

Boletín: Sector Externo

11 de septiembre de 2018

Resultados de la Balanza de Pagos en el Segundo 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. Se presentan 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, analizando sus principales cuentas: corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunos comentarios a manera de conclusión.

1. Contexto Internacional

En el segundo trimestre de 2018, la economía global continuó creciendo; sin embargo, después del dinamismo generalizado de las economías avanzadas y emergentes en los trimestres previos, la expansión entre los países avanzados y en economías emergentes y en desarrollo se tornó más desigual. La economía de Estados Unidos (EEUU), en el segundo trimestre del año, aceleró su ritmo de crecimiento, al aumentar en 4.1 por ciento a tasa anualizada respecto del primer trimestre del año (2.2% anualizada); así como su producción industrial, aumentó 4.2 por ciento a tasa anualizada; mientras que la actividad económica en Europa y Japón crecieron a menor ritmo.

A nivel global, se observó una disminución en el dinamismo del comercio internacional que obedeció a la creciente tensión comercial entre varios países por la aplicación de aranceles al acero y aluminio por parte de EEUU a China y a sus principales socios comerciales (México y Canadá). Cabe mencionar que este hecho se vinculó como una presión a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) que, entre abril y junio, se interrumpieron a pesar de que esperaban concluyeran en abril, ampliándose así la incertidumbre sobre el tema, tras el anuncio del mandatario estadounidense sobre concretar la aplicación de dichos aranceles a sus socios comerciales (México y

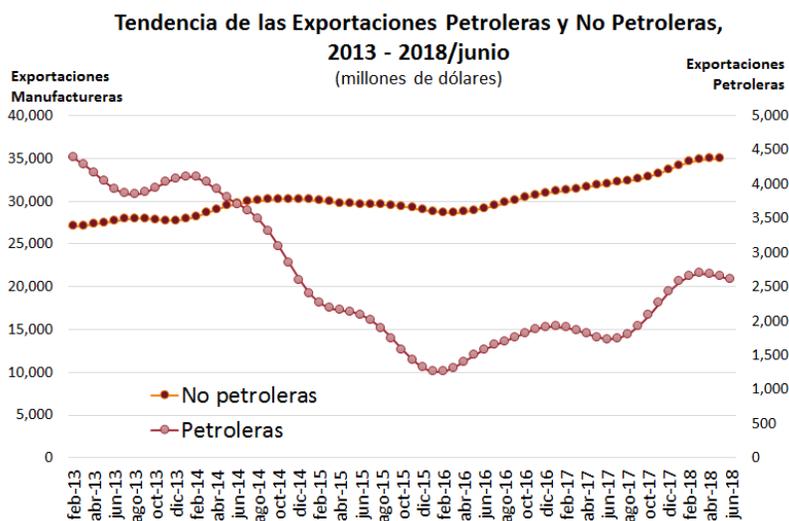
Canadá) a partir de junio y desatando con ello una rivalidad comercial, toda vez que éstos últimos aplicaron aranceles espejo como contra-respuesta e interpusieron una denuncia formal ante la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Por otra parte, en los mercados cambiarios, el dólar estadounidense mostró, durante el segundo trimestre, una apreciación frente a la mayoría de las monedas de países avanzados y emergentes. Así, la moneda nacional observó, en el transcurso del trimestre, ajustes derivados del aumento en el precio del petróleo, el incremento en la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) y las expectativas en torno al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), de tal modo que, el tipo de cambio promedió 19.43 pesos por dólar y, al cierre del trimestre, el peso se depreció 9.5 por ciento respecto al primer trimestre del año.



No obstante, a pesar de un tipo de cambio teóricamente más competitivo, las exportaciones mexicanas no petroleras mostraron una desaceleración entre mayo y junio, que respondió a un menor dinamismo del comercio internacional derivado de las tensiones comerciales comentadas.

Por su parte, en el mercado petrolero internacional, los precios del crudo tendieron al alza, por lo que el precio de la mezcla mexicana de petróleo promedió 62.4 dólares por barril, 5.6 dólares más que en el trimestre anterior; sin embargo, la recuperación de las exportaciones petroleras revirtió su tendencia al alza debido a la menor plataforma de exportación observada entre abril y junio. Al mismo tiempo, se presentaron incrementos en los precios de los principales productos agropecuarios debido a la menor oferta de EEUU y a la contracción de la demanda en los inventarios mundiales; mientras que los precios de algunos metales como el aluminio y el níquel se incrementaron por la implementación de aranceles por parte de EEUU y se observó el encarecimiento de insumos derivados del acero que afectó al sector manufacturero en países productores del metal, incluyendo al estadounidense.



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

Respecto a los mercados financieros, en el segundo trimestre de 2018 si bien se registró una menor volatilidad en comparación con el trimestre previo, las mayores tensiones comerciales y geopolíticas ocasionaron una mayor aversión al riesgo provocando episodios de volatilidad en dichos mercados. Este conjunto de factores propició menores flujos de capital hacia las economías emergentes y una mayor depreciación de las monedas.

Por su parte, ante el aumento de la inflación en EEUU, la Reserva Federal (FED) incrementó, en junio, el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos base para ubicarla entre 1.75 y 2.00 por ciento. Así, las tasas de bonos del Tesoro de EEUU, y la tasa de referencia LIBOR se incrementaron; mientras que el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios las tasas de interés para las principales operaciones financieras. En México, Banxico subió, en junio, el objetivo de la tasa de interés interbancaria en 25 puntos base, para pasar de 7.50 a 7.75 por ciento ante el incremento de los riesgos en la inflación y los incrementos de tasas autorizadas por la FED. En los mercados de bonos gubernamentales se elevaron las tasas de interés en las curvas de rendimiento, principalmente a corto plazo, lo que explica algunos movimientos de inversión.

Tasa o rango de fondos federales objetivo del FOMC*

	Fecha	Incremento (puntos base)	Rango (%)
2015	17 diciembre	25	0.25-0.50
2016	15 diciembre	25	0.50-0.75
2017	16 marzo	25	0.75-1.00
	15 junio	25	1.00-1.25
	14 diciembre	25	1.25-1.50
2018	21 de marzo	25	1.50-1.75
	13 de junio	25	1.75-2.00
	1 de agosto	-	1.75-2.00

*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

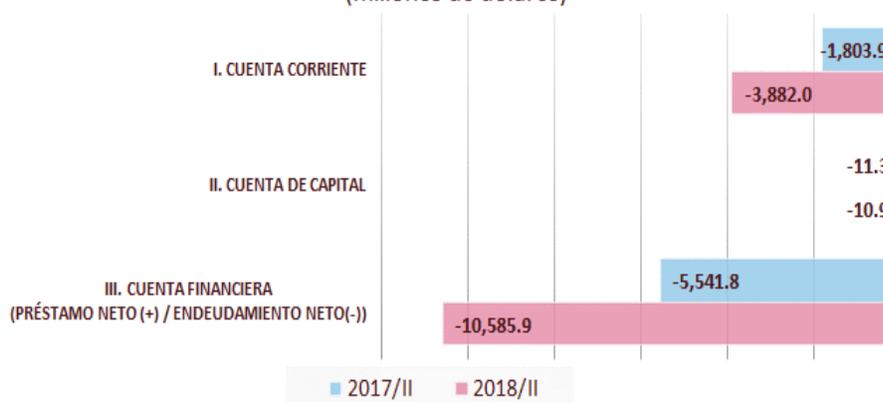
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el segundo trimestre de 2018, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 3 mil 882.0 mdd, cifra mayor en 115.2 por ciento en comparación al mismo periodo de 2017 (1,803.9 mdd).

La cuenta de capital tuvo un déficit de 10.9 mdd, 3.5 por ciento menos que en igual trimestre de 2017 (11.3 mdd); mientras que la cuenta financiera captó 10 mil 585.9 mdd, dato superior en 91 por ciento a los obtenidos en el año anterior.

Saldos de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2017/II - 2018/II (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1. Cuenta Corriente¹

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, en el segundo trimestre de 2018, equivalió a 1.3 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), cifra mayor a la observada en el mismo trimestre del año anterior (0.6% del PIB) pero inferior a la del trimestre previo (2.9% del PIB).

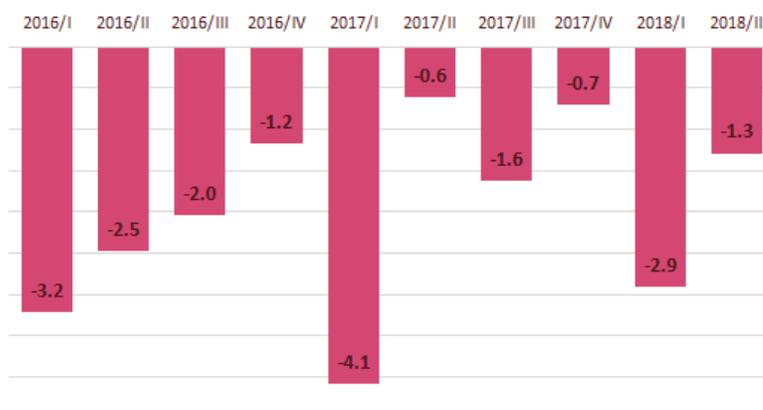
El resultado de la cuenta corriente se obtuvo de créditos por 133 mil 7491.6 mdd (11.7% más que en el segundo trimestre de 2017) y por débitos que ascendieron a 137 mil 373.6 mdd (13.2% mayores que hace un año).

El resultado de la cuenta corriente se deriva de las balanzas parciales que la integran. La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 6 mil 096.8 mdd, duplicando prácticamente el monto observado en el segundo trimestre del año anterior. La balanza de ingreso primario aumentó su déficit en 5.1 por ciento anual para un total de 6 mil 622.4 mdd, montos que fueron aminorados por el superávit de la balanza de ingreso secundario (8,837.3 mdd) que aumentó 17.3 por ciento respecto al segundo trimestre de 2017.

2.1.1. Balanza de Bienes y Servicios

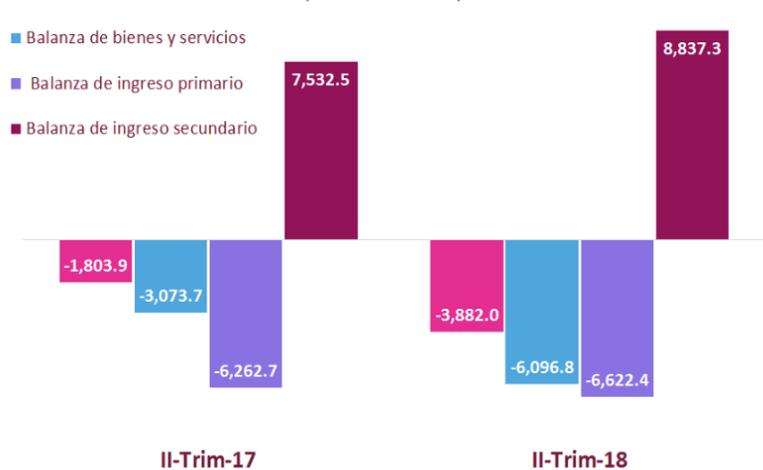
El déficit de 6 mil 096.8 mdd de la balanza de bienes y servicios se integró por los déficits de la balanza de mercancías (bienes) que sumó un total de 2 mil 813.5 mdd frente a los 299.8 mdd observados hace un año (838.5%), y de 3 mil 283.3 mdd en la balanza de servicios, superior a los 2 mil 773.9 mdd del año previo (18.4%).

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



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

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



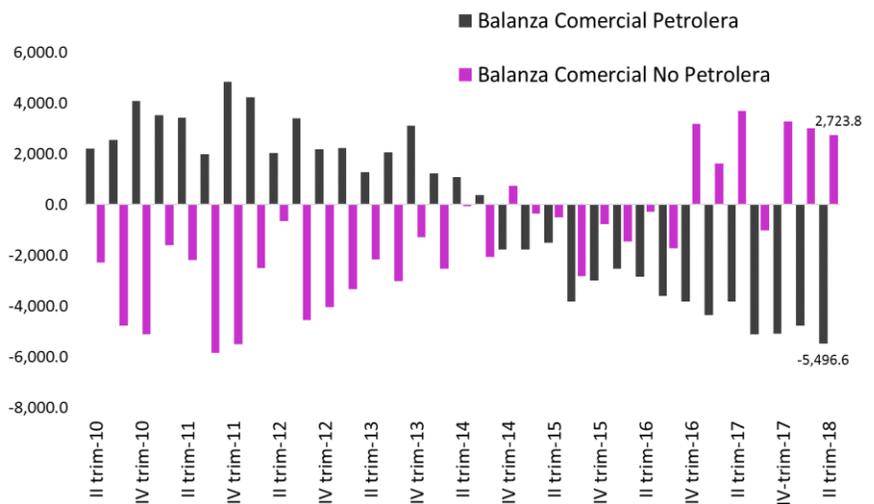
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

2.1.1.1. Balanza Comercial o de Bienes²

En el trimestre de análisis, el déficit de la balanza comercial o de bienes fue resultado de una ampliación de 43.8 por ciento en el déficit petrolero, el cual alcanzó su máximo histórico en 5 mil 496.6 mdd. A su vez, la balanza de bienes adquiridos en puertos sumó 41 mdd; ambos déficits fueron parcialmente compensados por la balanza de bienes no petroleros que registró un superávit de 2 mil 723.8 mdd; sin embargo, este último se vio reducido en 26.2 por ciento respecto al año anterior (3 mil 688.8 mdd).

Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera, 2010 - 2018/II
(millones de pesos)

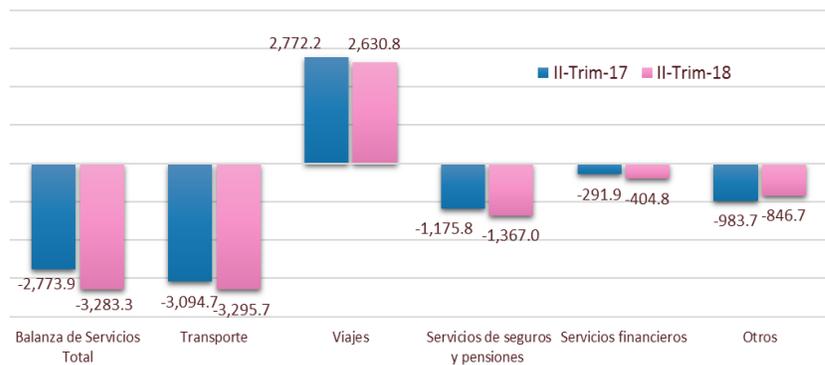


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.1.1.2. Balanza de Servicios³

Esta balanza reportó un saldo negativo de 3 mil 283.3 mdd en el periodo de análisis (18.4% más que en el año previo), ello derivado de un monto deficitario por 5 mil 914.2 mdd en las cuentas de transportes (-3,295.7 mdd), seguros y pensiones (-1,367.0 mdd), servicios financieros (-404.8 mdd) y otros servicios (-846.7 mdd), monto que fue compensado parcialmente por el superávit en la balanza de viajes (turística) que sumó 2 mil 630.8 mdd. Cabe comentar que éste último mostró una disminución de 5.1 por ciento respecto al segundo trimestre del año anterior. El mayor desbalance de la balanza de servicios lo ejercen los gastos en servicios de transporte.

Balanza de Servicios por componentes, 2017/II vs. 2018/II
(millones de dólares)



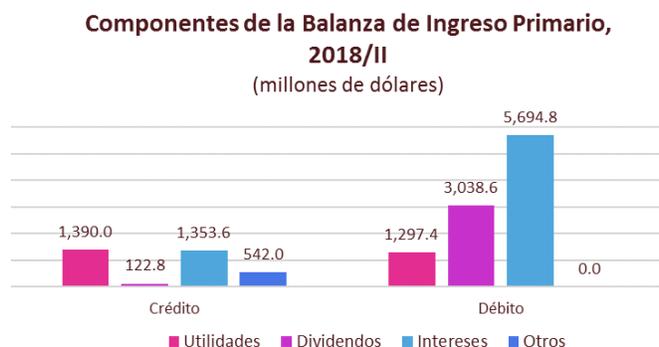
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

² La balanza comercial registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos, que se calcula por separado. Este último se refiere 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.

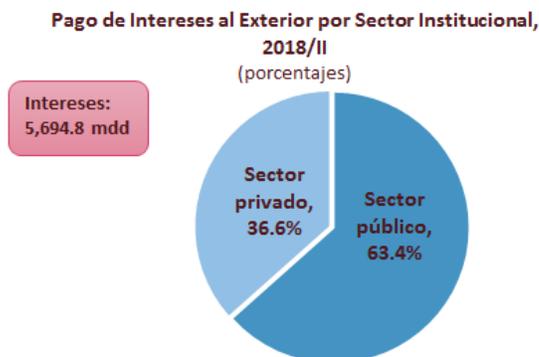
³ Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 6 mil 622.4 mdd, derivado de los pagos de utilidades, dividendos e intereses al exterior que en conjunto sumaron 10 mil 030.8 mdd frente a cobros por los mismos conceptos que ascendieron a 3 mil 408.4 mdd. En el periodo de análisis, destaca el monto del pago de intereses al exterior que fue de 5 mil 694.8 mdd; sin embargo, fue menor en 8.4 por ciento a la del segundo trimestre del año anterior e incluso a la del primer trimestre de 2018. De ese total el 63.4 por ciento (65.7% en el trimestre previo) correspondió al sector público y el 36.6 por ciento restante (1,656.9 mdd) al sector privado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

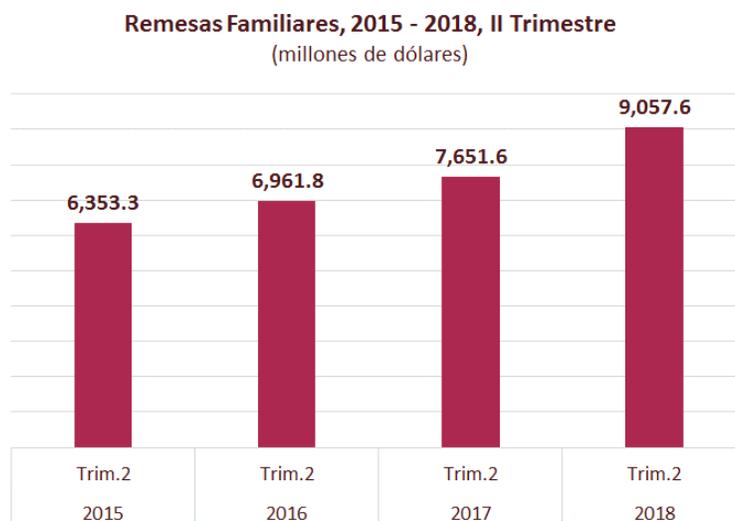


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

Esta balanza registró un superávit de 8 mil 837.3 mdd derivado de la captación de remesas familiares que alcanzaron un nuevo máximo histórico de 9 mil 057.6 mdd para un segundo trimestre, y de otras transferencias del exterior por 72.8 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 293.1 mdd.

El superávit de la balanza de ingreso secundario compensó contablemente el 69.5 por ciento de la suma de los déficits de bienes y servicios y primario.



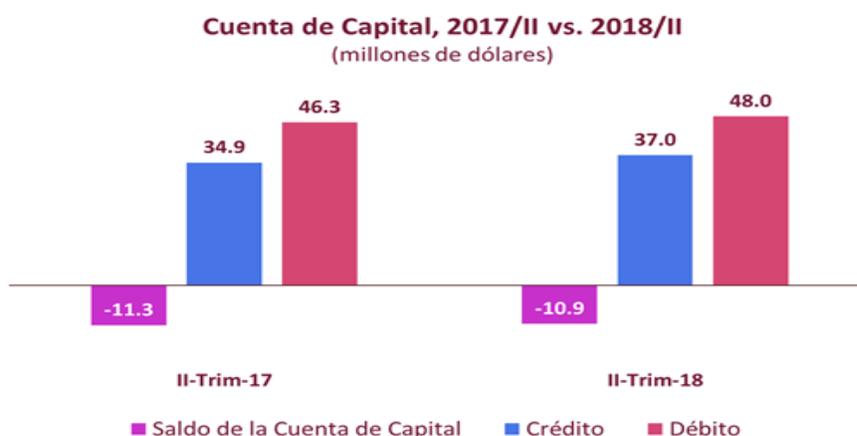
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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 de la balanza de pagos, 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.

2.2 Cuenta de Capital⁶

En el periodo de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 10.9 mdd, cifra inferior en 3.5 por ciento a la del mismo periodo de 2017. Este déficit se debe a los débitos contraídos por 48.0 mdd, en tanto que los créditos sumaron 37.0 mdd.



2.3 Cuenta Financiera⁷

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

La cuenta financiera, en el segundo trimestre de 2018, tuvo una captación neta de recursos por 10 mil 585.9 mdd, la cual se integró de las siguientes cuentas:

2.3.1 Inversión directa

La inversión directa ascendió a 5 mil 390.9 mdd, dato superior en 19.8 por ciento al del año anterior, esta cifra se integró a su vez, de 6 mil 727 mdd de inversiones recibidas en México, de las cuales, 1 mil 495 mdd (22.2%) fueron nuevas inversiones, 1 mil 297 mdd (19.3%) reinversiones y 3 mil 935 mdd (58.5%) cuentas entre compañías.

Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 3 mil 092.3 mdd, esto fue 25.9 por ciento más que en el segundo periodo trimestral de 2017, menos los pasivos incurridos en el exterior por 8 mil 483.1 mdd.

2.3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera presentó un financiamiento neto del exterior por 8 mil 595.8 mdd, que se integró por la colocación de títulos de deuda (pasivos incurridos) equivalentes a 5 mil 450.6 mdd, donde destacan los valores emitidos por el sector público no financiero en el exterior a largo plazo por 4 mil 430.8 mdd.

2.3.3 Derivados Financieros

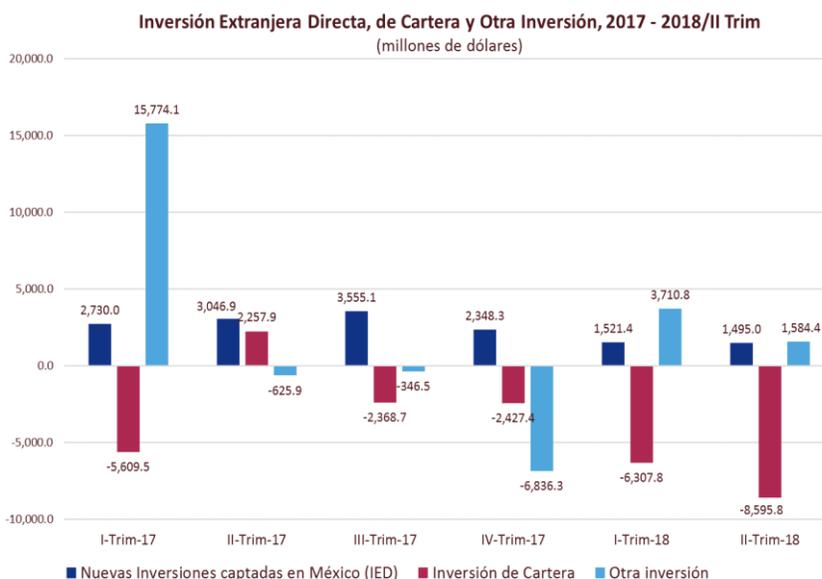
Respecto a las operaciones de derivados financieros se obtuvieron activos por 905 mdd que representaron 31.0 por ciento menos que lo obtenido en el segundo trimestre de 2017.

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, sin contrapartida, y que no modifican la renta nacional (ej. condonación de deudas); o bien, la compraventa de activos intangibles como, por ejemplo, patentes, marcas, derechos de autor, entre otros.

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.

2.3.4 Otra inversión

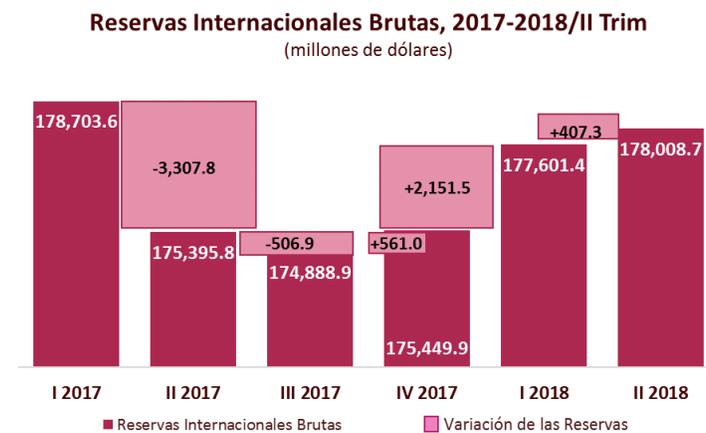
En otras inversiones se realizaron préstamos netos por 1 mil 584.4 mdd, derivado de la adquisición neta de activos financieros por 1 mil 857.0 mdd y pasivos netos incurridos por 272.7 mdd. En el segundo trimestre del año destaca una reducción de pasivos del sector público no financiero por 3 mil 188.6 mdd, congruente con las acciones de política de deuda orientada a la disminución de riesgos y mejorar el perfil del portafolio de pasivos públicos y reducir el costo financiero.



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 911.3 mdd en los activos de reserva, resultado de una disminución de 504.0 mdd por ajustes de valoración y una variación positiva en la reserva internacional bruta de 407.3 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas en el segundo trimestre de 2018 alcanzó un total de 178 mil 008.7 mdd, 0.23 por ciento más que en el primer trimestre de 2018 y mayor en 1.5% a lo registrado en el segundo trimestre de 2017.



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

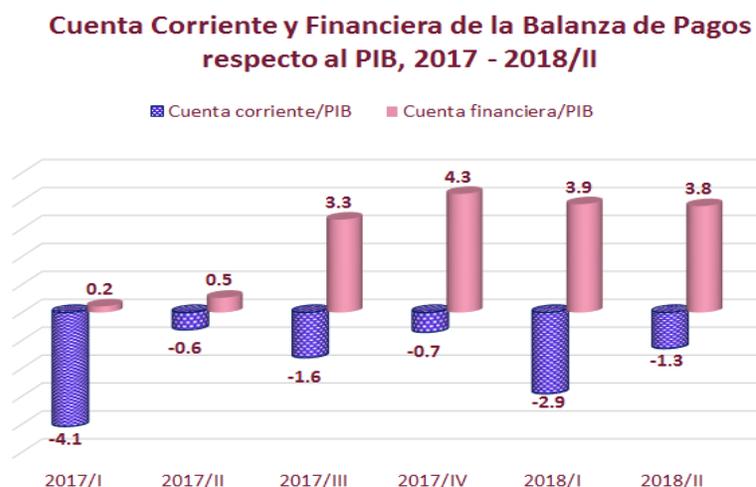
2.3.6 Errores y omisiones⁸

La cuenta de errores y omisiones, donde se contabilizan aquellas operaciones que no se pueden identificar (diferencias estadísticas), mostró un flujo negativo por 6 mil 692.9 mdd, significativamente mayor si se compara con lo registrado en el trimestre previo (767.8 mdd).

⁸Constituye una partida de ajuste para las operaciones no registradas (sobre o subfacturación de importaciones, u otras operaciones, movimientos de capitales ilegales, contrabando o discrepancias estadísticas) donde se incluye la diferencia existente entre activos y pasivos. Es una partida para lograr el equilibrio contable de la balanza de pagos.

3. Comentarios finales

El déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre representó 1.3 por ciento respecto del PIB, dato inferior en 1.6 puntos porcentuales a lo registrado en trimestre previo, con lo que se mantiene en niveles bajos y financiable mediante flujos de inversión extranjera.



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

Los principales desequilibrios que presentó México con el exterior en el segundo trimestre continúan siendo: i) la balanza petrolera, que ha incrementado las importaciones de bienes petroleros frente a menores exportaciones de petróleo crudo, las cuales comienzan a desacelerar su recuperación; ii) la balanza de servicios, debido al mayor saldo deficitario en los servicios de transporte principalmente, seguido de los servicios de seguros y pensiones; otros servicios, y servicios financieros; iii) el déficit de la balanza de ingreso primario, derivado, esencialmente, de los pagos de utilidades y dividendos al exterior por concepto de inversiones; así como del pago de intereses, primordialmente, por parte del sector público y en menor medida del privado.

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 que en el segundo trimestre alcanzaron máximos históricos. Cabe destacar que en este trimestre se observa una tendencia a la baja en los superávits de la balanza comercial de bienes no petroleros y en la balanza turística.

Por su parte, la balanza de capital, en el segundo trimestre del año tuvo un déficit inferior en 3.5 por ciento al de hace un año, registrando un monto de 10.9 mdd. En la cuenta financiera destacó una mayor captación de recursos a través de inversiones obteniendo un financiamiento neto por 10 mil 585.9 mdd, superior en 91 por ciento a la de igual 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; así como por operaciones de derivados financieros.

Al cierre del segundo trimestre se observó un aumento en los activos de reserva con lo que las reservas brutas alcanzaron un nivel de 178 mil mdd, monto cercano al registrado en el primer trimestre de 2017 (178 mil 703.6 mdd).

El entorno externo en el que se desarrollaron las operaciones comerciales y financieras del país durante el segundo trimestre fue más complicado que en el primer periodo trimestral del año, debido a que se endurecieron las presiones comerciales bajo un nuevo escenario en el que EEUU implementó aranceles a productos específicos a sus principales proveedores alterando el intercambio comercial con China, Europa, Canadá y México, complicando las renegociaciones del TLCAN con estos dos últimos países, retrasando la firma de éste. Ello, entre otros elementos, contribuyó a una baja en las expectativas de crecimiento para la economía nacional.

Por otra parte, dentro de los riesgos que augura el Banco de México, aquellos factores que podrían afectar el desempeño de las cuentas externas del país son:

- Mayores presiones en la moneda nacional debido a las alzas en las tasas de interés externas y una mayor fortaleza del dólar.
- Incertidumbre alrededor de la renegociación de TLCAN, que hasta mediados del tercer trimestre del año no ha logrado concretarse.
- Incrementos en los precios de los energéticos y en algunos bienes agropecuarios, que podrían ampliar el déficit de la balanza comercial.
- Escalamiento de las medidas proteccionistas y compensatorias de Estados Unidos que afecten los flujos comerciales, la inversión y la inflación.

En este sentido y considerando algunos de los factores anteriormente citados, el sector privado, en la última encuesta elaborada por el Banxico, amplió su estimación para el déficit comercial y de cuenta corriente al cierre de 2018. Para la primera se ajustó de 10 mil 294 mdd, en su estimación de junio a 10 mil 722 mdd en la de agosto y, para la segunda, de 20 mil 769 mdd a 20 mil 999 mdd, en igual orden.

Por lo anterior, la conducción de la política monetaria del Banxico y la sostenibilidad de las finanzas públicas con políticas orientadas al equilibrio fiscal reducirían las presiones para el financiamiento de cuenta corriente a mediano y largo plazo.

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro 1

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

Concepto	I-Trim-17	II-Trim-17	III-Trim-17	IV-Trim-17	II-Trim-18	II-Trim-18	Var. % anual (2018-II/2017-II)
Cuenta Corriente	-10,604.8	-1,803.9	-4,921.6	-2,121.0	-8,763.3	-3,882.0	115.2
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-4,964.7	-3,073.7	-9,042.4	-3,726.1	-3,478.4	-6,096.8	98.4
<i>A.1.1 Balanza de bienes</i>	-2,739.4	-299.8	-6,077.2	-1,873.4	-1,813.9	-2,813.5	838.5
<i>A.1.2 Balanza de servicios</i>	-2,225.3	-2,773.9	-2,965.2	-1,852.7	-1,664.5	-3,283.3	18.4
<i>Balanza Turística</i>	3,522.6	2,772.2	1,947.7	2,253.7	3,646.5	2,630.8	-5.1
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-12,388.0	-6,262.7	-3,404.5	-6,262.8	-12,293.3	-6,622.4	5.7
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	6,748.0	7,532.5	7,525.4	7,868.0	7,008.3	8,837.3	17.3
I.1 Crédito (A+B+C+D)	111,147.8	119,512.7	118,977.1	128,785.6	123,123.8	133,491.6	11.7
A. Bienes	94,830.8	102,753.9	101,928.2	110,261.8	105,330.4	113,934.6	10.9
Exportaciones de mercancías	94,708.7	102,657.4	101,851.5	110,183.4	105,242.0	113,841.8	10.9
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	122.0	96.5	76.7	78.4	88.4	92.8	-3.8
B. Servicios	6,821.6	6,524.8	6,645.5	7,651.0	7,890.2	7,018.2	7.6
Transporte	438.2	443.5	491.4	531.1	525.5	586.5	32.2
Viajes	5,799.6	5,307.3	4,830.8	5,398.5	6,228.3	5,353.3	0.9
Servicios de seguros y pensiones	475.0	616.8	1,162.2	1,487.8	896.4	873.2	41.6
Servicios financieros	37.5	79.6	71.5	163.8	158.4	126.1	58.4
Otros	71.3	77.6	89.6	69.8	81.5	79.0	1.8
C. Ingreso primario	2,520.2	2,513.8	2,618.6	2,777.4	2,646.1	3,408.4	35.6
Utilidades y dividendos	1,199.5	1,186.9	1,205.4	1,059.1	890.2	1,512.8	27.5
Utilidades	1,037.4	881.4	846.8	806.9	884.8	1,390.0	57.7
Dividendos	162.1	305.6	358.6	252.2	5.4	122.8	-59.8
Intereses	909.4	841.8	878.7	1,164.8	1,253.5	1,353.6	60.8
Otros	411.3	485.1	534.5	553.5	502.4	542.0	11.7
D. Ingreso secundario	6,975.3	7,720.2	7,784.8	8,095.4	7,257.1	9,130.4	18.3
Remesas	6,908.3	7,651.6	7,706.8	8,023.9	7,186.9	9,057.6	18.4
Otros	67.0	68.6	78.0	71.5	70.2	72.8	6.1
I.2 Débito (A+B+C+D)	121,752.6	121,316.6	123,898.7	130,906.6	131,887.1	137,373.6	13.2
A. Bienes	97,570.2	103,053.7	108,005.4	112,135.2	107,144.3	116,748.1	13.3
Importaciones de mercancías	97,479.6	102,959.2	107,900.5	112,029.7	107,018.6	116,614.6	13.3
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	90.6	94.5	104.9	105.5	125.8	133.5	41.3
B. Servicios	9,046.9	9,298.7	9,610.7	9,503.7	9,554.7	10,301.5	10.8
Transporte	3,357.0	3,538.2	3,962.7	3,976.5	3,616.6	3,882.2	9.7
Viajes	2,277.0	2,535.1	2,883.1	3,144.8	2,581.8	2,722.5	7.4
Servicios de seguros y pensiones	1,114.1	1,792.6	1,156.5	888.9	1,449.6	2,240.2	25.0
Servicios financieros	719.1	371.5	512.7	567.7	889.8	530.9	42.9
Otros	1,579.6	1,061.3	1,095.7	925.8	1,016.8	925.7	-12.8
C. Ingreso primario (renta)	14,908.2	8,776.5	6,023.1	9,040.2	14,939.4	10,030.8	14.3
Utilidades y dividendos	10,649.0	2,558.8	1,155.7	2,761.0	10,102.6	4,336.0	69.5
Utilidades	9,424.6	1,149.5	128.3	-241.4	9,074.4	1,297.4	12.9
Dividendos	1,224.3	1,409.3	1,027.4	3,002.4	1,028.1	3,038.6	115.6
Intereses	4,256.7	6,217.7	4,863.9	6,274.1	4,830.9	5,694.8	-8.4
Sector público	2,720.3	4,179.7	2,509.0	3,742.2	3,171.9	3,610.2	-13.6
Sector privado	1,536.5	2,038.0	2,354.9	2,531.9	1,658.9	2,084.6	2.3
Otros	2.5	0.0	3.6	5.1	5.9	0.0	0.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	227.3	187.7	259.4	227.4	248.8	293.1	56.2
Remesas	168.4	174.4	249.4	213.9	225.3	268.6	54.0
Otros	58.9	13.3	10.0	13.5	23.5	24.5	84.2
II. Cuenta de capital	-26.0	-11.3	-17.7	204.9	-23.8	-10.9	-3.5
Crédito	62.2	34.9	96.6	256.0	59.5	37.0	6.0
Débito	88.3	46.3	114.3	51.1	83.4	48.0	3.7

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2017 - 2018/II (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-17	II-Trim-17	III-Trim-17	IV-Trim-17	I-Trim-18	II-Trim-18 (2018-II/2017-II)	Var. % anual
III. Cuenta financiera	-446.0	-5,541.8	-11,273.6	-12,453.0	-9,554.9	-10,585.9	91.0
i. Inversión directa (A - B) ¹	-11,422.2	-4,499.2	-9,519.5	-3,301.3	-9,409.0	-5,390.9	19.8
A. Adquisición neta de activos financieros	2,635.9	2,455.8	-3,639.4	1,932.3	3,193.2	3,092.3	25.9
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,815.9	2,120.7	-1,330.3	3,362.8	2,482.5	2,718.2	28.2
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	778.6	1,239.4	-2,177.2	2,555.9	1,597.7	1,328.2	7.2
Reinversión de utilidades	1,037.4	881.4	846.8	806.9	884.8	1,390.0	57.7
Instrumentos de deuda	819.9	335.1	-2,309.0	-1,430.5	710.7	374.1	11.6
B. Pasivos netos incurridos	14,058.1	6,955.1	5,880.1	5,233.6	12,602.2	8,483.1	22.0
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,154.7	4,196.4	3,683.4	2,106.9	10,595.9	2,792.4	-33.5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,730.0	3,046.9	3,555.1	2,348.3	1,521.4	1,495.0	-50.9
Reinversión de utilidades	9,424.6	1,149.5	128.3	-241.4	9,074.4	1,297.4	12.9
Instrumentos de deuda	1,903.5	2,758.7	2,196.7	3,126.7	2,006.3	5,690.8	106.3
ii. Inversión de cartera (A - B)	-5,609.5	2,257.9	-2,368.7	-2,427.4	-6,307.8	-8,595.8	n.c.
A. Adquisición neta de activos financieros	5,430.4	2,117.7	6,353.8	1,937.1	-154.7	-1,400.9	n.c.
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,838.3	3,587.2	2,240.2	2,680.2	2,058.6	-2,682.2	n.c.
Títulos de deuda	592.1	-1,469.4	4,113.5	-743.1	-2,213.3	1,281.3	n.c.
B. Pasivos netos incurridos	11,039.9	-140.1	8,722.5	4,364.4	6,153.1	7,194.9	n.c.
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,326.7	2,369.0	1,766.7	3,857.7	835.3	1,744.3	-26.4
Títulos de deuda	8,713.2	-2,509.1	6,955.8	506.7	5,317.8	5,450.6	n.c.
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Banca comercial	76.8	-9.4	91.2	-187.5	245.0	-21.3	126.6
Corto plazo	584.0	-61.8	87.5	-653.0	122.2	192.8	n.c.
Largo plazo	-507.1	52.3	3.7	465.5	122.8	-214.1	n.c.
Banca de Desarrollo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	0.0	-
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Largo plazo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	0.0	-
Sector público no financiero	7,871.3	-2,972.3	2,420.3	-1,782.7	4,533.2	5,733.4	n.c.
Corto plazo	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,979.5	2,052.1	3.2
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,979.5	2,052.1	3.2
Largo plazo	9,014.7	-4,961.0	6,112.5	-1,638.1	6,512.7	3,681.4	n.c.
Valores emitidos en el exterior	4,798.3	-2,314.5	3,191.9	170.4	5,511.7	4,430.8	n.c.
Valores gubernamentales emitidos en México ²	4,216.4	-2,646.5	2,920.6	-1,808.5	1,001.0	-749.4	-71.7
Sector privado no bancario	675.3	472.7	4,444.3	2,344.7	539.6	-261.6	n.c.
Corto plazo	602.3	264.7	146.1	4.3	130.5	0.0	n.c.
Largo plazo	73.0	208.0	4,298.2	2,340.4	409.1	-261.6	n.c.
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
iii. Derivados financieros (transacciones netas)	683.9	1,311.3	2,154.4	-174.2	322.7	905.1	-31.0
iv. Otra inversión	15,774.1	-625.9	-346.5	-6,836.3	3,710.8	1,584.4	n.c.
A. Adquisición neta de activos financieros	14,525.6	1,501.3	-2,799.5	-7,687.1	7,883.6	1,857.0	23.7
B. Pasivos netos incurridos	-1,248.5	2,127.3	-2,453.0	-850.8	4,172.9	272.7	-87.2
Depósitos	-475.2	316.1	-249.6	27.7	177.1	686.5	117.2
Banco de México	-1.9	-2.8	-3.4	-4.8	-2.4	0.6	-121.4
Banca comercial	-473.4	318.9	-246.2	32.5	179.5	685.9	115.1
Corto plazo	-485.1	283.5	-349.1	-86.0	218.4	780.9	n.c.
Largo plazo	11.7	35.3	103.0	118.5	-38.9	-95.0	n.c.
Resto	-773.3	1,811.2	-2,203.4	-878.5	3,995.8	-413.9	-122.9
Banco de México	-3.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Banca Comercial	206.5	-1,151.2	-3,763.0	1,098.9	3,564.3	2,837.9	-346.5
Corto plazo	400.3	-1,319.4	-3,762.5	1,152.9	3,723.5	2,744.4	-308.0
Largo plazo	-193.8	168.2	-0.5	-54.0	-159.2	93.5	-44.4
Banca de Desarrollo	29.1	-330.8	-144.9	1,063.7	-124.8	-288.2	-12.9
Corto plazo	53.9	-461.4	-284.2	832.8	-149.1	-225.8	-51.1
Largo plazo	-24.8	130.6	139.3	230.9	24.3	-62.4	n.c.
Sector público no financiero	419.3	1,668.3	1,097.0	-1,582.9	1,377.5	-3,188.6	n.c.
Corto plazo	-34.2	-46.2	-65.2	-66.6	-33.9	-70.0	51.5
Largo plazo	453.5	1,714.5	1,162.2	-1,516.3	1,411.4	-3,118.6	n.c.
Sector privado no bancario	-1,424.3	1,624.9	607.5	-1,458.2	-821.2	225.0	-86.2
Corto plazo	475.7	1,130.9	-357.5	1,365.3	-811.6	423.9	n.c.
Largo plazo	-1,900.1	494.0	965.0	-2,823.4	-9.6	-198.9	-140.3
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
v. Activos de reserva	127.8	-3,985.8	-1,193.3	286.2	2,128.4	911.3	n.c.
Variación total de la reserva internacional bruta	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	2,151.6	407.3	n.c.
Ajustes por valoración	550.9	677.9	686.4	274.8	23.1	-504.0	n.c.
IV. Errores y omisiones	10,184.9	-3,726.7	-6,334.4	-10,536.9	-767.8	-6,692.9	79.6
Memorandum							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-573.7	-1,556.0	-10,080.3	-12,739.2	-11,683.4	-11,497.2	638.9

1/ Endeudamiento neto significa que, en términos netos, los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos son mayores que la adquisición neta de activos financieros. Préstamo neto se refiere a lo opuesto.

2/ Corresponde a los valores gubernamentales ampliados, es decir, aquellos emitidos por el Gobierno Federal, el Banco de México y el IPAB.
Fuente: Banxico.

Cuadro 3

Flujos de Inversión Directa, 2017/II vs. 2018/II

Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2017/I	2017/II	2017/III	2017/IV	2018/I	2018/II	Var % anual
Inversión directa	11,422	4,499	9,519	3,301	6,951	5,391	19.8
En México	12,719	6,346	5,705	6,464	9,502	6,727	-25.3
Nuevas inversiones	2,730	3,047	3,555	2,348	1,370	1,495	-49.8
Reinversiones	9,425	1,149	128	-241	7,299	1,297	-22.6
Cuentas entre compañías	565	2,150	2,021	4,357	833	3,935	47.4
En el exterior	-1,297	-1,847	3,815	-3,162	-2,551	-1,336	96.7
Nuevas inversiones	-779	-1,239	2,177	-2,556	-1,898	-1,328	143.6
Reinversiones	-1,037	-881	-847	-807	-964	-1,390	-7.0
Cuentas entre compañías	519	274	2,484	201	310	1,382	-40.3

Fuente: Banxico.

Fuentes de información:

Banco de México, Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, (2018), junio y agosto. Consultado en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>.

-----, La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2018, (2018), 24 de agosto. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-comercio-comercio-inv.html>

-----, Minuta número 61. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 2 de agosto de 2018. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/minutas-politica-monetaria-ta.html>

Fondo Monetario Internacional, (2018). Perspectivas de la Economía Mundial, Expansión menos uniforme, crecientes tensiones comerciales. Consultado en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/07/02/world-economic-outlook-update-july-2018>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2018, julio 2018, Consultado en: <http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas Publicas/Informes al Congreso de la Union>.

