
Boletín: Situación del Sector Externo becefp / 023 / 2017

I Trimestre 2017 Junio 27, 2017

Mejora el panorama respecto al primer trimestre de 2016

Introducción

El presente boletín tiene como objetivo analizar del comportamiento de la Balanza de Pagos y sus componentes en el primer trimestre del año, ofreciendo una visión general sobre la situación que guarda el país en referencia a las cuentas con el exterior, tanto comerciales como financieras, conforme a la información y metodologías del Banco de México (Banxico).

Cabe precisar que, a partir del 25 de mayo, Banxico presenta esta estadística con base en los nuevos criterios de clasificación de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI). En esta presentación se adiciona nueva información y revisiones a la Balanza de Pagos, que permiten, entre otros análisis, la comparabilidad internacional de la estadística.

Los principales cambios metodológicos se encuentran en la apertura de la cuenta de capital, reclasificaciones en la cuenta corriente y la cuenta financiera, así como una mayor desagregación de la información que ofrecen más y mejores herramientas para el estudio de las cuentas con el exterior.

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 señala la situación que prevaleció en el mercado cambiario durante el primer trimestre, debido a su relevancia para las transacciones con el exterior; el siguiente apartado muestra los resultados de la

balanza de pagos en el periodo de análisis, separando cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera; y, por último, se exponen comentarios finales a manera de conclusión, así como algunas perspectivas para 2017.

En el anexo estadístico se presenta la Balanza de Pagos en un cuadro comparativo entre el primer trimestre de 2016 e igual periodo de 2017 con esquemas indicando algunos cambios realizados, los cuales se describen con más detalle en un anexo metodológico, que se incorpora a final de este documento.

1. Contexto Internacional

Durante el primer trimestre de 2017, se presentó una reducción de los niveles de volatilidad en los mercados financieros, en comparación con los episodios observados hacia finales de 2016 derivados de la incertidumbre por la normalización de la postura monetaria de los Estados Unidos y su proceso electoral, principalmente. Asimismo, el comercio exterior de México se vio favorecido por una mayor actividad económica global, y una mejora de la producción industrial de Estados Unidos que, aunado a la depreciación del tipo de cambio real, de acuerdo con Banxico, contribuyeron a la recuperación de las exportaciones manufactureras permitiendo un superávit de la balanza no petrolera. Al mismo tiempo, el recorte de la producción petrolera por parte de países de la OPEP, favoreció el precio del petróleo lo que redujo el déficit de la balanza petrolera.

A pesar del mejor panorama que ejerció la economía estadounidense en términos de producción, la incertidumbre que generó la administración Trump en torno a su política comercial y migratoria se vio reflejada en altibajos dentro de los mercados financieros nacionales y en un ligero descenso en la captación de recursos externos.

2. Mercado Cambiario

Derivado de la incertidumbre en las acciones y políticas planteadas por el nuevo gobierno de Estados Unidos, el tipo de cambio presentó nuevos episodios de alta volatilidad durante los primeros meses del año, de tal modo que alcanzó un máximo histórico de 20.91 pesos por dólar el 11 de enero de 2017. Bajo este contexto y con la finalidad de favorecer un

funcionamiento más ordenado en el mercado cambiario, la Comisión de Cambios* anunció, el 21 de febrero, un programa de coberturas cambiarias liquidables en pesos mexicanos hasta por un monto de 20 mil millones de dólares, ofreciendo así una protección contra riesgos cambiarios. Este mecanismo permitió, por un lado, dotar de liquidez al mercado, y, por otro, aminorar la volatilidad sin tener que utilizar las reservas internacionales, tal como sucedía con las subastas cambiarias previamente instrumentadas. Así, el tipo de cambio cerró marzo en 18.73 pesos por dólar (ppd), lo que significó una apreciación de 10.2 por ciento del peso frente al dólar respecto al cierre de 2016 (20.64 ppd). En el primer trimestre de 2017, el tipo de cambio promedió 20.32 pesos por dólar.

3. Resultados de la Balanza de Pagos, primer trimestre, 2017

En el primer trimestre del año, la cuenta corriente de la balanza de pagos reportó un déficit de 6 mil 859 millones de dólares (mdd), lo que significó una reducción de 6.3 por ciento respecto a igual periodo de 2016. La cuenta de capital tuvo un superávit por 15 mdd; mientras que la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto por 1 mil 673 mdd, de los cuales 128 mdd corresponden a un incremento de los activos de reserva. El renglón de errores y omisiones reportó un flujo positivo por 5 mil 171 mdd.

Balanza de Pagos, 2016/I vs. 2017/I

(millones de dólares)

Concepto	I-Trim -16	I-Trim -17	Var % anual
I. Cuenta Corriente	-7,319	-6,859	-6.3
II. Cuenta de Capital	-28	15	n.c.
III. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-))	-12,332	-1,673	-86.4
IV. Errores y omisiones	-4,985	5,171	n.c.
Memorándum			
Cuenta financiera sin activos de reserva	-12,720	-1,801	-85.8
Activos de reserva	388	128	-67.0

n.c. no calculable.

Fuente: Banxico.

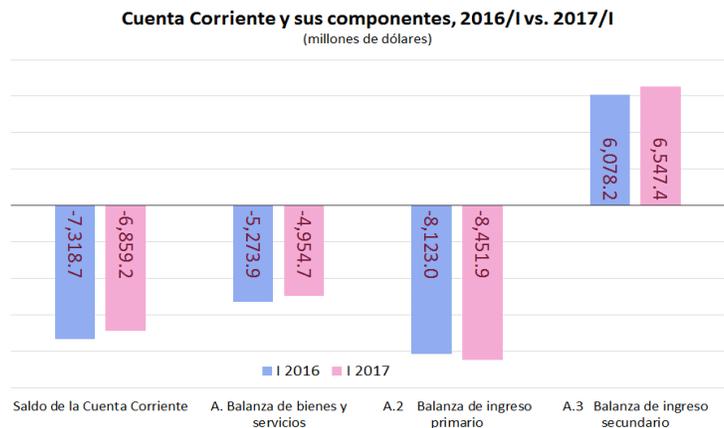
*Presidida por el titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público e integrada por tres miembros de esa Secretaría y tres del Banco de México.

I. Cuenta Corriente ¹

En el periodo de análisis, la cuenta corriente del país obtuvo 110 mil 477 mdd por créditos frente a 117 mil 337 mdd en débito, esto dio como resultado un déficit por 6 mil 859 mdd, cifra equivalente a 2.7 por ciento como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

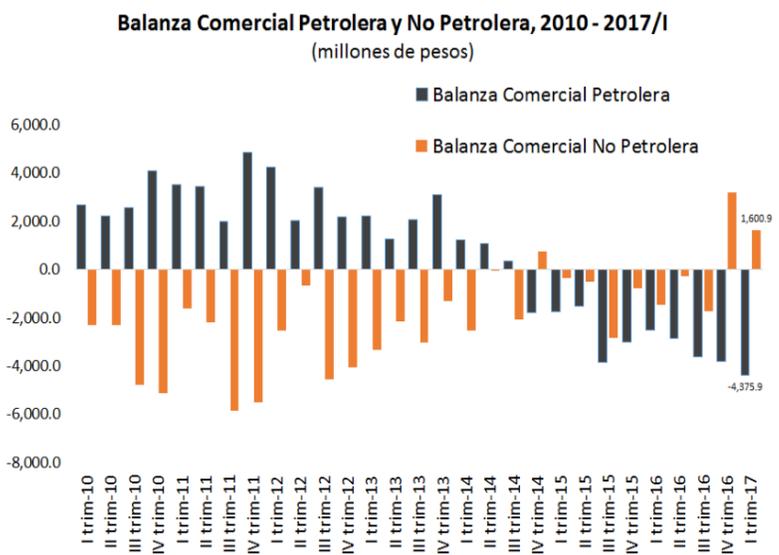
El resultado de la cuenta corriente se debe a los saldos netos obtenidos de las balanzas parciales que la componen:

A. La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 4 mil 954.7 mdd, derivado de los saldos negativos de 2 mil 743.5 mdd en la balanza de bienes y de 2 mil 211.2 mdd en la de servicios.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

A.1.1 La balanza de bienes reportó exportaciones por un total de 94 mil 704.6 mdd, lo que significó un incremento de 11.2 por ciento; e importaciones por 97 mil 479.6 mdd, las cuales crecieron 9.4 por ciento anual. Destaca que, en el primer trimestre del año, la balanza comercial no petrolera tuvo un superávit de 1 mil 600.9 mdd; en tanto que la balanza comercial petrolera mostró un déficit por 4 mil 375.9 mdd.



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

¹ Ver nota en el anexo metodológico.

Así, el saldo de la balanza de bienes acumuló en el primer trimestre un déficit de 2 mil 743.5 mdd, monto menor en 30.9 por ciento al del mismo trimestre del año anterior.

A.1.2. La balanza de servicios,² en su nueva presentación está integrada por las cuentas de viajes, transporte, seguros y pensiones, servicios financieros y otros. Esta balanza tuvo créditos (ingresos) por 6 mil 920.5 mdd (8.9% más que en el primer trimestre de 2016) frente a débitos (egresos) por 9 mil 131.7 mdd (los cuales se ampliaron en 19.3% anual), con lo que tuvo un déficit de 2 mil 211.2 mdd, (69.9% mayor que el déficit del año anterior). A su interior, se puede estimar la balanza turística –integrada ahora por el rubro de viajes–, que logró un superávit de 3 mil 468.5 mdd (16.8% más que el primer trimestre del año pasado); sin embargo, no alcanzó a cubrir los débitos por transporte (3,357.1 mdd), servicios de seguros y pensiones (1,133.0 mdd), servicios financieros (747.1 mdd) y otros (1, 581.5 mdd).

A.2 Balanza de ingreso primario³ (*antes de renta*). En ésta se incluyen los intereses medidos indirectamente por intermediación financiera y se añaden los créditos por utilidades y dividendos provenientes de inversiones extranjeras, más otros créditos, los cuales en conjunto sumaron un total de 2 mil 023.7 mdd, lo que significó una disminución de 27.0% respecto al primer trimestre del año anterior. En contraparte, las mismas partidas alcanzaron en conjunto débitos por 10 mil 475.6 mdd (3.8% menos que hace un año), dando un déficit por 8 mil 451.9 mdd, cifra mayor en 4.0% a la del primer periodo trimestral de 2016.

A.3 Balanza de ingreso secundario (*antes de transferencias*). En esta se contabilizan las entradas por remesas familiares y otros (ingresos por transferencias). Al primer trimestre de 2017, el saldo de esta balanza tuvo un superávit de 6 mil 547.4 mdd, dato 7.7 por ciento mayor que en igual periodo de 2016.

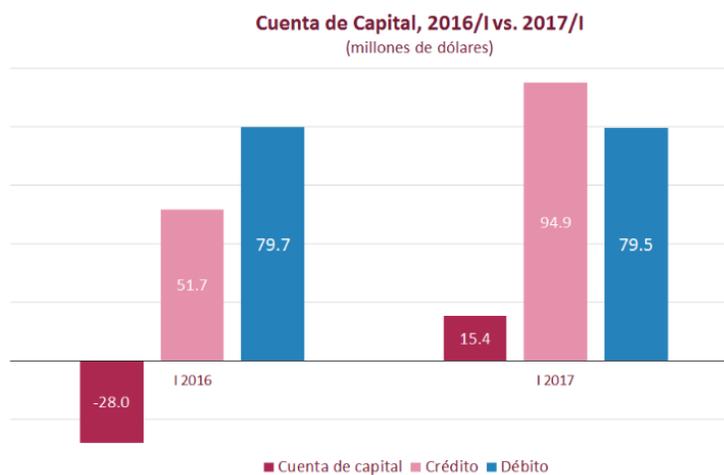
² Ver nota en el anexo metodológico.

³ Ver nota en el anexo metodológico.

II. Cuenta de Capital⁴

La nueva presentación de la balanza de pagos incluye la Cuenta de Capital como una sugerencia por parte del FMI, en la cual se registran las transferencias de capital, así como la adquisición de activos **no financieros no** producidos, ambas operaciones entre residentes y no residentes.

En el primer trimestre del año, la cuenta de capital reportó 95 mdd como créditos y 80 mdd como débito para un saldo positivo de 15 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

III. Cuenta Financiera y Errores y Omisiones de la Balanza de Pagos⁵

En el primer trimestre de 2017, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró un endeudamiento neto por 1 mil 672.8 mdd, 86.4% inferior a lo observado en el primer trimestre de 2016. Este saldo se compuso por una disminución de 6,776.5 mdd por concepto de **inversión directa** y de 9 mil 492.6 mdd de **inversión de cartera**. En contraparte se realizaron préstamos netos al resto del mundo a través de **derivados financieros** por 629.3 mdd, y por concepto de **Otras inversiones** 13 mil 839.2 mdd. Asimismo, se contabilizaron 127.8 mdd como aumento en los **activos de reserva**, resultado a su vez, de la diferencia entre la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración, los cuales se cuantificaron en 678.6 mdd y 550.9 mdd, respectivamente.

Los errores y omisiones, es decir, aquellas operaciones que no se pueden identificar, pero si se pueden medir en dinero, mostraron un flujo positivo de 5 mil 170.9 mdd.

⁴ Ver nota en el anexo metodológico.

⁵ Ver nota en el anexo metodológico.

- i) La **Inversión directa** reportó un **endeudamiento neto por 6 mil 776.5 mdd**, que se compuso por una adquisición neta de activos financieros por 1 mil 135.6 mdd, menor a los pasivos incurridos (7 mil 912.1 mdd). Esto se deriva de una entrada por inversión extranjera directa por 7 mil 946 mdd (2 mil 014.9 de inversiones nuevas y 5 mil 020.0 de reinversiones) y una inversión en el exterior de 1 mil 169 mdd, que se compuso por 735 mdd por nuevas inversiones (participaciones de capital), 518.6 mdd por reinversión de utilidades en el exterior menos cuentas entre compañías de 84.0 mdd.⁶
- ii) La **inversión de cartera** implicó una adquisición neta de activos financieros por 1 mil 083.8 mdd, principalmente compuesto por 1 mil 011.5 mdd en títulos de deuda. En contraparte, se incurrió en pasivos por 10 mil 576.4 mdd, derivado de títulos de deuda por 8 711.9, en su mayor parte emitidos por el sector público no financiero con una emisión neta por 7, 871.3 mdd.
- iii) **Derivados Financieros (transacciones netas)**. Se realizaron préstamos netos al resto del mundo a través de **derivados financieros** por 629.3 mdd.
- iv) **Otra Inversión** presenta un financiamiento neto al exterior por 13 mil 839.2 mdd, compuesto por 14 mil 348.6 mdd de activos financieros menos 509.4 por pasivos.
- v) Los **Activos de Reserva** se integraron por 678.6 mdd como variación de la reserva internacional bruta y ajustes por valoración de 550.9 mdd.

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2016 - 2017/I
(millones de dólares)

Concepto	I 2016	I 2017	var% anual
Cuenta financiera	-12,332.2	-1,672.8	-86.4
<i>I. Inversión directa</i>	-7,439.4	-6,776.5	-8.9
A. Adquisición neta de activos financieros	4,752.9	1,135.6	-76.1
B. Pasivos netos incurridos	12,192.2	7,912.1	-35.1
<i>II. Inversión de cartera</i>	-14,833.9	-9,492.6	-36.0
A. Adquisición neta de activos financieros	-2,046.3	1,083.8	-153.0
B. Pasivos netos incurridos	12,787.6	10,576.4	-17.3
<i>III. Derivados financieros (transacciones netas)</i>	474.7	629.3	32.6
<i>IV. Otra inversión</i>	9,078.5	13,839.2	52.4
A. Adquisición neta de activos financieros	12,749.1	14,348.6	12.5
B. Pasivos netos incurridos	3,670.7	509.4	-86.1
<i>V. Activos de reserva</i>	388.0	127.8	-67.1
Variación total de la reserva internacional bruta	2,111.3	678.6	-67.9
Ajustes por valoración	1,723.3	550.9	-68.0
Errores y omisiones	-4,985.5	5,170.9	-203.7
Memorandum			
Cuenta financiera sin activos de reserva	-12,720.2	-1,800.7	-85.8

n.c. no comparable.

1. Ver nota 1 del anexo metodológico.

2. Ver nota 2 del anexo metodológico.

3. Ver nota 3 del anexo metodológico.

4. Ver nota 4 del anexo metodológico.

Fuente: Banxico.

⁶ Ver nota en el anexo metodológico. La mayor desagregación de la cuenta financiera se presenta en el cuadro 2 del anexo estadístico.

4. Comentarios Finales

El déficit de cuenta corriente registrado en el primer trimestre del año se ubicó en 6 mil 859.2 mdd, equivalente al 2.7 por ciento del PIB, inferior en 0.2 puntos porcentuales al del mismo trimestre de 2016. En el trimestre de análisis se observa un mayor pago de intereses, principalmente por el sector público (4 mil 267.4 mdd) y más utilidades y dividendos que se pagaron al exterior derivadas de las inversiones directas, por lo que el déficit de la balanza de ingreso primario (rentas e interés) superó a la balanza de ingresos secundarios (remesas y transferencias), así como a la de capital.

Con relación a las transacciones comerciales con el resto del mundo, cabe comentar que la balanza comercial registró un déficit derivado de la balanza petrolera (-4,375.9 mdd) amortiguado por un superávit en la no petrolera (1, 600 mdd), que derivó de las mayores exportaciones agropecuarias (4.8%), extractivas (28.5%) y manufactureras (9.3%), favorecidas, en parte, por el tipo de cambio y un mejor dinamismo del comercio mundial. Por su parte, las exportaciones petroleras mostraron un crecimiento de 57.7% en el primer trimestre, no obstante, persistió una balanza comercial negativa como resultado de un incremento del 64.2 por ciento en las importaciones petroleras.

La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto por 1 mil 672.8 mdd, que se explica por mayores entradas de recursos provenientes del exterior derivados principalmente por los pasivos incurridos tanto en inversión directa como de cartera, que ascendieron a 7 mil 912.1 mdd (netos) y 10 mil 576.4 mdd, respectivamente. Respecto a la inversión en cartera sobresalen los pasivos contratados a través de títulos de deuda por 8 mil 711.9 mdd, de los cuales el 90 por ciento correspondió al **sector público no financiero**. De ese total 1 mil 143.4 mdd fueron valores gubernamentales emitidos en el exterior y 9 mil 014.7 mdd fueron valores emitidos a largo plazo, tanto en el exterior como en México. Otro dato sobresaliente fue la adquisición neta de activos financieros que equivalió a una salida de recursos por 14 mil 348.6 mdd (12.5% más que en el primer trimestre del año anterior).

Si bien las cuentas registradas en la Balanza de Pagos permiten tener un mejor panorama respecto a lo sucedido el año anterior, aún se hacen presentes algunos riesgos en los mercados financieros internacionales y en el crecimiento económico para el resto de este año. De acuerdo con Banxico, se prevé que continúe el crecimiento de Estados Unidos, aunque a ritmos moderados; sin embargo, para China se espera una desaceleración de su actividad económica para el segundo

trimestre del año bajo un contexto en el que los riesgos financieros están patentes. Por otro lado, se prevén riesgos a la baja asociados a la incertidumbre sobre el rumbo de la política económica de los Estados Unidos; a las tensiones geopolíticas en varias regiones petroleras de medio oriente y a la posible implementación de barreras al comercio internacional.

Con relación al tipo de cambio, se ha observado una reducción en la volatilidad en la cotización del peso con una apreciación considerable, no obstante el alza en los precios internos podrían derivar en continuar los ajustes al alza sobre la tasa de interés interna, tendencia que se ha observado en lo que va del año, y que ha motivado, como se ha observado en este reporte, en una mayor inversión extranjera en valores gubernamentales emitidos en moneda nacional, pudiendo continuar esta tendencia.

Al interior del país, el consumo privado ha disminuido su dinamismo con la consecuente reducción en las presiones sobre la demanda agregada, por tanto, aminoran las presiones en cuenta corriente. Adicionalmente, y según Banxico, el balance de riesgos para el crecimiento económico continúa a la baja y con una menor probabilidad de que se materialicen los riesgos más extremos en el corto plazo.

ANEXO ESTADÍSTICO

NUEVA PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2016 - 2017/1

(millones de dólares)

Concepto	I 2016	I 2017	var% anual
I. Cuenta Corriente ¹	-7,318.7	-6,859.2	-6.3
A. Balanza de bienes y servicios	-5,273.9	-4,954.7	-6.1
A.1.1 Balanza de bienes	-3,972.4	-2,743.5	-30.9
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	<i>-2,526.2</i>	<i>-4,375.9</i>	<i>73.2</i>
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	<i>-1,460.3</i>	<i>1,600.9</i>	<i>-209.6</i>
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte</i>	<i>14.1</i>	<i>31.5</i>	<i>123.4</i>
A.1.2 Balanza de servicios	-1,301.5	-2,211.2	69.9
<i>Balanza Turística</i>	<i>2,968.8</i>	<i>3,468.5</i>	<i>16.8</i>
A.2 Balanza de ingreso primario	-8,123.0	-8,451.9	4.0
A.3 Balanza de ingreso secundario	6,078.2	6,547.4	7.7
I.1 Crédito (A+B+C+D)	100,616.9	110,477.4	9.8
A. Bienes	85,225.0	94,826.7	11.3
Exportaciones de mercancías	85,146.9	94,704.6	11.2
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	78.2	122.0	56.0
B. Servicios	6,352.5	6,920.5	8.9
Transporte ²	368.0	438.1	19.0
Viajes	5,258.1	5,781.4	10.0
Servicios de seguros y pensiones	620.8	614.6	-1.0
Servicios financieros ²	37.2	36.0	-3.2
Otros ²	68.4	50.4	-26.3
C. Ingreso primario	2,771.2	2,023.7	-27.0
Utilidades y dividendos	1,355.8	524.0	-61.4
Utilidades	1,152.0	518.6	-55.0
Dividendos	203.8	5.4	-97.4
Intereses	1,037.3	1,115.9	7.6
Otros	378.1	383.7	1.5
D. Ingreso secundario	6,268.2	6,706.6	7.0
Remesas	6,204.2	6,639.6	7.0
Otros	64.0	67.0	4.7
I.2 Débito (A+B+C+D)	107,935.6	117,336.6	8.7
A. Bienes	89,197.4	97,570.2	9.4
Importaciones de mercancías	89,133.4	97,479.6	9.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	64.0	90.6	41.6
B. Servicios	7,654.0	9,131.7	19.3
Transporte ²	2,972.6	3,357.1	12.9
Viajes	2,289.3	2,312.9	1.0
Servicios de seguros y pensiones	1,141.8	1,133.0	-0.8
Servicios financieros ²	417.4	747.1	79.0
Otros ²	832.9	1,581.5	89.9
C. Ingreso primario (renta)	10,894.2	10,475.6	-3.8
Utilidades y dividendos	7,151.2	6,206.3	-13.2
Utilidades	5,426.6	5,020.0	-7.5
Dividendos	1,724.6	1,186.3	-31.2
Intereses	3,742.9	4,267.4	14.0
Sector público	2,256.3	2,780.5	23.2
Sector privado	1,486.6	1,486.9	0.0
Otros ³	0.1	1.9	1,800.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	190.0	159.2	-16.2
Remesas	154.0	159.2	3.4
Otros	36.0	0.0	-100.0
Cuenta de capital ⁴	-28.0	15.4	n.c.
Crédito	51.7	94.9	83.6
Débito	79.7	79.5	-0.3

n.c. no comparable.

1. Ver nota 1 del anexo metodológico.

2. Ver nota 2 del anexo metodológico.

3. Ver nota 3 del anexo metodológico.

4. Ver nota 4 del anexo metodológico.

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2016 - 2017/I (millones de dólares)

Concepto	I 2016	I 2017	var% anual
III. Cuenta financiera ⁵	-12,332.1	-1,672.8	-86.4
i. Inversión directa (A - B) ⁶	-7,439.3	-6,776.5	-8.9
A. Adquisición neta de activos financieros	4,752.9	1,135.6	-76.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,674.4	1,253.6	-25.1
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	522.4	735.0	40.7
Reinversión de utilidades	1,152.0	518.6	-55.0
Instrumentos de deuda	3,078.4	-118.0	-103.8
B. Pasivos netos incurridos	12,192.2	7,912.1	-35.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	9,309.5	7,034.9	-24.4
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	3,882.9	2,014.9	-48.1
Reinversión de utilidades	5,426.6	5,020.0	-7.5
Instrumentos de deuda	2,882.7	877.2	-69.6
ii. Inversión de cartera (A - B)	-14,833.9	-9,492.6	-36.0
A. Adquisición neta de activos financieros	-2,046.3	1,083.8	-153.0
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-2,406.0	72.3	-103.0
Títulos de deuda	359.7	1,011.5	181.2
B. Pasivos netos incurridos	12,787.6	10,576.4	-17.3
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,082.1	1,864.6	-10.4
Títulos de deuda	10,705.5	8,711.9	-18.6
Banco de México	0.0	0.0	-
Banca comercial	32.1	76.4	138.0
Corto plazo	-856.4	584.0	-168.2
Largo plazo	888.5	-507.5	-157.1
Banca de Desarrollo	0.0	89.7	n.c.
Corto plazo	0.0	0.0	-
Largo plazo	0.0	89.7	n.c.
Sector público no financiero	8,126.3	7,871.3	-3.1
Corto plazo	-6,725.7	-1,143.4	-83.0
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	-
Valores gubernamentales emitidos en México	-6,725.7	-1,143.4	-83.0
Largo plazo	14,852.0	9,014.7	-39.3
Valores emitidos en el exterior	12,461.9	4,798.3	-61.5
Valores gubernamentales emitidos en México	2,390.1	4,216.4	76.4
Sector privado no bancario	2,547.1	674.4	-73.5
Corto plazo	-33.0	602.3	-1,925.2
Largo plazo	2,580.1	72.1	-97.2
Pidiregas	0.0	0.0	-
iii. Derivados financieros (transacciones netas)	474.7	629.3	32.6
iv. Otra inversión	9,078.4	13,839.2	52.4
A. Adquisición neta de activos financieros	12,749.1	14,348.6	12.5
B. Pasivos netos incurridos	3,670.7	509.4	-86.1
Depósitos	1,602.3	-651.3	-140.6
Banco de México	4.0	-1.8	-145.0
Banca comercial	1,598.3	-649.5	-140.6
Corto plazo	1,541.2	-661.2	-142.9
Largo plazo	57.1	11.7	-79.5
Resto	2,068.4	1,160.7	-43.9
Banco de México	65.8	35.7	-45.7
Banca Comercial	1,611.5	673.8	-58.2
Corto plazo	680.8	567.6	-16.6
Largo plazo	930.7	106.2	-88.6
Banca de Desarrollo	317.9	29.1	-90.8
Corto plazo	362.9	53.9	-85.1
Largo plazo	-45.0	-24.8	-44.9
Sector público no financiero	-414.2	419.3	-201.2
Corto plazo	-45.2	-34.2	-24.3
Largo plazo	-369.0	453.5	-222.9
Sector privado no bancario	487.3	2.8	-99.4
Corto plazo	-1,448.5	477.5	-133.0
Largo plazo	1,935.8	-474.7	-124.5
Pidiregas	0.0	0.0	-
v. Activos de reserva	388.0	127.8	-67.1
Variación total de la reserva internacional bruta	2,111.3	678.6	-67.9
Ajustes por valoración	1,723.3	550.9	-68.0
IV. Errores y omisiones ⁷	-4,985.5	5,170.9	n.c.
Memorandum			
Cuenta financiera sin activos de reserva	-12,720.2	-1,800.7	-85.8

n.c. no comparable.

5. Ver nota 5 del anexo metodológico.

6. Ver cuadro complementario sobre Flujos de Inversión Directa.

7. Ver nota 7 del anexo metodológico.

Fuente: Banxico.

Cuadro 3
Flujos de Inversión Directa, 2016/I vs. 2017/I
Sentido Direccional
(millones de dólares)

Concepto	2016	2017	Var % anual
	I Trim	I Trim	
Inversión directa	7439	6776	-8.9
En México	10747	7946	-26.1
Nuevas inversiones	3883	2015	-48.1
Reinversiones	5427	5020	-7.5
Cuentas entre compañías	1437	911	-36.6
En el exterior	-3308	-1169	-64.7
Nuevas inversiones	-522	-735	40.8
Reinversiones	-1152	-519	-54.9
Cuentas entre compañías	-1633	84	n.c.

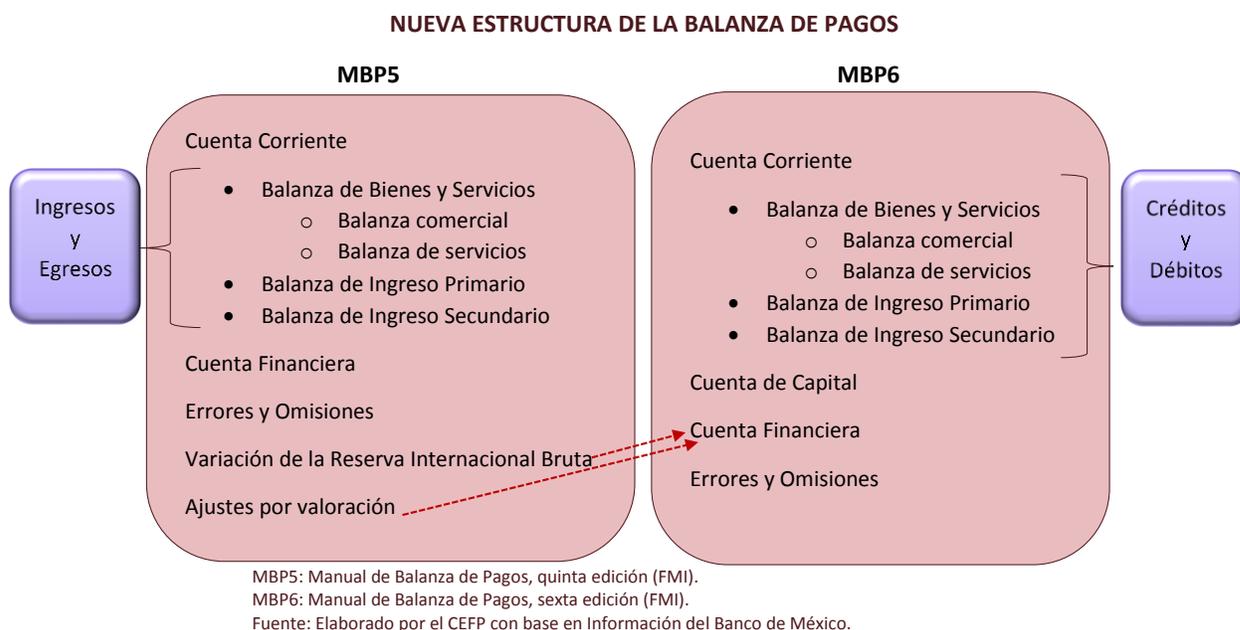
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ANEXO METODOLÓGICO

PRINCIPALES CAMBIOS METODOLÓGICOS EN LA BALANZA DE PAGOS

Los principales cambios metodológicos que se efectúan a la Balanza de Pagos que elabora el Banxico, toma como base las sugerencias hechas en la sexta edición del Manual de la Balanza de Pagos publicado por el Fondo Monetario Internacional. De manera general, incorpora nueva información y realiza revisiones a la anterior presentación de la Balanza de Pagos. Así también, existe una mayor desagregación en los componentes y una ampliación de la cobertura, lo que mejora la medición estadística, además de que la hace comparable con otros países.

Entre los cambios puntuales destaca la apertura de la cuenta de capital, y la agregación de los renglones de la variación de la reserva internacional bruta y ajustes por valoración a la cuenta financiera.



I. Cuenta Corriente ¹

¹ En Cuenta Corriente, lo que correspondía a *Ingresos y Egresos* en las anteriores versiones pasan a ser *Crédito y Débito*.

² En la balanza de servicios se desglosa ahora, los servicios de seguros y pensiones; servicios financieros y otros. Los ingresos por servicios de reaseguros se clasifican en Servicios de seguros y pensiones.

Los ingresos por intereses que se registraban en la balanza anterior (MBP5) que se definían como Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente se reasignan al Crédito o Débito de Servicios Financieros, según corresponda.

Los egresos que se registraban en el rubro de fletes y seguros de la versión anterior (MBP5) se reasigna, pasando “Fletes” al rubro de “Transportes” y “Seguros” al de “Servicios de seguros y pensiones”.

En la balanza de servicios anterior se registraban Otros (egresos), los cuales se reasignan a Otros Servicios y a la Cuenta de Capital.

³ Otros débitos en ingreso primario, por ejemplo, son las remuneraciones de empleados pagadas por una empresa residente en México a un empleado no residente.

II. Cuenta de Capital

⁴ En la Cuenta de Capital se registran las transferencias de capital entre residentes y no residentes. Las transferencias de capital son operaciones con el exterior hechas a título gratuito, es decir, sin que medie contraprestación. Se distinguen de las corrientes en que ahora se trata de transferencias de bienes de capital fijo, o bien, de dinero, pero vinculado a la adquisición o enajenación de activos fijos. Pueden ser públicas o privadas, por ejemplo, la venta de una marca registrada a un no residente, la venta de derechos exclusivos de los servicios de un futbolista de un club de fútbol residente en México a un club no residente; las donaciones de un organismo internacional para infraestructura o proyectos industriales o de medio ambiente. Por su parte, la adquisición y disposición de activos no financieros no producidos registra la compraventa de activos intangibles no producidos, como patentes, derechos de autor, marcas registradas, concesiones, etc.

III. Cuenta Financiera

⁵ Anteriormente, los rubros de la Cuenta Financiera presentaban un signo positivo al registrar una entrada de recursos y signo negativo para salida de recursos. En esta versión, se registran con signo positivo el aumento tanto de activos como pasivos; y con signo negativo una disminución tanto de activos como pasivos.

Así, la lectura es la siguiente:

Diagrama 1

	Aumento (+)	Disminución (-)
Adquisición neta de activos financieros	Salida de recursos	Entrada de recursos
Pasivos netos incurridos	Entrada de recursos	Salida de recursos
Saldo de la Cuenta Financiera = Activos - Pasivos		
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)		
Cuenta Corriente + Cuenta de Capital + Errores y Omisiones = Cuenta Financiera		
CC + CK + EyO = CF*		

*Incluye los Activos de Reserva.

Fuente: Banxico.

En la nueva versión, la cuenta financiera se desglosa en cinco rubros:

- i) **Inversión directa:** da prioridad a la presentación de activos y pasivos. Aumento de activos y pasivos (signo +); disminución de activos y pasivos (signo -). Se incluye una mayor desagregación, para lo cual se registra un mayor detalle de las transacciones correspondientes, como participaciones de capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.
- ii) **Inversión de cartera:** Por el lado de **activos**, esta cuenta presenta más desagregados, incluyendo un rubro de adquisición neta de activos financieros, y bajo éste, participaciones de capital y en fondos de inversión, así como de títulos de deuda. Por el lado de **pasivos**, se hace una mayor apertura, desglosando la información por tipo de instrumento, sector y plazo.
- iii) **Derivados financieros:** (distintos a los activos de reserva). Anteriormente, éstos formaban parte de la inversión en cartera; a partir de esta publicación se presentan como un rubro independiente.

Las transacciones netas de derivados financieros se calculan como activos menos pasivos. No incluyen los derivados que forman parte de los activos de reserva.
- iv) **Otra inversión:** esta cuenta se presenta también con una mayor apertura, por instrumento, sector y plazo, de acuerdo con la información disponible en su momento.
- v) **Activos de reserva:** corresponde a la diferencia entre la variación de la Reserva Internacional Bruta y los Ajustes por Valoración, que antes se presentaban en renglones independientes.

IV. Errores y Omisiones

El renglón de Errores y Omisiones, al tratarse de una partida de ajuste para las operaciones no registradas, permite reflejar la calidad estadística de la balanza. En este sentido, la incorporación tanto de nueva información como de sus fuentes, las revisiones, la mayor desagregación de los componentes, así como la ampliación de la cobertura, deben verse reflejados en una reducción del nivel registrado en este rubro.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Banco de México, La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2017, 25 de mayo de 2017. Disponible en: <<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/index.html> >

-----, Implementación de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI y Mejoras a la Estadística de la Balanza de Pagos, mayo 2017. Disponible en <[http:// www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)>

-----, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 22 de junio de 2017. Disponible en: < <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B4D3FD115-F426-A11F-B249-B322FA619925%7D.pdf> >

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2017, abril 2017.