

Boletín: Situación del Sector Externo, 2016

becefp / 009 / 2017

Marzo 24, 2017

Balanza de Pagos, 2016

1. Introducción

El propósito de este boletín es ofrecer un panorama general sobre la situación que guarda el país con relación a las cuentas comerciales y financieras con el exterior al cierre de 2016, con base en la información de la Balanza de Pagos que elabora y publica el Banco de México (Banxico).

La balanza de pagos es el registro contable de las transacciones económicas y financieras que realizan los residentes de un país con el resto del mundo en un periodo determinado. Se compone de la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta de reservas oficiales. Las transacciones engloban los intercambios de bienes, servicios, rentas, transferencias y las operaciones de activos y pasivos financieros. Los saldos parciales que se registran en las distintas cuentas que forman la balanza de pagos (sub-balanzas) indican la mayor o menor dependencia de un país respecto al exterior, así como su posición deudora o acreedora (Pérez Ortiz, 2010). Así, su importancia radica en adelantar datos informativos de un país referentes a sus flujos financieros con el exterior, los movimientos de divisas realizados y su capacidad competitiva.

El análisis se divide en cuatro apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se desarrollaron las cuentas externas del país; el segundo muestra los resultados de la balanza de pagos en el periodo de análisis, separando cuenta corriente y financiera; en el tercero se describen algunas perspectivas y riesgos que se pueden enfrentar para 2017 y en el cuarto se exponen algunos comentarios finales a manera de conclusión.

1. Contexto Internacional

Durante 2016, la economía nacional se desarrolló dentro de un entorno externo complejo, donde prevaleció una elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, asociada a la incertidumbre en el proceso de normalización de la postura monetaria de los Estados Unidos y al proceso electoral de ese país; así como condiciones de financiamiento extranjero más astringentes.

El crecimiento económico global repuntó en las economías avanzadas, principalmente en Estados Unidos, después de la debilidad que se observó durante la primera mitad de 2016; no obstante, algunas economías emergentes dan muestra de una desaceleración, aun así, la reactivación de la economía benefició el dinamismo del comercio internacional.

Por otro lado, los precios internacionales del petróleo mostraron una recuperación hacia las últimas semanas del año, lo que impulsó las exportaciones petroleras del país. Adicionalmente, la recuperación de la demanda global y la depreciación del tipo de cambio reactivó las exportaciones no petroleras, en particular, las manufactureras revirtieron la tendencia negativa que venían mostrando desde 2015 y los primeros meses de 2016.

En los mercados internacionales de materias primas, destacó la evolución más favorable del precio del petróleo que inició el año con una débil cotización y después de episodios de volatilidad durante el tercer trimestre, alcanzó en el cuarto trimestre, su nivel más alto desde el segundo trimestre de 2015, ello como efecto de los recortes de producción por parte de productores no miembros de la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) y la producción acordada por los países miembros de dicho organismo.

Por su parte, los precios internacionales de la mayoría de las materias primas no energéticas se mantuvieron en niveles bajos durante, prácticamente todo el año, principalmente los de productos agropecuarios, debido a los elevados niveles de inventarios; en tanto que las cotizaciones de los metales industriales, que mostraron decrementos en la primera mitad del año se recuperaron hacia finales de éste como efecto de una mayor demanda de China, y a las expectativas de un más

alto consumo de Estados Unidos, después de los resultados de la elección presidencial, factores que contrarrestaron la caída en los precios.

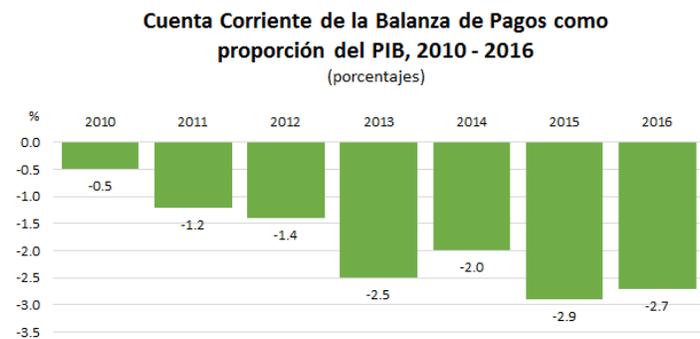
Con relación a la Inversión Extranjera Directa (IED), la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) informó que ésta, a nivel global, cayó 13.0 por ciento en 2016 al estimarse un monto total de 1.52 billones de dólares (1.75 billones de dólares en 2015) ante el débil crecimiento económico mundial y el escaso aumento del volumen del comercio internacional. En el caso de México, precisó que los flujos de IED cayeron al pasar de 33 mil 181.3 mdd en 2015 a 26 mil 738.6 mdd en 2016, esta última cifra representó el 1.7 por ciento de la IED global.

2. Resultados de la Balanza de Pagos, 2016

2.1 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 27 mil 858.2 millones de dólares (mdd), monto inferior en 16.5 por ciento al de 2015 (-33,346.8 mdd) e incluso menor a lo estimado para el cierre anual en los Criterios Generales de Política Económica 2017 (-33,202 mdd).

El déficit de la cuenta corriente representó 2.7 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), dato menor en 0.2 puntos porcentuales al déficit observado en 2015.



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

Los saldos netos obtenidos de las balanzas que componen a la cuenta corriente se resumen en lo siguiente:

Balanza de Bienes y Servicios:¹ El saldo de esta balanza fue negativo en 20 mil 910.8 mdd, cifra menor en 11.7 por ciento a la de 2015 (-23,693.6 mdd). Este saldo estuvo integrado por los déficits de 13 mil 134.9 mdd de la balanza comercial y de 7 mil 828.3 mdd en la balanza de servicios.

- ◇ **Balanza comercial o de mercancías:** el déficit de esta balanza (13 mil 134.9 mdd) se redujo en 10.1 por ciento en comparación con el de 2015 (14,609.4 mdd); como resultado de exportar un total de 373 mil 929.6 mdd (disminución de 1.8% anual) y de importar 387 mil 064.5 mdd (descenso de 2.1% anual) en el transcurso del año, producto, principalmente, de un descenso de las exportaciones petroleras y no petroleras.

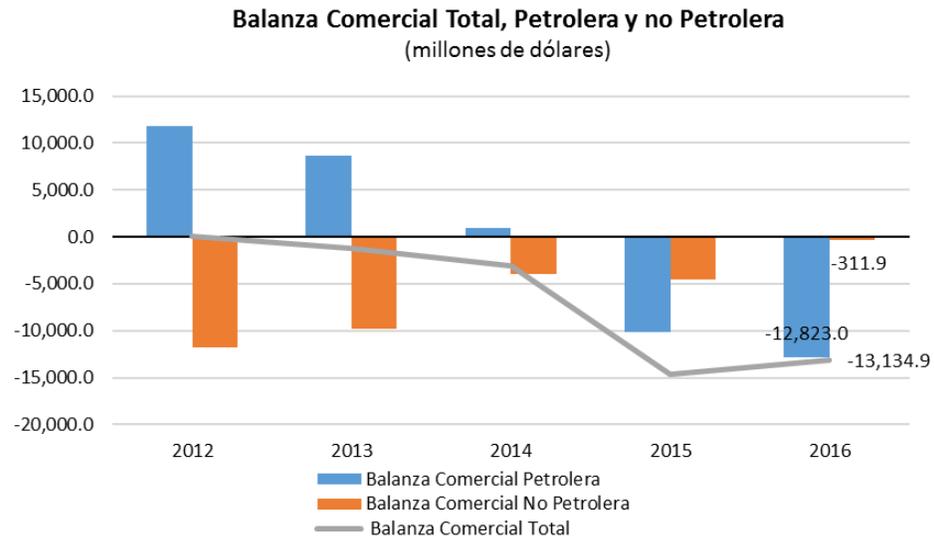
Las exportaciones petroleras sumaron 18 mil 742.7 mdd, nivel que no se observaba desde 2003 y significó una disminución de 19.1 por ciento respecto a 2015. Ello fue resultado del menor precio de la mezcla mexicana de exportación, que pasó de 43.29 dólares el barril en 2015 a 35.45 en 2016 (caída de 20.42%), en tanto que la plataforma de exportación subió de 1.172 millones de barriles diarios a 1.195 millones de barriles diarios en promedio, esto fue un incremento de 2.0 por ciento, lo que amortiguó marginalmente la caída del precio.

Al mismo tiempo, debido esencialmente a la debilidad de la industria de Estados Unidos, y a la menor demanda del resto del mundo, las exportaciones no petroleras descendieron 0.6 por ciento anual en 2016. Al interior de éstas, destaca el incremento de 13.7 por ciento de las exportaciones agropecuarias, lo que permitió suavizar la caída de las no petroleras, puesto que las ventas al exterior de la industria extractiva declinaron en 3.0 por ciento y las manufactureras en 1.1 por ciento, dato inferior al aumento de 0.8 por ciento registrado el año anterior.

De igual modo, las importaciones perdieron dinamismo ya que disminuyeron 2.1 por ciento a tasa anual, las petroleras cayeron 5.2 por ciento y las no petroleras 1.8 por ciento. Por tipo de bien, las compras al exterior de bienes de consumo se contrajeron 7.7 por ciento

¹ Incluye las transacciones de mercancías generales, bienes adquiridos en puestos y servicios no factoriales (turísticos) más comisiones.

en 2016, las de bienes intermedios en 0.8 por ciento, y las de bienes de capital en 3.8 por ciento.



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

- ◇ **Balanza de Servicios:** tuvo un saldo negativo por 7 mil 828.3 mdd, debido a que los ingresos, a pesar de haber aumentado en 5.3 por ciento al registrar 24 mil 097.2 mdd, fueron inferiores a los egresos, que sumaron un total por 31 mil 925.6 mdd, siendo que éstos bajaron 0.4 por ciento.
- **Balanza turística:** registró un superávit por 9 mil 343.9 mdd, cifra superior en 22.4 por ciento a la de 2015. Esto como resultado de los ingresos captados por la entrada de turistas y excursionistas, que ascendieron a 19 mil 570.8 mdd; esto fue, 10.4 por ciento más que en el mismo periodo del año anterior, situación que se vio favorecida por las variaciones del tipo de cambio del peso-dólar.
- En el reporte del Banco de México se destaca un déficit por 17 mil 172 mdd, que se deriva de egresos efectuados por otros servicios no factoriales como fletes y seguros, transportes diversos y otros.

Balanza de renta:² tuvo un saldo deficitario de 33 mil 597.5 mdd, producto de ingresos por 6 mil 798.3 mdd (disminución de 14.1%) y egresos por 40 mil 395.8 mdd (cifra menor en 3.5%). Respecto a estos últimos, destaca el pago neto de intereses que sumó 23 mil 242.8 mdd, 0.6 por ciento menores al del año anterior; así como los egresos por utilidades remitidas al exterior que ascendieron a 6 mil 184.4 mdd, 14.3 por ciento más que en 2015.

Balanza de transferencias: fue superavitaria en 26 mil 650.1 mdd, cifra superior en 9.7 por ciento a la de 2015. Este resultado se explica principalmente al ingreso por remesas familiares que sumaron un total de 26 mil 970.3 mdd, cifra superior en 8.8 por ciento a la del año anterior y el mayor monto de ingresos captado por esta vía desde 2007. En contraparte se registraron egresos por transferencias en un monto de 730.4 mdd.

Cabe comentar que el monto promedio por remesa se ubicó en 295 dólares y se reportó un total de 91.5 millones de transferencias.

2.2 Cuenta Financiera

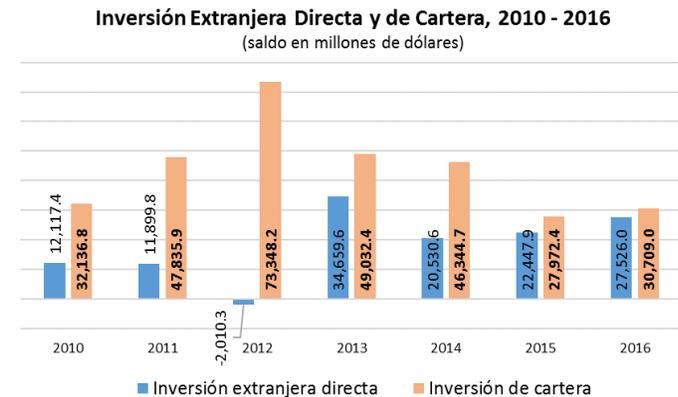
La cuenta financiera –que registra las transacciones en activos y pasivos financieros- tuvo un superávit de 35 mil 872.8 mdd, lo que significó un incremento de 1.8 por ciento respecto al año previo. De acuerdo con Banxico, el saldo positivo de la cuenta financiera se derivó de la entrada neta por 27 mil 526.0 mdd en la cuenta de Inversión Extranjera Directa (IED) -lo que significó un incremento de 22.6 por ciento respecto a lo captado el año anterior-, de 30 mil 709.0 mdd en la de inversión de cartera y por una salida neta por 22 mil 362.3 mdd en la cuenta de otra inversión.

- ◇ La **inversión extranjera directa (IED)** tuvo una entrada neta por 27 mil 526.0 mdd, la cual se integró por 26 mil 738.6 mdd de IED instalada en el país y de una reducción por 787 mdd correspondiente a IED realizada en el exterior por parte de residentes en México, lo que significó una entrada de ingresos para el país.

² Se compone de los servicios factoriales (ingresos de trabajadores en el exterior, e ingresos y egresos por intereses y utilidades).

Del total de IED captada en el país, 10 mil 100 mdd (36.7%) se trató de nuevas inversiones, 8 mil 244 mdd (29.9%) de reinversión de utilidades dentro del país (dato que se registra en la cuenta de renta como egreso), y 8 mil 395 mdd (30.5%) correspondió a pasivos netos de las empresas con el exterior.

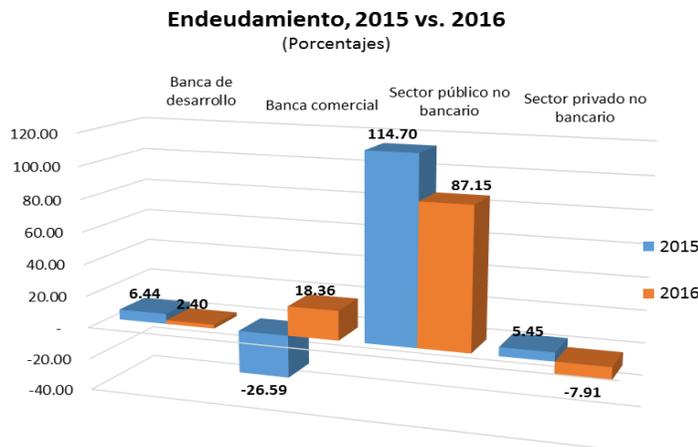
- ◇ La **inversión de cartera** reportó un ingreso por 30 mil 709.0 mdd, monto que significó un incremento de 9.8 por ciento anual. Por el lado de pasivos, destaca la colocación de valores emitidos en el exterior por parte del sector público que aumentó en



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

46.2 por ciento para un total de 22 mil 901.7 mdd y del mercado accionario y de dinero del sector privado por 9 mil 518.2 mdd; mientras que se reportaron salidas de recursos en el mercado de dinero del sector público por 1 mil 477.2 mdd y por valores emitidos en el exterior de parte del sector privado por 2 mil 295.9 mdd.

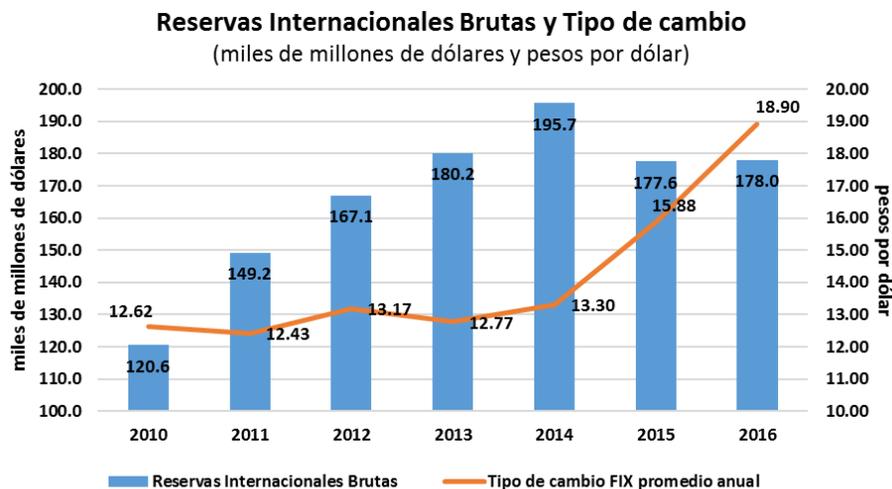
- ◇ La **cuenta de otra inversión** observó una salida neta de recursos por 22 mil 362.3 mdd (47.4% mayor a la de hace un año) derivada de la reducción neta de créditos netos del sector público por 2 mil 590.5 mdd; un aumento en los créditos netos del sector privado por 4 mil 667 mdd y una expansión de los activos en el exterior, propiedad de residentes en México por 24 mil 438 mdd.
- ◇ **Endeudamiento externo:** con base en la estructura anterior de la balanza de pagos, se estima que, en 2016, el endeudamiento externo ascendió a 22 mil 682.1 mdd. De este total, el sector público no bancario registró 19 mil 766.4 mdd, lo que contribuyó con el 87.15 del endeudamiento total en el año, y la banca privada con el 18.36 por ciento, (alrededor de 4,165.4 mdd); la banca de desarrollo con 2.4 por ciento y el sector privado no bancario mostró una reducción equivalente al 7.91 por ciento (1,794.6 mdd).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

- ◇ El renglón de errores y omisiones³ mostró un flujo negativo de 8 mil 150.3 mdd, 50 por ciento menores que en 2015.
- ◇ Los ajustes por valoración de la reserva⁴ registraron un valor negativo por 564 mdd.
- ◇ La variación de la reserva internacional bruta aumentó en 428.3 mdd. Así, el saldo de las reservas internacionales brutas al cierre del año se ubicó en 178 mil 025.1 mdd, lo que significó un incremento de 0.2 por ciento con relación al nivel de 2015.



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

³ Se refiere a las operaciones que no se pueden identificar en el sector externo, pero sí se pueden medir en dinero.

⁴ Responde a los efectos de la valuación de los metales.

3. Perspectivas

En su último informe trimestral de 2016, Banxico prevé que para 2017, el déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente sea de 10.1 mil mdd y de 26.5 mil mdd, respectivamente, lo que equivaldría a 1.0 y 2.7 por ciento del PIB, en el mismo orden. Para 2018, anticipa un déficit de 9.0 mil mdd en la balanza comercial y de 27.8 mdd en la cuenta corriente (0.9 y 2.7 por ciento del PIB, cada uno). Así, de acuerdo con este organismo, bajo estas previsiones no se anticipan presiones provenientes de la demanda agregada sobre los precios en el corto plazo.

Por su parte, los especialistas del sector privado, en la más reciente Encuesta de Banxico esperan que el déficit comercial para 2017 se ubique en 11.9 mil mdd y la cuenta corriente en 26.9 mil mdd; ambas estimaciones fueron a la baja respecto a lo estimado a inicio del año. Por otro lado, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de enero, es decir, alrededor de 21.6 mil mdd para cierre de año. No obstante, la tendencia de mediano plazo es a la baja.

Cabe resaltar que algunos de los principales riesgos que afrontan las cuentas del país con el exterior podrían derivar de los resultados de la política antiinmigratoria que está ejerciendo el gobierno de los Estados Unidos, y además se obstaculicen los envíos o se reduzcan los empleos de mexicanos en aquel país, lo que afectaría principalmente a las remesas familiares. Adicionalmente, el riesgo de que se materialicen en el mediano plazo las políticas proteccionistas comerciales y fiscales que se pretenden implementar, prodría reducir el dinamismo de las exportaciones mexicanas hacia Estados Unidos, limitar el flujo de IED y de inversión en cartera y generar incertidumbre entre los inversionistas.

4. Comentarios Finales

En 2016, continuó observándose un deterioro en la balanza comercial derivada del déficit de la balanza petrolera, si bien éste fue menor al de 2015 debido la recuperación de las exportaciones petroleras hacia finales del año, se ubica en un nivel mayor al de años anteriores (-13.1 mil mdd), aunque por debajo del histórico registrado en 2008 (-17.3 mil mdd).

Por su parte, el superávit en la cuenta de transferencia coadyuvó al financiamiento del déficit comercial y contribuyó a reducir el déficit en cuenta corriente. Así, ésta acumuló un saldo negativo por 27 mil 828.2 mdd, cifra menor a lo estimado para el cierre de 2016 por los analistas del mercado y en los Criterios Generales de Política Económica 2017 (-33,202 mdd). Con ello, la cuenta corriente representó 2.7 por ciento del PIB, dato inferior en 0.2 puntos porcentuales a lo estimado en dicho documento (2.9% del PIB). Esto, aunado con el superávit en la cuenta financiera, redujo las presiones esperadas en la demanda agregada.

La cuenta financiera se mantuvo en un nivel similar al del año anterior (35 mil mdd) debido a la entrada de capitales en inversión extranjera directa y de cartera que amortiguó, en parte, la salida de flujos de otras inversiones, en particular, la compra de activos en el extranjero por parte de residentes en México.

Las perspectivas para 2017, tanto del Banco Central como del sector privado, sobre la balanza comercial y la cuenta corriente tienden a considerar una disminución en los déficits correspondientes, lo cual sería favorable, pues con ello se prevé un mejor desempeño de las exportaciones y las expectativas se inclinaría hacia una reducción en las presiones de demanda agregada sobre los precios en el corto plazo. Sin embargo, uno de los principales riesgos para el comercio exterior de México es que se concreten las medidas proteccionistas y fiscales que el gobierno norteamericano pretende implementar pues en el corto plazo podría generar nuevamente episodios de volatilidad en los mercados financieros y un probable menor dinamismo generando desequilibrios en tanto se ajusten los agentes económicos.

Balanza de Pagos, 2014-2016

NUEVA PRESENTACIÓN

(millones de dólares)

Concepto	2014	2015	2016	2015/2014 var % anual	2015/2016 var % anual
Saldo de la Cuenta Corriente	-26,202.9	-33,346.8	-27,858.2	27.3	-16.5
<i>Balanza de Bienes y Servicios</i>	<i>-15,241.5</i>	<i>-23,693.6</i>	<i>-20,910.8</i>	<i>55.5</i>	<i>-11.7</i>
Balanza Comercial	-3,065.5	-14,609.4	-13,134.9	376.6	-10.1
<i>Balanza de Servicios</i>	<i>-12,451.4</i>	<i>-9,169.6</i>	<i>-7,828.3</i>	<i>-26.4</i>	<i>-14.6</i>
<i>Balanza Turística</i>	<i>6,602.6</i>	<i>7,635.6</i>	<i>9,343.9</i>	<i>15.6</i>	<i>22.4</i>
<i>Balanza de Renta</i>	<i>-33,922.3</i>	<i>-33,313.8</i>	<i>-33,597.5</i>	<i>-1.8</i>	<i>0.9</i>
<i>Balanza de Transferencias</i>	<i>22,915.2</i>	<i>24,300.5</i>	<i>26,650.1</i>	<i>6.0</i>	<i>9.7</i>
Total Ingresos	454,481.0	437,056.6	432,562.6	-3.8	-1.0
Bienes y servicios	418,735.4	403,935.5	398,383.8	-3.5	-1.4
Bienes	397,649.5	381,049.3	374,286.5	-4.2	-1.8
Servicios	21,085.9	22,886.2	24,097.2	8.5	5.3
Renta	11,719.7	7,915.4	6,798.3	-32.5	-14.1
Transferencias	24,025.8	25,205.8	27,380.5	4.9	8.6
Total Egresos	480,683.9	470,403.4	460,420.8	-2.1	-2.1
Bienes y servicios	433,976.9	427,629.1	419,294.6	-1.5	-1.9
Bienes	400,439.6	395,573.4	387,369.0	-1.2	-2.1
Servicios	33,537.3	32,055.7	31,925.6	-4.4	-0.4
Renta	45,596.3	41,869.0	40,395.8	-8.2	-3.5
Transferencias	1,110.7	905.2	730.4	-18.5	-19.3
Cuenta financiera	61,207.4	35,245.3	35,872.8	-42.4	1.8
Inversión extranjera directa	20,530.6	22,447.9	27,526.0	9.3	22.6
En México	27,507.9	33,181.3	26,738.6	20.6	-19.4
En el exterior	-6,977.3	-10,733.3	787.4	53.8	n.c.
Inversión de cartera	46,344.7	27,972.4	30,709.0	-39.6	9.8
Pasivos	47,078.8	20,376.8	28,646.8	-56.7	40.6
Activos	-734.1	7,595.6	2,062.2	n.c.	-72.8
Otra inversión	-5,667.9	-15,175.0	-22,362.3	167.7	47.4
Pasivos	15,242.4	-2,322.4	2,076.2	-115.2	n.c.
Sector público	3,132.7	320.1	-2,590.5	-89.8	n.c.
Banca de desarrollo	869.5	-650.5	-155.2	n.c.	n.c.
Sector no bancario	2,263.2	970.6	-2,435.3	-57.1	n.c.
Sector privado	12,109.7	-2,642.5	4,666.7	n.c.	n.c.
Banca comercial	6,206.4	-3,208.2	4,415.4	n.c.	n.c.
Sector no bancario	5,903.4	565.7	251.3	-90.4	-55.6
Activos	-20,910.3	-12,852.6	-24,438.5	-38.5	90.1
Errores y omisiones	-18,675.8	-17,565.2	-8,150.3	-5.9	-53.6
Variación de la reserva internacional bruta	15,481.6	-18,085.1	428.3	n.c.	n.c.
Ajustes por valoración	847.1	2,418.4	-564.0	185.5	n.c.
Reservas Internacionales Brutas	195,681.9	177,596.8	178,025.1	-9.2	0.2

n.c. No comparable.

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

Fuentes de información

Banco de México, La Balanza de Pagos en 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>

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>

-----, Informe Trimestral octubre-diciembre 2016, Disponible en <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B4EEBE3F2-2164-95EC-D455-15F4868E246B%7D.pdf>

-----, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2017, publicado el 2 de marzo de 2017. Disponible en <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B535D6B0F-F54E-BED8-965D-F128DF7ACBA9%7D.pdf>

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión, No. 25, 8 p. Disponible en Internet: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2017d1_en.pdf [Consulta: 14 de marzo de 2017].

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

Pérez Ortiz, Laura (2010). Prácticas de Estructura Económica Mundial, 2009-2010, Balanza de Pagos, Universidad Autónoma de Madrid.