BANCO DE MEXICO

Comunicado de Prensa

23 de mayo de 2008

La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2008[1]

- **Durante el primer trimestre de 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1,485 millones de dólares, monto equivalente a 0.6 por ciento del PIB. Dicho saldo se originó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (1,630 millones de dólares), de servicios no factoriales (1,107 millones) y de servicios factoriales (4,196 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (5,448 millones).**

- **El valor de las exportaciones de mercancías resultó en el primer trimestre de 2008 de 70,128 millones de dólares, monto que superó en 16.4 por ciento al observado en igual lapso de 2007. Dicha tasa se derivó de crecimientos de 10.7 por ciento de las exportaciones no petroleras y de 50.3 por ciento de las petroleras. El aumento de estas últimas respondió al elevado nivel que presentó el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, toda vez que el volumen exportado mostró una disminución anual. Cabe señalar que el incremento anual absoluto del valor de las exportaciones petroleras fue mayor que el que registraron las importaciones de esos productos, de manera que el saldo superavitario de la balanza de productos petroleros (5,202 millones de dólares en el primer trimestre del año) superó al alcanzado en igual trimestre de 2007 (3,588 millones de dólares). En cuanto al crecimiento de las exportaciones no petroleras en el primer trimestre del presente año, éste resultó más elevado que el observado en todo 2007 (8.4 por ciento). Tal evolución es atribuible tanto a una mejoría en dicho periodo del ritmo de crecimiento de las exportaciones dirigidas al mercado de Estados Unidos, que a su vez reflejó una recuperación de las efectuadas por el sector automotriz (12.8 por ciento), como a un persistente dinamismo de las exportaciones canalizadas al mercado no estadounidense.**

- **El valor de las importaciones de mercancías en el primer trimestre de 2008 se situó en 71,758 millones de dólares, monto que significó un aumento anual de 14.4 por ciento. Dicha tasa se derivó de incrementos de 13.7 por ciento de las importaciones de bienes intermedios, de 9.5 por ciento de las de bienes de capital y de 22.1 por ciento de las de bienes de consumo. Tales crecimientos reflejan en gran parte la evolución reciente de los diversos componentes de la demanda agregada. No obstante, el valor de las importaciones también se vio influido al alza por un elevado aumento de las correspondientes a productos petroleros (de 54.1 por ciento), así como por alzas importantes que registraron los precios medios de un conjunto de productos primarios que adquiere el país en el exterior, particularmente, bienes de origen agropecuario y alimentos seleccionados.**

---

[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, de utilidades remitidas y reinvertidas y de importación de bienes de capital.

- **La entrada de recursos al país por concepto de remesas familiares sumó en el primer trimestre del año 5,350 millones de dólares, cifra que implicó una disminución anual de 2.9 por ciento. Cabe recordar que en 2007 esta fuente de recursos ya se había desacelerado al incrementarse en sólo 1 por ciento. La reciente evolución del ingreso por remesas es atribuible a varios factores, entre los que destacan: i) la desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos y especialmente de la industria de la construcción, misma que en el primer trimestre dio ocupación en dicho país a 22 por ciento de los trabajadores inmigrantes de origen mexicano; ii) los mayores problemas que han enfrentado los trabajadores mexicanos para emigrar a Estados Unidos, ante una mayor vigilancia fronteriza en ese país; iii) las crecientes dificultades para que los migrantes indocumentados encuentren empleo ante controles oficiales más estrictos en los lugares de trabajo; y, iv) la desaparición gradual en la estadística de remesas del efecto al alza derivado de la mejoría en la cobertura y medición de esas transacciones. Ahora bien, cabe reconocer que la entrada de recursos por remesas sigue constituyendo una fuente importante de ingreso para un número muy elevado de familias mexicanas.**

- **La cuenta de capital de la balanza de pagos presentó en el primer trimestre del año un superávit de 8,911 millones de dólares. Dicho saldo se originó de los siguientes conceptos: una importante entrada de recursos al país por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; endeudamiento con el exterior por parte del sector privado no bancario; y por financiamiento externo dirigido a proyectos Pidiregas; y egresos derivados tanto de desendeudamiento con el exterior del sector público como de un aumento de los activos en el exterior. Esto último refleja las transacciones normales de un país como México muy integrado a la economía mundial, 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; activos en el exterior de sociedades de inversión; depósitos de instituciones bancarias; y activos en el exterior de entidades del sector público.**

- **En suma, durante el primer trimestre de 2008 los principales aspectos que caracterizaron a la evolución de la balanza de pagos de México fueron los siguientes: saldo deficitario de la cuenta corriente por 1,485 millones de dólares; superávit de la cuenta de capital por 8,911 millones; un flujo negativo de 1,385 millones en el renglón de errores y omisiones y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 6,051 millones de dólares.[2] Con esto último, al cierre de marzo de este año el saldo de dicha reserva se ubicó en 84,042 millones de dólares.**

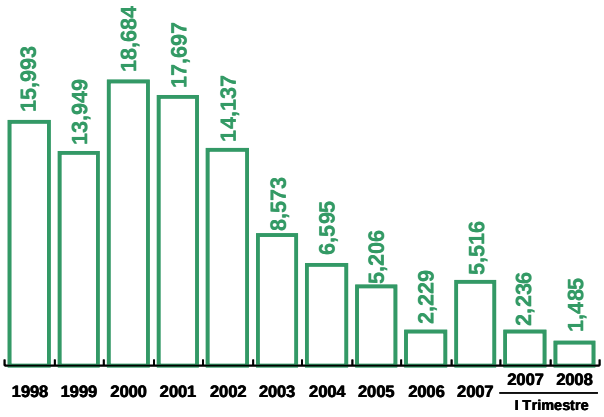
* * * * *

En el primer trimestre de 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1,485 millones de dólares, que se derivó de la combinación de déficit en las balanzas comercial (1,630 millones de dólares), de servicios no factoriales (1,107 millones) y de servicios factoriales (4,196 millones) y de un superávit en la cuenta de transferencias (5,448 millones).

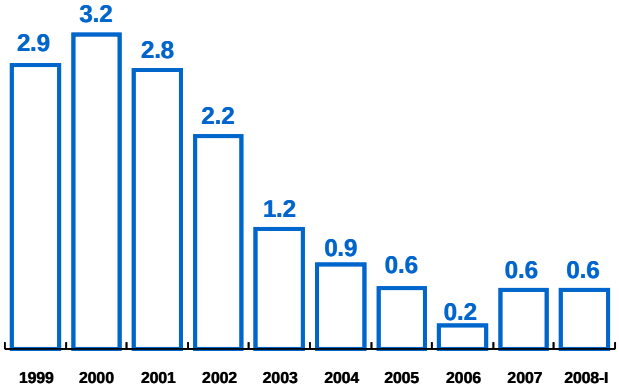
[2] Según la definición de reserva internacional contenida en la Ley del Banco de México. Cabe señalar que para que la suma de los saldos de la cuenta corriente, de la cuenta de capital y del renglón de errores y omisiones resulte en la variación de la reserva internacional neta del Banco de México, es preciso efectuar un ajuste de 10 millones de dólares por la valuación de la reserva internacional neta.

Déficit de la Cuenta Corriente

Millones de dólares



Como Proporción del PIB



Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

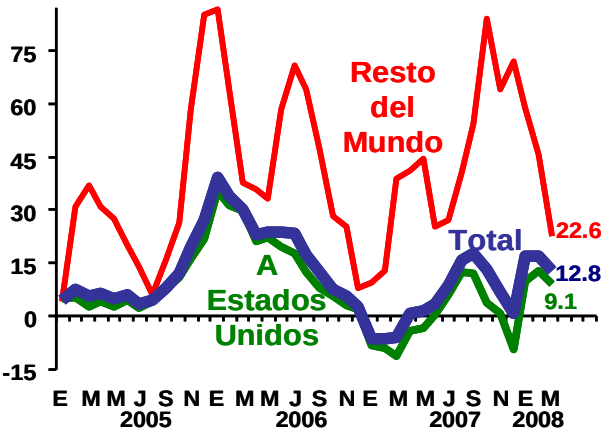
Millones de dólares

	2007					2008
	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim
Cuenta Corriente	**-5,516**	**-2,236**	**-1,511**	**-874**	**-895**	**-1,485**
Balanza Comercial	-10,074	-2,454	-2,308	-2,394	-2,918	-1,630
Exportaciones	271,875	60,269	67,656	70,269	73,681	70,128
Importaciones	281,949	62,723	69,964	72,664	76,599	71,758
Servicios No Factoriales	-5,940	-525	-1,909	-2,264	-1,242	-1,107
Servicios Factoriales	-13,834	-4,869	-3,744	-2,627	-2,594	-4,196
Transferencias	24,332	5,611	6,451	6,412	5,858	5,448
Balanza Comercial Petrolera	**17,341**	**3,588**	**3,734**	**4,776**	**5,243**	**5,202**
Balanza Comercial No Petrolera	**-27,415**	**-6,042**	**-6,041**	**-7,170**	**-8,161**	**-6,832**

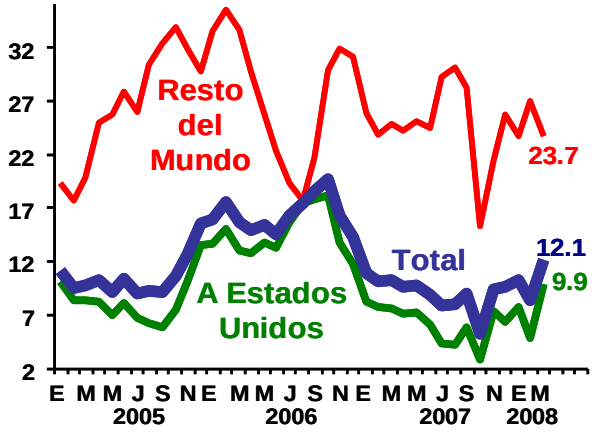
Exportaciones Manufactureras a Distintos Mercados

Variaciones anuales en por ciento de datos desestacionalizados y promedio móvil de tres meses, excepto a partir del cuarto trimestre de 2007

Automotriz



Manufactureras sin Automotriz

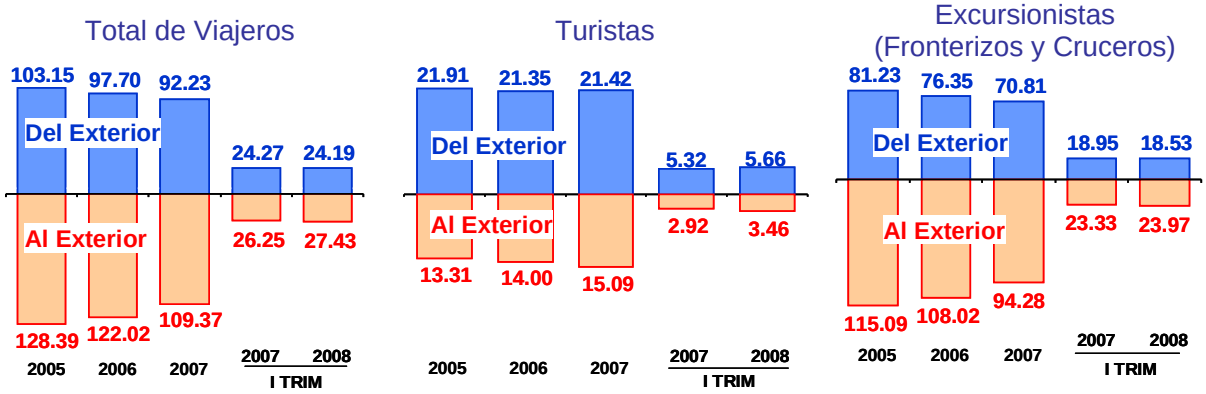


La balanza comercial mostró en el primer trimestre del presente año un déficit de 1,630 millones de dólares, que se derivó de exportaciones de mercancías por 70,128 millones e importaciones por 71,758 millones. En dicho periodo el crecimiento anual del valor de las exportaciones de mercancías resultó de 16.4 por ciento, en respuesta a alzas de 50.3 por ciento de las exportaciones petroleras y de 10.7 por ciento de las no petroleras. El aumento de las

primeras reflejó un importante incremento del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, que pasó de 47.86 dólares por barril en el primer trimestre de 2007 a 82.98 dólares en igual trimestre de 2008, mientras que en dicho lapso el volumen de crudo exportado se redujo de 1.710 millones de barriles diarios (mbd) a 1.499 mbd. Por otra parte, en las exportaciones no petroleras, las de productos manufacturados crecieron 10.5 por ciento a tasa anual, con aumentos de 12.8 por ciento de las efectuadas por la industria automotriz y de 9.7 por ciento de las realizadas por el resto del sector manufacturero. Cabe señalar también que en el periodo de referencia las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado de Estados Unidos observaron un crecimiento significativo (7.7 por ciento), pero éste fue superado por el dinamismo que presentaron las canalizadas al mercado no estadounidense (25.9 por ciento). En cuanto a las importaciones de mercancías, su crecimiento anual en el primer trimestre del año fue de 14.4 por ciento, con aumentos respectivos de 22.1, 13.7 y 9.5 por ciento de las de bienes de consumo, intermedios y de capital. En el trimestre el valor de las importaciones de gasolina fue elevado, considerando que fue equivalente a 27 por ciento del valor de las exportaciones de crudo.

La balanza de servicios no factoriales arrojó en el primer trimestre de 2008 un saldo deficitario de 1,107 millones de dólares, como resultado neto de ingresos por 5,031 millones y egresos por 6,138 millones. La principal cuenta de esta balanza es la de viajeros internacionales (suma de turistas y excursionistas) que mostró un superávit de 2,075 millones de dólares, mismo que se originó por ingresos provenientes de los viajeros internacionales que visitaron México de 4,025 millones de dólares (aumento de 7.1 por ciento) y gastos de los residentes nacionales en sus viajes al exterior de 1,950 millones (alza de 7.6 por ciento). En general, la cuenta de viajeros internacionales en dicho trimestre estuvo sujeta a tendencias mixtas. Así, por un lado, el renglón de turistas, tanto los ingresos como los egresos, presentaron tasas anuales positivas. En contraste, en el de excursionistas (viajeros fronterizos y cruceros) se mantuvo la debilidad que venían observando tanto los ingresos como los egresos. Ello, como reflejo principalmente de la percepción de problemas de inseguridad en ciertas ciudades fronterizas del norte del país y por las mayores dificultades y tiempos de espera para ingresar a los Estados Unidos. Esto último ha impactado al número de cruces fronterizos en ambas direcciones. Por otro lado, el número de viajeros al exterior particularmente los no fronterizos, se vio influido al alza en marzo y, consecuentemente, también en el trimestre por el asueto de la Semana Santa. En cuanto al resto de los renglones que integran la balanza de servicios no factoriales, éstos registraron un déficit conjunto de 3,182 millones de dólares, derivado en lo principal por gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior.

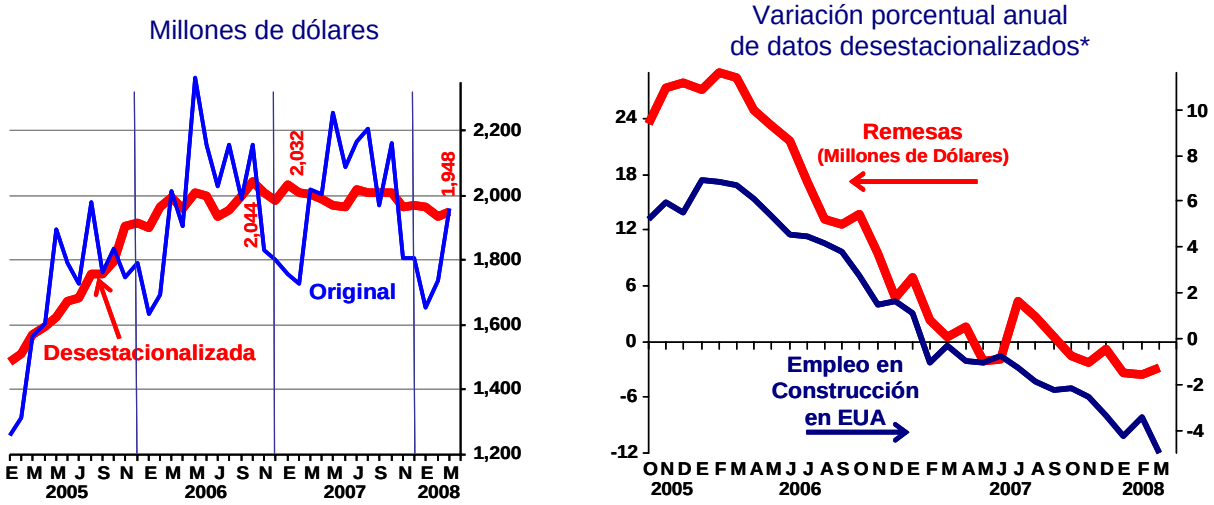
Viajeros Internacionales
Millones de personas



La balanza de servicios factoriales presentó en el primer trimestre de 2008 un saldo deficitario de 4,196 millones de dólares, que se derivó de ingresos por 1,946 millones y egresos por 6,142 millones. En dicho periodo el pago neto por intereses al exterior (egresos menos ingresos) se ubicó en 2,144 millones de dólares, cifra 6.6 por ciento menor que la observada en

igual trimestre de 2007. Los demás renglones que integran esta balanza mostraron en su conjunto un saldo deficitario de 2,052 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 2,422 millones de dólares, de los cuales 2,019 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.

Remesas Familiares



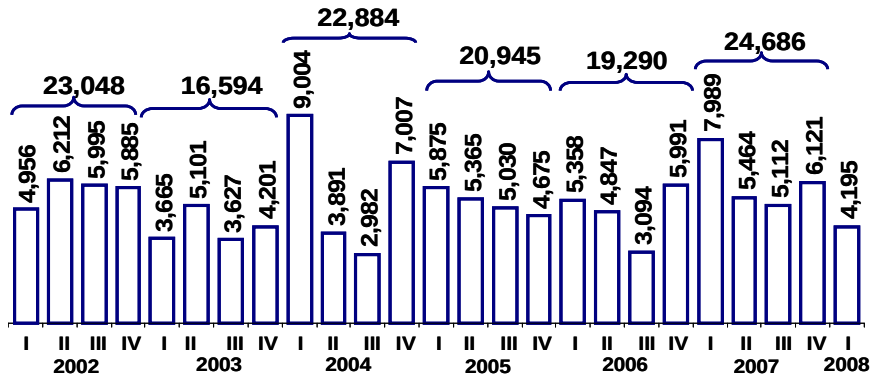
* Promedio móvil de dos meses, excepto en 2007 y 2008.

Durante el primer trimestre de 2008 el saldo de la cuenta de transferencias fue superavitario en 5,448 millones de dólares. El rubro principal de esta cuenta es el de remesas familiares provenientes del exterior, que resultaron de 5,350 millones de dólares, cifra que implicó una disminución anual de 2.9 por ciento (aumento de 1 por ciento en todo 2007). Ese monto de remesas se originó de 15.5 millones de transferencias, con un valor promedio por envío de 346 dólares. Cabe mencionar que el ingreso por remesas superó en el trimestre, tanto, al saldo superavitario de la balanza comercial de productos petroleros como al flujo de IED que captó el país.

La cuenta de capital de la balanza de pagos mostró en el primer trimestre de 2008 un superávit de 8,911 millones de dólares, como resultado neto de lo siguiente: por un lado, de ingresos por inversión extranjera, tanto directa como de cartera; por financiamiento destinado a proyectos Pidiregas; y por endeudamiento con el exterior por parte del sector privado no bancario; y, por otro, de egresos por desendeudamiento externo del sector público y por un aumento de los activos en el exterior propiedad de residentes en México.

Flujos de Inversión Extranjera Directa

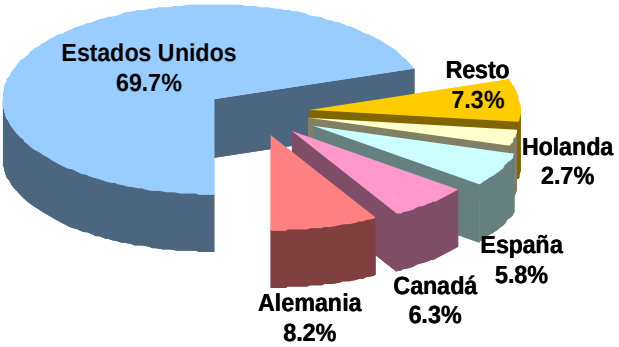
Millones de dólares



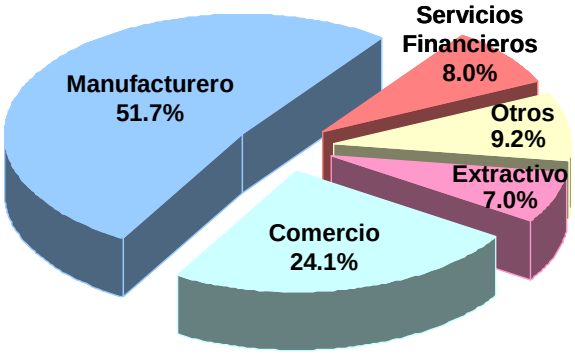
La economía mexicana captó en el primer trimestre del presente año un monto de Inversión Extranjera Directa (IED) de 4,195 millones de dólares. Tal cifra se integró como sigue: 1,107 millones de dólares por nuevas inversiones; 2,019 millones por reinversión de utilidades; y 1,069 millones por un aumento neto de los pasivos de las empresas con sus matrices en el exterior (Cuentas entre Compañías). Los principales sectores de destino de esos recursos fueron: 51.7 por ciento en el manufacturero, 24.1 por ciento en comercio, 8 por ciento en servicios financieros y 7 por ciento en el sector extractivo. Por país de origen, el flujo de IED provino principalmente de Estados Unidos (69.7 por ciento), Alemania (8.2 por ciento), Canadá (6.3 por ciento), España (5.8 por ciento) y Holanda (2.7 por ciento).

Inversión Extranjera Directa en el Primer Trimestre de 2008
Porcentajes

Por países



Por sectores



Durante el primer trimestre de 2008 se presentó una entrada de recursos al país por concepto de inversión extranjera de cartera por 3,946 millones de dólares. Dicho monto se derivó de la combinación de ingresos por 4,945 millones en el mercado de dinero y egresos por 999 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 de referencia alcanzó 8,141 millones de dólares.

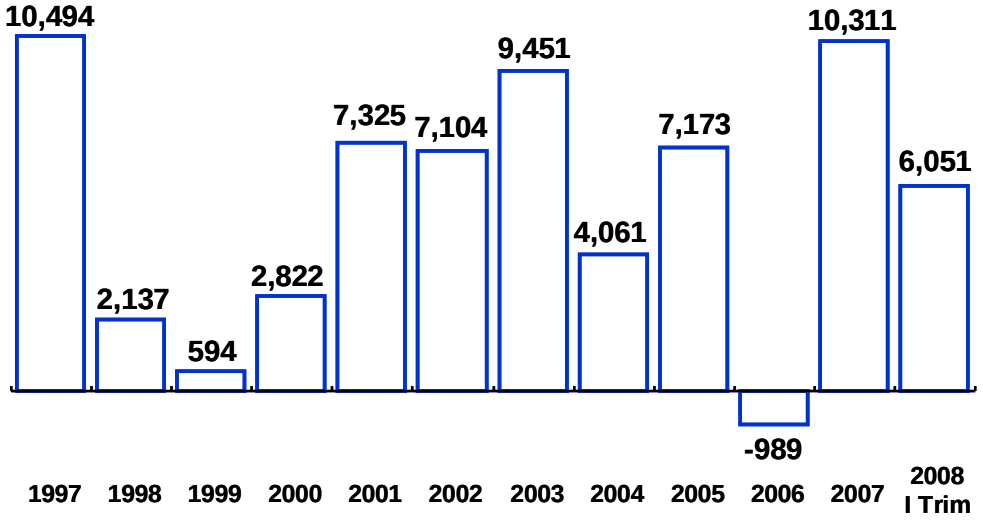
Cuenta de Capital de Balanza de Pagos
Millones de dólares

	Anual		I Trim	
	2006	2007	2007	2008
Cuenta de Capital	**-1,980**	**18,307**	**4,794**	**8,911**
Pasivos	**15,934**	**48,339**	**10,683**	**13,096**
Endeudamiento	-9,834	15,081	4,291	4,955
Banca de Desarrollo	-7,959	-1,040	20	-729
Banca Comercial	446	3,026	-142	-226
Banco de México	0	0	0	0
Sector Público No Bancario	-14,068	-5,908	-1,833	-759
Sector Privado No Bancario	4,722	5,778	1,085	3,479
Pidiregas	7,026	13,225	5,160	3,190
Inversión extranjera	25,768	33,258	6,392	8,141
Directa	19,290	24,686	7,989	4,195
De Cartera	6,478	8,572	-1,597	3,946
Mercado Accionario	2,805	-482	-2,673	-999
Mercado de Dinero	3,672	9,054	1,076	4,945
Activos	**-17,915**	**-30,032**	**-5,889**	**-4,185**

El sector público en el primer trimestre de 2008 se desendeudó con el exterior en 1,488 millones de dólares, como resultado neto de disposiciones por 4,561 millones y amortizaciones por 6,049 millones.[3] El desendeudamiento mencionado se originó de amortizaciones netas del Gobierno Federal por 1,147 millones y de la banca de desarrollo por 729 millones; y de disposiciones netas por parte de las empresas públicas no financieras por 388 millones. Cabe destacar que en marzo pasado el Gobierno Federal efectuó amortizaciones anticipadas de bonos por 714 millones de dólares. Tales operaciones son parte de la estrategia del Gobierno Federal encaminada a generar ahorros mediante el mejoramiento de los términos y condiciones de la deuda externa. Por otro lado, en el trimestre ingresaron al país 3,190 millones de dólares por concepto de financiamiento externo canalizado a proyectos Pidiregas.

En el primer trimestre del presente año el sector privado registró un endeudamiento neto con el exterior por 3,253 millones de dólares. Esta cifra se originó de disposiciones netas por 3,479 millones por parte del sector privado no bancario y amortizaciones netas por 226 millones de la banca comercial. Por su parte, el saldo de los activos en el exterior propiedad de residentes del país aumentó 4,185 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; activos en el exterior de sociedades de inversión; depósitos de instituciones bancarias; y activos en el exterior 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 primer trimestre de 2008, fueron los siguientes: un déficit en la cuenta corriente de 1,485 millones de dólares; un superávit en la cuenta de capital de 8,911 millones de dólares; un flujo negativo de 1,385 millones de dólares en el renglón de errores y omisiones; y un aumento de la reserva internacional neta del Banco de México por 6,051 millones de dólares. Con esto último, el saldo de dicha reserva se ubicó al cierre de marzo en 84,042 millones de dólares.

[3] 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.