

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A SEPTIEMBRE DE 2007**

---

---

### **Entorno internacional**

La turbulencia que ha caracterizado a los mercados financieros desde fines de julio, surgida por el deterioro del mercado hipotecario de los Estados Unidos de Norteamérica, ha continuado durante las semanas más recientes. Frente a ello, los Bancos Centrales de las economías más importantes han tomado diversas medidas, cuyo propósito es propiciar el buen funcionamiento de los mercados y mitigar las posibles consecuencias negativas de tal alteración sobre la actividad económica.

Al respecto, la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica disminuyó las tasas interbancarias con el propósito de ayudar a anticipar algunos de los efectos adversos en la economía estadounidense en su conjunto, que de otro modo podrían provenir de las rupturas en los mercados financieros, y promover con el tiempo un crecimiento moderado. Asimismo, las lecturas de la inflación han mejorado modestamente este año. Sin embargo, el Comité de la Reserva Federal consideró que algunos riesgos inflacionarios persisten, por lo que continuará supervisando el desarrollo del fenómeno inflacionario cuidadosamente. Así, se reconoce que se han incrementado las presiones inflacionarias derivadas del alza mundial de los precios de los alimentos y energéticos.

La Reserva Federal afirmó que en el desarrollo de los mercados financieros ha aumentado la incertidumbre que rodea la perspectiva económica, por lo que actuará conforme sea necesario para impulsar la estabilidad de precios y el crecimiento económico sustentable.

En lo esencial, la crisis de las últimas semanas ha sido financiera; si bien ha anulado las ganancias rápidas –y quizás exageradas- que habían realizado ciertos mercados desde principios del año, no ha afectado sustancialmente por ahora la “economía real”.

Durante agosto de 2007, la Oficina de Presupuesto del Congreso de los Estados Unidos de Norteamérica y los analistas del mercado encuestados por Blue Chip Economic Indicators, estimaron que durante 2008 el PIB de ese país crecerá a una tasa anual de 2.9 y 2.8%, respectivamente. Ambas cifras son superiores a las de 2.1 y 2% anticipadas para 2007 por dichas instituciones. Sin embargo, es probable que dichas estimaciones aún no incorporen en su totalidad el efecto de la volatilidad financiera más reciente. En particular, tres de los principales bancos de inversión a nivel internacional revisaron sus pronósticos de crecimiento para la economía estadounidense de 2.8% a mediados de agosto, a 2.6% en la actualidad.

No obstante, los riesgos derivados de los mercados financieros internacionales y de las presiones inflacionarias, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos de Norteamérica registró un incremento de 4% en el segundo trimestre del año, lo que abre las expectativas a nivel mundial de mantener un crecimiento moderado con menores presiones en los mercados bursátiles, cambiarios y financieros internacionales.

Continúa anticipándose una aceleración más significativa en la producción industrial en los Estados Unidos de Norteamérica. Ello se debe a que terminó el proceso de ajuste de inventarios que comenzó a finales de 2006, y a la expectativa de que los problemas crediticios afectarán en menor medida esta actividad, concentrándose más bien en el sector de construcción residencial. De acuerdo con los analistas encuestados por Blue Chip Economic Indicators la actividad industrial de los Estados Unidos de Norteamérica se incrementaría a un ritmo anual de 3.1%, superior al

crecimiento de 2% que había sido previsto para 2007 y no se han observado modificaciones.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que, si hubiera de revisar a la baja sus previsiones de crecimiento para el año 2007, sería de manera limitada. El FMI ya tuvo en cuenta la relativa desaceleración del crecimiento estadounidense cuando, en el mes de julio, revisó al alza (de 4.9 a 5.2%) su estimación del crecimiento global de 2007, sostenido por el buen comportamiento de otras grandes economías como China, la India y Rusia.

Por ahora, pues, parece que el impacto macroeconómico de la reciente crisis bursátil vaya a ser limitado.

Los países en desarrollo, entre ellos algunos de los más pobres, seguirán beneficiándose de la fuerte demanda de productos básicos. La tendencia positiva registrada en la relación de intercambio, desde 2003, ha permitido a muchos países en desarrollo de todas las regiones mejorar su balanza exterior y su equilibrio fiscal y aumentar la inversión en sus economías. El panorama no había sido tan halagüeño para este grupo de naciones desde principios del decenio de 1970.

El producto interno bruto (PIB) per cápita de los países en desarrollo aumentó casi 30% entre 2003 y 2007, en comparación con el 10% registrado por el Grupo de los Siete (G-7) países altamente industrializados. En 2007, seis años después del inicio de la recuperación económica mundial, de un total de 143 países en desarrollo menos de 10 verán disminuir sus ingresos reales per cápita.

En las economías “en transición” de Europa sudoriental y la Comunidad de Estados Independientes (CEI), el ingreso per cápita ha aumentado casi 75% desde que se acordaron los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), pero esta recuperación ha

llegado después de una depresión tan profunda que el PIB per cápita actual de esas economías sigue siendo considerablemente inferior al de 1989.

A pesar de esta tendencia en general favorable, las diferencias relativas en las condiciones de vida entre los países desarrollados y la mayoría de los países en desarrollo siguen siendo enormes: en 1980, el ingreso per cápita en los países desarrollados era 23 veces superior al de los países en desarrollo. En 2007, ese margen se ha reducido a 18. Sin embargo, esa disminución obedeció exclusivamente al rápido crecimiento de Asia oriental y meridional. En lo que respecta a África, América Latina, Asia occidental y las economías en transición, en 2007 las diferencias relativas son mayores que en 1980.

### **Entorno Interno**

En México, los mercados financieros han continuado funcionando con normalidad. De hecho, se mantienen las tasas de interés, se ha recuperado el mercado cambiario y la actividad bursátil ha mejorado.

Por su parte, la actividad económica mostró un repunte incipiente a lo largo de los últimos meses. Así, en julio pasado, la producción industrial se incrementó 2.4% en términos reales con relación a igual mes de 2006, como consecuencia del avance de los cuatro sectores que la integran: manufacturas (2.8%); electricidad, gas y agua (2.1%); minería (1.8%), y construcción (1.2%). Sin embargo, la evolución desfavorable de los acontecimientos en Estados Unidos de Norteamérica implica un riesgo para la consolidación de dicha recuperación.

Se estima que la economía mexicana crecerá durante 2007, a una tasa anual de 3%. Esta cifra es inferior a la tasa de 3.3% estimada anteriormente debido a que el dinamismo esperado de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica se ha revisado a la baja como consecuencia de la reciente volatilidad financiera y ante la

ausencia de una recuperación en el sector de bienes raíces de ese país. La estimación actual implica una recuperación de la actividad económica de México a lo largo de 2007 previéndose que durante la segunda mitad de 2007 el PIB crecerá a una tasa anual promedio cercana a 3.4 por ciento.

Cabe destacar que el buen desempeño de la demanda interna durante el presente año permitirá apuntalar el crecimiento económico. De hecho, la inversión fija bruta registró en el sexto mes de este año un crecimiento de 5% respecto al dato observado en igual mes de 2006. Asimismo, en el sector exportador continúa siendo el motor del crecimiento económico al reportar en lo primeros siete meses del año un aumento de 5.7% en las exportaciones totales, destacándose el incremento de 7.6% en las ventas al exterior de productos derivados de la industria manufacturera; mientras que las importaciones totales crecieron 9.9%, sobresaliendo la adquisición de bienes de capital que se elevaron 11.6 por ciento.

En materia de finanzas públicas se estima que al cierre de 2007, el balance público estará en equilibrio, resultado de ingresos y gastos totales, cumpliéndose con la meta que aprobó el Congreso de la Unión. Asimismo, se prevé que el total de ingresos presupuestarios sea de 98.3 mil millones de pesos superior a la estimación de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2007 (LIF2007). Si bien se esperan mayores ingresos en todos los rubros con respecto a lo aprobado, destaca la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISR), que se estima será 49.4 mil millones de pesos mayor a lo estimado en el programa.

En materia de precios, la evolución reciente de la inflación general y subyacente, se ubica en los rangos previstos en el programa monetario para este año. Sin embargo, han aumentado, por encima de lo previsto, las presiones por el lado de los alimentos (sobre todo lácteos y trigo). Además, es necesario evaluar las consecuencias sobre la inflación de la recién aprobada Reforma Hacendaria. A la luz del deterioro del

balance de riesgos, el Banco revisará sus previsiones de inflación para los próximos dos años en el siguiente Informe de Inflación, a publicarse en octubre próximo. Sin embargo, bajo estas condiciones monetarias la postura de la política monetaria permanecerá con sesgo restrictivo.

Por otra parte, el 8 de septiembre de 2007, el Ejecutivo Federal presentó al Congreso de la Unión el Paquete Económico para 2008, el cual incluye los Criterios Generales de Política Económica para 2008, la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal para 2008.

**MARCO MACROECONÓMICO SIN REFORMA HACENDARIA  
2007-2008<sup>e/</sup>**

	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento % real	3.0	3.5
Nominal (miles de millones de pesos)	9 813.2	10 504.5
Deflactor del PIB	4.0	3.5
<b>Inflación</b>		
Dic./dic.	3.5	3.0
<b>Tipo de cambio nominal*</b>		
Promedio	11.0	11.3
<b>Tasas de interés (Cetes 28 días)</b>		
Nominal fin de período, %	7.2	7.1
Nominal promedio, (%)	7.2	7.2
Real acumulada, (%)	3.8	4.3
<b>Cuenta Corriente</b>		
Millones de dólares	-7 398.3	-8 779.2
% del PIB	-0.8	-1.0
Variables de apoyo:		
<b>Balance Fiscal</b>		
% del PIB	0.0	0.0
<b>PIB EUA (Var. Anual)</b>		
Crecimiento % real	2.0	2.8
<b>Producción industrial Estados Unidos de Norteamérica</b>		
Crecimiento % real	2.0	3.1
<b>Inflación EUA</b>		
Promedio	2.7	2.5
<b>Tasas de interés internacional</b>		
LIBOR 3 meses (promedio)	5.2	4.6
FED Funds Rate (promedio)	5.1	4.5
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
Precio promedio (dls./barril)	54.6	46.6
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 731	1 678

<sup>e/</sup> Estimado.

\* Toda vez que el régimen cambiario es de libre flotación, esta cifra no constituye un pronóstico del tipo de cambio. Sin embargo, para estimar algunos rubros presupuestarios estos niveles de referencia fueron utilizados.

Con el repunte del sector industrial de Estados Unidos de Norteamérica se impulsarán de manera significativa las exportaciones de manufacturas mexicanas, lo cual aunado al comportamiento positivo previsto para los componentes de la demanda interna, incentivaría un mayor crecimiento de la producción del resto de la economía. De esta manera, se prevé que durante 2008 el valor real del PIB de México se incremente a un

ritmo anual de 3.5%. Esta estimación es similar a la proyección de 3.59% de los analistas del sector privado, según la encuesta realizada en agosto por el Banco de México.

Cabe notar que este pronóstico de crecimiento correspondía al escenario en que no fuera aprobada la Reforma Hacendaria. Dado que ésta ya fue aprobada por el Congreso de la Unión, se anticipa que la economía mexicana tendrá un mayor crecimiento durante 2008 debido a los efectos positivos derivados de una mayor confianza en la estabilidad de las finanzas públicas, de las menores tasas de interés, la demostración de la capacidad de alcanzar acuerdos, y los efectos de la mayor inversión en infraestructura.

La mejoría anticipada en el desempeño de la producción industrial estadounidense, se traduciría en un aumento de las exportaciones mexicanas. Se estima que durante 2008 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tendría un aumento anual de 7%, superior a la expansión de 5.1% contemplada para 2007. Por su parte, las importaciones aumentarán a una tasa anual de 7.4 por ciento.

Por otro lado, se prevé que el dinamismo de los componentes de la demanda interna se mantenga. En concreto, se proyecta que la inversión y el consumo del sector privado aumenten a tasas anuales de 6 y 3.8%, respectivamente.

Dentro del panorama económico que se vislumbra para 2008 se estima que la inflación estará dentro del intervalo de variabilidad alrededor del objetivo de 3% (más/menos un punto porcentual) establecido por el Banco de México. La evolución económica esperada para el próximo año es congruente con un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 8 mil 779.2 millones de dólares, saldo que sería equivalente al 1% del PIB. Se estima que México recibiría flujos en forma de inversión extranjera directa similares a los esperados en 2007 y se calcula que los ingresos por las remesas familiares ascenderán a más de 25 mil millones de dólares.

El panorama macroeconómico previsto para 2008 no está exento de riesgos que podrían alterar las trayectorias previstas. Dentro de estos destacan los siguientes:

- Un desempeño menos favorable de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Esta situación podría ocurrir si los mercados de bienes raíces no se estabilizan en el resto de 2007, si se observa un crecimiento significativo en el precio de la gasolina o si se presenta una contracción pronunciada en la disponibilidad de crédito. A ello se agrega la posibilidad de que la política monetaria no conduzca a una disminución de las tasas de interés si se percibe que la estabilidad de precios está en riesgo. Estos factores impactarían de forma negativa al crecimiento del consumo privado, debido a su efecto sobre la riqueza y el ingreso disponible de las familias, así como del gasto de inversión.
- Volatilidad en los mercados financieros internacionales. De perdurar la volatilidad en los mercados financieros internacionales se podría observar un menor flujo de recursos hacia las economías emergentes, lo cual eventualmente restringiría las condiciones de acceso a los mercados internacionales de capital. Asimismo, el contagio observado entre países industrializados podría traducirse en una menor demanda a nivel global.
- Cambios abruptos en los ingresos petroleros. Aún cuando el crecimiento de la demanda internacional y la inestabilidad geopolítica en algunas regiones del mundo constituirían un soporte a los precios actuales de los hidrocarburos, también cabe la posibilidad de que se pueda registrar una reducción en los precios en caso de que el crecimiento mundial sea menor que el esperado. Aunada a la inestabilidad de los precios, existe un riesgo asociado a una disminución en la capacidad de producción de hidrocarburos.

Es importante reiterar que el crecimiento de México en el corto y mediano plazos será consistente con la evolución de la economía norteamericana y estará determinado por

aquellas reformas estructurales que se aprueben y que en última instancia amplíen y mejoren la dotación y calidad del capital físico y las capacidades de las personas, así como su productividad.

Finalmente, los consensos alcanzados hasta la fecha entre los Poderes Ejecutivo y Legislativo Federal evidencian un compromiso compartido por concretar iniciativas que conducirán al mayor bienestar de los mexicanos. De ahí la importancia que continúe el diálogo continuo y fructífero establecido hasta la fecha para aprovechar las oportunidades que se nos presentan en la actualidad.

### **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas en los meses transcurridos de 2007, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas relativas a mercado laboral, empleo, inflación, energía, comercio, cambio climático, juventud y el mercado de trabajo, así como a la economía de China.

- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer que con base en cifras oportunas de la Actividad Industrial en México integrada por la minería (1.8%), manufacturas (2.8%); construcción (1.2%); y electricidad, gas y agua (2.1%), en el séptimo mes del año, la producción industrial se incrementó 2.4% en términos reales con relación a igual mes de 2006, como consecuencia del avance de los cuatro sectores que la integran. Cabe destacar que este incremento no se había registrado en los últimos siete meses.
- De enero a julio de este año, la actividad industrial del país observó un incremento de 0.9% respecto al mismo período del año anterior. Por componentes, la generación de electricidad, gas y agua aumentó 3.8%, la construcción 1.6%, la

minería 0.9% y la industria manufacturera lo hizo en 0.5% con respecto al mismo período del año anterior.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a julio de 2007, el balance público registró un superávit de 127 mil 32.1 millones de pesos, monto superior al registrado en el mismo período del año anterior en 47 mil 916.3 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 267 mil 609.4 millones de pesos, mayor en 31 mil 79.2 millones de pesos al de enero-julio de 2006.
- Durante el período enero-julio de 2007, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 1 billón 393 millones 798.8 mil pesos, cifra 1.9% superior en términos reales a la registrada en el mismo lapso del año anterior.
- Durante los primeros siete meses de 2007, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 275 mil 217.7 millones de pesos, monto 0.4% inferior en términos reales al observado en enero-julio de 2006.
- A julio de 2007, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de julio fue de 41 mil 45 millones de dólares, cifra superior en 1 mil 238.4 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2006.
- Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal a julio de 2007, fue de 1 billón 560 mil 704.2 millones de pesos, monto superior en 13 mil 592.1 millones de pesos al registrado al cierre de 2006.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el INEGI, se informó, el 7 de septiembre de 2007, que en el sexto mes de este año la

inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) creció 5% respecto al dato observado en igual mes de 2006.

- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 124.6 en junio de 2007, lo que significó un incremento de 0.4% con respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, registró un índice de 131.6 en junio del presente año, lo cual equivale a una variación mensual de 0.5 por ciento.
- En agosto de 2007, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un aumento de 0.41% con respecto a julio pasado. Así, durante el período enero-agosto del presente año, se ubicó en 1.42%. Con ello, en el período interanual de agosto de 2006 a agosto de 2007, se incrementó en 4.03 por ciento.
- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que en agosto de 2007 el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en ese Instituto ascendió a 13 millones 496 mil 867 trabajadores, cifra mayor a la de diciembre anterior en 4.8%, es decir, en 620 mil 461 cotizantes. En comparación con agosto de 2006 se observa un crecimiento de 4.5%, lo que significó la incorporación de 585 mil 869 asalariados cotizantes más.
- La industria manufacturera nacional continúa evidenciando una modesta recuperación en su planta laboral; las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), con base en su Encuesta Industrial Mensual, muestran que en el período interanual de junio de 2006 a junio de 2007, la población ocupada en el sector industrial reportó un ligero aumento de 0.2%, incremento que significó la creación de 2 mil 179 nuevas plazas

laborales. De esta forma, la planta laboral de la industria manufacturera actualmente asciende a 1 millón 263 mil 38 trabajadores.

- El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), correspondientes a junio de 2007. De su análisis se desprende que, en el mes de referencia, las empresas constructoras ocuparon a 439 mil 320 trabajadores, cantidad mayor en 1.3% a la registrada en el mismo mes del año anterior. En términos absolutos, esta industria generó 5 mil 518 empleos en el período referido.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, señala que en el mes de junio de 2007 el personal ocupado, tanto en establecimientos con ventas al por mayor como al por menor, creció con respecto al nivel reportado de un año antes, en 1.2% en el primer caso y en 0.8% en los comercios minoristas.
- El INEGI publica mensualmente los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), mediante ellos se aprecia la evolución reciente del personal ocupado en los servicios privados no financieros a nivel nacional. Así, en junio de 2007, este grupo de trabajadores mostró un aumento de 1.4% en relación con el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.92% de la PEA en el mes de referencia, porcentaje inferior al reportado en agosto de 2006, cuando se situó en 4.03 por ciento. Por sexo, la TD en los hombres disminuyó de 3.76 a 3.53%, mientras que la de las mujeres aumentó de 4.49 a 4.59% entre el octavo mes del año pasado e igual mes de 2007.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 4.83% de la PEA durante el mes en consideración, 0.12 puntos por abajo de la tasa observada en agosto de 2006. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD creció en 0.08 puntos porcentuales respecto a la de julio pasado.

- En los ocho meses transcurridos de 2007, el salario mínimo real acumuló un incremento de 2.9%, debido al incremento nominal que se le otorgó a partir del 1° de enero, y a que en el mismo lapso señalado del año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor del Estrato 1 reportó un crecimiento de uno por ciento.
- En agosto de 2007, ascendió a 209.92 pesos diarios el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS). Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes, se observó un crecimiento en términos reales de uno por ciento. De igual forma, con respecto a diciembre anterior su incremento real fue de 3.4 por ciento.
- De acuerdo con cifras de la Encuesta Industrial Mensual que realiza el INEGI, la remuneración que en promedio percibió el personal ocupado en el sector manufacturero en junio de 2007 fue de 423.36 pesos diarios, cantidad que superó en 5% a la del mismo mes de 2006; expresada en términos reales significó un crecimiento en la remuneración industrial de 0.9 por ciento.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el INEGI publica la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. Así, en junio de 2007, la remuneración mensual en esta actividad ascendió a 4 mil 566 pesos de la segunda quincena de junio de 2002, lo que significó un crecimiento de 2.9% con respecto al mismo mes del año anterior.

- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales. En éstos se aprecia que en el período de junio de 2007 con respecto al mismo mes del año anterior, la variación del índice de la remuneración real por personal ocupado en el comercio al por mayor presentó un caída de 0.5%; asimismo, las remuneraciones en los comercios minoristas disminuyeron en 2.9 por ciento.
- En el informe sobre los Agregados Monetarios y Actividad Financiera del Banco de México se señala que el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro, al cierre de julio de 2007, alcanzó un monto de 1 billón 309 mil 600 millones de pesos, cifra 11.9% mayor en términos reales a la reportada en el mismo mes de 2006.

Los fondos para vivienda alcanzaron la cantidad de 452 mil 100 millones de pesos, lo que significó un aumento anual de 2.2% en términos reales; mientras que los fondos para el retiro fueron de 857 mil 500 millones de pesos, monto mayor en 17.8% al de julio de 2006. En particular, los del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se elevaron 18.7% y los del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) 7.6 por ciento.

- La Consar informó que a agosto de 2007, el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendió a 37 millones 809 mil 559, cantidad 0.85% mayor a la reportada en julio pasado, superior en 1.07% con relación a diciembre pasado, y 3.85% más si se le compara con agosto de 2006.
- A la tercera subasta de septiembre del año en curso, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento registraron un promedio de 7.21%, porcentaje idéntico al observado en el mes inmediato anterior y mayor en 17 centésimas con respecto a diciembre de 2006. Asimismo, en el

plazo a 91 días, los Cetes reportaron un promedio de 7.34%, cifra cinco centésimas de punto porcentual menor al promedio de agosto pasado y superior en 18 centésimas respecto a diciembre de 2006.

- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al cierre de la sesión accionaria del 18 de septiembre de 2007, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) se ubicó en 30 mil 603.42 puntos, lo que significó una ganancia de capital en promedio de 15.71% con respecto al cierre de diciembre de 2006. En términos reales durante el presente año se estimó una utilidad de capital de 13.61 por ciento.
- El 3 de septiembre de 2007, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que el saldo de la inversión extranjera en el mercado bursátil, alcanzó 164 mil 641.80 millones de dólares estadounidenses, a julio de 2006, lo que significó una disminución de 3.62% respecto a junio anterior y un incremento de 6.74% con relación al cierre de diciembre de 2006.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante los primeros ocho meses de 2007, el precio estimado promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 55.03 dólares por barril (d/b), cotización que representó un incremento de 0.17% con relación al mismo período de 2006, cuando se ubicó en 54.93 d/b.
- Los ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos durante el período enero-agosto de 2007 ascendió a 22 mil 942 millones de dólares, monto que significó una disminución de 7.09% con relación al mismo lapso de 2006, cuando los ingresos se ubicaron en 24 mil 693 millones de dólares. Del tipo Maya se reportaron ingresos por 19 mil 506 millones de dólares (85.02%), del tipo Olmeca se reportaron 2 mil 914 millones de dólares (12.71%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 520 millones de dólares (2.27%).

- Asimismo, de conformidad con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 18 días de septiembre de 2007 fue de 65.00 d/b, precio 5.04% superior al observado en agosto pasado, mayor en 30.97% con relación a diciembre anterior y superior en 26.71% si se le compara con el promedio de agosto de 2006.
- Al 18 de septiembre del presente año, el dólar estadounidense se ubicó en 11.0899 pesos en promedio, lo que significó una depreciación 0.36% con respecto a agosto pasado; de 2.23% con relación a diciembre de 2006; y si se le compara con septiembre de 2006, la depreciación ascendió a 0.99 por ciento.
- El Banco de México informó que durante el período enero-julio del año en curso, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron la cantidad de 13 mil 605.33 millones de dólares, cifra que representó un aumento de 1.59% con relación al mismo lapso de 2006.
- De acuerdo con información del Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) publicada el 14 de septiembre 2007, basada en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el período enero-julio de 2007, los ingresos por turismo internacional ascendieron a 7 mil 984 millones 376.11 mil dólares, cantidad que representó un incremento de 8.19% con relación al mismo lapso de 2006.
- Al 18 de septiembre de 2007, el Banco de México informó que las reservas internacionales ascendieron a 72 mil 280 millones de dólares, monto 1.72% inferior con relación a agosto pasado, y 6.80 mayor con respecto a diciembre de 2006.

- De acuerdo con información revisada de comercio exterior, la balanza comercial mostró en julio de 2007 un déficit de 752.1 millones de dólares. El saldo comercial dado a conocer con la información oportuna fue deficitario en 762 millones. Esta revisión refleja un ligero aumento en el valor de la exportación de manufacturas. Con dicho resultado el déficit comercial acumulado en los primeros siete meses del año se situó en 5 mil 786 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas.