



## Boletín: Sector Externo

27 de septiembre de 2019

### Resultados de la Balanza de Pagos al segundo 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.

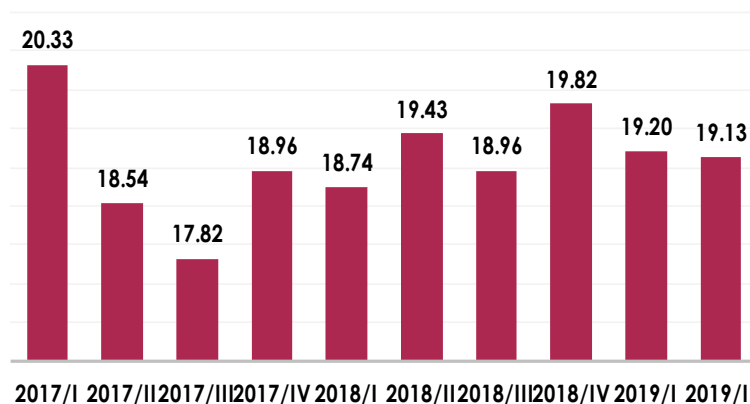
#### 1. Contexto Internacional

En el segundo trimestre del año, se acentuó la desaceleración de la economía global derivado del menor dinamismo del comercio internacional, resultado, a su vez, de la intensificación en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que afectó las cadenas de suministros en la tecnología; al mismo tiempo, continuó la incertidumbre en torno a la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit); aunado a otros factores adversos (como los migratorios, políticos, geopolíticos e idiosincráticos); que se vieron reflejados en menores niveles de

confianza de los negocios y, por ende, en una debilidad de la inversión y en la desaceleración de la actividad manufacturera mundial.

Asimismo, los factores comentados incidieron sobre la aversión al riesgo, originando una caída en los precios de la mayoría de los activos financieros, lo que se reflejó en episodios de volatilidad, tanto en los mercados cambiarios como financieros. No obstante, la elevada volatilidad en los mercados en el segundo

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

trimestre del año, el tipo de cambio promedió 19.13 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.41 por ciento respecto al promedio del trimestre previo.

Por su parte, en los mercados financieros se observaron reacomodos en las carteras debido al incremento en la aversión al riesgo; sin embargo, dadas las condiciones que han conducido a la desaceleración económica y de menores presiones inflacionarias, las posturas de los principales bancos centrales se relajaron, lo que propició un aumento en la demanda de bonos gubernamentales de México y una disminución de las tasas de interés, principalmente en las tasas de mediano a largo plazo. No obstante, en el segundo trimestre del año, el Banco de México mantuvo la tasa objetivo sin cambio en 8.25%, sin embargo, la tasa de Cetes promedió 8.00%, esto es 25 puntos menos que la tasa objetivo.

Respecto al comercio exterior del país, éste se vio influido a la baja por la menor actividad económica de Estados Unidos, la cual aumentó 2.0 por ciento, 1.1 punto porcentual menos que en el trimestre previo; cabe destacar que sus exportaciones disminuyeron 5.2 por ciento, y sus importaciones se tornaron más débiles, debido a los aranceles, ambos factores disminuyeron la demanda externa del país.

Respecto a los mercados de materias primas, durante el segundo trimestre, los precios internacionales de petróleo crudo repuntaron, rompiendo la tendencia a la baja observada en el trimestre pasado. Así, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 61.24 dólares por barril, 9.2 por ciento más respecto al primer trimestre. Esta recuperación obedeció al recorte en la producción de países de la OPEP, acuerdo al que se llegó desde el 20 de mayo.

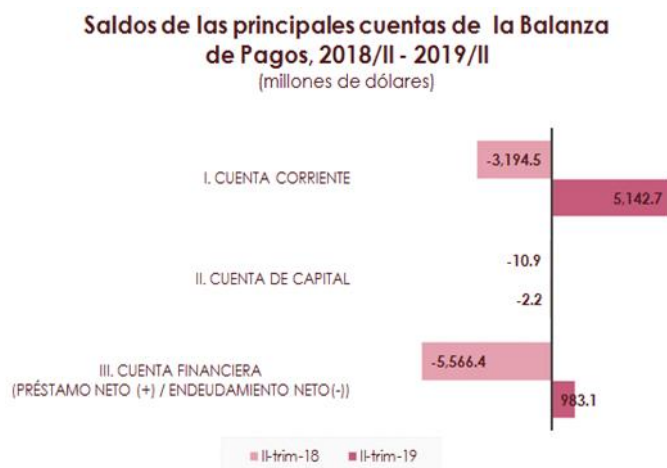
Con relación a otras materias primas, como metales, metales básicos y alimentos, experimentaron una elevada volatilidad, pero con una tendencia sesgada a la baja, entre los factores que explican esta baja destaca la reducción de las exportaciones derivada del aumento en los aranceles y una menor producción industrial, particularmente de manufacturas, que contribuyeron a la reducción de la demanda de materias primas. Por el contrario, los precios de los metales preciosos tuvieron un ligero incremento hacia finales del trimestre, lo que responde a las modificaciones en las carteras y la aversión al riesgo de otros instrumentos de inversión de cartera.

Finalmente, cabe comentar que, en junio de 2019, el Senado de la República ratificó el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC); sin embargo, en lo que va de 2019, a pesar de que este anuncio generó una mayor certidumbre en los mercados internos, aún sigue en espera la ratificación del mismo por parte de los congresos de Canadá y EEUU.

## 2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el segundo trimestre de 2019, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 5 mil 142.7 millones de dólares (mdd), cifra significativamente mayor a la observada en el mismo periodo de 2018 (-3 mil 194.5 mdd).

La cuenta de capital reportó un déficit de 2.2 mdd, es decir una reducción de 79.8% respecto a igual trimestre de 2018; mientras que la cuenta financiera presentó un préstamo

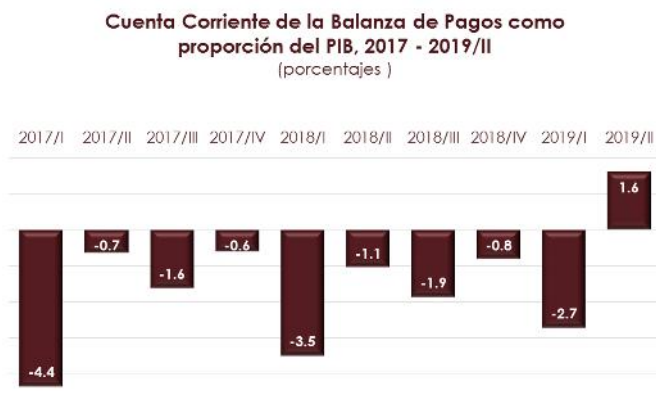


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

neto que implicó una salida de recursos por 983.1 que contrasta con la entrada de recursos de 5 mil 566.4 mdd obtenidos en el segundo trimestre de 2018.

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

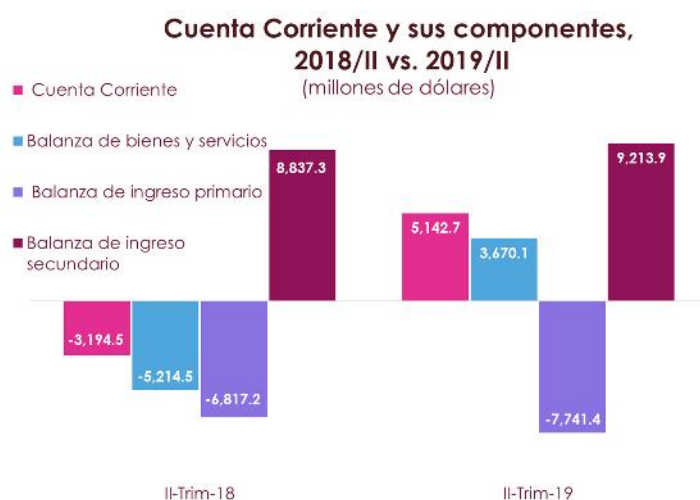
La cuenta corriente de la balanza de pagos registró, en el segundo trimestre del año, un saldo positivo de 5 mil 142.7 mdd; el primer superávit observado desde el segundo trimestre de 2010, y fue equivalente a 1.6% del PIB.



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

En el periodo de análisis, en la cuenta corriente se registraron créditos por 140 mil 121.6 mdd, 5.0% más que el segundo trimestre de 2018, y se ejercieron débitos por 134 mil 978.9 mdd, cifra 1.3% menor 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 registró un superávit de 3 mil 670.1 mdd, después de un déficit de 5 mil 214.5 mdd registrados en el segundo trimestre de 2018. De igual modo, la balanza de ingreso primario amplió su déficit en 13.6 por



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ciento anual para un total de 7 mil 741.4 mdd, en tanto que la balanza de ingreso secundario alcanzó 9 mil 213.9 mdd, superávit mayor en 4.3 por ciento respecto al segundo trimestre de 2018. Así, el superávit observado en las balanzas de bienes

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

y servicios e ingreso secundario, compensaron el déficit de la balanza de ingreso primario.

## 2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El superávit de la balanza de bienes y servicios observado en el periodo de abril a junio, se integró por el saldo positivo de la balanza de mercancías (bienes) que alcanzó un saldo positivo de 4 mil 915.5 mdd, y un déficit de un mil 245.4 mdd en la balanza de servicios, que fue inferior en 48.8 por ciento al del mismo lapso del año previo (2 mil 432.9 mdd).

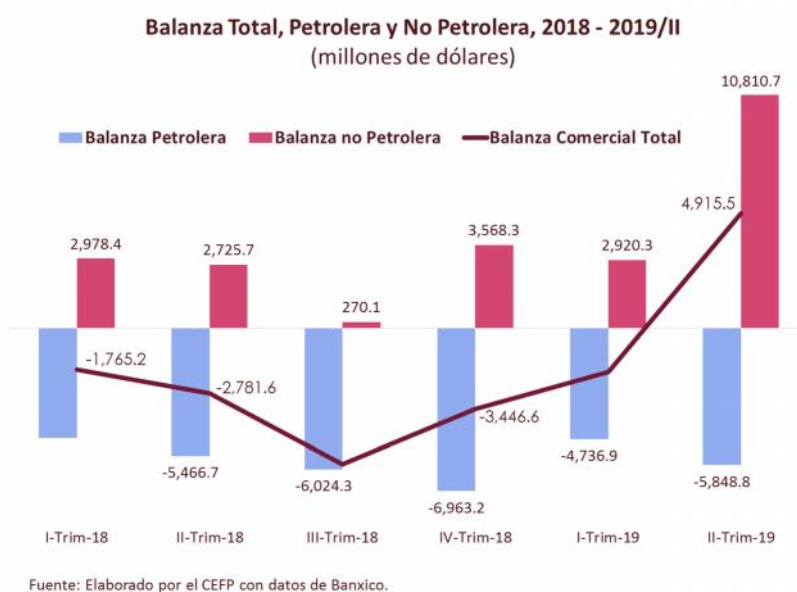
### 2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes<sup>2</sup>

La balanza comercial o de bienes (mercancías), mostró un superávit de 4 mil 915.5 mdd en el segundo periodo trimestral de 2019, que contrasta con el déficit obtenido en el segundo trimestre de 2018 (2,781.6 mdd).

Dicho superávit fue resultado del saldo favorable por 10 mil 810.7

mdd que tuvo la balanza comercial no petrolera, la cual fue mayor en 296.6 por ciento a la observada en el segundo trimestre de 2018.

En contraste, la balanza comercial petrolera registró un déficit por 5 mil 848.8 mdd, el cual se amplió en 7.0 por ciento respecto al del año anterior. Cabe comentar que el déficit comercial petrolero alcanzó su máximo histórico en 6 mil 963.2 mdd en el cuarto trimestre de 2018.



<sup>2</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.

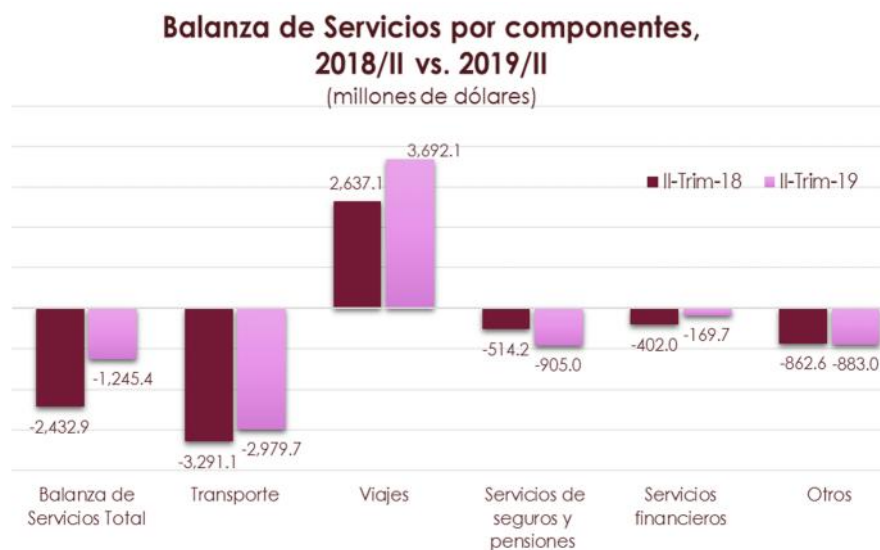
Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos sumó un déficit de 46.4 mdd, 14.0 por ciento mayor al del primer trimestre de 2018.

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

Esta balanza reportó un saldo negativo de 1 mil 245.4 mdd en el periodo de análisis (48.8% inferior al registrado en el año previo), ello derivado de los déficits en las cuentas de transportes (-2,979.7 mdd), otros servicios (-883.0 mdd), servicios financieros (-169.7 mdd) y de seguros y pensiones (-905.0 mdd), lo que en suma fue compensado parcialmente por el superávit de la balanza de viajes (turística) que sumó 3 mil 692.1 mdd.

Cabe comentar que el superávit turístico mostró un incremento de 40.0 por ciento respecto al segundo trimestre del 2018.

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, pese a que se redujo su déficit en 48.7 por ciento respecto al año anterior.



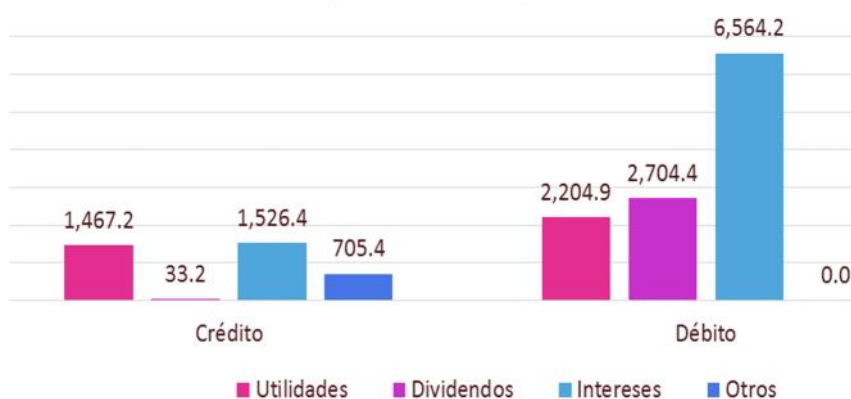
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

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

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 7 mil 741.4 mdd, 13.6 por ciento mayor al del año pasado. Ello derivado de los pagos por intereses, dividendos y utilidades al exterior que, en conjunto, sumaron 11 mil 473.5 mdd frente a cobros, por los mismos conceptos, que ascendieron a 3 mil 732.1 mdd.

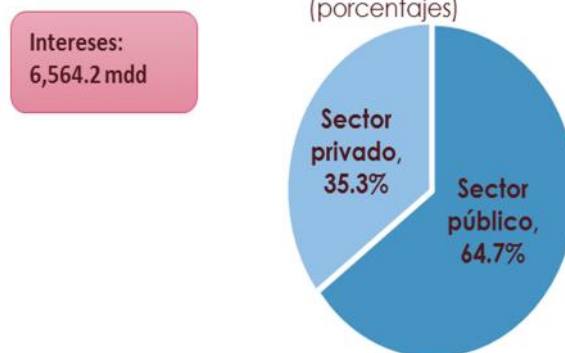
Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2019/II  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el periodo de análisis, destaca el monto del pago de intereses al exterior por 6 mil 564.2 mdd, cifra mayor en 16.0 por ciento a la del segundo trimestre del año anterior, y mayor en 22.6 por ciento a la del primer trimestre de 2019. Del pago total de intereses, el 35.3 por ciento correspondió al sector privado, lo que equivalió a 0.3 puntos porcentuales más al del trimestre previo (35.3%) y, el restante 64.7% de los intereses pagados fue por parte del sector público (65.0% del trimestre previo).

Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2019/II  
(porcentajes)

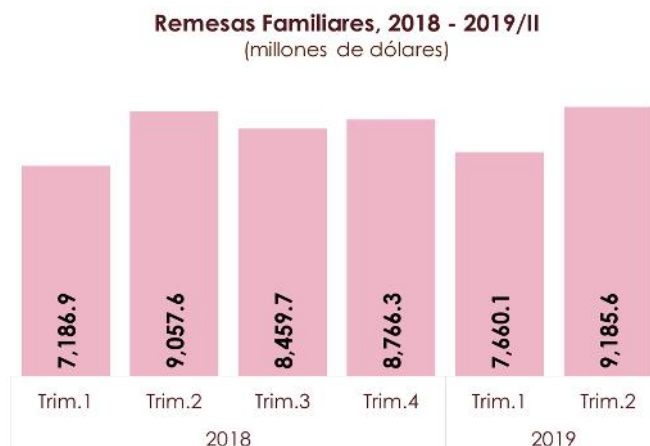


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

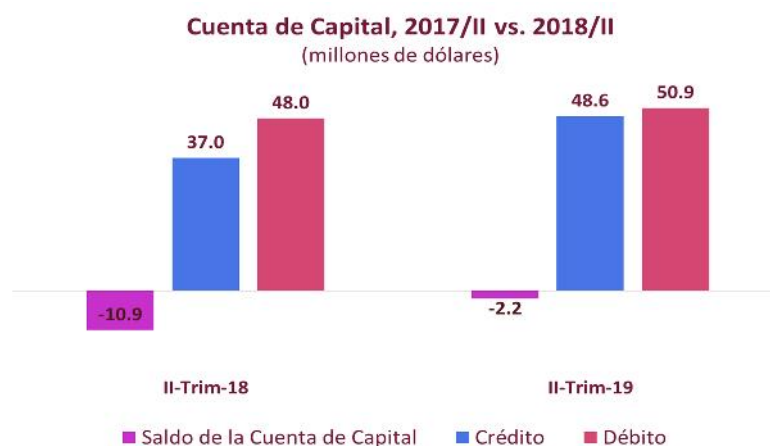
### 2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario<sup>5</sup>

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 9 mil 402.6 mdd en el periodo de abril a junio de 2019, derivado de la captación de remesas familiares que acumularon un total de 9 mil 185.6 mdd, más otras transferencias del exterior por 76.5 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 265.3 mdd.



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

En el periodo de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 2.2 mdd, lo que significó una disminución de 79.8 por ciento respecto del déficit observado en el segundo trimestre de 2018. Este déficit se debe a los débitos contraídos por 50.9 mdd, en tanto que los créditos sumaron 48.6 mdd.



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

<sup>5</sup> Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero ó activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.

<sup>6</sup> Reporta las transferencias de capital, principalmente de bienes de capital fijo o dinero vinculado a la adquisición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes, 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.



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

En el segundo trimestre del año, la cuenta financiera registró una salida de recursos por 983.1 mdd, el cual se originó de los siguientes endeudamientos netos: 4,033.7 mdd por concepto de inversión directa y de 1 mil 584 mdd en el rubro de otra inversión; de préstamos netos al resto del mundo de 3 mil 662.8 mdd en el renglón de inversión de cartera y de 387 millones de dólares en el rubro de derivados financieros; y de un aumento en los activos de reserva de 2 mil 550 mdd.

### **2.3.1 Inversión directa**

La inversión directa registró una captación de recursos por 4 mil 033.7 mdd, entre abril y junio de 2019, lo que significó una caída de 45.7 por ciento respecto a los recursos captados en igual periodo del año anterior. El total de la inversión extranjera directa se integró de 5 mil 703 mdd de inversiones recibidas en México, de las cuales, 1 mil 797.1 mdd (31.5%) fueron nuevas inversiones; 2 mil 204.9 mdd correspondió a reinversiones de utilidades (38.7%) y 1 mil 701 mdd (29.8%) que responde a cuentas entre compañías. En contraparte, se registraron inversiones de capital mexicano en el exterior por 1 mil 670 mdd.

Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 961.2 mdd; sin embargo, se incurrió en pasivos netos con el exterior por 4 mil 994.9 mdd.

### **2.3.2 Inversión de cartera**

La inversión de cartera realizó préstamos netos al resto del mundo por 3 mil 662.8 mdd al exterior en el segundo trimestre de 2019, esto como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 2 mil 687.6 y pago de pasivos netos incurridos por 975.2 mdd, entre los que destacan pasivos en títulos de deuda por 1 mil 375.9 mdd.

---

<sup>7</sup>Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

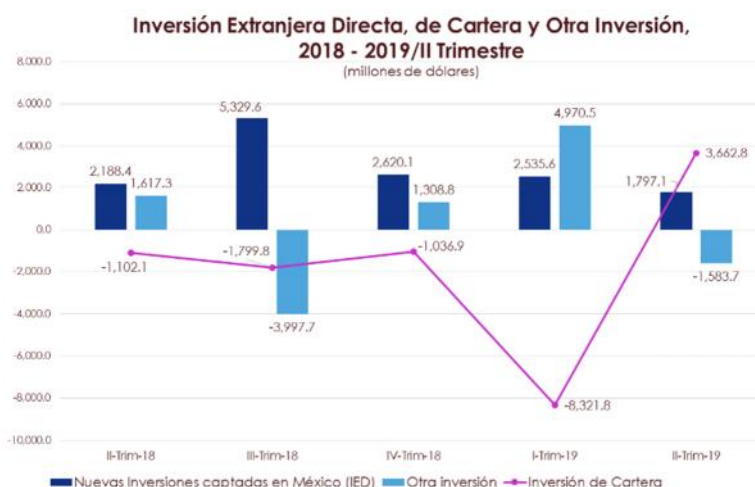
Dentro de los movimientos de pasivos incurridos destaca la colocación de deuda del sector público no financiero por 3 mil 471.5 mdd, de los cuales 3 mil 164.9 mdd corresponden al desahogo de pasivos incurridos por valores gubernamentales de corto plazo emitidos en México y 306.6 mdd de largo plazo. Los valores gubernamentales emitidos en el exterior fueron de sólo 714 mdd. Por su parte, el sector privado no bancario incurrió en pasivos netos por 1 mil 351.6 mdd.

### 2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros en el segundo trimestre del año se realizaron transacciones de activos por 387.4 mdd.

### 2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se obtuvo un endeudamiento neto por 1 mil 583.7 mdd, en el segundo trimestre del año. En otras inversiones destaca la adquisición neta de activos financieros por 4 mil 331.6 mdd y pasivos netos incurridos por 5 mil 915.3 mdd.



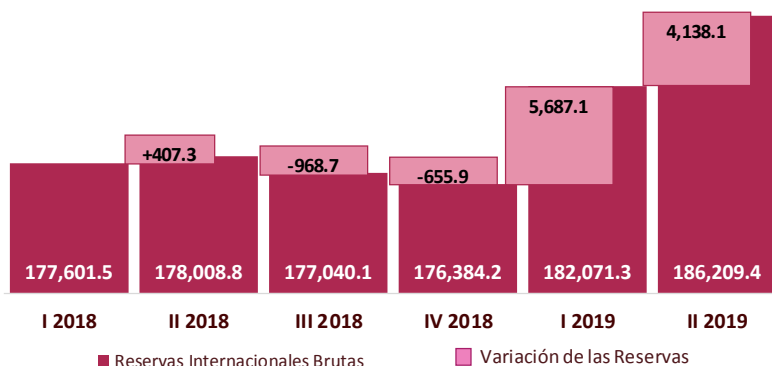
Derivado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-4 mil 033.7 mdd) más la inversión de cartera (3 mil 662.8 mdd), más los derivados financieros (387.4 mdd), más otra inversión (-1 mil 583.7 mdd) se obtiene un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva de 1 mil 567.2 mdd.

### 2.3.5 Activos de Reserva

En el segundo trimestre de 2019, los activos de reserva aumentaron a 2 mil 550.3 mdd, resultado de una variación positiva en las reservas internacionales por 4 mil 138.1 mdd, menos los ajustes por valoración de 1 mil 587.8 mdd.

El saldo total de las reservas internacionales brutas se ubicó en 186 mil 209.4 mdd, 4.6 por ciento más que en segundo trimestre de 2018. (178,008.8 mdd) y 2.3 por ciento mayor que en el primer trimestre de 2019 (182,071.3 mdd).

**Reservas Internacionales Brutas, 2018-2019/II Trim**  
(millones de dólares)



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

### 2.3.6 Errores y omisiones<sup>8</sup>

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 negativo de 4 mil 157.4 mdd, dato mayor en 76.1 por ciento respecto de lo registrado en el segundo trimestre de hace un año.

## 3. Consideraciones finales

En resumen, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente a 1.6 por ciento del PIB en el segundo trimestre de 2019, el primer superávit observado desde el igual periodo de 2010. Por su parte la cuenta financiera sin activos de reserva representó 0.5 por ciento del PIB (983.1 mdd).

**Cuenta Corriente y Financiera de la Balanza de Pagos respecto al PIB, 2017 - 2019/II**  
(porcentajes)



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

<sup>8</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.

Por su parte, la balanza de capital redujo su déficit de 10.9 mdd en el segundo trimestre del año anterior a 2.2 mdd en el segundo periodo trimestral de 2019, esto es, 79.8 por ciento menos.

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 140.5 mdd en el segundo trimestre de 2019, cifra superior a los flujos obtenidos por financiamiento del exterior (1,567.0 mdd). Una vez descontados los activos de reserva, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto por 983.1 mdd.

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

- i) La **balanza petrolera**, si bien aumentó su déficit en comparación con el segundo trimestre de 2018, su efecto negativo fue contrarrestado por el superávit de la balanza no petrolera.
- ii) La **balanza de servicios**, reportó un saldo negativo de 1 mil 245 mdd en el periodo de análisis, resultado de los déficits en las cuentas de transportes, servicios de seguros y pensiones, otros servicios y servicios financieros, que fueron compensados parcialmente por el superávit de la balanza turística.
- iii) La **balanza de ingreso primario**, representó el principal desequilibrio en el segundo trimestre del año, que tuvo lugar por el mayor pago de intereses al exterior, seguido del pago de dividendos y utilidades.

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.

En la cuenta financiera destacó una salida de recursos por 983.1 mdd, el cual se originó de los siguientes endeudamientos netos: 4,033.7 mdd por concepto de inversión directa y de 1 mil 584 mdd en el rubro de otra inversión; de préstamos netos al resto del mundo de 3 mil 662.8 mdd en el renglón de inversión de cartera y de 387 millones de dólares en el rubro de derivados financieros.

Al cierre del segundo trimestre del año los activos de reserva fueron de 2 mil 550.3 mdd, resultado de ajustes por valoración por 1 mil 587.8 mdd y una variación positiva de las reservas internacionales bruta de 4 mil 138.1 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del periodo, ascendió a 186 mil 209.3 mdd, 4.6 por ciento más que en el segundo trimestre de 2018, manteniéndose en niveles favorables.

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

Si bien en el trimestre de análisis destacó un menor endeudamiento con el exterior el pago de intereses por servicio de la deuda sigue siendo elevado, aunado a los desequilibrios estructurales que presenta la cuenta corriente como es, principalmente, el deterioro de la balanza petrolera.

Cabe comentar que el 19 de junio, el Senado de la República ratificó el T-MEC, sin embargo, aún los Congresos de Estados Unidos y Canadá no han hecho lo propio, lo que ha generado incertidumbre en torno al Tratado que, de no concretarse, retrasaría la entrada en vigor del mismo, el cual se contemplaba al 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 negativamente las cuentas con el exterior, los siguientes:

- Una desaceleración de la economía global y el comercio mundial mayor a la esperada.
- La incertidumbre respecto a la posibilidad de mayores disputas comerciales y/o escalamiento de las ya existentes.
- La dilación del proceso de ratificación del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá.
- La presencia de nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

---

Si bien persisten las perspectivas sobre el dinamismo del comercio internacional y del crecimiento económico global a la baja, se 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/II (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19	Var. % anual (2019-II/2018-II)
<b>Cuenta Corriente</b>	-10,557.9	-3,194.5	-5,755.4	-2,487.9	-8,508.2	5,142.7	n.c.
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	-3,391.9	-5,214.5	-8,724.5	-5,388.3	-2,355.8	3,670.1	-170.4
<b>A.1.1 Balanza de bienes</b>	-1,765.2	-2,781.6	-5,802.3	-3,446.6	-1,858.9	4,915.5	n.c.
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,790.0	-5,497.0	-6,037.0	-6,866.0	-4,737.0	-4,737.0	-13.8
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	3,013.0	2,724.0	363.0	3,384.6	2,920.0	2,920.0	7.2
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	-37.0	-41.0	-47.0	-53.0	-42.0	-42.0	2.4
<b>A.1.2 Balanza de servicios</b>	-1,626.7	-2,432.9	-2,922.2	-1,941.7	-496.9	-1,245.4	-48.8
<i>Balanza Turística</i>	3,647.9	2,637.1	2,216.5	2,795.4	4,745.8	3,692.1	40.0
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-14,174.4	-6,817.2	-5,300.0	-5,869.5	-13,832.7	-7,741.4	13.6
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	7,008.3	8,837.3	8,269.2	8,769.9	7,680.3	9,213.9	4.3
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	123,336.7	133,498.9	132,702.4	137,219.4	128,764.0	140,121.6	5.0
<b>A. Bienes</b>	105,385.5	113,973.4	114,085.0	117,610.2	108,132.7	119,311.3	4.7
Exportaciones de mercancías	105,297.1	113,880.6	113,989.1	117,517.8	108,051.7	119,221.8	4.7
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88.4	92.8	95.9	92.5	81.0	89.6	-3.4
<b>B. Servicios</b>	7,890.4	6,933.8	6,534.1	7,409.2	8,594.3	7,598.9	9.6
Transporte	525.6	589.0	479.2	592.5	647.0	573.4	-2.6
Viajes	6,227.6	5,354.4	5,090.5	5,853.9	7,030.5	6,011.9	12.3
Servicios de seguros y pensiones	896.4	784.9	798.7	804.8	741.6	847.3	8.0
Servicios financieros	158.4	126.1	84.3	84.2	82.4	93.9	-25.5
Otros	82.4	79.5	81.5	73.8	92.7	72.5	-8.8
<b>C. Ingreso primario</b>	2,803.6	3,461.3	3,551.0	3,153.9	4,110.8	3,732.1	7.8
Utilidades y dividendos	1,018.5	1,563.8	1,515.1	1,130.9	1,960.9	1,500.3	-4.1
Utilidades	991.6	1,301.0	1,280.8	925.3	1,460.6	1,467.2	12.8
Dividendos	26.9	262.8	234.2	205.6	500.2	33.2	-87.4
Intereses	1,282.7	1,355.5	1,495.4	1,509.5	1,559.3	1,526.4	12.6
Otros	502.4	542.1	540.5	513.5	590.6	705.4	30.1
<b>D. Ingreso secundario</b>	7,257.1	9,130.4	8,532.4	9,046.1	7,926.2	9,479.2	3.8
Remesas	7,186.9	9,057.6	8,459.5	8,973.3	7,852.0	9,402.6	3.8
Otros	70.2	72.8	72.9	72.9	74.3	76.5	5.1
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	133,894.5	136,693.4	138,457.8	139,707.3	137,272.2	134,978.9	-1.3
<b>A. Bienes</b>	107,150.7	116,755.0	119,887.3	121,056.8	109,991.6	114,395.8	-2.0
Importaciones de mercancías	107,025.0	116,621.5	119,743.3	120,912.6	109,868.3	114,259.9	-2.0
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	125.8	133.5	144.0	144.2	123.3	135.9	1.8
<b>B. Servicios</b>	9,517.1	9,366.7	9,456.3	9,350.9	9,091.2	8,844.3	-5.6
Transporte	3,567.1	3,880.1	4,062.2	3,900.6	3,564.1	3,553.1	-8.4
Viajes	2,579.7	2,717.3	2,874.0	3,058.5	2,284.7	2,319.8	-14.6
Servicios de seguros y pensiones	1,448.9	1,299.1	1,083.4	1,014.4	1,675.2	1,752.3	34.9
Servicios financieros	889.8	528.1	450.9	379.7	499.4	263.6	-50.1
Otros	1,031.6	942.1	985.9	997.7	1,067.8	955.5	1.4
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	16,978.0	10,278.5	8,851.0	9,023.4	17,943.5	11,473.5	11.6
Utilidades y dividendos	12,145.2	4,618.1	3,197.9	2,361.8	12,586.2	4,909.3	6.3
Utilidades	10,920.9	1,311.9	271.7	159.9	11,473.5	2,204.9	68.1
Dividendos	1,224.4	3,306.2	2,926.2	2,201.9	1,112.7	2,704.4	-18.2
Intereses	4,826.9	5,660.4	5,651.6	6,657.2	5,353.6	6,564.2	16.0
Sector público	3,172.3	3,610.6	2,853.7	3,531.5	3,465.0	3,691.0	2.2
Sector privado	1,654.5	2,049.8	2,797.9	3,125.7	1,888.7	2,873.2	40.2
Otros	5.9	0.0	1.5	4.4	3.7	0.0	n.c.
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	248.8	293.1	263.2	276.2	245.9	265.3	-9.5
Remesas	225.3	268.6	249.2	256.8	227.6	246.4	-8.3
Otros	23.5	24.5	14.0	19.4	18.4	18.8	-23.3
<b>II. Cuenta de capital</b>	-23.8	-10.9	-17.5	-12.4	-34.6	-2.2	-79.8
Crédito	59.5	37.0	102.3	37.8	94.4	48.6	31.4
Débito	83.4	48.0	119.8	50.2	128.9	50.9	6.0

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.

## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2018 - 2019/II (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-9,336.0</b>	<b>-5,566.4</b>	<b>-8,002.2</b>	<b>-8,535.3</b>	<b>-9,465.0</b>	<b>983.1</b>
<b>i. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>	<b>-10,980.5</b>	<b>-7,434.8</b>	<b>-2,355.3</b>	<b>-5,930.8</b>	<b>-10,555.2</b>	<b>-4,033.7</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>3,953.1</b>	<b>3,731.4</b>	<b>2,732.0</b>	<b>377.7</b>	<b>1,894.6</b>	<b>961.2</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,229.4	2,923.1	1,917.7	1,653.4	1,758.4	1,934.0
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,237.8	1,622.2	636.9	728.1	297.7	466.8
Reinversión de utilidades	991.6	1,301.0	1,280.8	925.3	1,460.6	1,467.2
Instrumentos de deuda	723.7	808.3	814.2	-1,275.7	136.2	-972.7
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>14,933.6</b>	<b>11,166.3</b>	<b>5,087.3</b>	<b>6,308.4</b>	<b>12,449.7</b>	<b>4,994.9</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,855.6	3,500.3	5,601.3	2,780.0	14,009.1	4,002.0
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	1,934.7	2,188.4	5,329.6	2,620.1	2,535.6	1,797.1
Reinversión de utilidades	10,920.9	1,311.9	271.7	159.9	11,473.5	2,204.9
Instrumentos de deuda	2,078.0	7,666.0	-514.0	3,528.4	-1,559.4	992.9
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-4,334.7</b>	<b>-1,102.1</b>	<b>-1,799.8</b>	<b>-1,036.9</b>	<b>-8,321.8</b>	<b>3,662.8</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,813.1</b>	<b>6,098.2</b>	<b>-3,640.0</b>	<b>-3,046.2</b>	<b>-48.0</b>	<b>2,687.6</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>6,147.8</b>	<b>7,200.3</b>	<b>-1,840.2</b>	<b>-2,009.2</b>	<b>8,273.8</b>	<b>-975.2</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	835.3	1,744.3	-433.8	275.4	2,159.8	400.7
Títulos de deuda	5,312.5	5,456.0	-1,406.4	-2,284.6	6,114.0	-1,375.9
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca comercial	245.0	-21.3	466.7	20.1	14.5	744.0
Corto plazo	122.2	192.8	-97.2	668.1	88.2	-86.7
Largo plazo	122.8	-214.1	563.9	-647.9	-73.7	830.8
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector público no financiero	4,533.2	5,733.4	-2.1	418.3	5,562.2	-3,471.5
Corto plazo	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	441.9	-3,164.9
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	441.9	-3,164.9
Largo plazo	6,512.7	3,681.4	-2,019.6	2,396.3	5,120.3	-306.6
Valores emitidos en el exterior	5,511.7	4,430.8	-1,251.0	1,878.7	683.0	714.0
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	1,001.0	-749.4	-768.6	517.6	4,437.3	-1,020.6
Sector privado no bancario	534.3	-256.2	-1,871.0	-2,723.1	537.3	1,351.6
Corto plazo	130.4	0.0	1.1	12.5	-136.1	0.2
Largo plazo	403.9	-256.2	-1,872.1	-2,735.6	673.4	1,351.4
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>136.5</b>	<b>441.9</b>	<b>973.5</b>	<b>-1,142.7</b>	<b>17.2</b>	<b>387.4</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>3,714.3</b>	<b>1,617.3</b>	<b>-3,997.7</b>	<b>1,308.8</b>	<b>4,970.5</b>	<b>-1,583.7</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>7,883.3</b>	<b>1,892.4</b>	<b>-1,449.8</b>	<b>967.6</b>	<b>4,635.7</b>	<b>4,331.6</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>4,169.1</b>	<b>275.1</b>	<b>2,547.9</b>	<b>-341.3</b>	<b>-334.9</b>	<b>5,915.3</b>
<b>v. Activos de reserva</b>	<b>2,128.4</b>	<b>911.3</b>	<b>-822.8</b>	<b>-1,733.8</b>	<b>4,424.3</b>	<b>2,550.3</b>
Variación total de la reserva internacional	2,151.6	407.3	-968.7	-655.9	5,687.1	4,138.1
Ajustes por valoración	23.1	-504.0	-145.9	1,077.9	1,262.9	1,587.8
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>1,245.7</b>	<b>-2,360.9</b>	<b>-2,229.2</b>	<b>-6,035.1</b>	<b>-922.2</b>	<b>-4,157.4</b>
<b>Memorandum</b>						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-11,464.4	-6,477.7	-7,179.4	-6,801.5	-13,889.2	-1,567.2

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/II

##### Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2018					2019		Var % anual
	2018/I	2018/II	2018/III	2018/IV	Total	2019/I	2019/II	
<b>Inversión directa</b>	<b>10,981</b>	<b>7,435</b>	<b>2,355</b>	<b>5,931</b>	<b>26,702</b>	<b>10,555</b>	<b>4,034</b>	<b>-45.7</b>
<b>En México</b>	<b>13,255</b>	<b>9,023</b>	<b>4,852</b>	<b>6,415</b>	<b>33,545</b>	<b>12,399</b>	<b>5,703</b>	<b>-36.8</b>
Nuevas inversiones	1,935	2,188	5,330	2,620	12,073	2,536	1,797	-17.9
Reinversiones	10,921	1,312	272	160	12,665	11,474	2,205	68.1
Cuentas entre compañías	400	5,523	-749	3,635	8,809	-1,610	1,701	-69.2
<b>En el exterior</b>	<b>-2,275</b>	<b>-1,588</b>	<b>-2,497</b>	<b>-484</b>	<b>-6,844</b>	<b>-1,844</b>	<b>-1,670</b>	<b>5.2</b>
Nuevas inversiones	-2,238	-1,622	-637	-728	-5,225	-298	-467	-71.2
Reinversiones	-992	-1,301	-1,281	-925	-4,499	-1,461	-1,467	12.8
Cuentas entre compañías	955	1,335	-579	1,170	2,881	-86	264	-80.2

Fuente: Banxico.

## Fuentes de información:

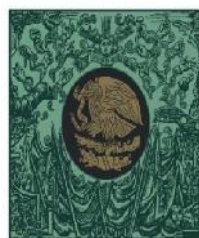
Banco de México, Informe Trimestral, abril-junio de 2019, México, septiembre 2019; 83 pp.  
Disponible en internet: [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx). [Consulta: 2 de septiembre de 2019.]

-----, La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2019, 23 de agosto, 2019, 10pp. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7B804C790C-904F-52CD-D77D-1335D70D95BA%7D.pdf> , [Consulta: 26 de agosto de 2019.]

Fondo Monetario Internacional, (2019). "Perspectivas de la Economía Mundial: Persiste el lento crecimiento mundial", Julio. Consultado en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/07/18/WEOupdateJuly2019>

Federal Reserve (2019), Minutas sobre decisión de política económica/<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy.htm>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2019. 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 septiembre de 2018].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

