



#### INFORME SOBRE LA BALANZA DE PAGOS A 2014 El déficit de cuenta corriente por 26 mil 545 millones de dólares es plenamente financiable

##### 1. Introducción

El presente boletín busca ofrecer una visión resumida sobre la situación que guarda el país con relación a las cuentas comerciales y financieras con el exterior. Ello basado en el último reporte sobre la Balanza de Pagos al cierre de 2014 que elabora el Banco de México.

El análisis de la información parte de la *nueva presentación* de la balanza de pagos, cuya clasificación es acorde a los criterios de registro que el Fondo Monetario Internacional expone en su quinta edición del Manual de Balanza de Pagos (2004). En ella se reclasificaron algunos rubros de la cuenta corriente y se describe la cuenta financiera, que en la presentación anterior correspondía a la cuenta de capital. Asimismo, se comentan algunos otras partidas que en la *presentación anterior* no se exhibían.

La importancia de analizar el estado de la balanza de pagos se da por el hecho de la vinculación que existe entre algunas partidas que aparecen en las estadísticas de las finanzas públicas, las cuales deben ser coherentes con sus equivalentes de las cuentas internacionales, por ejemplo: los intereses pagaderos sobre la deuda externa del gobierno general; las donaciones del gobierno general a no residentes o donaciones al gobierno general de no residentes; financiamiento externo neto y activos y pasivos externos.

El análisis se divide en tres apartados: el primero ubica un contexto internacional; el segundo aborda el resultado de la balanza de pagos de todo el año, es decir, 2014 sin hacer referencias a periodos de tiempo trimestral. Posteriormente, se hace un análisis de la balanza comercial destacando los principales movimientos que han tenido lugar en los primeros meses de 2015.

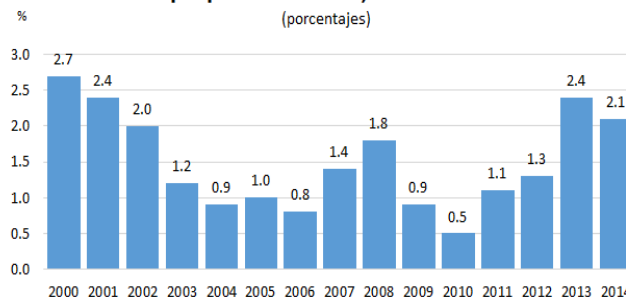
##### 2. Contexto Internacional

Durante 2014, el entorno internacional estuvo marcado por la desaceleración de la economía mundial y la debilidad en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, con excepción de la de Estados Unidos. En particular, durante la segunda mitad del año se presentó un incremento de la volatilidad en los mercados financieros, situación que se agravó en el último trimestre del año con la caída significativa del precio internacional del petróleo y una apreciación del dólar estadounidense debido al ajuste de su portafolio y del fortalecimiento de su economía, aunado a las expectativas sobre la postura monetaria de los países avanzados.

##### 3. Balanza de Pagos 2014

En 2014, la cuenta corriente del país -aquella que registra las transacciones comerciales de bienes y servicios y las rentas de la nación con el exterior- mostró un déficit por 26 mil 545 millones de dólares (mdd), monto menor en 10.57 por ciento al del año previo (29,682 mdd) y equivalente al 2.1 por ciento del PIB. De acuerdo con la autoridad monetaria, este déficit es plenamente financiable puesto que la cuenta financiera fue superavitaria con una entrada de recursos netos por 55 mil 962 mdd, además de alcanzar un nivel histórico en las reservas internacionales.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como porporción del PIB, 2000-2014



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

El resultado de la cuenta corriente se debe a los saldos netos obtenidos de las balanzas parciales que la componen:

1. La **balanza de bienes y servicios**, que incluye las transacciones de mercancías generales, bienes adquiridos en puertos y servicios no factoriales (turísticos) más comisiones<sup>1/</sup>, fue negativa en 16 mil 40 mdd, mayor en 24.24 por ciento a la de 2013 (-12,910 mdd).

◇ La **balanza comercial o de mercancías** tuvo un déficit de 2 mil 442 mdd, resultado neto de las exportaciones que registraron un total de 397 mil 535 mdd (4.6%) y las importaciones que crecieron 4.9 por ciento para colocarse en 399 mil 977 mdd.

◆ Con relación a las exportaciones, destaca el incremento de 7.3 por ciento de las exportaciones no petroleras y, en contraste, una caída de 13.2 por ciento de las petroleras.

◇ La **balanza de servicios**<sup>2/</sup> registró un déficit de 13 mil 874 mdd, lo que significó una ampliación de éste en 15.50 por ciento. Este saldo fue resultado de ingresos por 21 mil 37 mdd y egresos por 34 mil 910 mdd.

◆ A su interior, destaca la cuenta de viajeros internacionales o lo que se podría catalogar como **balanza turística**, que mostró un superávit de 6 mil 601 mdd, debido al incremento anual de 16.6 por ciento en los ingresos provenientes de turistas y excursionistas internacionales que ascendieron a 16 mil 258 mdd.

◆ Dicho superávit no alcanzó a compensar los egresos por el resto de los servicios que tuvieron un déficit de 20 mil 474 mdd, correspondiente a gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior, en particular, los referentes a fletes y seguros, con lo que la balanza de servicios fue deficitaria.

2. La **balanza de renta** –que se compone de los servicios factoriales (incluye ingresos de trabajadores en el exterior, los ingresos y egresos por intereses y utili-

dades) registró un déficit de 34 mil 382 mdd en 2014, donde el pago neto de intereses al exterior fue de 23 mil 106 mdd, monto superior en 10.5 por ciento al del año previo.

Dentro de esta cuenta destacan los egresos por concepto de utilidades remitidas y reinvertidas de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que ascendieron a 16 mil 781 mdd.

3. La **balanza de transferencias** tuvo un superávit por 23 mil 877 mdd, superior en 7.99 por ciento a la de 2013. Ello debido a los mayores ingresos por remesas familiares que sumaron 23 mil 607 mdd, cifra superior en 7.8 por ciento a las del año previo. Se estima que el valor promedio por remesa fue de 294 dólares y correspondió a un total de 80.4 millones de transferencias.

4. La **cuenta financiera** fue superavitaria en 55 mil 962 mdd, sin embargo su monto fue menor en 14.21 por ciento a la de 2013. Este saldo fue resultado de la combinación de entradas netas a la cuenta de inversión extranjera directa por 14 mil 958 mdd; 46 mil 490 en la inversión de cartera y salidas netas por 5 mil 486 mdd en la cuenta de “otra inversión”.

Cabe comentar que en 2014, la **Inversión Extranjera Directa** (IED) captó un monto de 22 mil 568 mdd, cifra inferior en 51.84 por ciento a la del año anterior. De ese total, 4 mil 235 (18.8%) correspondió a nuevas inversiones, 12 mil 769 mdd (56.6%) a reinversiones de utilidades y 5 mil 565 mdd (24.7%) a pasivos netos de las empresas en el exterior. En tanto que el flujo hacia el exterior de inversión extranjera, es decir, inversión directa de mexicanos en el exterior, ascendió a 7 mil 610 mdd, para obtener el saldo neto reportado de 14 mil 958 mdd.

Por otra parte, la **inversión de cartera** fue mayor que la IED al reportar un ingreso neto de 46 mil 490 mdd, lo que indica que la inversión extranjera que se canaliza a la actividad productiva es menor a la de cartera.

Esta cuenta estuvo compuesta por el lado de pasivos, por 36 mil 869 mdd del sector público y 10 mil 374 del sector

<sup>1/</sup> En la nueva presentación se incluyen las comisiones en servicios factoriales.

<sup>2/</sup> En la nueva presentación esta balanza se compone por los servicios no factoriales, es decir, por los ingresos de viajeros internacionales, transportes y otros servicios. En contrapartida, por comisiones por la realización de operaciones financieras, los egresos realizados por fletes y seguros, viajeros internacionales, transportes y otros servicios.

privado, ambos referentes a inversiones en el mercado accionario y de dinero, y valores emitidos en el exterior. En tanto que el valor de los activos, es decir, la compra neta de valores extranjeros por parte de residentes en México fue de 752 mdd.

La cuenta de **otra inversión** registró un crecimiento de los créditos netos del sector público por 3 mil 133 mdd y de 11 mil 480 mdd del sector privado; en contrapartida se registró un expansión de los activos en el exterior propiedad de residentes en México por 20 mil 99 mdd.

Con base en lo anterior, el Banco de México destaca que el **endeudamiento neto** con el exterior, considerando la obtención de créditos y la colocación de valores ascendió a 33 mil 110 mdd en 2014, de los cuales el 48.6 por ciento (16 mil 89 mdd) correspondió al sector público y el 51.4 por ciento restante (17,021 mdd) al sector privado.

5. El renglón de errores y omisiones mostró un flujo negativo de 13 mil 88 mdd y los ajustes por valoración de la reserva tuvieron un cambio negativo por 847 mdd.

6. La **reserva internacional bruta** tuvo un incremento de 15 mil 482 mdd para registrar un saldo total de 195 mil 682 mdd al cierre de 2014, mayor en 8.59 por ciento a las de 2013.

Adicionalmente se puede comentar que la reserva internacional neta (que se reportaba en la presentación anterior y fue sustituida por la reserva internacional bruta) aumentó en 16 mil 717 mdd para cerrar en 2014 con un total de 193 mil 239 mdd, 9.47% superior a la de 2013. Cabe señalar que por definición, la reserva internacional neta es resultado de la reserva internacional bruta menos los pasivos a menos de seis meses del Banco de México, como lo determina el párrafo segundo, fracción III del artículo 19 de la Ley del Banco de México y es importante remarcar que este tipo de pasivos corresponden principalmente a los depósitos en moneda extranjera del Gobierno Federal y PEMEX en la Banca Central, tal como lo reporta el Banco de México en su Estado de Cuenta.

### Balanza de Pagos, 2013-2014

(millones de dólares)

	2013	2014	2014
	Millones de dólares		var % anual
<b>Cuenta Corriente</b>	-29,682	-26,545	-10.57
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	-12,910	-16,040	24.24
<i>Balanza comercial</i>	-1,184	-2,442	106.25
<i>Balanza de servicios</i>	-12,012	-13,874	15.50
<b>Balanza de renta</b>	-38,882	-34,382	-11.57
<b>Balanza de Transferencias</b>	22,110	23,877	7.99
<b>Cuenta Financiera</b>	65,231	55,962	-14.21
Inversión Directa	31,060	14,958	-51.84
<i>En México</i>	44,199	22,568	-48.94
<i>De mexicanos en el exterior</i>	-13,138	-7,610	-42.08
Inversión de Cartera	48,181	46,490	-3.51
Pasivos	50,267	47,243	-6.02
Activos	-2,086	-752	-63.95
Otra Inversión	-14,010	-5,486	-60.84
<b>Errores y Omisiones</b>	-17,760	-13,088	-26.31
<b>Var. de la Reserva Int. Bruta</b>	13,150	15,482	17.73
<b>Ajustes por valoración</b>	4,639	847	-81.74
<b>Reservas internacionales Brutas</b>	<b>180,200</b>	<b>195,682</b>	<b>8.59</b>

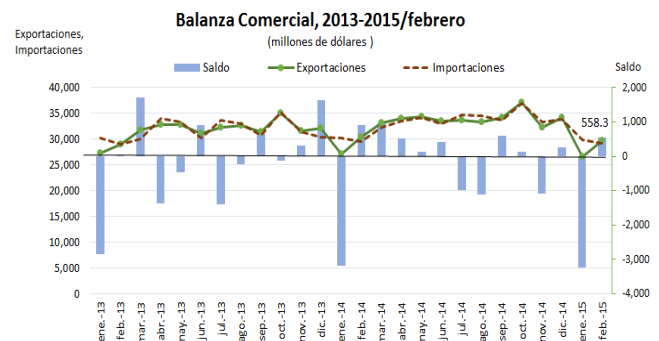
Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con sus totales debido a que no se incorporan todos los rubros o bien, al redondeo de cifras.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

### Evolución reciente de la Balanza Comercial

Al cierre de enero de 2015, las cifras revisadas de la balanza comercial mostraron un déficit de 3 mil 248 mdd, 2.1% más que el del mismo mes de 2014 (-3,182 mdd), que contrasta con el superávit observado en febrero que registró un monto de 558.3 mdd.

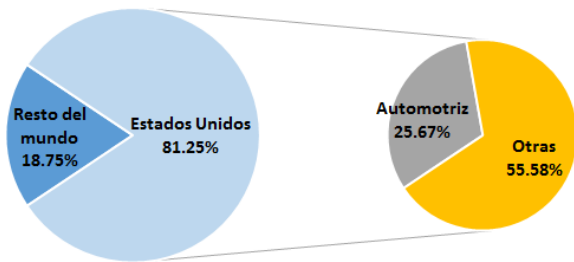
Así, en el segundo mes del año, el valor de las exportaciones de mercancías alcanzó un total de 29 mil 683 mdd, lo que significó una caída de 2.6 por ciento respecto a febrero de 2014. En tanto las importaciones crecieron a 29 mil 124 mdd, monto inferior en 1.4 por ciento a las del mismo mes del año anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Cabe señalar que el principal mercado de las exportaciones no petroleras es Estados Unidos. En cifras acumuladas al primer bimestre de 2015 se destinaron hacia aquel país el 81.25 por ciento, de este porcentaje, poco más de la cuarta parte correspondieron al sector automotriz. El restante 18.75 por ciento de las ventas externas se dirigieron al resto del mundo, donde sólo el 5.18 por ciento fueron exportaciones automotrices.

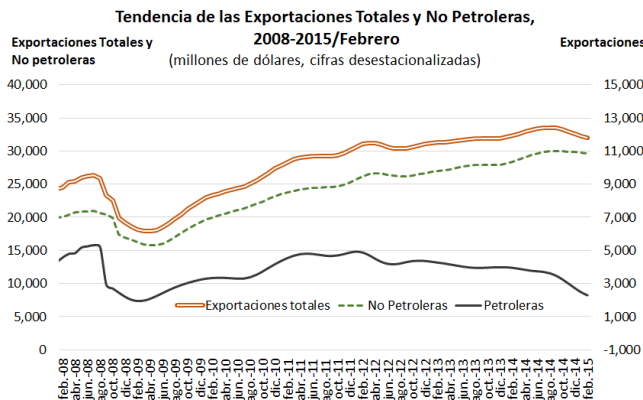
### Exportaciones No Petroleras a Estados Unidos y al Resto del Mundo, 2015/Ene-Feb



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

### Tendencia de las Exportaciones

Dentro del análisis de la evolución de las exportaciones destaca una tendencia a la baja a partir de agosto de 2014, afectada principalmente por la disminución de las exportaciones petroleras, cuyo descenso se explica por la caída tanto del precio del petróleo -que impacta directamente en el valor de éstas-, como por el menor volumen de exportación -que se explica por el descenso de la demanda global y la disminución de la plataforma de producción-. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica,



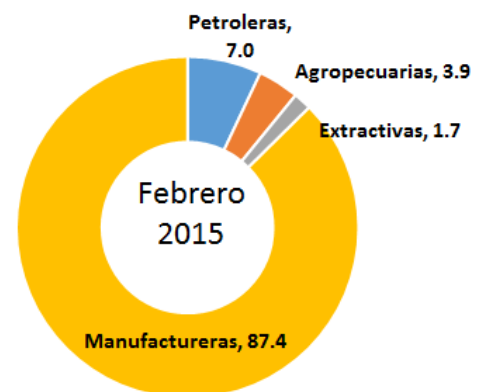
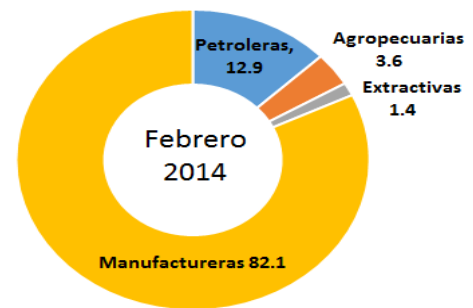
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico

la tendencia de las ventas petroleras al exterior, que se componen del 82.2% de petróleo crudo, tiende a la baja de manera más pronunciada que las exportaciones no petroleras, las cuales se han mantenido más estables.

De acuerdo con las cifras oportunas del Banco de México, en el mes de febrero el valor de las exportaciones petroleras ascendieron a 2 mil 85 mdd. De este total, 1 mil 713 mdd correspondieron a petróleo crudo y 372 mdd a otros productos petroleros. En el mes, el precio de la mezcla mexicana de crudo se situó en 46.88 dólares por barril, nivel inferior en 46.21 dólares respecto al mismo mes de 2014. Así en términos nominales, la balanza comercial petrolera tuvo un déficit de 404.1 mdd.

La disminución de las exportaciones petroleras se ha visto reflejado en la estructura de las exportaciones total. En febrero de 2014, éstas representaban el 12.6 por ciento del total, en tanto que en el segundo mes de 2015 sólo el 7.0 por ciento. En contraparte, las exportaciones manufactureras subieron su participación de 82.1 a 87.4 por ciento, en el mismo periodo. De manera marginal, la aportación al total de las exportaciones agropecuarias pasó de 3.6 a 3.9 por ciento y las extractivas de 1.4 a 1.7 por ciento, en el mismo lapso.

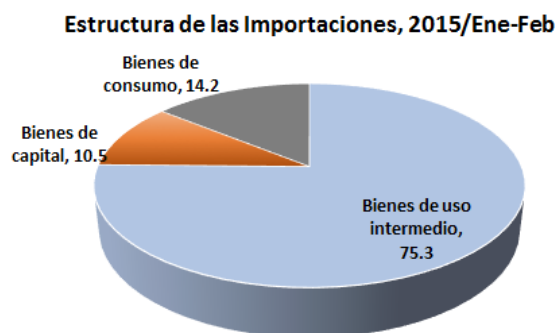
### Estructura de las Exportaciones, Febrero-2014 VS. Febrero 2015



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

## Estructura de las importaciones

Las importaciones acumularon en el primer bimestre del año un total de 58 mil 940 mdd. De este total, el 75.3 por ciento correspondió a bienes de uso intermedio, 10.5 por ciento a bienes de capital y el 14.2 por ciento restante a bienes de consumo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

## Balanza Comercial, Febrero 2015

(millones de dólares)

Concepto	feb-14	feb-15	var % anual	estructura porcentual	
				feb-14	feb-15
Saldo de la Balanza Comercial	918.2	558.3	-39.20	n.a.	n.a.
Exportación de mercancías	30,461.7	29,682.6	-2.56	100.00	100.00
Petroleras	3,924.7	2,084.8	-46.88	12.9	7.0
Petróleo Crudo	3,324.3	1,712.9	-48.47	10.9	5.8
Otras	600.4	371.9	-38.06	2.0	1.3
No petroleras	26,537.0	27,597.8	4.00	87.1	93.0
Agropecuarias	1,102.1	1,154.6	4.76	3.6	3.9
Extractivas	424.8	504.0	18.65	1.4	1.7
Manufactureras	25,010.1	25,939.1	3.71	82.1	87.4
Importación de mercancías	29,543.5	29,124.3	-1.42	100.0	100.0
Petroleras <sup>1</sup>	3,211.0	2,488.9	-22.49	10.9	8.5
No petroleras	26,332.5	26,635.4	1.15	89.1	91.5
Por tipo de bien	29,543.5	29,124.3	-1.42	100.0	100.0
Bienes de consumo	4,184.4	3,935.9	-5.9	14.2	13.3
Bienes de uso intermedio	22,471.7	22,389.5	-0.4	76.1	75.8
Bienes de capital	2,887.4	2,798.8	-3.1	9.8	9.5
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	713.7	-404.1	-156.6	n.a.	n.a.
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	204.5	962.4	370.5	n.a.	n.a.

n.a. No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

## Comentarios Finales

- El déficit en cuenta corriente de 2014 representó 2.1 por ciento del PIB, lo que se considera un nivel adecuado, incluso fue menor al de 2013 (2.4%). Este déficit es financiable gracias al superávit mostrado en la cuenta financiera y al nivel histórico que han alcanzaron las reservas internacionales.
- Resalta el monto en la captación de la inversión extranjera de cartera, que representa tres veces más que la IED recibida en 2014 (46, 490 mdd vs. 14, 958 mdd, respectivamente).
- El principal mercado de exportaciones para México continúa siendo el estadounidense donde se concentra el 81.25 por ciento de las exportaciones. De este total la cuarta parte corresponde a exportaciones del sector automotriz.
- Un foco de alerta es la reducción de las exportaciones petroleras cuya participación en el valor de las exportaciones totales cayó casi en la mitad en un año, reflejo de la contracción del mercado petrolero y la caída del precio internacional de petróleo crudo, lo que evidentemente está afectando a las finanzas públicas del país.

## Fuente de Información

Banco de México, La Balanza de Pagos en 2014, 25 de febrero de 2015.

----- Información revisada de Comercio Exterior, enero de 2015, Reporte analítico, 10 de marzo de 2015.

----- Información oportuna de Comercio Exterior, febrero de 2015, Reporte analítico, 27 de marzo de 2015.

----- Nueva Presentación de la Estadística de La Balanza de Pagos, disponible en <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/sie/%7B74DDD8E3-9A34-D805-9472-992D16FF67E6%7D.pdf>.

Fondo Monetario Internacional, Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, 6a. Ed., 2009.



LXII LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)