BANCO DE MÉXICO

25 de agosto de 2014

La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2014[1]

- **En el segundo trimestre de 2014, la reserva internacional bruta del Banco de México mostró un aumento de 7,072 millones de dólares.[2] De esta manera, al cierre de junio el saldo de esta reserva se ubicó en 192,539 millones de dólares. El incremento de la reserva internacional bruta fue resultado de la combinación de un déficit en la cuenta corriente por 6,982 millones de dólares; un superávit en la cuenta financiera por 24,309 millones de dólares; un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por 10,922 millones de dólares; y un cambio positivo por valoración de dicha reserva por 667 millones de dólares.**

- **Después de la caída en las exportaciones manufactureras que se observó en diciembre de 2013 y en enero de 2014, éstas exhibieron una mejoría generalizada en su ritmo de expansión a finales del primer trimestre del año en curso, la cual se extendió al segundo trimestre. En efecto, se registró un mayor crecimiento tanto de las exportaciones dirigidas a Estados Unidos, como de las canalizadas al resto del mundo. Este repunte condujo a que, no obstante el incremento que presentaron las importaciones, la balanza comercial mostrara un superávit en el segundo trimestre de 2014. Lo anterior, a su vez, contribuyó a que la cuenta corriente registrara un déficit moderado.**

- **Durante el segundo trimestre del presente año, el entorno internacional se caracterizó por una recuperación de la economía mundial. En particular, en las economías avanzadas los efectos de una menor consolidación fiscal y una política monetaria muy acomodaticia contribuyeron a impulsar la actividad económica. Asimismo, la expansión de la economía mundial fue apoyada por el desvanecimiento de factores transitorios que provocaron un crecimiento menor al esperado en el primer trimestre, principalmente en Estados Unidos. Por su parte, el saldo del ahorro financiero de no residentes presentó una expansión mayor que en el trimestre previo. Este comportamiento fue resultado de la entrada de recursos para la adquisición de valores gubernamentales, tanto de corto como de mediano y de largo plazo, así como del incremento en la valuación de estos instrumentos ante la disminución generalizada en las tasas de interés. Lo anterior fue reflejo de la reducción en la volatilidad en los mercados financieros globales y del fortalecimiento del apetito de los inversionistas por activos financieros de países emergentes ante la percepción de que la política monetaria en las economías avanzadas podría continuar siendo acomodaticia en los siguientes trimestres. En este contexto, el superávit de la cuenta financiera fue**

[1] El presente comunicado de la balanza de pagos, al igual que ha ocurrido con los comunicados de periodos previos, incorpora revisiones de cifras de algunos renglones de dicha balanza. Tales ajustes se originan por el proceso continuo de incorporación de información adicional a las estadísticas. Las principales revisiones se efectuaron en los renglones de inversión directa y de utilidades remitidas y reinvertidas. Asimismo, el saldo del renglón de errores y omisiones del segundo trimestre de 2014 que se reporta en este comunicado puede llegar a revisarse en publicaciones futuras de la balanza de pagos, a medida que se disponga de mayor información acerca de diversos componentes de dicha balanza, como pueden ser las variaciones en el monto de los depósitos de mexicanos en el exterior y los flujos de inversión extranjera directa al país, entre otros conceptos sujetos a revisión posterior.

[2] Semanalmente el Banco de México reporta el saldo de la reserva internacional neta, el cual al cierre de junio de 2014 alcanzó 190,334 millones de dólares. En contraste, siguiendo los lineamientos del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, en la estadística de la balanza de pagos descrita en este comunicado se reporta la variación y el saldo de la reserva internacional bruta, la cual, a diferencia de la reserva internacional neta, sí incluye los pasivos de corto plazo del Banco de México.

suficiente para financiar holgadamente al déficit de la cuenta corriente registrado en el periodo que se reporta.

- **En el trimestre de referencia, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un saldo deficitario de 6,982 millones de dólares. Dicho saldo fue resultado neto de déficits en la balanza de bienes y servicios por 2,499 millones de dólares y en la de renta por 10,683 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6,200 millones de dólares.**

- **Al interior de la balanza de bienes y servicios, se observó un saldo negativo de 3,640 millones de dólares en la balanza de servicios y un superávit de 1,141 millones de dólares en la de bienes. A su vez, el saldo de la balanza de bienes se derivó de superávits de 1,065 millones de dólares en la balanza de mercancías y de 76 millones de dólares en la de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.**

- **El superávit de 1,065 millones de dólares que mostró la balanza de mercancías en el trimestre que se reporta se compara con el déficit de 898 millones de dólares que presentó en el mismo periodo de 2013. Este cambio fue resultado neto de una disminución en el superávit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de 1,259 millones de dólares en el segundo trimestre de 2013 a 1,095 millones de dólares en igual periodo de 2014, y de una reducción en el déficit de productos no petroleros, que pasó de 2,157 millones de dólares a 30 millones de dólares, en la misma comparación.**

- **En el segundo trimestre de 2014, el valor de las exportaciones de mercancías sumó 101,928 millones de dólares, cifra que representó una expansión anual de 5.5 por ciento. Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías en el trimestre que se reporta fue de 100,863 millones de dólares, lo cual implicó un crecimiento anual de 3.4 por ciento.**

- **La balanza de servicios mostró en el segundo trimestre del presente año un déficit de 3,640 millones de dólares, el cual se derivó de ingresos por 4,899 millones de dólares (disminución anual de 23.7 por ciento) y de egresos por 8,539 millones de dólares (aumento anual de 2.3 por ciento). En particular, por concepto de viajeros internacionales se observó un superávit de 1,742 millones de dólares, resultado de ingresos por 4,010 millones de dólares (incremento anual de 22.0 por ciento) y de egresos por 2,268 millones de dólares (expansión anual de 9.8 por ciento).**

- **En el trimestre que se reporta, la balanza de renta presentó un saldo deficitario de 10,683 millones de dólares, el cual se originó de ingresos por 1,257 millones de dólares (reducción anual de 59.1 por ciento) y de egresos por 11,940 millones de dólares (aumento anual de 0.4 por ciento). En el segundo trimestre de 2014, el pago neto por intereses al exterior resultó de 7,156 millones de dólares, monto 12.4 por ciento superior al observado en el mismo periodo de 2013.**

- **Durante abril-junio del presente año, el ingreso por remesas familiares fue de 6,161 millones de dólares, cifra 3.7 por ciento mayor a la registrada en igual trimestre de 2013.**

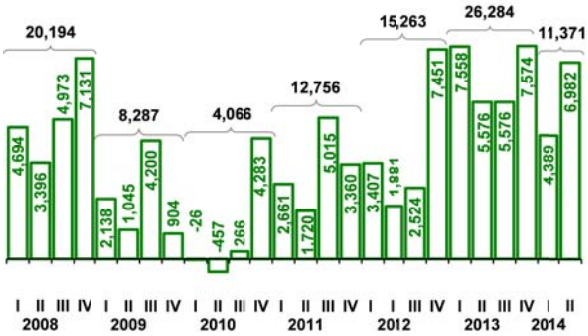
- **En el segundo trimestre de 2014, la cuenta financiera de la balanza de pagos presentó un superávit de 24,309 millones de dólares. Dicho saldo se derivó de entradas netas por 1,798 millones de dólares en la cuenta de inversión directa (ingresos de 2,304 millones de dólares por inversión extranjera directa captada por México y egresos de 506 millones de dólares por inversiones directas en el exterior de residentes en México) y por 22,926 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera, y de una salida neta de 415 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.**

*****

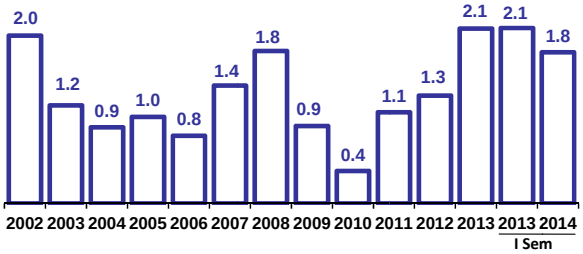
La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un saldo negativo de 6,982 millones de dólares en el segundo trimestre de 2014, monto que se derivó de la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 2,499 millones de dólares y en la de renta por 10,683 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6,200 millones de dólares.

Déficit de la Cuenta Corriente

Millones de dólares



Como proporción del PIB*



* Para las cifras del primer semestre de 2013 y 2014, se utiliza el PIB semestral correspondiente a esos periodos.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

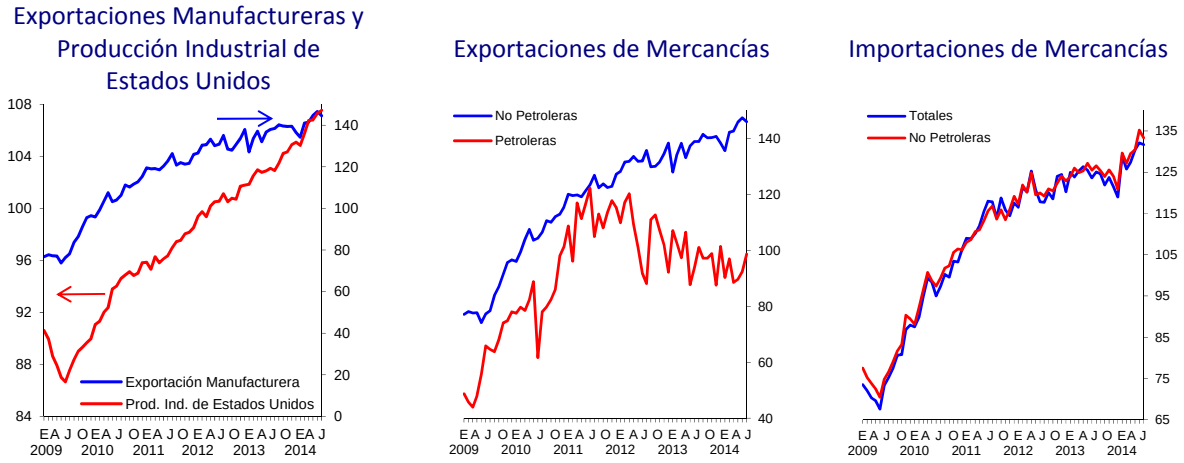
	2013				2014		
	I Trim	II Trim	I Sem	Anual	I Trim	II Trim	I Sem
Cuenta Corriente	**-7,558**	**-5,576**	**-13,134**	**-26,284**	**-4,389**	**-6,982**	**-11,371**
Balanza de Bienes y Servicios	-3,582	-2,752	-6,334	-12,917	-4,046	-2,499	-6,545
Bienes	-1,018	-820	-1,838	-896	-1,209	1,141	-68
Mercancías	-1,119	-898	-2,017	-1,184	-1,314	1,065	-249
Exportaciones	88,228	96,663	184,891	380,026	90,750	101,928	192,678
Importaciones	89,347	97,561	186,908	381,210	92,064	100,863	192,927
Adquiridos en Puertos por Medios de Transporte	101	78	179	288	105	76	181
Servicios	-2,564	-1,932	-4,496	-12,021	-2,837	-3,640	-6,477
Balanza de Renta	-8,923	-8,821	-17,744	-35,478	-5,888	-10,683	-16,571
Balanza de Transferencias	4,947	5,997	10,944	22,111	5,545	6,200	11,745
Balanza de Mercancías Petroleras	**2,212**	**1,259**	**3,471**	**8,624**	**1,212**	**1,095**	**2,307**
Balanza de Mercancías No Petroleras	**-3,331**	**-2,157**	**-5,488**	**-9,808**	**-2,526**	**-30**	**-2,556**

En el segundo trimestre del año en curso, la balanza de bienes y servicios registró un déficit de 2,499 millones de dólares, monto que fue resultado neto de un saldo negativo de 3,640 millones de dólares en la balanza de servicios y de un superávit de 1,141 millones de

dólares en la balanza de bienes. A su interior, el superávit de la balanza de bienes se derivó de saldos positivos de 1,065 millones de dólares en la balanza de mercancías y de 76 millones de dólares en la correspondiente a bienes adquiridos en puertos por medios de transporte. En particular, el superávit de la balanza de mercancías en el periodo abril-junio de 2014 fue resultado de exportaciones por 101,928 millones de dólares y de importaciones por 100,863 millones de dólares.

Exportaciones e Importaciones de Mercancías

Datos desestacionalizados: índices 2008=100



En el trimestre que se reporta, las exportaciones registraron una expansión anual de 5.5 por ciento, la cual se derivó de la combinación de un incremento de 6.6 por ciento en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 3.0 por ciento en las petroleras. El crecimiento de las exportaciones no petroleras fue resultado de alzas de 9.8 por ciento en las correspondientes a productos de la industria automotriz y de 5.3 por ciento en las del resto de productos no petroleros. En el trimestre de referencia, las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado estadounidense exhibieron un avance anual de 8.1 por ciento, mientras que las canalizadas a otros mercados aumentaron 1.0 por ciento. En cuanto a la disminución anual observada en las exportaciones petroleras, ésta fue resultado de menores niveles tanto del precio del petróleo exportado, como de su volumen. En efecto, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación pasó de 98.58 dólares por barril en el segundo trimestre de 2013 a 97.18 dólares por barril en igual periodo del presente año. Asimismo, el volumen de crudo exportado pasó de 1.130 millones de barriles diarios a 1.081 millones de barriles diarios, en la misma comparación.

En cuanto a las importaciones de mercancías, en el periodo abril-junio de 2014 éstas exhibieron un incremento anual de 3.4 por ciento (4.0 por ciento en el caso de las importaciones de bienes no petroleros), el cual se derivó de la combinación de un crecimiento de 4.9 por ciento en las importaciones de bienes de uso intermedio (4.7 por ciento en el caso de las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros) y de contracciones de 2.2 por ciento en las de bienes de capital y de 0.5 por ciento en las de bienes de consumo (expansión de 5.3 por ciento en las de bienes de consumo no petroleros).

Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados

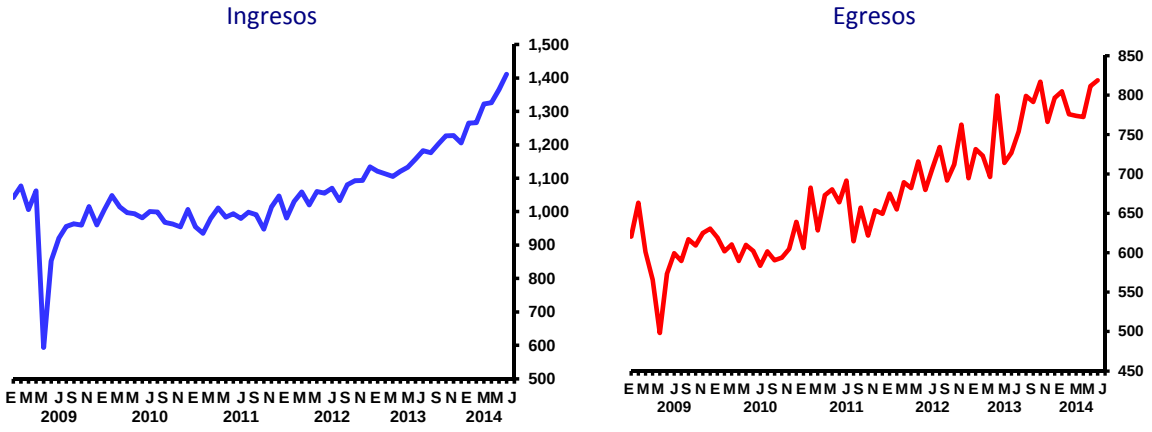
Cifras en por ciento

	Participación			Crecimiento Anual			
			2014		2014		
	2012	2013	I Sem	2013	I Trim	II Trim	I Sem
Total	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**4.00**	**5.07**	**6.62**	**5.89**
Estados Unidos	**78.11**	**79.71**	**80.70**	**6.13**	**7.60**	**8.07**	**7.85**
Automotriz	21.99	24.45	25.54	15.64	13.26	11.02	12.06
Otras	56.12	55.26	55.16	2.40	5.17	6.76	6.01
Resto del Mundo	**21.89**	**20.29**	**19.30**	**-3.58**	**-4.34**	**0.97**	**-1.59**
Automotriz	5.82	5.13	5.01	-8.24	-5.61	3.86	-0.74
Otras	16.07	15.16	14.29	-1.90	-3.90	-0.02	-1.88
Automotriz Total	**27.81**	**29.58**	**30.55**	**10.64**	**9.70**	**9.77**	**9.74**
Otras Total	**72.19**	**70.42**	**69.45**	**1.45**	**3.16**	**5.29**	**4.28**

En el trimestre que se reporta, el déficit de la balanza de servicios fue de 3,640 millones de dólares. Dicho saldo fue resultado de ingresos por 4,899 millones de dólares y de egresos por 8,539 millones de dólares. Al interior de esta balanza, la cuenta de viajeros internacionales mostró un superávit de 1,742 millones de dólares, derivado de ingresos por 4,010 millones de dólares (incremento anual de 22.0 por ciento) y de egresos por 2,268 millones de dólares (crecimiento de 9.8 por ciento a tasa anual). Cabe destacar que la suma del resto de los renglones que integran la balanza de servicios arrojó en el segundo trimestre del presente año un déficit de 5,382 millones de dólares, reflejo en buena medida de los gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior, principalmente fletes y seguros.

Viajeros Internacionales

Datos desestacionalizados; millones de dólares

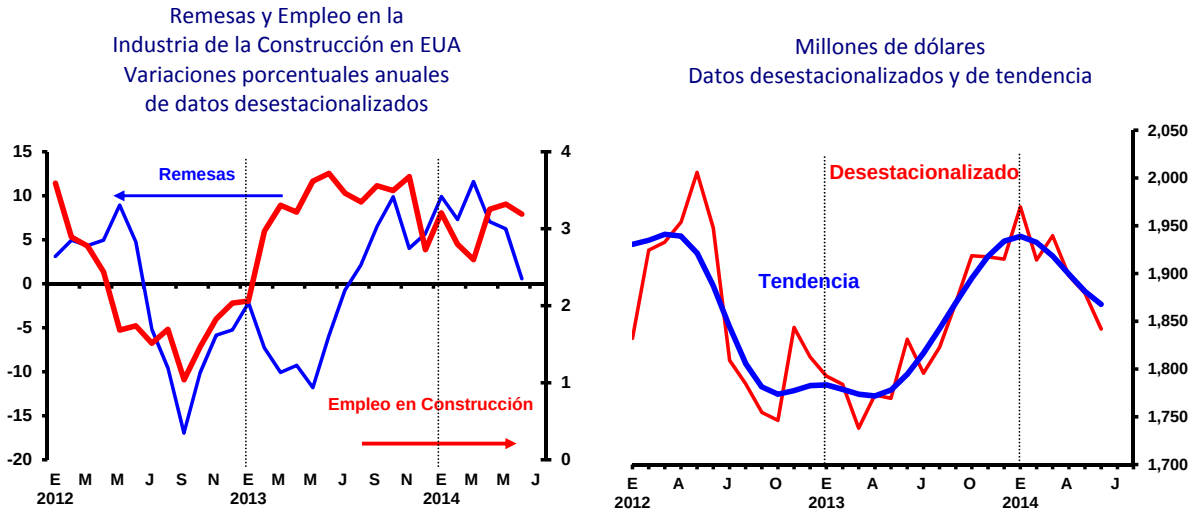


En el periodo abril-junio de 2014, la balanza de renta presentó un déficit de 10,683 millones de dólares, el cual fue reflejo de ingresos por 1,257 millones de dólares y de egresos por 11,940 millones de dólares. En particular, el pago neto por intereses al exterior sumó 7,156 millones de dólares, cifra 12.4 por ciento mayor a la observada en el mismo trimestre

de 2013. Los demás renglones que integran esta balanza registraron en su conjunto un saldo deficitario de 3,527 millones de dólares. Destacan dentro de esta cuenta los egresos por concepto de utilidades remitidas y reinvertidas de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que ascendieron a 4,206 millones de dólares, de los cuales 4,025 millones de dólares se reinvirtieron en el país. Cabe recordar que las utilidades reinvertidas se contabilizan en la cuenta corriente como una erogación por renta y en la cuenta financiera como un ingreso por concepto de inversión extranjera directa.

En el trimestre de referencia, la cuenta de transferencias mostró un superávit de 6,200 millones de dólares. El principal rubro de esta cuenta es el de las remesas familiares provenientes del exterior, mismas que en el segundo trimestre del año sumaron 6,161 millones de dólares, monto superior en 3.7 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2013. Estos ingresos se originaron de 21.0 millones de transferencias, con un valor promedio por remesa de 293 dólares.

Remesas Familiares



La cuenta financiera de la balanza de pagos registró en el segundo trimestre de 2014 un superávit de 24,309 millones de dólares. Este resultado se derivó de la combinación de entradas netas por 1,798 millones de dólares en la cuenta de inversión directa y por 22,926 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera, y de salidas netas por 415 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.

Balanza de Pagos

Millones de dólares

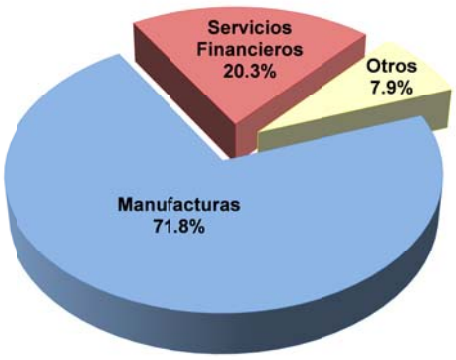
	2013			2014		
	II Trim	I Sem	Anual	I Trim	II Trim	I Sem
Cuenta Corriente	**-5,576**	**-13,134**	**-26,284**	**-4,389**	**-6,982**	**-11,371**
Cuenta Financiera	**4,867**	**22,378**	**60,962**	**7,873**	**24,309**	**32,182**
Inversión directa	**17,619**	**23,964**	**25,968**	**3,976**	**1,798**	**5,774**
En México	20,179	28,785	39,172	7,429	2,304	9,733
De mexicanos en el exterior	-2,560	-4,821	-13,204	-3,453	-506	-3,959
Inversión de cartera	**1,146**	**14,885**	**49,003**	**10,230**	**22,926**	**33,156**
Pasivos	-9	13,905	51,089	9,873	23,523	33,396
Sector público	1,995	13,852	33,155	10,057	11,266	21,323
Mercado de dinero	1,745	11,084	21,972	4,503	7,190	11,693
Valores emitidos en el exterior	250	2,768	11,183	5,554	4,076	9,630
Sector privado	-2,004	53	17,934	-184	12,257	12,073
Mercado accionario y de dinero	-4,941	-4,912	-942	281	6,264	6,545
Valores emitidos en el exterior	2,937	4,965	18,876	-465	5,993	5,528
Activos	1,155	980	-2,086	357	-597	-240
Otra inversión	**-13,898**	**-16,471**	**-14,009**	**-6,333**	**-415**	**-6,748**
Pasivos	-7,659	6,525	13,270	-3,311	10,439	7,128
Sector público	-1,351	-2,635	-2,553	2,231	671	2,902
Banco de México	0	0	0	0	0	0
Sector privado	-6,308	9,160	15,823	-5,542	9,768	4,226
Activos	-6,239	-22,996	-27,279	-3,022	-10,854	-13,876
Errores y Omisiones	**1,872**	**-2,485**	**-16,889**	**1,565**	**-10,922**	**-9,357**
Variación de la Reserva Internacional Bruta	**-2,397**	**1,851**	**13,150**	**5,267**	**7,072**	**12,339**
Ajustes por Valoración	**3,560**	**4,908**	**4,639**	**-218**	**-667**	**-885**

En particular, la economía mexicana captó en el trimestre que se reporta un monto de inversión extranjera directa de 2,304 millones de dólares, en tanto que el valor de la inversión directa en el exterior de residentes en México registró un flujo de 506 millones de dólares. Con estos resultados, el saldo neto de la cuenta de inversión directa resultó de 1,798 millones de dólares. El flujo de inversión extranjera directa que ingresó al país se integró por una disminución de nuevas inversiones de 3,155 millones de dólares, un incremento por reinversiones de utilidades de 4,025 millones de dólares y por un aumento de los pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior de 1,434 millones de dólares (cuentas entre compañías). Durante el periodo enero-junio de 2014, los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (71.8 por ciento) y el de servicios financieros (20.3 por ciento). Por país de origen, el flujo de inversión extranjera directa provino principalmente de España (26.1 por ciento), Países Bajos (20.1 por ciento), Bélgica (13.0 por ciento) y Estados Unidos (10.3 por ciento).

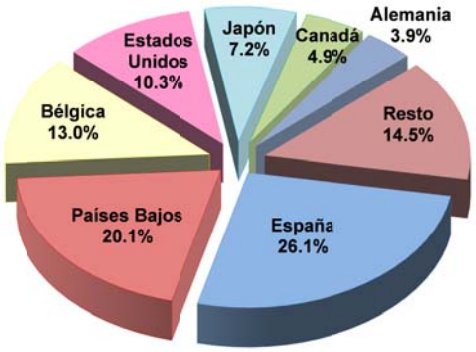
Inversión Extranjera Directa Recibida en el Periodo Enero-Junio de 2014

Porcentajes

Por sectores



Por países



En el segundo trimestre de 2014, la cuenta de inversión de cartera registró un ingreso neto de 22,926 millones de dólares. Esta cifra se derivó de entradas de recursos en el mercado de dinero del sector público por 7,190 millones de dólares, de la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público por 4,076 millones de dólares, de un flujo de inversión extranjera en el mercado accionario y de dinero del sector privado por 6,264 millones de dólares, del aumento neto en el exterior de valores emitidos por el sector privado por 5,993 millones de dólares y de la compra neta de valores extranjeros por parte de residentes en México por 597 millones de dólares.

Por su parte, la cuenta de otra inversión mostró una salida neta de recursos por 415 millones de dólares durante el segundo trimestre del presente año. Dicha cifra se derivó de la combinación de un crecimiento de los créditos netos del sector público por 671 millones de dólares, de un incremento de los créditos netos del sector privado por 9,768 millones de dólares y de una expansión de los depósitos en el exterior propiedad de residentes en México por 10,854 millones de dólares.

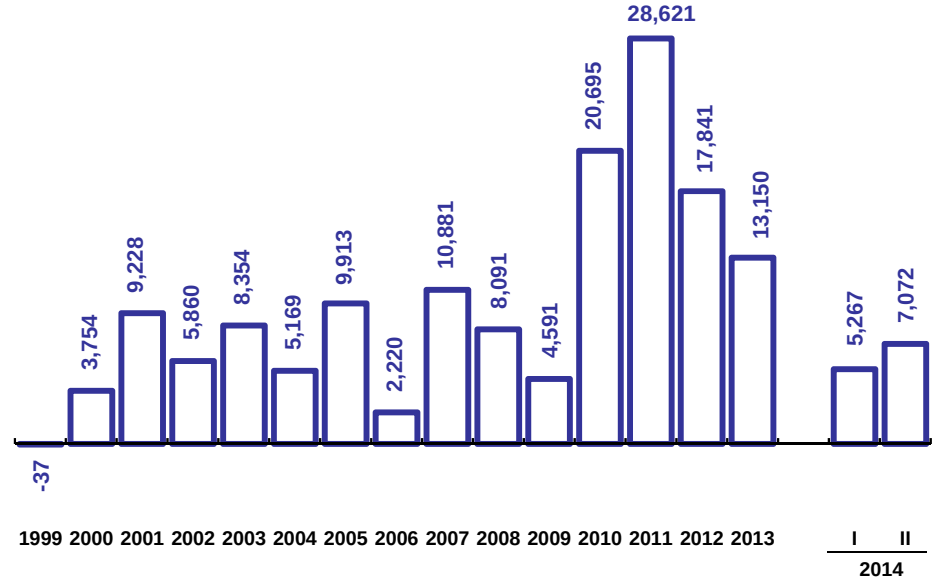
Con base en lo anterior, el endeudamiento neto con el exterior considerando tanto el originado mediante la obtención de créditos, como a través de la colocación de valores, ascendió a 20,508 millones de dólares en el segundo trimestre de 2014. Este monto se derivó de disposiciones netas por 4,747 millones de dólares por parte del sector público y por 15,761 millones de dólares por parte del sector privado.

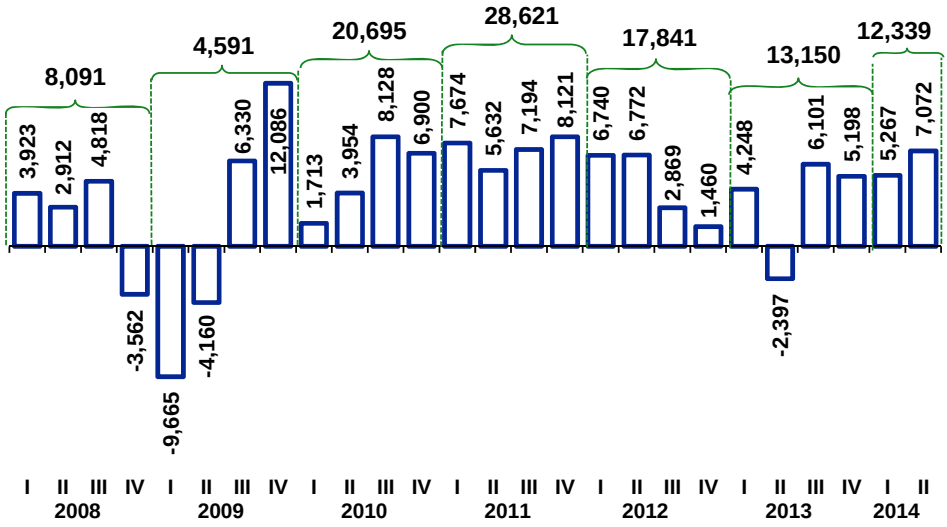
En resumen, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2014 fueron los siguientes: un déficit de la cuenta corriente de 6,982 millones de dólares; una entrada neta de recursos en la cuenta financiera de 24,309 millones de dólares; un flujo negativo de 10,922 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones; un aumento de la reserva internacional bruta del Banco de México por 7,072 millones de dólares y un cambio positivo por valoración de dicha reserva por

667 millones de dólares. Con esto último, el saldo de dicha reserva se ubicó al cierre de junio pasado en 192,539 millones de dólares.

Variación de las Reservas Internacionales Brutas

Millones de dólares





ANEXO

A continuación se presenta el formato con base en el cual se divulgaba previamente el Comunicado de Prensa de la Balanza de Pagos. Una descripción de la concordancia entre la nueva presentación y la anterior se puede encontrar en:

http://www.banxico.org.mx/estadisticas/sie/%7b74DDD8E3-9A34-D805-9472-992D16FF67E6%7d.pdf

Balanza de Pagos
Presentación Anterior
Millones de dólares

	2013			2014		
	II Trim	I Sem	Anual	I Trim	II Trim	I Sem
Cuenta Corriente	**-5,576**	**-13,134**	**-26,284**	**-4,389**	**-6,982**	**-11,371**
Cuenta de Capital	**6,832**	**23,542**	**60,818**	**8,844**	**24,812**	**33,656**
Pasivos	**12,511**	**49,215**	**103,531**	**13,991**	**36,266**	**50,257**
Endeudamiento	-4,472	14,258	43,329	1,778	20,508	22,286
Banca de Desarrollo	113	-598	426	323	-319	4
Banca Comercial	-6,584	9,829	15,111	-5,487	9,659	4,172
Banco de México	0	0	0	0	0	0
Sector Público No Bancario	-1,214	731	8,204	7,462	5,066	12,528
Sector Privado No Bancario	3,213	4,296	19,588	-520	6,102	5,582
Inversión extranjera	16,983	34,957	60,202	12,213	15,758	27,971
Directa	20,179	28,785	39,172	7,429	2,304	9,733
De Cartera	-3,196	6,172	21,030	4,784	13,454	18,238
Mercado Accionario	-4,939	-4,912	-943	282	6,264	6,546
Mercado de Dinero	1,743	11,084	21,973	4,502	7,190	11,692
Activos	**-5,679**	**-25,673**	**-42,713**	**-5,147**	**-11,454**	**-16,601**
Inversión Directa en el Exterior	-2,560	-4,821	-13,204	-3,453	-506	-3,959
Resto	-3,119	-20,852	-29,509	-1,694	-10,948	-12,642
Errores y Omisiones	**1,872**	**-2,485**	**-16,889**	**1,565**	**-10,922**	**-9,357**
Variación de la Reserva Internacional Neta	**-432**	**3,015**	**13,006**	**6,238**	**7,575**	**13,813**
Ajustes por Valoración	**3,560**	**4,908**	**4,639**	**-218**	**-667**	**-885**