

Boletín: Sector Externo

11 de abril de 2019

Resultados de la Balanza de Pagos al cierre de 2018

Introducción

Como parte del trabajo institucional del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, el presente boletín tiene como objetivo analizar la Balanza de Pagos con base en el reporte trimestral que emite el Banco de México (Banxico), sus principales cuentas y componentes.

La Balanza de Pagos, como cuenta contable, 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 con el exterior y su financiamiento.

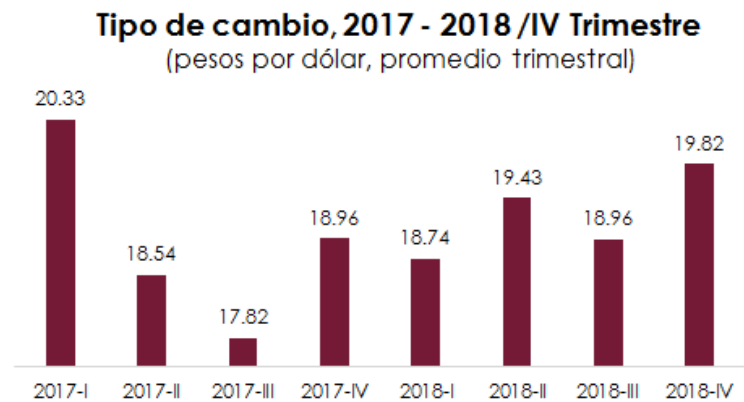
En este boletín, se presentan tres apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se desarrollaron las cuentas externas del país; el segundo muestra los resultados de la balanza de pagos, analizando sus principales cuentas: corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunos comentarios a manera de conclusión.

1. Contexto Internacional

En el cuarto trimestre de 2018, el menor dinamismo de la economía global se acentuó derivado de la desaceleración de la mayoría de las economías avanzadas y algunas emergentes. La economía estadounidense mostró un menor crecimiento en el último periodo trimestral del año al crecer 2.6 por ciento, después de un repunte de 4.2 y 3.4 en el segundo y tercer trimestre, respectivamente; no obstante, el crecimiento anual fue de 2.9 por ciento para 2018, superior al 2.2 por ciento anual observado en 2017. Sin embargo, a pesar de

que la economía norteamericana continuó su expansión, su producción fabril perdió celeridad, lo que se vio reflejado en las menores exportaciones manufactureras mexicanas.

Los principales factores que incidieron en la disminución de la expansión económica mundial fueron: la escalada en las tensiones comerciales a nivel global; el proceso de normalización monetaria en las principales economías avanzadas; así como algunos riesgos geopolíticos; factores



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

que influyeron a su vez en una recomposición de carteras hacia activos de menor riesgo, lo cual impulsó la fortaleza del dólar en los mercados cambiarios, dentro de un contexto de mayor aversión al riesgo y a las mayores tasas de interés en Estados Unidos. Bajo este contexto, el tipo de cambio promedió 19.82 pesos por dólar en el último trimestre de 2018. Al cierre del 31 de diciembre, se colocó en 19.67 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 5.1 por ciento respecto al cierre de septiembre. En 2018, el tipo de cambio promedió 19.2438 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de la moneda nacional de 0.39% con relación a 2017.

Cabe comentar que, a finales de septiembre y principios de octubre, México culminó las negociaciones de modernización del Tratado Comercial con Estados Unidos y Canadá (T-MEC); sin embargo, a pesar de que este anuncio generó una mayor certidumbre en los mercados, aún no se ha concretado la ratificación del acuerdo en las tres naciones.

Con relación a los mercados de materias primas, contrario a lo observado en el tercer trimestre, en el cuarto periodo de 2018, los precios internacionales del crudo presentaron una tendencia decreciente, con lo que el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 62.8 dólares por barril, 5.4 por ciento menos

que el precio promedio del tercer trimestre,¹ con lo que las exportaciones petroleras, aunado a la desaceleración de la demanda marcan una propensión a la baja. Por otra parte, los precios de los principales productos agropecuarios tuvieron una tendencia decreciente como consecuencia de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; mientras que, los precios de los metales observaron comportamientos mixtos. Sobresale la baja en la cotización internacional del aluminio; en tanto que los metales preciosos, en particular el oro, incrementó su cotización ante los cambios en las carteras de activos y la aversión al riesgo.

En materia de política monetaria, continuó el proceso de normalización en Estados Unidos. Así, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ajustó al alza, en 25 puntos base, su rango objetivo de fondos federales para ubicarlo entre 2.25 y 2.50 por ciento. Las tasas de interés en Estados Unidos en instrumentos de corto plazo observaron incrementos y una disminución en los de mediano y largo plazo; por tanto, la curva de rendimientos registró un aplanamiento en el trimestre a largo plazo, lo que podría anticipar, entre otros factores, un ritmo de crecimiento más lento de la economía. De igual modo, Canadá incrementó su tasa de interés en 25 puntos base.

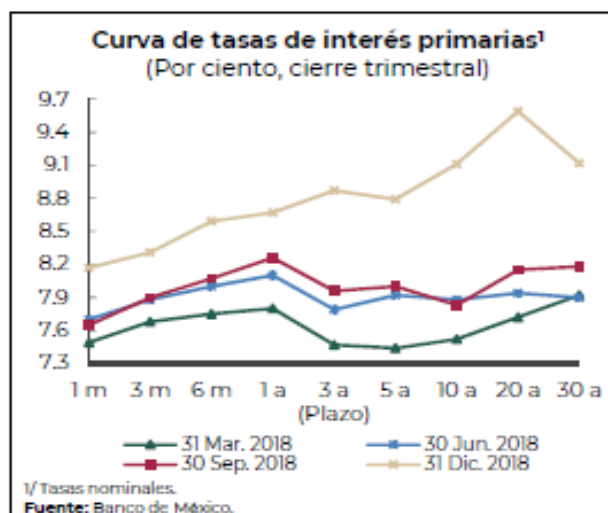
Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), el de Inglaterra y Japón mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia, siendo que el primero concluyó su programa de compra de activos.

En México, durante el cuarto trimestre, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar en dos ocasiones en 25 puntos base, la tasa de interés objetivo (50 puntos base en total) hasta llegar a un nivel de 8.25 por ciento, ante el entorno de incertidumbre alrededor de la volatilidad en los mercados cambiarios.

Así, en el periodo de octubre-diciembre, el rendimiento observado en los Cetes a 28 días fue 7.85 por ciento, el cual se situó ligeramente por arriba del observado durante el trimestre anterior (7.72%) y del cuarto trimestre de 2017 (7.07%).

¹ Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2018, p.22.

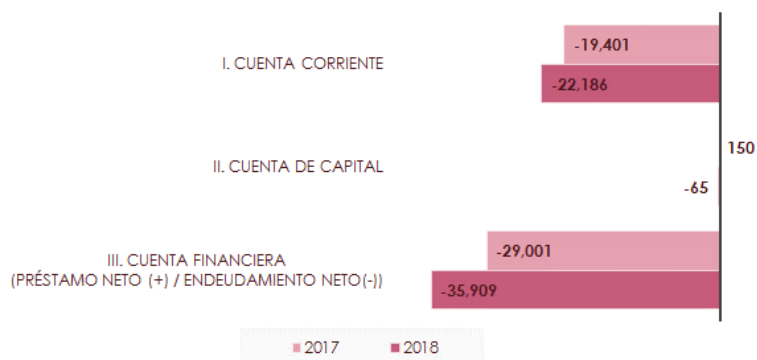
Por su parte, en el mercado de bonos gubernamentales de México se presentaron incrementos en las tasas de interés a un mayor ritmo que en el trimestre previo, pronunciando las pendientes de la curva de rendimientos; no obstante, tienden a declinar hacia largo plazo (de 20 a 30 años).



2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el cuarto trimestre de 2018, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 3 mil 424 millones de dólares (mdd), con ello, el saldo deficitario en cuenta corriente al cierre de 2018 acumuló un total de 22 mil 186.1 mdd, cifra mayor en 14.4 por ciento respecto al déficit de 2017.

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

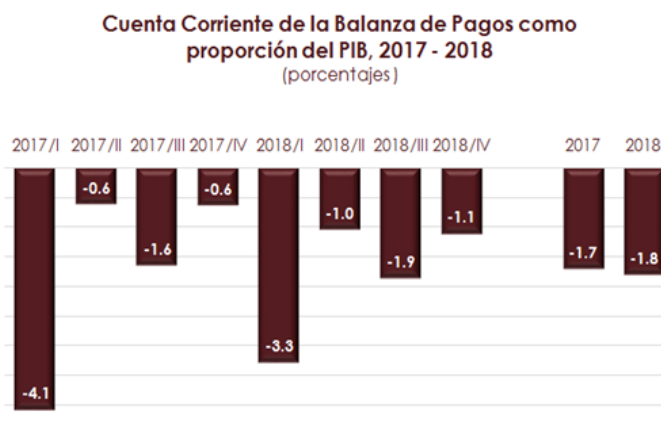


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

La cuenta de capital pasó de un superávit de 149.9 mdd en 2017 a un déficit de 64.6 mdd; mientras que la cuenta financiera captó un total de 35 mil 908.9 mdd; cifra superior en 23.8 por ciento, significando un mayor endeudamiento respecto al año previo (29,001 mdd); no obstante, dicho monto permitió financiar ampliamente el déficit de cuenta corriente de 2018.

2.1 Cuenta Corriente²

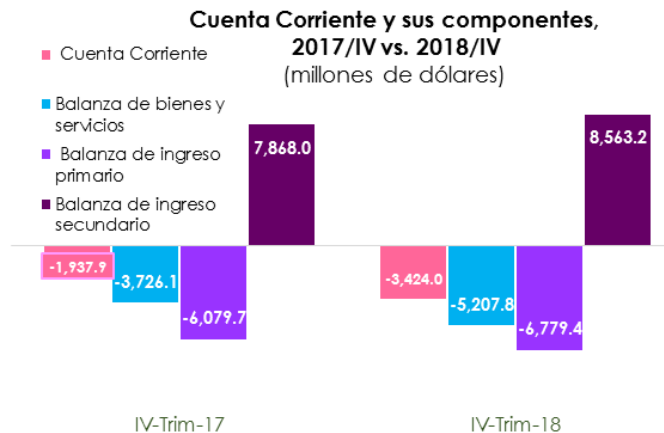
El déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos en el cuarto trimestre del año anterior, fue equivalente a 1.1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), déficit superior al observado en el mismo periodo de 2017 (0.6%) pero menor al del trimestre previo (1.9%).



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

En el mismo periodo, en la cuenta corriente se recibieron créditos por 136 mil 177.7 mdd (2.6% más que en el tercer trimestre de 2018) y se ejercieron débitos que ascendieron a 139 mil 601.7 mdd (6.7% mayores que hace un año). Al cierre de 2018, los créditos alcanzaron 525 mil 376 mdd frente a débitos por 547 mil 562.1 mdd, con lo que el déficit de cuenta corriente cerró en 22 mil, 186.1 mdd equivalente al 1.8% del PIB.

El resultado de la cuenta corriente se deriva de las balanzas parciales que la integran; la balanza de bienes y servicios registró un déficit de 5 mil 207.8 mdd, lo que significó un aumento de 39.8% respecto al cuarto trimestre del año anterior. La balanza de ingreso primario amplió su déficit en 11.5 por ciento anual para un total de 6 mil 779.4 mdd, montos que fueron compensado, en parte, por el superávit de la balanza de ingreso secundario que alcanzó 8 mil 563.2 mmd, superávit mayor en 8.8 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2018.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

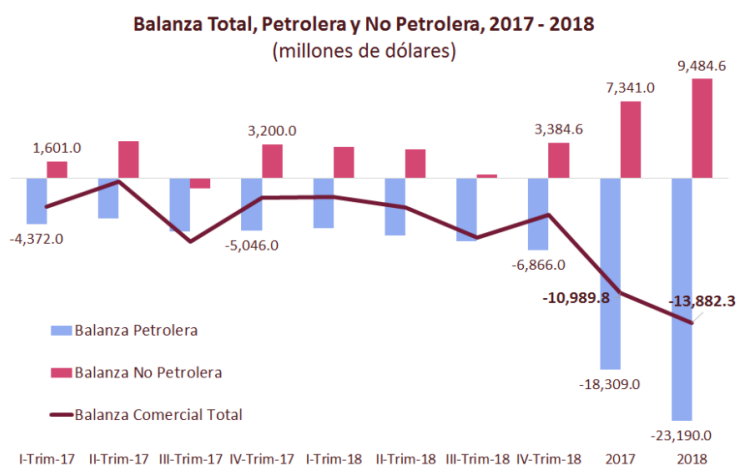
La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 5 mil 207.8 mdd, el cual se integró por un saldo negativo de la balanza de mercancías (bienes) de 3 mil 534.4 mdd, dato mayor en 39.78 por ciento al de hace un año, y de 1 mil 673.4 mdd en la balanza de servicios, inferior en 9.7 por ciento al año previo (1,852.7 mdd).

Al cierre de 2018, la balanza de bienes y servicios cerró con un déficit de 22 mil 587.0 mdd, déficit mayor en 8.6% al de 2017 (20,806.9 mdd).

2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes³

La balanza comercial o de bienes (mercancías), mostró un déficit de 3 mil 534.4 mdd en el cuarto periodo trimestral de 2018, esto fue 88.7 por ciento mayor al déficit registrado en el cuarto trimestre de 2017 (1,873.4 mdd).

El déficit comercial fue resultado de una ampliación de 35.0 por ciento en el déficit petrolero, el cual alcanzó su máximo histórico en 6 mil 866.1 mdd en el cuarto trimestre de 2018, para cerrar el dicho año con el mayor déficit registrado en 23 mil 190 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Banxico.

Por el contrario, la balanza comercial no petrolera mostró un superávit, en el cuarto trimestre de 2018 de 3 mil 384.6 mdd, superior en 3.7 por ciento al de 2017 (3, 263.7 mdd), para un alcanzar un superávit total de 9 mil 484.6 mdd, lo que significó un incremento de 29.2 por ciento respecto a 2017.

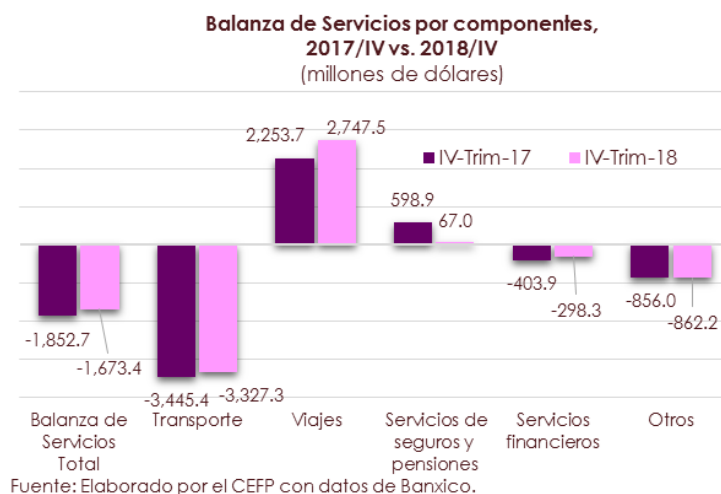
Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puerto sumó un déficit para el cierre de 2018, 178 mdd, lo que implicó un porcentaje de más de 700 por ciento

³ 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.

respecto a 2017. Con este saldo más las balanza petrolera y no petrolera, se obtuvo un déficit neto de la balanza comercial para 2018 de 13 mil 882.3 mdd, 26.3 mdd mayor que en el año previo.

2.1.1.2 Balanza de Servicios⁴

Esta balanza reportó un saldo negativo de un mil 673.4 mdd en el periodo de análisis (9.7% inferior al registrado en el año previo), ello derivado de los déficits en las cuentas de transportes (-3,327.3 mdd), otros servicios (-862.2 mdd), servicios financieros (-298.3 mdd, lo que en suma fue compensado



parcialmente por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 2 mil 747.5 mdd más el de seguros y pensiones por 67 mdd. Cabe comentar que el superávit turístico mostró un incremento de 21.9 por ciento respecto al cuarto trimestre del 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.

Al cierre del año 2018, la balanza de servicios tuvo un saldo negativo de 8 mil 704.7 mdd, cifra inferior en 11.3 por ciento respecto al saldo de 2017 (9,817.1 mdd).

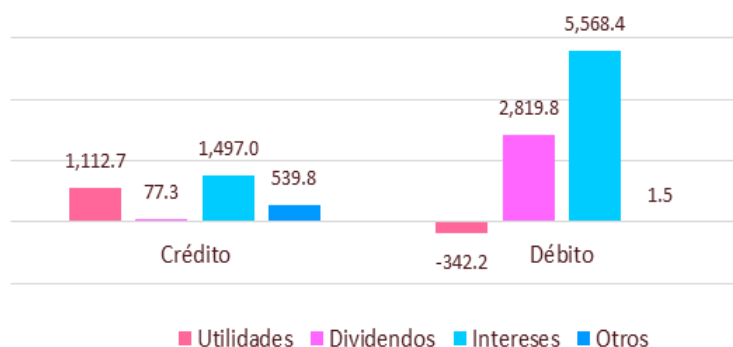
2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁵

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 6 mil 779.4 mdd, derivado de los pagos de utilidades, dividendos, intereses y otros al exterior que, en conjunto, sumaron 8 mil 949.7 mdd frente a cobros, por los mismos conceptos, que ascendieron a 2 mil 170.3 mdd.

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

⁵ 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.

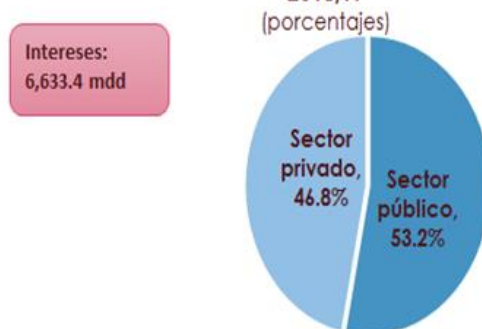
Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2018/IV
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el periodo de análisis, destaca el monto del pago de intereses al exterior que fue de 6 mil 633.4 mdd, cifra mayor en 6.7 por ciento a la del cuarto trimestre del año anterior, y mayor en 17.7 por ciento a la del tercer trimestre de 2018. De ese total, el 53.2 por ciento (50.6% en el trimestre previo) correspondió al sector público y el 46.8 por ciento restante (3,101.9 mdd) al sector privado.

Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2018/IV
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

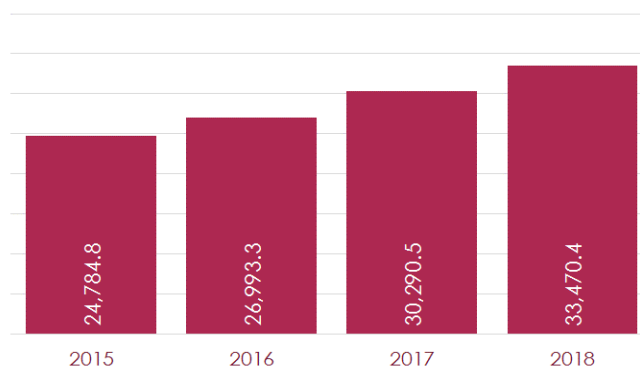
2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁶

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 8 mil 563.2 mdd en el último trimestre de 2018, derivado de la captación de remesas familiares que acumularon un total de 8 mil 766.3 mdd en el cuarto trimestre de 2018, más otras transferencias del exterior por 72.9 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 275.9 mdd.

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

Con el resultado observado en el cuarto trimestre del año anterior, se registró un superávit en la balanza de ingreso secundario de 32 mil 678.2 mmd, 10.1 por ciento superior al superávit de 2017.

Remesas Familiares, 2015 - 2018
(millones de dólares)

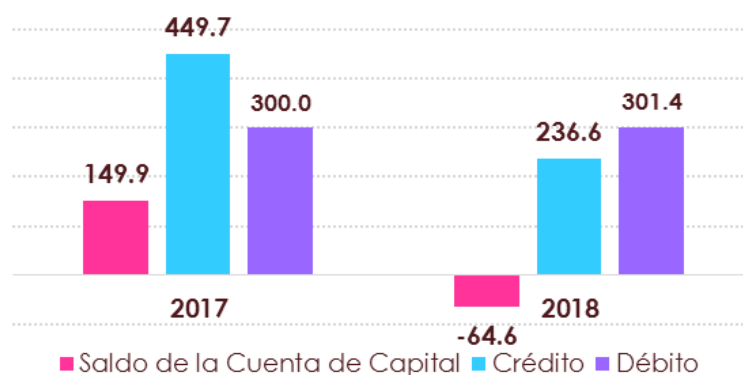


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.2 Cuenta de Capital⁷

En el periodo de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 64.6 mdd, cifra mayor después de que en 2017 se registró un superávit de 149.9 por ciento. Este déficit se debe a los débitos contraídos por 301.4 mdd, en tanto que los créditos sumaron 236.6 mdd.

Cuenta de Capital, 2017-2018
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.3 Cuenta Financiera⁸

La cuenta financiera tuvo una captación neta de recursos por 11 mil 259.0 mdd en el último periodo trimestral de 2018, con ello al cierre del año se captó un total por 35 mil 908.9 mdd provenientes del exterior, la cual se integró de las siguientes subcuentas:

⁷ 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.

⁸ 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.

2.3.1 Inversión directa

La inversión directa fue de 4 mil 058.2 mdd, lo que significó un crecimiento en el endeudamiento del país en 11.9 por ciento respecto a los recursos captados en el cuarto trimestre del año anterior. No obstante, al cierre del año, el total de inversión extranjera directa totalizó 24 mil 746 mdd, menor en 11.6 por ciento a la del año anterior. El total de la inversión directa se integró de 31 mil 604 mdd de inversiones netas recibidas en México, de las cuales, 11 mil 469 mdd (36.3%) fueron nuevas inversiones, 12 mil 251 mdd de reinversiones (38.7%) y 7 mil 885 mdd de cuentas entre compañías (25%). En contraparte, se registraron inversiones de capital mexicano en el exterior por 6 mil 859 mdd.

Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 9 mil 869.8 mdd; sin embargo, se incurrió en pasivos netos con el exterior por 34 mil 615.9 mdd

2.3.2 Inversión de cartera

En 2018, la inversión de cartera tuvo una salida de recursos por 15 mil 225.7 mdd del exterior, compuesta por venta de activos financieros en el exterior por 5 mil 727.0 mdd y por pasivos netos incurridos (deuda) de 9 mil 498.7 mdd. Este último se integró por operaciones a títulos de deuda equivalentes a 7 mil 077.5 mdd.

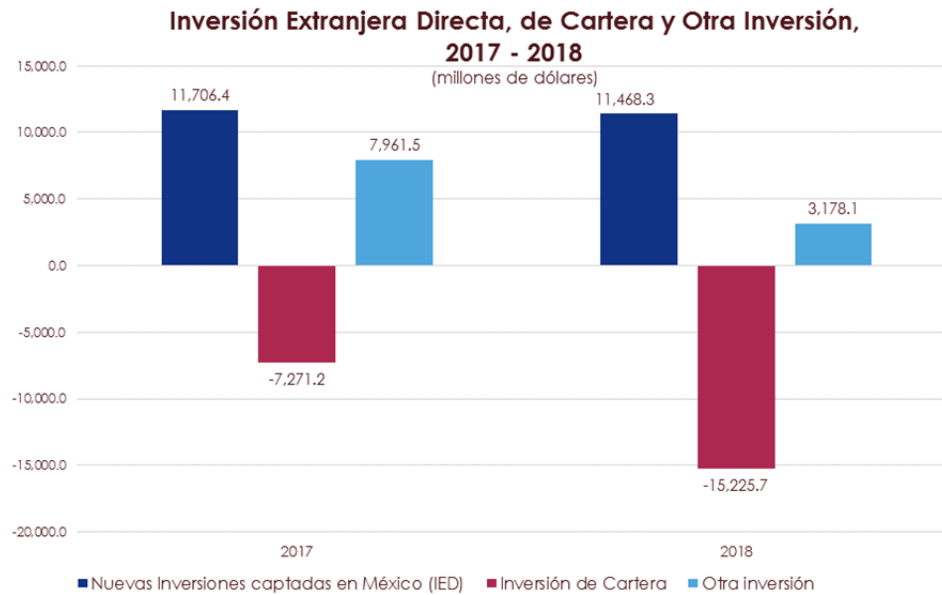
Dentro de los movimientos de pasivos incurridos destaca la colocación de deuda del sector público no financiero por 10 mil 682.8 mdd, de los cuales, 10 mil 570.8 corresponde a valores gubernamentales emitidos en el exterior a largo plazo y 112.1 mdd a corto plazo.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros en el último trimestre del año, se obtuvieron pasivos por 1 mil 150 mdd; no obstante, el acumulado de enero a diciembre en este tipo de operaciones, derivan en la obtención de activos por 401.4 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se obtuvo un financiamiento neto por 1 mil 768.4 mdd, en el cuarto trimestre del año, para un total de 3 mil 178.1 mdd al cierre de 2018.

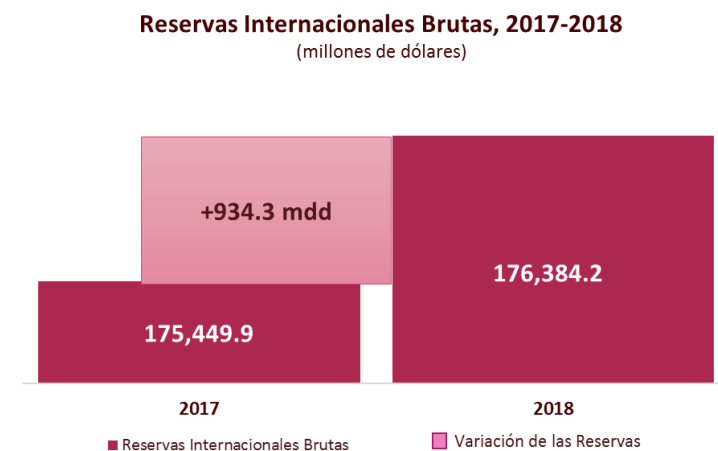


Nota: Signo negativo equivale a financiamiento obtenido del resto del mundo (pasivos mayores a la adquisición neta de activos. Signo positivo es igual a préstamos netos (activos adquiridos en el exterior mayores a los pasivos netos incurridos).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.3.5 Activos de Reserva

En 2018, se registró un aumento de 483.1 mdd en los activos de reserva, resultado de una variación positiva en las reservas internacionales por 934.3 mdd menos ajustes por valoración de 451.1 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas al cierre del año ascendió a 176 mil 384.20 mdd, 0.5 por ciento más que al cierre de 2017 (175, 449.9 mdd).



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

2.3.6 Errores y omisiones⁹

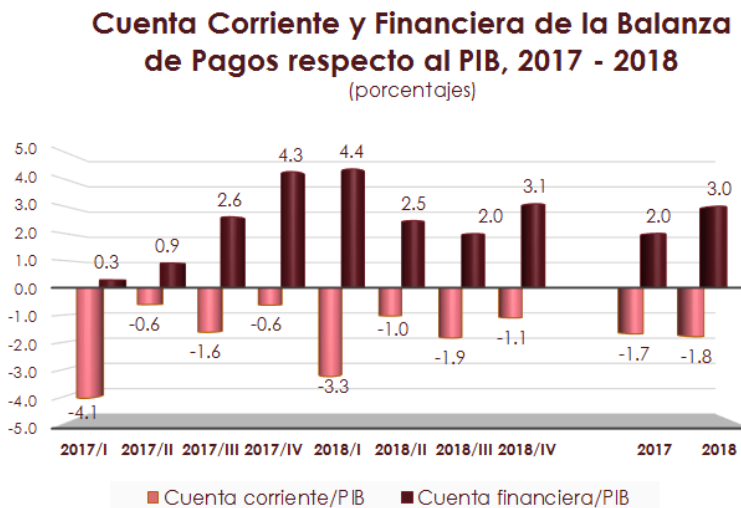
La cuenta de errores y omisiones, donde se contabilizan aquellas operaciones que no se pueden identificar (diferencias estadísticas), mostró en el año un flujo

⁹Constituye 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.

negativo de 13 mil 658.1 mdd, superior en 3 mil 908 mdd a lo registrado en el año previo (9 mil 749.6 mdd).

3. Consideraciones finales

En resumen, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente al 1.1 por ciento de PIB en el último trimestre de 2018, lo que significó un mayor déficit en comparación con el último cuarto de 2017.



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

En comparación anual, el déficit de cuenta corriente en 2018 representó 1.8 por ciento del PIB, 0.1 punto porcentual por arriba de lo observado en 2017 (-1.7% de PIB). No obstante, fue cubierto ampliamente por la captación de recursos registrados en la cuenta financiera, cuyo monto representó 3.0 por ciento del PIB. En términos absolutos, el total de la cuenta corriente fue menor a los flujos obtenidos por financiamiento del exterior, lo que redujo las presiones sobre el tipo de cambio que se observaron hasta el tercer trimestre de 2018, cuando la cuenta corriente tuvo niveles cercanos al financiamiento, disipándose esta situación de manera favorable. Cabe recordar que la cuenta corriente más la cuenta de capital indican las necesidades de financiamiento externo neto del país.

Sin embargo, aún persisten algunos desequilibrios en las cuentas de México con el exterior, a saber:

- i) La **balanza petrolera**, que se ha tornado en un desequilibrio estructural al observarse un incremento de las importaciones de bienes petroleros y una reducción de las exportaciones petroleras;
- ii) la **balanza de servicios**, debido al mayor saldo deficitario en los servicios de transporte principalmente, en comparación con el resto de los componentes: otros servicios, servicios financieros y de seguros y

- pensiones; y;
- iii) la **balanza de ingreso primario**, derivado, esencialmente, del pago de intereses por servicio de la deuda.

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 revirtió su comportamiento al pasar de un superávit de 149.9 mdd en 2017 a un déficit de 64.6 mdd en 2018.

En la cuenta financiera destacó una mayor captación de recursos a través de inversiones obteniendo un financiamiento por 35 mil 908.9 mdd, si bien significó un mayor endeudamiento equivalió a una caída en la inversión extranjera directa de 11.6 por ciento respecto a 2017.

Se observó un mayor financiamiento a través de inversiones de cartera y la adquisición de activos por 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 de largo plazo, principalmente en el exterior.

Al cierre del año se observó un aumento en los activos de reserva por 483.1 mdd que las reservas internacionales brutas con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas al cierre de 2018 ascendió a 176 mil 384.20 mdd, 0.5 por ciento más que al cierre de 2017, manteniéndose en niveles favorables.

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:

- La desaceleración 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, que si bien han moderado en los meses recientes aún prevalece cierto riesgo, a lo que se suma el cierre de la frontera norte por parte de Estados Unidos con México, que ha obstaculizado el cruce de transporte y entregas comerciales hacia aquel país.
- Estrechamiento en las condiciones de financiamiento del exterior.
- Menores flujos de captación de capital al país por la incertidumbre de la política energética y en otros sectores.

En conclusión, la balanza de pagos se muestra aún sólida; manteniendo una cuenta corriente en niveles aceptables, pero con un mayor endeudamiento en su cuenta financiera.

Las expectativas negativas para 2019 sobre la demanda de algunas materias primas en particular de crudo son a la baja por una posible desaceleración de la economía mundial, una lenta recuperación de la actividad manufacturera, las tensiones en la actividad comercial y una continuidad en el debilitamiento del dinamismo en la inversión.

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 mantener un adecuado manejo del financiamiento de las cuentas con el exterior.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2017 - 2018 (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	IV-Trim-18	2017	2018
Cuenta Corriente	-10,661.9	-1,817.4	-4,984.2	-1,937.9	-9,884.8	-3,174.2	-5,703.1	-3,424.0	-19,401.4	-22,186.1
Balanza de bienes y servicios	-4,964.7	-3,073.7	-9,042.4	-3,726.1	-3,478.4	-5,241.3	-8,659.5	-5,207.8	-20,806.9	-22,587.0
A.1.1 Balanza de bienes	-2,739.4	-299.8	-6,077.2	-1,873.4	-1,813.9	-2,813.5	-5,720.5	-3,534.4	-10,989.8	-13,882.3
Balanza de mercancías petroleras	-4,372.0	-3,826.0	-5,065.0	-5,046.0	-4,790.0	-5,497.0	-6,037.0	-6,866.0	-18,309.0	-23,190.0
Balanza de mercancías no petroleras	1,601.0	3,524.0	-984.0	3,200.0	3,013.0	2,724.0	363.0	3,384.6	7,341.0	9,484.6
Balanza de bienes adquiridos en puertos	31.0	2.0	-28.0	-27.0	-37.0	-41.0	-47.0	-53.0	-22.0	-178.0
A.1.2 Balanza de servicios	-2,225.3	-2,773.9	-2,965.2	-1,852.7	-1,664.5	-2,427.8	-2,939.0	-1,673.4	-9,817.1	-8,704.7
Balanza Turística	3,522.6	2,772.2	1,947.7	2,253.7	3,646.5	2,630.8	2,184.5	2,747.5	10,496.2	11,209.3
Balanza de ingreso primario	-12,445.1	-6,276.2	-3,467.1	-6,079.7	-13,414.7	-6,770.1	-5,313.0	-6,779.4	-28,268.1	-32,277.2
Balanza de ingreso secundario	6,748.0	7,532.5	7,525.4	7,868.0	7,008.3	8,837.3	8,269.4	8,563.2	29,673.9	32,678.2
I.1 Crédito (A+B+C+D)	111,368.3	119,456.3	118,941.7	128,928.2	123,157.1	133,305.5	132,735.7	136,177.7	478,694.5	525,376.0
A. Bienes	94,830.8	102,753.9	101,928.2	110,261.8	105,330.4	113,934.6	114,158.4	117,518.2	409,774.7	450,941.6
Exportaciones de mercancías	94,708.7	102,657.4	101,851.5	110,183.4	105,242.0	113,841.8	114,062.6	117,425.8	409,401.0	450,572.2
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	122.0	96.5	76.7	78.4	88.4	92.8	95.9	92.5	373.6	369.6
B. Servicios	6,821.6	6,524.8	6,645.5	7,651.0	7,890.2	6,935.4	6,521.4	7,650.1	27,642.9	28,997.1
Transporte	438.2	443.5	491.4	531.1	525.5	588.7	479.0	589.3	1904.2	2182.5
Viajes	5,799.6	5,307.3	4,830.8	5,398.5	6,228.3	5,353.3	5,074.4	5,853.6	21,336.2	22,509.6
Servicios de seguros y pensiones	475.0	616.8	1,162.2	1,487.8	896.4	784.9	798.7	1043.4	3741.8	3523.4
Servicios financieros	37.5	79.6	71.5	163.8	158.4	126.1	84.1	79.3	352.4	447.9
Otros	71.3	77.6	89.6	69.8	81.5	82.4	85.2	84.5	308.3	333.6
C. Ingreso primario	2,740.6	2,457.4	2,583.2	2,920.1	2,679.5	3,305.1	3,523.3	2,170.3	10,701.3	11,678.2
Utilidades y dividendos	1,417.2	1,130.7	1,170.2	1,199.0	916.6	1,408.1	1,489.3	166.3	4917.1	3980.3
Utilidades	990.1	788.6	746.7	817.3	902.0	1,282.3	1,307.6	164.7	3342.7	3656.6
Dividendos	427.1	342.1	423.5	381.7	14.6	125.8	181.6	1.6	1574.4	323.6
Intereses	912.1	841.7	878.5	1,167.5	1,260.4	1,355.0	1,494.3	1,490.5	3799.8	5600.2
Otros	411.3	485.1	534.5	553.5	502.4	542.0	539.8	513.5	1984.4	2097.7
D. Ingreso secundario	6,975.3	7,720.2	7,784.8	8,095.4	7,257.1	9,130.4	8,532.6	8,839.1	30,575.7	33,759.2
Remesas	6,908.3	7,651.6	7,706.8	8,023.9	7,186.9	9,057.6	8,459.7	8,766.3	30,290.6	33,470.5
Otros	67.0	68.6	78.0	71.5	70.2	72.8	72.9	72.9	285.1	288.8
I.2 Débito (A+B+C+D)	122,030.2	121,273.7	123,925.9	130,866.1	133,041.9	136,479.7	138,438.8	139,601.7	498,095.9	547,562.1
A. Bienes	97,570.2	103,053.7	108,005.4	112,135.2	107,144.3	116,748.1	119,878.9	121,052.6	420,764.5	464,823.9
Importaciones de mercancías	97,479.6	102,959.2	107,900.5	112,029.7	107,018.6	116,614.6	119,736.1	120,907.3	420,369.0	464,276.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	90.6	94.5	104.9	105.5	125.8	133.5	142.8	145.4	395.5	547.5
B. Servicios	9,046.9	9,298.7	9,610.7	9,503.7	9,554.7	9,363.2	9,460.4	9,323.5	37,460.0	37,701.8
Transporte	3,357.0	3,538.2	3,962.7	3,976.5	3,616.6	3,882.2	4,065.2	3916.6	14834.4	15480.6
Viajes	2,277.0	2,535.1	2,883.1	3,144.8	2,581.8	2,722.5	2,889.9	3106.1	10840.0	11300.3
Servicios de seguros y pensiones	1,114.1	1,792.6	1,156.5	888.9	1,449.6	1,299.1	1,083.4	976.4	4952.1	4808.5
Servicios financieros	719.1	371.5	512.7	567.7	889.8	531.9	450.9	377.6	2171.0	2250.2
Otros	1,579.6	1,061.3	1,095.7	925.8	1,016.8	927.5	970.9	946.7	4662.4	3861.9
C. Ingreso primario (renta)	15,185.7	8,733.6	6,050.3	8,999.8	16,094.2	10,075.2	8,836.3	8,949.7	38,969.4	43,955.4
Utilidades y dividendos	10,938.8	2,572.9	1,209.2	2,777.1	11,278.9	4,435.6	3,200.6	2,310.6	17,498.0	21,225.7
Utilidades	9,714.4	1,163.6	172.4	-225.3	10,236.5	1,208.5	378.4	427.9	10,825.1	12,251.3
Dividendos	1,224.3	1,409.3	1,036.8	3,002.4	1,042.5	3,227.0	2,822.2	1,882.8	6,672.8	8,974.5
Intereses	4,244.5	6,160.7	4,837.5	6,217.5	4,809.3	5,639.7	5,634.2	6,633.4	21,460.2	22,716.6
Sector público	2,720.3	4,179.7	2,509.0	3,742.2	3,172.3	3,610.6	2,853.7	3,531.5	13,151.2	13,168.1
Sector privado	1,524.2	1,981.0	2,328.5	2,475.4	1,637.0	2,029.0	2,780.5	3,101.9	8,309.1	9,548.4
Otros	2.5	0.0	3.6	5.1	5.9	0.0	1.5	5.6	11.2	13.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	227.3	187.7	259.4	227.4	248.8	293.1	263.2	275.9	901.8	1081.0
Remesas	168.4	174.4	249.4	213.9	225.3	268.6	249.2	256.5	806.1	999.6
Otros	58.9	13.3	10.0	13.5	23.5	24.5	14.0	19.4	95.7	81.4
II. Cuenta de capital	-26.0	-11.3	-17.7	204.9	-23.8	-10.9	-17.5	-12.4	149.9	-64.6
Crédito	62.2	34.9	96.6	256.0	59.5	37.0	102.3	37.8	449.7	236.6
Débito	88.3	46.3	114.3	51.1	83.4	48.0	119.8	50.2	300.0	301.4

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2017 - 2018
(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	IV-Trim-18	2017	2018
III. Cuenta financiera	-639.1	-6,647.7	-9,134.8	-12,579.6	-11,079.2	-6,594.8	-6,975.9	-11,259.0	-29,001.2	-35,908.9
i. Inversión directa (A - B) ¹	-11,453.3	-5,492.6	-7,429.4	-3,625.3	-10,852.2	-7,350.8	-2,484.9	-4,058.2	-28,000.6	-24,746.1
A. Adquisición neta de activos financieros	2,464.0	1,548.0	-3,151.8	2,172.0	3,361.5	3,168.4	2,945.9	394.0	3,032.2	9,869.8
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,769.9	2,067.0	-1,384.2	3,649.2	2,515.2	2,786.8	1,853.2	989.8	6,101.9	8,145.0
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	779.8	1,278.4	-2,130.9	2,831.9	1,613.2	1,504.5	545.5	825.1	2,759.2	4,488.3
Reinversión de utilidades	990.1	788.6	746.7	817.3	902.0	1,282.3	1,307.6	164.7	3,342.7	3,656.6
Instrumentos de deuda	694.1	-519.0	-1,767.6	-1,477.2	846.3	381.6	1,092.8	-595.8	-3,069.7	1,724.9
B. Pasivos netos incurridos	13,917.2	7,040.7	4,277.6	5,797.3	14,213.7	10,519.2	5,430.8	4,452.2	31,032.8	34,615.9
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,460.6	4,215.4	3,738.1	2,117.4	12,118.2	3,330.7	5,665.9	2,604.7	22,531.5	23,719.5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,746.2	3,051.8	3,565.6	2,342.8	1,881.7	2,122.2	5,287.5	2,176.9	11,706.4	11,468.3
Reinversión de utilidades	9,714.4	1,163.6	172.4	-225.3	10,236.5	1,208.5	378.4	427.9	10,825.1	12,251.3
Instrumentos de deuda	1,456.7	2,825.2	539.6	3,679.9	2,095.5	7,188.5	-235.1	1,847.5	8,501.4	10,896.4
ii. Inversión de cartera (A - B)	-5,609.5	2,245.9	-2,368.7	-1,538.9	-6,206.4	-2,214.6	-719.7	-6,085.0	-7,271.2	-15,225.7
A. Adquisición neta de activos financieros	5,430.4	2,117.7	6,353.8	2,837.3	-58.6	4,985.7	-2,559.9	-8,094.2	16,739.2	-5,727.0
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,838.3	3,587.2	2,240.2	2,897.4	2,125.3	802.7	-1,042.1	-5,892.4	13,563.1	-4,006.5
Títulos de deuda	592.1	-1,469.4	4,113.5	-60.1	-2,184.0	4,183.0	-1,517.9	-2,201.8	3,176.1	-1,720.7
B. Pasivos netos incurridos	11,039.9	-128.2	8,722.4	4,376.2	6,147.8	7,200.3	-1,840.2	-2,009.2	24,010.3	9,498.7
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	275.4	10,320.1	2,421.2
Títulos de deuda	8,713.2	-2,497.1	6,955.7	518.5	5,312.5	5,456.0	-1,406.4	-2,284.6	13,690.3	7,077.5
Banco de México	0.0	0.0	0.0	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	466.7	20.1	-28.9	710.5
Corto plazo	584.0	-61.8	87.5	-653.0	122.2	192.8	-97.2	668.1	-43.3	885.9
Largo plazo	-507.1	52.3	3.7	465.5	122.8	-214.1	563.9	-647.9	14.4	-175.3
Banca de Desarrollo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	0.0	0.0	0.0	221.9	0.0
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	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	0.0	221.9	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	418.3	5,536.6	10,682.8
Corto plazo	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	-2,991.6	112.1
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores gubernamentales	-1,143.4	1,988.7	-3,692.3	-144.6	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	-2,991.6	112.1
emitidos en México ²	9,014.7	-4,961.0	6,112.5	-1,638.1	6,512.7	3,681.4	-2,019.6	2,396.3	8,528.1	10,570.8
Largo plazo	4,798.3	-2,314.5	3,191.9	170.4	5,511.7	4,430.8	-1,251.0	1,878.7	5,846.1	10,570.2
Valores emitidos en el exterior	4,216.4	-2,646.5	2,920.6	-1,808.5	1,001.0	-749.4	-768.6	517.6	2,682.0	0.6
emitidos en México ²	675.3	484.6	4,444.3	2,356.4	534.3	-256.2	-1,871.0	-2,723.1	7,960.6	-4,316.0
Sector privado no bancario	-97.7	264.7	147.6	4.2	130.4	0.0	1.1	12.5	318.8	144.0
Corto plazo	773.0	219.9	4,296.7	2,352.2	403.9	-256.2	-1,872.1	-2,735.6	7,641.8	-4,460.0
Largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
iii. Derivados financieros (transacciones netas)³	525.7	1,210.8	2,203.1	-865.2	136.5	441.9	973.5	-1,150.5	3,074.4	401.4
iv. Otra inversión	15,770.2	-625.9	-346.5	-6,836.3	3,714.5	1,617.3	-3,922.1	1,768.4	7,961.5	3,178.1
A. Adquisición neta de activos financieros	14,525.6	1,501.3	-2,799.5	-7,687.1	7,883.6	1,892.4	-1,374.2	1,124.9	5,540.3	9,526.7
B. Pasivos netos incurridos	-1,244.6	2,127.3	-2,453.0	-850.8	4,169.1	275.1	2,547.9	-643.5	-4,241.1	-6,348.6
Depósitos	-475.2	316.1	-249.6	27.7	173.3	687.1	-552.5	-145.2	-381.0	162.7
Banco de México	-1.9	-2.8	-3.4	-4.8	-2.4	0.6	-3.0	-4.3	-12.9	-9.1
Banca comercial	-473.4	318.9	-246.2	32.5	175.8	686.5	-549.5	-140.9	-368.2	171.9
Corto plazo	-485.1	283.5	-349.1	-86.0	218.4	780.9	-552.1	450.4	-636.7	897.6
Largo plazo	11.7	35.3	103.0	118.5	-42.6	-94.3	2.7	-591.3	268.5	-725.5
Resto	-769.4	1,811.2	-2,203.4	-878.5	3,995.8	-412.0	3,100.4	-498.3	-2,040.1	6,185.9
Banco de México	0.0	0.0	0.0	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	447.3	373.8	-3,608.8	7,232.5
Corto plazo	400.3	-1,319.4	-3,762.5	1,152.9	3,723.5	2,753.7	447.6	-12.8	-3,528.7	6,912.0
Largo plazo	-193.8	168.2	-0.5	-54.0	-159.2	93.5	-0.3	386.6	-80.1	310.5
Banca de Desarrollo	29.1	-330.8	-144.9	1,063.7	-124.8	-288.2	-56.7	1,083.2	617.1	632.6
Corto plazo	53.9	-461.4	-284.2	832.8	-149.1	-225.8	-34.4	972.8	141.1	563.5
Largo plazo	-24.8	130.6	139.3	230.9	24.3	-62.4	-22.3	110.4	476.0	50.0
Sector público no financiero	419.3	1,668.3	1,097.0	-1,582.9	1,377.5	-3,188.6	2,457.4	-1,995.6	1,601.7	-1,349.3
Corto plazo	-34.2	-46.2	-65.2	-66.6	-33.9	-70.0	1,375.1	-1,235.4	-212.2	35.8
Largo plazo	453.5	1,714.5	1,162.2	-1,516.3	1,411.4	-3,118.6	1,082.3	-760.2	1,813.9	-1,385.1
Sector privado no bancario	-1,424.3	1,624.9	607.5	-1,458.2	-821.2	217.7	252.4	40.3	-650.1	-310.8
Corto plazo	475.7	1,130.9	-357.5	1,365.3	-811.6	423.9	209.4	1,279.5	2,614.4	1,101.2
Largo plazo	-1,900.1	494.0	965.0	-2,823.4	-9.6	-206.3	43.1	-1,239.2	-3,264.5	-1,412.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	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	-822.8	-1,733.8	-4,765.1	483.1
Variación total de la reserva internación	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	2,151.6	407.3	-968.7	-655.9	-2,575.1	934.3
Ajustes por valoración	550.9	677.9	686.4	274.8	23.1	-504.0	-145.9	1,077.9	2,190.0	451.1
IV. Errores y omisiones	10,048.9	-4,819.0	-4,132.9	-10,846.6	-1,170.5	-3,409.6	-1,255.4	-7,822.6	-9,749.6	-13,658.1
Memorandum										
Cuenta financiera sin activos de reserva	-766.9	-2,661.9	-7,941.5	-12,865.8	-13,207.6	-7,506.1	-6,153.1	-9,525.2	-24,236.1	-36,392.0

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 los activos de reserva.

Fuente: Banxico.

Cuadro 3

Flujos de Inversión Directa, 2017 vs. 2018
Sentido Direccional
(millones de dólares)

Concepto	2017					2018					Var % anual
	I	II	III	IV	Total	2018/I	2018/II	2018/III	2018/IV	Total	
Inversión directa	11,453	5,493	7,429	3,625	28,000	10,852	7,351	2,485	4,058	24,746	-11.6
En México	12,811	6,441	5,853	6,987	32,092	12,579	8,891	5,104	5,030	31,604	-1.5
Nuevas inversiones	2,746	3,052	3,566	2,343	11,707	1,882	2,122	5,288	2,177	11,469	-2.0
Reinversiones	9,714	1,164	172	-225	10,825	10,236	1,209	378	428	12,251	13.2
Cuentas entre compañías	350	2,226	2,115	4,869	9,560	461	5,561	-562	2,425	7,885	-17.5
En el exterior	-1,357	-948	1,577	-3,361	-4,089	-1,727	-1,541	-2,619	-972	-6,859	67.7
Nuevas inversiones	-780	-1,278	2,131	-2,832	-2,759	-1,613	-1,504	-546	-825	-4,488	62.7
Reinversiones	-990	-789	-747	-817	-3,343	-902	-1,282	-1,308	-165	-3,657	9.4
Cuentas entre compañías	413	1,119	193	288	2,013	788	1,246	-766	18	1,286	-36.1

Fuente: Banxico.

Fuentes de información:

Banco de México, *Balanza de Pagos en el Cuarto Trimestre de 2018*, 25 de febrero, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BA65604E9-3B54-BF9A-281B-470E86B9176D%7D.pdf> [Consulta: 15 de marzo de 2019].

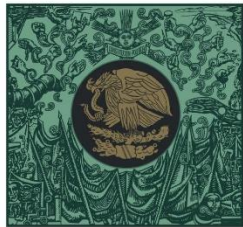
Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*: marzo de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B2B2B5970-D994-E6D3-EB63-5CEF9C02992A%7D.pdf>

-----, Informe Trimestral, octubre-diciembre de 2018, febrero de 2019, México, noviembre 2018; 93 pp. Disponible en internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B41801297-361D-3ECC-BC87-49F4098C4BAD%7D.pdf>

Fondo Monetario Internacional, (2019). Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, Retos para un Crecimiento Sostenido, 226pp., enero. Consultado en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>

Federal Reserve (2019), Minutas a la reunión del FOMC, marzo. Consultado en: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20190320a1.pdf>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2018, Comunicado No. 010-2019. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/433609/Comunicacion_SHCP_010-2019.pdf.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas