



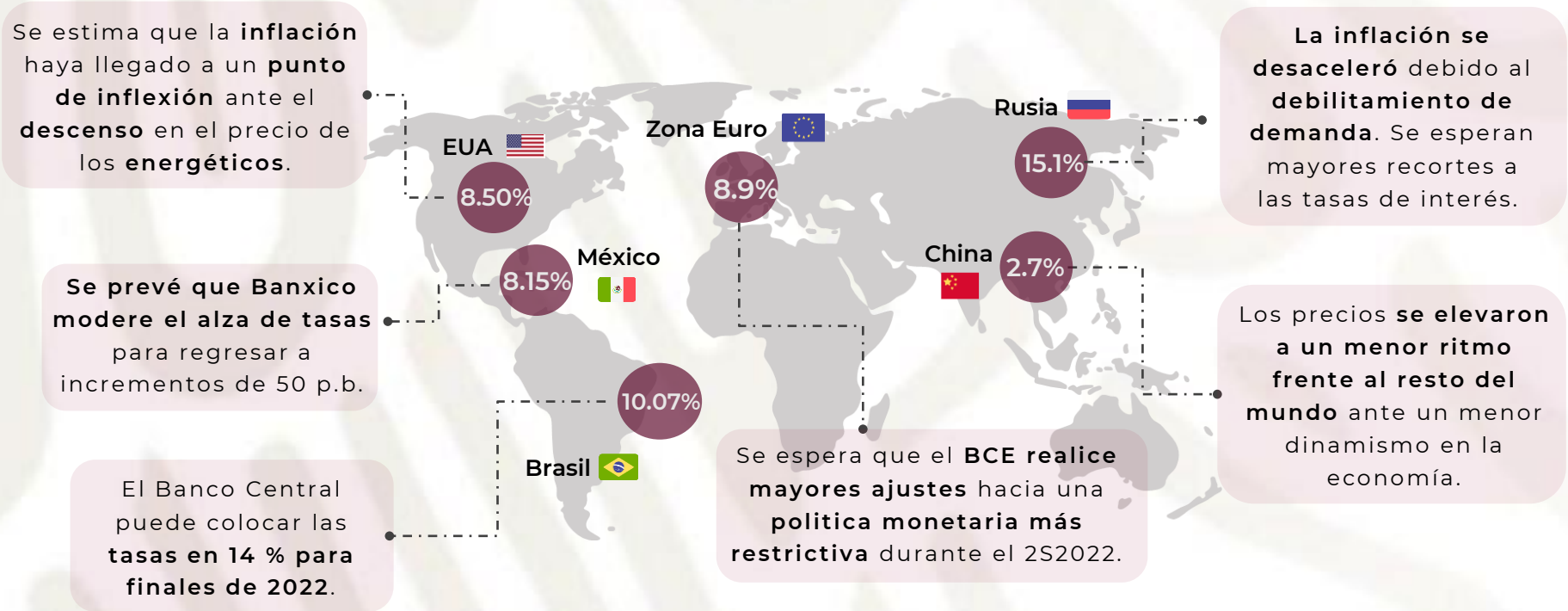
Panorama Económico

PIB 2T22 (Oportuno)		IGAE*, 05/22		Exportaciones 06/22		Act. Industrial 06/22	
A/A 1.9%	T/T 1.0%	A/A 1.3%	M/M -0.2%	A/A 20.2%	M/M 2.5%	▲ A/A 3.8%	▼ M/M 0.1%
Consumo 05/22		Inversión 05/22		Importaciones 06/22		Inflación	Peso/Dólar
A/A 6.3%	M/M -0.4%	A/A 5.5%	M/M -1.2%	A/A 31.7%	M/M 5.7%	▲ 07/22 8.15%	07/22 \$20.54
<div>Datos Actualizados</div> <div>Fuente: Elaborado por Nafin-Bancomext con información de Banxico, INEGI y la Fed. / Cifras desestacionalizadas. / *IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica. / Tipo de cambio promedio del periodo (FIX). / A/A: Var. % Anual / T/T: Var. % Trimestral M/M: Var. % Mensual.</div>						Tasas de Interés	
						Fed 2.25% - 2.5%	▲ Banxico 8.50%

Inflación y Política Monetaria, Mx

- Durante **julio de 2022**, la **inflación en México** se ubicó en **8.15% anual** y **0.74% a tasa mensual**, señalando su **mayor nivel desde julio del año 2000**.
- Respecto al **componente Subyacente**, el cual elimina productos de alta volatilidad y que sirve como **indicador de tendencia de la inflación** en el mediano y largo plazo, **avanzó 7.65% anual**.
- La **inflación de mercancías** (10.07%) **aportó cuatro puntos porcentuales** al componente subyacente **presionado por el incremento de Alimentos Bebidas y Tabaco** en 12.09%.
- En los **productos No Subyacentes**, el precio de las **Frutas y Verduras incrementó 16.16%**, los **Productos Pecuarios aumentaron 15.96%**, mientras que los **Energéticos** lo hicieron en **4.68%**.
- México es el país con la inflación más baja de productos energéticos**, al mes de junio reportó una **tasa de 5.8%**, cifra que **contrasta con el 40.75% promedio** de los países que pertenecen a la **OCDE**.
- Los precios de la gasolina se encuentran contenidos gracias a los estímulos** del Gobierno Federal al **IEPS y al IVA**.
- Sin el apoyo fiscal** que el Gobierno Federal está otorgando a los combustibles, **la inflación se ubicaría 2.6 puntos porcentuales por arriba** de la actual, **y el salario real mensual sería 12% inferior**.
- Sin embargo, el **Gobierno irá retirando los subsidios y estímulos fiscales** a gasolinas conforme vayan bajando los precios del petróleo en los mercados internacionales, **lo que podría aliviar las presiones sobre la inflación**.
- En este contexto, **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%**.
- Las expectativas de inflación se revisaron al alza hasta el tercer trimestre de 2023, esperando que la **convergencia a la meta de 3% se alcance en el 1T2024**.
- El organismo también señaló que el **balance de riesgos** respecto a la trayectoria prevista para la inflación **continúa con un marcado sesgo al alza**, por lo que **se espera que la política monetaria restrictiva se mantenga en el mediano plazo**.
- Al alza: i) **persistencia de la inflación subyacente** en niveles elevados; ii) **presiones en los precios agropecuarios y energéticos** por el conflicto geopolítico; iii) **depreciación cambiaria**; y iv) **presiones de costos**.
- A la baja: i) **desaceleración económica mundial** mayor a la anticipada; ii) **disminución en la intensidad del conflicto bélico**; iii) **mejor funcionamiento de las cadenas de suministro**; iv) **un efecto mayor al esperado del “Paquete Contra la Inflación y la Carestía”**.

Inflación en el Mundo, julio 2022



Fuente: Elaborado por Nafin-Bancomext con datos de INEGI.

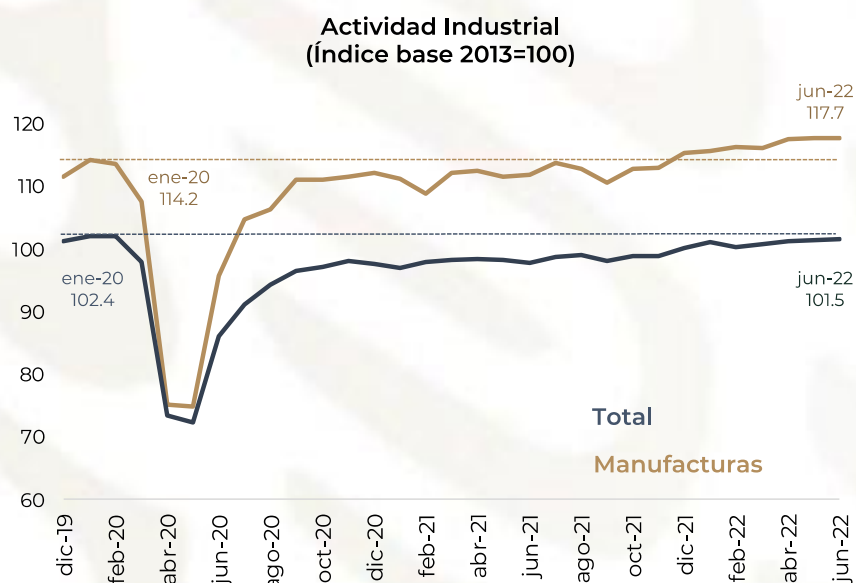


Panorama Económico

Actividad Industrial, Mx

- Durante **junio de 2022** el Indicador Mensual de la **Actividad Industrial (IMAI)** **aumentó 0.1%** comparado con el mes previo (m/m).
- **Aun cuando el indicador señaló** su cuarto mes de **crecimiento consecutivo, presenta una tendencia de estancamiento**, ubicándose 0.5% por debajo de su nivel prepandemia (ene-20).
- El desempeño del indicador **se explica a través de la caída** en 1.0% **del sector** de Generación de **Energía** y del **nulo crecimiento** de las **Industrias manufactureras**.
- Por su parte, los sectores de la **Minería y la Construcción** **avanzaron 2.1% y 0.3%**, respectivamente.
- Al interior de las **actividades manufactureras, 15 de los 21 subsectores presentaron retrocesos**, los cuales representan el 64% del PIB manufacturero.
- **Destaca la caída de la Fabricación de Equipo de Transporte** en 1.1%, interrumpiendo tres meses de crecimiento consecutivo (concentra el **20% de las manufacturas**).
- Con base en el Índice de Gerentes de Compras Global, **se espera que la actividad industrial continúe con una tendencia a la baja durante julio de 2022** ante la debilidad en la demanda de las industrias manufactureras.

- En el mediano plazo **la actividad industrial se verá afectada por distintos factores:** i) **debilidad del consumo e inversión** ante el incremento en las **tasas de interés**, ii) interrupciones en las cadenas de suministro por nuevos **confinamientos en China**, iii) estancamiento de la demanda derivado de un **menor desempeño económico en EUA**.
- En su **comparación anual, el IMAI Total aumentó 3.8%**, presetando **crecimientos en los cuatro sectores:** las Manufacturas, 5.2%; Energía, 3.8%; Minería, 2.2% y Construcción, 2.2%



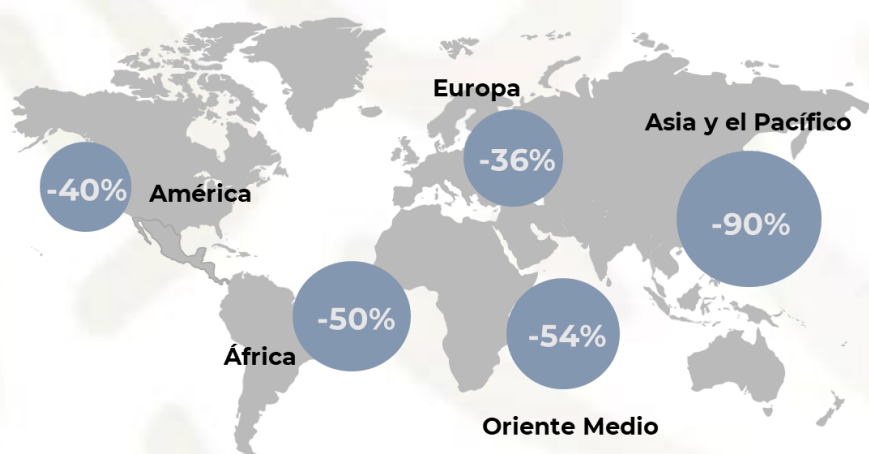
Fuente: Elaborado por Nafin-Bancomext con datos de INEGI.

Turismo - Perspectivas

- De acuerdo con la Organización Mundial del Turismo (OMT), **el turismo continuó mostrando una fuerte y constante recuperación tras el impacto de la pandemia**, a pesar de la desaceleración económica y los conflictos geopolíticos.
- Durante el lapso de **enero-mayo de 2022, el arribo de turistas internacionales fue de casi 250 millones**.
- Esta cifra, en comparación con los 77 millones de llegadas registradas en el mismo periodo de 2021, **significa que el sector ha recuperado casi la mitad (46%)** del nivel anterior a la pandemia (2019).
- **Se espera que la fuerte demanda durante la temporada de verano consolide los resultados positivos**, considerando que más destinos suavicen o levanten las restricciones de viaje.
- Una demanda más fuerte de lo esperado **puede generar importantes retos operativos** y de mano de obra.
- Entre los **principales riesgos a la recuperación** del turismo se encuentran: i) **la guerra** en Ucrania, ii) el aumento de la **inflación** y los tasas de interés, iii) temores a una **desaceleración económica**.
- Otros problemas más recientes, como la **escasez de personal**, la grave **congestión de los aeropuertos** y los retrasos y **cancelaciones de vuelos**, **también podrían afectar** a las cifras del **turismo internacional**.

- Los escenarios prospectivos de la OMT publicados en mayo de 2022 indican que **las llegadas internacionales alcanzarán entre el 55% y el 70% de los niveles anteriores a la pandemia en 2022**.
- **Con relación a México**, el INEGI indicó que entre **enero-junio de 2022, ingresaron al país 17.9 millones de turistas internacionales**, 29.5% más respecto al mismo periodo de 2021; estando **a 18.4% de alcanzar niveles prepandemia**.
- Además, el **gasto medio de los turistas internacionlaes** fue de 724.7 dólares, lo que significa 39% más comparado con 2021 y **34% superior a lo registrado en el mismo periodo de 2019**.

Arribo de turistas internacionales enero-mayo (2022 vs 2019)



Fuente: Elaborado por Bancomext con información de la OMT.