



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

# Monitor Económico y Financiero

**Banco de México decidió incrementar en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%, con efectos a partir del 12 de agosto de 2022.**



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



@economistas



@fed\_economistas



Federación Economistas

**8 al 12 de agosto de 2022**

**8 al 12 de agosto de 2022**



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

## **ÍNDICE**

- ❖ **Índice Nacional de Precios al Consumidor Julio de 2022**
- ❖ **Índice Nacional de Precios Productor Julio de 2022**
- ❖ **Incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%: BANXICO**
- ❖ **Indicador Mensual de la Actividad Industrial Junio de 2022**
- ❖ **Indicadores del Sector Manufacturero Junio de 2022**
- ❖ **Índice Bursátil**
- ❖ **Tipo de Cambio**
- ❖ **ANTAD: Ventas Julio 2022**

## Índice Nacional de Precios al Consumidor Julio de 2022

En julio de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una variación de 0.74 % respecto al mes anterior. Con este resultado, la inflación general anual se colocó en 8.15 por ciento. En el mismo mes de 2021, la inflación mensual fue de 0.59 % y la anual, de 5.81%.

El índice de precios subyacente registró un avance de 0.62 % mensual y de 7.65 % anual. El índice de precios no subyacente aumentó 1.09 % a tasa mensual y 9.65 % a tasa anual.

Al interior del índice subyacente, a tasa mensual, los precios de las mercancías incrementaron 0.72 % y los de servicios, 0.50 %.

Dentro del índice no subyacente, a tasa mensual, los precios de los productos agropecuarios subieron 1.64 % y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, 0.63 %.

# Índice Nacional de Precios al Consumidor Julio de 2022

## INPC Y SUS COMPONENTES

Cifras durante julio de los años que se indican

Concepto	Variación % mensual			Variación % anual			Incidencia mensual <sup>1/</sup>			Incidencia anual <sup>1/</sup>		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>INPC</b>	<b>0.66</b>	<b>0.59</b>	<b>0.74</b>	<b>3.62</b>	<b>5.81</b>	<b>8.15</b>	<b>0.657</b>	<b>0.588</b>	<b>0.740</b>	<b>3.623</b>	<b>5.806</b>	<b>8.151</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.40</b>	<b>0.48</b>	<b>0.62</b>	<b>3.85</b>	<b>4.66</b>	<b>7.65</b>	<b>0.301</b>	<b>0.357</b>	<b>0.465</b>	<b>2.912</b>	<b>3.533</b>	<b>5.737</b>
Mercancías	0.64	0.58	0.72	5.19	5.74	10.07	0.254	0.229	0.293	2.040	2.289	4.015
Alimentos, Bebidas y Tabaco <sup>2/</sup>	0.58	0.80	1.02	6.89	6.14	12.09	0.121	0.167	0.222	1.398	1.285	2.538
Mercancías no Alimenticias	0.70	0.33	0.38	3.38	5.30	7.83	0.133	0.063	0.071	0.642	1.004	1.476
Servicios	0.13	0.36	0.50	2.40	3.46	4.90	0.047	0.128	0.172	0.872	1.244	1.722
Vivienda <sup>3/</sup>	0.11	0.22	0.27	2.38	2.09	3.02	0.017	0.032	0.038	0.365	0.317	0.443
Educación (Colegiaturas)	0.02	0.10	0.07	4.31	1.23	3.27	0.001	0.003	0.002	0.157	0.045	0.115
Otros Servicios <sup>4/</sup>	0.17	0.54	0.79	2.02	5.17	6.87	0.029	0.092	0.132	0.349	0.882	1.164
<b>No Subyacente</b>	<b>1.48</b>	<b>0.93</b>	<b>1.09</b>	<b>2.92</b>	<b>9.39</b>	<b>9.65</b>	<b>0.356</b>	<b>0.231</b>	<b>0.276</b>	<b>0.711</b>	<b>2.273</b>	<b>2.413</b>
Agropecuarios	-0.03	0.74	1.64	5.55	7.77	16.05	-0.004	0.080	0.189	0.579	0.826	1.738
Frutas y Verduras	-1.42	0.83	2.38	8.43	4.99	16.16	-0.070	0.040	0.121	0.389	0.241	0.774
Pecuarios	1.15	0.67	1.06	3.26	10.08	15.96	0.066	0.040	0.068	0.190	0.586	0.964
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.70	1.07	0.63	0.95	10.67	4.76	0.360	0.151	0.086	0.132	1.447	0.675
Energéticos	3.90	1.49	0.53	-0.41	14.41	4.68	0.350	0.148	0.052	-0.040	1.337	0.469
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.22	0.07	0.87	4.01	2.57	4.95	0.009	0.003	0.035	0.172	0.110	0.206

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en 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.

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

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

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

## Índice Nacional de Precios Productor Julio de 2022

En julio de 2022, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) Total, incluyendo petróleo, aumentó 0.13 % a tasa mensual y 10.08 % anual. En el mismo mes de 2021 creció 0.48 % a tasa mensual y 6.43 % a tasa anual.

A tasa mensual y por grupos de actividades económicas, los precios de las Actividades Primarias subieron 0.86 % y los de las Actividades Terciarias, 0.60 por ciento. Los de Actividades Secundarias disminuyeron 0.17%.

El Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, incluyendo petróleo, bajó 0.71 % a tasa mensual y creció a tasa anual 12.00 %.

En julio de 2022, el Índice de Mercancías y Servicios Finales, incluyendo petróleo, varió 0.47 % a tasa mensual y 9.32 % anual.

# Índice Nacional de Precios Productor Julio de 2022

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR MERCANCÍAS Y SERVICIOS INTERMEDIOS, FINALES Y PRODUCCIÓN TOTAL, INCLUYENDO PETRÓLEO, EN JULIO DE 2022 CLASIFICACIÓN POR ORIGEN

Variación porcentual

Actividad económica	Mensual			Anual		
	Inter-medios	Finales	Total	Inter-medios	Finales	Total
<b>Índice General</b>	<b>-0.71</b>	<b>0.47</b>	<b>0.13</b>	<b>12.00</b>	<b>9.32</b>	<b>10.08</b>
<b>Actividades primarias</b>	<b>1.02</b>	<b>0.68</b>	<b>0.86</b>	<b>14.46</b>	<b>16.36</b>	<b>15.33</b>
<b>Actividades secundarias</b>	<b>-1.59</b>	<b>0.37</b>	<b>-0.17</b>	<b>15.42</b>	<b>10.87</b>	<b>12.07</b>
Minería	-9.49	-7.55	-8.57	22.73	28.74	25.53
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.72	1.12	0.78	4.36	10.42	5.22
Construcción <sup>1/</sup>	---	0.42	0.42	---	14.30	14.30
Industrias manufactureras	0.28	1.09	0.87	15.48	8.65	10.41
<b>Actividades terciarias</b>	<b>0.49</b>	<b>0.65</b>	<b>0.60</b>	<b>5.01</b>	<b>5.48</b>	<b>5.34</b>

<sup>1/</sup> Esta actividad no genera bienes de uso intermedio.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR PRODUCCIÓN TOTAL, INCLUYENDO PETRÓLEO Variación porcentual durante abril de los años que se indican

Actividad económica	Mensual			Anual		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>Índice General</b>	<b>1.11</b>	<b>0.48</b>	<b>0.13</b>	<b>3.72</b>	<b>6.43</b>	<b>10.08</b>
<b>Actividades primarias</b>	<b>0.92</b>	<b>0.48</b>	<b>0.86</b>	<b>-1.30</b>	<b>9.97</b>	<b>15.33</b>
<b>Actividades secundarias</b>	<b>1.72</b>	<b>0.61</b>	<b>-0.17</b>	<b>4.68</b>	<b>8.10</b>	<b>12.07</b>
Minería	7.57	0.68	-8.57	-3.81	34.25	25.53
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.35	-0.11	0.78	1.30	3.53	5.22
Construcción	0.28	1.34	0.42	1.87	15.00	14.30
Industrias manufactureras	1.60	0.49	0.87	6.23	4.72	10.41
<b>Actividades terciarias</b>	<b>0.03</b>	<b>0.23</b>	<b>0.60</b>	<b>2.78</b>	<b>2.80</b>	<b>5.34</b>

## **Incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%: BANXICO**

La actividad económica mundial se debilitó durante el segundo trimestre e indicadores oportunos sugieren que esto continuaría en el tercer trimestre. La inflación global siguió aumentando, alcanzando nuevamente en algunos casos su mayor nivel en décadas, en un entorno donde persisten desbalances entre la demanda y la oferta en diversos mercados y precios aún elevados de alimentos y energéticos. Esto continúa generando expectativas de una reducción acelerada del estímulo monetario a nivel global. Las condiciones financieras se mantuvieron apretadas y el dólar continuó fortaleciéndose. 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 por segunda vez consecutiva y anticipó futuros incrementos. La creación de empleos en ese país se aceleró a inicios del tercer trimestre y, si bien la última cifra de inflación en dicha economía mostró una moderación, aún se mantiene elevada. A su vez, un amplio número de otros bancos centrales continuaron incrementando sus tasas de referencia, algunos en mayor magnitud a lo previsto. 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 estable, mientras que las tasas de interés de corto plazo aumentaron y las de mayor plazo disminuyeron. La información oportuna indica que en el segundo trimestre de 2022 la actividad económica avanzó a un ritmo similar al del trimestre anterior, continuando con una recuperación gradual, al tiempo que las condiciones de holgura se redujeron. No obstante, se mantiene un entorno incierto, con un balance de riesgos sesgado a la baja.

## **Incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%: BANXICO**

Las presiones inflacionarias acumuladas derivadas de la pandemia y del conflicto bélico continúan afectando a las inflaciones general y subyacente, que en julio registraron tasas anuales de 8.15% y 7.65% respectivamente, manteniéndose en niveles no observados en dos décadas. Las expectativas correspondientes para 2022 volvieron a incrementarse, al tiempo que las de 2023 y de mediano plazo aumentaron en menor medida. Las de largo plazo para la inflación general se mantuvieron estables, aunque en niveles superiores a la meta, mientras que las de la subyacente tuvieron un incremento en el margen.

Ante presiones inflacionarias mayores a las anticipadas, los pronósticos para la inflación general y la subyacente se revisaron al alza hasta el tercer trimestre de 2023, 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) que continúen las presiones en los precios agropecuarios y energéticos por el conflicto geopolítico; iv) depreciación cambiaria; y v) presiones de costos. A la baja: i) una desaceleración de la actividad económica mundial mayor a la anticipada; ii) una disminución en la intensidad del conflicto bélico; iii) un mejor funcionamiento de las cadenas de suministro; iv) un efecto mayor al esperado de la brecha negativa del producto; y v) 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 continúa con un considerable sesgo al alza.



## **Incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%: BANXICO**

La Junta de Gobierno evaluó la magnitud y diversidad de los choques que han afectado a la inflación y sus determinantes, así como la evolución de las expectativas de mediano y largo plazos y el proceso de 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 acumuladas de la pandemia y del conflicto geopolítico, 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 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%. 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. La Junta de Gobierno valorará la magnitud de los ajustes al alza en la tasa de referencia de sus próximas reuniones de acuerdo con las circunstancias prevalecientes.

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-depolitica-monetaria/%7B759F9C79-B40F-CD69-E10F-C56C3265923A%7D.pdf>

## Incrementa en 75 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 8.50%: BANXICO

### 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 (11/08/2022) <sup>1/</sup>	6.0	5.8	7.0	7.3	7.8	8.5	8.1	7.1	5.0	3.7	3.2	3.1	3.1
Anterior (23/06/2022) <sup>2/</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
<b>Subyacente</b>													
Actual (11/08/2022) <sup>1/</sup>	4.4	4.8	5.6	6.5	7.3	7.9	7.6	6.5	5.1	3.8	3.2	3.1	3.0
Anterior (23/06/2022) <sup>2/</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
<b>Memorándum</b>													
<b>Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento<sup>3/</sup></b>													
Actual - INPC <sup>1/</sup>	8.7	5.8	7.2	7.5	10.7	8.5	5.8	3.6	2.3	3.2	3.8	3.2	2.3
Actual - Subyacente <sup>1/</sup>	5.3	5.9	6.8	8.2	8.5	8.2	5.6	3.9	2.9	2.9	3.1	3.2	2.8

1/ Pronóstico a partir de agosto de 2022.

2/ Pronóstico a partir de junio de 2022. Ver comunicado de prensa del 23 de junio de 2022.

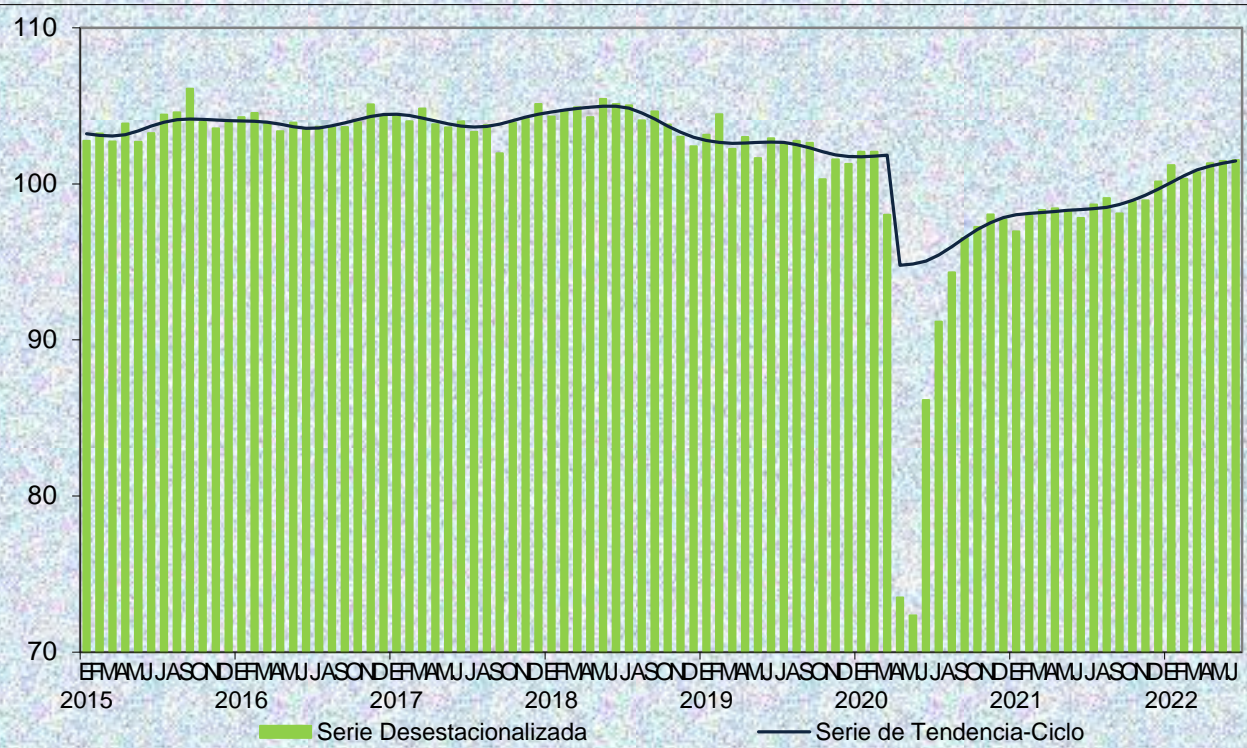
3/ Ver [Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.

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 Mensual de la Actividad Industrial Junio de 2022

## INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL (Índice base 2013=100)



Fuente: INEGI

A tasa anual y con series desestacionalizadas, el IMAI incrementó 3.8 % en términos reales en junio pasado. Por sector de actividad económica, las Industrias manufactureras crecieron 5.2 %; la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, 3.8 % y la Minería y la Construcción, 2.2 %.

En junio de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) aumentó 0.1 % a tasa mensual.

Por componente y con series ajustadas por estacionalidad, la variación mensual en junio de 2022 fue la siguiente: la Minería avanzó 2.1 %; la Construcción, 0.3 %; la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se redujo 1 % y las Industrias manufactureras no cambiaron.

## INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL JUNIO DE 2022 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Concepto	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes de 2021
<b>Indicador Mensual de la Actividad Industrial</b>	<b>0.1</b>	<b>3.8</b>
• Minería	2.1	2.2
• Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-1.0	3.8
• Construcción	0.3	2.2
• Industrias manufactureras	0.0	5.2

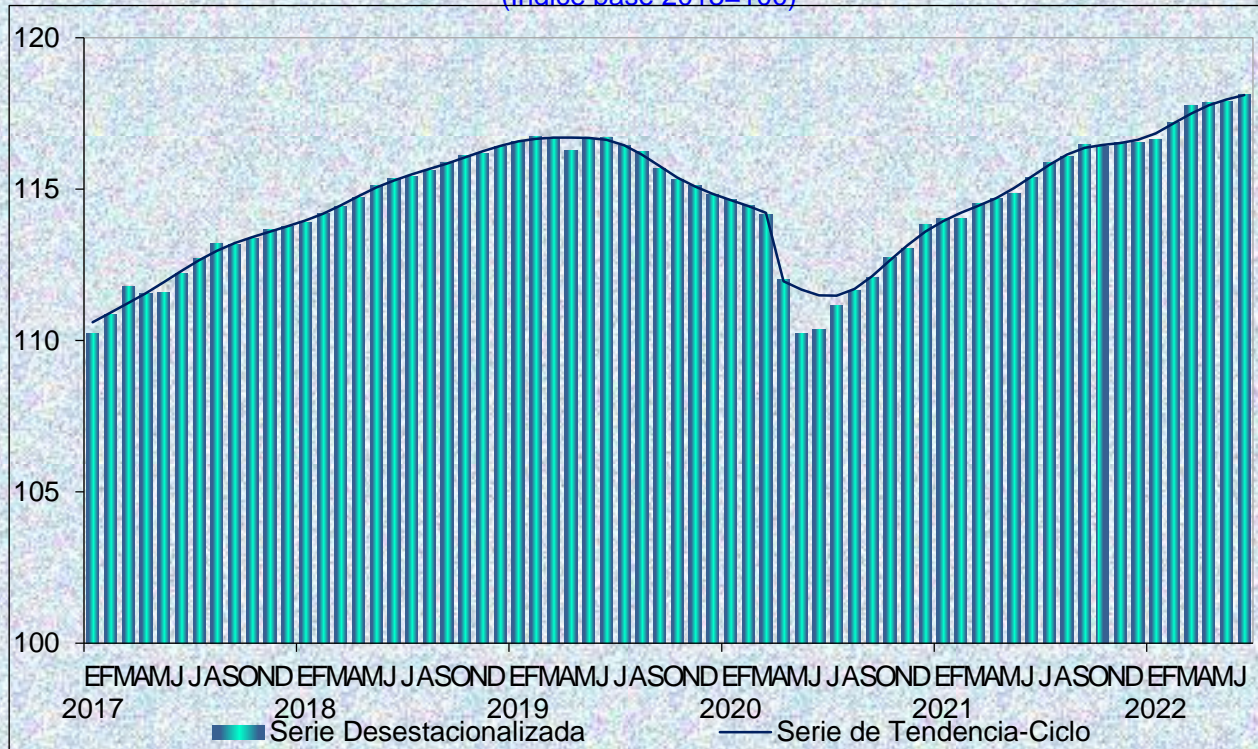
Nota: La serie desestacionalizada del Indicador Mensual de la Actividad Industrial se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

# Indicadores del Sector Manufacturero Junio de 2022

## PERSONAL OCUPADO TOTAL

(Índice base 2013=100)



Fuente: INEGI

En junio de 2022, a tasa anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado total incrementó 2.4 %, las horas trabajadas, 3.4 % y las remuneraciones medias reales, uno por ciento.

En junio 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 creció 0.2 % a tasa mensual.

Con respecto a mayo de 2022, las horas trabajadas aumentaron 0.2 % y las remuneraciones medias reales pagadas (sueldos, salarios y prestaciones sociales), 1.2 por ciento.

## PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO JUNIO DE 2022

### CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes de 2021
<b>Personal ocupado total</b>	<b>0.2</b>	<b>2.4</b>
Obreros	0.2	2.4
Empleados	0.3	3.1
<b>Horas trabajadas</b>	<b>0.2</b>	<b>3.4</b>
Obreros	0.3	3.8
Empleados	0.1	4.4
<b>Remuneraciones medias reales</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>
Salarios pagados a obreros	1.6	4.1
Sueldos pagados a empleados	1.0	-2.2
Prestaciones sociales	1.6	0.9

Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Fuente: INEGI.

## Índices Bursátiles

Del 5 al 12 de agosto, el Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 4.56% (2,129.94 unidades) finalizando en 48 mil 853.37 puntos; revirtiendo así, el resultado de la semana pasada de pérdida (2.95%). Cabe señalar que, en lo que va del año, el mercado bursátil mexicano acumula una pérdida de 8.30% (-4,419.07 puntos).

En el periodo indicado, los mercados de valores a nivel mundial registraron resultados generalizados al alza. En este sentido, el índice Dow Jones cerró en 33 mil 761.05 unidades, lo que representó una ganancia de 2.92%. En Europa, las plazas bursátiles de Alemania, Francia e Inglaterra avanzaron 1.63, 1.26 y 0.82%, en ese orden. Asimismo, en América Latina, el mercado accionario de Brasil reportó una ganancia de 5.91 y la bolsa de valores de Argentina tuvo una ganancia semanal de 4.11%.

### Mercados Accionarios, 2022

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2022
 Alemania	<b>DAX-30</b>	 1.63	 -13.15
 Argentina	<b>Merval</b>	 4.11	 50.87
 Brasil	<b>IBovespa</b>	 5.91	 8.32
 China	<b>SSEC</b>	 1.55	 -9.97
 España	<b>IBEX</b>	 2.85	 -3.60
 Estados Unidos	<b>Dow Jones</b>	 2.92	 -7.09
 Francia	<b>CAC 40</b>	 1.26	 -8.38
 Inglaterra	<b>FTSE 100</b>	 0.82	 1.58
 Japón	<b>Nikkei 225</b>	 1.32	 -0.85
 México	<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	 4.56	 -8.30

Nota: Con datos al 12 de agosto de 2022.

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

## Tipo de Cambio

Del 5 al 12 de agosto de 2022, el peso mexicano registró una apreciación de 2.58%, lo que representó un decremento de 53 centavos en el tipo de cambio FIX, al pasar de 20.4010 a 19.8740 pesos por dólar (ppd); recobrando así, su jornada de ganancias para la moneda nacional.

Cabe señalar que, en lo que va del año, la paridad cambiaria registra un valor medio de 20.3106 ppd, nivel superior al observado en el mismo periodo de 2021 (20.1340 ppd), lo que implica una depreciación de 0.88 %.

### Tipo de Cambio FIX, 2018 - 2022 / Agosto

(pesos por dólar)



Nota: Con datos al 12 de agosto de 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

El comportamiento positivo de la divisa local por quinta jornada consecutiva en la semana, estuvo sustentada por la expectativa del comportamiento de la Reserva Federal de Estados Unidos menos agresiva en el ritmo de incrementos a su tasa de interés, así como a la subida de las tasas por parte del Banco de México anunciada el jueves.

## ANTAD: Ventas Julio 2022

En julio, las ventas en términos nominales a Tiendas Iguales, considerando todas aquellas tiendas que tienen más de un año de operación, mostraron una variación positiva de 11.7 %.

A Tiendas Totales, que incorporan las tiendas abiertas en los últimos 12 meses, el crecimiento fue de 14.2 % respecto al mismo mes de 2021.

Las ventas acumuladas al séptimo mes de 2022 ascendieron a \$780.6 miles de millones de pesos.

Al cierre de 2021, las cadenas comerciales que forman la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales agrupan en conjunto más de 46.6 mil tiendas. La superficie total de venta de estos establecimientos suma más de 21.9 millones de metros cuadrados.