Boletín: Sector Externo

25 de septiembre de 2020

Resultados de la Balanza de Pagos al Segundo Trimestre de 2020

Introducción

El presente boletín tiene como objetivo analizar la Balanza de Pagos, sus principales cuentas y componentes, con base en el reporte trimestral que emite el Banco de México (Banxico), como parte del trabajo institucional que realiza el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados.

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.

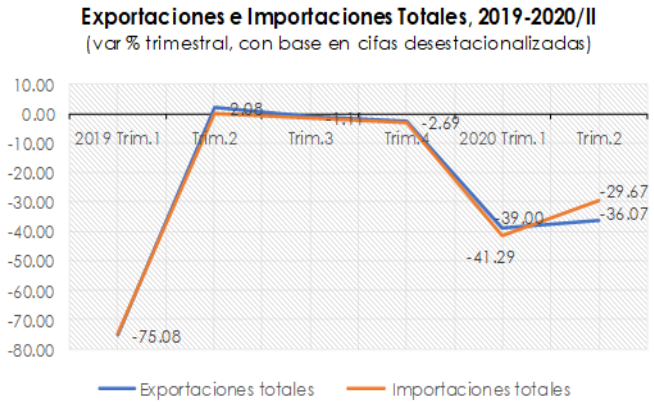
El documento se presenta en tres apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se desenvolvieron las cuentas externas del país; el segundo muestra los resultados de la balanza de pagos en el trimestre de análisis, revisando sus principales componentes: la cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen las consideraciones finales.

1. Contexto Internacional

A inicios del segundo trimestre de 2020, se observaron, de manera más profunda, los impactos derivados de la pandemia por el COVID-19 y las medidas de confinamiento implementadas para evitar su propagación sobre la economía global; no obstante, entre mayo y junio, algunos indicadores comenzaron a mejorar conforme se dio la apertura de algunas economías después del

confinamiento.

En el caso del comercio mundial, se estima una reducción de 18.5 por ciento anual para el segundo trimestre del año,[1] ocasionada por la interrupción en los suministros de las cadenas de valor, la suspensión en las actividades de transporte aéreo y marítimo de carga, la caída del turismo (-97% en abril-96-93)[2] y del comercio de mercancías. Así, ante la contracción de la demanda global de mercancías, las exportaciones mexicanas registraron una caída de 39.0 por ciento en el primer trimestre del año, frenando este declive en el segundo trimestre con una reducción de 36.1% respecto al trimestre previo, en cifras desestacionalizadas, no obstante, aún se observa un profundo deterioro, derivado de la pandemia.



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

En cifras originales, las exportaciones no petroleras descendieron en 36.3 por ciento; en tanto que las petroleras cayeron 57.2 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, en el segundo trimestre promedió 23.60 dólares por barril; cifra menor en 73.8 por ciento respecto al primer trimestre del año, cuando promedió 40.02 dólares por barril.

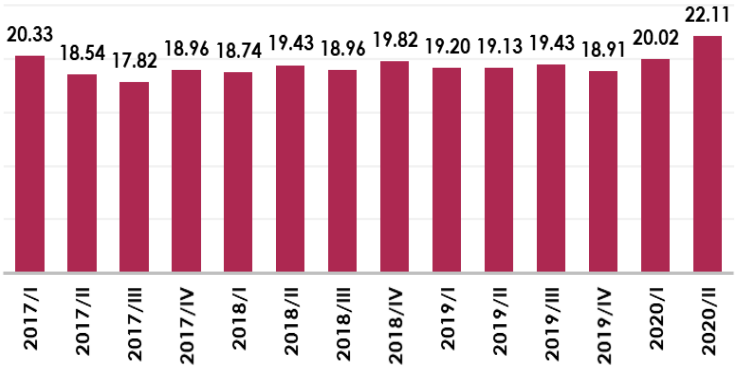
Cabe comentar que, en el mercado petrolero, los precios del petróleo mostraron una tendencia similar a la actividad económica global, que se caracterizó por una profunda caída en abril, que incluso alcanzó precio negativos nunca antes vistos en la historia (el WTI seguida de una recuperación en los meses de mayo y junio, originada por los recortes a la producción de crudo, acordados por los países productores para estabilizar el mercado; no obstante, pese a la recuperación, los precios aún alcanzan las cotizaciones promedio de 2019.

[1] Organización Mundial del Comercio (OMC)
[2] https://www.unwto.org/international-tourism-and-covid-19.

Por otra parte, en el segundo cuarto del año, los mercados financieros internacionales se caracterizaron por un pronunciado descenso de la volatilidad en los mercados, después de que en el primer trimestre se presentara un incremento considerable en la aversión al riesgo; lo que generó la recuperación en los precios de los activos financieros, producto de las expectativas positivas sobre la reactivación económica global, ante la reapertura de algunas de las principales economías del mundo y de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales del mundo.

Lo anterior, se reflejó las fluctuaciones del tipo de cambio que, después de alcanzar su nivel máximo histórico de 25.14 pesos por dólar (ppd) el 23 de marzo, descendió en los meses posteriores, para promediar 22.11 ppd en el segundo trimestre del año. No obstante, con ello, la cotización de la moneda nacional se mantiene por arriba del primer trimestre; lo que muestra el impacto de la crisis sanitaria de COVID-19 en los mercados de divisas.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Ante este escenario, el Banco Central mantiene el mecanismo de intercambio de divisas mediante líneas swap con la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) para apoyar la provisión de liquidez en dólares.

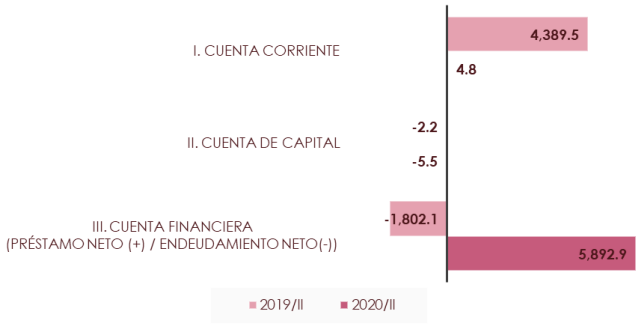
Asimismo, los bancos centrales de las economías avanzadas mostraron un relajamiento en sus políticas monetarias como medida de estímulo monetario con el objetivo de proveer de liquidez a los mercados y garantizar el funcionamiento del sistema financiero. En línea con estas medidas, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo, en tres ocasiones, la tasa de interés de referencia en 50 puntos base (pb) en cada una, hasta ubicarla en 5.00 por ciento a finales de junio. En este contexto, la tasa de Cetes a 28 días cerró la última semana del segundo trimestre del año en 4.85 por ciento, 2.04 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del trimestre anterior (6.59%).

Con relación a los mercados financieros, el Banco de México (Banxico) destaca que, a pesar de la recuperación observada en el segundo trimestre, éstos no han alcanzado sus niveles previos a la crisis sanitaria.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el segundo trimestre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 4.8 mdd, cifra que contrasta con el déficit de 4 mil 389.5 millones de dólares (mdd), observado en igual periodo del año anterior.

Saldos de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2019/II Trim vs 2020/II Trim
(millones de dólares)



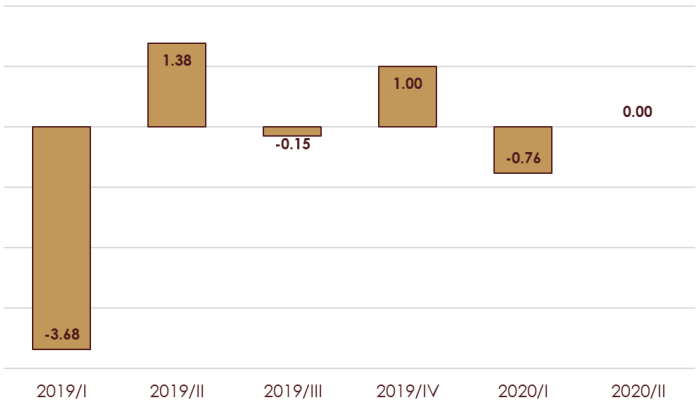
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

La cuenta de capital reportó un déficit de 5.5 mdd, lo que implicó una ampliación del déficit en 3.3 mdd con relación al observado en el año previo (-2.2 mdd); mientras que la cuenta financiera presentó una salida de recursos por 5 mil 892.9 mdd, cifra que contrasta con el endeudamiento neto por 1 mil 802.1 obtenido en el segundo trimestre de 2019.

2.1 Cuenta Corriente[3]

El saldo de 4.8 mdd de la cuenta corriente en el segundo trimestre, como proporción del PIB se ubicó en cero por ciento, que contrasta con el superávit de 1.38 por ciento del PIB, registrado en el segundo periodo trimestral de 2019.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2019 - 2020/II
(porcentajes)



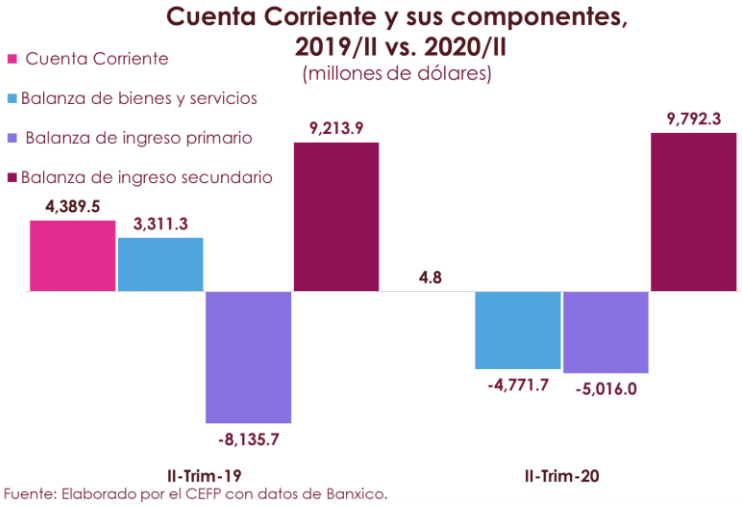
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

La cuenta corriente fue resultado de un total de 88 mil 653.5 mdd por créditos (ingresos), lo que significó una caída de 36.9 por ciento a los

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

recibidos en el segundo cuarto de 2019, y se ejercieron 88 mil 648.7 por débitos (egresos) cifra 34.8 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 déficit de 4 mil 771.7 mdd, que contrasta con el superávit de 3 mil 311.3 mdd, un desplome de 244.1%, con relación al segundo cuarto de 2019. La balanza de ingreso primario reportó un déficit de 5 mil 016.0 mdd, lo que significó una reducción del déficit de 38.3 por ciento respecto al segundo trimestre del año anterior; en tanto que la balanza de ingreso secundario alcanzó un superávit de 9 mil 792.3 mmd, cifra mayor en 6.3 por ciento en comparación con el periodo abril-junio del año previo. Así, las balanzas de bienes y servicios, y de ingreso primario totalizaron un déficit por 9 mil 787.7 mdd, lo que fue compensado en su totalidad por el superávit proveniente de la balanza de ingreso secundario.



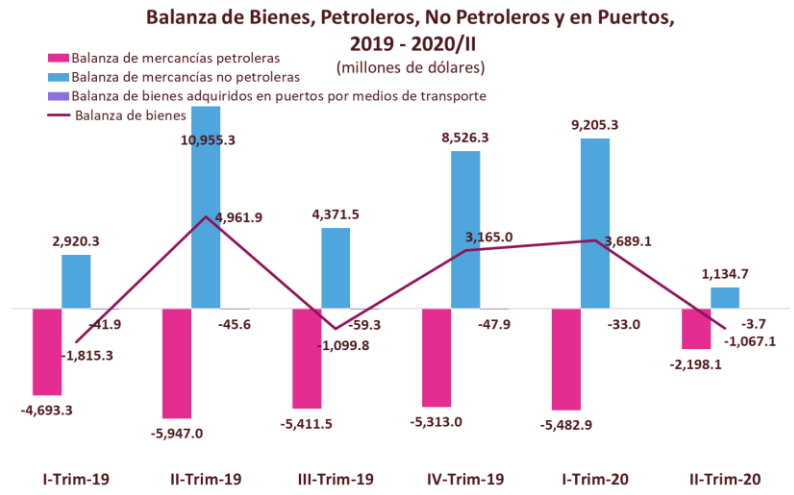
2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

La balanza de bienes y servicios en el segundo trimestre de 2020, tuvo un saldo negativo por 4 mil 771.7 mdd, el cual fue resultado de un déficit por 1 mil 067.1 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta con el supéravit observado en igual periodo de 2019 (4,961.9 mdd); y un déficit de 3 mil 704.6 mdd en la balanza de servicios, que fue más profundo en 124.4 por ciento respecto al reportado en mismo lapso del año previo (-1,650.6 mdd).

2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes[4]

[4] 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.

La balanza de bienes (mercancías), en el periodo de abril-junio de 2020, reportó un déficit de 1 mil 067.1 mdd, resultado del saldo positivo de 1 mil 134.7 mdd en la balanza de mercancías no petroleras, que fue menor en 63.0 por ciento respecto a igual periodo de 2019. En tanto que, la balanza petrolera redujo su déficit en 89.6 por ciento, al pasar éste de 5 mil 947.0 mdd en el segundo trimestre de 2019 a uno de 2 mil 198.1 mdd, en el mismo lapso de 2020.



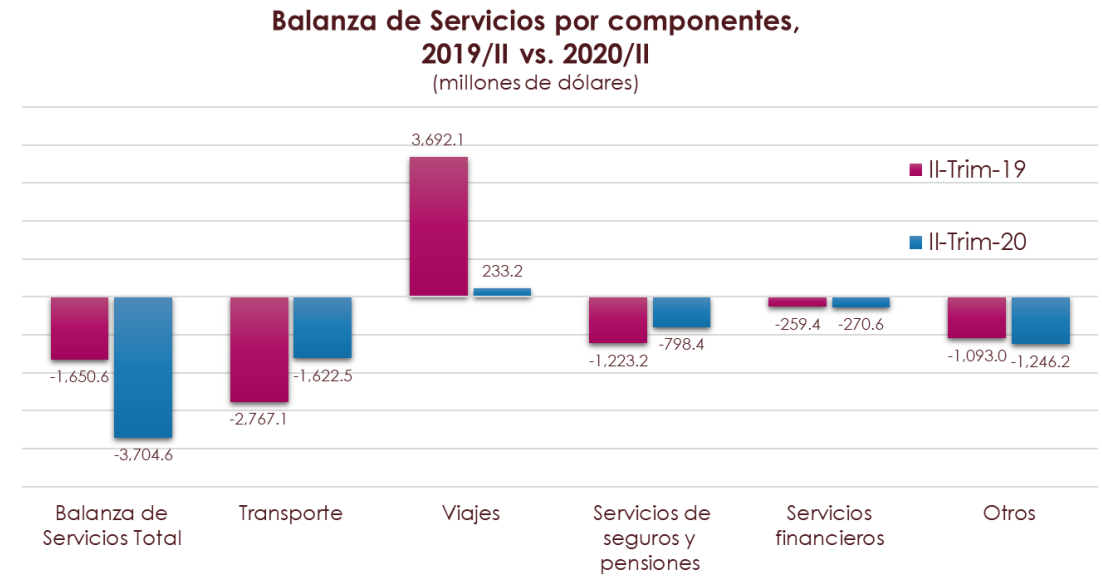
Fuente: Elaborado por el CEFP con daos del Banco de México.

De la misma forma, en el análisis comparativo del segundo trimestre de 2019 con el de 2020, la balanza de bienes adquiridos en puertos disminuyó su déficit de 45.6 mdd, a 3.7 mdd, lo que implicó una reducción de 91.9 por ciento, resultado de la suspensión prácticamente total de las actividades de transporte marítimo y aéreo derivado de la pandemia.

2.1.1.2 Balanza de Servicios[5]

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 3 mil 704.6 mdd en el periodo de análisis, un déficit mayor en 124.4 por ciento al registrado en el año previo. Ello derivado de los saldos netos en las cuentas de transportes (-1,622.5 mdd), Otros servicios (-1,246.2 mdd), servicios financieros (-270.6 mdd), y de seguros y pensiones (-798.4 mdd), saldos que, por primera vez, no alcanzaron a ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) que registró 233.2 mdd, lo que significó una caída de 93.7 por ciento respecto al segundo trimestre de 2019, consecuencia de la crisis sanitaria y sus efectos para contenerla.

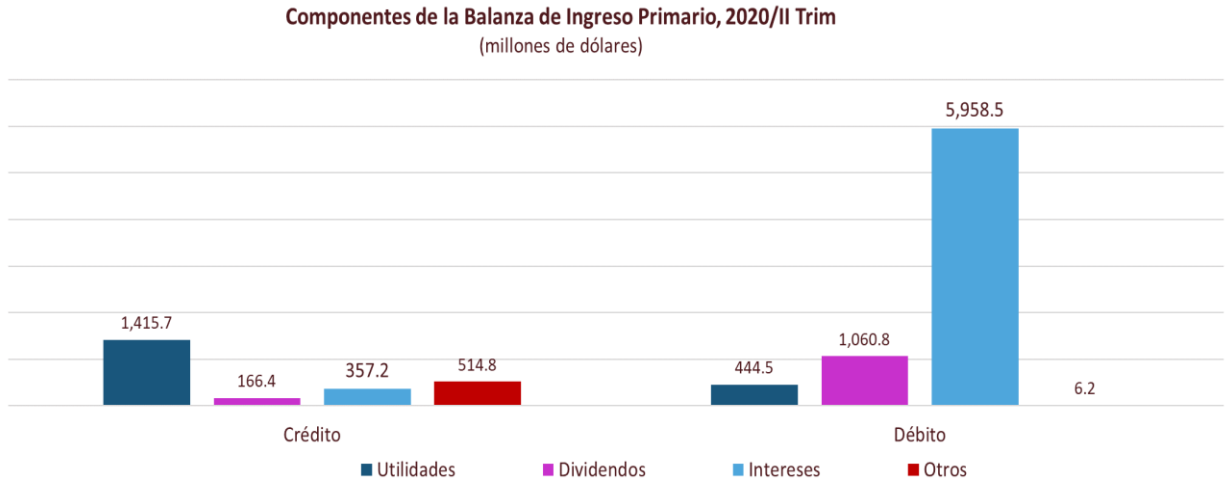
[5] Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario[6]

En el periodo abril-junio de 2020, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 5 mil 016.0 mdd, cifra menor en 38.3 por ciento al del mismo lapso del año anterior. Ello derivado de los débitos por utilidades en el exterior por 444.5 mdd; seguido del pago de intereses por 5 mil 958.5 mdd y dividendos por un mil 060.8 mdd. En total, los débitos en esta cuenta sumaron 7 mil 470.0 mdd frente a créditos, por los mismos conceptos de 2 mil 454.0 mdd, los cuales tuvieron una reducción de 32.7 por ciento anual.

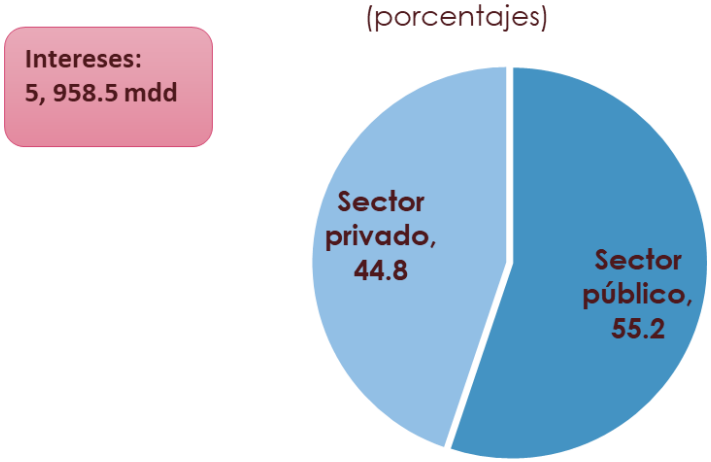


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

[6] 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.

En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior fue de 5 mil 958.5 mdd, cifra menor en 9.4 por ciento a la realizada en el segundo periodo trimestral de 2019. Del pago total de intereses, el correspondiente al sector privado pasó de 36.1 por ciento en el primer cuarto del año a 44.8 por ciento en el segundo; en tanto que, el del sector público se redujo de 63.9 a 55.2 por ciento en igual lapso, los cuales incluyen pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa.

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

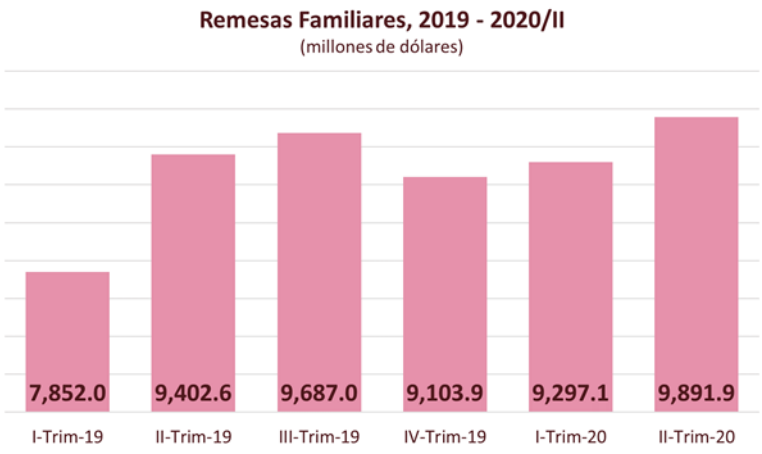


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario[7]

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 9 mil 993.2 mdd en el segundo trimestre del año, cifra mayor en 5.4 por ciento a la de igual periodo de 2019. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 9 mil 891.9 mdd; más otras transferencias provenientes del exterior por 101.3 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 200.9 mdd, dato inferior en 24.3 por ciento a las de hace un año.

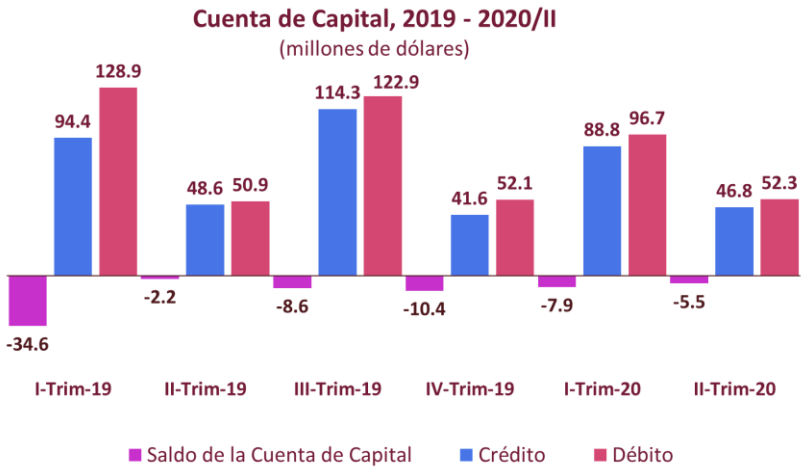
[7] Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero ó activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.2 Cuenta de Capital[8]

En el trimestre de referencia, la cuenta de capital mostró un déficit de 5.5 mdd, lo que significó una ampliación del déficit de 150.0 por ciento respecto al saldo observado en el segundo trimetre de 2019 (-2.2 mdd). Este déficit se debe a los débitos contraídos por 52.3 mdd, frente a créditos por 46.8 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos delBanco de México.

2.3 Cuenta Financiera[9]

La cuenta financiera, en el segundo trimestre de 2020, presentó un

[8] 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.

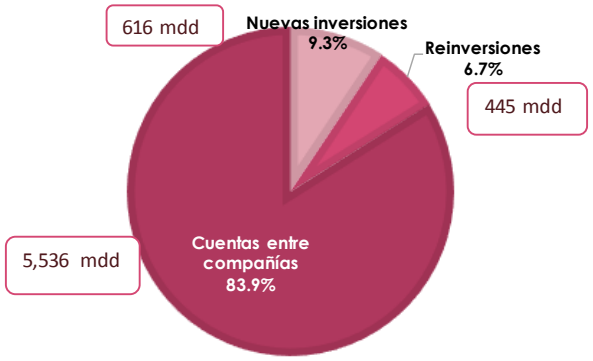
[9] Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 5 mil 892.9 mdd. Este resultado se explica por el endeudamiento netos de 1 mil 567.0 mdd por concepto de inversión directa; de 1 mil 064.5 mdd por derivados financieros y de 4 mil 539.7 mdd en otras inversiones, un préstamo neto al resto del mundo de 6 mil 509.5 mdd en inversión de cartera y de un aumento en los activos de reserva de 6 mil 554.6 mdd.

2.3.1 Inversión directa

La inversión directa registró una captación neta de recursos por 1 mil 567.0 mdd durante el segundo trimestre del año, lo que significó una caída de 70.0 por ciento respecto a los recursos captados en el mismo periodo de 2019. El total de la inversión extranjera directa en México sumó 6 mil 596 mdd, cifra que presentó una ampliación de 2.6% respecto al segundo trimestre de 2019. Este total se integró de 5 mil 536 mdd de cuentas entre compañías (83.9%); de 615.7 mdd de nuevas inversiones (9.3%) y de 444.5 mdd de reinversión de utilidades (6.7%). Cabe destacar la contracción que mostraron dichos componentes en este periodo de 2020 al registrar variaciones negativas de 74.7 y 82.0 por ciento en nuevas inversiones y reinversión de utilidades; en tanto que las cuentas entre compañías se elevaron en 262.5 por ciento, respectivamente.

Distribución de la Inversión Extranjera Directa, 2020/II



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En contraparte, la inversión directa en el exterior se triplicó al registrar 5 mil 029 mdd; esto fue, 316.0 por ciento más con relación al segundo trimestre del año anterior.

2.3.2 Inversión de cartera

En el segundo cuarto del año, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 6 mil 509.5 mdd, superior en 78.0 por ciento a la de igual periodo del año previo.

Dentro de los movimientos en la inversión de cartera destaca la colocación de valores emitidos en el exterior de largo plazo por parte del sector público no financiero que ascendió a 5 mil 853.1 mdd y la liquidación de títulos de deuda en el mercado de dinero equivalente a 8 mil 710.3 mdd.

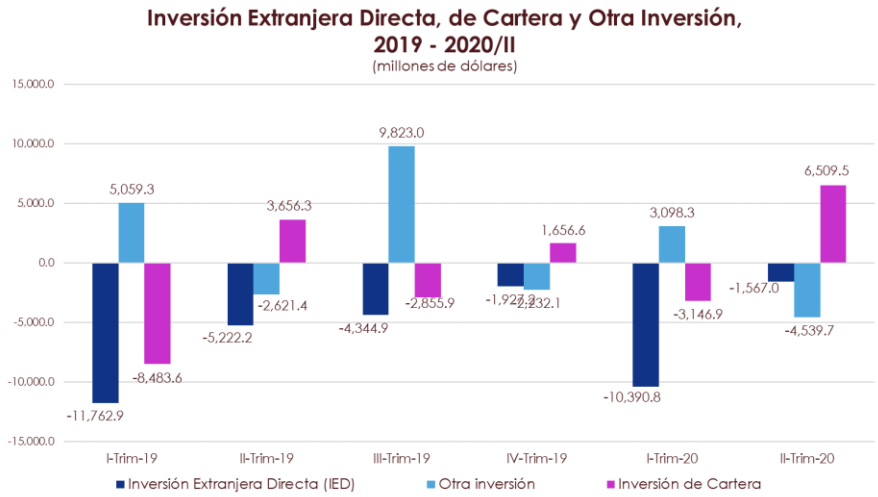
2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el segundo trimestre de 2020 se obtuvo un endeudamiento neto con el resto del mundo por 1 mil 064.5 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se tuvo un endeudamiento neto por 4 mil 539.7 mdd, en el trimestre de análisis. En este rubro destacan pasivos por parte del Banco de México por 4 mil 755.7 mdd y de 2 mil 6060.1 del sector público no financiero y créditos de la Banca de Desarrollo por 605.4 mdd y de 540.2 mdd del sector privado no bancario.

Derivado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-1,567.0 mdd) más la inversión de cartera (6,509.5 mdd), más los derivados financieros (1,064.5 mdd), más otra inversión (-4,539.7 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de -661.7 mdd.

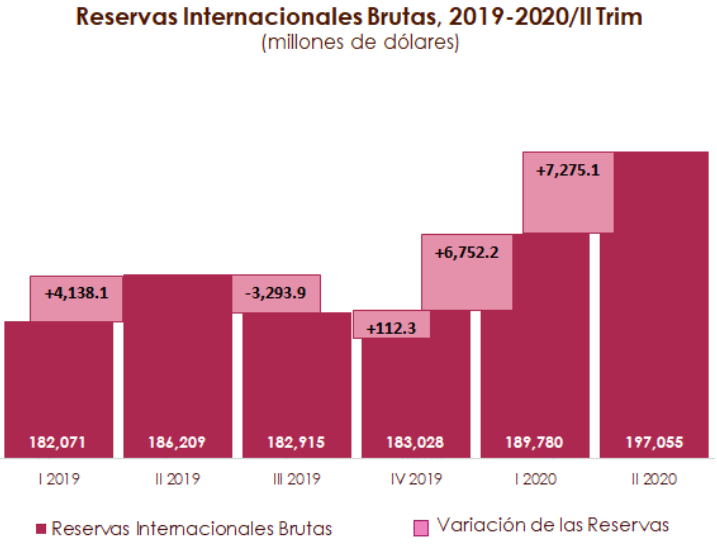


Nota: Signo negativo equivale a financiamiento obtenido del resto del mundo (pasivos mayores a la adquisición neta de activos. Signo positivo es igual a préstamos netos al resto del mundo (activos adquiridos en el exterior mayores a los pasivos netos incu
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.3.5 Activos de Reserva

En el segundo trimestre del año, los activos de reserva presentaron un flujo positivo de 6 mil 554.6 mdd, cifra superior 157.0 por ciento a la de hace un año. Este resultado se derivó de una variación positiva en las reservas internacionales por 7 mil 275.1 mdd, y ajustes por valoración de 720.5 mdd.

Así, el saldo total de las reservas internacionales brutas alcanzó un total de 197 mil 055.10 mdd, lo que representó un aumento de 3.8 por ciento, respecto al saldo de cierre del trimestre previo y de 5.8 por ciento, con relación al segundo trimestre del año anterior.



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

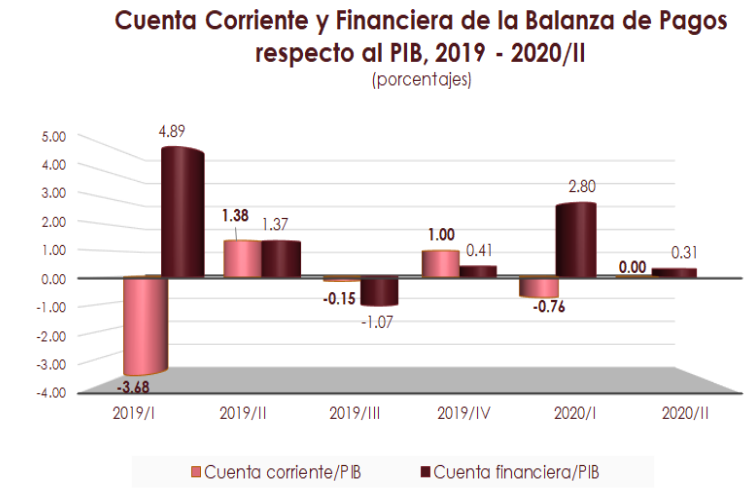
2.4 Errores y omisiones[10]

[10]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.

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 positivo de 5 mil 893.6 mdd, dato que contrasta con el flujo negativo de 6 mil 184.7 mdd del segundo trimestre de 2019.

3. Consideraciones finales

En resumen, en el segundo trimestre de 2020, el déficit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos fue equivalente a cero por ciento del PIB; en tanto que, el saldo de la cuenta financiera representó 0.31 por ciento del PIB.



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

Por su parte, la balanza de capital tuvo un déficit de 5.5 mdd, lo que implicó una ampliación de 150.0 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 0.7 mdd en el periodo que se reporta. Cifra que se cubre con los 661.7 mdd de la cuenta financiera sin activos de reserva.

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

i) La **balanza petrolera**, que continúa presentando un saldo negativo, que en el segundo trimestre del año estuvo influido por la drástica caída de los precios del petróleo, así como como por la menor demanda global, a consecuencia de la suspensión de actividades económicas a causa de la pandemia que redujo las exportaciones. En contraparte, en este trimestre, la balanza petrolera redujo su déficit pen respuesta a la menor demanda interna de bienes petroleros. Por otro lado, cabe señalar que, en el periodo de análisis, el superávit observado en la balanza no petrolera no alcanzó a compensar de manera completa el saldo negativo de la balanza petrolera.

ii) La **balanza de servicios** reportó un saldo negativo de 3 mil 704.6 mdd en el segundo trimestre del año, resultado del déficit en la balanza de transporte; a su vez, sobresale que la balanza de viajes mostró su menor

superávit (233.2 mdd) desde que hay registro, por lo que no alcanzó a compensar los déficits del resto de las cuentas de la balanza de servicios (servicios de seguros y pensiones, servicios financieros y otros servicios).

iii) La **balanza de ingreso primario** representó el principal desequilibrio en el segundo cuarto de 2020, con un déficit de 5 mil 016.0 mdd lo que tuvo lugar por el mayor pago de intereses al exterior, los cuales rebasaron los 5 mil mdd.

Como efecto de la crisis sanitaria por la enfermedad del COVID-19 y las medidas de confinamiento y suspensión de gran parte de las actividades económicas para su contención, la caída del turismo y el debilitamiento de la demanda, propiciaron que las principales fuentes de ingresos de divisas, como las exportaciones no petroleras y los ingresos por viajes se vieran afectados en el segundo trimestre del año, mostrando caídas de 37.5 y 91.4 por ciento, respectivamente; en tanto que los ingresos por remesas aumentaron 5.2 por ciento, amortiguando parcialmente dichas caídas.

En la cuenta financiera destacó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 5 mil 892.9 mdd. A su interior, la inversión extranjera directa captó 1 mil 567.0 mdd netos; a su interior destaca que las inversiones nuevas en territorio mexicano se redujeron en 74.7 por ciento, registrando 615.7 mdd uno de los menores niveles desde su contracción en 2014. Con relación a la inversión de cartera presentó una salida de recursos por 6 mil 509.5 mdd.

Al cierre del trimestre, los activos de reserva fueron superiores en 157 por ciento a las del año previo; ello fue resultado en la variación positiva de las reservas internacionales brutas que ascendió en 7 mil 275.1 mdd más los ajustes por valoración por 7 mil 720.5 mdd con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del periodo, se ubicó en 197 mil 055.0 mdd, 5.8 por ciento más que en el segundo trimestre de 2019, lo que ha permitido a hacer frente a las fluctuaciones cambiarias en el entorno de incertidumbre frente a la pandemia con la suficiente capacidad de otorgar liquidez en los mercados; no obstante, se observan presiones por la salida de flujos de recursos, por lo que las decisiones de política monetaria estarán fuertemente influidas por este factor; así como por la presión en los precios internos.

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 las economías a nivel mundial y el comercio internacional.
- 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:
El prolongamiento de las medidas de distanciamiento social ante un nuevo rebrote
Episodios adicionales de volatilidad financiera.
Que las secuelas causadas por la pandemia sean más permanentes
Que persista la debilidad de los componentes de la demanda agregada.

Por otra parte, con la entrada en vigor del Tratado de libre comercio con Estados Unidos y Canadá (T-MEC) el pasado julio, se reanudaron varias de las actividades suspendidas consideradas como esenciales, entre ellas, las manufacturas y, en particular, la industria automotriz, lo que permitió reactivar la economía y con ello frenar las caídas del sector industrial de Estados Unidos y México. En el corto plazo, ha permitido incidiría de manera positiva en las exportaciones mexicanas; sin embargo, habrá que observar si el crecimiento se sostiene en el mediano plazo ante la incertidumbre en el rumbo de la economía y el comercio mundiales frente a la contención de la pandemia, ya que

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2019 - 2020/II

(millones de dólares)

Concepto	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	II-Trim-20	Var. % anual (2020-II/2019-II)
Cuenta Corriente	-11,141.0	4,389.5	-787.2	3,197.7	-981.8	4.8	-99.9
Balanza de bienes y servicios	-3,080.8	3,311.3	-5,007.7	1,719.6	2,523.2	-4,771.7	-244.1
Balanza de bienes	-1,815.3	4,961.9	-1,099.8	3,165.0	3,689.1	-1,067.1	-121.5
Balanza de mercancías petroleras	-4,693.3	-5,947.0	-5,411.5	-5,313.0	-5,482.9	-2,198.1	-63.0
Balanza de mercancías no petroleras	2,920.3	10,955.3	4,371.5	8,526.3	9,205.3	1,134.7	-89.6
Balanza de bienes adquiridos en puertos	-41.9	-45.6	-59.3	-47.9	-33.0	-3.7	-91.9
A.1.2 Balanza de servicios	-1,265.5	-1,650.6	-3,907.9	-1,445.4	-1,165.9	-3,704.6	124.4
Balanza Turística	4,745.8	3,692.1	2,872.2	3,404.6	4,090.3	233.2	-93.7
Balanza de ingreso primario	-15,740.6	-8,135.7	-5,259.2	-7,427.0	-12,640.3	-5,016.0	-38.3
Balanza de ingreso secundario	7,680.3	9,213.9	9,479.8	8,905.1	9,135.3	9,792.3	6.3
I.1 Crédito (A+B+C+D)	***128,848.1***	***140,424.8***	***136,718.5***	***137,339.7***	***128,212.2***	***88,653.5***	-36.9
A. Bienes	**108,176.3**	**119,357.7**	**116,452.0**	**117,053.5**	**108,600.8**	**74,542.0**	-37.5
Exportaciones de mercancías	108,095.3	119,268.2	116,370.5	116,969.9	108,522.2	74,531.0	-37.5
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	81.0	89.6	81.5	83.6	78.6	11.0	-87.7
B. Servicios	**8,727.7**	**7,942.6**	**6,940.3**	**8,072.8**	**7,814.8**	**1,664.2**	-79.0
Transporte	652.8	843.1	722.4	715.1	740.8	285.0	-66.2
Viajes	7,030.5	6,011.9	5,519.2	6,001.0	6,013.1	517.1	-91.4
Servicios de seguros y pensiones	741.6	823.3	451.2	1,106.3	833.6	586.8	-28.7
Servicios financieros	100.3	103.5	100.0	125.3	97.2	111.7	7.9
Otros	202.5	160.8	147.6	125.1	130.1	163.6	1.7
C. Ingreso primario	**4,017.8**	**3,645.3**	**3,553.2**	**3,031.7**	**2,419.2**	**2,454.0**	-32.7
Utilidades y dividendos	1,874.7	1,394.6	1,568.0	1,097.3	1,014.7	1,582.1	13.4
Utilidades	1,374.4	1,354.3	1,473.4	1,068.8	1,012.2	1,415.7	4.5
Dividendos	500.3	40.2	94.6	28.6	2.4	166.4	313.9
Intereses	1,552.5	1,545.4	1,352.4	1,273.9	822.1	357.2	-76.9
Otros	590.6	705.4	632.9	660.5	582.4	514.8	-27.0
D. Ingreso secundario	**7,926.2**	**9,479.2**	**9,773.0**	**9,181.7**	**9,377.4**	**9,993.2**	5.4
Remesas	7,852.0	9,402.6	9,687.0	9,103.9	9,297.1	9,891.9	5.2
Otros	74.3	76.5	86.0	77.8	80.3	101.3	32.4
I.2 Débito (A+B+C+D)	***139,989.1***	***136,035.3***	***137,505.7***	***134,142.0***	***129,194.0***	***88,648.7***	-34.8
A. Bienes	109,991.6	114,395.8	117,551.8	113,888.5	104,911.7	75,609.1	-33.9
Importaciones de mercancías	109,868.3	114,259.9	117,410.5	113,756.6	104,799.8	75,594.4	-33.8
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	123.3	135.9	141.3	131.9	111.9	14.7	-89.2
B. Servicios	**9,993.2**	**9,593.2**	**10,848.2**	**9,518.2**	**8,980.7**	**5,368.8**	-44.0
Transporte	3,567.7	3,610.2	3,876.5	3,739.4	3,165.8	1,907.5	-47.2
Viajes	2,284.7	2,319.8	2,647.0	2,596.4	1,922.8	283.9	-87.8
Servicios de seguros y pensiones	1,675.2	2,046.5	1,364.4	1,152.8	1,636.4	1,385.2	-32.3
Servicios financieros	1,073.7	362.9	1,684.2	732.4	851.3	382.3	5.3
Otros	1,391.9	1,253.8	1,276.1	1,297.3	1,404.3	1,409.8	12.4
C. Ingreso primario *(renta)*	**19,758.4**	**11,781.0**	**8,812.4**	**10,458.7**	**15,059.5**	**7,470.0**	-36.6
Utilidades y dividendos	14,400.6	5,207.5	2,200.0	2,498.4	9,506.9	1,505.3	-71.1
Utilidades	13,193.1	2,457.6	936.0	1,135.0	7,864.7	444.5	-81.9
Dividendos	1,207.5	2,749.8	1,264.0	1,363.4	1,642.2	1,060.8	-61.4
Intereses	5,354.2	6,573.6	6,606.3	7,955.8	5,546.8	5,958.5	-9.4
Sector público	3,465.0	3,691.0	3,239.5	3,858.5	3,545.2	3,287.5	-10.9
Sector privado	1,889.2	2,882.5	3,366.7	4,097.3	2,001.6	2,671.0	-7.3
Otros	3.7	0.0	6.2	4.4	5.8	6.2	n.c.
D. Ingreso secundario *(transferencias)*	**245.9**	**265.3**	**293.2**	**276.6**	**242.1**	**200.9**	-24.3
Remesas	227.6	246.4	248.3	259.0	225.2	183.4	-25.6
Otros	18.4	18.8	44.9	17.6	16.9	17.5	-6.9
II. Cuenta de capital	**-34.6**	**-2.2**	**-8.6**	**-10.4**	**-7.9**	**-5.5**	150.0
Crédito	94.4	48.6	114.3	41.6	88.8	46.8	-3.7
Débito	128.9	50.9	122.9	52.1	96.7	52.3	2.8

n.c no comparable.

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2019 - 2020/II

(millones de dólares)

Concepto	IV-Trim-18	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	II-Trim-20
III. Cuenta financiera	**-9,490.8**	**-10,828.3**	**-1,802.1**	**-799.1**	**-1,547.2**	**-4,215.2**	**5,892.9**
i. Inversión directa (A - B) [1]	**-6,265.6**	**-11,762.9**	**-5,222.2**	**-4,344.9**	**-1,927.2**	**-10,390.8**	**-1,567.0**
A. Adquisición neta de activos financieros	**719.1**	**2,135.6**	**644.5**	**2,189.7**	**1,133.1**	**5,222.7**	**449.9**
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,701.7	1,935.2	1,849.1	2,425.5	2,540.0	1,264.5	2,462.9
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	778.1	630.7	597.7	1,146.4	1,119.4	347.0	1,047.3
Reinversión de utilidades	923.6	1,304.5	1,251.5	1,279.1	1,420.7	917.5	1,415.7
Instrumentos de deuda	-982.6	200.4	-1,204.6	-235.8	-1,406.9	3,958.1	-2,013.0
B. Pasivos netos incurridos	**6,984.7**	**13,898.4**	**5,866.8**	**6,534.6**	**3,060.4**	**15,613.5**	**2,016.9**
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,980.8	16,109.7	4,904.5	5,915.7	4,207.5	11,587.1	1,060.2
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	*2,806.4*	*2,581.8*	*2,437.1*	*5,007.0*	*3,116.7*	*2,424.0*	*615.7*
Reinversión de utilidades	*174.4*	*13,527.9*	*2,467.4*	*908.8*	*1,090.8*	*9,163.1*	*444.5*
Instrumentos de deuda	4,003.9	-2,211.3	962.3	618.9	-1,147.1	4,026.4	956.7
ii. Inversión de cartera (A - B)	**-1,133.5**	**-8,483.6**	**3,656.3**	**-2,855.9**	**1,656.6**	**-3,146.9**	**6,509.5**
A. Adquisición neta de activos financieros	**-3,142.7**	**-209.8**	**2,681.1**	**-1,150.4**	**2,240.1**	**-323.6**	**5,331.8**
B. Pasivos netos incurridos	**-2,009.2**	**8,273.8**	**-975.2**	**1,705.4**	**583.5**	**2,823.3**	**-1,177.7**
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	275.4	2,159.8	400.7	-941.1	-1,629.4	-175.3	563.3
Títulos de deuda	-2,284.6	6,114.0	-1,375.9	2,646.6	2,212.9	2,998.6	-1,741.0
Banca comercial	20.1	14.5	744.0	5.1	154.3	-438.3	1,824.1
Sector público no financiero	418.3	5,562.2	-3,471.5	585.1	559.0	1,677.0	-2,857.3
Corto plazo	-1,978.0	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	-1,137.3
Valores gubernamentales emitidos en México[2]	-1,978.0	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	-1,137.3
Largo plazo	2,396.3	5,120.3	-306.6	3,654.8	-3,076.6	5,305.2	-1,719.9
Valores emitidos en el exterior	1,878.7	683.0	714.0	3,193.6	-2,677.5	7,201.9	5,853.1
Valores gubernamentales emitidos en México[2]	517.6	4,437.3	-1,020.6	461.2	-399.1	-1,896.7	-7,573.0
Sector privado no bancario	-2,723.1	537.3	1,351.6	2,056.4	1,499.6	1,759.8	-707.8
Corto plazo	12.5	-136.1	0.2	213.0	175.8	382.4	60.1
Largo plazo	-2,735.6	673.4	1,351.4	1,843.4	1,323.8	1,377.4	-767.9
iii. Derivados financieros (transacciones netas)[3/]	**-1,145.7**	**-65.3**	**-165.1**	**680.2**	**1,190.4**	**1,923.8**	**-1,064.5**
iv. Otra inversión	**787.7**	**5,059.3**	**-2,621.4**	**9,823.0**	**-2,232.1**	**3,098.3**	**-4,539.7**
A. Adquisición neta de activos financieros	**501.7**	**4,725.7**	**3,415.1**	**3,731.1**	**1,091.2**	**5,429.4**	**-795.0**
B. Pasivos netos incurridos	**-285.9**	**-333.6**	**6,036.5**	**-6,091.9**	**3,323.3**	**2,331.1**	**3,744.7**
Depósitos	-133.2	-770.0	583.3	-522.8	863.3	91.9	4,630.7
Banco de México	-4.3	-0.7	-7.2	-27.3	0.3	-0.5	4,755.7
Banca comercial	-128.9	-769.3	590.5	-495.5	863.1	92.4	-125.0
Corto plazo	462.4	-769.2	590.5	-495.5	863.1	92.5	-124.9
Largo plazo	-591.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto	-152.7	436.4	5,453.2	-5,569.1	2,459.9	2,239.2	-886.0
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca Comercial	386.9	-2,493.1	3,425.4	1,746.4	-257.1	-431.2	-2,346.5
Corto plazo	508.3	-3,054.1	3,741.5	1,492.2	-681.9	-552.5	-2,313.2
Largo plazo	-121.4	561.0	-316.1	254.3	424.8	121.3	-33.3
Banca de Desarrollo	1,083.2	-407.8	-389.0	-774.0	998.8	-1,158.7	-605.4
Corto plazo	972.8	-346.5	-468.6	-733.2	853.8	-992.0	-453.1
Largo plazo	110.4	-61.3	79.6	-40.8	145.0	-166.7	-152.3
Sector público no financiero	-1,995.6	4,048.4	1,341.7	-4,817.1	209.7	1,083.6	2,606.1
Corto plazo	-1,235.4	3,781.1	1,029.2	-4,923.0	206.7	748.2	2,529.3
Largo plazo	-760.2	267.3	312.5	105.9	3.0	335.4	76.8
Sector privado no bancario	372.7	-711.1	1,075.1	-1,724.4	1,508.5	2,745.5	-540.2
Corto plazo	1,550.7	-1,592.4	233.0	-466.4	254.1	777.7	62.4
Largo plazo	-1,178.0	881.3	842.1	-1,258.1	1,254.4	1,967.8	-602.6
v. Activos de reserva	**-1,733.8**	**4,424.3**	**2,550.3**	**-4,101.6**	**-234.9**	**4,300.3**	**6,554.6**
Variación total de la reserva internacional	-655.9	5,687.1	4,138.1	-3,293.9	112.3	6,752.2	7,275.1
Ajustes por valoración	1,077.9	1,262.9	1,587.8	807.6	347.2	2,451.8	720.5
IV. Errores y omisiones	**-5,838.8**	**683.0**	**-6,184.7**	**-339.2**	**-4,729.2**	**-1,909.0**	**5,893.6**
Memorandum							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-7,757.0	-15,252.5	-4,352.4	3,302.5	-1,312.3	-8,515.6	-661.7

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/II
Sentido Direccional

(millones de dólares)

	2019					2020		
Concepto	**2019/I**	**2019/II**	**2019/III**	**2019/IV**	**2019**	**2020/I**	**2020/II**	**Var % anual (2019/II)/(2020/II)**
Inversión directa	**11,793**	**5,222**	**4,345**	**1,927**	**23,287**	**10,391**	**1,567**	**-70.0**
En México	**14,371**	**6,431**	**8,313**	**4,964**	**34,079**	**11,373**	**6,596**	**2.6**
Nuevas inversiones	2,582	2,437.0	5,007.0	3,117.0	13,143.0	2,424	616	-74.7
Reinversiones	13,528	2,467.0	909	1,091	17,995.0	9,163	445	-82.0
Cuentas entre compañías	-1,739	1,527.0	2,397.0	756.0	2,941.0	-214	5,536	262.5
En el exterior	**-2,608**	**-1,209**	**-3,968**	**-3,037**	**-10,822**	**-983**	**-5,029**	**316.0**
Nuevas inversiones	-631	-598	-1,146	-1,119	-3,494	-346	-1,047	75.1
Reinversiones	-1,304	-1,251	-1,279	-1,421	-5,255	-918	-1,416	13.2
Cuentas entre compañías	-673	640	-1,542	-497	-2,072	282	-2,566	-500.9

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Fuentes de información:

Banco de México, La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2020, 25 de agosto, 2020, 10pp. Disponible en: https://www.banxico.org.mx

----------, 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 Segundo Trimestre de 2020. Disponible en internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union

CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

www.cefp.gob.mx @CEFP_diputados Centro de Estudios de las Finanzas Públicas