

# REPORTE ECONOMICO\*

Abril de 2005<sup>1</sup>

## 1. El Entorno Internacional

### Estados Unidos de América

- ✓ En abril se confirmó la desaceleración de la economía estadounidense, al darse a conocer el jueves 28 por el Departamento de Comercio que el PIB de los Estados Unidos avanzó 3.1 por ciento en el primer trimestre del corriente año de 2005, frente a un crecimiento de 3.8 por ciento en el cuarto trimestre de 2004, uno de 4.5 por ciento en el primer trimestre de 2004 y uno de 4.4 por ciento para todo ese año. Se trata además del crecimiento trimestral más bajo desde el primero de 2003, previo a la recuperación de la economía de Estados Unidos. Al mismo tiempo la inflación muestra signos de incremento. Así, el índice de precios al productor del mes de marzo creció 0.7 por ciento, equivalente a una tasa anual de 4.9 por ciento y por su parte el índice de precios al consumidor aumentó en ese mes 0.6 por ciento y en términos anuales 3.1 por ciento. Es decir, menor crecimiento económico y mayor inflación.
- ✓ Respecto a la actividad económica, los datos del PIB en el primer trimestre de este año resultaron por debajo de lo esperado, lo que acentuó la preocupación respecto a un menor ritmo de crecimiento para los próximos tiempos. Los principales factores que determinaron el menor crecimiento fueron la desaceleración de la inversión en equipo y software así como del gasto de los consumidores, además de un incremento de las importaciones. A su vez, el déficit en cuenta corriente sigue en aumento.
- ✓ Las expectativas de la economía han cambiado en unas cuantas semanas. A principios de año y hasta bien entrado marzo, las perspectivas económicas eran inusualmente optimistas, pero ahora ya no lo son en la misma magnitud y ha aparecido la aversión al riesgo. Las bolsas de valores han perdido en exceso en unas cuantas semanas lo que habían ganado en los primeros meses del año. El miércoles 20 de abril el presidente de la Reserva Federal, la FED, Alan Greenspan, reconoció ante el Senado que la economía corre el riesgo de un estancamiento o "algo peor" si no se actúa pronto para combatir los crecientes desequilibrios presupuestarios de su país; sin embargo, Greenspan,

\* El Reporte Económico de **Vázquez Tercero y Asociados** es una publicación gratuita para clientes y amigos. No constituye un consejo económico particular, mismo que debe ser obtenido atendiendo a las circunstancias particulares del caso y del cliente. Queda prohibida la reproducción total o parcial del Reporte Económico o su explotación con fines de lucro.

<sup>1</sup> Terminado de redactar el 4 de mayo de 2005.

respondiendo a preguntas de los congresistas mencionó que la economía sigue bien y que no parece que se esté encaminando a un escenario de *estanflación*, como se ha especulado.

- ✓ El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) de *The Conference Board* disminuyó en abril por tercer mes consecutivo, al pasar de 103 puntos porcentuales de marzo a 97.7 puntos en el último mes, el nivel más bajo en lo que va del año. A pesar de esta caída, el subíndice sobre las perspectivas de situación actual continúa mostrando que la economía se encuentra en buenas condiciones. En cuanto al subíndice sobre las condiciones futuras de la economía, los consumidores no anticipan una mejora en el crecimiento económico, ni en sus ingresos ni en el mercado laboral.
- ✓ El indicador económico de la economía estadounidense que más impacta en la marcha de la economía mexicana es el relativo a la producción industrial y en especial del sector manufacturero. Los índices disponibles al respecto señalan una desaceleración en los meses que corren de 2005, por ejemplo el Índice de la Producción Industrial que lleva la FED y el Índice PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) del *Institute for Supply Management* (ISM).
- ✓ En su reunión del martes 3 de mayo, la FED incrementó por octava ocasión a partir del año pasado, la tasa de interés de referencia en 25 puntos para llegar a 3.0 por ciento. No hubo sorpresas en el comunicado de prensa de la FED, la cual advirtió que continúa la política monetaria acomodaticia, lo que aunado a un robusto crecimiento económico y un aumento de la productividad, respaldan la actividad económica.

### **El Petróleo**

- ✓ De enero a marzo los precios del petróleo sufrieron un incremento importante. En marzo los precios del marcador WTI promediaron 54.09 dólares por barril, frente a un promedio de un año antes para el mismo mes de 36.59 dólares, esto es un incremento de 47.8 por ciento. En abril los precios se contuvieron y cerraron el mes en cerca de los 50 dólares, gracias al incremento de los inventarios y a una menor demanda por la desaceleración de la economía global y de Estados Unidos.

### **El Mundo**

- ✓ El FMI presentó el 13 de abril sus nuevos pronósticos de crecimiento económico para 2005 y 2006, subiendo ligeramente los de Estados Unidos, e igualmente para México y China, entre otros, pero bajó los de Europa del Este y Japón. Se espera un crecimiento global de 4.3 por ciento para 2005, por debajo del crecimiento muy robusto de 2004 que fue de 5.1 por ciento, uno de los más altos en las últimas décadas. La desaceleración pronosticada se atribuye a los altos niveles y volatilidad de los precios del petróleo y a la subida de las tasas

de interés. En el caso de México, el FMI dijo que espera un crecimiento de 3.7 por ciento para 2005 y de 3.3 por ciento para 2006, niveles por supuesto inferiores al 4.4 por ciento observado en 2004 y además de los más bajos en la región. Además, de acuerdo a sus proyecciones, para 2006 estima que la economía mexicana bajará a ser la número 14 del mundo, siendo que hasta el 2004 ocupaba el décimo lugar, al ser desplazada por Corea del Sur, India, Rusia y Brasil.

- ✓ China volvió a sorprender a la comunidad internacional con el anuncio de un crecimiento de 9.5 por ciento en el primer trimestre del año, cuando se había anticipado que su crecimiento en 2005 bajaría a un 8.5 por ciento.

## **2. La Economía Mexicana**

### **La Inflación y Política Monetaria**

- ✓ En marzo la inflación registró un movimiento como se esperaba de 0.45 por ciento, acumulando un incremento de precios anual de 4.39 por ciento, superior al 4.27 por ciento del mes previo. En la primera quincena de abril la inflación general subió 0.08 por ciento, por debajo de la estimación del mercado.
- ✓ El viernes 22 de abril el Banco de México anunció que, contrario a lo que se esperaba, había decidido mantener el “corto” en 79 millones de pesos. Justificó su decisión en que en cuanto a la inflación, el “balance” de riesgos ha mejorado, aunque subsisten elementos de preocupación. Señaló que las perturbaciones de oferta que impulsaron la inflación el año pasado fueron de naturaleza transitoria y han comenzado a ceder y que recientemente se han mitigado el alza de las cotizaciones internacionales de materias primas.
- ✓ En la última semana de abril el Banco de México publicó su Informe Trimestral de la Inflación. En cuanto a precios, el reporte de Banxico explica que en los próximos meses la inflación general anual puede seguir presentando cierta volatilidad y se ubique en niveles ligeramente superiores a los observados al cierre del primer trimestre y que posteriormente, durante el tercer trimestre se espera que la inflación vuelva a retomar una tendencia descendente. En cuanto a riesgos que podrían afectar la inflación y el crecimiento económico, Banxico señala que los precios de los energéticos pueden mantenerse en niveles altos e inclusive verse presionados aún más al alza, lo que provocaría más desaceleración de lo previsto para la economía estadounidense. Igualmente destaca la posibilidad del deterioro en la calidad crediticia de algunos emisores estadounidenses. Advierte también sobre la sostenibilidad del crecimiento mundial ante la acumulación de desequilibrios globales, entre ellos el déficit de cuenta corriente de Estados Unidos. Finalmente previene sobre la incertidumbre política en México por el proceso electoral del 2006.

## El Comercio Exterior

- ✓ De acuerdo con la información oportuna de comercio exterior de marzo, en ese mes el déficit de la balanza comercial resultó particularmente bajo, de 181 millones de dólares, el más reducido observado en diez meses. Ello se debió a un repunte de los precios del petróleo y al hecho que la Semana Santa se presentó en ese mes en lugar de abril como sucedió en 2004. En el primer trimestre, el saldo negativo de la balanza comercial fue de 1,848 millones de dólares, frente 497.8 millones en el mismo período de 2004.
- ✓ En el primer trimestre del año las exportaciones manufactureras —que siguen constituyendo el principal componente de las exportaciones mexicanas— tuvieron un comportamiento muy por debajo del observado en el mismo período de 2004, pues mientras en éste aumentaron a una tasa anual de 11.6 por ciento, en el primero de 2005 sólo crecieron casi a la mitad, 5.6 por ciento. Por otro lado, debido al incremento de los precios del crudo, en el lapso enero-marzo del año actual las exportaciones petroleras contribuyeron con el 38.2 por ciento del incremento de las exportaciones totales. El menor dinamismo de las exportaciones manufactureras, cuyo principal destino es el mercado de Estados Unidos, significa menor participación de los productos mexicanos en las importaciones de manufacturas de ese país.
- ✓ En cuanto a las importaciones, en el primer trimestre de 2005 las que más crecieron fueron las de bienes de consumo, con una tasa anual de 26.0 por ciento, muy por arriba de la subida registrada en el mismo período de 2004, de 4.6 por ciento. Asimismo, ha sido dinámico el crecimiento de las importaciones de bienes de inversión, pues en el lapso enero-marzo aumentaron 17.7 por ciento, frente a un aumento de 6.0 por ciento en el mismo período de 2004.

## Las Finanzas Públicas

- ✓ El 2 de mayo la Secretaría de Hacienda presentó sus Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2005. Ahí señaló que en ese trimestre se obtuvo un superávit público y primario (en este caso sin el pago de intereses) mayor al del mismo lapso de 2004. En cuanto a los ingresos tributarios no petroleros, destacó el incremento real de 7.5 por ciento en la recaudación del IVA. El gasto programable destinado a desarrollo social observó un crecimiento real de 7.8 por ciento respecto a lo ejercido durante los primeros tres meses de 2004. La dependencia anticipó que durante el primer trimestre del año la economía mexicana haya crecido a una tasa anual cercana a 3.0 por ciento.

## La Actividad Económica, el Empleo y la Confianza

- ✓ Los indicadores económicos disponibles hasta la fecha sobre el comportamiento de la economía mexicana muestran un menor ritmo de expansión en comparación al 2004. El Indicador General de la Actividad Económica (IGAE) bajó de 4.0 a 3.4 por ciento entre enero y febrero. El Índice de la Actividad Industria igualmente se redujo de 3.1 a 2.0 por ciento entre esos meses. Por su parte, el Índice de los Establecimientos Comerciales al Menudeo disminuyó en el mismo período de 6.2 a 3.8 por ciento. Sin embargo, el Índice de la Inversión Fija Bruta se ha mantenido alto, pues en enero subió 10.2 por ciento. Por lo demás, ya se mencionó que la Secretaría de Hacienda ha reconocido que la actividad económica en el primer trimestre del año se pudo haber situado a un ritmo de 3.0 por ciento.
- ✓ En cuanto al empleo, las cifras oficiales suben y bajan sin mostrar un desempeño realmente positivo. Con los datos más recientes, el número de trabajadores urbanos inscritos en el IMSS del 15 de abril de 2004 a la misma fecha de 2005 aumentó en 350 mil, al alcanzar una cifra algo superior a los 12 millones 650 mil, muy por debajo de los pronósticos y metas de analistas y oficiales. En lo que va del año, el aumento de puestos de trabajo formales registrados en el IMSS fue de 148 mil y de ellos 115 mil fueron de eventuales y sólo 33 mil de permanentes. Como desde hace tiempo, el crecimiento de la demanda de empleo se sigue canalizando principalmente a la economía informal y a la emigración de “braceros”.
- ✓ En cuanto a la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) que publica el INEGI, las cifras oficiales son confusas y contradictorias, por lo que cada vez pocas las toman en cuenta.
- ✓ El Índice de Confianza del Consumidor que elaboran INEGI y Banco de México mostró en abril una caída de 5.2 por ciento respecto al nivel alcanzado un mes antes, 100.3 puntos porcentuales contra 105.5 (enero de 2003 = 100), con descensos en los cinco componentes que forman el índice.

## Los Mercados Financieros

- ✓ En abril los mercados financieros del país tuvieron un comportamiento mixto. Las tasas de interés frenaron momentáneamente su tendencia al alza, consecuencia de la decisión del Banco de México de suspender en ese mes su ya acostumbrado aumento mensual del “corto” en la segunda quincena. No obstante, en la primera subasta de Cetes de mayo volvieron a subir para colocarse propiamente en los 10 puntos, impulsadas por el aumento de las tasas de la FED. El tipo de cambio continuó con su lenta pero persistente trayectoria a la apreciación mostrada desde mayo de 2004, ahora muy cerca de los 11 pesos por dólar. En cuanto a la bolsa de valores, en abril sus cotizaciones siguieron la tendencia a la baja mostrada desde marzo,

acumulando una pérdida de 4.61 por ciento en pesos y de 3.04 por ciento en dólares respecto al cierre de 2004, muy en línea como ha sido el comportamiento de las bolsas de Estados Unidos y de otras regiones.

- ✓ En abril hubo la percepción que el factor del desafuero del Jefe de Gobierno del Distrito Federal estaba afectando los mercados financieros, pero ello no se confirmó y al final del mes quedó desactivado ese factor con la decisión del Ejecutivo de echar atrás las acciones políticas y judiciales para impedirle participar como candidato a las elecciones de 2006.

| Período / Indicador             | Al 31 de marzo de 2005 | Al 30 de abril de 2005 | Cambio mensual Abril/Marzo |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|
| Cetes 28d, tasa anual %*        | 9.57                   | 9.61                   | ↑0.04p<br>0.04%            |
| Dólar (Fix), \$ MN por dólar ** | 11.18                  | 11.08                  | ↓0.10<br>0.7%              |
| BMV, puntos                     | 12,677                 | 12,323                 | ↓354<br>2.8%               |

\* Última subasta.

\*\* Fix en la fecha de determinación.

### 3. Las Expectativas Económicas

- ✓ El 3 de mayo el Banco de México informó sobre los resultados de su encuesta de expectativas económicas del cuarto mes del año, entre analistas del sector privado.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> La encuesta se levantó entre el 25 de abril y el 2 de mayo de 2005.

| Período<br>Indicador | Para 2005                  |                  |            | Para 2006        |
|----------------------|----------------------------|------------------|------------|------------------|
|                      | Pronóstico Oficial, 2005** | Encuesta Banxico |            | Encuesta Banxico |
|                      |                            | Marzo 2005       | Abril 2005 | Abril 2005       |
| PIB                  | 3.8                        | 3.88             | 3.84       | 3.58             |
| Inflación anual      | 3.0                        | 3.95             | 3.96       | 3.99             |
| Cetes 28 días***     | 7.8                        | 9.28             | 9.58       | 9.31             |
| Tipo de cambio***    | 11.60                      | 11.68            | 11.65      | 12.05            |

\* Criterios Generales de Política Económica de 2004.

\*\* Criterios de Política Económica de 2005, 8 de septiembre de 2004.

\*\*\* Fin de período, encuestas de Banxico; promedio anual, pronóstico oficial.

- ✓ Los resultados más sobresalientes de la encuesta de abril comparada con la de marzo de este año para los indicadores macroeconómicos de 2005, son los siguientes: 1) la expectativa de inflación se mantuvo casi sin cambio, 2) el nivel de tasas de interés esperadas se acrecentó, 3) el nivel estimado del tipo de cambio permaneció propiamente igual y 4) bajó ligeramente la estimación del crecimiento económico. Es importante señalar que los pronósticos sobre la expansión del PIB en 2005 y 2006 son más bajos que el resultado real para 2004, que fue de 4.4 por ciento.
- ✓ De acuerdo a la encuesta de abril, en términos generales las expectativas macroeconómicas para 2006 son muy parecidas a las de 2005, salvo que se espera un menor crecimiento económico y un menor nivel de tasas de interés.
- ✓ Como ha sido la tónica en las encuestas más recientes, los consultores indicaron que los dos factores más importantes que podrían restringir el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son la ausencia de reformas estructurales en el país, 26 por ciento de las respuestas, y la incertidumbre política, 20 por ciento, o sea un total de 46 puntos porcentuales.
- ✓ El Índice de Confianza de los Analistas del Sector Privado se redujo con relación al nivel que se había presentado en marzo, en el mismo sentido del ajuste a la baja del Índice de Confianza del Consumidor de INEGI/BANXICO.
- ✓ Según los pronósticos de la encuesta de abril, la economía de Estados Unidos crecería 3.65 por ciento para 2005 y 3.35 por ciento para 2006.

## 4. Balance y Riesgos

- Se confirmó la desaceleración de la economía de Estados Unidos a partir del primer trimestre de 2005, con presiones inflacionarias atribuidas a los precios de los energéticos.
- Las expectativas económicas en Estados Unidos han cambiado en unas cuantas semanas, para tornarse menos positivas y con aversión al riesgo, lo que contagia otros mercados, especialmente a México.
- De acuerdo al FMI, la economía mexicana pierde posición internacional ante el avance de otras naciones emergentes.
- La inflación en México aunque superior a la meta, empezó a bajar a partir de diciembre pasado.
- En abril, las tasas de interés frenaron momentáneamente su aumento, pero en la primera subasta de Cetes de mayo volvieron a subir para colocarse a un nivel de 10 puntos, como eran a mediados de 2001.
- El aumento de las exportaciones manufactureras se ha desacelerado a partir de enero de este año, lo que se ha compensado con incrementos importantes de las exportaciones petroleras. Las exportaciones mexicanas pierden competitividad, en parte por la fortaleza del tipo de cambio. Así, aumenta la dependencia de los ingresos petroleros y de otras fuentes de divisas como las remesas.
- Aunque se estimaba que la actividad económica crecería en 2005 a ritmo cercano al 4.0 por ciento, en el primer trimestre lo hizo al 3.0 por ciento.
- Los índices de confianza de los consumidores y de los analistas económicos descendieron en abril, en contraste con alzas en los meses anteriores.

## Indicadores Económicos Seleccionados

| Período     | PIB <sup>1</sup> | Producción Industrial <sup>1</sup> | Inversión F. Bruta <sup>1</sup> | Ventas al menudeo <sup>1</sup> | INPC (inflación)     |                    | Cetes 28 d. <sup>3</sup> | Tipo Cambio <sup>4</sup> |
|-------------|------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
|             |                  |                                    |                                 |                                | Mensual <sup>2</sup> | Anual <sup>1</sup> |                          |                          |
| 1995        | -6.2             | -7.8                               | -29.0                           | -19.3                          | xx                   | 52.0               | 46.81                    | 7.74                     |
| 1996        | 5.2              | 10.1                               | 16.4                            | -4.4                           | xx                   | 27.7               | 27.25                    | 7.87                     |
| 1997        | 6.7              | 9.3                                | 20.9                            | 8.9                            | xx                   | 15.7               | 18.75                    | 8.07                     |
| 1998        | 4.8              | 6.3                                | 10.3                            | 5.5                            | xx                   | 18.6               | 31.20                    | 9.90                     |
| 1999        | 3.7              | 4.2                                | 7.7                             | 4.3                            | xx                   | 12.3               | 16.25                    | 9.50                     |
| 2000        | 6.9              | 6.0                                | 11.4                            | 10.0                           | xx                   | 8.9                | 17.59                    | 9.61                     |
| 2001        | -0.3             | -3.4                               | -5.8                            | 2.7                            | xx                   | 4.4                | 6.75                     | 9.17                     |
| 2002        | 0.9              | -0.3                               | -1.3                            | 0.0                            | xx                   | 5.7                | 6.98                     | 10.44                    |
| 2003        | 1.3              | -0.8                               | -0.4                            | 3.3                            | xx                   | 4.0                | 6.04                     | 11.24                    |
| 2004        | 4.4              | 3.8                                |                                 | 4.9                            | xx                   | 4.2                | 8.61                     | 11.15                    |
| <b>2003</b> |                  |                                    |                                 |                                |                      |                    |                          |                          |
| ENE         |                  | -0.3                               | -1.3                            | 3.3                            | 0.40                 | 5.2                | 8.27                     | 10.62                    |
| FEB         | 2.3              | 1.2                                | -2.6                            | 4.2                            | 0.28                 | 5.5                | 9.04                     | 10.94                    |
| MAR         |                  | 3.8                                | 5.6                             | 3.2                            | 0.63                 | 5.6                | 9.17                     | 10.91                    |
| ABR         |                  | -4.8                               | -5.8                            | 0.5                            | 0.17                 | 5.2                | 7.86                     | 10.59                    |
| MAY         | 0.2              | -2.3                               | -5.3                            | 0.2                            | -0.32                | 4.7                | 5.25                     | 10.25                    |
| JUN         |                  | -1.7                               | 0.4                             | 3.7                            | 0.08                 | 4.3                | 5.20                     | 10.50                    |
| JUL         |                  | -1.9                               | -0.6                            | 3.8                            | 0.14                 | 4.1                | 4.57                     | 10.45                    |
| AGO         | 0.4              | -2.9                               | -0.5                            | 3.1                            | 0.30                 | 4.0                | 4.45                     | 10.78                    |
| SEP         |                  | -0.6                               | 3.5                             | 3.6                            | 0.60                 | 4.0                | 4.73                     | 10.93                    |
| OCT         |                  | -0.8                               | 0.8                             | 4.5                            | 0.37                 | 3.9                | 5.11                     | 11.17                    |
| NOV         | 2.0              | -0.3                               | -1.8                            | 5.5                            | 0.83                 | 4.0                | 4.99                     | 11.15                    |
| DIC         |                  | 2.4                                | 3.1                             | 4.1                            | 0.43                 | 4.0                | 6.06                     | 11.25                    |
| <b>2004</b> |                  |                                    |                                 |                                |                      |                    |                          |                          |
| ENE         |                  | 0.8                                | 1.7                             | 3.0                            | 0.62                 | 4.20               | 4.95                     | 10.92                    |
| FEB         |                  | 2.2                                | 4.4                             | 4.2                            | 0.60                 | 4.53               | 5.57                     | 11.01                    |
| MAR         | 3.7              | 6.4                                | 7.1                             | 3.7                            | 0.34                 | 4.23               | 6.28                     | 11.01                    |
| ABR         |                  | 4.0                                | 5.2                             | 3.1                            | 0.15                 | 4.21               | 5.98                     | 11.28                    |
| MAY         | 3.9              | 2.1                                | 2.9                             | 3.6                            | -0.25                | 4.29               | 6.59                     | 11.51                    |
| JUN         |                  | 5.2                                | 9.2                             | 2.4                            | 0.16                 | 4.37               | 6.57                     | 11.39                    |
| JUL         |                  | 3.8                                | 7.0                             | 4.8                            | 0.26                 | 4.49               | 6.81                     | 11.46                    |
| AGO         | 4.4              | 5.2                                | 9.3                             | 4.2                            | 0.62                 | 4.82               | 7.21                     | 11.39                    |
| SEP         |                  | 5.5                                | 9.1                             | 8.2                            | 0.83                 | 5.06               | 7.36                     | 11.49                    |
| OCT         |                  | 1.8                                | 6.5                             | 6.6                            | 0.69                 | 5.40               | 7.76                     | 11.40                    |
| NOV         | 4.9              | 5.4                                | 14.1                            | 6.7                            | 0.85                 | 5.43               | 8.20                     | 11.37                    |
| DIC         |                  | 3.9                                | 11.9                            | 7.0                            | 0.21                 | 5.19               | 8.50                     | 11.20                    |
| <b>2005</b> |                  |                                    |                                 |                                |                      |                    |                          |                          |
| ENE         |                  | 3.1                                | 10.2                            | 6.2                            | 0.0                  | 4.54               | 8.60                     | 11.26                    |
| FEB         |                  | 2.0                                |                                 | 3.8                            | 0.33                 | 4.27               | 9.15                     | 11.14                    |
| MAR         |                  |                                    |                                 |                                | 0.45                 | 4.39               | 9.41                     | 11.14                    |
| ABR         |                  |                                    |                                 |                                |                      |                    | 9.63                     | 11.12                    |

<sup>1</sup> Los valores están expresados en tasa de crecimiento porcentual respecto al mismo período del año anterior. <sup>2</sup> Crecimiento porcentual respecto al mes anterior. <sup>3</sup> Cetes a 28 días, promedio mensual ponderado; los datos anuales corresponden al cierre del año. <sup>4</sup> Tipo de cambio, pesos por dólar para solventar obligaciones fiscales (Fix de Banxico, en la fecha de determinación), promedio mensual ponderado; los datos anuales corresponden al cierre del año.