

1.1 Producción y Empleo

1.1.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2007 el valor real del PIB creció a una tasa anual de 2.6 por ciento, lo cual implicó que en términos ajustados por estacionalidad tuviera un incremento trimestral de 0.2 por ciento. Ambas cifras fueron inferiores a las registradas en el último trimestre de 2006, las cuales fueron de 4.3 y 0.4 por ciento, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2007 la producción agropecuaria aumentó a una tasa anual de 0.2 por ciento, derivado del modesto incremento que tuvo la superficie cosechada en el ciclo otoño-invierno. Esto se tradujo en un incremento en el volumen de la producción de cártamo, naranja, maíz, sandía, caña de azúcar, jitomate y papa, principalmente. Sin embargo, cifras ajustadas por estacionalidad indican que en el periodo enero-marzo de 2007 la producción agropecuaria disminuyó a un ritmo trimestral de 1.0 por ciento.

En los primeros tres meses de 2007 la producción industrial creció a una tasa anual de 0.6 por ciento, lo cual implicó una reducción trimestral de 0.8 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad. Por división se tuvieron los siguientes resultados:

- La producción minera aumentó a un ritmo anual de 0.3 por ciento, mientras que en cifras ajustadas por estacionalidad lo hizo a una tasa trimestral de 1.3 por ciento. A su interior, la producción petrolera disminuyó a un ritmo anual de 3.0 por ciento, mientras que el resto de la extracción minera creció 4.1 por ciento.
- La industria manufacturera disminuyó a una tasa anual de 0.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad muestran una reducción trimestral de 1.1 por ciento. Dicho resultado se derivó, principalmente, de la menor producción de vehículos automotores, azúcar, cuero y calzado, equipos y aparatos eléctricos, prendas de vestir y aparatos electrodomésticos.
- La construcción creció a una tasa anual de 2.1 por ciento. Sin embargo, una vez descontada la estacionalidad se observó una disminución trimestral de 0.8 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua se expandió a un ritmo anual de 5.3 por ciento. Al eliminar el componente estacional, esta actividad avanzó 2.2 por ciento en comparación con el trimestre anterior.

Durante el primer trimestre de 2007 la oferta real de servicios se incrementó a una tasa anual de 3.7 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad este resultado implicó un crecimiento trimestral de 0.8 por ciento. A su interior:

- El comercio, restaurantes y hoteles se elevó a un ritmo anual de 1.6 por ciento, mientras que en cifras ajustadas por estacionalidad lo hizo a una tasa trimestral de 0.3 por ciento.
- La división de transportes, almacenaje y comunicaciones se expandió a una tasa anual de 7.6 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad tuvo un incremento trimestral de 1.2 por ciento.
- Los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler aumentaron a un ritmo anual de 4.9 por ciento. Al eliminar el factor estacional el avance trimestral fue de 1.4 por ciento.
- Los servicios comunales, sociales y personales crecieron a una tasa anual de 2.1 por ciento. Una vez descontada la estacionalidad esta división creció 0.7 por ciento en comparación con octubre-diciembre de 2006.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2005-2007 ^{p./} (Variación % real anual)							
	Anual		2006				2007
	2005	2006	I	II	III	IV	I
TOTAL	2.8	4.8	5.5	4.9	4.5	4.3	2.6
Agropecuario	-2.1	4.8	2.7	8.0	-2.3	9.8	0.2
Industrial	1.7	5.0	7.1	3.9	5.4	3.6	0.6
Minería	2.1	2.2	6.1	-0.4	2.7	0.8	0.3
Manufacturas	1.4	4.7	7.1	3.9	5.1	3.1	-0.1
Construcción	3.3	6.9	8.8	5.3	7.8	5.9	2.1
Electricidad	1.7	5.0	4.1	4.5	5.9	5.4	5.3
Servicios	4.0	4.9	5.4	5.3	4.7	4.2	3.7
Comercio	2.7	3.7	5.1	4.0	3.2	2.8	1.6
Transportes	7.1	9.1	8.4	9.2	9.3	9.3	7.6
Financieros	5.8	5.4	6.0	5.8	4.9	4.7	4.9
Comunales	1.8	2.8	3.0	3.6	2.9	1.7	2.1

p./ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Demanda Agregada

Durante el primer trimestre de 2007 la expansión del crédito bancario y no bancario, así como el crecimiento del empleo formal, determinaron en gran medida que el crecimiento del consumo de las familias fuera superior al observado en el cuarto trimestre de 2006. En particular, el consumo privado creció a un ritmo anual de 3.5 por ciento, lo cual en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un incremento trimestral de 1.6 por ciento. A su interior se observó lo siguiente:

- El gasto en consumo de bienes no durables y servicios se expandió a una tasa anual de 4.0 por ciento. Esta evolución se derivó de una mayor compra de alimentos, bebidas y tabaco; productos para el cuidado personal y del hogar;

comunicaciones; y servicios financieros, entre otros. Al eliminar el factor estacional, dicho consumo creció a una tasa trimestral de 1.4 por ciento.

- La adquisición de bienes duraderos aumentó a una tasa anual de 1.8 por ciento debido a una mayor compra de equipos y aparatos electrónicos; colchones, almohadas y cojines; artículos de loza y porcelana; joyas y orfebrería de plata y de otros metales y piedras preciosas, artículos de fantasía y acuñación de monedas, y de vehículos automotores, principalmente. En términos ajustados por estacionalidad, el consumo de bienes durables se expandió a una tasa trimestral de 2.1 por ciento, luego de que en el periodo octubre-diciembre de 2006 cayera 2.4 por ciento.

En el periodo que se informa, el consumo del sector público se redujo a una tasa anual de 3.9 por ciento. Cabe notar que el primer trimestre de 2006 constituyó una base de comparación elevada debido a un incremento sustancial y extraordinario del gasto para subsanar desastres naturales, en esa ocasión los causados por los huracanes Stan y Wilma, así como por un aumento importante del gasto en servicios personales del Instituto Federal Electoral y en las prerrogativas que recibieron los partidos políticos, ambos asociados al proceso de las elecciones federales de 2006. En términos ajustados por estacionalidad el consumo público tuvo un decremento trimestral de 2.6 por ciento.

Así, durante el primer trimestre de 2007 el consumo agregado de la economía se incrementó a una tasa anual de 2.7 por ciento, lo que representó un crecimiento trimestral de 1.2 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.

En enero-marzo de 2007 la formación bruta de capital fijo se expandió a un ritmo anual de 4.9 por ciento, y al eliminar el factor estacional creció a una tasa trimestral de 0.7 por ciento. En particular:

- La inversión realizada por el sector privado se expandió a un ritmo anual de 8.9 por ciento. No obstante, en cifras ajustadas por estacionalidad retrocedió a una tasa trimestral de 0.8 por ciento.
- Si bien, los gastos en inversión pública se redujeron a un ritmo anual de 14.2 por ciento, una vez eliminado el factor estacional se observó un aumento de 13.6 por ciento en comparación con el cuarto trimestre de 2006.

La inversión por tipo de bien evolucionó de la siguiente manera:

- La inversión en maquinaria y equipo de origen nacional creció a una tasa anual de 5.4 por ciento. Este resultado fue consecuencia de la mayor compra de vehículos automotores; carrocerías y remolques para vehículos automotores; y motores eléctricos, generadores y similares, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad indican un crecimiento trimestral de 2.8 por ciento.
- Los gastos en maquinaria y equipo importado se expandieron a un ritmo anual de 8.0 por ciento debido a una mayor adquisición de aparatos mecánicos, calderas y

sus partes; máquinas y material eléctrico; instrumentos y aparatos de óptica y médicos; y vehículos terrestres y sus partes, principalmente. Una vez eliminado el factor estacional se observó una expansión de 1.0 por ciento en comparación con el cuarto trimestre de 2006.

- La inversión en construcción creció 2.1 por ciento en el comparativo anual. Esto indujo una mayor demanda de concreto premezclado; perfiles de aluminio; ladrillos diversos; arena y grava; válvulas y asfalto, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad indican una caída trimestral de 0.8 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2007 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios retrocedió a una tasa anual de 1.6 por ciento, en tanto que en cifras ajustadas por estacionalidad disminuyó a un ritmo trimestral de 5.5 por ciento. El valor nominal en dólares de las exportaciones de productos agropecuarios y petroleros disminuyó a tasas anuales de 5.7 y 14.8 por ciento, respectivamente. En contraste, las ventas al exterior de productos manufactureros y extractivos se incrementaron a una tasa anual de 6.0 y 52.9 por ciento, en cada caso.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2005-2007 ^{p./} (Variación % real anual)							
	Anual		2006				2007
	2005	2006	I	II	III	IV	I
Oferta	4.4	7.0	8.4	7.2	7.1	5.3	2.0
PIB	2.8	4.8	5.5	4.9	4.5	4.3	2.6
Importaciones	8.6	12.2	16.0	12.9	13.2	7.6	0.8
Demanda	4.4	7.0	8.4	7.2	7.1	5.3	2.0
Consumo	4.6	5.1	6.5	5.8	5.2	3.1	2.7
Privado	5.1	5.0	6.4	5.4	5.2	3.1	3.5
Público	0.4	6.0	7.3	8.9	5.1	3.1	-3.9
Formación de capital	7.6	10.0	13.0	9.7	10.1	7.4	4.9
Privada	9.7	11.5	11.8	12.3	12.9	9.2	8.9
Pública	-0.6	2.9	19.6	-2.6	-4.3	1.3	-14.2
Exportaciones	7.1	11.1	13.8	10.7	11.1	9.3	-1.6

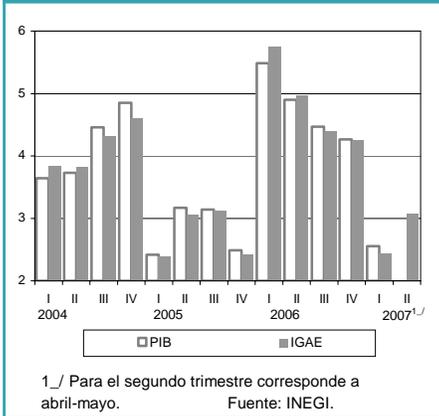
^{p./} Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Durante el segundo trimestre de 2007 la economía mexicana mejoró su desempeño con respecto al trimestre anterior, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda.

Se espera que durante el segundo trimestre de 2007 el valor real del PIB haya crecido a una tasa anual de alrededor de 2.8 por ciento. De ser así, la economía tendría un repunte importante, ya que se habría expandido a una tasa trimestral cercana a 1.4 por ciento, según cifras ajustadas por estacionalidad.

PIB E INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2004- 2007
(Variación % real anual)

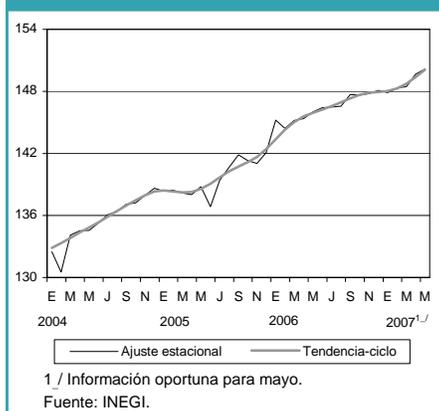


Esta proyección tiene como referencia la evolución observada del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y sus componentes.

Durante el periodo abril-mayo de 2007 el IGAE aumentó a una tasa anual de 3.1 por ciento, lo cual implicó un crecimiento bimestral de 1.1 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. A nivel sectorial:

- Las actividades primarias se incrementaron a una tasa anual de 3.9 por ciento como consecuencia, principalmente, de la mayor producción de cebada, cebolla, trigo, caña de azúcar y ajonjolí. En términos ajustados por estacionalidad el sector agropecuario creció a un ritmo bimestral de 7.6 por ciento.
- El valor real de la producción industrial aumentó a una tasa anual de 1.2 por ciento, lo cual implicó un crecimiento bimestral de 1.1 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad. A su interior:
 - La producción minera creció a una tasa anual de 1.2 por ciento. No obstante, una vez eliminado el factor estacional se observó una reducción bimestral de 0.7 por ciento.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2004-2007
(Índice, 1993=100)



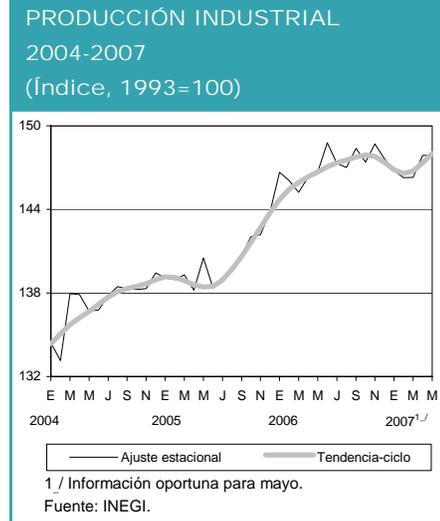
- La producción manufacturera registró un crecimiento anual de 1.0 por ciento y en cifras ajustadas por estacionalidad se expandió a un ritmo bimestral de 0.9 por ciento. Este resultado estuvo influido por el buen comportamiento que tuvo el sector automotriz. Durante el segundo trimestre de 2007 el número de vehículos fabricados en México creció a una tasa anual de 3.5 por ciento, lo que implicó una expansión trimestral de 9.4 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.
- El valor real de la construcción se incrementó a una tasa anual de 1.3 por ciento. De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad entre abril y mayo este sector presentó un avance de 0.7 por ciento.

- La generación de electricidad, gas y agua creció a una tasa anual de 3.4 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad estas actividades disminuyeron a un ritmo bimestral de 1.0 por ciento.

Durante abril-mayo la oferta real de servicios registró un crecimiento anual de 3.8 por ciento. Este resultado estuvo integrado por los incrementos anuales de 2.4 y 4.5 por ciento que tuvieron el comercio, restaurantes y hoteles, así como el resto de los servicios, respectivamente. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que los servicios crecieron a un ritmo bimestral de 1.1 por ciento.

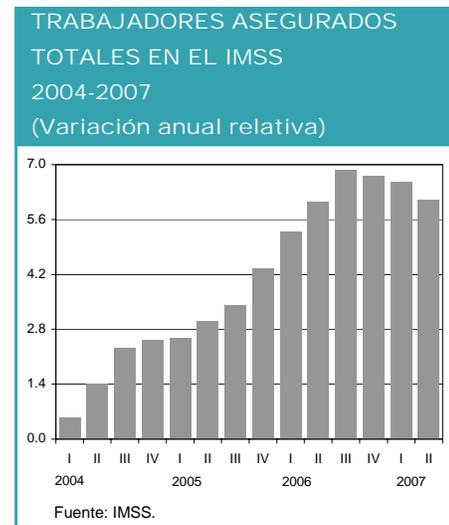
El impulso de la demanda agregada interna complementó el dinamismo de la demanda externa:

- Durante el segundo trimestre de 2007 el consumo de las familias siguió mostrando un desempeño positivo. El valor real de las ventas realizadas por las tiendas afiliadas a la ANTAD y por Wal-Mart tuvo incrementos anuales de 8.4 y 8.6 por ciento, respectivamente. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que estas ventas se expandieron a ritmos trimestrales de 3.2 y 0.6 por ciento, en cada caso. Asimismo, durante abril-mayo de 2007 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales dedicados al mayoreo y al menudeo registraron un crecimiento anual de 2.0 y 1.3 por ciento, en ese orden; lo que en términos ajustados por estacionalidad implicó incrementos bimestrales de 0.2 y 0.5 por ciento, en cada caso.
- En abril de 2007 la formación bruta de capital fijo tuvo una expansión anual de 6.9 por ciento, tasa superior a la de 4.9 por ciento observada en el primer trimestre del año. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la inversión aumentó de manera significativa, a un ritmo mensual de 3.2 por ciento. La inversión en maquinaria y equipo nacional e importado se incrementó a tasas anuales de 8.0 y 13.2 por ciento, respectivamente, en tanto que la inversión en construcción se elevó 0.8 por ciento.
- Durante el segundo trimestre de 2007 el valor nominal en dólares de las exportaciones se incrementó a una tasa anual de 6.2 por ciento, muy por arriba del crecimiento anual observado en el trimestre previo (2.2 por ciento). Las exportaciones manufactureras, agropecuarias y las extractivas crecieron a tasas anuales de 7.4, 29.3 y 23.3 por ciento, respectivamente. En contraste, las exportaciones petroleras cayeron 3.8 por ciento. Por su parte, las importaciones de mercancías registraron una expansión anual de 9.7 por ciento; a su interior, las de consumo, intermedias y de capital crecieron a tasas anuales de 19.6, 7.1 y 14.7 por ciento, respectivamente.



1.1.2 Empleo

Durante el segundo trimestre de 2007 se crearon 214 mil 58 ocupaciones formales. De esta manera, al 30 de junio del año en curso la afiliación al IMSS ascendió a 14 millones 435 mil 893 trabajadores, es decir, tuvo un incremento de 470 mil 335 personas con respecto al cierre de 2006. Asimismo, en el comparativo anual el número de trabajadores afiliados a dicho Instituto creció en 803 mil 530 personas (5.9 por ciento).



Durante el segundo trimestre de 2007 la tasa de desempleo fue de 3.36 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), inferior al 4.0 por ciento observado en el primer trimestre. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que entre el primero y segundo trimestres de 2007 el desempleo disminuyó, de 3.84 a 3.67 por ciento.

El desempleo en las ciudades más grandes del país mostró un comportamiento similar. Durante el segundo trimestre el desempleo urbano fue de 4.48 por ciento, menor que el 5.08 por ciento del trimestre previo. En términos ajustados por estacionalidad la tasa de desempleo urbano del segundo trimestre fue menor que la registrada en los primeros tres meses del año (4.71 vs. 4.99 por ciento).

1.2 Precios y Salarios

1.2.1 Inflación

La inflación general anual de junio de 2007 se ubicó en 3.98 por ciento, lo que significó una reducción de 23 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo (4.21 por ciento). Ésta reducción se explica principalmente por el menor ritmo de crecimiento de los precios de frutas y verduras, y de los servicios. Estos rubros presentaron descensos en su inflación anual en el periodo que se reporta de 9.62 y 0.58 puntos

porcentuales, respectivamente. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un repunte de la inflación subyacente de las mercancías.

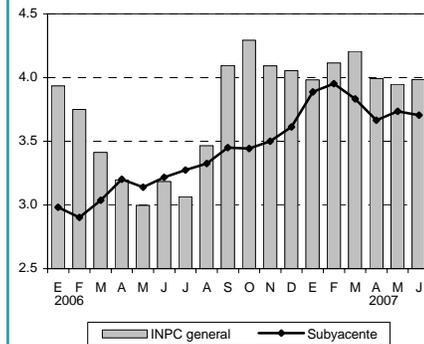
En lo que respecta a la inflación subyacente anual, esta disminuyó durante el segundo trimestre al pasar de 3.83 en marzo a 3.70 en junio. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado en los servicios, el cual fue compensado parcialmente por el incremento de la inflación de las mercancías, especialmente por los productos alimenticios:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 4.07 por ciento en junio, lo que implicó un aumento de 29 puntos base con respecto a marzo, lo cual se explica por el incremento de la inflación tanto en alimentos como en otras mercancías.
- En junio la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.31 por ciento. La disminución de 58 puntos base con respecto a marzo se debió a la reducción en la inflación anual de sus dos componentes: servicios del costo de la vivienda y otros servicios que excluyen el costo de la vivienda.

Por lo que corresponde a la inflación anual no subyacente, ésta registró un nivel de 4.58 por ciento en junio de 2007, con una reducción, con respecto a marzo del mismo año, de 40 puntos base. Ello se explica por la contracción estacional de la inflación en las frutas y verduras del componente agropecuario.

- La inflación anual de los productos agropecuarios pasó de 8.67 a 6.68 por ciento en términos anuales de marzo a junio. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras disminuyó de 13.59 a 3.97 por ciento. Por su parte, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo aumentó 2.82 puntos porcentuales, al pasar de 5.53 por ciento en marzo a 8.35 por ciento en junio.
- En la inflación de los bienes y servicios administrados y concertados se observó un incremento de 16 puntos base en el segundo trimestre del año, al pasar de 3.07 por ciento en marzo a 3.23 por ciento en junio. Esto se debió al aumento de la inflación en el gas doméstico (293 puntos base) ya que tanto las gasolinas de alto y bajo octanaje así como la electricidad, disminuyeron su inflación anual en el periodo reportado en 65, 80 y 92 puntos base, respectivamente. Por su parte, la inflación anual de los bienes concertados se incrementó en 7 puntos base, pasando de 2.69 por ciento a 2.76 por ciento.
- Finalmente, en el subíndice de educación se registró una inflación anual de 5.63 por ciento, lo que significó un aumento de 3 puntos base respecto al nivel observado en marzo (5.60 por ciento).

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2006 - 2007
(Variación % anual)



Fuente: Banco de México.

INFLACIÓN INPC

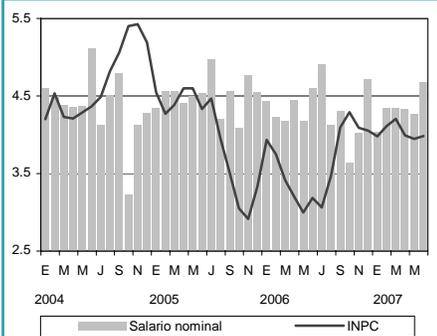
	Inflación anual jun 07 / jun 06	Inflación anual mar 07 / mar 06
Inflación INPC	3.98	4.21
Subyacente	3.70	3.83
Mercancías	4.07	3.78
Servicios	3.31	3.89
No subyacente	4.58	4.98
Administrados y concertados	3.23	3.07
Administrados	3.71	3.43
Concertados	2.76	2.69
Agropecuarios	6.68	8.67
Frutas y verduras	3.97	13.59
Carnes y huevo	8.35	5.53
Educación (colegiaturas)	5.63	5.60

Fuente: Banco de México

1.2.2 Salarios

Durante el segundo trimestre de 2007 los salarios contractuales de jurisdicción federal tuvieron un incremento anual de 4.4 por ciento, en términos nominales. Dicho aumento es similar al otorgado un año antes (4.4 por ciento), pero ligeramente superior al aumento anual registrado en el primer trimestre de 2007 (4.2 por ciento).

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2004-2007
(Variación % anual)



Fuente: STyPS y Banco de México.

En abril-mayo de 2007, las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera crecieron a una tasa anual de 1.1 por ciento. Por tipo de contrato, los salarios reales pagados a los obreros se elevaron a un ritmo anual de 2.0 por ciento, mientras que los sueldos de los empleados administrativos avanzaron 1.3 por ciento. Por su parte, las prestaciones sociales tuvieron una disminución de 1.0 por ciento.

Asimismo, durante el bimestre abril-mayo las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron a una tasa anual de 2.1 por ciento, mientras que las de los comercios minoristas cayeron 2.7 por ciento.

En el periodo abril-mayo de 2007 la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero tuvo una expansión anual de 0.1 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta actividad disminuyeron 0.1 por ciento.

1.3 Sector financiero

Durante el segundo trimestre de 2007, los mercados financieros internacionales tuvieron un desempeño que puede separarse en dos periodos. Durante la mayoría del trimestre mostraron un comportamiento más favorable que el observado en el trimestre anterior, debido a las noticias positivas sobre la evolución de la economía de los Estados Unidos. Lo anterior llevó a que el riesgo país de México alcanzara un mínimo histórico. Al final del trimestre, si bien se mantienen perspectivas favorables sobre la evolución de la economía de los Estados Unidos, se incrementó la aversión al riesgo de los inversionistas debido a la evolución del mercado hipotecario en ese país, llevando a condiciones financieras similares a las observadas al principio del trimestre.

En particular, para finales de junio la Reserva Federal mantuvo sin modificaciones su política monetaria, aumentando la posibilidad de un ajuste al alza en los meses próximos. Asimismo, el Banco Central Europeo realizó un incremento de 25 puntos base a su tasa de interés.

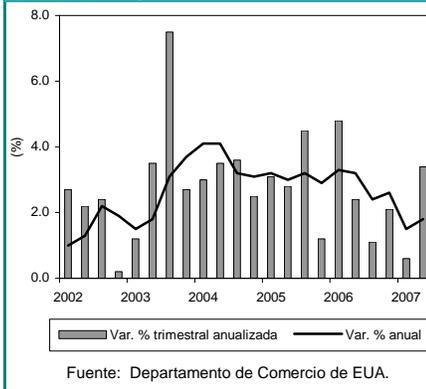
En el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el segundo trimestre de 2007 destacan los siguientes aspectos:

- La economía de Estados Unidos presenta señales de recuperación tras la desaceleración observada durante el primer trimestre. En el primer trimestre, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento trimestral anualizado de 0.6 por ciento, comparado con 2.1 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2006. La inversión privada bruta continuó mostrando una tendencia a la baja (-8.2%), si bien ésta fue de menor magnitud que la observada en el trimestre anterior (-14.1%). Por su parte, el consumo privado continuó apoyando la expansión de la economía, manteniendo una tasa de crecimiento trimestral anualizado de 3.7 por ciento, ligeramente inferior a la del trimestre previo (3.9%).

Las cifras correspondientes al segundo trimestre indican que la desaceleración parece haber concluido y que la economía estadounidense estaría entrando en una etapa de mayor crecimiento. En el periodo de abril a junio el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa trimestral anualizada de 3.4 por ciento, debido al dinamismo de la inversión privada bruta (3.1% a tasa trimestral anualizada) y del gasto público (4.2% a tasa trimestral anualizada), lo que contribuyó a compensar la desaceleración del consumo privado (1.3% a tasa trimestral anualizada). Asimismo, las exportaciones netas contribuyeron positivamente al crecimiento del producto. Otros indicadores también muestran esta recuperación. En particular, destaca el crecimiento trimestral anualizado de la producción industrial, el cual promedió 2.6 por ciento en el segundo trimestre, comparado con el promedio trimestral anualizado de 0.2 por ciento en el trimestre anterior. Por su parte, el

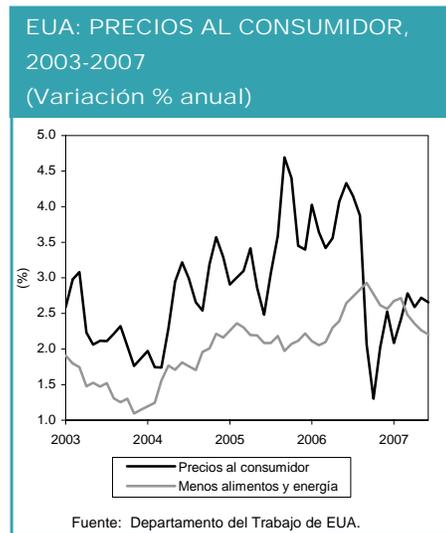
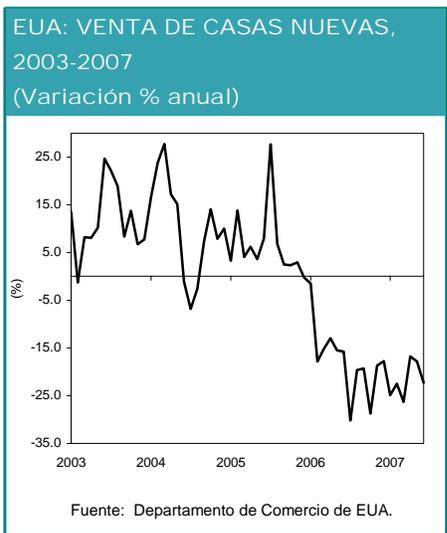
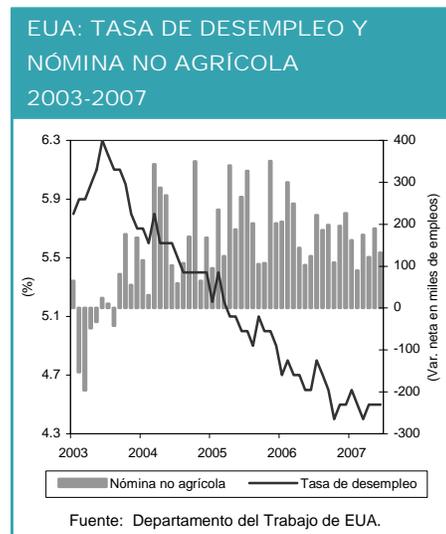
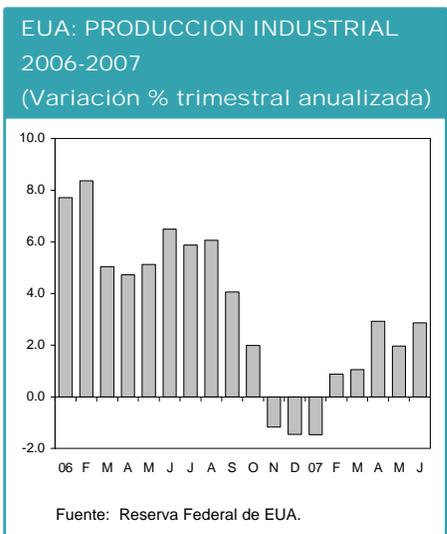
EUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2002-2007

(Variación % anual y trimestral anualizada)

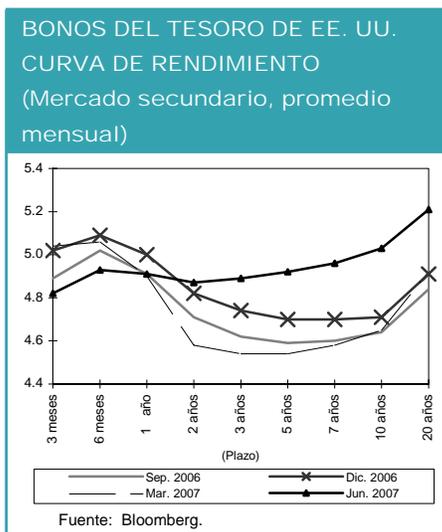


mercado laboral mantiene señales de dinamismo. En el periodo de abril a junio se crearon 444 mil puestos de trabajo, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en un nivel bajo en este periodo (4.5%).

Es importante mencionar que a finales de junio la correduría Bear Stearns informó a sus clientes que dos de sus fondos de inversión habían realizado inversiones importantes en bonos respaldados por hipotecas de alto riesgo (subprime), los cuales se vieron afectados por el aumento de la cartera vencida en el mercado inmobiliario americano. Esta noticia y la caída anual de 22.3 por ciento que registró la venta de casas nuevas en junio, generaron inquietud entre los inversionistas ante la percepción de que el mercado inmobiliario sigue sin recuperarse, lo cual llevó a un incremento en la aversión al riesgo y a una disminución en la demanda relativa por activos riesgosos.

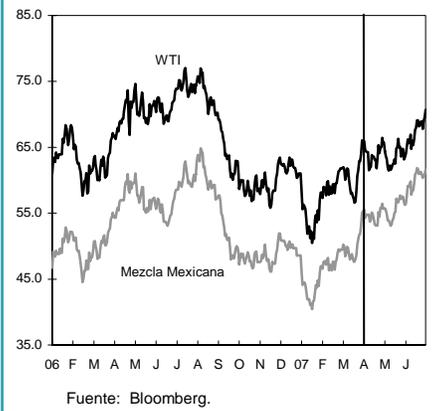


- La Reserva Federal mantuvo inalterada su política monetaria. Durante el segundo trimestre del año la inflación, medida por los precios al consumidor, registró un crecimiento anual de 2.7 por ciento al cierre de junio, que se compara con 2.8 por ciento al cierre del primer trimestre de 2007 y 4.3 por ciento del mismo mes de 2006. Sin embargo, se observó una modificación en la valoración de riesgos por parte de los agentes de los mercados financieros. Mientras que en el primer trimestre se esperaba una disminución en la tasa de Fondos Federales, durante el segundo la percepción predominante fue de que se mantuviera o incrementara la restricción monetaria. El cambio en expectativas se explica por la mayor confianza de que la corrección en el sector inmobiliario podría seguir siendo resistida por el consumidor y por la percepción de la Reserva Federal que permanecían riesgos al alza en la evolución de la inflación. En este contexto, la Reserva Federal estadounidense decidió no modificar la tasa de interés de los Fondos Federales. Con base en lo anterior, los inversionistas prefirieron invertir en plazos más cortos, en espera de mayores señales con respecto a las tasas de interés y la inflación futuras, por lo que la curva de rendimientos se invirtió, aumentando 19 puntos base en promedio con respecto al promedio de marzo pasado.



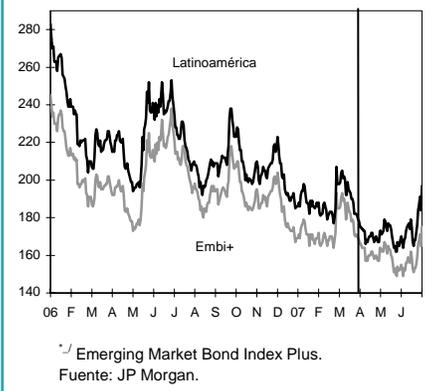
- Aumentaron los precios internacionales del petróleo. Durante el segundo trimestre del año, los precios internacionales del petróleo mantuvieron una tendencia ascendente, como consecuencia de la crisis geopolítica en Nigeria, la percepción de una mayor demanda de crudo por parte de China y la expectativa de que la mayor demanda de gasolina durante el verano en Estados Unidos, podría no ser satisfecha.

PRECIOS DEL PETRÓLEO, 2006-2007
(Dólares por barril)



- El riesgo soberano de los países emergentes retrocedió marginalmente. Durante la mayor parte del trimestre se observó una menor aversión al riesgo en los mercados emergentes, lo que trajo una reducción en la sobretasa de riesgo soberano de esos países. Sin embargo, a finales de junio, como consecuencia del incremento en la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, se observaron presiones al alza en las cotizaciones de la deuda de los países emergentes, de forma consistente con el reajuste de expectativas sobre las tasas de interés estadounidenses.

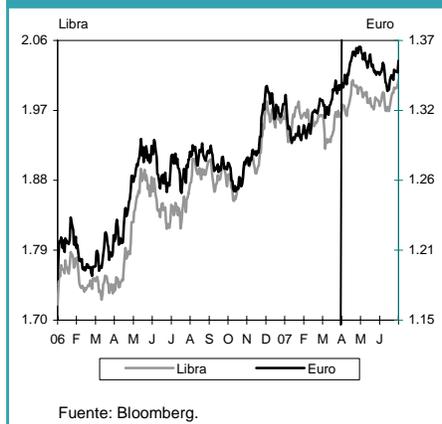
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI+ ⁺, 2006-2007
(Puntos base)



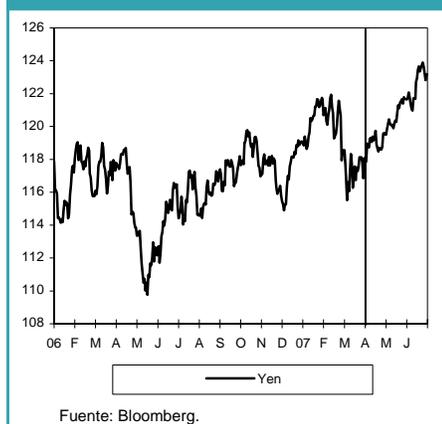
De esta manera, el índice de riesgo país (EMBI+) para México se situó al 29 de junio en 2 puntos base por debajo del cierre de marzo (97 puntos base) y 3 puntos base por debajo del cierre de 2006 (98 puntos base). Cabe notar que el 1 de junio se ubicó en 71 puntos base, nivel que representó un nuevo mínimo histórico.

Es importante mencionar que el dólar continuó mostrando debilidad frente a la libra esterlina y el euro, depreciándose 2.1 y 1.4 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de marzo de 2007. Este comportamiento se explica por la fortaleza que han mostrado las economías de Gran Bretaña y la zona del euro. Por su parte, el dólar registró una apreciación de 4.5 por ciento frente al yen japonés, como consecuencia del lento crecimiento económico y las bajas tasas de interés en ese país.

TIPOS DE CAMBIO, 2006-2007
(Dólares por divisa)



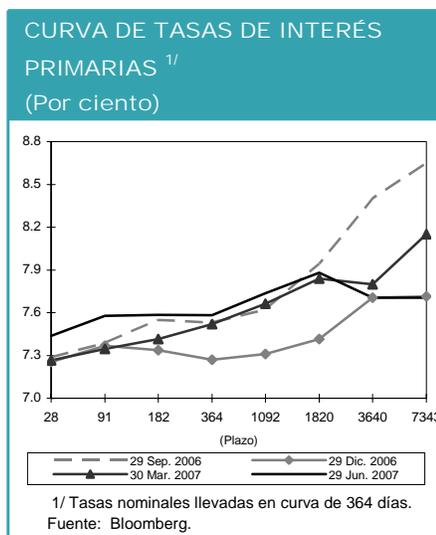
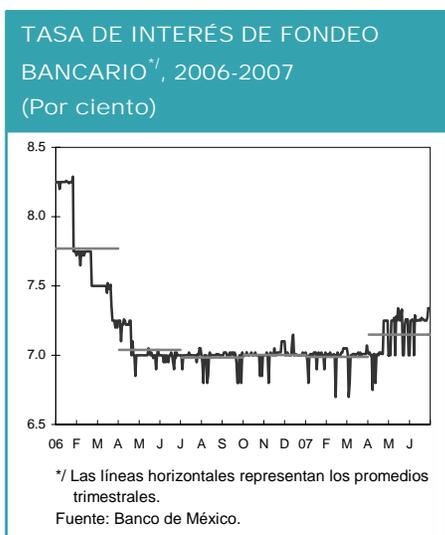
TIPOS DE CAMBIO, 2006-2007
(Divisas por dólar)



1.3.1 Tasas de interés

El 27 de abril el Banco de México aumentó en 25 puntos base la tasa de fondeo, como medida preventiva para evitar que el proceso de formación de precios y salarios se viera afectado por los incrementos en algunos precios de productos alimenticios. El resto del segundo trimestre mantuvo inalterada su política monetaria. De esta forma, la tasa de fondeo bancario se ubicó en 7.25 por ciento al cierre de junio de 2007, lo que representó un incremento de 25 puntos base con respecto al cierre de marzo de 2007. Cabe mencionar que en el periodo de este informe se observó que las tasas de largo plazo disminuyeron, al considerar los inversionistas que las perturbaciones de oferta eran transitorias.

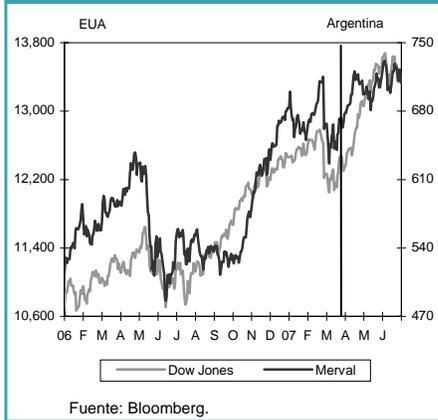
En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 7.15 por ciento durante el segundo trimestre de 2007, lo que significó un aumento de 11 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años registraron reducciones de 3, 3, 13 y 39 puntos base respecto a los promedios del primer trimestre de 2007.



1.3.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

Durante el segundo trimestre de 2007 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia al alza, debido al favorable contexto internacional y a la percepción de avanzar en la aprobación de las reformas estructurales. Estos factores permitieron que el 5 de junio el principal indicador bursátil se ubicara en 32 mil 271.38 puntos, nivel que representó un nuevo máximo histórico. Así, el IPyC de la BMV acumuló en el segundo trimestre de 2007 una ganancia nominal de 8.4 por ciento con respecto al cierre de marzo pasado, al ubicarse en 31 mil 151.05 unidades. En el primer semestre de 2007 el mercado acumuló un incremento nominal de 17.8 por ciento.

ÍNDICES BURSÁTILES, 2006-2007
(En términos de dólares)



ÍNDICES BURSÁTILES, 2006-2007
(En términos de dólares)

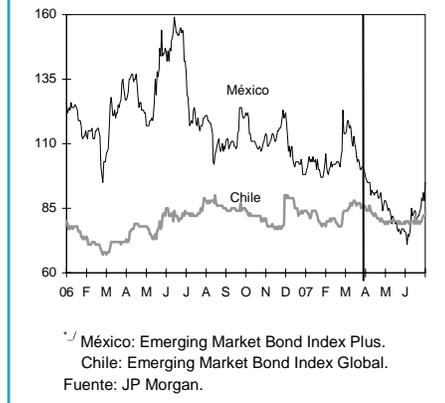


En contraste con el primer trimestre del año, durante el periodo de abril a junio predominaron las condiciones que permitieron la expectativa de mayores flujos de capital hacia algunos mercados emergentes. Sin embargo, los ajustes observados en los mercados financieros internacionales en junio correspondieron a un incremento en la aversión al riesgo que llevó a un aumento en el precio relativo de los activos libres de riesgo con respecto a los que tienen más riesgo. Cabe notar que aun cuando se incrementó la aversión al riesgo, las perspectivas continúan siendo favorables al seguir la expectativa de una recuperación de la economía estadounidense. En este contexto, el riesgo país de México disminuyó 2 puntos base durante el segundo trimestre de 2007, mientras que el diferencial de los bonos corporativos de los EEUU con calificación “BBB” subió 8 puntos base en el mismo periodo.

ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI+ ^{+/}, 2006-2007
(Puntos base)



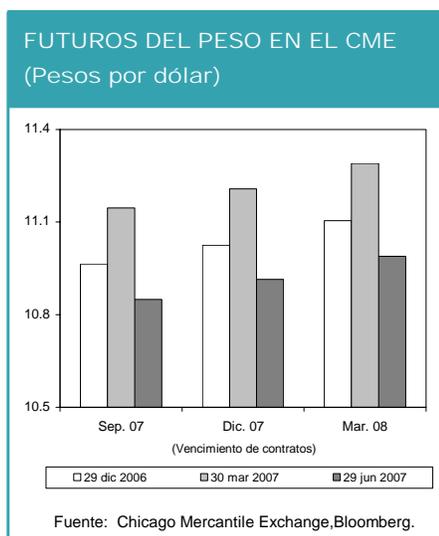
ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO
EMBI ^{-/}, 2006-2007
(Puntos base)



1.3.3 Mercado cambiario

En el segundo trimestre de 2007 el tipo de cambio del peso frente al dólar mostró una tendencia hacia la apreciación, no obstante la depreciación del dólar frente al euro. Este comportamiento se debe a la permanencia de los altos precios del petróleo y a la favorable percepción con respecto a las reformas estructurales. El tipo de cambio spot se ubicó en 10.81 pesos por dólar el 29 de junio, lo que implicó una apreciación nominal de 2.1 por ciento con respecto al cierre de marzo de 2007.

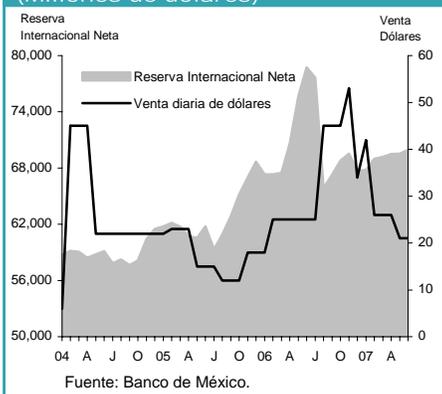
Por su parte, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron disminuciones durante el segundo trimestre de 2007. Al cierre del 29 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2007 y marzo y junio de 2008 se apreciaron 2.7, 2.6, 2.7 y 2.7 por ciento respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del primer trimestre de 2007, ubicándose en 10.85, 10.91, 10.99 y 11.07 pesos por dólar respectivamente.



1.3.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 408.7 mil millones de pesos en junio. Este saldo representa un aumento real de 6.5 por ciento con respecto a junio de 2006. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 432.5 mil millones de pesos, 29.4 por ciento real mayor al saldo negativo de 588.8 mil millones de pesos observado en junio de 2006.

RESERVA INTERNACIONAL NETA Y MONTO DE VENTA DIARIA DE DÓLARES (Millones de dólares)



Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 841.3 mil millones de pesos en junio, disminuyendo en 116.7 mil millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2006, es decir, menor en 15.5 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 77.9 mil millones, 11.8 por ciento real anual menos que el saldo de 85.0 mil millones registrado en junio de 2006.

Durante el segundo trimestre de 2007, se registró una acumulación de los activos internacionales por 2 mil 51 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 3 mil 88 millones de dólares y otros flujos positivos por 782 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado parcialmente por la venta neta de 412 millones de dólares al Gobierno

Federal y las ventas netas por 1 mil 407 millones de dólares a través de operaciones de mercado.

1.3.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,234.9 miles de millones de pesos en mayo, lo que implicó una variación real anual de 4.4 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 4.3 y 13.7 por ciento en los depósitos en cuentas de cheques en moneda nacional en poder de los bancos residentes y en los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Mar-07	May-07	Mar-07	May-07
M1a	1,252.7	1,234.9	6.8	4.4
Billetes y monedas en poder del público	367.4	360.2	10.6	7.4
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	591.6	581.7	7.4	4.3
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	98.8	99.6	-13.7	-16.4
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	191.9	190.3	10.6	13.7

Fuente: Banco de México.

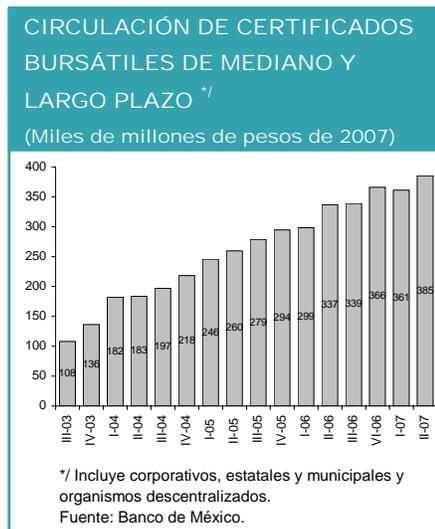
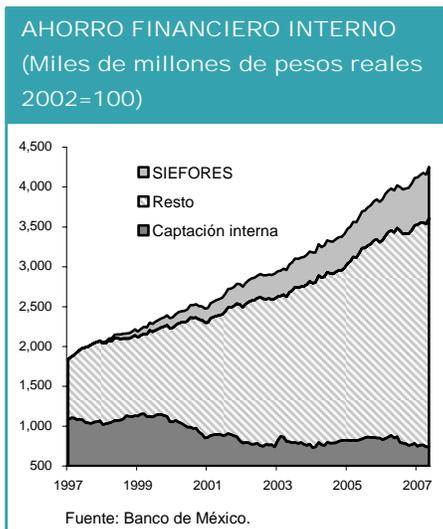
Al cierre de mayo el ahorro financiero interno, definido como el agregado monetario M3a menos billetes y monedas en circulación, se ubicó en 5,169.1 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 7.4 por ciento real anual. Por sus componentes destacan los aumentos en los valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes (52.5%) y otros valores públicos en poder de residentes (11.0%).

AHORRO FINANCIERO
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Mar-07	May-07	Mar-07	May-07
Billetes y monedas en circulación	409.8	407.2	11.4	9.4
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	5,324.9	5,375.8	5.9	7.5
Captación de los Bancos	903.3	882.4	-11.8	-12.5
Valores Públicos en poder de residentes	2,410.6	2,473.4	13.9	19.1
Gobierno Federal	1,507.4	1,563.3	44.3	52.5
Banco de México	77.6	84.5	-70.4	-68.4
IPAB	520.2	516.9	-3.9	2.1
Otros	305.4	308.7	13.8	11.0
Valores Privados	255.3	261.4	13.7	14.0
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	488.0	508.6	2.6	3.4
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	5,514.6	5,576.3	6.0	7.5
Ahorro Financiero Interno	5,104.8	5,169.1	5.6	7.4

Fuente: Banco de México.

Por otra parte, durante el segundo trimestre de 2007 la circulación de Certificados Bursátiles de largo plazo continuó expandiéndose. En este sentido, la circulación de Certificados Bursátiles de corto y largo plazos aumentó en términos reales anuales 19.4 y 15.4 por ciento en junio, respectivamente.



La estabilidad macroeconómica ha propiciado que el otorgamiento de crédito bancario a los hogares y las empresas continúe expandiéndose, registrando un crecimiento anual de 24.5 por ciento en términos reales en mayo, es decir, 280.6 miles de millones de pesos. A su interior, destaca la variación positiva de todos los componentes. El crédito a la vivienda creció 25.0 por ciento en términos reales en el mismo periodo, mientras que el crédito al consumo tuvo una tasa de crecimiento en términos reales de 28.7 por ciento. Por su parte, el saldo de la cartera de crédito vigente directo a empresas y personas físicas con actividad empresarial creció 23.8 por ciento en términos reales.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Var. % reales anuales)

	Dic-06	Mar-07	May-07
Crédito Vigente Total	26.0	24.4	22.8
Cartera Vigente Directa	28.4	26.3	24.5
Consumo	36.0	32.0	28.7
Vivienda	45.7	29.9	25.0
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	21.9	23.6	23.8
Intermediarios Financieros no-Bancarios	-0.2	9.0	6.5
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-25.9	-23.7	-22.3

Fuente: Banco de México.

El financiamiento directo total de la banca comercial al sector privado, que incluye tanto la cartera vencida como la vigente, aumentó a una tasa real anual de 25.9 por ciento en mayo de 2007.

El saldo del financiamiento de la banca comercial al sector privado, resultado de la consolidación del financiamiento directo y de la cartera asociada a los programas de reestructura, registró un incremento real anual de 24.1 por ciento en mayo.

FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO (Var. % reales anuales)

	Dic-06	Mar-07	May-07
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	25.7	25.1	24.1
Financiamiento Directo	28.8	27.2	25.9
Valores	41.2	38.6	74.0
Cartera Vigente	28.4	26.3	24.5
Cartera Vencida	37.6	60.9	54.3
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-34.0	-25.6	-23.8

^{*/} Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

1.4 Sector Externo

1.4.1 Balanza comercial

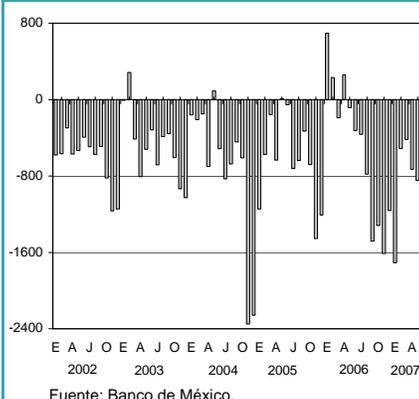
Cifras del segundo trimestre de 2007

Durante abril-junio de 2007 la balanza comercial tuvo un déficit de 2 mil 401.4 millones de dólares, saldo superior al déficit de 152.0 millones de dólares observado un año antes. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras creció a una tasa anual de 17.3 por ciento, al ubicarse en 12 mil 540.6 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, este saldo es de 9 mil 715.2 millones de dólares, 10.5 por ciento mayor que el observado un año antes.

En el trimestre que se informa México exportó bienes por 67 mil 770.5 millones de dólares, magnitud que representa una expansión anual de 6.2 por ciento. Por un lado, las ventas al exterior de productos manufacturados crecieron a una tasa anual de 7.4 por ciento. Asimismo, las exportaciones extractivas y agropecuarias aumentaron 23.3 y 29.3 por ciento, respectivamente. En contraste, las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 3.8 por ciento.

Durante abril-junio de 2007 el valor nominal de las importaciones de mercancías ascendió a 70 mil 171.9 millones de dólares, por lo que tuvieron un crecimiento anual de 9.7 por ciento. Las importaciones de bienes de capital e intermedios registraron incrementos de 14.7 y 7.1 por ciento, en igual orden. Al mismo tiempo, las importaciones de bienes de consumo aumentaron 19.6 por ciento.

BALANZA COMERCIAL
2002-2007
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

BALANZA COMERCIAL, 2006-2007
(Millones de dólares)

	Millones de dólares								Variación % Anual					
	2006				2007				2006				2007	
	I	II	III	IV	I	II o/	I	II	III	IV	I	II		
Exportaciones totales	58852.4	63813.3	63160.3	64171.2	60142.4	67770.5	25.5	18.2	16.6	8.4	2.2	6.2		
Petroleras	9956.5	10539.9	10129.9	8395.6	8478.2	10139.1	53.4	36.5	16.0	-6.1	-14.8	-3.8		
No Petroleras	48895.8	53273.4	53030.4	55775.6	51664.2	57631.4	21.0	15.2	16.7	11.0	5.7	8.2		
Agropecuarias	2297.9	1744.2	987.2	1823.5	2167.3	2254.5	31.0	3.5	15.0	6.6	-5.7	29.3		
Extractivas	256.7	333.9	366.9	359.2	392.5	411.7	-4.9	13.5	28.0	13.4	52.9	23.3		
Manufactureras	46341.2	51195.3	51676.2	53592.9	49104.4	54965.2	20.7	15.6	16.6	11.2	6.0	7.4		
Importaciones totales	58119.3	63965.3	65783.2	68262.6	62781.6	70171.9	19.2	17.0	17.7	9.2	8.0	9.7		
Consumo	8237.3	8791.7	9555.1	10387.7	9151.0	10516.7	25.7	20.6	24.3	4.1	11.1	19.6		
Intermedias	42953.4	47767.5	48569.2	49343.6	46086.2	51161.2	17.9	16.2	16.8	9.6	7.3	7.1		
Capital	6928.6	7406.1	7658.9	8531.3	7544.4	8494.0	19.5	18.0	15.9	13.2	8.9	14.7		
Balanza comercial	733.1	-152.0	-2622.9	-4091.3	-2639.2	-2401.4	n.a.	-77.6	55.4	22.4	n.a.	-.		

o/ Cifras oportunas.

n.a. No aplicable.

-. Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.

Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2007

Durante el primer semestre de 2007 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 5 mil 40.6 millones de dólares, saldo que contrasta con el superávit de 581.1 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2006. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras se elevó a un ritmo anual de 18.8 por ciento, al ubicarse en 23 mil 658.0 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, el saldo es de 19 mil 41.4 millones de dólares, 15.6 por ciento por arriba del observado un año antes.

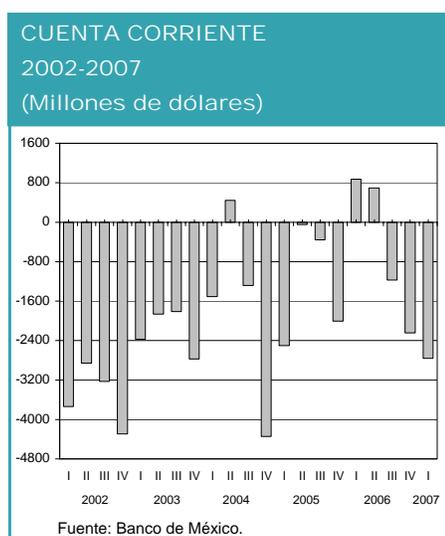
En el periodo de referencia las exportaciones fueron de 127 mil 912.9 millones de dólares, elevándose a una tasa anual de 4.3 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron a una tasa anual de 9.2 por ciento, mientras que las exportaciones manufactureras se expandieron 6.7 por ciento.

Cabe destacar que la expansión de las exportaciones de manufacturas abarca a la mayor parte de sus ramas. En concreto, en enero-mayo de 2007 el 72.7 por ciento de las ramas manufactureras observaron un crecimiento en sus ventas al exterior.

En el primer semestre de 2007 las exportaciones de productos extractivos se elevaron a un ritmo anual de 36.1 por ciento, mientras que las agropecuarias crecieron 9.4 por ciento.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2007 el valor nominal de las importaciones de mercancías ascendió a 132 mil 953.5 millones de dólares, monto que implica una expansión anual de 8.9 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios se incrementaron en 7.2 por ciento, en tanto que las de bienes de capital lo hicieron en 11.9 por ciento. Asimismo, las compras al exterior de bienes de consumo acumularon un crecimiento anual de 15.5 por ciento.

1.4.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2007



Durante el primer trimestre de 2007 la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de 2 mil 758.2 millones de dólares, saldo que contrasta con el superávit de 872.7 millones de dólares registrado un año antes. Como porcentaje del PIB el déficit fue equivalente a 1.3 por ciento.

El déficit de la cuenta corriente fue consecuencia de los saldos deficitarios de las balanzas comercial, de servicios factoriales y de servicios no factoriales, aunado al superávit de la balanza de transferencias. En particular, la balanza comercial registró un déficit de 2 mil 639.2 millones de dólares, como resultado de las expansiones anuales de 2.2 y 8.0 por ciento de las exportaciones e importaciones, respectivamente.

Al mismo tiempo, la balanza de servicios no factoriales tuvo un déficit de 559.7 millones de dólares, es decir, registró una reducción anual de 281.6 millones de dólares (33.5 por ciento) en su saldo. A su interior destacó la expansión anual de 466.5 millones de dólares (31.5 por ciento) del superávit de la balanza turística, el cual ascendió a un nivel récord de 1 mil 946.9 millones de dólares.

En el primer trimestre de 2007 la balanza de servicios factoriales tuvo un déficit de 5 mil 22.2 millones de dólares, monto que representa un incremento anual de 706.5 millones de dólares (16.4 por ciento). Este crecimiento fue consecuencia, principalmente, del aumento de 460.2 millones de dólares de las utilidades reinvertidas (23.5 por ciento) y de 131.3 millones de dólares de las utilidades remitidas (30.6 por ciento). Por otra parte, el pago neto de intereses se ubicó en 2 mil 270.9 millones de dólares, cifra inferior en 5.7 por ciento a la registrada un año antes.

En enero-marzo de 2007 las transferencias netas del exterior ascendieron a 5 mil 462.9 millones de dólares, cifra mayor en 166.2 millones de dólares (3.1 por ciento) en términos anuales. En particular, los ingresos por remesas familiares se elevaron en 175.5 millones de dólares (3.4 por ciento), al ubicarse en 5 mil 360.0 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2007 la cuenta de capital de la balanza de pagos registró un superávit de 4 mil 762.6 millones de dólares, saldo que contrasta con el déficit de 872.8 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2006.

En el periodo que se informa hubo un ingreso neto de 4 mil 957.1 millones de dólares por concepto de inversión extranjera. La Inversión Extranjera Directa (IED) ascendió a 6 mil 553.6 millones de dólares, cifra superior en 2 mil 614.9 millones de dólares (66.4 por ciento) a la registrada un año antes. Así, la IED fue equivalente a 2.4 veces el déficit de la cuenta corriente. Al mismo tiempo, se tuvo una salida neta de 1 mil 596.5 millones de dólares de inversión extranjera de cartera: el mercado accionario presentó una salida neta de 2 mil 672.7 millones de dólares, mientras que el mercado de dinero captó un ingreso neto de 1 mil 76.2 millones de dólares.

En los tres primeros meses de 2007 se tuvo un endeudamiento neto con el exterior por 4 mil 573.5 millones de dólares. Cabe mencionar que 5 mil 160.4 millones de dólares se destinaron al financiamiento de proyectos Pidiregas y 1 mil 225.2 millones de dólares correspondieron a endeudamiento neto del sector privado. Mientras tanto, el sector público realizó una amortización neta de 1 mil 812.1 millones de dólares. El Banco de México registró operaciones nulas con el exterior.

Por otra parte, los activos en el exterior de los residentes en México se incrementaron en 4 mil 768.0 millones de dólares, nivel inferior en 2 mil 387.9 millones de dólares al observado en el mismo periodo de un año antes.

Durante el primer trimestre de 2007 el déficit en cuenta corriente y el superávit en cuenta de capital, aunados al flujo negativo de errores y omisiones por 492.4 millones de dólares, resultaron en un crecimiento de las reservas internacionales netas de 1 mil 515.8 millones de dólares. De esta manera al cierre de marzo de 2007 las reservas internacionales netas ascendieron a 69 mil 195.5 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2005-2007
(Millones de dólares)

	Anual		Enero-marzo		Variación absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2005 (a)	2006 (b)	2006 (c)	2007 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-4908.4	-1852.9	872.7	-2758.2	-3630.9	-62.3	n.a.
Cuenta de Capital	12785.3	378.5	-872.8	4762.6	5635.3	-97.0	n.a.
Pasivos	26978.0	15334.3	6283.2	9530.6	3247.4	-43.2	51.7
Endeudamiento	543.0	-10180.6	-2379.0	4573.5	6952.5	n.a.	n.a.
Banca de desarrollo	-3468.5	-7959.2	-1080.9	20.4	1101.3	129.5	n.a.
Banca comercial	-2279.8	99.4	-657.2	-98.8	558.4	n.a.	-85.0
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-6624.1	-14068.2	-1458.3	-1832.5	-374.2	112.4	25.7
Privado	4166.4	4721.8	-1147.2	1324.0	2471.2	13.3	n.a.
Pidiregas	8749.0	7025.6	1964.6	5160.4	3195.8	-19.7	162.7
Inversión Extranjera	26435.0	25514.9	8662.2	4957.1	-3705.1	-3.5	-42.8
Directa ^{1/}	19736.3	19037.4	3938.7	6553.6	2614.9	-3.5	66.4
Cartera	6698.7	6477.4	4723.5	-1596.5	-6320.0	-3.3	n.a.
Merc. Accionario	3352.9	2805.2	2560.1	-2672.7	-5232.8	-16.3	n.a.
Merc. Dinero	3345.7	3672.3	2163.4	1076.2	-1087.2	9.8	-50.3
Activos	-14192.6	-14955.8	-7155.9	-4768.0	2387.9	5.4	-33.4
Errores y omisiones	-712.5	471.5	-1189.2	-492.4	696.8	n.a.	-58.6
Variación reserva neta	7172.6	-989.2	-1181.8	1515.8	2697.6	n.a.	n.a.
Ajustes oro-plata y valoración	-8.2	-13.7	-7.5	-3.9	3.6	67.0	-48.3

^{1/} El monto de inversión extranjera directa es susceptible de importantes revisiones posteriores al alza. Esto se debe al rezago con el que las empresas con inversión extranjera informan a la Secretaría de Economía sobre las inversiones efectuadas.

n.s. No significativo.

n.a. No aplicable.

Fuente: Banco de México.