



C U A D R O 1

## MÉXICO: COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES, 1993-1999 (PORCENTAJES)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Suma de importaciones asociadas							
a las exportaciones	40.5	42.3	60.5	59.8	58.6	58.6	59.8
Insumos asociados a la exportación	37.3	39.4	56.3	55.5	54.1	54.2	54.9
Bienes de capital de empresas exportadoras	3.2	2.9	4.2	4.3	4.5	4.4	4.9
Resto	59.5	57.7	39.5	40.2	41.4	41.4	40.2
Importaciones totales	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuentes: para 1993-1998, Banco de México, *Informe Anual 1998*, p. 57; para 1999, cálculo propio con base en el *Informe Anual 1999*, p. 35, y otras fuentes del Banco de México.

de la experiencia del programa de la industria maquiladora. Desde entonces los dos sistemas se han actualizado para hacerlos más operativos, atractivos y de aplicación más amplia, a fin de impulsar las actividades manufactureras de exportación de las empresas maquiladoras y no maquiladoras.<sup>2</sup>

Desde 1985 el comercio exterior del país ha avanzado de modo extraordinario, impulsado sobre todo por las operaciones de la industria manufacturera maquiladora y no maquiladora. En 1999 la importación y exportación de mercancías ascendieron a 279 000 millones de dólares, equivalentes a 55% del PIB, cuando en 1989 apenas representaban 30%. En la actualidad las exportaciones manufactureras absorben 90% de las totales, mientras en 1989 representaban 67%. Cualquiera que sea el año base de comparación que se seleccione a partir de 1985, las ventas al exterior de manufacturas han crecido a una tasa muy cercana a 20% anual. Pocos países en el mundo han experimentado un dinamismo de tal magnitud y México se ha convertido en el decimotercer exportador mundial.<sup>3</sup> Este impresionante desarrollo del esfuerzo exportador mexicano se asocia a la evolución de las importaciones temporales que efectúan las empresas exportadoras.

Ahora bien, desde 1994 el Banco de México desglosa en su información estadística sobre la balanza comercial el valor de los bienes intermedios (insumos) importados por la industria maquiladora de exportación, aunque no hace lo propio respecto a los insumos importados por el resto de la industria manufacturera de exportación.<sup>4</sup> Ésta es la causa de que no se disponga de información periódica sobre el monto de las importaciones temporales que realiza la totalidad de la industria exportadora mexicana.

2. Una excepción es la industria terminal automovilística que ha operado bajo un régimen de importación especial denominado Depósito Fiscal, combinado con los programas de empresas Pitex.

3. Octavo si se considera a la Unión Europea como bloque.

4. La información pública de los datos de la balanza comercial la difunden el INEGI y el Banco de México, el primero como encargado de las estadísticas nacionales y el segundo como responsable del seguimiento de las cuentas externas. Las estadísticas agregadas mensuales, trimestrales y anuales de la balanza comercial las presenta el Banco de México.

De manera no sistemática, el Banco de México suministra datos generales sobre la proporción de bienes importados asociados a la exportación. En el cuadro 1 se presenta la información en términos porcentuales, por lo que es preciso convertirlos a valores absolutos.<sup>5</sup> Con apoyo en tal información y otra de años anteriores proporcionada directamente al autor por la misma fuente, se construyó la serie histórica de datos sobre la importación temporal realizada por las empresas exportadoras.

## VALOR AGREGADO NACIONAL DE LAS EXPORTACIONES

La importante expansión de las exportaciones de los últimos años se ha acompañado de una fuerte y creciente participación de las importaciones asociadas a la exportación, tanto de insumos como de bienes de capital. La participación de esas compras en las importaciones totales se elevó de 40% en 1993 a alrededor de 60% a partir de 1995. Ese aumento se explica por la mayor dependencia de las importaciones de insumos por parte de la industria manufacturera exportadora.

En cuanto a los dos rubros de las importaciones asociadas a las exportaciones —bienes intermedios y de capital—, cabe advertir que las compras de insumos disminuyen el valor real o “neto” de las exportaciones de manufacturas. No es lo mismo referirse al valor “facturado” (valor bruto) de las exportaciones que a su valor residual, deducido el valor de los insumos importados utilizados en los productos exportados.

Ambas formas de medir las exportaciones de manufacturas tienen consecuencias diferentes en términos de su efecto en la balanza comercial del país. El valor neto al que aquí se alude corresponde al valor agregado nacional de la exportación (VAN), que se expresa como sigue:

$$\text{VAN} = X - M$$

en donde X = valor bruto de la exportación, y

M = valor de los insumos importados incorporados en la exportación.

En rigor, las importaciones de bienes de capital asociadas a las exportaciones no deben disminuirse del valor real de las exportaciones, por lo siguiente: a) tales bienes quedan como un acervo de capital para el futuro, b) no sólo se utilizan para manufacturar productos de exportación, sino también para elaborar productos

5. Esta clase de información se presenta en forma anual en documentos del Banco de México, como sus informes anuales, informes sobre política monetaria y en la edición en inglés, *The Mexican Economy*.

C U A D R O 2

**MÉXICO: EXPORTACIONES MANUFACTURERAS DE LAS MAQUILADORAS, 1985-1999 (MILLONES DE DÓLARES)**

Años	Valor bruto	Valor de insumos importados	Valor neto	Valor agregado nacional (%)
1985	5 094	3 826	1 268	24.9
1990	13 872	10 321	3 551	25.6
1994	26 269	20 466	5 803	22.1
1995	31 103	26 179	4 924	15.8
1996	36 920	30 505	6 415	17.4
1997	45 166	36 332	8 834	19.6
1998	53 083	42 558	10 525	19.8
1999	63 749	50 409	13 340	20.9
Incremento anual (%)				
1999/1985	19.8	20.2	18.3	
1999/1990	18.5	19.3	15.8	
1999/1994	19.4	19.8	18.1	

destinados al mercado nacional, y c) habría problemas metodológicos para calcular el valor presente de los bienes de capital.

En los cuadros 2 y 3 se presentan los cálculos del VAN de las exportaciones de manufacturas de la industria maquiladora y de la industria manufacturera no maquiladora, respectivamente.<sup>6</sup> El cuadro 2 se basa en información pública del Banco de México y el INEGI. Desde 1985 el VAN de la industria maquiladora ha fluctuado entre 20 y 25 por ciento. La fuerte caída de 1995 y 1996 se asocia a la devaluación del peso y su posterior repunte a la apreciación de dicha moneda. No obstante la puesta en marcha de diversos programas orientados a aumentar la incorporación de insumos nacionales en las maquiladoras, éstas continúan orientadas al aprovechamiento del bajo costo de la mano de obra mexicana con escasa participación de insumos nacionales. La incorporación de materias primas y componentes de origen interno representa menos de 3% del total de insumos utilizados por el sector; el resto es de importación.<sup>7</sup>

En las estadísticas periódicas del Banco de México sobre la balanza comercial no se incluye el valor total de los insumos importados e incorporados a las manufacturas de exportación no maquiladoras, por lo que ese valor se calculó con ayuda de diversos documentos.<sup>8</sup> En el cuadro 3 se presenta el VAN correspondiente a ese sector de exportación, el cual ha registrado un importante deterioro a lo largo del período: en 1985 alcanzaba 85%, se redujo drásticamente cinco años después y a partir de 1994 fluctuó de 52 a 59 por ciento, estabilizándose en los últimos tres años en alrededor de 53 por ciento.

El cuadro 4 totaliza los datos de los cuadros 2 y 3. Ahí se observa que el VAN promedio del total de las exportaciones manu-

6. Se seleccionaron 1985 (año previo al inicio de la apertura comercial); 1990 (inicio de la década); 1994 (año previo a la crisis mexicana), y de 1995 a 1999.

7. Según el INEGI, 2.8% en 1999.

8. Documentos: informes anuales, informes sobre política monetaria y *The Mexican Economy*, además de información estadística proporcionada de manera directa al autor.

C U A D R O 3

**MÉXICO: VALOR AGREGADO NACIONAL DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS NO MAQUILADORAS, 1985-1999 (MILLONES DE DÓLARES)**

Años	Valor bruto	Insumos importados	Valor neto	Valor agregado nacional (%)
1985	4 978	763	4 215	84.7
1990	13 955	5 383	8 572	61.4
1994	24 133	10 833	13 300	55.1
1995	35 455	14 574	20 881	58.9
1996	43 384	19 170	24 214	55.8
1997	49 637	23 071	26 566	53.5
1998	52 979	25 394	27 585	52.1
1999	58 437	27 600	30 837	52.8
Incremento anual (%)				
1999/1985	19.2	29.3	15.2	
1999/1990	17.2	20.0	15.2	
1999/1994	19.3	20.7	18.2	

C U A D R O 4

**MÉXICO: VALOR AGREGADO NACIONAL DEL TOTAL DE LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS, 1985-1999 (MILLONES DE DÓLARES)**

Años	Valor bruto	Insumos de importación	Valor neto	Valor agregado nacional (%)
1985	10 072	4 589	5 483	54.4
1990	27 827	15 704	12 123	43.6
1994	50 402	31 299	19 103	37.9
1995	66 558	40 753	25 805	38.8
1996	80 304	49 675	30 629	38.1
1997	94 803	59 403	35 400	37.3
1998	106 062	67 952	38 110	35.9
1999	122 186	78 009	44 177	36.2
Incremento anual (%)				
1999/1985	19.8	20.2	18.3	
1999/1990	18.5	19.3	15.8	
1999/1994	19.4	19.8	18.1	

factureras disminuyó de 55% en 1985 a un promedio de poco más de 36% en los tres años más recientes. Esto significa que por cada dólar exportado de manufacturas, sólo 36 centavos de dólar corresponden a factores de producción nacionales y el resto a importación. Este cálculo no toma en cuenta el componente de capital fijo (maquinaria y equipo) de origen importado que se emplea en la producción.

Dada la reducida magnitud del VAN de las exportaciones de manufacturas, se fortalece el argumento de que para juzgar el desempeño del sector exportador y sus repercusiones en la economía nacional, se deben considerar los flujos netos de divisas del sector.<sup>9</sup>

9. En rigor, para medir los flujos netos de divisas del sector exportador habría que descontar las remesas de utilidades de la inversión extranjera directa en el sector, entre otros conceptos que disminuyen tales flujos netos.

C U A D R O 5

**MÉXICO: BALANZA COMERCIAL, PRESENTACIÓN TRADICIONAL, 1999 (MILLONES DE DÓLARES)**

Exportaciones		Importaciones	
<i>Total</i>	136 703.4	<i>Total</i>	142 063.8
De maquiladoras	63 749.1	De maquiladoras	50 409.3
Resto	72 954.2	Resto	91 654.5
Petroleras	9 920.4	Bienes de consumo	12 175.0
Petróleo crudo	8 851.0	Bienes intermedios	109 358.6
Otras	1 069.4	De maquiladoras	50 409.3
No petroleras	126 783.0	Resto	58 949.3
Agropecuarias	4 144.8	Bienes de capital	20 530.1
Extractivas	452.5		
Manufactureras	122 185.7		
De maquiladoras	63 749.1		
Resto	58 436.6		
Déficit comercial			- 5 360.4

conocer el valor neto de divisas generado por las exportaciones no maquiladoras.

3) Como consecuencia de los dos puntos anteriores, la información de la balanza comercial relativa a bienes intermedios (el más alto componente de las importaciones totales) impide conocer la parte que va al consumo nacional.

En el cuadro 7 se construye la balanza comercial para los últimos tres años con base en el criterio de los flujos reales o “netos” de divisas y se compara con la presentación tradicional basada en los flujos brutos de divisas.

La presentación de la balanza comercial conforme al criterio de los flujos reales o “netos” de divisas conduce a re-

**BALANZA COMERCIAL CON BASE EN FLUJOS BRUTOS Y NETOS DE DIVISAS**

El Banco de México elabora y difunde su estadística sobre la balanza comercial en valores brutos, tal como se presenta en el cuadro 5. La participación porcentual de las cuentas de la balanza comercial se muestra en el cuadro 6.

Dada la magnitud de las importaciones temporales de insumos, la forma tradicional en que se cuantifica la balanza comercial del país —con base en los flujos brutos de divisas— crea graves distorsiones para el análisis económico. Por ello, en este trabajo se presenta un cálculo de la balanza comercial sobre la base de los flujos netos de divisas, o sea, descontando el valor de las importaciones temporales de insumos que se incorporan en las exportaciones manufactureras.

La forma tradicional en que se presenta la balanza comercial registra un grave problema que se explica enseguida.

1) El renglón más importante de las importaciones corresponde a los bienes intermedios (que representan 77% del total). En este caso, se desglosan tales bienes entre los destinados a la industria maquiladora y al “resto” de las manufacturas, lo que permite deducir el valor neto de divisas generado por la industria maquiladora. Por ejemplo, en 1999 ese valor neto fue de 13 340 millones de dólares (ventas externas por 63 749 millones de dólares e importaciones de bienes intermedios por 50 409 millones de dólares).

2) En el rubro de bienes intermedios del “resto” de las manufacturas se incluyen bienes que tienen dos destinos: los que se incorporan a los bienes manufacturados de exportación y los que se destinan al mercado interno. Sin embargo, las estadísticas no distinguen entre esos dos destinos, por lo que no es posible

sultados diferentes respecto a la presentación tradicional. Se mencionan algunos de los efectos más importantes.

*Medición eficaz de las exportaciones mexicanas.* El método de los flujos netos permite cuantificar con mayor eficacia el valor de las exportaciones totales. Así, por ejemplo, es posible deducir que de 1997 a 1998 las exportaciones “netas” disminuyeron de 51 000 a 49 500 millones de dólares debido a la crisis asiática de 1997-1998 y al desplome del mercado petrolero; en 1999 aumentaron significativamente. Con el método tradicional se registra un aumento de las exportaciones totales en 1998.

*Contribución de las exportaciones de manufacturas en la balanza comercial y en la economía nacional.* El criterio de los flujos netos permite medir con mayor certeza el aporte de las ventas de manufacturas debido a que se cuantifican en función de su VAN y no de su valor bruto. Por ejemplo, no es lo mismo decir que en 1999 se exportaron manufacturas por un valor de 122 000 millones de dólares, que reconocer que el valor neto de esas ventas fue de 44 000 millones de dólares, pues la diferencia correspondió al valor de los insumos importados incorporados. Asimismo, el crecimiento de las exportaciones manu-

C U A D R O 6

**MÉXICO: BALANZA COMERCIAL, 1999 (PARTICIPACIÓN PORCENTUAL)**

Exportaciones		Importaciones	
<i>Total</i>	100.0	<i>Total</i>	100.0
De maquiladoras	46.6	De maquiladoras	35.5
Resto	53.4	Resto	64.5
Petroleras	7.3	Bienes de consumo	8.6
Petróleo crudo	6.5	Bienes intermedios	77.0
Otras	0.8	De maquiladoras	35.5
No petroleras	92.7	Resto	41.5
Agropecuarias	3.0	Bienes de capital	14.5
Extractivas	0.3		
Manufactureras	89.4		
De maquiladoras	46.6		
Resto	42.7		

C U A D R O 7

## MÉXICO: BALANZA COMERCIAL EN FLUJOS BRUTOS Y NETOS, 1997-1999 (MILLONES DE DÓLARES)

	Balanza comercial sobre flujos brutos			Balanza comercial sobre flujos netos			
	1997	1998	1999	1997	1998	1999	
<i>Exportaciones totales</i>	110 431	117 460	136 703	<i>Exportaciones totales</i>	51 029	49 507	58 695
De maquiladoras	45 166	53 083	63 749	Petroleras	11 323	7 134	9 920
Resto	65 266	64 376	72 954	Petróleo crudo	10 334	6 368	8 851
Petroleras	11 323	7 134	9 920	Otras	989	766	1 069
Petróleo crudo	10 334	6 368	8 851	No petroleras	39 706	42 373	48 648
Otras	989	766	1 069	Agropecuarias	3 828	3 797	4 145
No petroleras	99 108	110 325	126 783	Extractivas	478	466	453
Agropecuarias	3 828	3 797	4 145	Manufactureras	35 400	38 110	44 177
Extractivas	478	466	453	De maquiladoras	8 834	10 525	13 340
Manufactureras	94 802	106 062	122 186	No maquiladoras	27 585	27 585	30 837
De maquiladoras	45 166	53 083	63 749	<i>Importaciones totales</i>	50 405	57 421	64 055
Resto	49 637	52 979	58 437	Bienes de consumo	9 326	11 109	12 175
<i>Importaciones totales</i>	109 808	125 373	142 064	Bienes intermedios	25 963	28 983	31 350
De maquiladoras	36 332	42 557	50 409	Bienes de capital	15 116	17 329	20 530
Resto	73 476	82 816	91 655	<i>Saldo</i>	624	- 7 914	- 5 360
Bienes de consumo	9 326	11 109	12 175				
Bienes intermedios	85 366	96 935	109 359				
De maquiladoras	36 332	42 557	50 409				
Resto	49 034	54 379	58 949				
Bienes de capital	15 116	17 329	20 530				
<i>Saldo</i>	624	- 7 914	- 5 360				

factureras resulta menos acelerado si se mide en valores “netos” que en los “brutos”, como se desprende del cuadro 4.

*Contribución de la exportación petrolera en la balanza comercial.* Conforme al criterio de los flujos netos, la importancia de las ventas foráneas de petróleo es mayor que con el método tradicional. Por ejemplo, en 1999 el aporte del petróleo crudo fue de 15% en un caso y de 6.5% en el otro. Igualmente, la influencia de las fluctuaciones de las cotizaciones del crudo en el equilibrio o desequilibrio de la balanza comercial se torna más clara con el método de los valores “netos”.

*Conocimiento del valor de las importaciones de bienes intermedios que realmente se orientan al consumo interno.* Con la presentación tradicional de la balanza comercial, por ejemplo, el valor de los bienes intermedios totales que se identifican para

“el resto” de las manufacturas fue de casi 59 000 millones de dólares en 1999; sin embargo, de esa cantidad 27 600 millones se ocuparon en las manufacturas no maquiladoras de exportación, por lo que el resto, o sea, 31 400 millones, fue de bienes intermedios destinados al consumo interno. Esta información no se obtiene de la estadística oficial.

*Comportamiento de las importaciones totales destinadas al mercado interno.* Un indicador de primer orden para el análisis económico de un país es el comportamiento de las importaciones de mercancías, lo que se calcula por medio de la elasticidad-ingreso de las importaciones. Sin embargo, en el caso particular de México, el análisis de dicha elasticidad resulta distorsionado porque no se sustraen de las importaciones de insumos totales las que se incorporan en las manufacturas de exportación, que tienen un valor significativo.<sup>10</sup>

El cuadro 8 muestra la serie histórica de la balanza comercial sin desagregar, conforme a los dos criterios de presentación: el tradicional basado en los flujos brutos de divisas y con base en los netos. Con lo expuesto se comprueba que el comportamiento de las variables del comercio exterior, importaciones y exportaciones, es diferente de acuerdo con el criterio de presentación de la balanza comercial. 

10. Como se señaló, el Banco de México sólo publica en las estadísticas el valor de las importaciones de insumos de la industria maquiladora de exportación.

C U A D R O 8

## MÉXICO: BALANZA COMERCIAL EN FLUJOS BRUTOS Y NETOS, 1985-1999 (MILLONES DE DÓLARES)

	Balanza comercial sobre flujos brutos		Balanza comercial sobre flujos netos		
	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Saldo
1985	18 350	26 757	13 761	22 168	8 407
1990	41 593	40 711	25 889	25 006	- 882
1994	79 346	60 882	48 047	29 583	- 18 464
1995	72 453	79 542	31 700	38 789	7 089
1996	89 469	96 000	39 794	46 325	6 531
1997	109 808	110 431	50 405	51 029	624
1998	125 373	117 460	57 421	49 507	- 7 914
1999	142 064	136 703	64 055	58 695	- 5 360
Incremento anual (%)					
1999/1985	15.7	12.4	11.6	7.2	
1999/1990	14.6	14.4	10.6	9.9	
1999/1994	12.4	17.6	5.9	14.6	