



## Boletín: Sector Externo

17 de junio de 2020

### Resultados de la Balanza de Pagos al Primer Trimestre de 2020

#### 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 las consideraciones finales.

#### 1. Contexto Internacional

Si bien al cierre de 2019, algunos factores para el desempeño de la economía global parecían retomar condiciones más favorables después de un lapso en el que se observó un periodo de desaceleración, principalmente, ocasionado por las tensiones comerciales y presiones geopolíticas; el panorama cambió drásticamente con la presencia de la pandemia del Covid-19 y su rápida

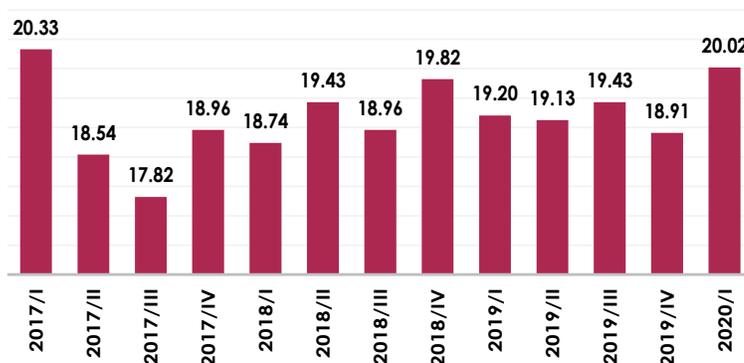
propagación alrededor del mundo.

Las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de los países afectaron considerablemente la actividad económica mundial, generando una nueva etapa de incertidumbre que se observó en la volatilidad de los mercados financieros, cambiarios y de físicos, en este último en particular, en el mercado petrolero.

Así, durante el periodo de enero a marzo de 2020, se observó un freno en el comercio internacional; una contracción en los precios internacionales del petróleo, derivado de la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia; la drástica reducción en la demanda de combustibles en la mayoría de los países que entraron en confinamiento por la pandemia; y una elevada volatilidad en los mercados financieros acompañada de un deterioro en las condiciones financieras globales que, ocasionaron una recomposición de los portafolios de los inversionistas hacia activos de menor riesgo.

Lo anterior, se reflejó en el detrimento de varias divisas, principalmente, de economías emergentes, entre ellas, el peso mexicano, el cual perdió terreno frente al dólar al depreciarse 5.87 por ciento en el primer trimestre del año respecto al trimestre previo, por lo que el tipo de cambio promedió 20.02 pesos por dólar.

**Tipo de cambio (FIX), 2017 - 2020/I Trimestre**  
(pesos por dólar, promedio trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Ante este escenario de mayor volatilidad, la Comisión de Cambios implementó un programa de coberturas cambiarias con el objetivo de amortiguar la caída de la moneda nacional. Además, el Banco Central estableció un mecanismo de intercambio de divisas mediante líneas swap con la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) para apoyar la provisión de liquidez en dólares.

Asimismo, los bancos centrales de las economías avanzadas mostraron un relajamiento en sus políticas monetarias como medida de estímulo monetario con

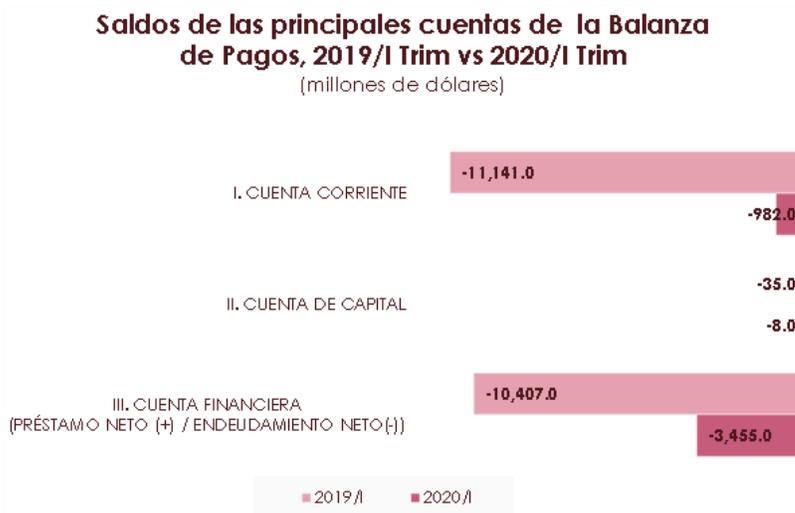
el objetivo de proveer de liquidez a los mercados y garantizar el funcionamiento del sistema financiero. En línea con estas medidas, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo, en dos ocasiones, la tasa de interés de referencia en 25 y 50 puntos base (pb), respectivamente, hasta ubicarla en 6.59 por ciento a finales de marzo. En este contexto, la tasa de Cetes a 28 días promedió en el primer cuarto del año, 6.98 por ciento.

Con relación al comercio exterior del país, éste disminuyó su ritmo de crecimiento debido a la paralización de las economías de varios países, esencialmente, por la suspensión de la manufactura china y de otros países; así, las exportaciones totales en el primer trimestre del año crecieron 0.6 por ciento anual. A su interior, las exportaciones no petroleras crecieron 2.3 por ciento; en tanto que las petroleras cayeron 23.5 por ciento, afectadas por la reducción del volumen exportado debido a la contracción de la demanda de combustibles y a un menor precio del petróleo, lo que se plasmó en la reducción de la cotización de la mezcla mexicana de exportación que promedió 41.02 dólares por barril en el trimestre de análisis; cifra menor en 20.91 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2019, cuando registró un promedio de 51.87 dólares por barril.

## 2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 981.8 millones de dólares (mdd), cifra que contrasta con el déficit de 11 mil 141.0 mdd observado en igual periodo del año anterior.

La cuenta de capital reportó un déficit de 7.9 mdd, lo que implicó una reducción de 77.9 por ciento respecto al observado en el año previo; mientras que la cuenta financiera presentó una entrada de recursos por 3 mil 455 mdd, cifra menor 66.8 por ciento respecto del primer



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

trimestre de 2019.

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

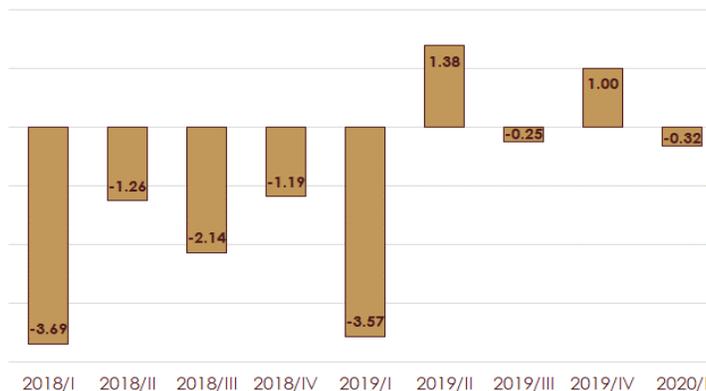
El déficit de 981.8 mdd de la cuenta corriente para el primer trimestre del año fue equivalente a 0.32 por ciento del PIB.<sup>2</sup>

El resultado de la cuenta corriente se obtuvo de un total de 128 mil 212.2 por créditos (ingresos), que fueron menores en 0.5 por ciento a los recibidos en el primer trimestre del 2019, y se ejercieron 129 mil 194.0 por débitos (egresos) cifra 7.7 por ciento 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 2 mil 523.2 mdd, que contrasta con el déficit de 3 mil 080.8 mdd observado en el primer cuarto de 2019. La balanza de ingreso primario reportó un déficit 12 mil 640.3 mdd, lo que significó una reducción

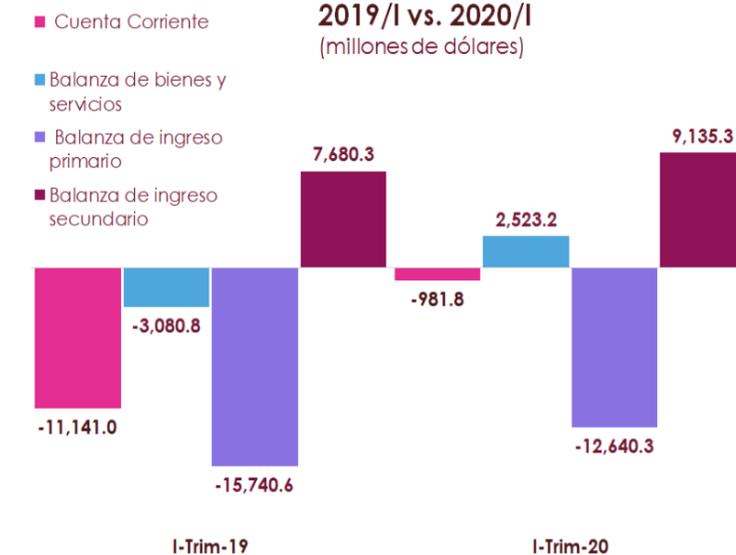
de 19.7 por ciento respecto al primer trimestre del año anterior; en tanto que la balanza de ingreso secundario alcanzó un superávit por 9 mil 135.3 mmd, cifra

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2018 - 2020/I  
(porcentajes)



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

Cuenta Corriente y sus componentes, 2019/I vs. 2020/I  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

<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.

<sup>2</sup> La proporción respecto a PIB se realizó con el dato publicado el 26 de mayo por el INEGI, por lo que podría diferir con el dato preliminar dado a conocer por el Banco de México en su reporte de la Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2020 publicado el 25 de mayo.

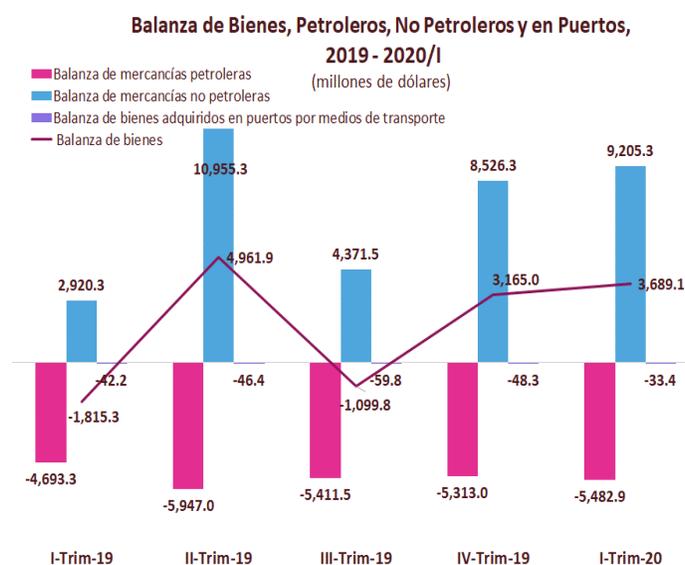
mayor en 18.9 por ciento respecto al primer periodo trimestral del año previo. Así, los superávits observados en las balanzas de bienes y servicios, y de ingreso secundario, compensaron en poco más del 90 por ciento, el déficit observado en la balanza de ingreso primario.

### 2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El déficit de la balanza de bienes y servicios observado en el primer trimestre de 2020 se integró por un saldo positivo de 2 mil 523.2 mdd, de donde la balanza de bienes (mercancías), tuvo un superávit de 3 mil 689.1 mdd, que contrasta con el déficit observado en igual periodo de 2019 (-1,815.3 mdd); y un déficit de 1 mil 165.9 mdd en la balanza de servicios, que fue inferior en 7.9 por ciento respecto del mismo lapso del año previo (1,265.5 mdd).

#### 2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes<sup>3</sup>

La balanza de bienes (mercancías), en el periodo de enero-marzo de 2020, reportó un superávit de 3 mil 689.1 mdd, resultado del saldo positivo de 9 mil 205.3 mdd en la balanza de mercancías no petroleras; en tanto que, la balanza petrolera fue deficitaria en 5 mil 482.9 mdd, superior en 16.8 por ciento al saldo observado hace un año (-4, 693.3 mdd).



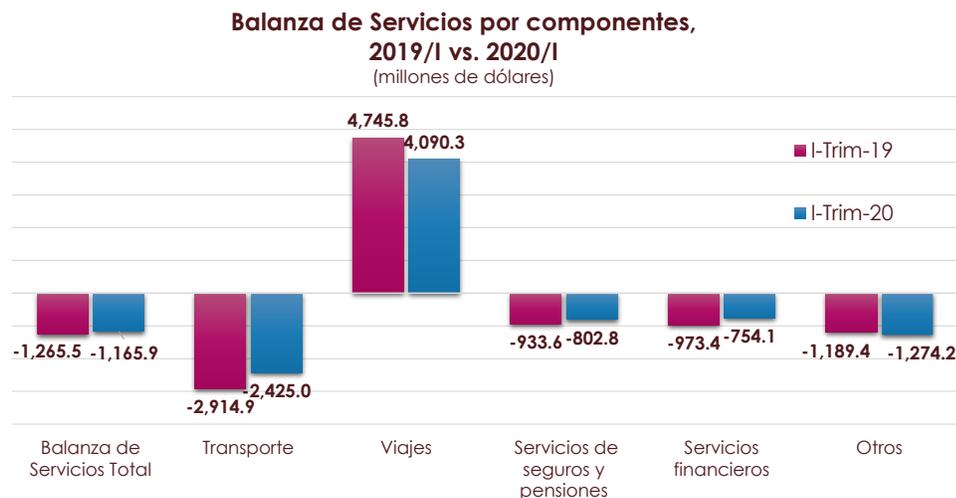
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos tuvo un déficit de 33.4 mdd, 20.9 por ciento menor al del primer trimestre de 2019 (42.2 mdd).

<sup>3</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.

### 2.1.1.2 Balanza de Servicios<sup>4</sup>

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de un mil 165.9 mdd en el periodo de análisis, un déficit menor en 7.9 por ciento al registrado en el año previo. Ello derivado de los saldos netos en las cuentas de transportes (-2,425.0 mdd), Otros servicios (-1,274.2 mdd), servicios financieros (-754.1 mdd), y de seguros y pensiones (-802.8 mdd), saldos que fueron parcialmente compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) que registró 4 mil 090.3 mdd. Cabe resaltar que el superávit turístico mostró un decremento de 13.8 por ciento respecto al primer trimestre de 2019, la mayor caída desde el tercer trimestre de 2011 (-27.9%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Con lo anterior se observa que, el mayor desequilibrio de la balanza de servicios lo ejercieron los gastos en servicios de transporte, pese a que fueron menores en 11.3 por ciento respecto al primer trimestre del año anterior al registrar 3 mil 165.9 mdd. A su vez, destaca un aumento del déficit en "otros" servicios en 7.1 por ciento en relación con igual trimestre de 2019; en tanto que el saldo neto en servicios y pensiones disminuyó 14.0 por ciento para un déficit de -802.8 mdd, seguido del déficit en servicios financieros por 754.1 mdd.

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

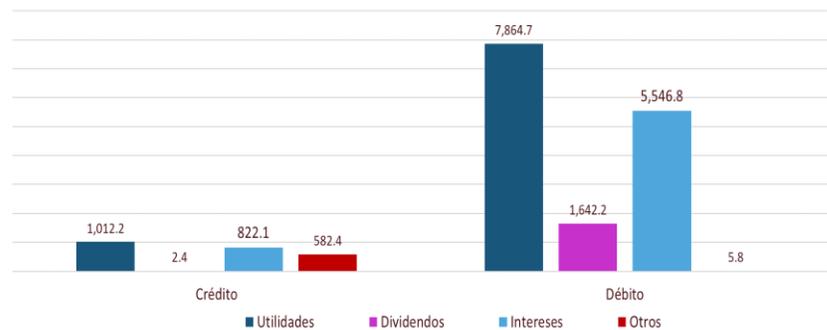
## 2.1.2 Balanza de Ingreso Primario<sup>5</sup>

En el periodo enero-marzo de 2020, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 12 mil 640.3 mdd, cifra menor en 19.7 por ciento al del mismo lapso del año anterior. Ello derivado de débitos por utilidades en el exterior

por 7 mil 864.7 mdd; seguido del pago de intereses por 5 mil 546.8 mdd y dividendos por un mil 642.2 mdd. En total, los débitos en esta cuenta sumaron 15 mil 059.5 mdd frente a créditos, por los mismos conceptos, que fueron de 2 mil 419.2 mdd, los cuales tuvieron una reducción de 39.8 por ciento anual.

En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior fue de 5 mil 546.8 mdd, cifra mayor en 3.6 por ciento a la realizada en el primer periodo trimestral de 2019. Del pago total de intereses, 36.1 por ciento correspondió al sector privado y 63.9 por ciento al sector público, el cual incluye los pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa.

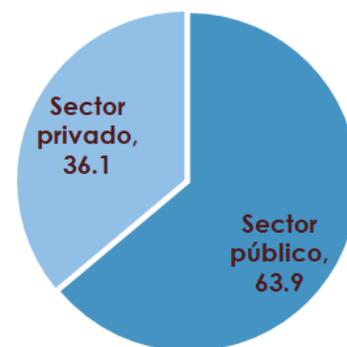
Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2020/I Trim  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2020/I Trim  
(porcentajes)

Intereses:  
5,546.8 mdd



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

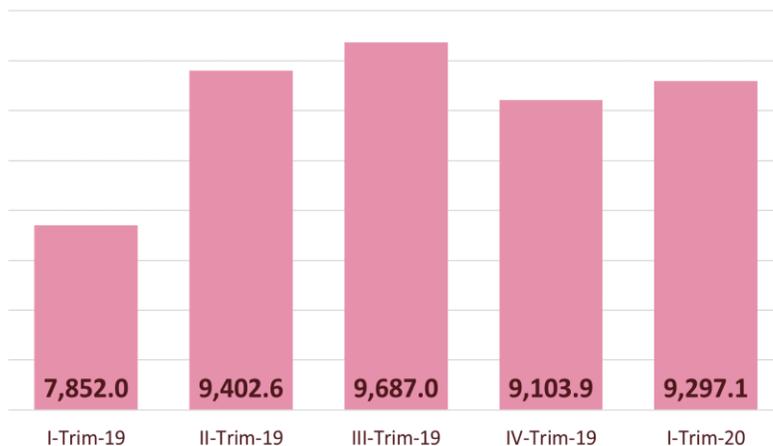
<sup>5</sup> El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación anterior de la balanza de pagos, correspondía a la balanza de renta.

### 2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario<sup>6</sup>

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 9 mil 135.3 mdd en el primer trimestre del año, cifra mayor en 18.9 por ciento a la del primer cuarto de 2019. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 9 mil 297.1 mdd; más otras transferencias provenientes del exterior por 80.3 mdd,

frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 242.1 mdd, dato inferior en 1.5 por ciento al de hace un año.

Remesas Familiares, 2019 - 2020/I  
(millones de dólares)

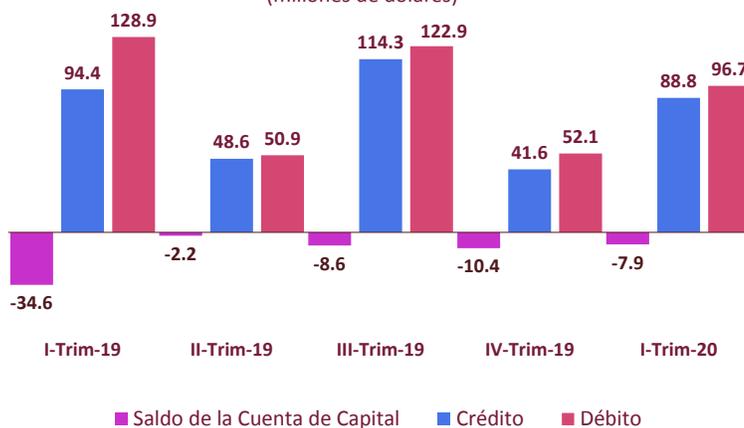


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 2.2 Cuenta de Capital<sup>7</sup>

En el trimestre de referencia, la cuenta de capital mostró un déficit de 7.9 mdd, lo que significó una disminución de 77.2 por ciento respecto del saldo negativo observado en 2019 (-34.6 mdd). Este déficit se debe a los débitos contraídos por 96.7 mdd, frente a créditos por 88.8 mdd.

Cuenta de Capital, 2019 - 2020/I  
(millones de dólares)



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

<sup>6</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>7</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.

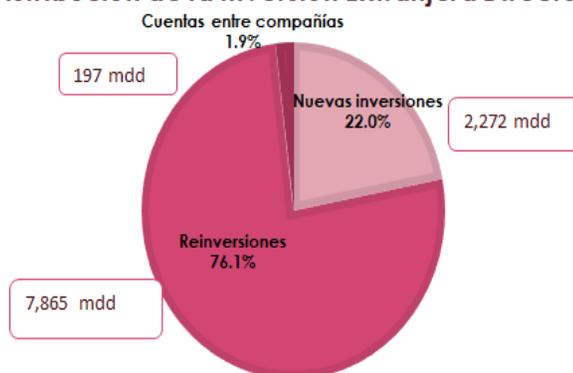
## 2.3 Cuenta Financiera<sup>8</sup>

La cuenta financiera, en el primer trimestre de 2020, presentó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 3 mil 454.6 mdd. Este resultado se explica por la captación de inversión directa por 9 mil 061.5 mdd; de 3 mil 146.9 mdd por inversión de cartera; de préstamos netos al resto del mundo de un mil 878.2 mdd en derivados financieros y de 2 mil 575.2 mdd en Otra inversión; y un aumento en los activos de reserva de 4 mil 300.3 mdd.

### 2.3.1 Inversión directa

La inversión directa registró una captación neta de recursos por 9 mil 061.5 mdd durante el primer trimestre del año, lo que significó un descenso de 20.1 por ciento respecto a los recursos captados en el mismo periodo de 2019. El total de la inversión extranjera directa en México sumó 10 mil 333.8 mdd, cifra que presentó una reducción de 26.3% respecto al primer trimestre de 2019. Este total se integró de 7 mil 864.7 mdd de reinversiones de utilidades (76.1%); de 2 mil 272.1 mdd de nuevas inversiones (22.0%) y de 197 mdd de cuentas entre compañías (1.9%). Cabe destacar la contracción que mostraron dichos componentes en el primer cuarto de 2020 al registrar variaciones negativas de 40.4; 12.0 y 111.2 por ciento,

**Distribución de la Inversión Extranjera Directa, 2020/I**



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

respectivamente.

En contraparte, se registraron inversiones de capital mexicano en el exterior por

<sup>8</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.

un mil 273 mdd; lo que significó una disminución de 52.4 por ciento con relación al primer trimestre del año anterior.

### **2.3.2 Inversión de cartera**

En el trimestre que se reporta, la inversión de cartera presentó un endeudamiento neto con el resto del mundo por 3 mil 146.9 mdd, menor en 62.9 por ciento a la del primer periodo trimestral del año previo.

Dentro de los movimientos en la inversión de cartera destaca una salida de capitales por 5 mil 524.9 mdd correspondientes a valores gubernamentales emitidos en México (instrumentos de renta fija del mercado de dinero) tanto de corto como de largo plazo; valores emitidos en el exterior por el sector público no financiero por 7 mil 201.9 mdd.

### **2.3.3 Derivados Financieros**

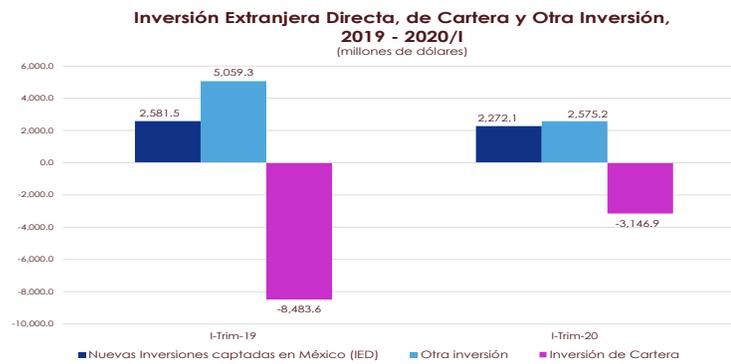
Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el primer trimestre de 2020 se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo por 1 mil 878.2 mdd.

### **2.3.4 Otra inversión**

En otras inversiones se realizó un préstamo neto por 2 mil 575.2 mdd, en el trimestre de análisis. En este rubro destaca la adquisición neta de activos financieros por 5 mil 049.9 mdd y pasivos netos por 2 mil 474.7 mdd.

Respecto al sector público no financiero se obtuvo un endeudamiento neto por 7 mil 126.8 mdd derivado de la colocación de valores gubernamentales y pasivos netos incurridos por 1 mil 083.6 mdd y créditos de la Banca de Desarrollo por 1 mil 158.7 mdd. Por su parte, el sector privado no bancario incurrió en pasivos netos por 2 mil 983.9 mdd.

Derivado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-9,061.5 mdd) más la inversión de cartera (-3,572.1 mdd), más los derivados financieros (1,878.2 mdd), más otra inversión (2,575.2 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 7 mil 754.9 mdd.

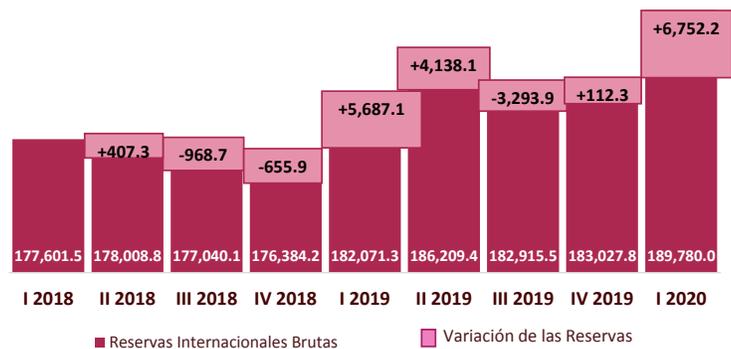


Nota: Signo negativo equivale a financiamiento obtenido del resto del mundo (pasivos mayores a la adquisición neta de activos. Signo positivo es igual a préstamos netos (activos adquiridos en el exterior mayores a los pasivos netos incurridos).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 2.3.5 Activos de Reserva

En el primer trimestre del año, los activos de reserva presentaron un flujo positivo de 4 mil 300.3 mdd, cifra inferior en 2.8 por ciento a la de hace un año. Este resultado se derivó de una variación positiva en las reservas internacionales por 6 mil 752.2 mdd, y ajustes por valoración de 2 mil 451.8 mdd.

**Reservas Internacionales Brutas, 2018-2020/I Trim**  
(millones de dólares)



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

Así, el saldo total de las reservas internacionales brutas alcanzó un total de 189 mil 780.0 mdd, lo que representó un aumento de 3.7 por ciento, respecto al saldo de cierre del trimestre previo y de 4.2 por ciento, con relación al primer trimestre del año anterior.

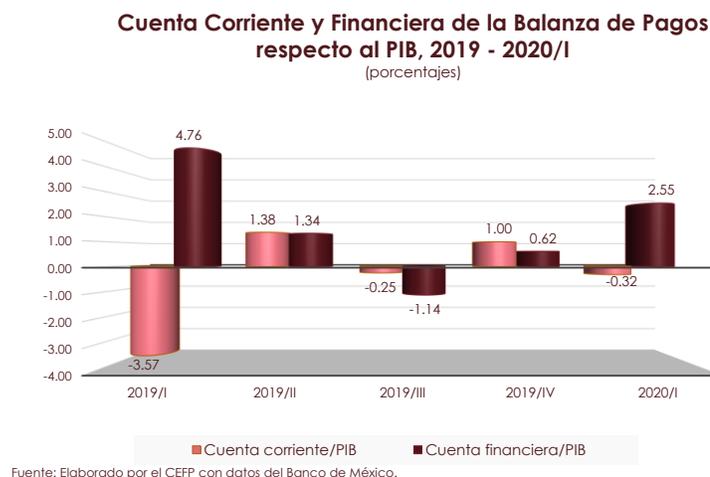
### 2.4 Errores y omisiones<sup>9</sup>

La cuenta de errores y omisiones, donde se contabilizan aquellas operaciones que no se pueden identificar (diferencias estadísticas), tuvo, en el trimestre que se analiza, un flujo negativo de 2 mil 465.0 mdd, dato que contrasta con el flujo positivo de 768.4 mdd del primer trimestre de 2019.

<sup>9</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.

### 3. Consideraciones finales

En resumen, en el primer trimestre de 2020, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente a (-)0.32 por ciento del PIB. En tanto que, la cuenta financiera promedió un saldo positivo equivalente a 2.55 por ciento del PIB.



Por su parte, la balanza de capital tuvo un déficit de 7.9 por ciento, 77.2 por ciento inferior a la de hace un año.

Cabe recordar que, la cuenta corriente más la cuenta de capital indican las necesidades de financiamiento externo neto del país, que sumaron 989.7 mdd en el periodo que se reporta. Cifra que se cubre con el endeudamiento neto obtenido del exterior en la cuenta financiera de 3 mil 454.6 mdd.

Al interior de la balanza de pagos, se identifican que los principales desequilibrios se encuentran en:

- i) La **balanza petrolera**, que continúa siendo una presión en el saldo de cuenta corriente, su efecto negativo se cubre prácticamente con el superávit de la balanza no petrolera.
- ii) La **balanza de servicios** reportó un saldo negativo de un mil 165.9 mdd en el periodo de análisis, resultado de los déficits en las cuentas de transportes que representa el mayor desequilibrio, restándole el efecto positivo al superávit de la balanza de viajes.
- iii) La **balanza de ingreso primario** representa el principal desequilibrio en el primer cuarto de 2020, lo que tuvo lugar por el mayor pago de utilidades e 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, que implicó una entrada de recursos por 3 mil 454.6 mdd. Si bien la inversión extranjera directa fue favorable, ésta fue menor en 26.3 por ciento a la reportada en el primer trimestre; mientras que las inversiones nuevas en territorio mexicano se redujeron 12.0 por ciento con relación a los flujos observados en el primer trimestre de 2019. En tanto que, se observó una entrada de recursos por inversión de cartera de 3 mil 146.9 mdd, menor en 62.9 por ciento a la del año previo.

Al cierre del año, los activos de reserva fueron inferiores en 2.8 por ciento a las del año previo; ello fue resultado de la diferencia entre los ajustes por valoración por 2 mil 451.8 mdd y una variación positiva de las reservas internacionales brutas de 6 mil 752.2 mdd, con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del periodo, se ubicó en 189 mil 780.0 mdd, 4.2 por ciento más que en el primer trimestre de 2019, manteniéndose en niveles favorables.

El menor déficit en cuenta corriente del país continúa reflejando el menor dinamismo de la demanda agregada, que por un lado se expresa en el componente externo que corresponde a la balanza comercial, y se deriva de la disminución de las importaciones para el consumo privado, y en mayor medida de la producción, esto último se evidencia en las menores importaciones de bienes intermedios y de capital que, a su vez, explica la contracción que se observa en el componente de la inversión.

### **3.1 Riesgos de corto y mediano plazo**

Si bien a principios de 2020 el balance de riesgos se inclinaba a la baja, actualmente los efectos colaterales de la pandemia por Covid-19 han derivado en la materialización de riesgos como:

- La más rápida desaceleración de la economía y el comercio mundiales, prácticamente en casi todos los países, en particular en China, Europa y Estados Unidos.
- La mayor debilidad de los componentes de la demanda agregada, persistiendo el ambiente de incertidumbre que afectan a la inversión y el consumo.

---

Asimismo, de acuerdo con el Banco Central entre los principales riesgos que enfrenta la economía y que podrían incidir en las cuentas externas, destacan:

- La desaceleración de la economía global y el aumento en la incertidumbre asociada a su recuperación.
- Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y recomposición de flujos hacia activos de menor riesgo.
- Una mayor contracción de la economía nacional y la incertidumbre sobre su profundidad y duración.

Con relación a la entrada en vigor del Tratado de libre comercio con Estados Unidos y Canadá (T-MEC) en julio próximo, si bien se espera que este acuerdo funcione como una herramienta que dé un impulso a estas economías, habrá que esperar a observar que se reanuden los suministros de las diversas cadenas de valor de las industrias participantes -como la automotriz y del sector eléctrico y electrónico entre las más destacadas-, que se vieron interrumpidas ante las medidas de aislamiento durante la contención de la pandemia por Covid-19, lo que coadyuvaría a la recuperación del sector industrial de Estados Unidos, e incidiría de manera positiva en las exportaciones mexicanas.

# Anexo Estadístico

## Cuadro 1

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2019 - 2020/I (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	Var. % anual (2020-I/2019-I)
<b>Cuenta Corriente</b>	-11,141.0	4,389.5	-787.2	3,197.7	-981.8	-91.2
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	-3,080.8	3,311.3	-5,007.7	1,719.6	2,523.2	n.c
<b>Balanza de bienes</b>	-1,815.3	4,961.9	-1,099.8	3,165.0	3,689.1	n.c
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,693.3	-5,947.0	-5,411.5	-5,313.0	-5,482.9	16.8
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	2,920.3	10,955.3	4,371.5	8,526.3	9,205.3	215.2
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	-42.2	-46.4	-59.8	-48.3	-33.4	-20.9
<b>A.1.2 Balanza de servicios</b>	-1,265.5	-1,650.6	-3,907.9	-1,445.4	-1,165.9	-7.9
<i>Balanza Turística</i>	4,745.8	3,692.1	2,872.2	3,404.6	4,090.3	-13.8
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-15,740.6	-8,135.7	-5,259.2	-7,427.0	-12,640.3	-19.7
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	7,680.3	9,213.9	9,479.8	8,905.1	9,135.3	18.9
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	<b>128,848.1</b>	<b>140,424.8</b>	<b>136,718.5</b>	<b>137,339.7</b>	<b>128,212.2</b>	<b>-0.5</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>108,176.3</b>	<b>119,357.7</b>	<b>116,452.0</b>	<b>117,053.5</b>	<b>108,600.8</b>	<b>0.4</b>
Exportaciones de mercancías	108,095.3	119,268.2	116,370.5	116,969.9	108,522.2	0.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	81.0	89.6	81.5	83.6	78.6	-3.0
<b>B. Servicios</b>	<b>8,727.7</b>	<b>7,942.6</b>	<b>6,940.3</b>	<b>8,072.8</b>	<b>7,814.8</b>	<b>-10.5</b>
Transporte	652.8	843.1	722.4	715.1	740.8	13.5
Viajes	7,030.5	6,011.9	5,519.2	6,001.0	6,013.1	-14.5
Servicios de seguros y pensiones	741.6	823.3	451.2	1,106.3	833.6	12.4
Servicios financieros	100.3	103.5	100.0	125.3	97.2	-3.1
Otros	202.5	160.8	147.6	125.1	130.1	-35.8
<b>C. Ingreso primario</b>	<b>4,017.8</b>	<b>3,645.3</b>	<b>3,553.2</b>	<b>3,031.7</b>	<b>2,419.2</b>	<b>-39.8</b>
Utilidades y dividendos	1,874.7	1,394.6	1,568.0	1,097.3	1,014.7	-45.9
Utilidades	1,374.4	1,354.3	1,473.4	1,068.8	1,012.2	-26.4
Dividendos	500.3	40.2	94.6	28.6	2.4	-99.5
Intereses	1,552.5	1,545.4	1,352.4	1,273.9	822.1	-47.0
Otros	590.6	705.4	632.9	660.5	582.4	-1.4
<b>D. Ingreso secundario</b>	<b>7,926.2</b>	<b>9,479.2</b>	<b>9,773.0</b>	<b>9,181.7</b>	<b>9,377.4</b>	<b>18.3</b>
Remesas	7,852.0	9,402.6	9,687.0	9,103.9	9,297.1	18.4
Otros	74.3	76.5	86.0	77.8	80.3	8.1
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	<b>139,989.1</b>	<b>136,035.3</b>	<b>137,505.7</b>	<b>134,142.0</b>	<b>129,194.0</b>	<b>-7.7</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>109,991.6</b>	<b>114,395.8</b>	<b>117,551.8</b>	<b>113,888.5</b>	<b>104,911.7</b>	<b>-4.6</b>
Importaciones de mercancías	109,868.3	114,259.9	117,410.5	113,756.6	104,799.8	-4.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	123.3	135.9	141.3	131.9	111.9	-9.2
<b>B. Servicios</b>	<b>9,993.2</b>	<b>9,593.2</b>	<b>10,848.2</b>	<b>9,518.2</b>	<b>8,980.7</b>	<b>-10.1</b>
Transporte	3,567.7	3,610.2	3,876.5	3,739.4	3,165.8	-11.3
Viajes	2,284.7	2,319.8	2,647.0	2,596.4	1,922.8	-15.8
Servicios de seguros y pensiones	1,675.2	2,046.5	1,364.4	1,152.8	1,636.4	-2.3
Servicios financieros	1,073.7	362.9	1,684.2	732.4	851.3	-20.7
Otros	1,391.9	1,253.8	1,276.1	1,297.3	1,404.3	0.9
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	<b>19,758.4</b>	<b>11,781.0</b>	<b>8,812.4</b>	<b>10,458.7</b>	<b>15,059.5</b>	<b>-23.8</b>
Utilidades y dividendos	14,400.6	5,207.5	2,200.0	2,498.4	9,506.9	-34.0
Utilidades	13,193.1	2,457.6	936.0	1,135.0	7,864.7	-40.4
Dividendos	1,207.5	2,749.8	1,264.0	1,363.4	1,642.2	36.0
Intereses	5,354.2	6,573.6	6,606.3	7,955.8	5,546.8	3.6
Sector público	3,465.0	3,691.0	3,239.5	3,858.5	3,545.2	2.3
Sector privado	1,889.2	2,882.5	3,366.7	4,097.3	2,001.6	5.9
Otros	3.7	0.0	6.2	4.4	5.8	56.8
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>245.9</b>	<b>265.3</b>	<b>293.2</b>	<b>276.6</b>	<b>242.1</b>	<b>-1.5</b>
Remesas	227.6	246.4	248.3	259.0	225.2	-1.1
Otros	18.4	18.8	44.9	17.6	16.9	-8.2
<b>II. Cuenta de capital</b>	<b>-34.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-8.6</b>	<b>-10.4</b>	<b>-7.9</b>	<b>-77.2</b>
Crédito	94.4	48.6	114.3	41.6	88.8	-5.9
Débito	128.9	50.9	122.9	52.1	96.7	-25.0

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.

## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2019 - 2020/I

(millones de dólares)

Concepto	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	Var. % anual (2020-I/2019-I)
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-10,407.2</b>	<b>-1,715.0</b>	<b>-589.7</b>	<b>-2,229.3</b>	<b>-3,454.6</b>	<b>-66.8</b>
<b>i. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>	<b>-11,341.8</b>	<b>-5,135.2</b>	<b>-4,135.5</b>	<b>-2,978.5</b>	<b>-9,061.5</b>	<b>-20.1</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,204.8</b>	<b>729.3</b>	<b>2,337.1</b>	<b>776.8</b>	<b>5,016.4</b>	<b>127.5</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,005.1	1,936.8	2,572.9	2,168.0	1,362.7	-32.0
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	630.7	582.5	1,099.5	1,099.3	350.5	-44.4
Reinversión de utilidades	1,374.4	1,354.3	1,473.4	1,068.8	1,012.2	-26.4
Instrumentos de deuda	199.6	-1,207.5	-235.8	-1,391.2	3,653.6	1,730.5
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>13,546.6</b>	<b>5,864.4</b>	<b>6,472.6</b>	<b>3,755.3</b>	<b>14,077.8</b>	<b>3.9</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	15,774.6	4,894.7	5,939.1	4,205.9	10,136.8	-35.7
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,581.5	2,437.1	5,003.1	3,070.8	2,272.1	-12.0
Reinversión de utilidades	13,193.1	2,457.6	936.0	1,135.0	7,864.7	-40.4
Instrumentos de deuda	-2,228.0	969.7	533.5	-450.6	3,941.0	n.c
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-8,483.6</b>	<b>3,656.3</b>	<b>-2,855.9</b>	<b>1,656.6</b>	<b>-3,146.9</b>	<b>-62.9</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>-209.8</b>	<b>2,681.1</b>	<b>-1,150.4</b>	<b>2,240.1</b>	<b>-323.6</b>	<b>54.2</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>8,273.8</b>	<b>-975.2</b>	<b>1,705.4</b>	<b>583.5</b>	<b>2,823.3</b>	<b>-65.9</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,159.8	400.7	-941.1	-1,629.4	-175.3	n.c
Títulos de deuda	6,114.0	-1,375.9	2,646.6	2,212.9	2,998.6	-51.0
Banca comercial	14.5	744.0	5.1	154.3	-438.3	n.c
Sector público no financiero	5,562.2	-3,471.5	585.1	559.0	1,677.0	-69.9
Corto plazo	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	n.c
Largo plazo	5,120.3	-306.6	3,654.8	-3,076.6	5,305.2	3.6
Valores emitidos en el exterior	683.0	714.0	3,193.6	-2,677.5	7,201.9	954.5
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	4,437.3	-1,020.6	461.2	-399.1	-1,896.7	n.c
Sector privado no bancario	537.3	1,351.6	2,056.4	1,499.6	1,759.8	227.5
Corto plazo	-136.1	0.2	213.0	175.8	382.4	n.c
Largo plazo	673.4	1,351.4	1,843.4	1,323.8	1,377.4	104.5
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>-65.3</b>	<b>-165.1</b>	<b>680.2</b>	<b>1,559.5</b>	<b>1,878.2</b>	<b>n.c</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>5,059.3</b>	<b>-2,621.4</b>	<b>9,823.1</b>	<b>-2,232.1</b>	<b>2,575.2</b>	<b>-49.1</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>4,725.7</b>	<b>3,415.1</b>	<b>3,731.2</b>	<b>1,091.2</b>	<b>5,049.9</b>	<b>6.9</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>-333.6</b>	<b>6,036.5</b>	<b>-6,091.9</b>	<b>3,323.3</b>	<b>2,474.7</b>	<b>n.c</b>
Depósitos	-770.0	583.3	-522.8	863.3	90.0	-111.7
Resto	436.4	5,453.2	-5,569.1	2,459.9	2,384.7	446.4
Banca Comercial	-2,493.1	3,425.4	1,746.4	-257.1	-524.1	-79.0
Corto plazo	-3,054.1	3,741.5	1,492.2	-681.9	-635.4	-79.2
Largo plazo	561.0	-316.1	254.3	424.8	111.3	-80.2
Banca de Desarrollo	-407.8	-389.0	-774.0	998.8	-1,158.7	184.1
Corto plazo	-346.5	-468.6	-733.2	853.8	-992.0	186.3
Largo plazo	-61.3	79.6	-40.8	145.0	-166.7	171.9
Sector público no financiero	4,048.4	1,341.7	-4,817.1	209.7	1,083.6	-73.2
Corto plazo	3,781.1	1,029.2	-4,923.0	206.7	748.2	-80.2
Largo plazo	267.3	312.5	105.9	3.0	335.4	25.5
Sector privado no bancario	-711.1	1,075.1	-1,724.4	1,508.5	2,983.9	n.c
Corto plazo	-1,592.4	233.0	-466.4	254.1	1,016.1	n.c
Largo plazo	881.3	842.1	-1,258.1	1,254.4	1,967.9	123.3
<b>v. Activos de reserva</b>	<b>4,424.3</b>	<b>2,550.3</b>	<b>-4,101.6</b>	<b>-234.9</b>	<b>4,300.3</b>	<b>-2.8</b>
Variación total de la reserva internacional	5,687.1	4,138.1	-3,293.9	112.3	6,752.2	18.7
Ajustes por valoración	1,262.9	1,587.8	807.6	347.2	2,451.8	94.1
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>768.4</b>	<b>-6,102.3</b>	<b>206.1</b>	<b>-5,416.6</b>	<b>-2,465.0</b>	<b>n.c</b>
<b>Memorandum</b>						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-14,831.5	-4,265.3	3,511.9	-1,994.5	-7,754.9	-47.7

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, 2019 - 2020/I Sentido Direccional (millones de dólares)

Concepto	2019				2020		Var % anual (2019/I)/(2020/I)
	2019/I	2019/II	2019/III	2019/IV	2019	2020/I	
<b>Inversión directa</b>	<b>11,342</b>	<b>5,135</b>	<b>4,136</b>	<b>2,978</b>	<b>23,591</b>	<b>9,061</b>	<b>-20.1</b>
<b>En México</b>	<b>14,019</b>	<b>6,432</b>	<b>8,251</b>	<b>5,026</b>	<b>33,728</b>	<b>10,334</b>	<b>-26.3</b>
Nuevas inversiones	2,581	2,437.0	5,003.0	3,071.0	13,092.0	2,272	-12.0
Reinversiones	13,193	2,548.0	936	1,135	17,812.0	7,865	-40.4
Cuentas entre compañías	-1,756	1,537.0	2,312.0	821.0	2,914.0	197	-111.2
<b>En el exterior</b>	<b>-2,677</b>	<b>-1,297</b>	<b>-4,115</b>	<b>-2,048</b>	<b>-10,137</b>	<b>-1,273</b>	<b>-52.4</b>
Nuevas inversiones	-631	-582	-1,100	-1,099	-3,412	-350	-44.5
Reinversiones	-1,374	-1,354	-1,473	-1,069	-5,270	-1,012	-26.3
Cuentas entre compañías	-672	640	-1,542	120	-1,454	90	-113.4

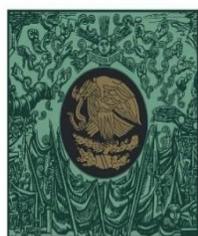
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Fuentes de información:

Banco de México, La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2020, 25 de mayo, 2020, 10pp. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BE5A1B1DB-43FA-5B37-99CD-A2F9B997EA33%7D.pdf>.

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2020. Disponible en internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/ingreso/infotrim/2020/it/01inf/itindc\\_202001.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/ingreso/infotrim/2020/it/01inf/itindc_202001.pdf).



**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