



## Boletín: Sector Externo

24 de diciembre de 2020

### Resultados de la Balanza de Pagos al Tercer 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 al tercer trimestre que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de noviembre, 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 desarrollaron 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 algunas consideraciones finales.

## 1. Contexto Internacional

Durante el tercer trimestre del año, se observó una recuperación de la economía mundial derivada de la reactivación de diversas actividades productivas, aunque a un menor ritmo a lo observado entre mayo y junio. Además, esta recuperación se ha dado manera heterogénea entre países y sectores, resultado de la diversidad en las medidas aplicadas por cada nación para contener la pandemia, así como por las diferentes políticas de estímulo aplicadas.

Si bien el comercio mundial mostró también un recobro en su dinamismo, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) estima que aún permanecerá en cifras negativas en el tercer trimestre del año, al proyectar una caída de 5%; sin embargo, con ello reduciría la drástica caída de 14.3% que presentó el comercio mundial de mercancías en el segundo trimestre de 2020.<sup>1</sup>

En el mercado petrolero, a inicios del tercer trimestre los precios del petróleo mostraron una tendencia al alza, resultado de las reducciones de producción de petróleo implementadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+): A finales de agosto, la OPEP+ acordó un nuevo recorte en la producción de crudo a 7.7 millones de barriles diarios (Mbd) desde los 9.7 Mbd acordados en mayo; sin embargo, los precios se vieron presionados a la baja ante las expectativas de que Libia reanudara sus exportaciones en septiembre. Bajo este contexto, el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 38 dólares el barril durante el periodo de julio-septiembre, lo que significó un aumento de 54.9% respecto al precio promedio del segundo trimestre (24.5 dpb).

Por otro lado, los mercados financieros internacionales mostraron un descenso de la volatilidad y aversión al riesgo, lo que permitió una recuperación en los precios de los activos financieros, producto de la reactivación económica y la reapertura de las principales economías del mundo. Así, el tipo de cambio del peso frente al dólar, después de alcanzar su nivel máximo histórico de 25.14 pesos por dólar (ppd) en marzo 23, cerró el tercer trimestre del año en 22.11 ppd, una apreciación de la moneda nacional frente al dólar de 3.71 por ciento respecto al trimestre anterior (22.96 ppd); promediando en el tercer trimestre 21.81 ppd, 256 centavos

---

<sup>1</sup> Dato de la Organización Mundial de Comercio (OMC) con base a cifras desestacionalizadas y respecto al trimestre previo. Second Quarter 2020 Merchandise Trade. Disponible en: [https://www.wto.org/english/res\\_e/statis\\_e/daily\\_update\\_e/merch\\_latest.pdf](https://www.wto.org/english/res_e/statis_e/daily_update_e/merch_latest.pdf)

mayor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del año anterior (19.26 ppd). No obstante esta apreciación cambiaria, la cotización de la moneda nacional en el periodo citado se mantuvo por arriba de los niveles previos a la pandemia.

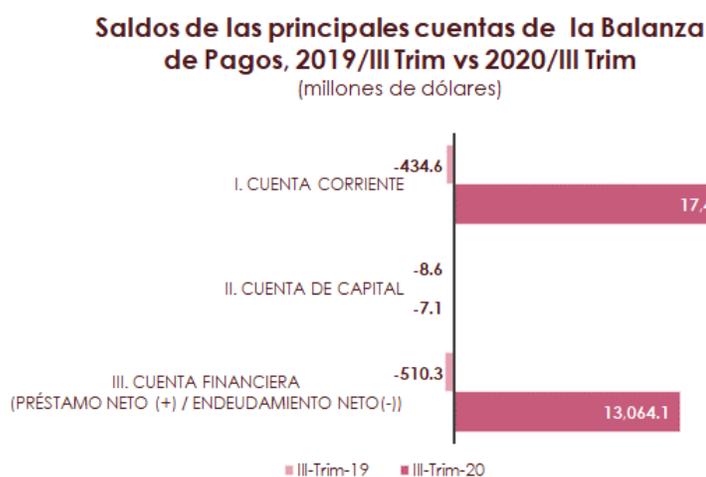
Ante la recuperación gradual de la actividad económica mundial y las presiones inflacionarias moderadas, en el tercer trimestre de 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de interés de referencia, hasta ubicarla en 4.25% a finales de septiembre. Así, la tasa de los Cetes a 28 días cerró la última semana del tercer trimestre de 2020 en 4.25 por ciento, 0.60 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del trimestre anterior (4.85%).

## 2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 17 mil 497.7 millones de dólares (mdd), el mayor superávit registrado en cuenta corriente desde que hay registro.

La cuenta de capital reportó un déficit de 7.1

mdd, lo que implicó una reducción del déficit en 1.5 mdd con relación al observado en el año previo (-8.6 mdd); mientras que la cuenta financiera presentó una salida de recursos por 13 mil 064.1 mdd, cifra que contrasta con el endeudamiento neto de 510.3 mdd obtenido en el segundo trimestre de 2019.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

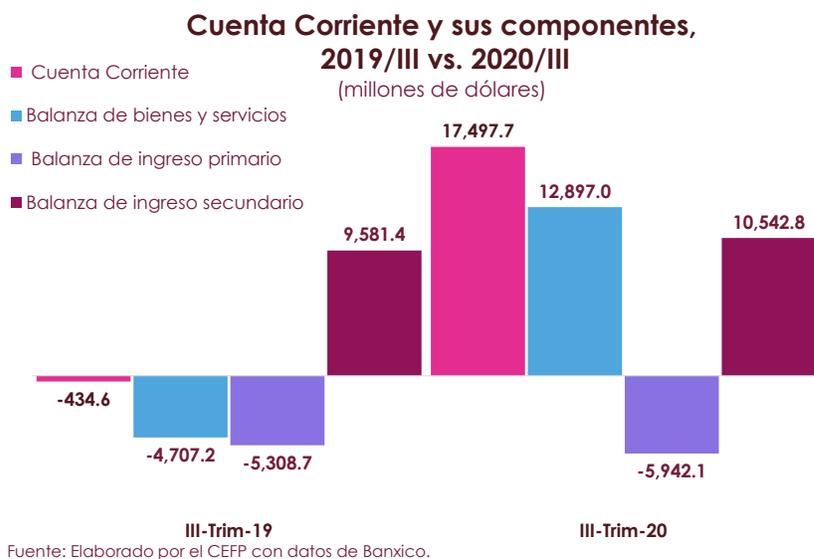
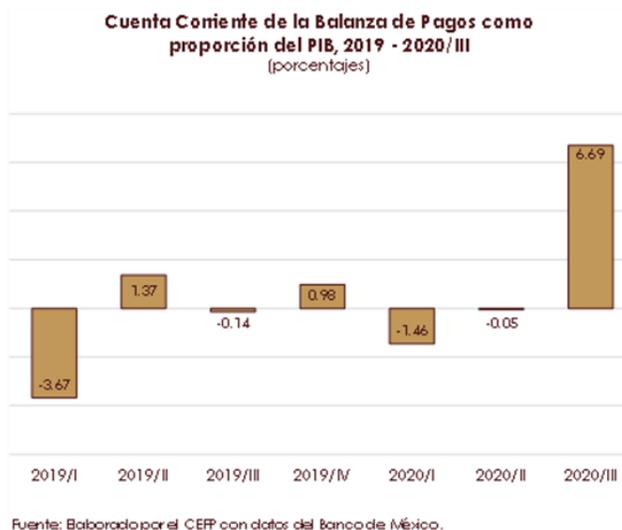
## 2.1 Cuenta Corriente<sup>2</sup>

El saldo positivo por 17 mil 497.7 mdd de la cuenta corriente reportado en el tercer trimestre del año, representó 6.69% como proporción del PIB.<sup>3</sup>

La cuenta corriente fue resultado de un total de 127 mil 088.3 mdd por créditos (ingresos), lo que significó una caída de 7.3 por ciento a los recibidos en el tercer cuarto de 2019, y se ejercieron 109 mil 590.6 por débitos (egresos) cifra 20.3 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 12 mil 897.0 mdd, que contrasta con el déficit de 4 mil 707.2 mdd registrado en el segundo cuarto de 2019. La balanza de ingreso

primario reportó un déficit de 5 mil 942.1 mdd, lo que significó una ampliación del déficit de 11.9% con relación al segundo trimestre del año anterior; en tanto que la balanza de ingreso secundario alcanzó un superávit de 10 mil 542.8 mdd, cifra mayor en 10.0 por ciento en comparación con el periodo julio-septiembre del año previo. Así, en el trimestre de estudio, la balanza de ingreso primario representó ser



<sup>2</sup> La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

<sup>3</sup> Con base en datos revisados por el INEGI al tercer trimestre de 2020, dados a conocer el 26 de noviembre del año en curso, por lo que difiere del dato preliminar publicado por el Banco de México, el cual se estimó con base en la estimación oportuna del PIB.

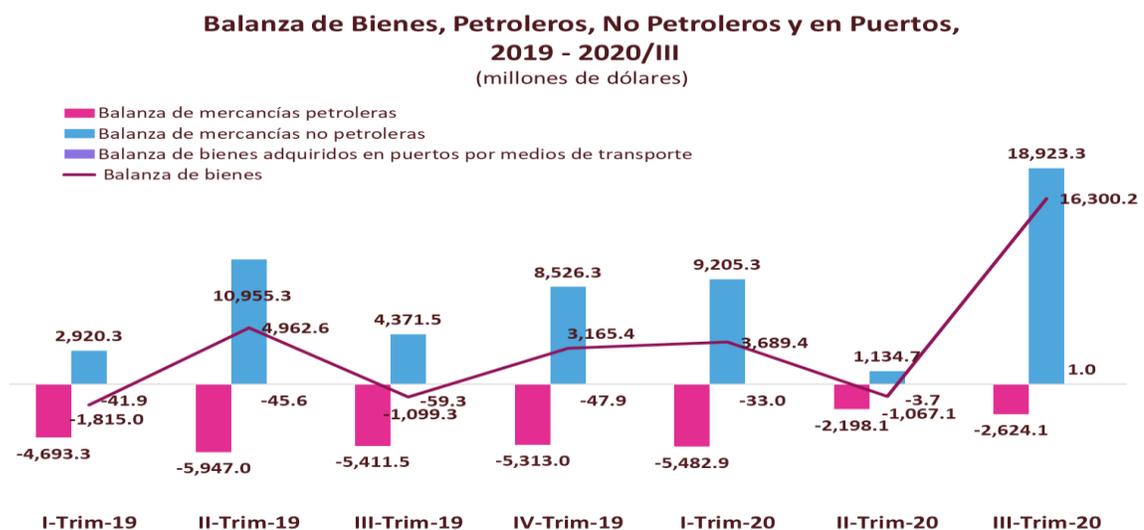
la única que registró un déficit, el cual fue compensado ampliamente por las balanzas de ingreso secundarios y de bienes y servicios.

## 2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

La balanza de bienes y servicios en el tercer trimestre de 2020, tuvo un saldo positivo de 12 mil 897.0 mdd, el cual fue resultado de un superávit de 16 mil 300.2 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta con el déficit observado en igual periodo de 2019 (-4,707.2 mdd); y un déficit por 3 mil 402.3 mdd en la balanza de servicios, que fue más profundo en 5.7 por ciento respecto al reportado en mismo lapso del año previo (-3,607.9 mdd).

### 2.1.1.1 Balanza Comercial o de Bienes<sup>4</sup>

La balanza de bienes (mercancías), en el periodo de julio-septiembre de 2020, reportó un superávit de 16 mil 300.2 mdd, resultado del saldo positivo de 18 mil 923.3 mdd en la balanza de mercancías no petroleras (4,371.5 mdd en el mismo periodo de 2019). En tanto que, la balanza petrolera tuvo un déficit de 2 mil 624.1 mdd, lo que implicó una reducción del déficit de 51.5% respecto del tercer trimestre del año anterior.



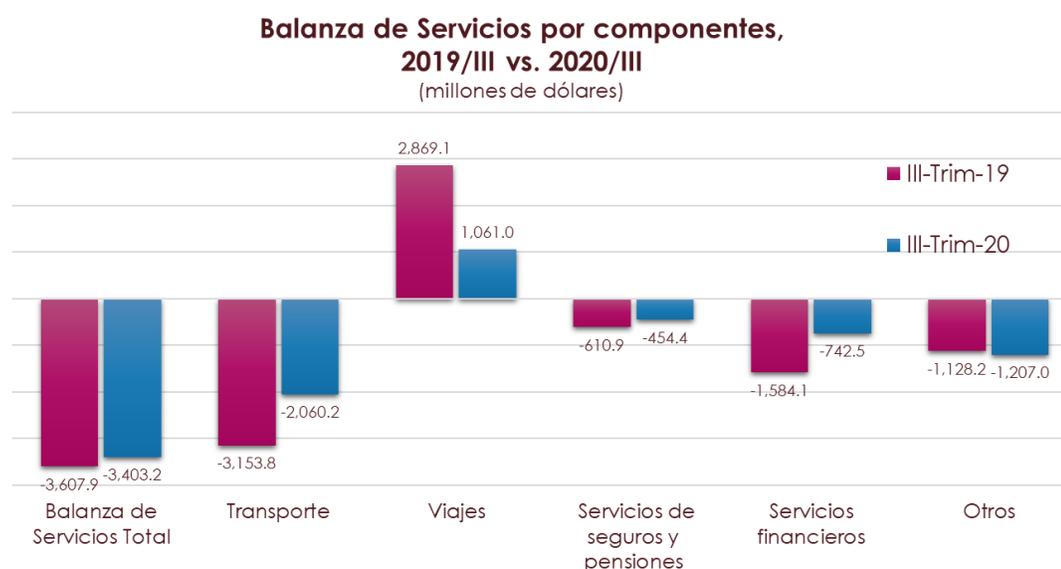
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

<sup>4</sup> La balanza comercial registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos, que se calcula por separado. Este último se refiere a las transacciones de que realizan los medios de transporte residentes de un país durante su estancia en algún otro país. En la presentación anterior de la Balanza de Pagos se registraba como servicio no factorial.

Por otra parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos registró un saldo positivo de 1.0 mdd frente al déficit de 59.3 mdd observado en el tercer trimestre de 2019, reflejo de la recuperación en las actividades comerciales de transporte marítimo y aéreo tras la suspensión de estas actividades a causa de la pandemia.

### 2.1.1.2 Balanza de Servicios<sup>5</sup>

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 3 mil 403.2 mdd en el periodo de análisis, un déficit menor en 5.7 por ciento al registrado en el año previo. Ello derivado de los saldos netos en las cuentas de transportes (-2,060.2 mdd), Otros servicios (-1,207.0 mdd), servicios financieros (-742.5 mdd), y de seguros y pensiones (-454.4 mdd), saldos que, por segunda ocasión, no alcanzaron a ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) que registró 1 mil 061.0 mdd, cifra que fue menor en 63.0 por ciento respecto al tercer cuarto de 2019, debido a que el sector turismo ha sido de los más afectados por la crisis sanitaria y sus efectos para contenerla.

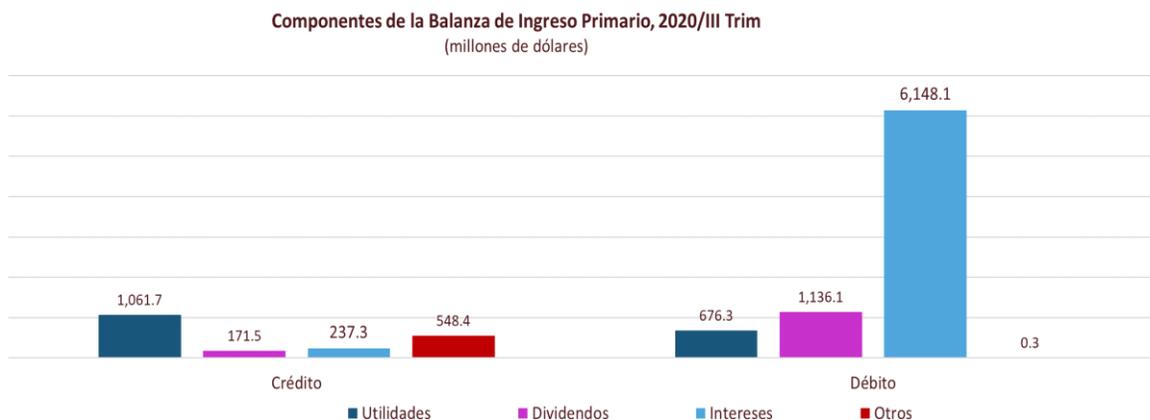


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

<sup>5</sup> Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.

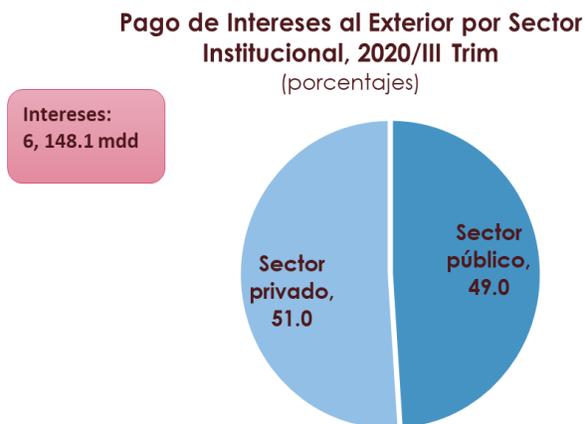
## 2.1.2 Balanza de Ingreso Primario<sup>6</sup>

En el periodo julio-septiembre de 2020, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 5 mil 942.1 mdd, lo que significó una ampliación del déficit en 11.9 por ciento respecto al déficit observado en el mismo lapso del año anterior. Ello derivado del mayor pago por intereses (6,148.1 mdd); los débitos por dividendos y utilidades por 1 mil 136.1 y 676.3 mdd, respectivamente. En total, los débitos en esta cuenta sumaron 7 mil 960.9 mdd frente a créditos, por los mismos conceptos, de 2 mil 018.8 mdd, los cuales tuvieron una reducción de 41.9 por ciento anual.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior fue de 6 mil 148.1 mdd, cifra menor en 6.9 por ciento a la realizada en el tercer periodo trimestral de 2019. Del pago total de intereses, el correspondiente al sector privado pasó de 44.8 por ciento en el segundo trimestre del año a 51.0 por ciento en el tercero; en tanto que, el del sector público se mantuvo en 49.0 por ciento en igual lapso, los cuales incluyen pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa.

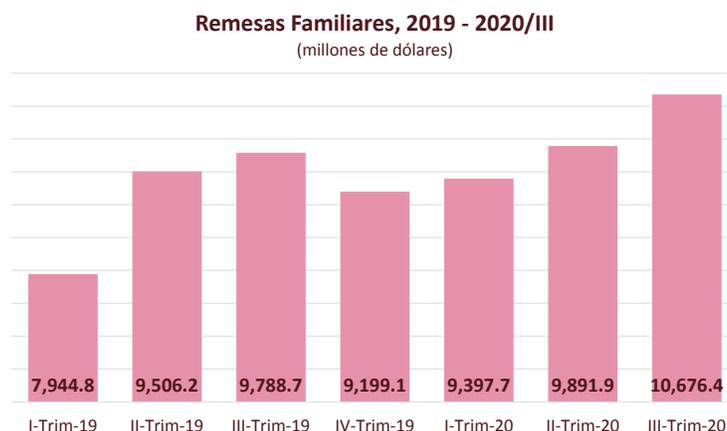


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

<sup>6</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>7</sup>

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 10 mil 442.8 mdd en el tercer trimestre del año, cifra mayor en 10.0 por ciento a la de igual periodo de 2019. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 10 mil 676.4 mdd; más otras



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

transferencias provenientes del exterior por 87.9 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 221.5 mdd, dato inferior en 24.5 por ciento a las de hace un año.

### 2.2 Cuenta de Capital<sup>8</sup>

En el trimestre de referencia, la cuenta de capital mostró un déficit de 7.1 mdd, lo que significó una reducción del déficit de 17.4 por ciento respecto al saldo observado en el tercer trimestre de 2019 (-8.6 mdd). Este déficit se debe a los débitos contraídos por 69.1 mdd, frente a créditos por 62.1 mdd.



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

<sup>7</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.

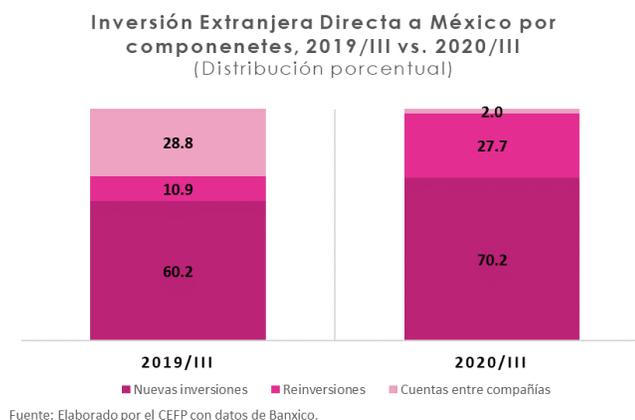
<sup>8</sup> Reporta las transferencias de capital, principalmente de bienes de capital fijo o dinero vinculado a la adquisición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes, sin contrapartida, y que no modifican la renta nacional (ej. condonación de deudas); o bien, la compraventa de activos intangibles como, por ejemplo, patentes, marcas, derechos de autor, entre otros.

## 2.3 Cuenta Financiera<sup>9</sup>

La cuenta financiera, en el tercer trimestre de 2020, registró un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 13 mil 064.1 mdd. Este resultado se explica por el endeudamiento neto de 2,432.7 mdd por concepto de inversión directa; de 496.2 por derivados financieros y de préstamos netos al resto del mundo por 2 mil 226.3 mdd en inversión de cartera, de 11 mil 448.0 en otras inversiones y de un aumento en los activos de reserva de 2 mil 318.6 mdd.

### 2.3.1 Inversión directa

La inversión directa registró una captación neta de recursos por 2 mil 432.7 mdd durante el tercer trimestre del año, lo que significó una caída de 43.9 por ciento respecto a los recursos captados en el mismo periodo de 2019. El total de la inversión extranjera directa que entró al país sumó 2 mil 436.8 mdd, cifra que presentó una reducción de 70.0% respecto al mismo trimestre de 2019. De ese total, las nuevas inversiones sumaron 1 mil 711.5 mdd (65.8%); las reinversiones de utilidades 676.3 mdd (27.7%) y 49.0 mdd por cuentas entre compañías (2.0%). Cabe destacar la contracción que mostraron dichos componentes en este periodo de 2020 al registrar variaciones negativas de 65.8; 25.6 y 98.0 por ciento, respectivamente.



En contraparte, la inversión directa en el exterior registró 4 mdd, lo que contrasta con los 3 mil 063 mdd invertidos el año anterior.

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

### 2.3.2 Inversión de cartera

En el tercer cuarto del año, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 2 mil 226.3 mdd, que contrasta con los 2 mil 575.5 mdd recibidos en el igual lapso 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 privado no bancario por 3 mil 621.0 mdd.

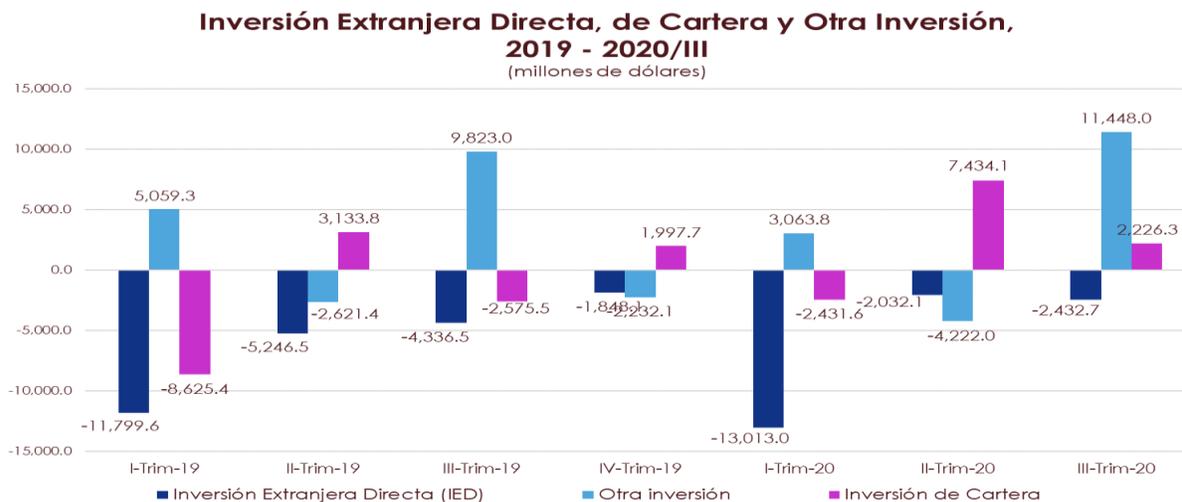
### 2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el tercer trimestre de 2020 se obtuvo un endeudamiento neto con el resto del mundo por 496.2 mdd.

### 2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto al resto del mundo por 11 mil 448.0 mdd en el trimestre de análisis, obtenido de la adquisición neta de activos financieros por 4 mil 701.6 mdd y una reducción de pasivos de 6 mil 746.5 mdd.

Derivado de las cuentas de inversión directa (-2,432.7 mdd) más la inversión de cartera (2,226.3 mdd), más los derivados financieros (-496.2 mdd), más otra inversión (11, 448.0 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 10 mil 745.5 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.

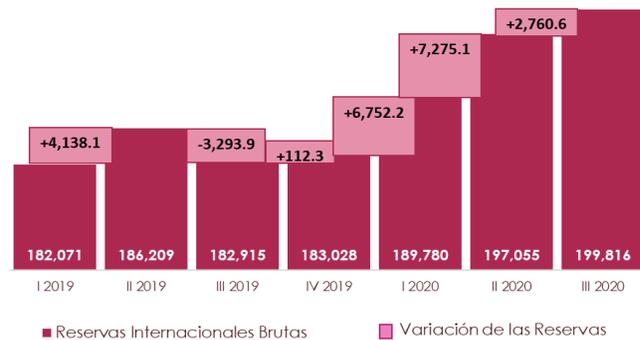
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Banxico.

### 2.3.5 Activos de Reserva

En el tercer trimestre del año, los activos de reserva presentaron un flujo positivo de 2 mil 318.6 mdd, cifra menor 156.5 por ciento a la de hace un año. Este resultado se derivó de una variación positiva en las reservas internacionales por 2 mil 760.6 mdd, y ajustes por valoración de 442.0 mdd.

Así, el saldo total de las reservas internacionales brutas al cierre del tercer trimestre alcanzó un total de 199 mil 815.7 mdd, lo que representó un aumento de 1.4 por ciento, respecto al saldo de cierre del trimestre previo y de 9.2 por ciento, con relación al tercer trimestre de 2019.

Reservas Internacionales Brutas, 2019-2020/III Trim  
(millones de dólares)



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

### 2.4 Errores y omisiones<sup>10</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 4 mil 426.6 mdd, dato que contrasta con el flujo negativo de 67.1 mdd del tercer trimestre del año anterior.

## 3. Consideraciones finales

En el tercer trimestre de 2020, se registró un superávit en la cuenta corriente por 17 mil 497.7 mdd, el mayor desde que hay registro y fue equivalente a 6.79 por ciento del PIB. Por su parte, la balanza de capital tuvo un déficit de 7.1 mdd, lo que implicó una reducción del déficit en 1.5 por ciento a la de hace un año.

La suma de los saldos de la cuenta corriente y de capital dieron como total 17 mil

<sup>10</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.

490.6 mdd lo que representó, en conjunto, el préstamo neto de la economía al resto del mundo; sin embargo, la cuenta financiera mostró una salida de recursos por 13 mil 064.1 mdd, lo que representó -4.11 por ciento del PIB.

Dentro de sus componentes, la balanza de bienes y servicios y la de ingreso secundario presentaron superávits, mientras que la de ingreso primario, que esta relacionada con los pagos de factores y rentas, registró un déficit.

Al interior de la balanza de bienes y servicios, se identifican que los principales desequilibrios se encuentran en:

- i) La **balanza petrolera**, que continúa presentando un saldo negativo, que en el tercer trimestre del año estuvo influido por la menor demanda global, a consecuencia de la reducción en el dinamismo de las actividades económicas a causa de la pandemia que redujo las exportaciones, pese a la apertura de varias economías. Por otro lado, cabe señalar que, en el periodo de análisis, el superávit observado en la balanza no petrolera respondió a la reapertura de la actividad comercial en varios países, en particular, de Estado Unidos lo que permitió la reactivación de las exportaciones manufactureras. Con ello, el superávit de la balanza no petrolera compensó ampliamente el saldo negativo de la balanza petrolera.
- ii) La **balanza de servicios** reportó un saldo negativo de 3 mil 403.2 mdd en el tercer trimestre del año, resultado del déficit en la balanza de transporte; a su vez, sobresale que la balanza de viajes registró un superávit por 1,061.0 mdd, cifra que muestra una recuperación en comparación con el trimestre previo (233.2 mdd), afectado por la expansión de la pandemia. Sin embargo, no alcanzó a compensar los déficits del resto de las cuentas de la balanza de servicios (transporte, servicios de seguros y pensiones, servicios financieros y otros servicios).
- iii) La **balanza de ingreso primario** representó el principal desequilibrio en el tercer cuarto de 2020, con un déficit de 5 mil 942.1 mdd, lo que tuvo lugar por el mayor pago de intereses al exterior, los cuales representaron poco más de 6 mil mdd.

Durante el tercer trimestre varias economías reactivaron sus actividades económicas, después de las medidas de confinamiento para controlar el Covid-

19, lo que se vio reflejado en una recuperación parcial del sector turismo y de las exportaciones de mercancías; no obstante, los ingresos por divisas derivadas de estas actividades aún fueron menores en comparación con el tercer trimestre del año pasado mostrando variaciones negativas de 70.8 y 4.5 por ciento, respectivamente; aunque éstas aminoraron su caída; en tanto que los ingresos por remesas aumentaron 9.1 por ciento.

En la cuenta financiera destacó un préstamo neto, que implicó la salida de recursos por 13 mil 064.1 mdd. A su interior, la inversión extranjera directa captó 2 mil 432.7 mdd; a su interior destaca que las nuevas inversiones en territorio mexicano se redujeron 65.8 por ciento con relación al tercer trimestre de 2019 al reportar 1 mil 711.5 mdd. Con relación a la inversión de cartera se observó una salida de recursos por 2 mil 226.3 mdd.

Al cierre del trimestre, los activos de reserva fueron menores en 156.5 por ciento a las del año previo; ello fue resultado en la variación positiva de las reservas internacionales brutas que ascendió en 2 mil 760.6 mdd más los ajustes por valoración por 442.0 mdd con lo que el saldo total de las reservas internacionales brutas, al cierre del periodo, se ubicó en 199 mil 815.0 mdd, 9.2 por ciento más que en el tercer 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.

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

El proceso de recuperación de la actividad económica mundial iniciado en mayo con la gradual reapertura de actividades productivas ha sido heterogéneo entre países y, en el tercer trimestre redujo el ritmo de recuperación observado entre mayo y junio. Así, la economía global está aún lejos de alcanzar los niveles de actividad previos a la pandemia; además de que en el cuarto trimestre se presenta ya un rebrote de contagio en varias de las economías avanzadas de la Zona del Euro, por lo que existe el riesgo de que la recuperación se vea obstaculizada por las nuevas medidas de confinamiento.

Si bien aún persiste una elevada incertidumbre sobre el ritmo que tendrá la economía global en los próximos trimestres, ello dependerá, entre otros factores, de la evolución misma de la pandemia y del comportamiento que presenten los

diferentes componentes de la demanda agregada y sectores productivos y comerciales.

Pese a las señales de recuperación del comercio mundial en el tercer trimestre, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) prevé una caída de entre 7.0 y 9.0% para 2020. Asimismo, se prevé para el cuarto trimestre una caída de 3.0%; no obstante, se advierte sobre la “falta de certeza” de esta cifra debido a la evolución de la pandemia del coronavirus y su efecto en la economía.

Ante el panorama actual, el Banco de México considera que, entre los factores capaces de impulsar la actividad económica son los siguientes:

- Que la pandemia se disipe en el corto plazo como resultado de nuevos tratamientos o de la introducción de una vacuna efectiva.
- Que los estímulos otorgados contrarresten las secuelas de la pandemia y apoyen la recuperación de la economía global.
- Que la entrada en vigor del T-MEC propicie una mayor inversión a la esperada.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico a la baja, son:

- Incertidumbre respecto a la trayectoria de la pandemia y la expansión de los rebotes de contagios en el mundo.
- Que se prolonguen las medidas de distanciamiento social o se retomen medidas más estrictas ante el nuevo rebrote en otras latitudes.
- Episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Que las medidas de apoyo a nivel nacional o internacional sean insuficientes.
- Que persista el entorno de incertidumbre para realizar inversiones.

# Anexo Estadístico

## Cuadro 1

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

Concepto	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	II-Trim-20	III-Trim-20
<b>Cuenta Corriente</b>	-11,495.5	4,400.2	-434.6	3,165.9	-4,472.4	-116.2	17,497.7
<b>Balanza de bienes y servicios</b>	-3,108.0	3,315.5	-4,707.2	1,440.8	2,425.4	-4,773.2	12,897.0
<b>Balanza de bienes</b>	-1,815.0	4,962.6	-1,099.3	3,165.4	3,689.4	-1,067.1	16,300.2
<b>Balanza de mercancías petroleras</b>	-4,693.3	-5,947.0	-5,411.5	-5,313.0	-5,482.9	-2,198.1	-2,624.1
<b>Balanza de mercancías no petroleras</b>	2,920.3	10,955.3	4,371.5	8,526.3	9,205.3	1,134.7	18,923.3
<b>Balanza de bienes adquiridos en puertos</b>	-41.9	-45.6	-59.3	-47.9	-33.0	-3.7	1.0
<b>A.1.2 Balanza de servicios</b>	-1,293.0	-1,647.1	-3,607.9	-1,724.6	-1,264.0	-3,706.1	-3,403.2
<b>Balanza Turística</b>	4,717.8	3,684.2	2,869.1	3,421.2	4,090.3	233.2	1,061.0
<b>Balanza de ingreso primario</b>	-16,160.6	-8,233.0	-5,308.7	-7,275.2	-16,178.1	-5,135.4	-5,942.1
<b>Balanza de ingreso secundario</b>	7,773.1	9,317.5	9,581.4	9,000.3	9,280.2	9,792.3	10,542.8
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	<b>128,908.0</b>	<b>140,448.7</b>	<b>137,041.5</b>	<b>137,584.1</b>	<b>128,261.6</b>	<b>88,748.2</b>	<b>127,088.3</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>74,542.0</b>	<b>111,213.7</b>
Exportaciones de mercancías	108,095.3	119,268.2	116,370.5	116,969.9	108,522.2	74,531.0	111,188.7
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	81.0	89.6	81.5	83.6	78.6	11.0	25.0
<b>B. Servicios</b>	<b>8,742.2</b>	<b>7,945.3</b>	<b>7,238.4</b>	<b>7,769.2</b>	<b>7,823.1</b>	<b>1,667.3</b>	<b>3,091.5</b>
Transporte	652.9	844.8	722.4	716.4	750.8	287.2	437.9
Viajes	7,044.7	6,012.8	5,514.8	6,000.9	6,013.1	517.1	1,611.1
Servicios de seguros y pensiones	741.6	823.3	753.5	801.4	830.6	586.8	801.4
Servicios financieros	100.5	103.6	100.1	125.5	97.4	111.7	120.5
Otros	202.5	160.8	147.6	125.1	131.2	164.5	120.7
<b>C. Ingreso primario</b>	<b>3,970.4</b>	<b>3,562.8</b>	<b>3,476.5</b>	<b>3,484.5</b>	<b>2,315.0</b>	<b>2,545.7</b>	<b>2,018.8</b>
Utilidades y dividendos	1,811.8	1,299.6	1,481.7	1,543.6	867.3	1,654.6	1,233.1
Utilidades	1,304.4	1,259.4	1,286.2	1,435.1	864.9	1,488.2	1,061.7
Dividendos	507.4	40.2	195.5	108.5	2.4	166.4	171.5
Intereses	1,568.0	1,557.8	1,361.9	1,280.5	865.2	376.3	237.3
Otros	590.6	705.4	632.9	660.5	582.6	514.8	548.4
<b>D. Ingreso secundario</b>	<b>8,019.0</b>	<b>9,582.8</b>	<b>9,874.6</b>	<b>9,276.9</b>	<b>9,522.7</b>	<b>9,993.2</b>	<b>10,764.3</b>
Remesas	7,944.8	9,506.2	9,788.7	9,199.1	9,397.7	9,891.9	10,676.4
Otros	74.3	76.5	86.0	77.8	125.0	101.3	87.9
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	<b>140,403.5</b>	<b>136,048.5</b>	<b>137,476.1</b>	<b>134,418.2</b>	<b>132,734.0</b>	<b>88,864.4</b>	<b>109,590.6</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>109,991.3</b>	<b>114,395.1</b>	<b>117,551.3</b>	<b>113,888.1</b>	<b>104,911.4</b>	<b>75,609.1</b>	<b>94,913.5</b>
Importaciones de mercancías	109,868.3	114,259.9	117,410.5	113,756.6	104,799.8	75,594.4	94,889.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	123.0	135.2	140.8	131.5	111.6	14.7	23.9
<b>B. Servicios</b>	<b>10,035.2</b>	<b>9,592.4</b>	<b>10,846.3</b>	<b>9,493.8</b>	<b>9,087.1</b>	<b>5,373.4</b>	<b>6,494.7</b>
Transporte	3,567.5	3,600.6	3,876.2	3,731.8	3,166.3	1,906.8	2,498.1
Viajes	2,326.9	2,328.6	2,645.7	2,579.7	1,922.8	283.9	550.1
Servicios de seguros y pensiones	1,675.2	2,046.5	1,364.4	1,152.8	1,649.9	1,385.2	1,255.8
Servicios financieros	1,073.7	362.9	1,684.2	732.4	852.8	381.6	863.0
Otros	1,391.9	1,253.8	1,275.8	1,297.2	1,495.3	1,415.9	1,327.7
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	<b>20,131.0</b>	<b>11,795.8</b>	<b>8,785.2</b>	<b>10,759.7</b>	<b>18,493.1</b>	<b>7,681.1</b>	<b>7,960.9</b>
Utilidades y dividendos	14,773.2	5,222.2	2,172.7	2,799.2	12,941.3	1,714.4	1,812.4
Utilidades	13,562.1	2,472.4	908.8	1,043.6	11,286.4	650.7	676.3
Dividendos	1,211.1	2,749.8	1,264.0	1,755.6	1,654.9	1,063.7	1,136.1
Intereses	5,354.2	6,573.6	6,606.3	7,956.2	5,545.9	5,960.5	6,148.1
Sector público	3,465.0	3,691.0	3,239.5	3,858.5	3,545.2	3,287.5	3,009.6
Sector privado	1,889.2	2,882.5	3,366.7	4,097.6	2,000.7	2,673.0	3,138.5
Otros	3.7	0.0	6.2	4.4	5.8	6.2	0.3
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>245.9</b>	<b>265.3</b>	<b>293.2</b>	<b>276.6</b>	<b>242.5</b>	<b>200.9</b>	<b>221.5</b>
Remesas	227.6	246.4	248.3	259.0	225.2	183.4	205.5
Otros	18.4	18.8	44.9	17.6	17.3	17.5	16.0
<b>II. Cuenta de capital</b>	<b>-34.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-8.6</b>	<b>-10.4</b>	<b>-10.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>-7.1</b>
Crédito	94.4	48.6	114.3	41.6	86.1	47.2	62.1
Débito	128.9	50.9	122.9	52.1	96.7	52.3	69.1

Fuente: Banxico.

## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2019 - 2020/III (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-19	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	II-Trim-20	III-Trim-20
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-11,006.8</b>	<b>-2,348.8</b>	<b>-510.3</b>	<b>-1,127.0</b>	<b>-6,156.5</b>	<b>6,669.8</b>	<b>13,064.1</b>
<b>i. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>	<b>-11,799.6</b>	<b>-5,246.5</b>	<b>-4,336.5</b>	<b>-1,848.1</b>	<b>-13,013.0</b>	<b>-2,032.1</b>	<b>-2,432.7</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,137.5</b>	<b>631.3</b>	<b>2,196.9</b>	<b>1,157.7</b>	<b>5,202.6</b>	<b>429.0</b>	<b>1,548.2</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,936.1	1,834.9	2,431.7	2,562.9	1,220.4	2,532.7	1,527.8
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	631.7	575.5	1,145.5	1,127.9	355.5	1,044.5	466.2
Reinversión de utilidades	1,304.4	1,259.4	1,286.2	1,435.1	864.9	1,488.2	1,061.7
Instrumentos de deuda	201.4	-1,203.6	-234.8	-1,405.3	3,982.2	-2,103.8	20.4
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>13,937.0</b>	<b>5,877.8</b>	<b>6,533.4</b>	<b>3,005.8</b>	<b>18,215.5</b>	<b>2,461.1</b>	<b>3,980.9</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	16,148.3	4,915.5	5,915.4	4,164.1	13,856.6	1,392.1	2,387.8
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,586.2	2,443.1	5,006.6	3,120.5	2,570.2	741.4	1,711.5
Reinversión de utilidades	13,562.1	2,472.4	908.8	1,043.6	11,286.4	650.7	676.3
Instrumentos de deuda	-2,211.3	962.3	618.0	-1,158.3	4,358.9	1,069.0	1,593.2
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-8,625.4</b>	<b>3,133.8</b>	<b>-2,575.5</b>	<b>1,997.7</b>	<b>-2,431.6</b>	<b>7,434.1</b>	<b>2,226.3</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>-351.6</b>	<b>2,158.6</b>	<b>-870.1</b>	<b>2,581.2</b>	<b>391.7</b>	<b>6,256.3</b>	<b>4,755.9</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>-1,177.8</b>	<b>2,529.5</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,159.8	400.7	-941.1	-1,629.4	-175.3	563.3	34.2
Títulos de deuda	6,114.0	-1,375.9	2,646.6	2,212.9	2,998.6	-1,741.1	2,495.3
Banca comercial	14.5	744.0	5.1	154.3	-438.3	1,824.1	70.1
Sector público no financiero	5,562.2	-3,471.5	585.1	559.0	1,677.0	-2,857.3	-1,196.6
Corto plazo	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	-1,137.3	551.5
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	441.9	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	-1,137.3	551.5
Largo plazo	5,120.3	-306.6	3,654.8	-3,076.6	5,305.2	-1,719.9	-1,748.1
Valores emitidos en el exterior	683.0	714.0	3,193.6	-2,677.5	7,201.9	5,853.1	-196.9
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	4,437.3	-1,020.6	461.2	-399.1	-1,896.7	-7,573.0	-1,551.2
Sector privado no bancario	537.3	1,351.6	2,056.4	1,499.6	1,759.8	-707.9	3,621.8
Corto plazo	-136.1	0.2	213.0	175.8	382.4	60.1	0.8
Largo plazo	673.4	1,351.4	1,843.4	1,323.8	1,377.4	-768.0	3,621.0
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>-65.3</b>	<b>-165.1</b>	<b>680.2</b>	<b>1,190.4</b>	<b>1,923.8</b>	<b>-1,064.8</b>	<b>-496.2</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>5,059.3</b>	<b>-2,621.4</b>	<b>9,823.0</b>	<b>-2,232.1</b>	<b>3,063.8</b>	<b>-4,222.0</b>	<b>11,448.0</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>4,725.7</b>	<b>3,415.1</b>	<b>3,731.1</b>	<b>1,091.2</b>	<b>5,394.9</b>	<b>-359.9</b>	<b>4,701.6</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>2,331.1</b>	<b>3,862.1</b>	<b>-6,746.5</b>
Depósitos	-770.0	583.3	-522.8	863.3	91.9	4,630.4	-4,459.7
Banco de México	-0.7	-7.2	-27.3	0.3	-0.5	4,755.7	-3,692.3
Banca comercial	-769.3	590.5	-495.5	863.1	92.4	-125.3	-767.3
Corto plazo	-769.2	590.5	-495.5	863.1	92.5	-125.2	-767.3
Largo plazo	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto	436.4	5,453.2	-5,569.1	2,459.9	2,239.2	-768.3	-2,286.8
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca Comercial	-2,493.1	3,425.4	1,746.4	-257.1	-431.2	-2,344.6	-2,119.6
Corto plazo	-3,054.1	3,741.5	1,492.2	-681.9	-552.5	-2,192.6	-2,273.6
Largo plazo	561.0	-316.1	254.3	424.8	121.3	-152.1	154.0
Banca de Desarrollo	-407.8	-389.0	-774.0	998.8	-1,158.7	-605.4	-311.5
Corto plazo	-346.5	-468.6	-733.2	853.8	-992.0	-453.1	-246.9
Largo plazo	-61.3	79.6	-40.8	145.0	-166.7	-152.3	-64.6
Sector público no financiero	4,048.4	1,341.7	-4,817.1	209.7	1,083.6	2,606.1	3,451.1
Corto plazo	3,781.1	1,029.2	-4,923.0	206.7	748.2	2,529.3	3,565.8
Largo plazo	267.3	312.5	105.9	3.0	335.4	76.8	-114.7
Sector privado no bancario	-711.1	1,075.1	-1,724.4	1,508.5	2,745.5	-424.4	-3,306.8
Corto plazo	-1,592.4	233.0	-466.4	254.1	777.7	161.6	-2,008.7
Largo plazo	881.3	842.1	-1,258.1	1,254.4	1,967.8	-586.0	-1,298.1
<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>6,554.6</b>	<b>2,318.6</b>
Variación total de la reserva internacional	5,687.1	4,138.1	-3,293.9	112.3	6,752.2	7,275.1	2,760.6
Ajustes por valoración	1,262.9	1,587.8	807.6	347.2	2,451.8	720.5	442.0
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>523.3</b>	<b>-6,746.8</b>	<b>-67.1</b>	<b>-4,282.5</b>	<b>-1,673.5</b>	<b>6,791.0</b>	<b>-4,426.6</b>
<b>Memorandum</b>							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-15,431.0	-4,899.1	3,591.3	-892.1	-10,456.9	115.2	10,745.5

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/III

#### Sentido Direccional

(millones de dólares)

Concepto	2019				2020				Var % anual (2019/III)/(2020/III)
	2019/I	2019/II	2019/III	2019/IV	2020/I	2020/II	2020/III		
<b>Inversión directa</b>	<b>11,800</b>	<b>5,246</b>	<b>4,336</b>	<b>1,848</b>	<b>23,230</b>	<b>13,013</b>	<b>2,032</b>	<b>2,433</b>	<b>-43.9</b>
<b>En México</b>	<b>14,409</b>	<b>6,442</b>	<b>8,313</b>	<b>4,911</b>	<b>34,075</b>	<b>13,053</b>	<b>7,093</b>	<b>2,437</b>	<b>-70.7</b>
Nuevas inversiones	2,586	2,443.0	5,007.0	3,120.0	13,156.0	2,570	741	1,711	-65.8
Reinversiones	13,562	2,472.0	909	1,044	17,987.0	11,286	651	676	-25.6
Cuentas entre compañías	-1,739	1,527.0	2,397.0	747.0	2,932.0	96	5,701	49	-98.0
<b>En el exterior</b>	<b>2,610</b>	<b>-1,196</b>	<b>-3,976</b>	<b>-3,063</b>	<b>-5,625</b>	<b>-940</b>	<b>-5,060</b>	<b>-4</b>	<b>-99.9</b>
Nuevas inversiones	-632	-576	-1,145	-1,128	-3,481	-355	-1,045	-466	-59.3
Reinversiones	-1,304	-1,259	-1,286	-1,435	-5,284	-865	-1,488	-1,062	-17.4
Cuentas entre compañías	-674	639	-1,544	-500	-2,079	280	-2,528	1,524	-198.7

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Fuentes de información:

Banco de México, La Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2020, 25 de noviembre, 2020, 10pp. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7B41840927-63EF-E830-C8A4-6DA24B61DC08%7D.pdf>.

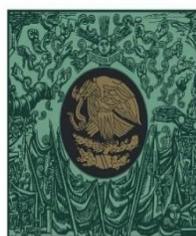
-----, Sistema de Información Económica (SIE). Disponible en: [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx).

-----, Informe Trimestral, julio-septiembre 2020; noviembre 25, 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/informes-trimestrales-precios.html>.

Noticias ONU. El comercio mundial se recupera en el tercer trimestre, aunque aún es negativo, octubre 21, 2020. Consultado en: <https://news.un.org/es/story/2020/10/1482812>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2020. Disponible en internet:

[https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Informes\\_al\\_Congreso\\_de\\_la\\_Union](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union).



**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