



**Cámara de Diputados**  
**H. Congreso de la Unión**

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

**CEFP/018/2005**

## **Informe Sobre el Comportamiento de la Balanza de Pagos al Primer Trimestre de 2005**

(Información presentada por el Banco de México el 24 de mayo de 2005)

**PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, JUNIO DE 2005.**



## Índice

Comportamiento de la Balanza de Pagos al primer trimestre 2005 .....	3
Resumen Ejecutivo .....	3
Cuenta Corriente.....	5
Balanza Comercial.....	8
Términos de Intercambio .....	10
Balanza de Servicios .....	11
Servicios factoriales .....	11
Servicios no factoriales .....	11
Transferencias .....	12
Cuenta de Capital .....	14
Inversión Extranjera .....	14
Activos .....	16
Reservas Internacionales .....	16
ANEXO .....	19

Cuadro 1: México: Balanza de Pagos, 2003 – 2005/I

Cuadro 2: México: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2003 – 2005/I

Cuadro 3: México: Balanza Comercial, 2003 – 2005/I

Cuadro 4: México: Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos, 2003 – 2005/I

Cuadro 5: México: Evolución de la Inversión Extranjera, 2000 – 2005/I

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.



## Comportamiento de la Balanza de Pagos al primer trimestre 2005

### Resumen Ejecutivo

- En el primer trimestre de 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de México fue de 2 mil 601.4 millones de dólares (mdd), cifra equivalente a 1.5 por ciento del PIB, dicho déficit fue superior al observado en 2003 (-1 mil 319.1 mdd) y se financió principalmente con recursos de largo plazo.
- El déficit de la cuenta corriente fue resultado del déficit en las balanzas comercial (1 mil 945 mdd), de servicios factoriales (4 mil 301 mdd), de servicios no factoriales (536 mdd) y un superávit en la balanza de transferencias (4 mil 181 mdd).
- La balanza comercial mostró un saldo deficitario de 1 mil 945 mdd, superior al de 524 mdd observado en el primer trimestre de 2004. En los tres primeros meses de 2005, tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones de mercancías registraron incrementos significativos con respecto a sus montos de igual periodo de 2004. El valor de las primeras resultó de 46 mil 827 mdd, lo que implicó un crecimiento anual de 8.4 por ciento. Este crecimiento se derivó de la combinación de aumentos de 29.86 por ciento de las exportaciones petroleras y de 5.61 por ciento de las no petroleras. El dinamismo de las exportaciones petroleras fue resultado del aumento del precio del petróleo, mientras que el aumento del valor de las no petroleras se explica por la demanda externa, particularmente de Estados Unidos.
- El valor de las importaciones de mercancías de enero a marzo de 2005 fue de 48 mil 772 mdd, esto es, 11.56 por ciento superior al observado en el mismo periodo de 2004. 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 26.03, 8.43 y 17.68 por ciento de las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital.

- El ingreso de recursos al país por concepto de remesas familiares ascendió a 4 mil 65 mdd, representan un incremento de 20.5 por ciento con respecto al dato de 2004. En el primer trimestre de 2005 el ingreso por remesas fue equivalente a 0.57 puntos porcentuales del PIB, superaron a los recursos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron el país y fueron equivalentes a 70.3 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo.
- La cuenta de capital mostró en el primer trimestre de 2005 un superávit de 3 mil 638 mdd. menor en 34.0 por ciento al que se registró en igual trimestre de 2004 (5 mil 513 mdd). Esa entrada de recursos se integró en lo principal por Inversión Extranjera Directa (IED), por endeudamiento neto con el exterior del sector privado no bancario, por recursos dirigidos al financiamiento de proyectos Pidiregas y por un monto importante de inversión de cartera en el mercado de dinero (2 mil 416 mdd) aun cuanto menor en 38.3 por ciento al registrado en igual periodo del año anterior (3 mil 918 mdd).
- La inversión extranjera directa (IED) ascendió a 3 mil 772 mdd, resultó 53.3 por ciento menor al registrado en igual periodo de 2004 (8 mil 77.8 mdd, cifra que incluyó la compra de acciones de BBVA-Bancomer por parte de BBVA en 4 mil 200 mdd; y aproximadamente 700 mdd en la compra de acciones a la empresa Apasco).
- Al primer trimestre de 2005 las reservas internacionales netas ascendieron a 61 mil 739 mdd, monto superior en 4.6 por ciento a las de igual trimestre de 2004.

## Cuenta Corriente

En el primer trimestre de 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sumó 2 mil 601.4 millones de dólares (mdd), superior al déficit del primer trimestre del año anterior en 97.2 por ciento (ver cuadro 1), monto equivalente a 1.5 por ciento del PIB. El déficit reportado se originó de la combinación de saldos deficitarios en las balanzas comercial (1 mil 945 mdd), de servicios no factoriales (536 mdd) y de servicios factoriales (4 mil 301 mdd) y de un superávit en la cuenta de transferencias (4 mil 181 mdd).

Cuadro 1

México: Balanza en Cuenta Corriente y sus principales componentes, 2001/I - 2005/I  
(Saldos acumulados al cierre del primer trimestre de cada año, millones de dólares)

Concepto	2001 I Trim	2002 I Trim	2003 I Trim	2004 I Trim	2005 I Trim	Var. % anual I-2005 / I-2004
<b>Saldo de la Cuenta Corriente</b>	<b>-4,711.9</b>	<b>-3,129.3</b>	<b>-2,128.0</b>	<b>-1,319.1</b>	<b>-2,601.4</b>	97.2
Ingresos	46,942.1	43,355.9	46,336.1	51,720.2	56,468.2	9.2
Egresos	51,654.0	46,485.1	48,464.1	53,039.2	59,069.7	11.4
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-2,132.3</b>	<b>-1,444.3</b>	<b>-137.9</b>	<b>-523.9</b>	<b>-1,945.2</b>	271.3
Ingresos	39,730.3	36,677.2	39,051.5	43,193.0	46,826.8	8.4
Egresos	41,862.6	38,121.5	39,189.4	43,716.9	48,772.0	11.6
<b>Saldo de la Balanza de Servicios</b>	<b>-4,703.2</b>	<b>-3,974.8</b>	<b>-4,876.8</b>	<b>-4,290.0</b>	<b>-4,837.3</b>	12.8
<b>Saldo de la Balanza de Servicios Factoriales</b>	<b>-4,268.8</b>	<b>-3,568.6</b>	<b>-4,261.5</b>	<b>-3,776.2</b>	<b>-4,301.3</b>	13.9
Ingresos	1,565.5	986.2	1,057.6	1,343.7	1,133.3	-15.7
Egresos	5,834.3	4,554.8	5,319.0	5,119.9	5,434.6	6.1
<b>Saldo de la Balanza de Servicios no Factoriales</b>	<b>-434.4</b>	<b>-406.2</b>	<b>-615.4</b>	<b>-513.8</b>	<b>-536.0</b>	4.3
Ingresos	3,521.7	3,399.4	3,338.8	3,688.6	4,317.3	17.0
Egresos	3,956.0	3,805.6	3,954.2	4,202.4	4,853.3	15.5
<b>Saldo de la Balanza de Transferencias</b>	<b>2,123.5</b>	<b>2,289.9</b>	<b>2,886.8</b>	<b>3,494.9</b>	<b>4,181.1</b>	19.6
Ingresos	2,124.6	2,293.1	2,888.3	3,494.9	4,190.8	19.9
Egresos	1.1	3.2	1.5	0.1	9.7	16,066.8

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

Para tener una idea sobre la magnitud del déficit en cuenta corriente, 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 en el primer trimestre de 2005 el déficit en cuenta corriente fue de 1.5 por ciento del PIB, lo que ha permitido aumentar el grado de confianza de los inversionistas extranjeros en el país.

Cuadro 2

México : Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), 1990-2005 / I

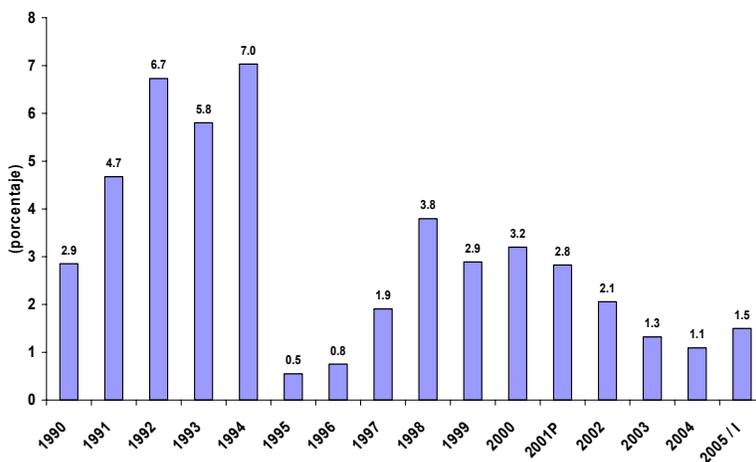
(millones de dólares corrientes y porcentaje)

Periodo	PIB	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	-13,904.7	2.9
2000	581,428.5	-18,596.0	3.2
2001 <sup>P</sup>	622,077.1	-17,578.9	2.8
2002	649,078.4	-13,346.5	2.1
2003	639,074.9	-8,453.1	1.3
2004	676,497.3	-7,394.1	1.1
2005 / I	707,202.4	-2,601.4	1.5

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

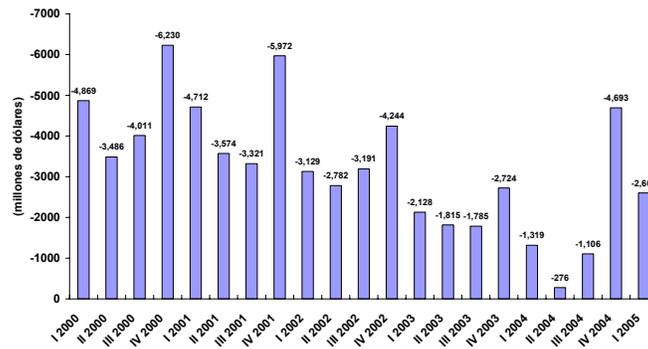
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

México: Déficit en Cuenta Corriente, como proporción del PIB, 1990-2005/I (porcentajes)



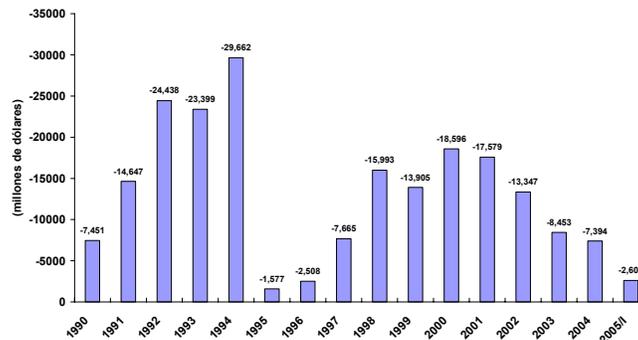
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

México: Déficit en Cuenta Corriente, Trimestral 2001 - 2005 / I  
(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, Anual 1990 - 2005 / I  
(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 33.1 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.

## Informe Sobre el Comportamiento de la Balanza de Pagos al Primer Trimestre de 2005

**Cuadro 3**

**México : Ingresos en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), 1990-2005 / I**

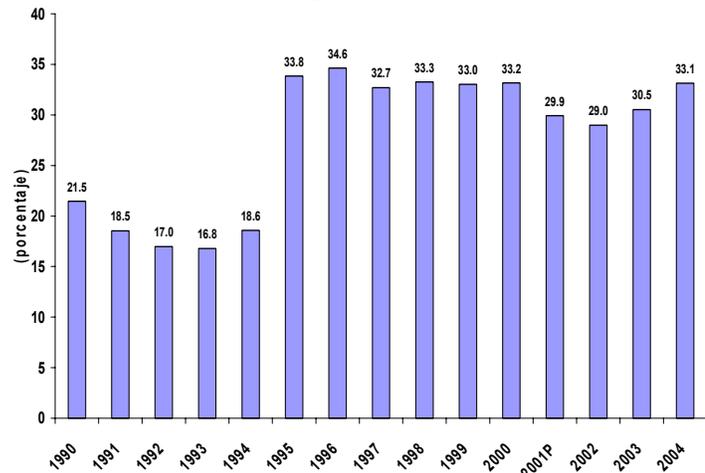
(millones de dólares corrientes y porcentaje)

Periodo	PIB	Ingresos en 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	192,875.8	33.2
2001 <sup>P</sup>	622,077.1	186,166.4	29.9
2002	649,078.4	188,139.8	29.0
2003	639,074.9	195,136.4	30.5
2004	676,497.3	224,175.7	33.1
2005 / I	707,202.4	56,468.2	8.0

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 Banco de México.

**México: Ingresos en Cuenta Corriente, como proporción del PIB, 1990-2004 (porcentajes)**

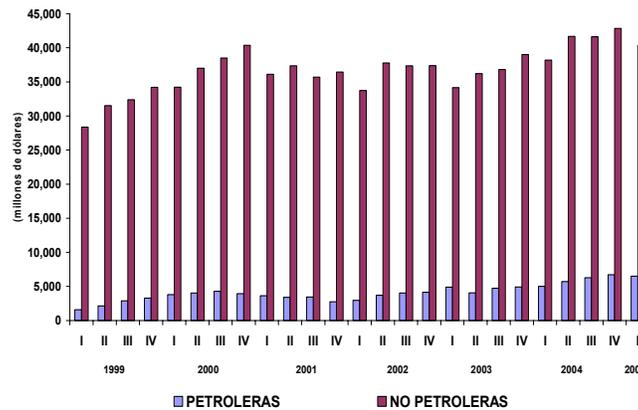


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

## Balanza Comercial

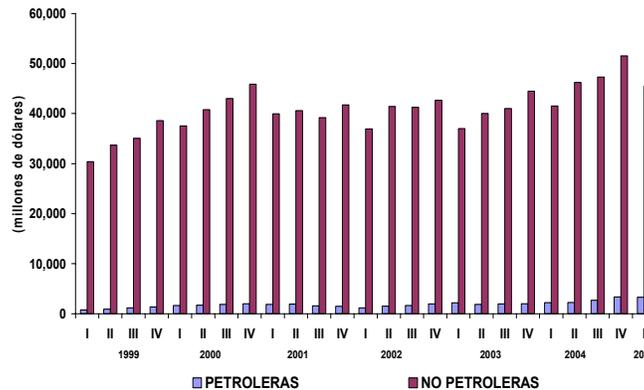
El déficit de la balanza comercial en el primer trimestre de 2005 fue de 1 mil 945 mdd. En el periodo de referencia el valor de las exportaciones de mercancías sumó 46 mil 827 mdd, lo que significó un crecimiento a tasa anual de 8.4 por ciento. Ese trimestre el valor de las exportaciones petroleras fue de 6 mil 488 mdd, esto es, un aumento de 29.86 por ciento respecto a igual trimestre del año anterior, en tanto que el de las no petroleras (40 mil 339 mdd) lo hizo en 5.6 por ciento. Al interior de estas últimas, las de productos manufacturados se incrementaron 5.7 por ciento.

México: Exportaciones Petroleras y No petroleras, 1999 - 2005 / I



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 - 2005 / I



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

Por su parte, el importante aumento que mostraron las exportaciones petroleras se derivó del alza significativa que experimentó el precio internacional del petróleo. Así, en el primer trimestre de 2005 el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 34.63 dólares por barril (dpb), por encima del nivel de 26.77 dpb registrado en igual periodo de 2004.

En cuanto a las importaciones de mercancías, en el primer trimestre del presente año su valor ascendió a 48 mil 772 mdd, para un incremento a tasa anual de 11.56 por ciento. Dicha tasa se derivó de crecimientos en las importaciones de bienes de consumo (26.03 por ciento), intermedios (8.43 por ciento) y de capital (17.68 por ciento).

## 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.

El deterioro de los términos de intercambio en México ha sido permanente. Desde 1980 que se consideró como año base (1980=100), el mayor deterioro de un primer trimestre se presentó en 1994/I y fue de 54.00 por ciento, en tanto que en 2005/I el deterioro de este indicador, a partir del año base, fue de 44.19 por ciento (ver cuadro 4).

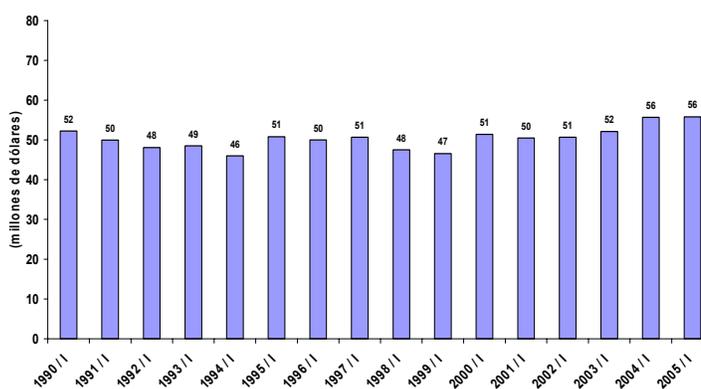
Cuadro 4

México: Índice de Términos de Intercambio en dólares, promedio para el primer trimestre de cada año, 1990-2005  
(Índice base 1980=100)

Periodo	Índice General de Precios		Índice de Términos de Intercambio (A/B)x100
	(Exportaciones en dólares) (A)	(Importaciones en dólares) (B)	
1990 / I	70.1	134.2	52.3
1991 / I	68.3	136.7	49.9
1992 / I	65.5	136.2	48.1
1993 / I	67.1	138.4	48.5
1994 / I	64.7	140.7	46.0
1995 / I	75.4	148.5	50.8
1996 / I	75.3	150.7	50.0
1997 / I	76.7	151.3	50.7
1998 / I	71.9	151.3	47.5
1999 / I	69.2	148.6	46.6
2000 / I	78.3	152.2	51.4
2001 / I	78.4	155.3	50.5
2002 / I	77.3	152.6	50.7
2003 / I	81.8	157.0	52.1
2004 / I	90.5	162.5	55.7
2005 / I	96.1	172.2	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.

México: Índice de Términos de Intercambio en dólares, primer trimestre de cada año, 1990/I - 2005/I  
(base 1980=100)



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

En el año 2000, México registraba superávit comercial con 15 de sus socios comerciales (España, Holanda, Portugal, Hungría, Islandia, El Salvador, Guatemala, Honduras, Colombia, Venezuela, Bolivia, Costa Rica, Nicaragua, Uruguay y Estados Unidos). Para 2004, sólo registró un saldo positivo en su balanza comercial con ocho de los 43 países con los que tiene firmado un Tratado de Libre Comercio (El Salvador, Guatemala, Honduras, Bolivia, Hungría, Nicaragua, Uruguay y Estado Unidos).

## **Balanza de Servicios**

En el primer trimestre de 2005, en la balanza de servicios se presentó un déficit de 4 mil 837.3 mdd, resultado de la suma de los déficit de las balanzas de servicios factoriales por 4 mil 301.3 mdd, y de servicios no factoriales por 536.0 mdd

## **Servicios factoriales**

El déficit que más contribuyó al desequilibrio de la cuenta corriente fue el de la balanza de servicios factoriales que registró en el primer trimestre del presente año un saldo negativo de 4 mil 301.3 mdd, derivado de ingresos por 1 mil 133.3 mdd y egresos por 5 mil 434.6 mdd. En ese periodo el monto neto por pago de intereses al exterior (egresos menos ingresos) fue de 2 mil 680.7 mdd, monto 4.3 por ciento mayor al observado en el periodo comparable del 2004. El conjunto de los demás renglones de esta balanza presentó un saldo deficitario de 1 mil 620.6 mdd. Esta última cifra fue reflejo en lo principal de los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) por parte de empresas con participación extranjera en su capital, que sumaron 1 mil 938.0 mdd. Cabe recordar que en la cuenta corriente las utilidades reinvertidas se contabilizan como una erogación por servicios factoriales, lo cual tiene como contrapartida en la cuenta de capital un flujo de ingreso por IED.

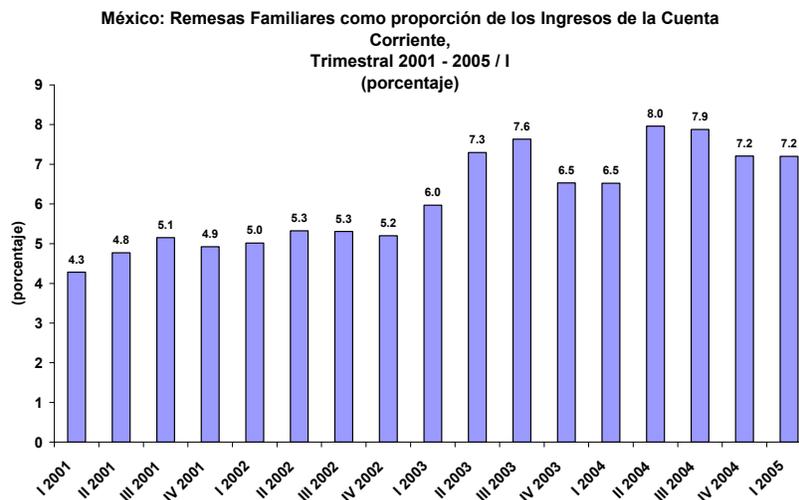
## **Servicios no factoriales**

La balanza de servicios no factoriales, en el primer trimestre de 2005, mostró un déficit por 536 mdd, como resultado neto de ingresos por 4 mil 317.3 mdd y egresos por 4 mil 853.3 mdd. Dentro de esta balanza, la cuenta de viajeros internacionales (suma de los renglones de turistas y excursionistas) presentó un superávit de 1 mil 721.7 mdd. Los ingresos provenientes de los viajeros internacionales

que visitaron México sumaron en el trimestre 3 mil 479.1 mdd, esto es, un aumento de 19.4 por ciento con relación a igual trimestre de 2004. Por su parte, los gastos de los residentes nacionales en sus viajes al exterior ascendieron en ese lapso a 1 mil 757.5 mdd, un incremento de 12.3 por ciento. El resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales registraron un déficit conjunto de 2 mil 257.7 mdd, que se derivó en lo principal de gastos relacionados con el intercambio de mercancías del país con el exterior.

## Transferencias

En el primer trimestre del año, la cuenta de transferencias presentó un superávit por 4 mil 181.1 mdd. El principal rubro de esta cuenta es el de las remesas familiares que personas de origen mexicano residentes en el exterior envían a sus familiares en México.



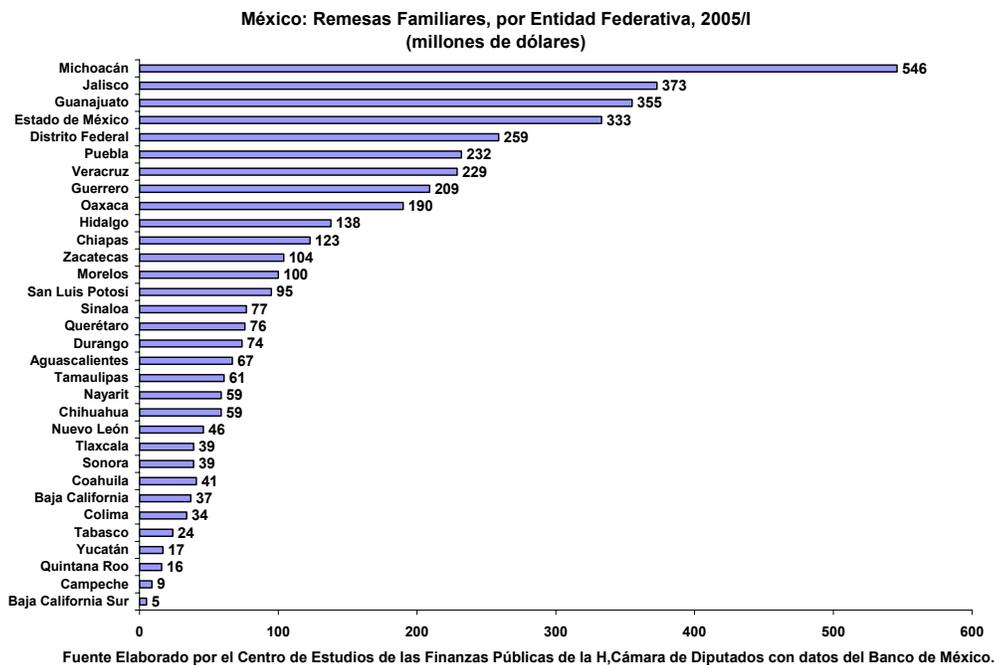
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

En el trimestre dichas remesas ascendieron a 4 mil 65.0 mdd, mayor en 20.5 por ciento respecto a igual trimestre de 2004, fueron resultado de 12.3 millones de envíos con un valor promedio de 330 dólares. Estos ingresos superaron a los recursos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron el país y fueron equivalentes a 70.3 por ciento del valor de las exportaciones de petróleo crudo. En el primer trimestre de este año las remesas familiares superaron a la inversión extranjera directa, cuyo flujo fue de 3 mil 771.9 millones de dólares. Asimismo, los ingresos por remesas familiares rebasaron en el trimestre los ingresos derivados de las exportaciones agropecuarias (1 mil

754.6 mdd) y del renglón de turistas y excursionistas (3 mil 479.1 mdd), y representan el 84.3 por ciento del superávit comercial del sector maquilador (4 mil 824.8 mdd).

De continuar el mismo ritmo en la entrada de divisas por concepto de remesas familiares, el Banxico estima que este año México podría captar alrededor de 20 mil millones de dólares, con lo que se convertiría en el principal país receptor de esos recursos, incluso por arriba de la India.

En el primer trimestre del año, aun cuando todos los estados de la República Mexicana reciben divisas, sólo seis entidades son las que concentran más de la mitad de las remesas familiares que se contabilizan: Michoacán, Guanajuato, Jalisco, Estado de México, Distrito Federal y Puebla. En su conjunto esas seis entidades captaron el 51.6 por ciento del total de las remesas que recibió el país.



De hecho, en algunas comunidades de estos estados, los recursos que envían los migrantes son varias veces superiores al monto de los ingresos propios estatales, o al gasto asignado vía transferencias federales. Éstos llegan a ser incluso superiores a los recursos destinados para la superación de la pobreza. 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.

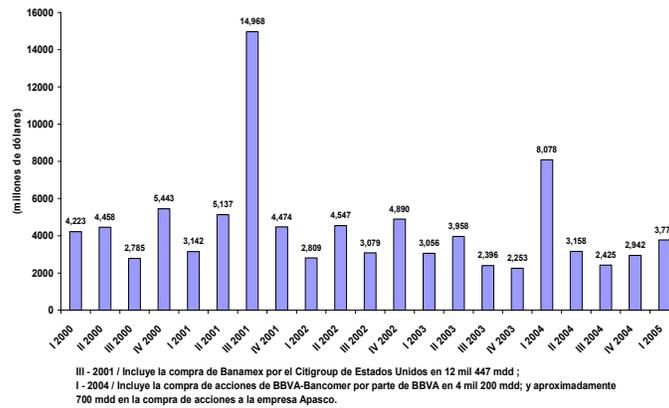
## **Cuenta de Capital**

En el primer trimestre de 2005 la cuenta de capital de la balanza de pagos mostró un superávit por 3 mil 638.4 millones de dólares menor en 34.0 por ciento al que se registró en igual trimestre de 2004 (5 mil 513.0 mdd). Esa entrada de recursos se integró en lo principal por Inversión Extranjera Directa (IED), por endeudamiento neto con el exterior del sector privado no bancario, por recursos dirigidos al financiamiento de proyectos Pidiregas y por un monto importante de inversión de cartera en el mercado de dinero (2 mil 415.9 mdd) aun cuanto menor en 38.3 por ciento al registrado en igual periodo del año anterior (3 mil 917.7 mdd). Asimismo, en el trimestre también tuvo lugar un desendeudamiento externo del sector público y de la banca comercial, así como un incremento de activos en el exterior propiedad de residentes de la economía mexicana.

## **Inversión Extranjera**

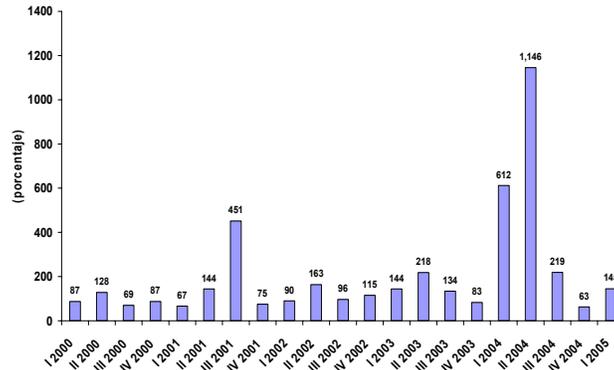
El flujo de IED que recibió la economía mexicana en el primer trimestre del año sumó 3 mil 771.9 mdd, 53.3 por ciento menor al registrado en igual periodo de 2004 (8 mil 77.8 mdd cifra que incluyó la compra de acciones de BBVA-Bancomer por parte de BBVA en 4 mil 200 mdd; y aproximadamente 700 mdd en la compra de acciones a la empresa Apasco).

México: Inversión Extranjera Directa, Trimestral 2000 - 2005 / I  
(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: IED como proporción del Déficit de la Cuenta Corriente, Trimestral 2000 - 2005 / I  
(porcentaje)



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

La IED en el trimestre se integró como sigue: 599 mdd por nuevas inversiones; 1 mil 702 mdd por reinversión de utilidades; 822 mdd de aumento neto de los pasivos de las empresas con sus matrices en el exterior; y 649 mdd por concepto de importaciones de activos fijos por parte del sector maquilador. En el periodo de referencia la IED se canalizó primordialmente a los sectores manufacturero (40.9 por ciento); comercio (31.7 por ciento); y transportes y comunicaciones (23.5 por ciento). En cuanto al país de origen, la IED provino principalmente de Estados Unidos (82 por ciento); España (11.8 por ciento); y Luxemburgo (2.3 por ciento).

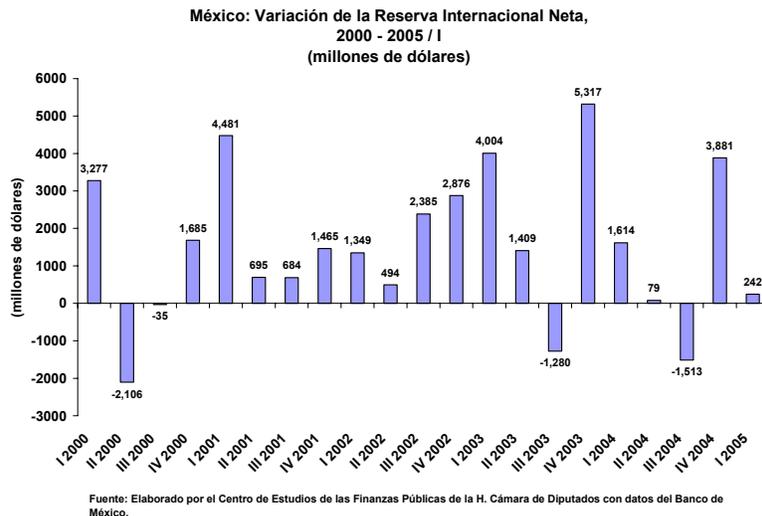
La inversión extranjera de cartera que captó México en el primer trimestre de 2005 resultó de 2 mil 808.3 mdd. Tal cifra se integró por entradas de 2 mil 415.9 mdd en el mercado de dinero y de 392.4 mdd en el mercado accionario. Con lo anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que recibió la economía mexicana en el trimestre de referencia se ubicó en 6 mil 580.2 mdd.

## Activos

En el primer trimestre del presente año el saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes de México aumentó en 6 mil 311.8 mdd. Esa salida de recursos del país se originó principalmente de un incremento de los activos en el exterior propiedad del sector privado (bancario y no bancario), así como de salidas asociadas a inversión directa en el exterior por parte de residentes mexicanos. 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 el primer trimestre de 2005, las reservas internacionales netas del Banco de México se incrementaron en 242.3 mdd. Como resultado de ello, al 31 de marzo de 2005 el saldo de dichas reservas se ubicó en 61 mil 739 mdd.



En resumen, en el primer trimestre de 2005 la balanza de pagos se caracterizó por un déficit en la cuenta corriente de 2 mil 601.4 mdd, un superávit en la cuenta de capital de 3 mil 638.4 mdd, un flujo

negativo de 793.2 mdd por concepto de errores y omisiones y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 242.3 mdd.

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. Ello repercutirá 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 continua salida de mexicanos de nuestro país.



## ANEXO



**Cuadro 1**  
**México: Balanza de Pagos, 2003-2005/I**  
(millones de dólares)

Concepto	2003	2004				2005	Variación 2005 I / 2004 I	
	Total	Total	I	II	III	IV		I
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-8,453.1</b>	<b>-7,394.1</b>	<b>-1,319.1</b>	<b>-275.6</b>	<b>-1,106.1</b>	<b>-4,693.3</b>	<b>-2,601.4</b>	97.2
<i>Ingresos</i>	<b>195,136.4</b>	<b>224,175.7</b>	<b>51,720.2</b>	<b>56,590.1</b>	<b>57,325.7</b>	<b>58,539.7</b>	<b>56,468.2</b>	9.2
Exportaciones de mercancías*	164,766.4	187,998.5	43,193.0	47,387.8	47,874.3	49,543.4	46,826.8	8.4
Servicios no factoriales	12,532.9	13,912.7	3,688.6	3,295.4	3,284.2	3,644.5	4,317.3	17.0
Servicios factoriales	3,941.8	5,140.8	1,343.7	1,273.4	1,520.8	1,002.9	1,133.3	-15.7
Transferencias	13,895.3	17,123.7	3,494.9	4,633.4	4,646.4	4,348.9	4,190.8	19.9
<i>Egresos</i>	<b>203,589.5</b>	<b>231,569.8</b>	<b>53,039.2</b>	<b>56,865.7</b>	<b>58,431.8</b>	<b>63,233.0</b>	<b>59,069.7</b>	11.4
Importación de mercancías*	170,545.8	196,809.6	43,716.9	48,507.4	49,821.9	54,763.5	48,772.0	11.6
Servicios no factoriales	17,133.7	18,561.9	4,202.4	4,541.1	4,620.1	5,198.4	4,853.3	15.5
Servicios factoriales	15,872.9	16,118.2	5,119.9	3,798.7	3,984.4	3,215.1	5,434.6	6.1
Transferencias	37.1	80.0	0.1	18.6	5.4	56.0	9.7	16,066.8
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-5,779.4</b>	<b>-8,811.1</b>	<b>-523.9</b>	<b>-1,119.6</b>	<b>-1,947.6</b>	<b>-5,220.1</b>	<b>-1,945.2</b>	271.3
<b>Balanza de Servicios</b>	<b>-16,531.8</b>	<b>-15,626.6</b>	<b>-4,290.0</b>	<b>-3,770.9</b>	<b>-3,799.5</b>	<b>-3,766.2</b>	<b>-4,837.3</b>	12.8
<b>Balanza de servicios no Factoriales</b>	<b>-4,600.7</b>	<b>-4,649.2</b>	<b>-513.8</b>	<b>-1,245.7</b>	<b>-1,335.9</b>	<b>-1,553.9</b>	<b>-536.0</b>	4.3
<b>Balanza de Servicios Factoriales</b>	<b>-11,931.1</b>	<b>-10,977.4</b>	<b>-3,776.2</b>	<b>-2,525.3</b>	<b>-2,463.6</b>	<b>-2,212.3</b>	<b>-4,301.3</b>	13.9
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>18,041.6</b>	<b>12,309.7</b>	<b>5,513.0</b>	<b>133.7</b>	<b>-860.9</b>	<b>7,523.9</b>	<b>3,638.4</b>	-34.0
<i>Pasivos</i>	<b>11,108.1</b>	<b>18,147.1</b>	<b>8,565.0</b>	<b>-1,213.3</b>	<b>6,361.0</b>	<b>4,434.4</b>	<b>9,950.2</b>	16.2
Por préstamos y depósitos	-4,419.4	-4,581.2	-2,558.2	-1,189.7	335.2	-1,168.5	-281.1	-89.0
Inversión extranjera total	15,527.5	22,728.3	11,123.2	-23.6	6,025.8	5,602.9	10,231.3	-8.0
Directa**	11,663.6	16,601.8	8,077.8	3,157.6	2,424.6	2,941.8	3,771.9	-53.3
De cartera	3,863.9	6,126.4	3,045.3	-3,181.2	3,601.2	2,661.0	6,459.4	112.1
<i>Activos</i>	<b>6,933.5</b>	<b>-5,837.4</b>	<b>-3,052.0</b>	<b>1,347.0</b>	<b>-7,221.9</b>	<b>3,089.5</b>	<b>-6,311.8</b>	106.8
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-150.8</b>	<b>-857.4</b>	<b>-2,581.0</b>	<b>225.9</b>	<b>450.4</b>	<b>1,047.3</b>	<b>-793.2</b>	-69.3
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>-13.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>5.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.5</b>	-202.6
<b>Variación de la reserva internacional neta</b>	<b>9,450.9</b>	<b>4,061.4</b>	<b>1,614.4</b>	<b>78.7</b>	<b>-1,513.1</b>	<b>3,881.4</b>	<b>242.3</b>	-85.0
<b>Reservas Internacionales Netas</b>	<b>57,434.9</b>	<b>61,496.3</b>	<b>59,049.3</b>	<b>59,128.0</b>	<b>57,614.9</b>	<b>61,496.3</b>	<b>61,738.6</b>	4.6

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, Mayo de 2004.

## Informe Sobre el Comportamiento de la Balanza de Pagos al Primer Trimestre de 2005

**Cuadro 2**  
**México: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2003-2005/I**  
(millones de dólares)

CONCEPTO	2003	2004				2005	Variación 2005 I / 2004 I	
	Total	Total	I	II	III	IV		I
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-8,453.1</b>	<b>-7,394.1</b>	<b>-1,319.1</b>	<b>-275.6</b>	<b>-1,106.1</b>	<b>-4,693.3</b>	<b>-2,601.4</b>	97.2
<b>Ingresos</b>	<b>195,136.4</b>	<b>224,175.7</b>	<b>51,720.2</b>	<b>56,590.1</b>	<b>57,325.7</b>	<b>58,539.7</b>	<b>56,468.2</b>	9.2
Exportaciones Totales*	164,766.4	187,998.5	43,193.0	47,387.8	47,874.3	49,543.4	46,826.8	8.4
Servicios no factoriales	12,532.9	13,912.7	3,688.6	3,295.4	3,284.2	3,644.5	4,317.3	17.0
Transporte Diversos	1,112.6	1,361.9	306.2	307.0	363.9	384.7	416.9	36.1
Turistas	7,251.7	8,382.2	2,322.4	2,048.5	1,848.8	2,162.5	2,826.2	21.7
Excursionistas	2,110.0	2,370.9	592.5	557.9	562.2	658.2	653.0	10.2
Excursionistas Fronterizos	1,821.5	1,992.5	488.0	470.0	490.0	544.4	513.8	5.3
Excursionistas de Crucero	288.5	378.4	104.5	87.9	72.2	113.8	139.2	33.2
Otros Servicios	2,058.6	1,797.6	467.3	382.0	509.3	439.1	421.3	-9.9
Servicios factoriales	3,941.8	5,140.8	1,343.7	1,273.4	1,520.8	1,002.9	1,133.3	-15.7
Intereses	2,342.8	2,211.3	612.9	563.7	521.7	513.0	693.6	13.2
Otros Servicios	1,599.0	2,929.5	730.8	709.7	999.1	489.9	439.7	-39.8
Transferencias	13,895.3	17,123.7	3,494.9	4,633.4	4,646.4	4,348.9	4,190.8	19.9
Remesas Familiares	13,396.2	16,612.9	3,372.1	4,506.0	4,515.9	4,218.8	4,065.0	20.5
Otras Transferencias	499.1	510.8	122.8	127.4	130.5	130.1	125.8	2.4
<b>Egresos</b>	<b>203,589.5</b>	<b>231,569.8</b>	<b>53,039.2</b>	<b>56,865.7</b>	<b>58,431.8</b>	<b>63,233.0</b>	<b>59,069.7</b>	11.4
Importación de mercancías*	170,545.8	196,809.6	43,716.9	48,507.4	49,821.9	54,763.5	48,772.0	11.6
Servicios no factoriales	17,133.7	18,561.9	4,202.4	4,541.1	4,620.1	5,198.4	4,853.3	15.5
Fletes y Seguros	4,492.9	5,450.2	1,148.3	1,279.2	1,408.3	1,614.4	1,417.3	23.4
Transportes Diversos	1,930.2	2,127.2	468.3	544.1	563.7	551.1	557.1	19.0
Turistas	2,835.0	3,227.3	674.9	827.3	828.5	896.6	805.5	19.4
Excursionistas	3,418.3	3,731.7	889.7	860.1	933.8	1,048.1	952.0	7.0
Otros Servicios	4,457.2	4,025.5	1,021.2	1,030.4	885.8	1,088.2	1,121.5	9.8
Servicios factoriales	15,872.9	16,118.2	5,119.9	3,798.7	3,984.4	3,215.1	5,434.6	6.1
Utilidades remitidas	1,252.4	1,005.4	252.2	403.9	173.7	175.6	236.1	-6.4
Utilidades reinvertidas	1,942.7	2,345.6	1,542.4	585.1	128.0	90.1	1,702.0	10.3
Intereses	11,670.1	11,550.0	3,183.3	2,482.9	3,376.3	2,507.5	3,374.3	6.0
Intereses Sector Público	6,831.3	6,684.1	2,058.0	1,249.7	2,134.8	1,241.6	2,214.5	7.6
Intereses Sector Privado	4,838.8	4,865.9	1,125.3	1,233.2	1,241.5	1,265.9	1,159.8	3.1
Comisiones	399.6	412.1	91.9	101.8	106.5	111.9	101.3	10.2
Otros Servicios	608.1	805.0	50.0	225.0	200.0	330.0	21.0	-58.0
Transferencias	37.1	80.0	0.1	18.6	5.4	56.0	9.7	16,066.8

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.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Honorable Cámara de Diputados con datos del Banco de México, Mayo de 2005.

**Cuadro 3**  
**México: Balanza Comercial, 2003 - 2005/I**  
(millones de dólares)

CONCEPTO	2004					2005		Variación
	2003	Total	I	II	III	IV	I	2005 I / 2004 I
<b>Exportaciones</b>	<b>164,766</b>	<b>187,999</b>	<b>43,193</b>	<b>47,388</b>	<b>47,874</b>	<b>49,543</b>	<b>46,827</b>	8.41
<b>Maquiladoras y no maquiladoras</b>	<b>164,766</b>	<b>187,999</b>	<b>43,193</b>	<b>47,388</b>	<b>47,874</b>	<b>49,543</b>	<b>46,827</b>	8.41
Maquiladoras	77,467	86,952	19,820	21,816	22,253	23,062	21,282	7.37
No maquiladoras	87,299	101,047	23,373	25,572	25,622	26,481	25,545	9.29
<b>Petroleras y no petroleras</b>	<b>164,766</b>	<b>187,999</b>	<b>43,193</b>	<b>47,388</b>	<b>47,874</b>	<b>49,543</b>	<b>46,827</b>	8.41
Petroleras <sup>1</sup>	18,602	23,667	4,996	5,711	6,257	6,703	6,488	29.86
No petroleras	146,164	164,332	38,197	41,677	41,618	42,840	40,339	5.61
Agropecuarias	5,036	5,684	1,786	1,357	842	1,699	1,755	-1.76
Extractivas	496	901	169	240	222	270	270	59.77
Manufactureras	140,632	157,747	36,242	40,080	40,554	40,871	38,315	5.72
De maquiladoras	77,467	86,952	19,820	21,816	22,253	23,062	21,282	7.37
Resto	63,165	70,796	16,422	18,263	18,302	17,809	17,033	3.72
No petroleras (sin maquila)	68,697	77,380	18,377	19,860	19,365	19,778	19,057	3.70
<b>Por tipo de bien</b>	<b>164,766</b>	<b>187,999</b>	<b>43,193</b>	<b>47,388</b>	<b>47,874</b>	<b>49,543</b>	<b>46,827</b>	8.41
Bienes de consumo	39,153	44,129	10,148	10,907	11,170	11,904	10,481	3.28
Bienes de uso intermedio	81,312	96,789	22,088	24,175	24,870	25,656	25,607	15.93
Bienes de capital	44,302	47,082	10,957	12,306	11,835	11,984	10,738	-2.00
<b>Importaciones</b>	<b>170,546</b>	<b>196,810</b>	<b>43,717</b>	<b>48,507</b>	<b>49,822</b>	<b>54,764</b>	<b>48,772</b>	11.56
<b>Maquiladoras y no maquiladoras</b>	<b>170,546</b>	<b>196,810</b>	<b>43,717</b>	<b>48,507</b>	<b>49,822</b>	<b>54,764</b>	<b>48,772</b>	11.56
Maquiladoras	59,057	67,742	15,278	17,015	17,411	18,038	16,457	7.72
No maquiladoras	111,489	129,067	28,439	31,492	32,411	36,725	32,315	13.63
<b>Petroleras y no petroleras<sup>2</sup></b>	<b>170,546</b>	<b>196,810</b>	<b>43,717</b>	<b>48,507</b>	<b>49,822</b>	<b>54,764</b>	<b>48,772</b>	11.56
Petroleras <sup>1</sup>	8,016	10,190	2,197	2,265	2,514	3,215	3,283	49.46
No petroleras	162,529	186,621	41,521	46,243	47,308	51,549	45,489	9.56
Agropecuarias	5,863	6,325	1,501	1,655	1,443	1,726	1,324	-11.74
Extractivas	1,264	1,634	303	363	437	532	548	81.00
Manufactureras	155,403	178,662	39,718	44,225	45,428	49,291	43,617	9.82
De maquiladoras	59,057	68,433	15,278	17,015	17,602	18,539	16,457	7.72
Resto	96,346	110,228	24,440	27,210	27,826	30,753	27,159	11.13
No petroleras (sin maquila)	103,472	118,187	26,243	29,228	29,706	33,010	29,031	10.63
<b>Por tipo de bien</b>	<b>170,546</b>	<b>196,810</b>	<b>43,717</b>	<b>48,507</b>	<b>49,822</b>	<b>54,764</b>	<b>48,772</b>	11.56
Bienes de consumo	21,509	25,409	5,201	5,948	6,314	7,946	6,554	26.03
Bienes de uso intermedio	128,831	148,804	33,590	37,163	37,808	40,243	36,421	8.43
Bienes de capital	20,205	22,597	4,926	5,397	5,700	6,574	5,797	17.68
<b>Balanza comercial Total</b>	<b>-5,779</b>	<b>-8,811</b>	<b>-524</b>	<b>-1,120</b>	<b>-1,948</b>	<b>-5,220</b>	<b>-1,945</b>	271.30
Maquiladora	18,410	19,209	4,543	4,801	4,842	5,024	4,825	6.21
No maquiladora	-24,189	-28,021	-5,067	-5,921	-6,789	-10,244	-6,770	33.62
Petrolera	10,586	n.d.	2,799	3,447	3,743	3,488	3,204	14.48
No petrolera	-16,365	-22,289	-3,323	-4,567	-5,690	-8,709	-5,149	54.95
Manufacturera (sin maquila)	-33,181	-39,433	-8,018	-8,947	-9,524	-12,944	-10,127	26.30
Agropecuaria	-827	-641	285	-298	-601	-27	430	50.69
No petroleras (sin maquila)	-34,775	-40,807	-7,866	-9,368	-10,341	-13,232	-9,974	26.80
<b>Por tipo de bien</b>	<b>-5,779</b>	<b>-8,811</b>	<b>-524</b>	<b>-1,120</b>	<b>-1,948</b>	<b>-5,220</b>	<b>-1,945</b>	271.30
Bienes de consumo	17,644	18,720	4,947	4,959	4,855	3,958	3,927	-20.62
Bienes de uso intermedio	-47,519	-52,015	-11,502	-12,988	-12,938	-14,587	-10,813	-5.99
Bienes de capital	24,097	24,485	6,031	6,909	6,135	5,409	4,941	-18.07

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 4**  
**México: Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos, 2003-2005/I**  
(millones de dólares)

Concepto	2003	2004				2005	Variaciones 2005 I / 2004 I	
	Total	Total	I	II	III	IV		I
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>18,041.6</b>	<b>12,309.7</b>	<b>5,513.0</b>	<b>133.7</b>	<b>-860.9</b>	<b>7,523.9</b>	<b>3,638.4</b>	-34.00
<b>Pasivos</b>	<b>11,108.1</b>	<b>18,147.1</b>	<b>8,565.0</b>	<b>-1,213.3</b>	<b>6,361.0</b>	<b>4,434.4</b>	<b>9,950.2</b>	16.17
Por préstamos y depósitos	-4,419.4	-4,581.2	-2,558.2	-1,189.7	335.2	-1,168.5	-281.1	-89.01
Sector público	-3,549.3	-5,278.8	-1,224.0	-997.4	-1,138.5	-1,918.9	-1,886.2	54.10
Banca de desarrollo	-1,416.8	-2,214.8	-517.5	-220.4	-687.2	-789.7	-790.8	52.81
Sector público no bancario	-2,132.5	-3,064.0	-706.5	-777.0	-451.3	-1,129.2	-1,095.4	55.05
Banca comercial	271.8	-471.1	33.6	-14.7	806.4	-1,296.4	-769.3	-2,389.58
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Sector privado no bancario	-1,141.9	1,168.7	-1,367.8	-177.6	667.3	2,046.8	2,374.4	-273.59
Inversión extranjera total	15,527.5	22,728.3	11,123.2	-23.6	6,025.8	5,602.9	10,231.3	-8.02
Directa**	11,663.6	16,601.8	8,077.8	3,157.6	2,424.6	2,941.8	3,771.9	-53.31
De cartera	3,863.9	6,126.4	3,045.3	-3,181.2	3,601.2	2,661.0	6,459.4	112.11
Mercado accionario	-123.3	-2,522.2	-2,476.7	-175.0	-0.7	130.1	392.4	-115.84
Mercado de dinero	902.2	5,193.4	3,917.7	-1,742.5	1,422.1	1,596.1	2,415.9	-38.33
Sector público	902.2	5,193.4	3,917.7	-1,742.5	1,422.1	1,596.1	2,415.9	-38.33
Sector privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Valores emitidos en el exterior	3,085.0	3,455.2	1,604.3	-1,263.7	2,179.8	934.8	3,651.1	127.58
Sector público	-782.7	839.3	543.6	-622.1	181.3	736.5	-125.4	-123.07
Sector privado	3,867.7	2,615.9	1,060.7	-641.6	1,998.5	198.3	3,776.5	256.04
<b>Activos</b>	<b>6,933.5</b>	<b>-5,837.4</b>	<b>-3,052.0</b>	<b>1,347.0</b>	<b>-7,221.9</b>	<b>3,089.5</b>	<b>-6,311.8</b>	106.81
Bancos del exterior	7,457.1	-2,940.9	-3,102.6	652.3	-2,272.6	1,782.0	-5,225.0	68.41
Créditos al exterior	-1,738.1	-3,489.7	-635.4	-569.6	-1,636.4	-648.3	-1,414.8	122.67
Garantías de deuda externa	90.8	1,717.9	1,717.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.00
Otros activos	1,123.8	-1,124.7	-1,031.9	1,264.3	-3,312.9	1,955.8	328.0	-131.79
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-150.8</b>	<b>-857.4</b>	<b>-2,581.0</b>	<b>225.9</b>	<b>450.4</b>	<b>1,047.3</b>	<b>-793.2</b>	-69.27
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>-13.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>5.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.5</b>	-202.64
<b>Variación de la reserva internacional neta</b>	<b>9,450.9</b>	<b>4,061.4</b>	<b>1,614.4</b>	<b>78.7</b>	<b>-1,513.1</b>	<b>3,881.4</b>	<b>242.3</b>	-84.99
<b>Reservas Internacionales Netas</b>	<b>57,434.9</b>	<b>61,496.3</b>	<b>59,049.3</b>	<b>59,128.0</b>	<b>57,614.9</b>	<b>61,496.3</b>	<b>61,738.6</b>	4.55

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

(-) 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, mayo de 2005.

**Cuadro 5**  
**México: Evolución de la Inversión Extranjera 2000 - 2005 / I**  
(Millones de dólares)

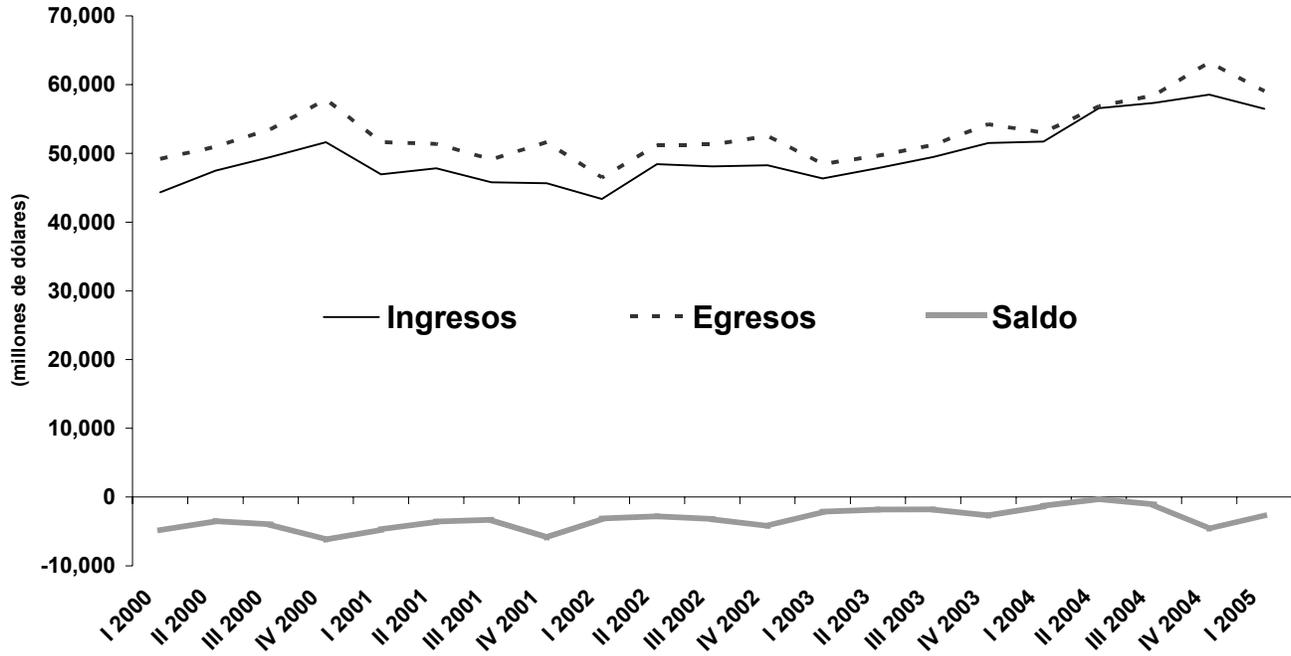
Periodo	Total	Inversión Extranjera Directa	Inversión Extranjera de Cartera			
			Total	Mercado Accionario	Mercado de Dinero	Valores en el Exterior
<b>2000</b>	<b>15,775.3</b>	<b>16,909.5</b>	<b>-1,134.3</b>	<b>446.8</b>	<b>-45.8</b>	<b>-1,535.3</b>
I	7,919.3	4,223.3	3,695.9	428.9	25.0	3,242.0
II	5,051.1	4,458.3	592.8	1,448.7	-109.2	-746.7
III	2,504.7	2,784.7	-280.0	-577.2	-19.3	316.5
IV	300.2	5,443.1	-5,143.0	-853.6	57.7	-4,347.1
<b>2001</b>	<b>31,602.8</b>	<b>27,720.8</b>	<b>3,882.1</b>	<b>151.0</b>	<b>940.8</b>	<b>2,790.3</b>
I	6,486.4	3,141.9	3,344.5	211.3	344.4	2,788.8
II	6,152.7	5,136.6	1,016.1	1,209.0	-93.2	-99.7
III*	14,857.8	14,968.3	-110.5	-1,131.5	137.3	883.7
IV	4,105.9	4,473.9	-368.1	-137.8	552.2	-782.5
<b>2002</b>	<b>14,693.3</b>	<b>15,325.2</b>	<b>-632.0</b>	<b>-103.6</b>	<b>149.6</b>	<b>-678.0</b>
I	5,386.0	2,809.5	2,576.5	343.3	-195.9	2,429.1
II	1,119.4	4,546.5	-3,427.1	797.7	-31.8	-4,193.0
III	2,128.4	3,078.7	-950.3	-301.0	199.0	-848.3
IV	6,059.4	4,890.5	1,168.9	-943.6	178.3	1,934.2
<b>2003</b>	<b>15,527.5</b>	<b>11,663.6</b>	<b>3,863.9</b>	<b>-123.3</b>	<b>902.2</b>	<b>3,085.0</b>
I	6,227.4	3,056.5	3,170.9	-251.6	869.7	2,552.8
II	3,283.1	3,958.3	-675.2	215.0	-444.9	-445.3
III	575.2	2,395.6	-1,820.4	-740.7	562.0	-1,641.7
IV	5,441.7	2,253.2	3,188.6	654.0	-84.6	2,619.2
<b>2004</b>	<b>22,728.3</b>	<b>16,601.8</b>	<b>6,126.4</b>	<b>-2,522.2</b>	<b>5,193.4</b>	<b>3,455.2</b>
I**	11,123.2	8,077.8	3,045.3	-2,476.7	3,917.7	1,604.3
II	-23.6	3,157.6	-3,181.2	-175.0	-1,742.5	-1,263.7
III	6,025.8	2,424.6	3,601.2	-0.7	1,422.1	2,179.8
IV	5,602.9	2,941.8	2,661.0	130.1	1,596.1	934.8
<b>2005</b>	<b>10,231.3</b>	<b>3,771.9</b>	<b>6,459.4</b>	<b>392.4</b>	<b>2,415.9</b>	<b>3,651.1</b>
I	10,231.3	3,771.9	6,459.4	392.4	2,415.9	3,651.1

\*/ Incluye la compra de Banamex por el Citigroup de Estados Unidos en III - 2001 (12 mil 447 mdd) ;

\*\*/ Incluye la compra de acciones de BBVA-Bancomer por parte de BBVA en I - 2004 (4 mil 200 mdd); y aproximadamente 700 mdd en la compra de acciones a la empresa Apasco.

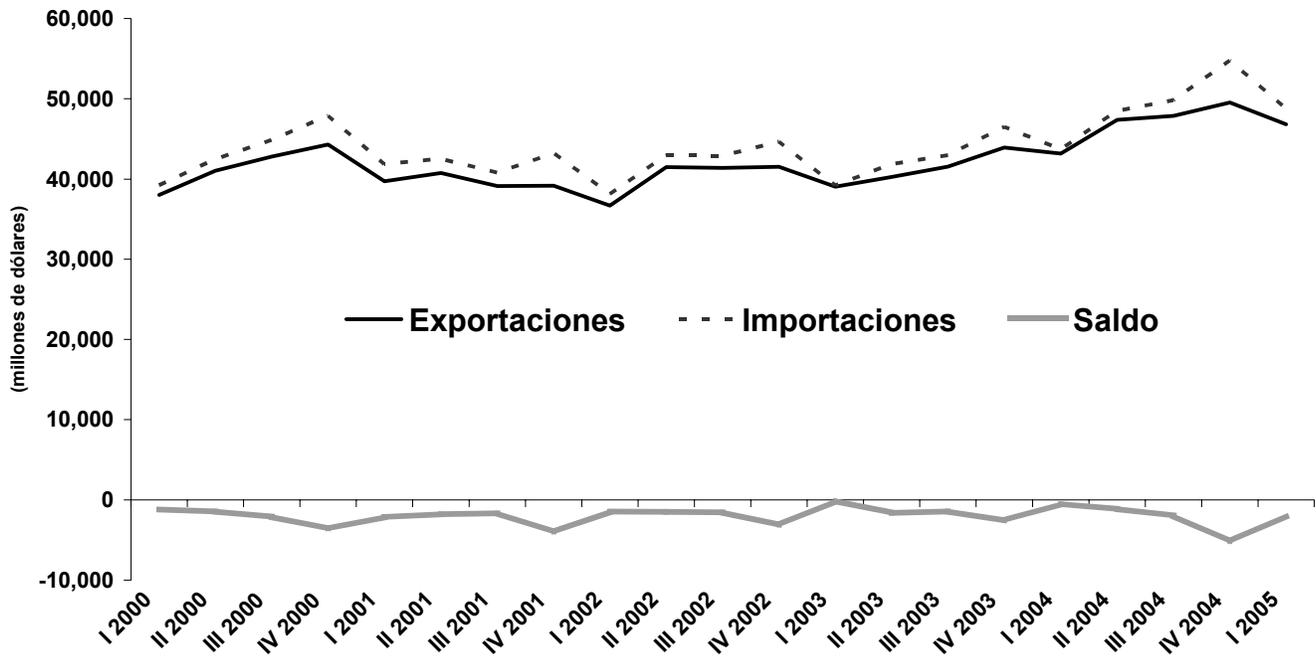
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y del Banco de México.

Gráfica 1  
México: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2000-2005 / I  
(millones de dólares)



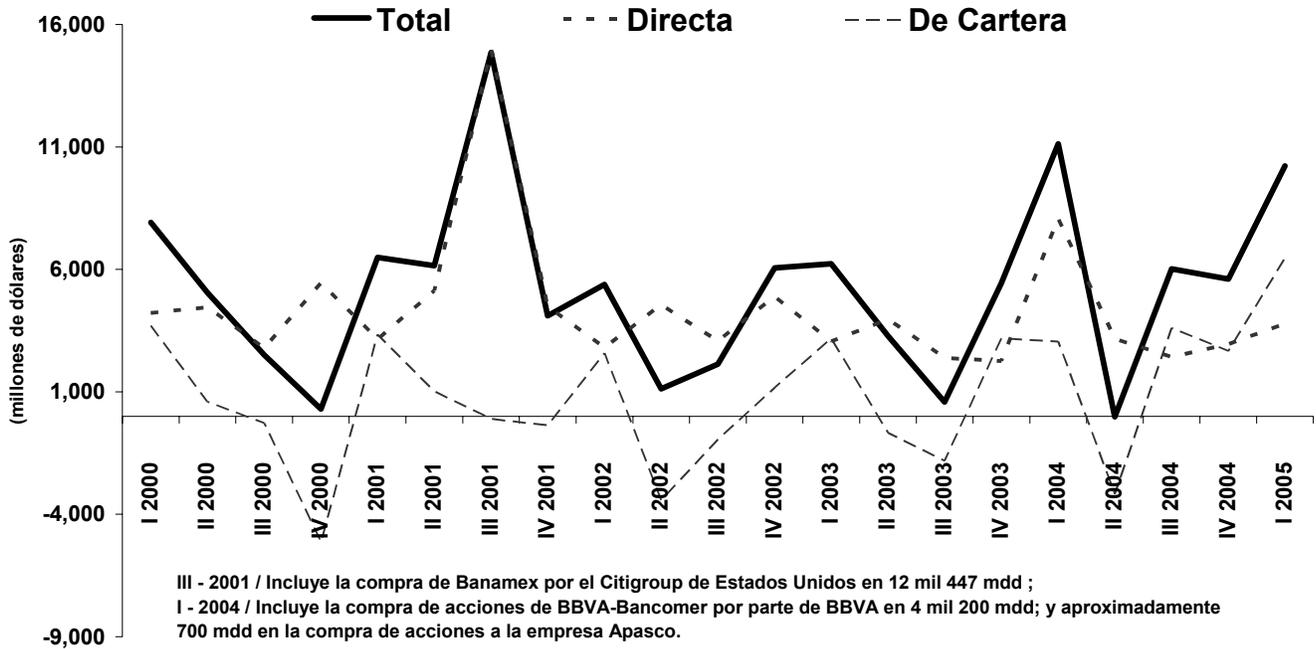
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H.Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

**Gráfica 2**  
**México: Balanza Comercial Trimestral, 2000-2005 / I**  
 (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, 2000-2005 / I**  
 (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.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas  
H. Cámara de Diputados  
LIX Legislatura  
junio de 2005

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)

Presidente del Comité  
Dip. José Luis Flores Hernández

Secretario  
Dip. Marko Antonio Cortés Mendoza

Secretario  
Dip. Rafael Flores Mendoza