

## Balanza de Pagos al Segundo Trimestre de 2016

El presente boletín ofrece una visión general sobre la situación que guarda el país en referencia a las cuentas comerciales y financieras con el exterior y a las finanzas públicas, conforme a la información que elabora el Banco de México (Banxico) sobre la Balanza de Pagos con corte al segundo trimestre de 2016.

El análisis está estructurado en cinco apartados: el primero resume el contexto internacional en el que se desarrollaron las cuentas externas del país; el segundo, describe los resultados de la balanza de pagos en el trimestre, separando cuenta corriente, financiera y cuentas de ajuste; el tercero, ofrece un análisis sobre la balanza comercial para el periodo de estudio; en el cuarto, se comenta el déficit en cuenta corriente y su relación con el reciente anuncio sobre el ajuste en el gasto público; y, por último, se exponen algunos de los riesgos que podrían incidir en un mayor desequilibrio de la balanza comercial y la cuenta corriente en el corto plazo, así como estimaciones para 2016 y 2017.

### I. Contexto Internacional

En el segundo trimestre del año, el panorama internacional continuó mostrando episodios de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, debido a que se mantuvo la divergencia en la política monetaria de las economías avanzadas; los conflictos geopolíticos, los bajos precios de las materias primas y la debilitada demanda global. En el mercado petrolero se observaron fluctuaciones en los precios internacionales del crudo predominando la tendencia a la baja. A lo anterior se sumó, hacia finales de junio, la decisión del Reino Unido de separarse de la Unión Europea (BREXIT), lo cual inyectó de incertidumbre a los mercados internacionales que reaccionaron con altibajos en los mercados de divisas y movilidad en los activos de riesgos; no obstante, éstos recuperaron la estabilidad de forma rápida. Sin embargo, la sinergia de todos estos factores llevó a replantear a la baja las estimaciones del crecimiento mundial por parte de diversas instituciones y organismos internacionales.

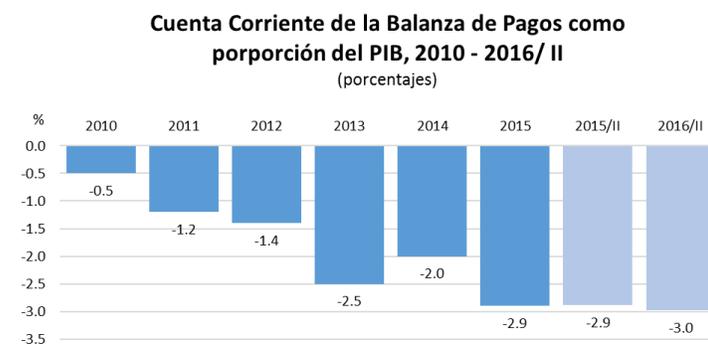
Por otro lado, la economía de Estados Unidos presentó cierta mejoría en su crecimiento económico sustentado principalmente en su mercado interno. No obstante, su producción industrial permanece debilitada, principalmente, por la menor actividad petrolera y el bajo dinamismo de su comercio exterior a causa de la debilidad de la demanda global y a la fortaleza del dólar. Lo anterior se vio reflejado en el deterioro de las exportaciones manufactureras de nuestro país, en particular, el sector automotriz mostró descensos, tanto en las exportaciones

dirigidas hacia aquel país como al resto del mundo; mientras que las petroleras prolongan su descenso, aunque a un menor ritmo.

## II. Resultados de la Balanza de Pagos

### II.1 Cuenta Corriente

En el segundo trimestre de 2016, la cuenta corriente del país -aquella que registra las transacciones comerciales de bienes y servicios y las rentas de la nación con el exterior- expandió su saldo negativo a 7 mil 852.2 millones de dólares (mdd), equivalente al 3.0 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<sup>1</sup>:

A. La **Balanza de bienes y servicios**,<sup>2</sup> fue negativa en 4 mil 871.7 mdd, aumentando el déficit en 21.2 por ciento a la del segundo trimestre de 2015 (-4,019.3 mdd).

i. La **balanza comercial o de mercancías** tuvo un déficit de 3 mil 130.6 mdd. Este resultado se debió a que el valor de las exportaciones registró en el trimestre 93 mil 683.0 mdd, lo que significó una disminución de 4.4 por ciento respecto al mismo lapso de 2015. Este descenso se explica por la caída de 28.6 por ciento en las exportaciones petroleras y de 2.8 por ciento en las no petroleras. Dentro de éstas últimas destaca el retroceso de 5.6 por ciento de las exportaciones automotrices.

Por su parte, las importaciones sumaron un total de 96 mil 813.6 mdd, dato menor en 3.2 por ciento a la del año anterior. A su interior, las importaciones petroleras se redujeron en 6.4 por ciento y las no petroleras en 2.9 por ciento.

ii. Las **transacciones de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte** marcaron un saldo neto favorable de 22.1 mdd.

iii. La **balanza de servicios**<sup>3</sup> registró un déficit por 1 mil 763.2 mdd, lo que significó una reducción de 39.3 por ciento respecto del segundo trimestre de 2015. Este saldo fue resultado de ingresos por 5 mil 854.6 mdd y egresos por 7 mil 617.8 mdd.

<sup>1</sup> El desglose de las balanzas de cuenta corriente corresponde a la nueva presentación de la balanza de pagos que se hace de acuerdo con los criterios de clasificación y registró de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

<sup>2</sup> Incluye las transacciones de mercancías generales, bienes adquiridos en puertos, servicios no factoriales [turísticos] más comisiones por servicios factoriales.

<sup>3</sup> Se compone por los servicios no factoriales, es decir, por los ingresos de viajeros internacionales, transportes y otros servicios. En contrapartida, por comisiones derivadas de operaciones financieras, los egresos realizados por fletes y seguros, viajeros internacionales, transportes y otros servicios.

---

Al interior de la balanza de servicios destaca la cuenta de viajeros internacionales (**balanza turística**), que mostró un superávit de 2 mil 413.6 mdd, monto superior en 22.4 por ciento a la del segundo trimestre de hace un año. Los ingresos provenientes de turistas y excursionistas internacionales sumaron 4 mil 805.3 mdd, 7.8 por ciento más a los ingresos obtenidos por esta vía en igual trimestre de 2015.

- B. La **balanza de renta**, que se compone de los servicios factoriales<sup>4</sup>, registró un déficit de 9 mil 864.6 mdd. Dentro de ésta destacó el pago neto por intereses al exterior, tanto del sector público como privado por un total de 7 mil 067 mdd, cifra mayor en 5.7 por ciento a la del segundo trimestre de 2015; destacando el mayor pago de intereses por parte del sector privado al exterior, el cual se incrementó en 5.8 por ciento respecto al año anterior.

Asimismo, se registraron mayores egresos por concepto de utilidades remitidas y reinvertidas de las empresas con participación extranjera en su capital, que sumaron 3 mil 321.7 mdd, de los cuales 2 mil 029 mdd (61.1%) se reinvirtieron en el país.

- C. La **balanza de transferencias** tuvo un superávit de 6 mil 884.1 mdd, incremento de 10.7 por ciento a la del segundo trimestre del año anterior. Ello debido a los mayores ingresos por remesas familiares que alcanzaron 6 mil 952.2 mdd, esto fue 9.4 por ciento a las del mismo periodo del año previo. En contrapartida, se registraron transferencias al exterior por 174.8 mdd.

## II.2 Cuenta Financiera

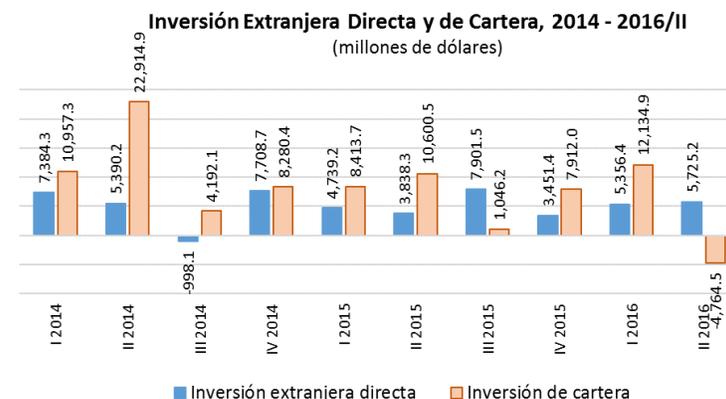
La **cuenta financiera**, que registra los movimientos de los recursos que entran y salen del país, fue superavitaria en 6 mil 246.8 mdd, lo que significó un monto menor en 56.8 por ciento al del segundo trimestre de 2015, cuando entraron 14 mil 466.2 mdd. Ese saldo fue resultado de la combinación de entradas *netas* por 5 mil 725 mdd a la cuenta de **Inversión Extranjera Directa**; se observó una salida neta por 4 mil 764.5 mdd en la cuenta de inversión en **cartera** y entradas netas por 5 mil 286.0 mdd correspondientes a **Otras Inversiones**.

- A. La **Inversión Extranjera Directa** (IED) registrada en el país fue de 5 mil 393.8 mdd, y la inversión directa de mexicanos en el extranjero fue de 331.4 mdd. Del total que ingresó al país, 1 mil 137 (21.1%) correspondió a nuevas inversiones; 2 mil 029 mdd (37.6%) a reinversiones de utilidades y 2 mil 229 mdd (41.3%) a pasivos netos de las empresas con matrices en el exterior.

---

<sup>4</sup> Incluye ingresos de trabajadores en el exterior, los ingresos y egresos por intereses y utilidades.

B. La cuenta de **Inversión de Cartera** tuvo una salida de 4 mil 764.5 mdd, resultado de los pasivos adquiridos en el exterior por 4 mil 434.2 mdd. Este monto estuvo compuesto por la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector



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

público por 1 mil 553.1 mdd en valores, cifra menor en 59.2 por ciento a la del segundo trimestre de 2015; por salidas de recursos del mercado de dinero del sector público por 7 mil 032.2 mdd. Por su parte, el sector privado reportó salidas de valores emitidos en el exterior por 631.7 mdd y flujos en el mercado accionario y de dinero por 1 mil 676.6 mdd.

La compra neta de valores extranjeros (**activos**) por parte de residentes en México fue de 330.3 mdd.

C. En la cuenta de **otra inversión** se reflejó una entrada neta de recursos por 5 mil 286.0 mdd, que tuvo lugar por el aumento de los créditos netos del sector público (pasivos) por 2 mil 833.1 mdd, de los créditos netos del sector privado por 4 mil 482.4 mdd y de una expansión de los depósitos en el exterior, propiedad de residentes en México (activos) por 2 mil 029 mdd.

### II.3 Cuentas de Ajuste

Las cuentas de ajuste 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 se pueden medir en dinero, mostró un flujo positivo de 216.4 mdd.
- ❖ Los **ajustes por valoración** de la reserva, que responde a los efectos de la valuación de los metales de la internacional, fue de -510.9 mdd.
- ❖ La **variación** de la **reserva internacional bruta** fue negativa en 878.1 mdd, con ello, el saldo de las **reservas internacionales brutas** al cierre del primer trimestre del año se ubicó en 178 mil 830.0 mdd, monto menor a los 194 mil 305.7 mdd de hace un año; no obstante, las reservas se mantienen en niveles históricos.

## Balanza de Pagos, 2015/II - 2016/II

NUEVA PRESENTACIÓN  
(millones de dólares)

Concepto	2016		2016-II/2015-II	
	II 2015	I	II	(var % anual)
<b>Saldo de la Cuenta Corriente</b>	<b>-8,453.0</b>	<b>-7,597.3</b>	<b>-7,852.2</b>	<b>-7.1</b>
<i>Balanza de Bienes y Servicios</i>	<i>-4,019.3</i>	<i>-5,022.4</i>	<i>-4,871.7</i>	<i>21.2</i>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-2,009.3</b>	<b>-3,985.4</b>	<b>-3,130.6</b>	<b>55.8</b>
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	<b>-1,508.9</b>	<b>-2,525.1</b>	<b>-2,850.0</b>	<b>88.9</b>
<b>Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-500.4</b>	<b>-1,460.3</b>	<b>-280.6</b>	<b>-43.9</b>
<i>Balanza de Servicios</i>	<i>-2,039.1</i>	<i>-1,050.8</i>	<i>-1,763.2</i>	<i>-13.5</i>
<i>Balanza Turística</i>	<i>1,972.3</i>	<i>2,968.8</i>	<i>2,413.6</i>	<i>22.4</i>
<i>Balanza de Renta</i>	<i>-10,654.4</i>	<i>-8,689.5</i>	<i>-9,864.6</i>	<i>-7.4</i>
<i>Balanza de Transferencias</i>	<i>6,220.7</i>	<i>6,114.6</i>	<i>6,884.1</i>	<i>10.7</i>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>14,466.2</b>	<b>9,572.4</b>	<b>6,246.8</b>	<b>-56.8</b>
<b>Inversión extranjera directa</b>	<b>3,838.3</b>	<b>5,356.4</b>	<b>5,725.2</b>	<b>49.2</b>
En México	6,207.3	8,991.2	5,393.8	-13.1
En el exterior	-2,369.0	-3,634.8	331.4	-114.0
<b>Inversión de cartera</b>	<b>10,600.5</b>	<b>12,134.9</b>	<b>-4,764.5</b>	<b>-144.9</b>
Pasivos	10,015.0	12,005.8	-4,434.2	-144.3
Sector público	5,005.8	8,126.3	-5,479.1	-209.5
Sector privado	5,009.2	3,879.5	1,044.9	-79.1
Activos	585.4	129.1	-330.3	-156.4
<b>Otra inversión</b>	<b>27.5</b>	<b>-7,918.9</b>	<b>5,286.0</b>	<b>19,142.0</b>
Pasivos	-1,902.4	3,032.3	7,315.5	-484.5
Sector público	-846.1	-96.3	2,833.1	-434.8
Sector privado	-1,056.3	3,128.6	4,482.4	-524.3
Activos	1,929.9	-10,951.2	-2,029.4	-205.2
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-9,222.8</b>	<b>-1,587.1</b>	<b>216.4</b>	<b>-102.3</b>
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>-3,459.5</b>	<b>2,111.3</b>	<b>-878.1</b>	<b>-74.6</b>
Ajustes por valoración	249.9	-1,723.3	-510.9	-304.5
<b>Reservas Internacionales Brutas</b>	<b>194,305.7</b>	<b>179,708.1</b>	<b>178,830.0</b>	<b>-8.0</b>

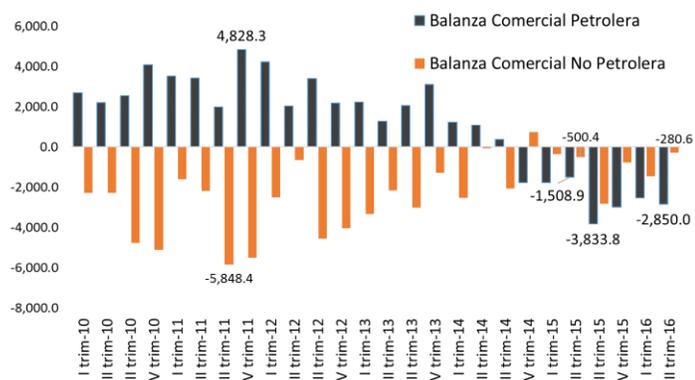
Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con información del Banco de México.

### III. Balanza Comercial al segundo trimestre de 2016

En el segundo trimestre de 2016 continuó observándose un deterioro de las exportaciones mexicanas a causa de la menor demanda global y actividad petrolera, en consecuencia, la balanza comercial reportó un déficit de 3 mil 130.6 mdd, resultado de un total de 93 mil 683.0 mdd por exportaciones (lo que significó una disminución de 4.4% anual); y de 96 mil 813.6 mdd por importaciones (disminución de 3.2% anual).

El mayor desequilibrio que mostró el saldo comercial se explica por la ampliación del déficit de la balanza comercial petrolera que pasó de 1 mil 508.9 mdd en el segundo trimestre de 2015 a 2 mil 850.0 mdd en igual lapso de 2016. Por el contrario, la no petrolera redujo su déficit de 500.4 a 280.6 mdd, en igual periodo de comparación.

Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera, 2010 - 2016/II  
(millones de pesos)

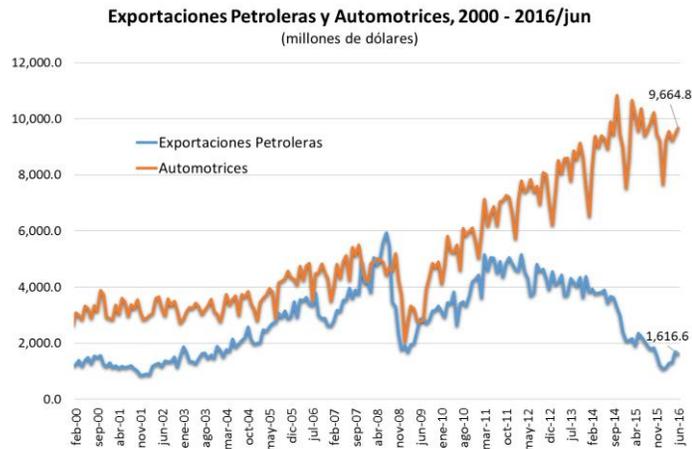


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Las exportaciones petroleras alcanzaron en el trimestre un total de 4 mil 624.2 mdd, 28.6 por ciento inferior al del segundo trimestre de 2015; cabe comentar que éstas disminuyeron su ritmo de desaceleración debido a la menor base de comparación respecto al año anterior, cuando cayeron en 43.6 por ciento. Del total exportado, 81.2 por ciento (3 mil 754.0 mdd) correspondió a ventas de crudo y el restante 18.8% a otros productos petroleros.

Por su parte, las exportaciones no petroleras disminuyeron 2.7 por ciento. Dentro de éstas, destaca una contracción de 21.9 por ciento en las realizadas por la industria extractiva, seguidas por las manufactureras que se redujeron 2.8 por ciento. En contraste, se observó un incremento de 6.8 por ciento en las agropecuarias.

Al interior de las exportaciones manufactureras, las automotrices descendieron 5.6 por ciento, las dirigidas al mercado estadounidense se contrajeron 5.0 por ciento y las destinadas al resto del mundo 8.7 por ciento.



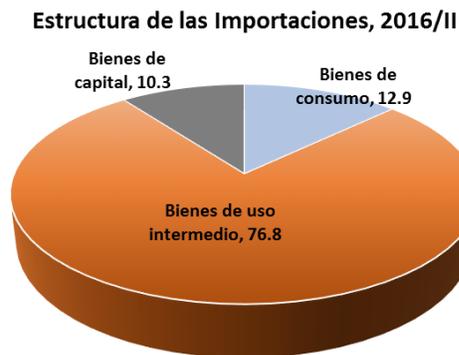
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

La desaceleración de las exportaciones manufactureras responde a la menor actividad fabril de los Estados Unidos, cabe recordar que existe una alta correlación entre ellas (alrededor del 80%), por lo que el desempeño de corto plazo de las exportaciones dependerá del dinamismo que pueda recuperar la producción manufacturera estadounidense.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México y U.S. Federal Reserve.

Por el lado de las importaciones, éstas han mostrado también una desaceleración, pues descendieron 3.2 por ciento para sumar un monto de 89 mil 058.8 mdd. Las importaciones petroleras cayeron 6.4 por ciento y las no petroleras 2.9 por ciento. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo descendieron 7.0 por ciento, las de bienes intermedios 2.3 por ciento y las de capital 4.4 por ciento.



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

---

Del total de las importaciones, el 76.8 por ciento correspondió a bienes de uso intermedio, 10.3 por ciento a bienes de capital y el 12.9 por ciento restante a bienes de consumo.

#### **IV. Cuenta Corriente y Finanzas Públicas**

El déficit de cuenta corriente registrado en el segundo trimestre del año se ubicó en 7 mil 852.2 mdd, equivalente a 3.0 por ciento del PIB, mayor en 0.1 punto porcentual al de igual periodo de 2015. En comparación con el año anterior, los principales factores de la ampliación del déficit en cuenta corriente fueron: el deterioro de la balanza comercial petrolera y, en menor medida, de la no petrolera, cuyo efecto no pudo ser contrarrestado por el menor déficit en las balanzas de servicios y de renta —dentro de las cuales, destacaron los mayores pagos de intereses al exterior, principalmente por parte del sector privado— y el superávit en la balanza de transferencias. Adicionalmente se observaron salidas de recursos de la cuenta de inversión en cartera.

Por otro lado, con relación a la demanda doméstica cabe señalar que el mayor consumo frente al estancamiento de la inversión en el país crea una brecha que obliga a que ésta última se financie a través del sector externo y no del ahorro interno, lo cual resultó adverso toda vez que, en el segundo trimestre, las fuentes de ahorro externo se tornaron más *asringentes* que en periodos anteriores, por lo que fue más complicado recurrir a financiamiento externo. Lo anterior ha dado motivo para reducir las presiones en cuenta corriente a través de la reducción del gasto de gobierno. Cabe comentar que desde el pasado 24 de junio, la autoridad hacendaria instruyó un segundo recorte al gasto público por 31 mil millones de pesos ante las fluctuaciones en los mercados financieros internacionales tras el BREXIT.

De acuerdo con Banxico, el ajuste en el gasto público es la herramienta más adecuada para reducir las presiones en cuenta corriente debido a que la naturaleza de los recientes choques que han aumentado el déficit en dicha cuenta, tienen su origen en una reducción de los ingresos públicos (petroleros) y, por ende, aumentarían el déficit fiscal, por lo que un ajuste al gasto público resulta ser la vía más eficiente en este caso, en lugar de tomar medidas de política monetaria.

#### **V. Consideraciones Finales**

Con base en diversos analistas y Banxico, los principales riesgos a la baja para el crecimiento económico aún se hacen presentes, entre ellos se encuentra un mayor deterioro de la actividad económica mundial; un menor crecimiento al esperado de la economía de Estados Unidos (ambos factores podrían incidir en una mayor reducción de las exportaciones manufactureras); menores precios del petróleo o reducciones adicionales a la plataforma de producción petrolera; nuevos acontecimientos geopolíticos que tendrían un efecto de menor inversión por parte de los Estados Unidos frente al panorama político y económico entre ambas naciones (resultado del proceso electoral de aquel país).

Considerando lo anterior, Banxico prevé que para 2016 la balanza comercial y la cuenta corriente muestren un déficit de 16.0 y 32.4 mil millones de dólares (mmdd), equivalentes a 1.5 y 3.1 por ciento del PIB, respectivamente; cifra inferior a la prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE), recientemente publicados, donde se estima un déficit en cuenta corriente de 33.202 mmdd (3.2% del PIB). Por el contrario, para 2017 Banxico pronostica un déficit comercial y de cuenta corriente de 16.0 y 35.5 mmdd, en ese orden, lo que significaría el 1.4 y 3.2

---

por ciento en términos del PIB, datos superiores a los estimados en CGPE, que anticipan un déficit de 33.026 mdd (3.0 % del PIB)

Como se observa, las estimaciones prevén mayores desequilibrios en cuenta corriente dadas las condiciones adversas internacionales, y la menor captación de divisas petroleras; sin embargo, las medidas anunciadas por el gobierno federal sobre las finanzas públicas podrían reducir las presiones a las cuentas externas del país.

---

## Fuentes de Información

Banco de México, Información revisada de Comercio Exterior, Reporte Analítico, varios números. Disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/index.html> >

-----, La Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2016. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/index.html>

-----, Banco de México, Informe Trimestral abril-junio 2016. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/indexpage001.html>

Federal Reserve, *Industrial Production and Capacity Utilization, Statistical Release G.17* (419) april – june, 2016. Disponible en <http://www.federalreserve.gov/releases/g17/Current/g17.pdf>

Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, july, 2016.

