

REPORTE ECONOMICO*

Noviembre de 2007¹

1. El Entorno Internacional

¶ Estados Unidos de América

La Desaceleración en Marcha

- En el tercer trimestre del año la economía mostró un sorprendente crecimiento, por arriba del observado en el segundo trimestre. Incluso, el pasado 29 de noviembre el Departamento de Comercio (DOC) revisó al alza el dato del crecimiento del PIB, de un estimado previo de 3.9 por ciento a uno preliminar de 4.9 por ciento. No obstante, al mismo tiempo la economía empezó desde entonces una importante desaceleración como consecuencia de la contracción del sector inmobiliario que ha comenzado a contagiar a otros sectores de la economía. Hasta septiembre último, la exportación y el consumo interno fueron los impulsores más importantes de la economía.
- La Reserva Federal (la FED) publicó la minuta de su reunión de 30-31 de octubre donde se decidió la baja de la tasa de interés de 25 puntos base a 4.50 por ciento, minuta en la cual se dieron a conocer sus proyecciones para el cierre del año y para el período 2008-2010. Se espera un menor crecimiento de la economía en el último trimestre de 2007 y durante 2008, a partir del cual podría empezar a recuperarse. Para este año el crecimiento será de 2.4 a 2.5 por ciento, en 2008 entre 1.8 y 2.5 por ciento y para los dos años subsecuentes (2009 y 2010) en un rango de 2.5 por ciento, cerca de su potencial de crecimiento (3.0 por ciento). De 2008 a 2010 la inflación iría disminuyendo, pero la tasa de desempleo se mantendría.
- A pesar de los fuertes incrementos de los petroprecios, la inflación subyacente parece estar contenida. En octubre creció a una tasa anual de 1.9 por ciento, ligeramente por debajo de la zona de tolerancia impuesta por la FED. De este modo, los analistas en su mayoría apuestan a que en la próxima reunión de la

* 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 4 de diciembre de 2007.

FED de este 5 de diciembre la tasa de interés de referencia disminuya otros 25 puntos base para llegar a 4.5 por ciento, en apoyo de la reactivación económica.

- En el último mes los indicadores económicos fueron mixtos. El sector industrial y manufacturero sufrió retrocesos. Se dio una baja mayor a la esperada en los pedidos de bienes duraderos, con especial impacto en la inversión corporativa. El desempleo ha conservado su nivel de 4.7 por ciento, con bajas y altas en el número semanal de nuevos empleos y en los demandantes de seguro. Una buena noticia la dio el Secretario del Tesoro sobre un programa de rescate a las hipotecas de alto riesgos, no obstante que previamente el gobierno había declarado que no habría ayuda directa.

- Los mercados financieros de Estados Unidos sufrieron en noviembre una nueva y fuerte recaída, la tercera del año, ante noticias de quebrantos de instituciones financieras, entre ellas las del banco número uno de la Unión Americana, el *Citigroup*. El impacto de la crisis inmobiliaria estadounidense alcanza a casas financieras de otras regiones. El *Dow Jones* perdió más de 9 puntos del cierre de octubre al 26 de noviembre, para después recuperarse ante el anuncio de que el Emirato de Abu Dhabi de Arabia Saudita destinaría 7 mil 500 millones de dólares para asumir una fracción menor del capital de *Citigroup*. La volatilidad y las pérdidas fueron compartidas por la generalidad de los mercados bursátiles del mundo. Subsiste una aversión al riesgo ante la duda de si Estados Unidos podría entrar a una recesión o pasar a una fuerte recesión y por cuánto tiempo.

Fuerte Disminución de la Confianza de los Consumidores

- El Índice de *The Conference Board* (el indicador mejor reconocido sobre la materia en EUA) ha declinando por cuarto mes consecutivo, desde agosto pasado. En noviembre se colocó en 87.3 (1985=100) desde 95.2 en octubre. La baja se dio principalmente en el Índice de Expectativas, que declinó de 80.0 en octubre a 68.7 en noviembre. En cambio, el índice de la Situación Actual casi se mantuvo, pues declinó de un mes a otro de 118.0 a 115.4. El deterioro de las expectativas de los consumidores obedeció a la fuerte volatilidad del mercado financiero, las alzas de los precios de la gasolina y los temores sobre los precios que se pagarán en invierno por la calefacción.

Menor Crecimiento del Sector Manufacturero

- Aunque sigue en fase de crecimiento durante los últimos diez meses, el índice del sector de manufacturas PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) del ISM (*Institute for Supply Management*) está registrando descensos de tasas en los últimos reportes mensuales. En noviembre se ubicó en 50.8 puntos, casi igual que en octubre (50.9). Todos los subíndices mostraron menor crecimiento o contracción;

los más afectados fueron los de inventarios y empleo. Los principales factores que incidieron en el fenómeno fueron las presiones de los precios del petróleo, la debilidad del dólar, la crisis del sector residencial y lo errático del mercado que impide planear:

¶ El Petróleo

Nuevos Niveles Históricos

- La escalada de precios del petróleo sigue constituyendo un riesgo creciente para las economías del globo, junto con la crisis inmobiliaria de Estados Unidos. El 21 de noviembre el precio del petróleo WTI alcanzó los 100 dólares por barril, nivel muy cercano al precio máximo en términos reales de 101 dólares establecido en 1980. El precio ha regresado y se encuentra ahora ligeramente por debajo de los 90 dólares. El 5 de diciembre tendrá lugar la reunión de la OPEP, de donde se espera que el cártel decida aumentar su producción en unos 500 mil barriles diarios, lo que podría ayudar a estabilizar los precios; sin embargo, la especulación, los factores geopolíticos y la fuerte demanda de Asia seguirán manteniendo altos los precios altos por algún tiempo.
- PEMEX estima que en noviembre el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación se ubique en 81.50 dólares por barril, precio superior en 71.0 por ciento al observado hace un año y en 13.4 por ciento al registrado en octubre. En lo que va de 2007 (hasta noviembre) el precio del barril del crudo mexicano de exportación registró un aumento acumulado de 55.9 por ciento y un nivel promedio de 60 dólares.

2. La Economía Mexicana

¶ La Inflación y la Política Monetaria

La Inflación, Oscilando

- En octubre la inflación general subió 0.39 por ciento, menor a la de octubre de 2006 (0.44 por ciento), para llegar a una tasa anual de 3.74 por ciento. La inflación subyacente (que elimina los precios más volátiles, o sea los de frutas y legumbres y los administrados por el Estado) fue de 0.37 por ciento, igual a 3.91 a tasa anual.
- En la primera quincena de noviembre la inflación general dio un nuevo brinco, de 0.64 por ciento, pero la subyacente apenas subió 0.18 por ciento. En ambos casos la inflación fue cercana a 4.0 anual (3.98 y 3.99 por ciento, respectivamente).

Sin Cambios la Restricción Monetaria

- En su comunicado de 23 de noviembre sobre la política monetaria, el Banco de México advirtió que la trayectoria reciente de la inflación se ha ubicado dentro del rango previsto y anunciado por la institución y que los precios de los alimentos han sido la causa principal del ascenso de la inflación registrada desde el año anterior y continúa siendo un motivo de preocupación; agregó que los impactos de otros factores en la inflación mexicana han sido limitados.
- Reconoció el Banco de México en su comunicado que en las últimas semanas se han acrecentado las preocupaciones mundiales por los problemas crediticios del mercado hipotecario de menor calidad de Estados Unidos, ello a pesar de las medidas correctivas adoptadas por diversos Bancos Centrales, pero que sin embargo en México los mercados financieros han continuado funcionando normalmente. Por todo ello, el Banco de México decidió mantener sin cambio las condiciones monetarias, y en específico sostener el “corto” en 79 millones de pesos.
- Los especialistas no prevén que en el futuro inmediato se establezca una mayor restricción monetaria por parte del Banco de México. En los últimos meses se ha ampliado la brecha entre las tasas de interés de México y Estados Unidos y en la actualidad se coloca, en números gruesos, en 300 puntos base (la diferencia entre el 4.5 por ciento de la tasa de referencia de la FED y el 7.5 por ciento de la tasa de Cetes a 28 días). Esta situación está atrayendo inversiones foráneas hacia el mercado de dinero, que son de carácter especulativo.

¶ El Comercio Exterior y las Cuentas Externas

Aumenta el Déficit Comercial

- En octubre se incrementó de modo notable el déficit de la balanza comercial a 1,645 millones de dólares en comparación con lo observado en los meses previos del año, ello considerando que normalmente en los meses del último trimestre de cada año y en especial en octubre y noviembre, los valores del referido saldo deficitario y de los volúmenes del intercambio comercial se acrecientan por razones de índole estacional (compras de fin de año). El desequilibrio comercial en los diez primeros meses del año sumó 9,320 millones de dólares, muy por arriba de los 3,360 millones de dólares en que lo hizo en el mismo período en 2006. Con todo, se trata de un déficit razonable que no representa riesgo para el país.
- En el lapso de enero a octubre de 2007 las exportaciones totales crecieron 7.3 por ciento, las petroleras 1.0 por ciento y las no petroleras 8.5 por ciento. En cuanto a las petroleras, suena extraño un crecimiento tan pequeño de las mismas (uno por ciento), dado los altos precios que ha alcanzado el crudo; sin embargo la

explicación se encuentra en la base de comparación con 2006 (en ese período de 2006 el crecimiento fue de 28.4 por ciento respecto a 2005) y en la baja del volumen exportado en este año. Respecto a las exportaciones no petroleras (integradas fundamentalmente por las de manufacturas) crecieron a un ritmo (8.5 por ciento) casi la mitad de lo que lo hicieron en el mismo período de 2006 (18.2 por ciento). Por su parte, las importaciones subieron en el lapso considerado (enero a octubre) 10.0 por ciento, destacando el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo de casi 16.0 por ciento.

Buen Comportamiento de la Balanza de Pagos

- El 21 de noviembre se dio a conocer el comportamiento de la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2007, que arrojó un déficit moderado de la Cuenta Corriente de 1,346 millones de dólares, saldo que se derivó de la combinación de déficit de las balanzas Comercial (comercio de bienes con el exterior) de 2,574 millones de dólares, de Cuenta de Servicios No Factoriales (cuentas de viajeros y gastos relacionados al intercambio de bienes con el exterior) de 2,517 millones de dólares y de Cuenta de Servicios Factoriales (derivados del servicio de capital) de 2,574 millones de dólares, así como de un superávit en la Cuenta de Transferencias de 6,412 millones de dólares (cuyo principal rubro son las remesas familiares). Con ello, en el período enero-septiembre del presente año el déficit acumulado de la Cuenta Corriente sumó 5,313 millones de dólares, monto equivalente a 0.8 por ciento del PIB del período.
- Por su parte, la Cuenta de Capital arrojó en el tercer trimestre de 2007 un superávit de 4,243 millones de dólares, al recibirse un monto de inversión extranjera directa (IED) por 4,675 millones de dólares, entre otros movimientos de la referida Cuenta. En los primeros nueve meses del año dicha Cuenta de Capital alcanzó un saldo positivo de 11,656 millones de dólares; la IED acumuló 18,397 millones de dólares.
- En resumen, en los primeros nueve meses de 2007 hubo un comportamiento positivo de la Balanza de Pagos derivado principalmente de los siguientes factores: a) exportación de petrolíferos por 33 mil 800 millones de dólares, que va en aumento por los altos precios del petróleo, b) ingresos importantes de remesas familiares por 29 mil 600 millones de dólares, con un crecimiento marginal en virtud de la situación de desaceleración de la economía estadounidense, c) un ingreso de IED por 18 mil 400 millones de dólares y d) una entrada de capital para invertirse en el mercado de dinero para aprovechar los diferenciales de tasas de interés por más de 5 mil millones de dólares. Todos estos factores contribuyeron a acrecentar la reserva del Banco de México en 5,545 millones de dólares para alcanzar la cifra de 73,224 millones de dólares.

¶ Las Finanzas Públicas

Superávit de las Finanzas Públicas

- El 30 de noviembre la Secretaría de Hacienda presentó su Informe sobre las Finanzas Públicas a octubre de 2007. En enero-octubre de este año el balance público acumuló un superávit de 188.5 mil millones de pesos, monto superior en 31.7 mil millones de pesos al registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, el balance primario (antes del pago de intereses) reportó un superávit acumulado a octubre de 377.9 mil millones de pesos, monto mayor en 20.7 mil millones de pesos a la cifra análoga de 2006. Con esto, los resultados de las finanzas públicas a octubre de este año son congruentes con la meta de equilibrio presupuestario prevista para el ejercicio actual, con la perspectiva que se logre un pequeño superávit al final del año. (Los recursos extraordinarios que se destinarán para afrontar las consecuencias de las inundaciones en Tabasco están respaldadas por el superávit actual de las finanzas p úblicas.)
- En los primeros diez meses del año, los ingresos presupuestarios del sector público sumaron 2 billón 13.7 mil millones de pesos, que representó un crecimiento de 4.6 por ciento en términos reales respecto al mismo lapso de 2006, comportamiento que se explica por un aumento de los ingresos tributarios no petroleros de 5.4 por ciento, una disminución de 3.7 por ciento de los ingresos petroleros (menor plataforma exportadora y menores precios internos), una estabilidad de los ingresos de las entidades distintas de PEMEX y un aumento proporcional significativo pero de escaso monto de los ingresos no tributarios no petroleros. Entre los ingresos tributarios no petroleros destacaron los aumentos de las recaudaciones del ISR, IEPyS e IVA, respectivamente de 9.2, 7.6 y 2.1 por ciento.
- Por su lado, durante los primeros diez meses de 2007 el gasto neto presupuestario del sector público alcanzó la cifra de 1 billón 828 mil millones de pesos, lo que significó un aumentó de 3.6 por ciento en términos reales.

¶ La Actividad Económica y el Empleo

Disminuye la Actividad Económica

- Al momento no existen indicadores sobre la actividad económica a partir del cuarto trimestre del año, salvo el comportamiento de ciertas variables registradas por el INEGI para el mes de septiembre, que indican el principio de una leve desaceleración. Así por ejemplo, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) de septiembre de 2007 muestra un crecimiento de apenas 0.4 por ciento sobre el mismo mes de 2006 y uno de 0.2 por ciento en comparación con el mes previo, siendo que en julio y agosto el referido índice había crecido a tasas

anuales de 4.5 y 4.3 por ciento, respectivamente. Por su parte, la actividad industrial creció sólo 0.4 por ciento en septiembre, frente a crecimientos de 2.4 y 2.5 en julio y agosto. Las ventas al menudeo de los establecimientos comerciales crecieron en septiembre 2.9 por ciento, en comparación con aumentos más altos en junio-agosto. El sector manufacturero y la construcción presentan falta de dinamismo; respecto al primero, en septiembre el personal ocupado presentó un descenso de 0.4 por ciento respecto a igual mes de 2006.

- En suma, las expectativas de crecimiento del PIB para el cuarto trimestre del año son de 3.3 por ciento, por debajo del crecimiento real del tercer trimestre que fue de 3.7 por ciento.

Aumenta el Empleo Formal

- De acuerdo con información del IMSS, entre el 15 de noviembre de 2006 y el 15 de noviembre de 2007, los trabajadores permanentes y eventuales inscritos en el Instituto (registro que es el indicador más cercano del empleo formal de la economía) aumentó en 796 mil trabajadores, de los cuales la mayor parte (51.0 por ciento) fueron eventuales. Particularmente en el mes entre el 15 de octubre y el 15 de noviembre de 2007, se crearon 60 mil nuevos empleos formales.

¶ Los Mercados Financieros

Impacto de la Crisis Inmobiliaria en los Mercados Financieros

- En noviembre volvió a presentarse la turbulencia de los mercados bursátiles que ha sido repetitiva a lo largo de este año, primero en marzo, luego en agosto y ahora en la parte final de noviembre, consecuencia de la crisis crediticia que padece la Unión Americana. Las bolsas de ese país y la nuestra parecen columpio, con alta volatilidad y temor al riesgo, ante la incertidumbre de la magnitud de los problemas del desplome inmobiliario estadounidense. Con todo, el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV reporta en lo que va del año y al cierre de noviembre una ganancia acumulada en pesos de 12.6 por ciento y de 11.7 por ciento en dólares —lograda de hecho en los primeros meses del año—, en contraste con aumentos muy superiores en otros mercados como los de Brasil y Asia.
- Después de la restricción monetaria impuesta por el Banco de México el 26 de octubre, la tasa líder de Cetes a 28 días se ha mantenido en 7.5 por ciento. El tipo de cambio se ha conservado bastante estable, por debajo de los 11 pesos por dólar, siguiendo en paralelo la fuerte depreciación de esa moneda frente al conjunto de las monedas líderes, el euro y el yen. En general, los mercados financieros locales han resistido con mayor éxito que otros mercados las presiones del exterior observadas en los últimos meses.

Período / Indicador	Al 31 de octubre de 2007	Al 31 de noviembre de 2007	Cambio mensual Nov07/Oct07
Cetes 28d, tasa anual %*	7.45	7.44	-
Dólar (Fix), \$ MN por dólar **	10.71	10.90	↑0.19 1.77%
BMV, puntos ***	30,459	29,770	↓689 2.26%

* Última subasta.

** Fix de Banxico en la fecha de determinación, cierre del mes.

*** Al cierre.

Otros Indicadores Financieros

- Las reservas internacionales netas del Banco de México registraron al cierre de noviembre un monto de 77,400 millones de dólares, un aumento de 9,700 millones respecto al saldo observado al cierre de 2006.
- El riesgo-país de México medido por J. P. Morgan se ubicó el 30 de noviembre en 150 puntos base. Como referencia, el riesgo-país de Argentina es actualmente de 399 puntos y el de Brasil de 226 puntos.

3. Las Expectativas Económicas

Ajustes Mínimos en las Expectativas Económicas

- El 03 de diciembre, el Banco de México informó sobre los resultados de su encuesta de expectativas económicas del decimoprimer mes del año, entre analistas del sector privado, que se levantó entre el 26 y el 29 de noviembre. Las expectativas se mantuvieron sin cambios importantes respecto a la encuesta de octubre, salvo una revisión al alza sobre la inflación al cierre de 2007 y 2008.

PERÍODO Indicador	Pronóstico Oficial*	Encuesta Banxico Octubre 2007	Encuesta Banxico Noviembre 2007
PIB 2007, %	3.60	3.10	3.10
PIB 2008, %		3.40	3.40
Inflación 2007, %	3.0	3.76	3.85
Inflación 2008, %		3.72	3.87
Cetes 28 días, 2007, %**	6.8	7.37	7.47
Cetes 28 días, 2008, %**		7.15	7.38
Tipo de cambio, 2007**	11.20	10.92	10.90
Tipo de cambio, 2008**		11.20	11.17
Precio Petróleo, 2007 ****	42.50	58.54	60.82
Déficit Balanza Comercial, 2007 ***	19,926	12,061	12,510
IED, 2007***		20,982	21,653

* 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.

- En la encuesta de noviembre se anticipa que en 2008 y 2009 el ritmo de expansión del PIB será de 3.4 y 3.8 por ciento, respectivamente, algo mayor que la estimación del crecimiento de 3.1 por ciento calculado para este año de 2007.
- De acuerdo a la encuesta de noviembre, los analistas anticipan para 2008 que continuará la desaceleración del intercambio comercial con el exterior (lo que en gran parte determina la baja expansión de la economía mexicana). Pronostican un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 8.0 por ciento (fue de 15.7 por ciento real en 2006) y para las exportaciones petroleras un aumento de 2.5 por ciento (alza de 22.4 por ciento en 2006). Para 2008 se pronostica un precio de la mezcla mexicana de exportación de 63.60 dólares por barril.
- El Índice de Confianza de los Analistas del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en 110 puntos, menor al derivado de la encuesta de octubre que fue de 118 puntos.
- En cuanto a la estimación del crecimiento económico de Estados Unidos para 2008, los analistas la ubican en 2.3 por ciento.
- Los especialistas encuestados en noviembre señalaron que los cinco principales factores que podrían restringir la actividad económica en el país en los próximos seis meses son, n orden de importancia, los siguientes: a) la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (30 por ciento); b) la inestabilidad

financiera internacional (19 por ciento); c) la ausencia de avances en materia de reformas estructurales todavía pendientes (17 por ciento de las respuestas); d) las presiones inflacionarias internas (9 por ciento), y e) los problemas de inseguridad pública en el país (5 por ciento), todo lo cual suma el 80 por ciento del total de las respuestas recabadas.

Resumen, Balance y Riesgos

- *La expansión económica de Estados Unidos terminó en el tercer trimestre del año (entendida cuando rebasa el 3.0 por ciento anual) y a partir de ahí se ha iniciado una desaceleración (tasas alrededor de un 2.0 por ciento anual), con riesgo de una recesión, ello como resultado de la grave crisis de su mercado inmobiliario. Esto afecta al mundo en general y en particular a las economías más vinculadas, entre ellas a México.*
- *Los problemas crediticios que está sufriendo Estados Unidos se trasladan a través de los mercados financieros. Los nuestros han resistido esas presiones, por la solidez de los fundamentales de la macroeconomía.*
- *En la actualidad la economía global sufre las consecuencias de dos fenómenos: los altos precios de los energéticos y los problemas inmobiliarios de Estados Unidos, que rebasan sus fronteras.*
- *La inflación mexicana se ubica en el rango superior de la meta establecida (3.0-4.0 por ciento anual), pero existe la preocupación de que los altos precios de los alimentos la presione aun más en adelante. Asimismo, habrá impacto inflacionario con las reformas fiscales que entrarán en vigor en enero.*
- *Como resultado del menor dinamismo de las exportaciones no petroleras (por la desaceleración estadounidense), se ha incrementado el desequilibrio comercial. No obstante, la exportación petrolera, las remesas familiares y la IED han permitido un comportamiento positivo de la Balanza de Pagos y un incremento importante de las reservas del Banco de México.*
- *Hasta octubre, las finanzas públicas observan ligero superávit gracias a importantes incrementos en la recaudación tributaria, en especial de ISR.*
- *Muy en línea con la economía estadounidense, a partir del cuarto trimestre se presenta una disminución de la actividad económica. Los pronósticos son que el PIB en 2007 crezca 3.1 por ciento (fue de 4.8 en 2006) y que aumente a 3.4 y 3.8 por ciento para 2008 y 2009. Son crecimientos del orden del 3.0 al 4.0 por ciento, cuando se requiere crecer a más del 5.0 por ciento, sostenido.*

Indicadores Económicos Seleccionados

Período	PIB ¹	IGAE	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	xx	-7.8	-29.0	-19.3	xx	52.0	46.81	7.74
1996	5.2	xx	10.1	16.4	-4.4	xx	27.7	27.25	7.87
1997	6.7	xx	9.3	20.9	8.9	xx	15.7	18.75	8.07
1998	4.8	xx	6.3	10.3	5.5	xx	18.6	31.20	9.90
1999	3.7	xx	4.2	7.7	4.3	xx	12.3	16.25	9.50
2000	6.9	xx	6.0	11.4	10.0	xx	8.9	17.59	9.61
2001	-0.3	xx	-3.4	-5.6	2.7	xx	4.4	6.75	9.17
2002	0.9	xx	-0.1	-0.6	0.0	xx	5.7	6.98	10.44
2003	1.3	xx	-0.2	-0.4	3.3	xx	4.0	6.04	11.24
2004	4.4	xx	4.2	7.5	4.9	xx	4.2	8.61	11.15
2005	3.0	xx	1.6	7.6	4.4	xx	3.3	8.02	10.63
2006	4.8	xx	5.0	10.0	2.4	xx	4.05	7.02	10.81
2006									
ENE		5.7	6.0	13.4	3.0	0.59	3.94	7.88	10.55
FEB		4.4	5.4	9.4	3.3	0.15	3.75	7.61	10.48
MAR	5.5	7.0	9.7	15.4	3.2	0.13	3.41	7.37	10.75
ABR		1.8	-0.8	3.6	-0.4	0.15	3.20	7.17	11.04
MAY		5.7	5.7	14.4	2.9	-0.45	3.00	7.02	11.09
JUN	4.7	6.9	6.9	11.1	4.2	0.09	3.18	7.02	11.39
JUL		5.0	5.8	11.1	2.8	0.27	3.06	7.03	10.99
AGO		4.3	5.8	8.3	2.9	0.51	3.47	7.03	10.89
SEP	4.6	4.3	5.0	10.8	1.2	1.01	4.09	7.06	10.99
OCT		5.2	4.6	13.7	1.7	0.44	4.29	7.05	10.90
NOV		4.7	4.8	6.0	2.5	0.52	4.09	7.04	10.92
DIC	4.3	3.4	1.6	3.3	1.3	0.58	4.05	7.04	10.85
2007									
ENE		2.7	1.4	7.3	2.3	0.52	3.98	7.04	10.95
FEB		2.7	0.0	4.7	1.9	0.28	4.11	7.04	11.00
MAR	2.6	2.0	0.2	2.6	2.8	0.22	4.21	7.04	11.11
ABR		3.2	1.5	6.9	0.7	-0.06	3.99	7.01	10.98
MAY		2.9	1.1	8.9	1.9	-0.49	3.95	7.24	10.82
JUN	2.8	2.5	0.1	5.0	3.6	0.12	3.98	7.20	10.84
JUL		4.8	2.4	7.8	4.2	0.42	4.14	7.19	10.81
AGO		4.4	2.5	7.4	3.7	0.41	4.03	7.20	11.05
SEP	3.7	0.4	0.4		2.9	0.78	3.79	7.21	11.03
OCT						0.39	3.74	7.20	10.82
NOV								7.44	10.89

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.