

NUEVA PRESENTACIÓN DE LA ESTADÍSTICA DE LA BALANZA DE PAGOS

Introducción

Como se menciona en el Comunicado de Prensa del 25 de agosto de 2010, correspondiente a la divulgación de la información de la balanza de pagos del segundo trimestre del año, el Banco de México ha puesto a disposición de los usuarios en su página web con datos trimestrales desde 1995, un nuevo formato de la estadística acorde con los criterios de clasificación y registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

La presentación en dicho formato difiere de la presentación actual de la balanza de pagos como resultado de modificaciones en dos vertientes. En primer lugar, se altera la estructura de la balanza de pagos, de tal modo que ésta sea congruente con el Manual del Fondo Monetario Internacional mencionado anteriormente. Esta modificación en particular sólo supone cambios de clasificación, toda vez que los grandes agregados de la estadística (cuenta corriente y cuenta de capital/financiera) no se alteran por esta razón. En segundo lugar, también se llevan a cabo modificaciones al tratamiento de las agencias de bancos mexicanos en el exterior y al concepto de reservas internacionales utilizado. Estas últimas dos modificaciones sí tienen un impacto en el saldo de la cuenta de capital, pero facilitan la comparación internacional de estas cifras. A continuación se describen brevemente las principales implicaciones de estos cambios.

I. Modificaciones Asociadas al Cambio de Estructura de la Presentación

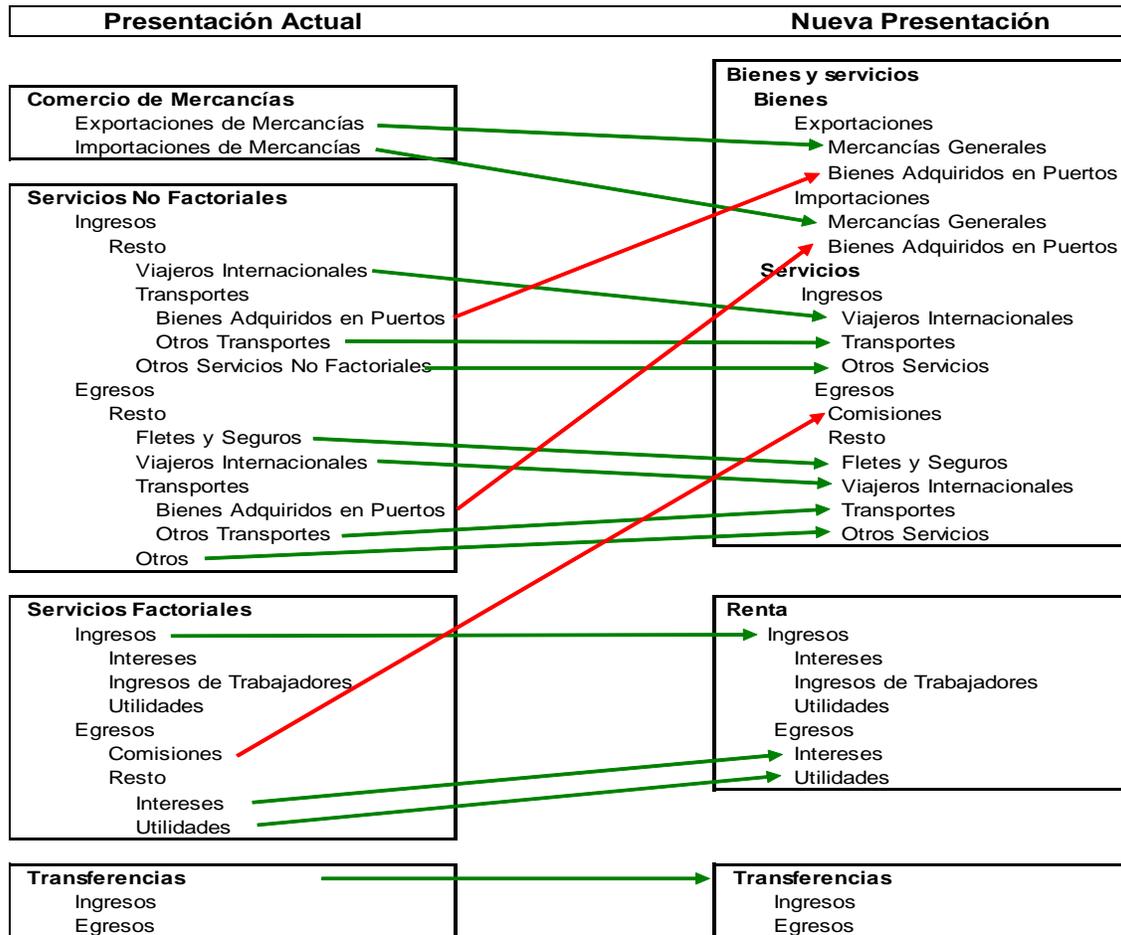
A. Cuenta Corriente

i) Cambios en la denominación de los componentes principales

En la presentación actual, en la cuenta corriente de la balanza de pagos se identifican en forma separada los conceptos que representan ingresos y egresos de recursos del país, desagregado cada uno de ellos en cuatro componentes principales: *Comercio de Mercancías*, *Servicios No Factoriales*, *Servicios Factoriales* y *Transferencias*. En la nueva presentación de la cuenta corriente, se mantiene la identificación de los conceptos de ingresos y egresos de recursos, pero éstos se desagregan en tres componentes principales: *Bienes y Servicios*; *Renta y Transferencias*. De esta manera, los componentes de *Mercancías* y *Servicios No Factoriales* contenidos en la presentación actual, se conjuntan en la nueva presentación en un apartado denominado *Bienes y Servicios*. No obstante, se identifica de forma separada la información correspondiente a *Bienes* y a *Servicios* (Diagrama 1). Por su parte, al componente denominado actualmente *Servicios Factoriales*, en la

nueva presentación se le denomina *Renta*. Finalmente, el componente de *Transferencias* tiene la misma denominación en ambas presentaciones (Diagrama 1).

Diagrama 1
Cuenta Corriente



Nota: Las flechas rojas corresponden a rubros que se reclasifican. Las flechas verdes corresponden a rubros que mantienen su misma clasificación.

ii) Reasignación de renglones

La nueva presentación implica la reasignación de los siguientes renglones (Diagrama 1):

- 1. Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte:** Este rubro corresponde a transacciones por medio de las cuales los medios de transporte residentes de un país, adquieren bienes durante su estancia en algún otro país. Por ejemplo, incluye los combustibles, refacciones y comida adquiridos para abastecer un avión, cuando éste se encuentra en un aeropuerto de un país distinto al de su origen. En la presentación actual, este renglón se

clasifica en el componente de *Servicios No Factoriales*; ello por considerarlos como parte integral del servicio que se les proporciona a los medios de transporte provenientes de otro país. En la nueva presentación, las transacciones de los bienes referidos pasan a formar parte del renglón de *Bienes*, aunque se mantienen identificadas por separado del resto de las operaciones de bienes, a las cuales se les denomina *Mercancías Generales*. Por su parte, este último concepto corresponde al de exportaciones e importaciones de la presentación actual.

2. **Comisiones:** En la presentación actual, el pago de comisiones a residentes en el exterior por la realización de operaciones financieras se clasifica como parte de los *Servicios Factoriales*. En la nueva presentación dicho concepto se registra en el componente de *Servicios* y no en el de *Renta*, toda vez que se considera que el pago de esas comisiones no es parte del rendimiento que se obtiene por el financiamiento otorgado, sino que representa el pago por un servicio de intermediación financiera.

B. Cuenta de Capital/Financiera

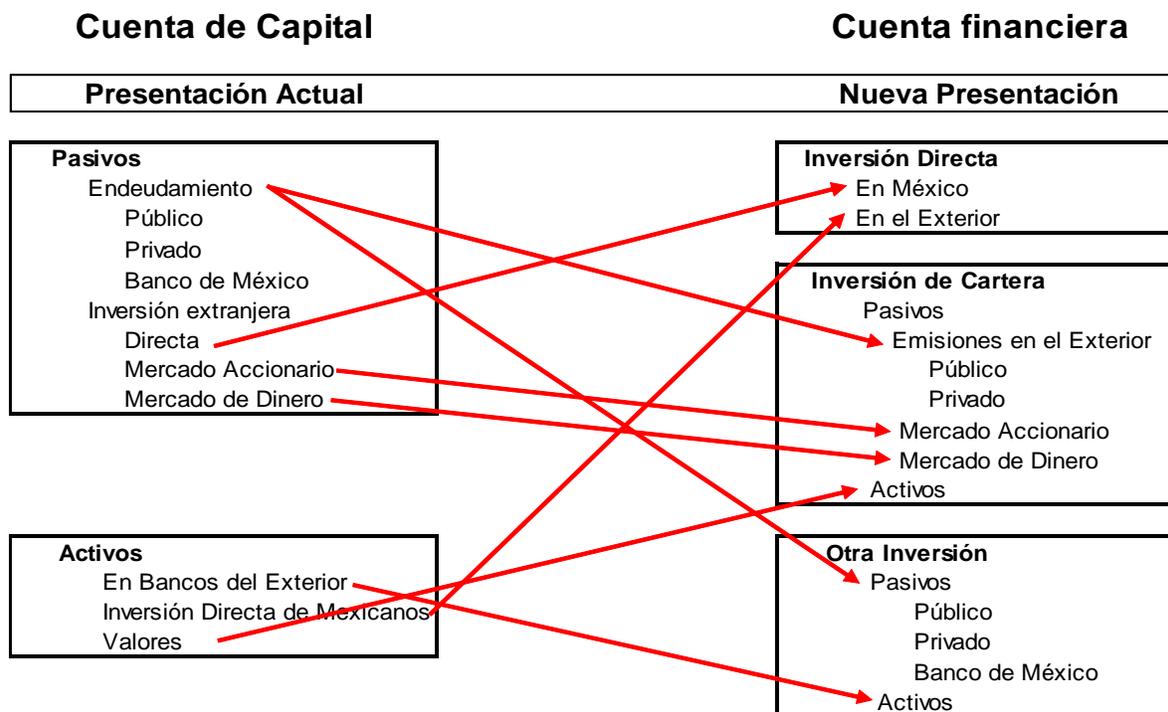
i) Cambios en la denominación de los componentes principales

La cuenta de capital de la balanza de pagos cambia de denominación en la nueva presentación, en la que se le identifica como Cuenta Financiera.

En la presentación actual, en la cuenta de capital se identifican en forma separada los conceptos de pasivos (obligaciones de residentes de la economía mexicana frente a residentes del exterior) y activos (obligaciones de residentes del exterior frente a residentes de la economía mexicana). A su vez, los pasivos se desagregan en dos componentes principales denominados *Endeudamiento* e *Inversión Extranjera* (directa y de cartera); en tanto que los componentes principales de los *Activos* son los *Depósitos en Bancos del Exterior*, *Inversión Directa de Mexicanos en el Exterior* y *Otros Valores* (Diagrama 2).

En la nueva presentación el desglose de los componentes de la cuenta financiera se realiza con base en el tipo del concepto financiero que da origen al movimiento de los recursos que entran o salen del país. Así, los componentes principales de esta presentación son: *Inversión Directa*, *Inversión de Cartera* y *Otra Inversión*. A su vez, cada uno de ellos se abre en pasivos y activos, reflejando ya sea obligaciones de residentes de la economía mexicana frente a residentes del exterior en el primer caso; u obligaciones de residentes del exterior frente a residentes de la economía mexicana, en el segundo (Diagrama 2).

Diagrama 2



Nota: Las flechas corresponden a rubros que se reclasifican.

ii) Reasignación de renglones

La nueva presentación implica la reasignación de los siguientes renglones (Diagrama 2):

1. **Endeudamiento.** En la presentación actual, el renglón de Endeudamiento comprende el financiamiento externo neto que obtuvo el país por concepto de obtención de créditos y de colocación de valores en el exterior, pero no se presenta de forma separada cada una de estas fuentes. En la nueva presentación se identifican dichos rubros, reasignando el correspondiente a la obtención de créditos al componente denominado *Otra Inversión*, en tanto que el referente a la colocación de valores pasa a formar parte del componente denominado *Inversión de Cartera* (Diagrama 2).
2. **Inversión Extranjera.** En la presentación actual la entrada de recursos por inversiones provenientes del exterior se presenta en la cuenta de pasivos y se desagrega en *Inversión Extranjera Directa* y de *Cartera* (en los mercados accionario y de dinero), mientras que la inversión de mexicanos en el exterior se incluye en la cuenta de activos. Así, en la presentación actual las entradas y salidas de

recursos por inversión extranjera directa se ubican en cuentas separadas. En cambio, en la nueva presentación, tanto las entradas como las salidas se incorporan en la cuenta de inversión directa, de tal modo que se identifican claramente tanto los ingresos y egresos por este concepto, como el resultado neto de dichos flujos. Por su parte, los renglones de inversión extranjera de cartera en los mercados accionario y de dinero se reasignan, en la nueva presentación, en el componente denominado *Inversión de Cartera* (Diagrama 2)

3. **Activos.** En la presentación actual, este componente se desagrega en los activos (depósitos) que residentes mexicanos tienen *En Bancos del Exterior*, en la *Inversión Directa de Mexicanos en el Exterior* y en los valores emitidos por entidades no residentes en México que son adquiridos por residentes mexicanos (*Valores*). En la nueva presentación, como ya se mencionó, el renglón de inversión directa de mexicanos en el exterior forma parte del componente *Inversión Directa* y se identifica como *En el Exterior* (Diagrama 2). Por su parte, el renglón de depósitos de mexicanos en el exterior se integra al componente denominado en la nueva presentación como *Otra Inversión*, formando parte del renglón de *Activos*. Finalmente, el concepto valores adquiridos por mexicanos se integra al componente de *Inversión de Cartera* en la nueva presentación, formando parte del renglón de *Activos*.

II. Modificaciones Asociadas al Principio de Residencia

1. **Tratamiento de las Agencias en el Exterior de los Bancos Mexicanos.** En la presentación actual de la cuenta de capital, el tratamiento de las agencias que los bancos mexicanos tienen en el exterior presupone que éstas son residentes de la economía mexicana. Derivado de este tratamiento, las operaciones realizadas por estas agencias con entidades residentes fuera de México están incluidas en la estadística de la balanza de pagos, en tanto que las operaciones que llevan a cabo con entidades residentes de la economía mexicana quedan excluidas de dicha estadística. En la nueva presentación cambia el tratamiento de dichas agencias, siendo éstas consideradas como residentes del exterior, por lo que sus operaciones con entidades residentes en el exterior no son incorporadas en la balanza de pagos, en tanto que sí se incluyen las realizadas con residentes de la economía mexicana. Si bien este cambio en el tratamiento de las agencias implica revisiones de cifras desde 2001 (año a partir del cual se dispone de información para realizar este ajuste), cabe mencionar que el monto de los cambios es de magnitud muy pequeña.

- 2. Concepto de Reservas Internacionales Utilizado en la Balanza de Pagos.** En la presentación actual de la balanza de pagos se utiliza el concepto de reservas internacionales correspondiente a la Reserva Internacional Neta (RIN), según se define en la Ley del Banco de México. Dicho concepto corresponde a la Reserva Internacional Bruta menos los Pasivos a Menos de Seis Meses del Banco de México, los cuales corresponden principalmente a los depósitos en moneda extranjera del Gobierno Federal y PEMEX en este Instituto Central. Los movimientos de dichos depósitos constituyen operaciones entre entidades residentes en México por lo que, si bien las RIN se ven afectadas por variaciones en dichos depósitos, estas variaciones no tienen una contrapartida en la balanza de pagos. Así, a fin de evitar que los movimientos de los referidos depósitos se reflejen en el renglón de errores y omisiones, en la presentación actual de la cuenta de capital se incluye un registro virtual en el renglón de activos, el cual constituye la contrapartida de dichos movimientos. En la nueva presentación de la balanza de pagos se cambia el concepto de reservas internacionales, utilizando el de Reserva Internacional Bruta (RIB), con lo cual ya no se estará incorporando ninguna operación entre residentes de la economía mexicana. Por ello, desaparece la necesidad de realizar un asiento virtual por dichas operaciones. Este cambio en el concepto de reservas internacionales utilizado en la balanza de pagos se refleja en una diferencia entre el saldo de la cuenta de capital, en la presentación actual, y el saldo de la cuenta financiera, en la nueva presentación, la cual se contrarresta exactamente con la diferencia entre las variaciones de la RIN y de la RIB.

III. Información estadística

En los Cuadros 1 y 2 se presenta la información de la balanza de pagos en las presentaciones actual y nueva, respectivamente. Como puede apreciarse, si bien el saldo de la cuenta corriente es igual en ambos casos, el saldo de la cuenta de capital (financiera), así como el dato correspondiente a la variación de la reserva internacional, difieren. Lo anterior como consecuencia de los ya referidos cambios asociados al tratamiento de las agencias en el exterior de los bancos mexicanos y al concepto de reservas internacionales utilizado.



Cuadro 1
BALANZA DE PAGOS
Presentación actual
Millones de dólares

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	Ene-Jun 2010
Cuenta corriente	-4,776	-8,673	-16,223	-5,721	-1,222
Ingresos	298,451	323,628	342,525	271,417	162,610
Exportación de mercancías	249,925	271,875	291,343	229,783	141,262
Servicios no factoriales	16,221	17,489	18,040	14,767	8,359
Viajeros internacionales	12,177	12,852	13,289	11,275	6,487
Otros	4,045	4,637	4,751	3,492	1,873
Servicios factoriales	6,268	7,741	7,553	5,339	2,206
Intereses	5,097	6,312	5,845	3,818	1,828
Otros	1,171	1,429	1,708	1,521	378
Transferencias	26,037	26,523	25,589	21,528	10,782
Egresos	303,227	332,301	358,748	277,138	163,832
Importación de mercancías	256,058	281,949	308,603	234,385	140,950
Servicios no factoriales	21,957	23,794	25,119	22,792	12,449
Fletes y seguros	7,418	8,297	9,701	7,130	4,394
Viajeros internacionales	8,108	8,375	8,526	7,132	3,416
Otros	6,431	7,123	6,893	8,531	4,638
Servicios factoriales	25,124	26,450	24,897	19,900	10,375
Intereses	14,076	14,865	14,531	11,772	6,093
Otros	11,048	11,586	10,366	8,128	4,282
Transferencias	88	108	128	60	59
Cuenta de capital	-2,369	21,084	25,675	17,086	16,450
Pasivos	15,545	51,116	34,755	35,648	26,438
Endeudamiento	-9,834	15,081	8,008	13,985	6,038
Banca de desarrollo	-7,959	-1,040	-496	794	-359
Banca comercial	446	3,026	-1,160	-25	1,854
Banco de México	0	0	0	7,229	-3,221
Sector público no bancario	-14,068	-5,908	-3,432	9,638	1,214
Sector privado no bancario	4,722	5,778	242	-3,651	6,549
Pidiregas	7,026	13,225	12,853	0	0
Inversión extranjera	25,379	36,035	26,747	21,663	20,400
Inversión directa	20,062	28,707	24,297	13,978	12,239
Inversión de cartera	5,317	7,328	2,450	7,685	8,161
Mercado accionario	2,805	-482	-3,503	4,169	546
Mercado de dinero	2,512	7,810	5,953	3,516	7,615
Activos	-17,915	-30,032	-9,080	-18,562	-9,988
En bancos del exterior	-6,148	-17,046	-2,668	-4,789	-1,781
Inversión Directa de Mexicanos	-5,759	-8,256	-1,157	-7,598	-8,070
Otros	-6,008	-4,730	-5,255	-6,176	-138
Errores y omisiones	6,143	-2,125	-2,014	-6,031	-4,738
Variación de la reserva internacional neta	-989	10,311	7,450	5,397	10,527
Ajustes por valoración	-14	-25	-12	-63	-36



Cuadro 2
BALANZA DE PAGOS
Nueva presentación ^{1/}
Millones de dólares

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	Ene-Jun 2010
Cuenta corriente	-4,776	-8,673	-16,223	-5,721	-1,222
Ingresos	298,451	323,628	342,525	271,417	162,610
Bienes y servicios	266,146	289,365	309,383	244,550	149,621
Bienes	250,472	272,455	292,044	230,208	141,566
Mercancías generales	249,925	271,875	291,343	229,783	141,262
Bienes adquiridos en puertos	547	580	701	425	304
Servicios	15,674	16,909	17,339	14,342	8,055
Turistas	9,559	10,340	10,817	9,221	5,430
Excursionistas	2,617	2,512	2,472	2,054	1,057
Transportes diversos	1,365	1,349	1,611	1,188	606
Otros	2,132	2,708	2,439	1,878	962
Renta	6,268	7,741	7,553	5,339	2,206
Intereses	5,097	6,312	5,845	3,818	1,828
Otros	1,171	1,429	1,708	1,521	378
Transferencias	26,037	26,523	25,589	21,528	10,782
Remesas familiares	25,567	26,069	25,137	21,181	10,628
Otras	470	454	452	347	155
Egresos	303,227	332,301	358,748	277,138	163,832
Bienes y servicios	278,891	306,013	333,838	257,597	153,619
Bienes	256,616	282,571	309,431	234,899	141,249
Mercancías generales	256,058	281,949	308,603	234,385	140,950
Bienes adquiridos en puertos	558	622	828	514	299
Servicios	22,275	23,443	24,407	22,698	12,370
Fletes y seguros	7,418	8,297	9,701	7,130	4,394
Turistas	4,193	4,707	4,904	4,321	2,058
Excursionistas	3,915	3,668	3,622	2,811	1,359
Transportes diversos	2,126	2,367	2,637	2,341	1,291
Comisiones	876	270	116	419	221
Otros	3,748	4,134	3,429	5,676	3,048
Renta	24,248	26,180	24,781	19,481	10,154
Utilidades remitidas	2,421	3,245	2,478	3,297	1,685
Utilidades reinvertidas	7,751	8,071	7,773	4,412	2,376
Intereses	14,076	14,865	14,531	11,772	6,093
Sector público	8,458	8,454	8,414	6,704	3,673
Sector privado	5,618	6,411	6,117	5,068	2,420
Transferencias	88	108	128	60	59
Cuenta financiera	667	21,352	26,952	16,153	11,496
Inversión extranjera directa	14,303	20,451	23,140	6,380	4,170
En México	20,062	28,707	24,297	13,978	12,239
En el exterior	-5,759	-8,256	-1,157	-7,598	-8,070
Inversión de cartera	-5,682	8,728	-418	9,065	15,764
Pasivos	138	13,377	4,837	15,276	15,928
Sector público	-8,011	2,057	1,257	9,352	6,920
Valores emitidos en el exterior	-10,523	-5,753	-4,696	5,836	-695
Mercado de dinero	2,512	7,810	5,953	3,516	7,615
Sector privado	3,187	3,019	-6,230	5,924	9,008
Valores emitidos en el exterior	382	3,501	-2,726	1,755	8,462
Mercado accionario	2,805	-482	-3,503	4,169	546
Pidiregas	4,963	8,301	9,810	0	0
Activos	-5,820	-4,649	-5,255	-6,211	-165
Otra inversión	-7,954	-7,827	4,230	708	-8,438
Pasivos	-4,593	9,020	5,898	6,535	-1,926
Sector público	-11,504	-1,195	768	11,826	-1,671
Banca de desarrollo	-7,947	-1,040	-496	1,194	-359
Banco de México	0	0	0	7,229	-3,221
Sector no bancario	-3,557	-155	1,265	3,402	1,909
Sector privado	4,848	5,291	2,086	-5,291	-255
Banca comercial	344	2,732	-1,040	26	1,795
Sector no bancario	4,504	2,559	3,127	-5,317	-2,050
Pidiregas	2,063	4,924	3,044	0	0
Activos	-3,361	-16,847	-1,668	-5,826	-6,512
Errores y omisiones	6,315	-1,823	-2,649	-5,905	-4,643
Variación de la reserva internacional bruta	2,220	10,881	8,093	4,590	5,667
Ajustes por valoración	-14	-25	-12	-63	-36

^{1/} Formato acorde con los criterios de clasificación y registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.