



## Boletín: Sector Externo

18 de diciembre de 2018

### Resultados de la Balanza de Pagos en el Tercer 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 registra 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.

En este boletín, 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 tercer trimestre del año, el entorno internacional se caracterizó por un menor dinamismo en la expansión económica mundial derivado de la desaceleración de las principales economías avanzadas con excepción de Estados Unidos que mostró un crecimiento sólido (3.5%). Por su parte, las economías emergentes si bien mantuvieron un desempeño favorable, aquellas con fundamentos macroeconómicos más débiles comenzaron a debilitarse.

La pérdida del dinamismo económico global se explica, entre otros factores, por la escalada de las tensiones comerciales y geopolíticas, y por las condiciones financieras más astringentes derivadas de la normalización de la política

monetaria de Estados Unidos, acompañadas de un incremento en la volatilidad de los mercados financieros globales.

Cabe resaltar que, a finales de dicho trimestre, México culminó las negociaciones de modernización del Tratado Comercial con Estados Unidos al que Canadá confirmó a principios de octubre para materializar el ahora Tratado Comercial México-Estados



Fuente: Elaborado por el CEEF con datos de Banxico.

Unidos-Canadá (T-MEC), generando una mejor certidumbre entre los inversionistas lo que se reflejó en los mercados cambiarios, de tal modo que, el tipo de cambio promedió 18.96 pesos por dólar en el tercer trimestre del año; lo que significó una apreciación de 47 centavos respecto al trimestre anterior (19.43 pesos por dólar).

En el mercado petrolero, diversos factores empujaron a los precios internacionales del crudo para presentar una tendencia creciente, con lo que el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió, en el tercer trimestre, 66.4 dólares por barril, 6.4 por ciento mayor al precio promedio del segundo trimestre favoreciendo con ello a las exportaciones. Lo anterior contrasta con el comportamiento de los precios de otras materias primas como las del sector agropecuario, cuyos principales productos mostraron una tendencia a la baja, resultado de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. En cuanto a los metales, éstos presentaron desempeños mixtos, sobresaliendo incrementos en los precios internacionales del aluminio frente a recortes de oferta; mientras que el precio del oro se debilitó ante las expectativas de incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

Antes de finalizar el trimestre, la FED ajustó al alza su rango objetivo de fondos federales para ubicarlo entre 2.0 y 2.25 por ciento, después de haberla mantenido estable entre junio y agosto en un rango de 1.75 a 2.0 por ciento. Por lo que las primas por plazo se conservaron bajas a lo largo del trimestre, contribuyendo a un aplanamiento de las curvas de rendimiento de los bonos.

La tasa efectiva de fondos federales de EEUU permaneció sin cambios (2.4%) respecto al trimestre anterior. Por su parte, el Banco Central Europeo tuvo movimientos mixtos en sus tasas de interés: la tasa para las operaciones de refinanciamiento permaneció en cero por ciento; la tasa de interés de préstamos en 0.25 por ciento; y la tasa de interés de depósitos en -0.40 por ciento.<sup>1</sup> En México, durante el tercer trimestre, la tasa de interés de referencia continuó en 7.75 por ciento, nivel concertado en el segundo trimestre del año. El rendimiento observado en los Cetes a 28 días fue 7.72 por ciento, situándose ligeramente por arriba del registrado durante el trimestre anterior (7.53%) y del tercer trimestre de 2017 (6.97%).

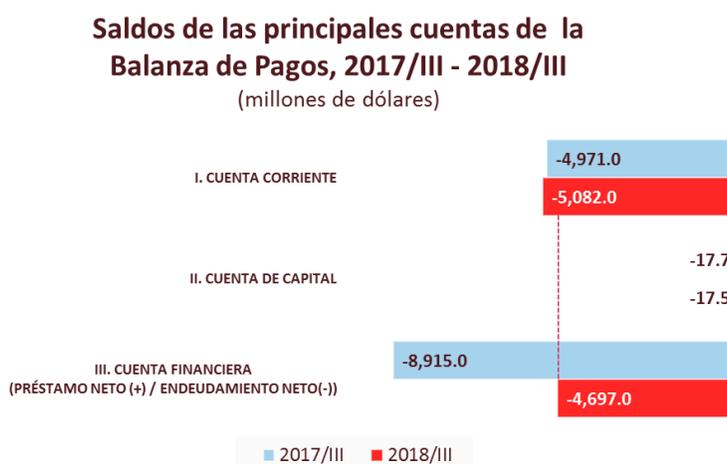
Por su parte, en el mercado de bonos gubernamentales de México se observaron incrementos en las tasas de interés; cabe comentar que la estrategia del gobierno federal ante las necesidades de financiamiento consistió en la colocación de instrumentos de deuda a largo plazo y a tasa fija, tanto en el mercado interno como externo.

Por otro lado, se observó una menor afluencia de capitales hacia las economías emergentes debido a la caída en los precios de sus activos; a sus fundamentos macroeconómicos; a factores idiosincrásicos y a la aversión al riesgo.

## 2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2018, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 5 mil 082.0 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 2.2 por ciento a la de igual periodo del año anterior (4,971.0 mdd).

La cuenta de capital tuvo un déficit por 17.5 mdd, manteniéndose prácticamente



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

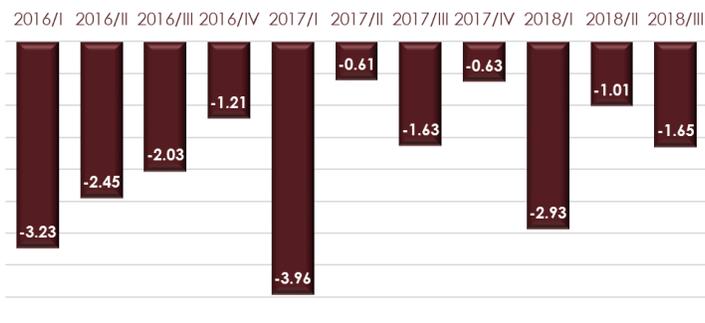
<sup>1</sup> Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2018, p.18.

constante respecto al tercer trimestre de 2017; mientras que la cuenta financiera captó 4 mil 697.0 mdd; si bien esta cifra fue inferior en 47.3 por ciento, significando un menor endeudamiento, representó el 92.4 por ciento del déficit de cuenta corriente, con lo que se supondría que no se alcanzó a financiarse completamente dicho déficit.

## 2.1 Cuenta Corriente<sup>2</sup>

El déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos en el tercer trimestre, fue equivalente a 1.65 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), dato prácticamente similar al observado en el mismo periodo de 2017 (1.63%) pero mayor a la del trimestre previo (1.01%).

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

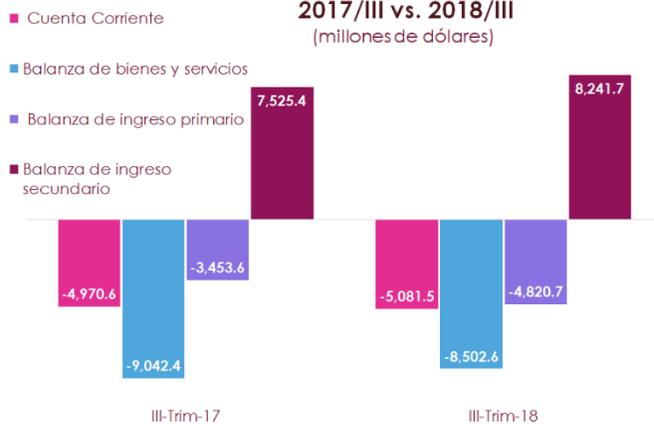


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

El resultado de la cuenta corriente se obtuvo de créditos por 132 mil 629.5 mdd (11.5% más que en el tercer trimestre de 2017) y por débitos que ascendieron a 137 mil 711.0 mdd (11.1% 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 8 mil 502.6 mdd, lo que significó una reducción de 6.0% respecto al tercer trimestre del año anterior. La balanza de ingreso primario aumentó su déficit en 39.6 por ciento anual para un total de 4 mil 820.7 mdd, montos que fueron aminorados por el superávit de la balanza de

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

<sup>2</sup> La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

ingreso secundario que alcanzó 8 mil 241.7 mdd, superávit mayor en 9.5 por ciento respecto al tercer trimestre de 2017.

## 2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

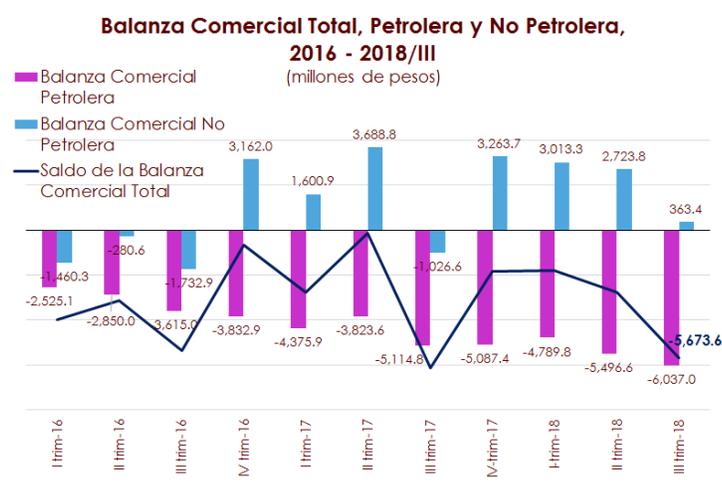
La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 8 mil 502.6 mdd, el cual se integró por un saldo negativo de la balanza de mercancías (bienes) de 5 mil 720.5 mdd, dato menor en 5.9 por ciento al de hace un año, y de 2 mil 782.1 mdd en la balanza de servicios, inferior en 6.2 por ciento al año previo (2,965.2 mdd).

### 2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes<sup>3</sup>

La balanza de comercial o de bienes (mercancías), mostró un déficit de 5 mil 673.6 mdd en el tercer periodo trimestral de 2018, esto fue 5.9 por ciento menor al déficit registrado en el tercer trimestre de 2017.

Este déficit fue resultado de una ampliación de 18.0 por ciento en el déficit petrolero, el cual alcanzó su máximo histórico en 6 mil 037.0 mdd, debido a que, a pesar de una mejora en el valor de las exportaciones (8,102.6 mdd) gracias al mejor precio del petróleo, las importaciones petroleras mermaron el resultado, pues en el tercer trimestre aumentaron 31.1% a tasa anual, reportando un monto de 14,139.6 mdd.

La balanza de bienes adquiridos en puertos sumó un déficit de 47 mdd; ambos déficits fueron escasamente compensados por la balanza de bienes no petroleros que registró un superávit de 363 mdd, el menor superávit del que se tiene registro desde el año 2000.



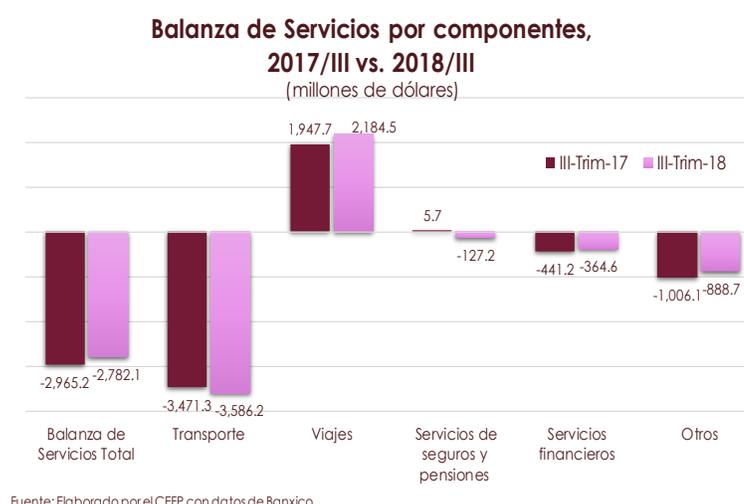
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

<sup>3</sup> 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.

### 2.1.1.2 Balanza de Servicios<sup>4</sup>

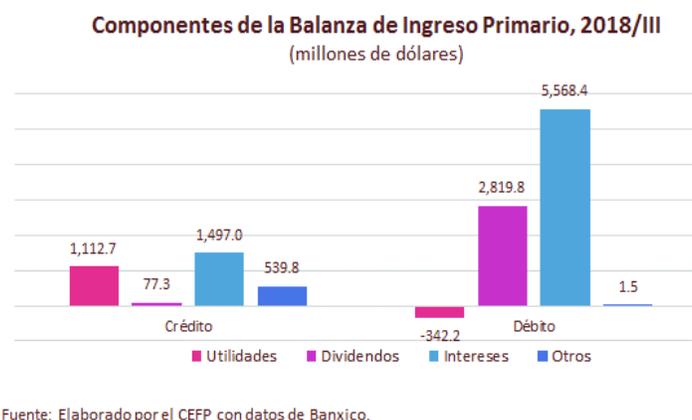
Esta balanza reportó un saldo negativo de 2 mil 782.1.3 mdd en el periodo de análisis (6.2% inferior al registrado en el año previo), ello derivado de los déficits en las cuentas de transportes (-3,586.2 mdd), otros servicios (-888.7 mdd), servicios financieros (-364.6 mdd) y de seguros y pensiones (-127.2 mdd), lo que en suma

fue compensado parcialmente por el superávit en la balanza de viajes (turística) que sumó 2 mil 184.5 mdd. Cabe comentar que el superávit turístico mostró un incremento de 12.2 por ciento respecto al tercer trimestre de 2017. Con lo anterior se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios lo ejercieron los gastos en servicios de transporte, como pagos de fletes, entre otros.



### 2.1.2 Balanza de Ingreso Primario<sup>5</sup>

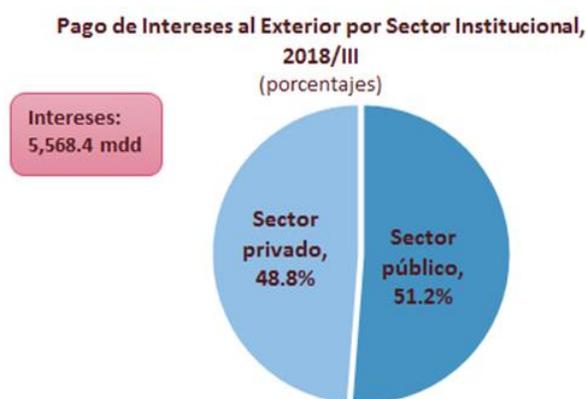
La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 4 mil 820.7 mdd, derivado de los pagos de utilidades, dividendos e intereses al exterior que, en conjunto, sumaron 8 mil 047.5 mdd frente a cobros, por los mismos conceptos, que ascendieron a 3 mil 226.8 mdd.



<sup>4</sup> Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.

<sup>5</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 de la balanza de pagos, correspondía a la balanza de renta.

En el periodo de análisis, destaca el monto del pago de intereses al exterior que fue de 5 mil 568.4 mdd, cifra mayor en 15.1 por ciento a la del tercer trimestre del año anterior, pero menor en 1.3 por ciento a la del segundo trimestre de 2018. De ese total, el 51.2 por ciento (63.4% en el trimestre previo) correspondió al sector público y el 48.8 por ciento restante (2,714.7 mdd) al sector privado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario<sup>6</sup>

Esta balanza registró un superávit de 8 mil 241.7 mdd derivado de la captación de remesas familiares que sumaron 8 mil 432.0 mdd en el tercer trimestre, más otras transferencias del exterior por 72.9 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 263.2 mdd.

**Remesas Familiares, 2015 - 2018, III Trimestre**  
(millones de dólares)



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

El superávit de la balanza de ingreso secundario compensa contablemente el 96.9 por ciento del déficit comercial.

### 2.2 Cuenta de Capital<sup>7</sup>

En el periodo de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 17.5 mdd, cifra inferior en 1.1 por ciento a la del mismo periodo de 2017. Este déficit se debe

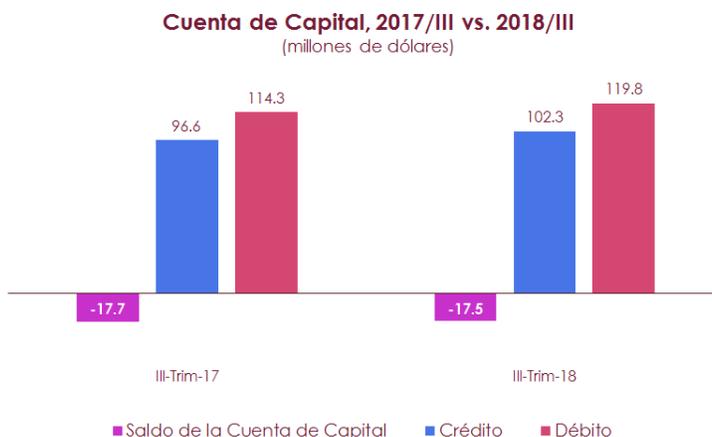
<sup>6</sup> Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero ó activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.

<sup>7</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, 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.

a los débitos contraídos por 119.8 mdd, en tanto que los créditos sumaron 102.3 mdd.

## 2.3 Cuenta Financiera<sup>8</sup>

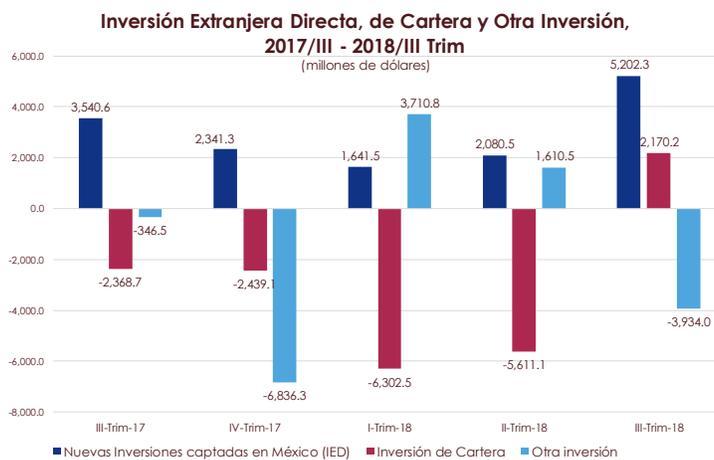
La cuenta financiera tuvo una captación neta de recursos por 4 mil 696.6 mdd en el tercer trimestre de 2018, la cual se integró de las siguientes subcuentas:



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

### 2.3.1 Inversión directa

La inversión directa fue de 1 mil 826.1 mdd, lo que significó una caída de 74.5 por ciento respecto a la del tercer trimestre del año anterior, esta cifra se integró a su vez, de 4 mil 135 mdd de inversiones netas recibidas en México, de las cuales, 5 mil 202 mdd (46.9%) fueron nuevas inversiones, pero se observó una reducción de 342 mdd en reinversión de utilidades y 725 mdd en las cuentas entre compañías, lo cual podría interpretarse como una posible toma de utilidades.



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.

Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 2 mil 473.4 mdd, menos los pasivos incurridos en el exterior por 4 mil 299.5 mdd.

<sup>8</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.

### **2.3.2 Inversión de cartera**

La inversión de cartera registró 2 mil 170.2 mdd en el exterior, compuesta de activos financieros adquiridos en el exterior por 221.7 mdd y al pago de obligaciones por 1 mil 948.5 mdd. Este último se integró por operaciones a títulos de deuda equivalentes a 1 mil 514.8 mdd, y participaciones de capital y fondo de inversión de 434 mdd.

Dentro de los movimientos de pasivos incurridos destaca la emisión de valores gubernamentales de corto plazo emitidos en México por el sector público no financiero por 2 mil 017.5 mdd y pasivos de largo plazo que ascienden 2 mil 020 mdd.

### **2.3.3 Derivados Financieros**

Respecto a las operaciones de derivados financieros se obtuvieron pasivos por 284 mdd. No obstante, el acumulado de enero a septiembre en las operaciones de derivados financieros arrojan que las transacciones por activos fueron mayores que las de pasivos por un total de 926.1 mdd.

### **2.3.4 Otra inversión**

En otras inversiones se obtuvo un financiamiento neto por 3 mil 934.0 mdd, derivado de la reducción neta de activos financieros de 1 mil 431.9 mdd y pasivos netos incurridos por 2 mil 502.0 mdd.

### **2.3.5 Activos de Reserva**

En el periodo de análisis, se registró una disminución de 822.8 mdd en los activos de reserva, resultado de una disminución de 145.9 mdd por ajustes de valoración y una variación negativa en la reserva internacional bruta de 968.7 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas en el tercer trimestre de 2018 alcanzó un total de 177 mil 040.0 mdd, 0.54 por ciento menos que en el segundo trimestre de 2018 pero manteniéndose 1.2 por ciento por arriba de lo registrado en el tercer trimestre de 2017.

**Reservas Internacionales Brutas, 2017-2018/III Trim**  
(millones de dólares)



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

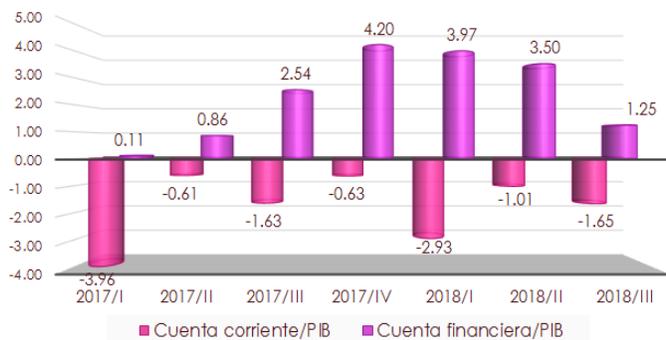
### 2.3.6 Errores y omisiones<sup>9</sup>

La cuenta de errores y omisiones, donde se contabilizan aquellas operaciones que no se pueden identificar (diferencias estadísticas), mostró un flujo positivo de 402.4 mdd, significativamente inferior si se compara con lo registrado en el trimestre previo (6,633.0 mdd).

## 3. Consideraciones finales

En resumen, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos en el tercer trimestre representó 1.65 por ciento respecto del PIB, déficit mayor en 0.64 puntos porcentuales al observado en el trimestre previo (-1.01% de PIB). No obstante, en términos absolutos fue superior a los flujos obtenidos por financiamiento del exterior, lo

**Cuenta Corriente y Financiera de la Balanza de Pagos respecto al PIB, 2017 - 2018/II**



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

que de mantenerse podría generar mayores presiones al tipo de cambio. Cabe recordar que la cuenta corriente más la cuenta de capital indican las

<sup>9</sup>Constituye 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.

necesidades de financiamiento externo neto del país.

Los principales desequilibrios que presentó México con el exterior en el tercer trimestre fueron:

- i) La **balanza petrolera**, que ha incrementado las importaciones de bienes petroleros (14,139.6 mdd) frente a un menor valor por concepto de exportaciones petroleras (8,102.6 mdd);
- ii) la **balanza de servicios**, debido al mayor saldo deficitario en los servicios de transporte principalmente, seguido de otros servicios, servicios financieros y de seguros y pensiones; y;
- iii) la **balanza de ingreso primario**, derivado, esencialmente, del pago de intereses y en menor escala de los pagos de dividendos al exterior por concepto de inversiones.

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, en el tercer trimestre del año tuvo un déficit inferior en 1.1 por ciento al de hace un año, registrando un déficit de 17.5 mdd.

En la cuenta financiera destacó una mayor captación de recursos a través de inversiones obteniendo un financiamiento neto por 4 mil 696.6 mdd, si bien significó un menor endeudamiento equivalió a una caída en la inversión extranjera directa de 74.5 por ciento respecto al tercer trimestre de 2017.

Se observó la reducción de pasivos en inversiones de cartera y otras inversiones; así como en las transacciones de derivados financieros; en contraparte se registraron colocaciones de títulos de deuda en el exterior que correspondió a la emisión de valores gubernamentales tanto en el mercado interno como externo.

Al cierre del tercer trimestre se observó una disminución en los activos de reserva con lo que las reservas brutas descendieron 0.54 por ciento respecto al trimestre previo para un total de 177 mil 040 mdd, pero superior en 1.2 por ciento a lo

registrado en el tercer trimestre de 2017.

### **3.1 Principales riesgos de corto y mediano plazo**

Cabe resaltar, que uno de los factores que influyen a propiciar los desequilibrios en cuenta corriente se orientan al cambio estructural de las exportaciones, en el que ahora la balanza petrolera se ha tornado deficitaria; ello aunado a una balanza de servicios y de ingreso primario deficitarios por los pagos de intereses y otros conceptos a residentes en el exterior.

Para la cuenta externa del país los principales riesgos que se observan en el entorno externo y que podrían orientar a presiones son:

- Una expansión moderada de la economía mundial: de acuerdo con diferentes actores económicos, el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se ha inclinado a la baja.
- Descenso en el crecimiento de Estados Unidos, con alerta de recesión debido al posible diferencial negativo entre las tasas de corto y largo plazo de los rendimientos de los bonos.
- Menor expansión del comercio externo y de la inversión por el escalamiento de las tensiones comerciales a nivel mundial, principalmente por parte de Estados Unidos y China.
- Estrechamiento en las condiciones de financiamiento del exterior.
- Menores flujos de capital hacia países emergentes y en desarrollo.

Considerando algunos de los factores anteriormente citados, en la última encuesta elaborada por el Banxico (diciembre de 2018), los especialistas en economía del sector privado estiman un déficit comercial para el cierre de 2018 de 12 mil 297 mdd y de 21 mil 811 mdd para el déficit de cuenta corriente, alrededor del 1.9 por ciento como porcentaje de PIB.

En conclusión, la balanza de pagos se muestra aún sólida; manteniendo una cuenta corriente en niveles aceptables, pero con riesgos en su cuenta financiera, ya que ofrece una señal de alerta, toda vez que se observó una menor captación

---

de financiamiento -a través de la inversión proveniente del exterior y salidas de capital de residentes hacia el exterior- respecto al déficit de cuenta corriente, lo que podría propiciar una presión adicional al tipo de cambio o a la ampliación de ajustes en la variación de reservas.

Por lo anterior, la conducción de la política monetaria de Banxico y la sostenibilidad de las finanzas públicas con políticas orientadas al equilibrio fiscal y garantizando la seguridad jurídica a las inversiones de largo plazo, permitiría reducir 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/III (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-17	II-Trim-17	III-Trim-17	IV-Trim-17	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	Var. % anual (2018-III/2017-III)
<b>Cuenta Corriente</b>	-10,376.9	-1,803.1	-4,970.6	-1,901.9	-8,864.2	-3,074.5	-5,081.5	2.2
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	-4,964.7	-3,073.7	-9,042.4	-3,703.4	-3,479.5	-5,241.3	-8,502.6	-6.0
<b>A.1.1 Balanza de bienes</b>	-2,739.4	-299.8	-6,077.2	-1,873.4	-1,813.9	-2,813.5	-5,720.5	-5.9
<b>A.1.2 Balanza de servicios</b>	-2,225.3	-2,773.9	-2,965.2	-1,830.0	-1,665.6	-2,427.8	-2,782.1	-6.2
<i>Balanza Turística</i>	3,522.6	2,772.2	1,947.7	2,253.7	3,646.5	2,630.8	2,184.5	12.2
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-12,160.0	-6,261.9	-3,453.6	-6,066.3	-12,393.0	-6,670.5	-4,820.7	39.6
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	6,748.0	7,532.5	7,525.4	7,868.0	7,008.3	8,837.3	8,241.7	9.5
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	111,368.4	119,456.5	118,941.8	128,950.8	123,013.3	133,243.6	132,629.5	11.5
<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>	<b>113,934.6</b>	<b>114,158.4</b>	12.0
Exportaciones de mercancías	94,708.7	102,657.4	101,851.5	110,183.4	105,242.0	113,841.8	114,062.6	12.0
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	122.0	96.5	76.7	78.4	88.4	92.8	95.9	25.0
<b>B. Servicios</b>	<b>6,821.6</b>	<b>6,524.8</b>	<b>6,645.5</b>	<b>7,676.3</b>	<b>7,890.2</b>	<b>6,935.4</b>	<b>6,739.3</b>	1.4
Transporte	438.2	443.5	491.4	491.4	531.1	525.5	588.7	-2.5
Viajes	5,799.6	5,307.3	4,830.8	5,398.5	6,228.3	5,353.3	5,074.4	5.0
Servicios de seguros y pensiones	475.0	616.8	1,162.2	1,487.8	896.4	784.9	1,020.4	-12.2
Servicios financieros	37.5	79.6	71.5	163.8	158.4	126.1	84.1	17.6
Otros	71.3	77.6	89.6	95.1	81.5	82.4	81.3	-9.3
<b>C. Ingreso primario</b>	<b>2,740.8</b>	<b>2,457.6</b>	<b>2,583.3</b>	<b>2,917.4</b>	<b>2,535.6</b>	<b>3,243.2</b>	<b>3,226.8</b>	24.9
Utilidades y dividendos	1,417.2	1,130.7	1,170.2	1,199.0	775.1	1,341.5	1,190.0	1.7
Utilidades	990.1	788.6	746.7	817.3	769.6	1,218.5	1,112.7	49.0
Dividendos	427.1	342.1	423.5	381.7	5.5	123.1	77.3	-81.7
Intereses	912.2	841.8	878.7	1,164.8	1,258.0	1,359.6	1,497.0	70.4
Otros	411.3	485.1	534.5	553.5	502.4	542.0	539.8	1.0
<b>D. Ingreso secundario</b>	<b>6,975.3</b>	<b>7,720.2</b>	<b>7,784.8</b>	<b>8,095.4</b>	<b>7,257.1</b>	<b>9,130.4</b>	<b>8,504.9</b>	9.3
Remesas	6,908.3	7,651.6	7,706.8	8,023.9	7,186.9	9,057.6	8,432.0	9.4
Otros	67.0	68.6	78.0	71.5	70.2	72.8	72.9	-6.5
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	<b>121,745.3</b>	<b>121,259.6</b>	<b>123,912.4</b>	<b>130,852.7</b>	<b>131,877.5</b>	<b>136,318.1</b>	<b>137,711.0</b>	11.1
<b>A. Bienes</b>	97,570.2	103,053.7	108,005.4	112,135.2	107,144.3	116,748.1	119,878.9	11.0
Importaciones de mercancías	97,479.6	102,959.2	107,900.5	112,029.7	107,018.6	116,614.6	119,736.1	11.0
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	90.6	94.5	104.9	105.5	125.8	133.5	142.8	36.1
<b>B. Servicios</b>	<b>9,046.9</b>	<b>9,298.7</b>	<b>9,610.7</b>	<b>9,506.3</b>	<b>9,555.8</b>	<b>9,363.2</b>	<b>9,521.4</b>	-0.9
Transporte	3,357.0	3,538.2	3,962.7	3,976.5	3,616.6	3,882.2	4,065.2	2.6
Viajes	2,277.0	2,535.1	2,883.1	3,144.8	2,581.8	2,722.5	2,889.9	0.2
Servicios de seguros y pensiones	1,114.1	1,792.6	1,156.5	888.9	1,449.6	1,299.1	1,147.6	-0.8
Servicios financieros	719.1	371.5	512.7	567.7	889.8	531.9	448.7	-12.5
Otros	1,579.6	1,061.3	1,095.7	928.5	1,018.0	927.5	970.0	-11.5
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	<b>14,900.8</b>	<b>8,719.5</b>	<b>6,036.9</b>	<b>8,983.7</b>	<b>14,928.6</b>	<b>9,913.7</b>	<b>8,047.5</b>	33.3
Utilidades y dividendos	10,653.9	2,558.8	1,195.8	2,761.0	10,117.7	4,274.3	2,477.6	107.2
Utilidades	9,429.5	1,149.5	159.0	-241.4	9,080.4	1,235.7	-342.2	-315.2
Dividendos	1,224.3	1,409.3	1,036.8	3,002.4	1,037.3	3,038.6	2,819.8	172.0
Intereses	4,244.5	6,160.7	4,837.5	6,217.5	4,804.9	5,639.3	5,568.4	15.1
Sector público	2,720.3	4,179.7	2,509.0	3,742.2	3,171.9	3,610.2	2,853.7	13.7
Sector privado	1,524.2	1,981.0	2,328.5	2,475.4	1,633.0	2,029.1	2,714.7	16.6
Otros	2.5	0.0	3.6	5.1	5.9	0.0	1.5	-58.3
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>227.3</b>	<b>187.7</b>	<b>259.4</b>	<b>227.4</b>	<b>248.8</b>	<b>293.1</b>	<b>263.2</b>	1.5
Remesas	168.4	174.4	249.4	213.9	225.3	268.6	249.2	-0.1
Otros	58.9	13.3	10.0	13.5	23.5	24.5	14.0	40.0
<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>	<b>-10.9</b>	<b>-17.5</b>	-1.1
Crédito	62.2	34.9	96.6	256.0	59.5	37.0	102.3	5.9
Débito	88.3	46.3	114.3	51.1	83.4	48.0	119.8	4.8

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.

## Cuadro 2

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

Concepto	I-Trim-17	II-Trim-17	III-Trim-17	IV-Trim-17	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	Var. % anual (2018-III/2017-III)
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-153.6</b>	<b>-6,503.9</b>	<b>-8,914.9</b>	<b>-12,374.7</b>	<b>-9,862.4</b>	<b>-9,718.5</b>	<b>-4,696.6</b>	<b>-47.3</b>
<b>i. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>	<b>-11,126.0</b>	<b>-5,449.3</b>	<b>-7,160.8</b>	<b>-3,211.3</b>	<b>-9,721.0</b>	<b>-7,517.2</b>	<b>-1,826.1</b>	<b>-74.5</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,513.7</b>	<b>1,577.4</b>	<b>-3,457.0</b>	<b>2,165.4</b>	<b>3,186.9</b>	<b>2,970.9</b>	<b>2,473.4</b>	<b>-171.5</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,769.9	2,067.0	-1,384.2	3,649.2	2,371.7	2,504.3	1,460.3	n.c
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	779.8	1,278.4	-2,130.9	2,831.9	1,602.0	1,285.8	347.6	n.c
Reinversión de utilidades	990.1	788.6	746.7	817.3	769.6	1,218.5	1,112.7	49.0
Instrumentos de deuda	743.9	-489.7	-2,072.9	-1,483.8	815.2	466.6	1,013.1	n.c
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>13,639.7</b>	<b>7,026.7</b>	<b>3,703.8</b>	<b>5,376.7</b>	<b>12,907.9</b>	<b>10,488.2</b>	<b>4,299.5</b>	<b>16.1</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,175.5	4,208.3	3,699.6	2,099.8	10,721.9	3,316.2	4,860.1	31.4
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,746.0	3,058.8	3,540.6	2,341.3	1,641.5	2,080.5	5,202.3	46.9
Reinversión de utilidades	9,429.5	1,149.5	159.0	-241.4	9,080.4	1,235.7	-342.2	n.c
Instrumentos de deuda	1,464.2	2,818.3	4.2	3,276.8	2,186.0	7,171.9	-560.6	n.c
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-5,609.5</b>	<b>2,245.9</b>	<b>-2,368.7</b>	<b>-2,439.1</b>	<b>-6,302.5</b>	<b>-5,611.1</b>	<b>2,170.2</b>	<b>n.c</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>-154.7</b>	<b>1,589.2</b>	<b>221.7</b>	<b>-96.5</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,838.3	3,587.2	2,240.2	2,680.2	2,058.6	-2,681.9	2,351.5	5.0
Títulos de deuda	592.1	-1,469.4	4,113.5	-743.1	-2,213.3	4,271.1	-2,129.9	n.c
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>11,039.9</b>	<b>-128.2</b>	<b>8,722.4</b>	<b>4,376.2</b>	<b>6,147.8</b>	<b>7,200.3</b>	<b>-1,948.5</b>	<b>n.c</b>
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	-433.8	n.c
Títulos de deuda	8,713.2	-2,497.1	6,955.7	518.5	5,312.5	5,456.0	-1,514.8	n.c
Banco de México	0.0	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	358.4	293.0
Corto plazo	584.0	-61.8	87.5	-653.0	122.2	192.8	-151.3	n.c
Largo plazo	-507.1	52.3	3.7	465.5	122.8	-214.1	509.7	n.c
Banca de Desarrollo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	0.0	0.0	-
Corto plazo	0.0	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	0.0	-
Sector público no financiero	7,871.3	-2,972.3	2,420.3	-1,782.7	4,533.2	5,733.4	-2.1	n.c
Corto plazo	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	n.c
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	n.c
Largo plazo	9,014.7	-4,961.0	6,112.5	-1,638.1	6,512.7	3,681.4	-2,019.6	n.c
Valores emitidos en el exterior	4,798.3	-2,314.5	3,191.9	170.4	5,511.7	4,430.8	-1,251.0	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	4,216.4	-2,646.5	2,920.6	-1,808.5	1,001.0	-749.4	-768.6	n.c
Sector privado no bancario	675.3	484.6	4,444.3	2,356.4	534.3	-256.2	-1,871.0	n.c
Corto plazo	-97.7	264.7	147.6	4.2	130.4	0.0	1.1	-99.3
Largo plazo	773.0	219.9	4,296.7	2,352.2	403.9	-256.2	-1,872.1	n.c
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>683.9</b>	<b>1,311.3</b>	<b>2,154.4</b>	<b>-174.2</b>	<b>322.0</b>	<b>888.0</b>	<b>-283.9</b>	<b>n.c</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>15,770.2</b>	<b>-625.9</b>	<b>-346.5</b>	<b>-6,836.3</b>	<b>3,710.8</b>	<b>1,610.5</b>	<b>-3,934.0</b>	<b>1,035.4</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>-6,887.1</b>	<b>7,883.6</b>	<b>1,892.4</b>	<b>-1,431.9</b>	<b>-48.9</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>-1,244.6</b>	<b>2,127.3</b>	<b>-2,453.0</b>	<b>-850.8</b>	<b>4,172.9</b>	<b>281.9</b>	<b>2,502.0</b>	<b>n.c</b>
Depósitos	-475.2	316.1	-249.6	27.7	177.1	686.5	-562.9	125.5
Banco de México	-1.9	-2.8	-3.4	-4.8	-2.4	0.6	-3.0	-11.8
Banca comercial	-473.4	318.9	-246.2	32.5	179.5	685.9	-559.8	127.4
Corto plazo	-485.1	283.5	-349.1	-86.0	218.4	780.9	-562.5	61.1
Largo plazo	11.7	35.3	103.0	118.5	-38.9	-95.0	2.7	-97.4
Resto	-769.4	1,811.2	-2,203.4	-878.5	3,995.8	-404.6	3,064.9	n.c
Banco de México	0.0	0.0	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	2,847.1	411.3	n.c
Corto plazo	400.3	-1,319.4	-3,762.5	1,152.9	3,723.5	2,753.7	411.6	n.c
Largo plazo	-193.8	168.2	-0.5	-54.0	-159.2	93.5	-0.3	-40.0
Banca de Desarrollo	29.1	-330.8	-144.9	1,063.7	-124.8	-288.2	-56.7	-60.9
Corto plazo	53.9	-461.4	-284.2	832.8	-149.1	-225.8	-34.4	-87.9
Largo plazo	-24.8	130.6	139.3	230.9	24.3	-62.4	-22.3	n.c
Sector público no financiero	419.3	1,668.3	1,097.0	-1,582.9	1,377.5	-3,188.6	2,457.4	124.0
Corto plazo	-34.2	-46.2	-65.2	-66.6	-33.9	-70.0	1,375.1	n.c
Largo plazo	453.5	1,714.5	1,162.2	-1,516.3	1,411.4	-3,118.6	1,082.3	-6.9
Sector privado no bancario	-1,424.3	1,624.9	607.5	-1,458.2	-821.2	225.0	252.9	-58.4
Corto plazo	475.7	1,130.9	-357.5	1,365.3	-811.6	423.9	209.4	n.c
Largo plazo	-1,900.1	494.0	965.0	-2,823.4	-9.6	-198.9	43.6	-95.5
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>911.3</b>	<b>-822.8</b>	<b>-31.0</b>
Variación total de la reserva internacional bruta	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	2,151.6	407.3	-968.7	n.c
Ajustes por valoración	550.9	677.9	686.4	274.8	23.1	-504.0	-145.9	n.c
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>10,249.2</b>	<b>-4,689.5</b>	<b>-3,926.7</b>	<b>-10,677.8</b>	<b>-974.3</b>	<b>-6,633.0</b>	<b>402.4</b>	<b>n.c</b>
<b>Memorandum</b>								
Cuenta financiera sin activos de reserva	-573.7	-1,556.0	-10,080.3	-12,739.2	-11,683.4	-11,497.2	-3,873.8	-61.6

n.c. no comparable.

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.

3/ Un signo positivo significa que las transacciones de activos son mayores que las de pasivos; un signo negativo se refiere a lo contrario. No incluyen derivados que son parte de las

Fuente: Banxico.

### Cuadro 3

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

Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2017/I	2017/II	2017/III	2017/IV	2018/I	2018/II	2018/III	Var % anual
<b>Inversión directa</b>	<b>11,126</b>	<b>5,449</b>	<b>7,161</b>	<b>3,211</b>	<b>9,721</b>	<b>7,517</b>	<b>1,826</b>	<b>-74.5</b>
<b>En México</b>	<b>12,483</b>	<b>6,398</b>	<b>5,584</b>	<b>6,573</b>	<b>11,310</b>	<b>8,730</b>	<b>4,135</b>	<b>-25.9</b>
Nuevas inversiones	2,746	3,059	3,541	2,341	1,642	2,081	5,202	<b>46.9</b>
Reinversiones	9,430	1,149	159	-241	9,080	1,236	-342	<b>-315.1</b>
Cuentas entre compañías	308	2,189	1,884	4,473	588	5,143	-725	<b>-138.5</b>
<b>En el exterior</b>	<b>-1,357</b>	<b>-948</b>	<b>1,577</b>	<b>-3,361</b>	<b>-1,589</b>	<b>-1,212</b>	<b>-2,309</b>	<b>-246.4</b>
Nuevas inversiones	-780	-1,278	2,131	-2,832	-1,602	-1,286	-348	<b>-116.3</b>
Reinversiones	-990	-789	-747	-817	-770	-1,218	-1,113	<b>49.0</b>
Cuentas entre compañías	413	1,119	193	288	783	1,292	-849	<b>-539.9</b>

Fuente: Banxico.

## Fuentes de información:

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2018*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B8084E026-4B5E-5D05-08D1-69F8005AC602%7D.pdf> [Consulta: 26 de noviembre de 2018].

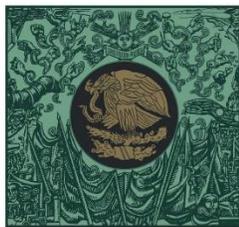
-----, Informe Trimestral, julio-septiembre de 2018, México, noviembre 2018; 93 pp. Disponible en internet: [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx). [Consulta: 6 de diciembre de 2018.]

-----, La Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2018, 10pp. Disponible en: [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx). [Consulta: 23 de noviembre de 2018.]

Fondo Monetario Internacional, (2018). *Perspectivas de la Economía Mundial, Retos para un Crecimiento Sostenido*, 226pp., Octubre. Consultado en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>.

Federal Reserve (2018), Press Release, November 8, 4pp, Consultado en: <https://www.federalreserve.gov/>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2018*. Disponible en internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Informes\\_al\\_Congreso\\_de\\_la\\_Union](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union) [Consulta: 5 de diciembre de 2018].



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**20** Aniversario  
**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas