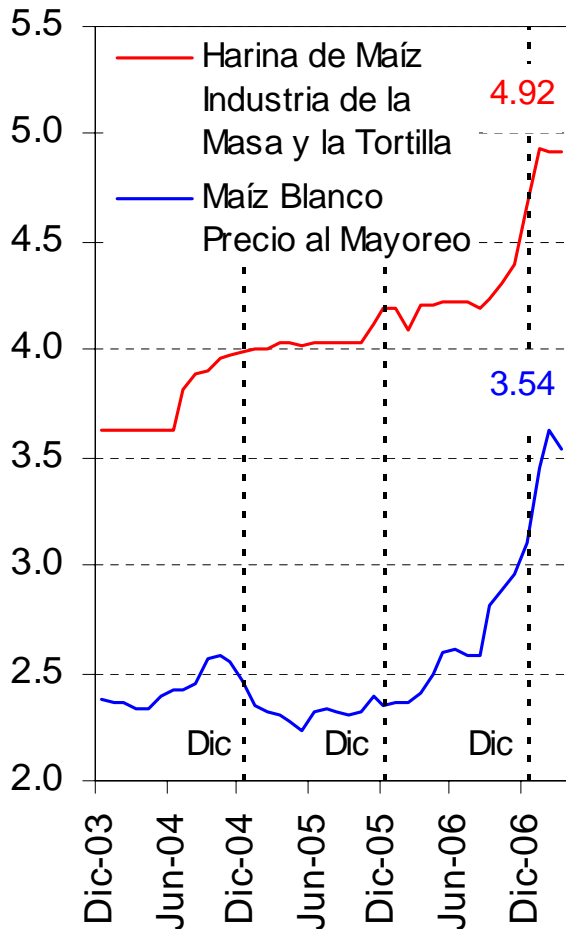


Fuente: Banco de México.

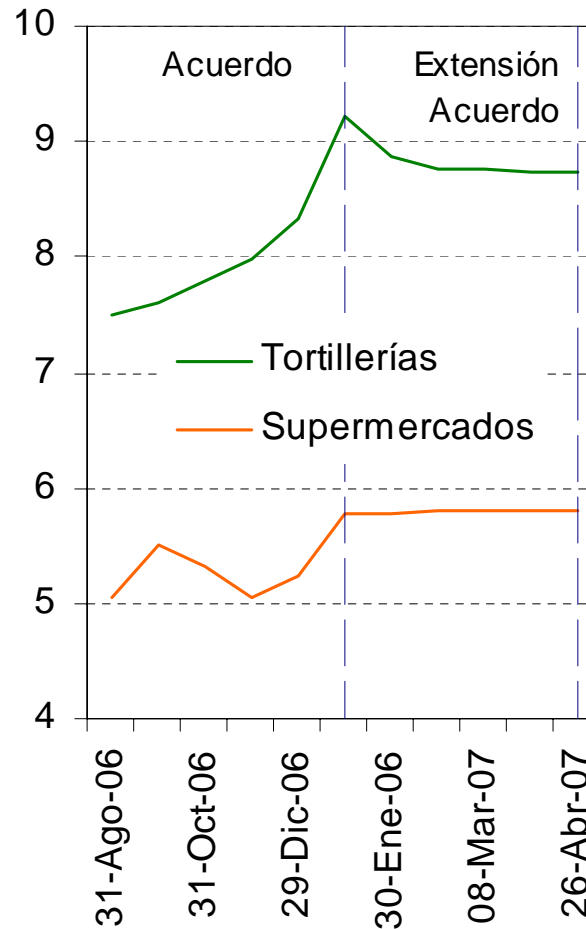


3. Inflación y Política Monetaria

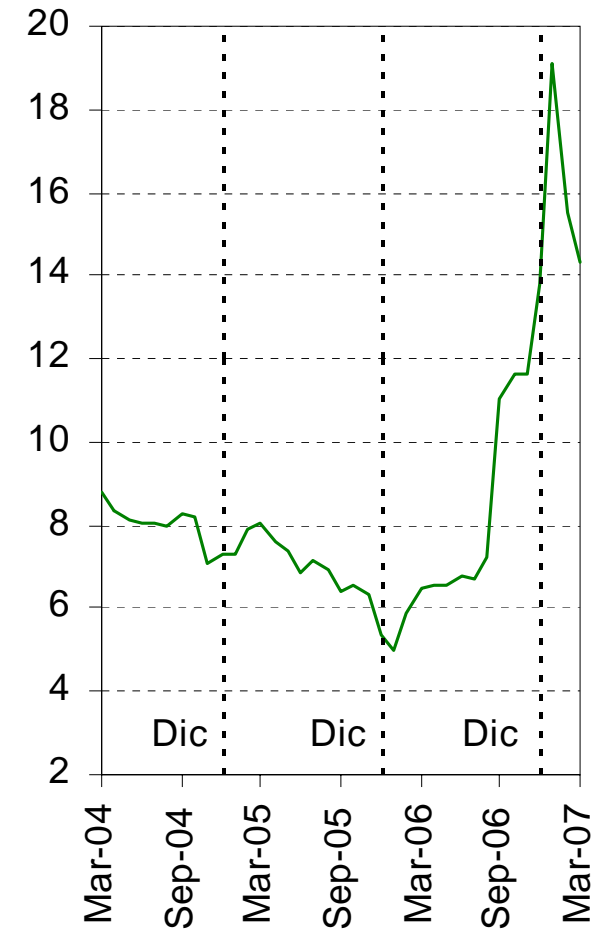
Precios de Insumos de la Tortilla (Pesos por kilogramo)



Precio Promedio Nacional de la Tortilla (Pesos por Kilogramo)



Índice de Precios de la Tortilla (Variación % Anual)

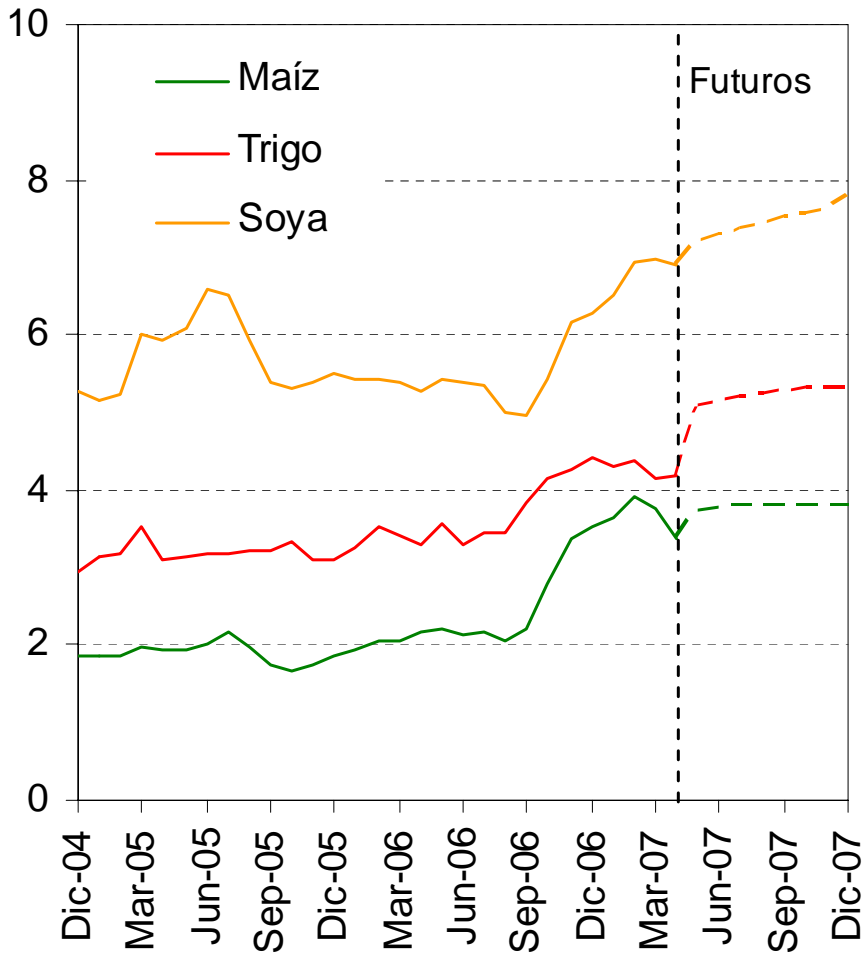


Fuente: Bloomberg (EEUU), Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM).
Secretaría de Economía, Banco de México.

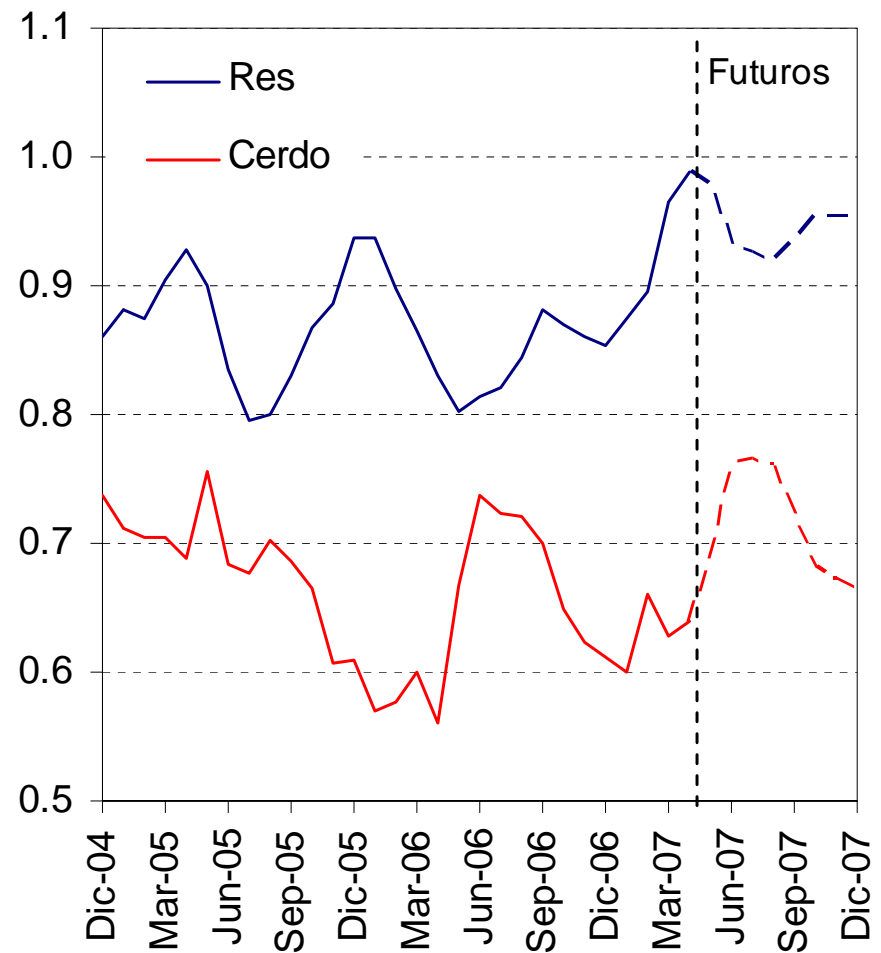


3. Inflación y Política Monetaria

Cotizaciones Internacionales de los Granos (Dólares por Bushel)



Cotizaciones Internacionales de la Carne (Dólares por Libra)

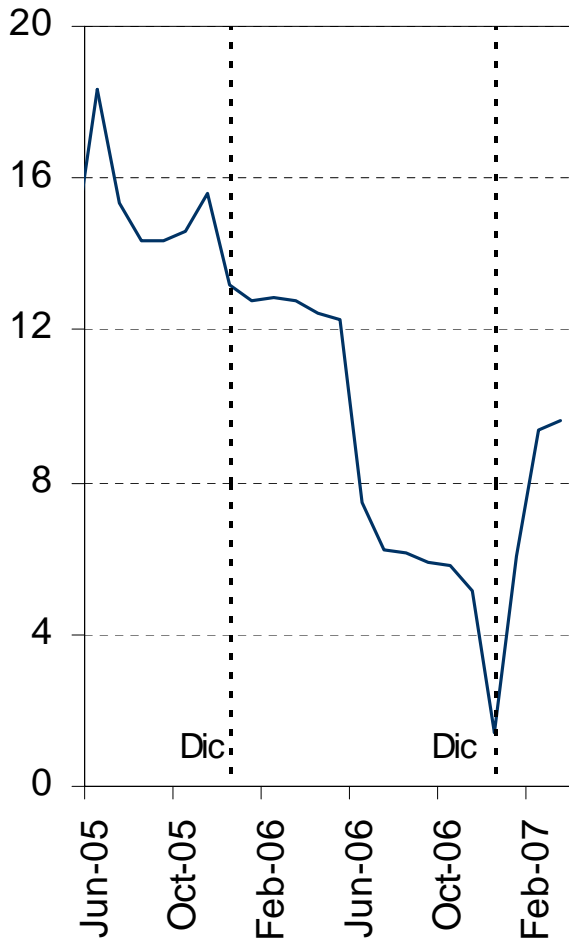


Fuente: Chicago Board of Trade y Chicago Mercantile Exchange.



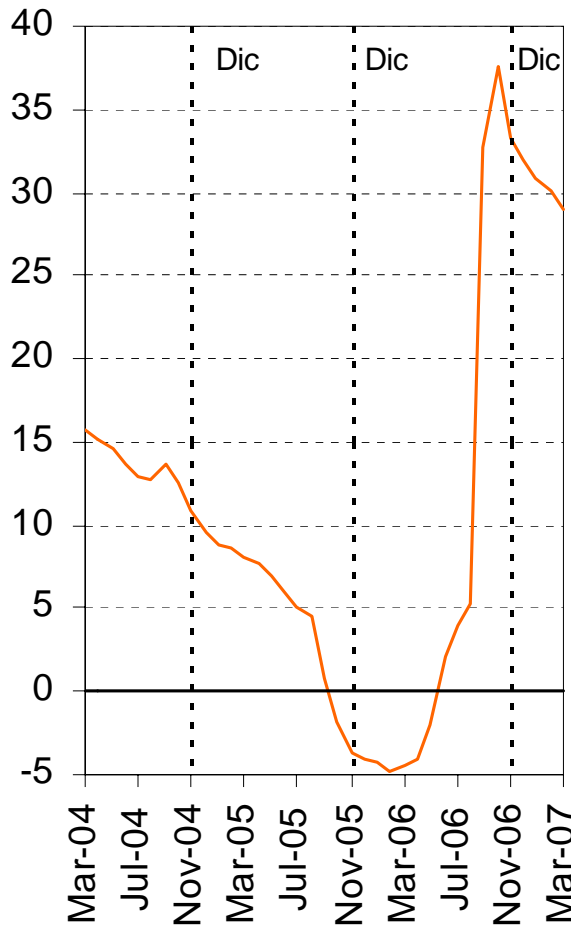
3. Inflación y Política Monetaria

Índice de Precios de los Cigarrillos (Variación % Anual)



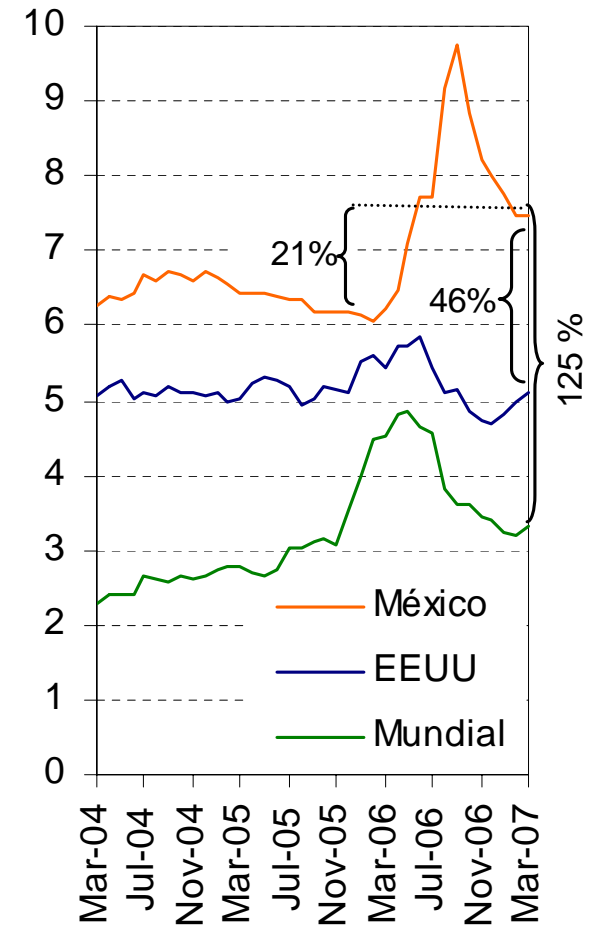
Fuente: Banco de México.

Índice de Precios del Azúcar (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México.

Precios Internos y Externos del Azúcar (Miles de pesos por tonelada)

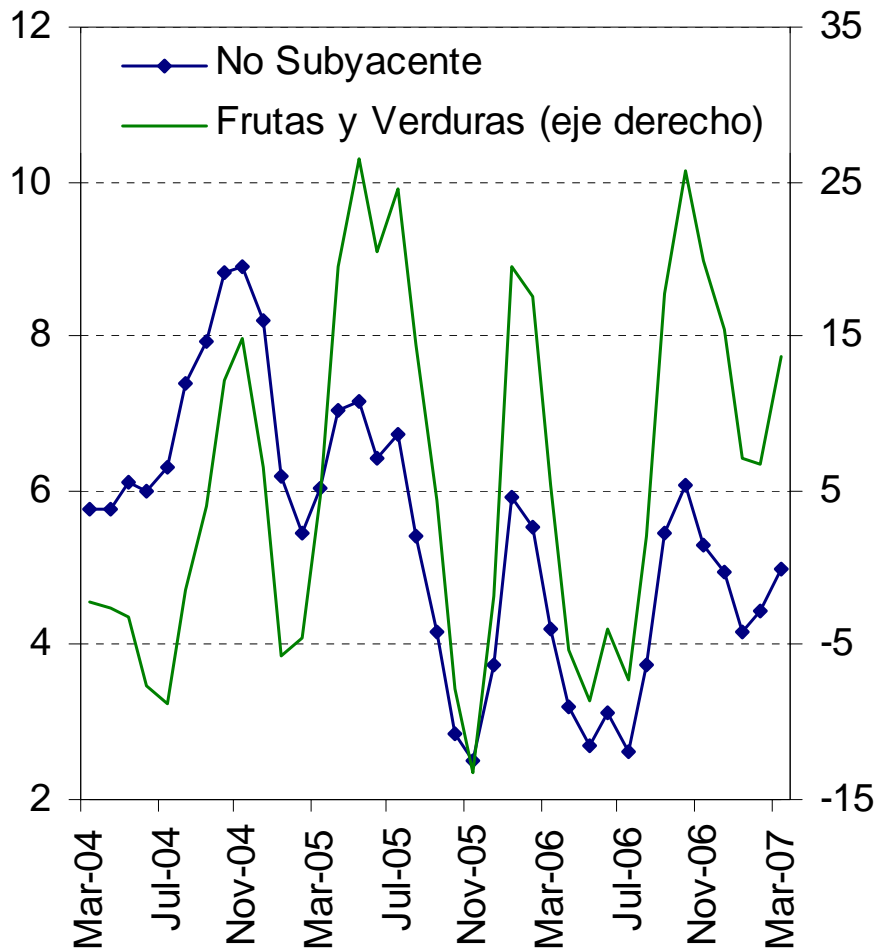


Fuente: SNIIM y Departamento de Agricultura de Estados Unidos.



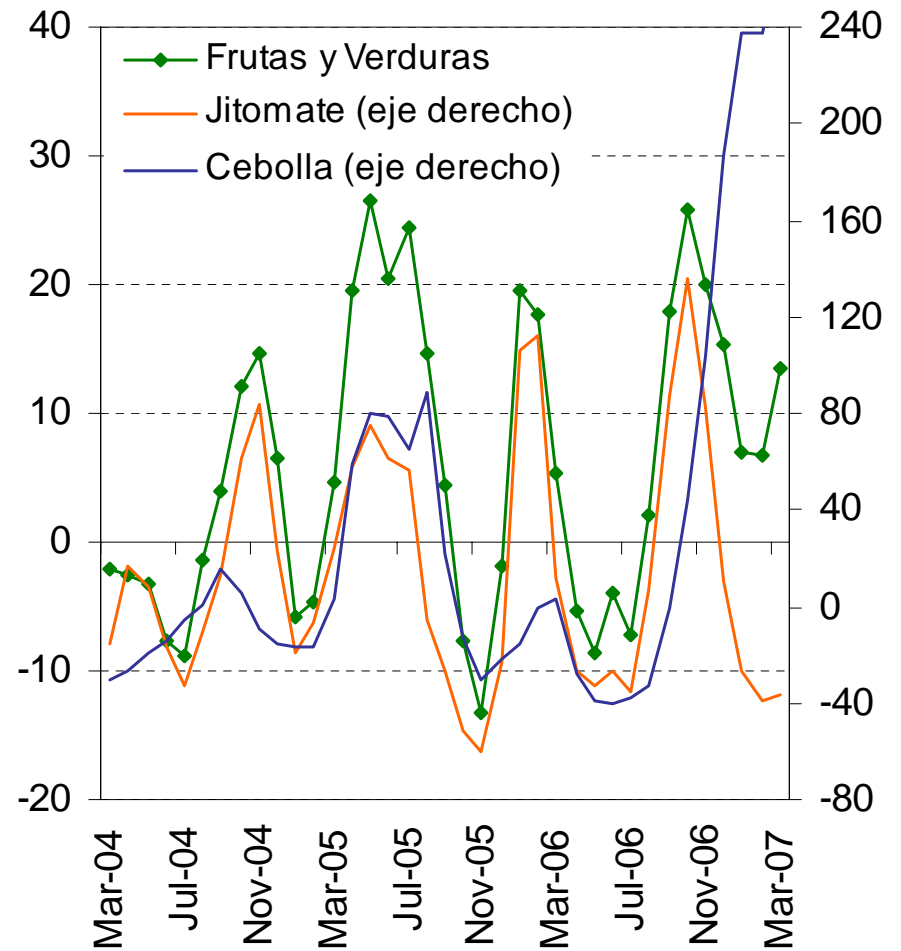
3. Inflación y Política Monetaria

Índice No Subyacente y Subíndice de Frutas y Verduras (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México.

Índice de Precios de Frutas y Verduras, Jitomate y Cebolla (Variación % Anual)

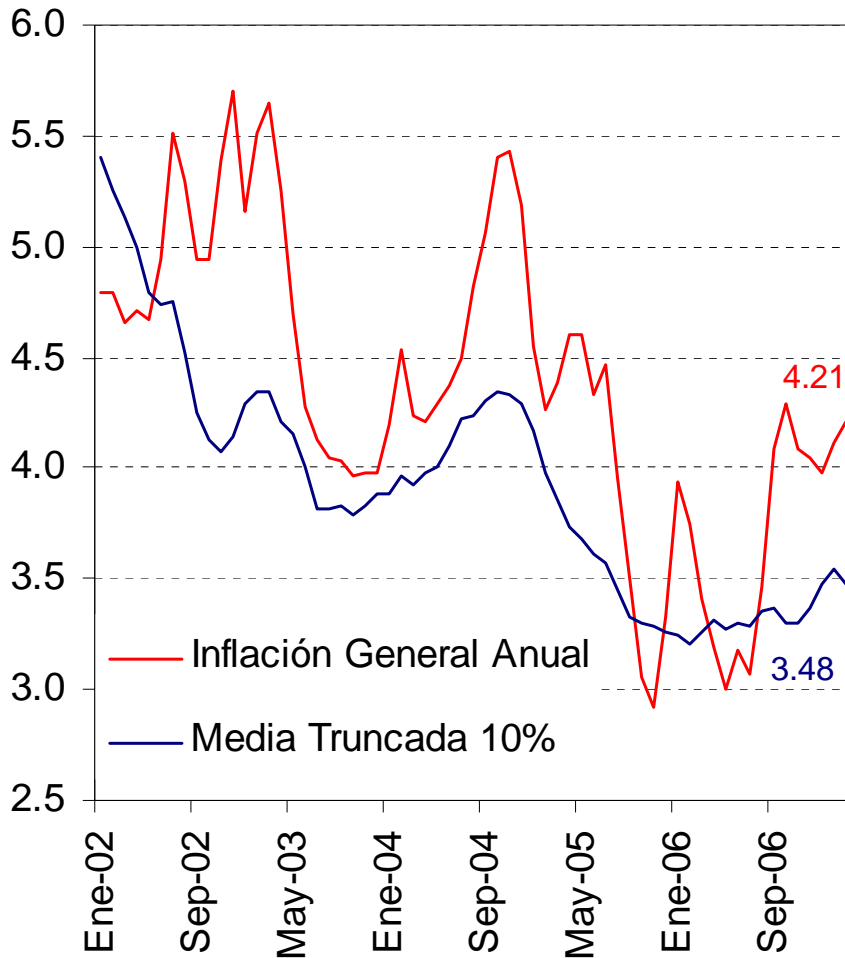


Fuente: Banco de México.

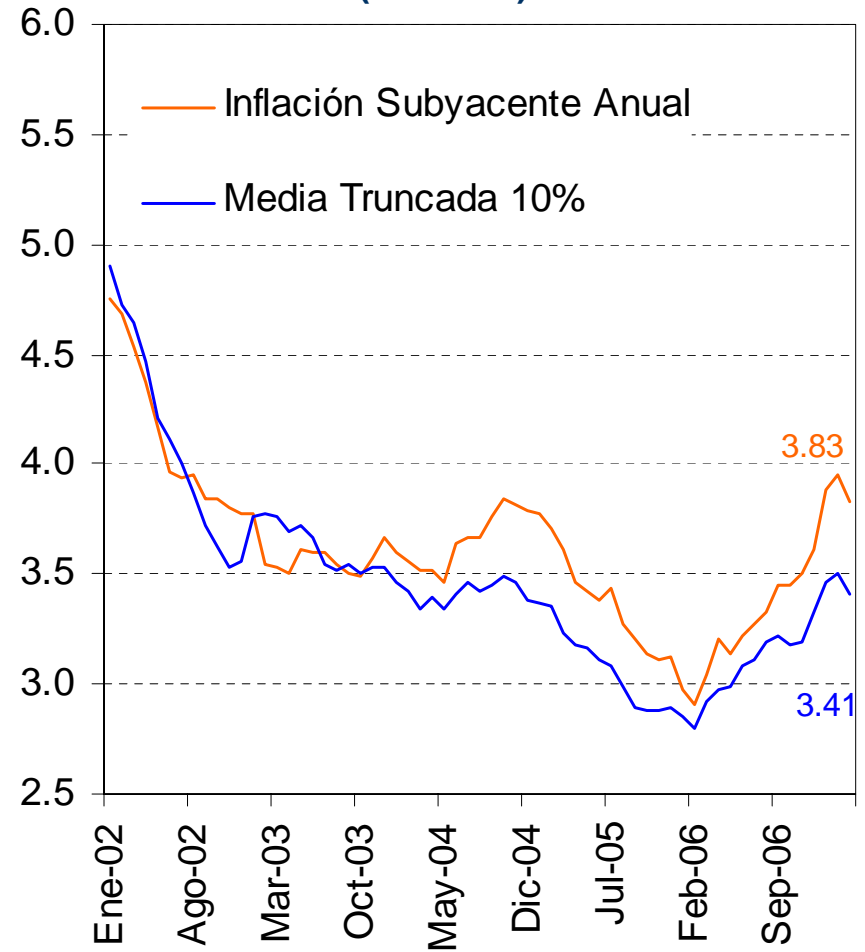


3. Inflación y Política Monetaria

Inflación General y Media Truncada^{1/} (% Anual)



Inflación Subyacente y Media Truncada^{1/} (% Anual)

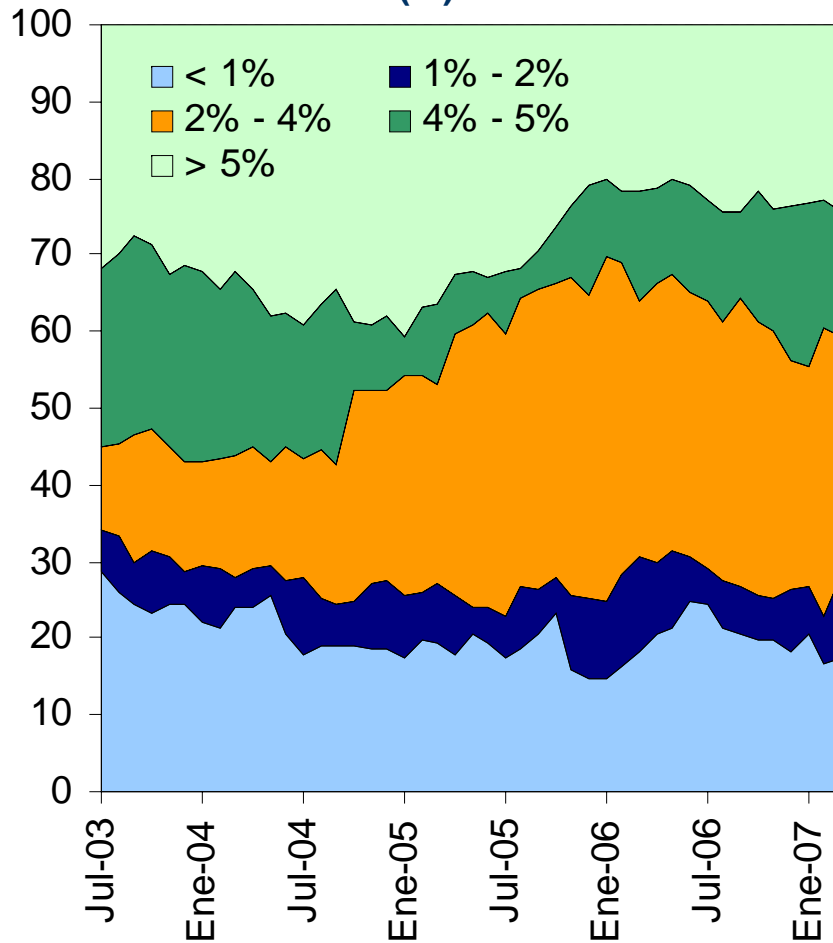


1/ La media truncada elimina la contribución de las variaciones extremas (10 por ciento superior y el 10 por ciento inferior) en los precios de algunos genéricos sobre la inflación general y subyacente. Fuente: Banco de México.



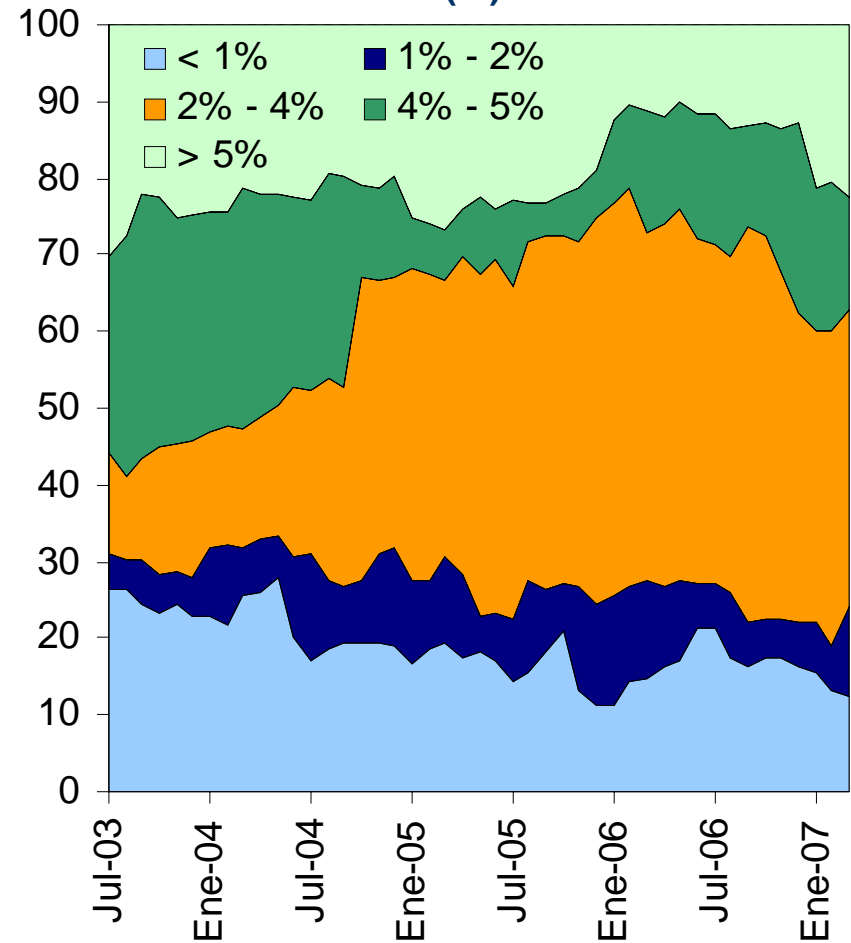
3. Inflación y Política Monetaria

INPC: Participación de Genéricos con Variación Anual en su Precio dentro del Intervalo Indicado (%)



Fuente: Banco de México.

Subyacente: Participación de Genéricos con Variación Anual en su Precio dentro del Intervalo Indicado (%)

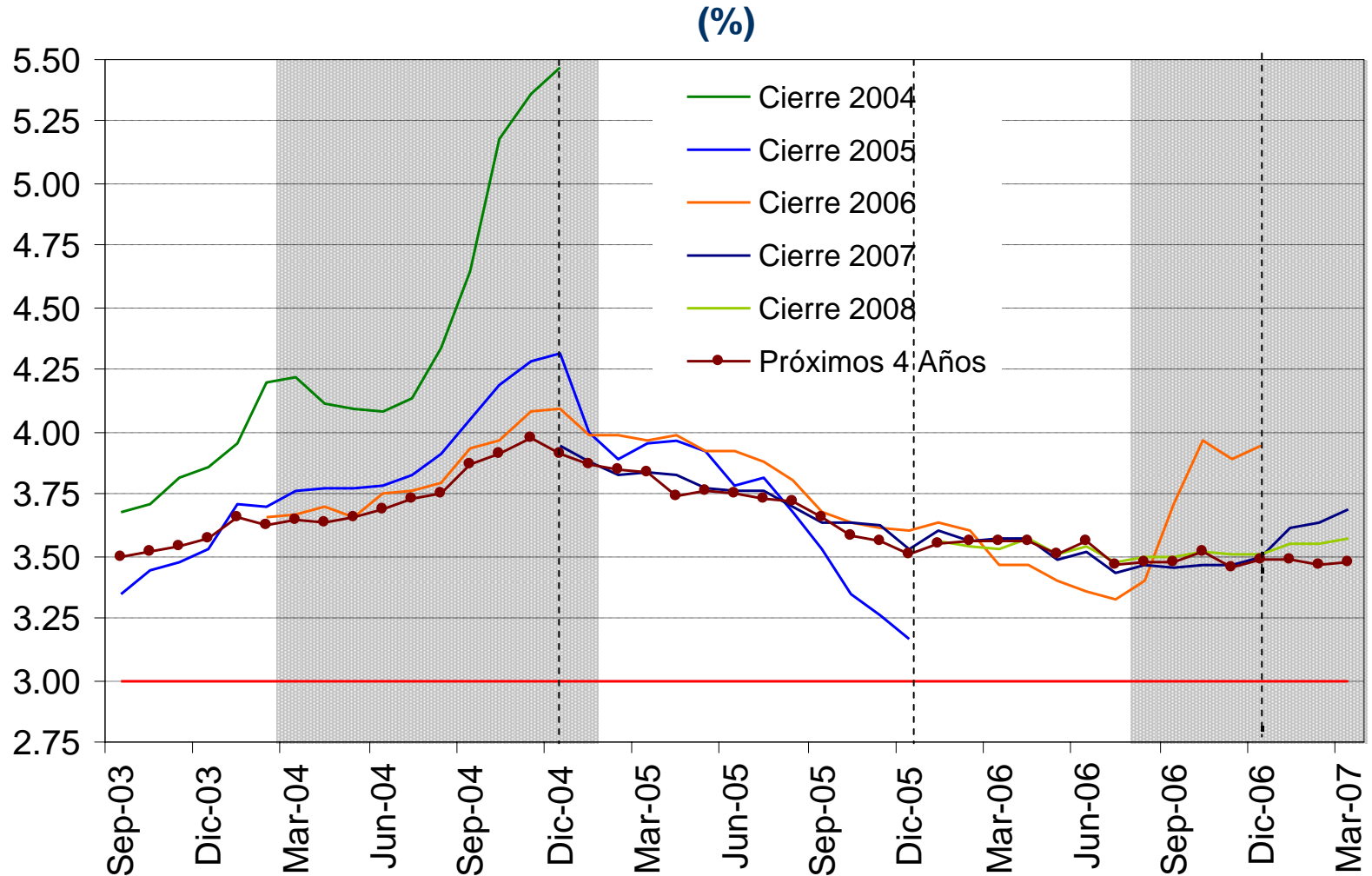


Fuente: Banco de México.



3. Inflación y Política Monetaria

Expectativas de Inflación Cierre 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y Próximos 4 Años



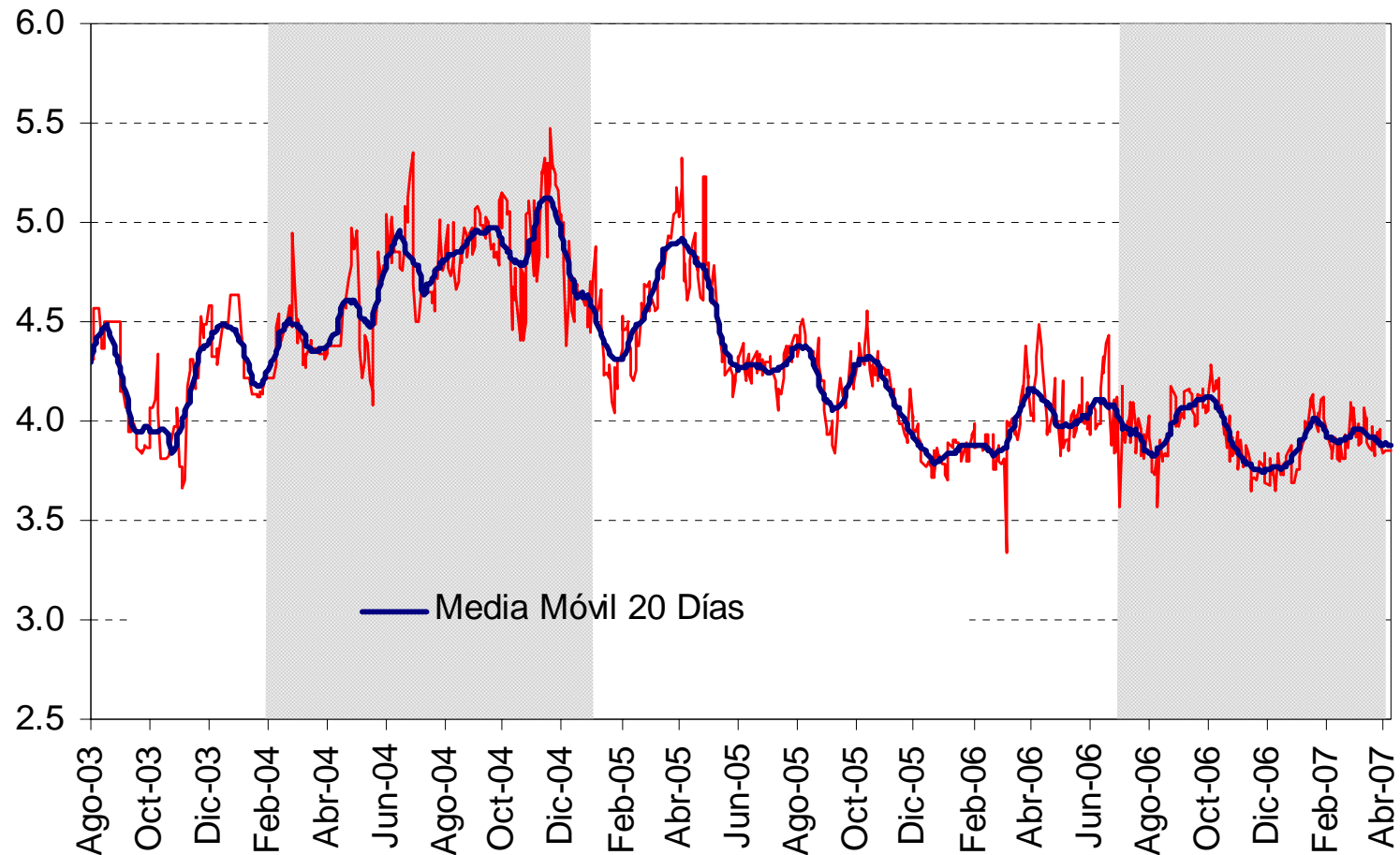
Las áreas sombreadas indican periodos en los que se presentaron choques de oferta.

Fuente: Banco de México.



3. Inflación y Política Monetaria

Compensación por Inflación (Bono a 10 Años)
(%)

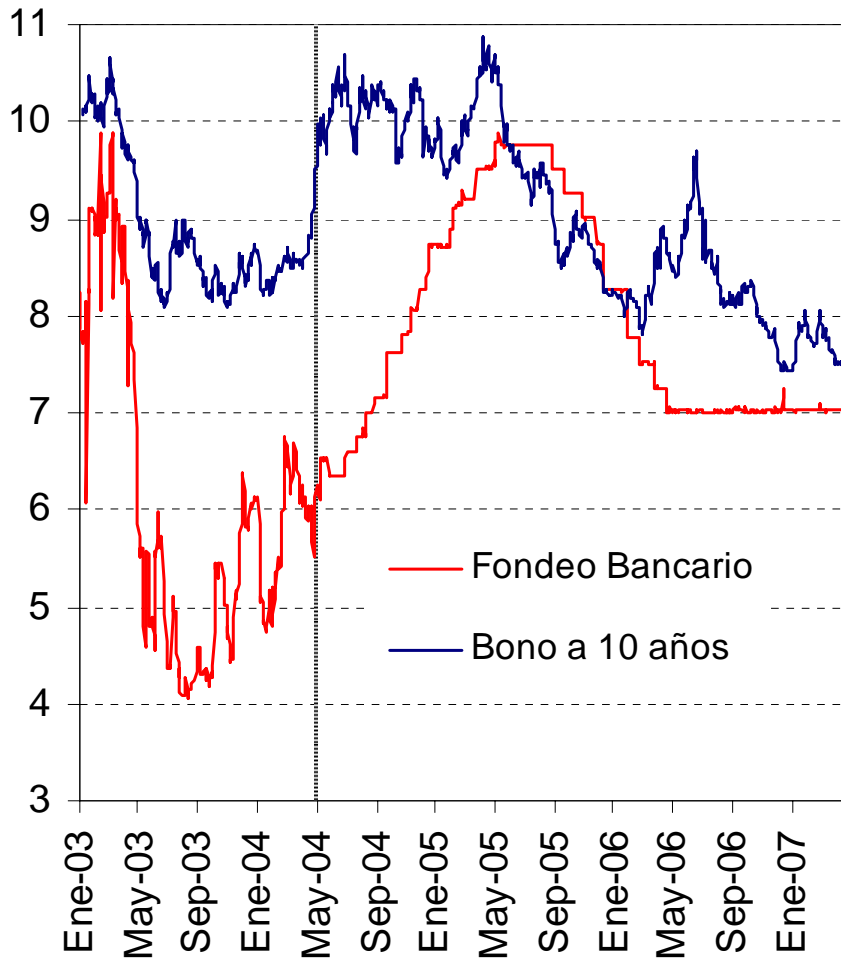


Las áreas sombreadas indican periodos en los que se presentaron choques de oferta.
Fuente: Banco de México.



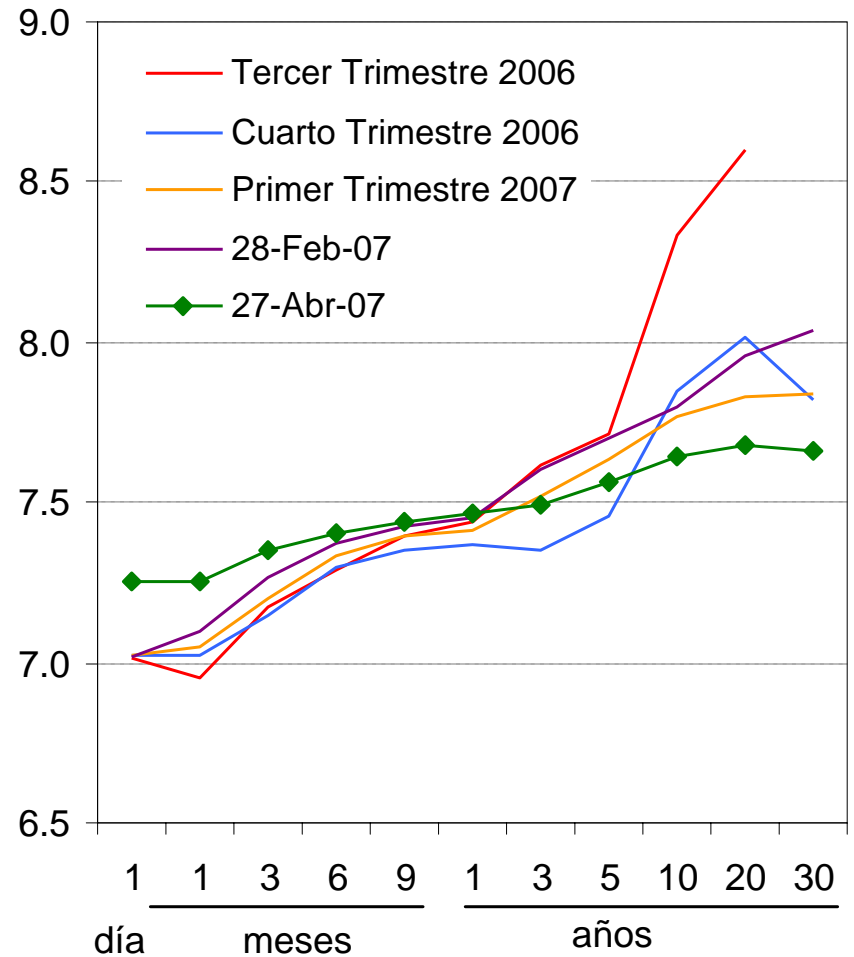
3. Inflación y Política Monetaria

Tasa de Fondeo Bancario (% Anual)



Fuente: Banco de México.

Curva de Rendimientos en México (%)



Fuente: Banco de México.



Índice

1. Entorno Externo
2. Actividad Económica
3. Inflación y Política Monetaria
4. **Balance de Riesgos**
5. Conclusiones



4. Balance de Riesgos

Riesgos para la inflación:

- 1 Precios internacionales de granos y cotizaciones de los energéticos.
- 2 Mayor incertidumbre en los precios de algunos productos que utilizan granos como insumo.
- 3 El que la inflación se sitúe por arriba del intervalo de variabilidad acrecienta el riesgo de que otros precios se vean afectados.
- 4 Elevada inflación de los servicios.
- 5 Expectativas de inflación mayores a 3 por ciento.



4. Balance de Riesgos

Riesgos para el crecimiento:

- ① Desaceleración de la actividad económica en EEUU mayor que la prevista.
- ② Competitividad.



Índice

1. Entorno Externo
2. Actividad Económica
3. Inflación y Política Monetaria
4. Balance de Riesgos
- 5. Conclusiones**



5. Conclusiones

- **Crecimiento económico 2007:** entre 3 y 3.5 por ciento.
- **Generación de empleo en 2007:** 660 mil plazas (número de trabajadores asegurados en el IMSS).
- **Inflación:**
 - ✓ **General:** entre 4 y 4.5 por ciento hasta el tercer trimestre del año.
 - ✓ **Subyacente:** tendencia descendente.
 - ✓ **Cierre 2007:** General y subyacente entre 3.5 y 4 por ciento.