

REPORTE ECONOMICO*

Julio de 2007¹

1. El Entorno Internacional

¶ Estados Unidos de América

Se Recupera la Economía , Pero hay Riesgos

- Después de un débil desempeño de la economía en el primer trimestre del año (0.6 por ciento anual), el PIB del segundo trimestre logró crecer a una buena tasa anual de 3.4 por ciento, su mejor avance desde los primeros tres meses de 2006. El comportamiento del gasto en consumo de bienes fue uno de los más débiles de los últimos trimestres (tanto de bienes durables como no durables), lo que fue compensado con crecimientos importantes en servicios, exportaciones y gasto gubernamental; por supuesto continuó la franca desaceleración del gasto residencial de los consumidores, que comenzó hace un año (caídas trimestrales de dos dígitos, salvo la última de 9.3 por ciento). Los indicadores de precios del trimestre lograron moderarse en forma importante respecto al trimestre previo, al pasar el índice de precios PCE *core* de 2.4 a 1.4 por ciento , por debajo del nivel de alerta de la Reserva Federal, la Fed.
- En dicho entorno de crecimiento, la política monetaria de EU ha permanecido sin cambio, con la Fed enfatizando en cada ocasión los riesgos de presiones inflacionarias por encima de los riesgos sobre el crecimiento. Por lo mismo, se sigue anticipando en el mercado que la tasa de referencia de la Fed permanecerá sin cambios en 5.25 por ciento hasta diciembre. Por otro lado, la Fed disminuyó su pronóstico de crecimiento de EUA para este año de una tasa de 2.5 a 2.75 a otra de 2.25 a 2.5 por ciento, debido en parte al efecto de la crisis en el mercado hipotecario de ese país, que puede empeorar. La previsión de crecimiento en 2008 la recortó de un rango de 2.75 a 3.0 por ciento a uno de 2.5 a 2.75 por ciento.
- En las últimas semanas ha sido notoria la debilidad del mercado accionario estadounidense a causa de los temores sobre la crisis del sector hipotecario de alto riesgo (llamado *subprimen*). A partir del pico de 14 mil puntos alcanzado por el

* 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 3 de agosto de 2007.

Dow Jones a mitad de mes, la última semana cerró en 13,182 puntos, lo que ha arrastrado a la baja a los demás mercados mundiales, incluyendo el mexicano.

Aumenta la Confianza de los Consumidores

- De manera sorpresiva, después de un mes de junio a la baja, en julio la confianza de los consumidores medida por el *Conference Board* (el indicador mejor reconocido sobre la materia en EUA) alcanzó su punto más alto en el año y el mayor en seis años (desde agosto de 2001), al pasar de 105.3 puntos en junio a 112.6 en el último mes (1985=100). El índice de la Situación Presente aumentó en ese período de 129.9 a 139.2 y el de de Expectativas de 88.8 a 94.8 puntos. De acuerdo a la fuente, el brinco de la confianza de los consumidores se asocia a una mejora de las condiciones de los negocios y a una buena percepción del mercado laboral.

Crece el Sector Manufacturero

- Por la vía de las exportaciones, la economía mexicana depende de modo importante del comportamiento del sector manufacturero de los Estados Unidos, más que de la economía en su conjunto. Por ello, interesa seguir de cerca el avance de dicho sector. El índice del sector de manufacturas PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) del ISM (*Institute for Supply Management*) mostró en julio pasado crecimiento por sexto mes consecutivo, luego de un comportamiento errático de julio de 2006 a marzo de 2007. Se confirma con esto que el sector manufacturero continúa su recuperación, no obstante los problemas del sector automotriz (en julio, GM y Ford vieron caer sus ventas en forma importante respecto a un año antes, en 22 y 19 por ciento, respectivamente). Se recuerda que todo índice ISM mayor a 50 puntos significa crecimiento y por debajo de ese nivel, contracción. De acuerdo al ISM, con el mes de julio se acumula una expansión ininterrumpida de 69 meses en la economía estadounidense en su conjunto.

¶ El Mundo

Favorable Crecimiento Global

- Informes recientes de organismos internacionales revelan que la economía global sigue siendo “bastante favorable” a pesar de la reciente volatilidad en los mercados por los problemas hipotecarios en EUA y los riesgos derivados de los altos precios del petróleo. Hace unos cuantos el FMI aumentó en 0.3 puntos porcentuales su pronóstico de crecimiento para la economía mundial en este año, para ser ahora de 5.2 por ciento, igual que para 2008. Los incrementos de pronóstico del FMI son generalizados por regiones y países, salvo en casos como el de México que disminuyeron de 3.4 a 3.1 por ciento para el año corriente ("La economía de México sufrirá las repercusiones de la desaceleración de EU por los

estrechos vínculos entre ambas, pero hay elementos de fondo que también están presentándose", se dijo). Igualmente, en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2006-2007 dado a conocer por la CEPAL el pasado 26 de julio, se revela que la región crecerá este año un 5.0 por ciento aproximado, frente a un crecimiento de 5.6 por ciento en 2006, siendo la estimación para México una de las más bajas de la región, con 3.2 por ciento.

¶ El Petróleo

Siguen Aumentando los Precios

- En julio los precios del petróleo siguieron su tendencia creciente para llegar el WTI a 78.21 dólares por barril, casi al nivel histórico de 78.40 del 13 de julio de 2006. Se pronostica que dentro de poco podrían alcanzar los 85 dólares, ello principalmente por las bajas reservas en EUA, la resistencia de la OPEP a aumentar su plataforma de producción y los problemas geopolíticos de importantes naciones petroleras.
- El precio de la mezcla mexicana durante julio se estima en cerca de los 65 dólares, precio superior en 9.2 por ciento al observado en julio de 2006 y en 8.3 por ciento al registrado en junio pasado. De ser así, el precio de julio representaría el precio máximo histórico del petróleo mexicano. Sin embargo, no hay que perder de vista el problema estructural de la disminución drástica de las reservas de PEMEX por la sobre explotación y agotamiento de los campos como Cantarel y la falta de inversión en todos sentidos de la paraestatal.

2. La Economía Mexicana

¶ La Inflación y la Política Monetaria

Sube la Inflación

- En junio los precios generales cambiaron la tendencia a la baja que habían observado en los dos meses previos, para repuntar 0.12 por ciento. Esto se acentuó en la primera quincena de julio, cuando la inflación subió 0.25 por ciento para llevar la anual a 4.08 por ciento, debido a aumentos en los precios de la leche y verduras como el jitomate.

Restricción Monetaria de Banxico

- En su comunicado de 27 de julio, el Banco de México anunció su decisión de mantener sin cambios las condiciones monetarias con un sesgo restrictivo de la política monetaria, para lo cual también mantuvo el "corto" en los 79 millones de

pesos. La institución advirtió que se han acrecentado los riesgos de que se cumpla el pronóstico de una inflación descendente hacia la meta anual del 3 por ciento y su preocupación por la permanencia de las expectativas del mercado por encima de la meta inflacionaria.

Informe Trimestral sobre la Inflación

- El Banco de México dio a conocer al final de mes su Informe en la materia para el trimestre abril-junio de este año, donde además de reiterar su política monetaria actual, menciona los factores de riesgo que pudieran incidir sobre el crecimiento económico del país, entre los que destaca la posibilidad de que el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense resulte inferior al anticipado por los efectos del mercado inmobiliario, lo que podría afectar a los mercados financieros y el acceso al financiamiento de las economías emergentes. Concluye que una debilidad prolongada o mayor del mercado inmobiliario afectaría el consumo y por lo mismo reduciría la demanda de los Estados Unidos por productos extranjeros, incluyendo los provenientes de México.

¶ El Comercio Exterior

Aumenta el Déficit Comercial

- La información oportuna de comercio exterior de junio de 2007 mostró para ese mes un déficit de la balanza comercial de 827 millones de dólares, lo que implicó que en el primer semestre del año el saldo comercial acumulado resultara deficitario en 5,041 millones de dólares, siendo que en el mismo período de 2006 había observado un superávit de 581 millones de dólares. El cambio de tendencia obedece a menores ingresos petroleros, no sólo por precio sino también por volumen, y baja importante en el crecimiento de la exportación manufacturera.
- De acuerdo con esa información, en los primeros seis meses del año las exportaciones totales crecieron 4.3 por ciento en comparación con el mismo lapso de 2006, cuando a su vez habían aumentado un 21.6 por ciento. Se trata de una caída importante, que sólo en parte tiene que ver con el comportamiento de las exportaciones petroleras que disminuyeron 9.2 por ciento en ese período. Lo más grave es que las exportaciones manufactureras —que representan más del 90.0 por ciento del total de las exportaciones no petroleras— sólo crecieron 6.7 por ciento en el lapso enero-junio de este año, frente a un aumento de 15.8 por ciento en el mismo período de 2006.
- Por su parte, las importaciones totales crecieron en el lapso mencionado 8.9 por ciento, frente a 18.0 por ciento de aumento en el mismo período de 2006. Las importaciones que más aumentaron fueron las de bienes de consumo, con un crecimiento de 26.3 por ciento, que se explica en su mayor parte por las compras

al exterior de gasolina que se incrementaron en cerca de 92 por ciento, llegando a representar el 30 por ciento del total de bienes de consumo. Siendo México un país petrolero, no se explica una dependencia de las importaciones de gasolina.

¶ Las Finanzas Públicas

Se Obtiene Amplio Superávit

- La Secretaría de Hacienda presentó el 30 de julio su informe sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública al segundo trimestre de 2007. Destaca ahí que el PIB del segundo trimestre del año aumentó estimativamente en 2.8 por ciento, equivalente a un ritmo trimestral de 1.7 por ciento, substancialmente mayor al del primer trimestre que fue apenas de 0.2 por ciento, lo cual es consistente con un crecimiento esperado para todo el año de un 3.3 por ciento.
- En cuanto a las finanzas públicas, el informe de la SHCP señala que durante el primer semestre del año el balance público acumuló un superávit de 111 mil 364 millones de pesos (30.0 por ciento más que lo registrado en el mismo período del año anterior) y el superávit primario (excluyendo el pago de intereses) uno de 237 mil 970 millones. Estos amplios superávits se deben a un incremento mayor de los ingresos presupuestales del sector público en comparación con el aumento del gasto total, respectivamente de 8.6 y 0.6 por ciento. Dentro de los ingresos públicos, destacan los incrementos por concepto de ISR el IVA, de 12.4 y 5.7 por ciento, respectivamente. Si bien se ha ido recuperando el crecimiento del gasto en los últimos meses, se observa un rezago respecto a lo programado, en virtud del freno habitual en cada inicio sexenal.
- Para la Secretaría de Hacienda, los resultados de las finanzas públicas en el primer semestre del año significan su fortalecimiento, menor presión financiera y consecuentemente efecto positivo en la estabilidad económica del país. Sin embargo, esto conlleva menos gasto en inversión pública y menor actividad económica.
- Al cierre del período, el monto de la deuda neta del sector público federal se ubicó en 19.1 por ciento del PIB, 2.1 puntos porcentuales menos al observado al cierre de 2006, lo que se estima positivo

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

A Paso Lento se Recupera la Economía

- Durante el segundo trimestre de 2007 la economía nacional tuvo un mejor desempeño que lo observado en los tres primeros meses del año, según se desprende de algunos indicadores económicos conocidos y de la estimación preliminar de la Secretaría de Hacienda sobre el PIB de ese período (crecimiento de 2.8 por ciento a base anual). Por ejemplo, durante abril-mayo el Indicador Global de la Actividad Económica (el IGAE) aumentó a una tasa anual de 3.1 por ciento. En abril., el índice de la Inversión Fija Bruta dio un brinco al incrementarse 6.9 por ciento, frente a aumentos muy modestos en los meses previos. El índice de Ventas al Menudeo de los Establecimientos Comerciales creció en mayo 1.9 por ciento, en contraste con un aumento de 0.7 por ciento en abril. No obstante, el sector industrial y en particular las manufacturas siguen avanzando a paso lento, frenados por un menor dinamismo del consumo y por menor demanda externa.

Insuficiente la Generación del Empleo

- En lo que va del año hasta el 15 de julio último, el número de trabajadores inscritos en el IMSS (registro que es el indicador más cercano del empleo formal de la economía) aumentó en 492 mil trabajadores, de los cuales 212 mil fueron permanentes y 280 mil eventuales. En el último mes, del 15 de junio al 15 de julio de 2007 el registro subió en 65 mil trabajadores.

Disminuye la Confianza de los Consumidores

- Por segundo mes consecutivo, en julio volvió a declinar el Índice de Confianza del Consumidor (ICC, medido por INEGI y el Banco de México) al registrar un nivel de 104.8 puntos frente a los 105.2 puntos registrados en junio (2003=100); en comparación con un año previo, también disminuyó el índice de referencia en 4.6 puntos porcentuales. La baja se derivó de descensos de los cinco componentes parciales que integran el índice general.

¶ Los Mercados Financieros

Volátiles los Mercados Financieros

- Los mercados financieros tuvieron en julio y en particular al final del mes uno de los desempeños más negativos del año, con amplia volatilidad, en parte por el contagio de la situación en los Estados Unidos derivada a su vez por la grave situación del mercado hipotecario, así como por incertidumbres de carácter interno. Las tasas de interés se mantuvieron estables. En cambio, la bolsa de

valores sufrió y sigue sufriendo fuertes pérdidas, acumulando hasta el viernes 3 de agosto una pérdida de 8.5 por ciento desde su punto más alto en el mes de julio y en el año (por arriba de los 32 mil puntos). Ligado con esta situación, el tipo de cambio se depreció más de 20 centavos y alcanzó los 11 pesos.

Período / Indicador	Al 30 de junio de 2007	Al 31 de julio de 2007	Cambio mensual Jul07/Jun07
Cetes 28d, tasa anual %*	7.19	7.19	-
Dólar (Fix), \$ MN por dólar **	10.79	10.93	↑0.14 1.3%
BMV, puntos ***	31,151	30,660	↓491 1.6%

* Última subasta.

** Fix de Banxico en la fecha de determinación.

*** Al cierre.

Otros Indicadores Financieros

- Las reservas internacionales del Banco de México se ubicaron al fin de julio en 70 mil 900 millones de dólares. Dicha institución anunció el 17 de julio que como resultado de los mecanismos establecidos en 2003 para el control del monto de las reservas y la venta de divisas, a partir del 1º de agosto se suspende la subasta diaria de dólares.
- El riesgo-país de México medido por J. P. Morgan se ha incrementado en forma importante en las últimas semanas, ubicándose al 27 de julio en los 134 puntos, cuando hasta junio pasado había estado por debajo de los 100 puntos. Como referencia, el riesgo-país de Argentina es actualmente de 467 puntos y el de Brasil de 216. El riesgo país se ha elevado por la volatilidad financiera y la aversión al riesgo generado en los mercados financieros mundiales en las semanas más recientes.

3. Las Expectativas Económicas

Sin Cambios las Expectativas Económicas

- El 01 de agosto el Banco de México informó sobre los resultados de su encuesta de expectativas económicas del sexto mes del año, entre analistas del

sector privado, que se levantó entre el 24 y 30 de julio. Las expectativas económicas para los cierres de 2007 y 2008 se mantuvieron con cambios marginales en relación con la encuesta de junio, salvo incrementos ligeros en las proyecciones de la inflación, consecuencia esto último del incremento de los precios de junio y julio. Únicamente es de destacar el aumento gradual que se ha observado en las últimas encuestas en la estimación del precio de exportación del petróleo mexicano para todo 2007, que en la encuesta de julio se ubica en 54.11 dólares por barril, frente a 53.00 en junio.

PERÍODO			
	Indicador	Pronóstico Oficial*	Encuesta Banxico Junio 2007
			Encuesta Banxico Julio 2007
	PIB 2007, %	3.60	3.09
	PIB 2008, %		3.62
	Inflación 2007, %	3.0	3.52
	Inflación 2008, %		3.54
	Cetes 28 días, 2007, %**	6.8	7.20
	Cetes 28 días, 2008, %**		7.00
	Tipo de cambio, 2007**	11.20	11.04
	Tipo de cambio, 2008**		11.31
	Precio Petróleo, 2007 ****	42.50	52.99
	Déficit Balanza Comercial, 2007 ***	19,926	12,778
	IED, 2007***		17,997
			18,172

* 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.

- De acuerdo a la encuesta de julio, los analistas siguen anticipado para 2007 una desaceleración significativa del intercambio comercial con el exterior. Pronostican un crecimiento de las exportaciones no petroleras de sólo 7.3 por ciento y para las exportaciones petroleras una disminución de 5.5 por ciento (7.7 por ciento en la encuesta previa).
- Los encuestados en julio señalan, en promedio, que la expansión del PIB alcance 3.06 en 2007, y 3.65 y 3.87 por ciento anual respectivamente en 2008 y 2009.
- Las respuestas captadas en la encuesta de julio relativas al clima de los negocios y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron un cierto debilitamiento, luego de alzas registradas en las dos encuestas previas.

- En cuanto a la estimación del crecimiento económico de los Estados Unidos para 2007 y 2008, los analistas la ubican en 2.3 y 2.9 por ciento, respectivamente (igual que en la encuesta de abril).
- Los especialistas encuestados en julio señalaron que los tres principales factores que podrían restringir la actividad económica en el país en los próximos seis meses son: la falta de avances en materia de reformas estructurales (27 por ciento de las respuestas), la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (18 por ciento) y los problemas de inseguridad pública en el país (15 por ciento), que absorben en conjunto el 60 por ciento del total de las respuestas.

4. El Escenario Político

• En julio el panorama político del país se complicó ante circunstancias adversas como el resurgimiento de los conflictos en Oaxaca, el mal manejo mediático por parte del Gobierno del caso del chino-mexicano Ye Gon a quien se le decomisaron 205 millones de dólares producto de negocios de la droga, los atentados contra instalaciones petroleras en el estado de Guanajuato por el EPR (Ejército Popular Revolucionario) y las serias objeciones que el sector privado ha hecho a las iniciativas de la reforma fiscal actualmente en estudio en el Congreso de la Unión. El Gobierno de Felipe Calderón se ha mostrado torpe para liderar con estos problemas. Empero, no se anticipa fracaso en la reforma fiscal, que se espera aprobar —con cambios no poco importantes— en el Congreso en un próximo período extraordinario, antes de iniciar en septiembre su período ordinario de sesiones. A pesar de las acciones espectaculares emprendidas en los primeros meses del año por el nuevo Gobierno en contra el crimen organizado, la criminalidad y la inseguridad siguen perneando el país. Por lo demás, al final del mes de julio se presentaron en los mercados financieros de los Estados Unidos y del mundo en general fuertes turbulencias —que aún no terminan— ocasionadas por la crisis del mercado hipotecario de ese país, lo que ha contagiado fuertemente la bolsa mexicana y el tipo de cambio, como se comentó párrafos arriba.

Resumen, Balance y Riesgos

- *La economía estadounidense se recuperó en el segundo trimestre del año (3.4 por ciento frente a 0.6 por ciento del trimestre previo), con una inflación contenida, pero el consumo privado perdió fuerza por el efecto de la crisis hipotecaria que empieza a contaminar los mercados financieros locales y mundiales. Empero, se reducen las expectativas de crecimiento para el cierre del año, a 2.25-2.50 por ciento.*
- *En julio la confianza de los consumidores aumentó de manera sorpresiva, gracias a una mejoría de las condiciones de los negocios y a una buena percepción del mercado laboral.*
- *Por tanto, hay signos contradictorios en la situación económica de EUA.*
- *Los precios del petróleo siguieron subiendo en julio para acercarse a su marca histórica de 78,40 dólares en julio de 2006, previéndose que puedan alcanzar pronto los 85 dólares.*
- *En México la inflación retomó en junio una tendencia al aumento, por lo que el Banco de México mantiene su política restrictiva. Banxico advierte el riesgo de una debilidad prolongada o mayor del mercado inmobiliario de EUA, con efectos adversos en la economía global pro en especial en la de México..*
- *El comercio exterior registró a junio de 2007 un desequilibrio en asenso, por la debilidad de las exportaciones manufactureras y por el fuerte aumento de ciertos renglones de importación como la gasolina.*
- *Hasta junio, las finanzas públicas muestran fuerte superávit, lo que se explica por la contracción del gasto público ocasionado por el freno habitual en cada inicio sexenal.*
- *Los indicadores económicos del segundo trimestre del año señalan una incipiente recuperación del PIB del orden del 2.8 por ciento anual. A pesar de ello, la confianza de los consumidores bajó en julio por segundo mes consecutivo.*
- *A fines de julio se presentó y continúa un comportamiento negativo de los mercados financieros del país, particularmente de la bolsa de valores y del tipo de cambio, dado el contagio de la situación estadounidense por los problemas hipotecarios. En parte por ello, en las últimas semanas ha aumentado el riesgo-país, pero sigue estando por debajo del correspondiente de otras economías competidoras en la atracción de inversión extranjera, como Argentina y Brasil*
- *El entorno político de México se complicó en julio por la coincidencia de una serie de hechos socio-políticos mal manejados por el Gobierno.*
- *Mientras la economía global conserva este año un buen comportamiento, en el caso de México se reducen las estimaciones de su crecimiento. La falta de dinamismo de la economía mexicana no se resuelve sólo con la reforma fiscal, hacen falta políticas públicas imaginativas y audaces para aprovechar su potencialidad de crecimiento.*

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	4.8	5.0	10.0	2.4	xx	4.05	7.02	10.81
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	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
2007								
ENE		1.4	7.3	2.3	0.52	3.98	7.04	10.95
FEB		0.0	4.7	1.9	0.28	4.11	7.04	11.00
MAR	2.6	0.2	2.6	2.8	0.22	4.21	7.04	11.11
ABR		1.5	6.9	0.7	-0.06	3.99	7.01	10.98
MAY		1.1		1.9	-0.49	3.95	7.24	10.82
JUN					0.12	3.98	7.20	10.84
JUL							7.19	10.81

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.