

NOTA INFORMATIVA

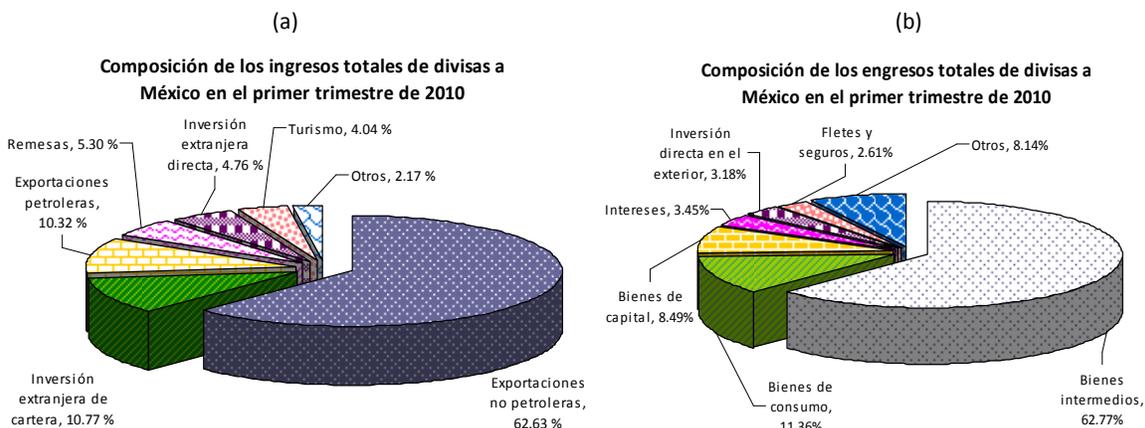
notacefp/022/2010
9 de junio de 2010

Balanza de Pagos de México, primer trimestre de 2010¹

El 25 de mayo de 2010 el Banco de México dio a conocer los resultados de la Balanza de Pagos al primer trimestre de 2010. La cuenta corriente, que es la que registra la entrada y salida de divisas por concepto de compra y venta de mercancías, servicios, intereses y transferencias unilaterales, registró un saldo deficitario en 765.2 millones de dólares (mdd), derivado de la combinación de ingresos por 76 mil 846.7 mdd y egresos por 77 mil 611.9 mdd (véase Cuadro 1). Por su parte, la cuenta de capital, que registra el flujo de divisas que entra y sale del país para inversión, subsidios y préstamos internacionales públicos y privados, tuvo un superávit de 7 mil 611.4 mdd, representando casi 10 veces el saldo de la cuenta corriente, por lo que no se tuvo problemas para financiar el déficit de esta última.

En lo que se refiere a las divisas totales que ingresaron a México éstas provinieron, en primer lugar de las exportaciones no petroleras (62.63 por ciento), en segundo de la inversión extranjera de cartera (10.77 por ciento, que presentó el mayor registro de la historia), en tercero de las exportaciones petroleras (10.32 por ciento) y en cuarto lugar de las remesas (5.30 por ciento) (véase Gráfica 1, panel a).

Gráfica 1



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México.

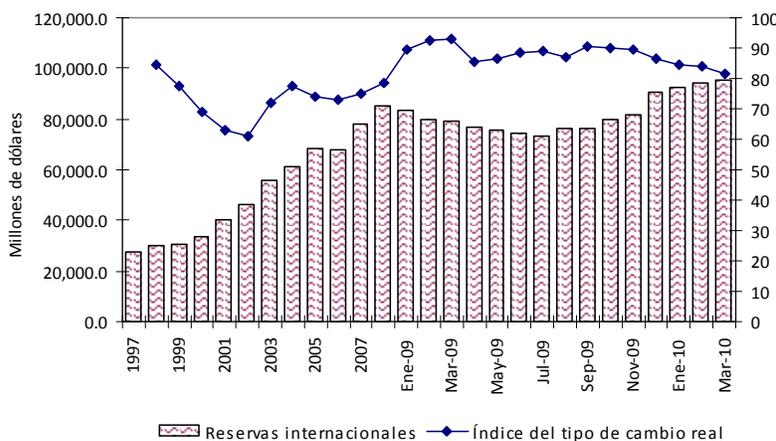
¹ Palabras clave: Balanza de Pagos, Cuenta Corriente, Balanza Comercial, Remesas, Cuenta de Capital, Inversión Extranjera.

Por el lado de los egresos totales de divisas, se tiene que éstas se destinaron especialmente a las importaciones de bienes intermedios, de consumo y de capital (62.77, 11.36 y 8.49 por ciento, respectivamente), seguidas por el pago de intereses (3.45 por ciento) y las inversiones productivas de mexicanos en el extranjero (3.18 por ciento)(véase Gráfica 1, panel b).

En términos generales, los movimientos que experimentaron las cuentas corriente y de capital, aunado al renglón de errores y omisiones por 2 mil 006.3 mdd, provocaron un aumento en la reserva internacional neta del Banco de México de 4 mil 844.5 mdd, por lo cual al cierre de marzo las reservas internacionales alcanzaron un monto sin precedente de 95 mil 682.3 mdd (véase Gráfica 2).² Asimismo, las operaciones de la balanza de pagos ocasionaron una apreciación del tipo de cambio de 5.9 por ciento entre el cierre de 2009 y marzo de 2010, dicha apreciación resulta de 19.8 por ciento si se compara el tipo de cambio al cierre de marzo (12.33 pesos por dólar) con el dato máximo registrado en los últimos 5 años (que se presentó el 2 de marzo de 2009 en 15.37 pesos por dólar).

Gráfica 2

**Evolución de las reservas internacionales y el índice del tipo de cambio real,¹
1997 - marzo de 2010**



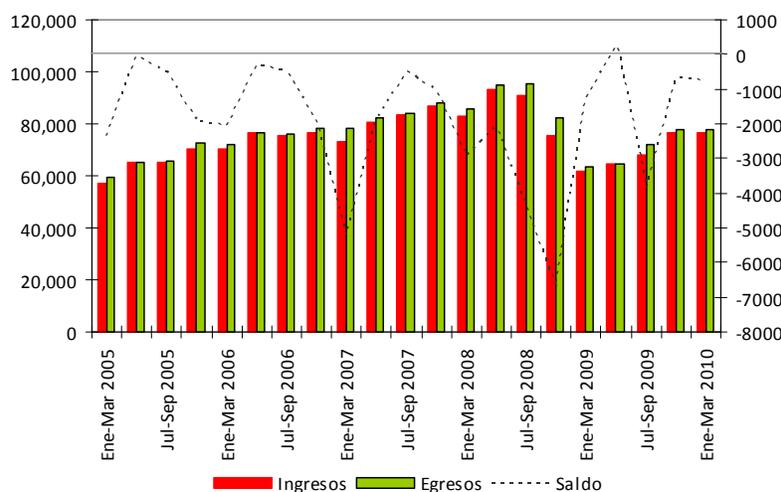
1/ Un aumento del índice de tipo de cambio real representa una depreciación.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México.

Al interior de las cuentas de la balanza de pagos se registraron situaciones peculiares. Por el lado de la cuenta corriente, si bien su saldo mostró signos de mejoría, sus niveles de ingresos (los cuales aumentaron en 24.3 por ciento) y egresos (que crecieron 22.9 por ciento) aún no logran sus valores máximos históricos (véase Gráfica 3). De hecho, los ingresos están 17.4 por ciento por debajo del máximo que tuvo lugar en el primer trimestre de 2008 y los egresos se ubican 18.7 por ciento atrás de su mejor registro en el segundo trimestre de 2008.

² Cabe mencionar que ante el mayor ingreso de divisas a la economía mexicana Banxico implementó, a partir de febrero de 2010, una política de acumulación de reservas para mejorar el perfil crediticio de México y tener un nivel de reservas internacionales que permitiera al país pertrecharse ante súbitos cambios en los flujos de inversión de corto plazo.

La mejora en los ingresos se debió en gran medida al crecimiento de 32.8 por ciento que experimentaron las exportaciones, particularmente, al aumento de 28.9 por ciento de las exportaciones manufactureras (que conforman el 94.8 de las exportaciones no petroleras). Esto último se explica por la mayor demanda de parte de Estados Unidos, ante la recomposición que está experimentando su industria automotriz.

Gráfica 3
Evolución de la cuenta corriente, 2005 - 2010/I
(Millones de dólares)



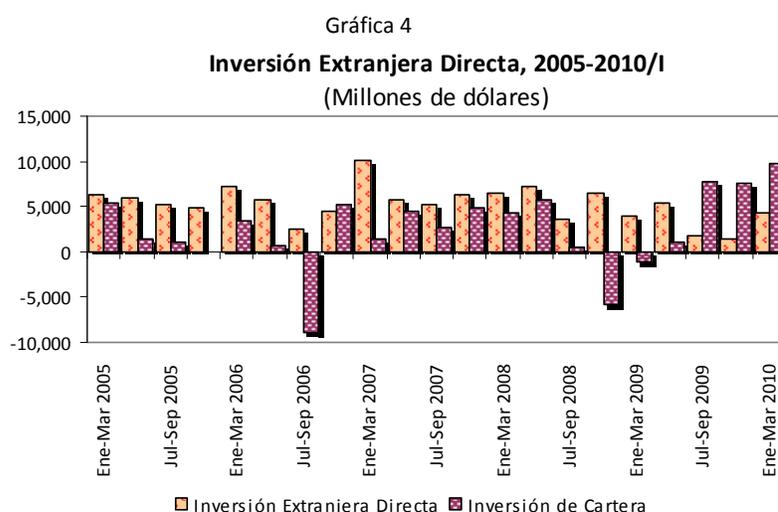
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados con datos del Banco de México.

Otro componente de la cuenta corriente que sobresale son las remesas familiares, las cuales se contrajeron 12.5 por ciento respecto de igual trimestre de 2009 y se encuentran 2 mil 198.4 mdd por debajo del monto máximo alcanzado en el tercer trimestre de 2007. Los principales factores que explican la disminución del envío de remesas a México son:

- a) La crisis económica que aquejó recientemente a Estados Unidos, la cual impactó adversamente a las oportunidades de empleo en ese país y, consecuentemente, las de los migrantes mexicanos, ya que sectores como el de la construcción y el manufacturero, caracterizados por una mayor presencia de trabajadores migrantes mexicanos, se vieron más afectados.
- b) La presencia de controles oficiales más estrictos por parte de las autoridades de Estados Unidos, que han hecho que indocumentados mexicanos encaren mayores problemas para encontrar ocupación.
- c) La mayor vigilancia fronteriza en Estados Unidos y, en general, migratoria a ese país, que dificulta que los trabajadores mexicanos emigren hacia allá.

Debido a lo anterior, es de esperarse que el menor envío de remesas a México continúe, pues los factores mencionados seguirán obstaculizando los ingresos de remesas y particularmente Estados Unidos aún no da señales claras de un repunte en la dinámica de su actividad económica.

Por lo que respecta a la entrada de recursos a la cuenta de capital, estos provinieron en un 69.3 por ciento de inversión extranjera, de la cual el 30.7 por ciento fue directa (mostrando un crecimiento de sólo 8.5 por ciento respecto del primer trimestre de 2009) y el 69.3 por ciento de cartera (mientras que en 2009, entre los meses de enero y marzo, se dio una retirada de capitales por 1 mil 148.9 mdd, en el mismo periodo de 2010 entraron capitales a la economía por 9 mil 798.8 mdd) (véase Gráfica 4).



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con base en datos del Banco de México.

En particular, el 55.1 por ciento de la inversión de cartera se colocó en el mercado de dinero, específicamente en títulos del sector público, el 52.5 por ciento se captó a través de los valores emitidos en el exterior por el sector privado, mientras que el tercer destino de la inversión de cartera, el mercado accionario, registró una salida de capitales por 729.7 mdd, así la composición es mayor al 100 por ciento, debido a que esta salida de capitales se resta del total.

El ingreso de inversión de cartera se ha visto influido por amplios márgenes en las tasas de interés entre México y otras economías, productos de las diversas políticas de estímulos implementadas por los bancos centrales para apoyar a sus economías. Por ejemplo, sobresalen los diferenciales de tasas de interés de referencia entre México y Estados Unidos, ya que este último a fin de hacer frente a la crisis ha mantenido su objetivo para la tasa de los fondos federales en un rango de entre 0.00 y 0.25 por ciento desde diciembre de 2008, mientras que en nuestro país, la Junta de Gobierno de Banxico fijó el objetivo para la tasa de interés interbancaria a 1 día en 4.50

por ciento a partir de julio de 2009.

En consecuencia, si bien se aprecia una mejoría de la balanza de pagos, tanto en su cuenta corriente como en la de capital, existen dos fenómenos que hay que tener presente, por un lado, que la recuperación de la cuenta corriente se debe en gran medida al repunte de la actividad industrial en Estados Unidos, particularmente reflejado en mayores importaciones de su sector automotriz, lo cual aunque pudiera parecer favorable, es importante considerar que aún no es claro que la recuperación de Estados Unidos pueda ser definitiva y sostenida, toda vez que en el entorno internacional persisten factores de riesgo que pueden frenar el proceso de mejoría, tales como incertidumbre que prevalece en Europa ante los problemas de deuda y déficit públicos que enfrentan algunas economías de la región.

Además, existe el riesgo de que en caso de sostenerse el crecimiento de la economía estadounidense, su sector automotriz (que se encuentra actualmente en proceso de recomposición) incremente su producción con componentes nacionales y por consecuencia disminuyan las exportaciones mexicanas hacia ese sector.

Por otro lado, habrá que dar seguimiento a los ingresos de capitales a la economía mexicana, en concreto, los que han entrado vía inversión de cartera, ya que en general ésta ha sido inducida por el atractivo que brindan los diferenciales de tasas de interés entre México y las economías avanzadas, producto de las políticas de impulso que implementaron ante el escenario recesivo, sin embargo esa ventaja puede desvanecerse toda vez que esas economías empiecen a retirar los estímulos, como recientemente ha ocurrido en países como Brasil (subió la tasa Selic en 75 puntos base), la India (elevó en 50 unidades su tasa de referencia), y Canadá (ajustó al alza su tasa de referencia en 25 puntos base).

Cuadro 1

Balanza de Pagos			
Concepto	2009	2009/I	2010/I
Cuenta Corriente	-5,579.9	-1,328.6	-765.2
Ingresos	271,341.6	61,820.3	76,846.7
Exportaciones	229,707.5	49,996.4	66,373.4
Ingresos no factoriales	14,767.2	4,511.5	4,557.2
Ingresos factoriales	5,338.9	1,752.7	1,027.6
Transferencias	21,528.0	5,559.7	4,888.4
Egresos	276,921.5	63,148.9	77,611.9
Importaciones	234,385.0	51,956.9	66,224.8
Egresos no factoriales	22,792.4	5,585.9	5,983.5
Egresos factoriales	19,683.8	5,567.0	5,356.8
Transferencias	60.4	39.2	46.8
Cuenta de capital	15,630.4	-2,668.9	7,611.4
Pasivos	34,192.7	2,877.1	11,322.4
Por préstamos y depósitos	6,417.4	33.8	-2,809.7
Banca de desarrollo	1,194.3	506.5	-343.6
Banca comercial	-192.3	-835.1	1,475.1
Banco de México	7,229.0	0.0	-3,221.0
Sector público no bancario	3,402.4	989.4	426.8
Sector privado no bancario	-5,216.0	-627.0	-1,147.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0
Inversión extranjera	27,775.3	2,843.3	14,132.1
Directa	12,522.3	3,992.2	4,333.3
Cartera	15,253.0	-1,148.9	9,798.8
Mercado accionario	4,168.9	1,296.6	-739.7
Mercado de dinero	3,516.4	-498.4	5,397.6
Sector público	3,516.4	-498.4	5,397.6
Sector privado	0.0	0.0	0.0
Valores emitidos en el exterior	7,567.7	-1,947.1	5,140.9
Sector público	5,835.7	-948.1	779.9
Sector privado	1,732.0	-999.0	4,361.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0
Activos	-18,562.3	-5,546.0	-3,710.9
Errores y omisiones	-4,716.6	-2,599.5	-2,006.3
Variación reserva neta	5,396.8	-6,585.0	4,844.5
Ajustes por valoración	-63.0	-12.0	-4.5

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco