

# INFORME SOBRE LA INFLACIÓN JULIO – SEPTIEMBRE 2006



BANCO DE MEXICO

Octubre 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 *Las perspectivas para la actividad económica mundial continúan siendo favorables, si bien es previsible que su ritmo de expansión se desacelere gradualmente.*
- ② *Si bien existe preocupación de que la inflación a nivel mundial pueda presentar un nuevo repunte, los precios de los energéticos han comenzado a moderarse y las expectativas de inflación para el mediano y largo plazo se mantienen, en general, bien ancladas.*



# I. Entorno Externo

## PIB: Evolución y Pronósticos (Variación % Anual)

	2004*	2005*	2006	2007
<b>Mundial</b> <sup>/1</sup>	3.8	3.4	3.8	3.2
<b>EEUU</b>	3.9	3.2	3.4	2.6
<b>Japón</b>	2.3	2.6	2.8	2.2
<b>Eurozona</b>	1.7	1.5	2.6	1.9
Alemania	1.2	0.9	2.2	1.2
Francia	2.0	1.2	2.3	2.0
<b>Reino Unido</b>	3.3	1.9	2.6	2.4
<b>China</b>	10.1	10.2	10.4	9.1
<b>América Latina</b>	5.6	4.2	4.7	4.0

/1 Promedio de 79 países.

\* Observado

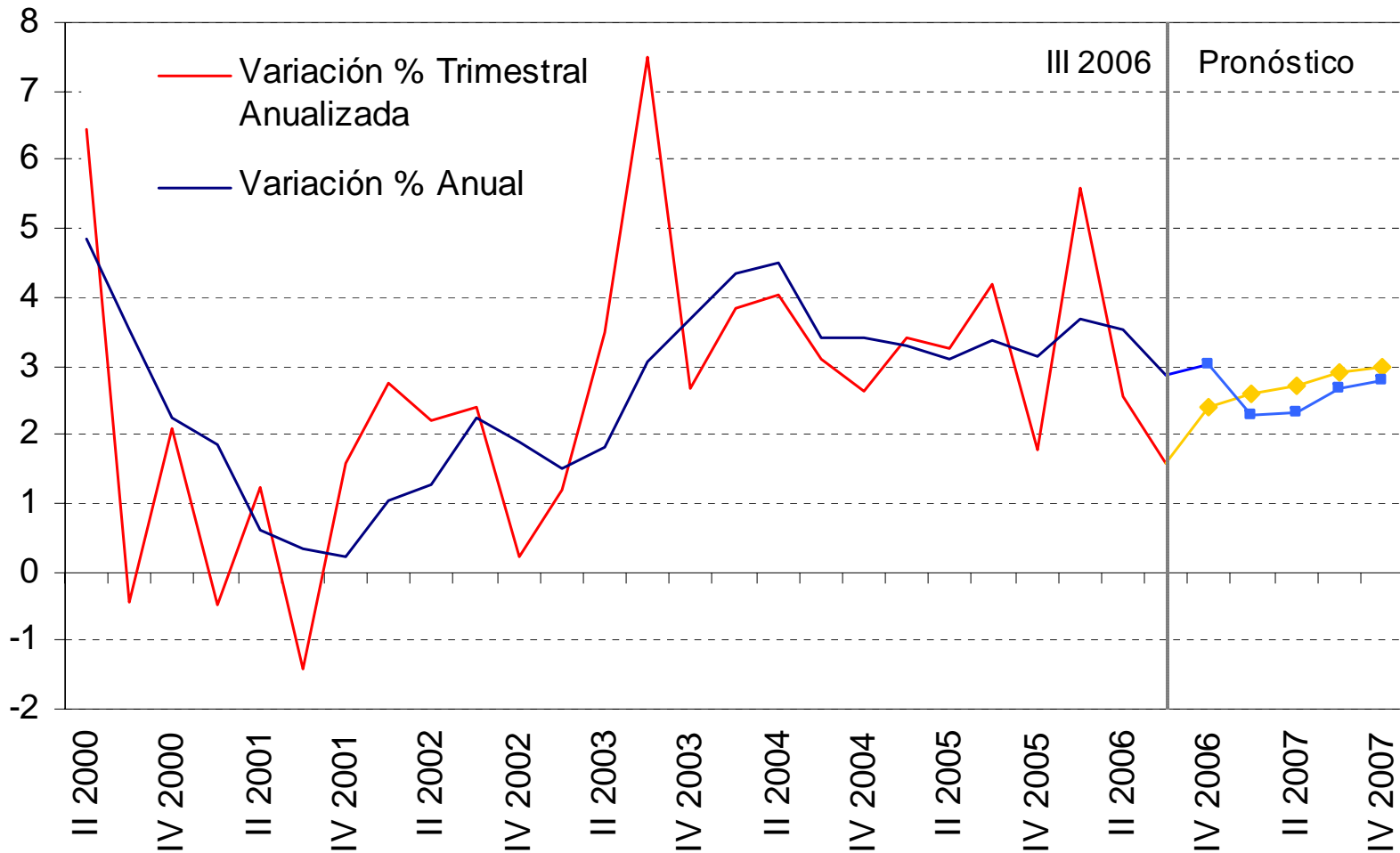
Fuente: Consensus Forecasts, octubre 2006.



# I. Entorno Externo

## EEUU: PIB Real

(Variación % Anual y Trimestral Anualizada; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)

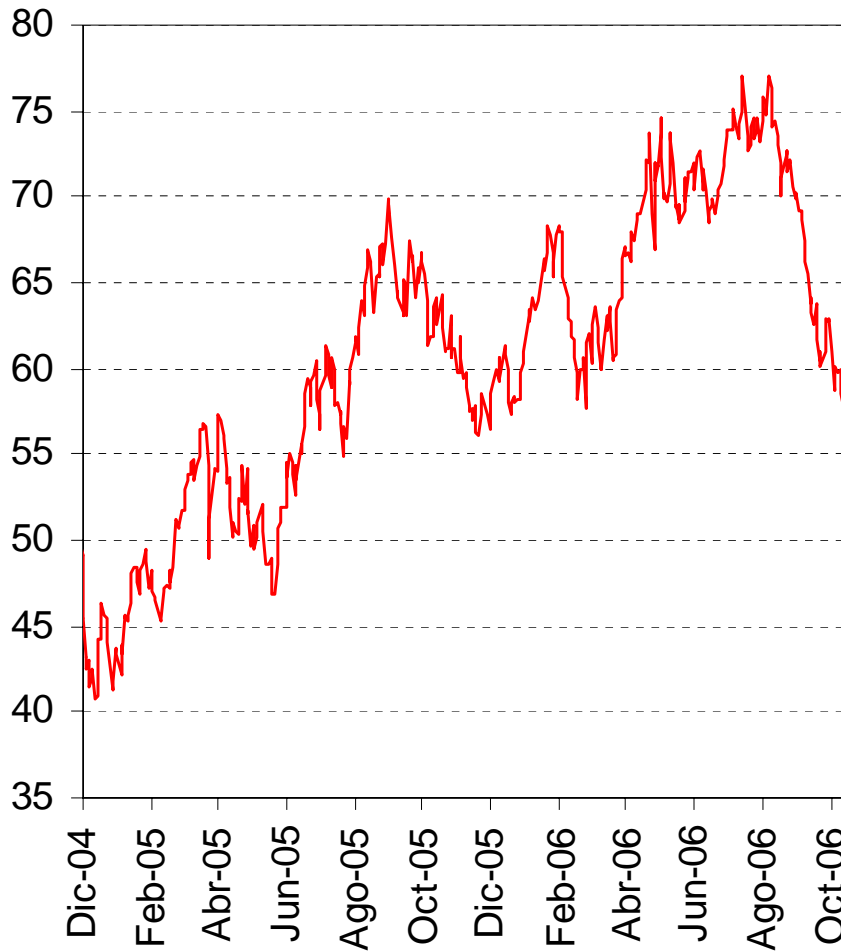


Fuente: BEA y Blue Chip, octubre 2006.



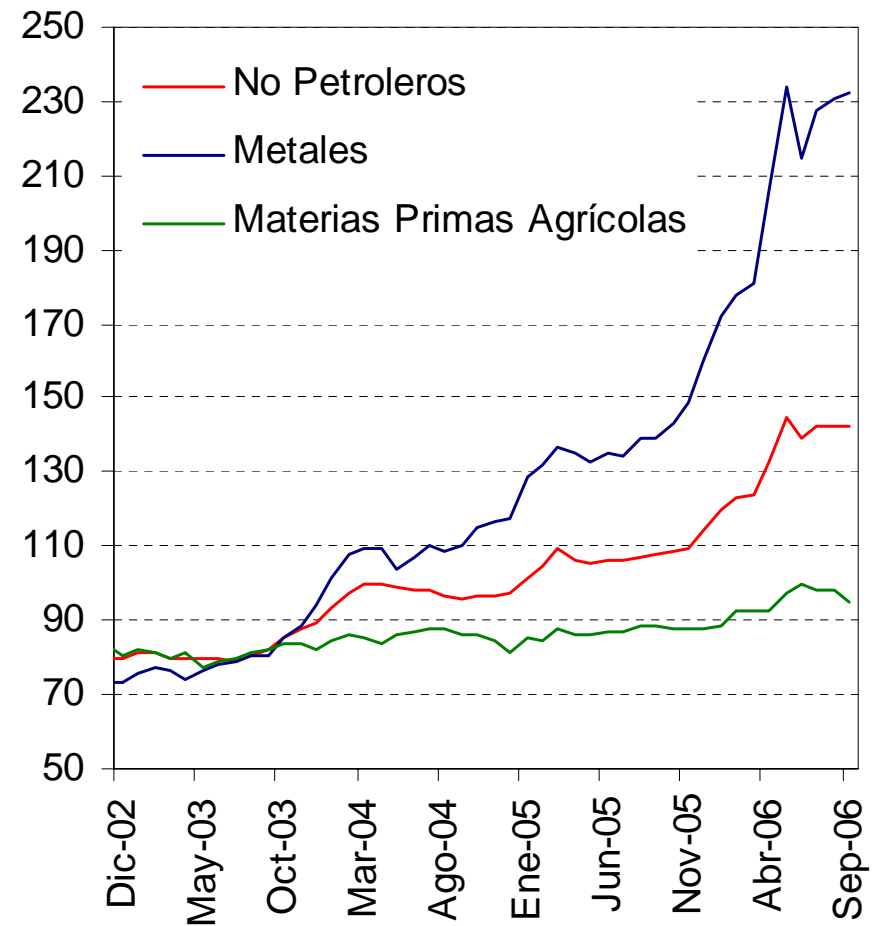
# I. Entorno Externo

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



Fuente: Bloomberg.

## Índices de Precios de Productos Primarios (1995=100)

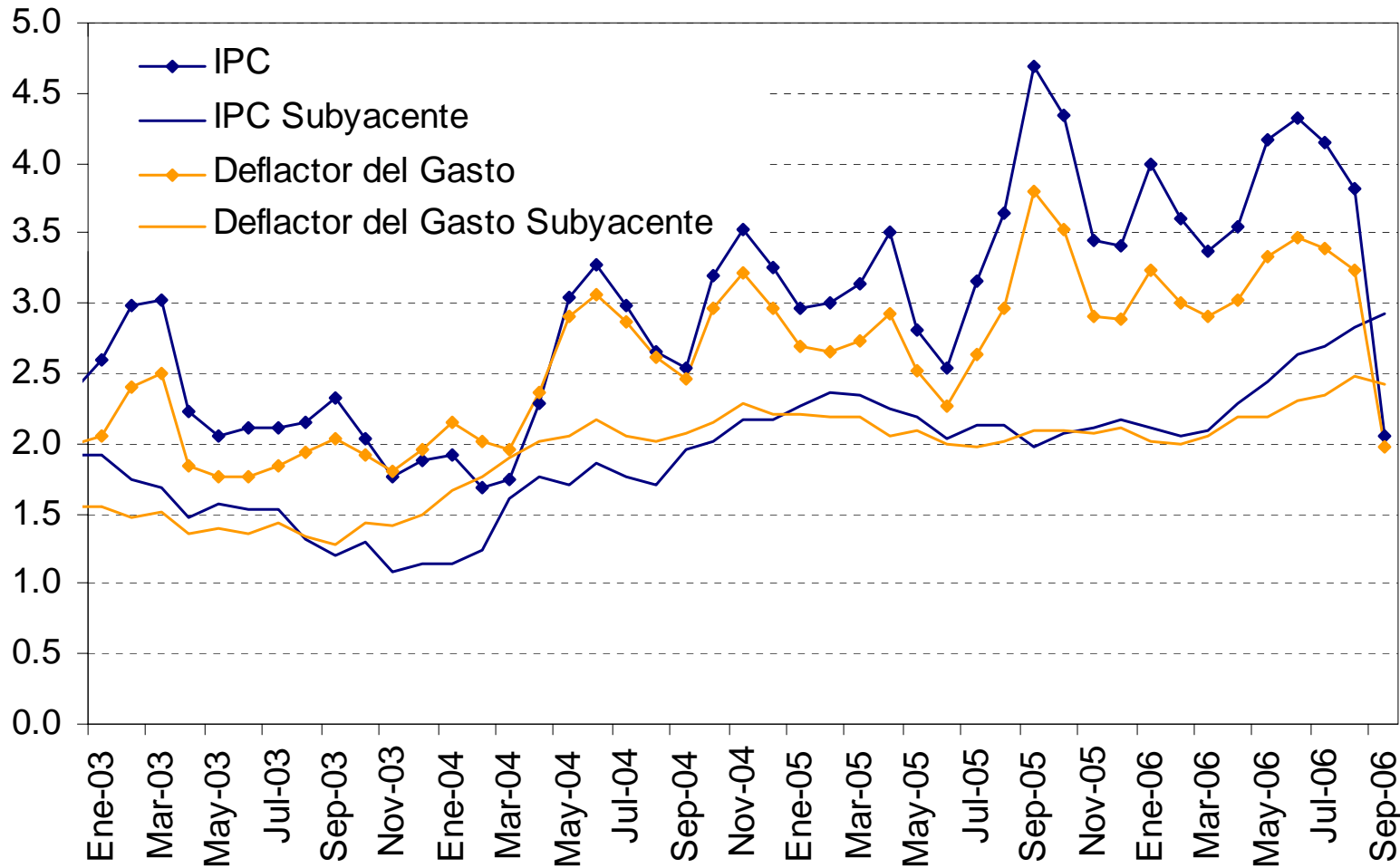


Fuente: Fondo Monetario Internacional.



# I. Entorno Externo

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

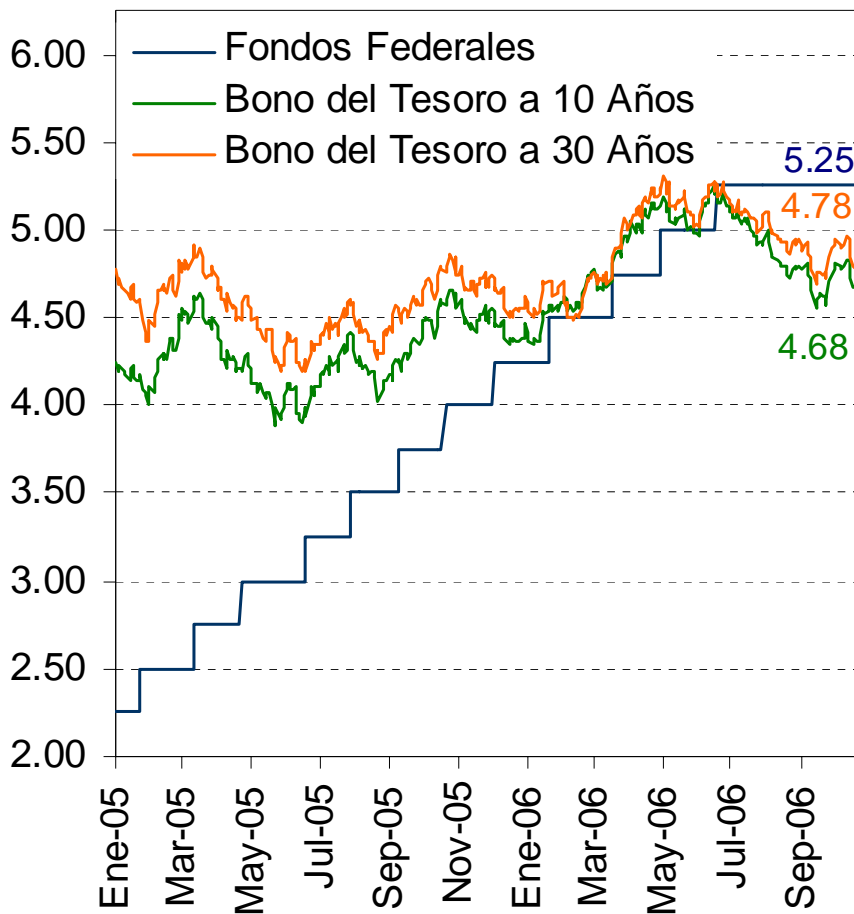


Fuente: BLS y BEA.



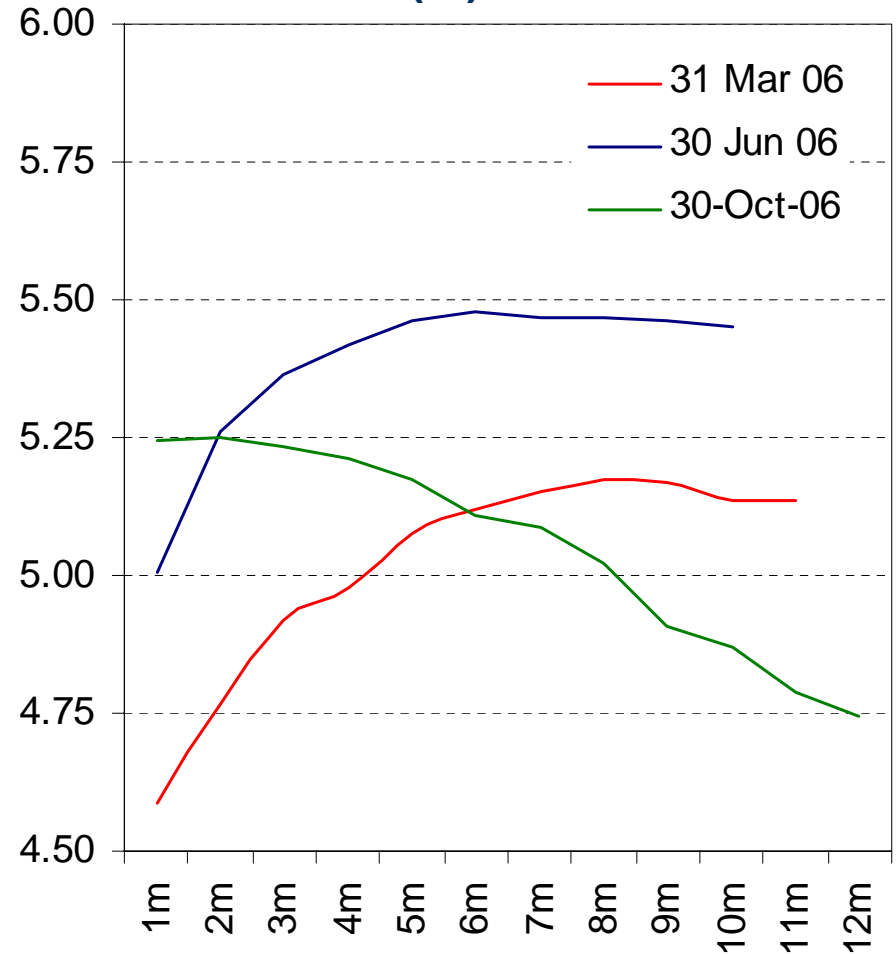
# I. Entorno Externo

## EEUU: Tasas de Interés (%)



Fuente: U.S. Treasury y Reserva Federal.

## EEUU: Futuros para los Fondos Federales (%)



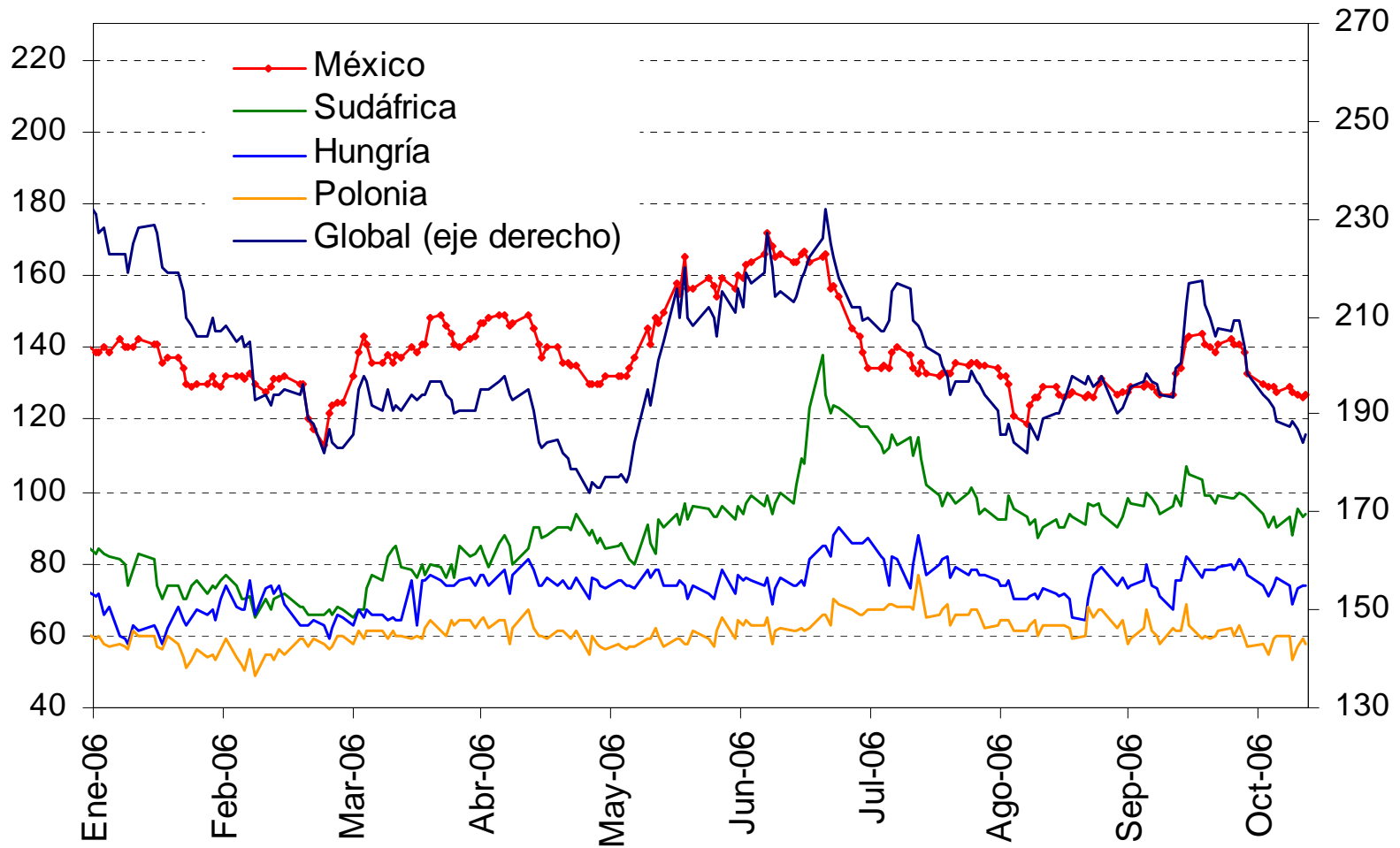
Fuente: Bloomberg.





# I. Entorno Externo

## EMBI Global: Márgenes Soberanos (Puntos Base)

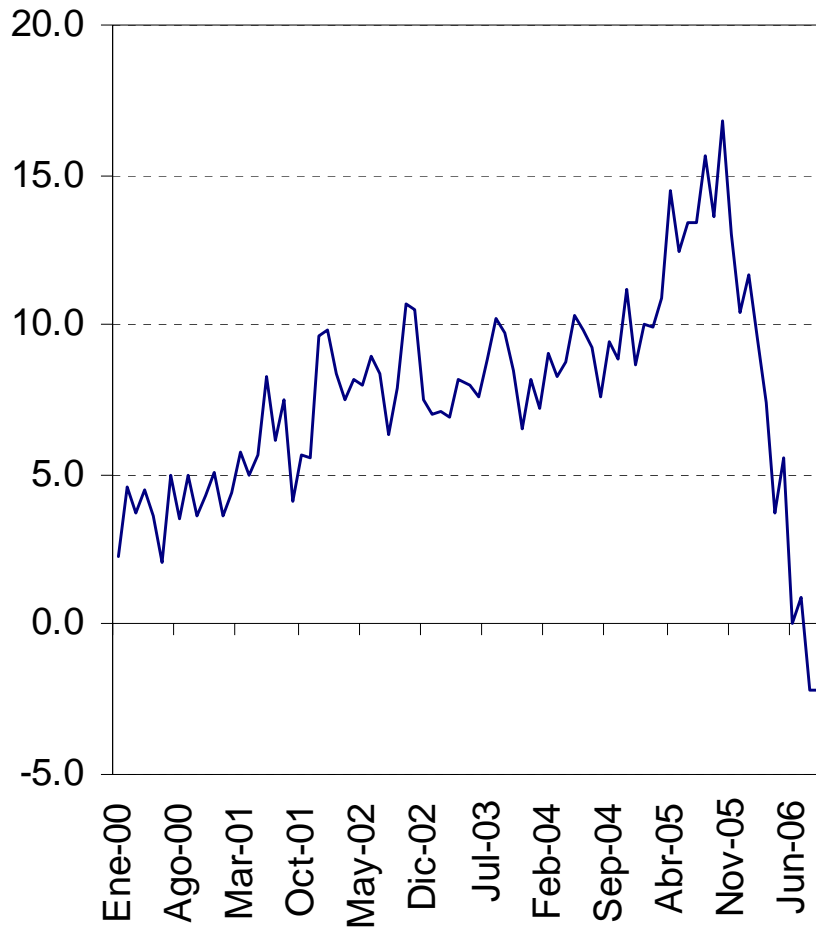


Fuente: JP Morgan.



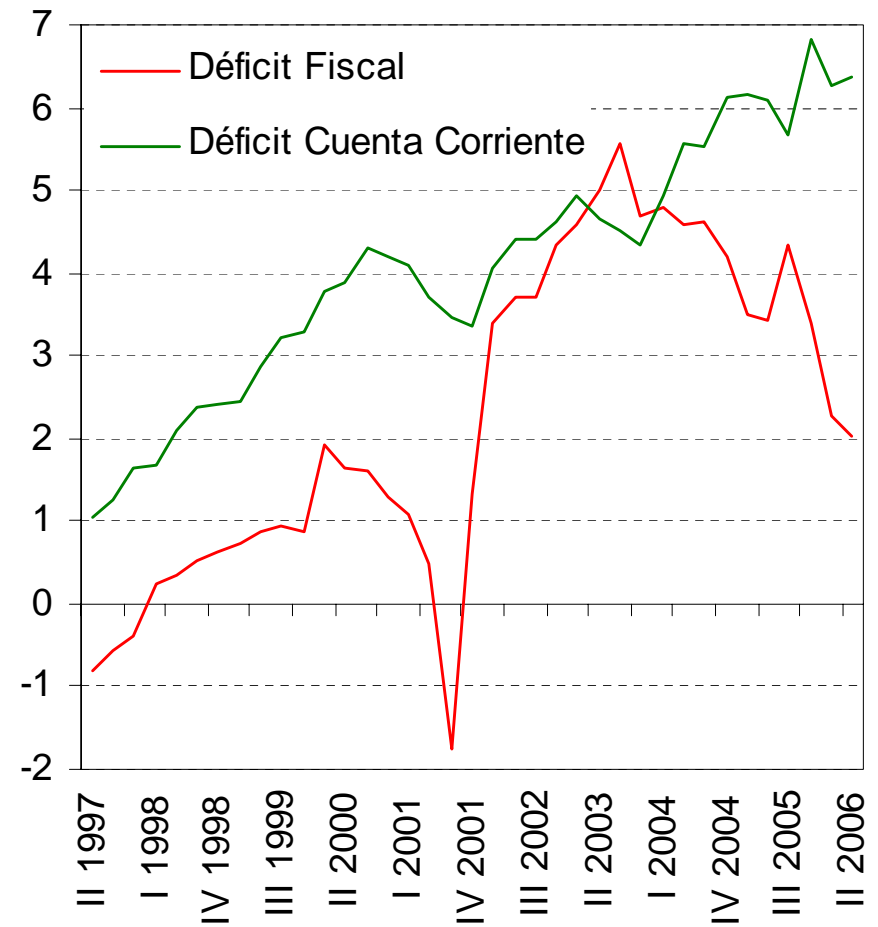
# I. Entorno Externo

## EEUU: Índice de Precios de Casas (Variación % Anual del Precio Mediano)



Fuente: NAR.

## EEUU: Déficit Fiscal y en Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: BEA.



# Índice

---

I. Entorno Externo

II. Oferta y Demanda Agregadas

III. Inflación y Política Monetaria

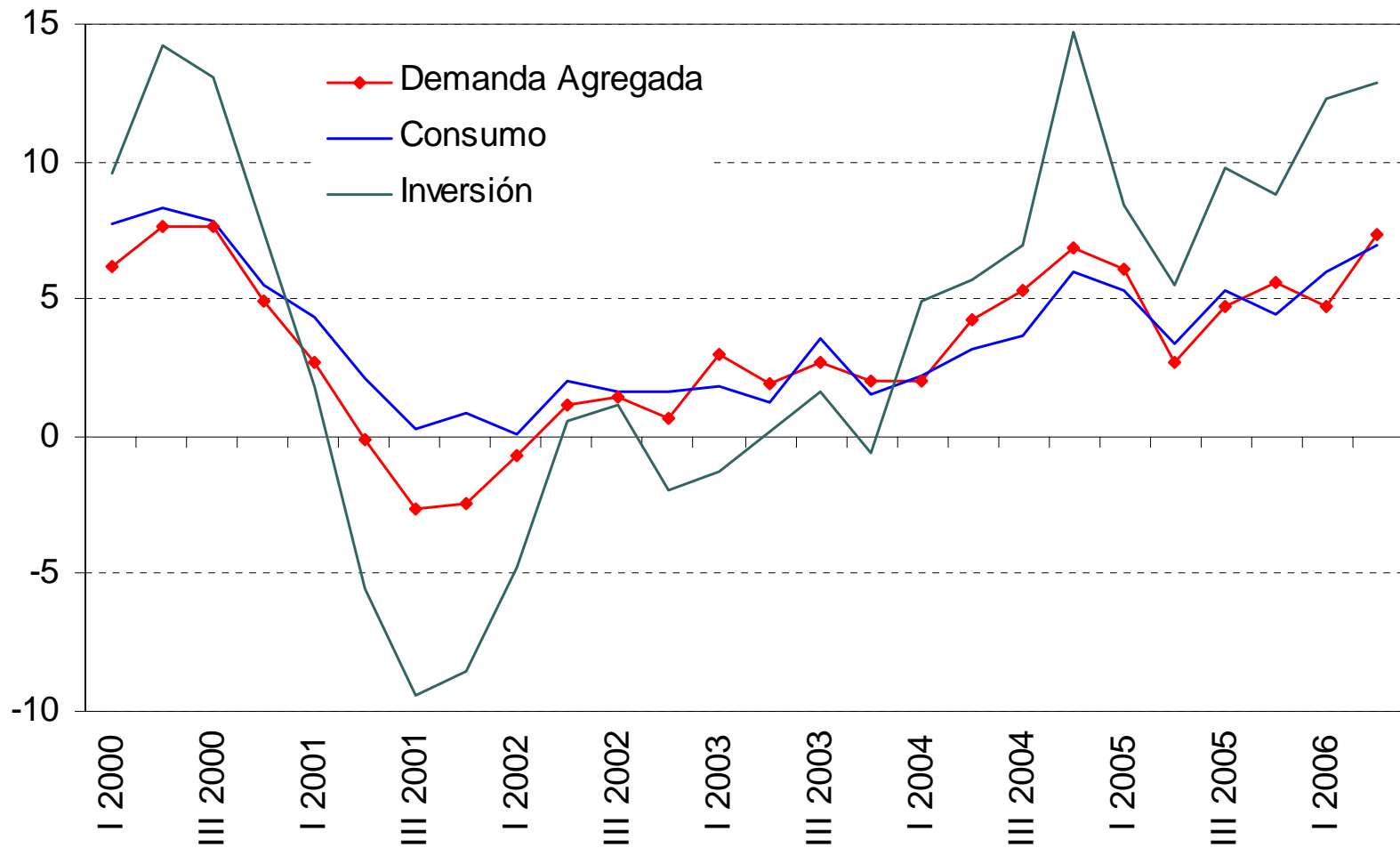
IV. Balance de Riesgos

V. Conclusiones



## II. Oferta y Demanda Agregadas

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

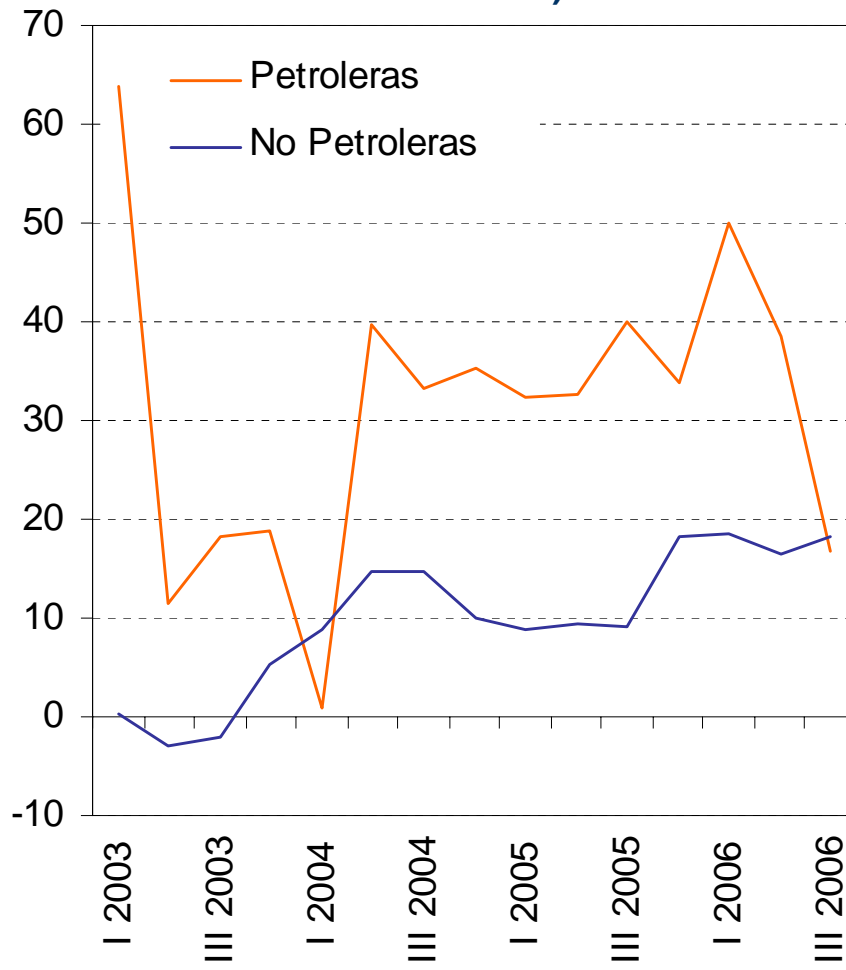


Fuente: INEGI.



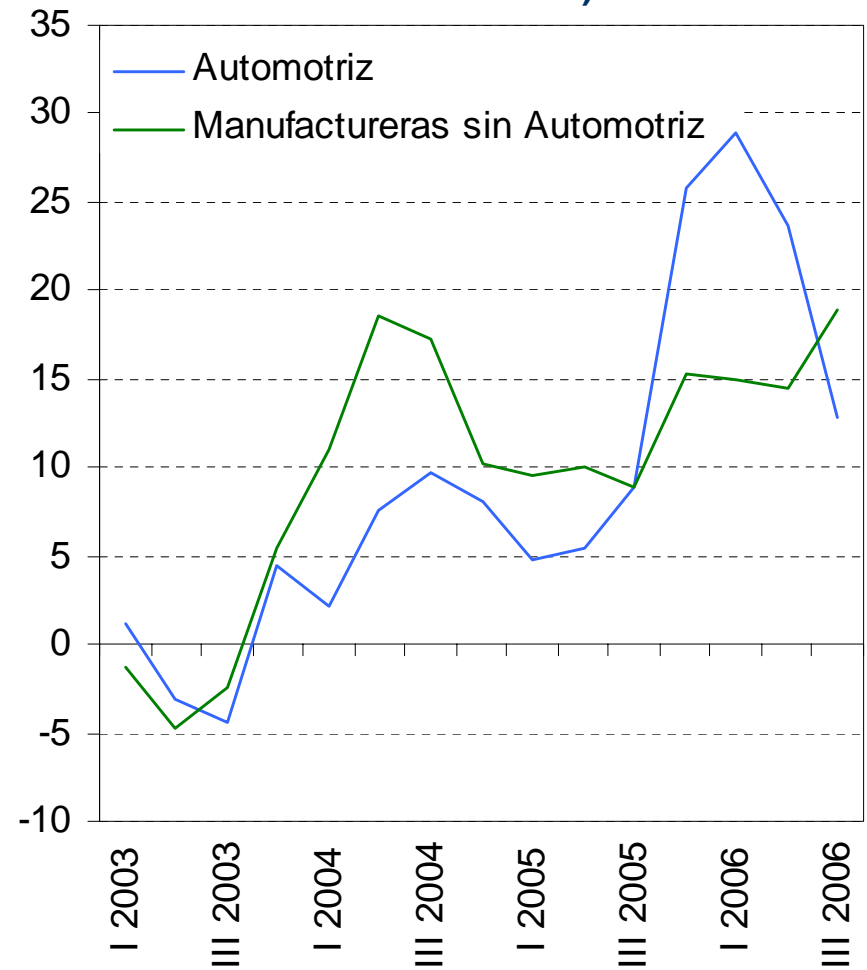
## II. Oferta y Demanda Agregadas

**Exportaciones Petroleras y No Petroleras**  
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: INEGI.

**Exportaciones Manufactureras**  
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)

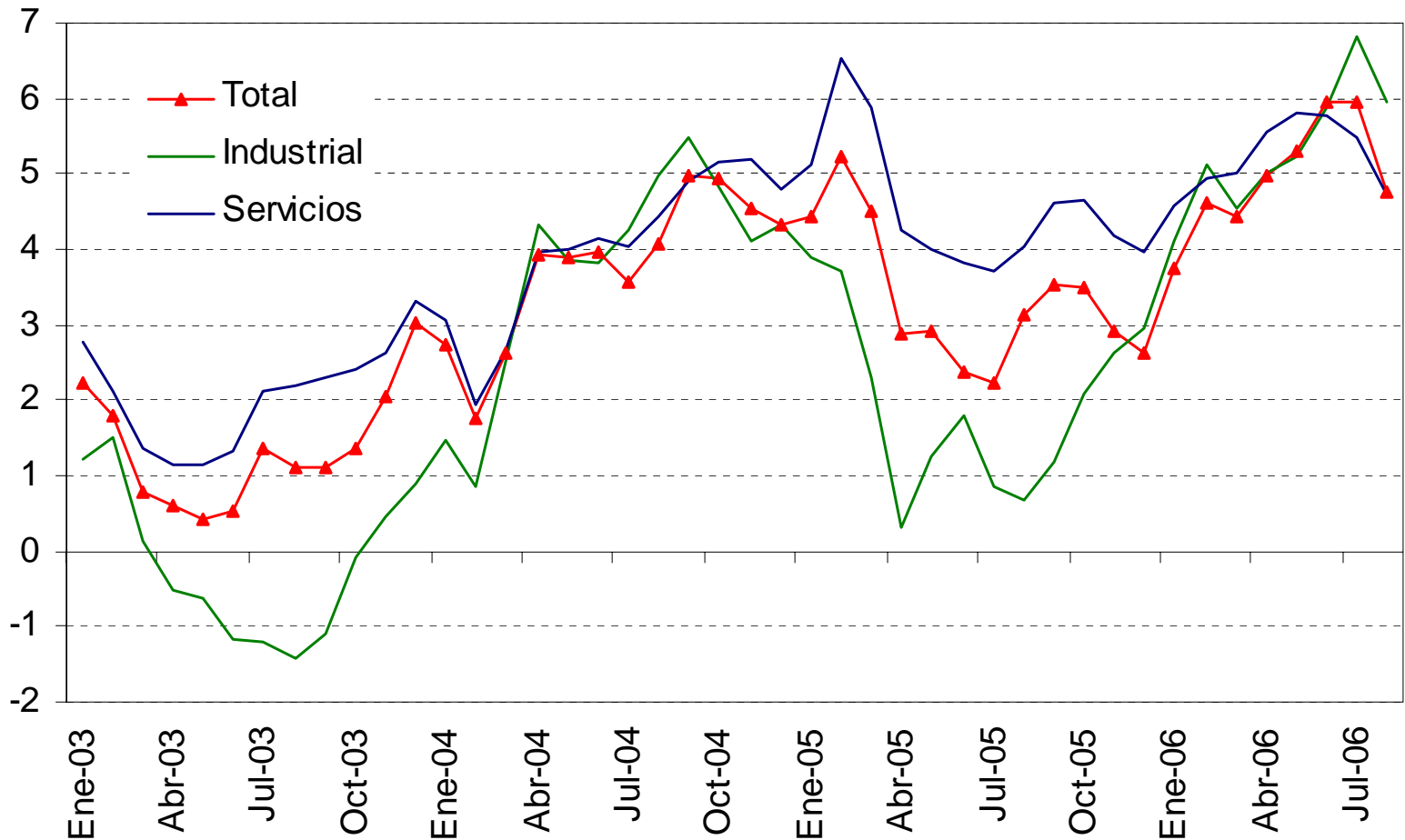


Fuente: INEGI.



## II. Oferta y Demanda Agregadas

**Indicador Global de la Actividad Económica\***  
(Variación % Anual; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



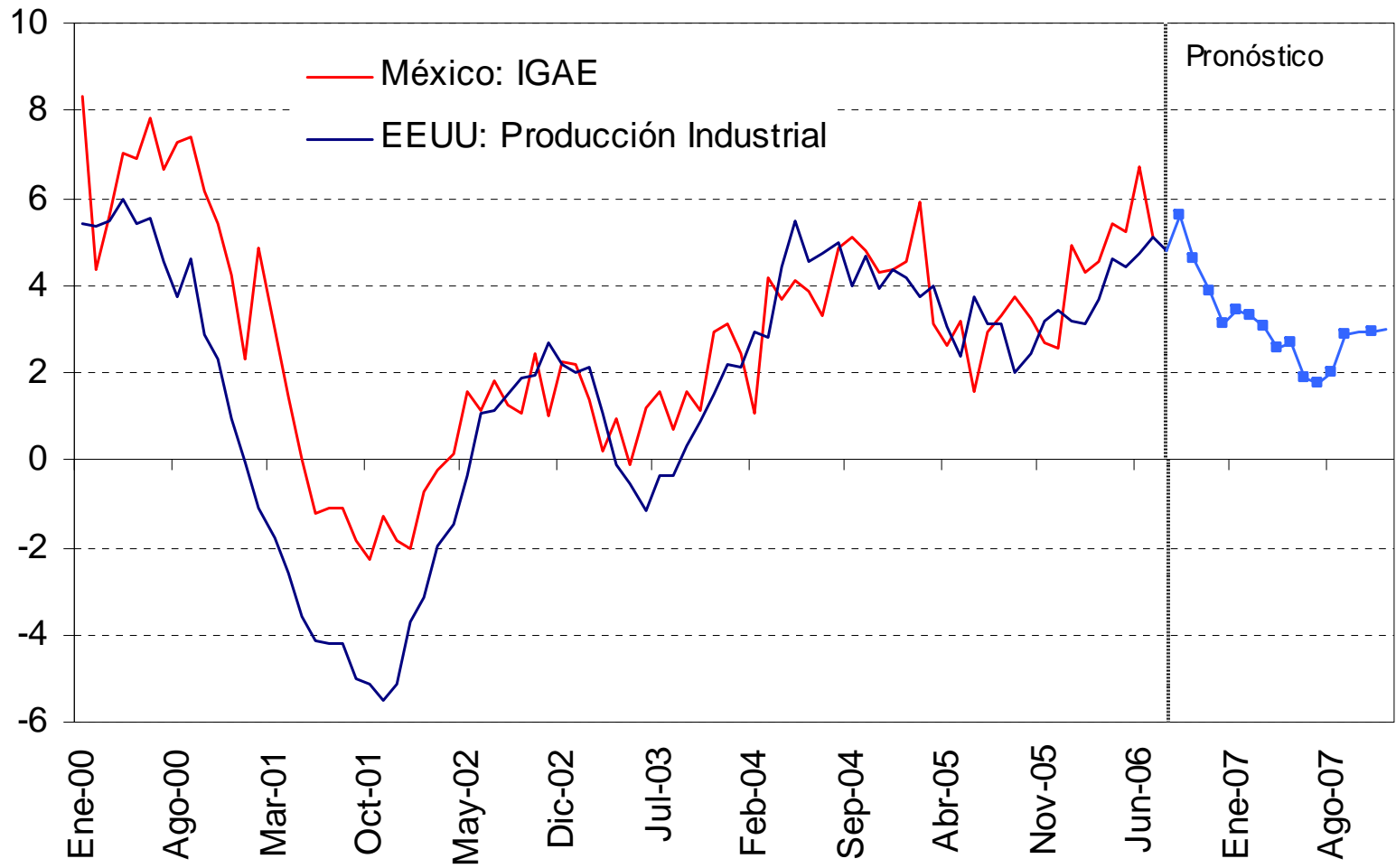
\*Promedio móvil de 2 meses.

Fuente: INEGI.



## II. Oferta y Demanda Agregadas

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

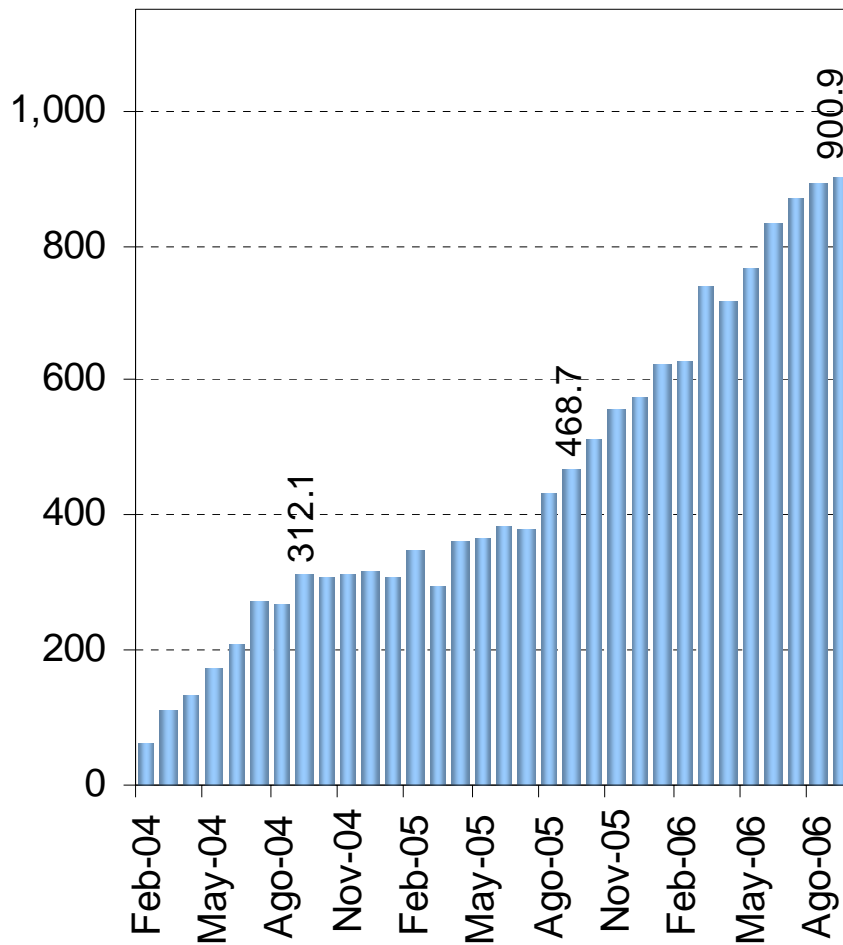


Fuente: Banco de México, Federal Reserve y Blue Chip octubre 2006.



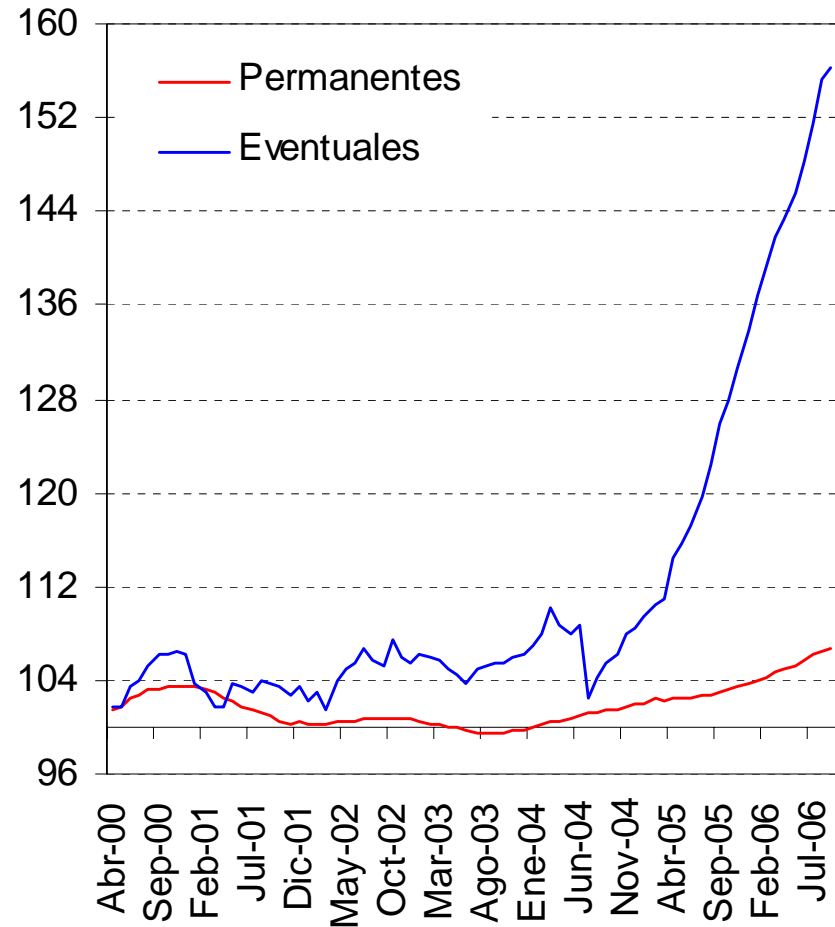
## II. Oferta y Demanda Agregadas

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



Fuente: IMSS.

**Trabajadores Permanentes y Temporales**  
(Índice Enero 2000=100; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: IMSS.

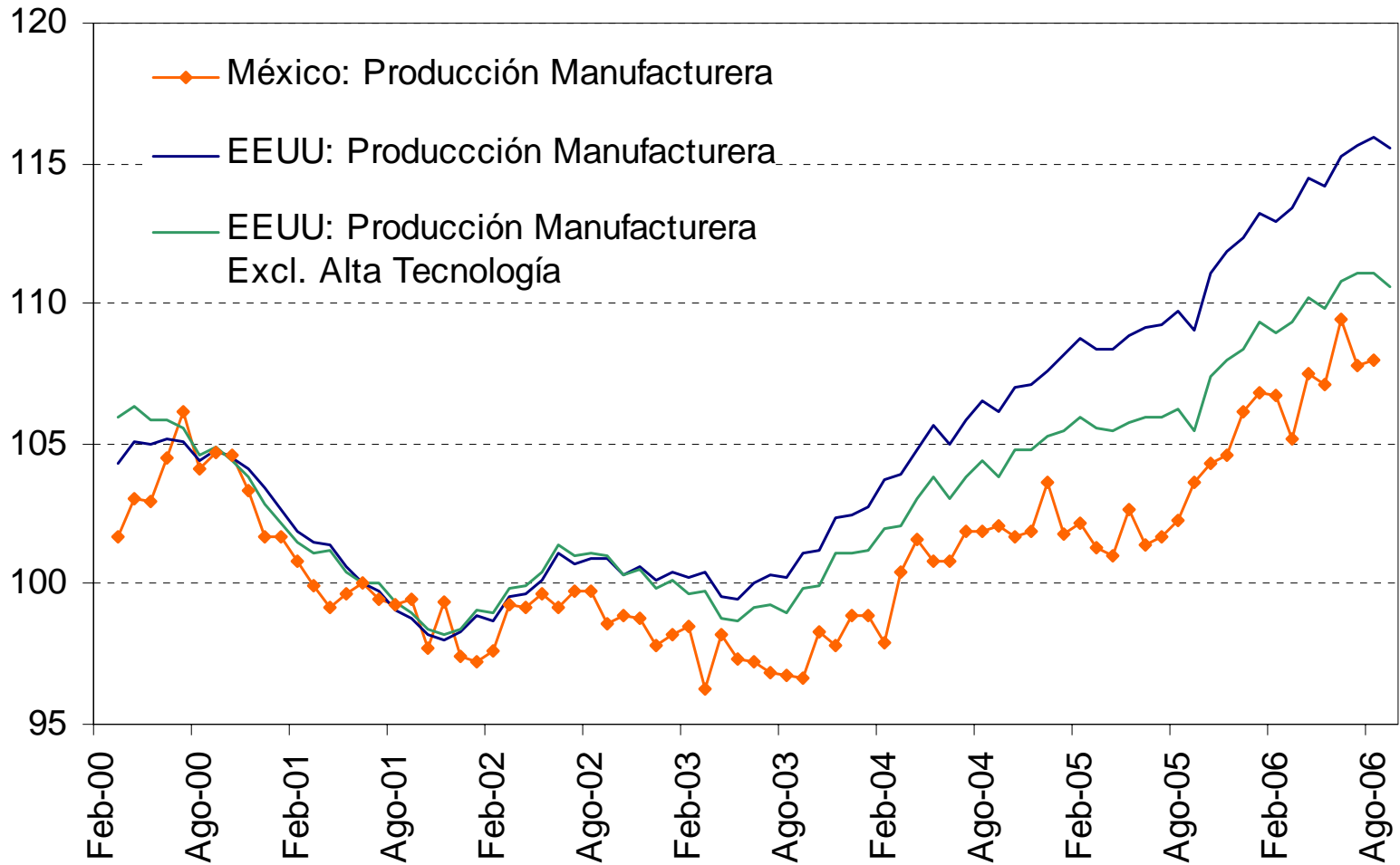




## II. Oferta y Demanda Agregadas

### Producción Manufacturera

(Índice Junio 2001=100; Cifras Ajustadas por Estacionalidad)



Fuente: Banco de México y Federal Reserve.



# Índice

---

---

I. Entorno Externo

II. Oferta y Demanda Agregadas

**III. Inflación y Política Monetaria**

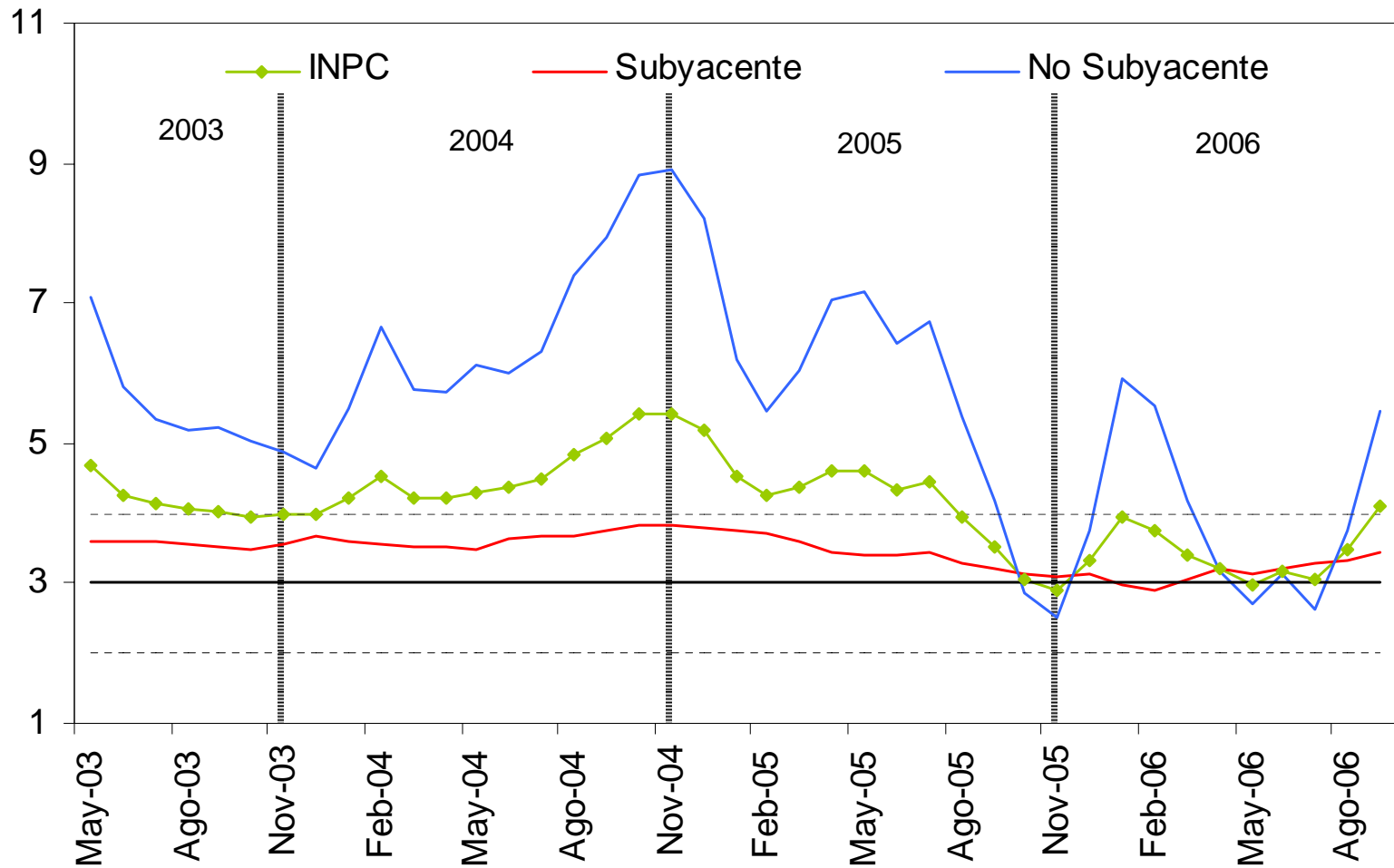
IV. Balance de Riesgos

V. Conclusiones



# III. Inflación y Política Monetaria

## INPC y Componentes Subyacente y No Subyacente (Variación % Anual)

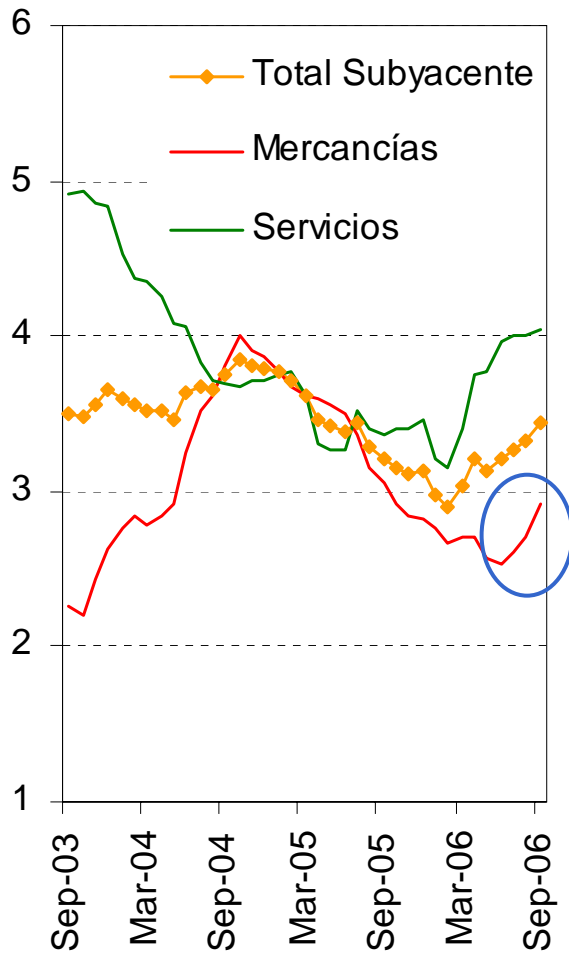


Fuente: Banco de México.

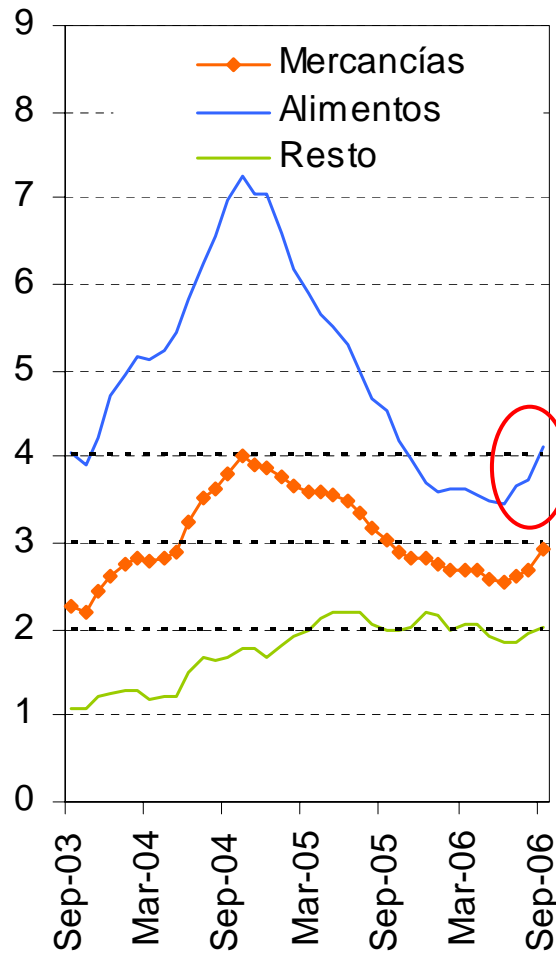


# III. Inflación y Política Monetaria

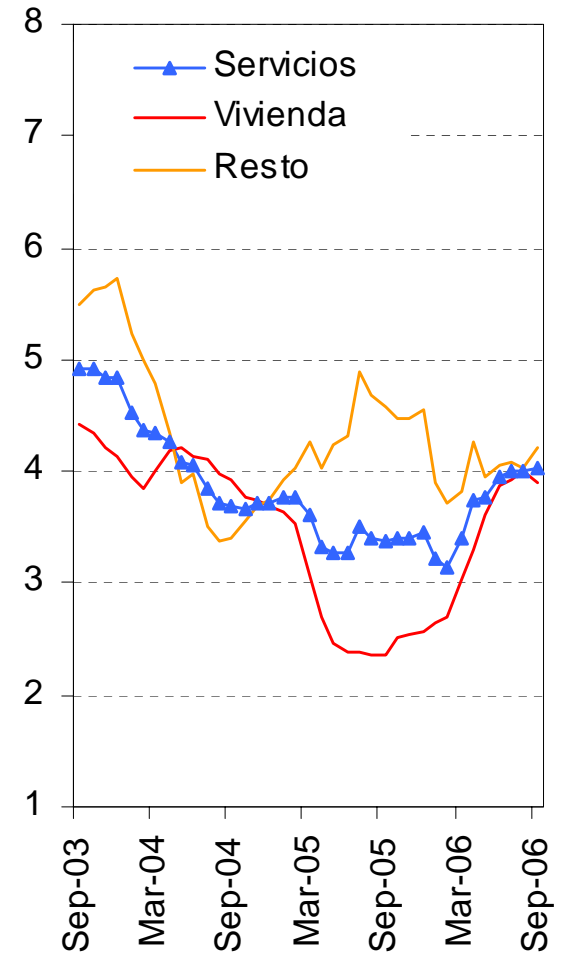
### Índice Subyacente y Componentes (Variación % Anual)



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



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

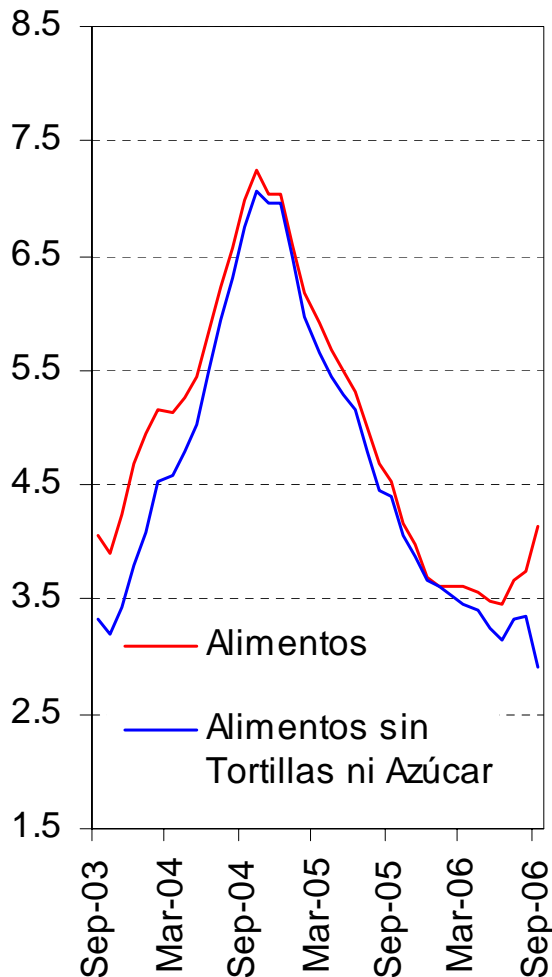


Fuente: Banco de México.



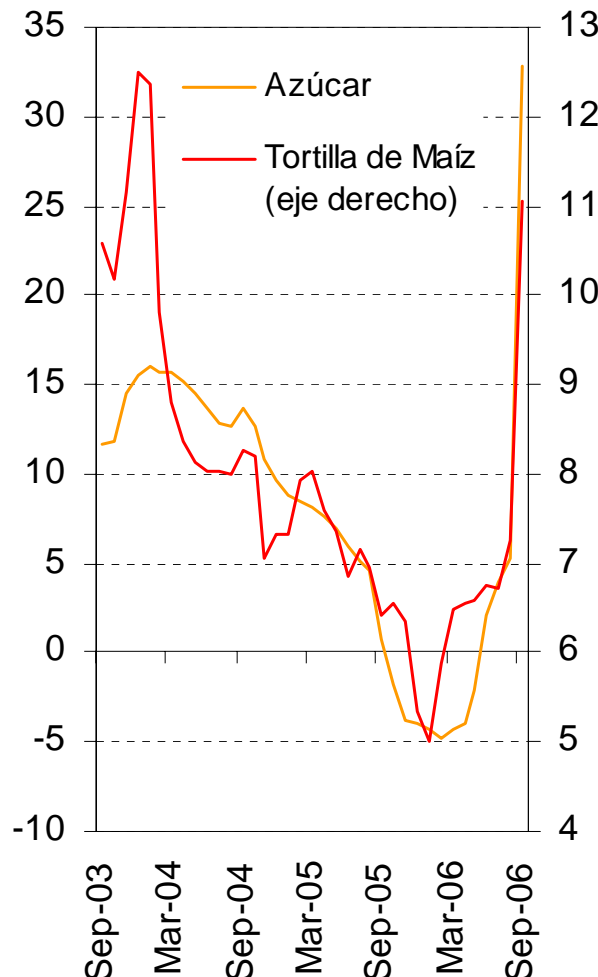
# III. Inflación y Política Monetaria

### Índice Subyacente de Alimentos (Variación % Anual)



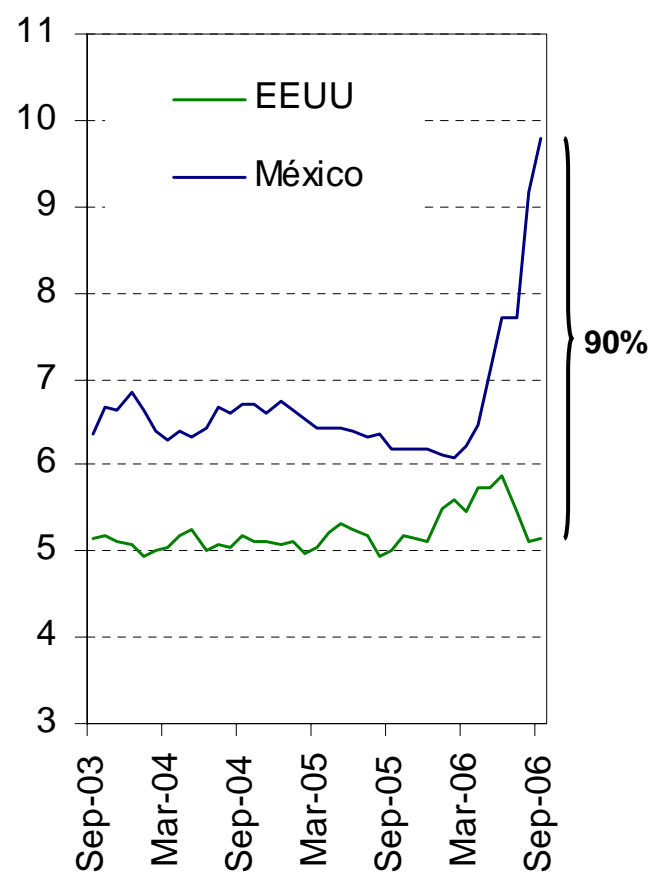
Fuente: Banco de México.

### Índice de Precios del Azúcar y Tortilla (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México.

### Precio Interno y Externo del Azúcar al Mayoreo (Miles de Pesos por Tonelada)

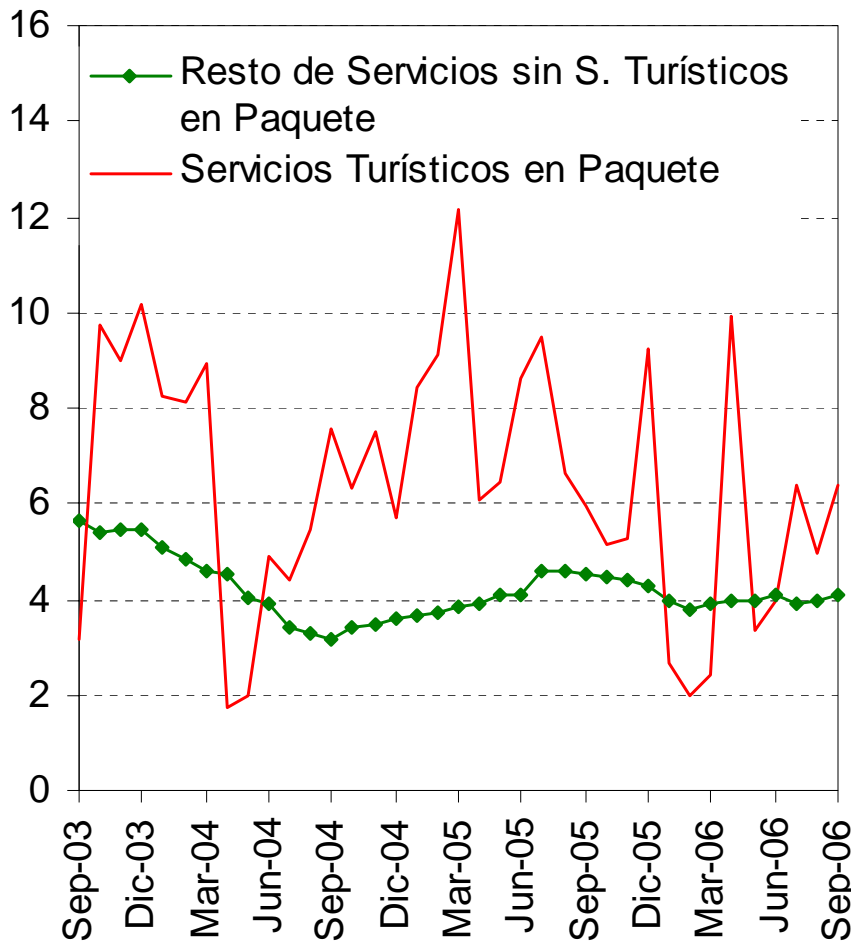


Fuente: Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados y Departamento de Agricultura de Estados Unidos.



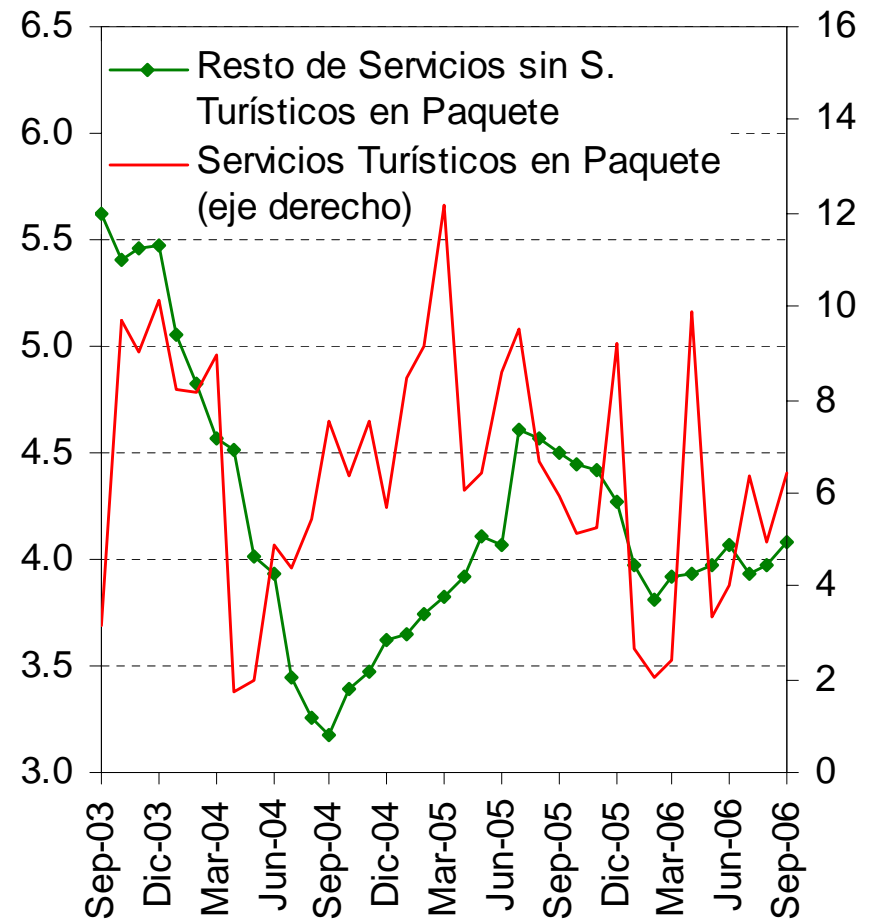
# III. Inflación y Política Monetaria

### Índice de Servicios Distintos a la Vivienda (Variación % Anual)



Fuente: Banco de México.

### Índice de Servicios Distintos a la Vivienda (Variación % Anual)

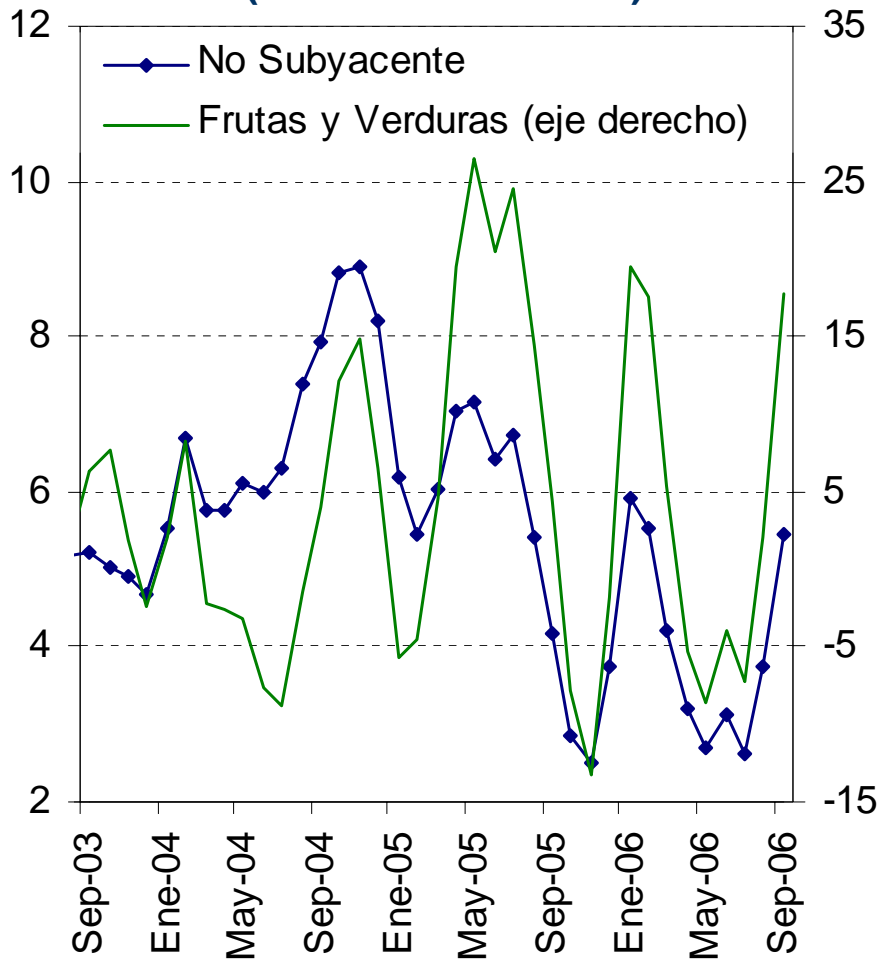


Fuente: Banco de México.



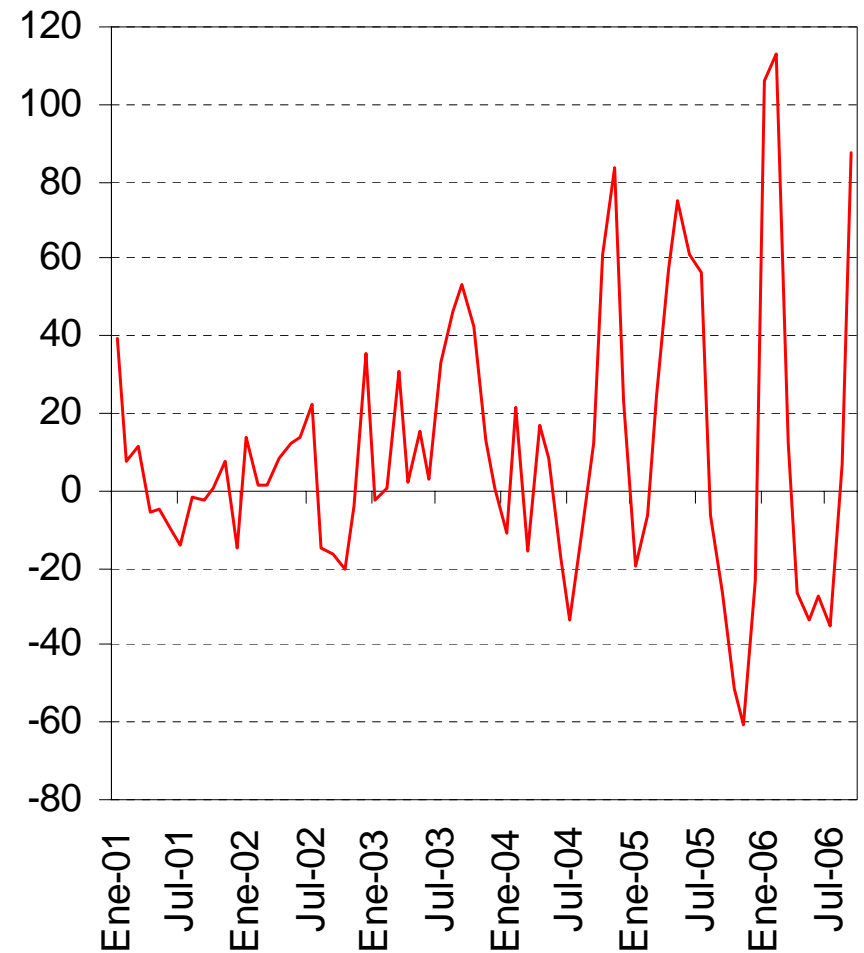
# III. Inflación y Política Monetaria

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



Fuente: Banco de México.

### Índice de Precios del Jitomate (Variación % Anual)

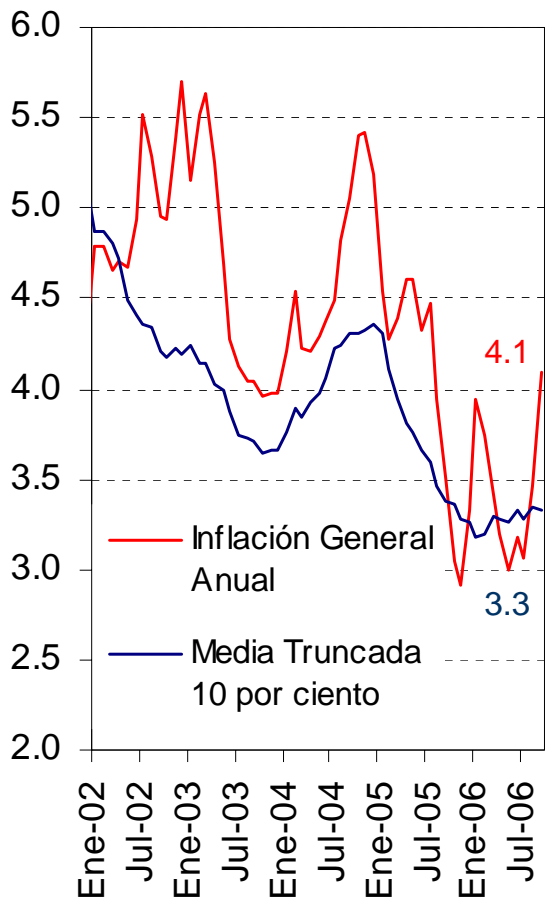


Fuente: Banco de México.

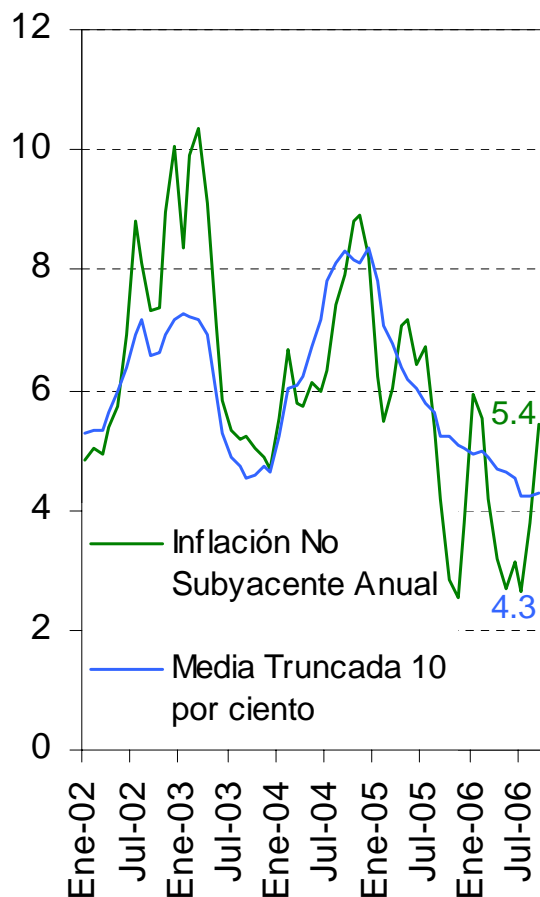


# III. Inflación y Política Monetaria

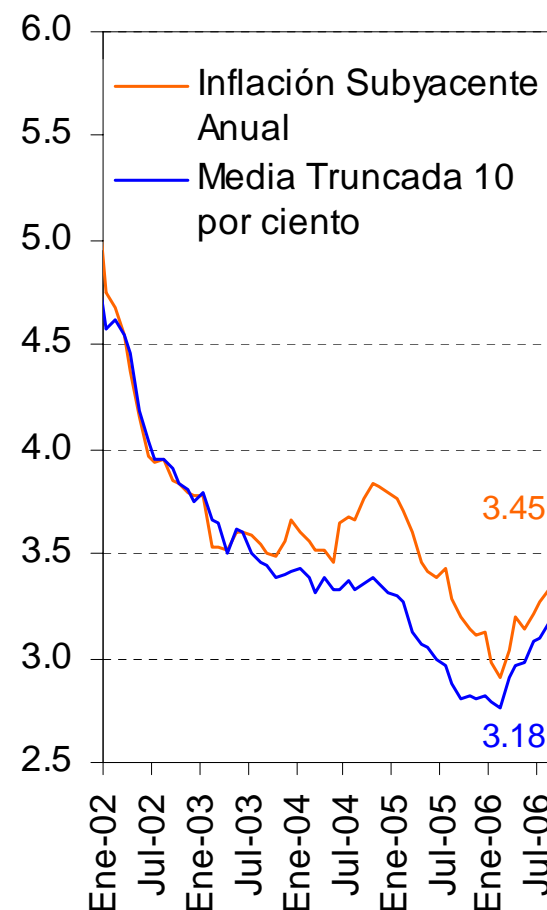
### Inflación General y Media Truncada<sup>1/</sup> (% Anual)



### Inflación No Subyacente y Media Truncada<sup>1/</sup> (% Anual)



### Inflación Subyacente y Media Truncada<sup>1/</sup> (% 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.

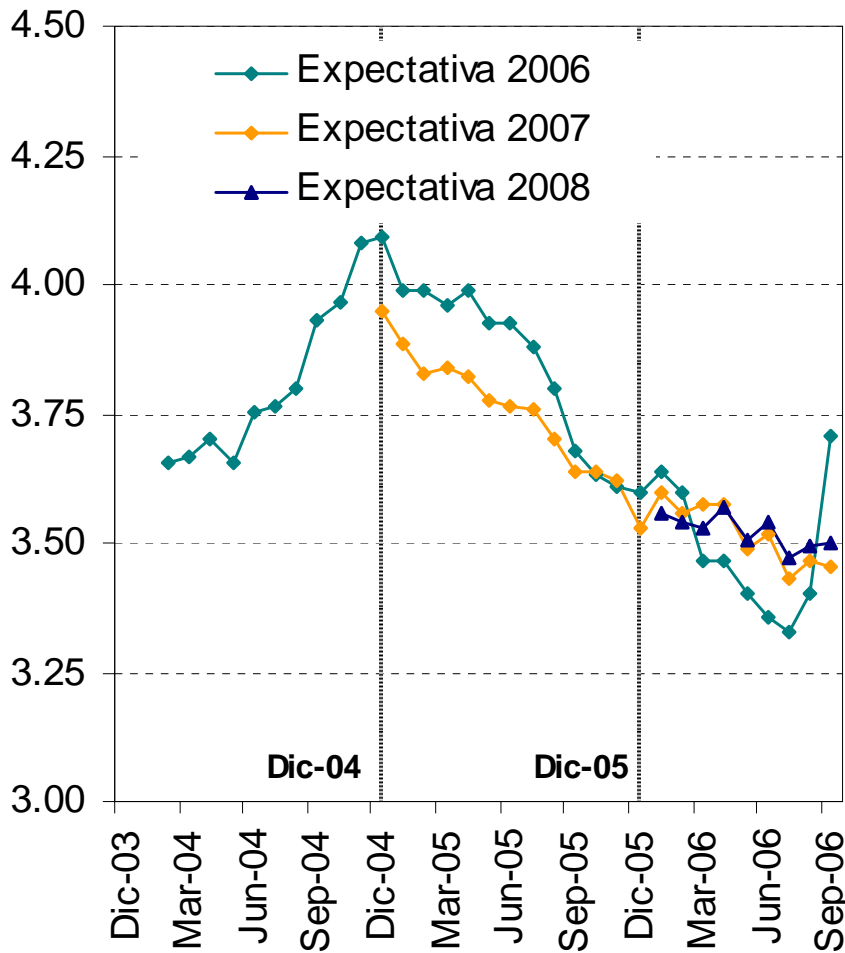
Fuente: Banco de México





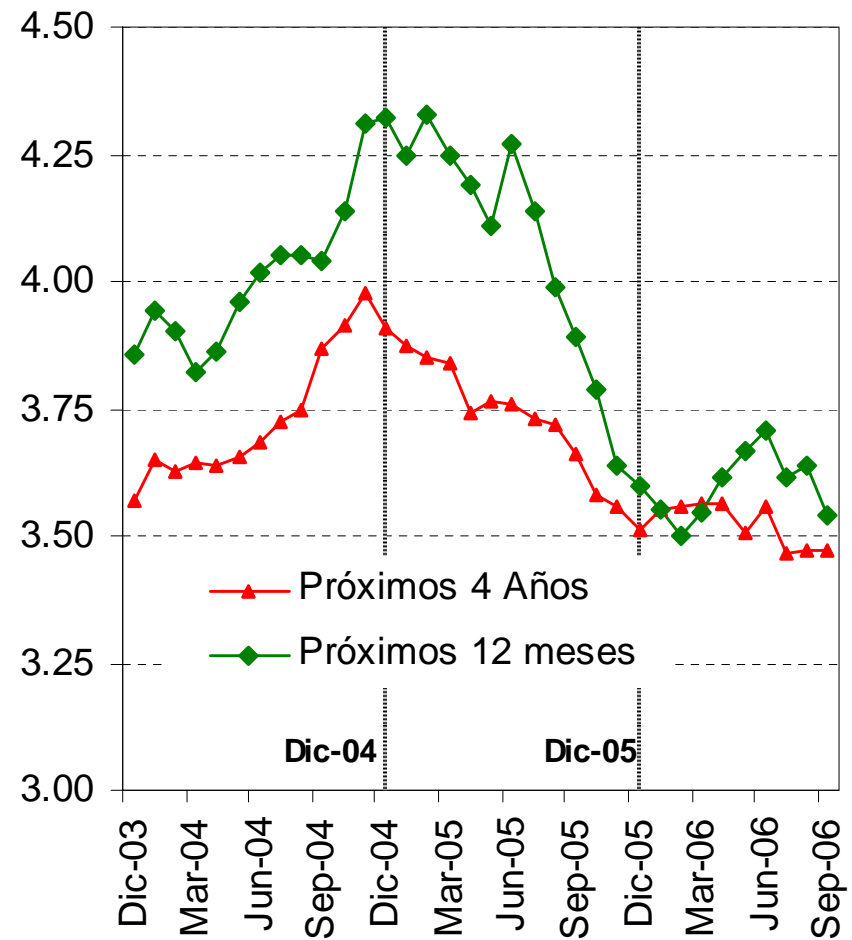
# III. Inflación y Política Monetaria

### Expectativas de Inflación General Cierre 2006, 2007 y 2008 (%)



Fuente: Banco de México.

### Expectativas de Inflación General Próximos 12 Meses y 4 Años (%)

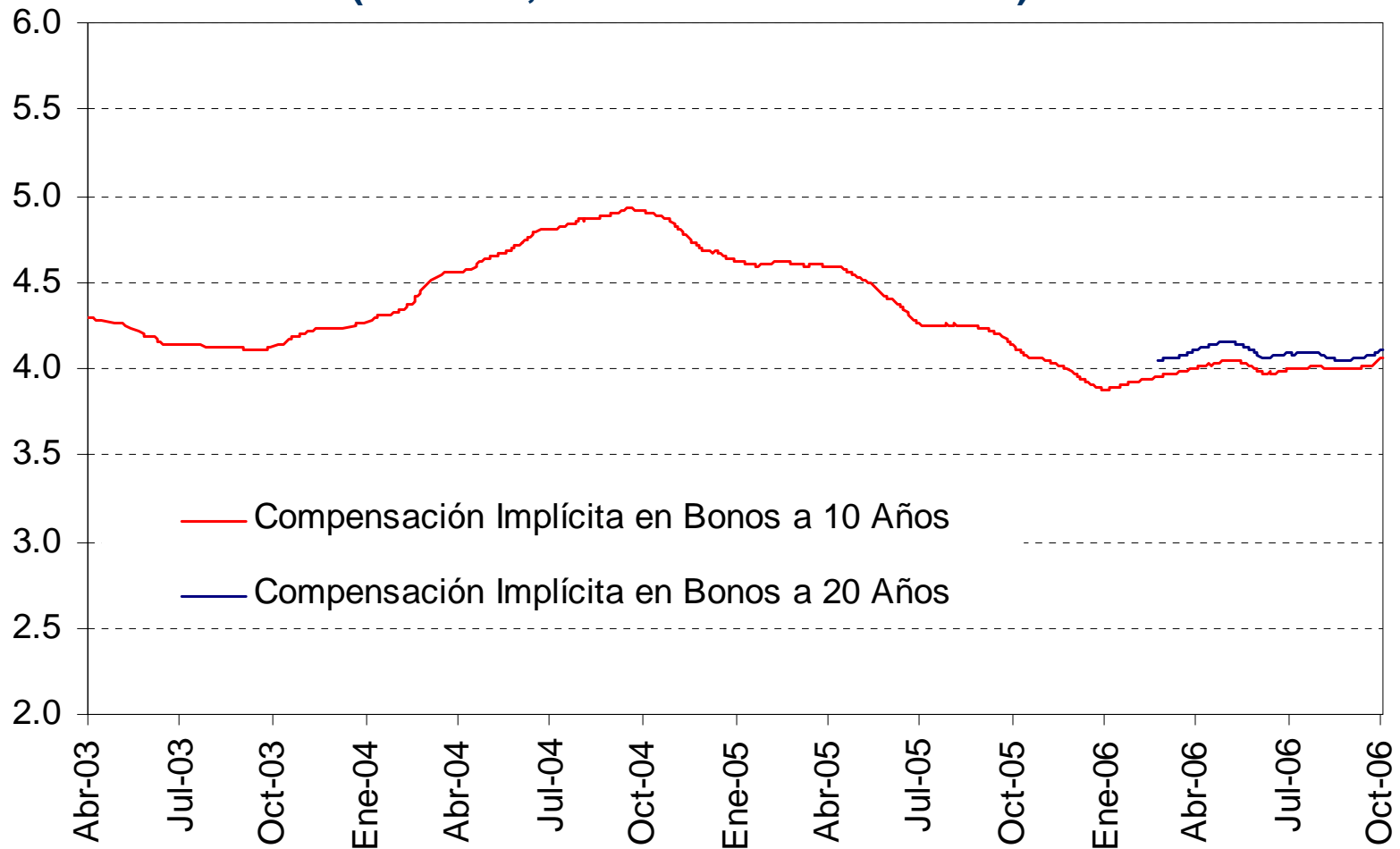


Fuente: Banco de México.



## III. Inflación y Política Monetaria

### Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario Implícita en Bonos de Largo Plazo (% anual, media móvil de 90 días)

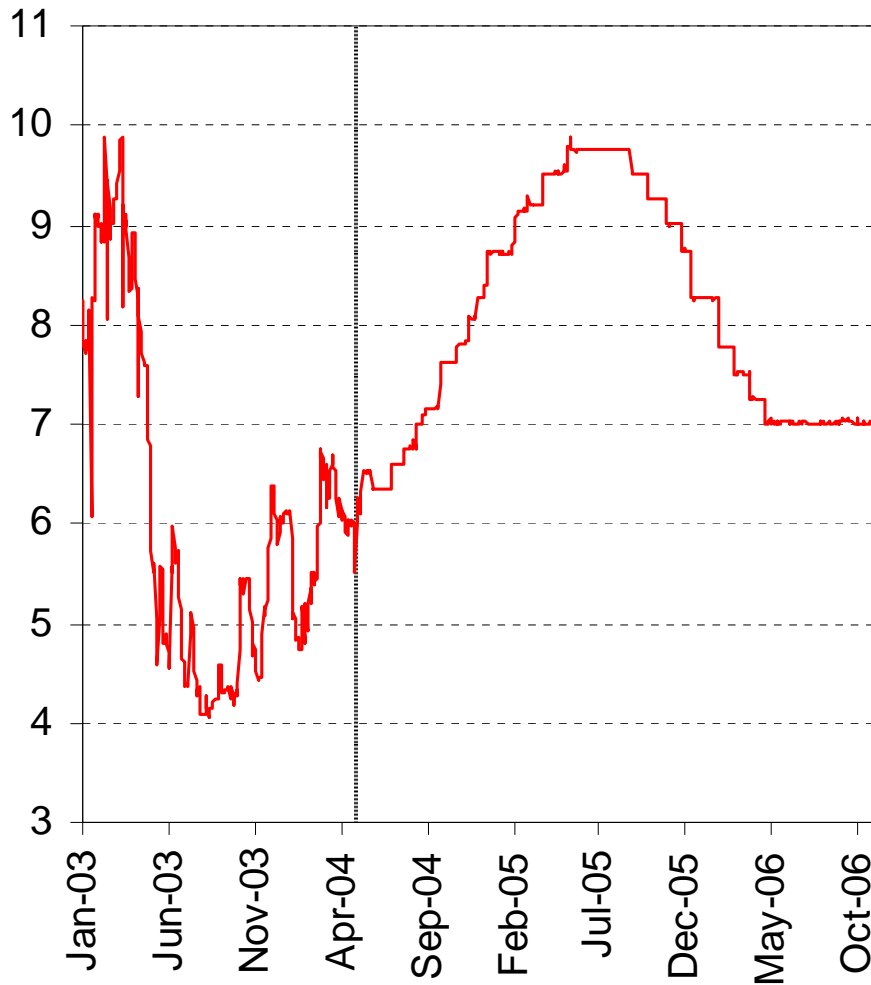


Fuente: Banco de México.



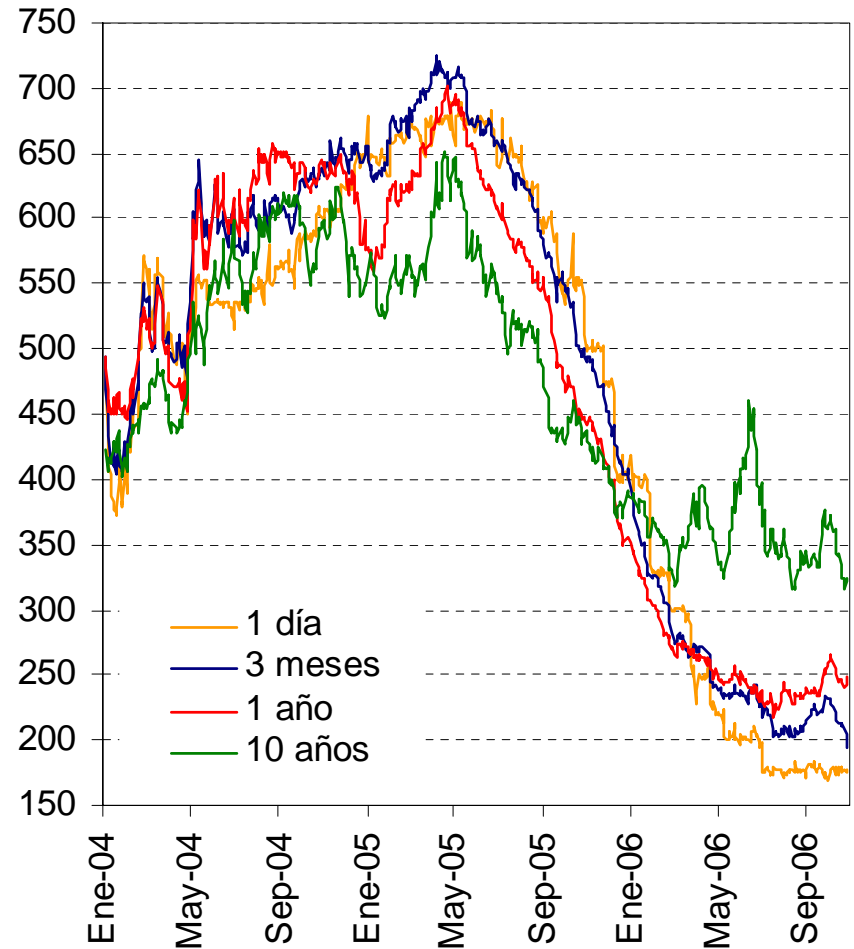
# III. Inflación y Política Monetaria

### Tasa de Fondeo Bancario (% Anual)



Fuente: Banco de México.

### Diferencial de Tasas entre México y EEUU (Puntos Base)

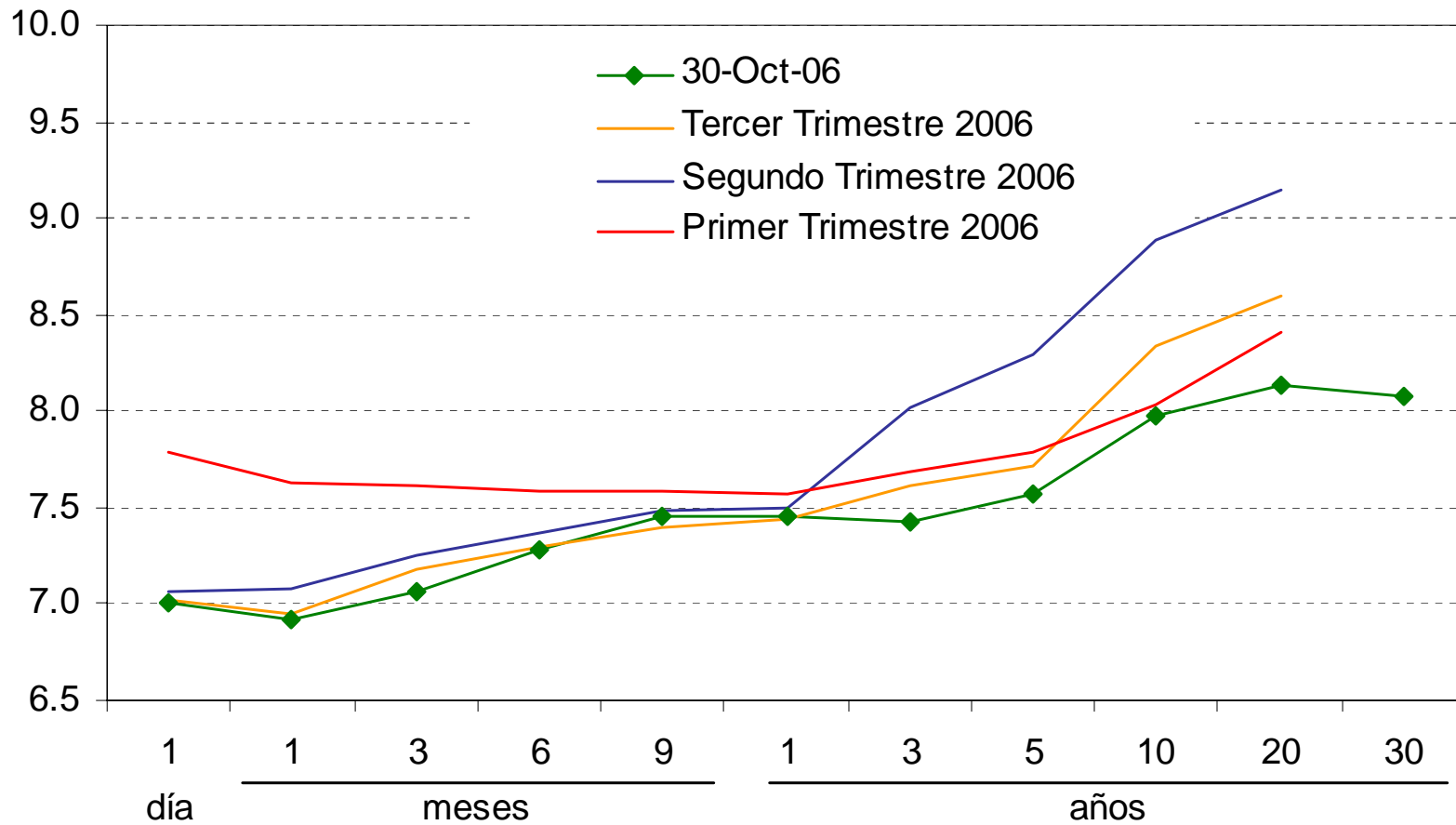


Fuente: Banco de México y U.S. Treasury.



# III. Inflación y Política Monetaria

## Curva de Rendimientos en 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 la inflación:*

- ① Niveles y volatilidad elevados de las cotizaciones de los energéticos y de otras materias primas, incluyendo los bienes agropecuarios.
- ② La inflación de los servicios se mantiene elevada.
- ③ Las expectativas de inflación se sitúan todavía por encima de la meta de 3 por ciento.



## IV. Balance de Riesgos

---

---

### *Riesgos para el crecimiento:*

- ❶ Reducción en el crecimiento de Estados Unidos mayor al que actualmente se anticipa.
- ❷ Posibilidad de un ajuste desordenado ante los desequilibrios globales, en particular en el caso del elevado déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos.
- ❸ Pérdida de competitividad de la economía mexicana.



# Índice

---

---

I. Entorno Externo

II. Oferta y Demanda Agregadas

III. Inflación y Política Monetaria

IV. Balance de Riesgos

V. Conclusiones





## V. Conclusiones

---

---

- Se estima que el crecimiento económico en 2006 se sitúe entre 4.3 y 4.8 por ciento, y el de 2007 entre 3.25 y 3.75 por ciento.
- Es previsible que la inflación general sea inferior a 4.0 por ciento al cierre de 2006, y que la subyacente anual se sitúe entre 3 y 3.5 por ciento.
- Para 2007 se anticipa que la inflación subyacente registre niveles cercanos al 3 por ciento y que la general retome su tendencia decreciente, cerrando en un nivel inferior a 3.5 por ciento.