BANCO DE MEXICO

Comunicado de Prensa

*25 de agosto de 2008*

# La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2008[1]

- **Durante el segundo trimestre de 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit moderado de 2,018 millones de dólares. Dicho saldo se derivó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (889 millones de dólares), de servicios no factoriales (2,057 millones) y de servicios factoriales (5,471 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (6,399 millones). Con lo anterior, en el primer semestre del año el déficit de la cuenta corriente se situó en 3,508 millones de dólares, monto equivalente a 0.6 por ciento del PIB.**

- **El valor de las exportaciones de mercancías en el segundo trimestre del año resultó de 79,392 millones de dólares, cifra que implicó un crecimiento anual de 17.3 por ciento y que superó a los registrados en el trimestre previo y en todo 2007 (16.4 y 8.8 por ciento, respectivamente). Dicha tasa se derivó de alzas de 11.6 por ciento de las exportaciones no petroleras y de 49.7 por ciento de las petroleras. El fuerte incremento de estas últimas reflejó un elevado precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, toda vez que el volumen exportado mostró una disminución anual importante. Cabe señalar que el repunte en el segundo trimestre del valor de las exportaciones petroleras superó al que presentaron las importaciones de esos productos, de manera que el saldo superavitario de la balanza de productos petroleros (6,061 millones de dólares) fue mayor que el correspondiente al del primer trimestre (5,202 millones de dólares). Por su parte, el crecimiento de las exportaciones no petroleras (11.6 por ciento) fue un poco más alto que el observado en el trimestre previo (de 10.7 por ciento).[2] Tal evolución es atribuible a una mejoría en dicho periodo del ritmo de crecimiento de las exportaciones dirigidas al mercado no estadounidense, en tanto que las canalizadas a Estados Unidos registraron un ritmo anual más moderado, que se originó por un debilitamiento de las efectuadas por la industria automotriz.**

- **Las importaciones de mercancías ascendieron a 80,281 millones de dólares en el segundo trimestre de 2008, monto que significó un aumento anual de 14.8 por ciento (14.4 por ciento en el primer trimestre).[3] Dicha tasa se derivó de alzas de 14.1 por ciento de las importaciones de bienes intermedios, de 20.4 por ciento de las de bienes de capital y de**

---

[1] El presente boletín de la Balanza de Pagos, al igual que ocurrió en los boletines 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 en el presente boletín se efectuaron en los renglones de inversión extranjera directa, y de utilidades remitidas y reinvertidas.

[2] No obstante, ambas tasas se vieron afectadas por el efecto de Semana Santa, de manera que con cifras ajustadas por estacionalidad la variación anual de ese rubro en el segundo trimestre (10.4 por ciento) resultó menor que la observada en el primero (12.1 por ciento).

[3] Cabe mencionar que la tasa ligeramente más elevada del segundo trimestre se vio influida al alza por el efecto de Semana Santa. Así, las importaciones medidas con datos desestacionalizados presentan una desaceleración al pasar su crecimiento anual de 16.2 por ciento en el primer trimestre del año a 12.6 por ciento en el segundo. Tal comportamiento es congruente con la evolución reciente de los diversos componentes de la demanda agregada.

**13.5 por ciento de las de bienes de consumo. Por otro lado, el valor de las importaciones de mercancías en el periodo de referencia continuó siendo influido al alza por las adquisiciones en el exterior de productos petroleros y su elevado monto. Asimismo, por los aumentos que siguieron registrando los precios medios de importación de algunos productos primarios, particularmente, de origen agropecuarios y de alimentos seleccionados.**

- **En el segundo trimestre de 2008 la entrada de recursos al país por remesas familiares sumó 6,281 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 1.1 por ciento, que fue más moderada que la que había presentado esa fuente de ingresos en el trimestre previo (-3.4 por ciento). Con lo anterior, en el primer semestre del año las remesas familiares resultaron de 11,601 millones de dólares, con una caída de 2.2 por ciento. Como se ha señalado en comunicados previos de la balanza de pagos, la referida evolución de las remesas es atribuible a varios factores, entre los que destacan: i) la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos y especialmente en la industria de la construcción, misma que en el segundo trimestre dio ocupación en dicho país a 20.5 por ciento de los trabajadores inmigrantes de origen mexicano (23.1 por ciento en igual trimestre de 2007); ii) los mayores problemas que enfrentan los trabajadores mexicanos para emigrar a Estados Unidos, ante una mayor vigilancia fronteriza en ese país; y, iii) las crecientes dificultades para que los migrantes indocumentados encuentren ocupación, ante controles oficiales más estrictos en los lugares de trabajo. Asimismo, cabe señalar también que ha desaparecido gradualmente el efecto al alza en la estadística de remesas derivado de la mejoría en la cobertura y medición de esas transacciones. Ahora bien, la entrada de recursos por remesas sigue constituyendo una fuente significativa de ingreso para un número muy elevado de familias mexicanas.**

- **La cuenta de capital de la balanza de pagos registró en el segundo trimestre de 2008 un superávit de 4,428 millones de dólares. Este saldo fue resultado neto de los siguientes conceptos: una importante entrada de recursos por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; endeudamiento con el exterior por parte de la banca comercial; y por financiamiento externo dirigido a proyectos Pidiregas; y egresos derivados tanto de desendeudamiento con el exterior de los sectores público y privado no bancario, como de un aumento de los activos en el exterior. Esto último refleja las transacciones normales de un país muy integrado a la economía mundial, como es el caso de México, tanto en el mercado de bienes y servicios como en el financiero. En el trimestre de referencia tales transacciones incluyeron un flujo importante de inversión directa de firmas mexicanas en otros países; depósitos bancarios de empresas nacionales; depósitos de instituciones bancarias; activos en el exterior de sociedades de inversión y de entidades del sector público.**

- **En su conjunto, la balanza de pagos de México se caracterizó en el segundo trimestre de 2008 por los siguientes aspectos: un saldo deficitario moderado en la cuenta corriente de 2,018 millones de dólares; superávit de la cuenta de capital de 4,428 millones; un flujo negativo de 781 millones en el renglón de errores y omisiones y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México de 1,629 millones de dólares.[4] Con esto último, al cierre de junio de este año el saldo de dicha reserva se ubicó en 85,671 millones de dólares.**

* * * * *

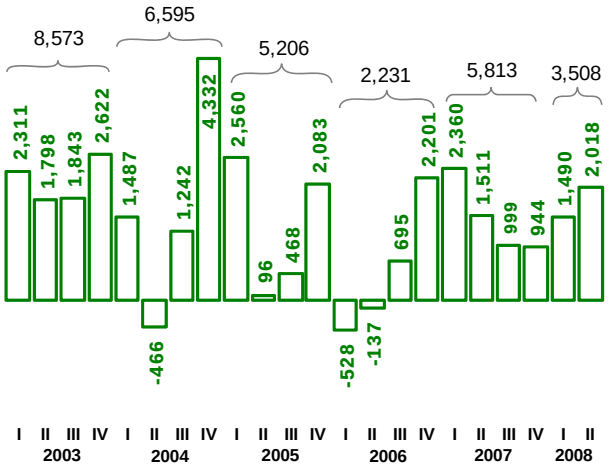
Durante el segundo trimestre de 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un déficit de 2,018 millones de dólares, que se derivó de la combinación de déficit en las balanzas

[4] Según la definición de reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México.

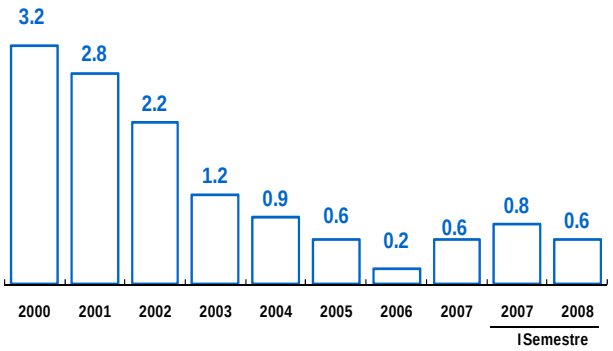
comercial (889 millones de dólares), de servicios no factoriales (2,057 millones) y de servicios factoriales (5,471 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (6,399 millones).

## Déficit de la Cuenta Corriente

Millones de dólares




Como Proporción del PIB




## Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

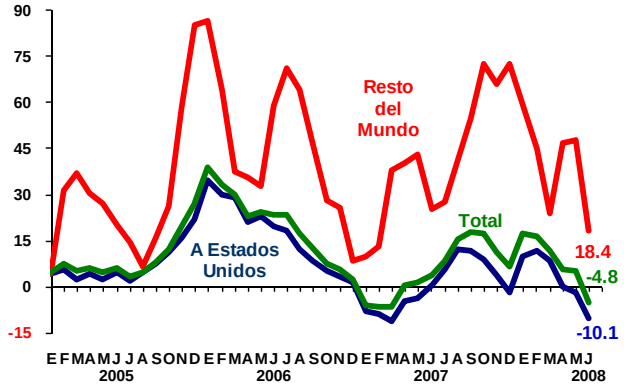
Millones de dólares

| | 2007 | | | | 2008 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Anual | I Trim | II Trim | I Sem | I Trim | II Trim | I Sem |
| **Cuenta Corriente** | **-5,813** | **-2,360** | **-1,511** | **-3,871** | **-1,490** | **-2,018** | **-3,508** |
| Balanza Comercial | **-10,074** | -2,454 | -2,308 | -4,762 | -1,631 | -889 | -2,520 |
| Exportaciones | 271,875 | 60,269 | 67,656 | 127,925 | 70,128 | 79,392 | 149,520 |
| Importaciones | 281,949 | 62,723 | 69,964 | 132,687 | 71,759 | 80,281 | 152,040 |
| Servicios No Factoriales | -5,940 | -525 | -1,909 | -2,434 | -970 | -2,057 | -3,027 |
| Servicios Factoriales | -14,122 | -4,992 | -3,745 | -8,737 | -4,305 | -5,471 | -9,776 |
| Transferencias | 24,323 | 5,611 | 6,451 | 12,062 | 5,416 | 6,399 | 11,815 |
| **Balanza Comercial Petrolera** | **17,341** | **3,588** | **3,734** | **7,322** | **5,202** | **6,061** | **11,263** |
| **Balanza Comercial No Petrolera** | **-27,415** | **-6,042** | **-6,042** | **-12,084** | **-6,833** | **-6,950** | **-13,783** |

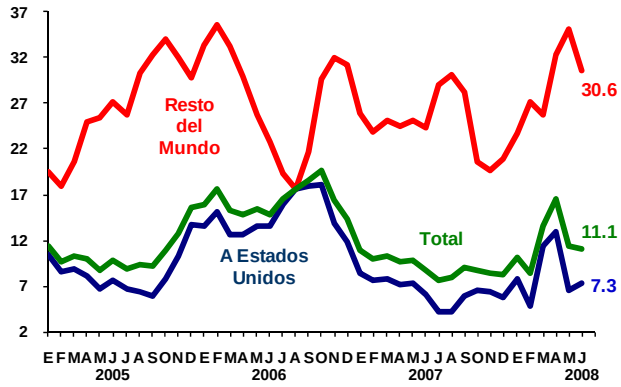
## Exportaciones Manufactureras a Distintos Mercados

Variaciones anuales en por ciento de datos desestacionalizados y promedio móvil de tres meses, excepto en 2008

Automotriz




Manufactureras Sin Automotriz



La balanza comercial registró en el segundo trimestre del año un déficit de 889 millones de dólares, como resultado de exportaciones de mercancías por 79,392 millones e importaciones por 80,281 millones. En dicho periodo el crecimiento anual del valor de las exportaciones de mercancías fue de 17.3 por ciento, por alzas de 49.7 por ciento de las exportaciones petroleras y de 11.6 por ciento de las no petroleras. El fuerte aumento de las primeras reflejó un repunte del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, que pasó de 56.93 dólares por barril en el segundo trimestre de 2007 a 103.37 dólares en igual trimestre de 2008, mientras que en la misma comparación el volumen de crudo exportado se redujo de 1.725 millones de barriles diarios (mbd) a 1.410 mbd. En el caso de las exportaciones no petroleras, las de productos manufacturados crecieron 11.6 por ciento a tasa anual, en respuesta a incrementos de 3.9 por ciento de las exportaciones de la industria automotriz y de 14.3 por ciento del resto de los productos no petroleros. Cabe señalar también que en el trimestre de referencia las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado de Estados Unidos presentaron un crecimiento significativo (6.6 por ciento), pero éste fue superado por el dinamismo de las canalizadas al mercado no estadounidense (36.9 por ciento).[5] En cuanto a las importaciones de mercancías, su crecimiento anual en el segundo trimestre del año de 14.7 por ciento (11.9 por ciento si se excluyen las adquisiciones de productos petroleros), se originó por aumentos de 13.5 por ciento de las de bienes de consumo (3.8 por ciento los no petroleros), de 14.1 por ciento de las de bienes intermedios (11.7 por ciento los no petroleros) y de 20.4 por ciento de las de bienes de capital. En el trimestre de referencia las importaciones de gasolina fueron equivalentes a 29 por ciento del valor de las exportaciones de crudo.

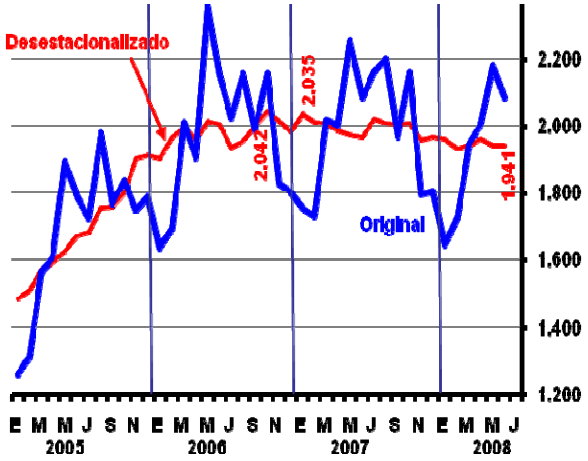
Durante el segundo trimestre del año en curso la balanza de servicios no factoriales presentó un saldo deficitario de 2,057 millones de dólares, como resultado neto de ingresos por 4,408 millones y egresos por 6,465 millones. La principal cuenta de esta balanza es la de viajeros internacionales (suma de turistas y excursionistas) que mostró un superávit de 1,182 millones de dólares, que se originó por ingresos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron México de 3,314 millones de dólares (aumento anual de 6.8 por ciento) y gastos de los residentes nacionales en sus viajes al exterior de 2,132 millones (alza de 0.3 por ciento). En su conjunto, el resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales, arrojó un déficit de 3,239 millones de dólares, ocasionado en lo principal por gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior.

La balanza de servicios factoriales mostró en el segundo trimestre del presente año un saldo deficitario de 5,471 millones de dólares, que se derivó de ingresos por 1,892 millones y egresos por 7,363 millones. En dicho trimestre el pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) resultó de 2,429 millones de dólares, monto 13 por ciento mayor que el observado en igual trimestre de 2007. Los demás renglones que integran esta balanza registraron en su conjunto un saldo deficitario de 3,042 millones de dólares, originado en lo principal por los egresos por concepto de utilidades (remitidas y reinvertidas) de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que sumaron 3,542 millones de dólares, de los cuales 2,610 millones se reinvirtieron en el país. Cabe recordar que las utilidades reinvertidas se contabilizan en la cuenta corriente como una erogación por servicios factoriales y en la cuenta de capital como un ingreso por concepto de inversión extranjera directa.

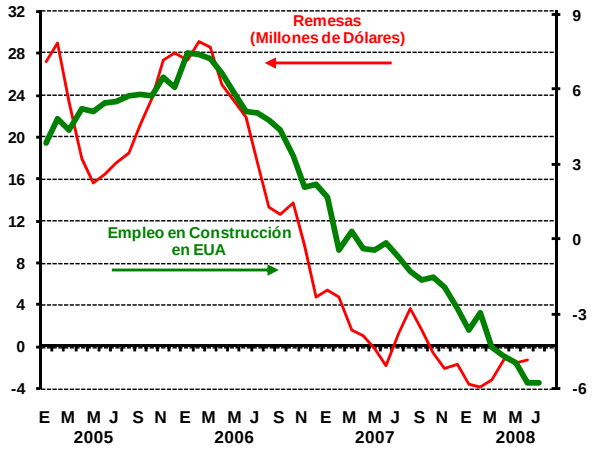
[5] En el primer trimestre de 2008 las exportaciones no petroleras dirigidas a Estados Unidos crecieron a una tasa anual de 7.7 por ciento, en tanto que las destinadas al resto del mundo aumentaron 25.9 por ciento.

## Remesas Familiares

Millones de dólares




Variación porcentual anual
de datos desestacionalizados*



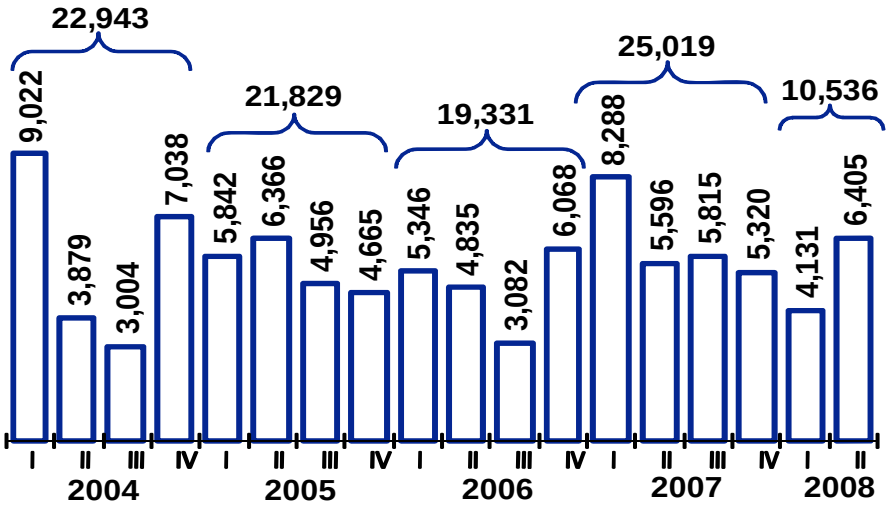

* La variación anual de las Remesas se deriva de considerar un promedio móvil de dos meses, excepto en 2008.

En el segundo trimestre del presente año el saldo superavitario de la cuenta de transferencias sumó 6,399 millones de dólares. El rubro principal de esta cuenta es el de remesas familiares provenientes del exterior, que resultaron de 6,281 millones de dólares, cifra que implicó una disminución anual de 1.1 por ciento. En el primer semestre el ingreso por remesas se situó en 11,601 millones de dólares, para una reducción anual de 2.2 por ciento. Dicha entrada de recursos se originó de 33.3 millones de transferencias, con un valor promedio por remesa de 348 dólares.

La cuenta de capital de la balanza de pagos registró en el segundo trimestre de 2008 un superávit de 4,428 millones de dólares. Dicho saldo respondió, por un lado, a ingresos por inversión extranjera tanto directa como de cartera; por financiamiento externo destinado a proyectos Pidiregas; y por endeudamiento con el exterior por parte de la banca comercial; y, por otro, a egresos por desendeudamiento externo de los sectores público y privado no bancario, así como por un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México.

## Flujos de Inversión Extranjera Directa

Millones de dólares

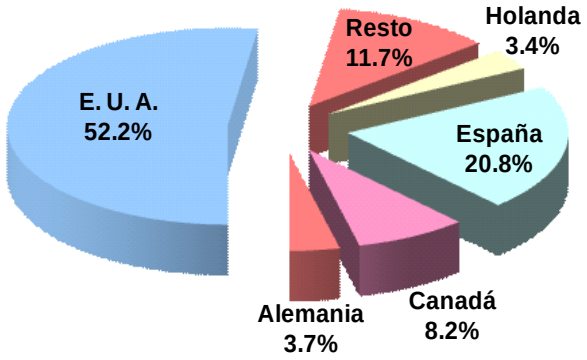


La economía mexicana captó en el segundo trimestre del presente año un monto de Inversión Extranjera Directa (IED) de 6,405 millones de dólares. Dicho flujo se integró como sigue: 1,115 millones de dólares por nuevas inversiones; 2,610 millones por reinversión de utilidades; y 2,680 millones por un aumento neto de los pasivos de las empresas con sus matrices en el exterior (Cuentas entre Compañías). Con lo anterior, el flujo de IED en el primer semestre de 2008 ascendió a 10,536 millones de dólares. Los principales sectores de destino de esos recursos fueron: 41.7 por ciento en el manufacturero, 14.6 por ciento en comercio, 18.4 por ciento en los servicios financieros y 12.6 por ciento en el sector extractivo. Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (52.2 por ciento), España (20.8 por ciento), Canadá (8.2 por ciento), Alemania (3.7 por ciento) y Holanda (3.4 por ciento).

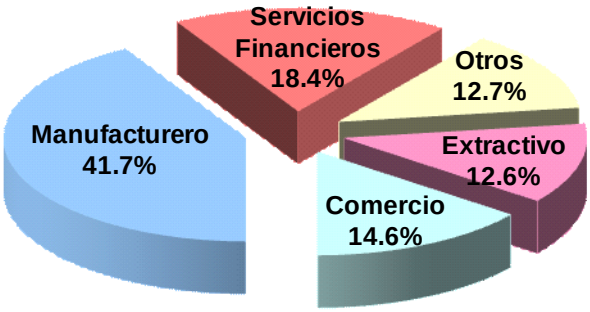
### Inversión Extranjera Directa en el Primer Semestre de 2008

Porcentajes

Por países




Por sectores




Durante el segundo trimestre de 2008 el ingreso de recursos al país por concepto de inversión extranjera de cartera resultó de 4,323 millones de dólares, lo que reflejó entradas por 1,566 millones en el mercado de dinero y por 2,757 millones en el mercado accionario. Con lo anterior, el flujo total de inversión extranjera (directa y de cartera) que captó la economía mexicana en el trimestre que se reporta se ubicó en 10,728 millones de dólares.

### Cuenta de Capital de Balanza de Pagos

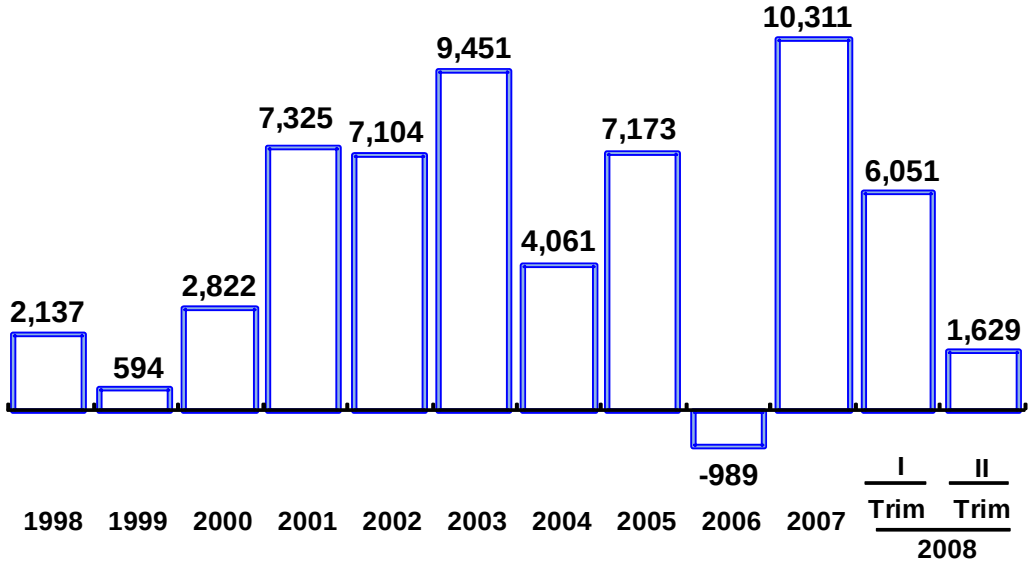
Millones de dólares

| | 2007 | | 2008 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Anual | I Sem | I Trim | II Trim | I Sem |
| **Cuenta de Capital** | **18,640** | **7,580** | **5,755** | **4,428** | **10,183** |
| **Pasivos** | **48,672** | **24,500** | **9,940** | **14,178** | **24,118** |
| Endeudamiento | 15,081 | 10,514 | 1,863 | 3,450 | 5,313 |
| Banca de Desarrollo | -1,040 | -478 | -729 | -284 | -1,013 |
| Banca Comercial | 3,026 | 2,388 | -225 | 1,711 | 1,486 |
| Banco de México | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sector Público No Bancario | -5,908 | -2,226 | -759 | -1,351 | -2,110 |
| Sector Privado No Bancario | 5,778 | 2,641 | 386 | -885 | -499 |
| Pidiregas | 13,225 | 8,189 | 3,190 | 4,259 | 7,449 |
| Inversión extranjera | 33,591 | 13,986 | 8,077 | 10,728 | 18,805 |
| Directa | 25,019 | 13,884 | 4,131 | 6,405 | 10,536 |
| De Cartera | 8,572 | 102 | 3,946 | 4,323 | 8,269 |
| Mercado Accionario | -482 | -2,634 | -999 | 2,757 | 1,758 |
| Mercado de Dinero | 9,054 | 2,736 | 4,945 | 1,566 | 6,511 |
| **Activos** | **-30,032** | **-16,920** | **-4,185** | **-9,750** | **-13,935** |

El sector público registró en el segundo trimestre de 2008 un desendeudamiento con el exterior por 1,635 millones de dólares, como resultado neto de disposiciones por 3,277 millones y amortizaciones por 4,912 millones.[6] Tal desendeudamiento se originó de disposiciones netas del Gobierno Federal por 84 millones; y de amortizaciones netas de las empresas públicas no financieras por 1,435 millones y de la banca de desarrollo por 284 millones. Por otro lado, en el trimestre de referencia ingresaron al país 4,259 millones de dólares por concepto de financiamiento externo canalizado a proyectos Pidiregas.

El sector privado se endeudó con el exterior en el segundo trimestre del presente año por 826 millones de dólares. Tal cifra se originó de disposiciones netas por 1,711 millones de la banca comercial y de amortizaciones netas por 885 millones por parte del sector privado no bancario. Por su parte, el saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes de México aumentó 9,750 millones de dólares, lo que reflejó las transacciones normales de un país muy integrado a la economía mundial, como es el caso de México, tanto en el mercado de bienes y servicios como en el financiero. En el trimestre de referencia tales transacciones incluyeron un flujo significativo de inversión directa de firmas mexicanas en otros países; depósitos de instituciones bancarias; y activos en el exterior de sociedades de inversión y de entidades del sector público.

**Variación de las Reservas Internacionales Netas**
Millones de dólares




En suma, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2008, fueron los siguientes: un déficit en la cuenta corriente de 2,018 millones de dólares; un superávit en la cuenta de capital de 4,428 millones de dólares; un flujo negativo de 781 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones; y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 1,629 millones de dólares. Con esto último, el saldo de dicha reserva se ubicó al cierre de junio en 85,671 millones de dólares.

[6] Los datos de endeudamiento externo del sector público que se reportan en la balanza de pagos muestran algunas diferencias con respecto a los divulgados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Ello se debe a que en la balanza de pagos se excluyen algunas operaciones de deuda externa del sector público que no dan lugar a un flujo efectivo de recursos.