



Boletín: Sector Externo

24 de marzo de 2020

Resultados de la Balanza de Pagos a 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 componentes: cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunos comentarios a manera de conclusión.

1. Contexto Internacional

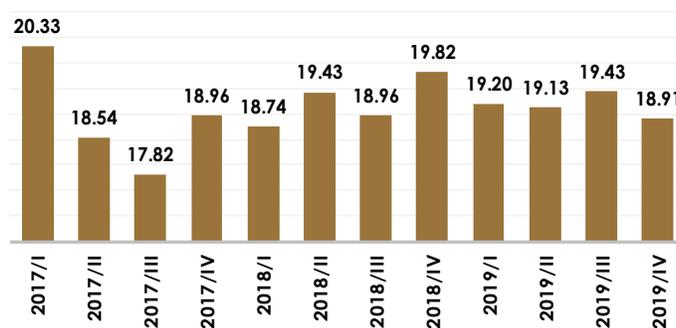
A lo largo de 2019, la constante en el comportamiento de la economía global fue la desaceleración, a consecuencia de la pérdida de dinamismo en el comercio internacional, resultado de la intensificación en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y, sus socios comerciales, principalmente China; aunado a otros elementos adversos como los riesgos geopolíticos y factores idiosincrásicos en varias economías; lo que se materializó en bajos niveles de inversión y un deterioro de la producción industrial que se vio reflejada en las menores tasas de

crecimiento de la industria manufacturera a nivel mundial.

En el último trimestre de 2019, se observaron condiciones financieras más favorables en los mercados internacionales, lo que redujo la incertidumbre y una menor aversión al riesgo. Ello se reflejó en una apreciación generalizada en los tipos de cambio de las economías avanzadas y emergentes. En

particular, el peso ganó terreno frente al dólar al apreciarse en 2.68 por ciento en el cuarto trimestre del año anterior frente al trimestre previo, por lo que el tipo de cambio promedió 18.91 pesos por dólar; no obstante, en el año tuvo un promedio de 19.26 pesos por dólar, dos centavos más que en 2018.

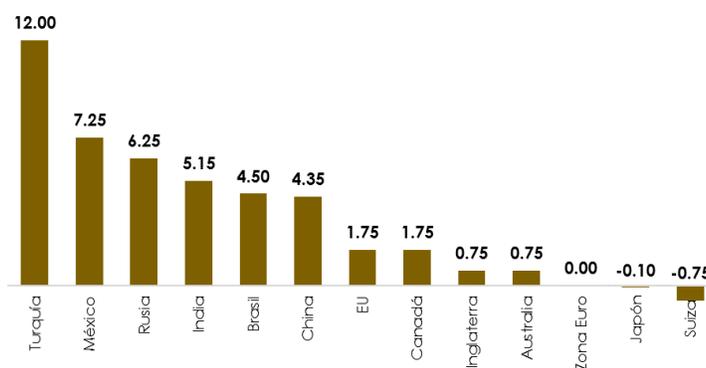
Tipo de cambio (FIX), 2017 - 2019/IV Trimestre
(pesos por dólar, promedio trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Asimismo, en la mayor parte de 2019, los bancos centrales de las economías avanzadas mostraron una política monetaria acomodaticia frente a la desaceleración de sus economías y ante las menores presiones inflacionarias, dando margen para reducir las tasas de interés de referencia. En el caso de México, durante el cuarto trimestre de 2019, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo en dos ocasiones, en 25 puntos base (pb), la tasa de interés objetivo, con lo que, al cierre de 2019, ésta se ubicó en 7.25 por ciento. En este contexto, la tasa de Cetes a 28 días, promedió en 2019, 7.85 por ciento. Pese a estas reducciones la tasa de interés se mantuvo entre las más altas respecto a otros países y, por tanto, entre las más competitivas para atraer inversión extranjera de cartera.

Tasas de Interés de Política Monetaria, 2019 / Diciembre
(porcentaje)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de investing.com

Con relación al comercio exterior del país, éste continuó presentando un menor dinamismo derivado de las tensiones comerciales, principalmente, entre Estados

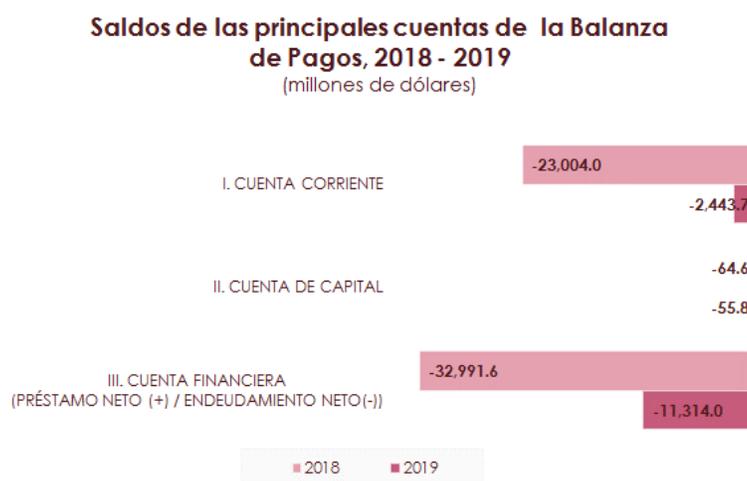
Unidos y China; así como por la menor actividad manufacturera estadounidense, la cual avanzó 0.1 por ciento a tasa anualizada, en el último periodo trimestral de 2019, y en el año sólo creció 0.8 por ciento respecto a 2018. Ello se vio reflejado en un menor dinamismo de las exportaciones no petroleras.

Por otra parte, en los mercados de *commodities*, las expectativas favorables sobre el entorno comercial que abrió el anuncio, en diciembre, sobre el acuerdo fase 1 entre Estados Unidos y China; la favorable posición del Senado estadounidense frente al TMEC y la posible aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea propició que los precios internacionales de diversas materias primas, como los alimentos y el oro; así como del petróleo crudo presentaran menos volatilidad; así, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió, en el cuarto trimestre de 2019, 51.4 dpb, cifra menor en 8.05 por ciento respecto al tercer trimestre (55.9 dpb); en tanto que, el precio promedio, durante 2019 cerró en 55.63 dpb.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 2 mil 443.7 millones de dólares (mdd), cifra que contrasta con el déficit de 23 mil 004 mdd observado en 2018.

La cuenta de capital reportó un déficit de 55.8 mdd, es decir una reducción de 50.9% respecto al observado en el año previo; mientras que la cuenta financiera presentó una entrada de recursos por 11 mil 314 mdd, cifra menor a los 32 mil 991.6 mdd que se registraron en 2018.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1 Cuenta Corriente¹

El déficit de 2 mil 443.7 mdd de la cuenta corriente en 2019 fue equivalente a 0.2% del PIB, el menor déficit observado en los últimos veinte años.

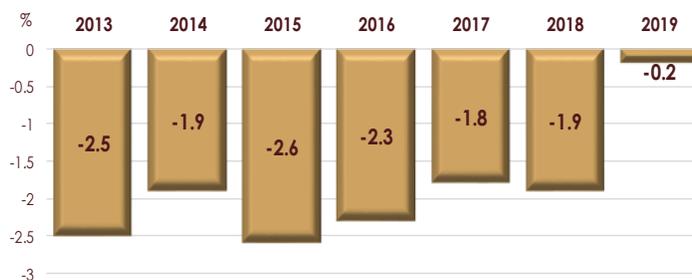
En 2019, en la cuenta corriente se registraron créditos por 541 mil 361.7 mdd, 2.8% más que en 2018, y se ejercieron débitos por 135 mil 435.8 mdd, cifra 2.2% menor que hace un año.

El resultado de la cuenta corriente se deriva de las balanzas parciales que la integran: la balanza de bienes y servicios registró un déficit de 547.9 mdd, que contrasta con el observado en 2018 por 22 mil 719.9 mdd. La balanza de ingreso primario amplió su déficit en 12.1 por ciento anual para un total de 37 mil 174.8 mdd; en tanto que la balanza de ingreso secundario alcanzó un superávit por 35 mil 279.1 mdd, cifra mayor en 7.3 por ciento respecto al año previo. Así, el superávit observado en las balanzas de ingreso secundario, amortiguó en más del 90 por ciento, el déficit observado en la balanza de ingreso primario.

2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

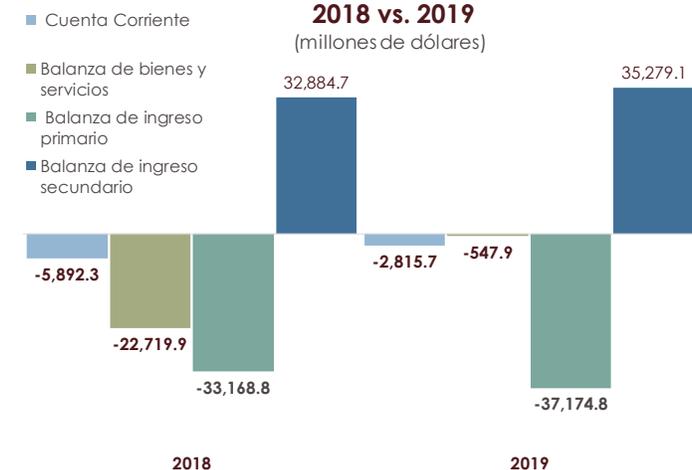
El déficit de la balanza de bienes y servicios observado en 2019, se integró por un saldo negativo de 547.9 mdd en la balanza de mercancías (bienes), que contrasta

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como porporción del PIB, 2013-2019
(porcentajes)



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

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



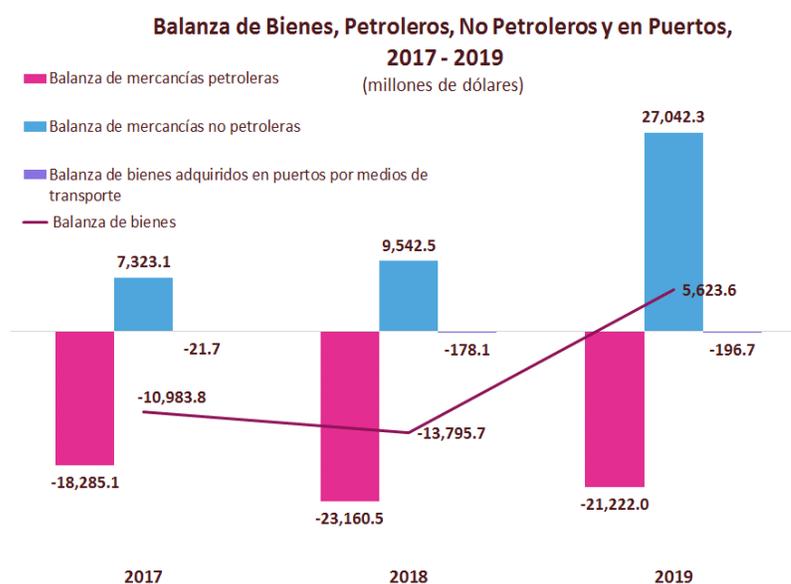
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

con el observado en 2018 (-22,719.9 mdd); y un déficit de 6 mil 171.5 mdd en la balanza de servicios, que fue inferior en 30.8 por ciento respecto del mismo lapso del año previo (8 mil 924.2 mdd).

2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes²

En 2019, la balanza de bienes (mercancías) reportó un superávit de 5 mil 623.6 mdd, resultado de un saldo positivo de 27 mil 042.3 mdd en la balanza de mercancías no petroleras. En contraste, la balanza de mercancías petroleras fue deficitaria en 21 mil 222.0 mdd, pese a que fue inferior 8.4 por ciento al saldo negativo observado hace un año (-23 mil 160.5 mdd).



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

Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos sumó un déficit de 196.7 mdd, 10.4 por ciento mayor al de 2018.

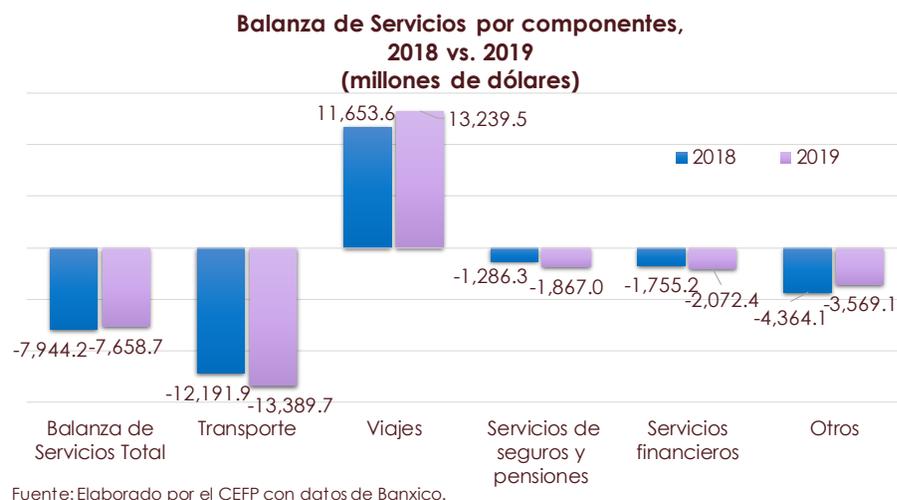
2.1.1.2 Balanza de Servicios³

Esta balanza reportó un saldo negativo de 7 mil 658.7 mdd en el periodo de análisis, un déficit menor en 3.6% al registrado en el año previo. Ello derivado de los déficits en las cuentas de transportes (-13,389.7 mdd), Otros servicios (-3,569.1.5 mdd), servicios financieros (-2,072.4 mdd), y de seguros y pensiones (-1,867.0 mdd), saldos que fueron parcialmente compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) que alcanzó 13 mil 239.5 mdd. Cabe comentar que el superávit

² 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.

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

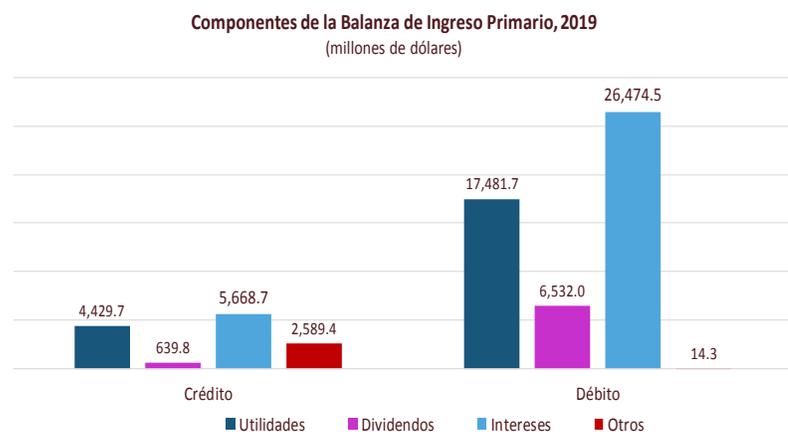
turístico mostró un incremento de 13.6 por ciento respecto a 2018.



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, el cual tuvo un incremento de 13.6 por ciento respecto al año anterior. A su vez, destaca un aumento del déficit en servicios de seguros y pensiones de 45.1 por ciento, seguido los servicios financieros cuyo déficit se amplió en 18.1 por ciento.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

En 2019, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 37 mil 174.8 mdd, 12.1 por ciento mayor al del año anterior. Ello derivado del pago de intereses (26 mil 424.5 mdd) seguido del pago de utilidades (17 mil 481.7 mdd) y dividendos (6,532.0 mdd). En total, los

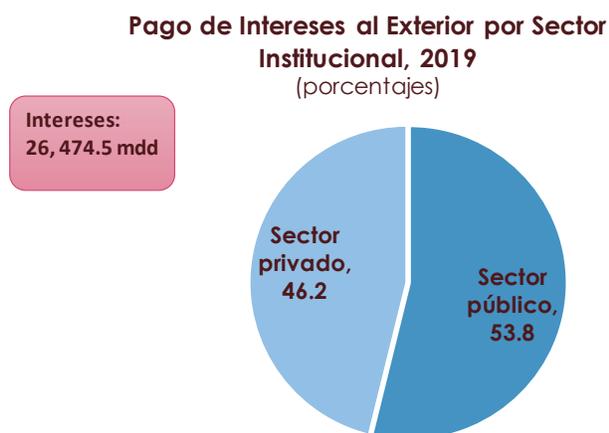


débitos en esta cuenta sumaron 50 mil 502.3 mdd frente a cobros, por los mismos

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.

conceptos, que ascendieron a 13 mil 327.5 mdd, los cuales aumentaron solo 3.0 por ciento anual.

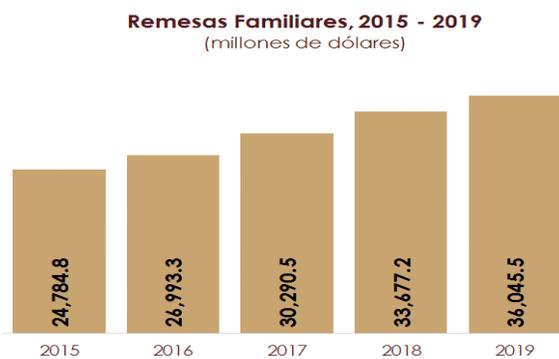
En el periodo de análisis, destaca el monto del pago de intereses al exterior por 26 mil 474.5 mdd, cifra mayor en 14.5 por ciento a la de 2018. Del pago total de intereses, 46.2 por ciento correspondió al sector privado y 53.8 por ciento al sector público.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 35 mil 279.1 mdd en 2019, mayor en 7.3 por ciento al de 2018. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 36 mil 045.0 mdd; más otras transferencias del exterior por 314.6 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por un mil 081.0 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

⁵ 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.

2.2 Cuenta de Capital⁶

En el año de referencia, la Cuenta de Capital mostró un déficit de 55.8 mdd, lo que significó una disminución de 13.6 por ciento respecto del saldo negativo observado en 2018 (-64.6 mdd). Este déficit se debe a los débitos contraídos por 354.8 mdd, en tanto que los créditos sumaron 298.9 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.3 Cuenta Financiera⁷

La cuenta financiera registró, en 2019, un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 11 mil 314.0 mdd. Este resultado se explica por la captación de inversión directa por 22 mil 693.3 mdd; de 5 mil 572.1 mdd por inversión de cartera; de préstamos netos al resto del mundo de 1 mil 311.9 mdd en derivados financieros y de 13 mil 001.4 mdd en Otra inversión; y un aumento en los activos de reserva de 2 mil 638.1 mdd.

2.3.1 Inversión directa

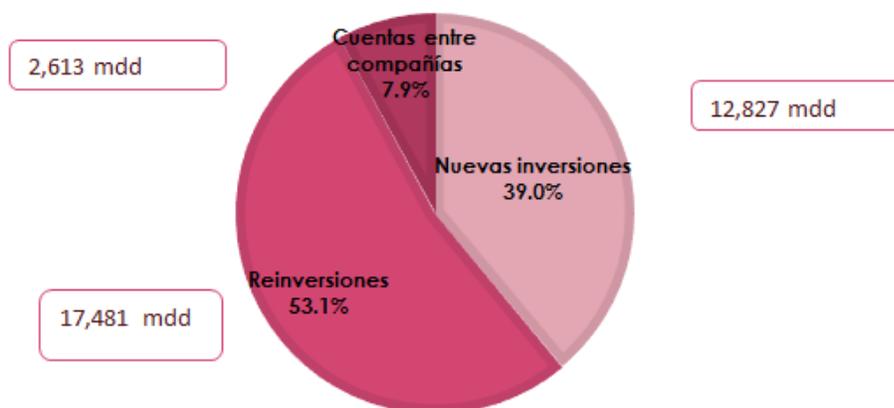
La inversión directa registró una captación neta de recursos por 22 mil 693.3 mdd en 2019, lo que significó un aumento de 16.1 por ciento respecto a los recursos captados en 2018. El total de la inversión extranjera directa en México sumó 32 mil 921 mdd, la cual se integró de 12 mil 826.7 mdd de nuevas inversiones (39.0%), 17 mil 481.7 mdd de reinversiones de utilidades (53.1%) y 2 mil 613 mdd de cuentas entre compañías (7.9%). En contraparte, se registraron inversiones de capital

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.

mexicano en el exterior por 10 mil 228 mdd.

Distribución de la Inversión Extranjera Directa, 2019



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.3.2 Inversión de cartera

La inversión de cartera presenta un endeudamiento neto con el resto del mundo por 5 mil 572.1 mdd durante 2019, esto como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 4 mil 015.3 mdd y pasivos netos incurridos por 9 mil 587.5 mdd.

Dentro de los movimientos de pasivos incurridos destaca un aumento de 35.6 por ciento en títulos de deuda por 9 mil 597.6 mdd, de los cuales 917.9 mdd correspondieron a la banca comercial, 3 mil 234.8 al sector público no financiero y 5 mil 444.9 al sector privado no bancario. Respecto al sector público no financiero se obtuvo un endeudamiento neto por 2 mil 157.2 mdd en colocación de valores gubernamentales de corto plazo emitidos en México y títulos de deuda a largo plazo por 5 mil 391.9 mdd, de los cuales 1 mil 913.0 mdd fueron emitidos en el exterior.

Por su parte, el sector privado no bancario incurrió en pasivos netos por 5 mil 444.9 mdd, de los cuales 252.9 mdd son a corto plazo y 5 mil 192.0 mdd a largo plazo.

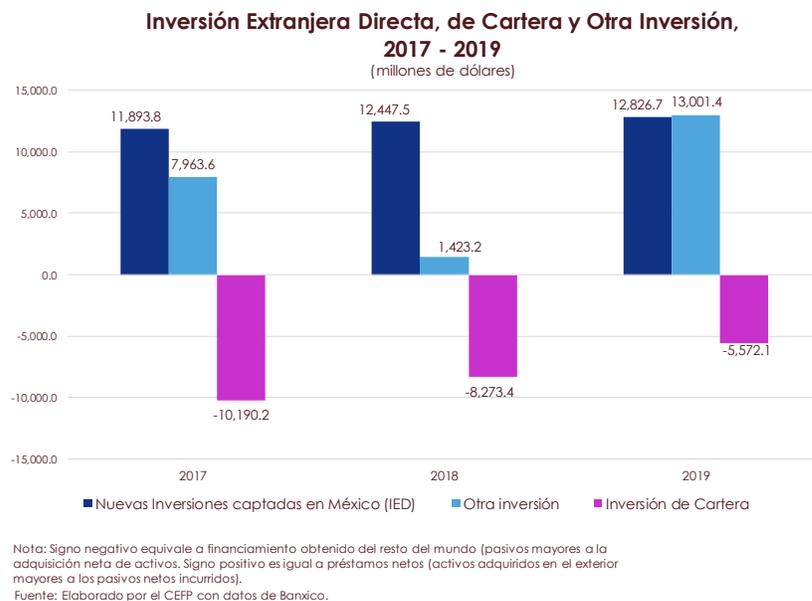
2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante 2019 se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo por 1 mil 311.9 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se realizó un préstamo neto por 13 mil 001.4 mdd, en 2019. En este rubro destaca la adquisición neta de activos financieros por 16 mil 009.7 mdd y el pago de pasivos netos por 3 mil 008.2 mdd.

Derivado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-22 mil 693.3 mdd) más la inversión de cartera (-5 mil 572.1 mdd), más los derivados financieros (1,311.9 mdd), más otra inversión (13 mil 001.4 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva de 13 mil 952.1 mdd.



2.3.5 Activos de Reserva

En 2019, los activos de reserva presentaron un flujo positivo de 2 mil 638.1 mdd, resultado de una variación positiva en las reservas internacionales por 6 mil 643.6 mdd, y ajustes por valoración de 4 mil 005.5 mdd.

Así, el saldo total de las reservas internacionales brutas se ubicó en 183 mil 027.8 mdd, lo que representó un aumento de 3.8 por ciento,



respecto al saldo de cierre de 2018.

2.4 Errores y omisiones⁸

La cuenta de errores y omisiones, donde se contabilizan aquellas operaciones que no se pueden identificar (diferencias estadísticas), tuvo, en 2019, un flujo negativo de 8 mil 814.4 mdd, dato menor en 11.4 por ciento respecto de lo registrado en el año previo.

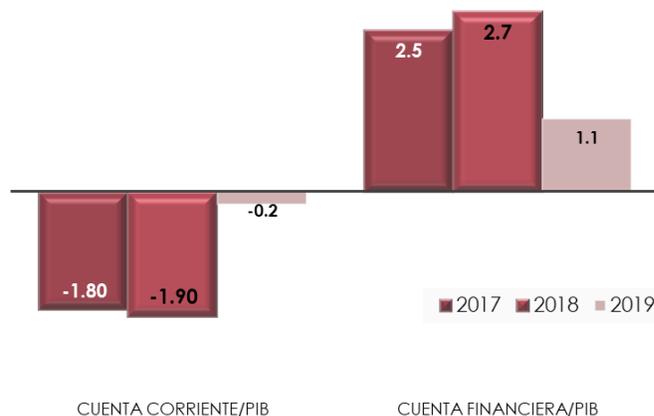
⁸Constituye una partida de ajuste para las operaciones no registradas (sobre o subfacturación de importaciones, u otras operaciones, movimientos de capitales ilegales, contrabando o discrepancias estadísticas) donde se incluye la diferencia existente entre activos y pasivos. Es una partida para lograr el equilibrio contable de la balanza de pagos.

3. Consideraciones finales

En resumen, en 2019, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente a 0.2 por ciento del PIB, el menor déficit de los últimos veinte años. Por su parte, la cuenta financiera promedió un saldo positivo equivalente a 1.1 por ciento del PIB.

Por su parte, la balanza de capital redujo su déficit en 13.6 por ciento, al pasar de 64.6 mdd en 2018 a 55.8 mdd en 2019, esto es, 50.9 por ciento menos.

Cuenta Corriente y Financiera de la Balanza de Pagos, 2017 - 2018
(porcentaje del PIB)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Cabe recordar que, la cuenta corriente más la cuenta de capital indican las necesidades de financiamiento externo neto del país, que sumaron 2 mil 499.5 mdd durante 2019. Cifra que se cubre con el endeudamiento neto obtenido del exterior en la cuenta financiera por 11 mil 314.0 mdd.

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

- i) La **balanza petrolera**, continúa siendo una presión en el saldo de cuenta corriente, su efecto negativo se financió prácticamente del superávit de la balanza no petrolera.
- ii) La **balanza de servicios** reportó un saldo negativo de 7 mil 658.7 mdd en el periodo de análisis, resultado de los déficits en las cuentas de transportes que representa el mayor desequilibrio y que prácticamente le resta el efecto positivo al superávit de la balanza de viajes.
- iii) La **balanza de ingreso primario** continuó siendo el principal desequilibrio durante 2019o, que tuvo lugar por el mayor pago de intereses al exterior.

En contraparte, las mayores entradas de divisas al país continúan siendo 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 11 mil 314.0 mdd. Si bien la inversión extranjera directa fue favorable, ésta fue menor en 16.1 por ciento a la reportada en 2018 y representó el 39.0 por ciento de la inversión directa total. En tanto que, se observó una entrada de recursos por inversión de cartera por 5 mil 572 mdd, menor en 32.7% a la del año previo.

Al cierre del año, los activos de reserva fueron superiores en 2 mil 638.1 mdd, resultado de ajustes por valoración por 4 mil 005.5 mdd y una variación positiva de las reservas internacionales brutas de 6 mil 643.6 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del periodo, se ubicó en 183 mil 027.8 mdd, 3.8 por ciento más que en 2018, manteniéndose en niveles favorables.

El menor déficit en cuenta corriente del país refleja el menor dinamismo del componente externo (balanza comercial) de la demanda agregada, que se deriva de la disminución de las importaciones para el consumo privado, y 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 que tuvo durante el año otro componente que es la inversión.

3.1 Principales riesgos de corto y mediano plazo

Si bien hasta el cierre de 2019 y principios de 2020 aún el balance de riesgos se inclinaba a la baja, se encontraban algunos factores que podían haber dado impulso a la economía, como la ratificación del T-MEC y su entrada en vigor, la recuperación del sector industrial de Estados Unidos que incidiría en las exportaciones mexicanas y un mejor desempeño del mercado interno.

No obstante, las perspectivas económicas han dado un giro abrupto con la expansión de la pandemia por Covid-19, donde se materializan otros factores de riesgo como:

- La desaceleración más rápida de la economía global y del comercio mundial por los efectos del Covid-19 en China, Europa y Estados Unidos.
- Los conflictos geopolíticos que han desatado una caída del mercado petrolero generando mayor incertidumbre en los mercados financieros

internacionales, así como elevado los episodios de volatilidad.

- Mayor debilidad de los componentes de la demanda agregada, persistiendo el ambiente de incertidumbre que afecte la inversión y el consumo.
- Modificaciones a la política de gasto público para hacer frente a los efectos internos ocasionados por la posible expansión de Covid-19 al interior del país.

Cabe destacar que, el pasado 13 marzo de 2020, el Parlamento de Canadá ratificó el Tratado Comercial con México y Estados Unidos (T-MEC), país que faltaba por aprobar su implementación; sin embargo, pese a su aprobación antes de suspender labores por la cuarentena ante el Covid-19 y que se espera su entrada en vigor en los próximos 90 días, existe la incertidumbre de una reactivación pronta de la economía a través de esta vertiente, toda vez que, las interrupciones en las actividades fabriles en varios países, principalmente de China y otros países proveedores, desacoplaron el suministro a las cadenas globales de valor, por lo que mucha de la producción global se verá interrumpida.

Asimismo, organismos internacionales como la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), entre otras, prevén una caída de la inversión global, siendo mayor en los países más afectados por el virus y con el consecuente efecto en países receptores de inversión.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2018 - 2019

(millones de dólares)

Concepto	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	2018	2019
Cuenta Corriente	-2,815.7	-10,134.3	4,384.6	819.5	2,486.5	-23,004.0	-2,443.7
Balanza de bienes y servicios	-5,388.2	-2,355.5	3,250.3	-3,407.3	1,964.6	-22,719.9	-547.9
Balanza de bienes	-3,446.6	-1,858.9	4,915.5	-517.8	3,084.8	-13,795.7	5,623.6
Balanza de mercancías petroleras	-6,963.2	-4,736.9	-5,848.8	-5,294.2	-5,342.1	-23,160.5	-21,222.0
Balanza de mercancías no petroleras	3,568.3	2,920.3	10,810.7	4,836.2	8,475.1	9,542.5	27,042.3
Balanza de bienes adquiridos en puertos	-51.8	-42.2	-46.4	-59.8	-48.3	-178.1	-196.7
A.1.2 Balanza de servicios	-1,941.6	-496.6	-1,665.2	-2,889.5	-1,120.2	-8,924.2	-6,171.5
Balanza Turística	2,795.4	4,745.8	3,692.1	2,872.2	3,404.6	11,296.9	14,714.7
Balanza de ingreso primario	-6,197.4	-15,459.1	-8,079.5	-5,253.0	-8,383.2	-33,168.8	-37,174.8
Balanza de ingreso secundario	8,769.9	7,680.3	9,213.9	9,479.8	8,905.1	32,884.7	35,279.1
I.1 Crédito (A+B+C+D)	137,219.8	128,689.8	140,060.6	137,025.7	135,585.6	526,731.2	541,361.7
A. Bienes	117,610.2	108,132.7	119,311.3	117,034.0	116,973.2	451,054.1	461,451.2
Exportaciones de mercancías	117,517.8	108,051.7	119,221.8	116,952.5	116,889.6	450,684.6	461,115.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	92.5	81.0	89.6	81.5	83.6	369.6	335.7
B. Servicios	7,409.2	8,594.6	7,580.8	6,662.1	7,385.4	28,766.6	30,222.9
Transporte	592.5	647.0	578.2	534.2	388.4	2186.3	2,147.8
Viajes	5,853.9	7,030.5	6,011.9	5,519.2	6,001.0	22,526.4	24,562.6
Servicios de seguros y pensiones	804.8	741.6	823.3	451.2	837.9	3,284.8	2,854.0
Servicios financieros	84.2	82.7	93.9	88.2	103.1	453.0	367.9
Otros	73.8	92.7	73.6	69.4	55.1	316.3	290.8
C. Ingreso primario	3,154.3	4,036.3	3,689.4	3,556.5	2,045.3	12,944.4	13,327.5
Utilidades y dividendos	1,130.9	1,893.0	1,457.7	1,566.8	152.0	5,228.3	5,069.5
Utilidades	925.3	1,392.8	1,419.1	1,473.3	144.5	4,498.7	4,429.7
Dividendos	205.6	500.2	38.6	93.5	7.5	729.5	639.8
Intereses	1,509.9	1,552.6	1,526.3	1,356.9	1,232.9	5,617.8	5,668.7
Otros	513.5	590.6	705.4	632.9	660.5	2,098.5	2,589.4
D. Ingreso secundario	9,046.1	7,926.2	9,479.2	9,773.0	9,181.7	33,966.0	36,360.1
Remesas	8,973.3	7,852.0	9,402.6	9,687.0	9,103.9	33,677.3	36,045.5
Otros	72.9	74.3	76.5	86.0	77.8	288.8	314.6
I.2 Débito (A+B+C+D)	140,035.5	138,824.1	135,676.0	136,206.1	133,099.1	549,735.2	543,805.3
A. Bienes	121,056.8	109,991.6	114,395.8	117,551.8	113,888.4	464,849.8	455,827.6
Importaciones de mercancías	120,912.6	109,868.3	114,259.9	117,410.5	113,756.6	464,302.4	455,295.3
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	144.2	123.3	135.9	141.3	131.8	547.5	532.3
B. Servicios	9,350.8	9,091.2	9,246.0	9,551.6	8,505.6	37,690.8	36,394.4
Transporte	3,900.6	3,564.1	3,600.1	3,837.4	3,733.3	15,410.0	14,734.9
Viajes	3,058.5	2,284.7	2,319.8	2,647.0	2,596.4	11,229.5	9,847.9
Servicios de seguros y pensiones	1,014.4	1,675.2	2,046.5	1,364.4	1,045.8	4,845.8	6,131.9
Servicios financieros	379.7	499.4	267.7	703.2	278.5	2,248.5	1,748.8
Otros	997.6	1,067.8	1,012.0	999.6	851.7	3,957.1	3,931.1
C. Ingreso primario (renta)	9,351.7	19,495.4	11,768.9	8,809.5	10,428.5	46,113.2	50,502.3
Utilidades y dividendos	2,361.4	14,137.6	5,195.3	2,197.8	2,482.9	22,976.5	24,013.6
Utilidades	159.5	12,930.0	2,461.3	937.2	1,153.2	13,100.3	17,481.7
Dividendos	2,201.9	1,207.5	2,734.1	1,260.7	1,329.7	9,876.2	6,532.0
Intereses	6,985.9	5,354.2	6,573.6	6,605.5	7,941.2	23,124.8	26,474.5
Sector público	3,531.5	3,465.0	3,691.0	3,239.5	3,858.5	13,168.1	14,254.0
Sector privado	3,454.4	1,889.2	2,882.5	3,365.9	4,082.7	9,956.6	12,220.3
Otros	4.4	3.7	0.0	6.2	4.4	11.8	14.3
D. Ingreso secundario (transferencias)	276.2	245.9	265.3	293.2	276.6	1081.3	1081.0
Remesas	256.8	227.6	246.4	248.3	259.0	999.9	981.3
Otros	19.4	18.4	18.8	44.9	17.6	81.4	99.7
II. Cuenta de capital	-12.4	-34.6	-2.2	-8.6	-10.4	-64.6	-55.8
Crédito	37.8	94.4	48.6	114.3	41.6	236.6	298.9
Débito	50.2	128.9	50.9	122.9	52.1	301.4	354.8

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2018 - 2019

(millones de dólares)

Concepto									ACUMULADO	
	I-Trim-18	II-Trim-18	III-Trim-18	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	2018	2019
III. Cuenta financiera	-8,919.1	-5,438.2	-9,233.3	-9,401.0	-10,321.3	-148.3	1,043.6	-1,888.0	-32,991.6	-11,314.0
i. Inversión directa (A - B) ¹	-10,561.8	-7,306.7	-2,658.2	-6,507.0	-10,905.3	-4,653.1	-3,907.2	-3,227.7	-27,033.7	-22,693.3
A. Adquisición neta de activos financieros	4,500.5	3,878.8	2,838.6	392.7	2,243.2	793.9	2,334.4	816.7	11,610.6	6,188.2
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,685.4	2,896.1	1,917.8	1,387.4	2,023.5	1,998.0	2,573.7	1,550.0	9,886.7	8,145.2
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,693.9	1,595.2	636.9	462.1	630.7	579.0	1,100.4	1,405.5	5,388.1	3,715.6
Reinversión de utilidades	991.6	1,301.0	1,280.8	925.3	1,392.8	1,419.1	1,473.3	144.5	4,498.7	4,429.7
Instrumentos de deuda	815.1	982.6	920.9	-994.7	219.7	-1,204.2	-239.3	-733.3	1,723.9	-1,957.1
B. Pasivos netos incurridos	15,062.4	11,185.5	5,496.8	6,899.7	13,148.5	5,447.0	6,241.6	4,044.4	38,644.4	28,881.5
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	13,206.6	3,614.4	5,847.6	2,879.5	15,510.6	4,895.7	5,894.4	4,007.9	25,548.1	30,308.6
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	1,953.8	2,304.4	5,469.4	2,719.9	2,580.5	2,434.4	4,957.2	2,854.6	12,447.5	12,826.7
Reinversión de utilidades	11,252.7	1,310.0	378.1	159.5	12,930.0	2,461.3	937.2	1,153.2	13,100.3	17,481.7
Instrumentos de deuda	1,855.8	7,571.1	-350.8	4,020.2	-2,362.1	551.4	347.2	36.5	13,096.3	-1,427.0
ii. Inversión de cartera (A - B)	-4,334.6	-1,102.1	-1,799.8	-1,036.9	-8,321.8	3,662.6	-2,593.0	1,680.1	-8,273.4	-5,572.1
A. Adquisición neta de activos financieros	1,813.1	6,098.2	-3,640.0	-3,046.2	-48.0	2,687.3	-887.6	2,263.6	1,225.1	4,015.3
B. Pasivos netos incurridos	6,147.6	7,200.3	-1,840.2	-2,009.2	8,273.8	-975.2	1,705.4	583.5	9,498.5	9,587.5
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	-1,629.4	2,421.2	-10.0
Títulos de deuda	5,312.4	5,456.0	-1,406.4	-2,284.6	6,114.0	-1,375.9	2,646.6	2,212.9	7,077.4	9,597.6
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca comercial	245.0	-21.3	466.7	20.1	14.5	744.0	5.1	154.3	710.5	917.9
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	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	559.0	10,682.8	3,234.8
Corto plazo	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	112.1	-2,157.2
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,979.5	2,052.1	2,017.5	-1,978.0	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	112.1	-2,157.2
Largo plazo	6,512.7	3,681.4	-2,019.6	2,396.3	5,120.3	-306.6	3,654.8	-3,076.6	10,570.8	5,391.9
Valores emitidos en el exterior	5,511.7	4,430.8	-1,251.0	1,878.7	683.0	714.0	3,193.6	-2,677.5	10,570.2	1,913.1
Valores gubernamentales emitidos en México ²	1,001.0	-749.4	-768.6	517.6	4,437.3	-1,020.6	461.2	-399.1	0.6	3,478.8
Sector privado no bancario	534.2	-256.2	-1,871.0	-2,723.1	537.3	1,351.6	2,056.4	1,499.6	-4,316.1	5,444.9
Corto plazo	130.3	0.0	1.1	12.5	-136.1	0.2	213.0	175.8	143.9	252.9
Largo plazo	403.9	-256.2	-1,872.1	-2,735.6	673.4	1,351.4	1,843.4	1,323.8	-4,460.0	5,192.0
iii. Derivados financieros (transacciones netas)^{3/}	136.5	441.9	973.5	-1,142.7	-495.1	141.1	888.3	777.6	409.2	1,311.9
iv. Otra inversión	3,712.4	1,617.3	-4,925.9	1,019.4	4,976.6	-1,849.1	10,757.1	-883.2	1,423.2	13,001.4
A. Adquisición neta de activos financieros	7,883.6	1,892.4	-2,378.0	733.5	4,643.0	4,187.4	4,665.2	2,514.1	8,131.5	16,009.7
B. Pasivos netos incurridos	4,171.2	275.1	2,547.9	-285.9	-333.6	6,036.5	-6,091.9	3,397.2	6,708.3	3,008.2
v. Activos de reserva	2,128.4	911.3	-822.8	-1,733.8	4,424.3	2,550.3	-4,101.6	-234.9	483.1	2,638.1
Variación total de la reserva internacional	2,151.6	407.3	-968.7	-655.9	5,687.1	4,138.1	-3,293.9	112.3	934.3	6,643.6
Ajustes por valoración	23.1	-504.0	-145.9	1,077.9	1,262.9	1,587.8	807.6	347.2	451.1	4,005.5
IV. Errores y omisiones	1,995.4	-2,021.9	-3,323.4	-6,572.9	-152.5	-4,530.6	232.7	-4,364.0	-9,922.8	-8,814.4
Memorandum										
Cuenta financiera sin activos de reserva	-11,047.5	-6,349.5	-8,410.5	-7,667.2	-14,745.6	-2,698.5	5,145.2	-1,653.1	-33,474.7	-13,952.0

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 - 2019

Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2018					2019				
	2018/I	2018/II	2018/III	2018/IV	Total	2019/I	2019/II	2019/III	2019/IV	Total
Inversión directa	10,562	7,307	2,658	6,507	27,034	10,905	4,653	3,907	3,228	22,693
En México	13,099	9,510	5,298	6,839	34,746	13,611	6,410	8,145	4,756	32,922
Nuevas inversiones	1,954	2,304	5,469	2,720	12,447	2,581	2,434.0	4,957.0	2,855.0	12,827
Reinversiones	11,253	1,310	378	160	13,101	12,930	2,461.0	937	1,153	17,481
Cuentas entre compañías	-108	5,896	-550	3,960	9,198	-1,899	1,514.0	2,250.0	748.0	2,613
En el exterior	-2,537	-2,203	-2,639	-332	-7,711	-2,706	-1,757	-4,237	-1,528	-10,228
Nuevas inversiones	-2,694	-1,595	-637	-462	-5,388	-631	-579	-1,100	-1,406	-3,716
Reinversiones	-992	-1,301	-1,281	-925	-4,499	-1,393	-1,419	-1,473	-144	-4,429
Cuentas entre compañías	1,149	693	-722	1,055	2,175	-682	241	-1,664	22	-2,083

Fuente: Banxico.

Fuentes de información:

Banco de México, Informe Trimestral, octubre-diciembre de 2019, México, 84 pp.
Disponible en internet: www.banxico.org.mx. [Consulta: 26 de febrero de 2020.]

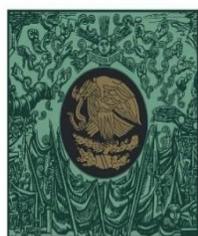
-----, La Balanza de Pagos en 2019, 25 de febrero, 2020, 10pp. Disponible en:
<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BBA98606C-0C90-307A-D88E-35AECF9D1DAE%7D.pdf>. [Consulta: 2 de marzo de 2020.]

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2019. Disponible en internet:

https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union

UNCTAD, Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, edición especial, marzo 2020, 5p. Disponible en Internet: https://unctad.org/en/PublicacionesLibrary/diaeinf2020d2_en.pdf. [Consulta: 20 de marzo de 2020]



**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