



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

BOLETÍN: SITUACIÓN DEL SECTOR EXTERNO, 2015/III

becefp / 034 / 2015

Dic. 16, 2015

Informe sobre la Balanza de Pagos al Tercer Trimestre de 2015

Introducción

El presente boletín busca ofrecer una visión 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 que elabora el Banco de México al tercer trimestre de 2015.

El análisis se divide en cuatro apartados: el primero describe el contexto internacional; el segundo aborda de manera breve la situación que prevalece en el mercado cambiario, el tercero muestra los resultados de la balanza de pagos en el periodo de análisis y en el último apartado se exponen algunos comentarios finales a manera de conclusión.

I. Contexto Internacional

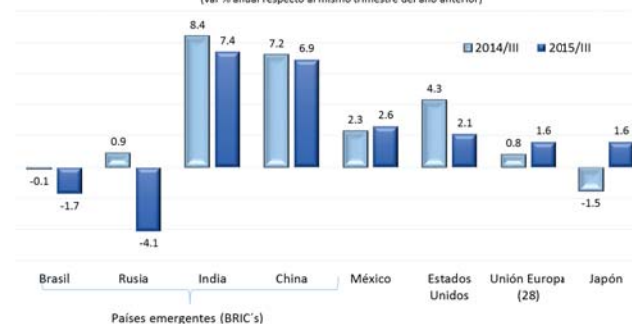
Durante el tercer trimestre de 2015, persistió la volatilidad en los mercados asociada a: la incertidumbre que generó el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos; al menor crecimiento global y a la disminución en los precios de las materias primas, en particular al precio internacional del petróleo.

Al mismo tiempo se observó la apreciación del dólar estadounidense derivada del ajuste en su portafolio, lo que desencadenó en una pérdida de competitividad de las exportaciones de Estados Unidos, situación que se reflejó en su menor actividad comercial con el exterior y en un crecimiento débil de su producción industrial.

De ese modo, la economía estadounidense perdió dinamismo entre el segundo y tercer trimestre, presentando tasas de crecimiento de 3.9 y 2.1 por ciento, respectivamente.

Asimismo, la recuperación económica en países avanzadas de la zona del euro continuó débil aunada a la menor demanda externa de las economías emergentes, en particular de China, lo que se plasmó en una desaceleración del comercio internacional.

Producto Interno Bruto en países seleccionados, 2014/III vs. 2015/III
(var % anual respecto al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Tradingeconomics.com

II. Mercado cambiario

Ante la persistencia de la volatilidad en los mercados financieros. El Banco de México (Banxico) continuó con el mecanismo de subastas de dólares,¹ aplicado desde diciembre de 2014, para proveer de liquidez al mercado cambiario, considerando el nivel de las reservas internacionales y la Línea de Crédito Flexible contratada con el Fondo Monetario Internacional por cerca de 70 mil millones de dólares.

1/ A partir del 8 de diciembre de 2014, el Banco de México implementó el mecanismo de subastas diarias por 200 millones de dólares con precio mínimo (a un tipo de cambio de 1.5 por ciento mayor al tipo de cambio FIX determinado el día inmediato anterior); así también subastó diariamente 52 millones de dólares sin precio mínimo desde el 11 de marzo de 2015.

Con el fin de reforzar dicho mecanismo, la Comisión de Cambios² determinó aumentar, a partir del 31 de julio y hasta el 30 de septiembre de 2015, el monto a ofrecer en las subastas sin precio mínimo pasando de 52 a 200 millones de dólares.

Adicionalmente, se mantuvo el monto de 200 millones de dólares para las subastas diarias con precio mínimo, pero a partir del 31 de julio el precio mínimo se ajustó en 1.0 por ciento respecto al tipo de cambio FIX determinado el día hábil anterior con vigencia hasta el 30 de septiembre.

Así, en el tercer trimestre del año, el tipo de cambio FIX promedió 16.43 pesos por dólar, esto correspondió a una depreciación de 7.2 por ciento respecto al promedio del segundo trimestre y de 25.3 por ciento con relación al tercer trimestre de 2014.

III. Balanza de Pagos, Tercer Trimestre 2015

Balanza de Pagos, 2014/III - 2015/III
NUEVA PRESENTACIÓN
(Trimestral, millones de dólares)

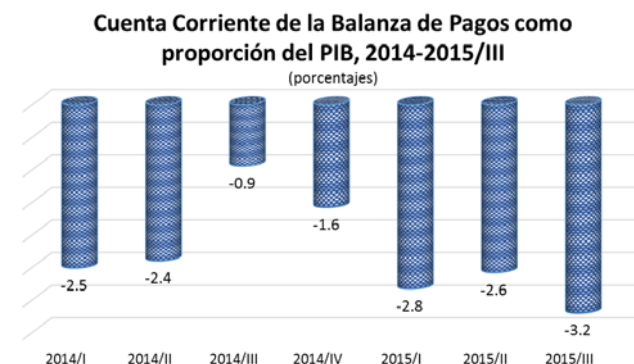
Concepto	2014/III	2015/III	2014-III / 2015-III var % anual
Saldo de la Cuenta Corriente	-3,106.8	-8,855.6	185.0
<i>Balanza de Bienes y Servicios</i>	<i>-5,207.6</i>	<i>-9,852.3</i>	89.2
Balanza Comercial	-1,719.9	-6,468.9	276.1
<i>Balanza de Servicios</i>	<i>-3,548.1</i>	<i>-3,396.5</i>	-4.3
<i>Balanza Turística</i>	<i>1,053.4</i>	<i>1,197.2</i>	13.7
<i>Balanza de Renta</i>	<i>-3,657.3</i>	<i>-5,403.8</i>	47.8
<i>Balanza de Transferencias</i>	<i>5,758.0</i>	<i>6,400.5</i>	11.2
Total Ingresos	115,780.7	109,022.2	-5.8
Bienes y servicios	106,504.0	100,922.7	-5.2
Bienes	101,306.1	96,192.0	-5.0
Servicios	5,197.9	4,730.7	-9.0
Renta	3,215.3	1,452.3	-54.8
Transferencias	6,061.4	6,647.2	9.7
Total Egresos	118,887.5	117,877.8	-0.8
Bienes y servicios	111,711.6	110,775.0	-0.8
Bienes	102,965.5	102,647.8	-0.3
Servicios	8,746.1	8,127.2	-7.1
Renta	6,872.6	6,856.1	-0.2
Transferencias	303.3506	246.6424	-18.7
Cuenta financiera	-1,184.6	8,338.8	-803.9
Inversión extranjera directa	-1,475.4	7,632.0	-617.3
En México	2,949.6	7,149.4	142.4
En el exterior	-4,425.0	482.6	-110.9
Inversión de cartera	4,477.2	932.9	-79.2
Pasivos	3,108.8	1,785.7	-42.6
Activos	1,368.4	-852.8	-162.3
Otra inversión	-4,186.3	-226.1	-94.6
Errores y omisiones	6,326.9	-11,387.7	n.a.
Variación de la reserva internacional bruta	792.6	-12,376.8	n.a.
Ajustes por valoración	1,242.9	472.3	-62.0
Reservas Internacionales Brutas	193,331.9	181,928.9	-5.9

Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con información del Banco de México.

2/ La Comisión de Cambios es el órgano encargado de la política cambiaria del país y está integrada por el Secretario y el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, otro subsecretario de dicha dependencia, el Gobernador del Banco de México y dos miembros de la Junta de Gobierno de Banxico.

III.1 Cuenta Corriente

La cuenta corriente del país -aquella que registra las transacciones comerciales de bienes y servicios y las rentas de la nación con el exterior- tuvo un déficit de 8 mil 856 millones de dólares (mdd), monto mayor al de igual trimestre de 2014 (-3,107 mdd) y equivalente a 3.2 por ciento del PIB.



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:³

- La **Balanza de bienes y servicios**⁴ fue negativa en 9 mil 852.3 mdd, cifra mayor en 89.2 por ciento a la del tercer trimestre de 2014 (-5 mil 207.6 mdd).
 - ◇ La **balanza comercial o de mercancías** tuvo un déficit de 6 mil 468.9 mdd, resultado de un total de 96 mil 093.6 mdd por exportaciones frente a 102 mil 562.5 mdd por importaciones. En el trimestre destaca la contracción de 5.0 por ciento anual de las exportaciones, propiciado por la caída de las exportaciones petroleras (-44.9%) y la desaceleración de las no petroleras (-0.2%).
 - ◇ La **balanza de servicios** mostró también un saldo negativo por 3 mil 396.5 mdd, debido a que los ingresos sumaron 4 mil 730.7 mdd, lo que significó una caída de 9.0 por ciento, en tanto que se registraron egresos por 8 mil 127.2 mdd (-7.1%).

3/ El desglose de la balanza de cuenta corriente corresponde a la nueva presentación de la balanza de pagos que se hace de acuerdo con los criterios de clasificación y registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

4/ Incluye las transacciones de mercancías generales, bienes adquiridos en puertos y servicios no factoriales (turísticos) más comisiones.

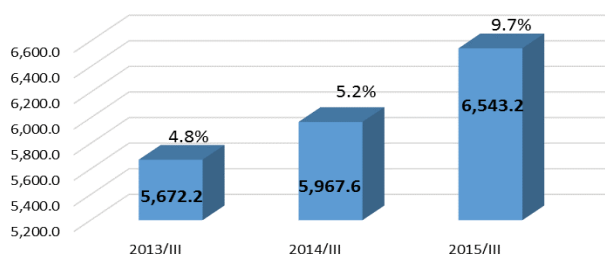
♦ Al interior de la balanza de servicios, la **balanza turística** tuvo un superávit de 1 mil 197.2 mdd, cifra 13.7 por ciento mayor a la del tercer trimestre de 2014. Esto como resultado de los ingresos captados por la entrada de turistas y excursionistas, que ascendieron a 3 mil 799.1 mdd; esto es, 6.2 por ciento más que en el mismo periodo del año anterior.

- La **balanza de renta**⁵ tuvo un saldo deficitario de 5 mil 403.8 mdd, producto de ingresos por 1 mil 452.3 mdd (esto equivalió a una disminución de 54.8% anual) y de egresos por 6 mil 856.1 mdd (-0.2% anual). El pago de intereses en el trimestre se elevó en 1.3 por ciento respecto al reportado en el mismo periodo del año anterior, destacando un crecimiento de 1.8 por ciento en los intereses pagados por el sector público y de 1.0 por ciento en los del sector privado.

Asimismo sobresale una reducción de 42.1 por ciento en las utilidades reinvertidas en el exterior por parte de las empresas que tienen participación extranjera en su capital, en tanto que las utilidades remitidas aumentaron en 57.3 por ciento, al pasar de 637.2 mdd en el tercer trimestre de 2014 a 1 mil 002.3 mdd en el igual lapso de 2015.

- La **balanza de transferencias** fue superavitaria en 6 mil 400.5 mdd, cifra superior en 11.2 por ciento a la del tercer trimestre del año anterior. Este resultado se explica principalmente al ingreso por remesas familiares que sumaron 6 mil 543.2 mdd, dato mayor en 9.7 por ciento a la del tercer trimestre de 2014.

Remesas Familiares, 2013/III - 2015/III
(millones de dólares y var. % anual)



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

5/ Se compone de los servicios factoriales (ingresos de trabajadores en el exterior, e ingresos y egresos por intereses y utilidades).

6/ La cuenta financiera de la balanza de pagos describe las transacciones en activos y pasivos financieros, agrupadas por categoría funcional y, por ende, por instrumento.

III.2. Cuenta Financiera⁶

En el periodo de análisis, la cuenta financiera mostró un superávit de 8 mil 338.8 mdd; sin embargo, quedó por debajo para cubrir el déficit en cuenta corriente.

De acuerdo con el Banco de México, el superávit en la cuenta financiera se derivó de la entrada neta por 7 mil 632.0 mdd en la cuenta de inversión directa, por 932.9 mdd en la de inversión de cartera y de una salida neta por 226.1 mdd en la cuenta de otra inversión.

- ♦ En la cuenta de inversión directa, destaca una entrada de inversión extranjera directa por un total de 7 mil 149.4 mdd, cifra superior en 142.4 por ciento a la de igual periodo del año anterior. De ese total, 3 mil 227 mdd (45.1%) correspondió a nuevas inversiones; 617 mdd (8.6%) a reinversiones de utilidades y 3 mil 305 mdd (46.2%) a pasivos netos de las empresas en el exterior. En tanto que la inversión directa de mexicanos en el exterior fue de sólo 482.6 mdd.
- ♦ En contraste, la **inversión de cartera** reportó un ingreso neto de 932.9 mdd, monto que significó una contracción de 79.2 por ciento anual y menor a lo que se venía observando en los trimestres previos. Por el lado de pasivos, la colocación de valores emitidos en el exterior por parte del sector público se redujo en 29.9 por ciento para un total de 374.2 mdd, y las entradas de recursos en el mercado de dinero sumaron 1 mil 652.4 mdd, 30.1 por ciento menos a la del año anterior.

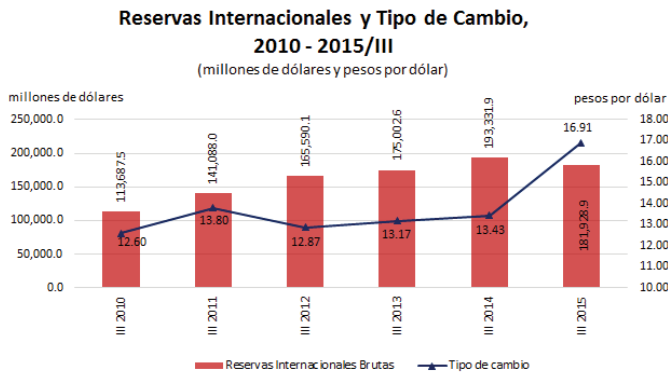
Por parte del sector privado se observó una reducción neta de valores emitidos en el exterior por 1 mil 414.6 mdd y un flujo de inversión extranjera en el mercado accionarios y de dinero por 1 mil 173.7 mdd.

El valor de los activos (en el exterior) tuvo un incremento neto de 852.8 mdd.

- ♦ En la cuenta de **otra inversión** se reflejó una salida neta de recursos por 226.1 mdd, derivada del crecimiento de los créditos netos del sector público por 797.6 mdd y por 4 mil 134.5 mdd del sector privado y de un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México por 5 mil 158.2 mdd.

Las cuentas de ajustes de la Balanza de Pagos mostraron el siguiente comportamiento:

- El renglón de errores y omisiones, es decir, aquellas operaciones que no se pueden identificar en el sector externo, pero sí se pueden medir en dinero, mostró un flujo negativo de 11 mil 387.7 mdd.
- Los ajustes por valoración de la reserva, que responde a los efectos de la valuación de los metales ascendieron a 472.3 mdd.
- La **variación de la reserva internacional bruta** fue negativa en 12 mil 376.8 mdd, esto se explica, en gran parte, a las subastas de dólares para mantener la estabilidad del tipo de cambio.⁵ Con ello, el saldo de las **reservas internacionales brutas** al cierre del tercer trimestre del año se ubicó en 181 mil 928.9 mdd, lo que significó una reducción de 5.9 por ciento con relación al nivel de reservas brutas del tercer trimestre de 2014.



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

Un resultado favorable en la cuenta financiera fue el mayor flujo de nuevas inversiones provenientes del exterior, cuyo monto ascendió a 3 mil 227 mdd. Ello representa un impulso a la actividad productiva y con la consecuente generación de empleos. Pero por otro lado, contrasta la menor inversión en cartera que fue 79.2 por ciento menor a la del tercer trimestre de 2014 (4 mil 477.2 mdd).

Sobresale también el alto monto en el registro de errores y omisiones que en el trimestre fue de 11 mil 387.7 mdd y que acumulan un total de 18 mil 898.2 mdd, el cual incluye operaciones no registradas o provenientes de actividades que no se pueden contabilizar mediante fuentes formales, tales como actividades no reportadas en inversiones, o pasivos, operaciones por internet, movimientos como salida de capitales, contrabando, sub o sobrefacturaciones u otras operaciones no legales.

Finalmente, con relación a los ajustes cambiarios destaca que derivado de la volatilidad en los mercados financieros, los inversionistas y las empresas mexicanas incrementaron la demanda por coberturas cambiarias para protegerse de los riesgos, modificando su portafolio. En este contexto, la desacumulación de las reservas internacionales obedeció, en gran parte, a las medidas adoptadas por la Comisión de Cambios de Banxico, que permitió proveer de liquidez mediante las subastas de dólares con el fin de reducir las presiones y estabilizar el mercado.

IV. Comentarios Finales

Los resultados de la balanza de pagos en el tercer trimestre presenta algunos focos de alerta, pues por una parte muestran un incremento del déficit en cuenta corriente, el mayor desde el cuarto trimestre de 2000, y que en términos del PIB alcanzó 3.2 por ciento, cifra superior a lo que se venía reportando en los trimestres recientes, dato que ha rebasado en 1.2 puntos porcentuales lo estimado en los Criterios Generales de Política Económica para el cierre de 2015.

Fuentes de Información

Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), Boletines de Prensa, varios números.

Banco de México, Información oportuna de Comercio Exterior, septiembre de 2015, Reporte Analítico, 27 de octubre de 2015.

Presidencia de la República, "México está decidido a modernizarse y a derribar barreras que han frenado su gran potencial de crecimiento y desarrollo: EPN", 13 de noviembre de 2015 en <http://www.gob.mx/presidencia/prensa/mexico-esta-decenido-a-modernizarse-y-a-derribar-barreras-que-han-frenado-su-gran-potencial-de-crecimiento-y-desarrollo-enrique-pena-nieto>

Secretaría de Economía, Estadística oficial de los flujos de IED hacia México, en: <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/competitividad-normatividad/inversion-extranjera-directa/estadistica-oficial-de-ied-en-mexico>. [Consultado el 6 de noviembre de 2015].



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

www.cefp.gob.mx