



## Boletín: Sector Externo

22 de junio de 2021

### Resultados de la Balanza de Pagos al Primer Trimestre de 2021

Como parte del trabajo institucional que realiza el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, en este boletín se presentan los resultados de la Balanza de Pagos con datos del primer trimestre de 2021, que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de mayo de 2021.

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 externos de la economía mexicana y su financiamiento de acuerdo con su inserción en la economía internacional.

El documento se divide en tres apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se enmarcan las actividades económicas externas del país; el segundo apartado muestra los resultados de la balanza de pagos al primer trimestre de 2021, revisando sus principales componentes: la cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunas perspectivas y consideraciones finales.

## 1. Contexto Internacional

En el primer trimestre de 2021, la actividad económica global continuó mostrando signos de recuperación, aunque las trayectorias del dinamismo económico entre distintos sectores y países han sido divergentes desde el tercer trimestre de 2020. Mientras que China retomó el nivel de PIB previo al COVID-19 a finales de 2020, año en que la actividad económica global presentó una contracción estimada de 3.3 por ciento, se prevé que Estados Unidos supere el nivel de PIB previo a la pandemia en 2021. En contraste, de acuerdo con información del Banco Mundial, los países de bajos ingresos y los mercados emergentes resentirán los impactos económicos de la pandemia mundial más que hace una década, cuando las economías avanzadas fueron las más afectadas por un episodio anterior de crisis, por lo que el organismo estima que el grupo de países emergentes recupere sus niveles de actividad económica anteriores a la pandemia dentro de 3 a 5 años.

La producción industrial internacional, tras un colapso efímero y sincronizado, ha retomado los niveles previos a la pandemia. En el segundo semestre del año 2020, se produjeron recuperaciones sincronizadas en forma de V tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes. El sector automotriz ha sido el factor impulsor más importante de la recuperación de las manufacturas. Las ventas de automóviles a nivel mundial se acercan a niveles previos a la pandemia a partir de diciembre de 2020, luego de haber caído más del 40 por ciento en abril de 2020.

Los volúmenes de comercio de mercancías también han regresado a los niveles pre-pandemia; lo que refleja la reactivación de la demanda de bienes de consumo duradero (automóviles, eléctricos y electrónicos, principalmente) de las economías avanzadas, y la reanudación de las cadenas de suministro en los mercados emergentes, repunte que desde enero representa en Estados Unidos un factor de presión sobre el nivel de precios. Sin embargo, los servicios que requieren un contacto personal intensivo, continúan operando a un bajo nivel de su capacidad desde el comienzo de la pandemia; particularmente, el comercio transfronterizo de

servicios (turismo y transporte), el cual se considera, seguirá siendo moderado mientras la pandemia no esté bajo control en el mundo entero.

Con relación al volumen de comercio mundial de mercancías, se estima que al cierre del primer trimestre de 2021, según información de la Organización Mundial del Comercio, se mantuvo por encima de la tendencia. En el primer cuarto del año, el índice de comercio registró 110.0 puntos, 10 puntos superior al valor de referencia (100) para el índice, lo que representa un incremento interanual de 2.5 puntos, revelando que el comercio mundial de mercancías se ha recuperado de manera sostenida.

Por su parte, el repunte de la manufactura durante el periodo de análisis ha contribuido a un aumento de los precios de los metales y la energía, al mismo tiempo que se espera, se afiancen, en los meses venideros, los precios de las materias primas, especialmente del petróleo. En cuanto a los riesgos de inflación, el FMI estima que, según las proyecciones, la inflación retomará su promedio a largo plazo, a medida que se desvanezcan los efectos de repunte en los precios de las materias primas.

No obstante, esos aumentos refuerzan la idea de que la política monetaria de las economías avanzadas tendrá que endurecerse a medida que la recuperación cobre impulso. Este escenario podría derivar en efectos desfavorables para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, sobre todo las que están más endeudadas y tienen grandes necesidades de financiamiento.

Dentro de los factores que podrían socavar las bases de la recuperación, de acuerdo con la OCDE, se encuentra la insuficiente dotación de vacunas a los países emergentes y de bajos ingresos, pues con el aumento de contagios podrían suscitarse nuevos confinamientos y la intermitencia de las actividades económicas, con menos margen para amortiguarse, minando a su vez la confianza del consumidor y manteniendo altas tasas de ahorro en detrimento de la recuperación de los niveles de consumo. Por otro lado, entre los riesgos asociados al impacto económico de una reapertura gradual de las economías se encuentran cuellos de botella en algunos sectores y perturbaciones en el comercio, que están generando tensiones en los precios, ante la posibilidad que los mercados financieros reaccionen

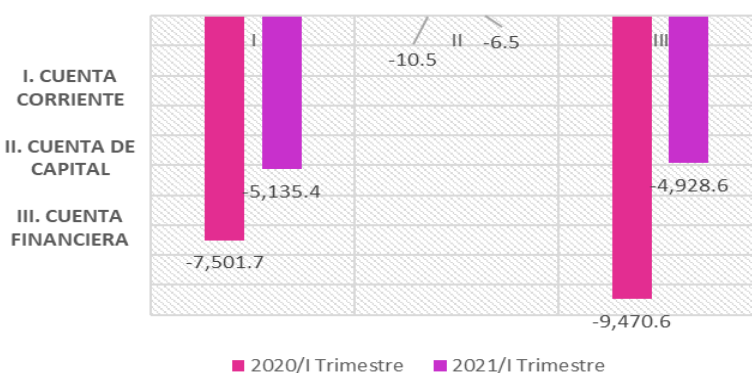
a dichas subidas temporales, lo que provocaría un ascenso de los tipos de interés de mercado y de la volatilidad, planteando mayor aversión al riesgo y posibles problemas de financiación soberana.

## 2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 135.4 mdd, monto inferior al observado por 7 mil 501.7 mdd en el mismo lapso de 2020.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 6.5 mdd, lo que implicó una reducción de 8.1 por ciento respecto al que registró en el año previo; mientras que la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que implicó una entrada de recursos por 4 mil 928.6 mdd.

**Saldos de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2020/I vs 2021/I**  
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

El saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos para el primer trimestre del año fue equivalente a 1.7 por ciento del PIB, inferior al déficit de 2.5 por ciento del PIB observado en el mismo lapso de 2020.

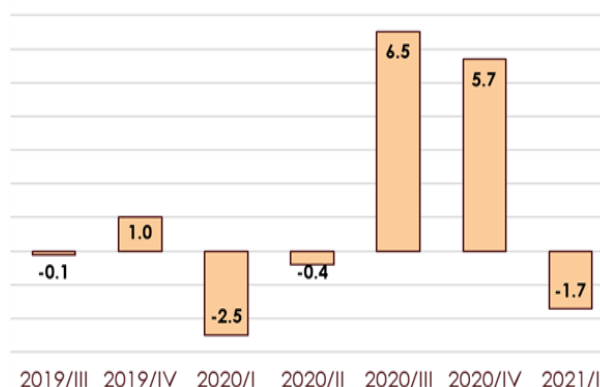
<sup>1</sup> La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

El déficit de la cuenta corriente fue resultado de créditos (ingresos) por 130 mil 044.4 mdd, que significó una disminución de 1.3 por ciento a los recibidos en 2020, y débitos (egresos) por 135 mil 179.8 mdd, cifra 0.4 por ciento menor a la de 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 por 5 mil

604.9 mdd, cifra que contrasta con el superávit de 2 mil 239.5 mdd observado en el mismo periodo del 2020. La balanza de ingreso primario reportó un saldo negativo por 9 mil 976.2 mdd, lo que significó una disminución del déficit en 47.5 puntos porcentuales con relación al del mismo periodo del año anterior. La balanza de ingreso secundario alcanzó un superávit de 10 mil 445.8 mdd, cifra 12.6 por ciento mayor en comparación con 2020. Así, en el primer trimestre de 2021, el saldo positivo en la recepción de remesas no alcanzó a compensar los déficits conjuntos de la balanza de bienes y servicios y la de ingreso primario.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2019 - 2021/I (porcentajes)



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

### 2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

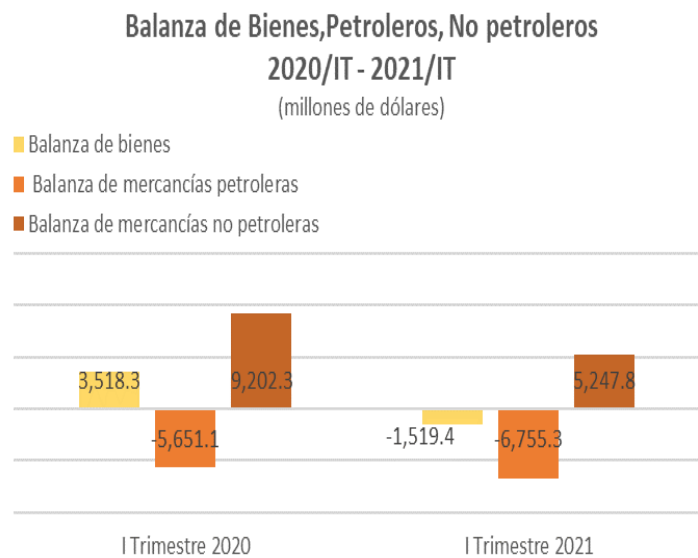
El déficit en la balanza de bienes y servicios por 5 mil 604.9 mdd, en el primer trimestre de 2021, fue resultado de un déficit de 1 mil 519.4 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta con el superávit que registró, por 3 mil 518.3 mdd, en el mismo lapso de 2020; y de un saldo negativo de 4 mil 085.5 en la balanza de servicios, dato superior en 219.5 por ciento respecto al reportado en el mismo periodo del año previo (-1 mil 278.7 mdd).

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

La balanza de bienes (mercancías) en el primer trimestre de 2021 registró un déficit de 1 mil 519.4 mdd, que contrasta con el superávit observado en el mismo periodo de 2020 (3 mil 518.3 mdd). Este resultado deriva de un saldo negativo de la balanza de mercancías petroleras por 6 mil 755.3 mdd; monto que representa un aumento del déficit por 19.5 por ciento, respecto al registrado en el primer trimestre del año pasado. Con ello se constata que el principal desequilibrio en la balanza de bienes reside en el sector petrolero, que a inicios del año siguió resintiendo el impacto de la pandemia sobre la demanda global de petróleo, a pesar de una mejor dinámica de los precios internacionales del crudo.

En cuanto a la balanza de mercancías no petroleras, si bien registró un superávit de 5 mil 247.8 mdd, el monto fue menor en 42.9 por ciento respecto al registrado en el primer trimestre del año pasado.

La balanza de bienes adquiridos en puertos, por su parte, registró un saldo negativo de 11.9 mdd, déficit menor en 63.9 por ciento al registrado al mismo periodo de 2020 (-33.0 mdd). Así, los saldos negativos conjuntos de la balanza petrolera y la balanza de bienes adquiridos en puertos, no lograron ser compensados por el superávit registrado en la balanza de mercancías no petroleras.



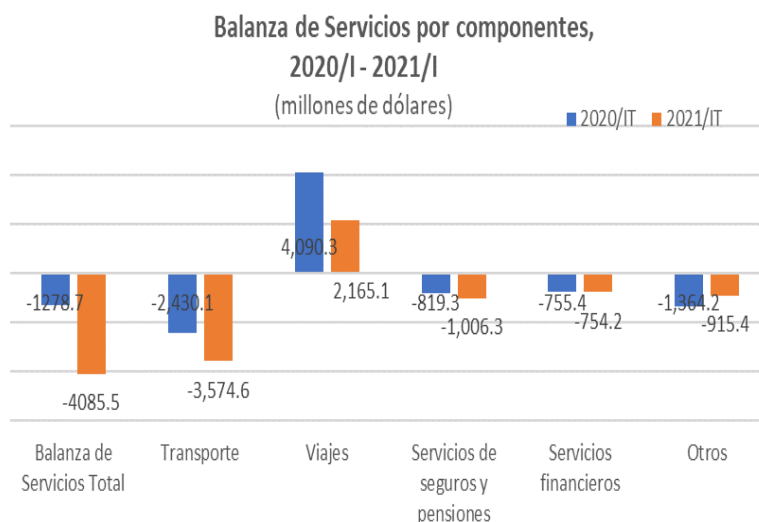
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

<sup>2</sup> La balanza comercial registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos, que se calcula por separado. Este último se refiere a las transacciones 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>3</sup>

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 4 mil 085.5 mdd en el lapso analizado, déficit más profundo en 219.5 por ciento al registrado en el mismo periodo del 2020. Ello como resultado de los saldos netos en la balanza de transporte (-3 mil 574.6 mdd), servicios de seguros y pensiones (-1 mil 006.3 mdd), servicios financieros (-754.2 mdd) y otros (-915.4 mdd), saldos que no alcanzaron a ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística), por 2 mil 165.1 mdd, cifra que si bien constituye un saldo positivo, es menor en 47.0 por ciento respecto al superávit registrado en el mismo periodo de 2020, reflejando con ello el efecto negativo que la pandemia continúa teniendo sobre el sector de servicios turísticos.

De los resultados anteriores se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en el primer trimestre se localizó en el sector de transporte, en donde se incrementó el saldo negativo 47.0 por ciento con relación al



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico

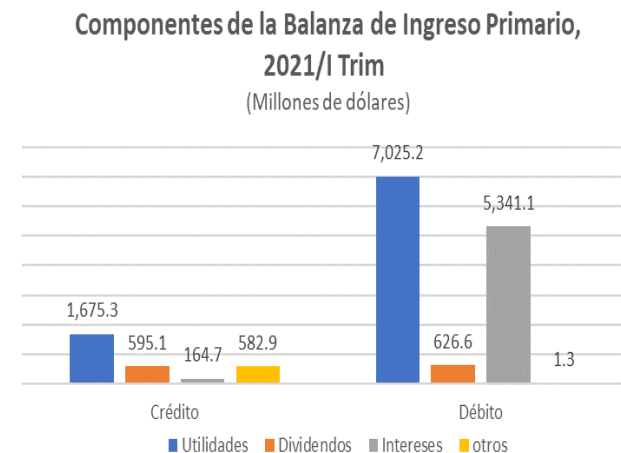
mismo periodo del año pasado. Asimismo, resalta el aumento del déficit de la balanza de seguros y pensiones por un monto de 22.8 por ciento respecto a igual periodo del año 2020.

<sup>3</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>4</sup>

En el primer trimestre de 2021, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 9 mil 976.2 mdd, aminorando 47.5 por ciento el monto observado en el mismo periodo del año pasado. Ello derivado de débitos por utilidades en el exterior por 7 mil 025.2 mdd; seguido del pago de intereses por 5 mil 341.1 mdd y dividendos por 626.6 mdd.

En suma, los débitos en esta cuenta fueron de 12 mil 994.2 mdd frente a créditos por los mismos conceptos que ascendieron a 3 mil 018.0 mdd.

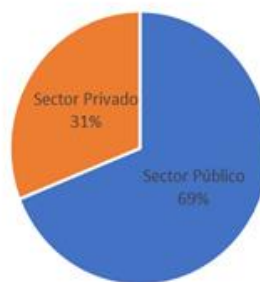


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

En este lapso, el monto del pago de intereses al exterior fue de 5 mil 341.1 mdd, una disminución de 3.7 por ciento respecto al primer trimestre de 2020. Del pago de intereses total realizados al exterior, al sector público correspondió 69 por ciento, equivalente a 3 mil 682.6 mdd, mayor en 3.9 puntos porcentuales respecto del

mismo periodo del año pasado, el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le concernió el 31 por ciento restante,

**Pagos de intereses al exterior por sector institucional, 2021/I Trim**  
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Banxico.

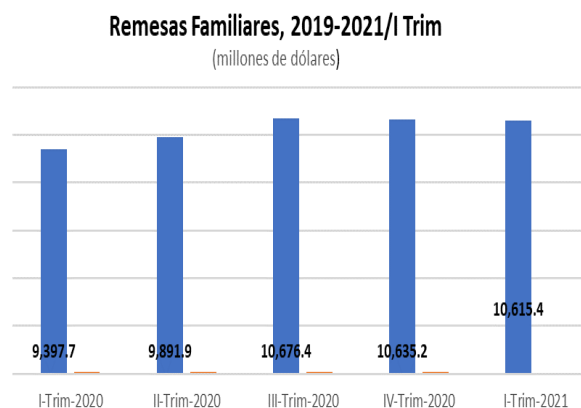
<sup>4</sup> El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación anterior de la balanza de pagos, correspondía a la balanza de renta.



equivalente a un mil 658.5 mdd, que representa una disminución de 17.1 por ciento comparado con el monto observado en el primer cuarto del año anterior.

### 2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario<sup>5</sup>

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 10 mil 445.8 mdd en el primer trimestre del año, cifra que presenta una variación positiva anual de 12.7 por ciento. Este resultado se deriva de la captación de remesas familiares por un monto de 10 mil 615.4 mdd, más otras transferencias hechas al país por 61.6 mdd, frente a las transferencias y remesas realizadas al exterior por 231.2 mdd, cifra inferior en 4.6 por ciento al reportado en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

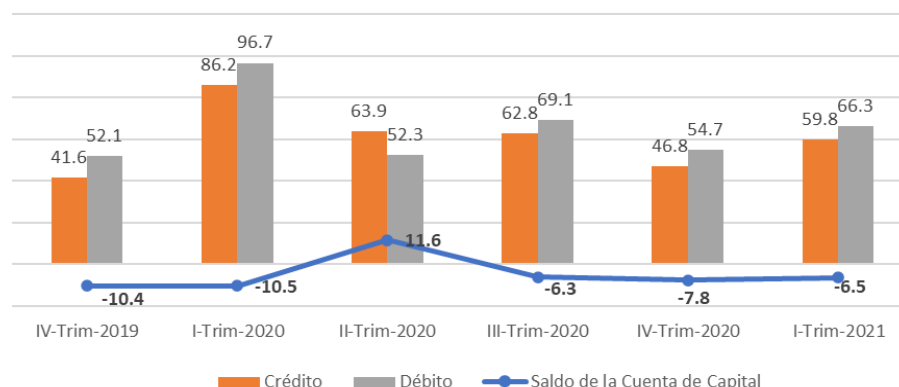
### 2.2 Cuenta de Capital<sup>6</sup>

Al cierre del primer trimestre del año, la cuenta de capital registró un déficit de 6.5 mdd, lo que representó una disminución de 38.1 por ciento respecto al mismo periodo de 2020, cuando se registró un saldo negativo de 10.4 mdd. Este resultado se explica por la diferencia entre los débitos contraídos por 66.3 mdd, respecto a los créditos, equivalentes a 59.8 mdd. Con ello, esta cuenta, que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero, acumula tres trimestres consecutivos con saldos negativos.

<sup>5</sup> Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero o activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.

<sup>6</sup> Reporta las transferencias de capital, principalmente de bienes de capital fijo o dinero vinculado a la adquisición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes, sin contrapartida, y que no modifican la renta nacional (ej. condonación de deudas); o bien, la compraventa de activos intangibles como, por ejemplo, patentes, marcas, derechos de autor, entre otros.

Cuenta de Capital, 2019-2021/I Trim  
(Millones de dólares)



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

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

La cuenta financiera del primer trimestre del año reportó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 4 mil 928.6 mdd, monto menor en 48.0 puntos porcentuales respecto al observado en el mismo lapso de 2020 (-9 mil 470.6 mdp). Este resultado se explica por endeudamientos netos de 10 mil 468.4 mdd por concepto de inversión directa, de un mil 921.6 mdd en Otra inversión; de préstamos netos al resto del mundo por 5 mil 090.4 mdd en la cuenta de inversión de cartera; por 558.4 mdd en derivados financieros; y de un aumento en los activos de reserva por un mil 811.5 mdd.

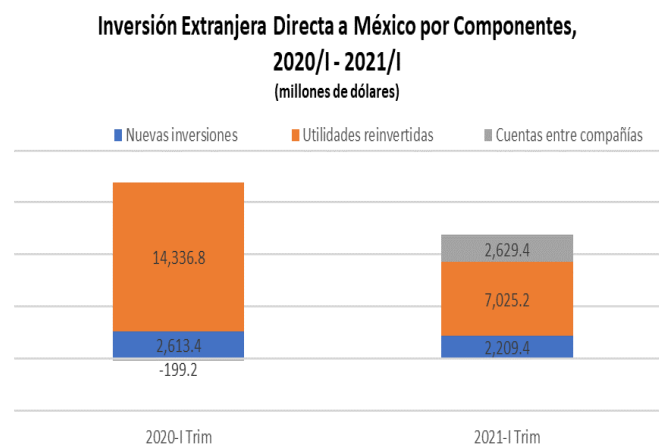
### 2.3.1 Inversión directa

En el primer trimestre del año la inversión directa registró una entrada neta de recursos por 10 mil 468.4 mdd, lo que significó un descenso de 35.2 por ciento respecto a los recursos captados en el mismo periodo de 2020.

El total de la inversión extranjera directa que llegó al país, registró una entrada neta de recursos de 11 mil 864.0 mdd, cantidad menor en 29.2 puntos porcentuales respecto al monto del mismo periodo en 2020.

<sup>7</sup>Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

Este total se integró por la cantidad de 2 mil 209.4 mdd en nuevas inversiones, monto menor en 15.5 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2020; seguido de 7 mil 025.2 mdd en utilidades reinvertidas, 51.0 por ciento menor respecto a igual lapso de 2020 y un monto de 2 mil 629.4 mdd en cuentas entre compañías, que representó un incremento de 2 mil 430.2 mdd respecto al observado en 2020. Así, la inversión extranjera directa en el primer trimestre del año mostró una contracción en dos de sus componentes: las utilidades reinvertidas con una reducción a la mitad y en las nuevas inversiones, reducidas en 15.5 por ciento, mientras que las cuentas entre compañías en el periodo analizado continuaron su incremento, respecto al mismo lapso de 2020.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico

Así, la inversión extranjera directa en el primer trimestre del año mostró una contracción en dos de sus componentes: las utilidades reinvertidas con una reducción a la mitad y en las nuevas inversiones, reducidas en 15.5 por ciento, mientras que las cuentas entre compañías en el periodo analizado continuaron su incremento, respecto al mismo lapso de 2020.

### 2.3.2 Inversión de cartera

En el trimestre de referencia, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 5 mil 090.4 mdd, que contrasta con el monto observado en igual periodo de 2020, cuando se registró una entrada de recursos al país por 2 mil 431.6 mdd.

Dentro de los movimientos en la inversión de cartera, destaca la colocación de títulos de deuda del sector público no financiero mediante la emisión de valores gubernamentales de largo plazo emitidos en el exterior, que alcanza los 4 mil 075.3 mdd, si bien esta cifra significa una disminución de 43.4 por ciento, en términos anuales. Asimismo, es de resaltar el comportamiento de la emisión de valores gubernamentales de largo plazo emitidos en México, significó una entrada de recursos por 5 mil 159.0 mdd, que contrasta con el monto de 1 mil 896.7 mdd obtenido en el mismo periodo de 2020. Seguido por la emisión de títulos de deuda de corto plazo por el sector privado no bancario por 680.4 mdd, con un incremento de 78.0 por ciento respecto a igual periodo de 2020 y la banca comercial a través de la emisión de títulos de deuda de largo plazo por la suma de 48.7 mdd.

### **2.3.3 Derivados Financieros**

En cuanto a las operaciones con derivados financieros, durante el primer trimestre de 2021 se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo por 558.4 mdd, cantidad menor en 69.4 puntos porcentuales respecto a la observado en igual periodo de 2020.

### **2.3.4 Otra inversión**

Por concepto de otras inversiones en el primer trimestre del año se registró un endeudamiento neto, que significó la entrada de recursos por un mil 920.6 mdd, el cual resulta de la menor adquisición neta de activos financieros por -542.1 mdd frente a los pasivos netos incurridos por un mil 378.5 mdd.

Como resultado de las cuentas de inversión directa (-10,468.4 mdd) más la inversión de cartera (5,090.4 mdd), más los derivados financieros (558.4), más otra inversión (-1,920.6) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de -6 mil 740.1 mdd.

### **2.3.5 Activos de Reserva**

En el primer trimestre del 2021, los activos de reserva presentaron un flujo positivo de un mil 811.5 mdd, cifra menor en 57.9 por ciento a la cifra observada en 2020 (4,300.3 mdd). Este resultado se obtuvo de una variación positiva en las reservas internacionales por 245.4 mdd y ajustes por valoración de -1,566.1 mdd.

## **2.4 Errores y omisiones<sup>8</sup>**

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo de 213.3 mdd, que contrasta positivamente respecto a la cifra observada en el mismo lapso de 2020 (-1,958.5 mdd).

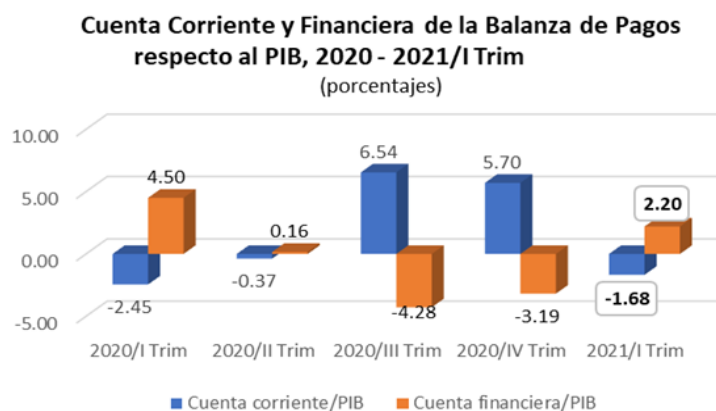
---

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

### 3. Consideraciones finales

En resumen, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos para el primer trimestre del año fue equivalente a 1.68 por ciento del PIB. En tanto que la cuenta financiera promedió un saldo positivo equivalente a 2.2 por ciento del PIB.

La balanza de capital, por su parte, acumuló un saldo negativo de 6.5 mdd, lo que representó una disminución del déficit en 38.1 por ciento respecto a igual periodo de 2020.



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

La suma de los saldos deficitarios de la cuenta corriente y de capital, que indican las necesidades de financiamiento externo neto del país, ascendieron a 5 mil 141.9 millones de dólares. Sin embargo, la cuenta financiera por 4 mil 928.6 mdd no logró compensarlo, debido a que la entrada neta de recursos fue menor a los requerimientos de financiamiento del déficit.

Al interior de la balanza de pagos se identifican como principales desequilibrios, los siguientes:

- I. El déficit en la **balanza de ingreso primario** representó el principal desequilibrio en el primer trimestre de 2021. Si bien éste disminuyó en 47.5 por ciento respecto al déficit observado en el mismo periodo del año pasado, los débitos por utilidades al exterior ascendieron, en el periodo de análisis, a 7 mil 025.2 mdd.
- II. La **balanza de servicios**, en el primer trimestre encontró en el sector de transporte el mayor factor de desequilibrio, al incrementarse el saldo negativo 47.0 por ciento con relación al mismo periodo del año pasado.
- III. La **balanza petrolera**, que en los tres primeros meses del año siguió resintiendo el impacto de la pandemia sobre la demanda global de petróleo, a pesar de una mejor dinámica de los precios

internacionales del crudo, registró un déficit por 6 mil 755.3 mdd, monto mayor en 19.5 por ciento respecto al mismo periodo del año pasado. No obstante el superávit registrado en la balanza de mercancías no petroleras que fue menor en 42.9 por ciento a tasa anual, no logró compensar el saldo negativo que registraron en conjunto la balanza petrolera y la de bienes adquiridos en puertos.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 4 mil 928.6 mdd. Al interior de ésta, si bien la inversión directa fue favorable, reportó una cantidad menor en 29.2 puntos porcentuales respecto al monto del mismo periodo en 2020. Asimismo, mostró una contracción en dos de sus componentes: las utilidades reinvertidas, con una reducción a la mitad y en las nuevas inversiones, reducidas en 15.5 por ciento, mientras que las cuentas entre compañías en el periodo analizado continuaron su incremento, respecto al mismo lapso de 2020. En tanto que la inversión de cartera presentó una salida de recursos por 5 mil 090.4 mdd.

En el primer trimestre del 2021, los activos de reserva presentaron un flujo positivo de un mil 811.5 mdd, cifra menor en 57.9 por ciento a la cifra observada en 2020 (4,300.3 mdd). Este resultado se obtuvo de una variación positiva en las reservas internacionales por 245.4 mdd y ajustes por valoración de -1,566.1 mdd.

El menor déficit en cuenta corriente del país en el primer trimestre del año, refleja la marcha ralentizada de la economía en su conjunto, en concordancia con la dinámica del PIB, que tuvo una disminución real anual de 2.93 por ciento, con lo que acumula su sexta declinación consecutiva. Dicha contracción fue más profunda que la observada en el mismo trimestre de 2020 (-2.15 por ciento).

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

Tanto la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), como el Banco Mundial (BM), han revisado al alza sus proyecciones de crecimiento para las principales economías del mundo en este año. La mejoría en la evolución próxima de la economía mundial descansa en el

---

efecto del repunte propiciado por el estímulo fiscal en Estados Unidos, al cual están asociados efectos de arrastre sobre las economías mayormente integradas al mercado estadounidense, como es el caso de la economía mexicana por medio del T-MEC.

No obstante, los riesgos a corto y mediano plazo para la solidez de la recuperación económica siguen estando asociados a la dinámica de la pandemia: la eficacia de las políticas de salud pública y vacunación, los niveles de apoyo fiscal y monetario a trabajadores y empresas vulnerables, así como a la importancia de los sectores especialmente afectados.

Un factor adicional es la reactivación del comercio internacional. Con relación al comercio mundial de mercancías, según información de la Organización Mundial del Comercio, se estima que el volumen de comercio al cierre del primer trimestre de 2021, se mantuvo por encima de la tendencia y se espera que continúe evolucionando favorablemente.

Finalmente, en el contexto de aumento drástico de los déficits y la deuda del gobierno en muchas economías emergentes durante 2020, debido principalmente a la reducción de los ingresos fiscales, el deterioro de la situación fiscal expone a las economías emergentes al riesgo de un aumento de los costos de endeudamiento, el endurecimiento asociado de las condiciones crediticias y las depreciaciones del tipo de cambio.

# Anexo Estadístico

## Cuadro 1

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2019 - 2021/I Trim

(millones de dólares)

Concepto	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	II-Trim-20	III-Trim-20	IV-Trim-20	2020	I-Trim-21
<b>Cuenta Corriente</b>	4,550.4	-266.1	3,297.3	-7,501.7	-789.6	17,033.0	17,211.0	25,952.7	-5,135.4
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	3,300.5	-4,696.2	1,407.0	2,239.5	-5,115.7	12,726.8	12,926.4	22,777.0	-5,604.9
<i>Balanza de bienes</i>	4,963.8	-1,098.8	3,118.0	3,518.3	-1,164.9	16,208.6	15,417.3	33,979.3	-1,519.4
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-5,947.0	-5,411.3	-5,361.3	-5,651.1	-2,038.8	-2,627.9	-3,606.3	-13,924.1	-6,755.3
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	10,956.4	4,371.8	8,527.2	9,202.3	877.7	18,835.5	19,022.0	47,937.5	5,247.8
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	-45.6	-59.3	-47.9	-33.0	-3.7	1.0	1.5	-34.2	-11.9
<i>A.1.2 Balanza de servicios</i>	-1,663.2	-3,597.4	-1,710.9	-1,278.7	-3,950.8	-3,481.7	-2,490.8	-11,202.0	-4,085.5
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-8,201.6	-5,277.5	-7,244.0	-19,011.1	-5,479.8	-6,241.7	-6,161.2	-36,893.8	-9,976.2
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	9,451.5	9,707.5	9,134.2	9,269.9	9,805.9	10,547.9	10,445.8	40,069.5	10,445.8
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	140,607.2	137,175.9	137,680.3	128,291.3	88,646.1	127,126.6	140,393.6	484,457.6	130,044.4
<b>A. Bienes</b>	119,351.0	116,429.0	116,984.5	108,403.1	74,397.4	111,065.3	123,285.6	417,151.4	111,899.3
Exportaciones de mercancías	119,261.4	116,347.5	116,900.9	108,324.6	74,386.4	111,040.3	123,248.0	416,999.3	111,863.8
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	89.6	81.5	83.6	78.6	11.0	25.0	37.6	152.2	35.5
<b>B. Servicios</b>	7,945.3	7,238.4	7,769.2	7,823.1	1,667.3	3,099.0	4,467.2	17,056.6	4,450.1
Transporte	844.8	722.4	716.4	750.8	287.2	445.3	450.7	1,934.0	498.6
Viajes	6,012.8	5,514.8	6,000.9	6,013.1	517.1	1,611.1	2,883.5	11,024.8	2,967.4
Servicios de seguros y pensiones	823.3	753.5	801.4	830.6	586.8	801.4	868.7	3,087.5	688.0
Servicios financieros	103.6	100.1	125.5	97.4	111.7	120.5	123.3	452.9	125.0
Otros	160.8	147.6	125.1	131.2	164.5	120.7	141.1	557.5	171.1
<b>C. Ingreso primario</b>	3,594.1	3,507.7	3,515.8	2,552.7	2,574.7	2,192.9	1,893.0	9,213.3	3,018.0
Utilidades y dividendos	1,330.9	1,512.9	1,574.8	1,104.1	1,649.3	1,263.5	998.8	5,015.7	2,270.4
Utilidades	1,290.6	1,317.5	1,466.3	956.2	1,482.9	1,092.3	964.3	4,495.7	1,675.3
Dividendos	40.2	195.5	108.5	147.9	166.4	171.2	34.5	520.0	595.1
Intereses	1,557.8	1,361.9	1,280.5	866.0	376.5	377.6	299.2	1,919.3	164.7
Otros	705.4	632.9	660.5	582.6	548.9	551.8	595.0	2,278.3	582.9
<b>D. Ingreso secundario</b>	9,716.7	10,000.8	9,410.8	9,512.4	10,006.7	10,769.4	10,747.8	41,036.3	10,677.0
Remesas	9,506.2	9,788.7	9,199.1	9,397.7	9,891.9	10,676.4	10,635.2	40,601.2	10,615.4
Otros	210.5	212.1	211.7	114.7	114.8	92.9	112.6	435.0	61.6
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	136,056.7	137,442.0	134,383.1	135,793.0	89,435.7	110,093.5	123,182.7	458,504.9	135,179.8
<b>A. Bienes</b>	114,387.2	117,527.8	113,866.5	104,884.9	75,562.3	94,856.7	107,868.3	383,172.2	113,418.8
Importaciones de mercancías	114,252.0	117,387.0	113,735.1	104,773.3	75,547.6	94,832.8	107,832.3	382,986.0	113,371.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	135.2	140.8	131.5	111.6	14.7	23.9	36.1	186.3	47.4
<b>B. Servicios</b>	9,608.6	10,835.8	9,480.2	9,101.8	5,618.1	6,580.7	6,958.1	28,258.7	8,535.6
Transporte	3,607.7	3,865.6	3,718.2	3,180.9	2,150.6	2,572.9	3,205.3	11,109.7	4,073.2
Viajes	2,328.6	2,645.7	2,579.7	1,922.8	283.9	550.1	823.8	3,580.6	802.3
Servicios de seguros y pensiones	2,055.5	1,364.4	1,152.8	1,649.9	1,385.2	1,257.1	1,239.7	5,531.9	1,694.3
Servicios financieros	363.0	1,684.2	732.4	852.8	381.6	860.4	524.7	2,619.5	879.2
Otros	1,253.8	1,275.8	1,297.2	1,495.4	1,416.8	1,340.2	1,164.6	5,417.0	1,086.5
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	11,795.7	8,785.2	10,759.7	21,563.8	8,054.5	8,434.6	8,054.3	46,107.2	12,994.2
Utilidades y dividendos	5,222.2	2,172.7	2,799.2	16,012.1	2,087.8	2,111.8	1,475.8	21,687.5	7,651.8
Utilidades	2,472.4	908.8	1,043.6	14,336.8	815.8	801.9	110.4	16,064.9	7,025.2
Dividendos	2,749.8	1,264.0	1,755.6	1,675.3	1,272.0	1,309.9	1,365.4	5,622.6	626.6
Intereses	6,573.5	6,606.3	7,956.2	5,545.9	5,960.5	6,322.5	6,577.3	24,406.2	5,341.1
Sector público	3,691.0	3,239.5	3,858.5	3,545.2	3,287.5	3,009.6	3,392.2	13,234.5	3,682.6
Sector privado	2,882.4	3,366.7	4,097.6	2,000.7	2,673.0	3,312.8	3,185.2	11,171.7	1,658.5
Otros	0.0	6.2	4.4	5.8	6.2	0.3	1.1	13.4	1.3
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	265.3	293.2	276.6	242.5	200.9	221.5	302.0	966.9	231.2
Remesas	246.4	248.3	259.0	225.2	183.4	205.5	284.7	898.8	214.0
Otros	18.8	44.9	17.6	17.3	17.5	16.0	17.4	68.2	17.3
<b>II. Cuenta de capital</b>	-2.2	-8.6	-10.4	-10.5	11.6	-6.3	-7.8	-13.0	-6.5
Crédito	48.6	114.3	41.6	86.2	63.9	62.8	46.8	259.7	59.8
Débito	50.9	122.9	52.1	96.7	52.3	69.1	54.7	272.8	66.3

Fuente: Banxico.



## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2019 - 2021/I Trim (millones de dólares)

Concepto	II-Trim-19	III-Trim-19	IV-Trim-19	I-Trim-20	II-Trim-20	III-Trim-20	IV-Trim-20	2020	I-Trim-2021
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-1,647.1</b>	<b>-1,004.4</b>	<b>-1,763.5</b>	<b>-9,470.6</b>	<b>6,204.7</b>	<b>13,464.3</b>	<b>8,453.5</b>	<b>18,651.9</b>	<b>-4,928.6</b>
<b>i. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>	<b>-4,835.0</b>	<b>-4,287.2</b>	<b>-2,435.5</b>	<b>-16,158.7</b>	<b>-2,413.8</b>	<b>-1,247.2</b>	<b>-5,308.6</b>	<b>-25,128.3</b>	<b>-10,468.4</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>623.3</b>	<b>2,086.5</b>	<b>1,118.3</b>	<b>5,531.3</b>	<b>355.4</b>	<b>2,594.3</b>	<b>-2,243.8</b>	<b>6,237.2</b>	<b>1,440.0</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,866.2	2,462.9	2,594.2	1,313.3	2,482.3	1,530.1	1,349.8	6,675.5	2,315.5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	575.5	1,145.5	1,127.9	357.1	999.4	437.8	385.4	2,179.7	640.2
Reinversión de utilidades	1,290.6	1,317.5	1,466.3	956.2	1,482.9	1,092.3	964.3	4,495.7	1,675.3
Instrumentos de deuda	-1,242.9	-376.4	-1,475.9	4,218.0	-2,126.9	1,064.2	-3,593.6	-438.3	-875.5
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>5,458.3</b>	<b>6,373.7</b>	<b>3,553.8</b>	<b>21,690.0</b>	<b>2,769.2</b>	<b>3,841.5</b>	<b>3,064.7</b>	<b>31,365.4</b>	<b>11,908.4</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,917.8	5,918.2	4,225.3	16,950.1	1,595.8	2,386.6	1,754.4	22,686.9	9,234.6
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,445.4	5,009.4	3,181.7	2,613.4	780.0	1,584.7	1,644.0	6,622.1	2,209.4
Reinversión de utilidades	2,472.4	908.8	1,043.6	14,336.8	815.8	801.9	110.4	16,064.9	7,025.2
Instrumentos de deuda	540.5	455.5	-671.6	4,739.8	1,173.4	1,454.9	1,310.4	8,678.5	2,673.7
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>3,133.8</b>	<b>-2,575.5</b>	<b>1,997.7</b>	<b>-2,431.6</b>	<b>7,242.7</b>	<b>2,231.2</b>	<b>3,986.7</b>	<b>11,029.0</b>	<b>5,090.4</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,158.6</b>	<b>-870.1</b>	<b>2,581.2</b>	<b>391.7</b>	<b>6,046.2</b>	<b>4,751.3</b>	<b>5,954.2</b>	<b>17,143.4</b>	<b>3,959.7</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>-975.2</b>	<b>1,705.4</b>	<b>583.5</b>	<b>2,823.3</b>	<b>-1,196.6</b>	<b>2,520.1</b>	<b>1,967.5</b>	<b>6,114.3</b>	<b>-1,130.7</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	400.7	-941.1	-1,629.4	-175.3	563.3	34.2	-236.0	186.2	824.2
Títulos de deuda	-1,375.9	2,646.6	2,212.9	2,998.6	-1,759.9	2,485.8	2,203.5	5,928.0	-1,954.9
Banca comercial	744.0	5.1	154.3	-438.3	1,824.1	70.1	-218.4	1,237.5	48.7
Sector público no financiero	-3,471.5	585.1	559.0	1,677.0	-2,857.3	-1,196.6	3,136.8	759.9	-1,775.0
Corto plazo	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	-1,137.3	551.5	-1,038.5	-5,252.5	-691.3
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	-3,164.9	-3,069.8	3,635.6	-3,628.2	-1,137.3	551.5	-1,038.5	-5,252.5	-691.3
Largo plazo	-306.6	3,654.8	-3,076.6	5,305.2	-1,719.9	-1,748.1	4,175.2	6,012.4	-1,083.7
Valores emitidos en el exterior	714.0	3,193.6	-2,677.5	7,201.9	5,853.1	-196.9	-1,502.8	11,355.3	4,075.3
Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>	-1,020.6	461.2	-399.1	-1,896.7	-7,573.0	-1,551.2	5,678.0	-5,342.9	-5,159.0
Sector privado no bancario	1,351.6	2,056.4	1,499.6	1,759.8	-726.7	3,612.4	-214.9	4,430.6	-228.6
Corto plazo	0.2	213.0	175.8	382.4	60.1	0.8	0.7	444.0	680.4
Largo plazo	1,351.4	1,843.4	1,323.8	1,377.4	-786.7	3,611.6	-215.5	3,986.8	-909.0
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>123.1</b>	<b>873.2</b>	<b>1,054.2</b>	<b>1,823.0</b>	<b>-1,028.3</b>	<b>-746.5</b>	<b>-1,848.4</b>	<b>-1,800.2</b>	<b>558.4</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>-2,619.3</b>	<b>9,086.6</b>	<b>-2,145.1</b>	<b>2,996.3</b>	<b>-4,150.6</b>	<b>10,908.2</b>	<b>12,807.3</b>	<b>22,561.2</b>	<b>-1,920.6</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>3,415.1</b>	<b>3,731.1</b>	<b>1,091.2</b>	<b>5,394.9</b>	<b>-358.6</b>	<b>4,702.9</b>	<b>9,294.9</b>	<b>19,034.1</b>	<b>-542.1</b>
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>6,034.5</b>	<b>-5,355.5</b>	<b>3,236.2</b>	<b>2,398.7</b>	<b>3,792.0</b>	<b>-6,205.3</b>	<b>-3,512.4</b>	<b>-3,527.0</b>	<b>1,378.5</b>
Depósitos	583.3	-522.8	863.3	91.9	4,630.4	-4,444.2	-638.0	-359.9	-468.0
Banco de México	-7.2	-27.3	0.3	-0.5	4,755.7	-3,692.3	-793.8	269.1	-683.1
Banca comercial	590.5	-495.5	863.1	92.4	-125.3	-751.8	155.7	-629.0	215.2
Corto plazo	590.5	-495.5	863.1	92.5	-125.2	-751.8	155.7	-628.8	215.2
Largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resto	5,451.2	-4,832.6	2,372.9	2,306.8	-838.4	-1,761.1	-2,874.4	-3,167.1	1,846.5
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca Comercial	3,425.4	1,746.4	-257.1	-431.2	-2,344.6	-2,120.4	-737.8	-5,634.0	441.0
Corto plazo	3,741.5	1,492.2	-681.9	-552.5	-2,192.6	-1,871.9	-541.1	-5,158.1	406.0
Largo plazo	-316.1	254.3	424.8	121.3	-152.1	-248.5	-196.7	-476.0	35.0
Banca de Desarrollo	-389.0	-774.0	998.8	-1,158.7	-605.4	-311.5	1,692.0	-383.6	-323.1
Corto plazo	-468.6	-733.2	853.8	-992.0	-453.1	-246.9	1,074.8	-617.2	-277.2
Largo plazo	79.6	-40.8	145.0	-166.7	-152.3	-64.6	617.2	233.6	-45.9
Sector público no financiero	1,341.7	-4,817.1	209.7	1,083.6	2,606.1	3,451.1	-3,345.5	3,795.3	3,814.6
Corto plazo	1,029.2	-4,923.0	206.7	748.2	2,529.3	3,565.8	-3,713.3	3,130.0	2,523.3
Largo plazo	312.5	105.9	3.0	335.4	76.8	-114.7	367.8	665.3	1,291.3
Sector privado no bancario	1,073.1	-988.0	1,421.5	2,813.1	-494.5	-2,780.3	-483.1	-944.8	-2,086.0
Corto plazo	231.0	270.1	167.1	845.3	91.5	-1,683.7	1,089.8	342.9	-1,148.0
Largo plazo	842.1	-1,258.1	1,254.4	1,967.8	-586.0	-1,096.6	-1,572.8	-1,287.6	-938.0
<b>v. Activos de reserva</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>	<b>-1,183.6</b>	<b>11,989.9</b>	<b>1,811.5</b>
Variación total de la reserva internacional	4,138.1	-3,293.9	112.3	6,752.2	7,275.1	2,760.6	-759.3	16,028.6	245.4
Ajustes por valoración	1,587.8	807.6	347.2	2,451.8	720.5	442.0	424.3	4,038.6	-1,566.1
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>-6,195.3</b>	<b>-729.6</b>	<b>-5,050.4</b>	<b>-1,958.5</b>	<b>6,982.7</b>	<b>-3,562.4</b>	<b>-8,749.6</b>	<b>-7,287.8</b>	<b>213.3</b>
<b>Memorandum</b>									
Cuenta financiera sin activos de reserva	-4,197.4	3,097.2	-1,528.7	-13,771.0	-349.9	11,145.7	9,637.1	6,661.9	-6,740.1

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.

## Fuentes de información:

Banco de México, La Balanza de Pagos en 2020, 25 de mayo, 2021, 10 pp.

Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BB0A4AD3E-2807-8DE3-0D77-7E38E4ED6F72por ciento 7D.pdf>

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

\_\_\_\_\_, Informe Trimestral, enero-marzo 2021; junio 2, 2021. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/informes-trimestrales-precios.html>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2021. 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).

Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, Manejar recuperaciones divergentes; abril, 2021, pp. 221.

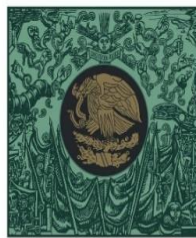
Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/03/23/world-economic-outlook-april-2021>

Banco Mundial (BM), Perspectivas Económicas Mundiales; junio, 2021.

Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2021/06/08/world-bank-global-economic-prospects-2021>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), Perspectivas económicas mundiales, mayo 2021.

Disponible en: <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/mayo-2021/#perspectivas-mundiales>



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