

# REPORTE ECONOMICO\*

Marzo 2007<sup>1</sup>

## 1. El Entorno Internacional

### ¶ Estados Unidos de América

#### Economía Débil

- En la economía estadounidense siguen presentándose señales mixtas, pero con evidencias cada vez más claras de los efectos provocados por la debilidad del mercado inmobiliario, que en el pasado reciente impulsó esa economía. El sector residencial no se recupera y no existen indicios de estabilización, con nuevos problemas de incumplimiento en las hipotecas de alto riesgo. El problema inmobiliario repercute en el sector automotriz, cada vez menos competitivo ante la oferta de Europa y principalmente de Japón, generando tropiezos corporativos en las firmas estadounidenses, otrora las más poderosas del globo. El problema inmobiliario desplaza la preocupación sobre los déficit gemelos: fiscal y comercial. El desequilibrio comercial (sólo de bienes) alcanzó en 2006 la cifra de 836 billones de dólares, de los cuales China fue responsable de 233 billones, por arriba de la Unión Europea (117 billones) y Japón (88 billones).
- El 29 de marzo el Departamento de Comercio anunció la estimación final del crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2006, que fue de 2.5 por ciento (2.2 por ciento fue el dato preliminar), con lo que en el año el crecimiento alcanzó sólo 3.3 por ciento (casi igual al de 2005, de 3.2 por ciento, y menor al 3.9 por ciento de 2004), por debajo de su potencial. El aumento económico del último trimestre de 2006 obedeció a la contribución positiva del consumo privado, las exportaciones y el gasto gubernamental; por el contrario, la inversión residencial (el gasto en construcción residencial bajó 19.8 por ciento en el período), los inventarios y las importaciones (que sustraen valor al PIB) observaron una contribución negativa.
- En la junta del Comité de Mercado Abierto del 21 de marzo, la Reserva Federal (la FED) decidió mantener sin cambio la tasa de los fondos federales en 5.25 por ciento, la misma que existe desde mediados de 2006. En su comunicado de prensa, se precisó que los más recientes indicadores muestran señales mixtas en la economía. El sector inmobiliario no ha podido recuperarse y no existen señales de

\* 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 recopilar y redactar el 4 de abril de 2007.

estabilización. La inflación subyacente se muestra elevada, pero con presiones moderadas, que se sustentan en una elevada utilización de la capacidad instalada. Se concluyó diciendo que los ajustes en la política monetaria dependerán de la información futura sobre la inflación y el crecimiento económico, omitiéndose la mención usual en tiempos recientes de “restricciones adicionales”, por lo que se infiere que se mantendrá sin cambio la actual tasa de interés en el resto del año.

### **Disminuye la Confianza de los Consumidores**

- El Índice de Confianza de los Consumidores del *Conference Board* (el indicador mejor reconocido sobre la materia en EUA) que en febrero se incrementó un tanto gracias a una visión favorable del mercado laboral, en marzo declinó debido a un pesimismo sobre ese mercado y a los efectos causados en el ánimo de los consumidores las turbulencias bursátiles de fines de febrero-principios de marzo y al aumento de la gasolina. Así, el índice cayó de 111.2 en febrero a 107.2 en marzo (1985=100). Las expectativas hacia el futuro tuvieron una baja importante de 93.8 en febrero a 86.9 en marzo y en cambio la percepción acerca de la situación presente registró un incremento marginal, de 137.1 a 137.6.

### **Se Mantiene el Sector Manufacturero**

- Por la vía de las exportaciones, la economía mexicana depende de manera importante del comportamiento del sector manufacturero de los Estados Unidos, más que de la economía estadounidense en su conjunto. Por ello, interesa seguir de cerca el avance de dicho sector. En marzo el índice del sector de manufacturas PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) del ISM (*Institute for Supply Management*) mostró por segundo mes consecutivo un crecimiento, aunque más lento que el de febrero: respectivamente 50.9 y 52.3 puntos. 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 (diez) presentaron crecimiento, aunque lento, en marzo, salvo el empleo y los inventarios. De acuerdo al ISM, con el mes de marzo se acumula una expansión ininterrumpida de 65 meses en la economía estadounidense en su conjunto (lenta en los meses más recientes), pero no así en el sector manufacturero donde en ese mismo lapso ha habido avances y retrocesos.

## **¶ El Mundo**

### **Los Mercados Bursátiles Mundiales**

- La tormenta financiera que provocó en los mercados mundiales el desplome de la principal bolsa de China, la de Shanghai, el martes 27 de febrero (los precios cayeron en una sola sesión 8.8 por ciento), fue diluida en gran parte y en poco tiempo, con lo que las bolsas mundiales recuperaron cierta estabilidad dentro de una tendencia al alza de largo plazo, pero sin superar los máximos previos y sin que haya hasta el momento la seguridad de que la tormenta esté controlada. Lo anterior constituye una señal de alerta sobre la especulación financiera que ha impulsado en

forma exagerada los índices bursátiles mundiales en los últimos tiempos, en un entorno actual de menor crecimiento económico global y en especial en los Estados Unidos, con sus problemas estructurales.

### **China Otra Vez**

- Como ha sido costumbre en los últimos tiempos, las noticias económicas procedentes o relacionadas con China dominan la atención de los mercados, y un ejemplo fue el caso de la bolsa de Shanghai. En 2006 su economía creció algo más de 10.0 por ciento, pese a los esfuerzos gubernamentales por enfriarla. En febrero, el superávit comercial logró un record histórico al ubicarse en 23 mil 760 millones de dólares, debido a un alza extraordinariamente elevada de 51.7 por ciento de las exportaciones. En marzo entró en vigor la ley china que reconoce por primera vez la propiedad privada. En el mismo mes, el gobierno chino decidió eliminar las exenciones impositivas sobre las utilidades a las firmas extranjera (que datan de los años setenta) para homologar las tasas al régimen general (tasa de 25 por ciento sobre las utilidades). El Consejo del Estado Chino anunció la decisión del gobierno de 26 de febrero último de crear su propia industria aeronáutica para competir con Airbus y Boing. El gobierno de Bush estableció en marzo un impuesto antidumping a importaciones de cierta clase de papel chino y se ve presionado por los Demócratas —que ahora son mayoría en el Congreso— para establecer una tasa impositiva general a las importaciones procedentes de China de más de 25 por ciento si no se revalúa el *Ruan*.

### **El Mundo en General**

- Tanto las principales economías de Europa como Japón muestran signos de fortaleza, después de años de debilidad. En cambio, la economía de los Estados Unidos pierde fuerza y por lo pronto deja de ser la locomotora de la economía global.

### **¶ El Petróleo**

#### **Se Elevan los Precios**

- Los precios internacionales volvieron a subir en marzo para alcanzar los 68 dólares por barril, siendo que a mediados de enero estaban en 51 dólares. Esto fue ocasionado (el pretexto es lo de menos) por el conflicto entre Irán y Gran Bretaña cuando el gobierno de aquel país detuvo a 15 marineros británicos en aguas iraníes. (finalmente el conflicto terminó el miércoles 4 de abril al liberarse a los detenidos) El 19 de marzo, la OPEP decidió mantener su techo de producción, lo que significa su optimismo ante los actuales niveles de precios.

- PEMEX estima que en marzo de 2007 el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación se ubique en 49.25 dólares, precio inferior en 4,1 por ciento al observado en marzo de 2006 y superior en la misma proporción (4.1 por ciento) al registrado en febrero pasado. El volumen de la exportación en marzo último se ubicó

en 1.823 millones de barriles diarios, menor en 8.2 por ciento al observado en marzo de 2006, consecuencia de la declinación de las reservas mexicanas y del menor volumen de producción. Se recuerda que en el Presupuesto de la Federación para 2007 se estableció un precio estimado del petróleo mexicano de 42.50 dólares para todo el año, por lo que ya se está rebasando ese límite. Empero, los ingresos petroleros disminuirán por la menor disponibilidad de crudo para exportar.

## **2. La Economía Mexicana**

### **¶ La Inflación y la Política Monetaria**

#### **Sube la Inflación**

- En febrero los precios generales crecieron 0.28 por ciento para llevar la inflación anual a 4.11 por ciento (por arriba del 4.05 del cierre de 2006), continuando la tendencia de aumento inflacionario iniciada a mediados del año pasado. En la primera quincena de marzo la inflación sólo aumentó 0.08 por ciento, por debajo de las estimaciones de las encuestas (se situaban entre 0.19 y 0.20 por ciento), lo que puede ser el inicio de una menor inflación hacia delante. Así, se observó una reducción de la inflación subyacente en términos anuales de 3.95 por ciento en febrero a 3.87 por ciento en los primeros quince días de marzo.

#### **Igual la Postura Monetaria**

- No obstante que en el comunicado de Política Monetaria del Banco de México del 23 de marzo se dejaron sin cambio las condiciones monetarias y el “corto” de 79 millones de pesos diarios, el banco central recordó que las perturbaciones recientes en la inflación lo han llevado a revisar las previsiones de la misma para situarla entre 4.0 y 4.5 por ciento hasta el tercer trimestre de este año, descendiendo después hasta ubicarse entre 3.5 y 4.0 por ciento al cierre de 2007. Pero lo más importante es que el Banco de México avisa que aun cuando se observe una trayectoria de la inflación congruente con tales previsiones, un deterioro adicional del balance de riesgos que pudiera afectarlas, entonces daría lugar a una restricción de la política monetaria. A buen entendedor, pocas palabras.

### **¶ El Comercio Exterior**

#### **Aumenta el Déficit Comercial**

- La información oportuna de comercio exterior de febrero de 2007 muestra para ese mes un déficit de la balanza comercial de 513 9 millones de dólares, lo que implicó que en el primer bimestre del año el saldo comercial acumulado resultara deficitario en 2,222 millones de dólares, frente a un saldo positivo de 925 millones de dólares en el mismo período de 2006. Dicho desequilibrio bimestral fue consecuencia de una reducción de las exportaciones petroleras de 16.7 por ciento y de una

disminución drástica del crecimiento de las exportaciones no petroleras, que en el período fue de 5.2 por ciento (5.9 por ciento las de bienes manufacturados). El menor ritmo de las exportaciones manufactureras observado en los primeros dos meses del año se explica por una caída absoluta de las ventas foráneas del sector automotriz, de 14.2 por ciento, atribuible a menor demanda de los Estados Unidos.

- Cabe advertir que a partir de enero de este año, INEGI y el Banco de México dejaron de desglosar en las estadísticas de comercio exterior y de la producción manufacturera, lo que corresponde a los tradicionales sub-sectores de la “industria maquiladora de exportación” y del llamado “resto de la industria manufacturera”, dando la explicación que ello es debido a los cambios en el régimen aduanal que hasta hace unos cuantos meses identificaban por separado las operaciones de la industria maquiladora y que ahora no hacen distinción.

## ¶ Las Finanzas Públicas

### Importante Superávit de las Finanzas Públicas

- El 30 de marzo la Secretaría de Hacienda presentó su Informe sobre las finanzas públicas y la deuda pública a febrero de 2007 donde se destaca haber alcanzado un importante superávit en el balance público (después del pago de intereses) de 28 mil 600 millones de pesos, acorde con la meta de un equilibrio presupuestario para todo el año. Por su parte, el balance primario (antes del pago de intereses) presentó un importante superávit de 37 mil 200 millones de pesos.
- Lo anterior obedeció a una disminución mayor del gasto neto presupuestario en relación con la observada de los ingresos presupuestarios del sector público, respectivamente de 12.4 y 4.4 por ciento, en términos reales. En lo poco que va del año y de este gobierno, se repite el fenómeno que se da al inicio de cada Administración: un rezago del gasto gubernamental en comparación con los ingresos públicos.
- En el conjunto de los dos primeros meses de 2007, los ingresos presupuestarios crecieron 6.4 por ciento y el gasto neto presupuestario en 8.7 por ciento. Los ingresos petroleros disminuyeron 7.8 por ciento —principalmente a causa de las disminuciones de la plataforma de producción y del precio del crudo—, pero los no presupuestarios avanzaron 11.6 por ciento, destacando los incrementos reales del IVA de 13.6 por ciento y del ISR de 10.8 por ciento.

## ¶ La Actividad Económica, el Empleo y la Confianza de los Consumidores

### La Economía se Debilita

- Como se sabe, la economía mexicana comenzó a mostrar signos de una desaceleración moderada a partir del cuarto trimestre de 2006. Los indicadores de la

producción manufacturera se han debilitado en consonancia al menor dinamismo de la demanda externa proveniente de la fase cíclica en los Estados Unidos. Esta situación tiende a profundizarse en los primeros meses del año actual, según lo revelan los indicadores disponibles, en particular el Índice Global de la Actividad Económica, IGAE (índice que sigue muy de cerca el comportamiento del PIB), que en enero mostró un crecimiento muy lento de 2.7 por ciento, y a su interior un aumento marginal de 1.4 en el sector industrial (0.1 por ciento en el caso particular de la producción manufacturera) y una baja de 6.5 por ciento en el sector agropecuario.

### **El Desempleo Aumenta**

- Se anticipa que en este año la generación de empleo será más lento que en el año previo. Por lo pronto, la Tasa de Desocupación Abierta (TDA) aumentó en febrero a 4.02 por ciento, superior a la observada hace un año que fue de 3.6 por ciento. Por su parte, el número de trabajadores inscritos en el IMSS (registro que mide el empleo formal de la economía) aumentó en 200 mil de diciembre pasado al 15 de marzo del año actual, pero de ellos sólo 73 fueron trabajadores permanentes.

### **Disminuye la Confianza de los Consumidores**

- Por tercer mes consecutivo, en marzo volvió a declinar el Índice de Confianza del Consumidor (ICC, medido por INEGI y el Banco de México) al registrar un nivel de 107.2 puntos (2003=100) frente a 103.6 de un año previo, una baja de 5.4 puntos; sin embargo aumentó en comparación con el mes previo (febrero) en 2.8 puntos. En marzo, de los cinco subíndices que componen el ICC, cuatro declinaron respecto al mismo mes de 2006, salvo el que mide la percepción sobre la Situación Económica del país en los Próximos 12 Meses, con respecto a la Situación Actual. Es decir, según la encuesta, los consumidores se sienten menos confiados en el presente pero más optimistas para el futuro inmediato.

## **¶ Los Mercados Financieros**

### **Se Restablecen los Mercados Financieros**

- Hasta mediado de marzo continuó en el mercado mexicano el efecto de la fuerte caída de las bolsas mundiales provocada por la sacudida de la bolsa de Shangai del martes 27 de febrero. Empero, después se presentó una fuerte recuperación — mayor a la observada en la generalidad de los mercados mundiales—, lo que llevó al índice de la BMV a superar los niveles de comienzos del año, rompiendo varias veces el record histórico. En el mes de marzo el avance en pesos fue de 7.0 por ciento, y ha continuado en los primeros días de abril. La causa del repunte fue principalmente la confianza que dio la aprobación de la nueva Ley del ISSSTE por el Congreso, misma que establece un nuevo sistema de pensiones para los trabajadores al servicio del Estado, acorde con el sistema de pensiones del IMSS vigente desde 1996. Con esta acción legislativa existe la percepción en los mercados

que el actual gobierno de Felipe Calderón sí podrá implementar junto con la mayoría del Congreso las reformas económicas que no pudo llevar adelante el anterior gobierno. El nuevo marco legislativo explica el aumento de estable a positiva de la percepción sobre la deuda pública mexicana de la calificadora Fitch, anunciada el fin de mes. Igualmente, J.P. Morgan cerró el 30 de marzo el riesgo-país de México en 97 puntos base, dos puntos por debajo del nivel reportado la semana previa y 23 puntos abajo del registrado a principio de ese mes. No obstante, todavía se está lejos de alcanzar el nivel de calificación de otras economías emergentes exitosas, como Chile.

- Las tasas de interés se mostraron estables, en su rango de 7.0 por ciento, si bien con una muy ligera disminución en la última subasta de Cetes de marzo. En cuanto al tipo de cambio, se mantuvo presionado en el curso de marzo con deslizamientos acumulados de hasta de 20 centavos, para regresar y cerrar el mes en 11.03 pesos por dólar.

Período / Indicador	Al 28 de febrero de 2007	Al 30 de marzo de 2007	Cambio mensual Mar07/Feb07
Cetes 28d, tasa anual %*	7.05	7.03	↓0.02 0.28%
Dólar (Fix), \$ MN por dólar **	11.17	11.03	↓0.14 1.25%
BMV, puntos ***	26,639	28,748	↑1,079 7.09%

\* Última subasta.

\*\* Fix de Banxico en la fecha de determinación.

\*\*\* Al cierre.

### Otros Indicadores Financieros

- Las reservas internacionales del Banco de México se ubicaron el 23 de marzo en 69 mil 330 millones de dólares, nivel que el propio Gobernador del Banco de México calificó como excesivo en la 70 Convención Bancaria celebrada en Acapulco hace una semana. Por otro lado, el Banco de México informó que las remesas familiares fueron por 3 mil 409 millones de dólares en el primer bimestre de 2007, lo que representó un aumento de 5.5 por ciento respecto al mismo período de 2006, ritmo muy por debajo de los dos dígitos en que estaban creciendo hasta el año pasado.

### 3. Las Expectativas Económicas

#### Pocos Cambios en las Expectativas Económicas

- El 02 de abril el Banco de México informó acerca de los resultados de su encuesta de expectativas económicas del tercer mes del año, entre analistas del sector privado, que se levantó entre el 22 y el 29 de marzo. Las expectativas económicas para el cierre de 2007 y para 2008 se mantuvieron con cambios poco significativos en relación con la última encuesta, si bien se pronosticó poco menor crecimiento económico y poca mayor inflación para este año.

Período Indicador	Pronóstico Oficial*	Encuesta Banxico Febrero 2007	Encuesta Banxico Marzo 2007
PIB 2007, %	3.60	3.47	3.37
PIB 2008, %		3.80	3.77
Inflación 2007, %	3.0	3.64	3.68
Inflación 2008, %		3.55	3.57
Cetes 28 días, 2007, % **	6.8	6.95	6.95
Cetes 28 días, 2008, % **		6.87	6.88
Tipo de cambio, 2007**	11.20	11.23	11.25
Tipo de cambio, 2008**		11.48	11.53
Precio Petróleo, 2007 ****	42.50	48.63	46.83
Déficit Balanza Comercial, 2007 ***	19,926	12,743	13,160

\* 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.

\*\*\*\* Canasta mexicana, dólares por barril, promedio anual.

- Los especialistas encuestados consideran que en 2007 se moderará el crecimiento del intercambio del país con el exterior y por lo mismo aumentará el déficit comercial. Así, se pronostica para el año un incremento anual de 7.8 por ciento para las exportaciones no petroleras (fue de 15.8 por ciento en 2006) y de 8.0 por ciento para las importaciones de mercancías (fue de 15.5 por ciento en 2006). Se trata de una drástica caída de la exportación no petrolera (adicional a la se espera de la exportación petrolera). Sólo este fenómeno explica el menor crecimiento económico que se espera para el corriente año.
- En cuanto a la estimación del crecimiento económico de los Estados Unidos para 2007, los analistas encuestados por el Banxico la ubican en 2.6 por ciento (2.8 por ciento en la encuesta de febrero, baja de dos décimas) y en 3.0 por ciento para 2008 (3.1 por ciento en la encuesta de febrero).

- Los especialistas encuestados por Banxico señalaron que los tres principales factores que podrían restringir la actividad económica en el país durante los próximos seis meses son la necesidad de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, y los problemas de inseguridad pública en el país.
- Por su lado, la encuesta de marzo arroja un aumento del Índice de Confianza de los Analistas del Sector Privado, al ubicarse en 118 puntos, en contraste a los 111 puntos que arrojó la encuesta de febrero. Se infiere de este dato que los analistas del sector privado son más optimistas que los consumidores (véase *supra* los comentarios sobre el Índice de Confianza del Consumidor).

## Resumen, Balance y Riesgos

- Se confirma la desaceleración de la economía estadounidense, que por ahora ha dejado de ser la locomotora de la economía global. Los sectores inmobiliarios y automotriz son los que están arrastrando hacia abajo esa economía.
- Hay presiones inflacionarias, pero aún así se mantienen las tasas de la FED.
- Los mercados bursátiles mundiales recuperaron cierta estabilidad después del desplome de la bolsa de Shangai, pero hay incertidumbre del rumbo que tomarán.
- Los precios del petróleo volvieron a subir en marzo, en esta ocasión con el pretexto del conflicto entre Irán y Gran Bretaña. La baja que se dio entre finales de 2006 y principios de este año, casi se ha diluido.
- Las exportaciones de crudo de México disminuyen no sólo por precios sino también por menor plataforma petrolera ante el agotamiento de las reservas.
- La inflación en México sigue por arriba de la meta oficial, pero en marzo empezó a disminuir. El Banco de México anunció que si se presentan riesgos que pudieran afectar sus previsiones (rango de inflación revisado entre 3.5 y 4.0 por ciento para el cierre de 2007), tomaría restricciones de política monetaria.
- En el primer bimestre, el desequilibrio comercial aumentó de modo importante en comparación con lo observado en 2006, consecuencia de menor exportación petrolera y de menor ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras, en especial del sector automotriz, afectado por la demanda estadounidense.
- Hasta febrero, las finanzas públicas muestran importante superávit, en parte por el rezago del gasto público por los problemas logísticos naturales de arranque de gobierno
- La economía mexicana ha mostrado desaceleración desde el cuarto trimestre de 2006 y continúa y continuará así en el nuevo año y en el próximo. La producción manufacturera es la principal causa de tal fenómeno. Por lo mismo, el empleo no mejora y la confianza de los consumidores se debilita.
- Fue notable la recuperación de los mercados financieros del país en marzo, después del deterioro bursátil reciente. Nuestro mercado accionario ha sido de los pocos en el mundo que ha superado los record históricos previos, resultado de la confianza que ha dejado la aprobación de la nueva Ley del ISSSTE, lo que aumentó la calificación de la deuda pública y mejoró el riesgo-país.
- Las expectativas económicas levantadas en marzo por el Banco de México, arrojaron un ajuste marginal a la baja del PIB y otro marginal al alza de la inflación para el cierre del año.
- El entorno político ha mejorado por un mejor desempeño del gobierno actual en contraste con el anterior, lo que se aprecia principalmente en su relación con la oposición y el Congreso. Se anticipa que habrá en el futuro inmediato nuevas reformas de las llamadas estructurales, la más próxima la fiscal, lo que mejorará la confianza de los inversionistas. Empero, no hay en el panorama una definición clara de una estrategia económica para crecer a mayores tasas

**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	-5.6	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	4.8	5.0	10.0	2.4	xx	4.05	7.02	10.81
<b>2006</b>								
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	6.0	2.5	0.52	4.09	7.04	10.92
DIC	4.3	1.6	3.3	1.3	0.58	4.05	7.04	10.85
<b>2007</b>								
ENE		1.4		2.3	0.52	3.98	7.04	10.95
FEB					0.28	4.11	7.04	11.00
MAR						7.04	11.11	

<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.