



Boletín: Sector Externo

20 de junio de 2019

Resultados de la Balanza de Pagos al primer trimestre de 2019

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

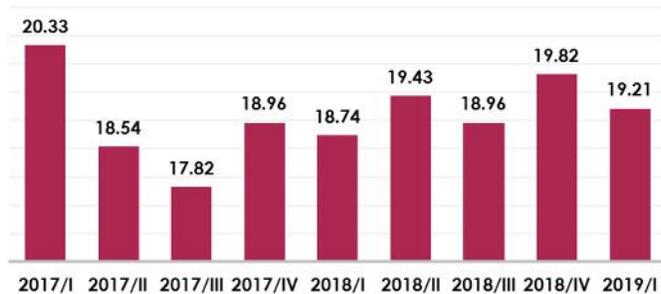
En el primer trimestre de 2019, el menor dinamismo de la economía global se acentuó derivado de la pérdida de dinamismo de la actividad manufacturera y el comercio internacional, principalmente en economías avanzadas de la zona del euro y en las principales economías emergentes. Específicamente, la economía China observó un debilitamiento que no se observaba desde 2009, lo

que originó una disminución en la demanda global cuyo efecto inmediato se trasladó a una reducción del mercado petrolero.

Si bien en el primer trimestre de 2019, la economía estadounidense mostró un repunte al crecer 3.1 por ciento a tasa anualizada, respecto al trimestre previo, su producción fabril perdió celeridad al presentar una contracción de 2.1 por ciento anualizado en igual periodo, reflejándose en una desaceleración de las exportaciones manufactureras mexicanas, las cuales avanzaron 3.1% en el primer trimestre del año (9.3% en el primer trimestre de 2018).

Por otra parte, los mercados financieros se observaron más estables en comparación con los episodios volátiles del último trimestre de 2018, lo que influyó a que los mercados accionarios registraran una recuperación; así como por la disminución, durante el primer periodo trimestral de 2019, en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y a una postura acomodaticia de los Bancos Centrales. Bajo este contexto, durante el primer trimestre de 2019, el tipo de cambio promedió 19.21 pesos por dólar, con lo que la moneda nacional presentó una apreciación de 61 centavos respecto al trimestre anterior (19.82 ppp).

Tipo de cambio (FIX), 2017 - 2019/I Trimestre
(pesos por dólar, promedio trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el primer trimestre de 2019, la tasa objetivo de interés se mantuvo en 8.25 por ciento, bajo la perspectiva de que el proceso de normalización de la política monetaria de los principales bancos centrales aminorará su ritmo. Al mismo tiempo en el mercado de bonos gubernamentales de México se observó una disminución de las tasas de interés en todos sus plazos. En particular, las tasas que presentaron una mayor contracción fueron las de corto y mediano plazos, lo que implicó un aumento con respecto al trimestre anterior en los diferenciales entre



Fuente: Bloomberg.

los bonos de 3 y 30 años, así como los de 2 y 10 años, reduciendo el declive observado en el último trimestre del año, con lo que la curva de rendimiento de largo plazo suavizó el declive observado en el trimestre previo para bonos de 20 a 30 años.

Con relación a los mercados de materias primas, durante el primer trimestre de 2019, los precios internacionales del crudo revirtieron su tendencia al alza, mostrando una recuperación respecto al cierre de 2018. No obstante, los precios observados en el periodo, se mantuvieron por abajo del promedio del cuarto trimestre del 2018. La Mezcla Mexicana de Exportación promedió 56.20 dólares por barril (dpb) al cierre del primer trimestre; el precio del West Texas Intermediate (WTI) promedió 54.90 dpb y el Brent del Mar del Norte promedió 63.10 dpb.

Esta recuperación en los precios se atribuyó, principalmente, a los recortes de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y a las mejores expectativas de resolución de las disputas comerciales entre China y Estados Unidos que se esperaban hasta el mes de abril. Otros factores que contribuyeron a mayores precios del petróleo fueron la reducción de la oferta de crudo por las sanciones aplicadas por Estados Unidos a Venezuela e Irán y los recortes de producción de Canadá.

Por otra parte, los precios de las materias primas no energéticas mejoraron, los precios de los metales básicos reportaron un incremento de 1.7 por ciento y los precios de los productos agropecuarios tuvieron incrementos moderados.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2019, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 5 mil 634 millones de dólares (mdd), lo que significó una reducción de 42.5 por ciento respecto al déficit de igual periodo de 2018 (9,799 mdd).

La cuenta de capital reportó un déficit de 35 mdd superior en 45.8 mdd al del primer periodo del año anterior; mientras que la cuenta financiera tuvo



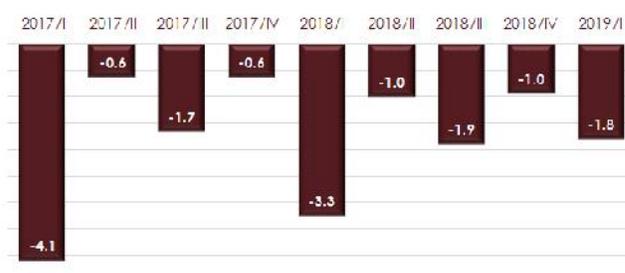
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

un endeudamiento neto por 4 mil 634 mdd; dato inferior en 54.5 por ciento, respecto al primer trimestre de 2018, quedando por debajo del déficit de cuenta corriente, mostrando así, una posición deudora para el primer trimestre del año.

2.1 Cuenta Corriente¹

En el primer trimestre de 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 634 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.8% del PIB, cifra significativamente menor a la observada en el mismo periodo de 2018 (3.3% del PIB).

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2017 - 2019/I (porcentajes)

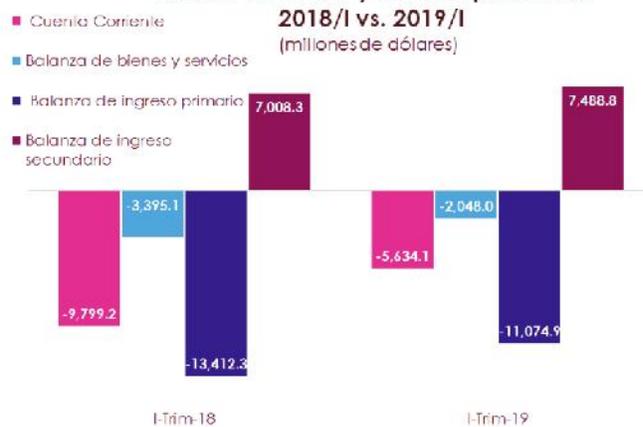


Fuente: Elaboración por el CIEP con datos del Banco de México.

En el periodo de análisis, en la cuenta corriente se recibieron créditos por 128 mil 036.6 mdd (3.9% más que en el primer trimestre de 2018) y se ejercieron débitos que ascendieron a 133 mil 670.6 mdd (0.5% 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 redujo su déficit a 2 mil 048.0 mdd de 3 mil 395.1 mdd registrados en el primer trimestre de 2018, lo que significó un descenso de 39.7 por ciento. De igual modo, la balanza de ingreso primario disminuyó su déficit, éste en 17.4 por ciento anual para un total de 11 mil

Cuenta Corriente y sus componentes, 2018/I vs. 2019/I (millones de dólares)



Fuente: Elaboración por el CIEP con datos de Banxico.

074.9 mdd, montos que fueron compensados parcialmente por el superávit de la balanza de ingreso secundario que alcanzó 7 mil 488.8 mdd, superávit mayor en 6.9 por ciento respecto al primer trimestre de 2018.

¹ 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 2 mil 048.0 mdd, el cual se integró por un saldo negativo de la balanza de mercancías (bienes) por 1 mil 858.9 mdd, dato mayor en 5.3 por ciento al de hace un año, y de 189.1 mdd en la balanza de servicios, déficit que fue inferior en 88.4 por ciento al año previo (1,629.9 mdd).

2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes²

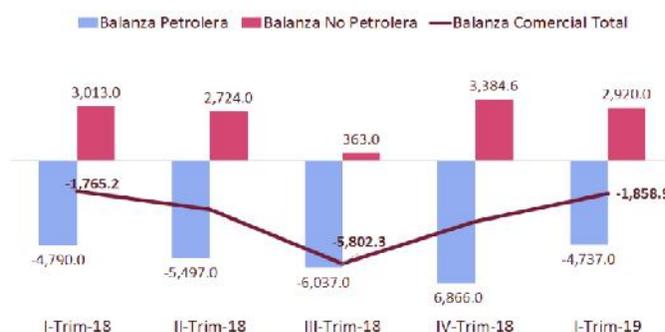
La balanza comercial o de bienes (mercancías), mostró un déficit de 1 mil 858.9 mdd en el primer periodo trimestral de 2019, esto fue 5.3 por ciento mayor al déficit registrado en el primer trimestre de 2018 (1,765.2 mdd).

El déficit comercial fue resultado de una ampliación de 43.3 por ciento en el déficit de la balanza petrolera que reportó 4 mil 737.0 mdd. Cabe comentar que el déficit comercial petrolero alcanzó su máximo histórico en 6 mil 866.0 mdd en el cuarto trimestre de 2018.

En contraste, la balanza comercial no petrolera mostró un superávit de 2 mil 920.0 mdd, en el trimestre que se reporta; no obstante, fue inferior en 3.1 por ciento al del primer trimestre del año anterior (3,013.0 mdd).

Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puerto sumó un déficit de 42 mdd, 13.5 por ciento mayor al del primer trimestre de 2018.

Balanza Total, Petrolera y No Petrolera, 2018 - 2019/I
(millones de dólares)

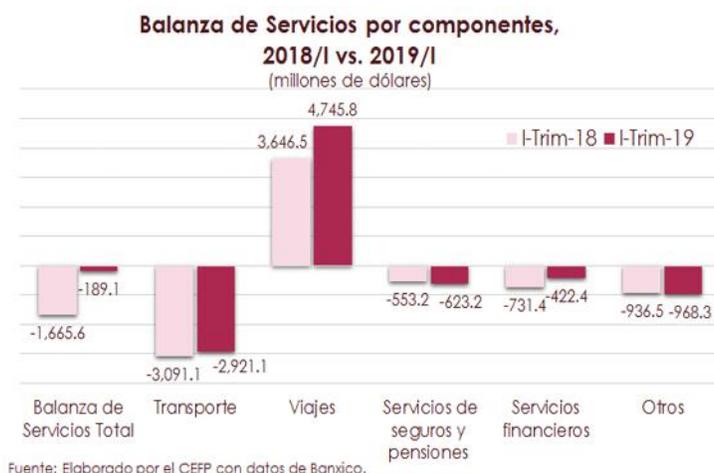


Fuente: Elaborado por el CCFP con datos de Banxico.

²La 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 Servicios³

Esta balanza tuvo un saldo negativo de 189.1 mdd, el menor déficit del que hay registro para esta balanza, y que significó una reducción de 88.4 por ciento respecto al primer trimestre de 2018. Este resultado se derivó del superávit de 4 mil 745.8 mdd observado en la balanza de viajes que compensó el déficit

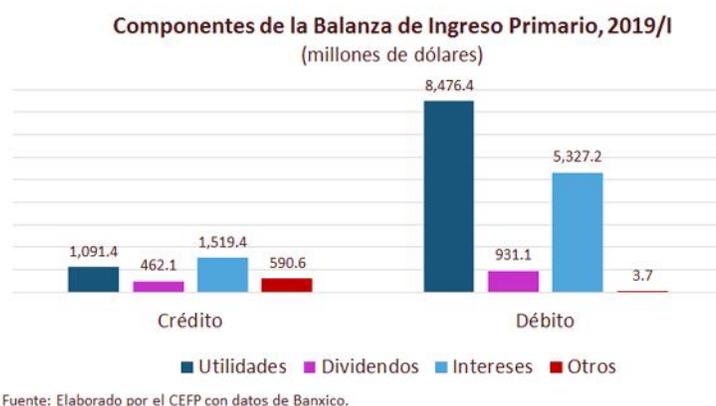


en: la cuenta de transportes que fue de 2,921.1 mdd (que se redujo en 5.5 por ciento respecto al primer trimestre del año anterior); la de servicios de seguros y pensiones (-632.2 mdd); servicios financieros (-422.4 mdd) y la de otros servicios (-968.3 mdd).

Cabe comentar que el superávit turístico mostró un incremento de 30.1 por ciento respecto al primer periodo trimestral de hace un año. Si bien se redujeron los déficits de las balanzas parciales que integran a la balanza total de servicios, los mayores gastos que generan el mayor desequilibrio se concentran en los servicios de transporte, como pagos de fletes, entre otros.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 11 mil 074.9 mdd, 17.4 por ciento menor al del año pasado. Ello, derivado del mayor pago de utilidades, intereses, dividendos y otros pagos al exterior que, en

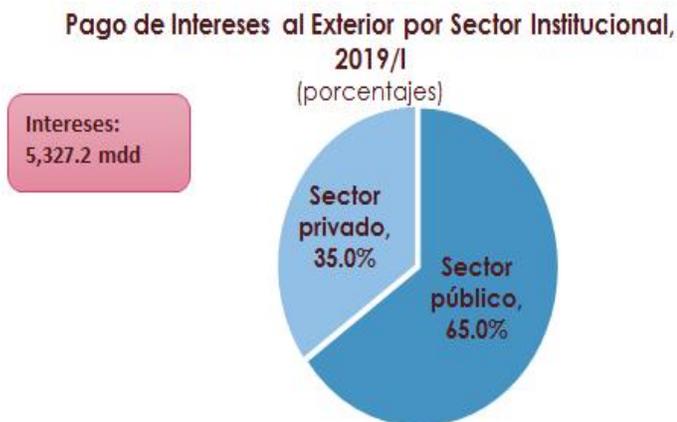


³ Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.

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

conjunto, sumaron 14 mil 738.4 mdd frente a cobros, por los mismos conceptos, que ascendieron a 3 mil 663.5 mdd.

En el trimestre que se reporta, destaca el monto del pago de intereses al exterior que fue de 5 mil 327.2 mdd, cifra mayor en 10.8 por ciento a la del primer trimestre del año anterior, pero menor en 19.8 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2018. Sin

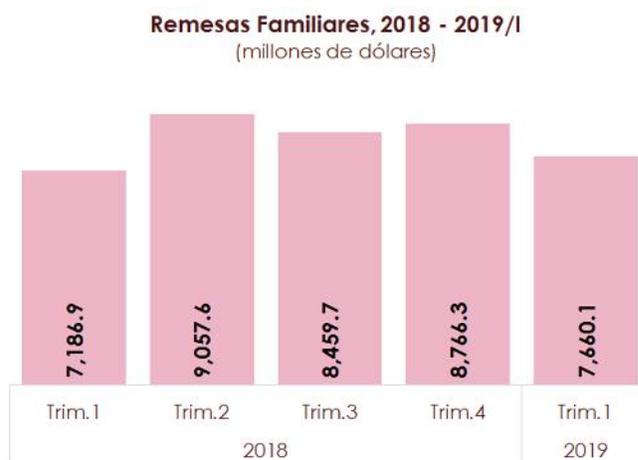


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

embargo, un aumento de los intereses pagados por parte del sector público que, en proporción respecto al total pagado fue de 65.0 por ciento (53.2% en el trimestre previo); en tanto que al sector privado correspondió 35.0% (46.8% en el cuarto trimestre de 2018).

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 7 mil 488.8 mdd en el periodo de enero a marzo de 2019, derivado de la captación de remesas familiares que acumularon un total de 7 mil 660.1 mdd, más otras transferencias del exterior por 74.3 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 245.6 mdd.



⁵ 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.

2.2 Cuenta de Capital⁶

En el periodo de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 34.6 mdd, lo que significó una ampliación de 45.4 por ciento respecto del déficit observado en el primer trimestre de 2018. Este déficit se debe a los débitos contraídos por 128.9 mdd, en tanto que los créditos sumaron 94.4 mdd.



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

2.3 Cuenta Financiera⁷

En el primer trimestre del año, la cuenta financiera tuvo una captación neta de recursos por 4 mil 634.1 mdd, la cual se integró de las siguientes subcuentas:

2.3.1 Inversión directa

La inversión directa reportó, entre enero y marzo de 2019 8 mil 308.2 mdd, lo que significó una disminución en el endeudamiento del país de 20.8 por ciento respecto a los recursos captados en igual periodo del año anterior. El total de la inversión extranjera directa se integró de 10 mil 162 mdd de inversiones recibidas en México, de las cuales, 2 mil 280 mdd (22.4%) fueron nuevas inversiones; 8 mil 476 mdd correspondió a



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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.

reinversión de utilidades (83.4%) y se observó una salida de recursos por 595 mdd que responde a cuentas entre compañías. En contraparte, se registraron inversiones de capital mexicano en el exterior por 1 mil 854 mdd.

Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 1 mil 139.9 mdd; sin embargo, se incurrió en pasivos netos con el exterior por 9 mil 448.1 mdd

2.3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera tuvo una captación de recursos por 5 mil 151.4 mdd del exterior en el primer trimestre de 2019, 9.4 por ciento menos que en el mismo periodo de 2018. Esto como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 3 mil 126.0 mdd frente a pasivos netos incurridos por 8 mil 277.3 mdd, entre los que destacan pasivos en títulos de deuda por 6 mil 114.1 mdd (73.9% del total de estos pasivos).

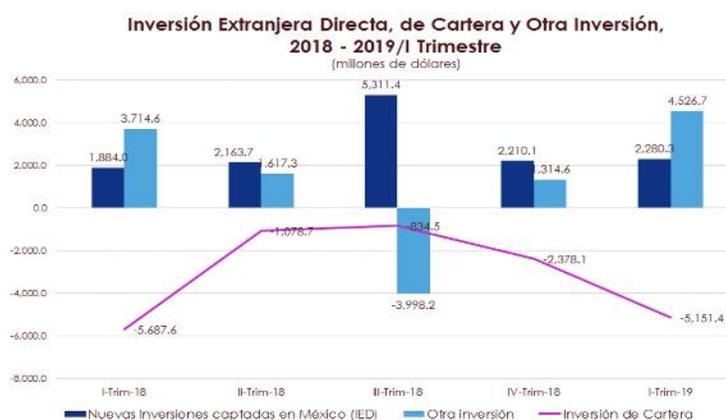
Dentro de los movimientos de los pasivos incurridos destaca la colocación de deuda del sector público no financiero por 5 mil 562.2 mdd, de los cuales, 5 mil 120.3 corresponden a deuda de largo plazo, de ésta, 4 mil 437.3 mdd (86.7%) corresponde a valores gubernamentales emitidos en México y sólo 683 mdd son valores emitidos en el exterior.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros en el primer trimestre del año, se redujeron pasivos por 125.5 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se obtuvo un financiamiento neto por 4 mil 526.7 mdd, en el primer trimestre del año, 21.9 por ciento más respecto a igual trimestre del año anterior. En otras inversiones destacan los créditos del sector público derivados de una disminución de pasivos por 407.8 mdd de la



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 CIEP con datos de Banxico.

Banca de desarrollo por una disminución de pasivos y de 4 mil 048.4 del sector público no financiero. Lo que suma un total por 3 mil 640.6 mdd.

Derivado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-8,308.2 mdd) más la inversión de cartera (-5,151.4 mdd), más los derivados financieros (125.5 mdd) más otra inversión (4 mil 526.7 mdd) se obtiene un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 9 mil 058.0 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva

En el primer trimestre de 2019, se registró un aumento de 4 mil 424 mdd en los activos de reserva, resultado de una variación positiva en las reservas internacionales por 5 mil 687.1 mdd menos ajustes por valoración de 1 mil 262.9 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas en el primer cuarto del año ascendió a 182 mil 071.30 mdd, 2.5 por ciento más que en el primer trimestre de 2018 (177,601.5 mdd).



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 en el trimestre de referencia un flujo positivo de 1 mil 034.6 mdd, dato que contrasta con la cifra negativa de 371.4 mdd de hace un año.

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. Consideraciones finales

En resumen, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente a 1.8 por ciento de PIB en el primer trimestre de 2019, lo que significó una reducción del déficit observado en el mismo trimestre de 2018. Por su parte, la cuenta financiera sin activos de reserva representó 2.9 por ciento del PIB (9 mil 058 mdd).



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

Por su parte, la balanza de capital amplió su déficit de 23.8 mdd en el primer trimestre del año anterior a 34.6 mdd en el primer periodo trimestral de 2019.

Cabe recordar que la cuenta corriente más la cuenta de capital indican las necesidades de financiamiento externo neto del país, que ascendieron a 5 mil 668.7 mdd en el primer trimestre de 2019, cifra menor a los flujos obtenidos por financiamiento del exterior (9, 058.0 mdd). Una vez descontados los activos de reserva, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto por 4 mil 634.1 mdd.

Al interior de la balanza de pagos, destacan los siguientes desequilibrios en las siguientes cuentas:

- i) La **balanza petrolera** que, si bien redujo su déficit en comparación con el último trimestre de 2018, disminuyó el efecto positivo del superávit de la balanza no petrolera.
- ii) la **balanza de servicios**, comprimió su déficit al pasar de 1 mil 665.6 mdd en el primer trimestre de 2018 a sólo 189.1 mdd en igual periodo de 2019, debido al mayor superávit en la balanza turística y a un menor saldo deficitario en los servicios de transporte principalmente; y;
- iii) la **balanza de ingreso primario**, fue el principal desequilibrio en el primer

trimestre del año, que tuvo lugar por el pago de utilidades al exterior, seguido 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 el flujo favorable de los ingresos por remesas.

En la cuenta financiera destacó una captación de recursos a través de inversión extranjera directa por 2 mil 280.3 mdd, 21.0 por ciento más que en el primer trimestre de 2018. Por el contrario, se observó una salida de inversión en cartera. En contraparte se aumentaron los pasivos con el exterior, lo que significó un **endeudamiento neto** del sector público con el exterior por 4 mil 323.6 mdd, resultado de una colocación de valores emitidos en el exterior por 683 mdd, más créditos netos obtenidos por 3 mil 640.6 mdd.

Al cierre del primer trimestre del año se observó un aumento en los activos de reserva por 4 mil 424.3 mdd, resultado de ajustes por valoración por un mil 262.9 mdd y una variación positiva de las reservas internacionales brutas, que aumentaron en 5 mil 687.1 mdd con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del trimestre, ascendió a 182 mil 071.30 mdd, 2.5 por ciento más que en el primer trimestre de 2018, manteniéndose en niveles favorables.

3.1 Perspectivas y riesgos de corto y mediano plazo

En el trimestre de análisis destacó un mayor endeudamiento con el exterior a través de créditos y colocación de deuda, así como el mayor pago de intereses por servicio de la deuda, aunado a los desequilibrios estructurales que presenta la cuenta corriente como es el deterioro de la balanza petrolera.

Cabe comentar que el 19 de junio, el Senado de la República ratificó el T-MEC y se esperaba que, en el corto plazo, los Congresos de Estados Unidos y Canadá aprueben el Tratado, el cual, una vez ratificado por los tres países, entraría en vigor el primero de enero de 2020.

Por otra parte, de acuerdo con el Banco Central, el balance de riesgos para el crecimiento económico del país continúa sesgado a la baja, destacando entre los principales factores que se observan en el entorno externo y que podrían afectar las cuentas con el exterior, los siguientes:

- La desaceleración de la economía mundial y, en particular, un descenso en el crecimiento de Estados Unidos, con alerta de recesión.
- Incertidumbre con relación a las tensiones comerciales, el escalamiento de las ya existentes y la adopción de mayores medidas proteccionistas a nivel mundial, que podrían desacelerar el comercio mundial y el crecimiento económico global en mayor medida a lo esperado.
- La OMC prevé que el crecimiento del volumen del comercio de mercancías descienda a 2.6 por ciento en 2019, frente al 3.0 por ciento observado en 2018. Si se aliviasen las tensiones comerciales, el crecimiento del comercio podría repuntar en 2020 a 3.0%.
- Episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Retraso del proceso de ratificación e implementación del acuerdo comercial por parte de Estados Unidos y Canadá.

Si bien las perspectivas sobre el dinamismo del comercio internacional y, por ende, del crecimiento económico global no son del todo favorables, hace preciso el mantener las cuentas externas equilibradas mediante el manejo adecuado del financiamiento externo y de políticas fiscales responsables, lo que reduciría la exposición adversa ante situaciones externas coyunturales.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2018 - 2019/I (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	IV-Trim-18	I-Trim-19	Var. % anual (2019-I/2018-I)
Cuenta Corriente	-9,799.2	-3,041.0	-5,865.2	-2,937.3	-5,634.1	-42.5
Balanza de bienes y servicios	-3,395.1	-5,220.5	-8,755.1	-5,428.9	-2,048.0	-39.7
A.1.1 Balanza de bienes	-1,765.2	-2,781.6	-5,802.3	-3,446.6	-1,858.9	5.3
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,790.0	-5,497.0	-6,037.0	-6,866.0	-4,737.0	-1.1
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	3,013.0	2,724.0	363.0	3,384.6	2,920.0	-3.1
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	-37.0	-41.0	-47.0	-53.0	-42.0	13.5
A.1.2 Balanza de servicios	-1,629.9	-2,438.9	-2,952.8	-1,982.3	-189.1	-88.4
<i>Balanza Turística</i>	3,646.5	2,630.8	2,184.5	2,747.5	4,745.8	30.1
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-13,412.3	-6,657.8	-5,379.3	-6,071.6	-11,074.9	-17.4
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	7,008.3	8,837.3	8,269.4	8,563.2	7,488.8	6.9
I.1 Crédito (A+B+C+D)	123,219.3	133,487.2	132,602.8	136,787.7	128,036.6	3.9
A. Bienes	105,385.5	113,973.4	114,085.0	117,610.2	108,132.7	2.6
Exportaciones de mercancías	105,297.1	113,880.6	113,989.1	117,517.8	108,051.7	2.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88.4	92.8	95.9	92.5	81.0	-8.4
B. Servicios	7,890.2	6,935.4	6,521.5	7,416.2	8,506.0	7.8
Transporte	525.5	588.7	479.0	591.4	642.8	22.3
Viajes	6,228.3	5,353.3	5,074.4	5,853.6	7,030.5	12.9
Servicios de seguros y pensiones	896.4	784.9	798.7	804.8	672.6	-25.0
Servicios financieros	158.4	126.1	84.1	80.0	77.5	-51.1
Otros	81.5	82.4	85.2	86.3	82.5	1.2
C. Ingreso primario	2,686.6	3,448.0	3,463.9	2,922.2	3,663.5	36.4
Utilidades y dividendos	902.6	1,551.8	1,425.7	901.0	1,553.5	72.1
Utilidades	887.9	1,289.0	1,191.5	770.4	1,091.4	22.9
Dividendos	14.8	262.8	234.2	130.6	462.1	3,022.3
Intereses	1,281.5	1,354.1	1,497.7	1,507.7	1,519.4	18.6
Otros	502.4	542.1	540.5	513.5	590.6	17.6
D. Ingreso secundario	7,257.1	9,130.4	8,532.6	8,839.1	7,734.4	6.6
Remesas	7,186.9	9,057.6	8,459.7	8,766.3	7,660.1	6.6
Otros	70.2	72.8	72.9	72.9	74.3	5.8
I.2 Débito (A+B+C+D)	133,018.5	136,528.2	138,468.0	139,725.0	133,670.6	0.5
A. Bienes	107,150.7	116,755.0	119,887.3	121,056.8	109,991.6	2.7
Importaciones de mercancías	107,025.0	116,621.5	119,743.3	120,912.6	109,868.3	2.7
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	125.8	133.5	144.0	144.2	123.3	-2.0
B. Servicios	9,520.1	9,374.3	9,474.3	9,398.5	8,695.1	-8.7
Transporte	3,568.1	3,882.4	4,064.2	3,917.8	3,563.9	-0.1
Viajes	2,581.8	2,722.5	2,889.9	3,106.1	2,284.7	-11.5
Servicios de seguros y pensiones	1,448.9	1,299.1	1,083.4	1,014.4	1,295.8	-10.6
Servicios financieros	889.8	528.1	450.9	379.7	499.9	-43.8
Otros	1,031.5	942.2	985.9	980.4	1,050.8	1.9
C. Ingreso primario (renta)	16,098.9	10,105.8	8,843.2	8,993.8	14,738.4	-8.5
Utilidades y dividendos	11,283.6	4,462.8	3,207.5	2,350.3	9,407.5	-16.6
Utilidades	10,239.5	1,156.6	286.6	382.9	8,476.4	-17.2
Dividendos	1,044.1	3,306.2	2,920.9	1,967.4	931.1	-10.8
Intereses	4,809.4	5,643.0	5,634.2	6,639.1	5,327.2	10.8
Sector público	3,172.3	3,610.6	2,853.7	3,531.5	3,465.0	9.2
Sector privado	1,637.1	2,032.3	2,780.5	3,107.6	1,862.2	13.7
Otros	5.9	0.0	1.5	4.4	3.7	-37.3
D. Ingreso secundario (transferencias)	248.8	293.1	263.2	275.9	245.6	-1.3
Remesas	225.3	268.6	249.2	256.5	227.2	0.8
Otros	23.5	24.5	14.0	19.4	18.4	-21.7
II. Cuenta de capital	-23.8	-10.9	-17.5	-12.4	-34.6	45.4
Crédito	59.5	37.0	102.3	37.8	94.4	58.7
Débito	83.4	48.0	119.8	50.2	128.9	54.6

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2018 - 2019/I
(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	I-Trim-19	Var. % anual (2019-I/2018-I)
III. Cuenta financiera	-1,581.1	-7,621.2	-10,491.1	-12,915.8	-10,194.5	-5,544.3	-7,403.6	-9,711.5	-4,634.1	-54.5
i. Inversión directa (A - B) ¹	-11,510.4	-5,533.8	-8,015.9	-3,764.5	-10,486.3	-7,436.2	-2,721.6	-5,770.1	-8,308.2	-20.8
A. Adquisición neta de activos financieros	2,463.1	1,548.7	-3,028.4	2,197.1	3,847.8	3,598.6	2,547.4	463.1	1,139.9	-70.4
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,769.9	2,067.0	-1,384.2	3,649.2	3,125.6	2,793.5	1,737.0	1,585.1	1,509.2	-51.7
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	779.8	1,278.4	-2,130.9	2,831.9	2,237.8	1,504.5	545.5	814.7	417.8	-81.3
Reinversión de utilidades	990.1	788.6	746.7	817.3	887.9	1,289.0	1,191.5	770.4	1,091.4	22.9
Instrumentos de deuda	693.2	-518.3	-1,644.2	-1,452.1	722.2	805.1	810.4	-1,122.0	-369.3	-151.1
B. Pasivos netos incurridos	13,973.5	7,082.5	4,987.5	5,961.6	14,334.2	11,034.7	5,269.0	6,233.2	9,448.1	-34.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,455.0	4,248.1	3,753.3	2,205.3	12,123.5	3,320.3	5,598.0	2,593.0	10,756.7	-11.3
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,724.7	3,086.2	3,583.7	2,430.6	1,884.0	2,163.7	5,311.4	2,210.1	2,280.3	21.0
Reinversión de utilidades	9,730.3	1,162.0	169.6	-225.3	10,239.5	1,156.6	286.6	382.9	8,476.4	-17.2
Instrumentos de deuda	1,518.4	2,834.4	1,234.2	3,756.3	2,210.6	7,714.5	-329.0	3,640.2	-1,308.6	-159.2
ii. Inversión de cartera (A - B)	-6,494.4	1,313.6	-3,138.5	-1,735.9	-5,687.6	-1,078.7	-834.5	-2,378.1	-5,151.4	-9.4
A. Adquisición neta de activos financieros	4,545.5	1,185.4	5,583.9	2,640.3	460.2	6,121.6	-2,674.7	-4,387.3	3,126.0	579.3
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,142.0	2,759.8	1,469.6	2,542.2	2,739.2	1,814.7	-1,103.8	-2,358.6	2,198.5	-19.7
Títulos de deuda	403.5	-1,574.3	4,114.3	98.1	-2,279.1	4,306.9	-1,571.0	-2,028.8	927.4	-140.7
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	8,277.3	34.6
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	2,163.2	159.0
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	6,114.1	15.1
Banco de México	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	14.5	-94.1
Corto plazo	584.0	-61.8	87.5	-653.0	122.2	192.8	-97.2	668.1	88.2	-27.8
Largo plazo	-507.1	52.3	3.7	465.5	122.8	-214.1	563.9	-647.9	-73.7	-160.0
Banca de Desarrollo	89.7	0.0	0.0	132.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Corto plazo	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	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	5,562.2	22.7
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	441.9	-122.3
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	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	2,017.5	-1,978.0	441.9	-122.3
Largo plazo	9,014.7	-4,961.0	6,112.5	-1,638.1	6,512.7	3,681.4	-2,019.6	2,396.3	5,120.3	-21.4
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	1,878.7	683.0	-87.6
Valores gubernamentales emitidos en México ²	4,216.4	-2,646.5	2,920.6	-1,808.5	1,001.0	-749.4	-768.6	517.6	4,437.3	343.3
Sector privado no bancario	675.3	484.6	4,444.3	2,356.4	534.3	-256.2	-1,871.0	-2,723.1	537.4	0.6
Corto plazo	-97.7	264.7	147.6	4.2	130.4	0.0	1.1	12.5	-136.1	-204.4
Largo plazo	773.0	219.9	4,296.7	2,352.2	403.9	-256.2	-1,872.1	-2,735.6	673.4	66.7
Pidiregas	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	-1,144.1	-125.5	-191.9
iv. Otra inversión	15,770.2	-625.9	-346.5	-6,836.3	3,714.6	1,617.3	-3,998.2	1,314.6	4,526.7	21.9
A. Adquisición neta de activos financieros	14,525.6	1,501.3	-2,799.5	-7,687.1	7,883.6	1,892.4	-1,450.3	973.3	4,232.3	-46.3
B. Pasivos netos incurridos	-1,244.6	2,127.3	-2,453.0	-850.8	4,169.1	275.1	2,547.9	-341.3	-294.4	-107.1
Depósitos	-475.2	316.1	-249.6	27.7	173.3	687.1	-552.5	-188.5	-771.3	-545.1
Banco de México	-1.9	-2.8	-3.4	-4.8	-2.4	0.6	-3.0	-4.3	-0.7	-70.8
Banca comercial	-473.4	318.9	-246.2	32.5	175.8	686.5	-549.5	-184.2	-770.6	-538.3
Corto plazo	-485.1	283.5	-349.1	-86.0	218.4	780.9	-552.1	407.1	-770.5	-452.8
Largo plazo	11.7	35.3	103.0	118.5	-42.6	-94.3	2.7	-591.3	-0.1	-99.8
Resto	-769.4	1,811.2	-2,203.4	-878.5	3,995.7	-412.0	3,100.4	-152.8	476.9	-88.1
Banco de México	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	386.9	-2,426.9	-168.1
Corto plazo	400.3	-1,319.4	-3,762.5	1,152.9	3,723.5	2,753.7	447.6	508.3	-2,518.9	-167.6
Largo plazo	-193.8	168.2	-0.5	-54.0	-159.2	93.5	-0.3	-121.4	92.0	-157.8
Banca de Desarrollo	29.1	-330.8	-144.9	1,063.7	-124.8	-288.2	-56.7	1,083.2	-407.8	226.8
Corto plazo	53.9	-461.4	-284.2	832.8	-149.1	-225.8	-34.4	972.8	-346.5	132.4
Largo plazo	-24.8	130.6	139.3	230.9	24.3	-62.4	-22.3	110.4	-61.3	-352.3
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	4,048.4	193.9
Corto plazo	-34.2	-46.2	-65.2	-66.6	-33.9	-70.0	1,375.1	-1,235.4	3,781.1	-11,253.7
Largo plazo	453.5	1,714.5	1,162.2	-1,516.3	1,411.4	-3,118.6	1,082.3	-760.2	267.3	-81.1
Sector privado no bancario	-1,424.3	1,624.9	607.5	-1,458.2	-821.3	217.7	252.4	372.7	-736.8	-10.3
Corto plazo	475.7	1,130.9	-357.5	1,365.3	-811.6	423.9	209.4	1,550.7	-1,618.2	99.4
Largo plazo	-1,900.1	494.0	965.0	-2,823.4	-9.6	-206.3	43.1	-1,178.0	881.4	-9,281.3
Pidiregas	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	4,424.3	107.9
Variación total de la reserva internaci	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	2,151.6	407.3	-968.7	-655.9	5,687.1	164.3
Ajustes por valoración	550.9	677.9	686.4	274.8	23.1	-504.0	-145.9	1,077.9	1,262.9	5,367.1
IV. Errores y omisiones	9,138.2	-5,724.3	-5,426.2	-11,188.5	-371.4	-2,492.3	-1,520.9	-6,761.8	1,034.6	-378.6
Memorandum										
Cuenta financiera sin activos de reserva	-1,708.9	-3,635.4	-9,297.8	-13,202.0	-12,322.9	-6,455.6	-6,580.8	-7,977.7	-9,058.3	-26.5

n.c. no comparable.

1/ Signo negativo = 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, 2018 vs. 2019/I Sentido Direccional (millones de dólares)

Concepto	2018					2019	Var % anual
	2018/I	2018/II	2018/III	2018/IV	Total	2019/I	
Inversión directa	10,486	7,436	2,722	5,770	26,414	8,308	-20.8
En México	12,644	8,899	5,041	6,109	32,693	10,162	-19.6
Nuevas inversiones	1,884	2,164	5,311	2,210	11,569	2,280	21.0
Reinversiones	10,240	1,157	287	383	12,067	8,476	-17.2
Cuentas entre compañías	521	5,579	-557	3,516	9,059	-595	-214.2
En el exterior	-2,158	-1,463	-2,320	-339	-6,280	-1,854	-14.1
Nuevas inversiones	-2,238	-1,504	-546	-815	-5,103	-418	-81.3
Reinversiones	-888	-1,289	-1,191	-770	-4,138	-1,091	22.9
Cuentas entre compañías	968	1,330	-583	1,246	2,961	-345	-135.6

Fuente: Banxico.

Fuentes de información:

Banco de México, *Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2019*, 24 de mayo, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BE3790726-9C18-0EDB-D27E-372C337F0600%7D.pdf> [Consulta: 10 de junio de 2019].

-----, Informe Trimestral, enero-marzo de 2019, mayo de 2019, México. Disponible en internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B970DDE85-9C2D-BF98-570A-D1266B1144C9%7D.pdf>.

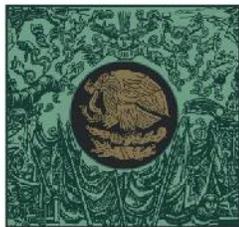
-----, Minuta número 67 Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 16 de mayo de 2019. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE543784E-F02B-7492-2776-B981AC479D9A%7D.pdf>.

Fondo Monetario Internacional, (2019). *Perspectivas de la Economía Mundial*, abril de 2019. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/03/28/world-economic-outlook-april-2019>.

-----, (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Sexta edición (MBP6). Washington, D. C., 376 pp.

Federal Reserve (2019), Minutas a la reunión del FOMC, marzo. 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 Primer Trimestre de 2019*. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union.



**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