

REPORTE ECONOMICO*

Enero 2007¹

1. El Entorno Internacional

¶ Estados Unidos de América

La Desaceleración, Menos pronunciada

- El 31 de enero el Departamento de Comercio (DOC) dio a conocer su estimación “preliminar” del comportamiento del PIB en el cuarto trimestre del año, que resultó en 3.5 por ciento a tasa anual, por arriba de las previsiones previas de los analistas y también por encima del crecimiento en el trimestre previo, que fue de 2.0 por ciento; con ello, el crecimiento del PIB en 2006 se coloca en 3.4 por ciento, ligeramente mayor al de 2005 (3.2 por ciento). Dicha estimación del último trimestre del año será revisada el próximo 28 de febrero.
- El incremento de la actividad económica en el cuarto trimestre de 2006 refleja una contribución positiva del consumo personal (en bienes no durables), de las exportaciones y del gasto público de los tres niveles de gobierno, que en conjunto fue compensado con contribuciones negativas de la inversión residencial, en inventarios y en importaciones. Las ventas de computadoras contribuyó con 0.25 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB y en contraste el sector automotriz representó una contribución negativa de 1.17 por ciento, ante los serios problemas de competitividad de este sector.
- Al margen de la fragilidad de los sectores inmobiliario y automotriz, la economía estadounidense está mostrando menos debilidad de lo esperado, con menores presiones inflacionarias, en este caso gracias a los precios a la baja del petróleo. El año cerró con una inflación de precios al consumidor de 2.5 por ciento y básicamente se mantiene contenida. En su reunión de 31 de enero, la Reserva Federal (la FED) mantuvo sin cambios la tasa de referencia de 5.25 por ciento, ante la perspectiva de una economía de una estabilización del mercado inmobiliario, una expansión moderada de la economía y una inflación modesta en los meses recientes, si bien el riesgo es un exceso en la utilización de la capacidad instalada. El mercado no espera que la FED baje las tasas en el primer semestre del año, pero las opiniones están divididas en cuanto a si lo hará en el curso del segundo semestre.

* 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.

¹ Terminado de recopilar y redactar el 5 de febrero de 2007.

- El mercado laboral sigue sin presiones, con un buen nivel de empleo: en enero se generaron 111 mil nuevas plazas (menor a lo esperado, pero con revisiones al alza de los tres meses anteriores) y la tasa de desempleo subió ligeramente a 4.6 por ciento (4.5 por ciento en diciembre); la productividad creció sólo 0.2 por ciento en el tercer trimestre de 2006, último dato disponible.

La Confianza de los Consumidores sin Cambios, pero Bajan las Expectativas

- Después que el Índice de Confianza de los Consumidores del *Conference Board* logró en diciembre un brinco importante, en enero se estabilizó: 110.0 y 110.3 puntos, respectivamente. En particular el subíndice sobre Expectativas declinó de 96.3 puntos en diciembre a 94.5 en el último mes. El subíndice sobre la Situación Actual se incrementó en diciembre debido fundamentalmente a buenas condiciones del mercado laboral.

Se Frena el Crecimiento del Sector Manufacturero

- La economía mexicana depende de manera más directa del comportamiento del sector manufacturero de los Estados Unidos, más que de la economía estadounidense en su conjunto. Por ello, interesa seguir más de cerca el avance de dicho sector. En enero el índice del sector de manufacturas PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) del ISM (*Institute for Supply Management*) mostró declinación al pasar de 51.4 puntos en diciembre a 49.3 en el mes indicado. Se recuerda que todo índice mayor a 50 puntos significa crecimiento y por debajo de ese nivel, contracción. La generalidad de los componentes del índice ISM presentaron en enero contracción, salvo los precios. No obstante, con este mes se acumula una expansión ininterrumpida de 63 meses en la economía en su conjunto.

¶ El Mundo

Buen Comportamiento de la Economía Mundial

- En 2007 la economía global continuará con una evolución favorable, similar a la de 2006, pero es previsible que su ritmo se reduzca gradualmente, ante una menor expansión de la economía estadounidense. Las presiones inflacionarias a nivel internacional han empezado a ceder, dada la fase descendente del ciclo que atraviesa la economía mundial, así como por los menores precios de los energéticos. No obstante este panorama, en Europa continúa el ajuste al alza de las tasas de interés. Inglaterra subió su tasa de referencia en forma sorpresiva en 25 puntos para llevarla al mismo nivel que en Estados Unidos, o sea a 5.25 puntos; se espera que el Banco Central Europeo también seguirá subiendo sus tasas. Por el contrario, Japón mantiene tasas mínimas de referencia (0.25 puntos).

¶ El Petróleo

Se Frena la Tendencia de Baja de Precios

- Después de alcanzar en diciembre niveles de precios cercanos a los 60 dólares por barril, muy por debajo del record de 78.40 dólares de julio pasado, en enero los precios mostraron oscilaciones con una ligera tendencia a la recuperación a partir de la segunda quincena. El WTI cerró el mes de enero en 58 dólares. Esto es, entre diciembre de 2006 y enero de 2007 los precios del petróleo frenaron su caída. Lo anterior se explica por fuertes temperaturas invernales tardías en los Estados Unidos, disminución de los inventarios en ese país y la permanencia de los conflictos entre Irán y Occidente. Los pronósticos para este año fluctúan entre los 52 y 69 dólares por barril.
- PEMEX estima que en enero de 2007 el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación se ubique en 47 dólares, precio inferior en 6.5 por ciento al observado en enero de 2006 y en 5.9 por ciento al registrado en diciembre pasado. En el primer mes del año el precio cayó hasta 11.0 por ciento, para luego recuperarse. Se recuerda que en el Presupuesto de la Federación para 2007 se estableció un precio estimado del petróleo mexicano de 42.50 dólares para este año.

2. La Economía Mexicana

¶ La Inflación y la Política Monetaria

Sube la Inflación

- En diciembre anterior la inflación subió 0.58 por ciento para alcanzar al cierre del año una inflación anual de 4.05 por ciento. El aumento más significativo se produjo en el precio de las tortillas de maíz, situación que se agravó en la primera quincena de enero. En dicho período el crecimiento de los precios fue de 0.33 por ciento, con lo que la inflación anual se ajustó a 3.98 por ciento. El aumento de precios en la primera quincena de enero fue determinada fundamentalmente por los aumentos de los precios de las tortillas y los cigarrillos. Por lo mismo, se ha incrementado la incertidumbre sobre la inflación en el corto plazo.

Sin Cambios la Postura Monetaria del Banco de México

- A pesar de la incertidumbre inflacionaria reciente, el pasado 26 de enero el Banco de México mantuvo sin cambios su postura monetaria y el "corto" de 79 millones de pesos diarios, según Anuncio de Política Monetaria de esa fecha.

Programa Monetario para 2007

- El 31 de enero, el Banco de México presentó su Informe sobre la Inflación del cuarto trimestre de 2006 y el Programa Monetario para 2007. En el Informe se explica que las presiones inflacionarias recientes se deben primordialmente a dos productos genéricos y básicos, el azúcar y el maíz, y que no son generalizadas. Que se trata de choques de oferta y no de demanda, y que sus efectos se irán reduciendo en el tiempo, por lo que no habrá necesidad de tasas de interés más altas.
- El Banco de México reconoce que en 2007 la inflación permanecerá muy cerca, o por encima, de 4.0 por ciento por algunos meses, pero que después retornará su tendencia descendente; anticipa que tanto la inflación general como la subyacente se sitúen entre 3.5 y 4.0 por ciento al cierre del año. Prevé también un crecimiento económico de México para este año entre 3.5 y 3.75 por ciento. En cuanto a riesgos, entre otros, el banco central apunta que uno que gravita en contra de un mayor crecimiento económico se deriva de la pérdida de competitividad de la economía mexicana, para lo cual recomienda líneas de acción.
- Respecto al Programa Monetario para 2007, el Banco de México reitera continuar con los lineamientos de su política monetaria basada en dos instrumentos: a) objetivos o metas de inflación transparentes y con información completa y oportuna y b) el “corto”. Acerca de este último instrumento, Banxico anuncia que podría utilizarlo (aumentarlo o disminuirlo) “de considerarlo conveniente”.

¶ El Comercio Exterior

Menor Desequilibrio Comercial, Debido a la Exportación Petrolera

- La información oportuna de comercio exterior de diciembre de 2006 muestra para ese mes un déficit de la balanza comercial de 1,126 millones de dólares. Con lo anterior, el saldo comercial en 2006 resultó deficitario en 5,838 millones de dólares, mientras que en 2005 había sido de 7,587 millones. Tal disminución obedeció al incremento que presentó en 2006 el superávit de la balanza comercial petrolera, toda vez que el déficit comercial no petrolero aumentó de 39,500 millones de dólares en 2005 a 45 mil en 2006.
- En el año, las exportaciones no petroleras sumaron 211 mil millones de dólares (en su inmensa mayoría de manufacturas, 96.0 por ciento del total), un crecimiento de 15.8 por ciento; las petroleras llegaron a 39 mil millones, un aumento de 22.7 por ciento, para hacer un gran total de 250 mil millones. Las importaciones totales alcanzaron los 256 mil millones, un aumento de 15.5 por ciento. El comercio exterior total del país alcanza ahora la cifra de 467 mil millones de dólares, alrededor del 66.0 por ciento del PIB.
- Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca el dinamismo de las ventas de la industria automotriz. En 2006 las exportaciones de vehículos

automotores ligeros registraron un crecimiento histórico de 29.5 por ciento en relación con 2005, consecuencia de la puesta en marcha de nuevos proyectos de inversión de algunas marcas que dieron un lugar a una venta externa total de un millón 980 mil unidades. (Mientras tanto, la producción en el resto de Norteamérica, Canadá y Estados Unidos, cayó en el año un 5.0 por ciento.)

- Para 2007 se estima un comportamiento menos favorable de la balanza comercial por los menores precios del petróleo y por la desaceleración estadounidense. Por tanto, se ampliará el déficit comercial, aunque en proporción razonable.

¶ Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública

Superávit de las Finanzas Públicas

- El 30 de enero la Secretaría de Hacienda presentó su Informe sobre las finanzas públicas y la deuda pública al cuarto trimestre de 2006, donde se destaca haber alcanzado un balance público superavitario de 21 mil 647 millones de pesos, equivalente a 0.23 por ciento del PIB y que supera el equilibrio presupuestario establecido como meta en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2006. El superávit primario (antes del pago de intereses de la deuda) fue en el año de 261 mil 183 millones de pesos. El informe menciona que no se había alcanzado un superávit público desde 1996.
- Los ingresos del sector público aumentaron 12.1 por ciento en términos reales frente a 2005, tanto por concepto de ingresos petroleros como por ingresos no petroleros. En relación a estos últimos, destacan los incrementos reales en la recaudación del IVA e ISR de 15.1 y 12.4 por ciento, respectivamente. En comparación a lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación para 2006, los ingresos presupuestarios observados en ese año resultaron mayores en 309 mil 467 millones de pesos, 15.9 por ciento más. Esto fue resultado de dos factores: mayores ingresos petroleros por los aumentos de precios internacionales y mejora en la recaudación fiscal. Con todo, el superávit presupuestal se logró gracias a la dependencia petrolera y a los mejores precios del energético.
- Por su parte, el gasto neto presupuestario aumentó real 11.1 por ciento, con incrementos importantes en los renglones de seguridad pública, inversión física presupuestaria, y desarrollo e inversión social, pero principalmente en el gasto ejercido por el IFE para la campaña presidencial con un aumento anual de 42.7 por ciento.
- En el año hubo excedentes que permitieron bajar la deuda pública del Gobierno Federal, que al 31 de diciembre de 2006 como porcentaje del PIB se ubicó en 20.2 por ciento, 15.8 por ciento a la deuda interna y 4.4 por ciento a la deuda externa.

¶ La Actividad Económica y la Confianza de los Consumidores

El Mayor Crecimiento Económico del Sexenio

- De acuerdo al Informe de las Finanzas Públicas referido *supra*, se tiene información preliminar del avance de la economía mexicana al cierre de 2006. Durante el cuarto trimestre de ese año, el PIB creció estimativamente 4.3 por ciento, por lo que la economía se habría expandido en 2006 a una tasa anual de 4.8 por ciento, el mayor crecimiento del sexenio pasado. En los últimos meses del año el crecimiento de los tres grandes agregados productivos tuvieron una expansión muy equilibrada, destacando el agropecuario. En el año se generaron 880 mil empleos formales (inscritos en el IMSS). El financiamiento bancario al sector privado aumentó más de 30.0 por ciento, impulsando la construcción y el consumo privado.

Disminuye la Confianza de los Consumidores

- El Índice de Confianza del Consumidor medido por INEGI y el Banco de México resultó en enero de 2007 menor al de diciembre pasado así como al de enero de 2006: 104.3 puntos (enero de 2003 = 100), frente a 110.1 y 108.7, respectivamente. La disminución se derivó de reducciones en cuatro de los cinco componentes parciales que lo integran. Una explicación de este fenómeno puede deberse al problema del maíz y la forma como ha manejado el asunto el Gobierno, sin tino.
- INEGI inició la divulgación de Indicadores del Sector Manufacturero, que incluye un Indicador Agregado de Tendencia y un Indicador de Confianza del Productor. En cuanto a este último, en enero de 2007 el Indicador se ubicó en 54.0 puntos, nivel apenas superior en 0.4 puntos al registrado en diciembre de 2006 (53.6 puntos) y mayor en 0.3 puntos con respecto al de enero del año pasado.

¶ Los Mercados Financieros

Continúan Positivos los Mercados Financieros

- En enero continuó la tendencia favorable de los mercados financieros del país, como ha sucedido en los últimos meses, después de un escenario político interno muy complicado por la forma como se desarrolló la contienda electoral del 2 de julio y la toma de posesión del Presidente Felipe Calderón. Los mercados recibieron positivamente al nuevo Gobierno y sus primeras medidas de gobierno, en contra de la delincuencia organizada.
- Las tasas de interés se ajustaron marginalmente al alza por las presiones inflacionarias de diciembre y enero —de cualquier manera dentro de su piso de 7.0 por ciento, desde mayo pasado—, la bolsa de valores alcanzó nuevos máximos históricos (impulsada por nuevos repuntes de las bolsas estadounidenses y de otras regiones) y el tipo de cambio se devaluó marginalmente, asimismo por los efectos inflacionarios comentados en este Reporte.

Período Indicador	Al 31 de diciembre de 2006	Al 31 de enero de 2007	Cambio mensual Ene07/Dic06
Cetes 28d, tasa anual %*	7.02	7.04	↑0.02
Dólar (Fix), \$ MN por dólar **	10.81	11.04	↑0.23 2.1%
BMV, puntos ***	26,448	27,561	↑1,113 4.2%

* Última subasta.

** Fix de Banxico en la fecha de determinación.

*** Al cierre.

- Las reservas internacionales del Banco de México se ubicaron el 26 de enero en 67 mil 840 millones de dólares. Por su parte, el riesgo-país medido por *IP Morgan* se situó el 2 de febrero en los 99 puntos, en contraste con los 186 y 181 puntos registrados por Argentina y Brasil, respectivamente.
- El Banco de México anunció que las reservas familiares alcanzaron en 2006 la cifra histórica de 23,054 millones de dólares, con un aumento anual de 15.0 por ciento. Sin embargo, se trata del incremento anual más pequeño de los últimos años (de 2000 a 2005 crecieron a una tasa anual cercana al 25.0 por ciento), de lo que se desprende un agotamiento gradual de su anterior dinamismo.

3. Las Expectativas Económicas

Se Afectan las Expectativas con las Presiones Inflacionarias

- El 01 de febrero el Banco de México informó acerca de los resultados de su encuesta de expectativas económicas del primer mes del año, entre analistas del sector privado, que se levantó entre el 26 de enero y el 01 de febrero. Las expectativas económicas para el cierre de 2007 se mantuvieron con pocos cambios en relación con la última encuesta, salvo un aumento en el pronóstico sobre la inflación general, que pasó de 3.47 a 3.62 por ciento, que confirma las expectativas de alzas de precios de la tortilla, el azúcar y otros bienes pecuarios ligados al maíz, y consecuentemente un aumento de la estimación de las tasas de los Cetes.

Período Indicador	Pronóstico Oficial*	Encuesta Banxico Diciembre 2006	Encuesta Banxico Enero 2007
PIB 2007, %	3.60	3.49	3.50
PIB 2008, %		3.70	3.68
Inflación 2007, %	3.0	3.47	3.62
Inflación 2008, %		3.50	3.54
Cetes 28 días, 2007, % **	6.8	6.86	6.93
Tipo de cambio, 2007**	11.20	11.23	11.22
Déficit Cuenta Corriente, 2007 ***	19,926	10,148	8,582
Precio Petróleo ****	42.50	48.58	45.41

* Comunicado de Prensa de la SHCP del 25/12/07

** Pesos por dólar: fin de período, encuestas de Banxico; promedio anual, pronóstico oficial.

*** Millones de dólares.

**** Canas ta mexicana, dólares por barril, promedio anual.

- En cuanto a la estimación del crecimiento económico de los Estados Unidos para 2007, los analistas encuestados por el Banxico la ubican en 2.7 por ciento y en 3.1 por ciento para 2008.
- Los cinco principales factores que en opinión de los especialistas encuestados por Banxico podrían obstruir el ritmo de la actividad económica del país durante los próximos meses, son en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados externos y la falta de reformas estructurales, 19.0 por ciento cada uno de esos factores; las presiones inflacionarias en el país, 16.0 por ciento; el nivel del precio del petróleo, 13.0 por ciento, y la inseguridad pública en el país, 6.0 por ciento, que suman en conjunto el 73.0 por ciento del total de las respuestas recabadas en la encuesta. En comparación con las más recientes encuestas de Banxico, en la de enero bajó la ponderación del factor de inseguridad pública, subió la de las presiones inflacionarias internas y propiamente desapareció la incertidumbre de política interna.
- Por su lado, la encuesta de enero arroja una disminución del Índice de Confianza de los Analistas del Sector Privado: fue de 113 puntos en comparación con 127 puntos de diciembre pasado. Esto coincide con el resultado del Índice de Confianza de los Consumidores de que se habló *supra*.

Balance y Riesgos

- No obstante la desaceleración estadounidense, su economía va mejor de lo esperado, con presiones inflacionarias contenidas y mercado laboral estabilizado. A esto ha ayudado la baja reciente de los energéticos. Ello ha permitido a la FED frenar el alza de las tasas de interés. De cualquier modo, no mejora la confianza de los consumidores hacia adelante.
- La reciente tendencia a la baja de los precios del petróleo se frenó a fin de mes debido a las fuertes heladas invernales en los Estados Unidos, aumento de inventarios y conflictos geopolíticos con Irán.
- La inflación en México ha sido presionada por los precios del maíz y su repercusión en las tortillas y otros bienes alimentarios, situación que tomó por sorpresa al nuevo Gobierno. Con todo, la política monetaria del Banco de México se ha mantenido sin cambios y con ello la tasa de interés ha conservado desde hace meses un piso cercano al 7.0 por ciento.
- La balanza comercial del país cerró el año con un déficit ligeramente menor al de 2005. La balanza petrolera compensó el fuerte desequilibrio de la balanza no petrolera, misma que no ha sido más negativa gracias a las fuertes exportaciones automotrices.
- En 2006 se logró por primera vez en varios años un superávit de las finanzas públicas, resultado de los elevados ingresos petroleros y de una mejor recaudación de impuestos, pero seguimos dependiendo del petróleo como fuente primordial de ingresos públicos.
- La Secretaría de Hacienda confirmó preliminarmente que el PIB de 2006 alcanzó un ritmo anual de 4.3 por ciento, el mayor crecimiento del sexenio, pero insuficiente. La generación de empleos formales fue la más importante en este período, pero en su mayor parte de trabajadores eventuales (ligados con la construcción).
- En enero la confianza de los consumidores frenó el crecimiento que había observado en diciembre pasado.
- Los mercados financieros del país han validado positivamente al nuevo gobierno de Felipe Calderón. La bolsa de valores ha tenido un comportamiento extraordinario.
- Las expectativas económicas de los analistas señalan que la economía del país se desacelerará este año, para alcanzar un crecimiento de un 3.5 por ciento con una inflación de 3.70 por ciento. Los menores precios del petróleo (o por lo menos su tendencia a estabilizarse) y la desaceleración estadounidense explican el menor crecimiento económico esperado para este año, que será “inercial”.
- Los mercados confían en que este año sí se acuerden en el Congreso reformas fiscales y energéticas de trascendencia, pero no se sabe cuáles. Por lo menos hay mejor gobernabilidad que en el régimen pasado.
- Independientemente de las reformas “estructurales”, hay margen del Gobierno Federal para corregir la pérdida de competitividad de la economía mexicana, lo que falta es voluntad política y capacidad de acción.

Indicadores Económicos Seleccionados

Período	PIB ¹	Producción Industrial ¹	Inversión F. Bruta ¹	Ventas al menudeo ¹	INPC (inflación)		Cetes 28 d. ³	Tipo Cambio ⁴
					Mensual ²	Anual ¹		
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	-5.6	2.7	xx	4.4	6.75	9.17
2002	0.9	-0.1	-0.6	0.0	xx	5.7	6.98	10.44
2003	1.3	-0.2	-0.4	3.3	xx	4.0	6.04	11.24
2004	4.4	4.2	7.5	4.9	xx	4.2	8.61	11.15
2005	3.0	1.6	7.6	4.4	xx	3.3	8.02	10.63
2006							7.02	10.81
2005								
ENE		3.1	10.2	6.2	0.0	4.54	8.60	11.26
FEB	2.4	2.0	7.4	3.8	0.33	4.27	9.15	11.14
MAR		-4.7	2.3	4.4	0.45	4.39	9.41	11.14
ABR		5.2	12.3	8.9	0.36	4.60	9.63	11.12
MAY	3.1	3.0	8.3	3.7	-0.25	4.60	9.75	10.97
JUN		-0.7	5.1	6.0	-0.10	4.33	9.63	10.82
JUL		-1.1	2.9	3.3	0.39	4.47	9.61	10.68
AGO		2.1	10.2	5.6	0.12	3.95	9.60	10.69
SEP	3.3	1.0	8.0	5.2	0.40	3.51	9.21	10.78
OCT		2.6	7.3	3.8	0.25	3.05	8.91	10.83
NOV	2.7	3.0	8.3	1.4	0.72	2.91	8.71	10.67
DIC		2.7	9.6	2.0	0.61	3.33	8.22	10.63
2006								
ENE		6.0	13.4	3.0	0.59	3.94	7.88	10.55
FEB		5.4	9.4	3.3	0.15	3.75	7.61	10.48
MAR	5.5	9.7	15.4	3.2	0.13	3.41	7.37	10.75
ABR		-0.8	3.6	-0.4	0.15	3.20	7.17	11.04
MAY		5.7	14.4	2.9	-0.45	3.00	7.02	11.09
JUN	4.7	6.9	11.1	4.2	0.09	3.18	7.02	11.39
JUL		5.8	11.1	2.8	0.27	3.06	7.03	10.99
AGO		5.8	8.3	2.9	0.51	3.47	7.03	10.89
SEP	4.6	5.0	10.8	1.2	1.01	4.09	7.06	10.99
OCT		4.6	13.7	1.7	0.44	4.29	7.05	10.90
NOV		4.8		2.5	0.52	4.09	7.04	10.92
DIC					0.58	4.05	7.04	10.85
2007								
ENE							7.04	10.95

¹ Los valores están expresados en tasa de crecimiento porcentual respecto al mismo período del año anterior. ² Crecimiento porcentual respecto al mes anterior. ³ Cetes a 28 días, promedio mensual ponderado; los datos anuales corresponden al cierre del año. ⁴ 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.