

## La Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2018<sup>1</sup>

---

- En el tercer trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de 5,082 millones de dólares. A su vez, la cuenta de capital resultó deficitaria en 18 millones de dólares. Por su parte, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 4,697 millones de dólares, incluyendo una disminución de los activos de reserva por 823 millones de dólares.<sup>2</sup> Así, el renglón de errores y omisiones exhibió un flujo positivo por 402 millones de dólares.
- En un entorno en el que la economía mundial moderó su ritmo de expansión y se intensificaron las tensiones comerciales a nivel global, en el periodo julio – septiembre de 2018 el déficit de la cuenta corriente se ubicó en 1.6% del PIB, mismo nivel que el observado en el tercer trimestre de 2017, si bien superior al de 1.0% del segundo trimestre del año en curso. En particular, el resultado de la cuenta corriente en su comparación anual fue reflejo de la combinación de un aumento del déficit de la balanza de ingreso primario, el cual fue compensado por un menor déficit de la balanza de bienes y de servicios, y por un mayor superávit de la cuenta de remesas –derivado de ingresos que continuaron ubicándose en niveles elevados–. Asimismo, la reducción del déficit de la balanza comercial de mercancías se originó del incremento del saldo de la balanza comercial no petrolera, toda vez que el déficit de la balanza comercial petrolera siguió ampliándose.
- Si bien para 2018 y 2019 continúa anticipándose una expansión moderada de la economía mundial, las perspectivas de crecimiento para el corto y mediano plazo se revisaron ligeramente a la baja, reflejando la evolución recientemente observada en algunas de las principales economías y la materialización de algunos riesgos para el panorama internacional, tales como la intensificación de las tensiones comerciales y el apretamiento de las condiciones financieras globales. Asimismo, existen otros riesgos para el crecimiento, como la volatilidad en los precios del petróleo y factores de orden político y geopolítico. Los elementos descritos han conducido a episodios de volatilidad en los mercados financieros y a un desempeño negativo en los precios de los activos de las economías emergentes, si bien se registraron diferencias entre estas economías de acuerdo a sus fundamentos macroeconómicos y como resultado de factores idiosincrásicos. En el tercer trimestre de 2018, la economía mexicana continuó captando recursos a través de la cuenta financiera, principalmente en los rubros de inversión directa y de otra inversión.

---

<sup>1</sup> El presente comunicado de la balanza de pagos, al igual que ha ocurrido con los comunicados de periodos previos, incorpora revisiones de cifras de algunos renglones de dicha balanza. Tales ajustes se originan por el proceso continuo de incorporación de información adicional a las estadísticas. Las principales revisiones se efectuaron en los rubros de inversión directa, utilidades y adquisición neta de activos financieros de inversión de cartera. Asimismo, los componentes de la balanza de pagos en el tercer trimestre de 2018 que se reportan en este comunicado pueden llegar a revisarse en publicaciones futuras de esta estadística, a medida que se disponga de mayor información, como pueden ser las variaciones en el monto de los activos de residentes en el exterior, los flujos de inversión directa y las utilidades, entre otros conceptos. La suma de los componentes que integran la estadística de la balanza de pagos que se presenta en este comunicado puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras.

<sup>2</sup> Semanalmente el Banco de México reporta el saldo de la reserva internacional neta, el cual al cierre de septiembre de 2018 alcanzó 173,566 millones de dólares. En la estadística de la balanza de pagos descrita en este comunicado, siguiendo los lineamientos del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, se utiliza la variación del saldo de la reserva internacional bruta que, a diferencia de la reserva internacional neta, sí incluye los pasivos de corto plazo del Banco de México. Por otra parte, los flujos en el renglón de activos de reserva de la balanza de pagos deben excluir los cambios por valoración en el saldo de la reserva internacional bruta. Así, la reducción en los activos de reserva de 823 millones de dólares en el tercer trimestre de 2018 registrada en la balanza de pagos corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-969 millones de dólares) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-146 millones de dólares).

La cuenta corriente en el tercer trimestre de 2018 exhibió un déficit de 5,082 millones de dólares. En lo que respecta a la cuenta de capital, esta resultó deficitaria en 18 millones de dólares. Por su parte, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 4,697 millones de dólares, incluyendo una disminución de los activos de reserva por 823 millones de dólares. De este modo, se registró un flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 402 millones de dólares (Cuadro 1).

### Cuadro 1. Balanza de Pagos

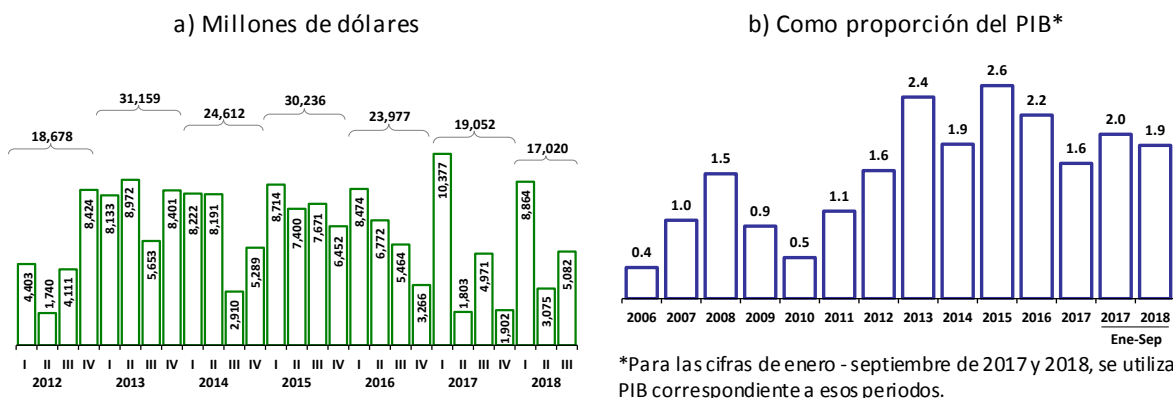
Millones de dólares

	2017					2018		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Cuenta corriente</b>	-10,377	-1,803	-4,971	-1,902	-19,052	-8,864	-3,075	-5,082
<b>Cuenta de capital</b>	-26	-11	-18	205	150	-24	-11	-18
<b>Cuenta financiera (Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)) <sup>1/</sup></b>	-154	-6,504	-8,915	-12,375	-27,947	-9,862	-9,718	-4,697
<b>Errores y omisiones</b>	10,249	-4,689	-3,927	-10,678	-9,045	-974	-6,633	402
<b>Memorándum:</b>								
Cuenta financiera sin activos de reserva	-281	-2,518	-7,722	-12,661	-23,182	-11,991	-10,630	-3,874
Activos de reserva*	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,128	911	-823

<sup>1/</sup> 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.

\* Los activos de reserva corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

El déficit de la cuenta corriente de 5,082 millones de dólares fue resultado de créditos por 132,629 millones de dólares y débitos por 137,711 millones de dólares. Como proporción del PIB, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en 1.6% en el tercer trimestre de 2018, mismo nivel que el registrado en el tercer trimestre de 2017. En el acumulado enero – septiembre de 2018, el déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB fue de 1.9%, inferior al déficit de 2.0% observado en los primeros nueve meses de 2017 (Gráficas 1 y 2). El saldo negativo de la cuenta corriente en el tercer trimestre de 2018 se derivó de la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 8,503 millones de dólares y en la de ingreso primario por 4,821 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de ingreso secundario por 8,242 millones de dólares (Cuadros 2 y A1).

**Gráfica 1. Déficit de la Cuenta Corriente**

**Cuadro 2. Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos**

Millones de dólares

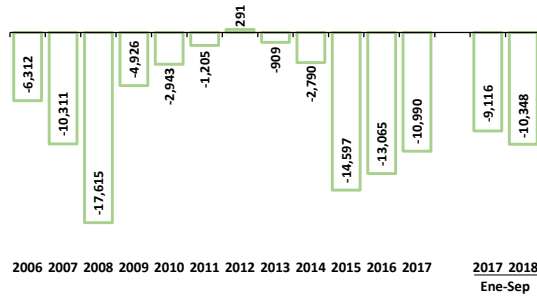
	2017					2018		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Cuenta corriente (I - II)</b>	<b>-10,377</b>	<b>-1,803</b>	<b>-4,971</b>	<b>-1,902</b>	<b>-19,052</b>	<b>-8,864</b>	<b>-3,075</b>	<b>-5,082</b>
<b>I. Crédito (A + B + C + D)</b>	<b>111,368</b>	<b>119,456</b>	<b>118,942</b>	<b>128,951</b>	<b>478,718</b>	<b>123,013</b>	<b>133,244</b>	<b>132,629</b>
A. Bienes	94,831	102,754	101,928	110,262	409,775	105,330	113,935	114,158
Exportaciones de mercancías <sup>1/</sup>	94,709	102,657	101,851	110,183	409,401	105,242	113,842	114,063
Bienes adquiridos en puertos	122	96	77	78	374	88	93	96
B. Servicios	6,822	6,525	6,646	7,676	27,668	7,890	6,935	6,739
C. Ingreso primario	2,741	2,458	2,583	2,917	10,699	2,536	3,243	3,227
D. Ingreso secundario	6,975	7,720	7,785	8,095	30,576	7,257	9,130	8,505
<b>II. Débito (A + B + C + D)</b>	<b>121,745</b>	<b>121,260</b>	<b>123,912</b>	<b>130,853</b>	<b>497,770</b>	<b>131,877</b>	<b>136,318</b>	<b>137,711</b>
A. Bienes	97,570	103,054	108,005	112,135	420,765	107,144	116,748	119,879
Importaciones de mercancías <sup>1/</sup>	97,480	102,959	107,901	112,030	420,369	107,019	116,615	119,736
Bienes adquiridos en puertos	91	94	105	106	395	126	134	143
B. Servicios	9,047	9,299	9,611	9,506	37,463	9,556	9,363	9,521
C. Ingreso primario	14,901	8,719	6,037	8,984	38,641	14,929	9,914	8,048
D. Ingreso secundario	227	188	259	227	902	249	293	263
<b>Memorándum: <sup>2/</sup></b>								
Balanza de bienes y servicios	-4,965	-3,074	-9,042	-3,703	-20,784	-3,480	-5,241	-8,503
Balanza de bienes	-2,739	-300	-6,077	-1,873	-10,990	-1,814	-2,814	-5,721
Balanza de mercancías petroleras <sup>1/</sup>	-4,372	-3,826	-5,065	-5,046	-18,309	-4,790	-5,497	-6,037
Balanza de mercancías no petroleras <sup>1/</sup>	1,601	3,524	-984	3,200	7,341	3,013	2,724	363
Balanza de bienes adquiridos en puertos	31	2	-28	-27	-22	-37	-41	-47
Balanza de servicios	-2,225	-2,774	-2,965	-1,830	-9,794	-1,666	-2,428	-2,782
Balanza de ingreso primario	-12,160	-6,262	-3,454	-6,066	-27,942	-12,393	-6,671	-4,821
Balanza de ingreso secundario	6,748	7,533	7,525	7,868	29,674	7,008	8,837	8,242

<sup>1/</sup> Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. SNIEG. Información de Interés Nacional.

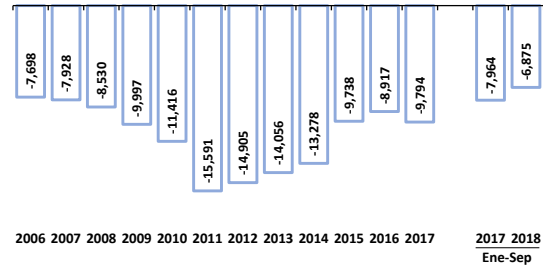
<sup>2/</sup> Las balanzas se calculan como la diferencia entre crédito y débito, de tal manera que un valor positivo significa un superávit y un valor negativo un déficit.

**Gráfica 2. Componentes de la Cuenta Corriente**  
Millones de dólares

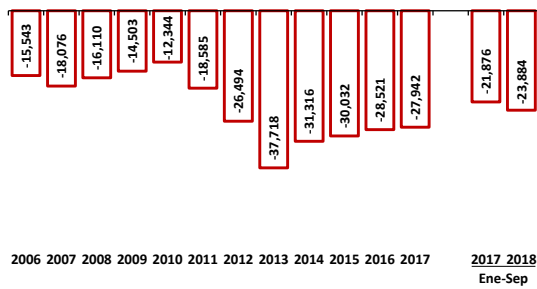
a) Balanza de bienes



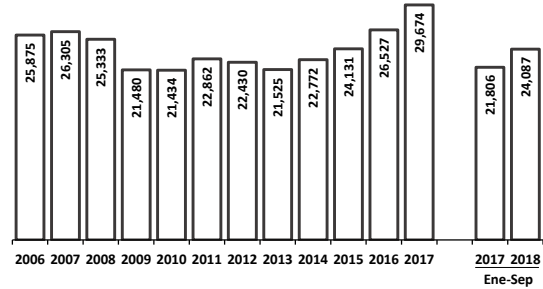
b) Balanza de servicios



c) Balanza de ingreso primario

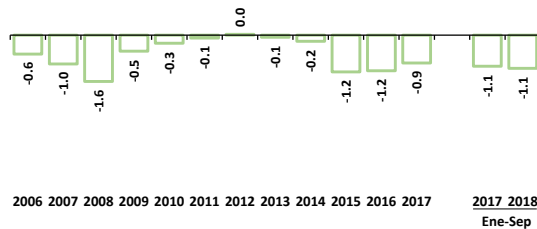


d) Balanza de ingreso secundario

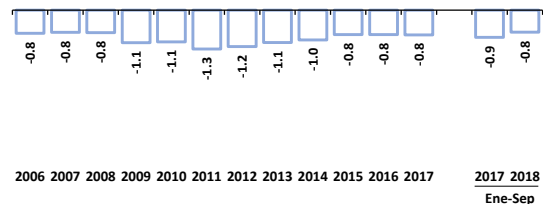


Como proporción del PIB

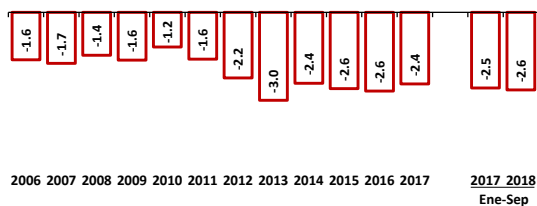
a) Balanza de bienes



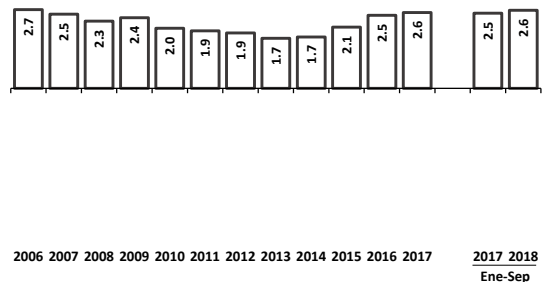
b) Balanza de servicios



c) Balanza de ingreso primario



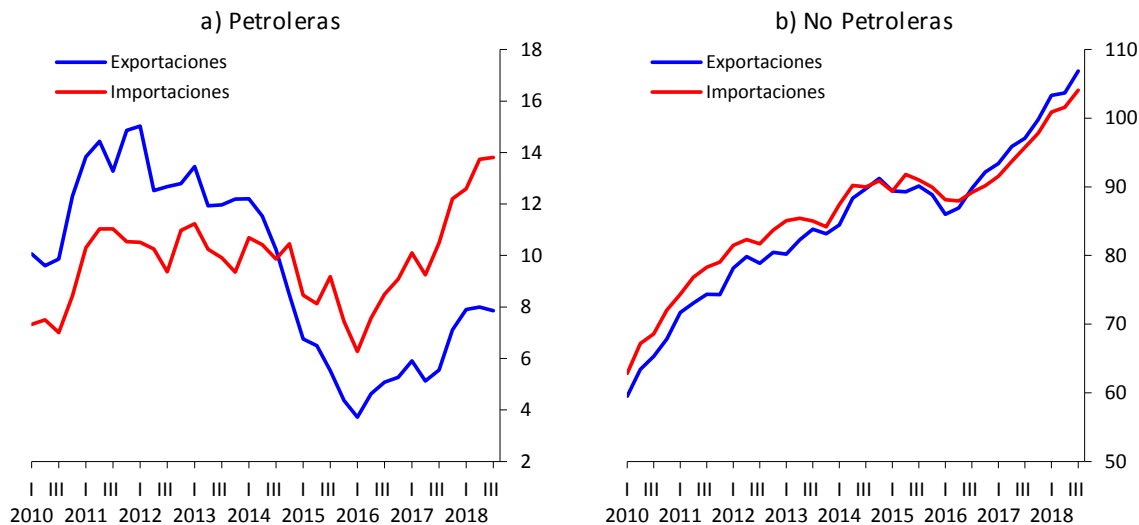
d) Balanza de ingreso secundario



El déficit de la balanza de bienes y servicios de 8,503 millones de dólares que se registró en el tercer trimestre de 2018 fue resultado de saldos negativos de 5,721 millones de dólares en la balanza de bienes y de 2,782 millones de dólares en la de servicios. Al interior de la balanza de bienes, se observaron déficits de 5,674 millones de dólares en la balanza de mercancías y de 47 millones de dólares en la correspondiente a bienes adquiridos en puertos por medios de transporte (Cuadro 2). En particular, el déficit de la balanza de mercancías en el tercer trimestre de 2018 se originó de exportaciones por 114,063 millones de dólares y de importaciones por 119,736 millones de dólares (Gráfica 3). En dicho periodo, el saldo negativo de 2,782 millones de dólares de la balanza de servicios se derivó de créditos por 6,739 millones de dólares y de débitos por 9,521 millones de dólares.

### Gráfica 3. Exportaciones e Importaciones de Mercancías

Cifras desestacionalizadas en miles de millones de dólares



Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Por su parte, en el tercer trimestre de 2018 la balanza de ingreso primario presentó un déficit de 4,821 millones de dólares, el cual fue reflejo de créditos por 3,227 millones de dólares y de débitos por 8,048 millones de dólares. La balanza de ingreso secundario exhibió en dicho periodo un superávit de 8,242 millones de dólares, como resultado de créditos por 8,505 millones de dólares y de débitos por 263 millones de dólares. Al interior de esta balanza, el crédito por remesas sumó 8,432 millones de dólares (crecimiento anual de 9.4%), en tanto que el débito por remesas alcanzó 249 millones de dólares (disminución anual de 0.1%; Cuadro A1).

La cuenta financiera de la balanza de pagos registró en el tercer trimestre de 2018 un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 4,697 millones de dólares. Dicho saldo se derivó de la combinación de endeudamientos netos de 1,826 millones de dólares por concepto de inversión directa,<sup>3</sup> de 284 millones de dólares en el rubro de derivados financieros y de 3,934 millones de dólares en el renglón de otra inversión; de un préstamo neto al resto del mundo de 2,170 millones de dólares en el rubro de inversión de cartera; y de una disminución en los activos de reserva de 823 millones de dólares (Cuadros 3 y A2).

### Cuadro 3. Balanza de Pagos

Millones de dólares

	2017					2018		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-10,377</b>	<b>-1,803</b>	<b>-4,971</b>	<b>-1,902</b>	<b>-19,052</b>	<b>-8,864</b>	<b>-3,075</b>	<b>-5,082</b>
<b>Cuenta de capital</b>	<b>-26</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>205</b>	<b>150</b>	<b>-24</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>
<b>Cuenta financiera (I + II + III + IV + V)</b>								
<b>[Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)]<sup>1/</sup></b>	<b>-154</b>	<b>-6,504</b>	<b>-8,915</b>	<b>-12,375</b>	<b>-27,947</b>	<b>-9,862</b>	<b>-9,718</b>	<b>-4,697</b>
<b>I. Inversión directa (A - B)</b>	<b>-11,126</b>	<b>-5,449</b>	<b>-7,161</b>	<b>-3,211</b>	<b>-26,947</b>	<b>-9,721</b>	<b>-7,517</b>	<b>-1,826</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	2,514	1,577	-3,457	2,165	2,799	3,187	2,971	2,473
B. Pasivos netos incurridos	13,640	7,027	3,704	5,377	29,747	12,908	10,488	4,299
<b>II. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-5,610</b>	<b>2,246</b>	<b>-2,369</b>	<b>-2,439</b>	<b>-8,171</b>	<b>-6,303</b>	<b>-5,611</b>	<b>2,170</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	5,430	2,118	6,354	1,937	15,839	-155	1,589	222
B. Pasivos netos incurridos	11,040	-128	8,722	4,376	24,010	6,148	7,200	-1,949
<b>III. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>2/</sup></b>	<b>684</b>	<b>1,311</b>	<b>2,154</b>	<b>-174</b>	<b>3,975</b>	<b>322</b>	<b>888</b>	<b>-284</b>
<b>IV. Otra inversión (A - B)</b>	<b>15,770</b>	<b>-626</b>	<b>-347</b>	<b>-6,836</b>	<b>7,961</b>	<b>3,711</b>	<b>1,611</b>	<b>-3,934</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	14,526	1,501	-2,799	-7,687	5,540	7,884	1,892	-1,432
B. Pasivos netos incurridos	-1,245	2,127	-2,453	-851	-2,421	4,173	282	2,502
<b>V. Activos de reserva<sup>3/</sup></b>	<b>128</b>	<b>-3,986</b>	<b>-1,193</b>	<b>286</b>	<b>-4,765</b>	<b>2,128</b>	<b>911</b>	<b>-823</b>
Variación total de la reserva internacional bruta	679	-3,308	-507	561	-2,575	2,152	407	-969
Ajustes por valoración	551	678	686	275	2,190	23	-504	-146
<b>Errores y omisiones</b>	<b>10,249</b>	<b>-4,689</b>	<b>-3,927</b>	<b>-10,678</b>	<b>-9,045</b>	<b>-974</b>	<b>-6,633</b>	<b>402</b>
<b>Memorándum:</b>								
Cuenta financiera sin activos de reserva	-281	-2,518	-7,722	-12,661	-23,182	-11,991	-10,630	-3,874

<sup>1/</sup> Endeudamiento neto significa que, en términos netos, los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Es lo que implica que los pasivos netos incurridos son mayores que la adquisición neta de activos financieros. Préstamo neto se refiere a lo opuesto.

<sup>2/</sup> Un signo positivo significa que las transacciones de activos son mayores que las de pasivos; un signo negativo se refiere a lo opuesto. No se incluyen los derivados que forman parte de los activos de reserva.

<sup>3/</sup> Corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

<sup>3</sup> Para el detalle de la estadística del flujo de inversión directa con base en los criterios del sentido direccional (Quinta Edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional), ver el Cuadro A4. En particular, los 1,826 millones de dólares por inversión directa neta en el tercer trimestre de 2018 se componen de un flujo por 4,135 millones de dólares de inversión directa en México y de un aumento de la inversión directa en el exterior de residentes en México por 2,309 millones de dólares.

## Anexo

### Cuadro A1. Cuenta Corriente y Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

	2017					2018			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	
<b>1 Cuenta corriente (I - II)</b>	<b>-10,377</b>	<b>-1,803</b>	<b>-4,971</b>	<b>-1,902</b>	<b>-19,052</b>	<b>-8,864</b>	<b>-3,075</b>	<b>-5,082</b>	<b>1</b>
<b>2 I. Crédito (A + B + C + D)</b>	<b>111,368</b>	<b>119,456</b>	<b>118,942</b>	<b>128,951</b>	<b>478,718</b>	<b>123,013</b>	<b>133,244</b>	<b>132,629</b>	<b>2</b>
<b>3 A. Bienes</b>	<b>94,831</b>	<b>102,754</b>	<b>101,928</b>	<b>110,262</b>	<b>409,775</b>	<b>105,330</b>	<b>113,935</b>	<b>114,158</b>	<b>3</b>
4 Exportaciones de mercancías <sup>1/</sup>	94,709	102,657	101,851	110,183	409,401	105,242	113,842	114,063	4
5 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	122	96	77	78	374	88	93	96	5
<b>6 B. Servicios</b>	<b>6,822</b>	<b>6,525</b>	<b>6,646</b>	<b>7,676</b>	<b>27,668</b>	<b>7,890</b>	<b>6,935</b>	<b>6,739</b>	<b>6</b>
7 Transporte	438	443	491	531	1,904	526	589	479	7
8 Viajes	5,800	5,307	4,831	5,399	21,336	6,228	5,353	5,074	8
9 Servicios de seguros y pensiones	475	617	1,162	1,488	3,742	896	785	1,020	9
10 Servicios financieros	38	80	71	164	352	158	126	84	10
11 Otros	71	78	90	95	334	82	82	81	11
<b>12 C. Ingreso primario</b>	<b>2,741</b>	<b>2,458</b>	<b>2,583</b>	<b>2,917</b>	<b>10,699</b>	<b>2,536</b>	<b>3,243</b>	<b>3,227</b>	<b>12</b>
13 Utilidades y dividendos	1,417	1,131	1,170	1,199	4,917	775	1,342	1,190	13
14 Utilidades	990	789	747	817	3,343	770	1,218	1,113	14
15 Dividendos	427	342	423	382	1,574	5	123	77	15
16 Intereses	912	842	879	1,165	3,797	1,258	1,360	1,497	16
17 Otros	411	485	534	554	1,984	502	542	540	17
<b>18 D. Ingreso secundario</b>	<b>6,975</b>	<b>7,720</b>	<b>7,785</b>	<b>8,095</b>	<b>30,576</b>	<b>7,257</b>	<b>9,130</b>	<b>8,505</b>	<b>18</b>
19 Remesas	6,908	7,652	7,707	8,024	30,291	7,187	9,058	8,432	19
20 Otros	67	69	78	72	285	70	73	73	20
<b>21 II. Débito (A + B + C + D)</b>	<b>121,745</b>	<b>121,260</b>	<b>123,912</b>	<b>130,853</b>	<b>497,770</b>	<b>131,877</b>	<b>136,318</b>	<b>137,711</b>	<b>21</b>
<b>22 A. Bienes</b>	<b>97,570</b>	<b>103,054</b>	<b>108,005</b>	<b>112,135</b>	<b>420,765</b>	<b>107,144</b>	<b>116,748</b>	<b>119,879</b>	<b>22</b>
23 Importaciones de mercancías <sup>1/</sup>	97,480	102,959	107,901	112,030	420,369	107,019	116,615	119,736	23
24 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	91	94	105	106	395	126	134	143	24
<b>25 B. Servicios</b>	<b>9,047</b>	<b>9,299</b>	<b>9,611</b>	<b>9,506</b>	<b>37,463</b>	<b>9,556</b>	<b>9,363</b>	<b>9,521</b>	<b>25</b>
26 Transporte	3,357	3,538	3,963	3,976	14,834	3,617	3,882	4,065	26
27 Viajes	2,277	2,535	2,883	3,145	10,840	2,582	2,723	2,890	27
28 Servicios de seguros y pensiones	1,114	1,793	1,157	889	4,952	1,450	1,299	1,148	28
29 Servicios financieros	719	372	513	568	2,171	890	532	449	29
30 Otros	1,580	1,061	1,096	929	4,665	1,018	927	970	30
<b>31 C. Ingreso primario</b>	<b>14,901</b>	<b>8,719</b>	<b>6,037</b>	<b>8,984</b>	<b>38,641</b>	<b>14,929</b>	<b>9,914</b>	<b>8,048</b>	<b>31</b>
32 Utilidades y dividendos	10,654	2,559	1,196	2,761	17,169	10,118	4,274	2,478	32
33 Utilidades	9,430	1,149	159	-241	10,497	9,080	1,236	-342	33
34 Dividendos	1,224	1,409	1,037	3,002	6,673	1,037	3,039	2,820	34
35 Intereses	4,244	6,161	4,838	6,218	21,460	4,805	5,639	5,568	35
36 Sector público	2,720	4,180	2,509	3,742	13,151	3,172	3,610	2,854	36
37 Sector privado	1,524	1,981	2,329	2,475	8,309	1,633	2,029	2,715	37
38 Otros	2	0	4	5	11	6	0	1	38
<b>39 D. Ingreso secundario</b>	<b>227</b>	<b>188</b>	<b>259</b>	<b>227</b>	<b>902</b>	<b>249</b>	<b>293</b>	<b>263</b>	<b>39</b>
40 Remesas	168	174	249	214	806	225	269	249	40
41 Otros	59	13	10	13	96	23	25	14	41
<b>42 Cuenta de capital (I - II)</b>	<b>-26</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>205</b>	<b>150</b>	<b>-24</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>42</b>
<b>43 I. Crédito</b>	<b>62</b>	<b>35</b>	<b>97</b>	<b>256</b>	<b>450</b>	<b>60</b>	<b>37</b>	<b>102</b>	<b>43</b>
<b>44 II. Débito</b>	<b>88</b>	<b>46</b>	<b>114</b>	<b>51</b>	<b>300</b>	<b>83</b>	<b>48</b>	<b>120</b>	<b>44</b>
<b>Memorándum: <sup>2/</sup></b>									
45 Balanza de bienes y servicios	-4,965	-3,074	-9,042	-3,703	-20,784	-3,480	-5,241	-8,503	45
46 Balanza de bienes	-2,739	-300	-6,077	-1,873	-10,990	-1,814	-2,814	-5,721	46
47 Balanza de mercancías petroleras <sup>1/</sup>	-4,372	-3,826	-5,065	-5,046	-18,309	-4,790	-5,497	-6,037	47
48 Balanza de mercancías no petroleras <sup>1/</sup>	1,601	3,524	-984	3,200	7,341	3,013	2,724	363	48
49 Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	31	2	-28	-27	-22	-37	-41	-47	49
50 Balanza de servicios	-2,225	-2,774	-2,965	-1,830	-9,794	-1,666	-2,428	-2,782	50
51 Balanza de ingreso primario	-12,160	-6,262	-3,454	-6,066	-27,942	-12,393	-6,671	-4,821	51
52 Balanza de ingreso secundario	6,748	7,533	7,525	7,868	29,674	7,008	8,837	8,242	52

<sup>1/</sup> Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI, SNIEG. Información de Interés Nacional.

<sup>2/</sup> Las balanzas se calculan como la diferencia entre crédito y débito, de tal manera que un valor positivo significa un superávit y un valor negativo un déficit.

### Cuadro A2. Cuenta Financiera y Errores y Omisiones de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

	2017					2018			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	
1 Cuenta financiera (I + II + III + IV + V) [Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)] <sup>1/</sup>	-154	-6,504	-8,915	-12,375	-27,947	-9,862	-9,718	-4,697	
2 I. Inversión directa (A - B)	-11,126	-5,449	-7,161	-3,211	-26,947	-9,721	-7,517	-1,826	
3 A. Adquisición neta de activos financieros	2,514	1,577	-3,457	2,165	2,799	3,187	2,971	2,473	
4 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,770	2,067	-1,384	3,649	6,102	2,372	2,504	1,460	
5 Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	780	1,278	-2,131	2,832	2,759	1,602	1,286	348	
6 Reinversión de utilidades	990	789	747	817	3,343	770	1,218	1,113	
7 Instrumentos de deuda	744	-490	-2,073	-1,484	-3,303	815	467	1,013	
8 B. Pasivos netos incurridos	13,640	7,027	3,704	5,377	29,747	12,908	10,488	4,299	
9 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,176	4,208	3,700	2,100	22,183	10,722	3,316	4,860	
10 Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,746	3,059	3,541	2,341	11,687	1,642	2,081	5,202	
11 Reinversión de utilidades	9,430	1,149	159	-241	10,497	9,080	1,236	-342	
12 Instrumentos de deuda	1,464	2,818	4	3,277	7,564	2,186	7,172	-561	
13 II. Inversión de cartera (A - B)	-5,610	2,246	-2,369	-2,439	-8,171	-6,303	-5,611	2,170	
14 A. Adquisición neta de activos financieros	5,430	2,118	6,354	1,937	15,839	-155	1,589	222	
15 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,838	3,587	2,240	2,680	13,346	2,059	-2,682	2,352	
16 Títulos de deuda	592	-1,469	4,114	-743	2,493	-2,213	4,271	-2,130	
17 B. Pasivos netos incurridos	11,040	-128	8,722	4,376	24,010	6,148	7,200	-1,949	
18 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,327	2,369	1,767	3,858	10,320	835	1,744	-434	
19 Títulos de deuda	8,713	-2,497	6,956	518	13,690	5,313	5,456	-1,515	
20 Banco de México	0	0	0	0	0	0	0	0	
21 Banca comercial	77	-9	91	-187	-29	245	-21	358	
22 Corto plazo	584	-62	87	-653	-43	122	193	-151	
23 Largo plazo	-507	52	4	466	14	123	-214	510	
24 Banca de desarrollo	90	0	0	132	222	0	0	0	
25 Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	
26 Largo plazo	90	0	0	132	222	0	0	0	
27 Sector público no financiero	7,871	-2,972	2,420	-1,783	5,537	4,533	5,733	-2	
28 Corto plazo	-1,143	1,989	-3,692	-145	-2,992	-1,979	2,052	2,018	
29 Valores emitidos en el exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	
30 Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2/</sup>	-1,143	1,989	-3,692	-145	-2,992	-1,979	2,052	2,018	
31 Largo plazo	9,015	-4,961	6,113	-1,638	8,528	6,513	3,681	-2,020	
32 Valores emitidos en el exterior	4,798	-2,315	3,192	170	5,846	5,512	4,431	-1,251	
33 Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2/</sup>	4,216	-2,647	2,921	-1,808	2,682	1,001	-749	-769	
34 Sector privado no bancario	675	485	4,444	2,356	7,961	534	-256	-1,871	
35 Corto plazo	-98	265	148	4	319	130	0	1	
36 Largo plazo	773	220	4,297	2,352	7,642	404	-256	-1,872	
37 Pídregas	0	0	0	0	0	0	0	0	
38 III. Derivados financieros (transacciones netas) <sup>3/</sup>	684	1,311	2,154	-174	3,975	322	888	-284	
39 IV. Otra inversión (A - B)	15,770	-626	-347	-6,836	7,961	3,711	1,611	-3,934	
40 A. Adquisición neta de activos financieros	14,526	1,501	-2,799	-7,687	5,540	7,884	1,892	-1,432	
41 B. Pasivos netos incurridos	-1,245	2,127	-2,453	-851	-2,421	4,173	282	2,502	
42 Depósitos	-475	316	-250	28	-381	177	687	-563	
43 Banco de México	-2	-3	-3	-5	-13	-2	1	-3	
44 Banca comercial	-473	319	-246	33	-368	180	686	-560	
45 Corto plazo	-485	284	-349	-86	-637	218	781	-563	
46 Largo plazo	12	35	103	119	269	-39	-95	3	
47 Resto	-769	1,811	-2,203	-878	-2,040	3,996	-405	3,065	
48 Banco de México	0	0	0	0	0	0	0	0	
49 Banca comercial	207	-1,151	-3,763	1,099	-3,609	3,564	2,847	411	
50 Corto plazo	400	-1,319	-3,763	1,153	-3,529	3,724	2,754	412	
51 Largo plazo	-194	168	0	-54	-80	-159	93	0	
52 Banca de desarrollo	29	-331	-145	1,064	617	-125	-288	-57	
53 Corto plazo	54	-461	-284	833	141	-149	-226	-34	
54 Largo plazo	-25	131	139	231	476	24	-62	-22	
55 Sector público no financiero	419	1,668	1,097	-1,583	1,602	1,378	-3,189	2,457	
56 Corto plazo	-34	-46	-65	-67	-212	-34	-70	1,375	
57 Largo plazo	454	1,715	1,162	-1,516	1,814	1,411	-3,119	1,082	
58 Sector privado no bancario	-1,424	1,625	608	-1,458	-650	-821	225	253	
59 Corto plazo	476	1,131	-357	1,365	2,614	-812	424	209	
60 Largo plazo	-1,900	494	965	-2,823	-3,264	-10	-199	44	
61 Pídregas	0	0	0	0	0	0	0	0	
62 V. Activos de reserva <sup>4/</sup>	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,128	911	-823	
63 Variación total de la reserva internacional bruta	679	-3,308	-507	561	-2,575	2,152	407	-969	
64 Ajustes por valoración	551	678	686	275	2,190	23	-504	-146	
65 Errores y omisiones	10,249	-4,689	-3,927	-10,678	-9,045	-974	-6,633	402	
<b>Memorándum:</b>									
66 Cuenta financiera sin activos de reserva <sup>5/</sup>	-281	-2,518	-7,722	-12,661	-23,182	-11,991	-10,630	-3,874	

<sup>1/</sup> Endeudamiento neto significa que, en términos netos, los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Es to implica que los pasivos netos incurridos son mayores que la adquisición neta de activos financieros. Préstamo neto se refiere a lo opuesto.

<sup>2/</sup> Corresponde a los valores gubernamentales ampliados, es decir, aquellos emitidos por el Gobierno Federal, el Banco de México y el IPAB.

<sup>3/</sup> Un signo positivo significa que las transacciones de activos son mayores que las de pasivos; un signo negativo se refiere a lo opuesto. No se incluyen los derivados que forman parte de los activos de reserva.

<sup>4/</sup> Corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

<sup>5/</sup> Se calcula como el renglón 1 de este cuadro menos el renglón 62.



**Cuadro A3. Balanza de Pagos**  
**Presentación Anterior\***  
 Millones de dólares

	2017					2018			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim	
<b>1 Cuenta corriente (I - II)</b>	<b>-10,377</b>	<b>-1,803</b>	<b>-4,971</b>	<b>-1,902</b>	<b>-19,052</b>	<b>-8,864</b>	<b>-3,075</b>	<b>-5,082</b>	<b>1</b>
<b>2 I. Ingresos (A + B + C)</b>	<b>111,224</b>	<b>119,331</b>	<b>118,818</b>	<b>128,765</b>	<b>478,138</b>	<b>122,817</b>	<b>133,076</b>	<b>132,421</b>	<b>2</b>
<b>3 A. Bienes y servicios</b>	<b>101,650</b>	<b>109,277</b>	<b>108,571</b>	<b>117,938</b>	<b>437,436</b>	<b>113,215</b>	<b>120,869</b>	<b>120,896</b>	<b>3</b>
<b>4 Bienes</b>	<b>94,831</b>	<b>102,754</b>	<b>101,928</b>	<b>110,262</b>	<b>409,775</b>	<b>105,330</b>	<b>113,935</b>	<b>114,158</b>	<b>4</b>
5 Mercancías generales <sup>1/</sup>	94,709	102,657	101,851	110,183	409,401	105,242	113,842	114,063	5
6 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte <sup>2/</sup>	122	96	77	78	374	88	93	96	6
7 Servicios	6,819	6,523	6,643	7,676	27,661	7,885	6,935	6,737	7
8 B. Renta	2,599	2,334	2,462	2,732	10,126	2,345	3,077	3,021	8
9 C. Transferencias	6,975	7,720	7,785	8,095	30,576	7,257	9,130	8,505	9
<b>10 II. Egresos (A + B + C)</b>	<b>121,601</b>	<b>121,134</b>	<b>123,788</b>	<b>130,667</b>	<b>497,190</b>	<b>131,681</b>	<b>136,151</b>	<b>137,503</b>	<b>10</b>
<b>11 A. Bienes y servicios</b>	<b>106,119</b>	<b>112,101</b>	<b>117,269</b>	<b>121,297</b>	<b>456,785</b>	<b>116,123</b>	<b>125,828</b>	<b>128,997</b>	<b>11</b>
<b>12 Bienes</b>	<b>97,570</b>	<b>103,054</b>	<b>108,005</b>	<b>112,135</b>	<b>420,765</b>	<b>107,144</b>	<b>116,748</b>	<b>119,879</b>	<b>12</b>
13 Mercancías generales <sup>1/</sup>	97,480	102,959	107,901	112,030	420,369	107,019	116,615	119,736	13
14 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte <sup>2/</sup>	91	94	105	106	395	126	134	143	14
15 Servicios	8,549	9,047	9,263	9,162	36,021	8,979	9,080	9,118	15
16 B. Renta	15,254	8,846	6,260	9,143	39,503	15,309	10,029	8,243	16
17 C. Transferencias	227	188	259	227	902	249	293	263	17
<b>18 Cuenta de capital</b>	<b>-26</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>205</b>	<b>150</b>	<b>-24</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>18</b>
<b>19 Cuenta financiera sin activos de reserva (I + II + III)</b>	<b>281</b>	<b>2,518</b>	<b>7,722</b>	<b>12,661</b>	<b>23,182</b>	<b>11,991</b>	<b>10,630</b>	<b>3,874</b>	<b>19</b>
<b>20 I. Inversión extranjera directa (A + B)</b>	<b>11,126</b>	<b>5,449</b>	<b>7,161</b>	<b>3,211</b>	<b>26,947</b>	<b>9,721</b>	<b>7,517</b>	<b>1,826</b>	<b>20</b>
<b>21 A. En México</b>	<b>12,483</b>	<b>6,398</b>	<b>5,584</b>	<b>6,573</b>	<b>31,038</b>	<b>11,310</b>	<b>8,730</b>	<b>4,135</b>	<b>21</b>
<b>22 B. En el exterior</b>	<b>-1,357</b>	<b>-948</b>	<b>1,577</b>	<b>-3,361</b>	<b>-4,090</b>	<b>-1,589</b>	<b>-1,212</b>	<b>-2,309</b>	<b>22</b>
<b>23 II. Inversión de cartera (A + B)</b>	<b>4,926</b>	<b>-3,557</b>	<b>214</b>	<b>2,613</b>	<b>4,196</b>	<b>5,981</b>	<b>4,723</b>	<b>-1,886</b>	<b>23</b>
<b>24 A. Pasivos</b>	<b>11,040</b>	<b>-128</b>	<b>8,722</b>	<b>4,376</b>	<b>24,010</b>	<b>6,148</b>	<b>7,200</b>	<b>-1,949</b>	<b>24</b>
25 Sector público	7,961	-2,972	2,420	-1,650	5,758	4,533	5,733	-2	25
26 Valores emitidos en el exterior	4,888	-2,315	3,192	303	6,068	5,512	4,431	-1,251	26
27 Mercado de dinero	3,073	-658	-772	-1,953	-310	-979	1,303	1,249	27
28 Sector privado	3,079	2,844	6,302	6,027	18,252	1,615	1,467	-1,946	28
29 Valores emitidos en el exterior	704	526	4,535	2,263	8,028	902	-277	-1,878	29
30 Mercado accionario y de dinero	2,375	2,318	1,767	3,763	10,224	713	1,744	-68	30
<b>31 B. Activos</b>	<b>-6,114</b>	<b>-3,429</b>	<b>-8,508</b>	<b>-1,763</b>	<b>-19,814</b>	<b>-167</b>	<b>-2,477</b>	<b>62</b>	<b>31</b>
<b>32 III. Otra inversión (A + B)</b>	<b>-15,770</b>	<b>626</b>	<b>347</b>	<b>6,836</b>	<b>-7,961</b>	<b>-3,711</b>	<b>-1,611</b>	<b>3,934</b>	<b>32</b>
<b>33 A. Pasivos</b>	<b>-1,245</b>	<b>2,127</b>	<b>-2,453</b>	<b>-851</b>	<b>-2,421</b>	<b>4,173</b>	<b>282</b>	<b>2,502</b>	<b>33</b>
34 Sector público	447	1,335	949	-524	2,206	1,250	-3,476	2,398	34
35 Banca de desarrollo	29	-331	-145	1,064	617	-125	-288	-57	35
36 Banco de México	-2	-3	-3	-5	-13	-2	1	-3	36
37 Sector no bancario	419	1,668	1,097	-1,583	1,602	1,378	-3,189	2,457	37
38 Sector privado	-1,691	793	-3,402	-327	-4,627	2,923	3,758	104	38
39 Banca comercial	-267	-832	-4,009	1,131	-3,977	3,744	3,533	-149	39
40 Sector no bancario	-1,424	1,625	608	-1,458	-650	-821	225	253	40
<b>41 B. Activos</b>	<b>-14,526</b>	<b>-1,501</b>	<b>2,799</b>	<b>7,687</b>	<b>-5,540</b>	<b>-7,884</b>	<b>-1,892</b>	<b>1,432</b>	<b>41</b>
<b>42 Errores y omisiones</b>	<b>10,249</b>	<b>-4,689</b>	<b>-3,927</b>	<b>-10,678</b>	<b>-9,045</b>	<b>-974</b>	<b>-6,633</b>	<b>402</b>	<b>42</b>
<b>43 Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>679</b>	<b>-3,308</b>	<b>-507</b>	<b>561</b>	<b>-2,575</b>	<b>2,152</b>	<b>407</b>	<b>-969</b>	<b>43</b>
<b>44 Ajustes por valoración</b>	<b>-551</b>	<b>-678</b>	<b>-686</b>	<b>-275</b>	<b>-2,190</b>	<b>-23</b>	<b>504</b>	<b>146</b>	<b>44</b>
<b>Memorándum:</b>									
<b>Cuenta corriente <sup>3/</sup></b>									
45 Balanza de bienes y servicios	-4,469	-2,824	-8,698	-3,359	-19,349	-2,908	-4,959	-8,101	45
46 Balanza de bienes	-2,739	-300	-6,077	-1,873	-10,990	-1,814	-2,814	-5,721	46
47 Balanza de mercancías petroleras <sup>1/</sup>	-4,372	-3,826	-5,065	-5,046	-18,309	-4,790	-5,497	-6,037	47
48 Balanza de mercancías no petroleras <sup>1/</sup>	1,601	3,524	-984	3,200	7,341	3,013	2,724	363	48
49 Balanza de bienes adquiridos en puertos	31	2	-28	-27	-22	-37	-41	-47	49
50 Balanza de servicios	-1,730	-2,524	-2,621	-1,485	-8,360	-1,094	-2,146	-2,381	50
51 Balanza de renta	-12,656	-6,512	-3,798	-6,411	-29,377	-12,964	-6,953	-5,222	51
52 Balanza de transferencias	6,748	7,533	7,525	7,868	29,674	7,008	8,837	8,242	52
<b>Cuenta financiera</b>									
53 Cuenta financiera con activos de reserva <sup>4/</sup>	154	6,504	8,915	12,375	27,947	9,862	9,718	4,697	53

\* Se refiere a la presentación que se publicaba en el comunicado de prensa de la Balanza de Pagos previo a la implementación de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

<sup>1/</sup> Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. SNIEG. Información de Interés Nacional.

<sup>2/</sup> Se refiere a bienes que los medios de transporte propiedad de residentes de un país adquieren durante su estancia en puertos marítimos y aeropuertos de otro país.

<sup>3/</sup> Las balanzas se calculan como la diferencia entre ingresos y egresos, de tal manera que un valor positivo significa un superávit y un valor negativo un déficit.

<sup>4/</sup> Se calcula como el renglón 19 de este cuadro menos los renglones 43 y 44.

**Cuadro A4. Flujos de Inversión Directa**  
**Sentido Direccional**  
 Millones de dólares

	2017					2018		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	III Trim
<b>Inversión directa</b>	<b>11,126</b>	<b>5,449</b>	<b>7,161</b>	<b>3,211</b>	<b>26,947</b>	<b>9,721</b>	<b>7,517</b>	<b>1,826</b>
<b>En México</b>	<b>12,483</b>	<b>6,398</b>	<b>5,584</b>	<b>6,573</b>	<b>31,038</b>	<b>11,310</b>	<b>8,730</b>	<b>4,135</b>
Nuevas inversiones	2,746	3,059	3,541	2,341	11,687	1,642	2,081	5,202
Reinversiones	9,430	1,149	159	-241	10,497	9,080	1,236	-342
Cuentas entre compañías	308	2,189	1,884	4,473	8,854	588	5,413	-725
<b>En el exterior</b>	<b>-1,357</b>	<b>-948</b>	<b>1,577</b>	<b>-3,361</b>	<b>-4,090</b>	<b>-1,589</b>	<b>-1,212</b>	<b>-2,309</b>
Nuevas inversiones	-780	-1,278	2,131	-2,832	-2,759	-1,602	-1,286	-348
Reinversiones	-990	-789	-747	-817	-3,343	-770	-1,218	-1,113
Cuentas entre compañías	413	1,119	193	288	2,012	783	1,292	-849