

# REPORTE ECONÓMICO

David Márquez Ayala

## El Sector Externo en 2003

De acuerdo a la información sobre la Balanza de Pagos que recién ha dado a conocer el Banco de México, las macrocuentas del sector externo de la economía indican que en 2003 el país tuvo un déficit en la Cuenta Corriente (intercambio de mercancías y servicios) de -9 mil 150 millones de dólares, el cual fue más que cubierto por ingresos netos en la Cuenta de Capital por 17 mil 528 millones, lo que dejó un excedente de 8 mil 378 millones. Dado que las Reservas del país aumentaron 9 mil 438 millones de dólares (9 mil 451 menos 13 de ajuste), se deduce que a dicho excedente se adicionaron 1 mil 060 millones de origen incierto que constituyen el renglón de ajuste Errores y Omisiones (Gráfico 1).

### La Cuenta Corriente

Por tercer año consecutivo el déficit de la Cuenta Corriente mostró una positiva reducción. En 2003 las causas principales de esta disminución fueron: por una parte, el bajo ritmo de importaciones (1.4%) por el lento crecimiento económico y la baja inversión, y por la otra, el fuerte incremento de los ingresos petroleros (más 4 mil 158 millones; 28.7%) y de las remesas familiares (de emigrantes) que aumentaron en registros 3 mil 452 millones, el 35.2% (Gráficos 1, 2, 3 y 4).

La subcuenta de Transferencias, de cuyo saldo (13 mil 728 millones de dólares) las remesas familiares representan casi la totalidad de los ingresos (13 mil 266 millones), como es usual sigue siendo la única con saldo positivo en la Cuenta Corriente.

La balanza comercial (intercambio de mercancías) registró en 2003 un déficit de -5 mil 603 millones de dólares (-29.2% inferior al de 2002), resultante de exportaciones por 165 mil 355 millones e importaciones por 170 mil 958.

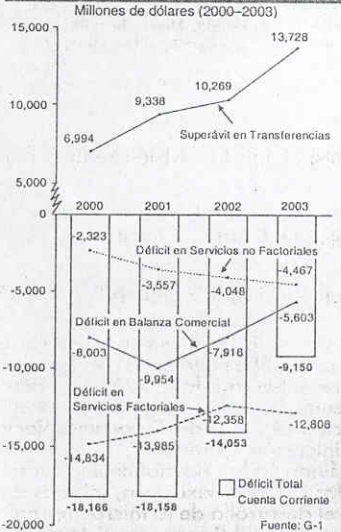
De las exportaciones de mercancías,

G-1 BALANZA DE PAGOS 2000-2002 (saldos en millones de dólares)

	2000 (1)	2001 (1)	2002 (2)	2003 (3)
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	-18,166	-18,158	-14,053	-9,150
Balanza comercial	-8,003	-9,954	-7,916	-5,603
Exportaciones	166,455	158,443	160,763	165,355
Importaciones	174,458	168,396	168,679	170,958
<b>Servicios no factoriales</b>	-2,323	-3,557	-4,048	-4,467
Viajeros internacionales	2,795	2,699	2,798	3,204
Otros (fletes, seguros,...)	-5,118	-6,256	-6,846	-7,671
<b>Servicios factoriales</b>	-14,834	-13,985	-12,358	-12,808
Intereses	-8,674	-9,654	-9,202	-9,388
Otros (utilidades, regalías,...)	-6,160	-5,331	-3,156	-3,420
Transferencias	6,994	9,338	10,269	13,728
<b>CUENTA DE CAPITAL (2)</b>	18,325	25,402	22,231	17,528
Pasivos externos	11,226	11,226	29,237	29,237
Endeudamiento externo (2)	-5,624	-4,089	1,576	-1,215
Banca de desarrollo	-186	920	-1,210	-1,289
Banca comercial	-2,446	-1,803	-3,133	-2,933
Banco de México	-4,286	-4,286	0	0
Sector público no bancario	-6,573	-3,528	-84	-1,280
Sector privado no bancario	7,867	4,608	6,003	4,287
<b>Inversión extranjera</b>	16,850	15,315	27,661	30,451
Directa	16,449	16,449	26,569	26,569
De cartera	401	-1,134	1,092	3,882
Mercado accionario	447	447	151	151
Mercado de dinero	-46	-46	941	941
Valores emitidos en el ext	---	-1,535	---	2,790
Sector público	---	-4,151	---	1,274
Sector privado	---	2,616	---	1,516
Activos externos	7,099	7,099	-3,835	-3,835
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	2,666	81	-1,088	1,060
VAR. RESERVA NETA	2,822	7,325	7,104	9,451
Ajustes por valoración	3	0	-14	-13

(1) Cifras revisadas de 2000 y 2001. (2) En la presentación tradicional el renglón Endeudamiento Externo incluye préstamos, depósitos y emisiones de valores en el exterior; en la presentación nueva (FMI-1994) dicho renglón sólo incluye préstamos y depósitos, y los valores emitidos en el exterior los cataloga como parte de la Inversión Extranjera de Cartera (p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Fuente: UNITE y datos del Banco de México

G-2 LA CUENTA CORRIENTE Y SUS COMPONENTES



crecieron sustancialmente las petroleras (28.7%, como ya apuntamos), y también las de productos agropecuarios (24.0%) y mineros (32.9%), aunque estos dos últimos representan montos de poca cuantía en el total. Las exportaciones de manufacturas (incluyendo la maquila) que representan el 85.5% de las mercancías vendidas, por el contrario, registraron una disminución de -0.4%. De las importaciones, las que tuvieron una reducción en 2003 fueron las de bienes de capital (-3.6%) (Gráfico 3).

La subcuenta de servicios no factoriales fue, así mismo, deficitaria en -4 mil 467 millones de dólares, resultado de un saldo positivo en el rubro de viajeros por 3

mil 204 millones contra un saldo negativo en otros (fletes y seguros principalmente).

La subcuenta de servicios factoriales fue la del mayor déficit (-12 mil 808 millones de dólares), de los cuales el rubro de intereses constituye la parte principal: en 2003 México pagó intereses al exterior por -11 mil 731 millones y cobró intereses por 2 mil 343 millones, por lo cual el saldo deficitario fue de -9 mil 388 millones en este rubro.

### La cuenta de capital

En 2003 ingresaron (registrados) al país capitales por 17 mil 528 millones de dólares, de los cuales 10 mil 562 fueron de capital extranjero (pasivos) y 6 mil 966 millones por reingreso del exterior de recursos de residentes mexicanos (disminución de activos externos) (Gráfico 1).

Los ingresos del capital foráneo (pasivos o adeudos del país) fueron por la vía de la inversión extranjera (11 mil 510 millones de dólares), de la cual la inversión directa (compra de empresas, nuevas plantas y ampliaciones) ascendió a 10 mil 731 millones y la inversión en cartera (acciones y valores) a 779 millones. Globalmente el país no aumentó su endeudamiento externo, pues aun cuando diversas empresas privadas contrataron nuevos créditos por 3 mil 618 millones de dólares, el resto de los sectores (público, banca de desarrollo y banca comercial) redujeron su deuda en mayor cuantía, dando como resultado un desendeudamiento total de -948 millones de dólares.

G-3 CUENTA CORRIENTE 2002-2003

	2002	2003	Var. %
<b>SALDO</b>	-14,053	-9,150	-34.9
<b>INGRESOS</b>	187,856	195,504	4.1
Export. de merc. (1)	160,763	165,355	2.9
Petroleras	14,476	18,634	28.7
No petroleras	146,287	146,722	0.3
Agropecuarias	3,866	4,795	24.0
Extractivas	389	517	32.9
Manufacturas	142,031	141,409	-0.4
Servs. no factoriales	12,692	12,658	-0.3
Transportes divers.	1,143	1,113	-2.6
Turistas	6,725	7,252	7.8
Excursionistas	2,133	2,205	3.4
Frontieros	1,851	1,821	-1.6
De crucero	282	384	36.2
Otros servicios	2,691	2,089	-22.4
Servs. factoriales	4,099	3,726	-9.1
Intereses	2,835	2,343	-17.4
Otros	1,263	1,383	9.5
Transferencias	10,304	13,765	33.6
Remesas familiares	9,814	13,266	35.2
Otras	489	499	2.0
<b>EGRESOS</b>	201,910	204,654	1.4
Import. de merc. (1)	168,679	170,958	1.4
Bienes de consumo	21,178	21,509	1.6
Bienes intermedios	123,508	129,212	2.1
Bienes de capital	20,992	20,237	-3.6
Servs. no factoriales	16,740	17,125	2.3
Fletes y seguros	4,408	4,493	1.9
Transportes diversos.	1,990	1,930	-3.0
Turistas	2,778	2,835	2.1
Excursionistas	3,282	3,418	4.1
Otros servicios	4,283	4,449	3.9
Servs. Factoriales	16,456	16,534	0.5
Utilidades remitidas	1,360	1,373	1.0
Utilidades, reinvertidas	2,139	2,322	8.6
Intereses	12,037	11,731	-2.5
Sector público	6,575	6,831	3.9
Sector privado	5,462	4,900	-10.3
Comisiones	200	500	150.0
Otros servicios	720	608	-15.6
Transferencias	35	37	5.7

(1) Incluye maquiladoras Fuente: Banco de México

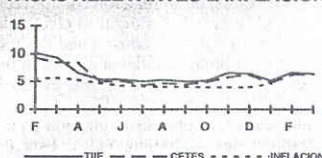


## ÍNDICE

### TASAS DE INTERES (%)

	05 MZO	27 FEB
<b>VALORES DEL GOBIERNO</b>		
CETES A 28 DIAS	6.31	6.21
CETES A 90 DIAS	6.27	6.17
<b>TASAS BANCARIAS</b>		
DEPOSITOS A 60 DIAS	2.57	2.57
DEPOSITOS A 90 DIAS	3.00	3.04
PAGARES A 28 DIAS	2.46	2.48
PAGARES A 91 DIAS	2.78	2.80
<b>DE REFERENCIA 05 MZO</b>		
CPP (costo porcentual promedio)	4.36	4.36
TIIE (interbanc de equilibrio) 28d	6.41	6.65
TIIE 91 días	6.71	6.80
<b>INTERNACIONALES</b>		
DE DESCUENTO (EU)	0.75	0.75
PRIME (Preferencial)	4.25	4.25
LIBOR DLS. (90 días)	1.12	1.12

### TASAS RELEVANTES E INFLACION



### PARIDADES

	05 MZO	27 FEB
<b>PESOS POR DOLAR E.U.</b>		
Banxico (p/pago de oblig.)	10.94	11.06
Interbancario a 2 días (cierra)	10.93	11.07
Banxico-ventanilla	11.03	11.14
<b>PESOS POR</b>		
Euro	13.52	13.79
Franco suizo	8.56	8.76
Libra esterlina	20.16	20.64
Yen japonés	0.097	0.101
Peso argentino	3.69	3.76
Real brasileño	3.81	3.80
Peso chileno	0.0184	0.0187
Dólar canadiense	8.26	8.28
Centenario	5.600	5.600
UDI	3.398	3.398
Euros por dólar	0.809	0.801
Yenes por dólar	112.0	109.1

### FUTUROS

	MexDer	Chicago
MAR 2004	10.98	10.98
JUN 2004	11.12	11.12
SEP 2004	11.26	11.26
DIC 2004	11.50	11.40

### RESERVAS INTERNACIONALES

	27 FEB	20 FEB
Activos Int Netos	63,176	63,048
Reserv. Internacionales	59,151	58,528