

Boletín: Situación del Sector Externo

becfp / 011 / 2018

Marzo 27, 2018

Principales resultados de la Balanza de Pagos a 2017

Introducción

Como parte del trabajo institucional que elabora el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, el presente boletín tiene como objetivo analizar las principales cuentas de la Balanza de Pagos y sus componentes. La Balanza de Pagos como registro contable, muestra todas las transacciones económicas y financieras que realiza el país con el resto del mundo; con la cual se pueden identificar los principales desequilibrios y su financiamiento.

El documento está dividido en tres apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se desarrollaron las cuentas externas del país; el segundo muestra los resultados de la balanza de pagos en el periodo de análisis, separándolos por sus principales cuentas: corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunos comentarios a manera de conclusión.

1. Contexto Internacional

En el último trimestre del 2017, la actividad económica global se desarrolló bajo un mejor escenario; tanto las economías avanzadas como emergentes continuaron expandiéndose. Así, el fortalecimiento de la economía mundial, en particular de la producción fabril de Estados Unidos favoreció la recuperación de las exportaciones manufactureras mexicanas, en especial de las automotrices, aunada a una depreciación real del tipo de cambio.

No obstante del mejor entorno externo, desde la segunda mitad de 2017 se han observado incrementos en los precios de los energéticos y alimentos, que junto con las condiciones de holgura de las economías avanzadas (crecimiento por debajo de su potencial) han generado un

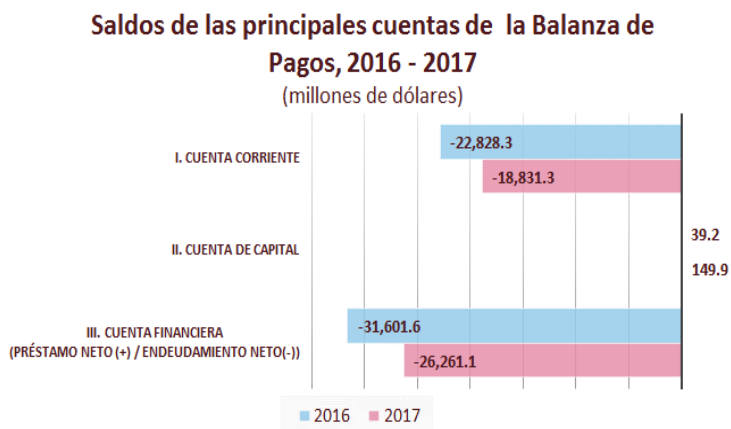
aumento gradual de la inflación y sus expectativas, aunque se mantienen por debajo de las metas establecidas de sus bancos centrales; en tanto que las economías emergentes se encuentran con niveles moderados de inflación, aunque con presiones al alza ante el incremento en los precios de dichos *commodities*.

Así, bajo el contexto de una recuperación de la economía mundial y de una inflación moderada, se prevé que los principales bancos centrales continúen normalizando su postura monetaria. Específicamente, Estados Unidos (EEUU) mostró una aceleración en el último trimestre de 2017, gracias a la recuperación de su sector industrial después del paso de los huracanes que afectaron su crecimiento. Asimismo, EEUU continuó con su proceso de normalización con ajuste al alza en el rango de sus tasas de interés en 25 puntos base para mantenerlas entre 1.25 y 1.50 por ciento. Adicionalmente, hacia finales de 2017, aprobó una reforma fiscal que induce a la baja las tasas de impuestos corporativos, nuevos esquemas de depreciación de capital y un cambio en el régimen de tributación territorial, con lo que se espera un mayor crecimiento económico en el corto plazo, que, aunado a la menor holgura de la economía, se estima una mayor inflación y prevalezcan los ajustes al alza en sus tasas de interés.

Con relación a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), aún prevalece la incertidumbre, pese a que se concluyó la séptima ronda de negociación y se logró consumir varios capítulos.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En 2017, la cuenta corriente de la balanza de pagos redujo su déficit en 17.5 por ciento respecto a 2016, para un total de 18 mil 831.3 millones de dólares (mdd). La cuenta de capital mostró un superávit de 149.9 mdd, mientras que, en 2016 éste fue de 39.2 mdd. En la cuenta financiera se captaron

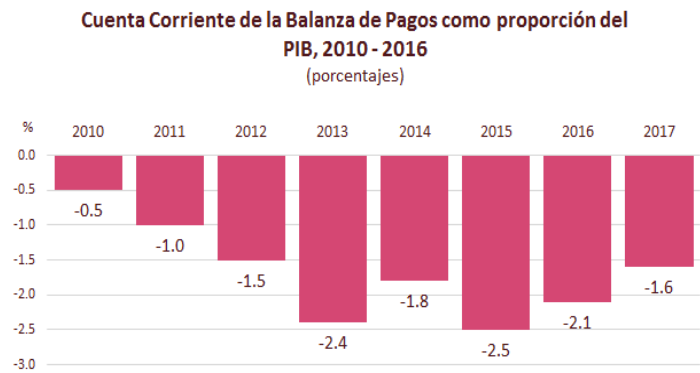


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

recursos del exterior para un endeudamiento neto de 26 mil 261.1 mdd, dato inferior en 16.9 por ciento al obtenido en 2016 cuando se reportó un monto por 31 mil 601.6 mdd.

2.1 Cuenta Corriente

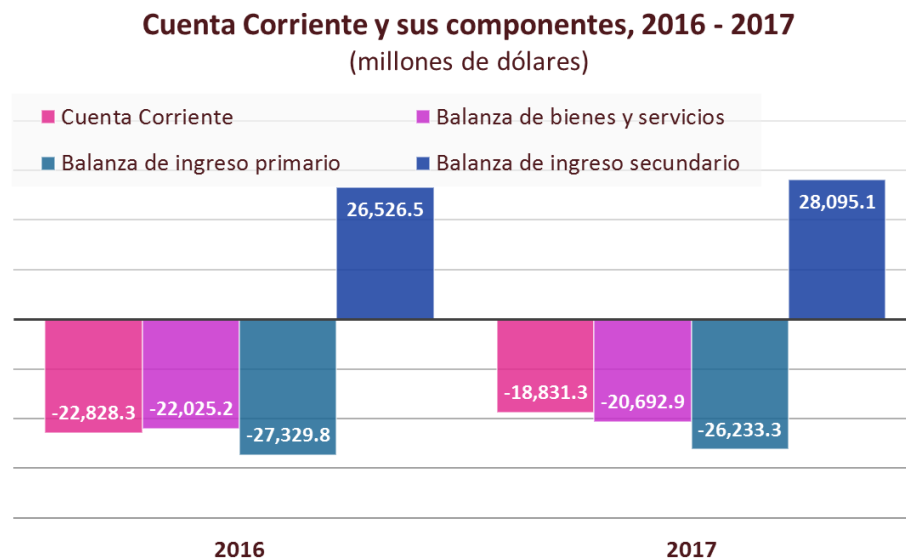
En 2017, la cuenta corriente¹ de la balanza de pagos tuvo un déficit por 18 mil 831.3 mdd, dato menor en 17.5 por ciento al de 2016 (22,828.3 mdd), y equivalente a 1.6 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), el menor nivel en cinco años.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Este resultado se derivó de los créditos (ingresos) obtenidos en el año que ascendieron a 477 mil 493.1 mdd (9.8% más que en 2016) frente a débitos (egresos) por 496 mil 324.4 mdd (mayor en 8.4% que en 2016).

El déficit de la cuenta corriente fue resultado de los saldos netos de las balanzas parciales que la integran:



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

¹ La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

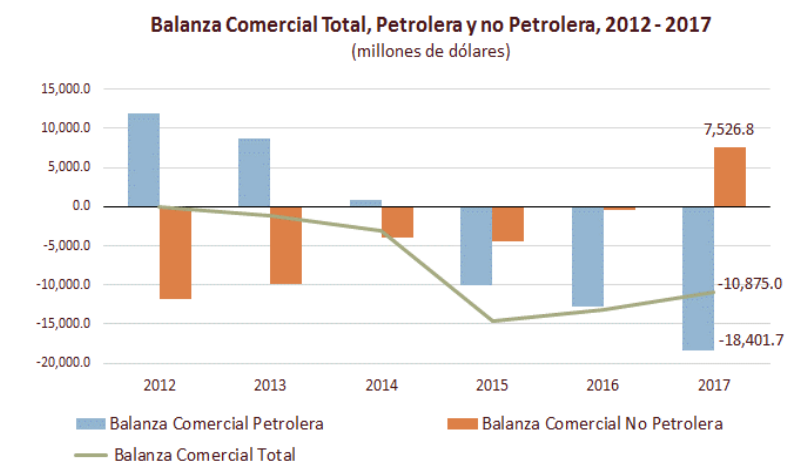
2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

Esta balanza tuvo un saldo negativo por 20 mil 692.9 mdd, compuesta por el déficit en la balanza de bienes por 10 mil 896.60 mdd y el de servicios de 9 mil 796.30 mdd. Cabe mencionar que la balanza de bienes se compone de la balanza de mercancías o comercial que tuvo un déficit de 10 mil 875.0 mdd y de la de bienes adquiridos en puertos que tuvo un saldo negativo de 22 mdd.²

2.1.1.1 Balanza Comercial

En 2017, la exportación de mercancías creció a una tasa anual de 9.5 por ciento, impulsada por el repunte de 25.5 por ciento anual en las exportaciones petroleras, después de una caída de 18.8 por ciento anual en 2016, y cinco años consecutivos en contracción; cabe comentar que las exportaciones de crudo representan el 84.4 por ciento del total de las exportaciones petroleras. Por su parte, las exportaciones no petroleras crecieron 8.7 por ciento anual, a su interior, las manufacturas lo hicieron en 8.5 por ciento y dentro de éstas, las automotrices se expandieron 11.8 por ciento; las agropecuarias 8.9 por ciento y las extractivas repuntaron en 24.2 por ciento, después de dos años en contracción.

Sin embargo, el ritmo de crecimiento de las importaciones también fue dinámico, aumentando a una tasa de 8.6 por ciento, derivado de un repunte de 33.1 por ciento en las importaciones petroleras. Así, la balanza comercial petrolera tuvo un saldo negativo de 18 mil 401.7 mdd, el cual fue parcialmente compensado por un superávit de 7 mil 526.8 mdd de la balanza no petrolera, para obtener un saldo comercial total negativo de 10 mil 875.0 mdd.



² La balanza comercial registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos. Estos últimos se refieren a las transacciones de que realizan los medios de transporte residentes de un país durante su estancia en algún otro país. En la presentación anterior de la Balanza de Pagos se registraba como *servicio no factorial*.

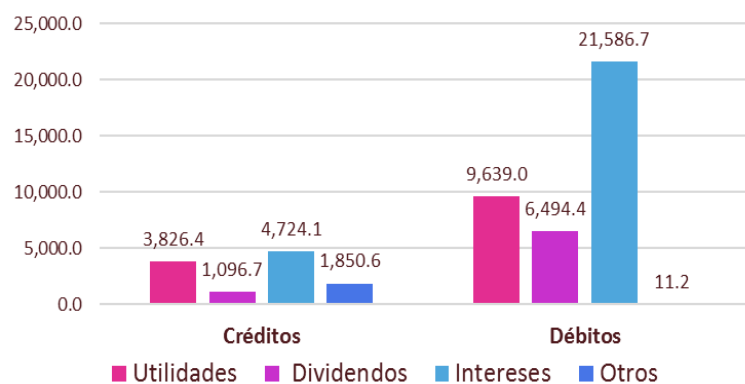
2.1.1.2 Balanza de Servicios³

En el año de análisis, esta balanza reportó un déficit por 9 mil 796.3 mdd, 9.4 por ciento más que en el año anterior, derivado de los mayores pagos al exterior en los servicios de transporte, seguros y pensiones, y servicios financieros (26,039.3 mdd) frente a créditos por los mismos conceptos de sólo 5 mil 738.6 mdd. Déficit que fue parcialmente compensado por la balanza de viajes (turística) que logró un superávit de 10 mil 504.4 mdd (12.4% más que en 2016).

2.1.2 Balanza de ingreso primario⁴

Mostró un déficit de 26 mil 233.3 mdd, procedente de ingresos por utilidades y dividendos provenientes de inversiones extranjeras, más intereses y otros créditos, los cuales en conjunto sumaron un total de 11 mil 498.0 mdd, lo que significó una expansión de 30.3 por ciento respecto a 2016. En contraparte, los egresos realizados totalizaron 37 mil 731.3 mdd, derivado de un mayor pago de intereses al exterior (21,190.2 mdd).

Componentes de la Balanza de Ingreso Primario
(millones de dólares)

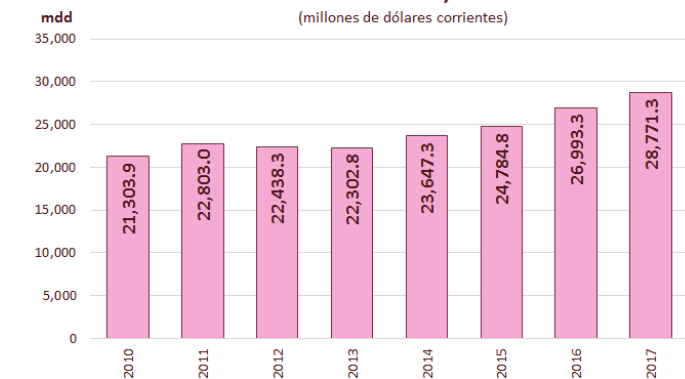


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.1.3 Balanza de ingreso secundario⁵

Registró un superávit de 28 mil 095.1 mdd, procedente de las remesas familiares que alcanzaron un nivel récord de 28 mil 771.3 mdd, las cuales

Remesas Familiares, 2010 - 2017



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

³ Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.

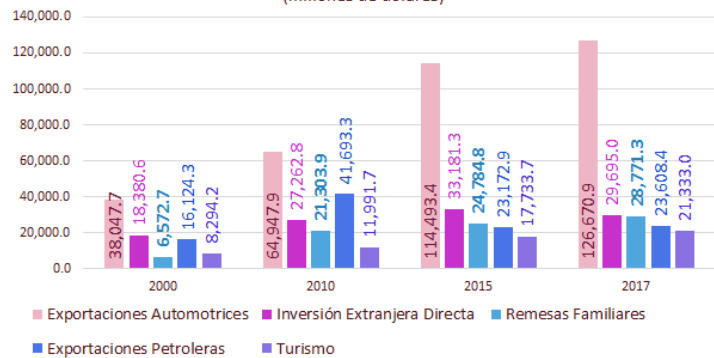
⁴ El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación anterior correspondía a la balanza de renta.

⁵ Corresponde a lo que anteriormente se denominaba *balanza de transferencias*, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero y otro activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra sin que haya una contraprestación a cambio.

aumentaron en 6.6 por ciento respecto a 2016, más otras transferencias (284.60 mdd) para un total de 29 mil 056.0 mdd. En contrapartida las transferencias al exterior ascendieron a 960.9 mdd.

Asimismo, cabe comentar que, en 2017, las remesas se ubicaron como la tercera fuente de captación de divisas del país, detrás de las exportaciones automotrices y la inversión extranjera directa, desplazando a las exportaciones petroleras y al turismo.

Principales Fuentes de Ingreso de Divisas en la Balanza de Pagos, 2000 - 2017
(millones de dólares)

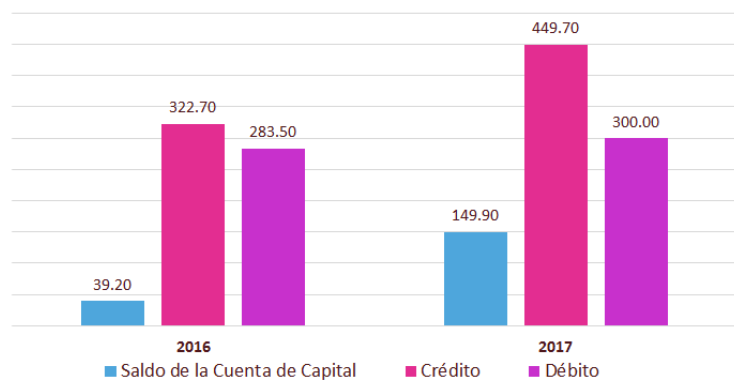


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.2 Cuenta de Capital⁶

En 2017, la Cuenta de Capital mostró un superávit de 149.9 mdd. Esto significó un saldo superior en 282 por ciento al obtenido en 2016 y fue resultado de una diferencia positiva de 449.7 mdd de créditos frente a 300.0 mdd por débitos.

Cuenta de Capital, 2016 - 2017
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.3 Cuenta Financiera⁷

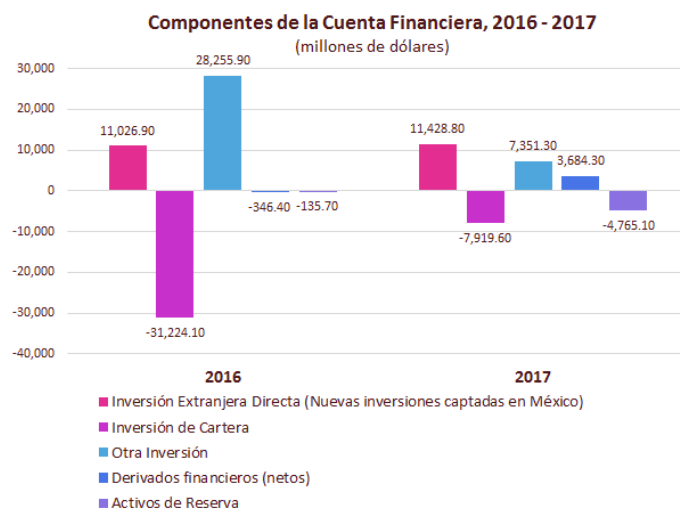
En 2017, la cuenta financiera de la balanza pagos registró un endeudamiento neto por 26 mil 261.1 mdd. Este saldo se compuso por:

2.3.1 Inversión directa: que alcanzó un total de 24 mil 612.0 mdd. Ésta, a su vez, se integró por 11 mil 428.8 mdd de nuevas inversiones, 9 mil 639.0 mdd de reinversiones, más 10 mil 001.2 mdd en instrumentos de deuda, sumando un total de pasivos de 31 mil 068.9 mdd, menos la adquisición neta de activos financieros por 6 mil 456.9 mdd.

⁶ Reporta las transferencias de capital, principalmente de bienes de capital fijo o dinero vinculado a la adquisición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes.

⁷ Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y Errores y Omisiones.

2.3.2 Inversión de cartera: registró recursos netos provenientes del exterior por 7 mil 919.6 mdd, principalmente por colocación de títulos de deuda en el exterior por 13 mil 668.5 mdd, en particular, por parte del sector público no financiero a largo plazo (8,528.10 mdd) y del sector privado no bancario (7, 938.8 mdd).

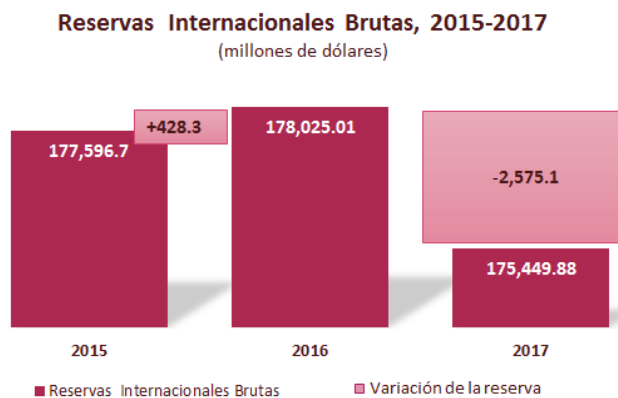


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.3.3 Derivados financieros: se realizaron transacciones netas con el exterior por 3 mil 684.3 mdd.

2.3.4 Otra inversión: obtuvo financiamiento del exterior por 2 mil 641.4 mdd frente a la adquisición neta de activos financieros por 4 mil 710.1 mdd, dando como resultado la colocación de préstamos netos al resto del mundo por 7 mil 351.3 mdd.

2.3.5 Activos de reserva: Se registró una disminución total de 4 mil 765.1 mdd en los activos de reserva, resultado de ajustes por valoración de 2 mil 190.0 mdd y una variación negativa en la reserva internacional bruta por 2 mil 575.1 mdd, con esta última, el saldo total de las reservas internacionales brutas al cierre de 2017 se ubicó en 175 mil 449.88 mdd, 1.4% menos que en 2016.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.3.6 Errores y omisiones: -aquellas operaciones que no se pueden identificar, pero sí se pueden medir en dinero-, mostraron un flujo negativo de 7 mil 579.7 mdd.

3. Comentarios Finales

El déficit de cuenta corriente registrado en 2017 fue equivalente a 1.6 por ciento del PIB, el menor déficit observado desde 2012. Los principales desequilibrios que se presentaron en la balanza de pagos se derivaron principalmente del saldo negativo de la balanza petrolera; de la de servicios, debido a los mayores pagos al exterior por concepto de transporte, seguros y pensiones; y del pago de utilidades y dividendos al exterior por concepto de inversiones en nuestro país, más el pago de intereses y otros créditos.

En contrapartida, estos desequilibrios estuvieron parcialmente compensados por la mayor entrada de divisas por concepto de exportaciones no petroleras, en particular de las automotrices, de mayores entradas de remesas, un saldo superavitario en la balanza de viajes y una ampliación de inversión extranjera directa. Asimismo, la **balanza de capital** fue favorable para el país respecto a 2016. En la **cuenta financiera** destacó un endeudamiento, aunque menor al de 2016 (-16.9%). Los mayores recursos que ingresaron al país se dieron mediante colocaciones de títulos de deuda en el exterior e inversión, tanto directa como de cartera; así como de una disminución en los activos de reserva.

Con relación al entorno externo, éste parece mostrar mejores condiciones para el corto plazo que propician mejores perspectivas de crecimiento, las cuales continúan al alza para 2018 y 2019, según el Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, en materia de comercio exterior, el repunte de la actividad comercial en el ámbito internacional podría verse reducido si aumentan las tendencias proteccionistas, las cuales comienzan a ganar terreno, además de la incertidumbre que se está gestando con los recientes anuncios de política arancelaria por parte del gobierno estadounidense en algunas materias primas como el acero y aluminio.

Por otra parte, prevalece el aumento en las valuaciones de los activos internacionales que podrían propiciar ajustes en los mercados financieros y en los flujos de capital; así como la tendencia a las medidas de normalización de la política monetaria de Estados Unidos y otros bancos centrales.

Si bien las perspectivas de corto plazo para el desempeño económico del país en 2018 son más favorables, de acuerdo con el Banco de México aún se presentan riesgos a la baja, entre los que destacan los siguientes:

- i. La postergación de la renegociación del TLCAN; o bien que los resultados no sean favorables para el aparato productivo nacional; lo que a su vez incidiría en una reducción de la inversión.
- ii. La volatilidad en los mercados financieros internacionales derivados del proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, o de otros factores que pudieran restringir las fuentes de financiamiento.
- iii. Episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales asociada al proceso electoral.
- iv. Reducción en la competitividad de la economía mexicana, afectada por los ajustes tributarios a empresas en Estados Unidos.

Considerando algunos tópicos anteriores, la Banca Central anticipa que los déficits de la balanza comercial y de cuenta corriente para 2018 podrían ampliarse a 13.7 y 25.9 miles de millones de dólares, lo que equivaldría a alrededor de 1.1 y 2.1 por ciento del PIB y seguir elevándose hacia 2019.

ANEXO ESTADÍSTICO

NUEVA PRESENTACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2016 - 2017

(millones de dólares)

Concepto	2016	2017	var % anual
I. Cuenta Corriente	-22,828.3	-18,831.3	-17.5
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-22,025.2	-20,692.9	-6.0
<i>Balanza de bienes</i>	-13,072.9	-10,896.6	-16.6
<i>Balanza de servicios</i>	-8,952.3	-9,796.3	9.4
<i>Balanza Turística</i>	9,346.7	10,504.4	12.4
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-27,329.8	-26,233.3	-4.0
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	26,526.5	28,095.1	5.9
I.A Crédito (A+B+C+D)	434,971.6	477,493.1	9.8
A. Bienes	374,296.1	409,867.9	9.5
Exportaciones de mercancías	373,939.3	409,494.1	9.5
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	356.9	373.6	4.7
B. Servicios	24,596.7	27,071.4	10.1
Transporte	1,598.4	1,903.0	19.1
Viajes	19,649.6	21,332.8	8.6
Servicios de seguros y pensiones	2,879.9	3,299.5	14.6
Servicios financieros	153.9	261.5	69.9
Otros	314.8	274.6	-12.8
C. Ingreso primario	8,822.0	11,498.0	30.3
Utilidades y dividendos	3,229.0	4,923.0	52.5
Utilidades	2,174.9	3,826.4	75.9
Dividendos	1,054.1	1,096.7	4.0
Intereses	3,891.1	4,724.1	21.4
Otros	1,702.0	1,850.6	8.7
D. Ingreso secundario	27,256.6	29,056.0	6.6
Remesas	26,993.2	28,771.3	6.6
Otros	263.4	284.6	8.0
I.B Débito (A+B+C+D)	457,799.9	496,324.4	8.4
A. Bienes	387,369.0	420,764.5	8.6
Importaciones de mercancías	387,064.5	420,369.0	8.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	304.5	395.5	29.9
B. Servicios	33,549.0	36,867.7	9.9
Transporte	13,203.3	14,854.9	12.5
Viajes	10,302.9	10,828.4	5.1
Servicios de seguros y pensiones	4,256.0	4,478.8	5.2
Servicios financieros	1,878.8	2,114.6	12.6
Otros	3,908.0	4,591.0	17.5
C. Ingreso primario (renta)	36,151.8	37,731.3	4.4
Utilidades y dividendos	15,956.1	16,133.3	1.1
Utilidades	9,385.9	9,639.0	2.7
Dividendos	6,570.3	6,494.4	-1.2
Intereses	20,190.2	21,586.7	6.9
Sector público	12,842.9	13,151.2	2.4
Sector privado	7,347.5	8,435.6	14.8
Otros	5.5	11.2	103.6
D. Ingreso secundario (transferencias)	730.1	960.9	31.6
Remesas	653.6	761.0	16.4
Otros	76.5	199.9	161.3
II. Cuenta de capital	39.2	149.9	282.4
Crédito	322.7	449.7	39.4
Débito	283.5	300.0	5.8

n.c no comparable.

Fuente: Banco de México.

Cuadro 2
Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2016 - 2017
(millones de dólares)

Concepto	2016	2017	var %
III. Cuenta financiera	-31,601.6	-26,261.1	-16.9
i. Inversión directa (A - B)	-28,151.3	-24,612.0	-12.6
A. Adquisición neta de activos financieros	6,595.7	6,456.9	-2.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	8,130.7	7,847.4	-3.5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	5,955.8	4,020.9	-32.5
Reinversión de utilidades	2,174.9	3,826.4	75.9
Instrumentos de deuda	-1,535.0	-1,390.6	-9.4
B. Pasivos netos incurridos	34,747.0	31,068.9	-10.6
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	20,412.8	21,067.6	3.2
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	11,026.9	11,428.8	3.6
Reinversión de utilidades	9,385.9	9,639.0	2.7
Instrumentos de deuda	14,334.1	10,001.2	-30.2
ii. Inversión de cartera (A - B)	-31,224.1	-7,919.6	-74.6
A. Adquisición neta de activos financieros	-1,552.6	16,068.8	-1,135.0
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-2,133.4	9,873.0	-562.8
Títulos de deuda	580.7	6,196.0	967.0
B. Pasivos netos incurridos	29,671.4	23,988.6	-19.2
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	9,477.4	10,320.1	8.9
Títulos de deuda	20,194.1	13,668.5	-32.3
Banco de México	0.0	0.0	n.c.
Banca comercial	14.1	-28.9	-305.0
Corto plazo	-517.6	-43.3	-91.6
Largo plazo	531.7	14.4	-97.3
Banca de Desarrollo	700.0	221.9	-68.3
Corto plazo	0.0	0.0	n.c.
Largo plazo	700.0	221.9	-68.3
Sector público no financiero	20,724.5	5,536.6	-73.3
Corto plazo	-8,841.3	-2,991.6	-66.2
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	n.c.
Valores gubernamentales emitidos en México	-8,841.3	-2,991.6	-66.2
Largo plazo	29,565.8	8,528.1	-71.2
Valores emitidos en el exterior	22,201.7	5,846.1	-73.7
Valores gubernamentales emitidos en México	7,364.1	2,682.0	-63.6
Sector privado no bancario	-1,244.5	7,938.8	-737.9
Corto plazo	216.8	1,019.2	370.1
Largo plazo	-1,461.3	6,919.6	-573.5
Pidiregas	0.0	0.0	n.c.
iii. Derivados financieros (transacciones netas)	-346.4	3,684.3	-1,163.6
iv. Otra inversión	28,255.9	7,351.3	-74.0
A. Adquisición neta de activos financieros	24,759.2	4,710.1	-81.0
B. Pasivos netos incurridos	-3,496.7	-2,641.4	-24.5
Depósitos	751.3	-381.6	-150.8
Banco de México	-0.6	-12.9	2,050.0
Banca comercial	751.9	-368.8	-149.0
Corto plazo	742.1	-637.3	-185.9
Largo plazo	10.0	268.5	2,585.0
Resto	-4,248.0	-2,259.8	-46.8
Banco de México	3.8	-3.9	-202.6
Banca Comercial	-2,814.9	-3,547.3	26.0
Corto plazo	-3,529.5	-3,478.5	-1.4
Largo plazo	714.5	-68.8	-109.6
Banca de Desarrollo	-155.2	617.1	-497.6
Corto plazo	-66.8	141.1	-311.2
Largo plazo	-88.4	476.0	-638.5
Sector público no financiero	-2,435.3	1,601.7	-165.8
Corto plazo	-302.7	-212.2	-29.9
Largo plazo	-2,132.6	1,813.9	-185.1
Sector privado no bancario	1,153.5	-927.3	-180.4
Corto plazo	-1,417.2	2,336.7	-264.9
Largo plazo	2,570.7	-3,264.1	-227.0
Pidiregas	0.0	0.0	n.c.
v. Activos de reserva	-135.7	-4,765.1	3,411.5
Variación total de la reserva internacional bruta	428.3	-2,575.1	-701.2
Ajustes por valoración	564.0	2,190.0	288.3
IV. Errores y omisiones	-8,812.1	-7,579.7	-14.0
Memorandum			
Cuenta financiera sin activos de reserva	-31,465.6	-21,496.1	-31.7

n.c. no comparable.

Fuente: Banco de México.

Cuadro 3

Flujos de Inversión Directa, 2016 - 2017

Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2016	2017	Var % anual
Inversión directa	28,151	24,612	-12.6
En México	28,755	29,695	3.3
Nuevas inversiones	11,027	11,429	3.6
Reinversiones	9,386	9,639	2.7
Cuentas entre compañías	9,342	8,627	-7.7
En el exterior	-1,604	-5,083	216.9
Nuevas inversiones	-5,956	-4,021	-32.5
Reinversiones	-2,175	-3,826	75.9
Cuentas entre compañías	6,527	2,765	-57.6

n.c. no comparable.

Fuente: Banxico.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Banco de México, La Balanza de Pagos en 2017, (2017), 23 de febrero. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BDAAAC13F5-F895-85D2-CA3A-21A35B13C7EF%7D.pdf>.

-----, Minuta número 57. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de febrero de 2018. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2F5231B7-74BC-B891-1707-8B66275BAD65%7D.pdf>.

-----, Informe Trimestral, Octubre – Diciembre 2017. <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B4D1E07C2-5379-2BEA-8701-3AD0FAB6A2B3%7D.pdf>.

-----, Implementación de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI y Mejoras a la Estadística de la Balanza de Pagos, mayo 2017. Disponible en <[http:// www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)>.

Fondo Monetario Internacional, (2018). Perspectivas de la Economía Mundial: Actualización. Enero, 2018. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/01/11/world-economic-outlook-update-january-2018>.

Naciones Unidas, (2018). Situación y Perspectivas de la Economía Mundial 2018. Enero. Disponible en: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/situacion-y-perspectivas-de-la-economia-mundial-2018-resumen/>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2017, febrero 2018, Consultado en: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union.