

Presentación

Esta publicación incluye el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el de la Deuda Pública, ambos correspondientes al segundo trimestre de 2008.

Con la presentación del primer documento, dividido en los apartados de Situación Económica y de Finanzas Públicas, el Ejecutivo Federal cumple con lo dispuesto en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2008, la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio correspondiente al mismo año, así como la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

También en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley General de Deuda Pública, así como en el Presupuesto de Egresos de la Federación, la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2008, y la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se rinde al H. Congreso de la Unión el Informe de la Deuda Pública relativo al segundo trimestre de 2008.

La presente versión se complementa con los anexos de finanzas públicas y deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

Durante el segundo trimestre de 2008 la economía mexicana mantuvo un dinamismo similar al observado en el primer trimestre, a pesar de que las condiciones internacionales continuaron siendo menos favorables. Entre los sectores productivos que tuvieron un comportamiento más robusto destacan la generación de electricidad, el comercio, las telecomunicaciones y los servicios financieros. Al interior de la demanda, el consumo de las familias, el gasto público destinado a la formación bruta de capital fijo y las exportaciones mexicanas a mercados distintos del estadounidense constituyeron los pilares fundamentales del crecimiento.

La evolución de algunos indicadores coyunturales permite proyectar que durante el segundo trimestre de 2008 el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) haya crecido a una tasa anual de alrededor de 3.0 por ciento, lo que implica una expansión positiva en términos ajustados por estacionalidad.

1.1 Producción y Empleo

1.1.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2008 el valor real del PIB creció a un ritmo anual de 2.6 por ciento, tasa que implicó un incremento trimestral de 0.5 por ciento al descontar la estacionalidad.

La actividad agropecuaria observó una disminución anual de 1.3 por ciento, como consecuencia de una disminución en la superficie cosechada en los ciclos otoño-invierno y primavera-verano, que se reflejó en menores niveles de producción de sorgo grano, aguacate, maíz grano y

forrajero, naranja, frijol, plátano, y tomate verde, entre otros. De la misma forma, al eliminar el factor estacional el sector agropecuario se redujo 1.8 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2007.

La producción del sector industrial se elevó a una tasa anual de 0.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican un avance trimestral de 0.5 por ciento. A su interior se registraron las siguientes variaciones:

- La minería disminuyó a una tasa anual de 5.8 por ciento, lo que implicó una caída trimestral de 0.2 por ciento al descontar la estacionalidad.
- La producción manufacturera registró un crecimiento anual de 2.7 por ciento, lo que se tradujo en un avance trimestral de 0.3 por ciento al eliminar la estacionalidad. Dentro de esta división destacó la mayor producción de equipo de transporte; industria alimentaria; equipo de generación eléctrica; e industria del plástico y del hule, principalmente.
- La construcción se expandió a una tasa anual de 0.1 por ciento, y en cifras ajustadas por estacionalidad aumentó 0.6 por ciento en comparación con octubre-diciembre de 2007.
- La generación de electricidad, gas y agua creció a una tasa anual de 8.0 por ciento, y al descontar el factor estacional se elevó 1.7 por ciento con respecto al trimestre anterior.

La oferta real de servicios tuvo una expansión anual de 4.0 por ciento, y en cifras ajustadas por estacionalidad registró un aumento trimestral de 0.6 por ciento. A su interior:

- El comercio creció a una tasa anual de 5.4 por ciento, lo que se tradujo en un incremento trimestral de 2.6 por ciento al descontar la estacionalidad.
- Los transportes, correos y almacenaje crecieron a una tasa anual de 4.0 por ciento, y al eliminar el efecto estacional observaron un aumento de 0.7 por ciento en comparación con octubre-diciembre de 2007.
- Información de medios masivos registró una expansión anual de 11.6 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un avance trimestral de 2.5 por ciento.
- Los servicios financieros y de seguros se incrementaron a una tasa anual de 9.6 por ciento, mientras que al eliminar el efecto estacional lo hicieron en 1.9 por ciento con respecto al trimestre previo.
- Los servicios inmobiliarios, y de alquiler de bienes muebles e intangibles tuvieron un crecimiento anual de 3.6 por ciento, lo que se tradujo en una expansión trimestral de 0.2 por ciento en datos ajustados por estacionalidad.
- El resto de los servicios registró un incremento anual de 1.3 por ciento, impulsado por los servicios de apoyo a los negocios y alojamiento temporal, principalmente. En cifras ajustadas por estacionalidad estos servicios tuvieron una disminución trimestral de 2.1 por ciento

Durante el primer trimestre de 2008 las importaciones de bienes y servicios observaron un incremento anual de 8.8 por ciento, lo cual implicó un aumento trimestral de 2.4 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. De esta forma, la evolución del PIB y de las importaciones de bienes y servicios propiciaron que durante el primer trimestre de 2008 la oferta agregada

creciera a una tasa anual de 4.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la oferta agregada tuvo una expansión trimestral de 0.6 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2005-2008 ^{p./} (Variación % real anual)												
	ANUAL			2006				2007				2008
	2005	2006	2007	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
TOTAL	3.1	4.9	3.2	6.0	5.1	4.9	3.7	2.5	2.6	3.4	4.2	2.6
Agropecuario	-2.6	6.4	2.0	3.1	9.9	0.2	11.9	0.1	2.8	3.7	1.4	-1.3
Industrial	2.6	5.3	1.9	7.9	5.2	5.5	2.8	1.7	1.0	1.9	3.1	0.9
Minería	-0.3	1.4	-3.4	4.8	1.0	2.5	-2.7	-2.5	-2.8	-4.5	-4.0	-5.8
Electricidad	2.0	12.2	7.2	8.2	10.3	14.1	16.0	8.1	5.3	6.8	8.6	8.0
Construcción	2.5	7.9	3.0	10.1	8.0	7.2	6.2	5.8	1.8	1.7	3.0	0.1
Manufacturas	3.6	5.2	2.7	8.1	5.2	5.1	2.4	1.1	1.5	3.6	4.7	2.7
Servicios	4.2	5.2	4.2	5.6	5.3	5.5	4.3	3.5	3.7	4.4	5.2	4.0
Comercio	4.6	6.2	4.1	9.6	6.9	6.2	2.6	2.3	4.0	5.1	4.7	5.4
Transporte	3.6	5.4	3.4	6.1	6.2	5.5	3.9	2.5	2.7	3.6	4.6	4.0
Inf. de medios	8.6	10.7	12.0	9.5	11.7	11.6	9.8	12.5	10.0	12.2	13.3	11.6
Sector financiero	21.1	16.6	11.0	16.6	17.8	16.3	15.7	12.6	10.3	11.4	9.8	9.6
Inmobiliaria	2.3	5.9	4.5	5.1	5.8	6.3	6.3	4.3	4.4	4.5	4.7	3.6
Resto	2.5	1.9	2.4	1.4	1.4	2.4	2.3	1.6	1.7	2.1	4.0	1.3

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

Demanda Agregada

En el primer trimestre de 2008 la demanda externa presentó un menor dinamismo como consecuencia de la desaceleración económica de los Estados Unidos, ya que las exportaciones dirigidas a otros países crecieron a ritmos elevados. A su vez, la demanda interna también moderó su crecimiento en tasas anuales, lo que estuvo influido por la presencia de la Semana Santa. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la demanda interna continuó creciendo a ritmos relativamente elevados, impulsada por el crecimiento continuo del empleo, y el crédito a las personas y empresas.

Durante el primer trimestre de 2008 el consumo privado creció a una tasa anual de 3.7 por ciento, lo que implicó un aumento de 1.2 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad. A su interior:

- La compra de bienes de origen nacional se incrementó a un ritmo anual de 2.4 por ciento.
- La compra de bienes de origen importado creció a una tasa anual de 12.5 por ciento.

Por su parte, durante enero-marzo de 2008 el consumo del sector público se elevó a una tasa anual de 0.7 por ciento.

Con estos resultados, el consumo total registró una expansión anual de 3.3 por ciento, equivalente a un incremento trimestral de 0.9 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad.

Durante el primer trimestre de 2008 la formación bruta de capital fijo tuvo un crecimiento de 2.7 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la inversión se incrementó a un ritmo trimestral de 1.0 por ciento. A su interior:

- La inversión privada aumentó a una tasa anual de 1.9 por ciento.
- La formación bruta de capital fijo del sector público registró un crecimiento anual de 6.9 por ciento.

La inversión por tipo de bien tuvo el siguiente comportamiento:

- La adquisición de maquinaria y equipo de origen nacional se incrementó a una tasa anual de 0.6 por ciento, debido a una mayor compra de carrocerías y remolques para vehículos automotores; equipo ferroviario; y maquinaria y equipo para la industria alimentaria, principalmente.
- La compra de maquinaria y equipo importado exhibió un aumento anual de 9.1 por ciento, impulsada por la mayor adquisición de aparatos mecánicos, calderas y sus partes; vehículos terrestres y sus partes; y, máquinas y material eléctrico, entre otros.
- La inversión en construcción creció a una tasa anual de 0.2 por ciento; en este sentido, destacó la mayor demanda de edificación y viviendas; de inmuebles comerciales, instituciones y de servicios; de naves y plantas industriales; y de carreteras, puentes y similares.

En el periodo enero-marzo de 2008 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un crecimiento anual de 5.4 por ciento, lo que al descontar la estacionalidad implicó un aumento trimestral de 0.3 por ciento. Cabe señalar que el valor nominal en dólares de las exportaciones petroleras aumentó a una tasa anual de 50.3 por ciento como consecuencia del incremento anual de 75.2 por ciento en el precio del petróleo, el cual promedió 83.6 dólares por barril. Por su parte, la exportación de manufacturas se elevó 10.5 por ciento, mientras que las agropecuarias y las extractivas crecieron 15.9 y 11.7 por ciento, en cada caso.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2005-2008 ^{p/} (Variación % real anual)

	Anual			2006				2007				2008
	2005	2006	2007	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	4.3	6.7	4.1	8.6	6.8	7.0	4.7	2.9	3.7	4.6	5.2	4.1
PIB	3.1	4.9	3.2	6.0	5.1	4.9	3.7	2.5	2.6	3.4	4.2	2.6
Importaciones	8.5	12.8	7.0	18.0	12.7	13.7	7.8	4.2	7.1	8.3	8.2	8.8
Demanda	4.3	6.7	4.1	8.6	6.8	7.0	4.7	2.9	3.7	4.6	5.2	4.1
Consumo	4.6	4.8	3.8	5.6	5.2	5.2	3.5	3.7	3.6	3.8	4.0	3.3
Privado	4.8	5.6	4.2	6.1	5.8	6.1	4.3	4.4	4.2	4.1	4.2	3.7
Público	3.5	0.3	1.0	2.2	1.3	-0.8	-1.3	-0.6	-0.1	1.9	2.7	0.7
Formación de capital	6.5	9.6	5.6	12.6	9.9	8.4	8.0	7.2	5.6	5.0	4.8	2.7
Privada	6.4	12.6	6.3	11.6	11.3	9.9	17.5	10.3	6.2	5.9	2.8	1.9
Pública	6.5	-0.9	2.8	17.2	3.9	2.8	-15.3	-7.9	2.6	1.1	11.7	6.9
Exportaciones	6.8	10.8	6.2	16.7	9.1	11.8	6.6	1.7	6.1	8.8	7.8	5.4

p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Durante el segundo trimestre de 2008 la economía mexicana mantuvo un ritmo de expansión similar al del primer trimestre, a pesar de que las condiciones internacionales mostraron un deterioro. En el país, las actividades productivas estuvieron apuntaladas por el dinamismo de la demanda interna, así como por la fuerte expansión que tuvieron las exportaciones mexicanas a mercados distintos del estadounidense.

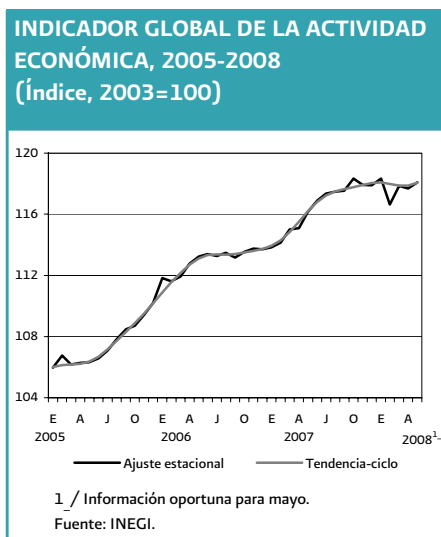
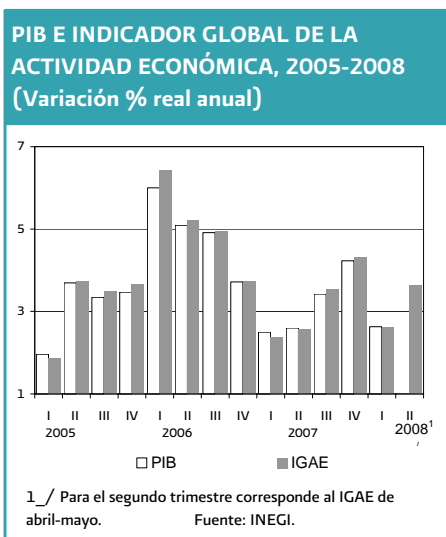
Entre los sectores productivos que observaron un comportamiento más robusto destacan la generación de electricidad, el comercio, las telecomunicaciones y los servicios financieros. Al interior de la demanda, el consumo de las familias y el gasto público destinado a la formación bruta de capital fijo constituyeron los pilares fundamentales del crecimiento.

Se estima que durante el segundo trimestre de 2008 el valor real del PIB haya crecido a una tasa anual de alrededor de 3.0 por ciento, lo que implica una expansión positiva en términos ajustados por estacionalidad.

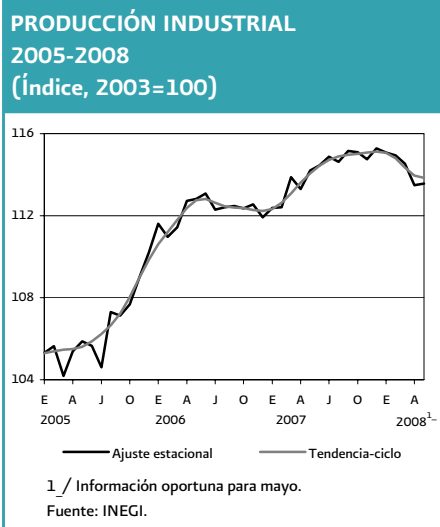
Esta proyección se basa en los siguientes resultados:

Durante abril-mayo de 2008 el IGAE tuvo una expansión anual de 3.6 por ciento, lo que se tradujo en un incremento bimestral de 0.2 por ciento en términos ajustados por estacionalidad. Por sector:

- La actividad agropecuaria aumentó a un ritmo anual de 6.4 por ciento, impulsada por la mayor producción de naranja, papa, chile verde, y maíz y sorgo en grano, principalmente. Cifras ajustadas por estacionalidad indican un avance bimestral de 7.9 por ciento.



- La producción industrial se incrementó a una tasa anual de 2.1 por ciento, lo cual implicó una caída bimestral de 0.8 por ciento según cifras ajustadas por estacionalidad. Por división:



- La minería se redujo a una tasa anual de 9.0 por ciento, lo que constituye una contracción bimestral de 2.2 por ciento en términos ajustados por estacionalidad.
- La producción manufacturera se elevó 4.9 por ciento. No obstante, tuvo una caída bimestral de 0.9 por ciento al descontar el factor estacional.
- La industria de la construcción se elevó a una tasa anual de 1.9 por ciento. En términos ajustados por estacionalidad tuvo una disminución bimestral de 1.3 por ciento.
- La generación de electricidad, gas y agua registró un incremento anual de 8.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta industria registró un avance bimestral de 0.4 por ciento.

- La oferta real de servicios creció a una tasa anual de 4.5 por ciento, lo cual implica una expansión bimestral de 0.1 por ciento al descontar el factor estacional.

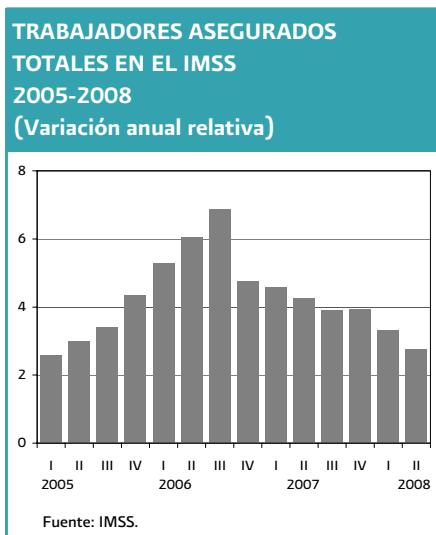
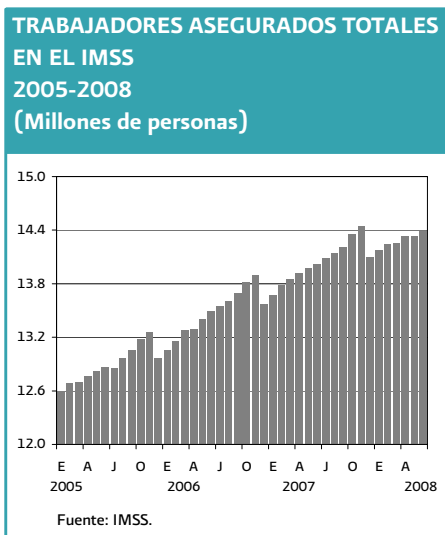
Los indicadores de la demanda agregada han registrado la siguiente evolución:

- En el segundo trimestre de 2008 el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD creció a una tasa anual de 6.6 por ciento; al eliminar la estacionalidad estas ventas se incrementaron a un ritmo trimestral de 1.6 por ciento. A su vez, durante abril-mayo de 2008 las ventas realizadas en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo se elevaron a ritmos anuales de 7.4 y 5.3 por ciento, respectivamente. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las ventas al mayoreo y menudeo se incrementaron a ritmos bimestrales de 1.2 y 0.3 por ciento, en cada caso.
- Durante abril de 2008 la formación bruta de capital fijo tuvo un incremento anual de 12.9 por ciento. La inversión en maquinaria y equipo importado y nacional se elevó 25.9 y 15.1 por ciento, respectivamente; mientras que la realizada en la construcción avanzó 6.2 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que la inversión registró un crecimiento mensual de 0.1 por ciento.
- En el segundo trimestre de 2008 el valor nominal en dólares de las exportaciones de mercancías creció a una tasa anual de 17.3 por ciento. Las exportaciones petroleras aumentaron 49.7 por ciento, mientras que las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras se expandieron en 9.8, 28.1 y 11.6 por ciento, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes se elevaron a un ritmo anual de 14.7 por ciento; las de capital, consumo e intermedias aumentaron en 20.4, 13.5 y 14.1 por ciento, en cada caso.

1.1.2 Empleo

Al cierre de junio de 2008 el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 14 millones 389 mil 961 personas, cifra que implicó un crecimiento anual de 372 mil 855 personas (2.7 por ciento). Este incremento estuvo conformado por 342 mil 47 plazas permanentes y 30 mil 808

eventuales. De esta manera, de enero a junio de 2008 se crearon 289 mil 874 empleos formales.



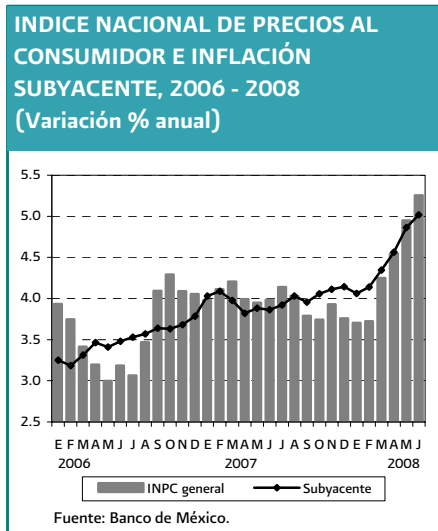
Por otra parte, durante el segundo trimestre de 2008 la tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.47 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), tasa ligeramente mayor a la de 3.36 por ciento observada un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo se ubicó en 3.78 por ciento, superior en 0.05 puntos porcentuales al del trimestre anterior. En el trimestre que se informa, el desempleo en áreas urbanas fue de 4.34 por ciento de la PEA, por debajo del observado un año antes (4.48 por ciento). Asimismo, cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 4.62 por ciento, inferior en 0.13 puntos porcentuales a la registrada en enero-marzo de 2008.

1.2 Precios y Salarios

1.2.1 Inflación

En junio de 2008 la inflación general anual se ubicó en 5.26 por ciento, lo que significó un incremento de 101 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo de 2008 (4.25 por ciento). El incremento observado se debe esencialmente a las presiones inflacionarias asociadas al incremento de los precios internacionales de las materias primas, principalmente alimentos, energéticos y metales.

La inflación subyacente anual aumentó durante el segundo trimestre 0.68 puntos porcentuales al pasar de 4.34 en marzo a 5.02 por ciento en junio, contribuyendo en 54 puntos base al aumento de la inflación general en junio de 2008 con respecto a la observada al cierre del



primer trimestre del año. Ello se explica por el mayor ritmo inflacionario registrado tanto en los servicios, como en la inflación de las mercancías:

- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 5.72 por ciento en junio, lo que implicó un aumento de 101 puntos base con respecto a marzo, lo cual se explica, principalmente, por el incremento en los precios de los alimentos.
- Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 4.38 por ciento en el mismo mes. El incremento de 37 puntos base con respecto a marzo se debió principalmente al incremento en la inflación anual de los servicios de la vivienda, ya que su inflación aumentó en 46 puntos base en ese lapso; y en segundo lugar al incremento en el ritmo de crecimiento de los precios de otros servicios, impulsado principalmente por los servicios turísticos en paquete, los cuales aumentaron su crecimiento anual en 82 puntos base, respecto a lo observado en marzo.

Por lo que corresponde a la inflación anual no subyacente, ésta registró un nivel de 5.94 por ciento en junio de 2008, equivalente a un aumento de 195 puntos base con respecto a marzo del mismo año, con lo que contribuyó en 47 puntos base al aumento de la inflación general. Ello se explica por el incremento de la inflación del subíndice de los productos agropecuarios y de los bienes y servicios administrados y concertados. Al interior del subíndice de precios no subyacentes destaca lo siguiente:

- La inflación anual de los productos agropecuarios pasó de 4.36 a 8.88 por ciento en términos anuales de marzo a junio de 2008. A su interior, la inflación anual de las frutas y verduras aumentó de 1.07 a 12.78 por ciento. Sin embargo, la inflación anual del subíndice de carnes y huevo disminuyó de 6.62 por ciento en marzo a 6.58 por ciento en junio.
- La inflación anual de los bienes y servicios administrados y concertados pasó de 3.80 por ciento en marzo a 4.52 por ciento en junio.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación anual jun 08 / jun 07	Inflación anual mar 08 / mar 07
Inflación INPC	5.26	4.25
Subyacente	5.02	4.34
Mercancías	5.72	4.71
Servicios	4.38	4.01
No subyacente	5.94	3.99
Administrados y concertados	4.52	3.80
Administrados	5.84	4.90
Concertados	3.21	2.65
Agropecuarios	8.88	4.36
Frutas y verduras	12.78	1.07
Carnes y huevo	6.58	6.62

Fuente: Banco de México.

1.2.2 Salarios

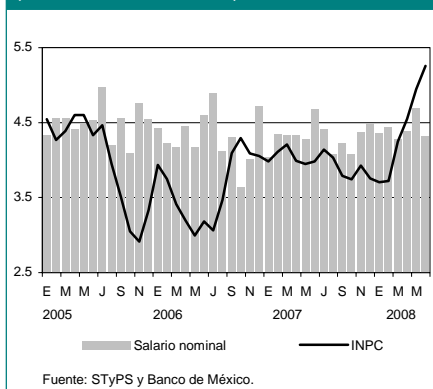
Durante el segundo trimestre de 2008 los salarios contractuales de jurisdicción federal se incrementaron a un ritmo anual de 4.5 por ciento en términos nominales. Esta cifra es ligeramente superior al aumento otorgado un año antes (4.4 por ciento).

En abril-mayo de 2008 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 1.0 por ciento. Los salarios reales pagados a los obreros aumentaron 1.3 por ciento, mientras que los sueldos de los empleados administrativos lo hicieron en 0.3 por ciento. Asimismo, las prestaciones sociales se elevaron 1.2 por ciento.

Por su parte, durante el bimestre abril-mayo de 2008 las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo crecieron a ritmos anuales de 4.8 y 2.1 por ciento, respectivamente.

Durante abril-mayo de 2008 la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero se elevó a un ritmo anual de 2.4 por ciento, mientras que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se redujeron a una tasa anual de 4.1 por ciento.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN, 2005-2008 (Variación % anual)



1.3 Sector financiero

La información disponible señala que durante el segundo trimestre de 2008 el ritmo de expansión de la actividad económica mundial se desaceleró, al tiempo que los incrementos en los precios de materias primas alimenticias, energéticas y de metales básicos han incrementado la inflación llevando a un ajuste al alza en las expectativas inflacionarias a nivel mundial.

En este contexto de riesgos sesgados a la baja en el crecimiento de la economía global y al alza en la inflación, continuó observándose una elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales. Éstos se han mantenido sensibles a la evolución del sector hipotecario y a las pérdidas generalizadas en bancos e intermediarios financieros en los países industrializados.

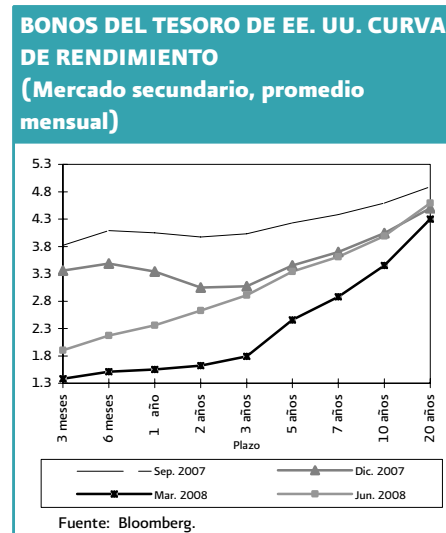
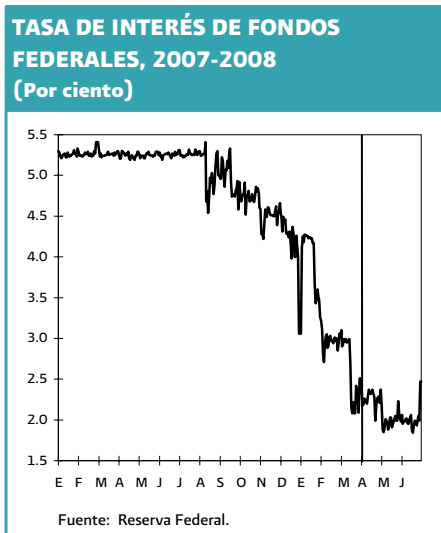
En la evolución de diferentes variables que afectaron el comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el segundo trimestre de 2008 destacan los siguientes elementos:

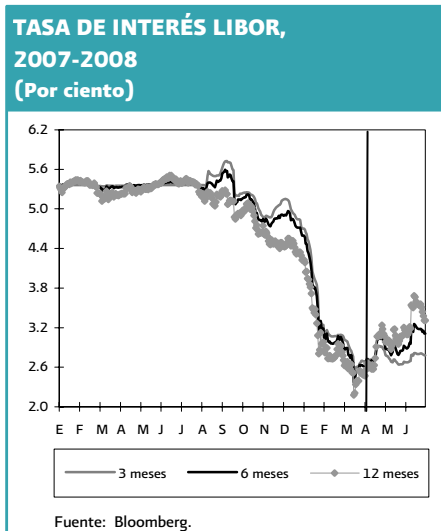
- Continuó el reconocimiento de pérdidas en intermediarios financieros durante el segundo trimestre de 2008, al tiempo que se implementaron diversas medidas de capitalización que compensaron parcialmente las pérdidas. En detalle:
 - o Los principales intermediarios financieros que reportaron pérdidas fueron: Citigroup (5.1 miles de millones de dólares, 1.02 dólares por acción), Washington Mutual (1.14 miles de millones de dólares, 1.4 dólares por acción), Merrill Lynch (1.96 miles de millones de dólares, 2.19 dólares por acción), Wachovia (350 millones de dólares, 20 centavos de dólar por acción), Credit Suisse (2.15 miles de millones de

francos suizos), y UBS (11.5 miles de millones de francos suizos, 5.6 francos suizos por acción).

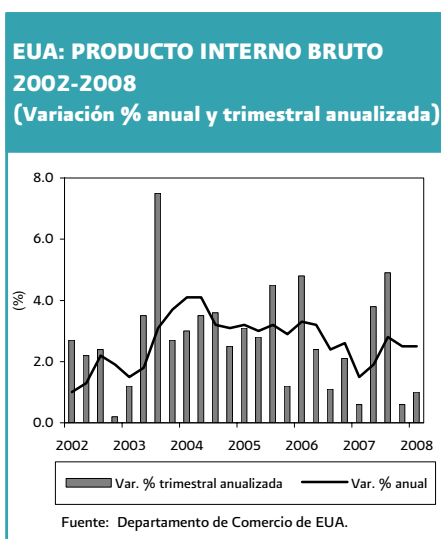
- Entre las medidas de capitalización más importantes destacan: el 30 de abril Citigroup anunció la venta de acciones comunes por un monto de 4.5 miles de millones de dólares, con el objetivo de fortalecer su capital. El 2 de mayo National City, el mayor banco de Ohio, realizó una capitalización por 7 mil millones de dólares. El 24 de junio Washington Mutual recaudó 7.2 miles de millones de dólares del fondo de inversión privado TPG y de otros inversores. El 13 de junio UBS AG realizó la emisión de 760.3 millones de acciones por un monto aproximado de 15.97 miles de millones de francos suizos
- La Reserva Federal de los Estados Unidos redujo en una ocasión la tasa de interés de fondos federales. Sin embargo, el incremento en la inflación durante el trimestre llevó a mayores tasas de los bonos del Tesoro al cierre del trimestre. Ante la inestabilidad financiera y el efecto potencial de la misma sobre la economía estadounidense, el 30 de abril el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos decidió disminuir en 25 puntos base su tasa de interés de referencia, para ubicarla en 2.0 por ciento.

Sin embargo, ante el incremento observado en la tasa de inflación en ese país, de 4.0 por ciento en marzo a 5.0 por ciento en junio, los mercados anticiparon que podría observarse un incremento en la tasa de referencia hacia finales del trimestre o en el tercer trimestre del año. Esto llevó a incrementos en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, particularmente en los plazos cortos y medianos. La curva de rendimientos de los bonos subió en promedio 73 puntos base respecto al primer trimestre de 2008. Por su parte, la tasa de interés Libor también mantuvo una tendencia al alza, subiendo 47 puntos base en el mismo periodo.



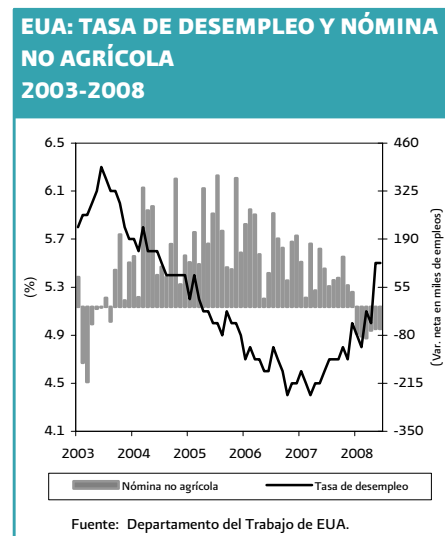
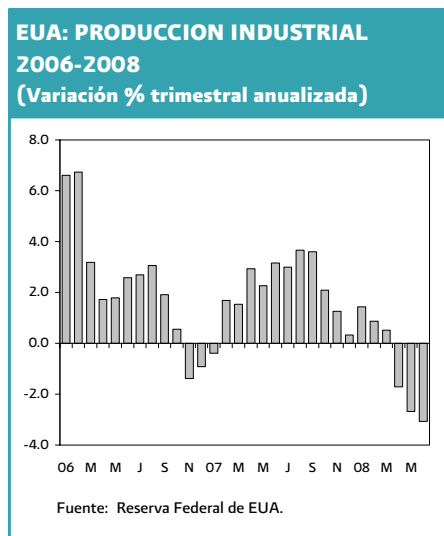


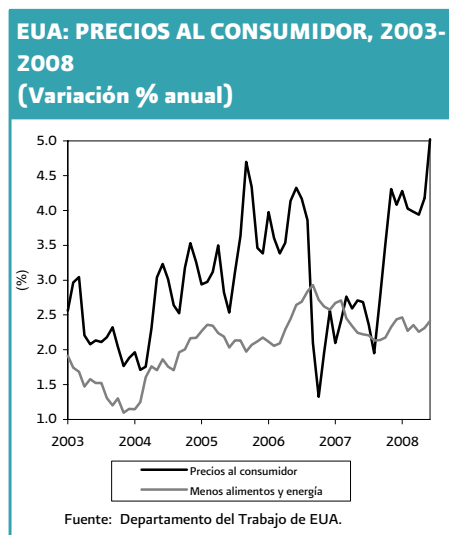
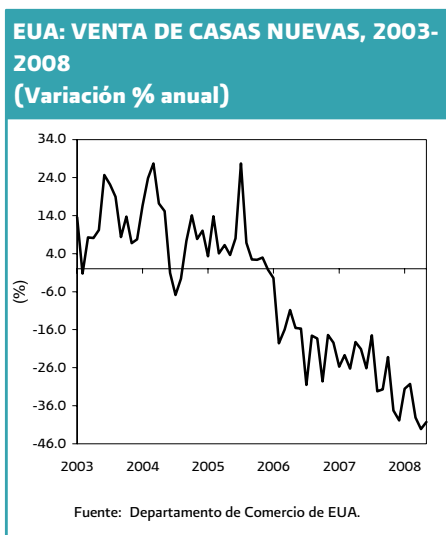
- La economía de los Estados Unidos mantuvo un crecimiento limitado en el primer trimestre de 2008. La economía registró una tasa trimestral anualizada de 1.0 por ciento. La inversión privada bruta mostró una contracción trimestral anualizada de 6.9 por ciento, cifra que se compara favorablemente con el descenso de 14.6 por ciento del cuarto trimestre de 2007. A su interior, la inversión no residencial registró un crecimiento trimestral anualizado de 0.6 por ciento, mientras que la inversión residencial mostró una disminución trimestral anualizada de 24.6 por ciento. Las exportaciones netas disminuyeron su ritmo de crecimiento respecto a los tres trimestres previos, al registrar un incremento trimestral anualizado de 0.8 por ciento. El ritmo de expansión del consumo privado disminuyó, al registrar un incremento trimestral anualizado de 1.1 por ciento en el primer trimestre de 2008, comparado con 2.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2007.



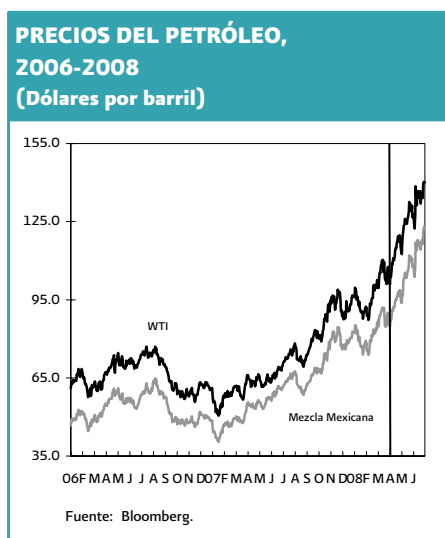
- Cifras para el segundo trimestre de 2008 indican una disminución en el ritmo de expansión de la actividad económica en los Estados Unidos. En particular, destaca la disminución trimestral anualizada de la producción industrial, que promedió -2.5 por ciento en el segundo trimestre, comparado con el incremento promedio trimestral anualizado de 0.9 por ciento en el primer trimestre de 2008. En el segundo trimestre del año en el mercado laboral se cancelaron 191 mil empleos, que se comparan con la cancelación de 247 mil del trimestre previo, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 5.5 por ciento en junio de 2008, que se compara con la tasa de 5.1 por ciento observada al cierre de marzo de 2008.

Por su parte, durante el segundo trimestre se aceleró el ritmo de crecimiento de los precios. En términos anuales, los precios al consumidor subieron 5.0 por ciento en junio, mientras que en marzo de 2008 el aumento fue de 4.0 por ciento. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, mostró un aumento anual de 2.4 por ciento en junio, variación igual a la registrada en marzo de 2008. Los alimentos acumularon un crecimiento anual de 5.3 por ciento en junio, que se compara con el aumento anual de 4.5 por ciento observado en marzo de 2008. Por su parte, los precios de la energía mostraron una expansión de 24.7 por ciento en junio, mientras que en marzo fue de 17.0 por ciento.



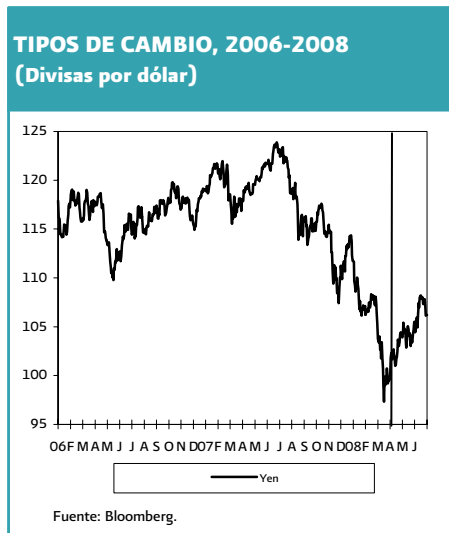
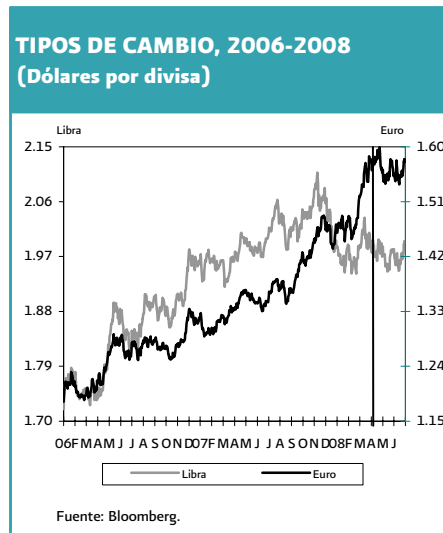
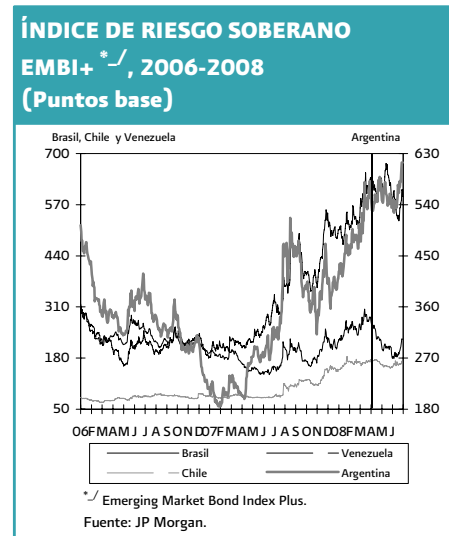
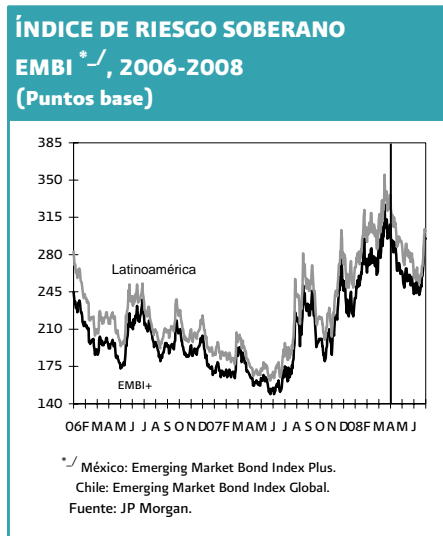


- Aumentaron los precios internacionales del petróleo. Durante el segundo trimestre de 2008 el precio del WTI presentó una tendencia alcista, promediando 123.80 dólares por barril, equivalente a un crecimiento de 25.94 dólares por barril (26.5%) respecto al precio promedio registrado en el primer trimestre de 2008 (97.86 dólares por barril). Los factores que explican dicho comportamiento fueron: i) la interrupción del suministro de crudo en campos petroleros de Nigeria debido a ataques armados y a la huelga en instalaciones de Chevron, ii) la incertidumbre generada en torno a conflictos en el Oriente Medio (Israel e Irán), iii) la disminución mayor a la esperada de los inventarios del hidrocarburo en los Estados Unidos, y iv) las expectativas de una caída en la oferta del hidrocarburo debido al anuncio de Libia de reducción en la producción de crudo. Sin embargo, las expectativas de un menor crecimiento económico mundial y de que los elevados niveles de los precios disminuyan la demanda de crudo mundial limitaron el crecimiento del precio del crudo.



- El riesgo país de las principales economías emergentes disminuyó y el dólar se fortaleció. El riesgo soberano de los países emergentes mantuvo una tendencia descendente durante la mayor parte del trimestre pero ésta se revirtió al cierre del mismo. Durante el trimestre en su conjunto, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) disminuyó, ubicándose al 30 de junio en 295 puntos base, 13 puntos base por debajo del cierre de marzo de 2008 (308 puntos base). El riesgo país de México se mantuvo prácticamente constante, situándose en 172 puntos base, 4 puntos base por arriba del cierre de marzo de 2008 (168 puntos base).

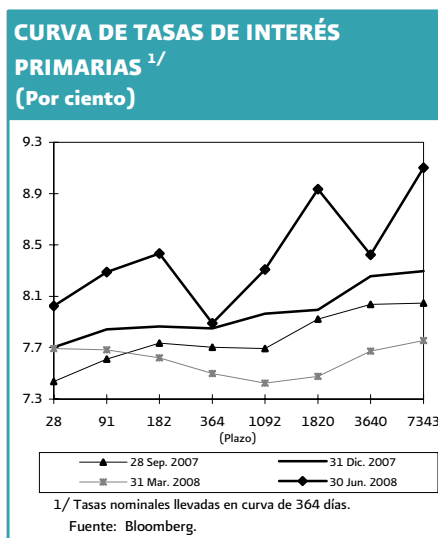
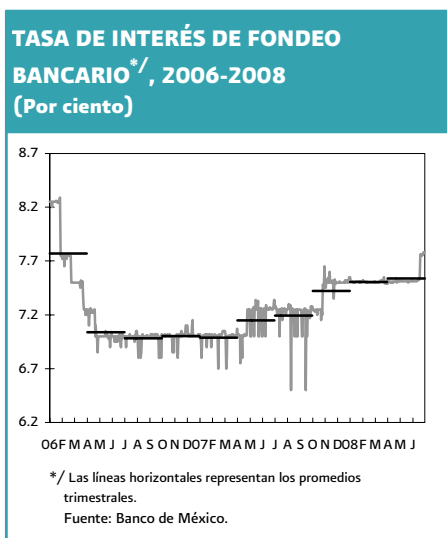
El dólar mostró una mayor fortaleza frente a otras divisas. Si bien frente a la libra se depreció 0.43 por ciento, frente al yen y el euro se apreció 6.54 y 0.21 por ciento, respectivamente, con relación al cierre de marzo de 2008.



1.3.1 Tasas de interés

En el segundo trimestre del año subieron las tasas de interés de corto plazo. Para evitar una posible contaminación en el proceso de formación de precios y salarios y moderar las expectativas inflacionarias, el 20 de junio la Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 25 puntos base la tasa de fondeo, para ubicarla en 7.75%.

En este contexto, la tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 7.48 por ciento en el segundo trimestre de 2008, lo que significó un aumento de 6 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a 1 año promedió 7.77 por ciento, 20 puntos base por arriba del promedio del trimestre previo. Por su parte, las tasas primarias de los Bonos a 3, 5, 10 y 20 años registraron incrementos de 44, 40, 40 y 58 puntos base respecto a los promedios del primer trimestre de 2008, respectivamente.

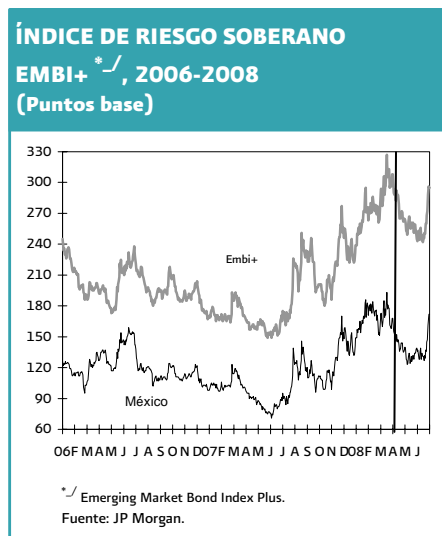


1.3.2 Bolsa Mexicana de Valores y títulos de deuda mexicana

En el segundo trimestre de 2008 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mantuvo una tendencia a la baja, debido a la volatilidad que registraron los mercados bursátiles internacionales, y en particular los de los Estados Unidos. En este contexto, al cierre del segundo trimestre el IPyC de la BMV disminuyó 4.91 por ciento con respecto al cierre de marzo pasado, al ubicarse en 29 mil 395 unidades. Ello se compara con una disminución en el Índice Dow Jones de 7.44 por ciento en el mismo periodo.



El riesgo país de México se mantuvo estable, con un ligero aumento de 4 puntos base durante el segundo trimestre de 2008, que se compara con las disminuciones en el diferencial de las economías emergentes en su conjunto y de los bonos corporativos de los EEUU con calificación “BBB” de 13 y 48 puntos base, respectivamente, en el mismo periodo. Cabe notar que los movimientos en el riesgo país de México parecen haber anticipado los movimientos en el riesgo país del resto de los mercados emergentes, disminuyendo con anticipación al resto, e incrementándose antes del final del trimestre.

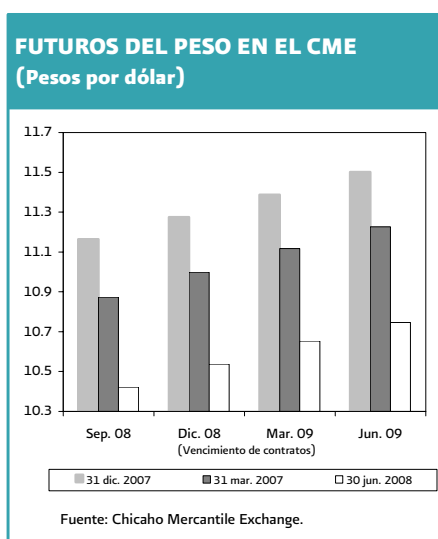
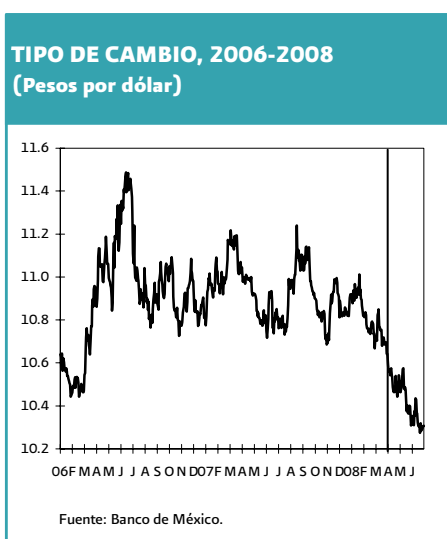


1.3.3 Mercado cambiario

En el segundo trimestre del año el tipo de cambio del peso frente al dólar mantuvo una tendencia hacia la apreciación, debido a la entrada de capitales a los mercados financieros

domésticos ante el mayor diferencial de tasas de interés entre México y los Estados Unidos. El tipo de cambio spot se ubicó en 10.31 pesos por dólar el 30 de junio, lo que implicó una apreciación nominal de 3.1 por ciento con respecto al cierre de marzo de 2008.

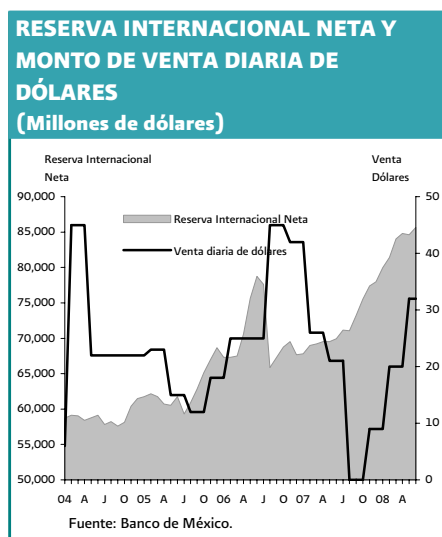
Por su parte, durante el segundo trimestre de 2008 las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un menor tipo de cambio esperado. Al cierre del 30 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2008 y marzo y junio de 2009 se apreciaron 4.1, 4.2, 4.2 y 4.3 por ciento respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre del primer trimestre de 2008, ubicándose en 10.42, 10.54, 10.65 y 10.75 pesos por dólar respectivamente.



1.3.4 Base monetaria

La base monetaria se ubicó en 447.6 mil millones de pesos en junio. Este saldo representa un aumento real de 4.0 por ciento con respecto a junio de 2007. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 522.0 mil millones de pesos, 14.7 por ciento real mayor al saldo negativo de 432.5 mil millones de pesos observado en junio de 2007.

Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 969.6 mil millones de pesos en junio, aumentando en 128.4 mil millones de pesos respecto al mismo periodo de 2007, es decir, mayor en 9.5 por ciento real anual. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 94.1 mil millones, 14.7 por ciento real anual mayor al saldo de 77.9 mil millones registrado en junio de 2007.



Durante el segundo trimestre de 2008, se registró una acumulación de los activos internacionales por 2 mil 911.4 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 5 mil 829.6 millones de dólares, lo cual fue contrarrestado parcialmente por la venta neta de 659.9 millones de dólares al Gobierno Federal, las ventas netas por 1 mil 760 millones de dólares a través de operaciones de mercado y otros flujos positivos por 508.3 millones de dólares.

1.3.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, el cual incluye al sector público, fue de 1,359.8 miles de millones de pesos en mayo, lo que implicó una variación real anual de 4.9 por ciento. A su interior destacan los incrementos anuales de 5.7 y 7.5 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-08	May-08	Mar-08	May-08
M1a	1,369.6	1,359.8	4.9	4.9
Billetes y monedas en poder del público	398.0	399.8	3.9	5.8
Cuentas de cheques en m.n. en bancos residentes	671.0	645.0	8.8	5.7
Cuentas de cheques en m.e. en bancos residentes	104.7	102.4	1.7	-6.5
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	192.4	209.4	-3.8	7.5

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 5,854.7 mil millones de pesos. Esto representa un crecimiento de 7.9 por ciento real anual. Por sus componentes destacan los aumentos en los

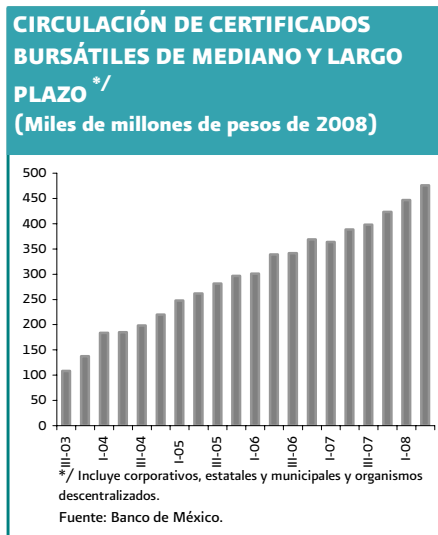
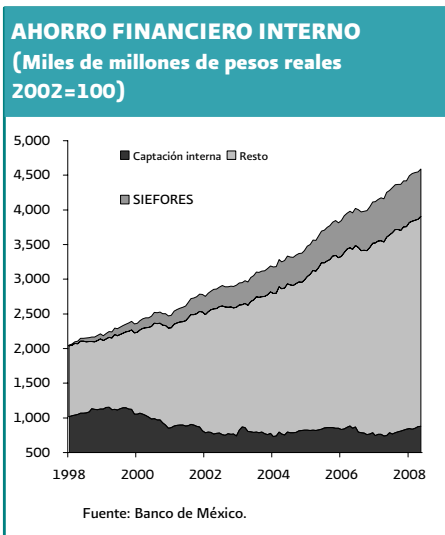
valores emitidos por el Gobierno Federal en poder de residentes por 1.8 por ciento, mientras que otros valores públicos en poder de residentes disminuyeron en 0.8 por ciento.

AHORRO FINANCIERO
(Millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % anual	
	Mar-08	May-08	Mar-08	May-08
Billetes y monedas en circulación	447.7	451.3	4.8	5.6
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	5,908.8	5,986.8	6.4	6.1
Captación de los Bancos	1,057.2	1,084.2	12.3	17.1
Valores Públicos en poder de residentes	2,597.2	2,621.8	3.3	1.0
Gobierno Federal	1,644.4	1,669.8	4.6	1.8
Banco de México	5.7	3.6	-93.0	-95.9
IPAB	628.9	626.9	16.0	15.5
Otros	318.2	321.5	-0.1	-0.8
Valores Privados	322.4	334.1	21.1	21.8
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	545.7	569.9	7.3	6.8
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	6,229.2	6,306.0	8.4	7.8
Ahorro Financiero Interno	5,781.5	5,854.7	8.6	7.9

Fuente: Banco de México.

Por otra parte, durante el segundo trimestre de 2008 la circulación de Certificados Bursátiles de largo plazo continuó expandiéndose, al registrar un incremento real anual de 30.7 por ciento en junio.



La estabilidad macroeconómica ha propiciado que el crédito bancario a los hogares y las empresas continúe expandiéndose, registrando un crecimiento anual de 18.5 por ciento en términos reales en mayo (300.5 miles de millones de pesos). A su interior, el crédito a empresas y personas físicas creció 27.3 por ciento, el crédito a la vivienda creció 18.1 por

ciento, el saldo del crédito vigente directo al consumo registró una disminución de 9.0 por ciento, mientras que el saldo de la cartera de crédito vigente directo a intermediarios financieros no bancarios creció 115.1 por ciento a tasas reales anuales, respectivamente. Ajustando por la creación de la SOFOM Tarjetas Banamex¹, los saldos de las carteras de crédito vigente directo al consumo y a intermediarios financieros no bancarios registraron incrementos de 10.0 y de 3.7 por ciento real anual, respectivamente.

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

	Dic-07	Mar-08	May-08
Crédito Vigente Total	23.1	19.9	17.5
Cartera Vigente Directa	24.1	21.1	18.5
Consumo	19.4	-4.7	-9.0
Vivienda	19.3	20.2	18.1
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	30.4	29.1	27.3
Intermediarios Financieros no-Bancarios	15.7	111.9	115.1
Cartera Vigente Asociada a Prog. de Reestructura	-13.5	-26.2	-26.6

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 19.3 por ciento en mayo, comparado con un crecimiento real anual de 21.0 por ciento en marzo de 2008.

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 18.3 por ciento en mayo.

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

	Dic-07	Mar-08	May-08
Financiamiento al Sector Privado ^{*/}	23.6	19.8	18.3
Financiamiento Directo	24.6	21.0	19.3
Valores	16.3	19.3	42.8
Cartera Vigente	24.1	21.1	18.5
Cartera Vencida	55.7	18.1	31.3
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	-12.9	-25.5	-26.8

^{*/} 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 Los saldos de consumo e intermediarios financieros no bancarios se vieron afectados a partir de marzo de 2008, debido al traspaso de la cartera de crédito de tarjetas de crédito Banamex a la SOFOM "Tarjetas Banamex".

1.4 Sector Externo

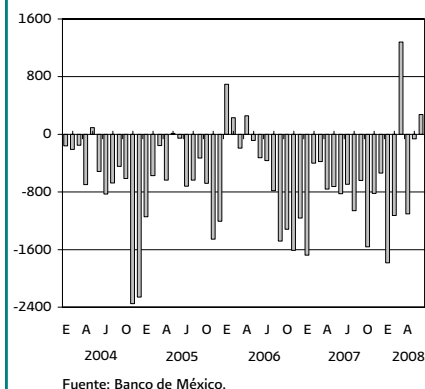
1.4.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2008

Durante el segundo trimestre de 2008 México registró un déficit comercial de 893.0 millones de dólares, menor que el observado un año antes (2 mil 307.9 millones de dólares). El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras se elevó a un ritmo anual de 29.2 por ciento, al ubicarse en 16 mil 146.5 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, este saldo fue de 12 mil 116.9 millones de dólares, es decir, creció a un ritmo anual de 25.2 por ciento.

Las exportaciones de bienes registraron una expansión anual de 17.3 por ciento, al ascender a 79 mil 387.7 millones de dólares. En particular, las exportaciones de manufacturas aumentaron 11.6 por ciento, mientras que las exportaciones agropecuarias y extractivas se incrementaron en 9.8 y 28.1 por ciento, respectivamente. Por su parte, las exportaciones petroleras registraron un crecimiento anual de 49.7 por ciento.

En el segundo trimestre de 2008 las importaciones de mercancías ascendieron a 80 mil 280.6 millones de dólares, es decir, tuvieron un crecimiento anual de 14.7 por ciento. Las importaciones de bienes de capital e intermedios se elevaron a tasas anuales de 20.4 y 14.1 por ciento, en igual orden. Al mismo tiempo, las compras al exterior de bienes de consumo aumentaron 13.5 por ciento.

**BALANZA COMERCIAL
2004-2008
(Millones de dólares)**



**BALANZA COMERCIAL, 2007-2008
(Millones de dólares)**

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2007				2008		2007				2008	
	I	II	III	IV	I	II o/	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones totales	60269.0	67655.8	70269.4	73681.1	70128.4	79387.7	2.4	6.1	11.3	14.9	16.4	17.3
Petroleras	8580.9	10191.6	11465.6	12780.3	12895.5	15253.5	-13.8	-3.3	13.2	52.2	50.3	49.7
No Petroleras	51688.2	57464.2	58803.8	60900.8	57232.8	64134.2	5.7	7.9	10.9	9.2	10.7	11.6
Agropecuarias	2199.7	2103.5	1087.2	2044.8	2550.6	2309.6	-4.3	20.6	10.1	12.1	15.9	9.8
Extractivas	392.5	411.7	445.6	487.3	438.2	527.5	52.9	23.3	21.5	35.7	11.7	28.1
Manufactureras	49096.0	54949.0	57271.0	58368.7	54244.1	61297.1	5.9	7.4	10.9	8.9	10.5	11.6
Importaciones totales	62722.7	69963.7	72663.8	76598.7	71758.5	80280.6	7.9	9.4	10.5	12.2	14.4	14.7
Consumo	9142.9	10501.8	10924.9	12485.0	11260.6	11922.5	11.0	19.9	14.6	20.4	23.2	13.5
Intermedias	46052.0	51128.7	53358.5	54756.4	52253.5	58325.4	7.2	7.0	9.9	11.0	13.5	14.1
Capital	7527.9	8333.2	8380.4	9357.4	8244.3	10032.8	8.6	12.5	9.4	9.7	9.5	20.4
Balanza comercial	-2453.7	-2307.9	-2394.4	-2917.6	-1630.1	-893.0	n.a.	-	-8.7	-28.7	-33.6	-61.3

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 2008

Durante el primer semestre de 2008 la balanza comercial de México acumuló un déficit de 2 mil 523.0 millones de dólares, saldo inferior al de 4 mil 761.7 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2007 (47.0 por ciento). El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras se elevó a un ritmo anual de 30.3 por ciento, al ubicarse en 30 mil 672.1 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones de gasolina, el saldo es de 23 mil 601.3 millones de dólares, 24.7 por ciento por arriba del observado un año antes.

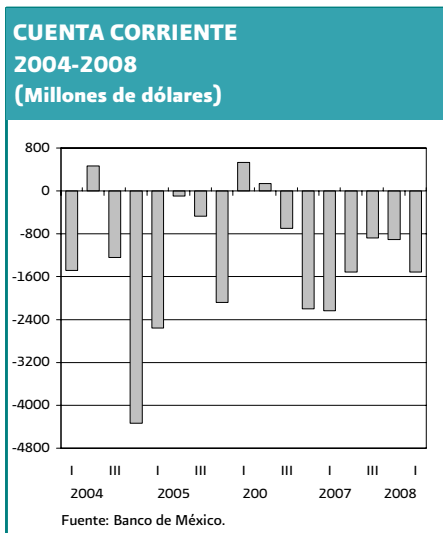
En el periodo de referencia las exportaciones fueron de 149 mil 516.1 millones de dólares, elevándose a una tasa anual de 16.9 por ciento. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros crecieron a una tasa anual de 49.9 por ciento, mientras que las exportaciones manufactureras se expandieron 11.0 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 2008 el 81.8 por ciento de las ramas manufactureras observaron un crecimiento en sus ventas al exterior.

En el primer semestre de 2008 las exportaciones de productos extractivos se elevaron a un ritmo anual de 20.1 por ciento, mientras que las agropecuarias crecieron 12.9 por ciento.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2008 el valor nominal de las importaciones de mercancías ascendió a 152 mil 39.1 millones de dólares, monto que implica una expansión anual de 14.6 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios se incrementaron en 13.8 por ciento, en tanto que las de bienes de capital lo hicieron en 15.2 por ciento. Asimismo, las compras al exterior de bienes de consumo acumularon un crecimiento anual de 18.0 por ciento.

1.4.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2008



En el periodo enero-marzo de 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 1 mil 515.5 millones de dólares, monto menor en 720.2 millones de dólares al registrado un año antes. Como porcentaje del PIB este déficit fue equivalente a 0.6 por ciento.

La balanza comercial tuvo un déficit de 1 mil 630.1 millones de dólares, como consecuencia de las expansiones anuales de 16.4 y 14.4 por ciento de las exportaciones e importaciones, respectivamente.

La balanza de servicios no factoriales registró un déficit de 1 mil 107.2 millones de dólares, saldo que implica un incremento anual de 582.6 millones de dólares (111.1 por ciento). A su interior, el superávit de la balanza turística registró una expansión anual de 127.7 millones de dólares (6.6 por ciento), ascendiendo a 2 mil 74.6 millones de dólares.

La balanza de servicios factoriales presentó un déficit de 4 mil 195.3 millones de dólares, lo que representa una reducción anual de 673.3 millones de dólares (13.8 por ciento). En este sentido,

destacó la disminución anual de 152.3 millones de dólares (6.6 por ciento) en el pago neto de intereses, al ubicarse en 2 mil 143.8 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior se situaron en 5 mil 417.2 millones de dólares, magnitud inferior en 194.1 millones de dólares a la registrada un año antes. En particular, los ingresos por remesas familiares disminuyeron en 188.7 millones de dólares (3.4 por ciento), al ubicarse en 5 mil 319.7 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2008 la cuenta de capital de la balanza de pagos tuvo un superávit de 8 mil 910.5 millones de dólares, saldo mayor en 4 mil 116.7 millones de dólares al registrado un año antes.

En particular, la inversión extranjera exhibió un ingreso de 8 mil 140.5 millones de dólares. La Inversión Extranjera Directa ascendió a 4 mil 194.9 millones de dólares, monto equivalente a 2.8 veces el déficit de la cuenta corriente. Por otro lado, la inversión extranjera de cartera registró un ingreso neto de 3 mil 945.6 millones de dólares, el cual se integró de la siguiente manera: el mercado de dinero tuvo una entrada neta de 4 mil 944.8 millones de dólares, mientras que el mercado accionario presentó una salida neta de 999.2 millones de dólares.

En el primer trimestre de 2008 se observó un endeudamiento neto con el exterior por 4 mil 955.2 millones de dólares. Este resultado se debió a que la amortización neta que realizó el sector público por 1 mil 488.1 millones de dólares fue más que compensada por la disposición neta de 3 mil 253.5 millones de dólares del sector privado y el financiamiento de proyectos Pidiregas por 3 mil 189.8 millones de dólares. El Banco de México registró operaciones nulas con el exterior.

Los activos en el exterior de los residentes en México se elevaron en 4 mil 185.2 millones de dólares, mientras que un año antes lo hicieron en 5 mil 889.3 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2008 el déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta de capital, aunados al flujo negativo de errores y omisiones por 1 mil 354.7 millones de dólares, ocasionaron que las reservas internacionales netas acumularan 6 mil 50.8 millones de dólares. Así, al cierre de marzo de 2008 las reservas internacionales netas ascendieron a 84 mil 41.6 millones de dólares.

BALANZA DE PAGOS, 2006-2008 (Millones de dólares)							
	Anual		Enero-marzo		Variación absoluta (d-c)	Variación Anual	
	2006 (a)	2007 (b)	2007 (c)	2008 (d)		(b/a)	(d/c)
Cuenta Corriente	-2229.3	-5525.1	-2235.7	-1515.5	720.2	147.8	-32.2
Cuenta de Capital	-1980.0	18307.4	4793.8	8910.5	4116.7	n.a.	85.9
Pasivos	15934.5	48339.5	10683.1	13095.7	2412.6	203.4	22.6
Endeudamiento	-9833.6	15081.3	4290.9	4955.2	664.3	n.a.	15.5
Banca de desarrollo	-7959.2	-1039.8	20.4	-728.7	-749.1	-86.9	n.a.
Banca comercial	446.4	3025.6	-142.4	-225.5	-83.1	-,-	58.4
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.
Público no bancario	-14068.2	-5907.5	-1832.5	-759.4	1073.1	-58.0	-58.6
Privado	4721.8	5778.0	1085.0	3479.0	2394.0	22.4	220.6
Pidiregas	7025.6	13225.0	5160.4	3189.8	-1970.6	88.2	-38.2
Inversión Extranjera	25768.1	33258.2	6392.2	8140.5	1748.3	29.1	27.4
Directa ^{1/}	19290.6	24686.4	7988.7	4194.9	-3793.8	28.0	-47.5
Cartera	6477.4	8571.8	-1596.5	3945.6	5542.1	32.3	n.a.
Merc. Accionario	2805.2	-482.1	-2672.7	-999.2	1673.5	n.a.	-62.6
Merc. Dinero	3672.3	9053.8	1076.2	4944.8	3868.7	146.5	-,-
Activos	-17914.5	-30032.1	-5889.3	-4185.2	1704.1	67.6	-28.9
Errores y omisiones	3206.4	-2496.3	-1046.2	-1354.7	-308.6	n.a.	29.5
Variación reserva neta	-989.2	10311.1	1515.8	6050.8	4535.0	n.a.	299.2
Ajustes oro-plata y valoración	-13.7	-25.2	-3.9	-10.5	-6.7	83.9	171.8

^{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.

-,- Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Banco de México.