

Balanza de Pagos al Tercer 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 tercer trimestre de 2016.

El análisis está estructurado en cuatro 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; y, en el cuarto, se comentan algunos puntos relevantes con relación a la balanza de pagos y se exponen algunos de los riesgos que podrían incidir en mayores desequilibrios de la balanza comercial en el corto plazo.

I. Contexto Internacional

En el tercer trimestre del año, el panorama internacional continuó mostrando episodios de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales; sin embargo, éste se tornó más complejo debido al proceso electoral en los Estados Unidos, que influyó en las cotizaciones del tipo de cambio, generando periodos de altas y continuas fluctuaciones resultado del nerviosismo en los mercados financieros nacionales.

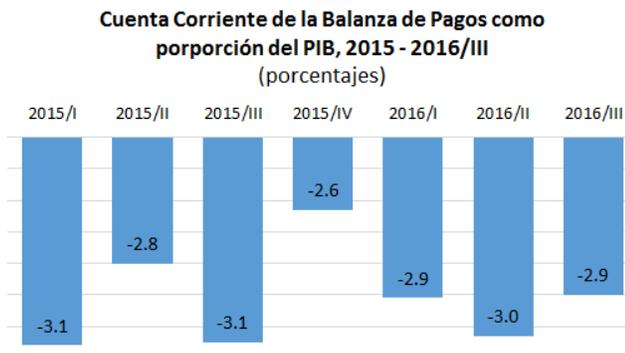
Por otro lado, la actividad económica mundial registró un modesto avance debido a un crecimiento moderado de los Estados Unidos y de otras economías avanzadas; así como de algunas emergentes. Lo anterior, reactivó ligeramente la actividad comercial internacional, por lo que, las exportaciones manufactureras nacionales, después de que venían mostrando una tendencia a la baja en el segundo trimestre, mejoraron en el tercero. Al mismo tiempo, las exportaciones petroleras, aunque se mantienen en niveles bajos, comenzaron a revertir la tendencia negativa que venían mostrando desde finales de 2014. Ello en respuesta, entre otros factores, a una ligera recuperación en el precio internacional de la mezcla mexicana de petróleo.

II. Resultados de la Balanza de Pagos

II.1 Cuenta Corriente

En el tercer 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- tuvo un saldo negativo por 7 mil 571 millones de dólares (mdd), cifra equivalente a 2.95 por ciento del PIB.

El resultado de la cuenta corriente se debe a los saldos netos obtenidos de las balanzas parciales que la componen¹:



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

A. La **Balanza de bienes y servicios**,² fue negativa en 8 mil 304.7 mdd, con lo que se redujo el déficit en 4.7 por ciento comparado con el del tercer trimestre de 2015 (7,948.5 mdd).

i. La **balanza comercial o de mercancías** tuvo un déficit de 3 mil 784.9 mdd. Este resultado se debió a que el valor de las exportaciones registró en el trimestre 94 mil 807.1 mdd, lo que significó una disminución de 1.1 por ciento respecto al mismo lapso de 2015. Este descenso se explica por la caída de 8.9 por ciento en las exportaciones petroleras y de 0.6 por ciento en las no petroleras, con lo que se manifestó una mejora después de las caídas que venían presentando hasta el segundo trimestre.

Por su parte, las importaciones sumaron un total de 100 mil 155.0 mdd, dato menor en 2.3 por ciento a la del año anterior. A su interior, las importaciones petroleras se redujeron en 7.6 por ciento y las no petroleras en 1.8 por ciento.

ii. Las **transacciones de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte** marcaron un saldo neto favorable de 89.0 mdd.

iii. La **balanza de servicios**³ registró un déficit por 2 mil 964.3 mdd, lo que significó una reducción de 10.6 por ciento respecto del tercer trimestre de 2015. Este saldo fue resultado de ingresos por 5 mil 624.1 mdd, lo que significó un incremento de 16.7 por ciento anual; y egresos por 8 mil 588.4 mdd, 5.6 por ciento más que en el año anterior.

Al interior de la balanza de servicios destaca la cuenta de viajeros internacionales (**balanza turística**), que mostró un superávit de 1 mil 638.7 mdd, monto superior en 27.7 por ciento a la

¹ 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 registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

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

³ 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.

del tercer trimestre de hace un año. Los ingresos provenientes de turistas y excursionistas internacionales sumaron 4 mil 411.0 mdd, 13.5 por ciento más a los ingresos obtenidos por esta vía en igual trimestre de 2015; en tanto que los egresos fueron de 2 mil 772 mdd, 6.6 por ciento más que en el año anterior.

B. La **balanza de renta**, que se compone de los servicios factoriales⁴, registró un déficit de 6 mil 087.5 mdd. Dentro de ésta, destacó el pago neto por intereses al exterior, tanto del sector público como privado por un total de 4 mil 874 mdd, cifra superior en 6.0 por ciento a la del tercer trimestre de 2015; sobresaliendo el pago de intereses por parte del sector privado al exterior, el cual fue de 3 mil 198.2 mdd, 2.7 por ciento mayor al del año anterior.

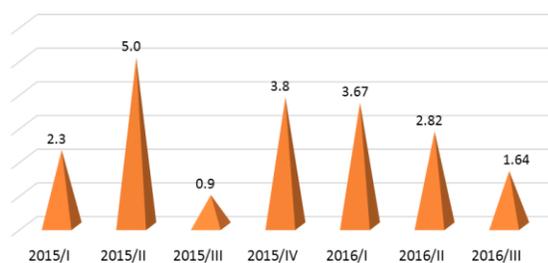
Asimismo, se registraron mayores egresos por concepto de utilidades remitidas y reinvertidas de las empresas con participación extranjera en su capital, que sumaron 1 mil 821.7 mdd, de los cuales 1 mil 059 mdd (58.1%) se reinvirtieron en el país.

C. La **balanza de transferencias** tuvo un superávit de 6 mil 821.1 mdd, incremento de 6.7 por ciento respecto a la del tercer trimestre del año anterior. Ello debido a los mayores ingresos por remesas familiares que alcanzaron 6 mil 888.6 mdd, esto fue 5.3 por ciento más a las del mismo periodo del año previo. En contrapartida, se registraron transferencias al exterior por 169.9 mdd.

II.2 Cuenta Financiera

La **cuenta financiera**, que registra los movimientos de los recursos que entran y salen del país, fue superavitaria en 4 mil 295.0 mdd, equivalente al 1.64 por ciento del PIB. Este saldo fue resultado de la combinación de entradas *netas* por 7 mil 666 mdd a la cuenta de **Inversión Extranjera Directa (IED)** y por 7 mil 054 mdd en inversión de cartera; contra una salida neta por 10 mil 425 mdd correspondientes a **Otras Inversiones**.

Cuenta Financiera respecto al PIB, 2015-2016/III
(porcentajes respecto a PIB)



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

A. La **Inversión Extranjera Directa** registrada en el país fue de 4 mil 314.3 mdd, y la inversión directa de mexicanos en el extranjero fue de 3 mil 351.6 mdd. Del total que ingresó al país, 1 mil 388 (32.2%) correspondió a nuevas inversiones; 1 mil 059 mdd (24.5%) a reinversiones de utilidades y 1 mil 867 mdd (43.3%) a pasivos netos de las empresas con matrices en el exterior.

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

-
- B. La cuenta de **Inversión de Cartera** tuvo una entrada neta de 7 mil 054.3 mdd, resultado de la colocación neta de valores emitidos en el exterior por parte del sector público por 2 mil 360 mdd, de entradas de recursos del sector público en el mercado de dinero por 5 mil 766 mdd, y en el mercado accionario y de dinero del sector privado por 3 mil 537 mdd; así como de salidas de recursos por valores emitidos en el exterior por parte del sector privado por 1 mil 592 mdd y por un incremento neto de valores extranjeros por parte de residente en México por 3 mil 017 mdd.
- C. Por el contrario, en la cuenta de **Otra inversión** se observó una salida neta de recursos por 10 mil 425.3 mdd, la cual tuvo su origen por aumentos en los créditos netos del sector público por 626 mdd, de una reducción en los créditos netos del sector privado por 971 mdd, y de mayores depósitos en el exterior, propiedad de residentes en México por 10 mil 081 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 4 mil 952.1 mdd.
- ❖ Los **ajustes por valoración** de la reserva, que responde a los efectos de la valuación de los metales, fue de 7.4 mdd.
- ❖ La **variación** de la **reserva internacional bruta** fue positiva en 1 mil 668.6 mdd, con ello, el saldo de las **reservas internacionales brutas** al cierre del tercer trimestre del año se ubicó en 180 mil 498.6 mdd, monto ligeramente inferior en 0.8 por ciento a los de hace un año; no obstante, las reservas continúan mostrando niveles históricos.

Balanza de Pagos, 2014/III - 2016/III

NUEVA PRESENTACIÓN
(millones de dólares)

Concepto	2014	2015	2016			2015-III/2014-III	2016-III/2015-III
	III	III	I	II	III	(var % anual)	
Saldo de la Cuenta Corriente	-3,242.2	-7,948.5	-7,473.6	-8,040.9	-7,571.1	145.2	-4.7
<i>Balanza de Bienes y Servicios</i>	-5,207.1	-9,972.6	-4,984.9	-5,010.8	-8,304.7	91.5	-16.7
<i>Balanza Comercial</i>	-1,719.4	-6,671.3	-3,985.4	-3,130.6	-5,347.9	288.0	-19.8
<i>Balanza Comercial Petrolera</i>	357.9	-3,833.8	-2,525.1	-2,850.0	-2,850.0	n.a.	-25.7
<i>Balanza Comercial No Petrolera</i>	-2,077.3	-2,837.4	-1,460.3	-280.6	-280.6	36.6	-90.1
<i>Balanza de Servicios</i>	-3,548.1	-3,314.3	-1,013.6	-1,897.5	-2,964.3	-6.6	-10.6
<i>Balanza Turística</i>	1,053.4	1,283.4	2,968.8	2,413.6	1,638.7	21.8	27.7
<i>Balanza de Renta</i>	-3,793.1	-4,371.7	-8,603.3	-9,915.5	-6,087.5	15.3	39.2
<i>Balanza de Transferencias</i>	5,758.0	6,395.7	6,114.6	6,885.4	6,821.1	11.1	6.7
Cuenta financiera	-1,158.1	1,399.3	9,423.3	7,477.1	4,295.0	-220.8	206.9
Inversión extranjera directa	-998.1	7,901.5	5,284.6	7,036.9	7,665.9	-891.7	-3.0
En México	3,040.9	9,029.1	9,594.6	5,863.7	4,314.3	196.9	-52.2
En el exterior	-4,038.9	-1,127.6	-4,310.0	1,173.2	3,351.6	-72.1	-397.2
Inversión de cartera	4,192.1	1,046.2	12,134.9	-4,715.8	7,054.3	-75.0	574.3
Pasivos	2,823.7	1,884.0	12,005.8	-4,434.2	10,071.4	-33.3	434.6
Sector público	2,891.6	2,026.6	8,126.3	-5,479.1	8,125.9	-29.9	301.0
Sector privado	-67.9	-142.6	3,879.5	1,044.9	1,945.5	109.9	-1,464.2
Activos	1,368.4	-837.7	129.1	-281.6	-3,017.1	-161.2	260.1
Otra inversión	-4,352.1	-7,548.4	-7,996.2	5,156.0	-10,425.3	73.4	38.1
Pasivos	689.4	5,671.0	2,955.1	7,316.9	-344.3	722.5	-106.1
Sector público	314.3	797.6	-96.3	2,833.1	626.2	153.8	-21.5
Sector privado	375.1	4,873.4	3,051.4	4,483.8	-970.5	1,199.0	-119.9
Activos	-5,041.6	-13,219.4	-10,951.3	-2,160.9	-10,081.0	162.2	-23.7
Errores y omisiones	6,435.8	-5,355.3	-1,561.8	-825.2	4,952.1	-183.2	-192.5
Variación de la reserva internacional bruta	792.6	-12,376.8	2,111.3	-878.1	1,668.6	-1,661.6	-113.5
Ajustes por valoración	1,242.9	472.3	-1,723.3	-510.9	7.4	-62.0	-98.4
Reservas Internacionales Brutas	193,331.9	181,928.9	179,708.1	178,830.0	180,498.6	-5.9	-0.8

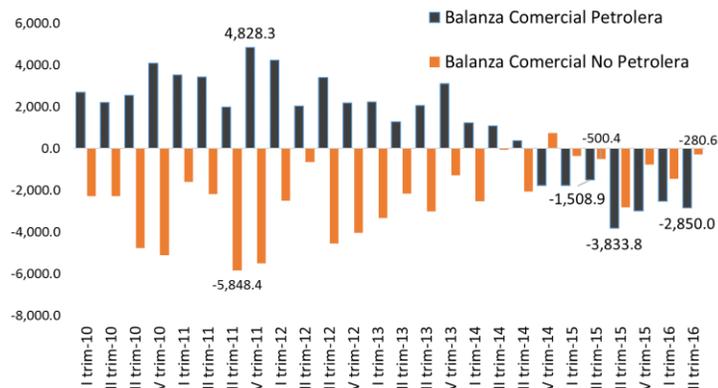
Fuente: Elaborado por el CEFP de la H. Cámara de Diputados con información del Banco de México.

III. Balanza Comercial al tercer trimestre de 2016

En el tercer 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 5 mil 347.9 mdd, resultado de un total de 94 mil 807.1 mdd por exportaciones (lo que significó una disminución de 1.1% anual); y de 100 mil 155.0 mdd por importaciones (disminución de 2.3% anual).

Los desequilibrios que se observaron derivaron de una ampliación del déficit de la balanza comercial no petrolera que pasó de 280.6 mdd en el segundo trimestre del año a 1 mil 731.9 mdd; no obstante este déficit fue menor en 38.9 por ciento al registrado en el tercer trimestre de 2015.

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

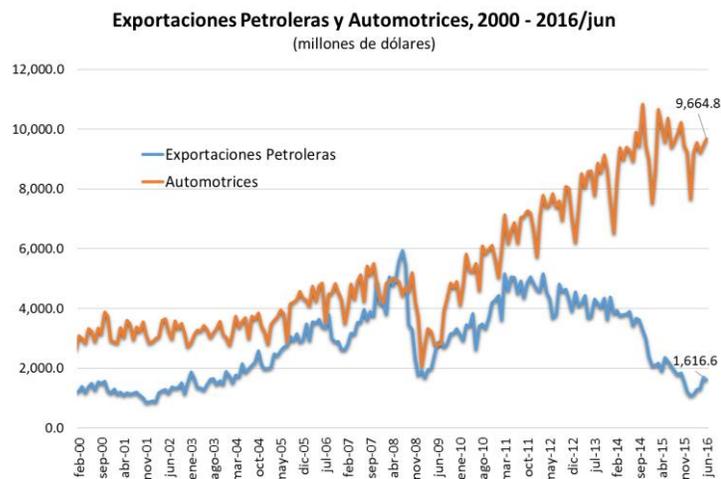


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Por su parte, la balanza petrolera registró un saldo negativo de 3 mil 615 mdd, 5.7 por ciento menos que el reportado en igual periodo del año anterior (3,833.8 mdd)

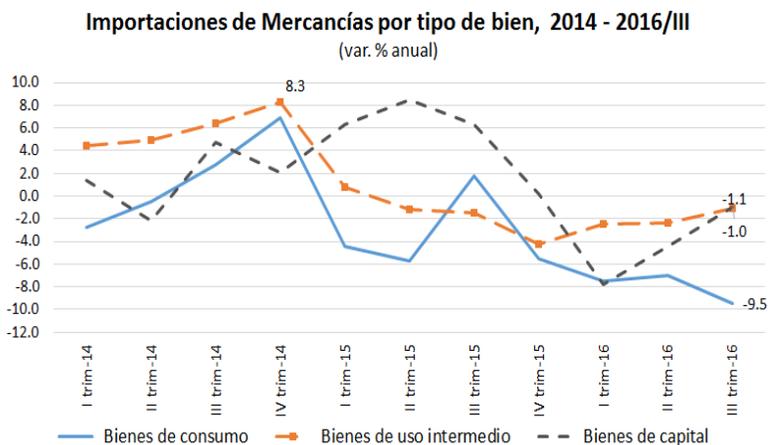
Las exportaciones petroleras alcanzaron en el trimestre un total de 5 mil 245.0 mdd, lo que significó una caída de 8.9 por ciento respecto al tercer trimestre de 2015; cabe resaltar que la tendencia negativa se está revirtiendo, debido a la menor base de comparación respecto al año anterior cuando cayeron en 46.3 por ciento anual. No obstante, el precio de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 38.09 dólares por barril, mostrando una caída de 8.0 por ciento anual respecto al tercer trimestre de 2015 cuando promedió 41.41 dólares por barril.

Por su parte, las exportaciones no petroleras disminuyeron 0.6 por ciento, resultado del descenso de 1.3 por ciento en las exportaciones manufactureras. Dentro de éstas, destaca una contracción de 1.9 por ciento en las ventas al exterior de la industria automotriz, las dirigidas al mercado estadounidense se contrajeron 1.2 por ciento y las destinadas al resto del mundo aumentaron 0.3 por ciento. Por otro lado, el resto de las exportaciones no petroleras descendieron 0.1 por ciento. En contraste, las exportaciones agropecuarias aumentaron 17.1 por ciento anual y las extractivas 14.6 por ciento anual.



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

Por el lado de las importaciones, éstas continúan mostrando una tendencia negativa, aunque en menor medida, pues en el trimestre de análisis disminuyeron 2.3 por ciento para sumar un monto de 100 mil 155.0 mdd. Las importaciones petroleras cayeron 7.6 por ciento y las no petroleras 1.8 por ciento. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo bajaron 9.5 por ciento, las de bienes intermedios 1.1 por ciento y las de capital 1.0 por ciento.



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

IV. Consideraciones Finales

El déficit en cuenta corriente fue resultado, principalmente, de los desequilibrios en la balanza comercial, en razón de los déficits de la balanza comercial petrolera y no petrolera y la balanza de renta cuyo déficit se amplió por el mayor pago de intereses, principalmente por parte del sector privado. Con ello, la cuenta corriente se ubicó en 2.9 por ciento del PIB, no obstante, se espera que éste alcance hasta 3.2 por ciento del PIB al cierre de año.

En el trimestre de análisis, la mayor entrada de capitales, tanto de inversión directa como de cartera, amortiguó una fuerte salida de capitales correspondientes a otras inversiones, en particular los referentes a los activos de residentes nacionales en el exterior.

En resumen, la combinación del déficit en cuenta corriente por 7 mil 571 mdd con el superávit en la cuenta financiera por 4 mil 295 mdd, un flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 4 mil 952 mdd y un cambio negativo por valoración por 7 mdd, dio como resultado que la reserva internacional bruta tuviera un aumento de 1 mil 699 mdd, con lo que el saldo de la reserva permaneció en niveles históricos con un saldo de 180 mil 499 mdd al cierre del trimestre.

Las perspectivas de corto plazo para la balanza comercial se orientan a los movimientos del precio del petróleo y las fluctuaciones en el tipo de cambio. Así, por el lado de las exportaciones petroleras se espera que los precios internacionales del petróleo comiencen a recuperarse, pero aún permanecerán en niveles bajos, ello podría tener el efecto contrario en el tipo de cambio y ganar terreno frente al dólar, reduciendo los márgenes de ganancia que hasta ahora han tenido las exportaciones manufactureras. No obstante, analistas estiman que la caída en el precio del crudo continuará estando sujeta a la volatilidad en los mercados internacionales ante los diversos riesgos económicos y geopolíticos que prevalecen.

Por el lado de las exportaciones manufactureras, uno de los mayores riesgos, es la incertidumbre derivada en relación a las políticas proteccionistas y comerciales que se espera imponga la nueva administración estadounidense, así como la revisión del Tratado de Libre Comercio con América del Norte, que podrían convertirse en un obstáculo para el libre flujo comercial con ese país, por otra parte, la desaceleración de la industria estadounidense es otro factor que podría reducir el desempeño del comercio internacional de las exportaciones mexicanas hacia aquel país en el corto plazo.

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 tercer trimestre de 2016. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B6F8FFBC3-AA06-740A-1A6D-C6AF39E4D424%7D.pdf>

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



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

www.cefp.gob.mx