



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/015/2006

Informe sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos en el cuarto Trimestre de 2005

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, MARZO DE 2006.

Índice

Presentación	2
Resumen Ejecutivo	3
Saldo de la Cuenta Corriente	4
Cuenta Corriente / PIB	5
Ingresos de divisas.....	6
Financiamiento del déficit en la Cuenta Corriente.....	7
Balanza Comercial	9
Exportación de Bienes	10
Importación de Bienes.....	13
Balanza de Servicios.....	15
Transferencias del Exterior	17
Balanza de Capital	19
Inversión Extranjera	21
Reservas Internacionales.....	23
Anexo Estadístico.....	24

Presentación

Como cada trimestre, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados elaboró el presente Informe sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos, en esta ocasión el correspondiente al cuarto trimestre de 2005, mismo que coincide con el cierre del año, por lo que se hace un recuento del comportamiento de la Balanza de Pagos y sus componentes para todo el año de 2005.

A fin de facilitar la comprensión en la lectura de este Informe, en una primera parte se describe el comportamiento de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y sus componentes, así como la participación que tiene su saldo dentro del Producto Interno Bruto y como fue financiado el desequilibrio de dicha Balanza.

En una segunda parte se comentan los principales componentes de las Balanzas Comercial, de Servicios y de Capital, así como el comportamiento de las reservas internacionales y su saldo acumulado al cierre de 2005.

Este documento se pone a disposición de las Comisiones, Comités, Grupos Parlamentarios y Diputados que estén interesados en estos temas, con el propósito de contribuir al mejor desempeño de sus funciones legislativas.

Resumen Ejecutivo

No obstante que entre 2004 y 2005 México perdió terreno en cuanto a nivel de competitividad en los mercados mundiales (de acuerdo al World Economic Forum pasó del lugar 48 al 55), las exportaciones no cayeron en ese último año, observando, por el contrario, un crecimiento de 13.7 por ciento con respecto al año previo y su crecimiento fue superior al de las importaciones que fue de 12.5 por ciento anual.

El mayor crecimiento de las exportaciones en 2005 se explica principalmente por el crecimiento de 34.5 por ciento que registraron las exportaciones petroleras, ya que las no petroleras crecieron en solamente 10.8 por ciento. Lo anterior fue resultado del elevado crecimiento que observaron los precios del crudo.

El mayor crecimiento de las exportaciones que el de las importaciones, permitió disminuir el desequilibrio de la balanza comercial en 14.2 por ciento respecto al observado en 2004, cerrando el año en 7 mil 558.4 millones de dólares (mdd).

La mejoría de la balanza comercial contribuyó a disminuir el déficit de la cuenta corriente en 2005 en 20.5 por ciento con respecto al déficit observado el año previo, alcanzando un monto de -5 mil 708.3 mdd, ese saldo negativo fue el más bajo observado en lo que va de la actual Administración.

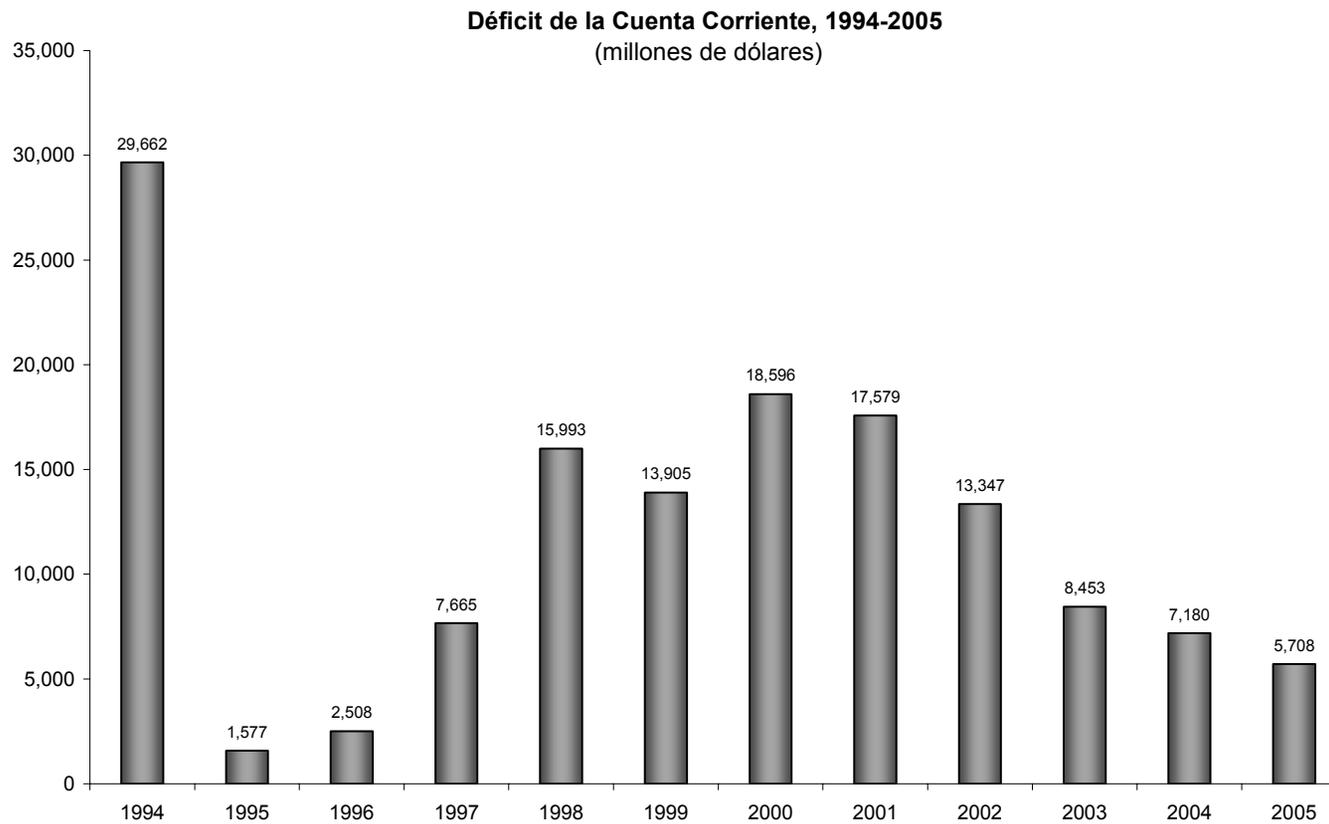
El déficit de la cuenta corriente fue financiado principalmente por entradas de capital de largo plazo y dentro de este, por inversión extranjera directa, la cual ascendió a 17 mil 805 mdd, es decir más de tres veces el monto del déficit de la cuenta corriente.

La balanza de capital resultó superavitaria en 13 mil 826 mdd, 0.9 por ciento superior al saldo de 2004.

Las elevadas entradas de divisas durante 2005 por exportaciones petroleras, remesas familiares, inversión extranjera y turismo principalmente, permitió incrementar ese año la variación de las reservas internacionales netas en 7 mil 173 mdd, cifra 76.6 por ciento superior a la variación del año previo, con ello las reservas internacionales netas acumuladas al cierre de 2005 llegaron a un saldo histórico de 68 mil 689 mdd.

Saldo de la Cuenta Corriente

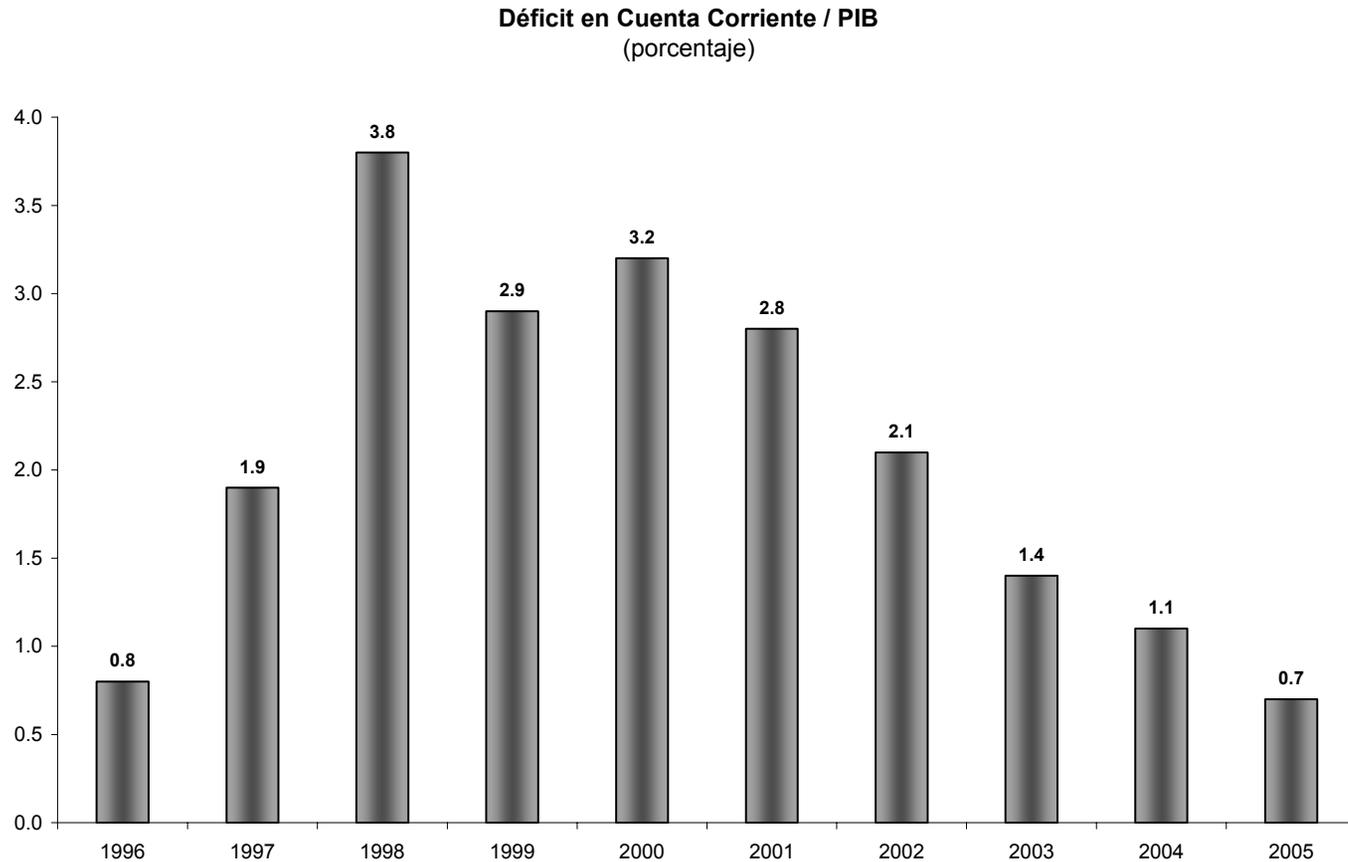
En el cuarto trimestre de 2005 el déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de 2005 ascendió a 2 mil 682 millones de dólares (mdd), con ello el saldo de todo el año fue de -5 mil 708 mdd, que significó una reducción de 20.5 por ciento respecto al saldo de -7 mil 180 mdd registrado en 2004 y el saldo deficitario más bajo en lo que va de la actual Administración.



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

Cuenta Corriente / PIB

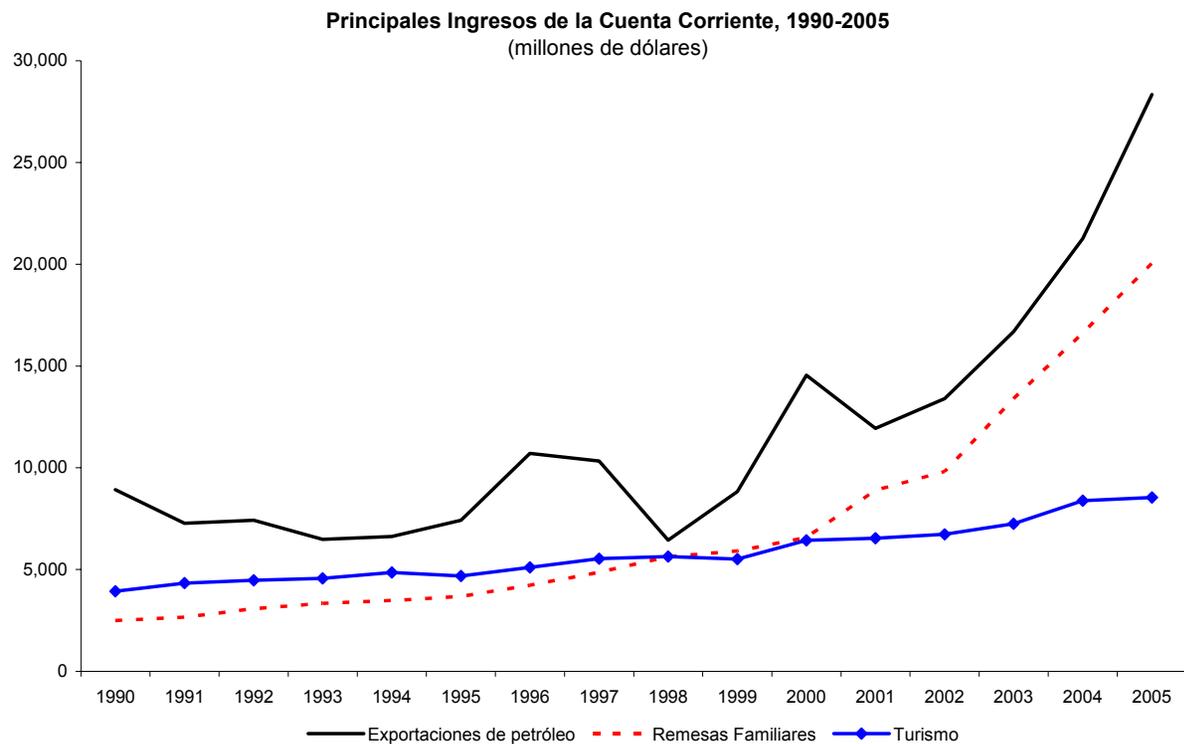
El déficit de la Cuenta Corriente de 2005 fue equivalente a -0.7 por ciento del Producto Interno Bruto de ese año y fue considerablemente inferior al -2.1 por ciento estimado en los Criterios Generales de Política Económica de 2005, la relación de 2005 es la mas baja observada desde 1996.



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

Ingresos de divisas

La disminución del déficit de la Cuenta Corriente durante 2005 con respecto al año previo fue resultado de los mayores ingresos, principalmente por concepto de exportaciones de petróleo; remesas familiares y turismo, los que en su conjunto representaron ingresos por 57 mil 555 mdd, 24.4 por ciento superiores a los ingresos que por los mismos conceptos entraron al país en 2004.



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

Financiamiento del déficit en la Cuenta Corriente

No obstante, los elevados ingresos por concepto de exportaciones petroleras, remesas y turismo, la Balanza en Cuenta Corriente registró un déficit por 5 mil 708 mdd en 2005.

Sin embargo, el déficit que mostró la Cuenta Corriente en 2005 fue más que financiado por la entrada de capital de largo plazo: 27 mil 994 mdd por entrada de inversión extranjera (17 mil 805 mdd directa y 10 mil 189 mdd de cartera), deduciendo de ese monto los pasivos por concepto de préstamos y depósitos por 3 mil 204 mdd y activos por -10 mil 964 mdd, resulta un saldo favorable por 8 mil 118 mdd mismos que se destinaron a la acumulación de reservas internacionales (7 mil 173 mdd); errores y omisiones por 953 mdd y la diferencia de 8 mdd fueron ajustes por valoración (ver Anexo 1).

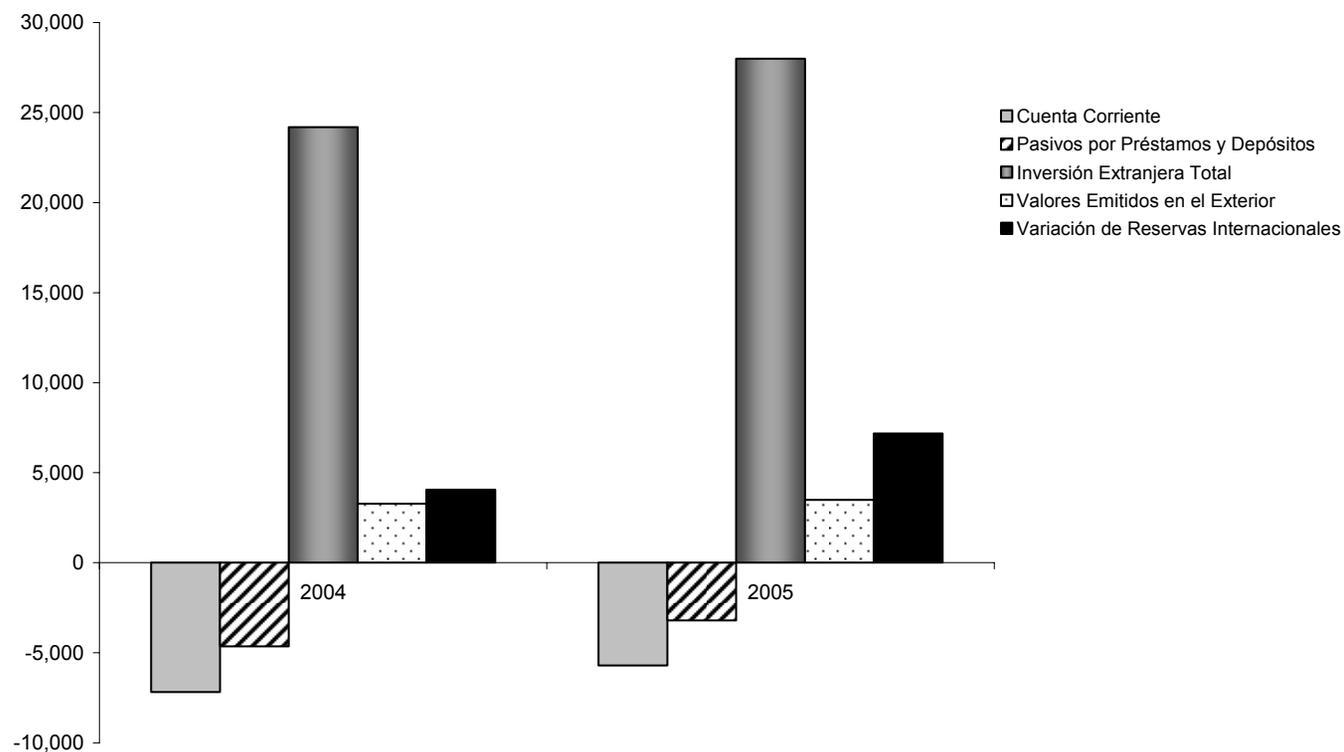
Financiamiento de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2005

(millones de dólares)

Concepto	Entradas	Salidas	Saldo
Saldo de la Cuenta Corriente		-5,708	
Inversión Extranjera	27,994		
Directa	17,805		
Cartera	10,189		
Salidas por Préstamos y Depósitos		-3,204	
Activos de la Cuenta de Capital		-10,964	
Saldo	27,994	-19,876	8,118
Variación de la Reserva Internacional		-7,173	
Errores y Omisiones		-953	
Ajustes por Valoración	8		
Saldo	8	-8,126	-8,118

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

Financiamiento del Déficit de la Cuenta Corriente, 2004-2005
(millones de dólares)

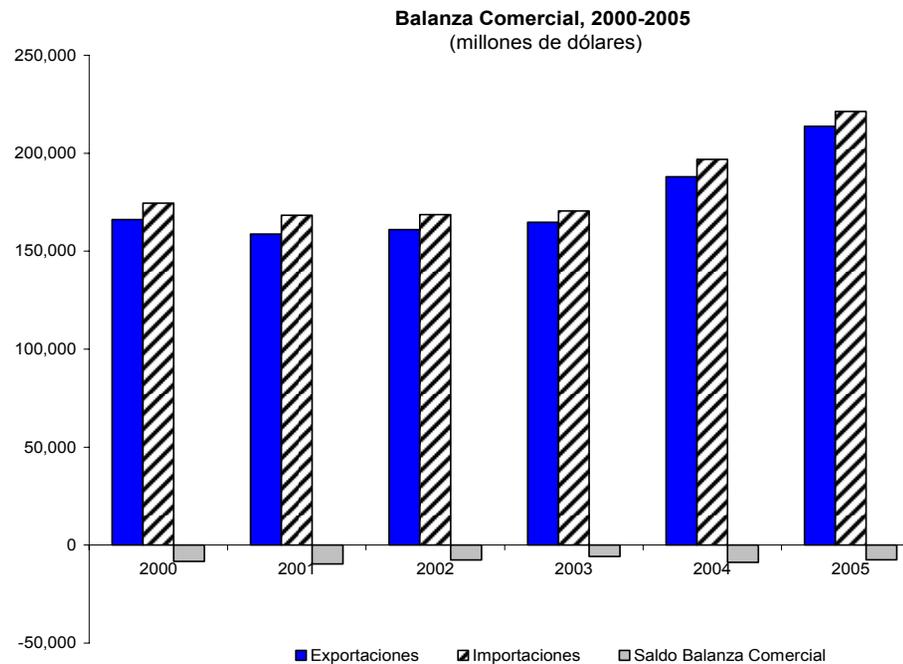


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México

Balanza Comercial

En el cuarto trimestre de 2005 las exportaciones de mercancías ascendieron a 58 mil 980 mdd, lo que significó un crecimiento de 19.0 por ciento comparado con igual periodo del año previo, por su parte, las importaciones ascendieron a 62 mil 321 mdd, es decir, 18.8 por ciento superiores a las de igual trimestre de 2004, con ello, la Balanza Comercial resultó deficitaria por 3 mil 342 mdd, 36.0 por ciento inferior al déficit observado en igual trimestre de 2004.

Con los resultados del cuarto trimestre, las exportaciones alcanzaron un valor total de 213 mil 711 mdd en 2005, lo que significó un incremento de 13.7 por ciento comparado con 2004, mientras que las importaciones crecieron a un menor ritmo, siendo éste de 12.5 por ciento, lo que permitió mejorar el saldo de la Balanza Comercial, pasando éste de -8 mil 811 mdd en 2004 a -7 mil 558 mdd en 2005 (ver Anexo 3).

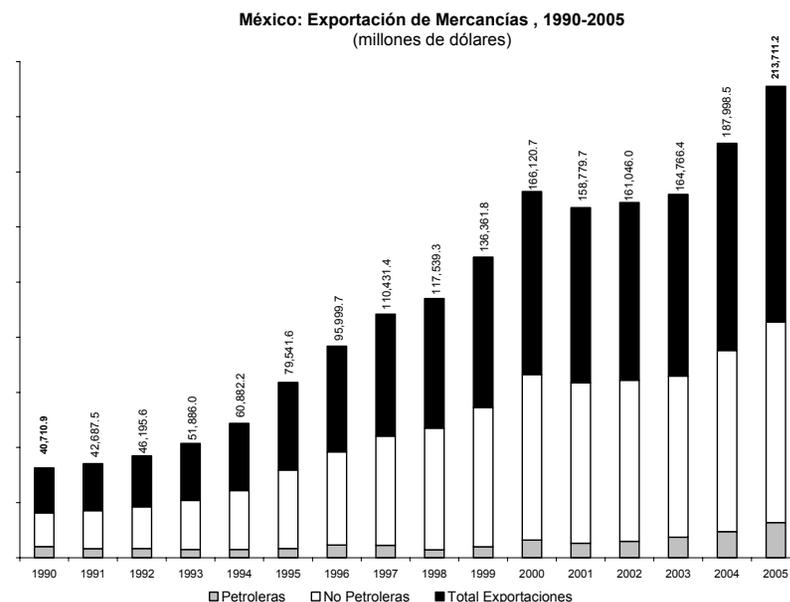


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México

Exportación de Bienes

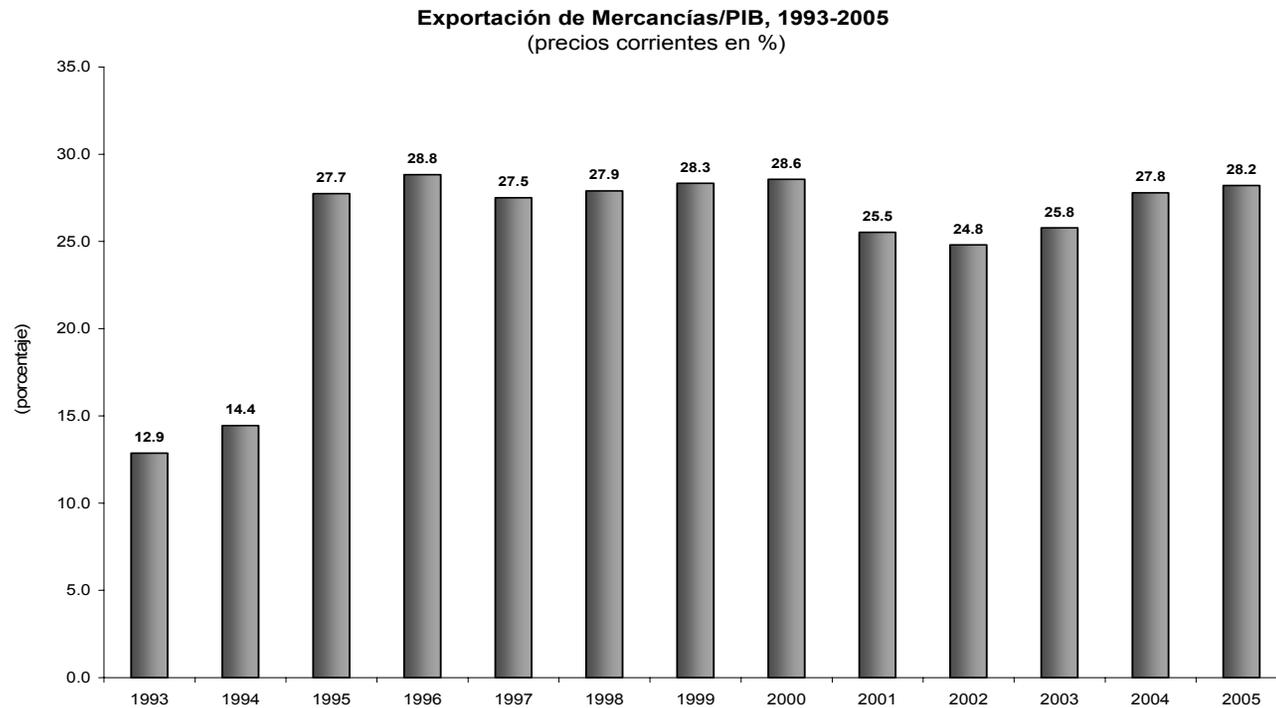
Las exportaciones en el cuarto trimestre de 2005 ascendieron a 58 mil 980 mdd, de las cuales: 8 mil 903 mdd fueron exportaciones petroleras (15.1 por ciento) y 50 mil 777 mdd (84.9 por ciento) fueron exportaciones no petroleras y de éstas 47 mil 963 mdd fueron manufacturas (81.3 por ciento); 1 mil 797 mdd correspondieron al sector agropecuario (3.0 por ciento); y 317 mdd fueron por exportaciones extractivas (0.5 por ciento).

Con los resultados del cuarto trimestre, el total exportado en 2005 ascendió a 213 mil 711 mdd, que significó un crecimiento de 13.7 por ciento respecto a las exportaciones de 2004. Del total exportado, 31 mil 829 mdd resultaron de exportaciones petroleras (14.9 por ciento) y 182 mil 068 mdd (85.1 por ciento) fueron no petroleras, dentro de estas, 174 mil 639 mdd (81.7 por ciento) correspondieron a manufacturas; 6 mil 260 mdd fueron agropecuarias (2.9 por ciento); y 1 mil 168 mdd (0.5 por ciento) fueron exportaciones de la industria extractiva (ver Anexo 3).



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

La orientación de la economía mexicana hacia los mercados externos ha continuado avanzando desde la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), así se observa que las exportaciones de mercancías pasaron de representar el 14.4 por ciento del PIB corriente en 1994 al 28.2 por ciento en 2005.

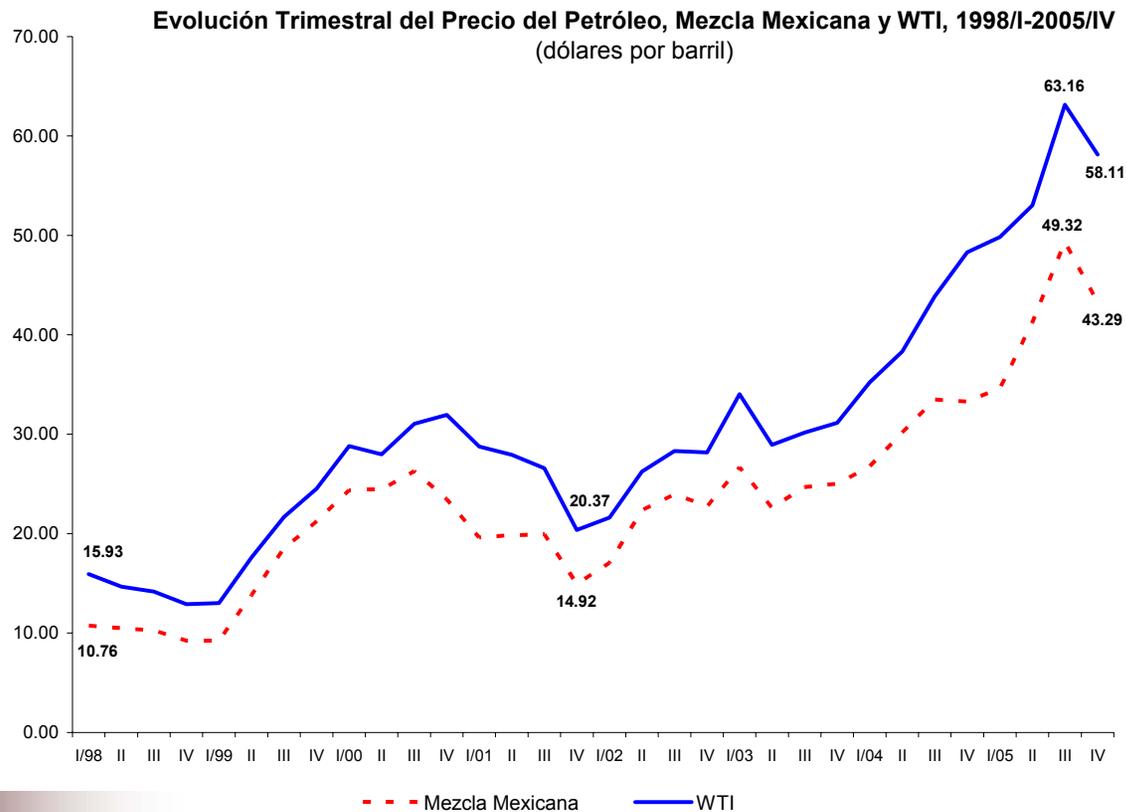


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México e INEGI

Informe sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos en el cuarto Trimestre de 2005

Sin embargo, la liberalización comercial y el mayor peso de las exportaciones en el PIB no han traído consigo mayores tasas de crecimiento del producto nacional y la inversión.

Las exportaciones petroleras de 2005 fueron 34.5 por ciento superiores a las de 2004, en tanto que las manufactureras, las agropecuarias y las extractivas, registraron tasas de crecimiento anual de 10.7, 10.1 y 29.6 por ciento, respectivamente. El crecimiento en el valor de las exportaciones petroleras en 2005 se explica principalmente por el aumento en los precios del crudo durante casi todo el año, el cual pasó de un promedio anual de 31.02 dólares por barril (dpb) para la mezcla mexicana de exportación en 2004 a un promedio anual de 42.65 dpb en 2005, es decir un incremento de 11.63 dpb ó 37.5 por ciento más y superior en 15.65 dpb al estimado de 27.00 dpb en los Criterios Generales de Política Económica de 2005.

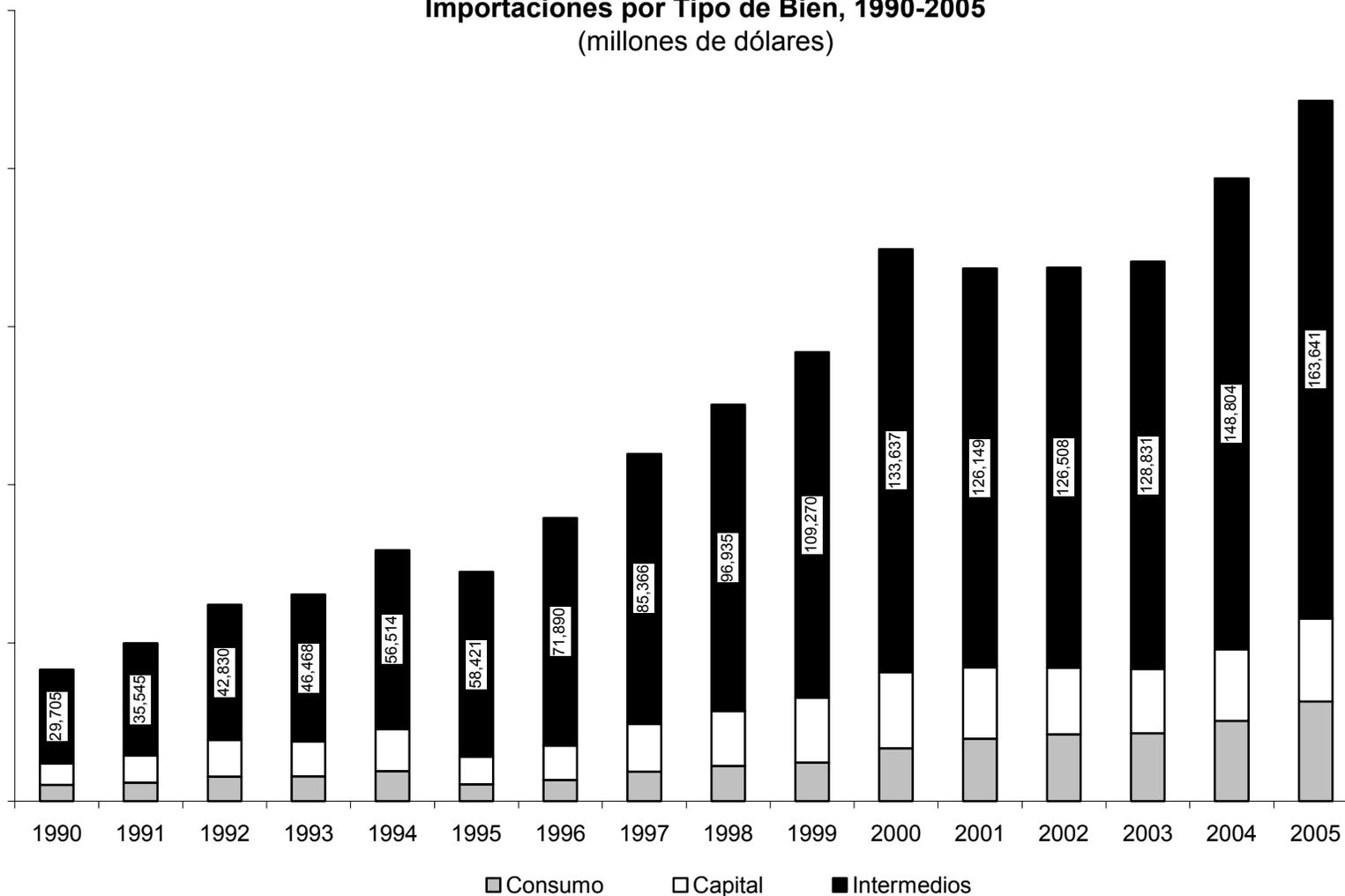


Importación de Bienes

En el cuarto trimestre de 2005 las importaciones ascendieron a 62 mil 321 mdd, 13.8 por ciento superiores a las de igual trimestre de 2004, de las cuales: 44 mil 802 mdd fueron bienes de uso intermedio (71.9 por ciento); 9 mil 983 mdd (16.0 por ciento) fueron bienes de consumo; y 7 mil 537 mdd fueron bienes de capital (12.1 por ciento). Asimismo, del total importado en el cuarto trimestre de 2005, el 66.9 por ciento correspondió a maquiladoras y el 33.1 por ciento a no maquiladoras.

Con los resultados del cuarto trimestre, el total importado en 2005 ascendió a 221 mil 369 mdd, que significó un incremento de 12.5 por ciento con respecto a las importaciones de 2004. Del total importado en 2005, 163 mil 641 mdd (73.9 por ciento) correspondió a bienes de uso intermedio; 31 mil 513 mdd (14.2 por ciento) resultaron de importaciones de bienes de consumo; y 26 mil 216 mdd (11.8 por ciento) fueron bienes de capital.

Importaciones por Tipo de Bien, 1990-2005
(millones de dólares)



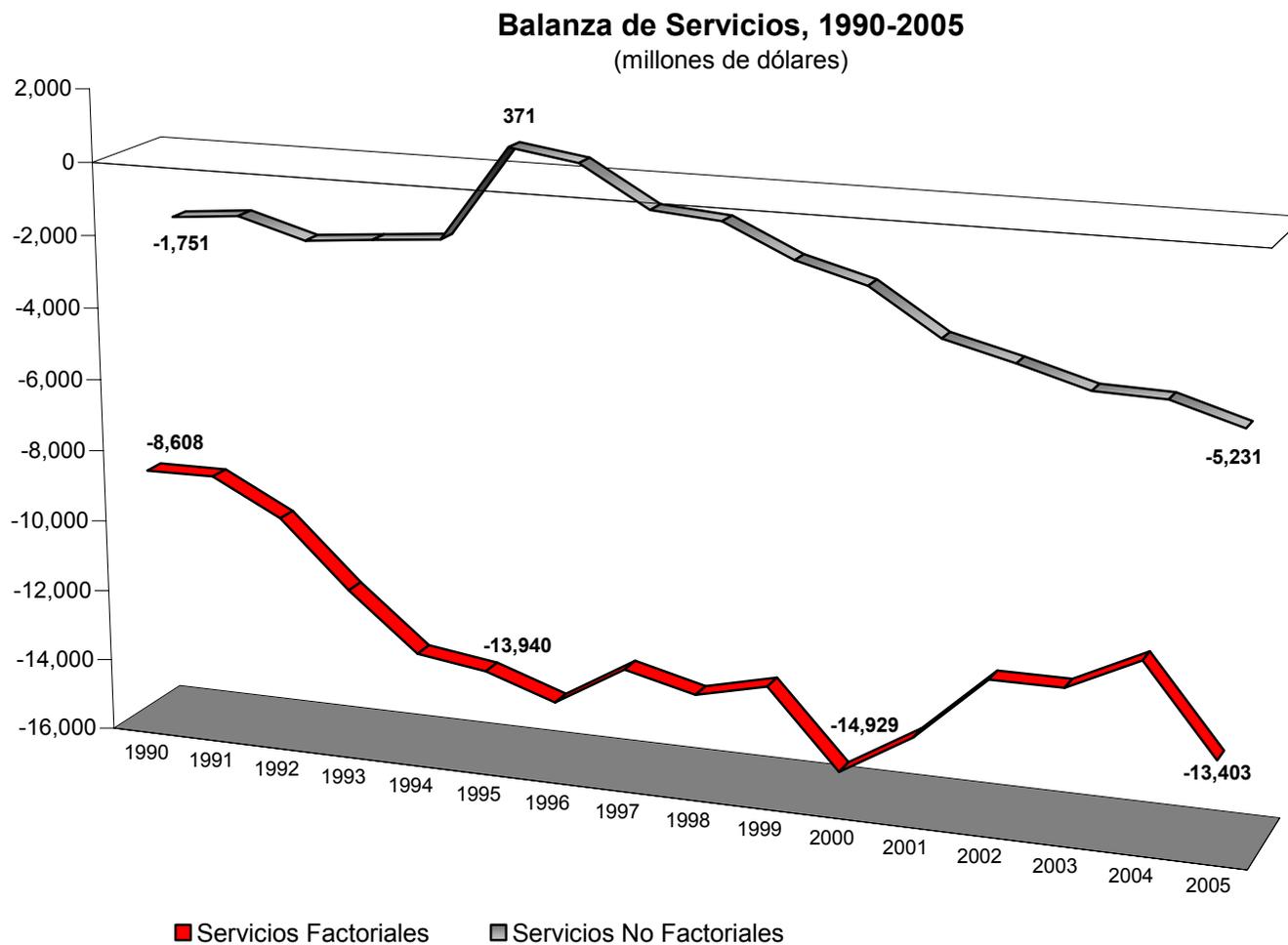
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de Banco de México

Balanza de Servicios

El otro componente de la Cuenta Corriente, la Balanza de Servicios, registró un déficit de -4 mil 757.9 mdd en el cuarto trimestre de 2005, déficit 25.6 por ciento superior al de igual trimestre de 2004 y fue resultado de un déficit por -2 mil 173.0 mdd en la Balanza de Servicios Factoriales y de -2 mil 584.9 mdd en la Balanza de Servicios no Factoriales.

Con los resultados del cuarto trimestre del año, en 2005 el saldo de la Balanza de Servicios fue de -18 mil 633.9 mdd, 19.2 por ciento más que el déficit de 2004, dicho déficit resultó de un déficit por -5 mil 231.3 mdd en la Balanza de Servicios Factoriales y de -13 mil 402.6 mdd de Servicios no Factoriales, las cuales registraron incrementos anuales de 12.5 y 22.1 por ciento, respectivamente (ver Anexo 4).

En la Balanza de Servicios de 2005 destacó la entrada de divisas por turismo por 8 mil 542.1 mdd, 1.9 por ciento superiores a los de 2004 e ingresos por 20 mil 34.9 mdd por concepto de remesas familiares, las que registraron un crecimiento de 20.6 por ciento con respecto a las de 2004, también destacó la salida por 12 mil 259.7 mdd por pago de intereses, 6.1 por ciento más que lo que se pago por el mismo concepto en 2004.



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

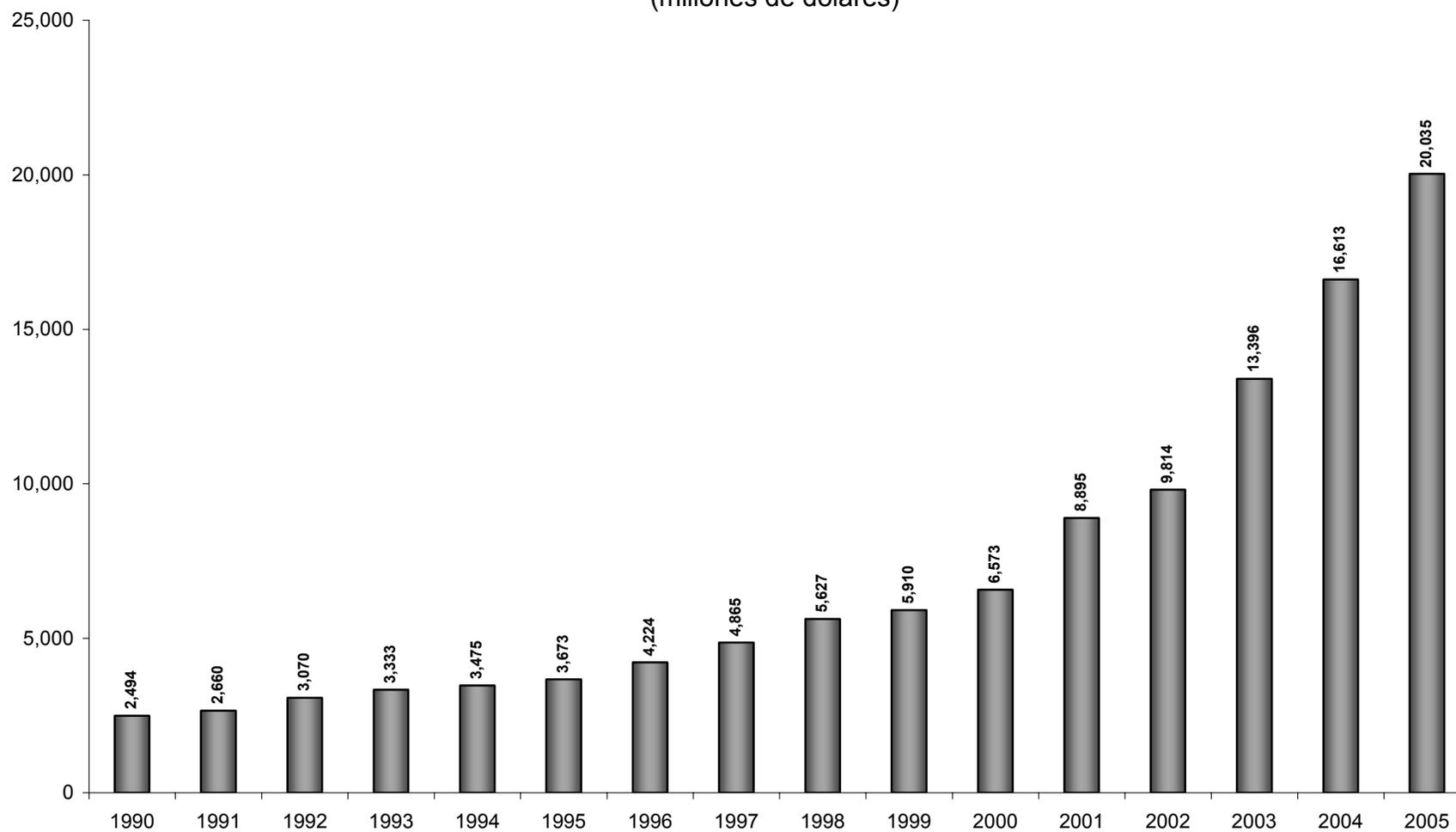
Transferencias del Exterior

Las Remesas del Exterior se han constituido como una de las principales fuentes de divisas de la Cuenta Corriente, siendo actualmente la segunda después de los ingresos por exportación de petróleo. En el cuarto trimestre de 2005 ingresaron al país por concepto de transferencias del exterior 5 mil 432 mdd, monto 24.9 por ciento superior al de igual periodo de 2004, de dichos recursos 5 mil 316 mdd (97.9 por ciento) correspondieron a remesas familiares y 116 mdd (2.1 por ciento) a otras transferencias.

Con los resultados del cuarto trimestre, durante todo 2005 ingresaron al país por concepto de transferencias del exterior 20 mil 541 mdd, cifra 20.0 por ciento superior a la de 2004, de ese monto 20 mil 035 mdd (97.5 por ciento) correspondió a remesas familiares, las cuales mostraron un crecimiento anual de 20.6 por ciento.

Dentro de los principales factores que han intervenido en el incremento de las remesas a nuestro país destacan la expulsión de nuestra fuerza de trabajo, vinculado a factores estructurales, como la falta de oportunidades laborales, los marcados diferenciales de salario, condiciones laborales poco favorables y subempleo, entre otros.

Remesas Familiares, 1990-2005
(millones de dólares)



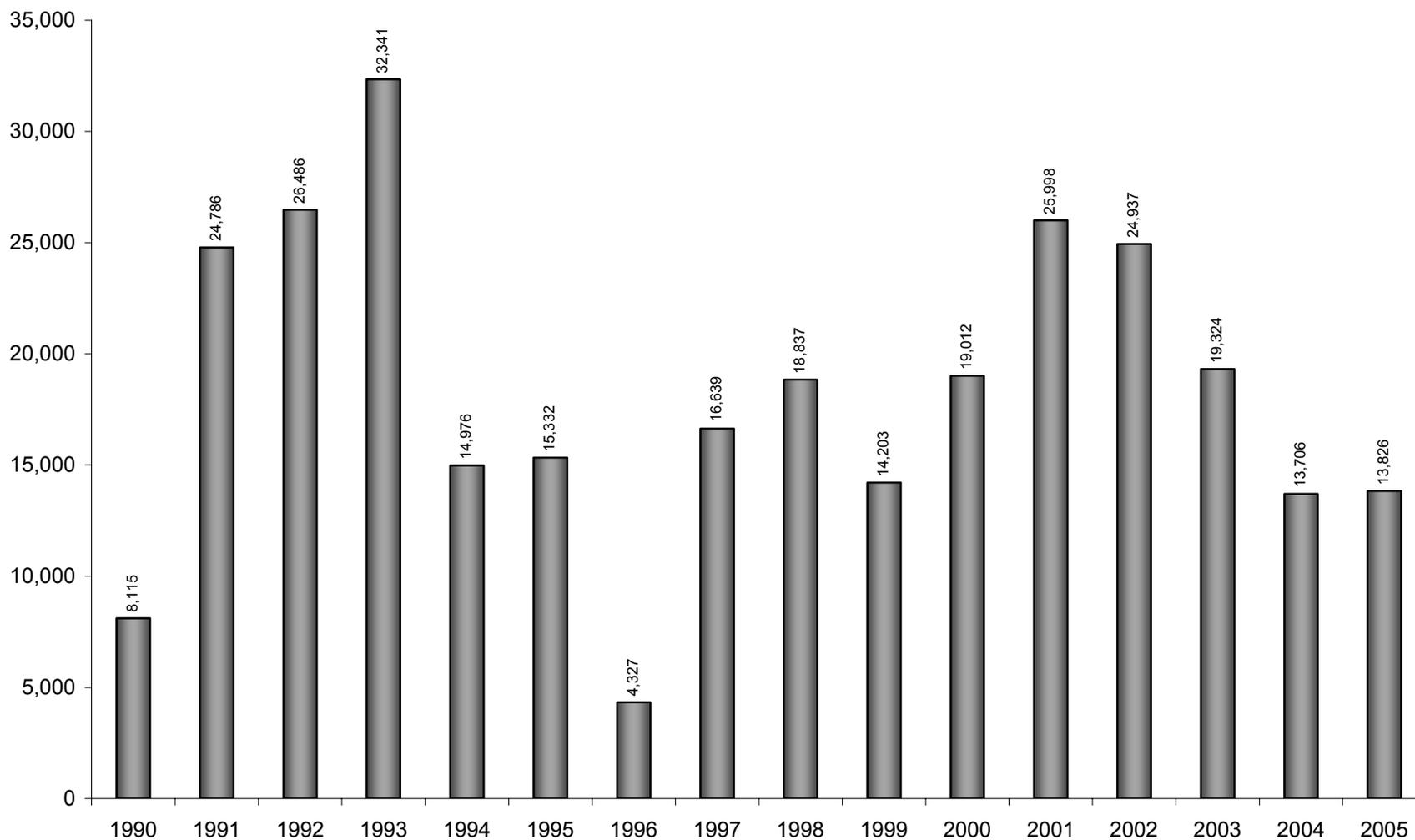
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México

Balanza de Capital

La Balanza de Capital ha venido resultando superavitaria en la medida en que la Cuenta Corriente presente saldos negativos, ya que es a través de la primera como se financia dicho déficit, así en el cuarto trimestre de 2005 la Balanza de Capital arrojó un superávit de 9 mil 131 mdd, que resultaron de pasivos por un monto de 4 mil 673 mdd y activos por 4 mil 459 mdd, dicho superávit fue 12.9 por ciento superior al de igual trimestre de 2004.

Con los resultados del cuarto trimestre, el superávit de la Cuenta de Capital ascendió en 2005 a 13 mil 826 mdd, 0.9 por ciento más que en 2004, dicho saldo resultó de pasivos por 24 mil 790 mdd y activos por -10 mil 964 mdd, los primeros fueron 26.8 por ciento superiores a los del año previo, mientras que los activos fueron 87.8 por ciento superiores al saldo negativo observado en 2004 (ver Anexo 5).

Balanza de Capital, 1990-2005
(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

Inversión Extranjera

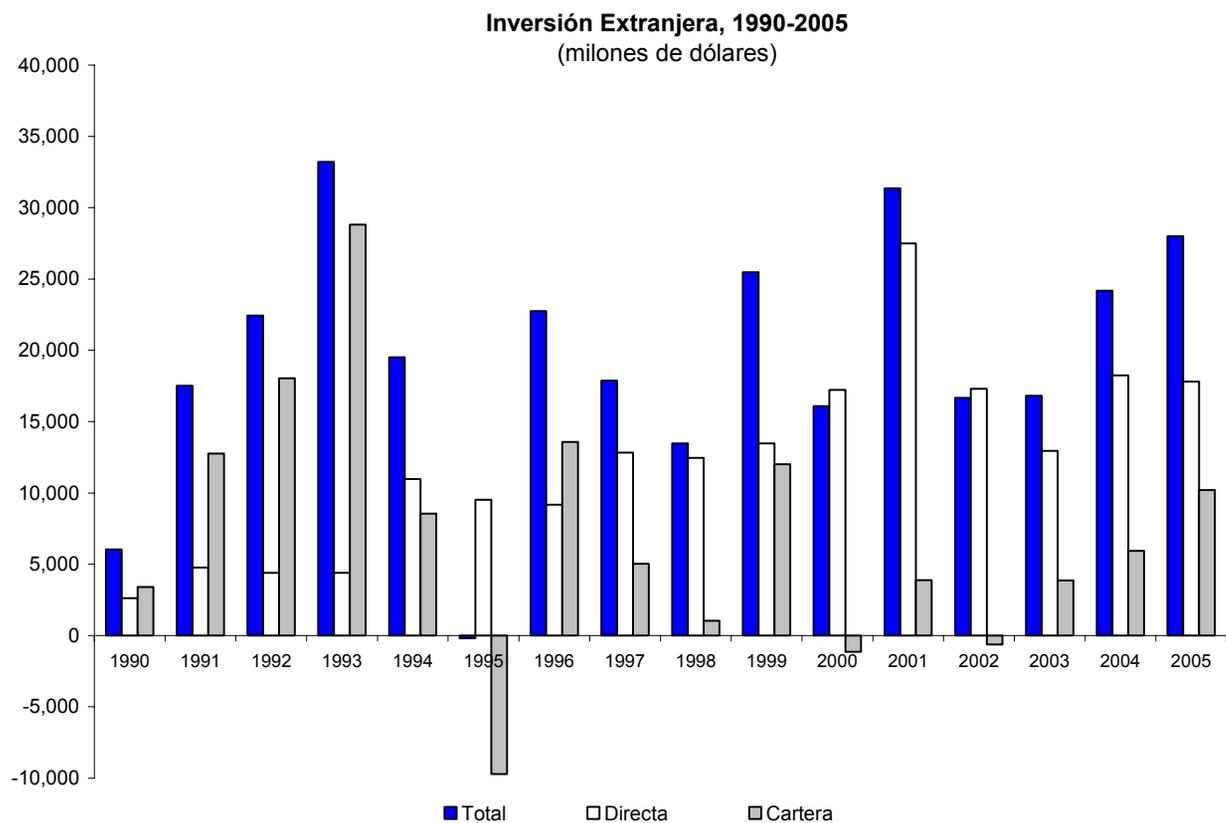
Uno de los principales componentes de la Balanza de Capital es la entrada de inversión extranjera directa (IED), la cual ha venido perdiendo atractivo para los inversionistas extranjeros, a pesar de presentar estabilidad económica y política, en 2003 México se encontraba entre los 10 principales destinos para la IED entre los países emergentes y en 2005 pasó a ocupar el lugar 16, siendo superado por sus principales competidores como China que ocupa el primer lugar y Brasil que ocupa el séptimo.

El que México venga perdiendo atractivo para los inversionistas extranjeros es resultado del mayor nivel de riesgo que enfrentan dichos inversionistas que desean invertir sus capitales en los distintos mercados, por ejemplo las regulaciones gubernamentales, la volatilidad de los tipos de cambio, el riesgo financiero y la inestabilidad política y social.

La inversión extranjera se ha constituido como una de las principales fuentes de financiamiento del desequilibrio de la Cuenta Corriente, es decir la inversión extranjera viene a representar una entrada compensatoria de capital para financiar ese déficit. En el cuarto trimestre de 2005 la inversión extranjera total ascendió a 4 mil 633.mdd, de los cuales 3 mil 789 mdd (81.8 por ciento) correspondieron a inversión directa y 845 mdd (18.2 por ciento) a inversión de cartera.

Informe sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos en el cuarto Trimestre de 2005

Con los resultados del cuarto trimestre de 2005, la inversión total en ese año ascendió a 27 mil 993 mdd, de los cuales 17 mil 805 mdd (63.6 por ciento) correspondieron a inversión directa y 10 mil 189 mdd (36.4 mdd) a inversión de cartera. La inversión extranjera total registró en 2005 un crecimiento de 15.7 por ciento con respecto a 2004, mientras que la inversión directa tuvo una caída de 2.4 por ciento y la de cartera creció en 71.5 por ciento anual, en dicho periodo (ver Anexo 6).

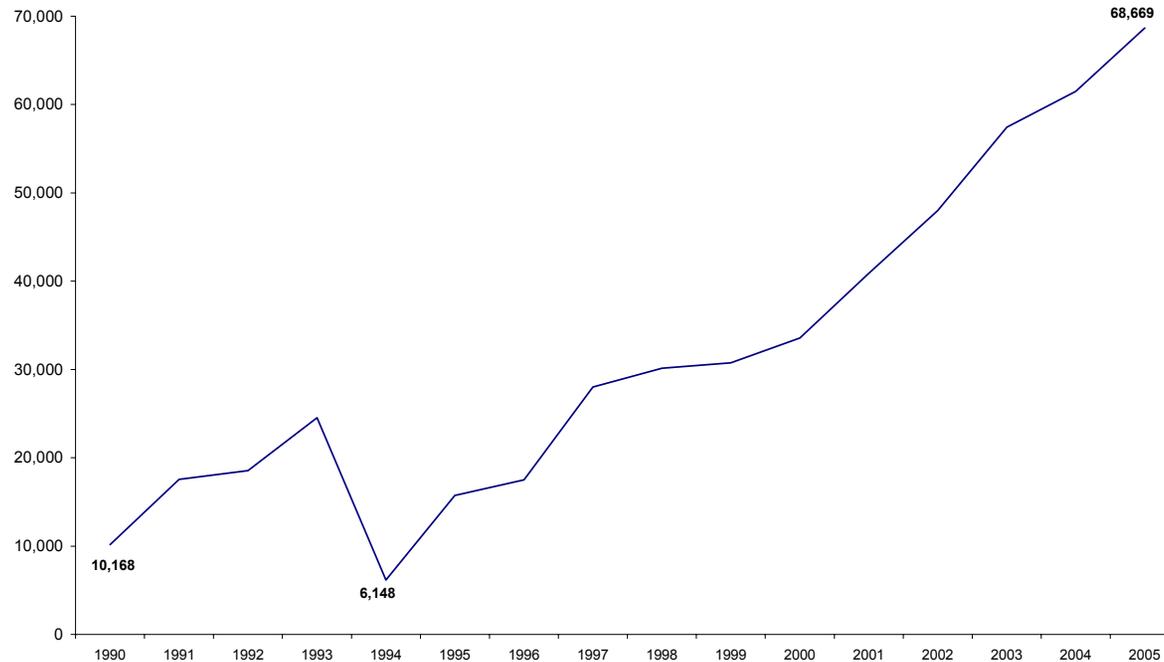


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del Banco de México

Reservas Internacionales

Las elevadas entradas de divisas en 2005 por concepto de exportaciones petroleras, inversión extranjera, remesas y turismo principalmente, permitió que en ese año las reservas internacionales netas se incrementaran en 7 mil 173 mdd, 76.6 por ciento más que lo acumulado en 2004, con ello el saldo de las reservas acumuladas alcanzó un nivel histórico de 68 mil 669 mdd al cierre de 2005.

Reservas Internacionales Netas, 1990-2005
(saldos acumulados en 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

Anexo Estadístico

Anexo 1

Balanza de Pagos, 2004-2005

(millones de dólares)

Concepto	2004	2005	Var. % anual
Cuenta corriente	-7,180	-5,708	-20.5
Ingresos	224,176	254,702	13.6
Egresos	231,355	260,410	12.6
Cuenta de capital	13,706	13,826	0.9
Pasivos	19,544	24,790	26.8
Por préstamos y depósitos	-4,643	-3,204	-31.0
Banca de desarrollo	-2,215	-3,122	40.9
Banca comercial	-471	-2,280	384.1
Banco de México	0	0	n.a
Sector público no bancario	-3,064	-1,817	-40.7
Sector privado no bancario	-195	87	-144.6
Pidiregas	1,302	3,927	201.6
Inversión extranjera	24,187	27,993	15.7
Directa	18,244	17,805	-2.4
De cartera	5,942	10,189	71.5
Mercado accionario	-2,522	3,353	-233.0
Mercado de dinero	5,193	3,346	-35.6
Sector público	5,193	3,346	-35.6
Sector privado	0	0	n.a
Valores emitidos en el exterior	3,271	3,490	6.7
Sector público	839	-5,155	-714.4
Sector privado	-2,215	3,823	-272.6
Pidiregas	4,647	4,822	3.8
Activos	-5,837	-10,964	87.8
Errores y omisiones	-2,468	-953	-61.4
Variación de la reserva internacional	4,061	7,173	76.6
Ajustes por valoración	-3	-8	166.7

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

Anexo 2
Cuenta Corriente, 2004-2005
(millones de dólares)

Concepto	2004 (A)	2005 (B)	Variación % anual (B/A)
Saldo de la cuenta corriente	-7,180	-5,708	-20.5
Ingresos	224,176	254,702	13.6
Exportación de mercancías	187,999	213,711	13.7
Servicios no factoriales	13,913	15,578	12.0
Viajeros internacionales	10,753	11,795	9.7
Otros servicios	3,160	3,783	19.7
Servicios factoriales	5,141	4,872	-5.2
Intereses	2,211	3,011	36.2
Otros	2,929	1,862	-36.4
Transferencias	17,124	20,541	20.0
Remesas familiares	16,613	20,035	20.6
Otras	511	506	-1.0
Egresos	231,355	260,410	12.6
Importación de mercancías	196,810	221,270	12.4
Servicios no factoriales	18,562	20,809	12.1
Fletes y seguros	5,450	6,494	19.2
Viajeros internacionales	6,959	7,607	9.3
Otros servicios	6,153	6,708	9.0
Servicios factoriales	15,904	18,275	14.9
Utilidades remitidas	1,141	2,548	123.4
Utilidades reinvertidas	2,323	2,806	20.8
Intereses	11,222	12,260	9.2
Sector público	6,684	7,390	10.6
Sector privado	4,538	4,870	7.3
Otros servicios	1,217	661	-45.7
Transferencias	80	57	-29.3

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

Anexo 3
Balanza Comercial, 2004-2005

(millones de dólares)

	2004	2005	Var. % anual 2005/2004
Saldo de la Balanza Comercial	-8,811	-7,558	-14.2
Balanza de la Industria Maquiladora	19,209	21,642	12.7
Exportación de mercancías*	187,999	213,711	13.7
Petroleras	23,667	31,828	34.5
Petróleo Crudo	21,258	28,334	33.3
Otros	2,409	3,494	45.1
No Petroleras	164,332	182,067	10.8
Agropecuarias	5,684	6,260	10.1
Extractivas	901	1,168	29.6
Manufacturas	157,747	174,639	10.7
Maquiladoras	86,952	96,771	11.3
Resto	70,796	77,868	10.0
Importación de mercancías	196,810	221,369	12.5
Bienes de consumo	25,409	31,512	24.0
Bienes intermedios	148,804	163,641	10.0
Maquiladoras	67,742	75,129	10.9
Resto	81,061	88,512	9.2
Bienes de capital	22,597	26,216	16.0

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

Anexo 4
Balanza de Servicios, 2004-2005

(millones de dólares)

	2004	2005	Var. % anual
Saldo de la Balanza de Servicios	-15,627	-18,634	19.2
Balanza de servicios no Factoriales	-4,649	-5,231	12.5
Ingresos por servicios no factoriales	13,913	15,578	12.0
Transportes diversos	1,362	1,751	28.5
Turistas	8,382	8,542	1.9
Excursionistas	2,371	2,609	10.0
Fronterizos	1,993	2,848	43.0
De crucero	378	405	6.9
Otros servicios	1,798	2,032	13.0
Egresos por servicios no factoriales	18,562	20,809	12.1
Fletes y Seguros	5,450	6,494	19.2
Transportes diversos	2,127	2,716	27.7
Turistas	3,227	3,320	2.9
Excursionistas	3,732	3,947	5.8
Otros servicios	4,025	3,992	-0.8
Balanza de Servicios Factoriales	-10,977	-13,403	22.1
Ingresos por servicios factoriales	5,141	4,872	-5.2
Intereses	2,211	3,011	36.1
Otros	2,929	1,862	-36.4
Egresos por servicios factoriales	16,118	18,275	13.4
Utilidades remitidas	1,005	2,548	153.5
Utilidades reinvertidas	2,346	2,806	19.6
Intereses	11,550	12,260	6.1
Sector Público	6,684	7,390	10.6
Sector Privado	4,866	4,870	0.1
Comisiones	412	550	33.3
Otros servicios	805	111	-86.2
Transferencias del exterior	17,124	20,541	20.0
Remesas familiares	16,613	20,035	20.6
Otras	511	506	-0.9
Transferencias al exterior	80	57	-29.3

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

Anexo 5

México: Cuenta de Capital, 2004-2005

(millones de dólares)

	2004	2005	Var. % anual
Saldo de la Cuenta de capital	13,707	13,826	0.9
Pasivos	19,544	24,790	26.8
Por préstamos y depósitos	-4,643	-3,204	-31.0
Banca de desarrollo	-2,215	-3,122	40.9
Banca comercial	-471	-2,280	384.1
Banco de México	0	0	n.a
Sector público no bancario	-3,064	-1,817	-40.7
Sector privado no bancario	-195	87	-144.6
Pidiregas	1,302	3,927	201.6
Inversión extranjera	24,187	27,993	15.7
Directa	18,244	17,805	-2.4
De cartera	5,942	10,189	71.5
Mercado accionario	-2,522	3,353	-233.0
Mercado de dinero	5,193	3,346	-35.6
Sector público	5,193	3,346	-35.6
Sector privado	0	0	n.a
Valores emitidos en el exterior	3,271	3,490	6.7
Sector público	839	-5,155	-714.4
Sector privado	-2,215	3,823	-272.6
Pidiregas	4,647	4,822	3.8
Activos	-5,837	-10,964	87.8

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

Anexo 6
Inversión Extranjera Total, 2004-2005
(Millones de dólares)

Concepto	2004	2005	Var. % anual
Inversión extranjera total	24,186	27,994	15.7
Directa	18,244	17,805	-2.4
Nuevas inversiones	9,447	9,634	2.0
Reinversión de utilidades	2,323	2,806	20.8
Cuentas con la matriz	6,474	5,365	-17.1
De cartera	5,942	10,189	71.5
Mercado accionario	-2,522	3,353	-233.0
Mercado de dinero	5,193	3,346	-35.6
Valores emitidos en el exterior	3,271	3,490	6.7
Sector Público	839	-5,155	-714.4
Sector Privado	-2,215	3,823	-272.6
Pidiregas	4,647	4,822	3.8

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



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados
LIX Legislatura
marzo de 2006

www.cefp.gob.mx

Presidente del Comité
Dip. José Luis Flores Hernández

Secretario
Dip. Marko Antonio Cortés Mendoza

Secretario
Dip. Rafael Flores Mendoza