

## Boletín: Sector Externo

25 de junio de 2018

# Resultados de la Balanza de Pagos al Primer Trimestre de 2018

### Introducción

Como parte del trabajo institucional del 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 presenta 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

Durante el primer trimestre de 2018, la economía global mostró un mayor dinamismo resultado del crecimiento generalizado de las economías avanzadas y emergentes. No obstante, la economía de Estados Unidos (EEUU) desaceleró su ritmo de crecimiento, al aumentar en 2.3 por ciento a tasa anualizada en comparación al último trimestre de 2017 (2.9% anualizada); así como su producción industrial, que aumentó 2.4 por ciento a tasa anualizada en el primer trimestre del año. Sin embargo, el escenario para las exportaciones mexicanas fue favorable a pesar del menor dinamismo de la economía estadounidense, toda vez que la proporción de las exportaciones no petroleras a otras partes del mundo se ha incrementado.

En el mercado cambiario, el peso mexicano se apreció respecto al dólar en el primer trimestre de 2018, destacando como una de las monedas con mejor desempeño entre las economías emergentes. Al cierre del 28 de marzo, el tipo de cambio se ubicó en 18.30 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 7.4 por ciento respecto al cierre del 29 de diciembre de 2017 (19.66 pesos por dólar). Si bien, ello no propició un mayor impulso de las exportaciones sí lo hicieron los precios de las materias primas, puesto

que en dicho periodo se observó un mayor nivel del precio de la mezcla mexicana de petróleo, que promedió 56.8 dólares por barril, comportamiento que se derivó de la mejora en los indicadores de oferta y demanda en los mercados petroleros, que se vieron apoyados por la extensión y cumplimiento del acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Al mismo tiempo, se observaron incrementos en los precios de los principales productos agropecuarios y en las cotizaciones de los metales, estos últimos ante la fortaleza de la actividad manufacturera a nivel global, y a las presiones en el mercado frente a la posibilidad de una guerra comercial entre China y EEUU.

En el primer trimestre de 2018, se observó un incremento importante en la volatilidad de los mercados financieros internacionales, ante la posibilidad de que la Reserva Federal de los EEUU (FED) acelerara los ajustes en sus tasas de interés. Cabe comentar que, en efecto, en el mes de marzo, la FED aumentó en 25 puntos base el rango objetivo de la tasa de fondos federales; a su vez, los bancos centrales de otras economías avanzadas continuaron también con el proceso de normalización de su política monetaria, impulsando al alza las tasas de interés. Por su parte, México sigue el proceso del alza en las tasas de referencia, pues en el mercado de bonos gubernamentales de México se observó un incremento en las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos. Lo anterior, permite entrever los ajustes en los movimientos en los flujos de capital ante los cambios en las valuaciones de los activos internacionales resultado de las alzas en las tasas de interés.

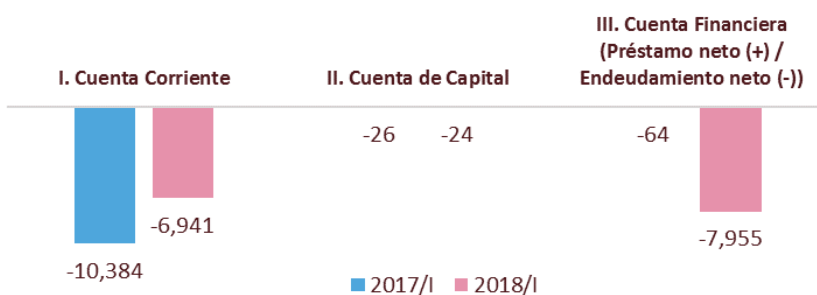
Con relación a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), éstas se han estancado dadas las posiciones volubles e irreductibles de orden político, ante los cambios de opinión del mandatario estadounidense, por lo que prevalece la incertidumbre en torno a este tema.

## 2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2018, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue menor en 33.2 por ciento, en comparación con el mismo periodo de 2017, para un total de 6 mil 941 millones de dólares (mdd).

La cuenta de capital tuvo un déficit de 24 mdd frente a los 26 mdd observados en el primer trimestre de 2017 (7.7% menos); mientras que la cuenta financiera captó 7 mil 955 mdd, dato mayor que los 64 mdd obtenidos en el año anterior.

**SalDOS de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2017/I - 2018/I**  
(millones de dólares)



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

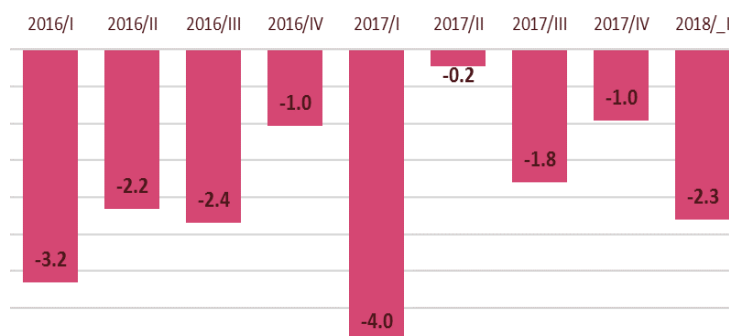
## 2.1. Cuenta Corriente<sup>1</sup>

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en el primer trimestre de 2018, en términos del Producto Interno Bruto (PIB), representó el 2.3 por ciento, dato inferior al 4.0% del PIB alcanzado en el primer trimestre de 2017.

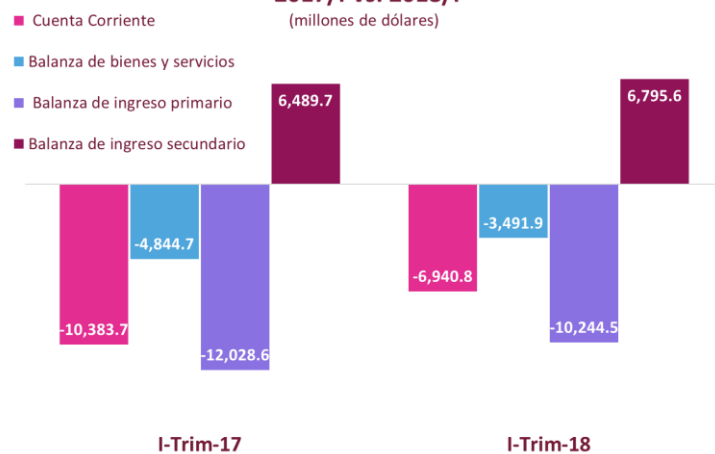
El resultado de la cuenta corriente se obtuvo de créditos (ingresos) por 122 mil 744 mdd (10.3% más que en el primer trimestre de 2017) y por débitos (egresos) que ascendieron a 129 mil 684.8 mdd (6.6% mayores que hace un año).

Por tipo de componente de la cuenta corriente, los resultados se derivan de las balanzas parciales que la integran. La balanza de bienes y servicios redujo su déficit en 27.9 por ciento respecto a igual periodo del año anterior; la de ingreso primario disminuyó su déficit en 14.8 por ciento anual y la balanza de ingreso secundario aumentó su superávit en 4.7 por ciento anual.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como porporción del PIB, 2016 - 2018/I  
(porcentajes)



Cuenta Corriente y sus componentes, 2017/I vs. 2018/I  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

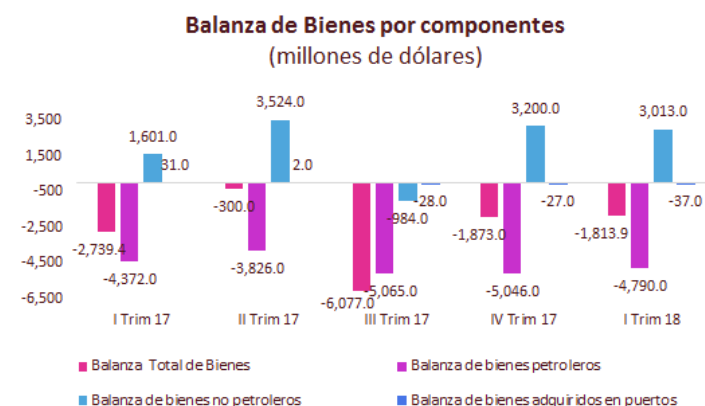
### 2.1.1. Balanza de Bienes y Servicios

Esta balanza tuvo un saldo deficitario de 3 mil 491.9 mdd, resultado del déficit de 1 mil 814 mdd en la balanza de bienes y de 1 mil 678 mdd en la de servicios.

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

### 2.1.1.1. Balanza Comercial o de Bienes<sup>2</sup>

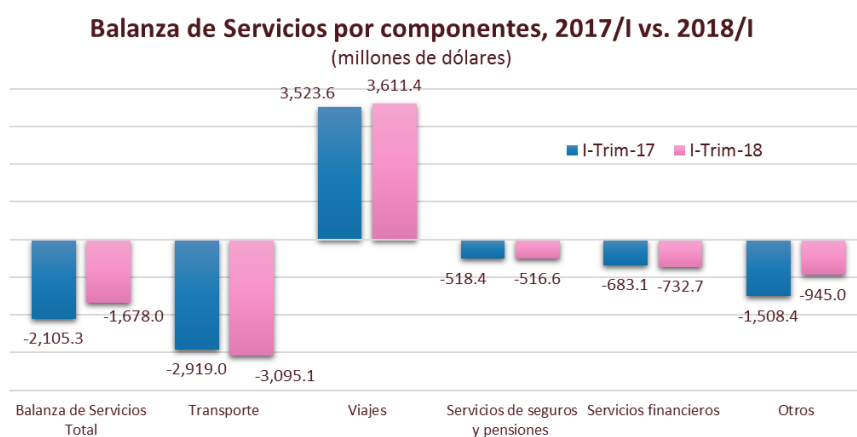
En el primer trimestre del año, la balanza de bienes o comercial tuvo un déficit de 1 mil 813.9 mdd, lo que significó una reducción de 33.8 por ciento respecto a igual periodo del año anterior. Este déficit fue resultado de una ampliación de 9.6 por ciento en el déficit petrolero, el cual se ubicó en 4 mil 790.0 mdd, y un saldo negativo por 37 mdd en la balanza de bienes adquiridos en puertos, que fueron compensados por el superávit de 3 mil 013.0 mdd en la balanza de bienes no petroleros.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 2.1.1.2. Balanza de Servicios<sup>3</sup>

Esta balanza reportó un saldo negativo de 1 mil 678 mdd, en el periodo de análisis (20.3% menos que en el año previo), derivado de un monto deficitario por 5 mil 289.4 mdd en las cuentas de transportes, seguros y pensiones, y servicios financieros que fue compensado parcialmente por el superávit en la balanza de viajes (turística) que sumó 3 mil 611.4 mdd, 2.5 por ciento más que en el primer trimestre de 2017. Destaca que el mayor desbalance se genera en la cuenta de transporte que tuvo un déficit de 3 mil 095.1 mdd.



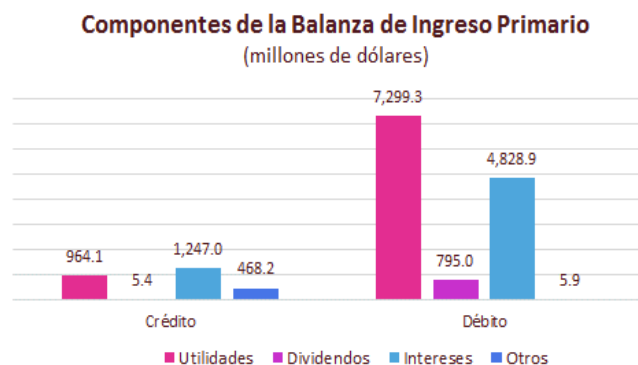
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

<sup>2</sup> 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.

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

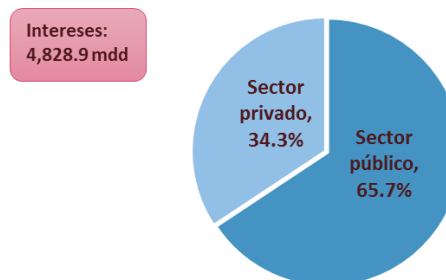
## 2.1.2 Balanza de Ingreso Primario<sup>4</sup>

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 10 mil 245 mdd, derivado de los pagos de utilidades, intereses y dividendos al exterior que en conjunto sumaron 12 mil 929.1 mdd frente a ingresos por los mismos conceptos por 2 mil 684.6 mdd. Destaca el monto en el pago de utilidades que fue de 7 mil 299.3 mdd, no obstante, fue menor en 21.8 por ciento a la del primer trimestre de 2017; seguida del pago de intereses al exterior que se incrementó en 13.4 por ciento para un total de 4 mil 828.9 mdd, de este total el 65.7 por ciento (3,171.9 mdd) correspondió al sector público y el 34.3 por ciento restante (1,656.9 mdd) al sector privado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

**Pago de Intereses por Sector Institucional, 2018/I**  
(porcentajes)

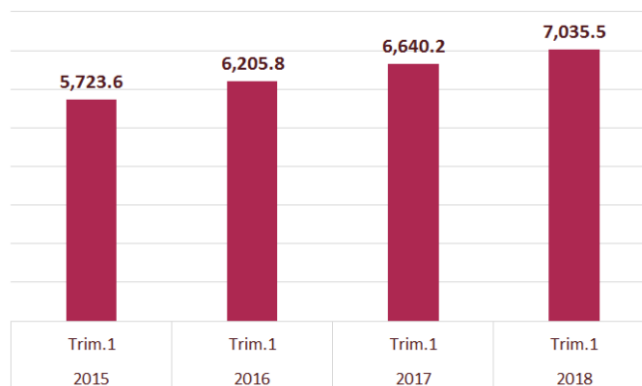


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## 2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario<sup>5</sup>

Esta balanza registró un superávit de 6 mil 795.6 mdd derivado de la captación de remesas familiares que alcanzaron un total del de 7 mil 035.5 mdd y de otras transferencias del exterior por 70.2 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 310.1 mdd.

**Remesas Familiares, Trimestral, 2010 - 2018, I Trim**  
(millones de dólares)



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

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

## 2.2 Cuenta de Capital<sup>6</sup>

En el primer trimestre del año, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 23.8 mdd, cifra inferior en 8.5 por ciento a la del mismo periodo de 2017. Este déficit se debe los mayores débitos contraídos por 83.4 mdd, en tanto que los créditos sumaron 59.5 mdd.

## 2.3 Cuenta Financiera<sup>7</sup>

La cuenta financiera, en el primer trimestre de 2018, tuvo una captación neta de recursos de 7 mil 954.8 mdd, la cual se integró de las siguientes cuentas:

### 2.3.1 Inversión directa

La inversión directa ascendió a 6 mil 951.0 mdd, dato inferior en 37.0 por ciento al del año anterior, esta cifra se integró a su vez, de 9 mil 502 mdd de inversiones recibidas en México: 1 mil 370 mdd fueron nuevas inversiones, 7 mil 299 mdd de reinversiones y 833 mdd de cuentas entre compañías.

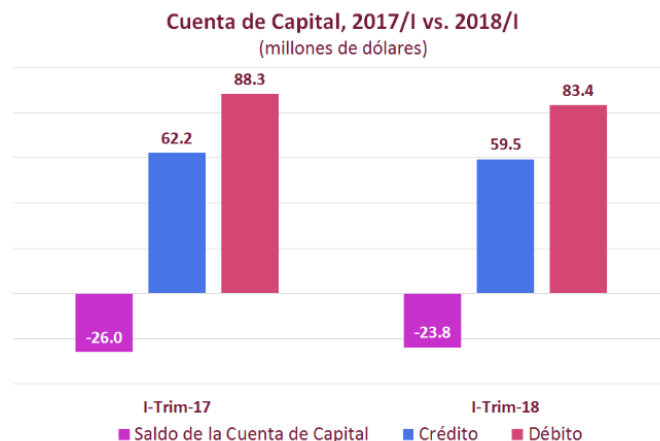
Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 3 mil 327.5 mdd, esto fue 13.5 por ciento más que en el primer periodo trimestral de 2017, menos los pasivos incurridos en el exterior por 10 mil 278.5 mdd dieron como resultado el total de inversión directa por 6 mil 951.0 mdd

### 2.3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera presentó un financiamiento del exterior por 7 mil 082.3 mdd, 26.3 por ciento mayor al del año anterior, principalmente por la colocación de títulos de deuda (pasivos incurridos) equivalentes a 6 mil 164 mdd, donde destacan los valores emitidos en el exterior a largo plazo por 5 mil 511.7 mdd, lo que significó un incremento de 14.9 por ciento respecto al primer trimestre del año anterior.

### 2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros se obtuvo un financiamiento neto de 334.3 mdd que representaron 50.9 por ciento menos que lo obtenido en el primer trimestre de 2017.



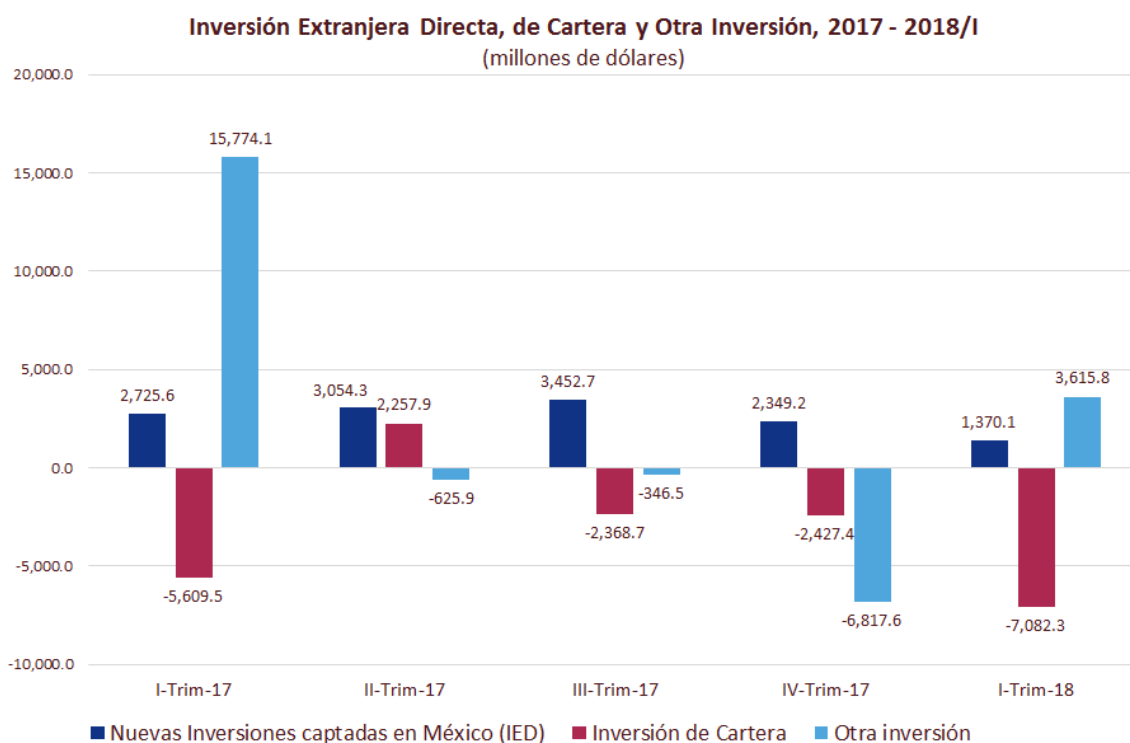
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

### 2.3.4 Otra inversión

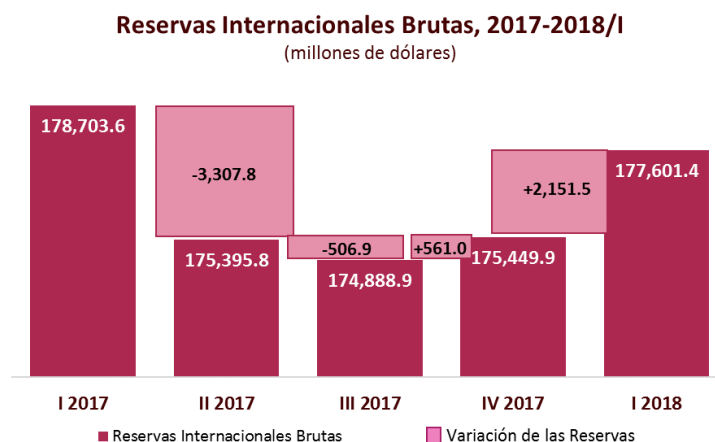
En otras inversiones se observó un endeudamiento por 3 mil 615.8 mdd, derivado de la adquisición neta de activos financieros por 7 mil 799.0 mdd y pasivos netos incurridos por 4 mil 183.2 mdd. Entre estos últimos destacan los pasivos de la banca comercial de 3 mil 564.2 mdd y de 1 mil 377.5 mdd del sector público no financiero; y entradas de recursos a la banca de desarrollo por 124.8 mdd y del sector privado no bancario por 810.8 mdd.



**Nota:** Signo negativo equivale a financiamiento obtenido del resto del mundo (pasivos mayores a la adquisición neta de activos. Signo positivo es igual a préstamos netos (activos adquiridos en el exterior mayores a los pasivos netos incurridos).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 2.3.5 Activos de Reserva

En el periodo de análisis, se registró un aumento de 2 mil 128.4 mdd en los activos de reserva, resultado de una disminución de 23 mdd por ajustes de valoración y una variación positiva en la reserva internacional bruta por 2 mil 151.6 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas al primer trimestre de 2018 fue de 177 mil 601.4 mdd, 0.6 por ciento menos que en el primer trimestre de 2017.



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

### 2.3.6 Errores y omisiones

La cuenta de errores y omisiones, donde se contabilizan aquellas operaciones que no se pueden identificar, mostró un flujo negativo por 990.1 mdd, significativamente inferior a lo que se venía observando en el año anterior (-7,384 mdd).

#### Comentarios finales

En el primer trimestre de 2018, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos tuvo un déficit de 6 mil 941 mdd, equivalente a 2.3% del PIB, dato inferior en 1.7 puntos porcentuales a lo registrado en igual periodo de 2017.

Los principales desequilibrios que México mantiene con el exterior se observan en: i) la balanza petrolera, que ha incrementado las importaciones de bienes petroleros frente a menores exportaciones de petróleo crudo, pese a que estas últimas comienzan a recuperarse; ii) la balanza de servicios, debido a los saldos deficitarios en los servicios de transporte principalmente, seguido de servicios financieros, pensiones y seguros y otros servicios; iii) el déficit de la balanza de ingreso primario, derivado, esencialmente, de los pagos de utilidades por concepto de inversiones al exterior; así como del pago de intereses primordialmente por parte del sector público.

En contraparte, las mayores entradas de divisas al país provinieron de las ventas al exterior de bienes no petroleros; del saldo a favor en la balanza de viajes y los mayores ingresos por remesas. Por su parte, la balanza de capital fue deficitaria para el país, aunque en menor medida que en el primer trimestre de 2017. En la cuenta financiera destacó una mayor captación de recursos a través de inversiones obteniendo un financiamiento neto por 7 mil 954.8 mdd, superior al del primer periodo trimestral de 2017. Los mayores recursos que ingresaron al país se dieron mediante colocaciones de títulos de deuda en el exterior e inversiones, tanto directa como de cartera. Al cierre del primer trimestre se observó un aumento en los activos de reserva con lo que las reservas brutas alcanzaron un nivel cercano al del primer trimestre de 2017.

El entorno externo durante el primer trimestre fue más halagüeño, favoreciendo las cuentas externas del país; sin embargo, para el corto plazo las expectativas se tornan nuevamente más complejas. De acuerdo con el Banco de México, los principales riesgos se encuentran en las presiones inflacionarias en algunas economías avanzadas, que están orientando a los bancos centrales al aumento de las tasas de interés. En particular, la mayor incertidumbre sobre el avance de la inflación en Estados Unidos ha propiciado ajustes al alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal y su Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) y un



---

fortalecimiento del dólar. Estas circunstancias se han visto reflejadas en mayor volatilidad de los mercados financieros.

Por otro lado, los riesgos sobre las tendencias de decisiones proteccionistas en el comercio internacional de Estados Unidos se han materializado a partir de la implementación de aranceles al acero y aluminio, alterando el intercambio comercial con China, Europa, Canadá y México y complicando las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con estos dos últimos países. Este panorama, tendrá repercusiones en los intercambios comerciales de corto a mediano plazo; que junto con los incrementos en las tasas de interés y la apreciación del dólar se observarán cambios en las cuentas externas con probables cambios en los flujos financieros, astringencia en las fuentes de financiamiento, presiones al alza en algunos *commodities* con posibles choques de oferta; así como mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

# ANEXO ESTADÍSTICO

## Cuadro 1

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2017 - 2018/I (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-17	II-Trim-17	III-Trim-17	IV-Trim-17	I-Trim-18	Var. % anual (2018-I/2017-I)
<b>Cuenta Corriente</b>	-10,383.7	-634.9	-5,463.5	-2,872.2	-6,940.8	-33.2
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-4,844.7	-2,499.9	-9,480.1	-3,949.8	-3,491.9	-27.9
<i>A.1.1 Balanza de bienes</i>	-2,739.4	-299.8	-6,077.2	-1,873.4	-1,813.9	-33.8
<i>A.1.2 Balanza de servicios</i>	-2,105.3	-2,200.1	-3,402.9	-2,076.4	-1,678.0	-20.3
<i>Balanza Turística</i>	3,523.6	2,767.6	1,980.0	2,233.2	3,611.4	2.5
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-12,028.6	-5,327.8	-3,133.6	-6,184.6	-10,244.5	-14.8
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	6,489.7	7,192.8	7,150.2	7,262.4	6,795.6	4.7
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	<b>111,288.0</b>	<b>119,415.4</b>	<b>118,518.7</b>	<b>128,003.1</b>	<b>122,744.0</b>	10.3
<b>A. Bienes</b>	<b>94,830.8</b>	<b>102,753.9</b>	<b>101,928.2</b>	<b>110,261.8</b>	<b>105,330.4</b>	11.1
Exportaciones de mercancías	94,708.7	102,657.4	101,851.5	110,183.4	105,242.0	11.1
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	122.0	96.5	76.7	78.4	88.4	-27.5
<b>B. Servicios</b>	<b>6,960.9</b>	<b>6,569.0</b>	<b>6,329.2</b>	<b>7,325.8</b>	<b>7,623.3</b>	9.5
Transporte	438.1	443.5	491.5	531.1	524.8	19.8
Viajes	5,800.9	5,302.9	4,850.5	5,378.5	6,217.1	7.2
Servicios de seguros y pensiones	614.6	668.1	830.2	1,186.6	632.7	2.9
Servicios financieros	36.0	77.6	69.4	166.5	168.8	368.9
Otros	71.3	76.8	87.6	63.1	79.8	11.9
<b>C. Ingreso primario</b>	<b>2,789.2</b>	<b>2,718.0</b>	<b>2,863.6</b>	<b>2,839.0</b>	<b>2,684.6</b>	-3.8
Utilidades y dividendos	1,495.8	1,423.3	1,487.0	1,158.3	969.4	-35.2
Utilidades	1,331.9	1,116.1	1,133.5	895.4	964.1	-27.6
Dividendos	164.0	307.1	353.6	263.0	5.4	-96.7
Intereses	909.4	841.8	878.7	1,164.7	1,247.0	37.1
Otros	383.9	452.9	497.9	515.9	468.2	22.0
<b>D. Ingreso secundario</b>	<b>6,707.2</b>	<b>7,374.5</b>	<b>7,397.7</b>	<b>7,576.6</b>	<b>7,105.7</b>	5.9
Remesas	6,640.2	7,305.9	7,319.7	7,505.5	7,035.5	6.0
Otros	67.0	68.6	78.0	71.0	70.2	4.8
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	<b>121,671.7</b>	<b>120,050.3</b>	<b>123,982.2</b>	<b>130,875.3</b>	<b>129,684.8</b>	6.6
<b>A. Bienes</b>	<b>97,570.2</b>	<b>103,053.7</b>	<b>108,005.4</b>	<b>112,135.2</b>	<b>107,144.3</b>	9.8
Importaciones de mercancías	97,479.6	102,959.2	107,900.5	112,029.7	107,018.6	9.8
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	90.6	94.5	104.9	105.5	125.8	38.9
<b>B. Servicios</b>	<b>9,066.2</b>	<b>8,769.1</b>	<b>9,732.1</b>	<b>9,402.2</b>	<b>9,301.3</b>	2.6
Transporte	3,357.1	3,538.3	3,963.2	3,976.6	3,619.9	7.8
Viajes	2,277.3	2,535.3	2,870.5	3,145.3	2,605.7	14.4
Servicios de seguros y pensiones	1,133.0	1,262.9	1,290.4	809.8	1,149.3	1.4
Servicios financieros	719.1	371.5	512.7	569.4	901.5	25.4
Otros	1,579.7	1,061.1	1,095.4	901.0	1,024.8	-35.1
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	<b>14,817.8</b>	<b>8,045.8</b>	<b>5,997.2</b>	<b>9,023.6</b>	<b>12,929.1</b>	-12.7
Utilidades y dividendos	10,558.6	1,828.8	1,130.2	2,742.3	8,094.3	-23.3
Utilidades	9,334.3	439.5	102.8	-260.1	7,299.3	-21.8
Dividendos	1,224.3	1,389.3	1,027.4	3,002.4	795.0	-35.1
Intereses	4,256.7	6,217.0	4,863.4	6,276.2	4,828.9	13.4
Sector público	2,720.3	4,179.7	2,509.0	3,742.2	3,171.9	16.6
Sector privado	1,536.5	2,037.3	2,354.4	2,534.0	1,656.9	7.8
Otros	2.5	0.0	3.6	5.1	5.9	136.0
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>217.5</b>	<b>181.7</b>	<b>247.5</b>	<b>314.2</b>	<b>310.1</b>	42.6
Remesas	158.7	163.1	238.0	201.2	213.9	34.8
Otros	58.9	18.5	9.5	113.0	96.2	63.3
<b>II. Cuenta de capital</b>	<b>-26.0</b>	<b>-11.3</b>	<b>-17.7</b>	<b>204.9</b>	<b>-23.8</b>	-8.5
Crédito	62.2	34.9	96.6	256.0	59.5	-4.3
Débito	88.3	46.3	114.3	51.1	83.4	-5.5

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.

## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2016 - 2018/I (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-17	II-Trim-17	III-Trim-17	IV-Trim-17	I-Trim-18	Var. % anual (2018-I/2017-I)
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-64.1</b>	<b>-3,979.4</b>	<b>-10,692.3</b>	<b>-11,852.7</b>	<b>-7,954.8</b>	<b>12,310.0</b>
<b>i. Inversión directa (A - B)</b>	<b>-11,037.2</b>	<b>-2,935.0</b>	<b>-8,915.9</b>	<b>-2,721.6</b>	<b>-6,951.0</b>	<b>-37.0</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,929.2</b>	<b>3,329.7</b>	<b>-2,648.0</b>	<b>2,505.4</b>	<b>3,327.5</b>	<b>13.6</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,110.4	2,992.3	-417.1	3,966.5	2,861.7	35.6
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	778.6	1,876.1	-1,550.6	3,071.1	1,897.7	143.7
Reinversión de utilidades	1,331.9	1,116.1	1,133.5	895.4	964.1	-27.6
Instrumentos de deuda	818.8	337.4	-2,230.9	-1,461.1	465.8	-43.1
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>13,966.4</b>	<b>6,264.7</b>	<b>6,267.9</b>	<b>5,227.0</b>	<b>10,278.5</b>	<b>-26.4</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,059.8	3,493.8	3,555.5	2,089.1	8,669.4	-28.1
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,725.6	3,054.3	3,452.7	2,349.2	1,370.1	-49.7
Reinversión de utilidades	9,334.3	439.5	102.8	-260.1	7,299.3	-21.8
Instrumentos de deuda	1,906.6	2,770.9	2,712.3	3,137.9	1,609.0	-15.6
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-5,609.5</b>	<b>2,257.9</b>	<b>-2,368.7</b>	<b>-2,427.4</b>	<b>-7,082.3</b>	<b>26.3</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>5,430.4</b>	<b>2,117.7</b>	<b>6,353.8</b>	<b>1,937.1</b>	<b>-114.7</b>	<b>-102.1</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,838.3	3,587.2	2,240.2	2,680.2	2,056.6	-57.5
Títulos de deuda	592.1	-1,469.4	4,113.5	-748.1	-2,171.3	-466.7
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>11,039.9</b>	<b>-140.1</b>	<b>8,722.5</b>	<b>4,364.4</b>	<b>6,967.5</b>	<b>-36.9</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,326.7	2,369.0	1,766.7	3,857.7	803.1	-65.5
Títulos de deuda	8,713.2	-2,509.1	6,955.8	506.7	6,164.4	-29.3
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
Banca comercial	76.8	-9.4	91.2	-187.5	245.0	219.0
Corto plazo	584.0	-61.8	87.5	-653.0	122.2	-79.1
Largo plazo	-507.1	52.3	3.7	465.5	122.8	-124.2
Banca de Desarrollo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	-100.0
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
Largo plazo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	-100.0
Sector público no financiero	7,871.3	-2,972.3	2,420.3	-1,782.7	5,379.8	-31.7
Corto plazo	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,132.9	-0.9
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
Valores gubernamentales emitidos en México	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,132.9	-0.9
Largo plazo	9,014.7	-4,961.0	6,112.5	-1,638.1	6,512.7	-27.8
Valores emitidos en el exterior	4,798.3	-2,314.5	3,191.9	170.4	5,511.7	14.9
Valores gubernamentales emitidos en México	4,216.4	-2,646.5	2,920.6	-1,808.5	1,001.0	-76.3
Sector privado no bancario	675.3	472.7	4,444.3	2,344.7	539.6	-20.1
Corto plazo	602.3	264.7	146.1	4.3	130.5	-78.3
Largo plazo	73.0	208.0	4,298.2	2,340.4	409.1	460.4
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)</b>	<b>680.7</b>	<b>1,309.4</b>	<b>2,132.1</b>	<b>-172.3</b>	<b>334.3</b>	<b>-50.9</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>15,774.1</b>	<b>-625.9</b>	<b>-346.5</b>	<b>-6,817.6</b>	<b>3,615.8</b>	<b>-77.1</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>14,525.6</b>	<b>1,501.3</b>	<b>-2,799.5</b>	<b>-7,668.4</b>	<b>7,799.0</b>	<b>-46.3</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>-1,248.5</b>	<b>2,127.3</b>	<b>-2,453.0</b>	<b>-850.8</b>	<b>4,183.2</b>	<b>-435.1</b>
Depósitos	-475.2	316.1	-249.6	27.7	177.1	-137.3
Banco de México	-1.9	-2.8	-3.4	-4.8	-2.4	26.3
Banca comercial	-473.4	318.9	-246.2	32.5	179.5	-137.9
Corto plazo	-485.1	283.5	-349.1	-86.0	218.4	-145.0
Largo plazo	11.7	35.3	103.0	118.5	-38.9	-432.5
Resto	-773.3	1,811.2	-2,203.4	-878.5	4,006.1	-618.1
Banco de México	-3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0
Banca Comercial	206.5	-1,151.2	-3,763.0	1,098.9	3,564.2	1,626.0
Corto plazo	400.3	-1,319.4	-3,762.5	1,152.9	3,719.2	829.1
Largo plazo	-193.8	168.2	-0.5	-54.0	-155.0	-20.0
Banca de Desarrollo	29.1	-330.8	-144.9	1,063.7	-124.8	-528.9
Corto plazo	53.9	-461.4	-284.2	832.8	-149.1	-376.6
Largo plazo	-24.8	130.6	139.3	230.9	24.3	-198.0
Sector público no financiero	419.3	1,668.3	1,097.0	-1,582.9	1,377.5	228.5
Corto plazo	-34.2	-46.2	-65.2	-66.6	-33.9	-0.9
Largo plazo	453.5	1,714.5	1,162.2	-1,516.3	1,411.4	211.2
Sector privado no bancario	-1,424.3	1,624.9	607.5	-1,458.2	-810.8	-43.1
Corto plazo	475.7	1,130.9	-357.5	1,365.3	-811.3	-270.5
Largo plazo	-1,900.1	494.0	965.0	-2,823.4	0.5	-100.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
<b>v. Activos de reserva</b>	<b>127.8</b>	<b>-3,985.8</b>	<b>-1,193.3</b>	<b>286.2</b>	<b>2,128.4</b>	<b>1,565.4</b>
Variación total de la reserva internacional bruta	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	2,151.5	217.0
Ajustes por valoración	550.9	677.9	686.4	274.8	23.1	-95.8
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>10,345.7</b>	<b>-3,333.3</b>	<b>-5,211.2</b>	<b>-9,185.4</b>	<b>-990.1</b>	<b>-109.6</b>
<b>Memorandum</b>						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-191.8	6.4	-9,499.0	-12,138.8	-10,083.1	5,157.1

n.c. no comparable.

Fuente: Banxico.

### Cuadro 3

#### Flujos de Inversión Directa, 2017/I vs. 2018/I

##### Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2017/I	2018/I	Var % anual
<b>Inversión directa</b>	<b>11,037</b>	<b>6,951</b>	<b>-37.0</b>
<b>En México</b>	<b>12,626</b>	<b>9,502</b>	<b>-24.7</b>
Nuevas inversiones	2,726	1,370	-49.7
Reinversiones	9,334	7,299	-21.8
Cuentas entre compañías	566	833	47.2
<b>En el exterior</b>	<b>-1,588</b>	<b>-2,551</b>	<b>60.6</b>
Nuevas inversiones	-779	-1,898	143.6
Reinversiones	-1,332	-964	-27.6
Cuentas entre compañías	522	310	-40.6

n.c. no comparable.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### Fuentes de información:

Banco de México, La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2018, (2018), 25 de mayo. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BC6832E95-0B61-D515-BF44-8C2DCCDF90C9%7D.pdf>.

-----, Minuta número 59. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 17 de mayo de 2018. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8FE9BB09-BA64-06EE-AEE0-52C7CA26893B%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>.

-----, Perspectivas Económicas y Financieras Internacionales (2018). Reunión de Gobernadores de Banco Centrales del CEMLA. Junio 4. Consultado en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7BDA385E84-E861-03CC-AD24-0534039712BF%7D.pdf>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2018, abril 2018, Consultado en: [http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Informes\\_al\\_Congreso\\_de\\_la\\_Union](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union).



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas