

México

# Observatorio Económico

31 mayo 2010

Pedro Uriz  
pedro.uriz2@bbva.bancomer.com

## Balanza de Pagos

### Reducido déficit de cuenta corriente en el 1T10

- Durante el primer trimestre de 2010 la Cuenta Corriente tuvo un saldo deficitario de 765 MD equivalentes al 0.3% del PIB
- Dicho saldo se compuso de superávits en la Balanza Comercial (149MD) y de Transferencias (4,841 MD) y de déficits en las Balanzas de Servicios no Factoriales (-1,426MD) y Factoriales (-4,239)
- La Cuenta de Capital obtuvo un saldo superavitario de 7,611MD equivalentes al 3.2% del PIB, con lo cual es fácilmente financiable el pequeño déficit de la Cuenta Corriente

Durante el primer trimestre del año la Cuenta Corriente registró un déficit de 765 MD equivalente al 0.3% del PIB, resultado del superávit de la balanza comercial provocado por la reactivación asimétrica de la demanda en México, más intensa entre los sectores exportadores que entre los sectores vinculados a la demanda doméstica.

En el comportamiento de la Balanza Comercial se destaca, además del crecimiento de las ventas de manufacturas a EEUU, el aumento de los ingresos petroleros (70%) gracias a un precio promedio del barril en el trimestre de 71.3 dólares, (vs. 39.3 dólares al registrado en el 2T09) y a la estabilización de la plataforma de exportación.

Por su parte la balanza de servicios no factoriales fue deficitaria en -1,426MD, que se compone de un superávit en el saldo de viajeros internacionales de 2,027MD y un déficit en otros servicios (fletes, seguros, etc.) por 3,453 MD. Es de destacar que aunque ha existido un repunte en los ingresos por viajeros internacionales los cuáles están muy relacionados con el sector turístico, aún falta camino por recorrer para recuperar los niveles observados antes de la crisis. Por su parte la Balanza de servicios factoriales registró un déficit de 4,329MD, que se compone por el pago neto de intereses al exterior por 1,195 MD –cifra 14.8% menor a la del 1T09- y por un déficit otros conceptos por 2,414MD, donde debemos destacar que 1,698 MD corresponden a egresos por utilidades reinvertidas dentro del país y que por regla contable deben registrarse en la cuenta de capital como un ingreso por concepto de inversión extranjera directa.

La cuenta de transferencias tuvo un superávit de 4,841, el cuál es 12.3% menor al registrado en el 1T09, esto se debe a que las remesas del exterior, particularmente en EEUU se contrajeron 12%, debido a los efectos de la crisis económica y en muy buena medida del sector de la construcción en dicho país, la cuál ha complicado la situación laboral de los inmigrantes mexicanos. Con todo, en términos trimestrales se observa ya una detención en la caída de la entrada de remesas.

Gracias a las condiciones menos restrictivas en los mercados financieros internacionales, la Cuenta de Capital presentó un superávit de 7,611MD (3.16%), el cual se debe a aumentos del pasivo por 11,322MD y del activo por (-)3,711 MD. Los flujos del pasivo se componen por una salida neta en los flujos de préstamos y depósitos de -2810MD, provocada principalmente, por la liquidación de la línea *swap* con la Reserva Federal por parte de Banxico, y una entrada neta de inversión extranjera (4,333 MD directa y 9,799MD de cartera). Los flujos de activos 3,711MD se constituyen principalmente por depósitos de mexicanos en bancos extranjeros por 729MD y por inversión directa en otros países por 2,545MD. El superávit registrado en la cuenta de capitales aseguró el financiamiento del déficit de la cuenta corriente con holgura (de hecho la cuenta corriente podría financiarse 9.9 veces). Si bien estimamos que la Cuenta Corriente se amplíe a partir del 3T10, las condiciones estructurales de la economía mexicana, evitan que el financiamiento del sector externo sea una carga adicional al país. Para todo el año 2010 esperamos un saldo de Cuenta Corriente del 0.7% del PIB.

Tabla 1

**Saldos de la Cuenta Corriente (MD)**

	2009			2009		
	Anual	1T09	2T09	3T09	4T09	1T2010
<b>Cuenta Corriente</b>	-5,580	-1,329	265	-3,860	-657	-765
<b>Balanza Comercial</b>	-4,677	-1,960	776	-3,145	-348	149
<b>B. Servicios no Factoriales</b>	-8,025	-1,074	-1,755	-2,685	-2,512	-1,426
<b>Servicios Factoriales</b>	-14,345	-3,814	-4,435	-3,463	-2,633	-4,329
<b>Transferencias</b>	21,468	5,521	5,679	5,432	4,836	4,842
<b>Balanza Comercial Petrolera</b>	10,418	1,695	2,742	2,115	3,866	2,570
<b>Balanza Comercial no Petrolera</b>	-15,095	-3,655	-1,966	-5,260	-4,214	-2,422

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Tabla 2

**Saldos de la Cuenta de Capital (MD)**

	2009			2009		
	Anual	1T09	2T09	3T09	4T09	1T2010
<b>Cuenta de Capital</b>	15,630	-2,669	-2,745	6,588	14,456	7,611
<b>Pasivos</b>	34,193	2,877	6,631	12,853	11,832	11,322
Por prestamos y Depósitos	6,417	34	198	3,382	2,804	-2,810
Banca de Desarrollo	1,194	507	-342	-34	1,064	-344
Banca Comercial	-192	-835	-527	-195	1,365	1,475
Banco de México	7,229	0	3,221	4,008	0	-3,221
Sector Público no Bancario	3,402	989	-371	971	1,814	427
Sector Privado no Bancario	-5,216	-627	-1,783	-1,368	-1,438	-1,147
Pidiriegas	0	0	0	0	0	0
Inversión extranjera	27,775	2,843	6,433	9,471	9,028	14,132
Directa	12,522	3,992	5,422	1,715	1,393	4,333
De Cartera	15,253	-1,149	1,011	7,756	7,635	9,799
Mercado Accionario	4,169	1,297	147	2,098	628	-740
Mercado de Dinero	3,516	-498	-52	2,238	1,829	5,398
Valores Emitidos en el exterior	7,568	-1,947	916	3,420	5,179	5,141
<b>Activos</b>	-18,562	-5,546	-9,375	-6,265	2,624	-3,711
En Bcos. Del Exterior	-4,789	1,652	-7,133	-2,158	2,851	-729
Inversión Directa de Mexicanos	-7,598	-2,846	-1,022	-1,373	-2,357	-2,545
Créditos al Exterior	0	0	0	0	0	0
Garantías de deuda externa	0	0	0	0	0	0
Otros	-6,176	-4,352	-1,220	-2,734	2,130	-437
<b>Errores Y omisiones</b>	-4,717	-2,599	-2,198	-807	888	-2,006
<b>Var. En la reserva neta</b>	5,397	-6,585	-4,675	1,941	14,716	4,845
<b>Ajustes por Valoración.</b>	-63	-12	-2	-21	-28	-5

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

**Aviso Legal**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores..