



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/012/2005

Informe Sobre el Comportamiento de la Balanza de Pagos al Cuarto Trimestre de 2004

(Información presentada por el Banco de México el 22 de febrero de 2005)

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO MARZO DE 2005.

CONTENIDO

Resumen Ejecutivo	3
Cuenta Corriente	4
Balanza Comercial	7
Términos de Intercambio	8
Balanza de Servicios	9
Servicios no factoriales	9
Servicios factoriales	10
Cuenta de Transferencias	10
Cuenta de Capital	11
Inversión Extranjera	11
Activos	12
Reservas Internacionales Netas	12
Anexo Estadístico	14
Cuadro 1: México: Balanza de Pagos, 2003 – 2004.	
Cuadro 2: México: Balanza Comercial, 2003 – 2004.	
Cuadro 3: México: Balanza Comercial por Regiones Económicas, 2000 – 2004.	
Cuadro 4: México: Evolución de la Inversión Extranjera, 2000 – 2004.	
Gráfica 1: México: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2000 – 2004.	
Gráfica 2: México: Balanza Comercial Trimestral, 2000 – 2004.	
Gráfica 3: México: Inversión Extranjera, 2000 – 2004.	
Gráfica 4: México: Inversión Extranjera por País de Origen, 2001 – 2004 / III.	

Comportamiento de la Balanza de Pagos al cierre de 2004

Resumen Ejecutivo

- En 2004 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de México fue de 8 mil 712.2 millones de dólares (mdd), cifra equivalente a 1.3 por ciento del PIB, dicho déficit fue ligeramente superior al observado en 2003 (-8 mil 586.6 mdd) y se financió principalmente con recursos de largo plazo.
- El déficit de la cuenta corriente en 2004 fue resultado del déficit en las balanzas comercial (8 mil 530 mdd), de servicios factoriales (12 mil 662 mdd), de servicios no factoriales (4 mil 564 mdd) y un superávit en la balanza de transferencias (17 mil 44 mdd).
- La balanza comercial mostró en 2004 un saldo deficitario de 8 mil 530 mdd, superior al de 5 mil 779 mdd observado en 2003. En 2004 tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones de mercancías registraron incrementos significativos con respecto a sus montos de 2003. El valor de las primeras resultó de 188 mil 627 mdd, lo que implicó un crecimiento anual de 14.5 por ciento. Este crecimiento se derivó de la combinación de aumentos de 27.2 por ciento de las exportaciones petroleras y de 12.9 por ciento de las no petroleras. El dinamismo de éstas últimas se explica por la mayor demanda externa, particularmente de Estados Unidos, mientras que el aumento del valor de las exportaciones petroleras fue resultado del aumento del precio del petróleo.
- El valor de las importaciones de mercancías en 2004 fue de 197 mil 157 mdd 15.6 por ciento superior al observado en 2003. Tal comportamiento fue reflejo de la expansión que tuvieron en el año la producción y el gasto interno de la economía mexicana, así como del aumento que registraron las exportaciones manufactureras que utilizan insumos importados. El incremento de las importaciones totales fue resultado de crecimientos respectivos de 15.8, 17.9 y 11.8 por ciento de las importaciones de bienes intermedios, de consumo y de capital. La recuperación de estas últimas se presentó después de tres años consecutivos de haber registrado descensos.

- En 2004 el ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares ascendió a 16 mil 613 mdd, con un incremento de 24 por ciento con respecto al dato de 2003. En 2004 el ingreso por remesas fue equivalente a 2.5 puntos porcentuales del PIB, a casi cuatro quintas partes del valor de las exportaciones de petróleo crudo, similar al monto en el año de la inversión extranjera directa (IED) y superior a los ingresos provenientes de los viajeros internacionales.
- La cuenta de capital mostró en 2004 un superávit de 13 mil 691 mdd. Este saldo se derivó de la combinación de flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera, tanto directa como en el mercado de dinero, y de financiamiento externo dirigido a proyectos Pidiregas; así como del desendeudamiento de los sectores público y privado, a una desinversión en el mercado accionario y a un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México.
- La inversión extranjera directa (IED) ascendió a 16 mil 602 mdd e incluyó una operación por la última etapa de adquisición de acciones de BBVA-Bancomer por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), realizada durante el primer trimestre de 2004 por 4 mil 200 mdd.
- Al cierre de 2004 las reservas internacionales netas ascendieron a 61 mil 496 mdd, superior en 7.1 por ciento a las del cierre de 2003.

- **Cuenta Corriente**

En 2004, la balanza de cuenta corriente tuvo un desequilibrio de -8 mil 712 mdd en 2004, ligeramente superior al déficit del año anterior (ver cuadro 1). Para tener una idea más clara de qué tan significativa es esta cifra, se le compara con el tamaño de la economía, esto es, con el PIB. Los países cuyo déficit es superior a 4.0 por ciento del PIB, normalmente tienen problemas para financiarlo, como sucedió con México en 1994, cuando llegó a representar 7.0 por ciento del PIB. Actualmente, destaca el hecho que el déficit de cuenta corriente de 2004 fue el 1.3 por ciento del PIB, lo que permitió aumentar el grado de confianza de los inversionistas extranjeros en el país.

Cuadro 1
México: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como
proporción del Producto Interno Bruto (PIB), 1990-2004
 (millones de dólares corrientes y porcentaje)

Periodo	Cuenta Corriente		
	(A)	(B)	(B/A)
1990	261,253.6	-7,451.0	2.9
1991	313,195.5	-14,646.7	4.7
1992	363,209.4	-24,438.5	6.7
1993	403,243.0	-23,399.2	5.8
1994	421,723.0	-29,662.0	7.0
1995	286,715.8	-1,576.7	0.5
1996	332,907.2	-2,507.6	0.8
1997	401,482.2	-7,665.0	1.9
1998	421,230.5	-15,992.7	3.8
1999	481,195.7	-14,041.8	2.9
2000	581,428.5	-18,522.9	3.2
2001	622,077.1	-17,841.9	2.9
2002 ^{P/}	649,078.4	-13,410.1	2.1
2003	639,074.9	-8,586.6	1.3
2004	676,497.3	-8,712.2	1.3

p.- Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI y Banco de México.

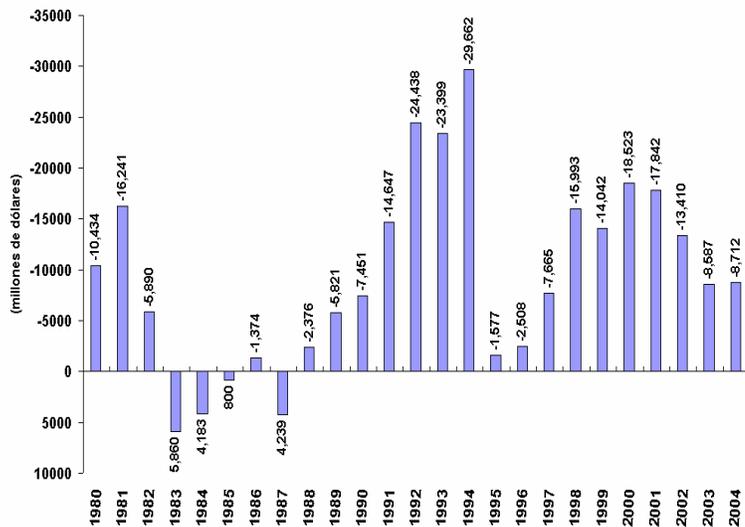
El déficit de la cuenta corriente resultó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (8 mil 530 mdd), de servicios factoriales (12 mil 662 mdd) y de servicios no factoriales (4 mil 564 mdd) y un superávit en la cuenta de transferencias (17 mil 44 mdd).

Cuadro 2
México: Balanza en Cuenta Corriente y sus principales componentes, 2001 - 2004
 (Saldos acumulados al cierre del cuarto trimestre de cada año, millones de dólares)

Concepto	2001	2002	2003	2004	Var. % anual 2004 / 2003
Saldo de la Cuenta Corriente	-17,841.9	-13,410.1	-8,586.6	-8,712.2	1.46
Ingresos	185,938.5	188,139.8	195,045.8	223,380.4	14.53
Egresos	203,780.4	201,549.9	203,632.4	232,092.6	13.98
Saldo de la Balanza Comercial	-9,616.7	-7,632.9	-5,779.4	-8,530.0	47.59
Ingresos	158,779.7	161,046.0	164,766.4	188,626.5	14.48
Egresos	168,396.5	168,678.9	170,545.8	197,156.5	15.60
Saldo de la Balanza de Servicios	-17,563.2	-16,045.7	-16,665.3	-17,225.8	3.36
Saldo de la Balanza de Servicios Factoriales	-14,005.6	-11,997.6	-12,160.0	-12,662.3	4.13
Ingresos	5,138.6	4,098.5	3,755.8	3,631.8	-3.30
Egresos	19,144.2	16,096.1	15,915.8	16,294.1	2.38
Saldo de la Balanza de Servicios no Factoriales	-3,557.6	-4,048.2	-4,505.3	-4,563.5	1.29
Ingresos	12,660.3	12,691.6	12,628.3	13,998.4	10.85
Egresos	16,217.9	16,739.7	17,133.7	18,561.9	8.34
Saldo de la Balanza de Transferencias	9,338.0	10,268.5	13,858.1	17,043.6	22.99
Ingresos	9,360.0	10,303.7	13,895.3	17,123.7	23.23
Egresos	21.9	35.2	37.1	80.0	115.48

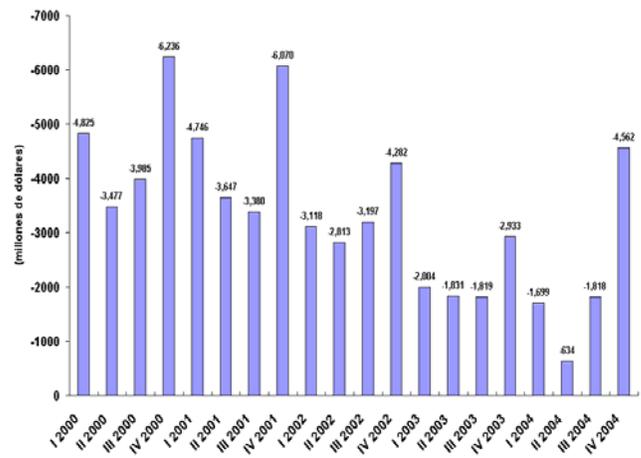
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

México: Déficit en Cuenta Corriente, Anual
1980 - 2004
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

México: Déficit en Cuenta Corriente, Trimestral 2001 - 2004
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

El grado de integración de la economía mexicana en sus relaciones de intercambio con el exterior se mide a partir de los ingresos de la cuenta corriente como proporción del Producto Interno Bruto (PIB). Entre 1990 y 2004 dicha relación de integración se incrementó de 21.5 por ciento a 33.0 por ciento, habiendo alcanzado un máximo de 34.6 por ciento en 1996 (ver cuadro 3), es decir que cada vez tienen un mayor peso los ingresos externos en la composición del PIB nacional.

Cuadro 3

México: Ingresos en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), 1990-2004

(millones de dólares corrientes y porcentaje)

Periodo	PIB		Cuenta Corriente	
	(A)	(B)	(B/A)	
1990	261,253.6	56,070.9	21.5	
1991	313,195.5	58,087.3	18.5	
1992	363,209.4	61,668.9	17.0	
1993	403,243.0	67,752.1	16.8	
1994	421,723.0	78,371.8	18.6	
1995	286,715.8	97,029.3	33.8	
1996	332,907.2	115,316.1	34.6	
1997	401,482.2	131,318.2	32.7	
1998	421,230.5	140,148.5	33.3	
1999	481,195.7	158,910.5	33.0	
2000	581,428.5	192,946.8	33.2	
2001	622,077.1	185,938.5	29.9	
2002 ^{P/}	649,078.4	188,139.8	29.0	
2003	639,074.9	195,045.8	30.5	
2004	676,497.3	223,380.4	33.0	

p.- Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI y Banco de México.

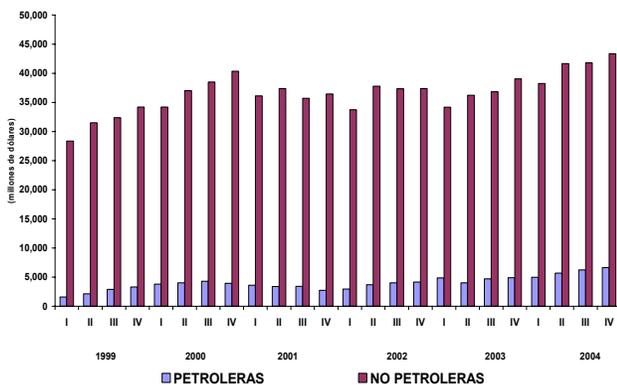
• **Balanza Comercial**

El déficit de la balanza comercial por 8 mil 530 mdd fue el que más contribuyó al desequilibrio de la cuenta corriente, no obstante el incremento de los ingresos petroleros que ascendieron a 23 mil 534 mdd, resultado del elevado precio alcanzado por la mezcla mexicana de 31.02 dólares por barril (dpb) promedio en el año. Es decir, que no obstante que las exportaciones totales crecieron en 14.5 por ciento anual, las importaciones totales lo hicieron en 15.6 por ciento, lo que generó dicho desequilibrio en la balanza comercial.

Dentro de la balanza comercial, las exportaciones de mercancías sumaron 188 mil 627 mdd y aumentaron 14.5 por ciento con respecto a su nivel en 2003, resultado de crecimientos de 27.2 por ciento anual de las exportaciones petroleras y de 12.9 por ciento de las no petroleras. Dentro de estas últimas, las ventas al exterior de productos manufactureros se elevaron 12.6 por ciento.

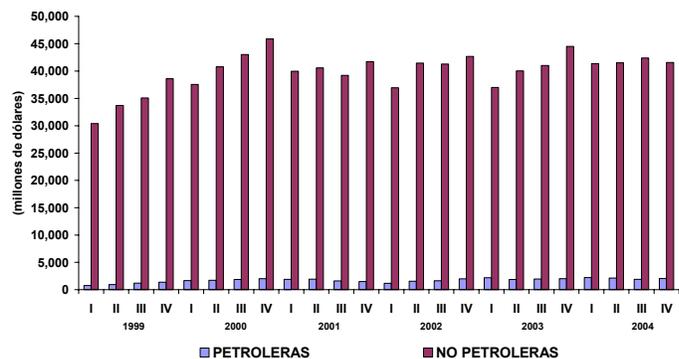
Por su parte, en 2004 el precio del crudo mexicano de exportación resultó en promedio de 31.02 dpb, nivel 6.24 dólares mayor al observado en 2003 y el más elevado registrado en los últimos 23 años. El valor de las importaciones de mercancías ascendió a 197 mil 157 mdd, lo que implicó un incremento de 15.6 por ciento anual. Este último resultado se derivó de crecimientos respectivos de 17.9 por ciento de las importaciones de bienes de consumo, de 15.8 por ciento de las de bienes intermedios y de 11.8 por ciento de las de bienes de capital.

México: Exportaciones Petroleras y No petroleras, 1999 - 2004



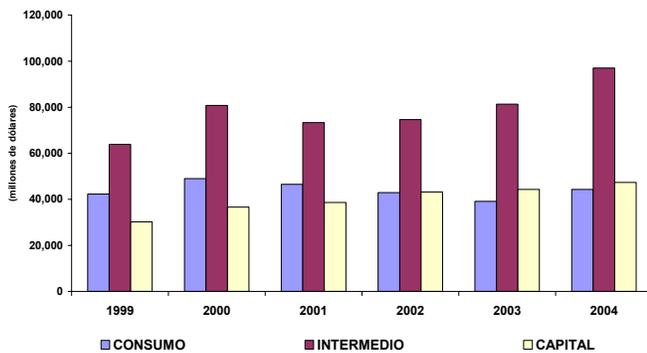
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H.Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

México: Importaciones Petroleras y No petroleras, 1999 - 2004



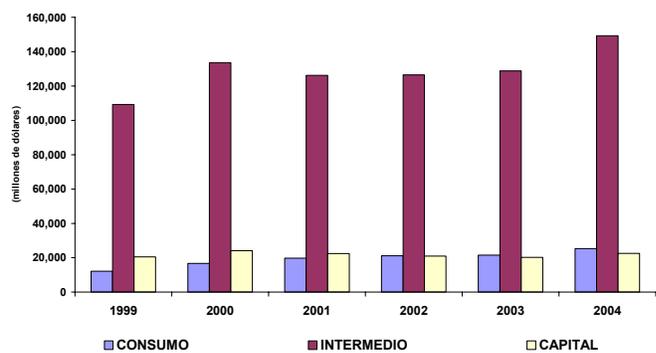
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H.Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

México: Exportaciones por Destino de los Bienes, 1999 - 2004



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H.Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

México: Importaciones por Destino de los Bienes, 1999 - 2004



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H.Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

○ Términos de Intercambio

El desequilibrio que continúa manteniendo la cuenta corriente se explica, en parte, por el deterioro que muestran los términos de intercambio, el cual es un indicador que mide la relación que existe entre los precios medios de importación y de exportación para todos los bienes y servicios que son objeto del intercambio. Es decir que para un país, los términos de intercambio son favorables cuando evolucionan de tal modo que, para un volumen constante de exportaciones, es posible importar una mayor cantidad de bienes del extranjero. En el caso contrario, habrá un deterioro de los términos de intercambio. La relación real de intercambio se calcula como un cociente entre el índice de precios de las exportaciones y el índice de precios de las importaciones.

En México, el deterioro de los términos de intercambio ha sido permanente, desde 1980 que se consideró como año base (1980=100), el mayor deterioro se presentó en 1998 y fue de 53.0 por ciento, en tanto que en 2004 la baja de este indicador, a partir del año base, fue de 44.2 por ciento (ver cuadro 4).

Cuadro 4
México: Índice de Términos de Intercambio en dólares,
1980-2004
 (Índices base 1980=100)

Periodo	Índice General de Precios		Índice de Términos de Intercambio
	(Exportaciones en dólares) (A)	(Importaciones en dólares) (B)	(A / B) x 100
1980	100.0	100.0	100.0
1981	105.6	108.3	97.5
1982	94.9	111.7	85.0
1983	88.7	114.3	77.6
1984	90.1	118.4	76.1
1985	85.4	118.6	72.0
1986	59.3	116.5	50.8
1987	67.0	120.3	55.7
1988	63.8	127.3	50.1
1989	69.1	133.0	51.9
1990	74.0	135.4	54.6
1991	67.9	135.9	50.0
1992	68.0	137.1	49.5
1993	65.6	139.0	47.2
1994	70.8	142.5	49.7
1995	74.8	150.4	49.8
1996	76.0	150.9	50.4
1997	75.3	151.8	49.6
1998	70.8	150.8	47.0
1999	73.5	149.4	49.2
2000	79.1	153.8	51.4
2001	77.3	154.7	50.0
2002	79.2	154.1	51.4
2003	83.1	157.8	52.7
2004	92.9	166.5	55.8

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México.

- **Balanza de Servicios**

Al cierre de 2004, en la balanza de servicios se presentó un déficit de 17 mil 226 mdd, resultado de ingresos de servicios no factoriales por 13 mil 998 mdd y de servicios factoriales por 3 mil 632 mdd, así como de egresos de servicios no factoriales por 18 mil 562 mdd y de servicios factoriales por 16 mil 294 mdd

- **Servicios no factoriales**

En 2004 la balanza de servicios no factoriales arrojó un déficit de 4 mil 564 mdd, como resultado neto de ingresos por 13 mil 998 mdd y egresos por 18 mil 562 mdd. La cuenta de viajeros internacionales (suma neta de los renglones de turistas y excursionistas) registró en el año un superávit de 3 mil 880 mdd. Este último saldo se originó de ingresos provenientes de

los viajeros internacionales que visitaron México por 10 mil 839 mdd (aumento de 14.6 por ciento) y egresos de los turistas nacionales por 6 mil 959 mdd (incremento de 11.3 por ciento). El resto de los renglones que conforman la balanza de servicios no factoriales presentó en su conjunto un déficit de 8 mil 444 mdd, que se derivó en lo principal de erogaciones asociadas al intercambio de mercancías con el exterior.

- **Servicios factoriales**

El déficit de la balanza de servicios factoriales se ubicó en 2004 en 12 mil 662 mdd y se originó de ingresos por 3 mil 632 mdd y egresos por 16 mil 294 mdd. El pago neto de intereses al exterior (egresos menos ingresos) resultó en el año de 9 mil 423 mdd, monto 0.5 por ciento superior al observado en 2003. El resto de los rubros que integran la balanza de servicios factoriales presentaron en su conjunto un déficit de 3 mil 239 mdd, atribuible en lo principal a los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas con participación extranjera en su capital. En 2004 dichas utilidades sumaron 3 mil 442 mdd. Cabe recordar que en la cuenta corriente las utilidades reinvertidas se contabilizan como una erogación por servicios factoriales, la cual tiene como contrapartida en la cuenta de capital un flujo de ingreso por IED.

- **Transferencias**

En 2004 la cuenta de transferencias resultó superavitaria con un saldo de 17 mil 44 mdd. Su principal componente son las remesas que los residentes en el exterior de origen mexicano envían a sus familiares en México. En 2004 tales remesas ascendieron a 16 mil 613 mdd, monto muy similar al de la IED en el año y equivalente a 78 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo y a 2.5 puntos porcentuales del PIB. En 2004 se efectuaron 50.9 millones de transacciones de remesas familiares y el monto promedio por remesa se ubicó en 327 dólares. Los principales estados receptores de esas remesas fueron Michoacán, Guanajuato, Jalisco, el Estado de México y Puebla. En conjunto esas cinco entidades captaron el 45 por ciento del total de remesas recibidas en el año. Se calcula que sólo Michoacán recibió 2 mil 200 mdd en el año por este concepto. Como los mexicanos sólo envían una fracción de su ingreso, ya que tienen gastos para vivienda y alimentación, la

generación de riqueza que realizan fuera de nuestras fronteras es muy importante, misma que se pierde para nuestro país por no poderles ofrecer la oportunidad de trabajar en México.

- **Cuenta de Capital**

La cuenta de capital de la balanza de pagos mostró en 2004 un superávit de 13 mil 691 mdd, con lo que volvieron a crecer las reservas internacionales, para situarse en 61 mil 496.3 mdd al cierre de 2004. Este saldo superavitario se derivó principalmente de entradas de recursos por concepto de inversión extranjera directa y en el mercado de dinero y por financiamiento externo a proyectos Pidiregas. En contraparte, los flujos de salida de recursos se originaron por desendeudamiento externo de los sectores público y privado, desinversión neta en el mercado accionario y por un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes mexicanos. Por su parte, la balanza de capitales fue positiva en 13 mil 691.6 mdd.

- **Inversión Extranjera**

El flujo de IED recibido en 2004 por la economía mexicana ascendió a 16 mil 602 mdd, monto superior a los registrados en los dos años previos. Tal cifra se integró como sigue: 7 mil 990 mdd por concepto de nuevas inversiones; 2 mil 473 mdd por reinversión de utilidades; 3 mil 665 mdd por un incremento de los pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior; y 2 mil 474 mdd de importaciones de activo fijo por parte de las empresas maquiladoras. En su distribución sectorial destacan los flujos que se canalizaron a los sectores manufacturero (52 por ciento), servicios financieros (29.9 por ciento), transportes y comunicaciones (7.8 por ciento) y comercio (5.6 por ciento). En cuanto a los países de origen de la IED, en 2004 ésta provino principalmente de los Estados Unidos (48 por ciento del total), España (34.7 por ciento), Suiza (7.2 por ciento), Canadá (2.1 por ciento), Alemania (2.1 por ciento) y Holanda (1.5 por ciento).

El ingreso neto de recursos al país por concepto de inversión extranjera de cartera resultó en 2004 de 2 mil 671 mdd. Este se derivó de la combinación de una entrada en el mercado de dinero por 5 mil 193 mdd y una salida por 2 mil 522 mdd en el mercado accionario. Con lo

anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que ingresó al país en el año de referencia se ubicó en 19 mil 273 mdd.

○ **Activos**

En 2004 el saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes en México registró un incremento de 4 mil 588 mdd. Lo anterior se explica parcialmente por un aumento de los depósitos de Pemex en el Banco de México, los cuales incrementan la reserva internacional bruta pero no afectan a la reserva internacional neta (dado que aumentan tanto los activos como los pasivos del banco central), concepto que se contabiliza en la balanza de pagos de México. Los referidos depósitos se registran como activos en el exterior en la cuenta de capital. Cabe señalar que esa variación en el renglón de activos en el exterior corresponde al registro contable de esas operaciones y no constituye una salida de recursos de la economía.

● **Reservas Internacionales**

EN 2004, las reservas internacionales netas del Banco de México se incrementaron en 4 mil 61 mdd. Como resultado de esto último, al 31 de diciembre de 2004 el saldo de dichas reservas se ubicó en 61 mil 496 mdd.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

Los resultados de la balanza de pagos son positivos y el déficit no preocupa a los inversionistas. Sin embargo, esto se logró, en parte, a las exportaciones de petróleo por el elevado precio del energético en el año y a las transferencias de los trabajadores mexicanos en el exterior. En la medida en que baje el precio del petróleo, cabe esperar un mayor déficit comercial, lo cual puede presionar paulatinamente al tipo de cambio. Esto tendrá como efecto una repercusión en un menor dinamismo en las importaciones y el efecto contrario en las demás exportaciones. Por otro lado, se estima que seguirán creciendo las transferencias de los trabajadores en el extranjero, como resultado de la reactivación económica en Estados Unidos y la continúa salida de mexicanos de nuestro país.

ANEXO

Cuadro 1
México: Balanza de Pagos, 2003-2004
(millones de dólares)

Concepto	2003	2004				
	Total	Total	I	II	III	IV
Cuenta Corriente	-8,586.6	-8,712.2	-1,699.0	-633.7	-1,817.7	-4,561.8
Ingresos	195,045.8	223,380.4	51,421.2	56,230.1	56,842.3	58,886.7
Exportaciones de mercancías*	164,766.4	188,626.5	43,219.8	47,354.3	48,042.1	50,010.3
Servicios no factoriales	12,628.3	13,998.4	3,711.3	3,309.9	3,299.9	3,677.3
Servicios factoriales	3,755.8	3,631.8	995.1	932.5	854.0	850.3
Transferencias	13,895.3	17,123.7	3,494.9	4,633.4	4,646.4	4,348.9
Egresos	203,632.4	232,092.6	53,120.2	56,863.8	58,660.0	63,448.5
Importación de mercancías*	170,545.8	197,156.5	43,717.6	48,508.0	50,013.2	54,917.6
Servicios no factoriales	17,133.7	18,561.9	4,202.4	4,541.1	4,620.1	5,198.4
Servicios factoriales	15,915.8	16,294.1	5,200.2	3,796.1	4,021.3	3,276.5
Transferencias	37.1	80.0	0.1	18.6	5.4	56.0
Balanza Comercial	-5,779.4	-8,530.0	-497.8	-1,153.7	-1,971.2	-4,907.3
Balanza de Servicios	-16,665.3	-17,225.8	-4,696.1	-4,094.9	-4,487.5	-3,947.4
Balanza de servicios no Factoriales	-4,505.3	-4,563.5	-491.0	-1,231.2	-1,320.2	-1,521.1
Balanza de Servicios Factoriales	-12,160.0	-12,662.3	-4,205.0	-2,863.7	-3,167.3	-2,426.3
Cuenta de Capital	18,043.7	13,691.6	4,835.8	658.6	483.8	7,713.5
Pasivos	11,110.2	18,279.3	7,887.7	-545.7	6,662.2	4,275.1
Por préstamos y depósitos	-4,126.4	-5,888.0	-3,208.2	-1,089.7	249.2	-1,839.3
Inversión extranjera total	15,236.6	24,167.3	11,095.9	544.0	6,413.0	6,114.4
Directa**	11,372.7	16,601.9	8,050.6	3,175.1	2,497.8	2,878.3
De cartera	3,863.9	7,565.4	3,045.3	-2,631.2	3,915.2	3,236.0
Activos	6,933.5	-4,587.7	-3,052.0	1,204.3	-6,178.4	3,438.4
Errores y omisiones	-19.4	-921.2	-1,523.8	59.1	-182.7	726.2
Ajustes por valoración	-13.2	-3.2	-1.5	5.3	-3.5	-3.5
Variación de la reserva internacional neta	9,450.9	4,061.4	1,614.4	78.7	-1,513.1	3,881.4
Reservas Internacionales Netas	57,434.9	61,496.3	59,049.3	59,128.0	57,614.9	61,496.3

NOTA: Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes debido al redondeo.

(-) El signo negativo significa egreso de divisas.

*/ (FOB); Incluye maquiladoras.

**/ El monto de inversión extranjera directa es susceptible de revisiones posteriores generalmente al alza.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Honorable Cámara de Diputados con datos del Banco de México, febrero de 2004.

Cuadro 2
México: Balanza Comercial, 2003 - 2004
(millones de dólares)

CONCEPTO	2004					
	2003	Total	I	II	III	IV
Exportaciones	164,766	188,626	43,220	47,354	48,042	50,010
Maquiladoras y no maquiladoras	164,766	188,626	43,220	47,354	48,042	50,010
Maquiladoras	77,467	87,548	19,847	21,783	22,418	23,500
No maquiladoras	87,299	101,079	23,373	25,572	25,624	26,510
Petroleras y no petroleras	164,766	188,626	43,220	47,354	48,042	50,010
Petroleras ¹	18,498	23,534	4,965	5,682	6,233	6,653
No petroleras	146,268	165,092	38,255	41,672	41,809	43,357
Agropecuarias	4,664	5,344	1,725	1,331	776	1,512
Extractivas	517	939	176	251	223	288
Manufactureras	141,087	158,809	36,353	40,090	40,810	41,557
De maquiladoras	77,467	87,548	19,847	21,783	22,418	23,500
Resto	63,620	71,262	16,506	18,307	18,392	18,057
No petroleras (sin maquila)	68,801	77,545	18,407	19,889	19,391	19,857
Por tipo de bien	164,766	188,626	43,220	47,354	48,042	50,010
Bienes de consumo	39,153	44,300	10,153	10,901	11,203	12,043
Bienes de uso intermedio	81,312	97,036	22,100	24,160	24,947	25,829
Bienes de capital	44,302	47,291	10,967	12,294	11,892	12,138
Importaciones	170,546	197,156	43,718	48,508	50,013	54,918
Maquiladoras y no maquiladoras	170,546	197,156	43,718	48,508	50,013	54,918
Maquiladoras	59,057	68,433	15,278	17,015	17,602	18,539
No maquiladoras	111,489	128,723	28,440	31,493	32,411	36,379
Petroleras y no petroleras²	170,546	197,156	43,718	48,508	50,013	54,918
Petroleras ¹	8,016	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
No petroleras	162,531	166,865	41,376	41,515	42,394	41,580
Agropecuarias	5,863	6,152	1,501	1,555	1,451	1,646
Extractivas	1,264	1,334	303	352	361	318
Manufactureras	155,405	159,379	39,573	39,608	40,582	39,615
De maquiladoras	59,057	68,433	15,278	17,015	17,602	18,539
Resto	96,347	90,946	24,295	22,593	22,980	21,077
No petroleras (sin maquila)	103,473	98,431	26,099	24,500	24,792	23,041
Por tipo de bien	170,546	197,156	43,718	48,508	50,013	54,918
Bienes de consumo	21,509	25,359	5,201	5,948	6,314	7,896
Bienes de uso intermedio	128,831	149,199	33,590	37,163	37,999	40,447
Bienes de capital	20,205	22,599	4,927	5,397	5,700	6,574
Balanza comercial Total	-5,779	-8,530	-498	-1,154	-1,971	-4,907
Maquiladora	18,410	19,114	4,569	4,768	4,816	4,961
No maquiladora	-24,189	-27,644	-5,067	-5,921	-6,787	-9,869
Petrolera	10,482	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
No petrolera	-16,262	-1,772	-3,122	157	-585	1,778
Manufacturera (sin maquila)	-32,727	-19,684	-7,790	-4,286	-4,588	-3,020
Agropecuaria	-1,198	-807	225	-224	-675	-134
No petroleras (sin maquila)	-34,672	-20,886	-7,691	-4,611	-5,401	-3,184
Por tipo de bien	-5,779	-8,530	-498	-1,154	-1,971	-4,907
Bienes de consumo	17,644	18,941	4,952	4,953	4,889	4,147
Bienes de uso intermedio	-47,519	-52,163	-11,490	-13,003	-13,052	-14,618
Bienes de capital	24,097	24,692	6,040	6,896	6,192	5,564

NOTA: Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes debido al redondeo de las cifras. Las cifras tomadas de INEGI, para las importaciones por sector, son compatibles con los datos del Banco de México; no obstante, por los procedimientos de elaboración, están sujetas a cambios ulteriores, en particular las más recientes.

N.d.= no disponible. Las cifras correspondientes a las exportaciones por tipo de bien, cuya fuente es el INEGI, no se incluyeron por su incompatibilidad con las cifras del Banco de México.

1/ Incluyen gas natural, petróleo crudo, derivados del petróleo y petroquímica. 2/ Las importaciones petroleras y no petroleras se encuentran estructuradas de la misma manera que las exportaciones, es decir, de acuerdo a la clasificación elaborada por el equipo de trabajo del Banco de México, INEGI, SHCP y Secretaría de Economía.

FUENTE: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), sobre la base de información del Banco de México, INEGI, SHCP y la Secretaría de Economía.

Cuadro 3
México: Balanza Comercial por Regiones Económicas, 2000-2004 / III
(millones de dólares)

Periodo	Balanza Comercial			América del Norte ¹			Asia ²			Unión Europea ³			Otras Regiones ⁴		
	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
2000	-8,003.0	166,454.8	174,457.8	19,417.1	151,251.4	131,834.3	-17,611.5	2,050.1	19,661.6	-9,422.5	5,610.2	15,032.7	-386.1	7,543.1	7,929.2
I	-1,146.6	38,072.3	39,219.0	4,422.1	34,483.8	30,061.7	-3,444.1	547.3	3,991.4	-2,104.5	1,353.2	3,457.6	-20.1	1,688.1	1,708.2
II	-1,368.3	41,109.7	42,478.0	4,796.5	37,354.2	32,557.7	-4,000.7	495.0	4,495.7	-2,140.4	1,351.1	3,491.5	-23.7	1,909.4	1,933.1
III	-1,849.7	43,027.7	44,877.4	5,505.8	39,139.2	33,633.5	-4,862.6	540.9	5,403.5	-2,411.9	1,426.6	3,838.5	-80.9	1,921.0	2,001.9
IV	-3,638.4	44,245.0	47,883.4	4,692.8	40,274.2	35,581.4	-5,304.1	466.9	5,771.0	-2,765.7	1,479.3	4,245.0	-261.4	2,024.6	2,286.0
2001	-9,953.6	158,442.9	168,396.5	25,257.0	143,553.5	118,296.5	-22,755.6	2,087.8	24,843.4	-10,979.8	5,334.1	16,313.9	-1,475.2	7,467.6	8,942.7
I	-2,221.3	39,641.3	41,862.6	4,682.3	35,844.2	31,161.9	-4,214.4	463.5	4,678.0	-2,655.9	1,356.1	4,012.1	-33.2	1,977.4	2,010.6
II	-1,746.7	40,775.6	42,522.3	5,991.0	36,947.3	30,956.3	-4,708.5	426.1	5,134.6	-2,752.7	1,409.3	4,162.0	-276.5	1,992.9	2,269.4
III	-1,786.8	39,011.8	40,798.6	7,774.2	35,258.6	27,484.3	-6,567.6	573.5	7,141.1	-2,639.1	1,342.5	3,981.6	-354.4	1,837.2	2,191.6
IV	-4,198.8	39,014.2	43,212.9	6,809.5	35,503.5	28,694.0	-7,265.1	624.5	7,889.7	-2,932.1	1,226.1	4,158.2	-811.0	1,660.1	2,471.1
2002	-7,916.2	160,762.7	168,678.9	34,660.8	146,063.0	111,402.2	-28,614.7	2,299.8	30,914.5	-11,410.1	5,217.7	16,627.8	-2,552.2	7,182.2	9,734.3
I	-1,625.8	36,495.7	38,121.5	7,413.4	33,128.2	25,714.8	-6,060.7	628.3	6,689.0	-2,639.9	1,097.0	3,736.9	-338.7	1,642.2	1,980.9
II	-1,426.4	41,551.2	42,977.6	9,124.5	37,724.8	28,600.3	-7,277.0	483.6	7,760.5	-2,719.1	1,421.5	4,140.6	-554.8	1,921.4	2,476.2
III	-1,490.7	41,434.4	42,925.1	9,631.0	37,656.6	28,025.6	-7,590.7	527.9	8,118.6	-2,949.6	1,441.4	4,391.0	-581.4	1,808.5	2,389.9
IV	-3,373.3	41,281.4	44,654.7	8,491.8	37,553.3	29,061.5	-7,686.3	660.1	8,346.4	-3,101.5	1,257.8	4,359.3	-1,077.3	1,810.1	2,887.4
2003	-5,623.6	164,922.2	170,545.8	39,584.3	149,428.7	109,844.4	-29,062.7	2,289.5	31,352.2	-12,429.4	5,576.0	18,005.4	-3,715.8	7,628.0	11,343.7
I	-81.8	39,107.6	39,189.4	9,291.0	35,232.1	25,941.1	-6,025.4	667.1	6,692.5	-2,853.9	1,318.6	4,172.5	-493.6	1,889.8	2,383.4
II	-1,406.9	40,484.2	41,891.1	9,631.3	36,815.5	27,184.2	-6,890.0	461.4	7,351.3	-3,097.5	1,397.9	4,495.4	-1,050.7	1,809.5	2,860.2
III	-1,521.6	41,450.6	42,972.1	10,159.1	37,584.1	27,425.0	-7,516.3	526.3	8,042.5	-3,117.0	1,502.7	4,619.7	-1,047.3	1,837.5	2,884.9
IV	-2,613.3	43,879.9	46,493.2	10,502.9	39,797.0	29,294.1	-8,631.0	634.9	9,265.9	-3,361.0	1,356.8	4,717.9	-1,124.1	2,091.2	3,215.3
2004	-1,354.3	90,871.3	92,225.6	25,128.2	82,256.2	57,128.1	-17,871.8	1,097.0	18,968.8	-6,520.3	3,080.0	9,600.4	-2,090.4	4,438.0	6,528.4
I	-423.1	43,294.5	43,717.6	11,638.1	39,223.2	27,585.1	-8,174.6	536.9	8,711.5	-3,112.0	1,417.1	4,529.2	-774.6	2,117.2	2,891.8
II	-931.2	47,576.8	48,508.0	13,490.1	43,033.0	29,543.0	-9,697.2	560.1	10,257.3	-3,408.3	1,662.9	5,071.2	-1,315.8	2,320.8	3,636.6
III	-2,002.1	48,201.9	50,204.0	14,593.9	43,149.8	28,555.8	-11,010.7	747.2	11,757.9	-3,776.5	1,873.1	5,649.7	-1,808.8	2,431.8	4,240.6

¹ / América del Norte.- Incluye a Estados Unidos, Canadá, Puerto Rico e Islas Vírgenes (Norteamericanas)

² / Asia.- Incluye a Corea del Norte, Corea del Sur, China Popular (Pekín), China Nacionalista (Taiwan), Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Japón, Malasia, Pakistán, Singapur, Sri Lanka, Tailandia, Vietnam, Otros.

³ / Unión Europea.- Incluye a Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Finlandia, Grecia, Holanda, Irlanda (Eire), Italia, Luxemburgo, Portugal, Reino Unido, Suecia, Otros no declarados miembros de la UE.

⁴ / Otras Regiones.- Incluye al resto de países con los que México mantiene relaciones comerciales.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

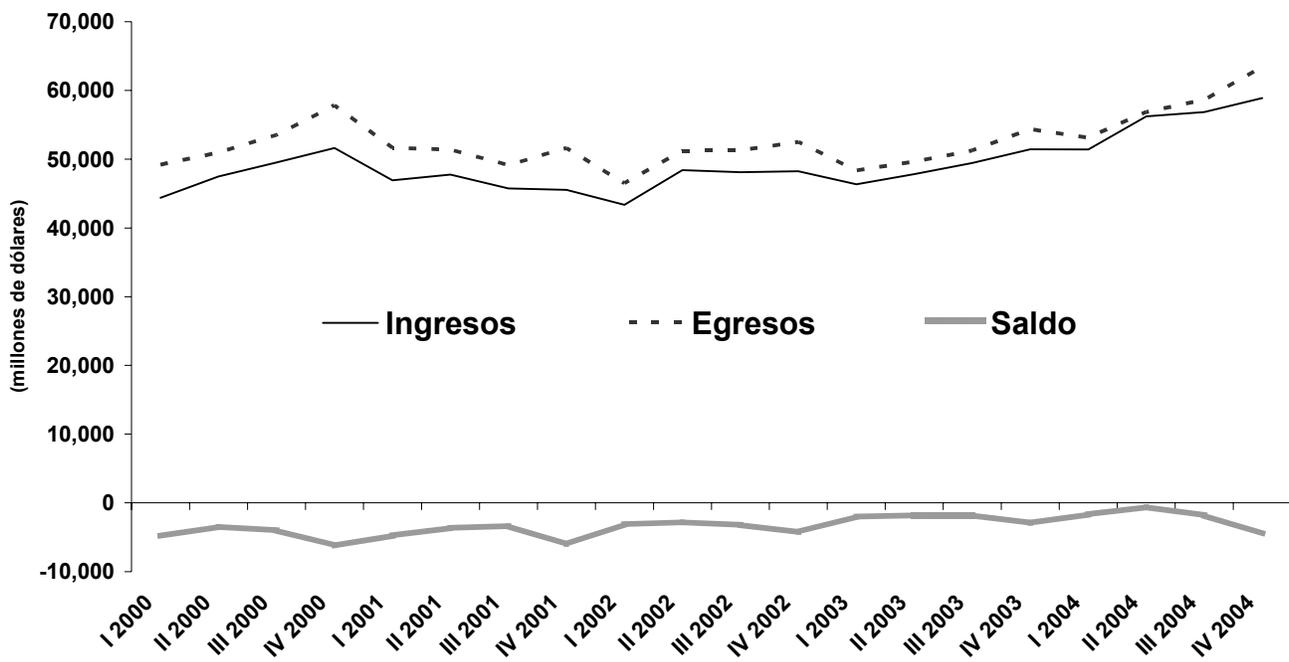
Cuadro 4
México: Evolución de la Inversión Extranjera 2000 - 2004
(Millones de dólares)

Periodo	Total	Inversión Extranjera Directa	Inversión Extranjera de Cartera			
			Total	Mercado Accionario	Mercado de Dinero	Valores en el Exterior
2000	15,647.0	16,781.2	-1,134.3	446.8	-45.8	-1,535.3
I	7,813.6	4,117.6	3,695.9	428.9	25.0	3,242.0
II	5,055.4	4,462.6	592.8	1,448.7	-109.2	-746.7
III	2,505.7	2,785.7	-280.0	-577.2	-19.3	316.5
IV	272.3	5,415.3	-5,143.0	-853.6	57.7	-4,347.1
2001	31,516.8	27,634.7	3,882.1	151.0	940.8	2,790.3
I	6,450.0	3,105.5	3,344.5	211.3	344.4	2,788.8
II	6,107.0	5,090.9	1,016.1	1,209.0	-93.2	-99.7
III *	14,866.0	14,976.5	-110.5	-1,131.5	137.3	883.7
IV	4,093.8	4,461.8	-368.1	-137.8	552.2	-782.5
2002	14,497.1	15,129.1	-632.0	-103.6	149.6	-678.0
I	5,336.5	2,760.0	2,576.5	343.3	-195.9	2,429.1
II	1,107.2	4,534.4	-3,427.1	797.7	-31.8	-4,193.0
III	2,080.5	3,030.8	-950.3	-301.0	199.0	-848.3
IV	5,972.9	4,803.9	1,168.9	-943.6	178.3	1,934.2
2003	15,236.6	11,372.7	3,863.9	-123.3	902.2	3,085.0
I	6,145.9	2,975.0	3,170.9	-251.6	869.7	2,552.8
II	3,275.2	3,950.3	-675.2	215.0	-444.9	-445.3
III	514.8	2,335.3	-1,820.4	-740.7	562.0	-1,641.7
IV	5,300.7	2,112.1	3,188.6	654.0	-84.6	2,619.2
2004	24,167.3	16,601.9	7,565.4	-2,522.2	5,193.4	4,894.2
I	11,095.9	8,050.6	3,045.3	-2,476.7	3,917.7	1,604.3
II	544.0	3,175.1	-2,631.2	-175.0	-1,742.5	-713.7
III	6,413.0	2,497.8	3,915.2	-0.7	1,422.1	2,493.8
IV	6,114.4	2,878.3	3,236.0	130.1	1,596.1	1,509.8

* / Incluye la compra de Banamex por el Citigrup de Estados Unidos.

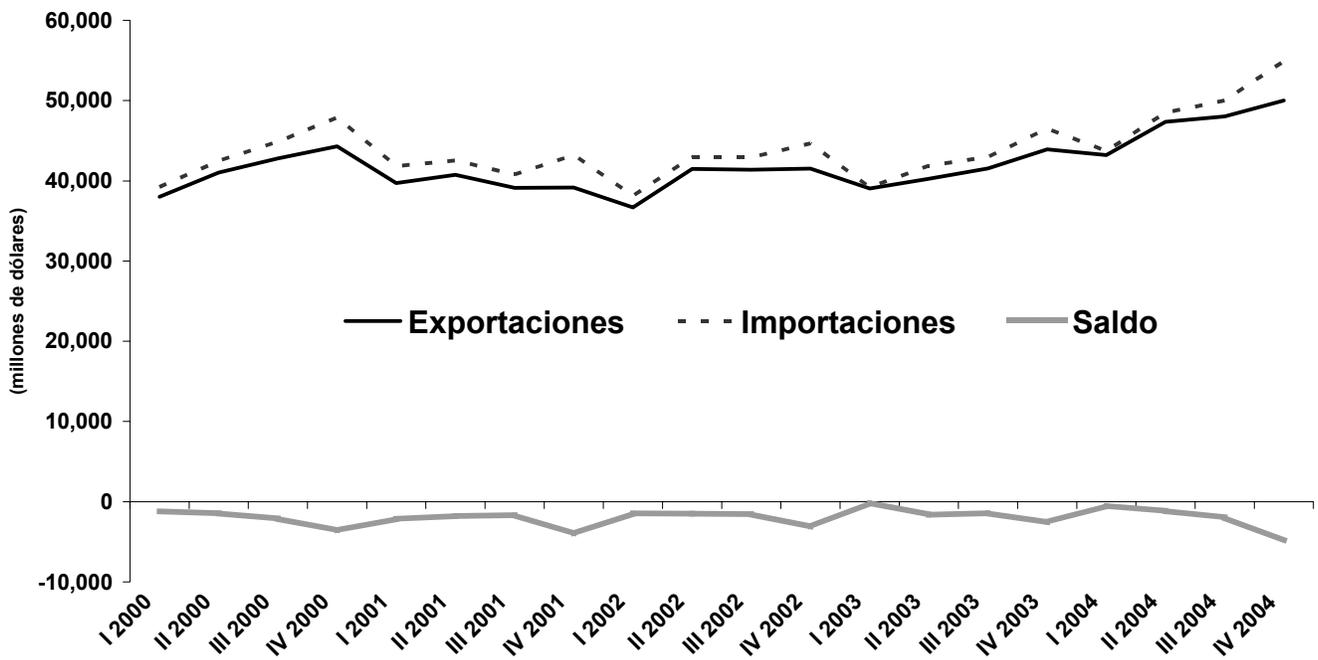
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y del Banco de México.

Gráfica 1
México: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2000-2004
 (millones de dólares)



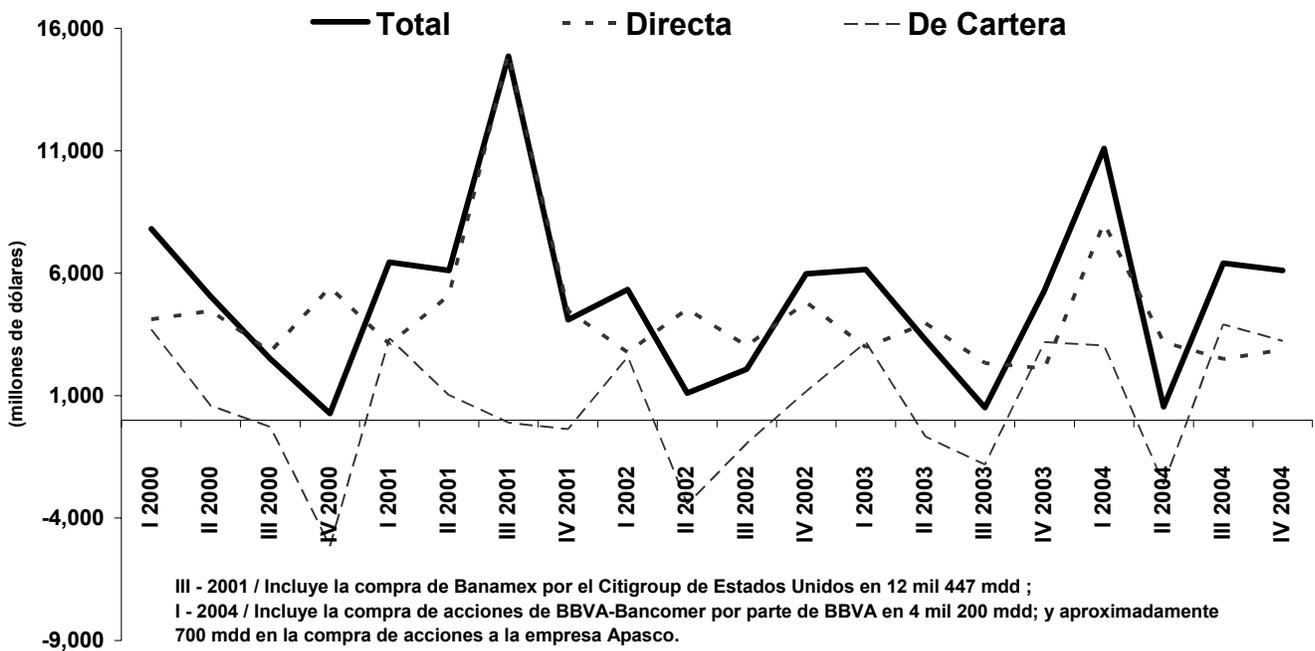
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H.Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

Gráfica 2
México: Balanza Comercial Trimestral, 2001-2004
 (millones de dólares)



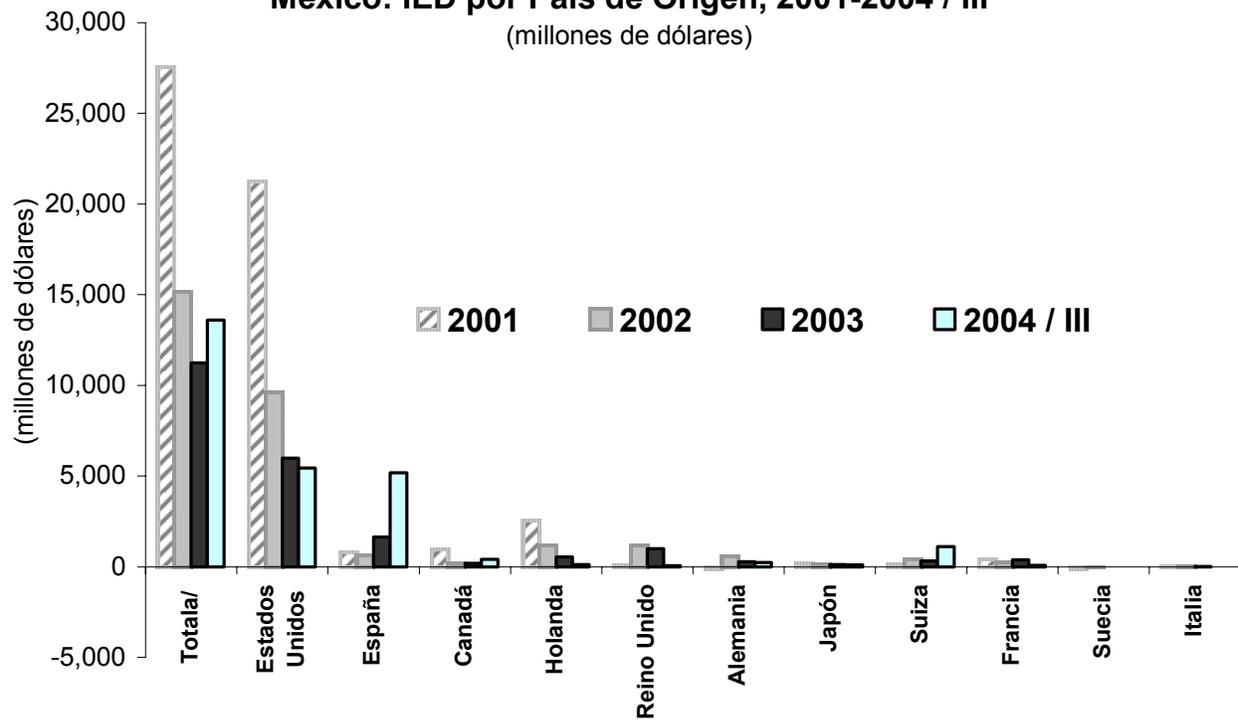
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

Gráfica 3
México: Inversión Extranjera, 2000-2004
 (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

Gráfica 4
México: IED por País de Origen, 2001-2004 / III
 (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados
LIX Legislatura

diciembre de 2004

www.cefp.gob.mx

Presidente del Comité
Dip. José Luis Flores Hernández

Secretario
Dip. Marko Antonio Cortés Mendoza

Secretario
Dip. Rafael Flores Mendoza