



**FEDERACIÓN  
DE COLEGIOS  
DE ECONOMISTAS  
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.  
2020-2021**

# Monitor Económico y Financiero

**La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75%.**

**INEGI: la inflación general anual se ubicó en 7.88 %.**



[www.federacioneconomistas.org](http://www.federacioneconomistas.org)



@economistas



@fed\_economistas



Federación Economistas

**20 al 24 de junio de 2022**

20 al 24 de junio de 2022



**FEDERACIÓN  
DE COLEGIOS  
DE ECONOMISTAS  
DE LA REPÚBLICA MEXICANA, A.C.**  
2020-2021

## ÍNDICE

- ❖ Índice Nacional de Precios al Consumidor 1<sup>a</sup>. Qna. de Junio de 2022
- ❖ Banco de México incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria
- ❖ Indicador Global de la Actividad Económica Abril de 2022
- ❖ Indicadores del Sector Manufacturero Abril de 2022
- ❖ Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo
- ❖ Tipo de Cambio
- ❖ **Índices Bursátiles**

## Índice Nacional de Precios al Consumidor 1ª. Qna. de Junio de 2022

En la primera quincena de junio de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 0.49 % respecto a la quincena anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 7.88 %. En la misma quincena de 2021, la inflación quincenal fue de 0.34 % y la anual, de 6.02 %.

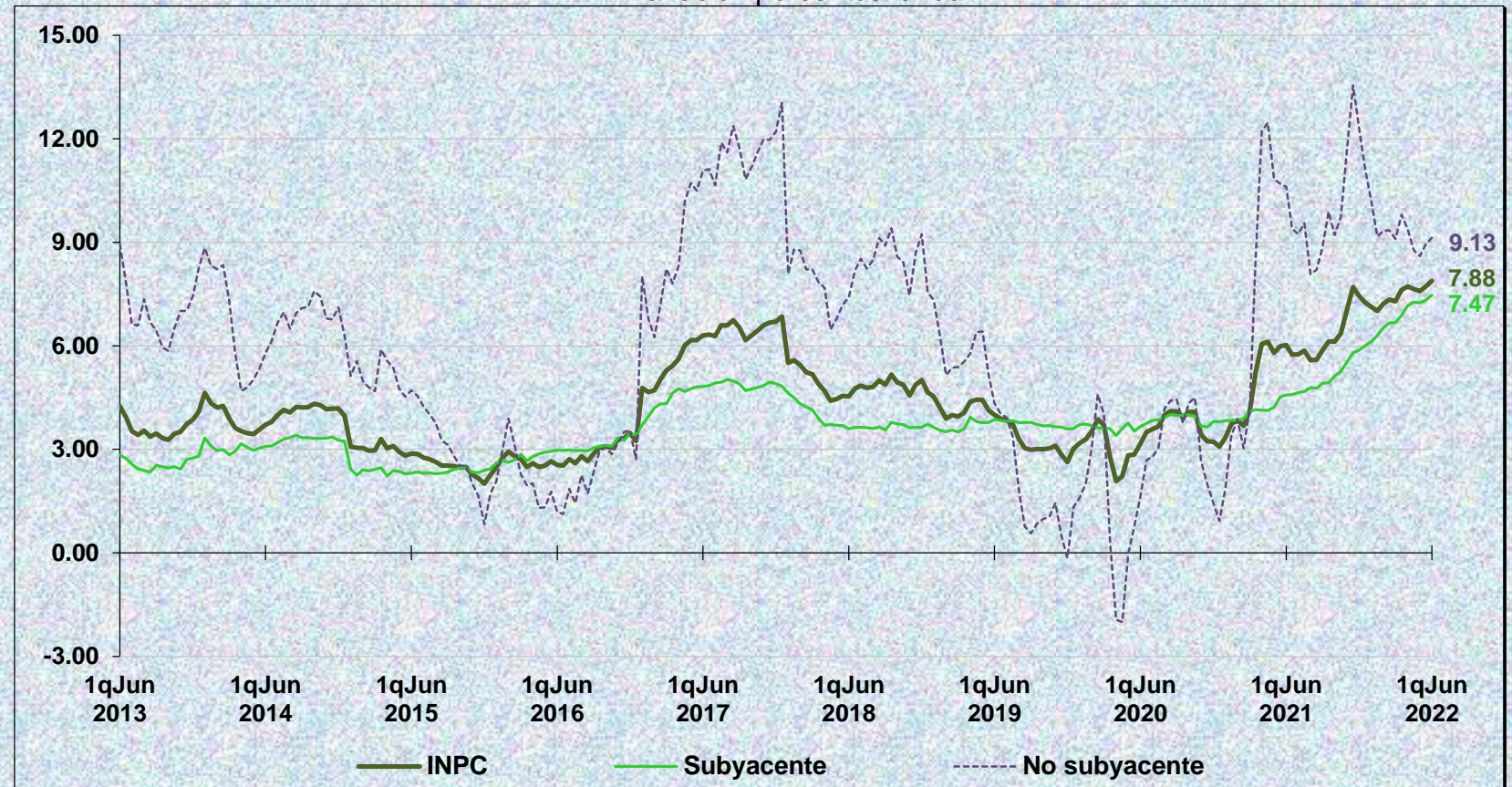
El índice de precios subyacente incrementó 0.50 % a tasa quincenal y anual 7.47%. En el mismo periodo, el índice de precios no subyacente subió 0.49 % quincenal y 9.13 % a tasa anual.

Al interior del índice subyacente, a tasa quincenal, los precios de las mercancías aumentaron 0.64 % y los de servicios, 0.33%.

Dentro del índice no subyacente, a tasa quincenal, los precios de los productos agropecuarios crecieron 0.85 % y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 0.19 %.

### INPC Y SUS COMPONENTES

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI

# Índice Nacional de Precios al Consumidor 1ª. Qna. de Junio de 2022

## INPC Y SUS COMPONENTES

Cifras durante la primera quincena de junio de los años que se indican

Concepto	Variación % quincenal			Variación % anual			Incidencia quincenal <sup>1/</sup>			Incidencia anual <sup>1/</sup>		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>INPC</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>	<b>0.49</b>	<b>3.17</b>	<b>6.02</b>	<b>7.88</b>	<b>0.317</b>	<b>0.343</b>	<b>0.493</b>	<b>3.168</b>	<b>6.018</b>	<b>7.884</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.29</b>	<b>0.35</b>	<b>0.50</b>	<b>3.66</b>	<b>4.58</b>	<b>7.47</b>	<b>0.224</b>	<b>0.266</b>	<b>0.370</b>	<b>2.771</b>	<b>3.482</b>	<b>5.607</b>
Mercancías	0.43	0.42	0.64	4.49	5.90	9.85	0.171	0.167	0.257	1.768	2.355	3.926
Alimentos, Bebidas y Tabaco <sup>2/</sup>	0.03	0.39	0.74	6.48	5.94	11.71	0.007	0.081	0.160	1.316	1.244	2.452
Mercancías no Alimenticias	0.87	0.46	0.51	2.37	5.87	7.80	0.164	0.086	0.097	0.452	1.111	1.475
Servicios	0.15	0.28	0.33	2.76	3.11	4.77	0.054	0.099	0.113	1.004	1.127	1.681
Vivienda <sup>3/</sup>	0.02	0.07	0.16	2.53	1.94	2.97	0.003	0.011	0.023	0.389	0.298	0.438
Educación (Colegiaturas)	0.00	0.02	0.03	4.47	1.14	3.31	0.000	0.001	0.001	0.164	0.042	0.117
Otros Servicios <sup>4/</sup>	0.30	0.52	0.53	2.61	4.58	6.64	0.051	0.087	0.089	0.451	0.787	1.126
<b>No Subyacente</b>	<b>0.39</b>	<b>0.31</b>	<b>0.49</b>	<b>1.63</b>	<b>10.61</b>	<b>9.13</b>	<b>0.092</b>	<b>0.077</b>	<b>0.123</b>	<b>0.396</b>	<b>2.536</b>	<b>2.277</b>
Agropecuarios	-0.92	0.13	0.85	8.42	7.22	14.31	-0.100	0.014	0.097	0.859	0.774	1.551
Frutas y Verduras	-2.36	0.77	1.03	15.28	2.30	13.29	-0.120	0.037	0.052	0.680	0.114	0.638
Pecuarios	0.36	-0.37	0.71	3.10	11.48	15.12	0.020	-0.023	0.046	0.178	0.659	0.913
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	1.48	0.45	0.19	-3.28	13.36	5.15	0.192	0.063	0.026	-0.462	1.762	0.726
Energéticos	2.18	0.59	0.18	-6.55	18.54	5.84	0.190	0.058	0.017	-0.641	1.644	0.579
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.06	0.11	0.21	4.18	2.74	3.51	0.002	0.005	0.008	0.179	0.118	0.147

<sup>1/</sup> La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.

<sup>2/</sup> Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

<sup>3/</sup> Incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

<sup>4/</sup> Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio de telefonía móvil, mantenimiento de automóvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

## Banco de México incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

Los indicadores disponibles sugieren que la actividad económica mundial se desaceleró durante el segundo trimestre. La inflación global siguió aumentando, alcanzando en algunos casos su mayor nivel en décadas, presionada por la persistencia de los cuellos de botella, la recuperación de la demanda y los elevados precios de alimentos y energéticos. Esto continúa generando expectativas de una reducción más acelerada del estímulo monetario a nivel global. Las condiciones financieras tuvieron un apretamiento adicional, donde las tasas de interés aumentaron y el dólar se fortaleció, en un contexto de aversión al riesgo. En su decisión más reciente, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 75 puntos base y anticipó futuros incrementos. A su vez, un amplio número de otros bancos centrales continuaron incrementando sus tasas de referencia. Entre los riesgos globales destacan los asociados a la pandemia, la prolongación de las presiones inflacionarias, el agravamiento de las tensiones geopolíticas y mayores ajustes a las condiciones económicas, monetarias y financieras.

En los mercados financieros nacionales, el tipo de cambio mantuvo un comportamiento ordenado, mientras que las tasas de interés de corto y largo plazos aumentaron. Se prevé que en el segundo trimestre de 2022 se mantenga una recuperación gradual de la actividad económica. No obstante, se mantiene un entorno incierto, con condiciones de holgura que se estima sigan disminuyendo gradualmente.

## Banco de México incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

A los choques inflacionarios derivados de la pandemia se añaden las presiones provenientes del conflicto geopolítico y las estrictas medidas de confinamiento impuestas en China. Así, en la primera quincena de junio las inflaciones general y subyacente registraron tasas anuales de 7.88% y 7.47%, respectivamente, manteniéndose en niveles elevados no observados en dos décadas. Sus expectativas para 2022 y 2023 volvieron a incrementarse de manera importante. En cuanto a las de mediano y largo plazos, para la inflación general aumentaron ligeramente y para la subyacente se mantuvieron estables, aunque en niveles superiores a la meta.

Ante presiones inflacionarias mayores a las anticipadas, el pronóstico para la inflación general se revisó al alza hasta el tercer trimestre de 2023 y el de la subyacente se ajustó al alza para todo el horizonte, aunque se sigue previendo que la convergencia a la meta de 3% se alcance en el primer trimestre de 2024 (ver cuadro). Estas previsiones están sujetas a riesgos. Al alza: i) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; ii) presiones inflacionarias externas derivadas de la pandemia; iii) mayores presiones en los precios agropecuarios y energéticos por el conflicto geopolítico; iv) depreciación cambiaria; y v) presiones de costos. A la baja: i) una disminución en la intensidad del conflicto bélico; ii) mejor funcionamiento de las cadenas de suministro; iii) un efecto mayor al esperado de la brecha negativa del producto; y iv) un efecto mayor al esperado del Paquete Contra la Inflación y la Carestía. El balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico presenta un considerable sesgo al alza.

## **Banco de México incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria**

La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y sus determinantes, así como el riesgo de que se contaminen las expectativas de mediano y largo plazos y la formación de precios. Consideró también los mayores retos para la conducción de la política monetaria ante el apretamiento de las condiciones financieras globales, el entorno de acentuada incertidumbre, las presiones inflacionarias asociadas al conflicto geopolítico y al resurgimiento de casos de COVID-19 en China, y la posibilidad de mayores afectaciones a la inflación. Con base en ello, y con la presencia de todos sus miembros, decidió por unanimidad incrementar, en esta ocasión, en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75%. Con esta acción, la postura de política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico.

La Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en sus expectativas. Ello, con el objetivo de determinar una tasa de referencia congruente en todo momento, tanto con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo en el que opera la política monetaria como con un ajuste adecuado de la economía y de los mercados financieros. En las siguientes decisiones, la Junta de Gobierno tiene la intención de seguir aumentando la tasa de referencia y valorará actuar con la misma contundencia en caso de que se requiera.

## Banco de México incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria

### Pronósticos de la Inflación General y Subyacente Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2021				2022				2023			2024	
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>INPC</b>													
Actual (23/06/2022) <sup>1/</sup>	6.0	5.8	7.0	7.3	7.8	8.1	7.5	6.5	4.4	3.5	3.2	3.1	3.1
Anterior (12/05/2022) <sup>2/</sup>	6.0	5.8	7.0	7.3	7.6	7.0	6.4	5.3	3.5	3.2	3.2	3.1	
<b>Subyacente</b>													
Actual (23/06/2022) <sup>1/</sup>	4.4	4.8	5.6	6.5	7.3	7.4	6.8	5.7	4.3	3.5	3.2	3.1	3.1
Anterior (12/05/2022) <sup>2/</sup>	4.4	4.8	5.6	6.5	7.2	6.6	5.9	4.8	3.6	3.3	3.1	3.0	
<b>Memorándum</b>													
<b>Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento<sup>3/</sup></b>													
Actual - INPC <sup>1/</sup>	8.6	5.9	7.3	7.4	10.5	7.2	5.0	3.4	2.2	3.4	3.9	3.1	2.3
Actual - Subyacente <sup>1/</sup>	5.2	6.0	6.9	8.0	8.4	6.4	4.6	3.6	2.7	3.2	3.3	3.1	2.7

1/ Pronóstico a partir de junio de 2022.

2/ Pronóstico a partir de mayo de 2022. Ver comunicado de prensa del 12 de mayo de 2022. Pronóstico presentado en el Informe Trimestral Enero - Marzo 2022.

3/ Ver Nota Metodológica sobre el proceso de ajuste estacional. <https://www.banxico.org.mx/apps/sie/%7B7C0EE5B7-38A3-ABB5-07C7-5B215BF32AD5%7D.pdf>

Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.

Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.



# Indicador Global de la Actividad Económica Abril de 2022

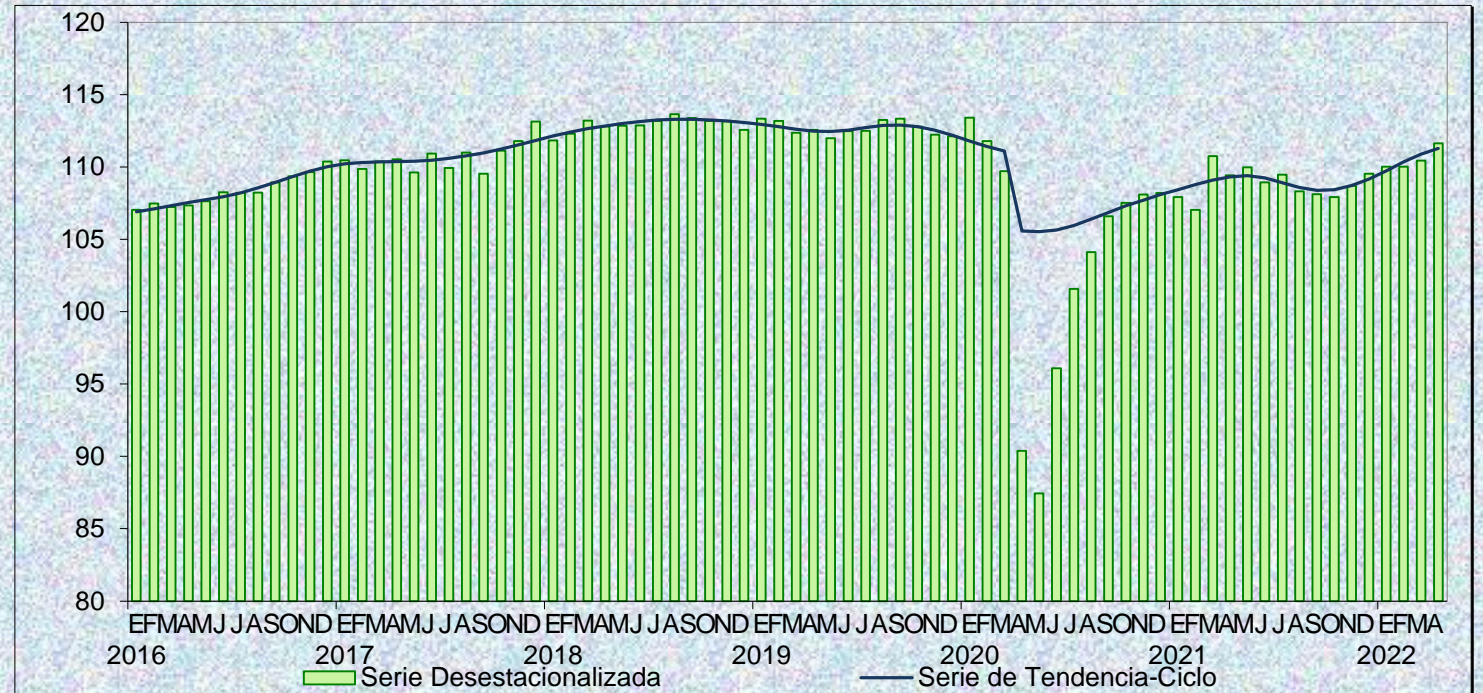
En abril de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 1.1 % a tasa mensual.

Por componente y con datos ajustados por estacionalidad, la variación mensual, en abril de 2022, fue la siguiente: las actividades terciarias incrementaron 1.3 %, las secundarias, 0.6 % y las primarias disminuyeron 1.3 por ciento.

En abril pasado, a tasa anual y con series desestacionalizadas, el IGAE avanzó 2 % en términos reales. Por grandes grupos de actividades, las primarias crecieron 5.3 %, las secundarias, 2.9 % y las terciarias, 1.1 por ciento.

## INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Índice 2013=100)



## INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ABRIL DE 2022

### CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Concepto	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes de 2021
<b>IGAE</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>
Actividades primarias	-1.3	5.3
Actividades secundarias	0.6	2.9
Actividades terciarias	1.3	1.1

Nota: La serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

## Indicadores del Sector Manufacturero Abril de 2022

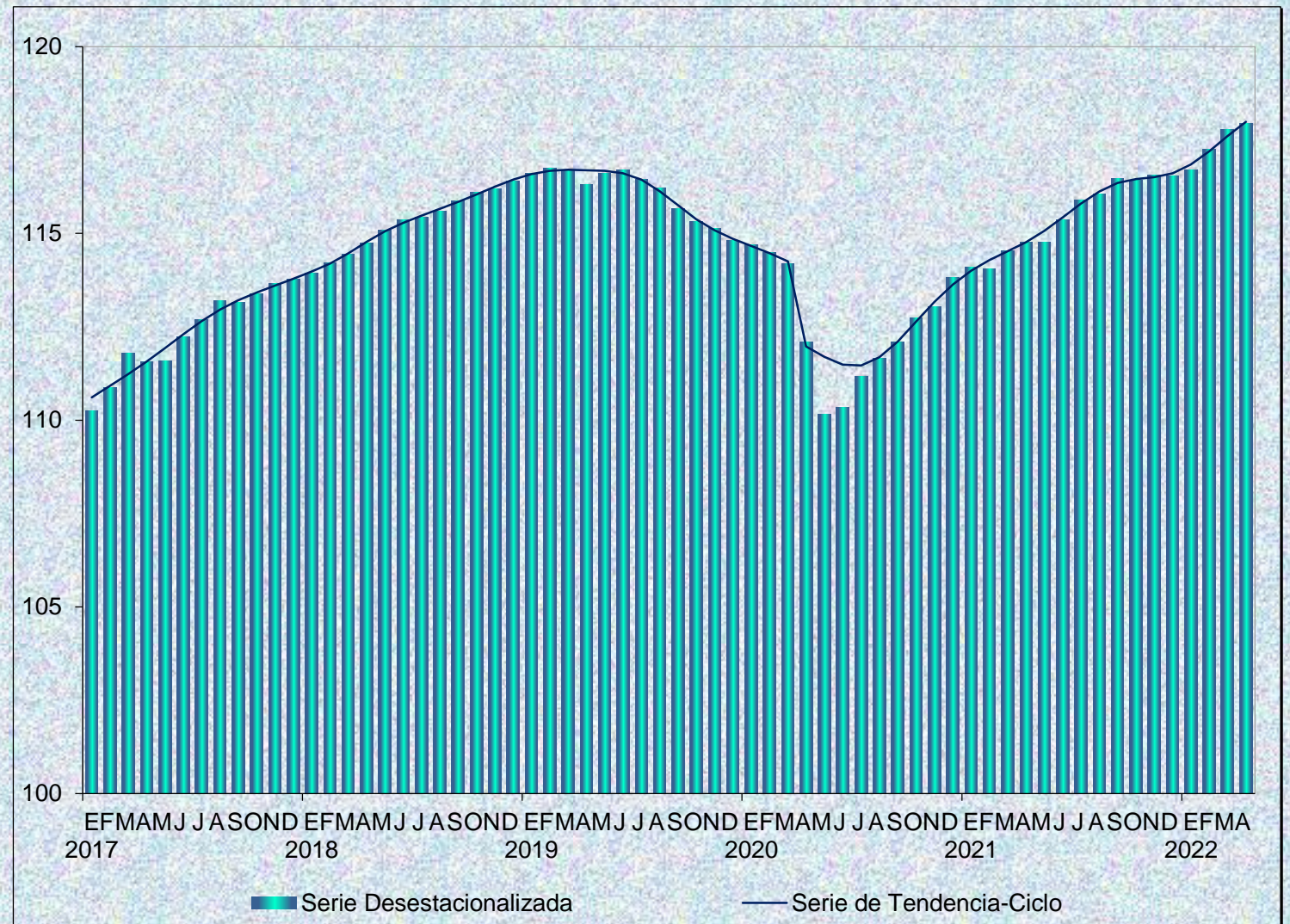
En abril de 2022 y con datos ajustados por estacionalidad, los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) muestran que el personal ocupado total del sector manufacturero incrementó 0.1 % a tasa mensual.

Con respecto a marzo de 2022, las horas trabajadas aumentaron 0.3 % y las remuneraciones medias reales pagadas (sueldos, salarios y prestaciones sociales), 1.4 %.

En abril de 2022, a tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado total creció 2.8 %, las horas trabajadas, 3.3 %, y las remuneraciones medias reales subieron 1.2 %.

### PERSONAL OCUPADO TOTAL

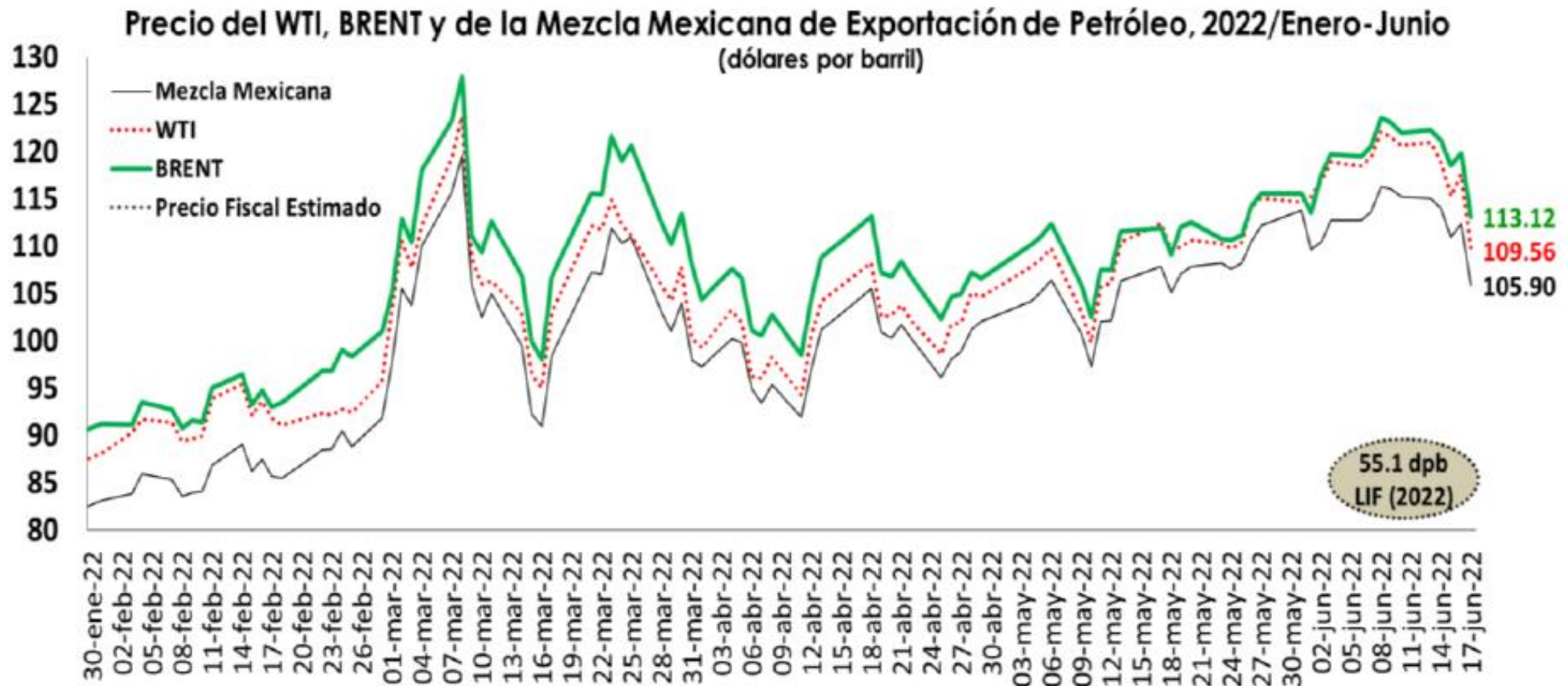
(ÍNDICE BASE 2013=100)



Fuente: INEGI.

## Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo

Variación semanal: El 17 de junio, el precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se situó en 105.90 dólares por barril (dpb), perdiendo 9.30 dpb (8.07%), respecto a la cotización del 10 de junio. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 113.12 dólares, lo que significó un descenso de 8.89 dpb (7.29%). En tanto, el WTI se ubicó en 109.56 dpb, registrando un decremento de 11.11 dpb (9.21%). Lo anterior se explica, entre otros factores, por el alza en las tasas de interés de los principales bancos centrales, lo que generó preocupaciones sobre una desaceleración económica mundial.



Fuente: Elaborado por el CEFPE con base en datos de Pemex e Investing.

## Tipo de Cambio

Del 17 al 24 de junio de 2022, el peso mexicano registró una apreciación semanal de 2.96%, lo que representó un decremento de 61 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.4760 a 19.8707 pesos por dólar (ppd); revirtiendo así, dos semanas consecutivas de pérdidas (4.61%) para la moneda nacional.

Cabe señalar que, al 25 de marzo, el peso mexicano registró su máximo histórico de 25.1185 pesos por dólar (ppd). Cabe señalar que, al 24 de junio, el peso acumuló una depreciación de 0.90% (18 centavos), respecto al tipo de cambio del cierre de mayo (19.6940 ppd). Por otra parte, en lo que va del año, la paridad cambiaria registra un valor medio de 20.2389 ppd, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2021 (20.1817 ppd), lo que implica una depreciación de 0.51 %.



El comportamiento de la divisa local estuvo relacionado con la elevación de 75 puntos base a la tasa de política monetaria por parte del Banco de México; lo que permitió mantener un amplio diferencial con las tasas de interés de Estados Unidos e impulsó la demanda de la moneda mexicana.

## Índices Bursátiles

Del 17 al 24 de junio, el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.57% (-274.73 unidades) finalizando en 47 mil 741.50 puntos; acumulando así, cuatro semanas consecutivas de pérdidas (9.0%). Con respecto al cierre de mayo, el IPC registra una disminución de 7.75%; además, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula un retroceso de 10.38% (-5,530.94 puntos).

En el periodo indicado, los mercados de valores a nivel mundial registraron movimientos mixtos. En este sentido, el índice Dow Jones cerró en 31 mil 500.68 unidades, lo que representó un ascenso de 5.39%. En Europa, las plazas bursátiles de Francia, Inglaterra y España avanzaron 3.24, 2.74 y 1.21%, en ese orden. Por su parte, en América Latina, las bolsas de valores de Argentina y Brasil experimentaron bajas semanales de 5.12 y 1.16%, respectivamente.

El comportamiento semanal del principal mercado bursátil local se relacionó con una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, ante la expectativa sobre el desempeño de la economía global afectada por los altos niveles de inflación y posturas monetarias más restrictivas, por parte de los principales bancos centrales del mundo.

### Mercados Accionarios, 2022

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2022
 Alemania	<b>DAX-30</b>	↓ -0.06	↓ -17.42
 Argentina	<b>Merval</b>	↓ -5.12	↓ -1.07
 Brasil	<b>IBovespa</b>	↓ -1.16	↓ -5.22
 China	<b>SSEC</b>	↑ 0.99	↓ -7.97
 España	<b>IBEX</b>	↑ 1.21	↓ -5.39
 Estados Unidos	<b>Dow Jones</b>	↑ 5.39	↓ -13.31
 Francia	<b>CAC 40</b>	↑ 3.24	↓ -15.09
 Inglaterra	<b>FTSE 100</b>	↑ 2.74	↓ -2.38
 Japón	<b>Nikkei 225</b>	↑ 2.04	↓ -7.99
 México	<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	↓ -0.57	↓ -10.38

Nota: Con datos al 24 de junio de 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com