



## Boletín: Sector Externo

13 de diciembre de 2019

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

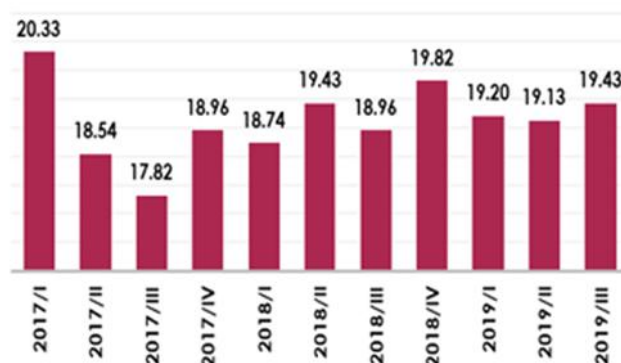
#### 1. Contexto Internacional

Durante el tercer 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 elementos adversos como los migratorios, elevados riesgos geopolíticos y factores idiosincrásicos en varias economías; que se vieron

reflejados en menores niveles de inversión y en la desaceleración de la actividad manufacturera mundial.

Así, en el tercer trimestre del año, el mercado cambiario estuvo inmerso dentro de un entorno de desaceleración de la economía mundial con presencia de episodios recurrentes de volatilidad en los mercados financieros, pese a que las fluctuaciones se atenuaron respecto al segundo trimestre, producto de que las tensiones comerciales entre

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

China y Estados Unidos daban posibilidad de algún acuerdo. Bajo este contexto, el tipo de cambio del peso frente al dólar llegó a superar las 20 unidades y en el trimestre promedió 19.43 pesos por dólar, lo que significó una depreciación para la moneda nacional de 1.57 por ciento respecto al promedio del trimestre previo.

Por su parte, los mercados financieros nacionales tuvieron un mejor desempeño debido al relajamiento de las condiciones financieras globales. Así, las tasas de interés de los valores gubernamentales registraron disminuciones para el mediano y largo plazos; reflejando los efectos de las menores tasas de interés externas y el relajamiento de las acciones de política monetaria derivadas de la desaceleración económica, tanto internacional como nacional; de las menores presiones inflacionarias; y el fortalecimiento del dólar.

Por lo anterior, en el tercer trimestre del año, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en dos ocasiones, reduciendo, en ambas, la tasa de interés objetivo en 25 puntos base (pb); para ubicarla en 7.75 por ciento, en línea con los objetivos de inflación; así como, por la postura monetaria de los principales bancos centrales. Con base en ello, la tasa de Cetes a 28 días, promedió 7.96 por ciento en el trimestre (8.04% en el segundo trimestre).

Con relación al comercio exterior del país, éste continuó presentando un menor dinamismo derivado de la menor actividad fabril estadounidense, la cual aumentó 1.4 por ciento, en el tercer periodo trimestral del año.

Respecto a los mercados de *commodities*, durante el tercer trimestre, los precios internacionales de las materias primas en general, así como los precios de petróleo crudo mostraron una mayor volatilidad, pero prevaleciendo la tendencia a la baja, lo que contribuyó a una reducción en la demanda de insumos. Adicionalmente, los precios del crudo observaron un contexto de oferta de energéticos limitada como consecuencia del recorte de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, y a las sanciones impuestas por el gobierno estadounidense a la compra del crudo proveniente de Venezuela e Irán.

Por lo anterior, los principales precios internacionales de referencia del crudo descendieron: el West Texas Intermediate (WTI) promedió 56.4 dpb durante el tercer trimestre del año, 5.8 por ciento menor con respecto al valor promedio registrado durante el segundo trimestre (59.9 dpb). El precio del Brent del Mar del Norte promedió 61.9 dpb, representando una disminución de 9.7 por ciento respecto al segundo trimestre de 2019 (68.55 dpb); en tanto que, el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 55.90 dpb, esto es, 8.72 por ciento inferior al precio promedio del segundo trimestre del año (61.24 dpb).

Por su parte, el precio de los metales preciosos fue en aumento derivado de la disminución de las tasas de interés; de la depreciación de las monedas y la creciente demanda de inversionistas por estos activos ante la mayor aversión al riesgo.

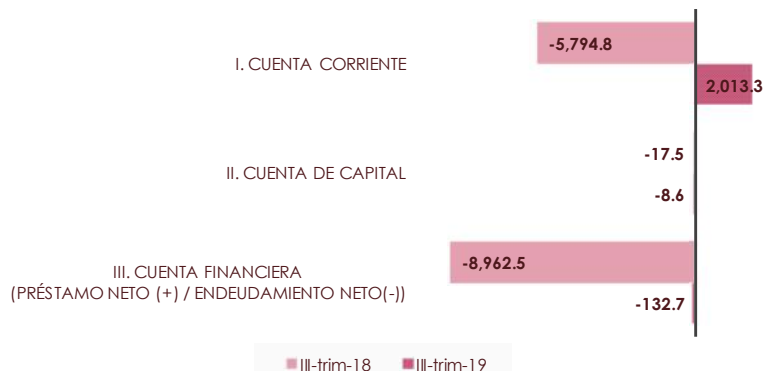
Finalmente, cabe comentar que la ratificación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) por parte de los Congresos de Estados Unidos y Canadá continúa pendiente, lo que se ha convertido en un factor de riesgo para el crecimiento de la economía mexicana.

## **2. Resultados de la Balanza de Pagos**

En el tercer trimestre de 2019, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 2 mil 013.3 millones de dólares (mdd), cifra que contrasta con el déficit de 5 mil 794.8 mdd observado en el mismo periodo del año anterior.

La cuenta de capital reportó un déficit de 8.6 mdd, es decir una reducción de 50.9% respecto a igual trimestre de 2018; mientras que la cuenta financiera presentó una entrada de recursos por 132.7 mdd, que discrepa con la registrada en el tercer trimestre de hace un año cuando se presentó ascendió a 8 mil 962.5 mdd.

**Saldos de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2018/III - 2019/III**  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró, en el tercer trimestre del año, un saldo positivo de 2 mil 013.3 mdd; el segundo superávit consecutivo en el año, el cual fue equivalente a 0.7% del PIB.

En el periodo de análisis, en la cuenta corriente se registraron créditos por 137 mil 449.1 mdd, 3.6% más que el tercer trimestre de 2018, y se ejercieron débitos por 135 mil 435.8 mdd, cifra 2.2% menor que hace un año.

**Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2018 - 2019/III**  
(porcentajes)

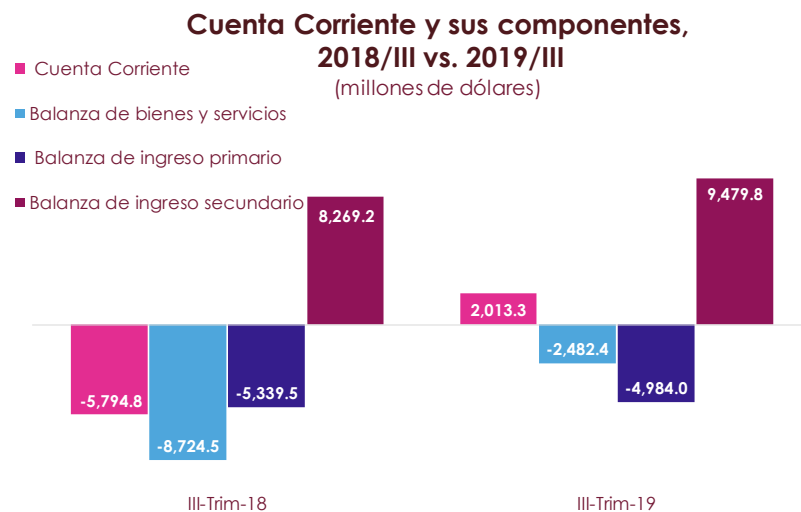


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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 2 mil 482.4 mdd,

<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.

después de un déficit de 8 mil 724.5 mdd registrados en el tercer trimestre de 2018. De igual modo, la balanza de ingreso primario redujo su déficit en 6.7 por ciento anual para un total de 4 mil 984.0 mdd, en tanto que la balanza de ingreso secundario alcanzó un



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

superávit de 9 mil 479.8 mdd, dato mayor en 14.6 por ciento respecto al tercer trimestre de 2018. Así, el superávit observado en las balanzas de ingreso secundario, amortiguó los déficits observados en las balanzas de bienes y servicios, y de ingreso primario.

### 2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

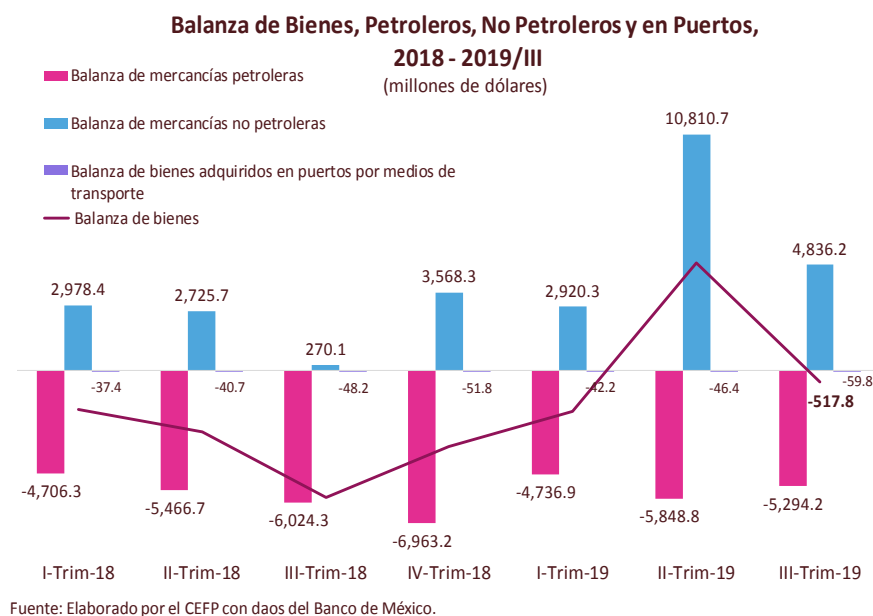
El déficit de la balanza de bienes y servicios observado en el periodo de julio a septiembre, se integró por un saldo negativo de 517.8 mdd en la balanza de mercancías (bienes), que contrasta con el observado en igual periodo de 2018 (-5,802.3 mdd); y un déficit de 1 mil 964.6 mdd en la balanza de servicios, que fue inferior en 32.8 por ciento al del mismo lapso del año previo (2 mil 922.2 mdd).

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

El déficit de 517.8 mdd registrado en la balanza de bienes (mercancías) del tercer trimestre del año, fue resultado de un superávit de 4 mil 836.2 mdd en la balanza de mercancías no petroleras, cifra que superar el saldo positivo de 270.1 mdd observado en el mismo lapso 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.

En contraste, la balanza de mercancías petroleras fue deficitaria en 5 mil 294.2 mdd, pese a que fue inferior 12.1 por ciento al saldo negativo del mismo trimestre de hace un año (-6,024.3 mdd).

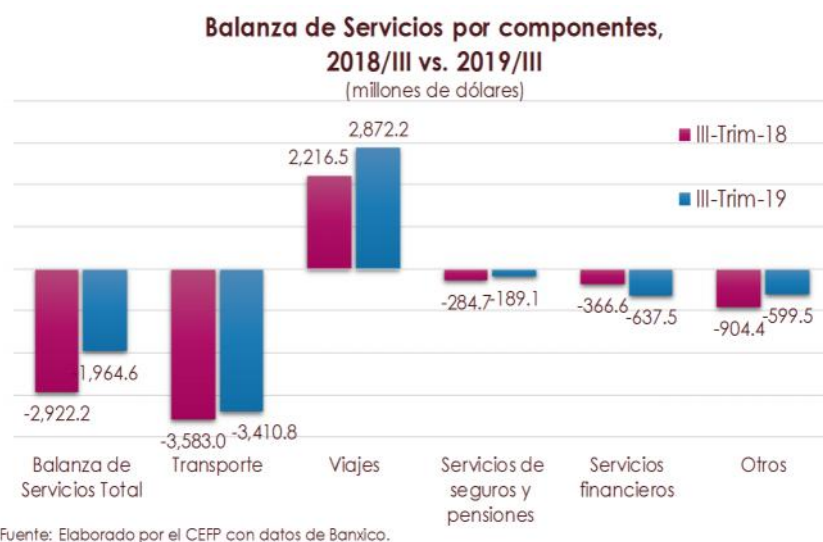


Por su parte, la balanza de bienes

adquiridos en puertos sumó un déficit de 59.8 mdd, 24.1 por ciento mayor al del tercer trimestre de 2018.

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

Esta balanza reportó un saldo negativo de 1 mil 964.6 mdd en el periodo de análisis, un déficit menor en 32.8% al registrado en el año previo. Ello derivado de los déficits en las cuentas de transportes (-3,410.8 mdd), servicios financieros (-637.5 mdd),



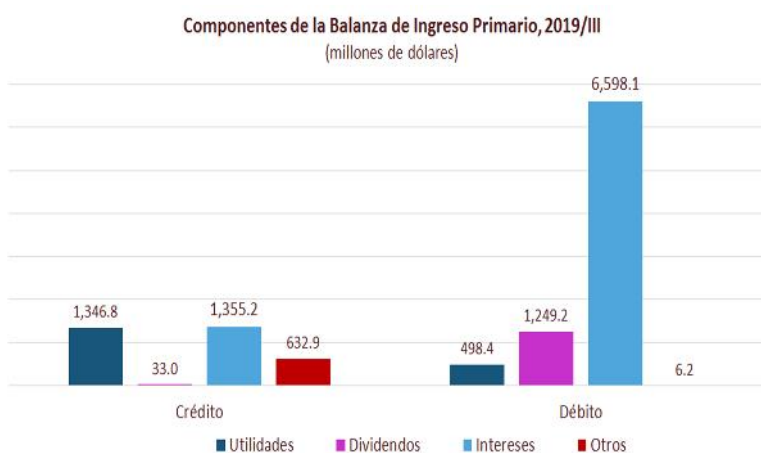
servicios financieros (-637.5 mdd), Otros servicios (-599.5 mdd), y de seguros y pensiones (-189.1 mdd), saldos que fueron compensados parcialmente por el superávit de la balanza de viajes (turística) que sumó 2 mil 872.2 mdd. Cabe comentar que el superávit turístico mostró un incremento de 29.6 por ciento respecto al tercer trimestre del 2018.

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

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 redujo su déficit en 4.8 por ciento respecto al año anterior. A su vez, destaca un aumento del déficit en servicios financieros de 73.9 por ciento derivado del mayor pago de éstos en el exterior (696.2 mdd), monto que ascendió 54.4 por ciento respecto al tercer trimestre del año anterior (450.9 mdd).

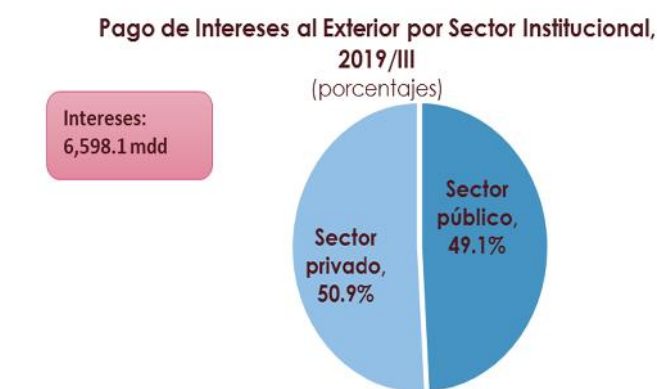
### 2.1.2 Balanza de Ingreso Primario<sup>4</sup>

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 4 mil 984.0 mdd, 6.7 por ciento menor al del año pasado. Ello derivado de utilidades, pagos de dividendos, intereses, y otros que, en conjunto, sumaron 8 mil 351.9 mdd frente a cobros, por los mismos conceptos, que ascendieron a 3 mil 367.9 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el periodo de análisis, destaca el monto del pago de intereses al exterior de 6 mil 598.1 mdd, cifra mayor en 16.7 por ciento a la del tercer trimestre del año anterior. Del pago total de intereses, 50.9 por ciento correspondió al sector privado, esto es, 15.6 puntos porcentuales



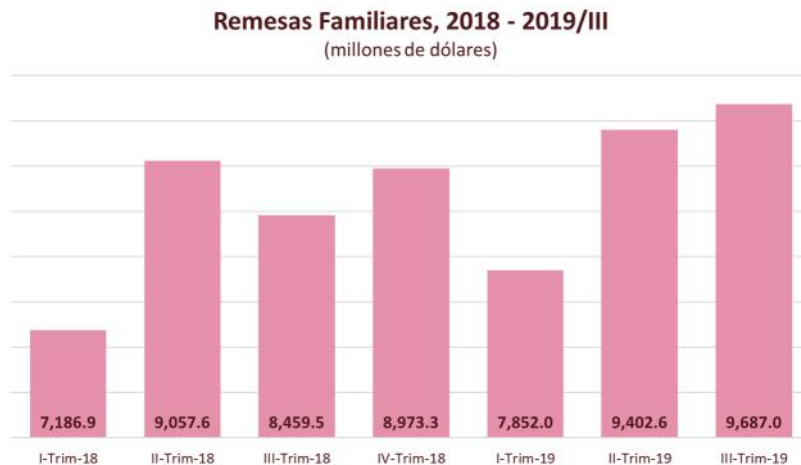
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

más a los pagados en el trimestre previo (35.3%) y, el restante 49.1 por ciento de los intereses pagados fue por parte del sector público (64.7% del trimestre previo).

<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 479.8 mdd en el periodo de julio a septiembre de 2019, superávit mayor en 14.6 por ciento al de igual periodo de 2018. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que

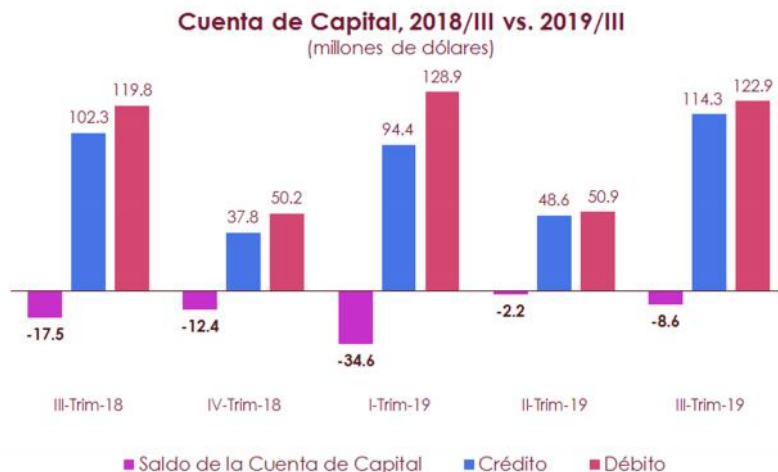


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

acumularon, entre julio y septiembre, un total de 9 mil 687.0 mdd; más otras transferencias del exterior por 86.0 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 293.2 mdd.

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

En el periodo de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 8.6 mdd, lo que significó una disminución de 50.9 por ciento respecto del saldo negativo observado en el tercer trimestre de 2018 (-12.4 mdd). Este déficit se debe a los débitos contraídos por 122.9 mdd, en tanto que los créditos sumaron 114.3 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.



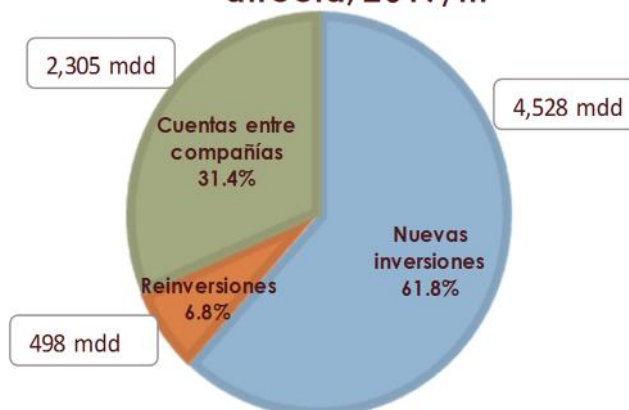
## 2.3 Cuenta Financiera<sup>7</sup>

En el tercer trimestre del año, la cuenta financiera registró un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 132.7 mdd. Este resultado se explica por la captación de inversión directa por 3 mil 267.6 mdd; de 2 mil 655.6 mdd por inversión de cartera; de 9 mil 461.0 mdd de Otra inversión; préstamos netos del resto del mundo por 431.0 mdd en derivados financieros y una disminución de 4 mil 101.6 mdd en los activos de reserva.

### 2.3.1 Inversión directa

La inversión directa registró una captación de recursos por 3 mil 267.6 mdd, entre julio y septiembre de 2019, lo que significó un aumento de 37.0 por ciento respecto a los recursos captados en igual periodo del año anterior. El total de la inversión extranjera

**Distribución de la Inversión Extranjera directa, 2019/III**



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

directa se integró de 7 mil 332 mdd de inversiones recibidas en México, de las cuales, 4 mil 528.5 mdd (61.8% del total) fueron nuevas inversiones; 2 mil 305 mdd (31.4%) correspondieron a cuentas entre compañías y 498 mdd a reinversiones de utilidades (6.8%). En contraparte, se registraron inversiones de capital mexicano en el exterior por 4 mil 064 mdd.

Desde otro punto de vista, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 2 mil 002.5 mdd; sin embargo, los pasivos netos incurridos con el exterior sumaron 5 mil 270.1 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.

### **2.3.2 Inversión de cartera**

La inversión de cartera presenta un endeudamiento neto con el resto del mundo por 2 mil 655.6 mdd en el tercer trimestre de 2019, esto como resultado de la salida neta de activos financieros por 886.8 mdd y pasivos netos incurridos por un mil 768.8 mdd.

Dentro de los movimientos de pasivos incurridos destacan pasivos en títulos de deuda por 2 mil 709.9 mdd, de los cuales 5.1 mdd correspondieron a la banca comercial, 585.1 al sector público no financiero y 2 mil 119.8 al sector privado no bancario. Respecto al sector público no financiero sobresalió el desahogo de 3 mil 069.8 mdd de valores gubernamentales de corto plazo emitidos en México y la colocación de deuda en el exterior a largo plazo por 3 mil 193.65 mdd, y 461.2 mdd emitidos en México a largo plazo, para un endeudamiento neto del sector público no financiero de 585.1 mdd.

Por su parte, el sector privado no bancario incurrió en pasivos netos por 2 mil 119.8 mdd, de los cuales 212.9 mdd son a corto plazo y 1 mil 906.9 mdd a largo plazo.

### **2.3.3 Derivados Financieros**

Respecto a las operaciones de derivados financieros en el tercer trimestre del año se realizaron préstamos netos al resto del mundo de 431 mdd.

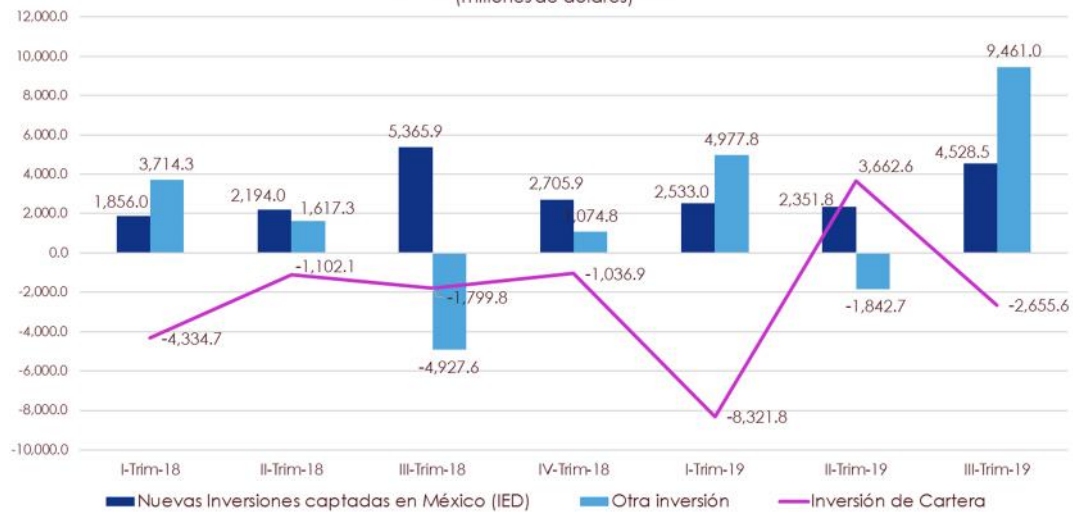
### **2.3.4 Otra inversión**

En otras inversiones se obtuvo un endeudamiento neto por 9 mil 461.0 mdd, en el periodo de julio a septiembre. En este rubro destaca la adquisición neta de activos financieros por 3 mil 634.8 mdd y el pago de pasivos netos por 5 mil 826.2 mdd.

Derivado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (3 mil 267.6 mdd) más la inversión de cartera (2 mil 655.6 mdd), más los derivados financieros (431.0 mdd), más otra inversión (9 mil 461.0 mdd) se obtiene un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva de 3 mil 968.9 mdd.

### Inversión Extranjera Directa, de Cartera y Otra Inversión, 2018 - 2019/III Trimestre

(millones de dólares)



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

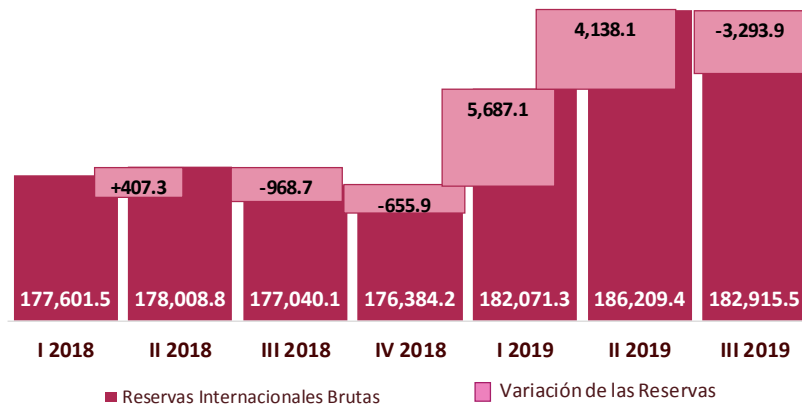
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 2.3.5 Activos de Reserva

En el tercer trimestre de 2019, los activos de reserva presentaron un flujo negativo de 4 mil 101.6 mdd, resultado de una variación negativa en las reservas internacionales por 3 mil 293.9 mdd, y ajustes por valoración de 807.6 mdd.

### Reservas Internacionales Brutas, 2018-2019/III Trim

(millones de dólares)



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

Así, el saldo total de las reservas internacionales

brutas se ubicó en 182 mil 915.5 mdd, lo que representó una disminución de 1.8 por ciento, respecto al trimestre previo, pero un incremento de 3.3 por ciento en comparación con en el tercer trimestre de 2018 (177,040.1 mdd).

## 2.4 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 2 mil 137.3 mdd, dato mayor en 32.2 por ciento respecto de lo registrado en el tercer trimestre de hace un año.

## 3. Consideraciones finales

En resumen, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente a 0.65 por ciento del PIB en el tercer trimestre de 2019, el segundo superávit observado en el año. Por su parte, la cuenta financiera sin activos de reserva representó un saldo negativo de 1.29 por ciento del PIB (132.7 mdd).

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



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

Por su parte, la balanza de capital redujo su déficit de 17.9 mdd en el tercer trimestre del año anterior a 8.6 mdd en igual periodo trimestral de 2019, esto es, 50.9 por ciento menos.

Cabe recordar que, la cuenta corriente más la cuenta de capital indican las necesidades de financiamiento externo neto del país, que sumaron 2 mil mdd en el tercer trimestre de 2019, cifra superior a los flujos obtenidos por financiamiento del exterior (132.7 mdd). Una vez descontados los activos de reserva, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto por 132.7 mdd.

<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.

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

- i) La **balanza petrolera**, si bien redujo su déficit en comparación con el tercer trimestre de 2018, continúa persistiendo su efecto negativo, el cual no alcanzó a ser contrarrestado por el superávit de la balanza no petrolera.
- ii) La **balanza de servicios**, reportó un saldo negativo de 1 mil 964.6 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**, continuó siendo el principal desequilibrio en el tercer trimestre del año, que tuvo lugar por el mayor pago de intereses al exterior, seguido, muy por debajo, del pago de dividendos y utilidades.

Si bien en el periodo de análisis destacó un menor endeudamiento con el exterior, el pago de intereses al exterior, sigue siendo un elemento relevante en los desequilibrios estructurales que presenta la cuenta corriente, además del deterioro de la balanza petrolera cuyas exportaciones se han reducido tanto en precio como en volumen.

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 un endeudamiento neto de 132.7 mdd, lo cual fue equivalente a una entrada de recursos de 3 mil 267.6 mdd por concepto de inversión directa, de 2 mil 655.6 mdd por inversión de cartera; de 9 mil 461.0 mdd de Otra inversión; préstamos netos del resto del mundo por 431.0 mdd en derivados financieros y una disminución de 4 mil 101.6 mdd en los activos de reserva.

Al cierre del tercer trimestre del año, los activos de reserva fueron inferiores en 4 mil 101.6 mdd, resultado de ajustes por valoración por 807.6 mdd y una variación

negativa de las reservas internacionales brutas de 3 mil 293.9 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del periodo, se ubicó en 182 mil 915.5 mdd, 3.3 por ciento más que en el tercer trimestre de 2018, manteniéndose en niveles favorables; aunque inferior en 1.8 por ciento respecto al saldo del trimestre previo (186,209.4 mdd).

Por segundo trimestre consecutivo, la cuenta corriente del país fue superavitaria, si bien se esperaba que representara un resultado positivo, en el caso de México, deja entrever el menor dinamismo del componente externo (balanza comercial) de la demanda agregada. En particular se observó una disminución de las importaciones, tanto del consumo privado, como, en mayor medida, de la producción, esto último se refleja en las menores importaciones de bienes intermedios y de capital que, a su vez, explica la contracción de otro componente que es la inversión. Ambos, expresan, en gran parte, la menor dinámica actual que presenta la economía nacional.

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

De acuerdo con el Banco Central, el balance de riesgos para el crecimiento económico del país continúa sesgado mayormente a la baja, destacando entre los principales factores, los vinculados con el entorno externo, los cuales podrían afectar negativamente las cuentas con el exterior, tales como:

- Un agravamiento de las tensiones comerciales a nivel global (Estados Unidos frente a China), que afecte el crecimiento, la inversión y el comercio mundial.
- Episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Desaceleración de la economía y el comercio mundial, mayor a lo esperado.
- Mayor persistencia de la debilidad de los componentes de la demanda agregada a la anticipada; en particular, que persista el ambiente de incertidumbre que afecte a la inversión y al consumo.

- Deterioro adicional en la calificación de deuda soberana o de PEMEX.
- Un menor ejercicio del gasto público en 2020 a lo programado.

Adicionalmente, el sector privado considera que la política de comercio exterior, así como la debilidad del mercado interno se encuentran, entre otros, como los que podrían incidir a una mayor debilidad del crecimiento económico nacional.

Por el contrario, entre los factores que podrían impulsar el crecimiento económico se encuentran los siguientes:

- Un mayor dinamismo de la producción industrial de Estados Unidos que incida positivamente en las exportaciones manufactureras mexicanas.
- Aumento del dinamismo de la demanda agregada (inversión, consumo y exportaciones).

Cabe destacar que, el pasado 10 de diciembre de 2019, se corroboró un *Addendum*, que tuvo lugar en el Palacio Nacional de la Ciudad de México, con los representantes comerciales de las tres naciones signantes, (México-Estados Unidos y Canadá) donde se acordaron algunas modificaciones al T-MEC. Con ello, se espera los Congresos de Estados Unidos y Canadá ratifiquen el Acuerdo; lo cual, podría generar una mayor certidumbre en los mercados financieros a la espera de la entrada en vigor del nuevo Tratado comercial para la región de Norteamérica, que se estima sea a inicios de enero de 2020.

# Anexo Estadístico

## Cuadro 1

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

Concepto	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	Var. % anual (2019-III/2018-III)
<b>Cuenta Corriente</b>	-10,440.9	-3,191.5	-5,794.8	-2,794.4	-8,720.5	4,520.5	2,013.3	n.c.
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	-3,392.7	-5,214.5	-8,724.5	-5,388.2	-2,355.8	3,250.3	-2,482.4	-71.5
<b>Balanza de bienes</b>	-1,765.2	-2,781.6	-5,802.3	-3,446.6	-1,858.9	4,915.5	-517.8	-91.1
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,706.3	-5,466.7	-6,024.3	-6,963.2	-4,736.9	-5,848.8	-5,294.2	-12.1
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	2,978.4	2,725.7	270.1	3,568.3	2,920.3	10,810.7	4,836.2	1,690.5
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	-37.4	-40.7	-48.2	-51.8	-42.2	-46.4	-59.8	24.1
<b>A.1.2 Balanza de servicios</b>	-1,627.5	-2,432.9	-2,922.2	-1,941.6	-496.9	-1,665.2	-1,964.6	-32.8
<i>Balanza Turística</i>	3,647.9	2,637.1	2,216.5	2,795.4	4,745.8	3,692.1	2,872.2	29.6
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-14,056.5	-6,814.2	-5,339.5	-6,176.1	-14,045.0	-7,943.6	-4,984.0	-6.7
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	7,008.3	8,837.3	8,269.2	8,769.9	7,680.3	9,213.9	9,479.8	14.6
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	123,336.0	133,499.1	132,676.9	137,220.0	128,693.1	140,067.3	137,449.1	3.6
<b>A. Bienes</b>	<b>105,385.5</b>	<b>113,973.4</b>	<b>114,085.0</b>	<b>117,610.2</b>	<b>108,132.7</b>	<b>119,311.3</b>	<b>117,034.0</b>	2.6
Exportaciones de mercancías	105,297.1	113,880.6	113,989.1	117,517.8	108,051.7	119,221.8	116,952.5	2.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88.4	92.8	95.9	92.5	81.0	89.6	81.5	-15.0
<b>B. Servicios</b>	<b>7,889.5</b>	<b>6,933.8</b>	<b>6,534.1</b>	<b>7,409.2</b>	<b>8,594.3</b>	<b>7,580.8</b>	<b>7,274.2</b>	11.3
Transporte	525.6	589.0	479.2	592.5	647.0	578.2	441.7	-7.8
Viajes	6,227.6	5,354.4	5,090.5	5,853.9	7,030.5	6,011.9	5,519.2	8.4
Servicios de seguros y pensiones	896.4	784.9	798.7	804.8	741.6	823.3	1,021.2	27.9
Servicios financieros	158.4	126.1	84.3	84.2	82.4	93.9	58.7	-30.4
Otros	81.5	79.5	81.5	73.8	92.7	73.6	233.4	186.4
<b>C. Ingreso primario</b>	<b>2,803.8</b>	<b>3,461.5</b>	<b>3,525.4</b>	<b>3,154.5</b>	<b>4,039.9</b>	<b>3,696.0</b>	<b>3,367.9</b>	-4.5
Utilidades y dividendos	1,018.7	1,564.0	1,515.3	1,131.1	1,896.6	1,464.3	1,379.8	-8.9
Utilidades	991.8	1,301.1	1,281.0	925.4	1,396.4	1,425.7	1,346.8	5.1
Dividendos	26.9	262.8	234.2	205.6	500.2	38.6	33.0	-85.9
Intereses	1,282.7	1,355.5	1,469.7	1,509.9	1,552.6	1,526.3	1,355.2	-7.8
Otros	502.4	542.1	540.5	513.5	590.6	705.4	632.9	17.1
<b>D. Ingreso secundario</b>	<b>7,257.1</b>	<b>9,130.4</b>	<b>8,532.4</b>	<b>9,046.1</b>	<b>7,926.2</b>	<b>9,479.2</b>	<b>9,773.0</b>	14.5
Remesas	7,186.9	9,057.6	8,459.5	8,973.3	7,852.0	9,402.6	9,687.0	14.5
Otros	70.2	72.8	72.9	72.9	74.3	76.5	86.0	18.0
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	<b>133,776.8</b>	<b>136,690.6</b>	<b>138,471.7</b>	<b>140,014.4</b>	<b>137,413.6</b>	<b>135,546.7</b>	<b>135,435.8</b>	-2.2
<b>A. Bienes</b>	107,150.7	116,755.0	119,887.3	121,056.8	109,991.6	114,395.8	117,551.8	-1.9
Importaciones de mercancías	107,025.0	116,621.5	119,743.3	120,912.6	109,868.3	114,259.9	117,410.5	-1.9
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	125.8	133.5	144.0	144.2	123.3	135.9	141.3	-1.9
<b>B. Servicios</b>	<b>9,517.0</b>	<b>9,366.7</b>	<b>9,456.3</b>	<b>9,350.8</b>	<b>9,091.2</b>	<b>9,246.0</b>	<b>9,238.8</b>	-2.3
Transporte	3,567.1	3,880.1	4,062.2	3,900.6	3,564.1	3,600.1	3,852.5	-5.2
Viajes	2,579.7	2,717.3	2,874.0	3,058.5	2,284.7	2,319.8	2,647.0	-7.9
Servicios de seguros y pensiones	1,448.9	1,299.1	1,083.4	1,014.4	1,675.2	2,046.5	1,210.3	11.7
Servicios financieros	889.8	528.1	450.9	379.7	499.4	267.7	696.2	54.4
Otros	1,031.5	942.1	985.9	997.6	1,067.8	1,012.0	832.9	-15.5
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	<b>16,860.3</b>	<b>10,275.7</b>	<b>8,864.9</b>	<b>9,330.6</b>	<b>18,084.9</b>	<b>11,639.6</b>	<b>8,351.9</b>	-5.8
Utilidades y dividendos	12,027.5	4,615.3	3,211.7	2,342.5	12,727.6	5,067.1	1,747.6	-45.6
Utilidades	10,803.2	1,309.0	280.8	140.6	11,530.2	2,360.8	498.4	77.5
Dividendos	1,224.4	3,306.2	2,930.9	2,201.9	1,197.4	2,706.3	1,249.2	-57.4
Intereses	4,826.9	5,660.4	5,651.6	6,983.7	5,353.6	6,572.5	6,598.1	16.7
Sector público	3,172.3	3,610.6	2,853.7	3,531.5	3,465.0	3,691.0	3,239.5	13.5
Sector privado	1,654.5	2,049.8	2,797.9	3,452.2	1,888.7	2,881.5	3,358.6	20.0
Otros	5.9	0.0	1.5	4.4	3.7	0.0	6.2	n.c.
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>248.8</b>	<b>293.1</b>	<b>263.2</b>	<b>276.2</b>	<b>245.9</b>	<b>265.3</b>	<b>293.2</b>	11.4
Remesas	225.3	268.6	249.2	256.8	227.6	246.4	248.3	-0.4
Otros	23.5	24.5	14.0	19.4	18.4	18.8	44.9	220.7
<b>II. Cuenta de capital</b>	<b>-23.8</b>	<b>-10.9</b>	<b>-17.5</b>	<b>-12.4</b>	<b>-34.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-8.6</b>	-50.9
Crédito	59.5	37.0	102.3	37.8	94.4	48.6	114.3	11.7
Débito	83.4	48.0	119.8	50.2	128.9	50.9	122.9	2.6

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.



## Cuadro 2

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

Concepto	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-8,748.1</b>	<b>-5,245.3</b>	<b>-8,962.5</b>	<b>-8,730.9</b>	<b>-9,194.2</b>	<b>41.5</b>	<b>-132.7</b>
<b>i. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>	<b>-10,392.6</b>	<b>-7,113.7</b>	<b>-2,385.8</b>	<b>-5,892.2</b>	<b>-9,779.4</b>	<b>-4,469.7</b>	<b>-3,267.6</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>4,436.6</b>	<b>3,817.0</b>	<b>2,723.3</b>	<b>691.5</b>	<b>2,343.6</b>	<b>805.3</b>	<b>2,002.5</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,685.6	2,896.3	1,917.9	1,653.6	2,027.1	2,006.4	2,420.1
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,693.9	1,595.2	636.9	728.1	630.7	580.7	1,073.4
Reinversión de utilidades	991.8	1,301.1	1,281.0	925.4	1,396.4	1,425.7	1,346.8
Instrumentos de deuda	751.0	920.7	805.4	-962.0	316.5	-1,201.1	-417.6
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>14,829.2</b>	<b>10,930.7</b>	<b>5,109.1</b>	<b>6,583.8</b>	<b>12,123.0</b>	<b>5,275.1</b>	<b>5,270.1</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,659.2	3,503.0	5,646.7	2,846.5	14,063.2	4,712.7	5,026.9
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	1,856.0	2,194.0	5,365.9	2,705.9	2,533.0	2,351.8	4,528.5
Reinversión de utilidades	10,803.2	1,309.0	280.8	140.6	11,530.2	2,360.8	498.4
Instrumentos de deuda	2,170.0	7,427.8	-537.6	3,737.3	-1,940.2	562.4	243.2
<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>3,662.6</b>	<b>-2,655.6</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>2,687.3</b>	<b>-886.8</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>	<b>1,768.8</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	835.3	1,744.3	-433.8	275.4	2,159.8	400.7	-941.1
Títulos de deuda	5,312.5	5,456.0	-1,406.4	-2,284.6	6,114.0	-1,375.9	2,709.9
Banco de México	0.0	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	5.1
Banca de Desarrollo	0.0	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	585.1
Corto plazo	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	441.9	-3,164.9	-3,069.8
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	-3,069.8
Largo plazo	6,512.7	3,681.4	-2,019.6	2,396.3	5,120.3	-306.6	3,654.8
Valores emitidos en el exterior	5,511.7	4,430.8	-1,251.0	1,878.7	683.0	714.0	3,193.6
Valores gubernamentales emitidos							
en México <sup>2</sup>	1,001.0	-749.4	-768.6	517.6	4,437.3	-1,020.6	461.2
Sector privado no bancario	534.3	-256.2	-1,871.0	-2,723.1	537.3	1,351.6	2,119.8
Corto plazo	130.4	0.0	1.1	12.5	-136.1	0.2	212.9
Largo plazo	403.9	-256.2	-1,872.1	-2,735.6	673.4	1,351.4	1,906.9
<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>-495.1</b>	<b>141.1</b>	<b>431.0</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>3,714.3</b>	<b>1,617.3</b>	<b>-4,927.6</b>	<b>1,074.8</b>	<b>4,977.8</b>	<b>-1,842.7</b>	<b>9,461.0</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>7,883.3</b>	<b>1,892.4</b>	<b>-2,379.7</b>	<b>733.5</b>	<b>4,643.0</b>	<b>4,187.4</b>	<b>3,634.8</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>6,030.1</b>	<b>-5,826.2</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>	<b>-4,101.6</b>
Variación total de la reserva internacional	2,151.6	407.3	-968.7	-655.9	5,687.1	4,138.1	-3,293.9
Ajustes por valoración	23.1	-504.0	-145.9	1,077.9	1,262.9	1,587.8	807.6
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>1,716.6</b>	<b>-2,042.9</b>	<b>-3,150.1</b>	<b>-5,924.1</b>	<b>-439.1</b>	<b>-4,476.8</b>	<b>-2,137.3</b>
<b>Memorandum</b>							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-10,876.5	-6,156.6	-8,139.7	-6,997.1	-13,618.4	-2,508.8	3,968.9

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/III

Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2018					2019			Var % anual
	2018/I	2018/II	2018/III	2018/IV	Total	2019/I	2019/II	2019/III	
<b>Inversión directa</b>	<b>10,393</b>	<b>7,114</b>	<b>2,386</b>	<b>5,892</b>	<b>25,785</b>	<b>9,779</b>	<b>4,470</b>	<b>3,268</b>	<b>37.0</b>
<b>En México</b>	<b>13,050</b>	<b>9,042</b>	<b>5,025</b>	<b>6,499</b>	<b>33,616</b>	<b>12,489</b>	<b>6,235</b>	<b>7,332</b>	<b>45.9</b>
Nuevas inversiones	1,856	2,194	5,366	2,706	12,122	2,533	2,352.0	4,528.5	-15.6
Reinversiones	10,803	1,309	281	141	12,534	11,530	2,361.0	498	77.4
Cuentas entre compañías	391	5,539	-622	3,652	8,960	-1,574	1,522.0	2,305.0	-470.6
<b>En el exterior</b>	<b>-2,658</b>	<b>-1,928</b>	<b>-2,639</b>	<b>-606</b>	<b>-7,831</b>	<b>-2,709</b>	<b>-1,765</b>	<b>-4,064</b>	<b>54.0</b>
Nuevas inversiones	-2,694	-1,595	-637	-728	-5,654	-631	-581	-1,073	68
Reinversiones	-992	-1,301	-1,281	-925	-4,499	-1,396	-1,426	-1,347	5
Cuentas entre compañías	1,028	969	-721	1,047	2,323	-682	241	-1,644	128

Fuente: Banxico.

## Fuentes de información:

Banco de México, Informe Trimestral, julio-septiembre de 2019, México, septiembre 2019; 87 pp. Disponible en internet: [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx). [Consulta: 27 de noviembre de 2019.]

-----, La Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2019, 25 de noviembre, 2019, 10pp. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7B929D0D15-599A-7F2F-3DBE-FB535F9CA14D%7D.pdf>, [Consulta: 26 de noviembre de 2019.]

-----, Sistema de Información Económica (SIE). Disponible en: [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx).

Fondo Monetario Internacional, (2019). "Perspectivas de la Economía Mundial: Octubre. Consultado en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/10/01/world-economic-outlook-october-2019> , [Consulta: 2 de diciembre de 2019.]

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer 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 diciembre de 2019].

Arista, Lidia (2019). México, EU y Canadá firman modificaciones del T-MEC, Expansión-política, 10 de diciembre 2019, <https://politica.expansion.mx/mexico/2019/12/10/mexico-eu-y-canada-firman-protocolo-modificadorio-del-t-mec>. [Consulta: 10 de diciembre de 2019].



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

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



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas