

## La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2019<sup>1</sup>

---

- En el segundo trimestre de 2019, la cuenta corriente registró un superávit de 5,143 millones de dólares. A su vez, la cuenta de capital resultó deficitaria en 2 millones de dólares. Por su parte, se presentó un préstamo neto en la cuenta financiera que implicó una salida de recursos por 983 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de reserva por 2,550 millones de dólares.<sup>2</sup> Así, el renglón de errores y omisiones exhibió un flujo negativo por 4,157 millones de dólares.
- En un entorno en el que la economía mundial se desaceleró y se intensificaron las tensiones entre Estados Unidos y otras economías, no solo comerciales, sino también migratorias y sobre tecnología, en el periodo abril – junio de 2019 la cuenta corriente de México resultó superavitaria. En efecto, el saldo superavitario de la cuenta corriente se ubicó en 1.6% del PIB, lo que contrasta con el déficit de 1.1% reportado para el segundo trimestre de 2018 y con el déficit de 2.7% del primer trimestre de 2019. En particular, el aumento anual del saldo de la cuenta corriente en el segundo trimestre de 2019 fue reflejo, principalmente, de un incremento del superávit de la balanza de mercancías no petroleras, así como de una reducción del déficit de la balanza de servicios, lo que fue parcialmente compensado por una ampliación del déficit de la balanza de ingreso primario.
- Para 2019 y 2020 continúa anticipándose una expansión moderada de la economía mundial, si bien las perspectivas de crecimiento se han revisado a la baja debido, en gran medida, a la mayor incertidumbre relacionada con las tensiones mencionadas y a que el crecimiento de algunas de las principales economías, tanto avanzadas como emergentes, ha sido menor a lo que se venía estimando. Al mismo tiempo, los riesgos que enfrenta la economía global han aumentado, destacando la posibilidad de una intensificación de las tensiones comerciales, una salida sin acuerdo del Reino Unido de la Unión Europea, un agravamiento de algunos conflictos políticos y geopolíticos, y episodios de volatilidad y de aversión al riesgo. En este contexto, en el segundo trimestre de 2019 la economía mexicana continuó captando recursos por concepto de inversión directa y de otra inversión, si bien el saldo agregado de la cuenta financiera implicó un préstamo neto de México al resto del mundo, explicado por la evolución de la inversión de cartera y los activos de reserva.

---

<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, adquisición neta de activos financieros de inversión de cartera y otros rubros de ingreso secundario. Asimismo, los componentes de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2019 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 junio de 2019 alcanzó 178,868 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, el aumento en los activos de reserva de 2,550 millones de dólares en el segundo trimestre de 2019 registrado en la balanza de pagos corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (4,138 millones de dólares) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (1,588 millones de dólares).

La cuenta corriente en el segundo trimestre de 2019 exhibió un superávit de 5,143 millones de dólares. En lo que respecta a la cuenta de capital, esta resultó deficitaria en 2 millones de dólares. Por su parte, la cuenta financiera registró un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 983 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de reserva por 2,550 millones de dólares. De este modo, se presentó un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por 4,157 millones de dólares (Cuadro 1).

### Cuadro 1. Balanza de Pagos

Millones de dólares

	2018					2019	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim
<b>Cuenta corriente</b>	-10,558	-3,195	-5,755	-2,488	-21,996	-8,508	5,143
<b>Cuenta de capital</b>	-24	-11	-18	-12	-65	-35	-2
<b>Cuenta financiera (Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-))<sup>1/</sup></b>	-9,336	-5,566	-8,002	-8,535	-31,440	-9,465	983
<b>Errores y omisiones</b>	1,246	-2,361	-2,229	-6,035	-9,380	-922	-4,157
<b>Memorándum:</b>							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-11,464	-6,478	-7,179	-6,802	-31,923	-13,889	-1,567
Activos de reserva*	2,128	911	-823	-1,734	483	4,424	2,550

<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.

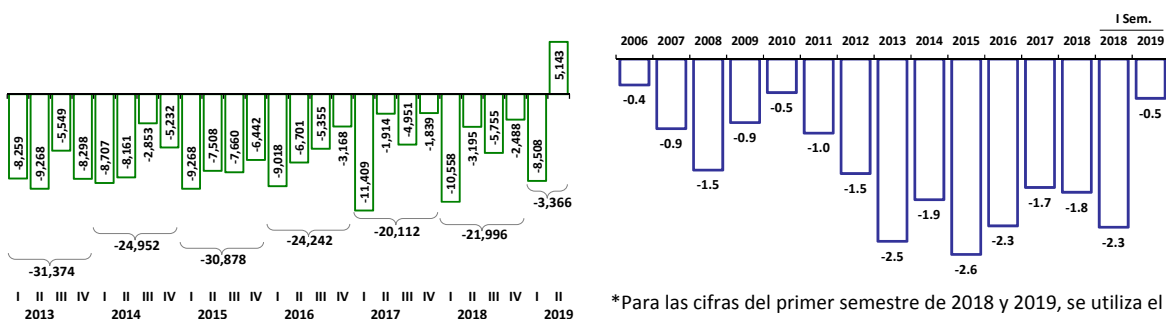
\* Los activos de reserva corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

El superávit de la cuenta corriente de 5,143 millones de dólares fue resultado de créditos por 140,122 millones de dólares y de débitos por 134,979 millones de dólares. Como proporción del PIB, el superávit de la cuenta corriente se ubicó en 1.6% en el segundo trimestre de 2019, nivel que se compara con el déficit de 1.1% del PIB registrado en el mismo periodo de 2018 (Gráficas 1 y 2). El saldo positivo de la cuenta corriente en el segundo trimestre de 2019 se derivó de la combinación de un superávit en la balanza de bienes y servicios por 3,670 millones de dólares, de un superávit en la de ingreso secundario por 9,214 millones de dólares y de un déficit en la balanza de ingreso primario por 7,741 millones de dólares (Cuadros 2 y A1).

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

a) Millones de dólares

b) Como proporción del PIB



\*Para las cifras del primer semestre de 2018 y 2019, se utiliza el PIB semestral correspondiente a esos periodos.

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

Millones de dólares

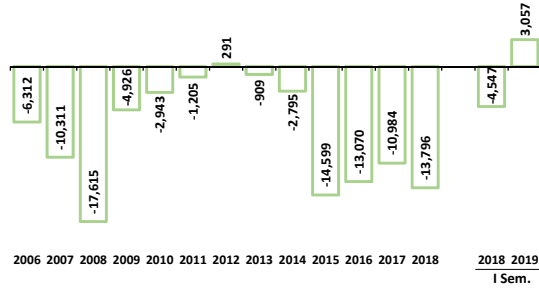
	2018					2019	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim
<b>Cuenta corriente (I - II)</b>	<b>-10,558</b>	<b>-3,195</b>	<b>-5,755</b>	<b>-2,488</b>	<b>-21,996</b>	<b>-8,508</b>	<b>5,143</b>
<b>I. Crédito (A + B + C + D)</b>	<b>123,337</b>	<b>133,499</b>	<b>132,702</b>	<b>137,219</b>	<b>526,757</b>	<b>128,764</b>	<b>140,122</b>
A. Bienes	105,386	113,973	114,085	117,610	451,054	108,133	119,311
Exportaciones de mercancías <sup>1/</sup>	105,297	113,881	113,989	117,518	450,685	108,052	119,222
Bienes adquiridos en puertos	88	93	96	92	370	81	90
B. Servicios	7,890	6,934	6,534	7,409	28,768	8,594	7,599
C. Ingreso primario	2,804	3,461	3,551	3,154	12,970	4,111	3,732
D. Ingreso secundario	7,257	9,130	8,532	9,046	33,966	7,926	9,479
<b>II. Débito (A + B + C + D)</b>	<b>133,895</b>	<b>136,693</b>	<b>138,458</b>	<b>139,707</b>	<b>548,753</b>	<b>137,272</b>	<b>134,979</b>
A. Bienes	107,151	116,755	119,887	121,057	464,850	109,992	114,396
Importaciones de mercancías <sup>1/</sup>	107,025	116,622	119,743	120,913	464,302	109,868	114,260
Bienes adquiridos en puertos	126	134	144	144	547	123	136
B. Servicios	9,517	9,367	9,456	9,351	37,691	9,091	8,844
C. Ingreso primario	16,978	10,279	8,851	9,023	45,131	17,944	11,474
D. Ingreso secundario	249	293	263	276	1,081	246	265
<b>Memorándum: <sup>2/</sup></b>							
Balanza de bienes y servicios	-3,392	-5,215	-8,725	-5,388	-22,719	-2,356	3,670
Balanza de bienes	-1,765	-2,782	-5,802	-3,447	-13,796	-1,859	4,916
Balanza de mercancías petroleras <sup>1/</sup>	-4,706	-5,467	-6,024	-6,963	-23,160	-4,737	-5,849
Balanza de mercancías no petroleras <sup>1/</sup>	2,978	2,726	270	3,568	9,543	2,920	10,811
Balanza de bienes adquiridos en puertos	-37	-41	-48	-52	-178	-42	-46
Balanza de servicios	-1,627	-2,433	-2,922	-1,942	-8,923	-497	-1,245
Balanza de ingreso primario	-14,174	-6,817	-5,300	-5,870	-32,161	-13,833	-7,741
Balanza de ingreso secundario	7,008	8,837	8,269	8,770	32,885	7,680	9,214

<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.

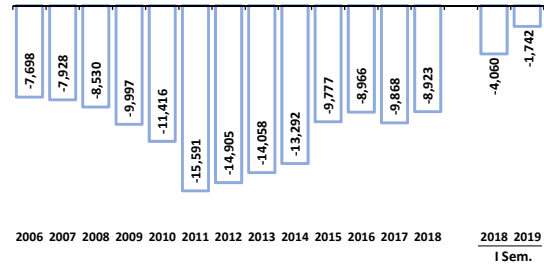
<sup>2/</sup> Las balanzas se calculan como la diferencia entre crédito y débito, de tal manera que un valor positivo significa un superávit y un valor negativo un déficit.

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

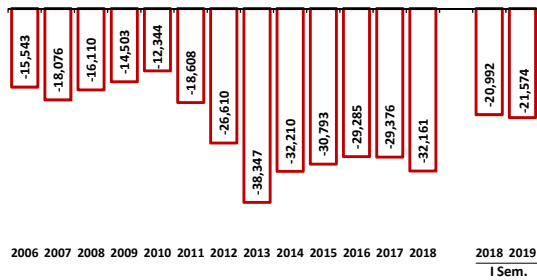
a) Balanza de bienes



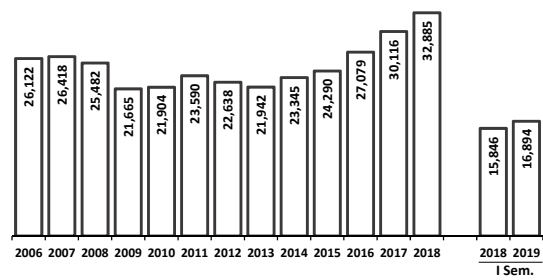
b) Balanza de servicios



c) Balanza de ingreso primario

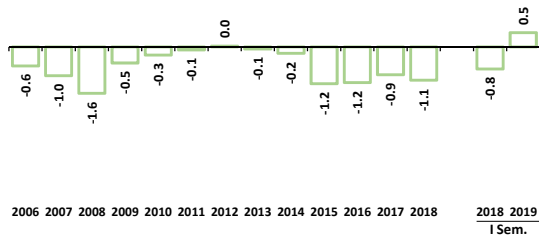


d) Balanza de ingreso secundario

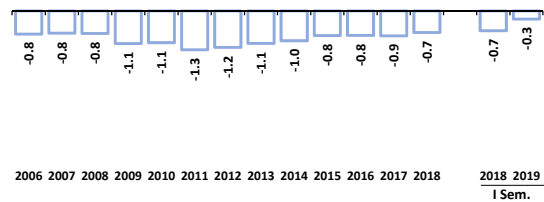


Como proporción del PIB

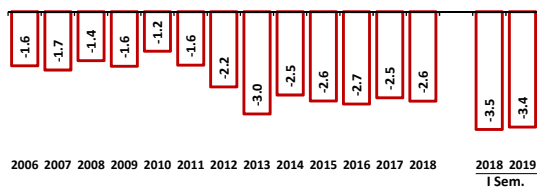
a) Balanza de bienes



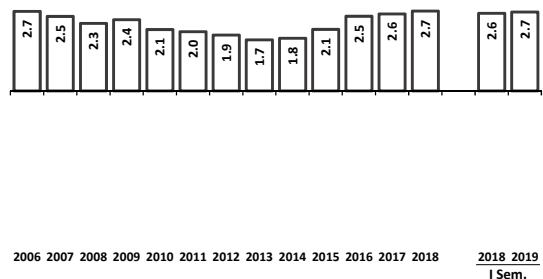
b) Balanza de servicios



c) Balanza de ingreso primario



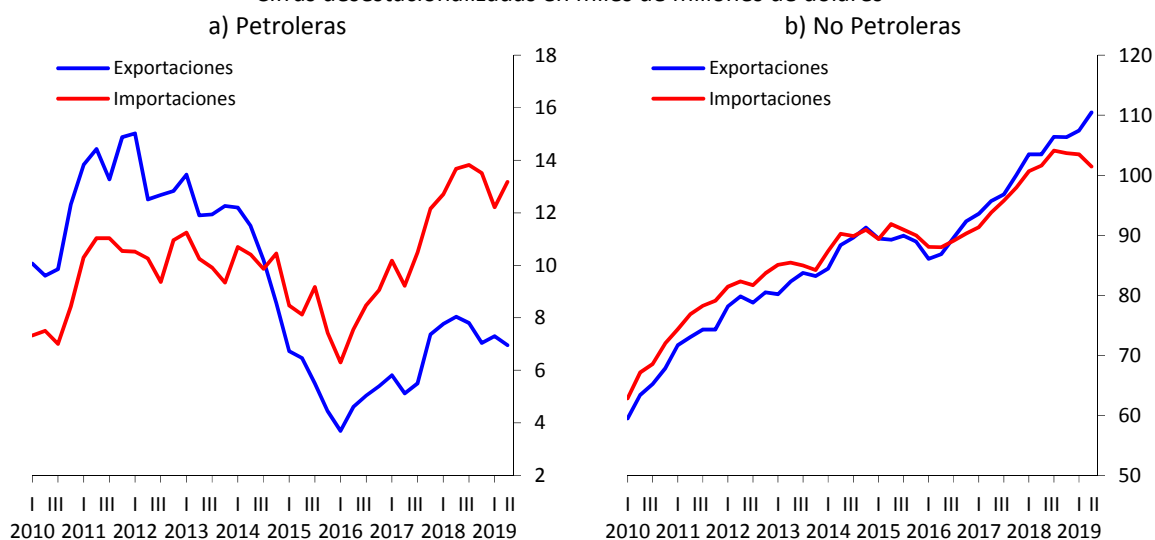
d) Balanza de ingreso secundario



El superávit de la balanza de bienes y servicios de 3,670 millones de dólares que se registró en el segundo trimestre de 2019 se derivó de la combinación de un saldo positivo de 4,916 millones de dólares en la balanza de bienes y de un saldo negativo de 1,245 millones de dólares en la de servicios. Al interior de la balanza de bienes, se observó un superávit de 4,962 millones de dólares en la balanza de mercancías y un déficit de 46 millones de dólares en la correspondiente a bienes adquiridos en puertos por medios de transporte (Cuadro 2). En particular, el superávit de la balanza de mercancías en el segundo trimestre de 2019 se originó de exportaciones por 119,222 millones de dólares y de importaciones por 114,260 millones de dólares (Gráfica 3). En dicho periodo, el saldo negativo de 1,245 millones de dólares de la balanza de servicios se derivó de créditos por 7,599 millones de dólares y de débitos por 8,844 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 segundo trimestre de 2019 la balanza de ingreso primario presentó un déficit de 7,741 millones de dólares, el cual fue reflejo de créditos por 3,732 millones de dólares y de débitos por 11,474 millones de dólares. La balanza de ingreso secundario exhibió en dicho periodo un superávit de 9,214 millones de dólares como resultado de créditos por 9,479 millones de dólares y de débitos por 265 millones de dólares. Al interior de esta balanza, el crédito por remesas sumó 9,403 millones de dólares (crecimiento anual de 3.8%), en tanto que el débito por remesas alcanzó 246 millones de dólares (reducción anual de 8.3%; Cuadro A1).

La cuenta financiera de la balanza de pagos registró en el segundo trimestre de 2019 un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 983 millones de dólares. Dicho saldo se originó de endeudamientos netos de 4,034 millones de dólares por concepto de inversión directa y de 1,584 millones de dólares en el rubro de otra inversión; de préstamos netos al resto del mundo de 3,663 millones de dólares en el renglón de inversión de cartera y de 387 millones de dólares en el rubro de derivados financieros; y de un aumento en los activos de reserva de 2,550 millones de dólares (Cuadros 3 y A2).

**Cuadro 3. Balanza de Pagos**  
Millones de dólares

	2018					2019	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-10,558</b>	<b>-3,195</b>	<b>-5,755</b>	<b>-2,488</b>	<b>-21,996</b>	<b>-8,508</b>	<b>5,143</b>
<b>Cuenta de capital</b>	<b>-24</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	<b>-65</b>	<b>-35</b>	<b>-2</b>
<b>Cuenta financiera (I + II + III + IV + V)</b>							
<b>[Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)] <sup>1/</sup></b>	<b>-9,336</b>	<b>-5,566</b>	<b>-8,002</b>	<b>-8,535</b>	<b>-31,440</b>	<b>-9,465</b>	<b>983</b>
<b>I. Inversión directa (A - B)</b>	<b>-10,981</b>	<b>-7,435</b>	<b>-2,355</b>	<b>-5,931</b>	<b>-26,701</b>	<b>-10,555</b>	<b>-4,034</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	3,953	3,731	2,732	378	10,794	1,895	961
B. Pasivos netos incurridos	14,934	11,166	5,087	6,308	37,496	12,450	4,995
<b>II. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-4,335</b>	<b>-1,102</b>	<b>-1,800</b>	<b>-1,037</b>	<b>-8,274</b>	<b>-8,322</b>	<b>3,663</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	1,813	6,098	-3,640	-3,046	1,225	-48	2,688
B. Pasivos netos incurridos	6,148	7,200	-1,840	-2,009	9,499	8,274	-975
<b>III. Derivados financieros (transacciones netas) <sup>2/</sup></b>	<b>137</b>	<b>442</b>	<b>974</b>	<b>-1,143</b>	<b>409</b>	<b>17</b>	<b>387</b>
<b>IV. Otra inversión (A - B)</b>	<b>3,714</b>	<b>1,617</b>	<b>-3,998</b>	<b>1,309</b>	<b>2,643</b>	<b>4,971</b>	<b>-1,584</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	7,883	1,892	-1,450	968	9,294	4,636	4,332
B. Pasivos netos incurridos	4,169	275	2,548	-341	6,651	-335	5,915
<b>V. Activos de reserva <sup>3/</sup></b>	<b>2,128</b>	<b>911</b>	<b>-823</b>	<b>-1,734</b>	<b>483</b>	<b>4,424</b>	<b>2,550</b>
Variación total de la reserva internacional bruta	2,152	407	-969	-656	934	5,687	4,138
Ajustes por valoración	23	-504	-146	1,078	451	1,263	1,588
<b>Errores y omisiones</b>	<b>1,246</b>	<b>-2,361</b>	<b>-2,229</b>	<b>-6,035</b>	<b>-9,380</b>	<b>-922</b>	<b>-4,157</b>
<b>Memorándum:</b>							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-11,464	-6,478	-7,179	-6,802	-31,923	-13,889	-1,567

<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.

<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.

## Anexo

**Cuadro A1. Cuenta Corriente y Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos**  
Millones de dólares

	2018					2019		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	
<b>1 Cuenta corriente (I - II)</b>	<b>-10,558</b>	<b>-3,195</b>	<b>-5,755</b>	<b>-2,488</b>	<b>-21,996</b>	<b>-8,508</b>	<b>5,143</b>	<b>1</b>
<b>2 I. Crédito (A + B + C + D)</b>	<b>123,337</b>	<b>133,499</b>	<b>132,702</b>	<b>137,219</b>	<b>526,757</b>	<b>128,764</b>	<b>140,122</b>	<b>2</b>
<b>3 A. Bienes</b>	<b>105,386</b>	<b>113,973</b>	<b>114,085</b>	<b>117,610</b>	<b>451,054</b>	<b>108,133</b>	<b>119,311</b>	<b>3</b>
4 Exportaciones de mercancías <sup>1/</sup>	105,297	113,881	113,989	117,518	450,685	108,052	119,222	4
5 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88	93	96	92	370	81	90	5
<b>6 B. Servicios</b>	<b>7,890</b>	<b>6,934</b>	<b>6,534</b>	<b>7,409</b>	<b>28,768</b>	<b>8,594</b>	<b>7,599</b>	<b>6</b>
7 Transporte	526	589	479	592	2,186	647	573	7
8 Viajes	6,228	5,354	5,090	5,854	22,526	7,031	6,012	8
9 Servicios de seguros y pensiones	896	785	799	805	3,285	742	847	9
10 Servicios financieros	158	126	84	84	453	82	94	10
11 Otros	82	79	81	74	317	93	72	11
<b>12 C. Ingreso primario</b>	<b>2,804</b>	<b>3,461</b>	<b>3,551</b>	<b>3,154</b>	<b>12,970</b>	<b>4,111</b>	<b>3,732</b>	<b>12</b>
13 Utilidades y dividendos	1,018	1,564	1,515	1,131	5,228	1,961	1,500	13
14 Utilidades	992	1,301	1,281	925	4,499	1,461	1,467	14
15 Dividendos	27	263	234	206	730	500	33	15
16 Intereses	1,283	1,356	1,495	1,510	5,643	1,559	1,526	16
17 Otros	502	542	540	513	2,098	591	705	17
<b>18 D. Ingreso secundario</b>	<b>7,257</b>	<b>9,130</b>	<b>8,532</b>	<b>9,046</b>	<b>33,966</b>	<b>7,926</b>	<b>9,479</b>	<b>18</b>
19 Remesas	7,187	9,058	8,459	8,973	33,677	7,852	9,403	19
20 Otros	70	73	73	73	289	74	77	20
<b>21 II. Débito (A + B + C + D)</b>	<b>133,895</b>	<b>136,693</b>	<b>138,458</b>	<b>139,707</b>	<b>548,753</b>	<b>137,272</b>	<b>134,979</b>	<b>21</b>
<b>22 A. Bienes</b>	<b>107,151</b>	<b>116,755</b>	<b>119,887</b>	<b>121,057</b>	<b>464,850</b>	<b>109,992</b>	<b>114,396</b>	<b>22</b>
23 Importaciones de mercancías <sup>1/</sup>	107,025	116,622	119,743	120,913	464,302	109,868	114,260	23
24 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	126	134	144	144	547	123	136	24
<b>25 B. Servicios</b>	<b>9,517</b>	<b>9,367</b>	<b>9,456</b>	<b>9,351</b>	<b>37,691</b>	<b>9,091</b>	<b>8,844</b>	<b>25</b>
26 Transporte	3,567	3,880	4,062	3,901	15,410	3,564	3,553	26
27 Viajes	2,580	2,717	2,874	3,059	11,230	2,285	2,320	27
28 Servicios de seguros y pensiones	1,449	1,299	1,083	1,014	4,846	1,675	1,752	28
29 Servicios financieros	890	528	451	380	2,249	499	264	29
30 Otros	1,032	942	986	998	3,957	1,068	956	30
<b>31 C. Ingreso primario</b>	<b>16,978</b>	<b>10,279</b>	<b>8,851</b>	<b>9,023</b>	<b>45,131</b>	<b>17,944</b>	<b>11,474</b>	<b>31</b>
32 Utilidades y dividendos	12,145	4,618	3,198	2,362	22,323	12,586	4,909	32
33 Utilidades	10,921	1,312	272	160	12,664	11,474	2,205	33
34 Dividendos	1,224	3,306	2,926	2,202	9,659	1,113	2,704	34
35 Intereses	4,827	5,660	5,652	6,657	22,796	5,354	6,564	35
36 Sector público	3,172	3,611	2,854	3,532	13,168	3,465	3,691	36
37 Sector privado	1,655	2,050	2,798	3,126	9,628	1,889	2,873	37
38 Otros	6	0	1	4	12	4	0	38
<b>39 D. Ingreso secundario</b>	<b>249</b>	<b>293</b>	<b>263</b>	<b>276</b>	<b>1,081</b>	<b>246</b>	<b>265</b>	<b>39</b>
40 Remesas	225	269	249	257	1,000	228	246	40
41 Otros	23	25	14	19	81	18	19	41
<b>42 Cuenta de capital (I - II)</b>	<b>-24</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	<b>-65</b>	<b>-35</b>	<b>-2</b>	<b>42</b>
43 I. Crédito	60	37	102	38	237	94	49	43
44 II. Débito	83	48	120	50	301	129	51	44
<b>Memorándum: <sup>2/</sup></b>								
45 Balanza de bienes y servicios	-3,392	-5,215	-8,725	-5,388	-22,719	-2,356	3,670	45
46 Balanza de bienes	-1,765	-2,782	-5,802	-3,447	-13,796	-1,859	4,916	46
47 Balanza de mercancías petroleras <sup>1/</sup>	-4,706	-5,467	-6,024	-6,963	-23,160	-4,737	-5,849	47
48 Balanza de mercancías no petroleras <sup>1/</sup>	2,978	2,726	270	3,568	9,543	2,920	10,811	48
49 Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	-37	-41	-48	-52	-178	-42	-46	49
50 Balanza de servicios	-1,627	-2,433	-2,922	-1,942	-8,923	-497	-1,245	50
51 Balanza de ingreso primario	-14,174	-6,817	-5,300	-5,870	-32,161	-13,833	-7,741	51
52 Balanza de ingreso secundario	7,008	8,837	8,269	8,770	32,885	7,680	9,214	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

	2018					2019		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	
<b>1 Cuenta financiera (I + II + III + IV + V) [Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)]<sup>1/</sup></b>	<b>-9,336</b>	<b>-5,566</b>	<b>-8,002</b>	<b>-8,535</b>	<b>-31,440</b>	<b>-9,465</b>	<b>983</b>	<b>1</b>
<b>2 I. Inversión directa (A - B)</b>	<b>-10,981</b>	<b>-7,435</b>	<b>-2,355</b>	<b>-5,931</b>	<b>-26,701</b>	<b>-10,555</b>	<b>-4,034</b>	<b>2</b>
<b>3 A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>3,953</b>	<b>3,731</b>	<b>2,732</b>	<b>378</b>	<b>10,794</b>	<b>1,895</b>	<b>961</b>	<b>3</b>
4 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,229	2,923	1,918	1,653	9,724	1,758	1,934	4
5 Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,238	1,622	637	728	5,225	298	467	5
6 Reinversión de utilidades	992	1,301	1,281	925	4,499	1,461	1,467	6
7 Instrumentos de deuda	724	808	814	-1,276	1,071	136	-973	7
<b>8 B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>14,934</b>	<b>11,166</b>	<b>5,087</b>	<b>6,308</b>	<b>37,496</b>	<b>12,450</b>	<b>4,995</b>	<b>8</b>
9 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,856	3,500	5,601	2,780	24,737	14,009	4,002	9
10 Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	1,935	2,188	5,330	2,620	12,073	2,536	1,797	10
11 Reinversión de utilidades	10,921	1,312	272	160	12,664	11,474	2,205	11
12 Instrumentos de deuda	2,078	7,666	-514	3,528	12,758	-1,559	993	12
<b>13 II. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>-4,335</b>	<b>-1,102</b>	<b>-1,800</b>	<b>-1,037</b>	<b>-8,274</b>	<b>-8,322</b>	<b>3,663</b>	<b>13</b>
<b>14 A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>1,813</b>	<b>6,098</b>	<b>-3,640</b>	<b>-3,046</b>	<b>1,225</b>	<b>-48</b>	<b>2,688</b>	<b>14</b>
15 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,131	1,726	-1,434	-1,101	3,324	-737	1,025	15
16 Títulos de deuda	-2,318	4,372	-2,207	-1,946	-2,098	689	1,662	16
<b>17 B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>6,148</b>	<b>7,200</b>	<b>-1,840</b>	<b>-2,009</b>	<b>9,499</b>	<b>8,274</b>	<b>-975</b>	<b>17</b>
18 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	835	1,744	-434	275	2,421	2,160	401	18
19 Títulos de deuda	5,313	5,456	-1,406	-2,285	7,077	6,114	-1,376	19
20 Banco de México	0	0	0	0	0	0	0	20
21 Banca comercial	245	-21	467	20	711	15	744	21
22 Corto plazo	122	193	-97	668	886	88	-87	22
23 Largo plazo	123	-214	564	-648	-175	-74	831	23
24 Banca de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	24
25 Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	25
26 Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	26
27 Sector público no financiero	4,533	5,733	-2	418	10,683	5,562	-3,472	27
28 Corto plazo	-1,979	2,052	2,018	-1,978	112	442	-3,165	28
29 Valores emitidos en el exterior	0	0	0	0	0	0	0	29
30 Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2/</sup>	-1,979	2,052	2,018	-1,978	112	442	-3,165	30
31 Largo plazo	6,513	3,681	-2,020	2,396	10,571	5,120	-307	31
32 Valores emitidos en el exterior	5,512	4,431	-1,251	1,879	10,570	683	714	32
33 Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2/</sup>	1,001	-749	-769	518	1	4,437	-1,021	33
34 Sector privado no bancario	534	-256	-1,871	-2,723	-4,316	537	1,352	34
35 Corto plazo	130	0	1	13	144	-136	0	35
36 Largo plazo	404	-256	-1,872	-2,736	-4,460	673	1,351	36
37 Pídregas	0	0	0	0	0	0	0	37
<b>38 III. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>137</b>	<b>442</b>	<b>974</b>	<b>-1,143</b>	<b>409</b>	<b>17</b>	<b>387</b>	<b>38</b>
<b>39 IV. Otra inversión (A - B)</b>	<b>3,714</b>	<b>1,617</b>	<b>-3,998</b>	<b>1,309</b>	<b>2,643</b>	<b>4,971</b>	<b>-1,584</b>	<b>39</b>
<b>40 A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>7,883</b>	<b>1,892</b>	<b>-1,450</b>	<b>968</b>	<b>9,294</b>	<b>4,636</b>	<b>4,332</b>	<b>40</b>
<b>41 B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>4,169</b>	<b>275</b>	<b>2,548</b>	<b>-341</b>	<b>6,651</b>	<b>-335</b>	<b>5,915</b>	<b>41</b>
42 Depósitos	173	687	-553	-189	119	-771	462	42
43 Banco de México	-2	1	-3	-4	-9	-1	-7	43
44 Banca comercial	176	687	-549	-184	129	-771	469	44
45 Corto plazo	218	781	-552	407	854	-771	469	45
46 Largo plazo	-43	-94	3	-591	-726	0	0	46
47 Resto	3,996	-412	3,100	-153	6,531	436	5,453	47
48 Banco de México	0	0	0	0	0	0	0	48
49 Banca comercial	3,564	2,847	447	387	7,246	-2,493	3,425	49
50 Corto plazo	3,724	2,754	448	508	7,433	-3,054	3,132	50
51 Largo plazo	-159	93	0	-121	-187	561	293	51
52 Banca de desarrollo	-125	-288	-57	1,083	614	-408	-389	52
53 Corto plazo	-149	-226	-34	973	564	-347	-469	53
54 Largo plazo	24	-62	-22	110	50	-61	80	54
55 Sector público no financiero	1,378	-3,189	2,457	-1,996	-1,349	4,048	1,342	55
56 Corto plazo	-34	-70	1,375	-1,235	36	3,781	1,029	56
57 Largo plazo	1,411	-3,119	1,082	-760	-1,385	267	313	57
58 Sector privado no bancario	-821	218	252	373	21	-711	1,075	58
59 Corto plazo	-812	424	209	1,551	1,372	-1,592	233	59
60 Largo plazo	-10	-206	43	-1,178	-1,351	881	842	60
61 Pídregas	0	0	0	0	0	0	0	61
<b>62 V. Activos de reserva<sup>4/</sup></b>	<b>2,128</b>	<b>911</b>	<b>-823</b>	<b>-1,734</b>	<b>483</b>	<b>4,424</b>	<b>2,550</b>	<b>62</b>
63 Variación total de la reserva internacional bruta	2,152	407	-969	-656	934	5,687	4,138	63
64 Ajustes por valoración	23	-504	-146	1,078	451	1,263	1,588	64
<b>65 Errores y omisiones</b>	<b>1,246</b>	<b>-2,361</b>	<b>-2,229</b>	<b>-6,035</b>	<b>-9,380</b>	<b>-922</b>	<b>-4,157</b>	<b>65</b>
<b>Memorándum:</b>								
66 Cuenta financiera sin activos de reserva <sup>5/</sup>	-11,464	-6,478	-7,179	-6,802	-31,923	-13,889	-1,567	66

<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.

<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

	2018					2019		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim	
<b>1 Cuenta corriente (I - II)</b>	<b>-10,558</b>	<b>-3,195</b>	<b>-5,755</b>	<b>-2,488</b>	<b>-21,996</b>	<b>-8,508</b>	<b>5,143</b>	<b>1</b>
<b>2 I. Ingresos (A + B + C)</b>	<b>123,140</b>	<b>133,335</b>	<b>132,494</b>	<b>136,984</b>	<b>525,953</b>	<b>128,551</b>	<b>139,941</b>	<b>2</b>
<b>3 A. Bienes y servicios</b>	<b>113,270</b>	<b>120,906</b>	<b>120,617</b>	<b>125,018</b>	<b>479,812</b>	<b>116,722</b>	<b>126,909</b>	<b>3</b>
<b>4 Bienes</b>	<b>105,386</b>	<b>113,973</b>	<b>114,085</b>	<b>117,610</b>	<b>451,054</b>	<b>108,133</b>	<b>119,311</b>	<b>4</b>
5 Mercancías generales <sup>1/</sup>	105,297	113,881	113,989	117,518	450,685	108,052	119,222	5
6 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte <sup>2/</sup>	88	93	96	92	370	81	90	6
<b>7 Servicios</b>	<b>7,885</b>	<b>6,933</b>	<b>6,532</b>	<b>7,408</b>	<b>28,758</b>	<b>8,589</b>	<b>7,597</b>	<b>7</b>
<b>8 B. Renta</b>	<b>2,613</b>	<b>3,299</b>	<b>3,344</b>	<b>2,920</b>	<b>12,176</b>	<b>3,903</b>	<b>3,553</b>	<b>8</b>
<b>9 C. Transferencias</b>	<b>7,257</b>	<b>9,130</b>	<b>8,532</b>	<b>9,046</b>	<b>33,966</b>	<b>7,926</b>	<b>9,479</b>	<b>9</b>
<b>10 II. Egresos (A + B + C)</b>	<b>133,698</b>	<b>136,530</b>	<b>138,249</b>	<b>139,472</b>	<b>547,949</b>	<b>137,059</b>	<b>134,798</b>	<b>10</b>
<b>11 A. Bienes y servicios</b>	<b>116,091</b>	<b>125,843</b>	<b>128,940</b>	<b>130,083</b>	<b>500,956</b>	<b>118,619</b>	<b>123,007</b>	<b>11</b>
<b>12 Bienes</b>	<b>107,151</b>	<b>116,755</b>	<b>119,887</b>	<b>121,057</b>	<b>464,850</b>	<b>109,992</b>	<b>114,396</b>	<b>12</b>
13 Mercancías generales <sup>1/</sup>	107,025	116,622	119,743	120,913	464,302	109,868	114,260	13
14 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte <sup>2/</sup>	126	134	144	144	547	123	136	14
<b>15 Servicios</b>	<b>8,940</b>	<b>9,088</b>	<b>9,052</b>	<b>9,026</b>	<b>36,106</b>	<b>8,628</b>	<b>8,611</b>	<b>15</b>
<b>16 B. Renta</b>	<b>17,359</b>	<b>10,394</b>	<b>9,046</b>	<b>9,112</b>	<b>45,911</b>	<b>18,194</b>	<b>11,526</b>	<b>16</b>
<b>17 C. Transferencias</b>	<b>249</b>	<b>293</b>	<b>263</b>	<b>276</b>	<b>1,081</b>	<b>246</b>	<b>265</b>	<b>17</b>
<b>18 Cuenta de capital</b>	<b>-24</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	<b>-65</b>	<b>-35</b>	<b>-2</b>	<b>18</b>
<b>19 Cuenta financiera sin activos de reserva (I + II + III)</b>	<b>11,464</b>	<b>6,478</b>	<b>7,179</b>	<b>6,802</b>	<b>31,923</b>	<b>13,889</b>	<b>1,567</b>	<b>19</b>
<b>20 I. Inversión extranjera directa (A + B)</b>	<b>10,981</b>	<b>7,435</b>	<b>2,355</b>	<b>5,931</b>	<b>26,701</b>	<b>10,555</b>	<b>4,034</b>	<b>20</b>
<b>21 A. En México</b>	<b>13,255</b>	<b>9,023</b>	<b>4,852</b>	<b>6,415</b>	<b>33,545</b>	<b>12,399</b>	<b>5,703</b>	<b>21</b>
<b>22 B. En el exterior</b>	<b>-2,275</b>	<b>-1,588</b>	<b>-2,497</b>	<b>-484</b>	<b>-6,843</b>	<b>-1,844</b>	<b>-1,670</b>	<b>22</b>
<b>23 II. Inversión de cartera (A + B)</b>	<b>4,198</b>	<b>660</b>	<b>826</b>	<b>2,180</b>	<b>7,864</b>	<b>8,305</b>	<b>-4,050</b>	<b>23</b>
<b>24 A. Pasivos</b>	<b>6,148</b>	<b>7,200</b>	<b>-1,840</b>	<b>-2,009</b>	<b>9,499</b>	<b>8,274</b>	<b>-975</b>	<b>24</b>
25 Sector público	4,533	5,733	-2	418	10,683	5,562	-3,472	25
26 Valores emitidos en el exterior	5,512	4,431	-1,251	1,879	10,570	683	714	26
27 Mercado de dinero	-979	1,303	1,249	-1,460	113	4,879	-4,186	27
28 Sector privado	1,615	1,467	-1,838	-2,428	-1,184	2,712	2,496	28
29 Valores emitidos en el exterior	902	-277	-1,770	-2,676	-3,821	545	1,248	29
30 Mercado accionario y de dinero	713	1,744	-68	249	2,637	2,167	1,249	30
<b>31 B. Activos</b>	<b>-1,950</b>	<b>-6,540</b>	<b>2,667</b>	<b>4,189</b>	<b>-1,634</b>	<b>31</b>	<b>-3,075</b>	<b>31</b>
<b>32 III. Otra inversión (A + B)</b>	<b>-3,714</b>	<b>-1,617</b>	<b>3,998</b>	<b>-1,309</b>	<b>-2,643</b>	<b>-4,971</b>	<b>1,584</b>	<b>32</b>
<b>33 A. Pasivos</b>	<b>4,169</b>	<b>275</b>	<b>2,548</b>	<b>-341</b>	<b>6,651</b>	<b>-335</b>	<b>5,915</b>	<b>33</b>
34 Sector público	1,250	-3,476	2,398	-917	-745	3,640	946	34
35 Banca de desarrollo	-125	-288	-57	1,083	614	-408	-389	35
36 Banco de México	-2	1	-3	-4	-9	-1	-7	36
37 Sector no bancario	1,378	-3,189	2,457	-1,996	-1,349	4,048	1,342	37
38 Sector privado	2,919	3,751	150	575	7,396	-3,975	4,970	38
39 Banca comercial	3,740	3,534	-102	203	7,374	-3,264	3,895	39
40 Sector no bancario	-821	218	252	373	21	-711	1,075	40
<b>41 B. Activos</b>	<b>-7,883</b>	<b>-1,892</b>	<b>1,450</b>	<b>-968</b>	<b>-9,294</b>	<b>-4,636</b>	<b>-4,332</b>	<b>41</b>
<b>42 Errores y omisiones</b>	<b>1,246</b>	<b>-2,361</b>	<b>-2,229</b>	<b>-6,035</b>	<b>-9,380</b>	<b>-922</b>	<b>-4,157</b>	<b>42</b>
<b>43 Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>2,152</b>	<b>407</b>	<b>-969</b>	<b>-656</b>	<b>934</b>	<b>5,687</b>	<b>4,138</b>	<b>43</b>
<b>44 Ajustes por valoración</b>	<b>-23</b>	<b>504</b>	<b>146</b>	<b>-1,078</b>	<b>-451</b>	<b>-1,263</b>	<b>-1,588</b>	<b>44</b>
<b>Memorándum:</b>								
<b>Cuenta corriente <sup>3/</sup></b>								
45 Balanza de bienes y servicios	-2,821	-4,936	-8,323	-5,065	-21,145	-1,898	3,902	45
46 Balanza de bienes	-1,765	-2,782	-5,802	-3,447	-13,796	-1,859	4,916	46
47 Balanza de mercancías petroleras <sup>1/</sup>	-4,706	-5,467	-6,024	-6,963	-23,160	-4,737	-5,849	47
48 Balanza de mercancías no petroleras <sup>1/</sup>	2,978	2,726	270	3,568	9,543	2,920	10,811	48
49 Balanza de bienes adquiridos en puertos	-37	-41	-48	-52	-178	-42	-46	49
50 Balanza de servicios	-1,055	-2,155	-2,520	-1,619	-7,349	-39	-1,014	50
51 Balanza de renta	-14,746	-7,096	-5,702	-6,193	-33,736	-14,291	-7,973	51
52 Balanza de transferencias	7,008	8,837	8,269	8,770	32,885	7,680	9,214	52
<b>Cuenta financiera</b>								
53 Cuenta financiera con activos de reserva <sup>4/</sup>	9,336	5,566	8,002	8,535	31,440	9,465	-983	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

	2018					2019	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	II Trim
<b>Inversión directa</b>	<b>10,981</b>	<b>7,435</b>	<b>2,355</b>	<b>5,931</b>	<b>26,701</b>	<b>10,555</b>	<b>4,034</b>
<b>En México</b>	<b>13,255</b>	<b>9,023</b>	<b>4,852</b>	<b>6,415</b>	<b>33,545</b>	<b>12,399</b>	<b>5,703</b>
Nuevas inversiones	1,935	2,188	5,330	2,620	12,073	2,536	1,797
Reinversiones	10,921	1,312	272	160	12,664	11,474	2,205
Cuentas entre compañías	400	5,523	-749	3,635	8,808	-1,610	1,701
<b>En el exterior</b>	<b>-2,275</b>	<b>-1,588</b>	<b>-2,497</b>	<b>-484</b>	<b>-6,843</b>	<b>-1,844</b>	<b>-1,670</b>
Nuevas inversiones	-2,238	-1,622	-637	-728	-5,225	-298	-467
Reinversiones	-992	-1,301	-1,281	-925	-4,499	-1,461	-1,467
Cuentas entre compañías	955	1,335	-579	1,170	2,880	-86	264