



INFORME SOBRE LA INFLACIÓN
OCTUBRE – DICIEMBRE 2005

Enero 31, 2006

Índice

I. ENTORNO EXTERNO

II. OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

III. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

IV. BALANCE DE RIESGOS

V. CONCLUSIONES

I. Entorno Externo

- 1 Perspectivas favorables para el crecimiento de la economía mundial.***
- 2 EEUU creciendo más acorde a su potencial.***
- 3 Elevados precios del petróleo.***
- 4 Escenario positivo para la inflación mundial. Expectativas de inflación de largo plazo contenidas.***
- 5 Condiciones favorables de acceso a financiamiento.***
- 6 Persisten algunos riesgos geopolíticos y en materia de desequilibrios externos.***

I. Entorno Externo

EEUU: PIB Real

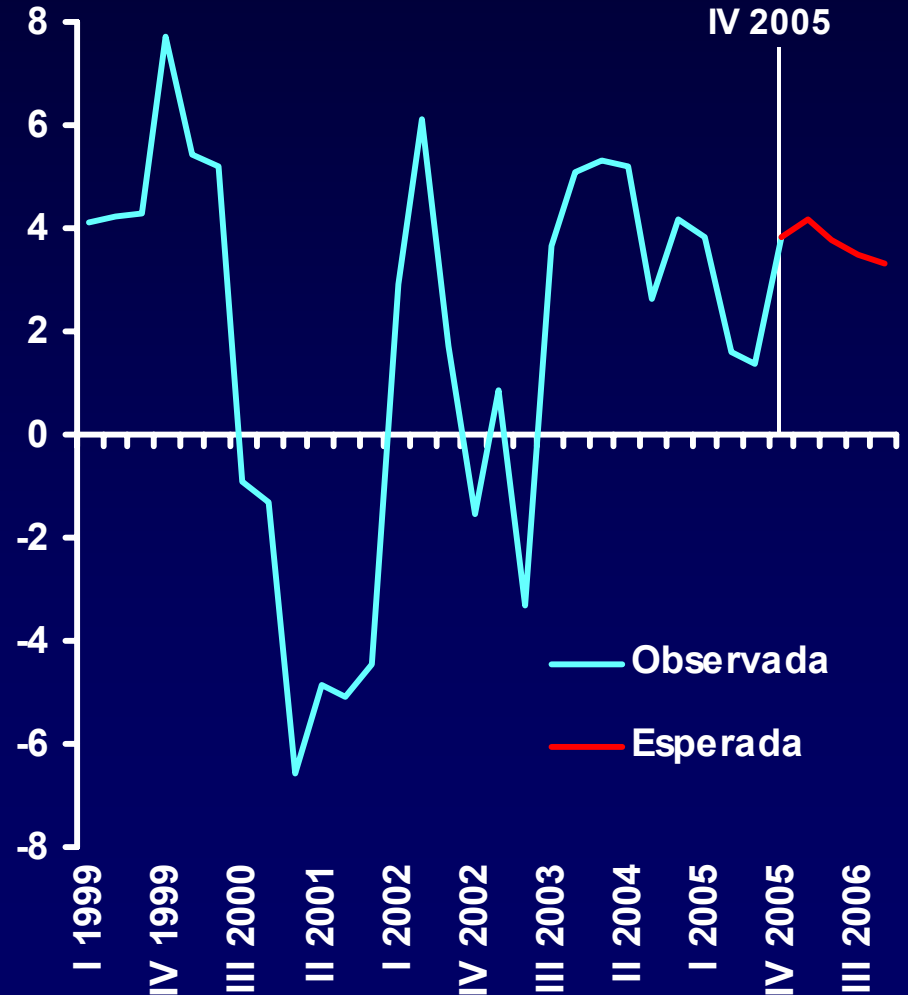
(Variación % Trimestral Anualizada; Datos Ajustados por Estacionalidad)



Fuente: BEA y Blue Chip, enero 2006.

EEUU: Producción Industrial

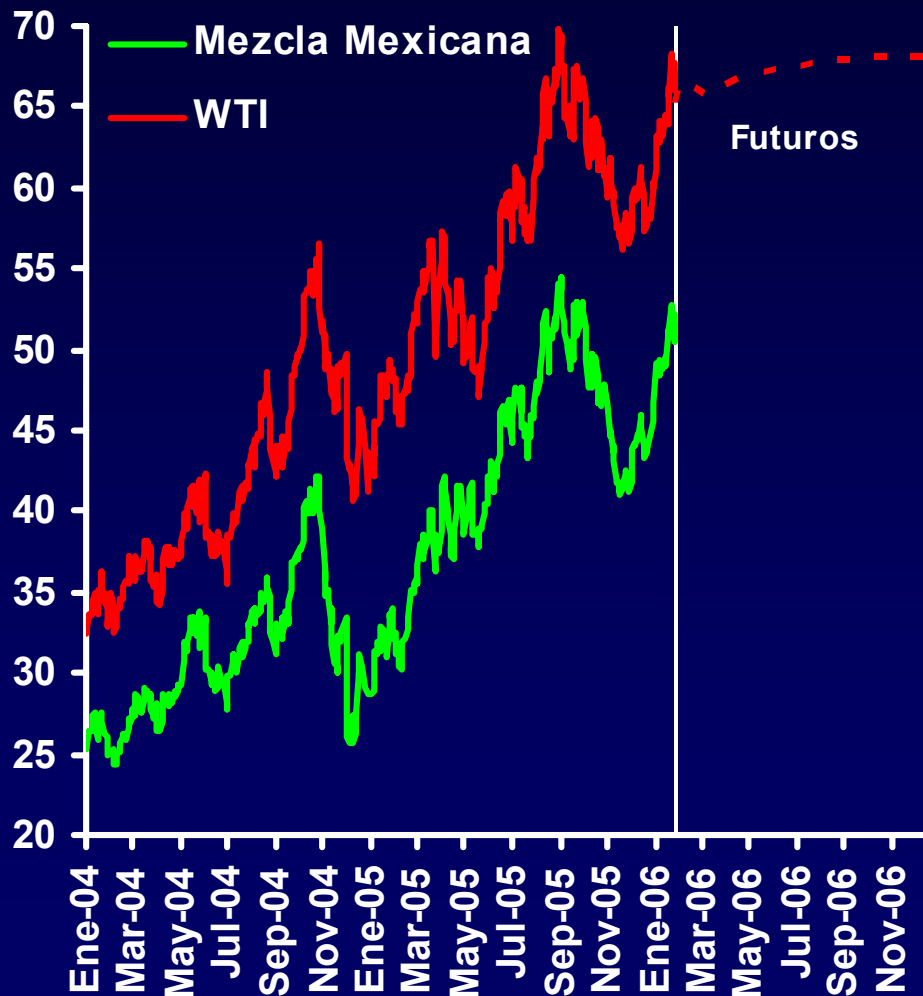
(Variación % Trimestral Anualizada; Datos Ajustados por Estacionalidad)



Fuente: BEA .

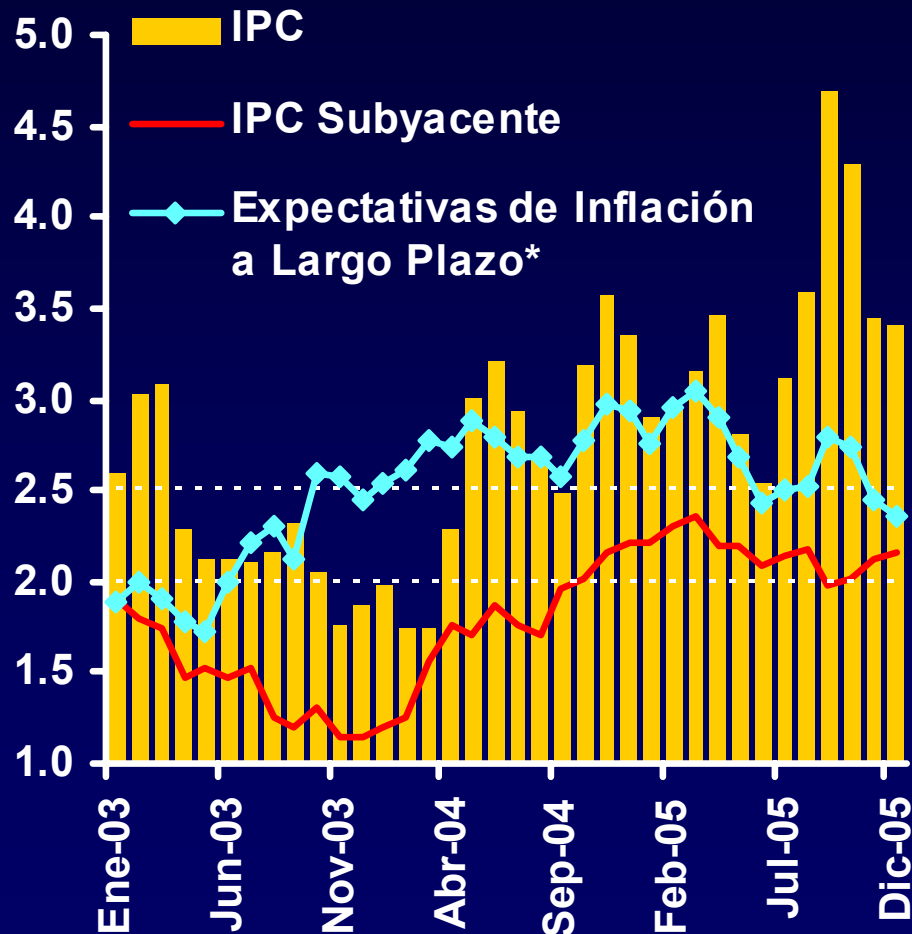
I. Entorno Externo

Precio Spot del Petróleo
(Dólares por Barril)



Fuente: Bloomberg y PMI.

EEUU: Precios al Consumidor y Componentes
(Variación % Anual)

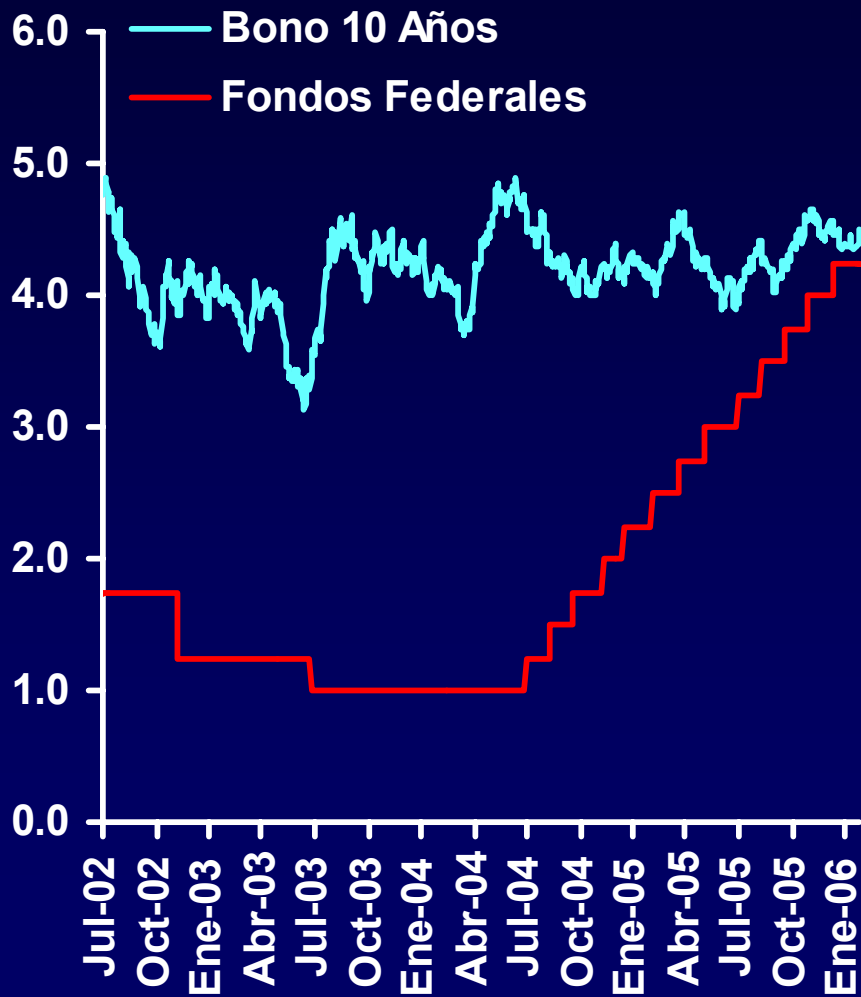


Fuente: Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve y US Treasury

*Se refieren al diferencial del bono nominal del Tesoro a 10 años menos el bono indizado a 10 años.

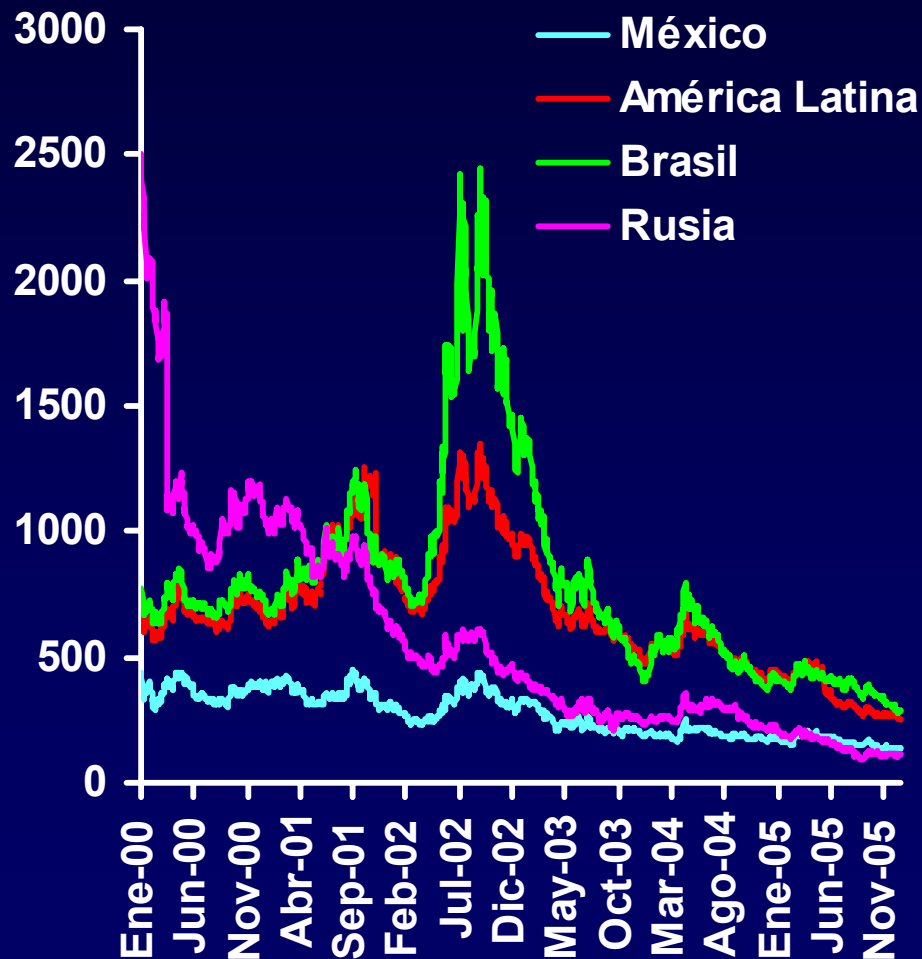
I. Entorno Externo

EEUU: Tasas de Interés (%)



Fuente: Bloomberg.

EMBI Global: Márgenes Soberanos
(Puntos base sobre los Bonos del Tesoro de los EEUU)



Fuente: JPMorgan.

Índice

I. ENTORNO EXTERNO

II. OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

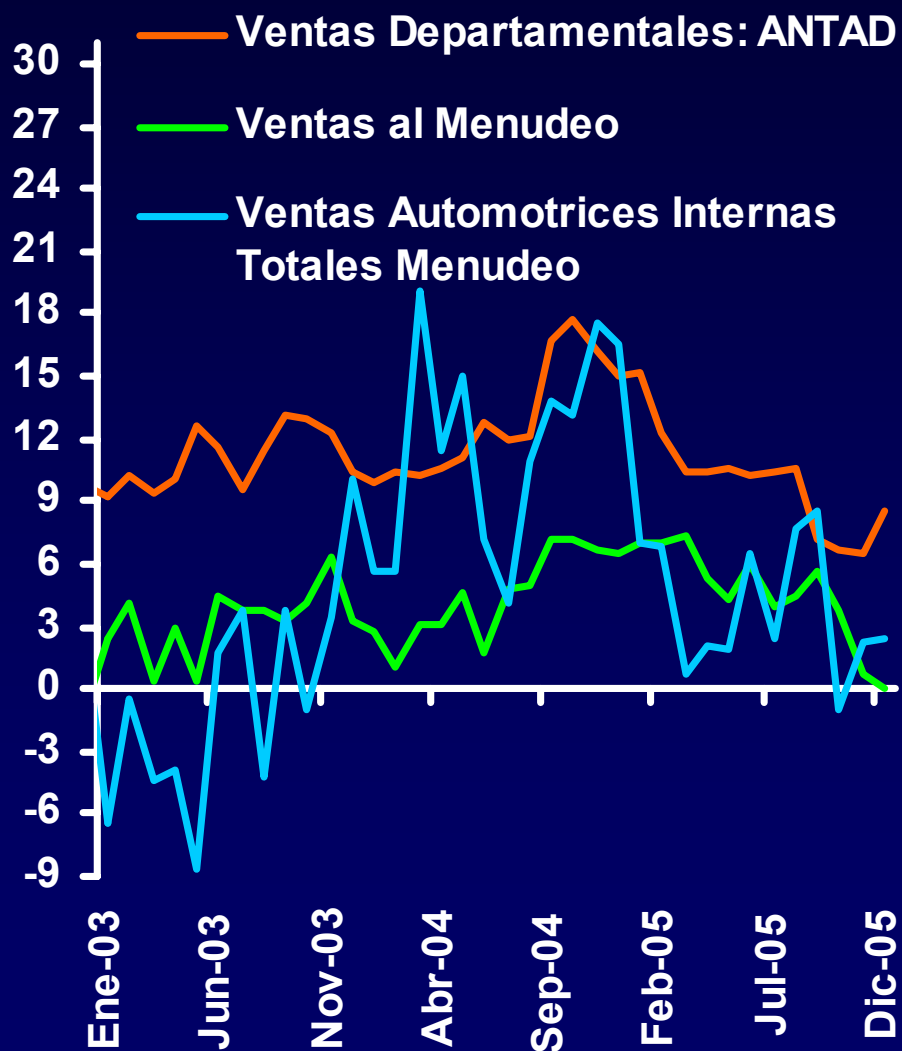
III. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

IV. BALANCE DE RIESGOS

V. CONCLUSIONES

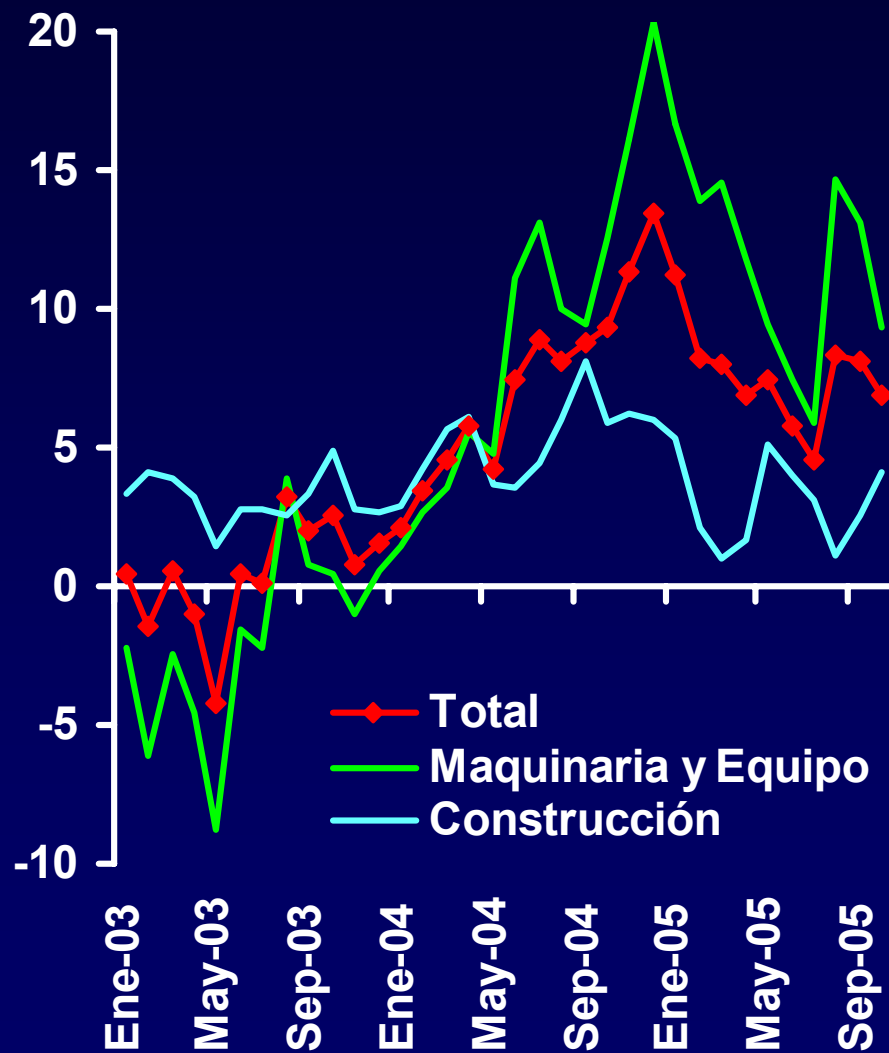
II. Oferta y Demanda Agregadas

Demanda Interna: Consumo
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: INEGI, ANTAD, AMIA y ANPACT

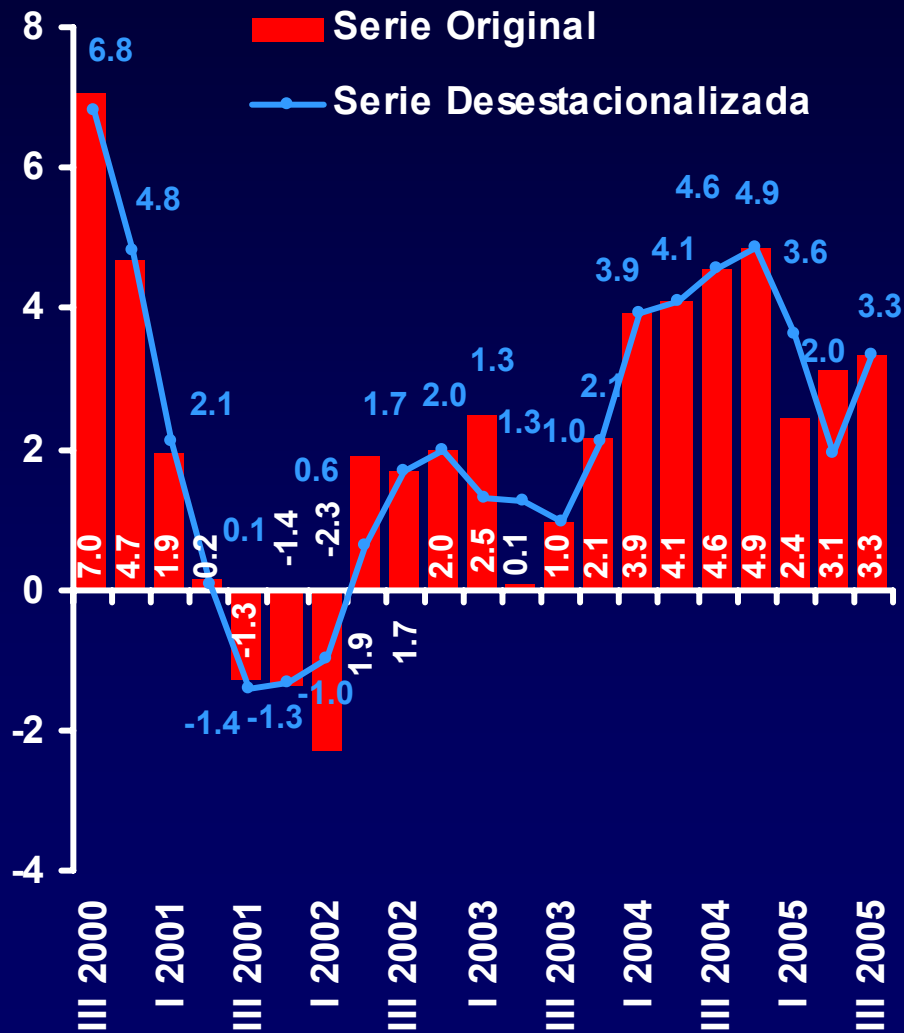
Demanda Interna: Inversión
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: INEGI

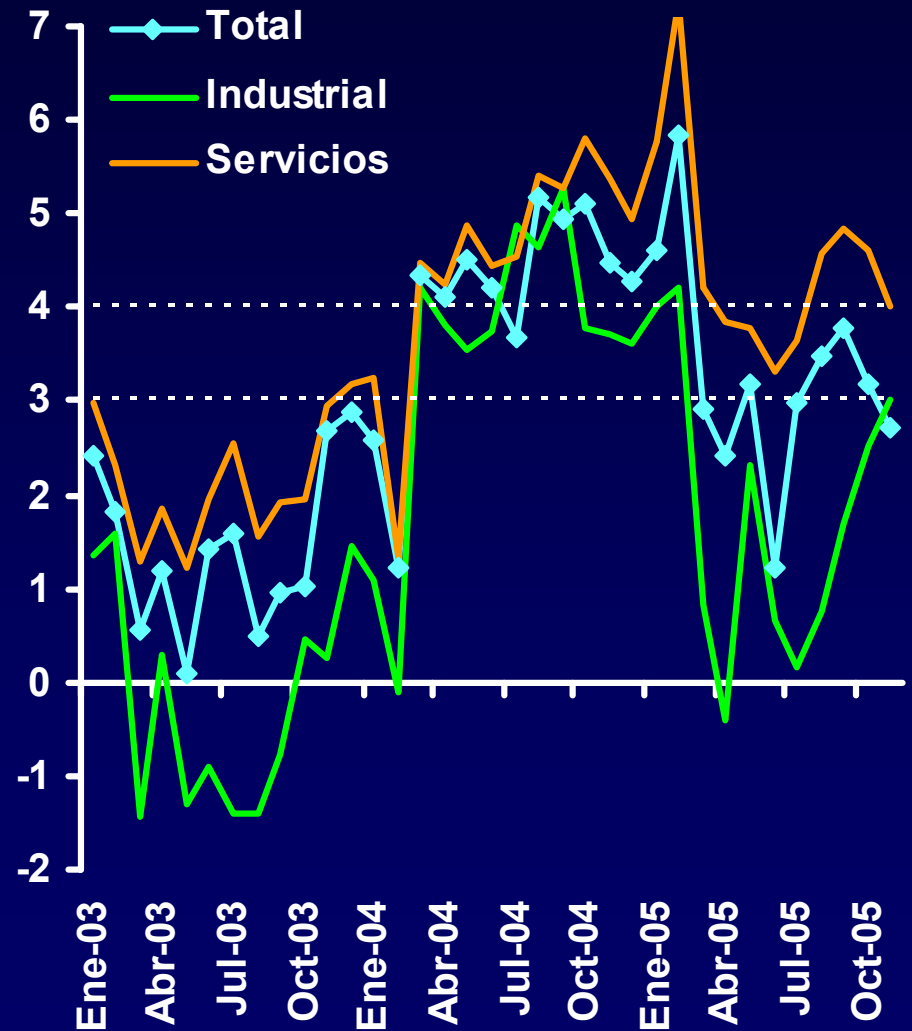
II. Oferta y Demanda Agregadas

Producto Interno Bruto
(Variación % Anual)



Fuente: INEGI

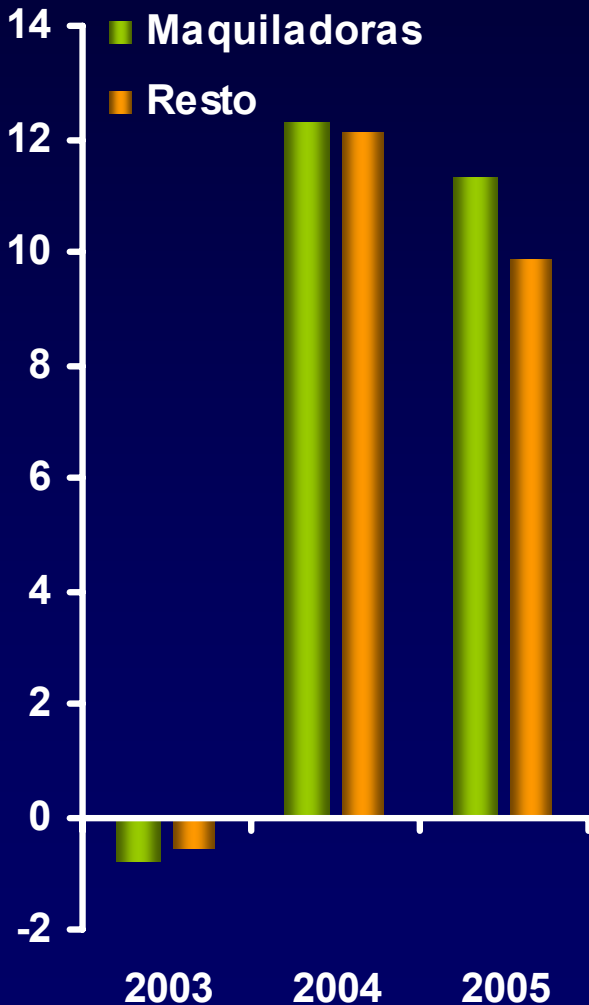
Índice Global de Actividad Económica
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: INEGI

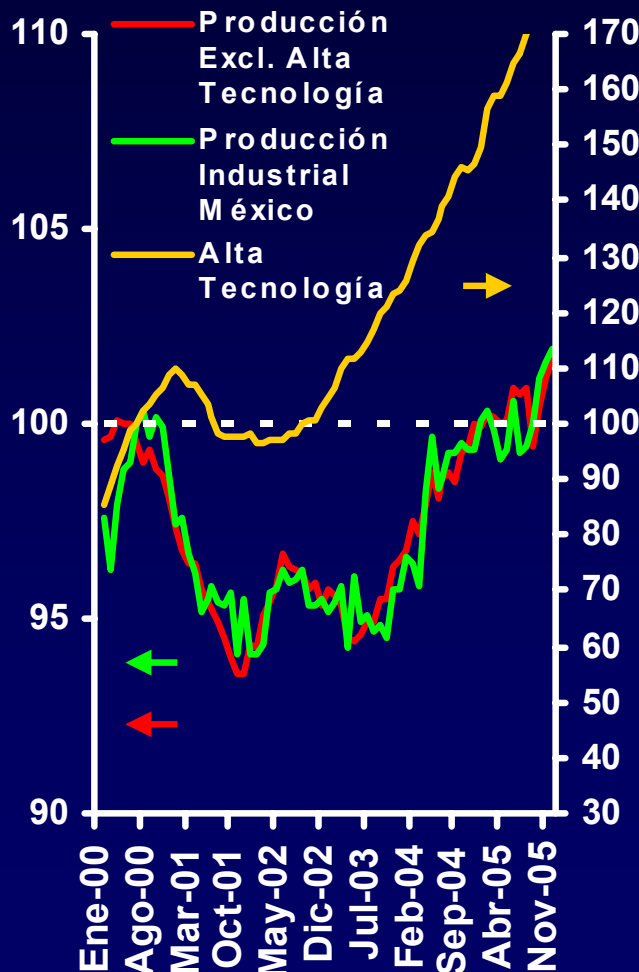
II. Oferta y Demanda Agregadas

Exportaciones Manufactureras
(Variación % Anual)



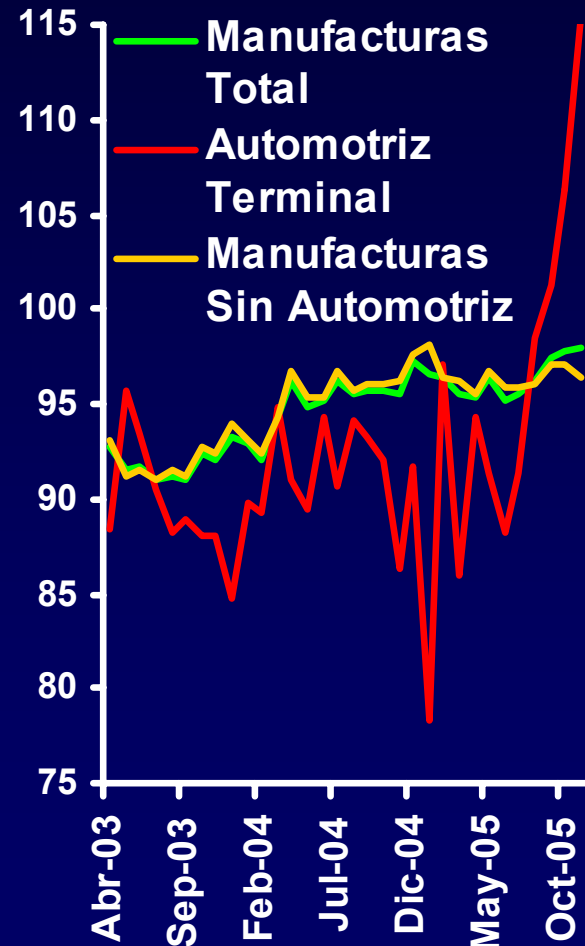
Fuente: Banco de México

EEUU: Producción Industrial
(Índice Junio 2000=100; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: INEGI y Federal Reserve Bank

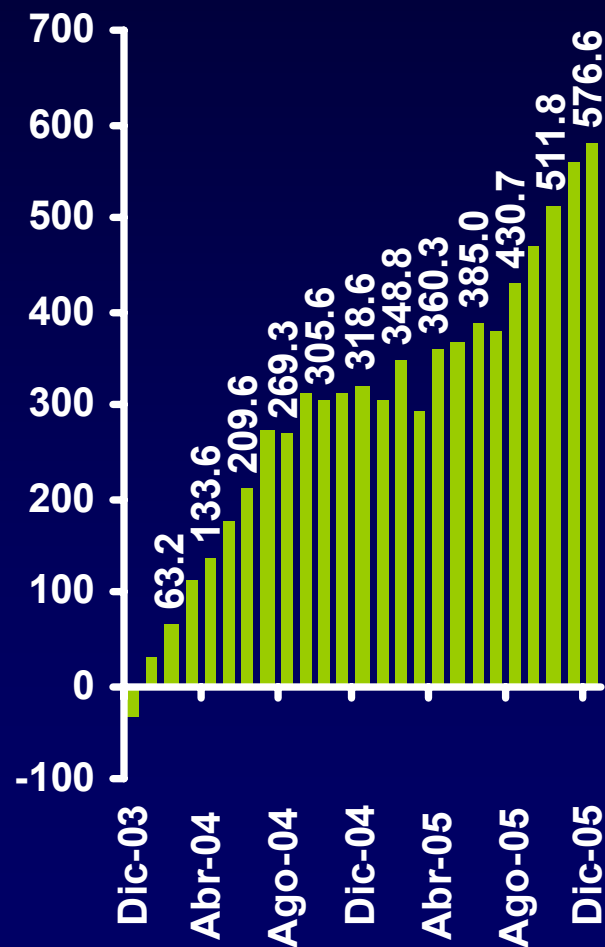
Producción Manufacturera Con y Sin Industria Automotriz Terminal
(Índice Julio 2000=100; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: INEGI

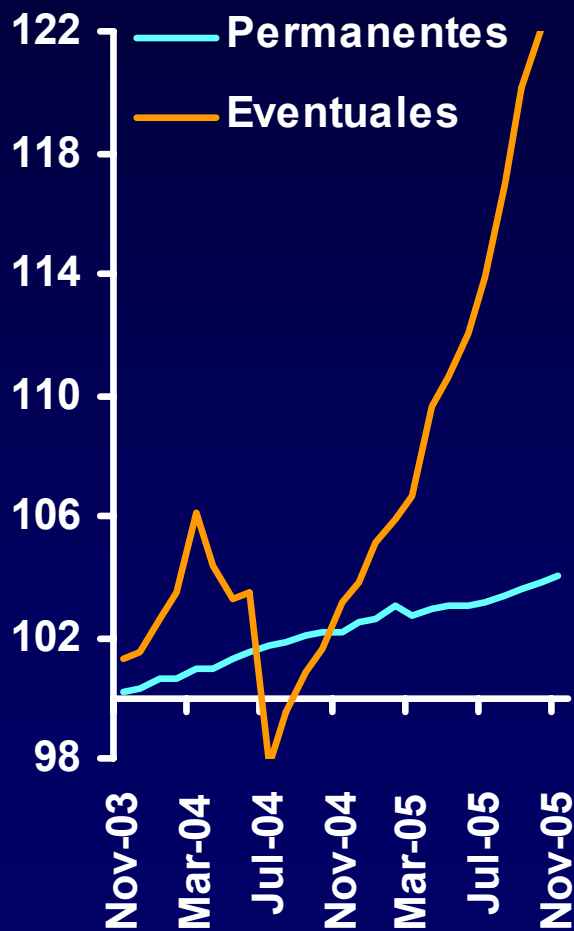
II. Oferta y Demanda Agregadas

Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS
(Variación Anual en Miles)



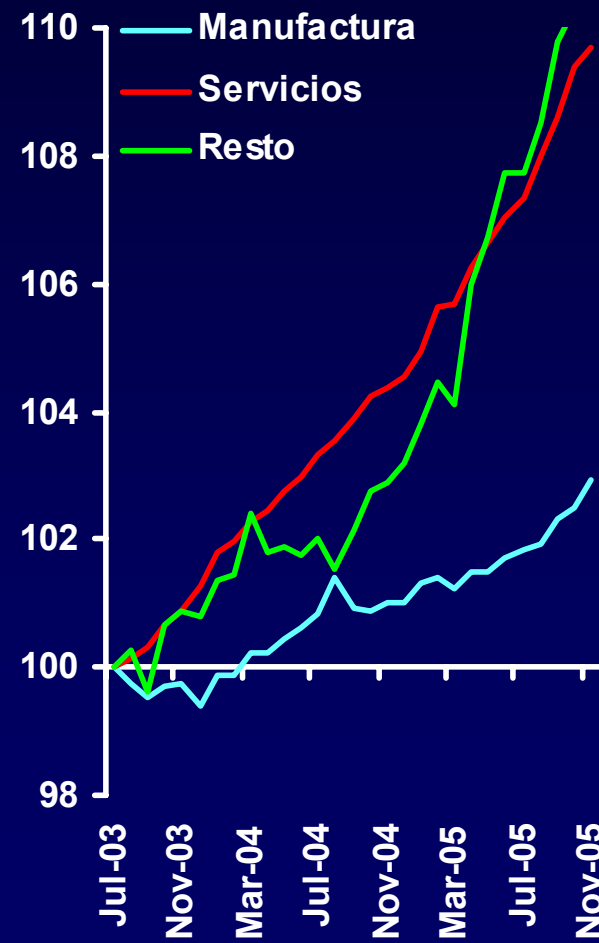
Fuente: IMSS.

Trabajadores Asegurados Permanentes y Eventuales
(Índice Julio 2003=100; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: IMSS.

Trabajadores Asegurados por Sector de Actividad
(Índice Julio 2003=100*; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



*Julio de 2003 corresponde al mínimo del total de trabajadores asegurados en el IMSS.

Índice

I. ENTORNO EXTERNO

II. OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

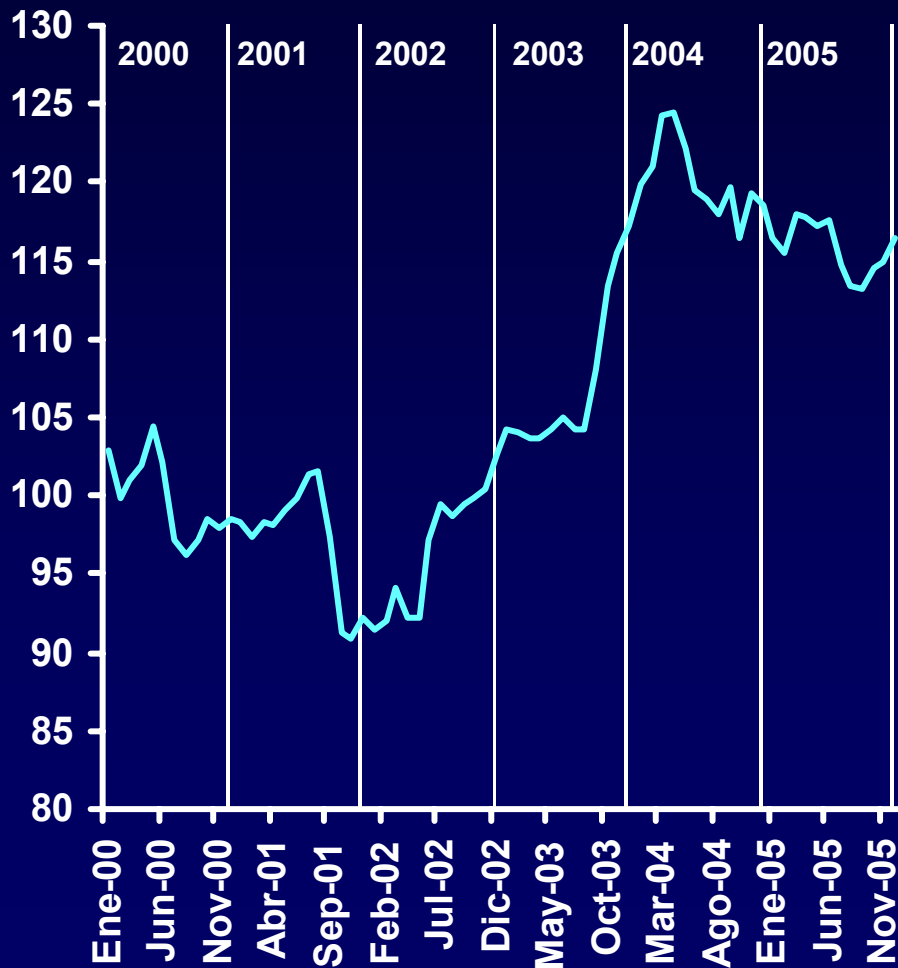
III. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

IV. BALANCE DE RIESGOS

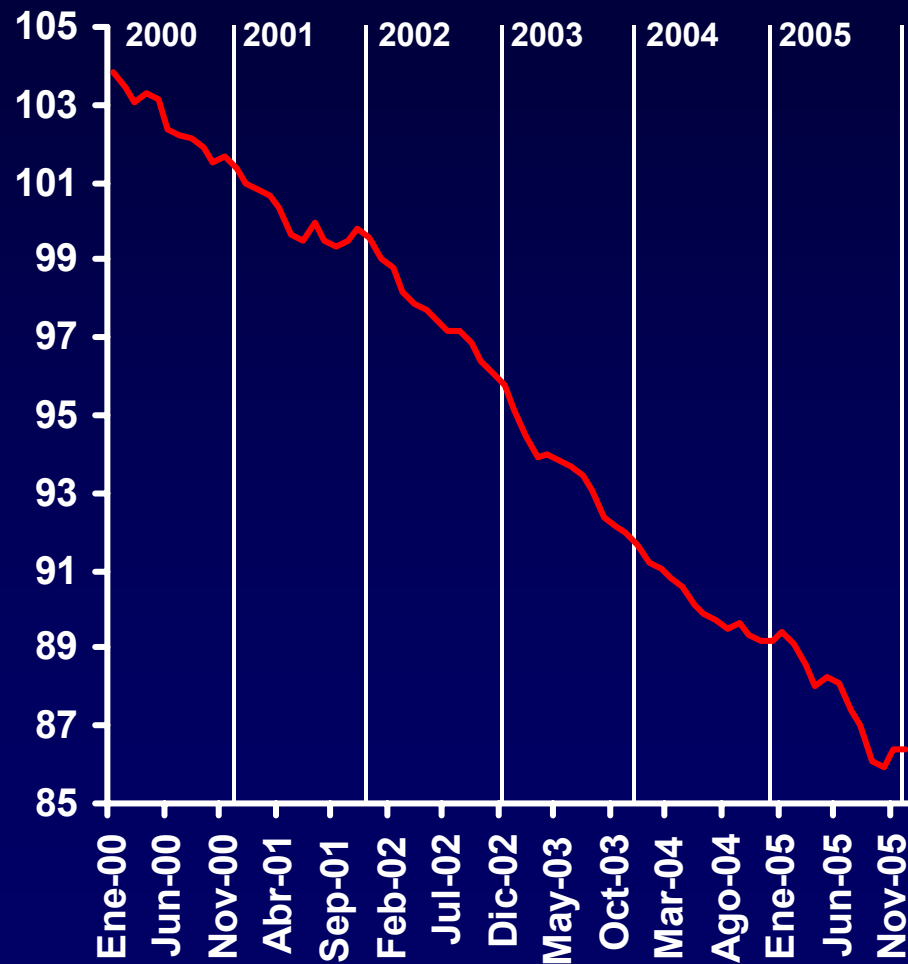
V. CONCLUSIONES

III. Inflación y Política Monetaria

**Precios Internacionales de Bienes
Primarios en Términos Reales**
(Índice Junio 2001=100)



**Precio Real de Mercancías en
EEUU***
(Índice Junio 2001=100)

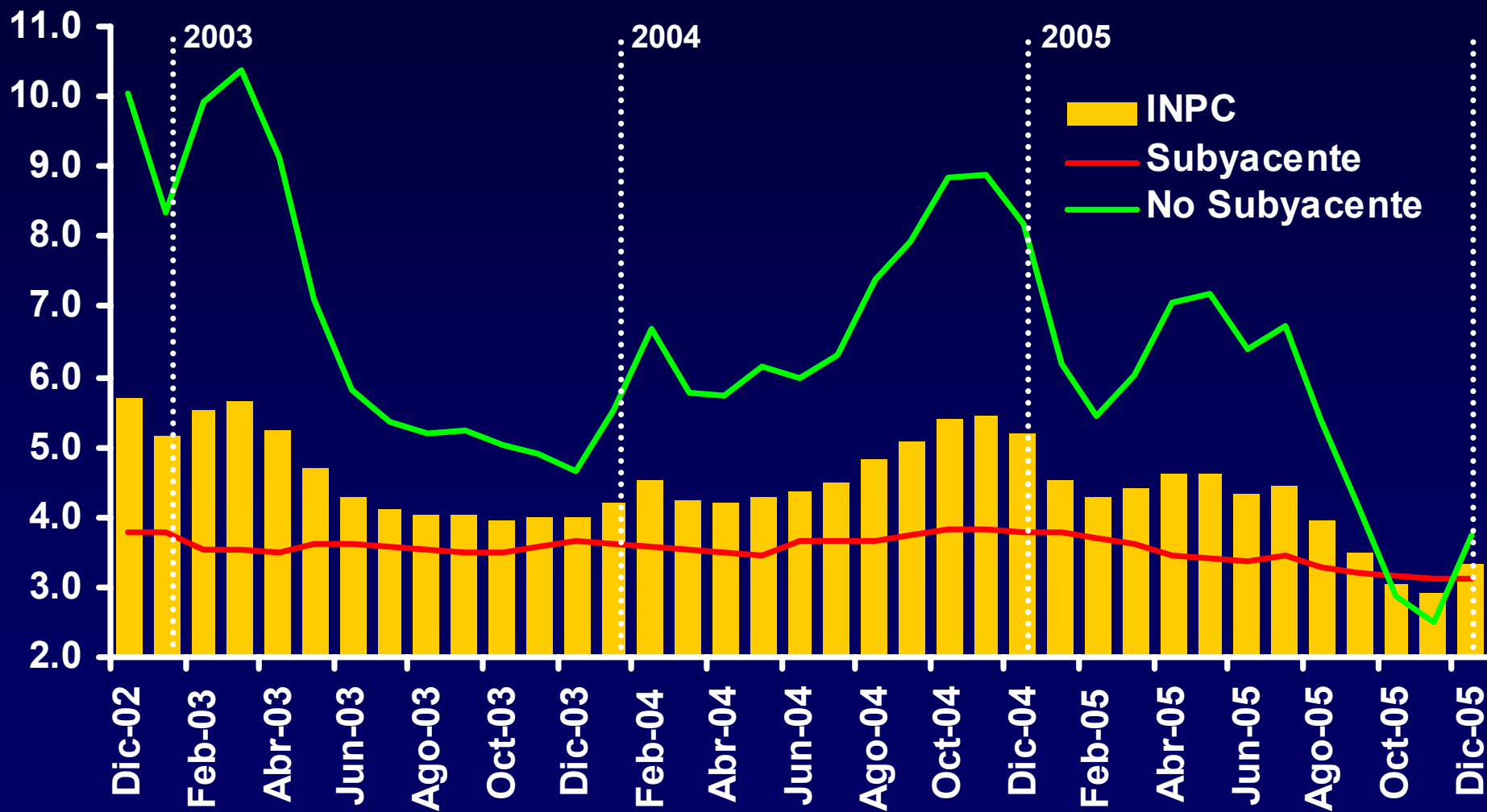


*Fuente: CRB. Índice de bienes primarios CRB entre Índice de Precios al Consumidor EEUU

*Subíndice de Precios de Bienes excluyendo Alimentos y Energéticos entre Índice de Precios al Consumidor EEUU

III. Inflación y Política Monetaria

INPC y Componente Subyacente
(Variación % Anual)



III. Inflación y Política Monetaria

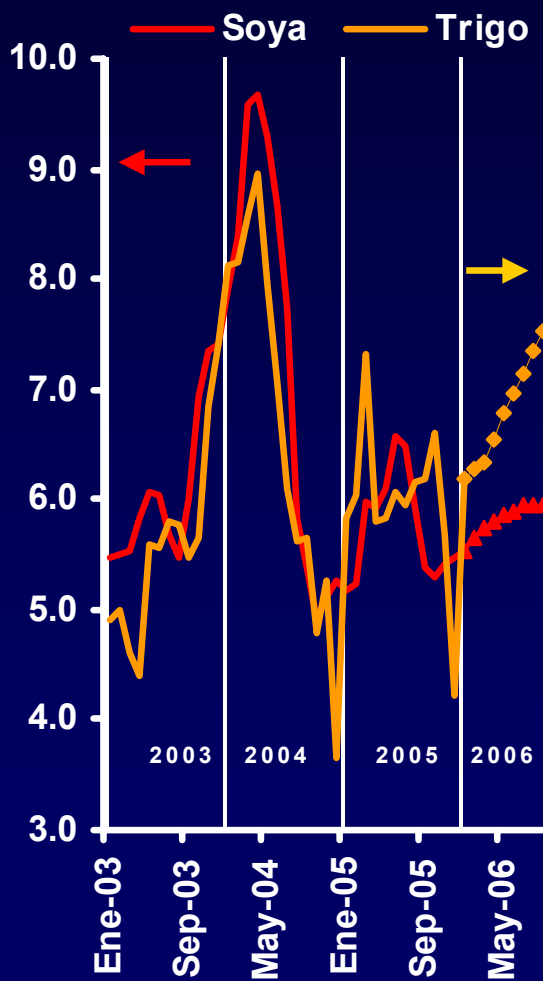
Precios Internacionales de Energéticos*
(Dólares por MMBtu y Centavos de Dólar por Galón)



*Futuros a partir de febrero de 2006.

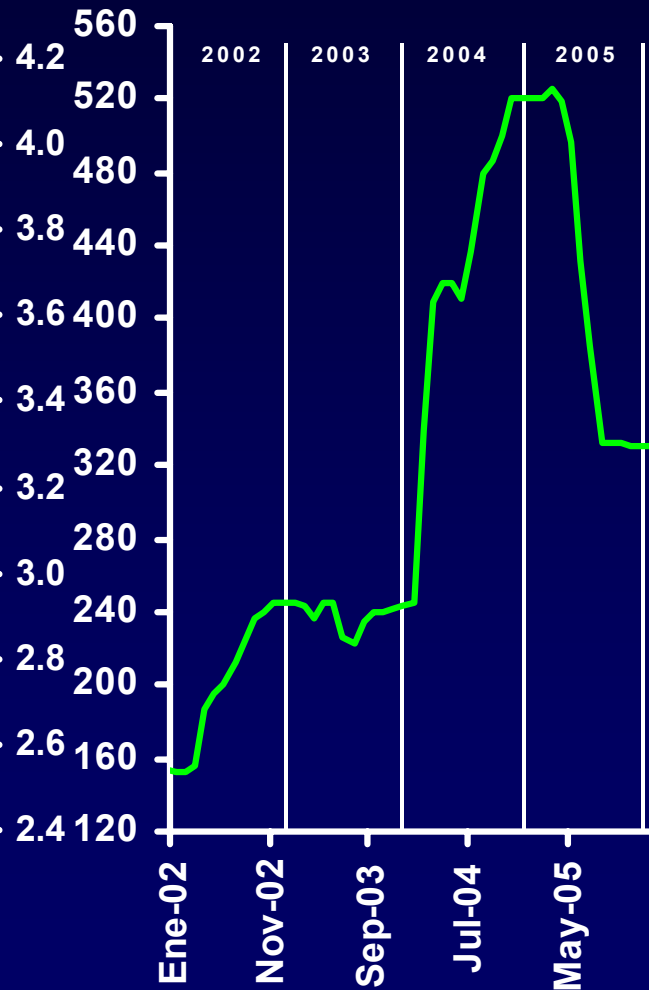
Fuente: Bloomberg.

Precios Internacionales de Granos*
(Dólares por Bushel)



Fuente: Bloomberg.

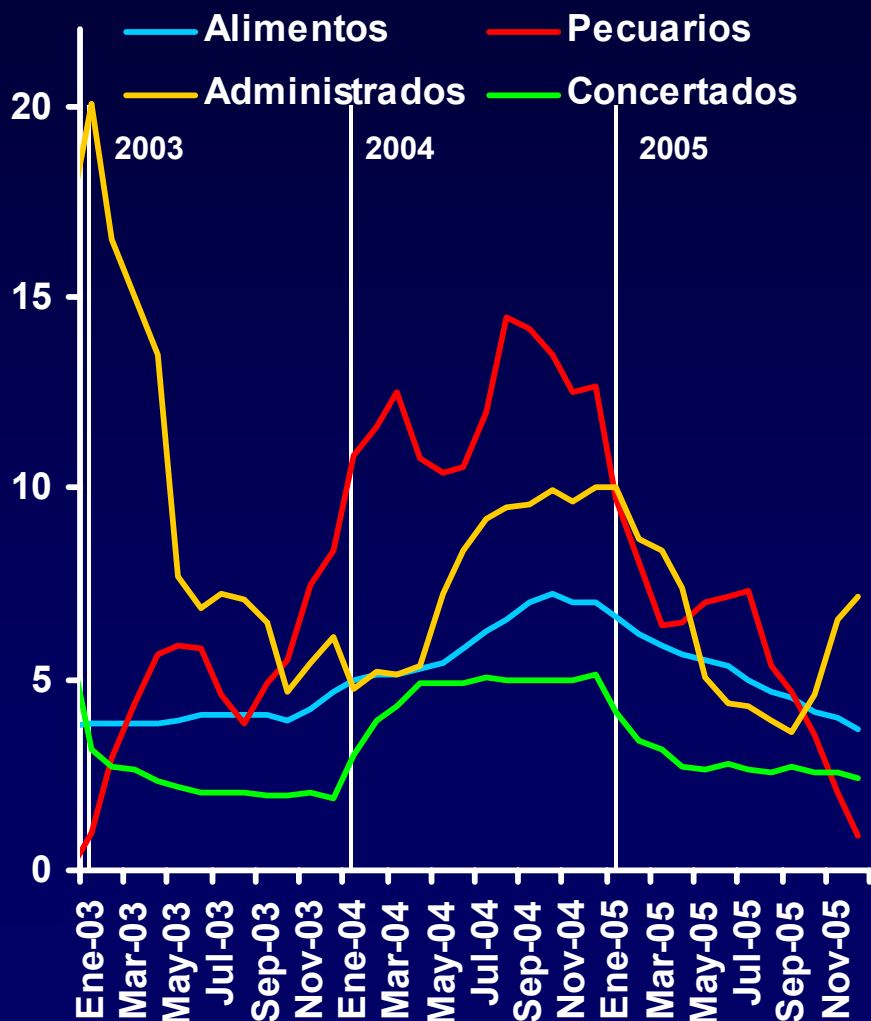
Precios Internacionales de Acero
(Dólares por Tonelada Métrica)



Fuente: Bloomberg.

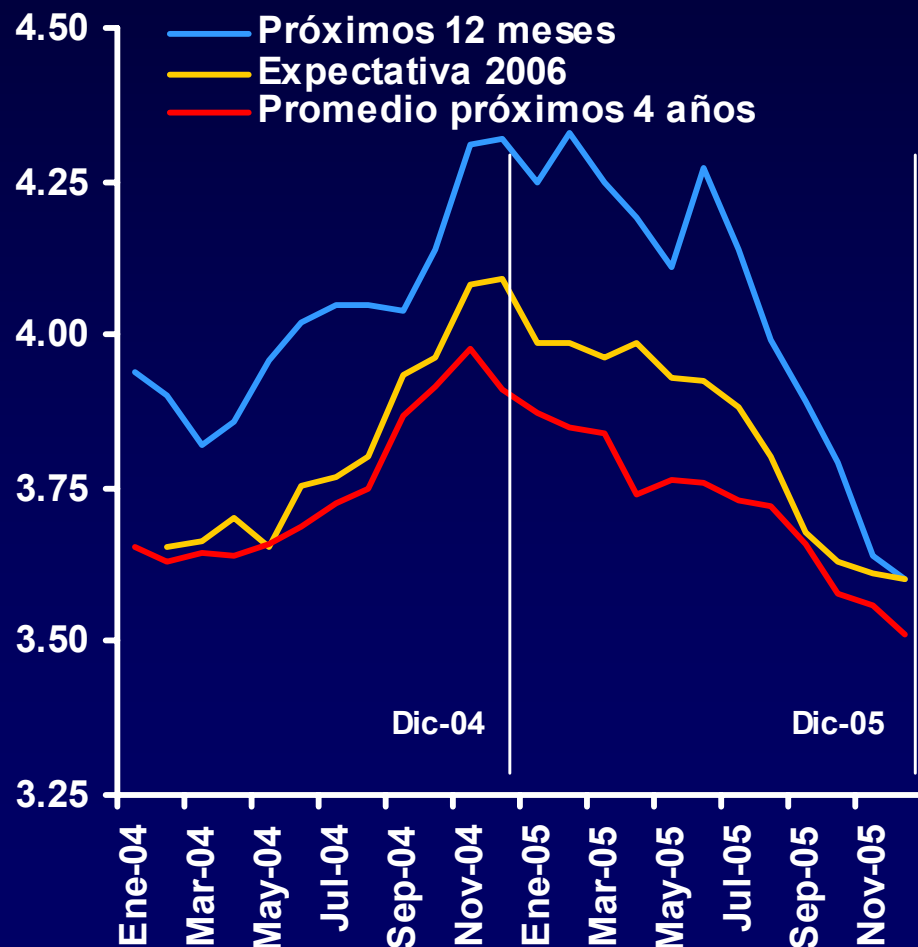
III. Inflación y Política Monetaria

Componentes del INPC
(Variación % Anual)



Fuente: Banco de México

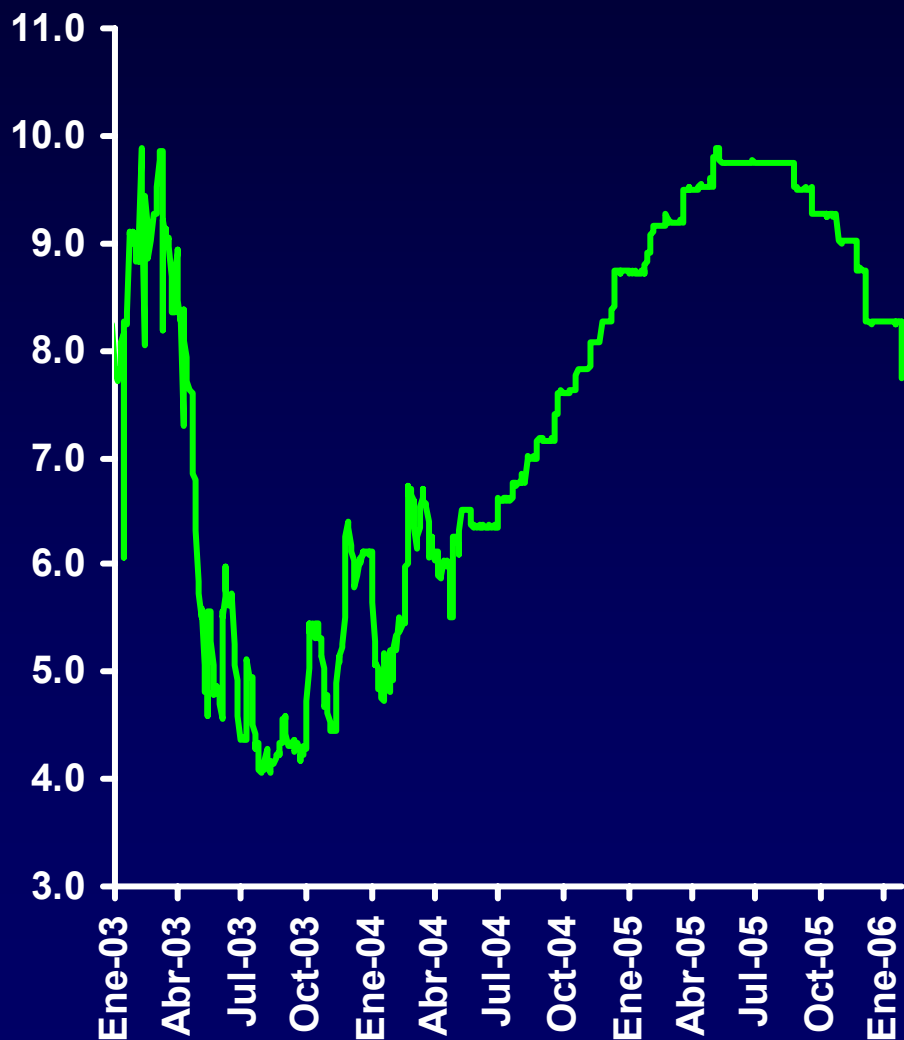
Expectativas de Inflación: Próximos 12 meses, Cierre 2006 y Promedio Próximos 4 Años
(% Anual)



Fuente: Banco de México y BLS

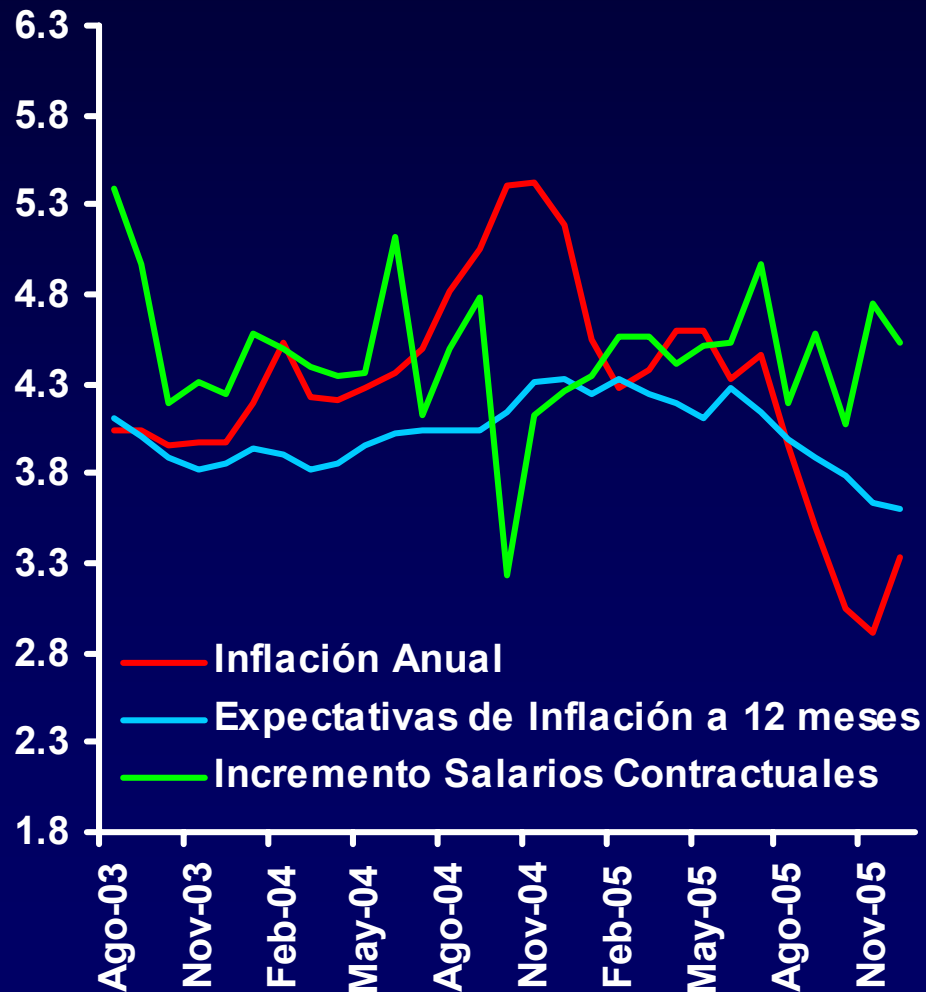
III. Inflación y Política Monetaria

Tasa de Fondeo Bancario (% Anual)



Fuente: Banco de México

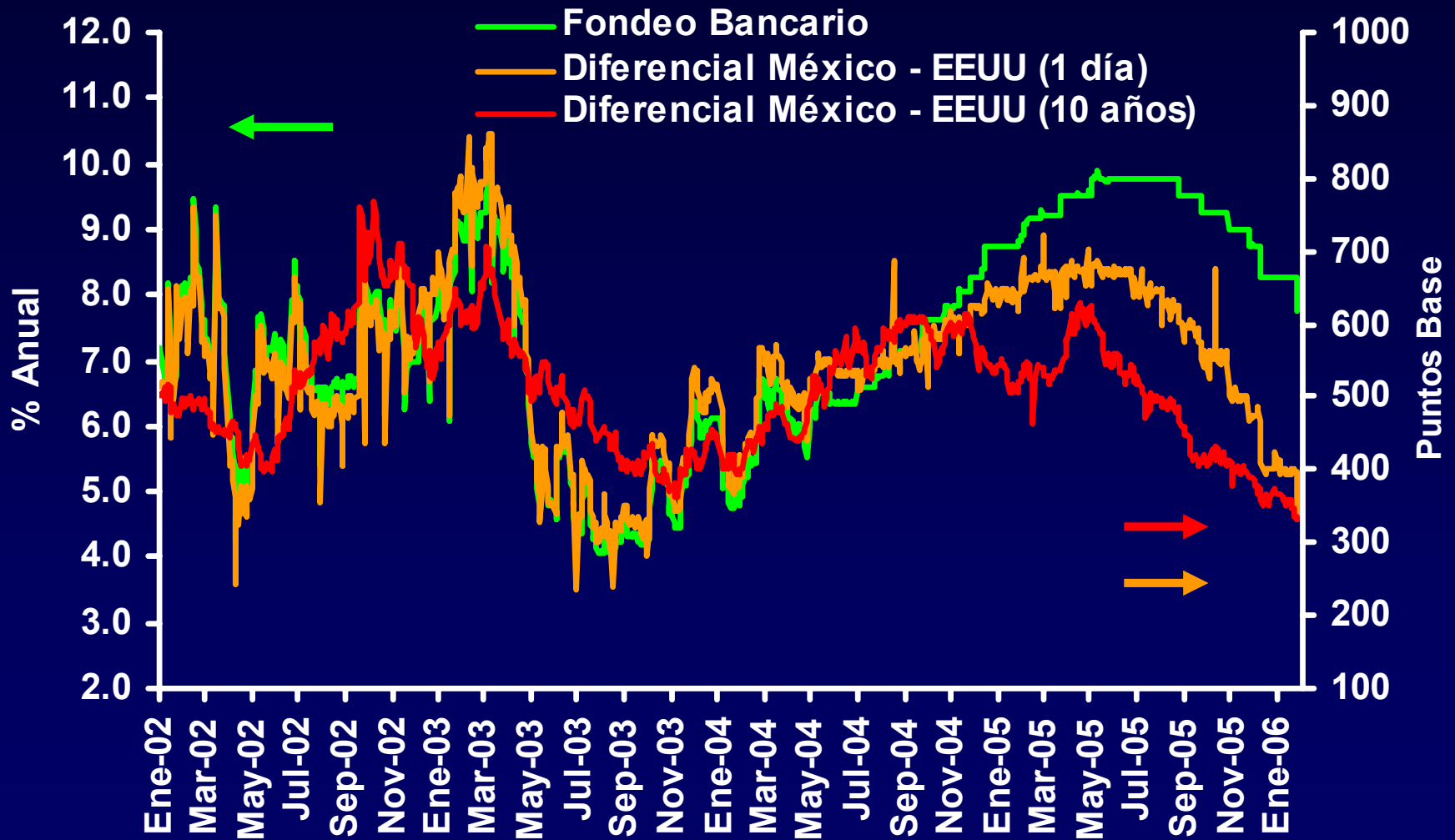
Revisión de Salarios Contractuales e Inflación (% Anual)



Fuente: Banco de México

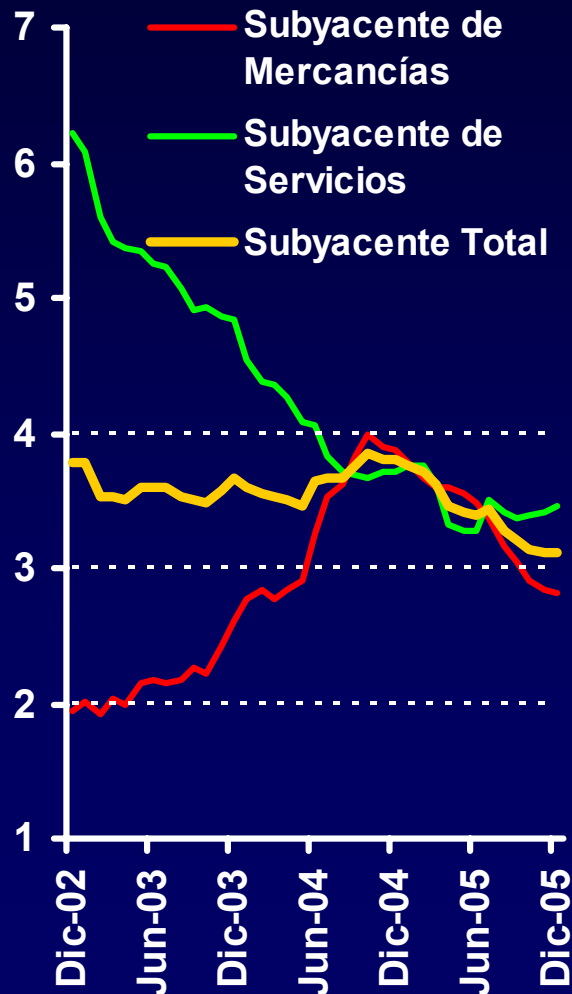
III. Inflación y Política Monetaria

Tasa de Interés de Fondeo Bancario y Diferencial México – Estados Unidos



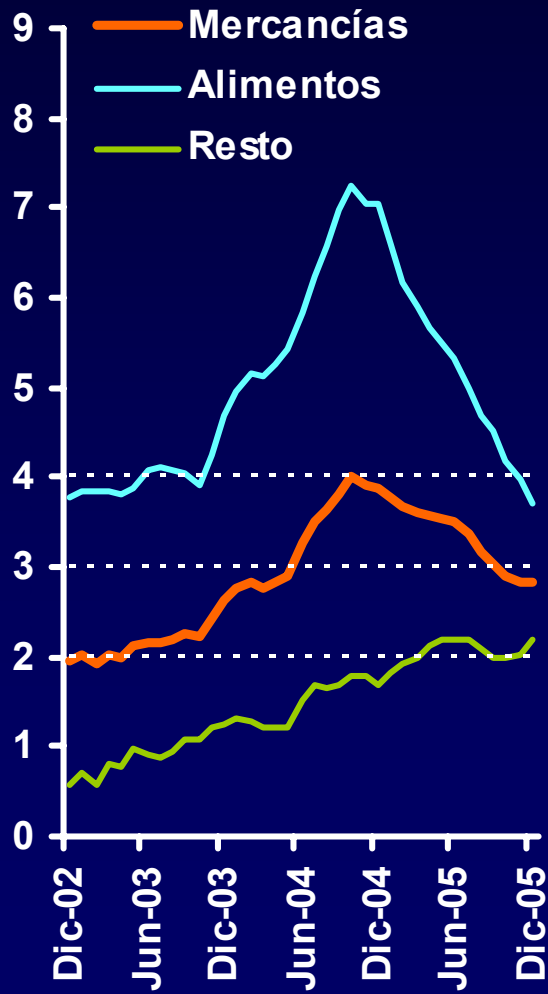
III. Inflación y Política Monetaria

**Índice Subyacente Total,
de Mercancías y Servicios
(Variación % Anual)**



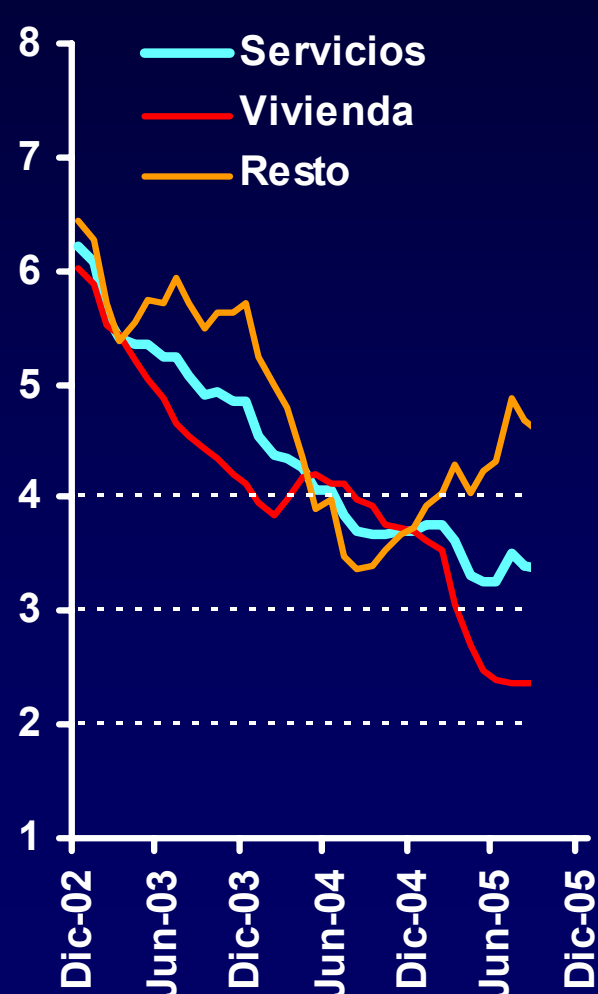
Fuente: Banco de México

**Índice Subyacente de
Mercancías
(Variación % Anual)**



Fuente: Banco de México

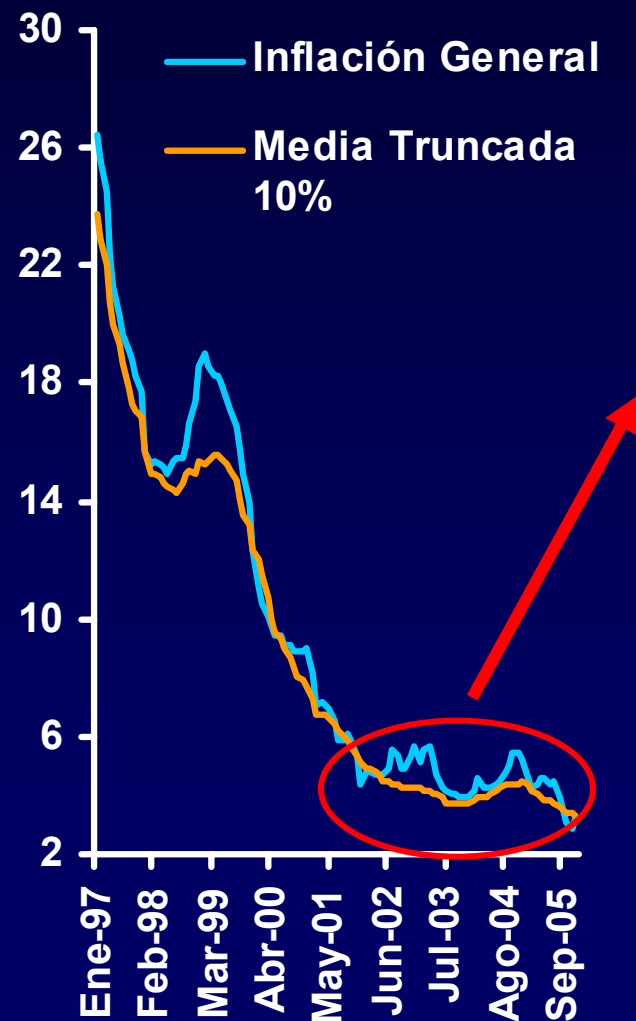
**Índice Subyacente de
Servicios
(Variación % Anual)**



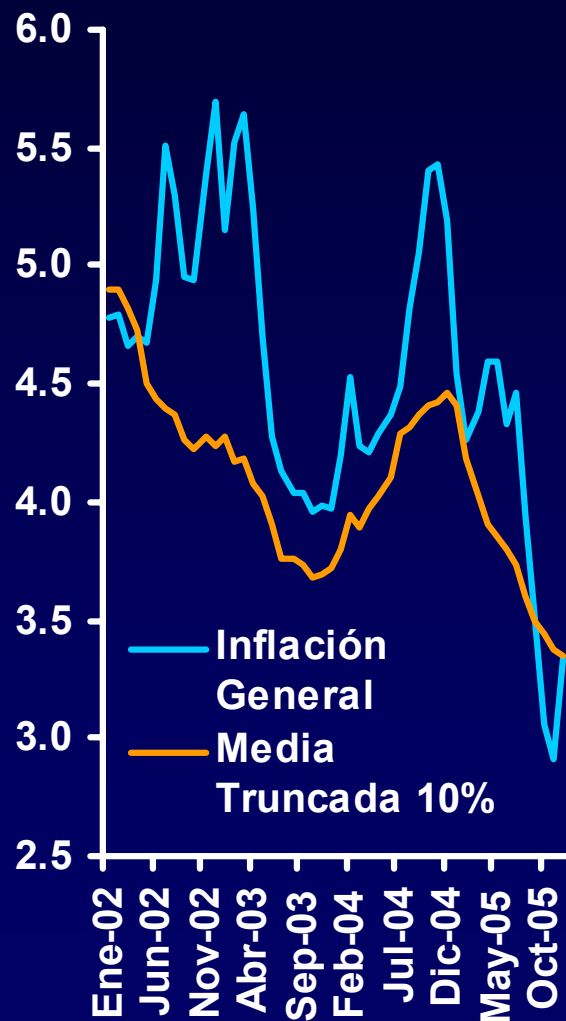
Fuente: Banco de México

III. Inflación y Política Monetaria

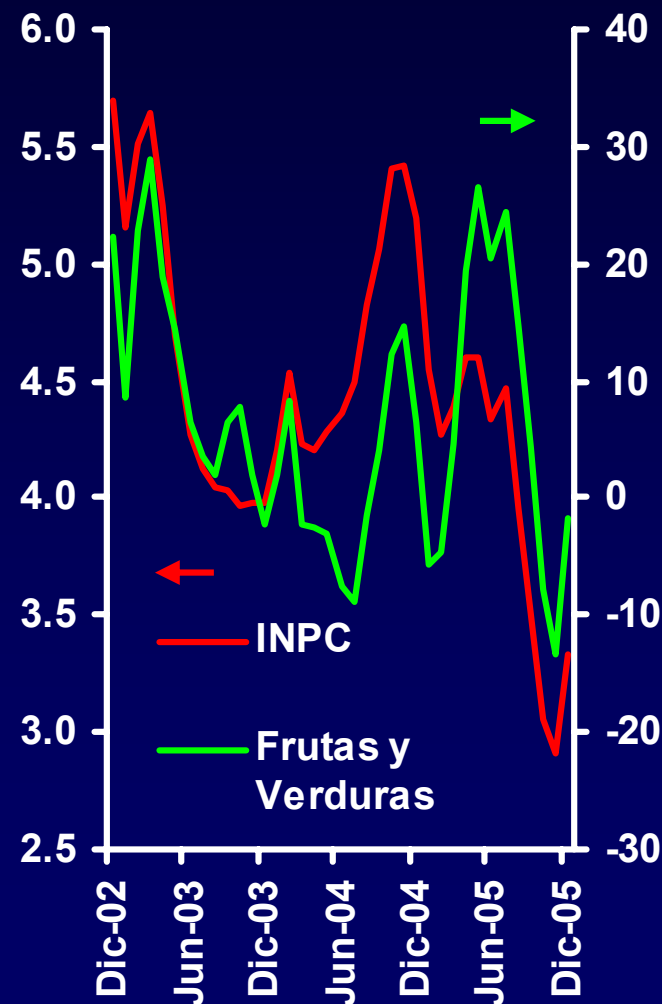
Inflación General y Media Truncada: 1997-2005
(% Anual)



Inflación General y Media Truncada: 2002-2005
(% Anual)



INPC y Frutas y Verduras
(Variación % Anual)



Fuente: Banco de México

Fuente: Banco de México

Fuente: Banco de México

Índice

I. ENTORNO EXTERNO

II. OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

III. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

IV. BALANCE DE RIESGOS

V. CONCLUSIONES

IV. Balance de Riesgos

Riesgos para el panorama de inflación:

- ① Elevados precios del crudo y sus derivados.***
- ② Podrían presentarse alzas extraordinarias en los precios de algunos productos agropecuarios.***
- ③ La variación anual del índice de servicios distintos de los de la vivienda permanece relativamente elevada.***
- ④ Expectativas de inflación se ubican por arriba de la meta de 3 por ciento.***

IV. Balance de Riesgos

Riesgos para las perspectivas de crecimiento:

- ① La posibilidad de que China y otras economías continúen desplazando a la producción manufacturera en México.***
- ② Elevado déficit de la cuenta corriente en EEUU.***
- ③ Algunos analistas han señalado que, al aproximarse el proceso electoral del 2006, pudiera incrementarse la incertidumbre política en México.***

Índice

I. ENTORNO EXTERNO

II. OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

III. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

IV. BALANCE DE RIESGOS

V. CONCLUSIONES

V. Conclusiones

- ✓ *Es previsible que el entorno externo en materia de inflación, crecimiento y acceso a financiamiento continúe siendo favorable.*
- ✓ *El panorama interno para la inflación ha mejorado. Para 2006 se anticipa que ésta se sitúe entre 3 y 3.5 por ciento a finales de año, y que la subyacente se mantenga cercana a 3 por ciento todo el año.*
- ✓ *Por su parte, se estima que el crecimiento de la actividad económica en 2006 sea entre 3.2 y 3.7 por ciento.*
- ✓ *La estabilidad macroeconómica es necesaria, mas no suficiente, para alcanzar tasas elevadas y sostenidas de crecimiento. En ese sentido, quizás el mayor riesgo que enfrentamos es que continúe el proceso de gradual pérdida de competitividad de nuestra economía.*