

Julio 21, 2009

H. CONGRESO DE LA UNIÓN

CENTRO DE ESTUDIOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

RESERVAS INTERNACIONALES. JULIO DE 2008 – JULIO DE 2009

El presente boletín tiene por finalidad realizar un análisis de la evolución de las reservas internacionales^{1/} del 11 de julio de 2008 al 10 de julio de 2009.

Se dividirá la exposición en tres secciones, en la primera se muestra el comportamiento del saldo de las reservas internacionales en el periodo de referencia.

La segunda, presenta las principales fuentes de captación de divisas, esto es, las exportaciones, las remesas familiares y el turismo, al mes de mayo de 2009, último mes del que se dispone información estadística.

En la tercera, se muestra la intervención del Banco de México (BANXICO) mediante mecanismos de suabastías en el mercado cambiario, que ha influido sobre el ritmo de acumulación de reservas internacionales.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas disminuyeron 11 mil 89.7 millones de dólares (mdd), al pasar de 86 mil 742.8 mdd el 11 de julio de 2008 a 75 mil 653.1 mdd el 10 de julio de 2009 (ver cuadro 1).

En términos reales, las reservas internacionales registraron una variación negativa de 17.7 por ciento entre el 11 de julio de 2008 y el 10 de julio de este

¹ Conforme al Artículo 19 de la Ley del Banco de México la Reserva Internacional se constituye con las divisas y el oro, propiedad del Banco Central, que se hallen libres de gravamen y cuya disponibilidad no esté sujeta a restricción alguna; la diferencia entre la participación de México en el Fondo Monetario Internacional y el saldo del pasivo a cargo del Banco por el mencionado concepto, cuando dicho saldo sea inferior a la citada participación y las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósitos de regulación cambiaria de las entidades legales descritas en la fracción VI del Artículo 3 de misma Ley. Para determinar el monto de la reserva no se considerarán las divisas pendientes de recibir por operaciones de compra-venta contra moneda nacional, y se restarán los pasivos de la Institución en divisas y oro, excepto los que sean a plazo mayor de seis meses y los correspondientes a los financiamientos mencionados.

año, como resultado, entre otros factores, del retroceso de las principales fuentes de divisas en México, las cuales se han visto influidas por factores como la recesión internacional, particularmente la experimentada por los Estados Unidos y la contingencia sanitaria por el brote del virus de influenza A(H1N1), hacia finales de abril de 2009.

Cuadro No. 1
Principales Fuentes de Divisas en México. Enero - Mayo 2009
(millones de dólares)

Concepto	Ene-May 2008	Ene-May 2009	Variación absoluta	Variación porcentual real	Flujo acumulado				
Exportaciones totales	123,115.5	84,948.4	-38,167.1	-34.9					
<i>Petroleras</i>	22,813.9	9,794.3	-13,019.6	-59.5					
<i>Petróleo crudo</i>	19,986.8	8,129.2	-11,857.6	-61.6					
<i>Otras</i>	2,827.1	1,665.1	-1,162.0	-44.4					
<i>No petroleras</i>	100,301.6	75,154.0	-25,147.6	-29.3					
<i>Agropecuarias</i>	3,864.9	3,880.3	15.4	-5.3					
<i>Extractivas</i>	767.5	545.4	-222.1	-32.9					
<i>Manufactureras</i>	95,669.2	70,728.4	-24,940.8	-30.2					
Remesas Totales	10,316.1	9,155.9	-1,160.2	-16.3					
<i>Money orders</i>	264.8	175.8	-89.0	-37.4					
<i>Transferencias electrónicas</i>	9,892.0	8,850.5	-1,041.5	-15.6					
<i>Efectivo y especie</i>	159.3	129.6	-29.7	-23.2					
Turismo	6,150.7	5,240.5	-910.1	-19.6					
<i>Turistas</i>	4,799.3	4,110.6	-688.7	-19.2					
<i>Viajeros fronterizos</i>	1,116.8	929.4	-187.5	-21.5					
<i>Visitantes en Cruceros</i>	234.6	200.6	-34.0	-19.3					
Reservas Internacionales^{1/}	86,742.8	75,653.1	-11,089.7	-17.7					

Nota: Para el cálculo de los valores reales se empleó el índice nacional de precios al consumidor base segunda quincena de junio de 2002.

1/ Las cifras corresponden al 11 de julio de 2008 y 10 de julio de 2009, respectivamente.

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.

Principales Fuentes de Divisas en México

Dentro de las principales fuentes de divisas, se encuentran las exportaciones, las remesas familiares y los ingresos por viajeros internacionales (turismo).

Al mes de mayo de 2009, las exportaciones disminuyeron 38 mil 167.1 mdd, al pasar de 123 mil 115.5 mdd acumulados en el periodo enero-mayo de 2008, a 84 mil 948.4 mdd acumulados en igual periodo de 2009. En términos reales esta variación representó

una disminución de 34.9 por ciento anual (ver cuadro 1).

Dentro las exportaciones, las petroleras fueron las que tuvieron la variación real negativa más alta, siendo ésta de 59.5 por ciento, lo cual se explica en gran medida por la caída en el precio del crudo mexicano de exportación, que pasó de 105.42 dólares por barril (dpb) en promedio en mayo de 2008 a 55.67 dpb en promedio en igual mes de 2009, así como a la disminución de la plataforma de exportación, que registró en mayo una caída anual de 14.8 por ciento.

Las exportaciones no petroleras disminuyeron en términos reales en 29.3 por ciento en el periodo enero-mayo de 2009, que se explica, principalmente, por la actual recesión económica que enfrenta la economía mundial, la cual se profundizó en el tercer y cuarto trimestre de 2008, y que se ha mantenido durante 2009. En particular, es importante destacar la contracción de la economía de Estados Unidos, principal socio comercial de México, que en el primer trimestre de 2009 registró una caída de su Producto Interno Bruto (PIB) del 6.1 por ciento, por lo que la demanda por parte de ese país se ha visto contraída.

En cuanto a las remesas familiares, éstas han disminuido 1 mil 160.2 mdd en el lapso de enero-mayo de 2009 respecto de igual periodo de 2008, representando una variación real de -16.3 por ciento. Esta caída se debe a la recesión que esta viviendo la economía estadounidense, ya que el empleo ha tenido importantes disminuciones, en el primer trimestre de 2009 la tasa de desempleo en ese país aumentó 8.5 por ciento respecto de igual trimestre del año previo.

En lo que respecta al turismo, también ha presentado disminuciones en el periodo de estudio, pasó de 6 mil 150.7 mdd en enero-mayo de 2008 a 5 mil 240.5 mdd en igual lapso de 2009, una variación real anual negativa de 19.6 por ciento.

El turismo se ha visto afectado no sólo por la recesión económica mundial, sino también por el brote del virus de influenza A(H1N1), hacia finales de abril del presente año, que mermó de manera considerable el flujo de viajeros a México. Durante abril y mayo de 2008 se registraron 15.2 millones de personas, mientras que durante abril y mayo del año actual se tuvieron 13.6 millones, lo cual representó una caída

del número de viajeros de 10.7 por ciento, aún cuando el periodo de semana santa en 2009 se presentó en el mes de abril y no en marzo como en el 2008.

Subastas de Divisas

Un elemento adicional que ha influido sobre la acumulación de reservas internacionales del 11 de julio de 2008 al 10 de julio de 2009, ha sido la intervención de BANXICO en el mercado cambiario mediante los mecanismos de subastas de divisas que ha instrumentado para proveer de liquidez al mercado, con el objeto de promover el sano desarrollo del sistema financiero.

Del 8 de octubre de 2008 al 16 de julio de 2009, BANXICO² ha asignado mediante subastas 25 mil 928.0 mdd, 11 mil mdd a través de subastas extraordinarias; 7 mil 600.0 mdd mediante subastas sin precio mínimo; y 7 mil 328.0 mdd por medio de subastas con precio mínimo.

Cuadro No. 2
Subastas de Dólares^{1/} del Banco de México.
8 de octubre de 2008 - 16 de julio de 2009
(millones de dólares)

Concepto	Monto
Total	25,928.0
Subastas extraordinarias	11,000.0
Subastas sin precio mínimo	7,600.0
Subastas con precio mínimo	7,328.0

1/ Montos asignados mediante mecanismo de subastas.

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 Cabe señalar que el 21 de abril de 2009 BANXICO subastó créditos por 4 mil mdd entre la banca múltiple y la banca de desarrollo del país a un plazo de 264 días con tasa revisable cada 88 días, de los cuales asignó 3 mil 221 mdd. Los recursos asignados provienen del mecanismo de intercambio temporal de divisas (conocido como "línea swap") establecido con la Reserva Federal de los Estados Unidos, por ello no se consideró en las cifras del cuadro 2.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 56006 ó 56007.

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Revisó: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas