



LXI Legislatura
Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Comentarios al Boletín de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2009

CEFP / 068 / 2009



Palacio Legislativo de San Lázaro, septiembre de 2009

Índice

Presentación	2
Comentarios al Boletín de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2009	3
1. Balanza de Pagos.....	3
1.1 Saldo de la Cuenta Corriente	3
1.2 Saldo de la Cuenta de Capital	4
1.3 Financiamiento de la Cuenta Corriente	5
2. Principales Cuentas de la Balanza de Pagos	6
2.1 Balanza Comercial.....	6
2.1.1 Balanza de Productos Manufacturados.....	8
2.2 Balanza de Servicios.....	10
2.3 Cuenta de Transferencias	12
2.4 Inversión Extranjera	14
3. Balanza de Pagos al primer semestre de 2009	15
Fuentes de Información	18

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento Comentarios al Boletín de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2009, elaborado por el Banco de México, con el objetivo de realizar un análisis de la evolución de la Balanza de Pagos y sus componentes, durante dicho periodo.

El documento está estructurado en tres apartados, en el primero se presenta una descripción del comportamiento de la Cuenta Corriente y de la Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos y la forma en que se financió el desequilibrio de la Cuenta Corriente durante el segundo trimestre de 2009.

En el segundo apartado, se analizan los principales componentes de las Balanzas, Comercial y de Servicios, de la Cuenta de Transferencias y de la Inversión Extranjera.

Finalmente, en el tercero, se presenta un estudio en el que se muestra la situación que guardó el Sector Externo de la economía mexicana en el primer semestre de 2009 y se compara con las condiciones que prevalecieron en igual semestre de 2008.

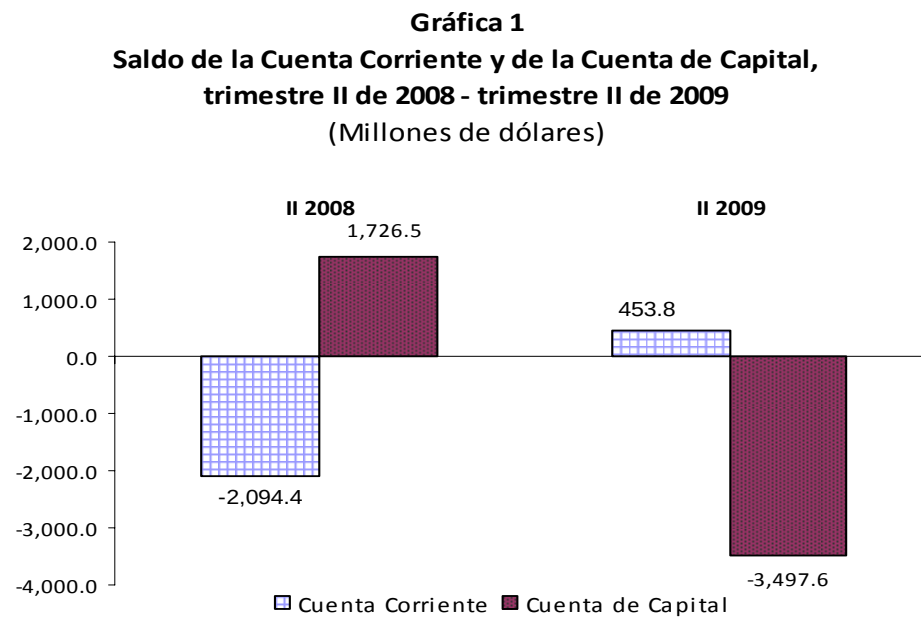
Este documento se pone a disposición de los Diputados, Comisiones y Grupos Parlamentarios que estén interesados en estos temas, con el propósito de contribuir al desempeño de sus funciones legislativas.

Comentarios al Boletín de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2009^{*}

1. Balanza de Pagos

1.1 Saldo de la Cuenta Corriente

En el segundo trimestre de 2009, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, presentó un superávit de 453.8 mdd, cifra que contrasta con el déficit que se registró en el mismo trimestre de 2008, que fue de 2 mil 94.4 mdd (ver gráfica 1). A continuación se analizan cada una de las cuentas que la integran a fin de explicar las causas que motivaron la situación anterior.



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

^{*} JEL: F1, F2, F3.

Palabras clave: Balanza de Pagos, Sector Externo.

1.2 Saldo de la Cuenta de Capital

En el segundo trimestre de 2009, la cuenta de capital registró un déficit de 3 mil 497.6 mdd, esto es una disminución de 5 mil 224.1 mdd respecto al superávit observado en el mismo trimestre del 2008, el cual ascendió a 1 mil 726.5 mdd (ver gráfica 1). Cabe destacar que si bien en el trimestre anterior ya se había tenido un saldo deficitario en la cuenta de capital, desde el tercer trimestre de 2006 se habían registrados saldos superavitarios.

Los pasivos de la cuenta de capital ascendieron a 5 mil 554.3 mdd, lo que implicó una disminución anual de 56.6 por ciento. Los ajustes vinieron, principalmente, por el lado de la inversión extranjera, la cual fue de 5 mil 678.6 mdd, 56.1 por ciento menor al monto captado en el segundo trimestre de 2008; mientras que, los préstamos y depósitos disminuyeron en 124.3 mdd (ver cuadro 1).

Respecto a los activos de la cuenta, éstos registraron una salida de divisas por 9 mil 51.9 mdd, motivada por la disminución de activos en bancos del exterior por 7 mil 841.3 mdd.

Cuadro 1
Cuenta de Capital
trimestre II de 2008 - trimestre II de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	II 2008	II 2009
Cuenta de Capital	1,726.5	-3,497.6
<i>Pasivos</i>	12,811.4	5,554.3
Por préstamos y depósitos	-119.9	-124.3
Inversión extranjera	12,931.3	5,678.6
Directa	7,140.0	4,649.5
De cartera	5,791.3	1,029.1
Mercado accionario	2,250.5	146.1
Mercado de dinero	581.2	-52.0
Sector público	581.2	-52.0
Sector privado	0.0	0.0
Valores emitidos en el exterior	2,959.6	935.0
Sector público	-205.7	572.0
Sector privado	-308.0	363.0
Pidiregas ^{1/}	3,473.3	0.0
<i>Activos</i>	-11,084.8	-9,051.9

1/ A partir de 2009, el financiamiento externo de proyectos Pidiregas se registra como parte del endeudamiento del Sector Público no Bancario.

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

1.3 Financiamiento de la Cuenta Corriente

La cuenta corriente en el segundo trimestre de 2009 fue financiada con la entrada de capitales por concepto de inversión extranjera por un monto de 5 mil 678.6 mdd; sin embargo, descontando de las entradas de capital, la disminución de los activos de la cuenta de capital en 9 mil 51.9 mdd y la baja de recursos vía préstamos y depósitos en 124.3 mdd, resultó un saldo negativo de 3 mil 43.8 mdd, mismos que se correspondieron con una acumulación de reservas internacionales por 4 mil 675.1 mdd; con errores y omisiones por 1 mil 634.1 mdd; y con ajustes por valoración por 2.8 mdd (ver cuadro 2).

Cuadro 2
Financiamiento de la Cuenta Corriente de la
Balanza de Pagos, trimestre II de 2009

(Millones de dólares)

Concepto	Entradas	Salidas	Saldo neto
<i>Saldo de la Cuenta Corriente</i>	453.8		
<i>Inversión Extranjera</i>	5,678.6		
Directa	4,649.5		
Cartera	1,029.1		
<i>Préstamos y Depósitos</i>		124.3	
<i>Activos de la Cuenta de Capital</i>		9,051.9	
Saldo	6,132.4	9,176.2	-3,043.8
<i>Variación de la Reserva Internacional</i>	4,675.1		
<i>Errores y Omisiones</i>		1,634.1	
<i>Ajustes por valoración</i>	2.8		
Saldo	4,677.9	1,634.1	3,043.8

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

2. Principales Cuentas de la Balanza de Pagos

2.1 Balanza Comercial

En el segundo trimestre de 2009, la balanza comercial registró un saldo superavitario de 680.3 mdd, resultado de exportaciones por 54 mil 242.5 mdd e importaciones de mercancías por 53 mil 562.2 mdd (ver cuadro 3). Sin embargo, tanto las exportaciones como las importaciones, tuvieron variaciones anuales negativas, 31.7 por ciento y 33.3 por ciento, respectivamente, motivadas principalmente por la contracción de la demanda externa y la demanda interna, así como por el brote de influenza A(H1N1).

Las exportaciones de mercancías petroleras fueron por un monto de 7 mil 152.6 mdd, monto que representó una contracción de 53.5 por ciento respecto al alcanzado en el segundo trimestre de 2008, que fue de 15 mil 379.5 mdd. Esta disminución se explicó, en gran medida, por la caída internacional de los precios del petróleo y la menor plataforma de exportación.

Por otro lado, las exportaciones de mercancías no petroleras ascendieron a 47 mil 89.9 mdd, lo que constituyó una reducción de 26.4 por ciento. Al observar las exportaciones no petroleras por tipo de bien, se tiene que las agropecuarias fueron por 2 mil 205.8 mdd, las extractivas por 337.4 mdd y las manufactureras por 44 mil 546.7 mdd. De estos renglones, el correspondiente a exportaciones agropecuarias tuvo una variación positiva anual de 0.1 por ciento, mientras que los otros registraron variaciones anuales negativas de 36.0 por ciento y 27.3 por ciento, respectivamente.

Respecto a la contracción que experimentaron las importaciones de mercancías, por tipo de bien se tuvieron las siguientes variaciones anuales negativas: 39.9 por ciento en bienes de consumo; 32.5 por ciento en bienes intermedios 32.5 por ciento; y 30.1 en bienes de capital.

Cabe señalar que, con la finalidad de apoyar al comercio exterior, el 24 de diciembre de 2008 se publicó el Decreto que modifica los aranceles de importación y exportación como parte del Programa de Simplificación del Comercio Exterior, con lo cual se espera que el arancel promedio se reduzca

a 4.3 por ciento en 2013 y que la dispersión arancelaria se reduzca a 6.4 por ciento en el mismo año¹.

Cuadro 3
Balanza Comercial, trimestre II de 2008 - trimestre II de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	II 2008	II 2009	Var. % respecto del trimestre II de 2008
Saldo de la Balanza Comercial	-865.0	680.3	n.a.
Exportación de mercancías *	79,402.9	54,242.5	-31.7
<i>Petroleras</i>	15,379.5	7,152.6	-53.5
Petróleo crudo	13,386.5	6,021.8	-55.0
Otras	1,993.0	1,130.9	-43.3
<i>No petroleras</i>	64,023.4	47,089.9	-26.4
Agropecuarias	2,203.4	2,205.8	0.1
Extractivas	527.5	337.4	-36.0
Manufactureras	61,292.5	44,546.7	-27.3
Importación de mercancías *	80,267.9	53,562.2	-33.3
<i>Bienes de consumo</i>	<i>11,922.5</i>	<i>7,167.7</i>	-39.9
<i>Bienes intermedios</i>	<i>58,312.6</i>	<i>39,378.4</i>	-32.5
<i>Bienes de capital</i>	<i>10,032.8</i>	<i>7,016.1</i>	-30.1

* Incluye maquiladoras

n.a.: no aplica

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

Dado el alto componente manufacturero en la balanza comercial, a continuación se presenta una descripción de la composición de la balanza de productos manufacturados en el segundo trimestre de 2009.

¹ Tercer Informe de Gobierno, Presidencia de la República. 2009

2.1.1 Balanza de Productos Manufacturados

En el segundo trimestre de 2009, el saldo de la balanza de productos manufacturados fue de 2 mil 54.0 mdd, derivado de la combinación de exportaciones manufactureras por 44 mil 546.7 mdd e importaciones por 46 mil 600.7 mdd (ver cuadro 4).

Cuadro 4
Balanza de Productos Manufacturados, trimestre II de 2008 - trimestre II de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	II 2008	II 2009	Var. % respecto del segundo trimestre de 2008
Saldo	-6,185.6	-2,054.0	n.a.
Exportaciones manufactureras	61,292.5	44,546.7	-27.3
Alimentos, bebidas y tabaco	2,297.2	1,947.0	-15.2
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	2,017.0	1,604.2	-20.5
Industria de la madera	157.0	131.6	-16.2
Papel, imprenta e industria editorial	515.3	412.1	-20.0
Química	2,224.2	1,808.0	-18.7
Productos plásticos y de caucho	1,690.3	1,387.4	-17.9
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	824.0	606.6	-26.4
Siderurgia	2,384.2	1,160.5	-51.3
Minerometalurgia	2,426.9	1,944.1	-19.9
Productos metálicos, maquinaria y equipo	44,763.0	32,020.4	-28.5
Otras industrias manufactureras	1,993.3	1,524.9	-23.5
Importaciones manufactureras	67,478.2	46,600.7	-30.9
Alimentos, bebidas y tabaco	3,003.7	2,283.4	-24.0
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	2,501.3	1,748.3	-30.1
Industria de la madera	444.5	281.9	-36.6
Papel, imprenta e industria editorial	1,754.3	1,294.8	-26.2
Química	5,472.9	4,333.2	-20.8
Productos plásticos y de caucho	4,411.7	3,052.6	-30.8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	573.9	380.5	-33.7
Siderurgia	4,060.5	2,200.2	-45.8
Minerometalurgia	2,285.3	1,261.9	-44.8
Productos metálicos, maquinaria y equipo	40,465.3	27,850.4	-31.2
Otras industrias manufactureras	2,504.8	1,913.5	-23.6

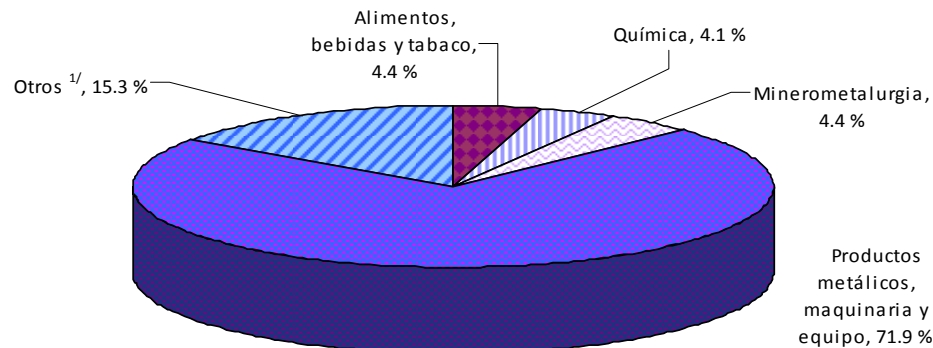
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México.

Las exportaciones manufactureras registraron una variación de -27.3 por ciento respecto de igual trimestre de 2008. Las exportaciones por tipo de producto que tuvieron mayores contracciones fueron: siderurgia (-51.3 por ciento); productos metálicos, maquinaria y equipo (-28.5 por ciento); y la fabricación de otros productos minerales no metálicos (-26.4 por ciento).

Es importante destacar la caída que tuvieron las exportaciones de productos metálicos, maquinaria y equipo, ya que estas constituyen el 71.9 por ciento de las exportaciones manufactureras. Dicha caída se explica, principalmente, por las disminuciones respecto del segundo trimestre de 2008 que experimentaron otros transportes y comunicaciones (-41.0 por ciento) y los equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (-24.4 por ciento), cada uno con una aportación en el total de productos metálicos, maquinaria y equipo de 28.8 por ciento y 43.3 por ciento, respectivamente.

En general, en el segundo trimestre de 2009, las exportaciones manufactureras se conformaron de la siguiente manera: 71.9 por ciento de productos metálicos, maquinaria y equipo; 4.4 por ciento de alimentos, bebidas y tabaco; 4.4 por ciento de minerometalurgia; 4.1 por ciento de química; y el 15.3 por ciento lo integró el resto de los productos.

Gráfica 2
Composición de las Exportaciones de Productos Manufacturados,
trimestre II de 2009



Nota: La suma de las partes puede exceder el 100 por ciento debido al redondeo de las cifras.

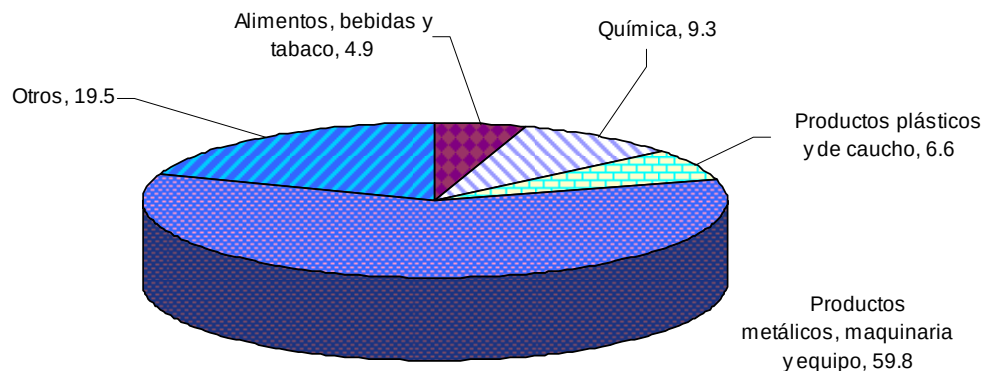
1/ Incluye: Textiles, artículos de vestir e industria del cuero; industria de la madera; papel, imprenta e industria editorial; productos plásticos y de caucho; fabricación de otros productos minerales no metálicos; siderurgia; y otras industrias manufactureras.

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

Ahora bien, las importaciones manufactureras tuvieron una variación anual negativa de 30.9 por ciento en el segundo trimestre de 2009. El grueso de este tipo de importaciones estuvo integrado por productos metálicos, maquinaria y equipo, los cuales se contrajeron 31.2 por ciento respecto del segundo trimestre de 2008.

Al segundo trimestre de 2009, estas importaciones estuvieron integradas de la siguiente forma: 59.8 por ciento de productos metálicos, maquinaria y equipo; 9.3 por ciento de productos químicos; 6.6 por ciento de productos plásticos y de caucho; 4.9 por ciento de alimentos, bebidas y tabaco; y 19.5 por ciento de otros productos (ver gráfica 3).

Gráfica 3
Composición de las Importaciones de Productos Manufacturados,
trimestre II de 2009



Nota: La suma de las partes puede exceder el 100 por ciento debido al redondeo de las cifras.

1/ Incluye: Textiles, artículos de vestir e industria del cuero; industria de la madera; papel, imprenta e industria editorial; fabricación de otros productos minerales no metálicos; siderurgia; minerometalurgia; y otras industrias manufactureras.

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

2.2 Balanza de Servicios

En el segundo trimestre de 2009, la balanza de servicios registró un saldo deficitario de 5 mil 930.9 mdd, dentro de ésta, la balanza de servicios no factoriales tuvo un saldo deficitario de 1 mil 758.3 mdd; la cuenta de viajeros internacionales, integrada por los conceptos de turistas y excursionistas, presentó un saldo superavitario de 802.3 mdd. El resto de los rubros de la balanza de servicios no factoriales en conjunto, mostraron para este trimestre de 2009 un saldo deficitario de 2 mil 560.6 mdd, resultado de egresos por 1 mil 598.8 mdd en el renglón de fletes y seguros y 1 mil 157.4 mdd por otros servicios.

Cuadro 5
Balanza de Servicios,
trimestre II de 2008 - trimestre II de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	II 2008	II 2009	Var. % respecto del segundo trimestre de 2008
Saldo de la Balanza de Servicios	-8,170.5	-5,930.9	n.a.
Balanza de Servicios no Factoriales	-1,938.1	-1,758.3	-9.3
<i>Ingresos por servicios no factoriales</i>	<i>4,586.3</i>	<i>3,234.2</i>	<i>-29.5</i>
Transportes diversos	619.3	336.4	-45.7
Turistas	2,702.6	1,938.5	-28.3
Excursionistas	611.0	476.7	-22.0
Otros servicios	653.5	482.6	-26.1
<i>Egresos por servicios no factoriales</i>	<i>6,524.5</i>	<i>4,992.5</i>	<i>-23.5</i>
Fletes y Seguros	2,467.5	1,598.8	-35.2
Transportes diversos	891.3	623.4	-30.1
Turistas	1,201.1	937.4	-22.0
Excursionistas	931.0	675.6	-27.4
Otros servicios	1,033.6	1,157.4	12.0
Balanza de Servicios Factoriales	-6,232.4	-4,172.7	-33.0
<i>Ingresos por servicios factoriales</i>	<i>2,083.3</i>	<i>1,342.1</i>	<i>-35.6</i>
Intereses	1,360.9	1,089.4	-20.0
Otros	722.4	252.7	-65.0
<i>Egresos por servicios factoriales</i>	<i>8,315.8</i>	<i>5,514.7</i>	<i>-33.7</i>
Utilidades remitidas	990.5	259.1	-73.8
Utilidades reinvertidas	3,450.7	2,215.4	-35.8
Intereses	3,843.6	3,017.7	-21.5
Sector público	2,314.1	1,723.1	-25.5
Sector privado	1,529.5	1,294.6	-15.4
Comisiones	30.9	22.6	-26.9
Otros servicios	0.0	0.0	n.a.

n.a.: No aplica

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

En relación a la balanza de servicios factoriales, ésta arrojó un saldo deficitario de 4 mil 172.7 mdd. El pago neto por intereses al exterior sumó 1 mil 928.3 mdd, debido a que los intereses pagados al exterior fueron mayores que los cobrados del exterior.

Es substancial resaltar, las salidas por utilidades reinvertidas en los egresos por servicios factoriales, pues representan el 40.2 por ciento de los mismos y en el segundo trimestre de 2009 disminuyeron 35.8 por ciento respecto de igual trimestre del año anterior.

2.3 Cuenta de Transferencias

En el segundo trimestre de 2009, el saldo de la cuenta de transferencias fue de 5 mil 704.4 mdd. Particularmente ingresaron recursos mediante remesas familiares por 5 mil 602.8 mdd, lo que representó el 98.2 por ciento de los ingresos por trasferencias. Sin embargo, experimentaron una variación de -17.9 por ciento respecto del segundo trimestre de 2008, motivada todavía por la recesión que enfrentaba la economía estadounidense en los meses de abril a junio, lo cual contrajo la contratación de trabajadores en los sectores que más se han visto afectados, como la construcción, que es en donde se emplea un número importante de trabajadores emigrantes mexicanos en ese país.

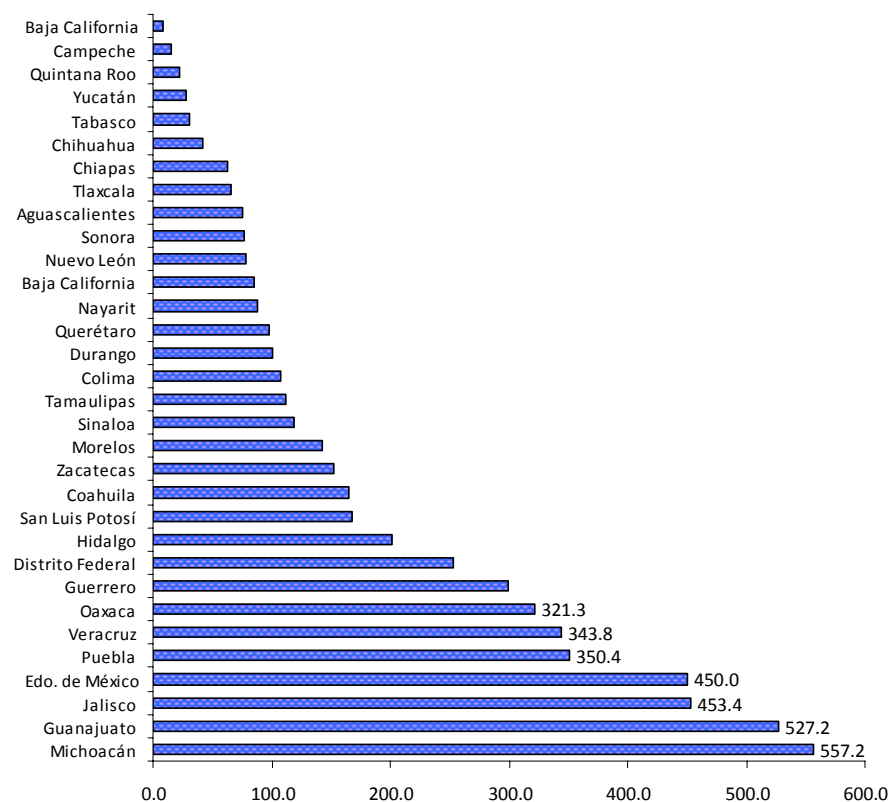
Cuadro 6
Cuenta de Transferencias,
trimestre II de 2008 - trimestre II de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	II 2008	II 2009	Var. % respecto del segundo trimestre de 2008
Saldo de la Cuenta de Transferencias	6,941.2	5,704.4	-17.8
<i>Ingresos Transferencias</i>	<i>6,942.7</i>	<i>5,704.4</i>	<i>-17.8</i>
Remesas familiares	6,823.8	5,602.8	-17.9
Otras	118.9	101.6	-14.6
<i>Egresos Transferencias</i>	<i>1.6</i>	<i>0.0</i>	<i>n.a.</i>

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

Un análisis de las remesas por Entidad Federativa, muestra que el 53.6 por ciento de los ingresos por remesas, se concentró en siete Estados, los cuales fueron: Michoacán (9.9 por ciento), Guanajuato (9.4 por ciento), Jalisco (8.1 por ciento), Estado de México (8.0 por ciento), Puebla (6.3 por ciento), Veracruz (6.1 por ciento) y Oaxaca (5.7 por ciento) – ver gráfica 4.

Gráfica 4
Remesas Familiares por Entidad Federativa, trimestre II de 2009
(Millones de dólares)



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

2.4 Inversión Extranjera

La inversión extranjera ascendió a 5 mil 678.6 mdd en el segundo trimestre de 2009, lo cual representó una disminución del 56.1 por ciento respecto del monto que se tuvo en igual trimestre de 2008. Por sus principales renglones, se tiene que la inversión directa registró una entrada de capitales por 4 mil 649.5 mdd, mientras que la de cartera obtuvo ingresos por 1 mil 29.1 mdd.

La inversión extranjera directa (IED), básicamente, se integró de 35.6 por ciento de inversiones en las industrias manufactureras (incluidos los establecimientos maquiladores) y de 35.4 por ciento en servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles. Mientras que la inversión de cartera, se conformó en un 90.9 por ciento de valores emitidos en el exterior.

Resaltan las contracciones que experimentaron cada uno de los renglones de la inversión extranjera, la IED disminuyó 34.9 por ciento respecto del monto materializado en el segundo trimestre de 2008, en tanto que la inversión de cartera cayó 82.2 por ciento, dado que la inversión en el mercado accionario y los valores emitidos en el exterior tuvieron variaciones de 93.5 por ciento y 68.4 por ciento, respectivamente, en relación al segundo trimestre de 2008.

Cuadro 7
Inversión Extranjera, trimestre II de 2008 - trimestre II de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	II 2008	II 2009	Var. % respecto del segundo trimestre de 2008
Inversión extranjera	12,931.3	5,678.6	-56.1
<i>Directa</i>	<i>7,140.0</i>	<i>4,649.5</i>	<i>-34.9</i>
<i>De cartera</i>	<i>5,791.3</i>	<i>1,029.1</i>	<i>-82.2</i>
Mercado accionario	2,250.5	146.1	-93.5
Mercado de dinero	581.2	-52.0	-108.9
Sector público	581.2	-52.0	n.a.
Sector privado	0.0	0.0	n.a.
Valores emitidos en el exterior	2,959.6	935.0	-68.4
Sector público	-205.7	572.0	n.a.
Sector privado	-308.0	363.0	n.a.
Pidiregas	3,473.3	0.0	n.a.

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

3. Balanza de Pagos al primer semestre de 2009

Este apartado, muestra un resumen de la situación de la balanza de pagos al primer semestre de 2009, al tiempo que se presenta un comparativo respecto del estado que guardó la balanza en igual semestre de 2008.

En el primer semestre de 2009, la cuenta corriente tuvo un déficit de 2 mil 927.7 mdd, lo cual derivó de la combinación de ingresos por 126 mil 62.7 mdd y egresos por 128 mil 990.4 mdd. En contraste, el saldo deficitario en el primer semestre de 2008 fue de 4 mil 741.8 mdd, aunque propiciado por 176 mil 75.0 mdd de ingresos y 180 mil 816.8 mdd de egresos.

Al interior de la cuenta corriente se tuvieron los siguientes movimientos:

- ❖ La balanza comercial registró un déficit de 1 mil 210.0 mdd, el cual resultó menor en 1 mil 302.9 mdd al déficit que se tuvo en el primer semestre de 2008. Las exportaciones disminuyeron 30.2 por ciento y las importaciones presentaron una contracción de 30.6 por ciento.
- ❖ La balanza de servicios tuvo un saldo deficitario de 12 mil 961.3 mdd motivado, principalmente, por el déficit en la balanza de servicios factoriales que ascendió a 10 mil 128.6 mdd, mayor en 2 mil 163.3 mdd al déficit que se tuvo en el primer semestre de 2008.
- ❖ La cuenta de transferencias fue superavitaria en 11 mil 243.6 mdd, escenario que se explica en un 98.5 por ciento por el ingreso de remesas familiares.

Una realidad que contrasta con la que se dio en el primer semestre de 2008, es el saldo de la cuenta de capital, ya que mientras que en ese momento el saldo fue de 10 mil 557.2 mdd, en el primer semestre de 2009 el saldo fue deficitario e igual 4 mil 718.0 mdd. Este cambio se debe en gran medida a la disminución que sufrieron los pasivos, en primer lugar por la contracción en la inversión extranjera de cartera y en segundo lugar por la caída de la inversión extranjera directa.

Finalmente, es importante resaltar la variación de las reservas internacionales neta, pues en el primer semestre de 2008 hubo un ingreso de divisas por 7 mil 680.2 mdd, en tanto que en igual semestre de 2009 hubo un egreso de divisas por 11 mil 260.1 mdd.

Cuadro 8
Balanza de Pagos, semestre I de 2008 - semestre I de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	Semestre I de 2008	Semestre I de 2009
Saldo de la Cuenta Corriente	-4,741.8	-2,927.7
<i>Ingresos</i>	<i>176,075.0</i>	<i>126,062.7</i>
<i>Egresos</i>	<i>180,816.8</i>	<i>128,990.4</i>
Saldo de la Balanza Comercial	-2,512.9	-1,210.0
Exportación de mercancías*	149,487.0	104,309.1
Importación de mercancías*	151,999.9	105,519.1
Saldo de la Balanza de Servicios	-15,022.3	-12,961.3
Balanza de servicios no Factoriales	-2,730.4	-2,832.6
Balanza de Servicios Factoriales	-12,291.9	-10,128.6
Saldo de la Cuenta de Transferencias	12,793.4	11,243.6
<i>Transferencias del exterior</i>	<i>12,808.8</i>	<i>11,282.8</i>
Remesas familiares	12,580.2	11,078.7
Otras	228.6	204.1
<i>Transferencias al exterior</i>	<i>15.5</i>	<i>39.2</i>
Cuenta de Capital	10,557.2	-4,718.0
Pasivos	24,671.2	9,764.6
Por préstamos y depósitos	1,450.7	-125.6
<i>Inversión extranjera total</i>	<i>23,220.5</i>	<i>9,890.2</i>
Directa	13,206.6	9,976.0
De cartera	10,013.9	-85.7
Activos	-14,114.0	-14,482.6
Errores y omisiones	1,854.5	-3,629.2
Ajustes por valoración	-10.2	-14.8
Variación de la reserva internacional neta	7,680.2	-11,260.1

(-) El signo negativo significa egreso de divisas.

*/ Incluye maquiladoras.

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

Fuentes de Información

Comunicado de Prensa: “*La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2009*” [publicado en línea] en Banco de México [consultado el 25 de agosto de 2009 a las 18:00 hrs.], disponible en <http://www.banxico.gob.mx/documents/%7B6C3B4BD7-A817-946C-D76C-2DA0F43B9E8F%7D.pdf>.

Dirección General de Inversión Extranjera, “Reporteador de los flujos de Inversión Extranjera en México” [estadísticas en línea] en Secretaría de Economía [consultado el 26 de agosto de 2009 a las 12:00 hrs.], disponible en: <http://www.si-rnie.economia.gob.mx/cgi-bin/repie.sh/reportes/selperiodo>.

“*Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2009*” [publicado en línea] en Banco de México [consultado el 2 de septiembre de 2009 a las 18:00 hrs.], disponible en: <http://www.banxico.org.mx/documents/%7B6825FF48-16BA-3BBD-DEB0-4C2DB92C0FEC%7D.pdf>.

“*Tercer Informe de Gobierno*” (2009) [publicado en línea] en Presidencia de la República [consultado el 2 de septiembre de 2009 a las 18:00 hrs.], disponible en: http://www.informedegobierno.org/descargas/pdf/tercer_informe_de_gobierno.pdf.



LXI Legislatura
Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados
LXI Legislatura
www.cefp.gob.mx

Director General: Dr. Héctor Juan Villarreal Páez
Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco