

# REPORTE ECONOMICO\*

Abril de 2008<sup>1</sup>

## 1. El Entorno Internacional

---

### ¶ Estados Unidos de América

#### Dudas Sobre si la Crisis Empieza a Amainar

- En abril parece haber cambiado la percepción francamente negativa del entorno económico. Ha crecido la confianza en que lo peor de la crisis hipotecaria y de crédito puede estar quedando atrás. Todavía hay indicadores mixtos, pero empiezan a aparecer otros neutrales. Es evidente que siguen presentes las dudas con respecto a los efectos de la crisis hipotecaria sobre el consumo, la inversión, y la economía en Estados Unidos y por contagio en los distintos países; según la información que se genera, vemos períodos de preocupación o de cierto optimismo. En grandes pinceladas, estamos frente a una economía mundial que crecerá menos y que enfrenta presiones inflacionarias.
- Así por ejemplo, el reporte de empleo de abril señaló un recorte de sólo 20 mil plazas, siendo que los analistas pronosticaban pérdida de 80 mil. En marzo, el ingreso personal aumentó 0.3 por ciento, ligeramente menor al alza de 0.4 por ciento que esperaba el consenso, pero en cambio el gasto en consumo avanzó 0.4 por ciento. La tasa de desempleo se ubicó en abril en 5.0 por ciento, por debajo de 5.2 por ciento que espera el consenso y también por atrás de la cifra de 5.1 por ciento de marzo. Los pedidos de fábrica de marzo obtuvieron una ganancia de 1.4 por ciento, superando el alza de 0.2 por ciento que los analistas anticipaban.
- Más importante fue que el PIB del primer trimestre creció 0.6 por ciento, excediendo el pronóstico de 0.2 por ciento. Con esto se acumulan dos trimestres (el último de 2007 y el primero del actual) con un crecimiento de ese orden. La actividad económica sigue afectada por la gran debilidad en el sector residencial y sus estragos en el resto de la economía. Hay cierta confianza que la economía se encuentra débil pero no al grado de una desaceleración profunda como la mayoría pensaba hasta hace poco. Se cree que puede haber una recuperación durante 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.

<sup>1</sup> Terminado de recopilar y redactar el 6 de mayo de 2008.

segunda mitad del año impulsada por los apoyos fiscales y por los recortes en las tasas de interés.

- La inflación general creció en marzo 0.3 por ciento. En el primer trimestre del año la tasa anual fue de 3.1 por ciento, que se compara favorablemente con la inflación anual de 4.0 por ciento registrada en 2007. La inflación subyacente (sin alimentos y bienes energéticos) fue de 2.0 por ciento en los tres primeros meses de 2008 y había sido de 2.4 por ciento en 2007. Se desprende de ahí que si bien hay presiones inflacionarias, son menores a las del año pasado, ello no obstante la persistencia de incrementos de precios en alimentos, materias primas y energéticos; la debilidad del dólar ha ayudado a mitigar las presiones inflacionarias.
- Tal como se esperaba, el 30 de abril la Reserva Federal (la FED) bajó otros 25 puntos la tasa de fondos federales para llevarla a 2.0 por ciento. El comunicado de la FED reconoce los serios problemas financieros y laborales que la crisis hipotecaria está originando, pero da la impresión de que se está equilibrando el balance de riesgos; menciona que se hará todo lo necesario para un sano crecimiento de la economía y para moderar la inflación.

### **Continúa Bajando la Confianza de los Consumidores**

- En abril continuó bajando rápidamente la confianza de los consumidores, según el Índice *The Conference Board* (el indicador mejor reconocido sobre la materia en EUA), al colocarse en 62.3 puntos (1985=100) frente a 65.9 en el mes previo, su nivel más exiguo en cinco años. El Índice de la Situación Presente se desplomó a 80.7 desde 90.6. Empero, el Índice de Expectativas frenó su descenso pues virtualmente quedó sin cambio, 50.1 en abril *versus* 49.4 en marzo. Las condiciones de los negocios y del mercado laboral así como las expectativas de inflación, están condicionando la apreciación de los consumidores sobre la situación presente y la esperada en los próximos meses.

### **Sigue Deteriorado el Sector Manufacturero, pero Mejora el Sector no Manufacturero**

- De acuerdo al reporte del ISM (*Institute for Supply Management*), el índice del sector de manufacturas PMI (*Purchasing Manufacturing Index*) conservó en abril su contracción por tercer mes consecutivo, ubicándose en 48.6 puntos, igual que en marzo; sin embargo, superó la expectativa de los analistas que esperaban un nivel más bajo. Como contraste a ello, el Índice del sector no manufacturero NMI (*Non-Manufacturing Index*) del propio ISM reportó crecimiento en abril al colocarse en 52.0 puntos, por arriba de los 49.6 puntos (contracción) del mes de marzo. A pesar de todo, no se ha detenido (hasta abril) el crecimiento de la economía global, que lleva 78 meses de expansión.

## ¶ El Mundo

- Una señal importante del inicio de recuperación de la confianza en el medio financiero —gravemente afectado por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos— son los fuertes incrementos en la mayoría de los mercados accionarios del mundo durante abril y lo que va de mayo, después de un gran retroceso en el primer trimestre del año. Destacan los de Europa que mostraron su mayor alza mensual desde 2003, así como los estadounidenses (el S&P 500 registró el alza mensual más importante en casi cinco años); los de Latinoamérica subieron en conjunto 9.4 por ciento, y en especial el de Brasil avanzó 13.7 por ciento (el 30 de abril la calificadora *Standard & Poor's* le otorgó el grado de inversión al país), convirtiéndose en el líder del alza de los mercados alrededor del globo. Uno de los pocos mercados que no creció en abril fue el de México.
- China sigue sorprendiendo. El gobierno revisó la cifra de crecimiento económico de 2007, de 11.4 a 11.9 por ciento, debido a un mejor desempeño del sector servicios. Igualmente reportó que su economía se "desaceleró" en el primer trimestre de 2008: creció 10.6 por ciento, contra 11.2 por ciento del cuarto trimestre de 2007, y más que el 10 por ciento estimado por analistas.

## ¶ El Petróleo

### **Siguen los Precios Históricos**

- Con volatilidad por su naturaleza, en abril los precios internacionales siguieron al alza, alcanzando los *spot* de referencia más de los 115 dólares por barril y cerca de los 120 al cierre del mes. De acuerdo a ciertas fuentes (*Deutsche Bank*) hay enorme riesgo de que los precios del petróleo continúen subiendo debido a la demanda (principalmente asiática), mientras la oferta de combustibles alternativos se ve limitada. Se señala que los precios podrían alcanzar niveles cercanos a los 200 dólares (previsión sorprendente, como lo fue hasta hace poco la perspectiva que podrían llegar a los 100 dólares), hasta que la demanda finalmente se derrumbe. Por otro lado, se anunció en el mes el descubrimiento en Brasil de un mega yacimiento de petróleo con capacidad de 33 mil millones de barriles.

### **El Petróleo en México y la Reforma de Pemex**

- El 30 de abril, el precio de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 93.80 dólares el barril, 13.8 por ciento mayor que el reportado al cierre de 2007. Pemex estima que en abril de 2008 el precio promedio de exportación se ubique en 93.32 dólares, superior en 71.1 por ciento al observado en abril de 2007 y en 5.8 por ciento al registrado en marzo pasado.

- En abril cobró intensidad el debate sobre el paquete de iniciativas de ley relativas a la reforma de Pemex que el Ejecutivo envió el 8 de abril al Congreso para una supuesta aprobación inmediata. El Frente Amplio Progresista (PRD y otros dos partidos políticos) tomó las tribunas parlamentarias y así obligó al Congreso a suspender de hecho tal aprobación y a convocar a una consulta con expertos por un período de más de 70 días.

## **2. La Economía Mexicana**

---

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

#### **Inflación Al Alza**

- La inflación en marzo de 2008 se situó en 0.72 por ciento, prácticamente en línea con lo que se esperaba pero no por eso demasiado elevada (un incremento de esta proporción para un mes igual no se había producido desde hace nueve años), lo que en términos anuales llevó la inflación general a niveles de 4.25 por ciento, por arriba del 3.72 por ciento registrado en febrero. El renglón con mayor aumento fue el de alimentos, cuyos precios subieron en 12 meses 7.66 por ciento, su máximo desde agosto del 2000. En la primera quincena de abril, la inflación subió 0.06 por ciento, en un período en que los precios tienden a un ajuste a la baja (fue de menos 0.21 por ciento en el mismo lapso de 2007); con ello, la inflación se ubicó en términos anuales en 4.53 por ciento, por arriba de la meta máxima del Banco de México (4.50 por ciento).
- El 18 de abril el Banco de México hizo su anuncio mensual acostumbrado sobre política monetaria, en el cual informó de la decisión de su Junta de Gobierno de mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día, en 7.5 por ciento (recuérdese que a partir de 21 de enero pasado cambió el instrumento o método de restricción monetaria del “corto” al objetivo de tasa de interés). En su comunicado de prensa, el banco central señaló su preocupación tanto por una posible desaceleración económica, como por las presiones inflacionarias más allá de lo contemplado. Reconoció que a pesar que la trayectoria reciente de la inflación —general y subyacente— se ha ubicado dentro del rango previsto desde 2007, durante los primeros meses de 2008 los incrementos observados de los precios de la mayoría de los alimentos y materias primas han sido “considerablemente” mayores a los anticipados.
- Ante el aumento de la brecha entre las tasas de interés en Estados Unidos (a la baja desde septiembre de 2007 (para combatir los efectos de la crisis hipotecaria) y las de México (que se han mantenido casi estables desde marzo de 2006 a la fecha), con efectos perversos de todo tipo en la economía nacional (entradas de capital especulativas, apreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar), existe la incertidumbre de la política monetaria que seguirá el Banco de

México en el corto plazo: disminuir las tasas, mantenerlas o subirlas. Ante las actuales y fuertes presiones inflacionarias, se especula que el banco central seguirá manteniendo una postura restrictiva en su política monetaria, por lo menos hasta el último trimestre del año.

- El 30 de abril el Banco de México presentó su Informe sobre la Inflación para el período Enero-marzo de 2008, donde se hace un diagnóstico de la economía mexicana, a partir de la caída reciente en la actividad económica en Estados Unidos. Se advierte del riesgo de un escenario más adverso en dicha economía, que se traduciría en menor dinamismo de la demanda externa proveniente de ese país, menores remesas enviadas por trabajadores mexicanos y mayores dificultades para obtener financiamiento. Pero a cambio, el Banco de México reconoce que la desaceleración estadounidense se ha visto atenuada en México por diversos factores (petróleo, fortaleza macroeconómica del país, etc.) que han compensado su impacto en la economía local. De esta manera, pronostica un crecimiento económico para México en todo 2008 entre 2.40 y 2.90 por ciento, con una inflación corregida al alza en 0.50 puntos porcentuales para lo que resta del año que se ubicaría en el rango de 4.25 y 4.75 por ciento en el cuarto trimestre.

## ¶ El Comercio Exterior

### Superávit en Marzo y Déficit en el Primer Trimestre

- Sorpresivamente, en marzo la balanza comercial registró un superávit de 636 millones de dólares, que sumados a los déficit de enero y febrero totalizan un saldo deficitario de 3,547 millones de dólares para el trimestre de 2008. Marzo resultó ser un mes atípico por la Semana Santa, que en 2007 cayó en abril. Las exportaciones totales crecieron 15.7 por ciento, las petroleras aumentaron un abultado 57.6 por ciento y las no petroleras lo hicieron en 8.5 por ciento, mientras las importaciones totales registraron un incremento de 10.8 por ciento (todo expresado en términos anuales, marzo a marzo).
- En el período enero-marzo, la exportación total creció 16.4 por ciento, la petrolera 50.3 por ciento, la no petrolera 10.7 por ciento, y dentro de esta última la de manufacturas 10.5 por ciento. La exportación petrolera significó el 18.5 por ciento de la total, por lo que es el sostén de la exportación mexicana. En el mismo lapso, la importación total subió 17.5 por ciento, impulsada en buena parte por las importaciones de bienes petroleros (gasolinas, gas, petrolíferos y otros).
- No obstante el impresionante incremento de la exportación petrolera por el efecto de los precios internacionales, México está disminuyendo rápidamente su saldo superavitario petrolero debido al creciente y abultado incremento de las compras externas de productos petrolíferos. En el primer trimestre de 2008 las importaciones de estos bienes alcanzaron la cifra de 5,467 millones de dólares, lo

que representó un crecimiento anual de 98.2 por ciento; tales importaciones representaron el 42.8 por ciento del valor de la exportación petrolera.

## ¶ Las Finanzas Públicas

### Superávit en el Primer Trimestre

- De acuerdo al Informe de la Secretaría de Hacienda sobre las finanzas públicas en el primer trimestre del año, el balance público registró en ese período un superávit de 101 mil millones de pesos, menor en 5.6 mil millones de pesos al obtenido en el mismo trimestre de 2007, lo que para algunos analistas significa un fuerte sub ejercicio del presupuesto. En esta línea de pensamiento, si bien en aquella fecha de 2007 se justificó el superávit porque se trataba del primer año del nuevo gobierno, ya no debió pasar lo mismo en esta ocasión.
- Durante enero-marzo del presente año los ingresos presupuestarios crecieron 6.1 por ciento en términos reales en comparación con el año anterior. Por su parte, el gasto neto presupuestario se incrementó 9.5 por ciento. En ese lapso los ingresos tributarios no petroleros aumentaron 17.1 por ciento en términos reales con respecto al primer cuarto de 2007 y 18.7 por ciento por encima de lo programado, destacando la recaudación del ISR que en conjunto con el IETU creció 26.3. Asimismo, se redujo en medio punto porcentual del PIB el endeudamiento público.

## ¶ La Actividad Económica, el Empleo y la Confianza

### Actividad Económica

- Los indicadores económicos disponibles hasta ahora revelan un comportamiento del PIB durante el primer trimestre de 2008 mejor de lo previsto. Analistas y gobierno pronostican un crecimiento para ese período del orden de un 3.0 por ciento. Esto se confirma con los siguientes datos parciales. El Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) —que refleja muy de cerca el movimiento del PIB— creció en el primer bimestre del año cerca de un 5.0 por ciento (4.2 por ciento en enero y 5.8 por ciento en febrero). La Inversión Fija Bruta aumentó en enero 13.2 por ciento. Las ventas de los establecimientos comerciales al menudeo crecieron 3.9 y 6.1 por ciento en enero y febrero, respectivamente. Las exportaciones manufactureras aumentaron en el primer trimestre 10.5 por ciento.

### Se Mantiene el Empleo Formal

- En marzo de 2008, la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) se ubicó en 3.78 por ciento, contra 4.01 por ciento en 2007. Por otro lado, de acuerdo con información

del IMSS, en marzo de 2008 se registró un incremento de asegurados permanentes y eventuales urbanos de 20 mil personas; en el año, hasta marzo, el aumento alcanza los 126 mil. Se trata de incrementos por debajo de lo previsto y sobre todo cargados a los trabajadores eventuales.

### Sigue Cayendo la Confianza de los Consumidores

- El Índice de Confianza de los Consumidores que elabora conjuntamente el INEGI y el Banco de México mostró en abril un nuevo descenso al ubicarse en 97.8 punto (enero de 2003 = 100), ocho puntos porcentuales abajo del nivel que tenía hace un año. Descendieron los cinco sub índices que lo conforman.

## ¶ Los Mercados Financieros

### Estabilidad de los Mercados Financieros

- Durante abril los mercados financieros internacionales volvieron a la calma después de meses de gran sosiego y volatilidad. En México continuó aumentando la apreciación del peso frente al dólar, para llegar a 10.50 unidades. Las tasas de interés se han mantenido sin cambio. Y la bolsa de valores después de cierta recuperación obtenida en las primeras semanas de abril registró pérdidas en las más recientes, en contraste con la fuerte recuperación mensual observada en la mayor parte de los mercados mundiales.

Período / Indicador	Al 31 de marzo de 2008	Al 30 de abril de 2008	Cambio mensual Abr08/Mar08
Cetes 28d, tasa anual %*	7.43	7.43	-
Dólar (Fix), \$ MN por dólar **	10.65	10.51	↑ 0.14 0.99%
BMV, puntos ***	30,913	30,281	↓ 626 2.00%

\* 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 25 de abril pasado 84,658 millones de dólares, 6,667 millones más que el cierre de 2007, en gran parte de inversiones especulativas y de ingresos petroleros extras.

- El riesgo-país de México (J. P. Morgan) se ubicó el 25 de abril último en 128 puntos base. Como contraste, el de Argentina y Brasil alcanzaron 548 y 201 puntos, respectivamente.
- En el primer trimestre del año las remesas familiares totalizaron 5,350 millones de dólares, lo que representó una caída de 2.87 por ciento con relación a la cifra del mismo período de 2007.

### 3. Las Expectativas Económicas

#### Baja Sensible en la Expectativa de Crecimiento para 2008

- El 02 de mayo de 2008 el Banco de México informó sobre los resultados de su encuesta de expectativas económicas del cuarto mes del año, entre analistas del sector privado, que se levantó entre el 21 al 29 de abril. De la encuesta se desprende varios resultados importantes. Por un lado, nuevamente se revisaron al alza los pronósticos de inflación para este año. Igualmente se revisaron a la baja los niveles que se anticipan para el tipo de cambio del peso frente al dólar. En contraste, se mantuvieron casi sin cambio los pronósticos sobre el crecimiento del PIB y los niveles de tasas de interés.

PERÍODO Indicador	Pronóstico Oficial para 2008*	Encuesta Banxico Marzo 2008	Encuesta Banxico Abril 2008
PIB 2008, %	3.70	2.70	2.70
PIB 2009, %		3.40	3.30
Inflación 2008, %	3.00	3.98	4.18
Inflación 2009, %		3.52	3.58
Inflación 2010, %		3.43	3.42
Cetes 28 días, 2008, %**	6.80	7.20	7.20
Cetes 28 días, 2009, %**		7.00	7.00
Tipo de cambio, 2008**	11.20	11.01	10.91
Tipo de cambio, 2009**		11.24	11.17
Precio canasta mex. de petróleo, 2008	49.00	68.07	81.82
Déficit Balanza Comercial, 2008 ***		14,702	15,466
Déficit Balanza Comercial, 2009 ***		17,370	18,656
Déficit Cuenta Corriente, 2008 ***	8,960	12,600	12,294
Déficit Cuenta Corriente, 2009 ***		XX	15,988
IED, 2008***		19,528	19,199
IED, 2009***		21,014	20,444

\* Comunicado de Prensa de la SHCP del 12/11/07. \*\* Pesos por dólar: fin de período, encuestas de Banxico; promedio anual, pronóstico oficial. \*\*\* Millones de dólares..

- En la encuesta de abril se anticipa que en 2008 y 2009 el ritmo de expansión del PIB será de 2.7 y 3.3 por ciento, respectivamente.
- Los analistas calcularon en abril que al cierre de 2008 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 622 mil personas (diciembre a diciembre) y que será de 726 mil para 2009.
- De acuerdo a la encuesta de abril, los analistas anticipan que para 2008 habrá una desaceleración en el intercambio comercial del país con el exterior, pero sin embargo pronosticaron que el crecimiento de las exportaciones no petroleras será de 7.9 por ciento, mayor al 6.2 por ciento estimado en la encuesta de marzo; el aumento de las exportaciones petroleras lo calcularon en 17.9 por ciento. El déficit comercial para todo 2008 se calcula en 15,466 millones de dólares y el de cuenta corriente en 12,294 millones de dólares.
- En cuanto a la estimación del crecimiento económico de Estados Unidos para 2008, los analistas lo ubican en 1.2 por ciento (1.4 por ciento en la encuesta de marzo) y para 2009 en 2.1 por ciento (2.2 por ciento en la encuesta previa).
- Los especialistas encuestados en abril siguieron dando gran importancia a los factores externos que podrían restringir la actividad económica en el país en los próximos seis meses, pero agregaron o les dieron mayor peso a otros de carácter interno, tales como: a) la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, 24 por ciento de las respuestas; b) la falta de avances en materia de reformas estructurales, 18 por ciento; c) la inestabilidad financiera internacional, 16 por ciento; d) las presiones inflacionarias del país, 12 por ciento, y e) los aumentos de precios de los insumos y de las materias primas, 7 por ciento, lo que absorbe el 77 por ciento del total de respuestas recabadas.
- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México observó en abril un aumento moderado.

## Balance y Riesgos

- *Llámesese recesión o no, ya es un hecho que la desaceleración pronunciada de Estados Unidos está presente desde el último trimestre de 2007 y que puede durar hasta 2009. Reiteramos que México será una de las economías más afectadas, con un crecimiento menor al 3.0 por ciento en 2008-2009, uno de los más bajos de los países emergentes y de la región latinoamericana.*
- *Si bien empieza a haber una cierta diversificación en las relaciones comerciales y financieras de México con el exterior, la dependencia con Estados Unidos es enorme. Este modelo dependiente debe cambiarse por uno más autónomo y diversificado, con el impulso de la acción del Estado y no solamente con la inercia del mercado.*
- *En la coyuntura actual, las presiones inflacionarias son a nivel global, ningún país se salva. Para el caso particular de México, el dilema es cómo crecer a mayores tasas sin un costo grave de inflación.*
- *El debate sobre la reforma de Pemex es una oportunidad para plantear el modelo de desarrollo económico que más le conviene al país.*

## Indicadores Económicos Seleccionados

Período	PIB <sup>1</sup>	IGAE	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	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
2007	3.3	xx	1.4	6.7	2.7	xx	3.76	7.44	10.92
<b>2007</b>									
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	2.7	0.4	2.7	2.9	0.78	3.79	7.21	11.03
OCT		4.7	3.0	8.3	4.1	0.39	3.74	7.20	10.82
NOV			0.8	8.7	3.4	0.71	3.93	7.44	10.89
DIC	3.8	3.0	1.3	10.6	1.1	0.41	3.76	7.44	10.85
<b>2008</b>									
ENE		4.2	3.1	13.2	3.9	0.46	3.70	7.42	10.91
FEB		5.8	5.4		6.1	0.30	3.72	7.43	10.77
MAR						0.72	4.25	7.43	10.73
ABR								7.44	10.52

<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.