

Balanza de Pagos al Primer 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, conforme a la información que elabora el Banco de México (Banxico) sobre la Balanza de Pagos con corte al primer trimestre de 2016.

El análisis se divide en cinco apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se desarrollaron las cuentas externas del país; el segundo señala la situación que prevalece en el mercado cambiario debido a su relevancia para las transacciones con el exterior; el siguiente muestra los resultados de la balanza de pagos en el periodo de análisis, separando cuenta corriente y financiera; el cuarto ofrece un análisis más detallado sobre la balanza comercial para el periodo de estudio; y, por último, se exponen algunos comentarios finales a manera de conclusión, así como algunas perspectivas para 2016.

I. Contexto Internacional

Durante el primer trimestre del año prevalecieron las adversidades en el entorno internacional, tales como la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, el aumento de conflictos geopolíticos, la divergencia en la política monetaria de las economías avanzadas; factores que en conjunto han frenado el crecimiento de la economía mundial que, aunado a los bajos precios de las materias primas y la debilidad de la demanda global, derivó en una pérdida de dinamismo del comercio mundial.

A su vez, la economía de los Estados Unidos continuó con la tendencia a la baja que venía mostrando desde el tercer trimestre de 2015, originada principalmente por la menor actividad petrolera y el bajo dinamismo de sus exportaciones a causa de la debilidad de la demanda externa y la fortaleza del dólar. Lo anterior se vio reflejado en el deterioro del desempeño económico de nuestro país, en particular de los sectores vinculados al comercio exterior, con una disminución en la evolución de las exportaciones no petroleras mientras que las petroleras continuaron su descenso.

II. Mercado cambiario

Durante el periodo de análisis, el mercado cambiario continuó presionado por la volatilidad en los mercados financieros globales por lo que, hacia finales de enero, la Comisión de Cambios decidió mantener los mecanismos de intervención (subastas de dólares) para proveer de liquidez el mercado; sin embargo, a mediados de febrero suspendió dicho mecanismo en virtud de que la

junta de Gobierno del Banco Central resolvió aumentar en 50 puntos base la tasa de interés objetivo, la cual se ubicó en 3.75 por ciento.¹ No obstante, durante el trimestre se asignaron 5 mil 956 millones de dólares bajo los diferentes mecanismos de subastas empleados.

Bajo este contexto, el tipo de cambio se ubicó, el 31 de marzo de 2016, en 17.29 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 0.5 por ciento respecto al nivel reportado al cierre de diciembre de 2015 (17.21 pesos por dólar).²

III. Resultados de la Balanza de Pagos

III.1 Cuenta Corriente

En el primer 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 6 mil 991.4 millones de dólares (mdd), monto menor en 16.2 por ciento al observado en el mismo trimestre del año anterior (-8,340.9 mdd) y equivalente al 2.7 por ciento del PIB.



El resultado de la cuenta corriente se debe a los saldos netos obtenidos de las balanzas parciales que la componen³:

- A. **Balanza de bienes y servicios:** (incluye las transacciones de mercancías generales, bienes adquiridos en puertos y servicios no factoriales [turísticos] más comisiones⁴) fue negativa en 5 mil 101.7 mdd, mayor en 24.9 por ciento a la del primer trimestre de 2015 (-4,086.2 mdd).
- i. La **balanza comercial o de mercancías** tuvo un déficit de 3 mil 985.4 mdd. Este resultado se debió a que el valor de las exportaciones registró en el trimestre 85 mil 148 mdd, lo que significó una disminución de 5.9 por ciento respecto al mismo lapso de 2015. Este descenso se explica por la caída de 45.1 por ciento en las exportaciones petroleras y de 2.9 por ciento en las no petroleras, debido a la permanencia de precios bajos del petróleo y a que la menor demanda global han desacelerado las ventas al exterior de las manufacturas mexicanas, dentro de éstas últimas destaca el retroceso de 1.1 por ciento de las exportaciones automotrices.

¹ Esta decisión se tomó ante el impacto negativo que presentaba la moneda nacional, ya que con ello, aumentarían las expectativas de inflación. (Comunicado de prensa: Anuncio de Política Monetaria del Banco de México, 17 de febrero de 2016).

² Tipo de cambio interbancario a 48 horas.

³ El desglose de las balanzas de cuenta corriente corresponden 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.

⁴ Se incluyen las comisiones por servicios factoriales.

Por su parte, las importaciones sumaron un total de 89 mil 133.37 mdd, cifra menor en 3.7 por ciento respecto al primer trimestre de 2015. Las menores importaciones también son reflejo de la disminución de la dinámica de la actividad económica y comercial. A su interior, las importaciones petroleras se redujeron en 26.0 por ciento y las no petroleras en 1.6 por ciento.

- ii. Las **transacciones de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte** marcó un saldo neto favorable de 13.8 mdd.
- iii. La **balanza de servicios**⁵ registró un déficit por 1 mil 130.1 mdd, lo que significó una reducción de 42.7 por ciento respecto del primer trimestre de 2015. Este saldo fue resultado de ingresos por 6 mil 237.8 mdd y egresos por 7 mil 367.8 mdd.

Al interior de la balanza de servicios destaca la cuenta de viajeros internacionales (**balanza turística**), que mostró un superávit de 2 mil 890.4 mdd, debido al incremento anual de 7.4 por ciento en los ingresos provenientes de turistas y excursionistas internacionales que ascendieron a 5 mil 179.4 mdd.

- B. La **balanza de renta** –se compone de los servicios factoriales (incluye ingresos de trabajadores en el exterior, los ingresos y egresos por intereses y utilidades) – registró un déficit de 8 mil 015.7 mdd. Dentro de esta cuenta destacó el pago neto por intereses al exterior de 4 mil 920 mdd, cifra mayor en 5.7 por ciento a la del igual trimestre de 2015. Asimismo, los egresos por concepto de utilidades remitidas y reinvertidas de las empresas con participación extranjera en su capital sumaron 4 mil 867.2 mdd, de los cuales 3 mil 750 mdd (77.0%) se reinvirtieron en el país.
- C. La **balanza de transferencias** tuvo un superávit de 6 mil 126.0 mdd, superior en 8.7 por ciento a la del primer trimestre del año anterior. Ello debido a los mayores ingresos por remesas familiares que alcanzaron 6 mil 215.5 mdd, cifra superior en 8.6 por ciento a las del mismo periodo del año previo. En contrapartida, se registraron egresos por 190 mdd.

III.2 Cuenta Financiera

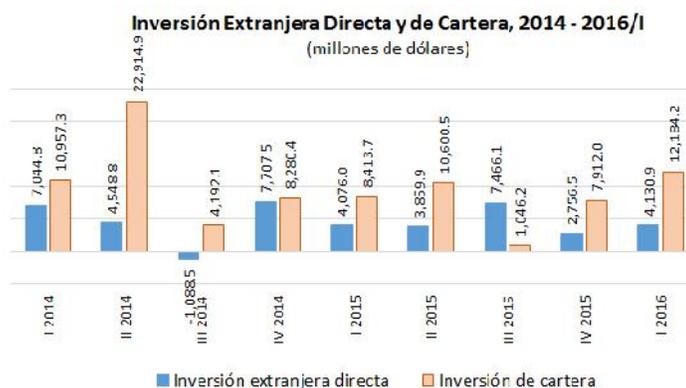
La **cuenta financiera** —registra los movimientos de los recursos que entran y salen del país— fue superavitaria en 8 mil 594.5 mdd, monto superior en 63.0 por ciento al del primer trimestre de 2015. Este saldo fue resultado de la combinación de entradas *netas* por 4 mil 130.9 mdd a la cuenta de **Inversión Extranjera Directa**; 12 mil 184.2 mdd a la de **cartera** y salidas netas por 7 mil 720.6 mdd correspondientes a **Otras Inversiones**.

- A. La **Inversión Extranjera Directa** (IED) tuvo un saldo neto de 4 mil 130.9 mdd, resultado de la captación en el país de 7 mil 896.4 mdd y de la inversión directa de mexicanos en el extranjero por 3 mil 765.5 mdd. Del total que ingresó al país, 3 mil 072 (38.9%) correspondió a nuevas

⁵ 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.

inversiones; 3 mil 750 mdd (47.5%) a reinversiones de utilidades y 1 mil 074 mdd (13.6%) a pasivos netos de las empresas con matrices en el exterior.

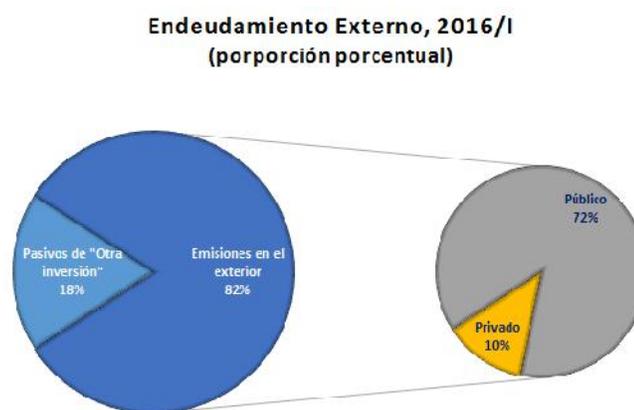
B. La cuenta de **Inversión de Cartera** superó a la IED al reportar un ingreso neto de 12 mil 184.2 mdd. Esta cuenta estuvo compuesta, por la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público (pasivos) por 12 mil 461.9 mdd en valores, por salidas de recursos del mercado de dinero del sector público por 4 mil 335.6 mdd. Por su parte, el sector privado reportó valores emitidos en el exterior por 1 mil 797.1 mdd y entradas en el mercado accionario y de dinero por 2 mil 82.4 mdd. El valor de los activos, es decir, la compra neta de valores extranjeros por parte de residentes en México fue de 178.4 mdd.



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

C. En la cuenta de **otra inversión** se reflejó una salida neta de recursos por 7 mil 720.6 mdd, que tuvo lugar por la combinación de una disminución de los créditos netos del sector público (pasivos) por 96.3 mdd; de un aumento en los créditos netos del sector privado por 3 mil 299.7 mdd y una expansión de los depósitos en el exterior propiedad de residentes en México (activos) por 10 mil 924.1 mdd.

Considerando las emisiones en el exterior contabilizadas en la cuenta de inversión de cartera y los pasivos de la cuenta de otra inversión, se obtuvo un **endeudamiento**⁶ con el exterior de 17 mil 462.5 mdd en el primer trimestre de 2016; esto como resultado de mayores colocaciones de pasivos del sector público en el exterior (12,461.9 mdd) y en menor medida del sector privado (1,797.1 mdd) dando un total de 14 mil 259.0 más los pasivos del sector privado no bancario que ascendieron a 3,299.7 mdd. De ese modo se observa que de enero a marzo, el 82 por ciento del endeudamiento corresponde a la colocación de deuda en el exterior, principalmente del sector público, la cual creció en 32 por ciento con relación a la del primer trimestre de 2015.



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

⁶ El endeudamiento comprende el financiamiento externo neto que obtuvo el país por concepto de obtención de créditos y de colocación de valores en el exterior.

III.3 Cuentas de Ajuste

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 si se pueden medir en dinero, mostró un flujo negativo de 1 mil 215.5mdd.
- ❖ Los **ajustes por valoración** de la reserva, que responde a los efectos de la valuación de los metales de la internacional fue de -1 mil 723.7 mdd.
- ❖ La **variación** de la **reserva internacional bruta** fue positiva en 2 mil 111.3 mdd. Con ello, el saldo de las **reservas internacionales brutas** al cierre del primer trimestre del año se ubicó en 179 mil 708.1 mdd. A pesar del aumento que presentaron las reservas internacionales, éstas fueron 9.1 por ciento menores a las reportadas en el primer trimestre de 2015, cuando registraron 197 mil 765.1 mdd, su máximo nivel histórico.

Balanza de Pagos, 2015/I - 2016/I

NUEVA PRESENTACIÓN

(millones de dólares)

Concepto	2014-I	2015-I	2016-I	2015-I/	2016-I/
				2014-I	2015-I
Saldo de la Cuenta Corriente	-7,947.1	-8,340.9	-6,991.4	5.0	-16.2
<i>Balanza de Bienes y Servicios</i>	-3,704.2	-4,086.2	-5,101.7	10.3	24.9
Balanza Comercial	-1,305.3	-2,144.0	-3,985.4	64.3	85.9
<i>Balanza de Servicios</i>	-2,504.2	-1,973.1	-1,130.1	-21.2	-42.7
<i>Balanza Turística</i>	2,329.5	2,563.8	2,890.4	10.1	12.7
<i>Balanza de Renta</i>	-9,576.7	-9,889.6	-8,015.7	3.3	-18.9
<i>Balanza de Transferencias</i>	5,333.8	5,634.9	6,126.0	5.6	8.7
Total Ingresos	106,615.2	105,094.6	100,214.5	-1.4	-4.6
Bienes y servicios	96,317.4	96,531.1	91,464.1	0.2	-5.2
Bienes	90,976.1	90,576.9	85,226.3	-0.4	-5.9
Servicios	5,341.3	5,954.2	6,237.8	11.5	4.8
Renta	4,745.7	2,724.4	2,434.5	-42.6	-10.6
Transferencias	5,552.2	5,839.1	6,316.0	5.2	8.2
Total Egresos	114,562.3	113,435.5	107,205.9	-1.0	-5.5
Bienes y servicios	100,021.6	100,617.3	96,565.8	0.6	-4.0
Bienes	92,176.2	92,690.0	89,197.9	0.6	-3.8
Servicios	7,845.4	7,927.3	7,367.9	1.0	-7.1
Renta	14,322.4	12,614.1	10,450.1	-11.9	-17.2
Transferencias	218.3	204.2	190.0	-6.5	-7.0
Cuenta financiera	11,924.7	5,272.2	8,594.5	-55.8	63.0
Inversión extranjera directa	7,044.8	4,076.0	4,130.9	-42.1	1.3
En México	11,680.4	9,315.9	7,896.4	-20.2	-15.2
En el exterior	-4,635.6	-5,239.9	-3,765.5	13.0	-28.1
Inversión de cartera	10,957.3	8,413.7	12,184.2	-23.2	44.8
Pasivos	10,600.1	8,295.0	12,005.8	-21.7	44.7
Activos	357.3	118.7	178.4	-66.8	50.3
Otra inversión	-6,077.5	-7,217.5	-7,720.6	18.8	7.0
Errores y omisiones	1,071.6	6,123.4	-1,215.5	471.4	-119.8
Variación de la reserva internacional	5,266.8	2,083.3	2,111.3	-60.4	1.3
Ajustes por valoración	-217.6	971.4	-1,723.7	-546.5	-277.4
Reservas Internacionales Brutas	185,467.1	197,765.1	179,708.1	6.6	-9.1

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

IV. Balanza Comercial al primer trimestre de 2016

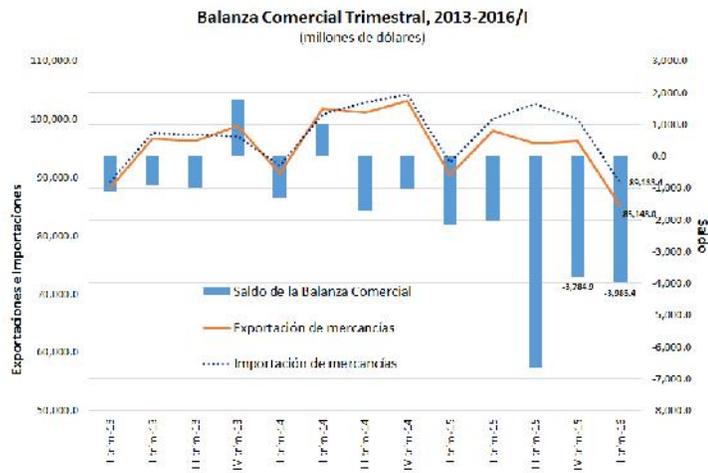
En el primer trimestre de 2016, la balanza comercial reportó un déficit de 3 mil 985.4 mdd, resultado de un total de 85 mil 148.0 mdd por exportaciones (lo que significó una disminución de 5.9% anual) frente a 89 mil 133.4 mdd por importaciones (-3.7% anual).

La pérdida de dinamismo tanto de las exportaciones e importaciones responde a la menor demanda global y a la volatilidad del mercado petrolero y cambiario. Esto se ve reflejado en una contracción de 45.1 por ciento de las exportaciones petroleras y en una desaceleración de las no petroleras, que disminuyeron 2.9 por ciento, durante el primer trimestre de 2016.

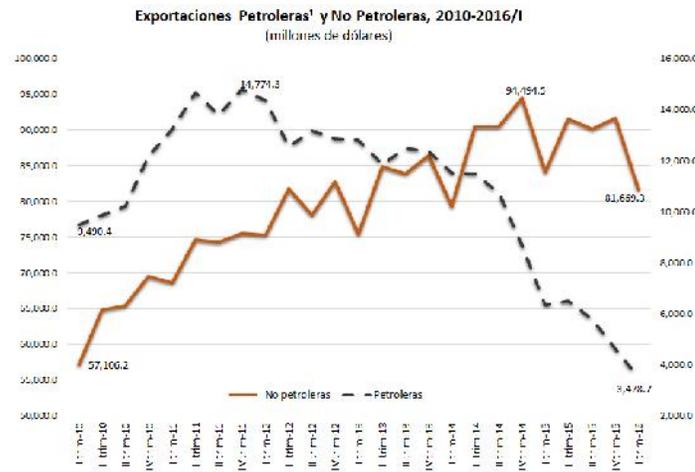
En el periodo de análisis, las exportaciones petroleras sumaron 3 mil 478.7 mdd. De ese total, las ventas al exterior de crudo alcanzaron 2 mil 681.3 mdd, lo que se debió a la disminución en el precio de la mezcla mexicana de exportación que pasó de 45.38 dólares por barril (dpb) en el primer trimestre de 2015 a 25.87 dpb en el mismo periodo de 2016, así como por el menor volumen de crudo exportado que descendió de 1 mil 264 millones de barriles diarios a 1 mil 139 en igual periodo de comparación; mientras que el rubro de “otras exportaciones petroleras” cayó 32.0 por ciento.

Con relación a las exportaciones no petroleras, destaca un desplome de 23.5 por ciento en las realizadas por la industria extractiva, seguidas por una caída de 3.3 por ciento en las manufacturas. En contraste, se observó un incremento de 12.4 por ciento en las agropecuarias.

Al interior de las exportaciones manufactureras, cabe señalar que las automotrices crecieron 2.4 por ciento en el mercado estadounidense; mientras que se contrajeron 18.7 por ciento las destinadas al resto del mundo, por lo que el total de las ventas externas de automóviles registró una caída de 1.1 por ciento en el trimestre.



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



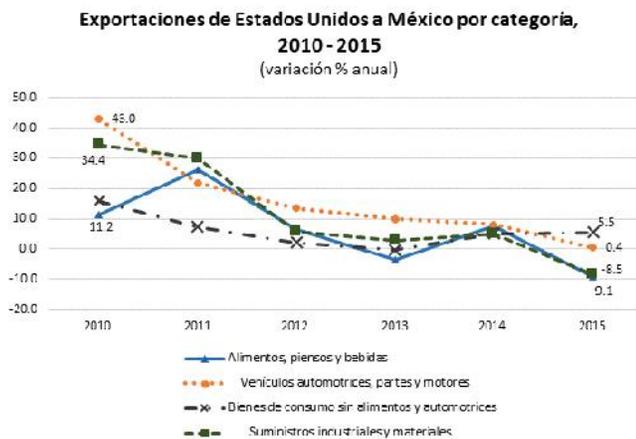
1/ Incluye petróleo crudo, derivados de petróleo y productos petroleros miscel. Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del Banco de México.

IV.1 Comercio Exterior con Estados Unidos

La menor actividad productiva de los Estados Unidos se ha visto reflejada en la desaceleración de las exportaciones no petroleras de nuestro país. Cabe comentar que el comercio con el país vecino representó, en el primer trimestre del año, 81.7 por ciento, no obstante las exportaciones petroleras han disminuido participación en el total de las exportaciones dirigidas hacia Estados Unidos, la cuales pasaron de representar 4.1 por ciento en el primer trimestre de 2015 a sólo 1.9 por ciento en igual periodo de 2016. En contraparte, las exportaciones no petroleras subieron de 75.9 por ciento a 79.8 por ciento en el mismo lapso.

Por tipo de categoría, se ha observado una tendencia a la baja de los bienes de consumo final desde 2010; sin embargo, tras una ligera recuperación en 2014, en 2015 la propensión a la baja de las exportaciones de Estados Unidos hacia México se hizo más patente en bienes alimenticios, piensos y bebidas, así como en suministros industriales y materiales como efecto de la caída en los precios de materias primas y la debilidad de la demanda global. Lo que se ha hecho evidente en la disminución de las importaciones realizadas por nuestro país.

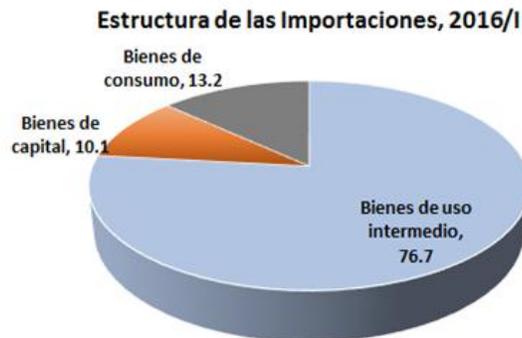
Por otra parte, las exportaciones de vehículos automotrices, partes y motores mantienen una desaceleración pero aún se encuentran avanzando (0.4% anual), mientras que los bienes de consumo distintos a alimentos y automotrices han mantenido un crecimiento favorable (5.5% anual).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis, Department of Commerce.

Tratándose de las importaciones hechas por México, éstas han mostrado también una desaceleración, aunque con un efecto mayor. En el primer trimestre del año, éstas descendieron 3.7 por ciento para sumar un monto de 89 mil 133.4 mdd. Las importaciones petroleras cayeron 26.0 por ciento y las no petroleras 1.6 por ciento. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo descendieron 7.5 por ciento, las de bienes intermedios 2.5 por ciento y las de capital 7.8 por ciento.

Del total de las importaciones, el 76.7 por ciento correspondió a bienes de uso intermedio, 10.1 por ciento a bienes de capital y el 13.2 por ciento restante a bienes de consumo.



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

V. Comentarios Finales

El déficit de cuenta corriente registrado en el primer trimestre del año se ubicó en 6 mil 991.4 mdd, equivalente al 2.7 por ciento del PIB, menor en 0.1 punto porcentual al del cierre de 2015, nivel que resulta financierable toda vez que la cuenta financiera fue superavitaria, con una entrada de recursos netos por 8 mil 594.5 mdd y un aumento en la variación de la reserva internacional bruta de 2 mil 111.3 mdd para continuar dentro de niveles históricos con un saldo de 179 mil 708.1 mdd.

En el trimestre destaca una mayor captación de recursos derivados de una entrada neta de capitales en IED 7 mil 896.4 mdd; no obstante, la inversión de cartera superó a la directa al reportar un ingreso neto de 12 mil 184.2 mdd. En contraparte, en el trimestre se observó un ajuste en los créditos colocados en el exterior así como una expansión de los depósitos en el exterior propiedad de residentes en México (activos por 10 mil 924.1 mdd). Asimismo, se observó un mayor endeudamiento con el exterior por parte del sector público y una salida de capitales por 4 mil 335.6 mdd.

Con relación a las transacciones comerciales con el resto del mundo, se puede resumir que el menor nivel tanto en las exportaciones como en las importaciones en conjunto, permite percibir la debilidad en la actividad comercial a nivel global. En el periodo de análisis, persistieron los decrementos en las exportaciones petroleras y extractivas; mientras que se mantuvo la debilidad en las manufactureras, las cuales mostraron cifras negativas en el periodo de análisis. Por otro lado, la debilidad de la actividad económica de México y de su principal socio comercial, se ve plasmada en las menores importaciones de los diferentes tipos de bienes (consumo, intermedios y de capital).

Es así que en este periodo se ha materializado el riesgo de una menor actividad económica reflejada en el deterioro de la actividad comercial. Actualmente, perduran las condiciones adversas en los escenarios internacionales.

De acuerdo con el Banco de México, se prevé que continúe cierta inestabilidad en los mercados financieros, por lo que no se descarta la posibilidad de que se recurra a intervenciones discrecionales en el mercado cambiario en caso de condiciones extraordinarias. Asimismo, existen varios factores externos que suman algunos riesgos para las cuentas con el exterior, tal como la normalización monetaria en Estados Unidos que podría influir en los objetivos de tasas de interés; la prevalencia del dólar como moneda de refugio de los inversionistas y las posturas monetarias de los países desarrollados que podrían provocar un reacomodo de carteras y ejercer presiones sobre las monedas de países emergentes, cuyo panorama podría deteriorarse de no contar con fundamentos macroeconómicos sólidos.

Fuentes de Información

Banco de México, Información revisada de Comercio Exterior, marzo de 2016, Reporte Analítico, varios números. Disponible en: < <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/informacion-revisada-comercio-ext> >.

-----, La Balanza de Pagos en 2015, 25 de mayo de 2016. Disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B6633A4F6-03B0-B473-6F8D-6D9BAE0504B3%7D.pdf> >

-----, Comunicado de prensa: Anuncio de Política Monetaria del Banco de México, 17 de febrero de 2016

Sánchez González, Manuel, Impactos de la divergencia monetaria, Banco de México, junio 7, 2016. Disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7B6A44FD7E-0753-20C0-AB1B-FA9B404D8F25%7D.pdf> >

U.S. Bureau of Economic Analysis, International Economic Accounts. Consultado en: < <http://www.bea.gov/international/index.htm#trade> >



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

www.cefp.gob.mx