



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/039/2009

**COMENTARIOS AL INFORME SOBRE EL COMPORTAMIENTO
DE LA BALANZA DE PAGOS
ENERO - MARZO DE 2009**

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, JUNIO DE 2009.

ÍNDICE

Presentación.....	4
Resumen Ejecutivo.....	5
Parte I	
1. Saldo de la Cuenta Corriente	7
2. Saldo de la Cuenta de Capital	7
3. Financiamiento del Déficit de la Cuenta Corriente	8
Parte II	
4. Balanza Comercial.....	8
5. Balanza de Servicios	11
6. Cuenta de Transferencias	12
7. Inversión Extranjera.....	13
Parte III	
8. Comparativo del Sector Externo de la Economía Mexicana en los periodos 1994-1995 y 2008-2009.....	14
Anexo Estadístico.....	16
Bibliografía.....	19

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento comentarios al Informe sobre el Comportamiento de la Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2009 elaborado por el Banco de México, con el objetivo de realizar un recuento del comportamiento de la Balanza de Pagos y sus componentes, durante ese periodo.

El documento está estructurado en tres partes generales, en la primera 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 primer trimestre de 2009.

En la segunda parte, se comentan los principales componentes de las Balanzas Comercial y de Servicios, de la Cuenta de Transferencias y de la Inversión Extranjera.

En la tercera parte, se presenta un estudio en el que se muestra la situación que ha guardado el Sector Externo de la Economía Mexicana de 2008 al presente y se compara con las condiciones que prevalecieron para el mismo, en el periodo 1994 -1995.

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

Resumen Ejecutivo

En el primer trimestre de 2009, los principales componentes de la Balanza de Pagos de México registraron los movimientos siguientes:

- La Cuenta Corriente registró un déficit de 1 mil 075.3 millones de dólares (mdd). A dicho déficit contribuyeron las condiciones adversas del entorno externo, en particular, la situación recesiva de la economía de los Estados Unidos.
- El saldo deficitario de la Cuenta de Capital fue de 3 mil 939.1 mdd, mientras que en el primer trimestre de 2008 el saldo fue superavitario en 8 mil 772.2 mdd.
- La Balanza Comercial registró un déficit de 1 mil 890.3 mdd; resultado de exportaciones de bienes por 50 mil 066.5 mdd e importaciones por 51 mil 956.9 mdd.
- El déficit en la Balanza de Productos Manufacturados fue de 3 mil 894.7 mdd, derivado de la combinación de exportaciones por 41 mil 890.5 mdd e importaciones por 45 mil 785.2 mdd.
- La Balanza de Servicios registró un saldo deficitario de 4 mil 724.2 mdd, dentro de ésta, la Balanza de Servicios no Factoriales tuvo un saldo deficitario de 704.9 mdd, mientras que la Balanza de Servicios Factoriales, presentó un déficit de 4 mil 019.3 mdd.
- El Saldo de Cuenta de Transferencias fue de 5 mil 539.2 mdd, derivado de ingresos por 5 mil 578.4 mdd y egresos de 39.2 mdd. Particularmente, en este trimestre, las remesas familiares tuvieron una disminución del 4.9 por ciento en relación a las de igual trimestre de 2008.
- La Inversión Extranjera Directa fue de 2 mil 663.2 mdd, registrando una variación negativa de 55.6 por ciento respecto al monto obtenido para el mismo trimestre del 2008. La Inversión Extranjera de Cartera registró una salida de 929.6 mdd.
- En 1994 la participación del saldo de la cuenta corriente en el PIB se situó entre 1.6 por ciento (primer trimestre) y 1.9 por ciento (tercer trimestre); mientras que en el periodo comprendido entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, el saldo de la cuenta corriente representó entre el 0.1 por ciento y el 0.7 por ciento del PIB. Destaca, el mayor aporte como proporción del PIB que han presentado las reservas internacionales netas, ya que mientras en el cuarto trimestre de 1994 las reservas representaban el 1.4 por ciento del PIB, en igual trimestre de 2008 representaron 9.1 por ciento.

Parte I

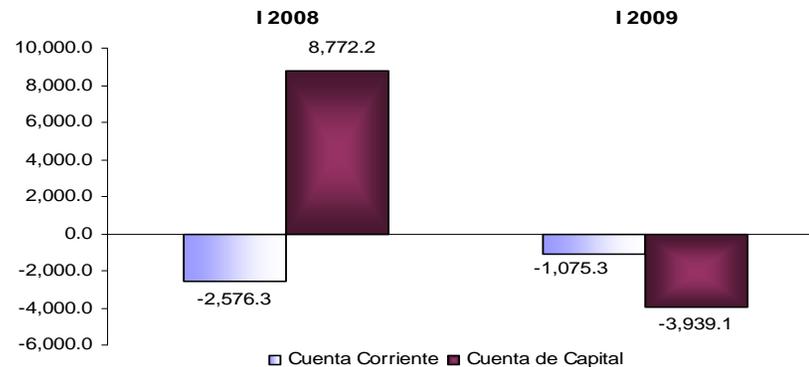
1. Saldo de la Cuenta Corriente

En el primer trimestre de 2009, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 1 mil 075.3 mdd, cifra inferior en 1 mil 500.9 mdd respecto al déficit registrado en el mismo trimestre de 2008, que fue de 2 mil 576.3 mdd (ver gráfica 1).

2. Saldo de la Cuenta de Capital

En el primer trimestre de 2009, la cuenta de capital registró un déficit de 3 mil 939.1 mdd, lo cual representó una disminución de 12 mil 711.3 mdd respecto al superávit observado en el mismo trimestre del 2008, el cual ascendió a 8 mil 772.2 mdd (ver gráfica 1). Cabe destacar que, desde el tercer trimestre de 2006 no se registraba un déficit en la cuenta de capital.

Gráfica 1
México: Saldo de la Cuenta Corriente y de la Cuenta de Capital,
I 2008 - I 2009
 (Millones de dólares)



Nota: I 2008: Primer trimestre de 2008 y I 2009: Primer trimestre de 2009
 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.

Los pasivos de la cuenta de capital ascendieron a 1 mil 699.8 mdd; los préstamos y depósitos presentaron una disminución de 33.7 mdd; y la inversión extranjera ascendió a 1 mil 733.5 mdd. Por su parte, los activos registraron una salida de divisas por 5 mil 639.0 mdd (ver anexo 1).

3. Financiamiento del déficit de la Cuenta Corriente

El saldo deficitario que registró la cuenta corriente en el primer trimestre de 2009 fue financiado por la entrada de capital: 1 mil 733.5 mdd por concepto de inversión extranjera; sin embargo, deduciendo de las entradas de capital, los activos de la cuenta de capital por 5 mil 639.0 mdd y los préstamos y depósitos por 33.7 mdd, resultó un saldo negativo de 5 mil 014.5 mdd, mismos que corresponden a la desacumulación de reservas internacionales por 6 mil 585.0 mdd; a errores y omisiones por 1 mil 582.5 mdd; y a ajustes por valoración por 12.0 mdd (ver anexo 1).

Cuadro No. 1
Financiamiento de la Cuenta Corriente de la
Balanza de Pagos, Trimestre I de 2009

(Millones de dólares)

Concepto	Entradas	Salidas	Saldo
Saldo de la Cuenta Corriente		1075.3	
<i>Inversión Extranjera</i>	1733.5		
Directa	2663.2		
Cartera		929.6	
<i>Préstamos y Depósitos</i>		33.7	
<i>Activos de la Cuenta de Capital</i>		5639.0	
Saldo	2663.2	7677.7	-5014.5
<i>Variación de la Reserva Internacional</i>	6585.0		
<i>Errores y Omisiones</i>		1582.5	
<i>Ajustes por valoración</i>	12.0		
Saldo	6597.0	1582.5	5014.5

Nota: Las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.

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.

Parte II

4. Balanza Comercial

En el primer trimestre de 2009, la balanza comercial registró un saldo deficitario de 1 mil 890.3 mdd, que resultó de exportaciones por 50 mil 066.5 mdd e importaciones de mercancías por 51 mil 956.9 mdd.

Comparando con las cifras del primer trimestre de 2008, las exportaciones de mercancías disminuyeron 28.6 por ciento, mientras que las importaciones lo hicieron en 27.6 por ciento.

De las exportaciones de mercancías, las petroleras alcanzaron la cifra de 5 mil 462.9 mdd lo cual representó una caída de 58.1 por ciento respecto del monto exportado en el primer trimestre de 2008, que fue de 13 mil 025.4 mdd.

Las exportaciones de petróleo crudo y otros petrolíferos, presentaron variaciones anuales negativas de 61.0 por ciento y 36.9 por ciento, respectivamente, el primero como resultado de la caída tanto del precio como del volumen de exportación durante los primeros tres meses de 2009.

Las exportaciones no petroleras ascendieron a 44 mil 603.6 mdd, registrando una variación absoluta negativa de 12 mil 455.1 mdd respecto de igual trimestre de 2008, lo que representa una disminución de 21.8 por ciento.

Las exportaciones no petroleras agropecuarias fueron por 2 mil 392.6 mdd, las extractivas por 320.5 mdd y las manufactureras por 41 mil 890.5 mdd. Las exportaciones agropecuarias tuvieron una variación positiva anual de 0.6 por ciento, mientras que los otros renglones registraron variaciones negativas por 26.9 por ciento y 22.8 por ciento, respectivamente.

En relación a las importaciones de mercancías, la caída observada resultó de la disminución de importaciones de bienes de consumo en 37.6 por ciento; de bienes intermedios en 28.1 por ciento y de bienes de capital en 10.6 por ciento (ver cuadro 2).

Cuadro No. 2
México: Balanza Comercial, 2008-2009

(Millones de dólares)

Concepto	2008		I 2009	Var. % respecto del primer trimestre de 2008
	Total	I		
Saldo de la Balanza Comercial	-17,260.7	-1,647.8	-1,890.3	na
Exportación de mercancías *	291,342.6	70,084.1	50,066.5	-28.6
<i>Petroleras</i>	50,655.7	13,025.4	5,462.9	-58.1
Petróleo crudo 1/	43,341.7	11,446.8	4,467.2	-61.0
Otras	7,314.0	1,578.6	995.7	-36.9
<i>No petroleras</i>	240,687.0	57,058.7	44,603.6	-21.8
Agropecuarias	7,916.1	2,378.1	2,392.6	0.6
Extractivas	1,931.0	438.2	320.5	-26.9
Manufactureras	230,840.0	54,242.4	41,890.5	-22.8
Importación de mercancías *	308,603.3	71,732.0	51,956.9	-27.6
<i>Bienes de consumo</i>	47,940.7	11,259.6	7,020.7	-37.6
<i>Bienes intermedios</i>	221,565.4	52,234.6	37,574.5	-28.1
<i>Bienes de capital</i>	39,097.1	8,237.7	7,361.6	-10.6

* 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.

En el primer trimestre de 2009, el déficit en la balanza de productos manufacturados fue de 3 mil 894.7 mdd, derivado de la combinación de exportaciones manufactureras por 41 mil 890.5 mdd e importaciones por 45 mil 785.2 mdd (ver cuadro 3).

Por su parte las exportaciones manufactureras registraron una variación anual de -22.8 por ciento, mientras que las importaciones manufactureras presentaron una variación anual de -24.5 por ciento.

De las exportaciones de productos manufacturados, las que tuvieron una mayor caída fueron: siderurgia (34.0 por ciento); productos plásticos y de caucho (25.8 por ciento); productos metálicos, maquinaria y equipo (25.2 por ciento); y, minerometalurgia (23.2 por ciento).

Las exportaciones manufactureras al primer trimestre de 2009 se encuentran constituidas de la siguiente manera: 71.5 por ciento de productos metálicos, maquinaria y equipo; 4.2 por ciento de alimentos, bebidas y tabaco; 4.2 por ciento de productos químicos; 4.0 por ciento de otras industrias manufactureras; 4.0 por ciento de minerometalurgia; y, 3.6 por ciento de textiles, artículos de vestir e industria del cuero (ver gráfica 2).

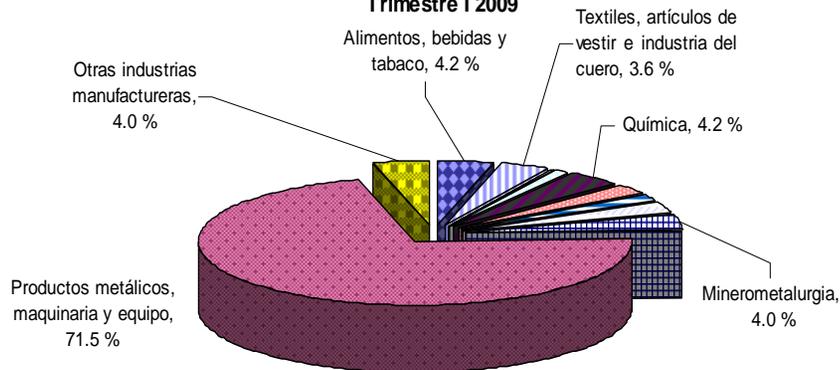
Cuadro No. 3
México: Balanza de Productos Manufacturados,
Trimestre I de 2008 - Trimestre I de 2009
(millones de dólares)

Concepto	I 2008	I 2009	Var. % respecto del primer trimestre de 2008
Saldo	-6,413.3	-3,894.7	n.a.
Exportaciones manufactureras	54,242.4	41,890.5	-22.8
Alimentos bebidas y tabaco	1,893.5	1,766.9	-6.7
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	1,751.5	1,496.1	-14.6
Industria de la madera	139.7	117.1	-16.2
Papel, imprenta e industria editorial	456.3	410.5	-10.0
Química	1,831.5	1,769.5	-3.4
Productos plásticos y de caucho	1,553.3	1,152.2	-25.8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	700.0	564.4	-19.4
Siderurgia	1,977.2	1,305.3	-34.0
Minerometalurgia	2,192.4	1,684.8	-23.2
Productos metálicos maquinaria y equipo	40,024.8	29,934.0	-25.2
Otras industrias manufactureras	1,722.2	1,689.8	-1.9
Importaciones manufactureras	60,655.7	45,785.2	-24.5
Alimentos bebidas y tabaco	2,687.0	2,215.7	-17.5
Textiles, artículos de vestir e industria del cuero	2,485.1	1,846.7	-25.7
Industria de la madera	431.0	272.7	-36.7
Papel, imprenta e industria editorial	1,657.1	1,357.3	-18.1
Química	4,813.0	3,803.6	-21.0
Productos plásticos y de caucho	4,059.5	2,943.0	-27.5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	546.3	374.2	-31.5
Siderurgia	3,454.9	2,644.3	-23.5
Minerometalurgia	2,256.6	1,171.1	-48.1
Productos metálicos, maquinaria y equipo	36,032.9	27,060.0	-24.9
Otras industrias manufactureras	2,232.4	2,096.7	-6.1

Nota: I 2008: Primer trimestre de 2008 y I 2009: Primer trimestre de 2009

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.

Gráfica 2
México: Composición de las Exportaciones de
Productos Manufacturados,
Trimestre I 2009

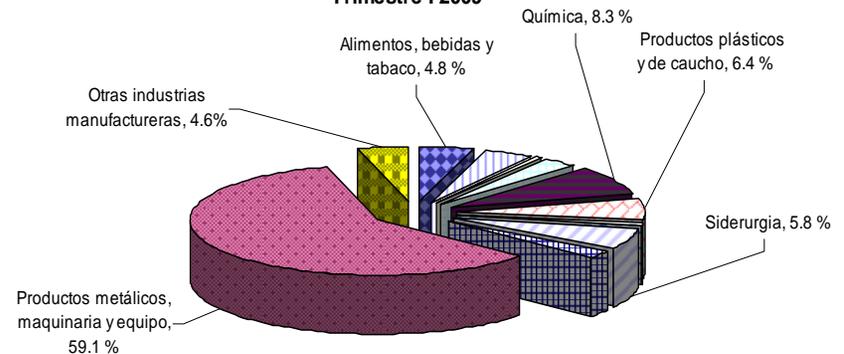


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México.

De las importaciones manufactureras, los rubros que registraron mayores contracciones anuales fueron: minerometalurgia (48.1 por ciento); industria de la madera (36.7 por ciento); fabricación de otros productos minerales no metálicos (31.5 por ciento); y, productos plásticos y de caucho (27.5 por ciento).

Las importaciones manufactureras al primer trimestre de 2009, están integradas de la siguiente forma: 59.1 por ciento de productos metálicos, maquinaria y equipo; 8.3 por ciento de productos químicos; 6.4 por ciento de productos plásticos y de caucho; 5.8 por ciento de productos siderúrgicos; 4.8 por ciento de alimentos, bebidas y tabaco; y, 4.6 por ciento de productos de otras industrias manufactureras (ver gráfica 3).

Gráfica 3
México: Composición de las Importaciones de
Productos Manufacturados,
Trimestre I 2009



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.

5. Balanza de Servicios

En el primer trimestre de 2009, la balanza de servicios registró un saldo deficitario de 4 mil 724.2 mdd, dentro de ésta, la balanza de servicios no factoriales tuvo un saldo deficitario de 704.9 mdd; la cuenta de viajeros internacionales, integrada por los conceptos de turistas y excursionistas, presentó un saldo superavitario de 1 mil 944.5 mdd. El resto de los rubros de la balanza de servicios no factoriales en conjunto, mostraron para este primer trimestre de 2009 un saldo deficitario de 2 mil 649.3 mdd, resultado, principalmente, de egresos por 1 mil 561.1 mdd en el renglón de fletes y seguros.

La balanza de servicios factoriales en el primer trimestre del 2009, presentó un déficit de 4 mil 019.3 mdd. El pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) sumó 2 mil 349.5 mdd. Los ingresos por intereses presentaron una

caída de 31.3 por ciento respecto del primer trimestre del 2008.

De los egresos por servicios factoriales, el renglón de utilidades remitidas presentó una variación anual de 107.2 por ciento, el de comisiones registró una variación anual de 96.4 por ciento, mientras que el de utilidades reinvertidas tuvo una disminución de 75.5 por ciento.

Cuadro No. 4
México: Balanza de Servicios,
Trimestre I 2008 - Trimestre I 2009
(Millones de dólares)

Concepto	I 2008	I 2009	Var. %
Saldo de la Balanza de Servicios	-6,780.6	-4,724.2	n.a.
Balanza de Servicios no Factoriales	-792.3	-704.9	-11.0
<i>Ingresos por servicios no factoriales</i>	<i>5068.8</i>	<i>4618.9</i>	<i>-8.9</i>
Transportes diversos	583.0	481.7	-17.4
Turistas	3303.0	3071.3	-7.0
Excursionistas	668.9	552.2	-17.4
Otros servicios	513.8	513.8	
<i>Egresos por servicios no factoriales</i>	<i>5861.0</i>	<i>5323.8</i>	<i>-9.2</i>
Fletes y Seguros	2268.9	1561.1	-31.2
Transportes diversos	813.1	850.0	4.5
Turistas	1091.8	1002.7	-8.2
Excursionistas	832.5	676.3	-18.8
Otros servicios	854.7	1233.6	44.3
Balanza de Servicios Factoriales	-5,988.4	-4,019.3	-32.9
<i>Ingresos por servicios factoriales</i>	<i>2,040.8</i>	<i>1,319.3</i>	<i>-35.4</i>
Intereses	1,539.9	1,058.4	-31.3
Otros	500.8	260.9	-47.9
<i>Egresos por servicios factoriales</i>	<i>8,029.1</i>	<i>5,338.6</i>	<i>-33.5</i>
Utilidades remitidas	435.2	901.8	107.2
Utilidades reinvertidas	3,917.1	958.8	-75.5
Intereses	3,641.1	3,407.9	-6.4
Sector público	2,101.6	1,952.4	-7.1
Sector privado	1,539.5	1,455.5	-5.5
Comisiones	35.7	70.1	96.4
Otros servicios	0.0	0.0	

n.a.: No aplica

Nota: I 2008: Primer trimestre de 2008 y I 2009: Primer trimestre de 2009

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.

6. Cuenta de Transferencias

En el primer trimestre de 2009, el saldo de la cuenta de transferencias fue de 5 mil 539.2 mdd, resultado de ingresos por 5 mil 578.4 mdd y egresos por 39.2 mdd. Destaca el aumento anual de 182.1 por ciento en el rubro de egresos por transferencias que se registró en el primer trimestre de 2009.

El renglón de remesas familiares, presentó una disminución de 4.9 por ciento, respecto del primer trimestre de 2008, registrando un monto de 5 mil 475.9 mdd, lo que se explica, principalmente, por la recesión que enfrenta la economía estadounidense y que ha llevado a disminuir 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 No. 5
México: Cuenta de Transferencias
(Millones de dólares)

Concepto	2008	I 2008	I 2009	Var. % respecto del primer trimestre de 2008
Saldo de la Cuenta de Transferencias	25,461.1	5,852.2	5,539.2	-5.3
<i>Ingresos Transferencias</i>	<i>25,589.3</i>	<i>5,866.1</i>	<i>5,578.4</i>	<i>-4.9</i>
Remesas familiares	25,137.4	5,756.4	5,475.9	-4.9
Otras	452.0	109.7	102.4	-6.6
<i>Egresos Transferencias</i>	<i>128.2</i>	<i>13.9</i>	<i>39.2</i>	<i>182.1</i>

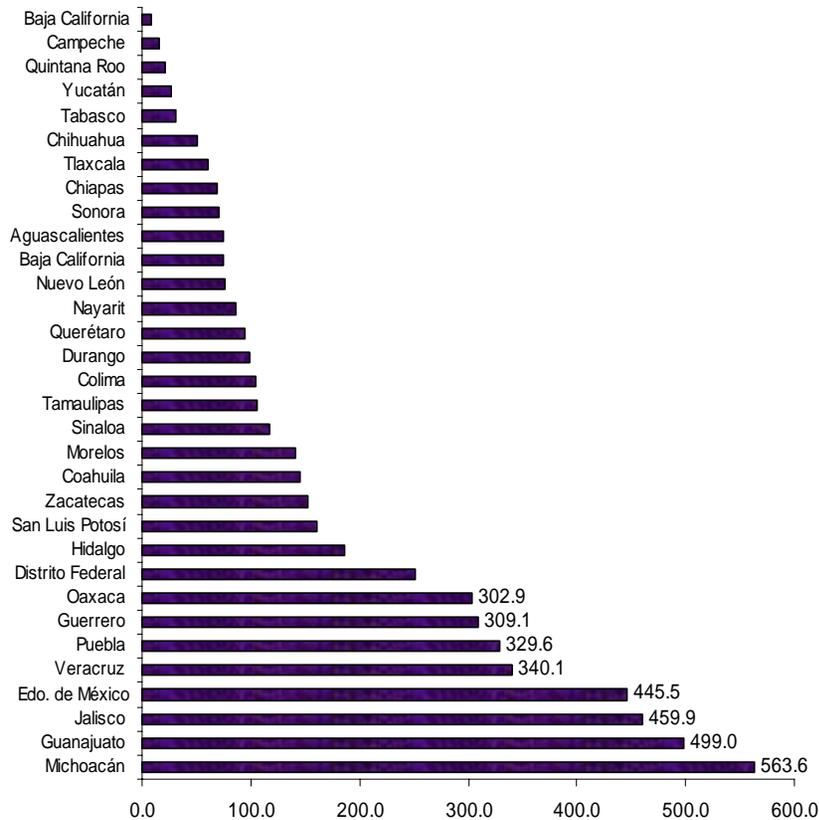
Nota: I 2008: Primer trimestre de 2008 y I 2009: Primer trimestre de 2009

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.

Al primer trimestre de 2009, ocho Estados concentraron el 59.3 por ciento de los ingresos de transferencias por remesas familiares, estos fueron: Michoacán (10.3 por

ciento), Guanajuato (9.1 por ciento), Jalisco (8.4 por ciento), Estado de México (8.1 por ciento), Veracruz (6.2 por ciento), Puebla (6.0 por ciento), Guerrero (5.6 por ciento), y Oaxaca (5.5 por ciento).

Gráfica 4
México: Remesas Familiares por Estado, Trimestre I 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.

7. Inversión Extranjera

La inversión extranjera directa, en el primer trimestre de 2009 fue de 2 mil 663.2 mdd, lo que significó una disminución de 55.6 por ciento respecto al monto obtenido para el mismo trimestre del 2008.

Por su parte, la inversión extranjera de cartera registró una salida de capitales por 929.6 mdd, en el primer trimestre de 2009. Los componentes de la inversión extranjera de cartera en este periodo, tuvieron salidas de capital por los siguientes montos: 328.2 mdd, en el mercado de dinero; y 1 mil 898.0 mdd, en valores emitidos en el exterior. Mientras que al mercado accionario ingresaron capitales por 1 mil 296.6 mdd.

Cuadro No. 6
México: Inversión Extranjera, 2008
 (Millones de dólares)

Concepto	2008	I 2008	I 2009	Var. % respecto del primer trimestre de 2008
Inversión extranjera	27,563.9	10,230.7	1,733.5	-83.1
Directa	21,949.5	5,994.5	2,663.2	-55.6
De cartera	5,614.4	4,236.2	-929.6	-121.9
Mercado accionario	-3,503.3	-999.2	1,296.6	-229.8
Mercado de dinero	6,726.4	4,944.8	-328.2	-106.6
Sector público	6,726.4	4,944.8	-328.2	-106.6
Sector privado	0.0	0.0	0.0	-
Valores emitidos en el exterior	2,391.2	290.6	-1,898.0	-753.1
Sector público	-4,696.3	-2,419.5	-914.0	-62.2
Sector privado	0.0	0.0	0.0	-
Pdiregas	7,087.5	2,710.1	-984.0	-136.3

Nota: I 2008: Primer trimestre de 2008 y I 2009: Primer trimestre de 2009

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.

Parte III

8. Comparativo del Sector Externo de la Economía Mexicana en los periodos 1994-1995 y 2008-2009

La recesión económica por la que atraviesa la economía mexicana, nos remite a los hechos que tuvieron lugar en la recesión inmediata anterior, la de los años 1994 – 1995. Respecto a los principales indicadores del sector externo, se observan significativas diferencias entre una y otra. Actualmente, el monto de las reservas internacionales es casi cuatro veces al que prevaleció en el tercer trimestre de 1994; el desequilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos en el primer trimestre de 2009 es casi seis veces menor al del primer trimestre de 1994; mientras que el peso se encuentra más fortalecido que entonces.

Sin embargo, durante la recesión de 1994 – 1995 la economía de Estados Unidos, principal socio comercial, no se encontraba en crisis como actualmente, lo que permitió reactivar nuestras exportaciones hacia aquel país e iniciar una pronta recuperación. En la recesión actual la economía mexicana se enfrenta a la depresión de la economía mundial, particularmente de la estadounidense, lo que podría dificultar la reactivación económica en el corto plazo.

A continuación se presenta un comparativo de los principales renglones de la Balanza de Pagos como proporción del Producto Interno Bruto (PIB)¹ para el periodo comprendido entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, en relación a la situación que guardaban en el periodo comprendido entre el trimestre I 1994 y el trimestre I de 1995. Este ejercicio tiene la finalidad de hacer un breve diagnóstico sobre la situación que guarda el sector externo de la economía mexicana, particularmente la Balanza de Pagos, ante la crisis que atraviesa la economía mundial.

En el cuadro 7 se aprecia que en los cuatro trimestres de 1994, la participación del déficit de la cuenta corriente en el PIB se situó entre 1.6 por ciento (primer trimestre) y 1.9 por ciento (tercer trimestre); mientras que en el periodo comprendido entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, el déficit de la cuenta corriente representó entre el 0.1 por ciento y el 0.7 por ciento del PIB. Sin embargo, el peso relativo en el PIB que tienen los ingresos y egresos en este segundo periodo es superior al registrado en el periodo 1994-1995. Lo anterior se explica, principalmente, por la mayor participación que han tenido las exportaciones de mercancías, por el lado de los ingresos, y las importaciones de mercancías, por el lado de los egresos, así como por la mayor participación de las transferencias netas.

¹ Es importante destacar que en 2003 se da un cambio en la metodología de medición del PIB, por lo que si bien las cifras del PIB no son comparables, se utilizó para aproximar la participación del sector externo en la economía mexicana en el periodo de estudio.

Asimismo, destaca el mayor aporte como proporción del PIB que han presentado las reservas internacionales netas, ya que mientras que en el cuarto trimestre de 1994 las reservas representaban el 1.4 por ciento del PIB, en igual trimestre de 2008 representaron el 9.1 por ciento del PIB.

Cuadro No. 7
México: Balanza de Pagos. I 1994- I 1995 / I 2008 - I 2009
(Porcentaje del PIB)

Concepto	1994				I 1995	2008				I 2009
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Saldo de la Cuenta Corriente	1.6	1.8	1.9	1.8	0.5	0.2	0.2	0.4	0.7	0.1
<i>Ingresos</i>	4.2	4.6	4.8	5.0	8.4	7.8	7.9	7.6	8.1	7.9
<i>Egresos</i>	5.8	6.3	6.7	6.8	8.9	8.0	8.0	7.9	8.8	8.0
Saldo de la Balanza Comercial	1.0	1.1	1.2	1.1	0.2	0.2	0.1	0.5	0.9	0.2
Exportación de mercancías*	3.2	3.5	3.7	4.0	6.9	6.5	6.7	6.5	6.8	6.4
Importación de mercancías*	4.2	4.6	4.9	5.1	6.7	6.7	6.8	7.1	7.7	6.7
Saldo de la Balanza de Servicios	0.8	0.9	1.0	0.8	1.0	0.6	0.7	0.4	0.5	0.6
Balanza de servicios no Factoriales	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
Ingresos por servicios no factoriales	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	0.5	0.4	0.4	0.4	0.6
Egresos por servicios no factoriales	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
Balanza de Servicios Factoriales	0.7	0.8	0.9	0.7	1.2	0.6	0.5	0.2	0.3	0.5
Ingresos por servicios factoriales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Egresos por servicios factoriales	0.9	1.0	1.1	0.9	1.5	0.7	0.7	0.3	0.5	0.7
Transferencias Netas	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.5	0.6	0.5	0.7	0.7
Cuenta de Capital	2.7	0.6	1.0	0.8	1.4	0.8	0.2	0.1	1.2	0.5
Pasivos	3.2	1.0	1.2	0.5	1.4	1.1	1.2	0.7		0.2
Por préstamos y depósitos	0.4	0.1	0.4	0.3	3.4	0.1		0.4		
<i>Inversión extranjera total</i>	2.8	1.1	1.6	0.8	2.0	1.0	1.2	0.3		0.2
Directa	0.7	0.8	0.7	0.4	0.7	0.6	0.6	0.3	0.5	0.3
De cartera	2.0	0.3	0.9	1.2	2.7	0.4	0.6		0.6	0.1
Activos	0.5	0.4	0.1	0.3	0.0	0.3	0.9	0.5	1.3	0.7
Errores y omisiones	1.1	0.9	0.9	0.2	0.7		0.1		0.3	0.2
Ajustes por valoración										
Variación de la reserva internacional neta		2.0	0.0	2.4	0.3	0.6	0.1	0.2	0.2	0.8
Reservas Internacionales Netas	5.8	3.8	4.0	1.4	2.5	7.7	7.2	6.9	9.1	10.1

*/ Incluye maquiladoras.

Nota: I, II, III, IV: número de trimestre del año señalado en el encabezado de la columna

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.

ANEXO ESTADÍSTICO

Anexo 1
México: Balanza de Pagos
Trimestre I de 2008 - Trimestre I de 2009
(Millones de dólares)

Concepto	2008	I 2008	I 2009
Cuenta Corriente	-15,724.9	-2,576.3	-1,075.3
Ingresos	342,726.3	83,059.7	61,583.1
Egresos	358,451.2	85,636.0	62,658.4
Cuenta de Capital	24,550.5	8,772.2	-3,939.1
Pasivos	33,159.0	11,801.3	1,699.8
Por préstamos y depósitos	5,595.1	1,570.6	-33.7
Inversión extranjera	27,563.9	10,230.7	1,733.5
Directa	21,949.5	5,994.5	2,663.2
De cartera	5,614.4	4,236.2	-929.6
Mercado accionario	-3,503.3	-999.2	1,296.6
Mercado de dinero	6,726.4	4,944.8	-328.2
Sector público	6,726.4	4,944.8	-328.2
Sector privado	0.0	0.0	0.0
Valores emitidos en el exterior	2,391.2	290.6	-1,898.0
Sector público	-4,696.3	-2,419.5	-914.0
Sector privado	0.0	0.0	0.0
Pidiregas	7,087.5	2,710.1	-984.0
Activos	-8,608.5	-3,029.1	-5,639.0
Errores y omisiones	-1,387.5	-155.7	-1,582.5
Variación de la reserva internacional	7,450.2	6,050.8	-6,585.0
Ajustes por valoración	-12.1	-10.5	-12.0

Nota: I 2008: Primer trimestre de 2008 y I 2009: Primer trimestre de 2009

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.

Anexo 2
México: Balanza de Pagos. I 1994- I 1995 / I 2008 - I 2009
(Millones de dólares)

Concepto	1994				I 1995	2008				I 2009
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Saldo de la Cuenta Corriente	-6,781.5	-7,475.8	-7,908.4	-7,496.2	-1,354.6	-2,576.3	-2,098.1	-4,462.9	-6,587.6	-1,075.3
<i>Ingresos</i>	<i>18,061.8</i>	<i>19,406.3</i>	<i>19,460.7</i>	<i>21,442.9</i>	<i>23,017.4</i>	<i>83,059.7</i>	<i>93,015.3</i>	<i>91,110.4</i>	<i>75,540.9</i>	<i>61,583.1</i>
<i>Egresos</i>	<i>24,843.3</i>	<i>26,882.1</i>	<i>27,369.1</i>	<i>28,939.2</i>	<i>24,372.1</i>	<i>85,636.0</i>	<i>95,113.4</i>	<i>95,573.3</i>	<i>82,128.5</i>	<i>62,658.4</i>
Saldo de la Balanza Comercial	-4,297.2	-4,550.3	-4,794.3	-4,821.9	596.7	-1,647.8	-865.0	-6,427.4	-8,320.4	-1,890.3
Exportación de mercancías*	13,775.9	15,067.7	15,064.2	16,974.4	18,786.7	70,084.1	79,402.9	78,466.8	63,388.8	50,066.5
Importación de mercancías*	18,073.1	19,618.0	19,858.5	21,796.3	18,190.0	71,732.0	80,267.9	84,894.2	71,709.2	51,956.9
Saldo de la Balanza de Servicios	-3,296.2	-3,952.7	-4,162.4	-3,568.9	-2,825.2	-6,780.6	-8,174.3	-4,539.8	-4,430.6	-4,724.2
Balanza de servicios no Factoriales	-134.6	-498.7	-656.3	-678.7	316.5	-792.3	-1,938.1	-2,399.1	-1,949.9	-704.9
Ingresos por servicios no factoriales	2,706.7	2,471.5	2,476.4	2,646.7	2,465.6	5,068.8	4,586.3	4,222.8	4,162.0	4,618.9
Egresos por servicios no factoriales	2,841.3	2,970.2	3,132.7	3,325.5	2,149.0	5,861.0	6,524.5	6,621.9	6,111.9	5,323.8
Balanza de Servicios Factoriales	-3,161.6	-3,454.0	-3,506.0	-2,890.2	-3,141.7	-5,988.4	-6,236.2	-2,140.7	-2,480.7	-4,019.3
Ingresos por servicios factoriales	758.4	823.6	863.1	921.5	887.4	2,040.8	2,083.3	1,901.4	1,729.0	1,319.3
Egresos por servicios factoriales	3,919.9	4,277.6	4,369.2	3,811.6	4,029.1	8,029.1	8,319.5	4,042.1	4,209.6	5,338.6
Transferencias Netas	811.9	1,027.2	1,048.3	894.5	873.8	5,852.2	6,941.2	6,504.3	6,163.5	5,539.2
Cuenta de Capital	11,396.2	2,746.3	4,174.8	-3,341.6	3,921.2	8,772.2	2,656.9	1,564.1	11,557.3	-3,939.1
Pasivos	13,515.9	4,396.6	4,766.0	-2,032.9	3,923.6	11,801.3	13,741.8	8,038.3	-422.5	1,699.8
Por préstamos y depósitos	1,748.1	-322.5	-1,693.9	1,394.2	9,295.9	1,570.6	-119.9	4,383.8	-239.4	-33.7
<i>Inversión extranjera total</i>	<i>11,767.8</i>	<i>4,719.1</i>	<i>6,459.9</i>	<i>-3,427.1</i>	<i>-5,372.3</i>	<i>10,230.7</i>	<i>13,861.7</i>	<i>3,654.5</i>	<i>-183.1</i>	<i>1,733.5</i>
Directa	3,152.0	3,283.4	2,813.9	1,723.2	1,982.8	5,994.5	7,085.2	3,747.7	5,122.0	2,663.2
De cartera	8,615.8	1,435.7	3,646.0	-5,150.3	-7,355.1	4,236.2	6,776.5	-93.2	-5,305.1	-929.6
Activos	-2,119.7	-1,650.3	-591.2	-1,308.8	-2.4	-3,029.1	-11,084.8	-6,474.3	11,979.8	-5,639.0
Errores y omisiones	-4,505.9	-3,921.9	3,871.1	851.7	-1,868.6	-155.7	1,070.9	547.5	-2,850.3	-1,582.5
Ajustes por valoración	-2.7	-0.9	-3.7	5.3	-3.3	-10.5	0.3	7.2	-9.1	-12.0
Variación de la reserva internacional neta	111.5	-8,650.5	141.2	-9,991.5	701.3	6,050.8	1,629.4	-2,358.5	2,128.5	-6,585.0
Reservas Internacionales Netas	24,649.0	15,998.5	16,139.7	6,148.2	6,849.5	82,880.9	85,663.0	83,552.7	85,273.7	79,004.5

*/ Incluye maquiladoras.

Nota: I, II, III, IV: número de trimestre del año señalado en el encabezado de la columna

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.

Bibliografía

Comunicado de Prensa: '*La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2009*' [publicado en línea] en Banco de México [consultado el 25 de mayo 2009 a las 18:00 hrs], disponible en <http://www.banxico.org.mx/documents/%7BD393F918-3CD8-4F6D-80FB-5884B07DA847%7D.pdf>



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

LX Legislatura

Junio de 2009

www.cefp.gob.mx

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

Dip. Javier Guerrero García

Dip. Carlos Alberto Puente Salas

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General

Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Investigador B

Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

