



Implementación de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI y Mejoras a la Estadística de la Balanza de Pagos

Mayo de 2017



BANCO DE MÉXICO

Índice

1

Introducción

2

Cuenta Corriente

3

Cuenta de Capital

4

Cuenta Financiera

5

Balanza de Pagos

1. Introducción

- Con la divulgación de la información de la balanza de pagos del primer trimestre de 2017, el 25 de mayo el Banco de México comenzó a publicar esta estadística conforme a los criterios de clasificación de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.
- Las modificaciones y mejoras en la medición tienen como propósito la implementación de las recomendaciones y estándares internacionales, lo cual permite la comparabilidad internacional de la estadística, además de que proporciona a los usuarios un mayor nivel de desagregación de la información.

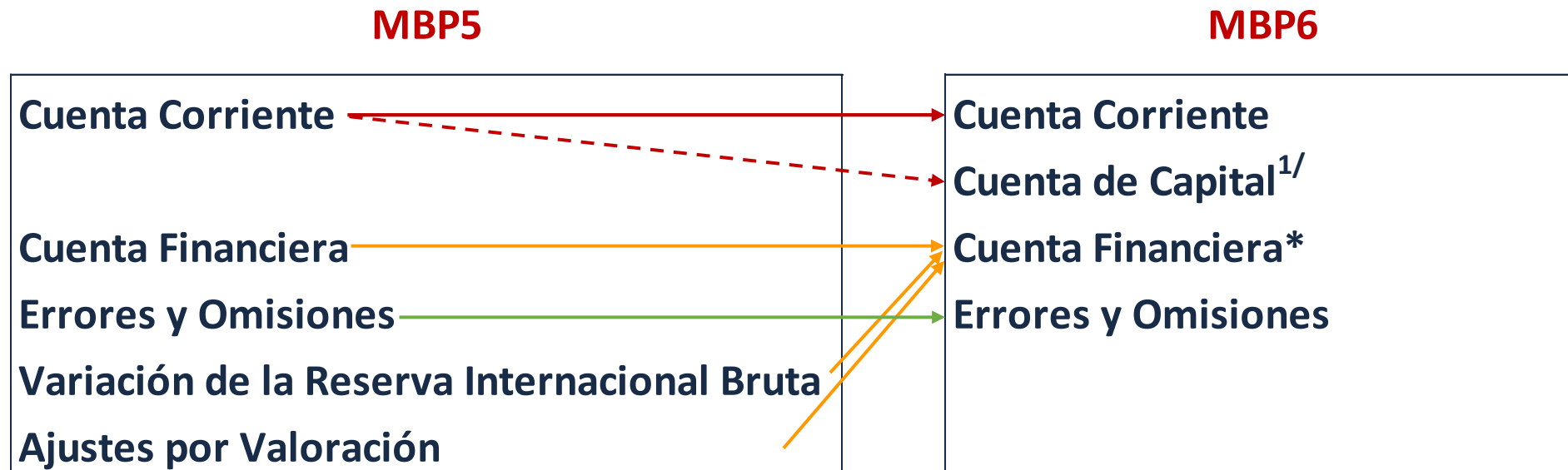
1. Introducción

- Esta nota describe las modificaciones a la estadística de Balanza de Pagos (BP) derivadas de la implementación de las recomendaciones y estándares internacionales de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.
- Las principales diferencias metodológicas entre la versión de la BP acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP5), y la nueva presentación, con base en la sexta edición (MBP6), se describen en las siguientes secciones.^{1/}
- Con la publicación del MBP6, se incorpora nueva información y revisiones a la BP. La necesidad de mayor desagregación en los componentes y la ampliación de la cobertura implican una mejora en la medición. Lo anterior, aunado al acceso a nuevas fuentes de información, se refleja en una reducción del nivel de errores y omisiones para algunos de los periodos recientes en la nueva presentación. En este sentido, es importante subrayar que las revisiones de las cifras se originan de las mejoras a la estadística y no directamente de la implementación del MBP6.

^{1/} En lo sucesivo, MBP5 y MBP6 hacen referencia a la presentación de la estadística de la balanza de pagos de México, publicada por el Banco de México en su sitio web.

1. Introducción

Estructura de la Balanza de Pagos



* Incluye la Variación de la Reserva Internacional Bruta y los Ajustes por Valoración.

^{1/} En la Cuenta de Capital del MBP6 se registran las transferencias de capital, así como la adquisición y disposición de activos no financieros no producidos, a diferencia de la Cuenta de Capital del MBP4, la cual corresponde conceptualmente a la Cuenta Financiera tanto del MBP5, como del MBP6.

Índice

1 **Introducción**

2 **Cuenta Corriente**

3 **Cuenta de Capital**

4 **Cuenta Financiera**

5 **Balanza de Pagos**

2. Cuenta Corriente

Estructura de la Cuenta Corriente

MBP5

Cuenta Corriente
Ingresos
Egresos

MBP6

Cuenta Corriente
Crédito
Débito

2. Cuenta Corriente - Crédito

MBP5

CUENTA CORRIENTE

Ingresos	
Bienes	
Mercancías generales ^{1/}	
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	
Servicios	
Turistas	
Excursionistas	
Transportes diversos	
Otros ^{2/}	
Renta	
Intereses ^{3/}	
Otros	
Transferencias	
Remesas	
Otras	

MBP6

CUENTA CORRIENTE

Crédito	
Bienes	
Exportaciones de mercancías ^{1/}	
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	
Servicios	
Viajes	
Transporte	
Servicios de seguros y pensiones	
Servicios financieros	
Otros	
Ingreso primario	
Intereses	
Utilidades y dividendos	
Utilidades	
Dividendos	
Otros	
Ingreso secundario	
Remesas	
Otros	

La desagregación se continuará presentando en cuadros complementarios

Nueva apertura

Nueva apertura

La desagregación se continuará presentando en cuadros complementarios

^{1/} Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. SNIEG. Información de Interés Nacional.

^{2/} La información de este rubro se reasigna en el MBP6 a Servicios de seguros y pensiones, Otros Servicios y a la Cuenta de Capital. Ejemplos de reasignaciones son: la venta de una marca registrada se incluye en la Cuenta de Capital; los ingresos por servicios de reaseguros se clasifican en Servicios de seguros y pensiones.

^{3/} La parte de los ingresos por intereses del MBP5 definida como Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente se reasigna en el MBP6 al Crédito y Débito de Servicios financieros, según corresponda.

2. Cuenta Corriente - Débito

MBP5	
CUENTA CORRIENTE	
Egresos	
Bienes	
Mercancías generales ^{1/}	
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	
Servicios	
Turistas	
Excursionistas	
Transportes diversos	
Fletes y seguros ^{2/}	
Comisiones	
Otros ^{3/}	
Renta	
Utilidades reinvertidas	
Utilidades remitidas	
Intereses ^{4/}	
Sector público	
Sector privado	
Transferencias	

MBP6		
CUENTA CORRIENTE		
Débito		
Bienes		
Importaciones de mercancías ^{1/}		
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte		
Servicios		} La desagregación se continuará presentando en cuadros complementarios
Viajes		
Transporte		
Servicios de seguros y pensiones		
Servicios financieros		} Nueva apertura
Otros		
Ingreso primario		} Nueva apertura
Utilidades y dividendos		
Utilidades		
Dividendos		
Intereses		
Sector público		
Sector privado		
Otros ^{5/}		} Nuevo rubro
Ingreso secundario		
Remesas		} La desagregación se continuará presentando en cuadros complementarios
Otros		

^{1/} Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. SNIEG. Información de Interés Nacional.

^{2/} La información de Fletes se reasigna a Transporte en el MBP6, mientras que la información de Seguros se reasigna a Servicios de seguros y pensiones.

^{3/} La información de este rubro se reasigna en el MBP6 a Otros Servicios y a la Cuenta de Capital. Un ejemplo de reasignación a la Cuenta de Capital es la compra de una marca registrada.

^{4/} La parte de los ingresos por intereses del MBP5 definida como Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente se reasigna en el MBP6 al Crédito y Débito de Servicios financieros, según corresponda.

^{5/} Un ejemplo en este rubro es la remuneración de empleados pagada por una empresa residente en México a un empleado no residente.

Índice

1 **Introducción**

2 **Cuenta Corriente**

3 **Cuenta de Capital**

4 **Cuenta Financiera**

5 **Balanza de Pagos**

3. Cuenta de Capital

- La inclusión de la **Cuenta de Capital** en la Balanza de Pagos atiende a las recomendaciones sugeridas por el FMI.
- En la **Cuenta de Capital** se registran las transferencias de capital entre residentes y no residentes, así como la adquisición y disposición de activos no financieros no producidos^{1/} entre residentes y no residentes.

^{1/} Ejemplos de activos no financieros no producidos son la venta de una marca registrada a un no residente, así como un acuerdo de transferencia en el que un club de fútbol residente de México vende los derechos exclusivos de los servicios de un futbolista a un club no residente. Por su parte, un ejemplo de una transferencia de capital es una donación de un Organismo Internacional para la construcción de infraestructura en México. Estos últimos dos tipos de transacciones no se medían anteriormente.

Índice

1 **Introducción**

2 **Cuenta Corriente**

3 **Cuenta de Capital**

4 **Cuenta Financiera**

5 **Balanza de Pagos**

4. Cuenta Financiera

- En el MBP5, los rubros de la Cuenta Financiera presentaban un signo positivo cuando se registraba una entrada de recursos y un signo negativo en el caso de una salida de recursos.
 - ✓ En el caso de los activos, un signo positivo (entrada de recursos) debía interpretarse como una disminución de activos.
 - ✓ En el caso de los pasivos, un signo positivo (entrada de recursos) debía interpretarse como un incremento de pasivos.
- En el MBP6, se registra un **aumento** tanto de activos, como de pasivos, con signo positivo; y una **disminución** tanto de activos, como de pasivos, con signo negativo.

MBP5

	Salida de recursos (signo -)	Entrada de recursos (signo +)
Activos	Aumento de activos	Disminución de activos
Pasivos	Disminución de pasivos	Aumento de pasivos

Saldo de la Cuenta Financiera = Activos + Pasivos

$$\text{MBP5: } CC + CF + EyO = \Delta RIB + AjVal$$

MBP6

	Aumento (signo +)	Disminución (signo -)
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

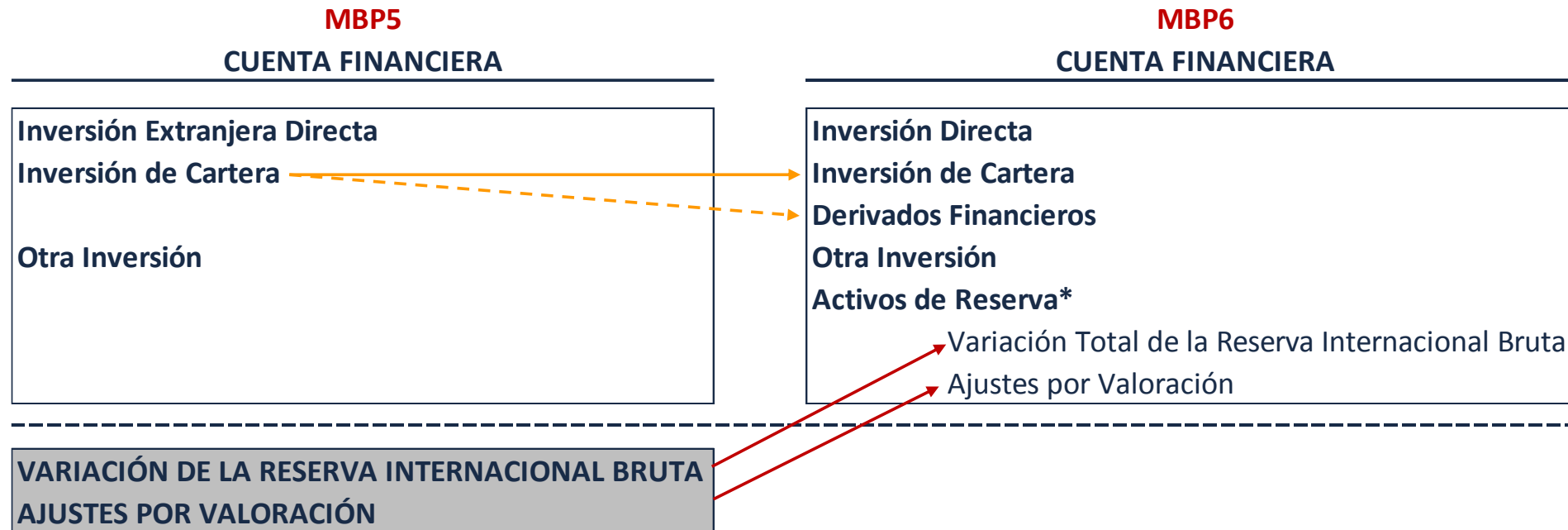
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)

$$\text{MBP6: } CC + CK + EyO = CF^*$$

* Incluye los Activos de reserva.

4. Cuenta Financiera

- La **Cuenta Financiera** se compone de cinco rubros en la nueva presentación:
 - Inversión directa
 - Inversión de cartera
 - Derivados financieros (distintos de Activos de reserva y antes parte de Inversión de cartera)
 - Otra inversión
 - Activos de reserva (antes un rubro independiente)



*Corresponde a la Variación total de la reserva internacional bruta menos los Ajustes por valoración.

4. Cuenta Financiera

1 Inversión directa

En el nuevo formato se da prioridad a la presentación de activos y pasivos en lugar de al principio direccional (inversión en México / inversión en el exterior).

Variación en activos o pasivos en MBP6	Ejemplos	Registro bajo MBP5
Aumento de activos (signo +)	Una empresa residente en México compra una empresa residente en Estados Unidos.	Aumento de IED de mexicanos en el exterior (signo -)
Disminución de activos (signo -)	Una empresa residente en México recibe un pago por un crédito otorgado a su subsidiaria residente en Estados Unidos.	Disminución de IED de mexicanos en el exterior (signo +)
Aumento de pasivos (signo +)	a) Una empresa residente en México es adquirida por una empresa residente en Estados Unidos. b) Una empresa residente en Alemania construye una planta en México con capital propio.	Aumento de IED en México (signo +)
Disminución de pasivos (signo -)	Una empresa residente en México paga un crédito otorgado por su matriz residente en Estados Unidos.	Disminución de IED en México (signo -)

4. Cuenta Financiera

1 Inversión directa

En el nuevo formato se presenta una **desagregación** de los rubros de **Inversión directa** acorde con el principio contable de activos y pasivos.

Inversión directa
Adquisición neta de activos financieros de Inversión directa
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades
Reinversión de utilidades
Instrumentos de deuda

Pasivos netos incurridos de Inversión directa
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades
Reinversión de utilidades
Instrumentos de deuda

Ejemplos de **aumentos** en activos

Una empresa residente en México compra una empresa residente en Estados Unidos.
Una empresa residente en México decide reinvertir sus utilidades obtenidas de su subsidiaria residente en Estados Unidos en esta última.
Una empresa residente en México otorga un crédito a su subsidiaria residente en Estados Unidos.

Ejemplos de **aumentos** en pasivos

Una empresa residente en México es adquirida por una empresa residente en Estados Unidos.
Una empresa residente en Estados Unidos decide reinvertir sus utilidades obtenidas de su subsidiaria residente en México en esta última.
Una empresa residente en México recibe un crédito de su matriz residente en Estados Unidos.

4. Cuenta Financiera

1 Inversión directa

Un ejemplo de operación podría consistir en las siguientes transacciones:

- Por una parte, una empresa estadounidense compra una empresa mexicana por USD 105 millones.
- A su vez, la misma empresa mexicana compra una participación minoritaria en la misma empresa estadounidense por USD 5 millones.

MBP5

Inversión extranjera directa	100
-------------------------------------	------------

En México	100
Nuevas inversiones	105 - 5 = 100
Reinversiones	
Cuentas entre compañías	

En el exterior	
Nuevas inversiones	
Reinversiones	
Cuentas entre compañías	

MBP6

Inversión directa (A - B)	-100
----------------------------------	-------------

A. Adquisición neta de activos financieros de Inversión directa	5
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	5
Reinversión de utilidades	
Instrumentos de deuda	

B. Pasivos netos incurridos de Inversión directa	105
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	105
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	105
Reinversión de utilidades	
Instrumentos de deuda	

4. Cuenta Financiera

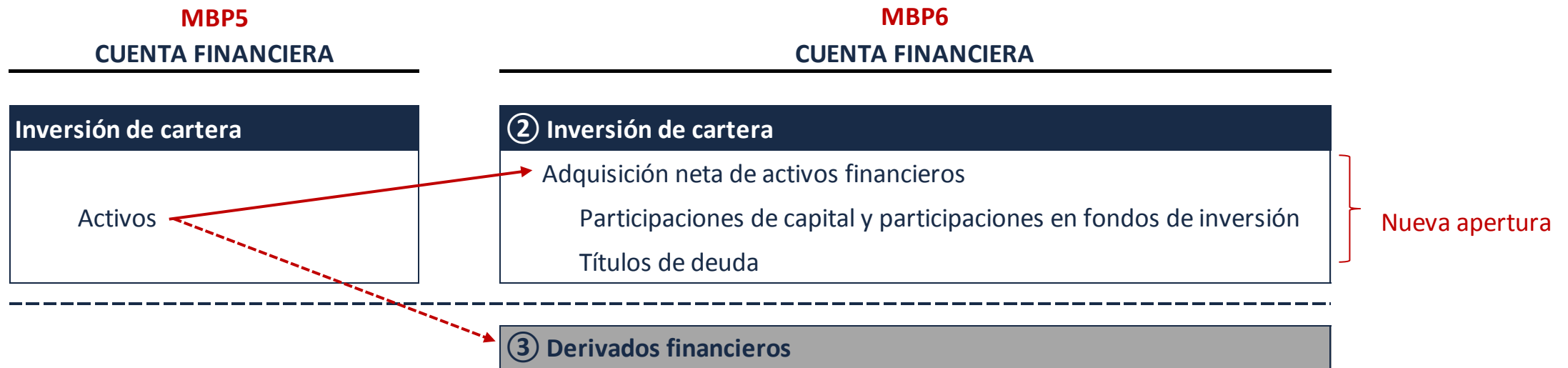
1 Inversión directa

- La publicación de la apertura de la información relativa a la **Inversión directa** con el principio contable de activos y pasivos requirió contar con un mayor detalle de las transacciones correspondientes.
- La información de **Inversión directa** se continua publicando de acuerdo al principio direccional en la versión del MBP5 y en cuadros complementarios.

4. Cuenta Financiera

② Inversión de cartera: Activos

En el nuevo formato, los Activos de **Inversión de cartera** se presentan desagregados, y la parte correspondiente a Derivados financieros se incluye como un nuevo rubro de la Cuenta Financiera.



4. Cuenta Financiera

② Inversión de cartera: Pasivos

En el nuevo formato, para los pasivos de **Inversión de cartera** se presenta mayor apertura por instrumento, sector y plazo, cuando existe información disponible.

Desagregación de los pasivos netos incurridos de Inversión de cartera

	MBP5	MBP6
Instrumento	Valores emitidos en el exterior Mercado de dinero Mercado accionario	Títulos de deuda Valores emitidos en el exterior Valores gubernamentales emitidos en México Participaciones de capital (mercado accionario)
Sector	Sector público Sector privado	Banco de México Banca de desarrollo Sector público no financiero Banca comercial Sector privado no bancario
Plazo	No disponible	Corto plazo Largo plazo

4. Cuenta Financiera

2 Inversión de cartera: Pasivos

MBP5

Inversión de cartera	
Pasivos	
Sector público	
I.	Valores emitidos en el exterior
II.	Mercado de dinero
Sector privado	
III.	Valores emitidos en el exterior
IV.	Mercado accionario y de dinero

MBP6

Inversión de cartera		
Pasivos netos incurridos		
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión		A
Títulos de deuda		
Banco de México		B
Banca comercial		C
Corto plazo		
Largo plazo		
Banca de desarrollo		D
Corto plazo		
Largo plazo		
Sector público no financiero		
Corto plazo		
Valores emitidos en el exterior		E
Valores gubernamentales emitidos en México		F
Largo plazo		
Valores emitidos en el exterior		G
Valores gubernamentales emitidos en México		H
Sector privado no bancario		I
Corto plazo		
Largo plazo		

Correspondencia

MBP5	MBP6
Sector Público	
I. Valores emitidos en el exterior	B + D + E + G
II. Mercado de dinero	F + H
Sector Privado	
III. Valores emitidos en el exterior	(Títulos de deuda en C) + I
IV. Mercado accionario y de dinero	A + (Mercado de dinero en C)

4. Cuenta Financiera

3 Derivados financieros

Como se mencionó anteriormente, en el MBP6 los **Derivados financieros** se presentan desagregados de los Activos de Inversión de cartera y constituyen un rubro independiente de la Cuenta Financiera.



4. Cuenta Financiera

4 Otra inversión: Activos

MBP5

Otra inversión

Activos

MBP6

Otra inversión

Adquisición neta de activos financieros

4. Cuenta Financiera

4 Otra Inversión: Pasivos

En el nuevo formato, para los pasivos de **Otra inversión** se presenta la apertura por instrumento, sector y plazo, cuando existe información disponible.

Desagregación de los pasivos netos incurridos de Otra inversión

	MBP5	MBP6
Instrumento	No disponible	Depósitos Resto
Sector	Banco de México Banca de desarrollo Sector público no bancario Banca comercial Sector privado no bancario	Banco de México Banca de desarrollo Sector público no financiero Banca comercial Sector privado no bancario
Plazo	No disponible	Corto plazo Largo plazo

4. Cuenta Financiera

4 Otra Inversión: Pasivos

MBP5

Pasivos
Sector público
I. Banca de desarrollo
II. Banco de México
III. Sector no bancario
Sector privado
IV. Banca comercial
V. Sector no bancario

Correspondencia

MBP5	MBP6
Sector Público	
I. Banca de desarrollo	E
II. Banco de México	A + C
III. Sector no bancario	F
Sector Privado	
IV. Banca comercial	B + D
V. Sector no bancario	G

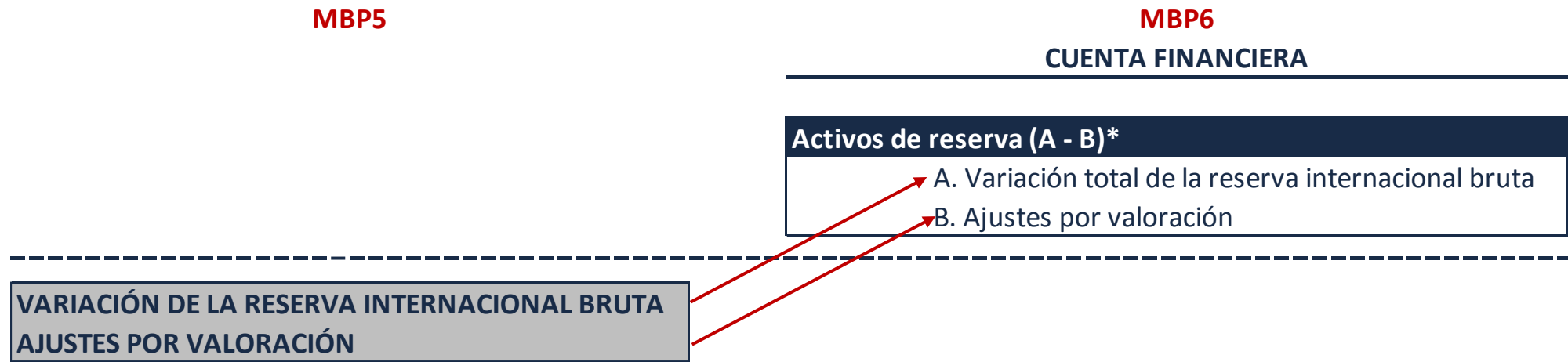
MBP6

Pasivos netos incurridos	
Depósitos	
Banco de México	A
Banca comercial	B
Corto plazo	
Largo plazo	
Resto	
Banco de México	C
Banca comercial	D
Corto plazo	
Largo plazo	
Banca de desarrollo	E
Corto plazo	
Largo plazo	
Sector público no financiero	F
Corto plazo	
Largo plazo	
Sector privado no bancario	G
Corto plazo	
Largo plazo	

4. Cuenta Financiera

5 Activos de reserva bruta

La Variación de la Reserva Internacional Bruta y los Ajustes por Valoración se incorporan en los **Activos de reserva** de la Cuenta Financiera.



* Corresponde a la Variación total de la reserva internacional bruta menos los Ajustes por valoración.

$$\text{MBP5: CC + CF + EyO} = \Delta \text{ RIB} + \text{AjVal}$$

Índice

1 **Introducción**

2 **Cuenta Corriente**

3 **Cuenta de Capital**

4 **Cuenta Financiera**

5 **Balanza de Pagos**

5. Balanza de Pagos

El formato MBP5 se modificó, de tal manera que incorpora las mejoras a la estadística y es consistente con el MBP6.

$$\text{MBP5 anterior: } CC + CF + EyO = \Delta RIB + AjVal$$

$$\text{MBP5 modificado: } CC + CK + CF + EyO = \Delta RIB + AjVal$$

$$\text{MBP6: } CC + CK + EyO = CF^*$$

* Incluye los Activos de reserva.

5. Publicación de la Información de la Balanza de Pagos (25 de mayo de 2017)

- Estadística acorde con la sexta edición del Manual de BP del FMI (MBP6):
 - ✓ Se publican datos trimestrales a partir de 2006 con este formato.

- Estadística acorde con la quinta edición del Manual de BP del FMI (MBP5):
 - ✓ Se continúa publicando la información con este formato.
 - ✓ No obstante, los datos se revisaron para que incluyeran las mejoras relacionadas con la implementación del MBP6 y se garantizara la consistencia entre ambas presentaciones.
 - ✓ Se incluyó la Cuenta de Capital.
 - ✓ Se amplió la publicación para comenzar en 1980 (actualmente inicia en 1995).

- Estadística acorde con la cuarta edición del Manual de BP del FMI (MBP4-1977):
 - ✓ Por recomendación del FMI, dejó de estar disponible al público.

- Se publica un cuadro con una estadística histórica de la balanza de pagos de 1950-1979.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx