

# ***La Balanza de Pagos de México en el Segundo Trimestre de 2014.***

## *Contexto económico internacional*

+ 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 de la balanza de pagos de México fue suficiente para financiar holgadamente al déficit de la cuenta corriente registrado en el periodo que se reporta, como se verá a continuación.

### *Reservas internacionales*

+ En el segundo trimestre de 2014, la reserva internacional bruta del Banco de México mostró un aumento de 7,072 millones de dólares. 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.

### *Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos*

+ 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.

### *Balanza de bienes y servicios*

+ 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.

### *Balanza de mercancías*

+ 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.

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.



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.

### *Balanza de servicios*

+ 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).

### *Balanza de renta*

+ 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.

