

La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2018¹

- En el primer trimestre de 2018, la cuenta corriente registró un déficit de 6,941 millones de dólares. A su vez, la cuenta de capital resultó deficitaria en 24 millones de dólares. En lo que respecta a la cuenta financiera, se presentó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 7,955 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de reserva por 2,128 millones de dólares.² Por su parte, el renglón de errores y omisiones exhibió un flujo negativo por 990 millones de dólares.
- En un contexto en el que el continuo fortalecimiento de la actividad económica a nivel global contribuyó a que las exportaciones manufactureras de México siguieran exhibiendo un importante dinamismo, en el primer trimestre de 2018 el déficit de la cuenta corriente se ubicó en 2.3% del PIB, cifra inferior a la observada en igual lapso de 2017 de 4.0% del PIB. Es de destacar que dicho déficit fue el menor que se ha registrado para un primer trimestre en los últimos seis años, tanto en dólares, como en proporción del PIB. En particular, la disminución anual del déficit reflejó el aumento en el superávit de la balanza comercial no petrolera, aunque también contribuyeron la reducción anual del déficit del ingreso primario y el mayor superávit de la cuenta de remesas. En contraste, el déficit de la balanza comercial petrolera continuó ampliándose.
- La expectativa de un crecimiento sólido de la actividad económica mundial para el resto de 2018 y 2019 se mantiene, si bien se han acrecentado los riesgos para la economía global en una perspectiva de mediano y largo plazos. Entre estos destacan un entorno de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, ante la posibilidad de sorpresas en los niveles de inflación de algunas economías avanzadas, especialmente en Estados Unidos, un escalamiento de las medidas proteccionistas y la materialización de algunos eventos geopolíticos. Estos riesgos han comenzado a reflejarse recientemente en una mayor volatilidad en los mercados financieros y, de manera particular, en una moderación en los flujos de capital hacia las economías emergentes, en un contexto de condiciones financieras cada vez más astringentes. No obstante dicho entorno, en el periodo de referencia la economía mexicana siguió captando recursos a través de la cuenta financiera, principalmente por concepto de inversión directa y de cartera. Sin embargo, hacia adelante no pueden descartarse episodios de volatilidad derivados de los mencionados riesgos.

¹ 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, intereses y adquisición neta de activos de cartera. Asimismo, los componentes de la balanza de pagos en el primer 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 depósitos de mexicanos en el exterior, los flujos de inversión directa al país 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.

² Semanalmente el Banco de México reporta el saldo de la reserva internacional neta, el cual al cierre de marzo de 2018 alcanzó 173,232 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 incremento en los activos de reserva de 2,128 millones de dólares en el primer trimestre de 2018 registrado en la balanza de pagos corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (2,152 millones de dólares) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (23 millones de dólares).

La cuenta corriente en el primer trimestre de 2018 exhibió un déficit de 6,941 millones de dólares. En lo que respecta a la cuenta de capital, esta resultó deficitaria en 24 millones de dólares. Por su parte, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 7,955 millones de dólares, incluyendo un aumento de los activos de reserva por 2,128 millones de dólares. Así, se registró un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por 990 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
Cuenta corriente	-10,384	-635	-5,463	-2,872	-19,354	-6,941
Cuenta de capital	-26	-11	-18	205	150	-24
Cuenta financiera (Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-))^{1/}	-64	-3,979	-10,692	-11,853	-26,588	-7,955
Errores y omisiones	10,346	-3,333	-5,211	-9,185	-7,384	-990
Memorándum:						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-192	6	-9,499	-12,139	-21,823	-10,083
Activos de reserva*	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,128

^{1/} 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.

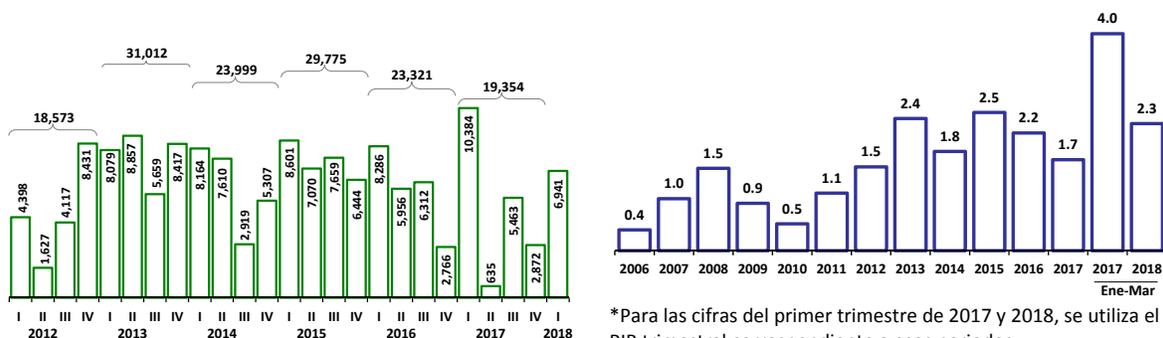
* Los activos de reserva corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

El déficit de la cuenta corriente de 6,941 millones de dólares fue resultado de créditos por 122,744 millones de dólares y débitos por 129,685 millones de dólares. Como proporción del PIB, el déficit de la cuenta corriente se ubicó en 2.3% en el primer trimestre de 2018, nivel inferior al de 4.0% del PIB registrado en el mismo periodo de 2017 (Gráficas 1 y 2). El saldo negativo de la cuenta corriente en el primer trimestre de 2018 se derivó de la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 3,492 millones de dólares y en la de ingreso primario por 10,245 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de ingreso secundario por 6,796 millones de dólares (Cuadros 2 y A1).

Gráfica 1. Déficit de la Cuenta Corriente

a) Millones de dólares

b) Como proporción del PIB*



*Para las cifras del primer trimestre de 2017 y 2018, se utiliza el PIB trimestral correspondiente a esos periodos.

Cuadro 2. Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Millones de dólares

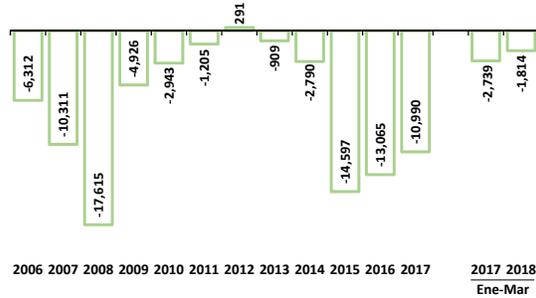
	2017					2018
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim
Cuenta corriente (I - II)	-10,384	-635	-5,463	-2,872	-19,354	-6,941
I. Crédito (A + B + C + D)	111,288	119,415	118,519	128,003	477,225	122,744
A. Bienes	94,831	102,754	101,928	110,262	409,775	105,330
Exportaciones de mercancías ^{1/}	94,709	102,657	101,851	110,183	409,401	105,242
Bienes adquiridos en puertos	122	96	77	78	374	88
B. Servicios	6,961	6,569	6,329	7,326	27,185	7,623
C. Ingreso primario	2,789	2,718	2,864	2,839	11,210	2,685
D. Ingreso secundario	6,707	7,374	7,398	7,577	29,056	7,106
II. Débito (A + B + C + D)	121,672	120,050	123,982	130,875	496,579	129,685
A. Bienes	97,570	103,054	108,005	112,135	420,765	107,144
Importaciones de mercancías ^{1/}	97,480	102,959	107,901	112,030	420,369	107,019
Bienes adquiridos en puertos	91	94	105	106	395	126
B. Servicios	9,066	8,769	9,732	9,402	36,970	9,301
C. Ingreso primario	14,818	8,046	5,997	9,024	37,884	12,929
D. Ingreso secundario	218	182	247	314	961	310
Memorándum: ^{2/}						
Balanza de bienes y servicios	-4,845	-2,500	-9,480	-3,950	-20,775	-3,492
Balanza de bienes	-2,739	-300	-6,077	-1,873	-10,990	-1,814
Balanza de mercancías petroleras ^{1/}	-4,372	-3,826	-5,065	-5,046	-18,309	-4,790
Balanza de mercancías no petroleras ^{1/}	1,601	3,524	-984	3,200	7,341	3,013
Balanza de bienes adquiridos en puertos	31	2	-28	-27	-22	-37
Balanza de servicios	-2,105	-2,200	-3,403	-2,076	-9,785	-1,678
Balanza de ingreso primario	-12,029	-5,328	-3,134	-6,185	-26,675	-10,245
Balanza de ingreso secundario	6,490	7,193	7,150	7,262	28,095	6,796

^{1/} Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. Información de Interés Nacional.

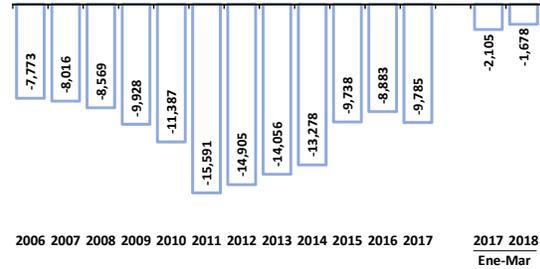
^{2/} Las balanzas se calculan como la diferencia entre crédito y débito, de tal manera que un valor positivo significa un superávit y un valor negativo un déficit.

Gráfica 2. Componentes de la Cuenta Corriente
Millones de dólares

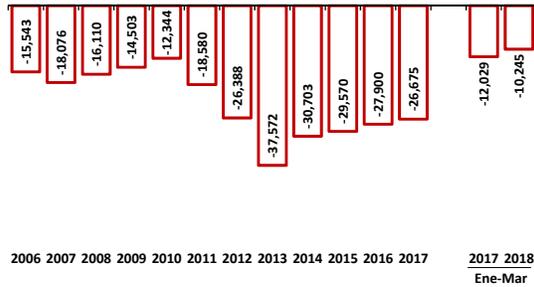
a) Balanza de bienes



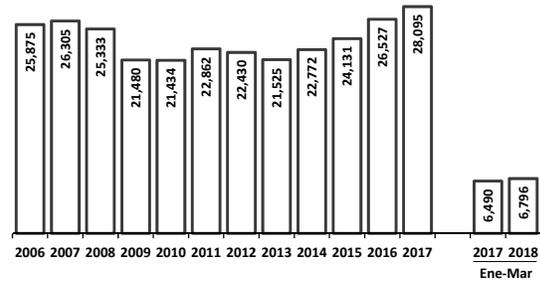
b) Balanza de servicios



c) Balanza de ingreso primario

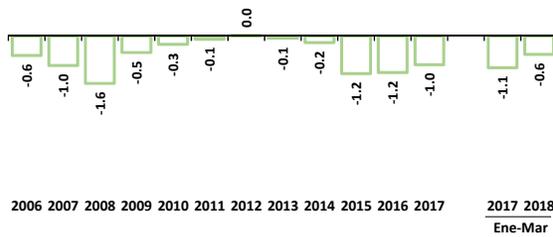


d) Balanza de ingreso secundario

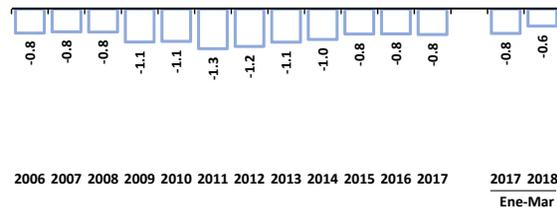


Como proporción del PIB

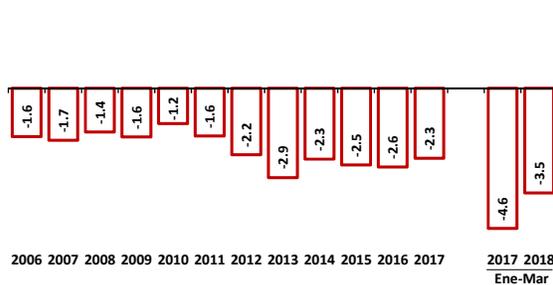
a) Balanza de bienes



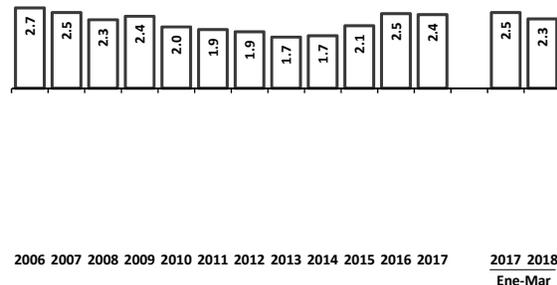
b) Balanza de servicios



c) Balanza de ingreso primario



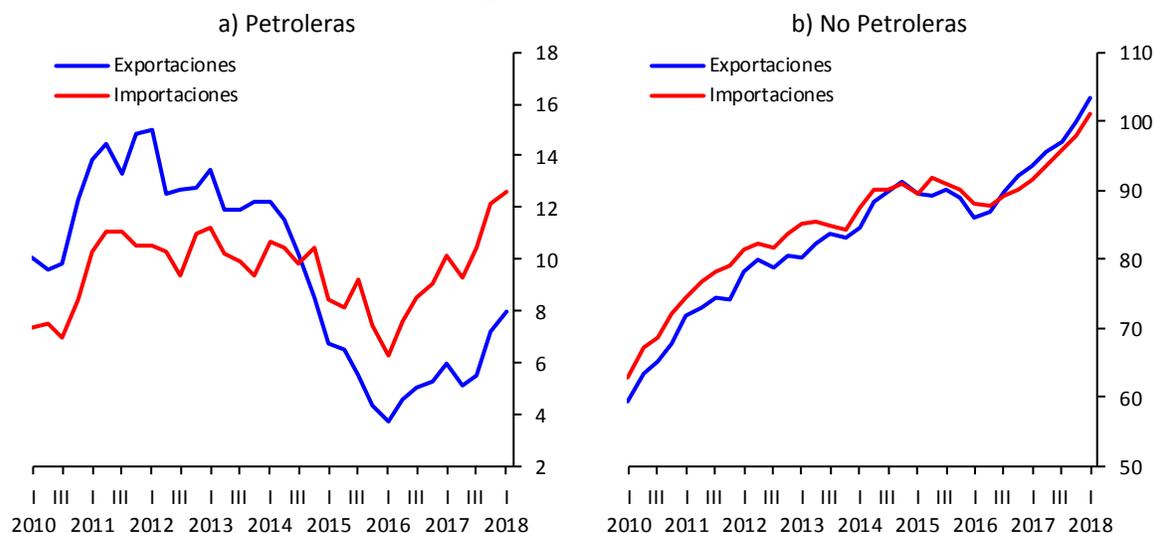
d) Balanza de ingreso secundario



El déficit de la balanza de bienes y servicios de 3,492 millones de dólares que se registró en el primer trimestre de 2018 fue resultado de saldos negativos de 1,814 millones de dólares en la balanza de bienes y de 1,678 millones de dólares en la de servicios. Al interior de la balanza de bienes, se observó un déficit de 1,777 millones de dólares en la balanza de mercancías y un déficit de 37 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 primer trimestre de 2018 se originó de exportaciones por 105,242 millones de dólares y de importaciones por 107,019 millones de dólares (Gráfica 3). En dicho periodo, el saldo negativo de 1,678 millones de dólares de la balanza de servicios se derivó de créditos por 7,623 millones de dólares y de débitos por 9,301 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, la balanza de ingreso primario presentó un déficit de 10,245 millones de dólares, el cual se originó de créditos por 2,685 millones de dólares y de débitos por 12,929 millones de dólares. La balanza de ingreso secundario exhibió en el primer trimestre de 2018 un superávit de 6,796 millones de dólares, como resultado de créditos por 7,106 millones de dólares y de débitos por 310 millones de dólares. Al interior de esta balanza, el crédito por remesas sumó 7,036 millones de dólares (crecimiento anual de 6.0%), en tanto que el débito por remesas alcanzó 214 millones de dólares (expansión anual de 34.8%; Cuadro A1).

La cuenta financiera de la balanza de pagos registró en el primer trimestre de 2018 un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 7,955 millones de dólares. El saldo de la cuenta financiera en el periodo de referencia fue reflejo de la combinación de endeudamientos netos de 6,951 millones de dólares por concepto de inversión directa³ y de 7,082 millones de dólares por inversión de cartera; de préstamos netos al resto del mundo de 3,616 millones de dólares en el rubro de otra inversión y de 334 millones de dólares en el renglón de derivados financieros; y de un aumento en los activos de reserva de 2,128 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
Cuenta corriente	-10,384	-635	-5,463	-2,872	-19,354	-6,941
Cuenta de capital	-26	-11	-18	205	150	-24
Cuenta financiera (I + II + III + IV + V)						
[Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)]^{1/}	-64	-3,979	-10,692	-11,853	-26,588	-7,955
I. Inversión directa (A - B)	-11,037	-2,935	-8,916	-2,722	-25,610	-6,951
A. Adquisición neta de activos financieros	2,929	3,330	-2,648	2,505	6,116	3,328
B. Pasivos netos incurridos	13,966	6,265	6,268	5,227	31,726	10,278
II. Inversión de cartera (A - B)	-5,610	2,258	-2,369	-2,427	-8,148	-7,082
A. Adquisición neta de activos financieros	5,430	2,118	6,354	1,937	15,839	-115
B. Pasivos netos incurridos	11,040	-140	8,722	4,364	23,987	6,968
III. Derivados financieros (transacciones netas)^{2/}	681	1,309	2,132	-172	3,950	334
IV. Otra inversión (A - B)	15,774	-626	-347	-6,818	7,984	3,616
A. Adquisición neta de activos financieros	14,526	1,501	-2,799	-7,668	5,559	7,799
B. Pasivos netos incurridos	-1,249	2,127	-2,453	-851	-2,425	4,183
V. Activos de reserva^{3/}	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,128
Variación total de la reserva internacional bruta	679	-3,308	-507	561	-2,575	2,152
Ajustes por valoración	551	678	686	275	2,190	23
Errores y omisiones	10,346	-3,333	-5,211	-9,185	-7,384	-990
Memorándum:						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-192	6	-9,499	-12,139	-21,823	-10,083

^{1/} 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/} Las transacciones netas de derivados financieros se calculan como activos menos pasivos. No incluyen los derivados que forman parte de los activos de reserva.

^{3/} Corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

³ 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 6,951 millones de dólares por inversión directa neta en el primer trimestre de 2018 se componen de un flujo por 9,502 millones de dólares de inversión directa en México y de un aumento de la inversión directa en el exterior de residentes en México por 2,551 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	
1 Cuenta corriente (I - II)	-10,384	-635	-5,463	-2,872	-19,354	-6,941	1
2 I. Crédito (A + B + C + D)	111,288	119,415	118,519	128,003	477,225	122,744	2
3 A. Bienes	94,831	102,754	101,928	110,262	409,775	105,330	3
4 Exportaciones de mercancías ^{1/}	94,709	102,657	101,851	110,183	409,401	105,242	4
5 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	122	96	77	78	374	88	5
6 B. Servicios	6,961	6,569	6,329	7,326	27,185	7,623	6
7 Transporte	438	443	491	531	1,904	525	7
8 Viajes	5,801	5,303	4,850	5,378	21,333	6,217	8
9 Servicios de seguros y pensiones	615	668	830	1,187	3,300	633	9
10 Servicios financieros	36	78	69	166	350	169	10
11 Otros	71	77	88	63	299	80	11
12 C. Ingreso primario	2,789	2,718	2,864	2,839	11,210	2,685	12
13 Utilidades y dividendos	1,496	1,423	1,487	1,158	5,565	969	13
14 Utilidades	1,332	1,116	1,133	895	4,477	964	14
15 Dividendos	164	307	354	263	1,088	5	15
16 Intereses	909	842	879	1,165	3,795	1,247	16
17 Otros	384	453	498	516	1,851	468	17
18 D. Ingreso secundario	6,707	7,374	7,398	7,577	29,056	7,106	18
19 Remesas	6,640	7,306	7,320	7,506	28,771	7,036	19
20 Otros	67	69	78	71	285	70	20
21 II. Débito (A + B + C + D)	121,672	120,050	123,982	130,875	496,579	129,685	21
22 A. Bienes	97,570	103,054	108,005	112,135	420,765	107,144	22
23 Importaciones de mercancías ^{1/}	97,480	102,959	107,901	112,030	420,369	107,019	23
24 Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	91	94	105	106	395	126	24
25 B. Servicios	9,066	8,769	9,732	9,402	36,970	9,301	25
26 Transporte	3,357	3,538	3,963	3,977	14,835	3,620	26
27 Viajes	2,277	2,535	2,870	3,145	10,828	2,606	27
28 Servicios de seguros y pensiones	1,133	1,263	1,290	810	4,496	1,149	28
29 Servicios financieros	719	372	513	569	2,173	902	29
30 Otros	1,580	1,061	1,095	901	4,637	1,025	30
31 C. Ingreso primario	14,818	8,046	5,997	9,024	37,884	12,929	31
32 Utilidades y dividendos	10,559	1,829	1,130	2,742	16,260	8,094	32
33 Utilidades	9,334	439	103	-260	9,616	7,299	33
34 Dividendos	1,224	1,389	1,027	3,002	6,643	795	34
35 Intereses	4,257	6,217	4,863	6,276	21,613	4,829	35
36 Sector público	2,720	4,180	2,509	3,742	13,151	3,172	36
37 Sector privado	1,536	2,037	2,354	2,534	8,462	1,657	37
38 Otros	2	0	4	5	11	6	38
39 D. Ingreso secundario	218	182	247	314	961	310	39
40 Remesas	159	163	238	201	761	214	40
41 Otros	59	19	9	113	200	96	41
42 Cuenta de capital (I - II)	-26	-11	-18	205	150	-24	42
43 I. Crédito	62	35	97	256	450	60	43
44 II. Débito	88	46	114	51	300	83	44
Memorándum: ^{2/}							
45 Balanza de bienes y servicios	-4,845	-2,500	-9,480	-3,950	-20,775	-3,492	45
46 Balanza de bienes	-2,739	-300	-6,077	-1,873	-10,990	-1,814	46
47 Balanza de mercancías petroleras ^{1/}	-4,372	-3,826	-5,065	-5,046	-18,309	-4,790	47
48 Balanza de mercancías no petroleras ^{1/}	1,601	3,524	-984	3,200	7,341	3,013	48
49 Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	31	2	-28	-27	-22	-37	49
50 Balanza de servicios	-2,105	-2,200	-3,403	-2,076	-9,785	-1,678	50
51 Balanza de ingreso primario	-12,029	-5,328	-3,134	-6,185	-26,675	-10,245	51
52 Balanza de ingreso secundario	6,490	7,193	7,150	7,262	28,095	6,796	52

^{1/} Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. SNIEG. Información de Interés Nacional.

^{2/} 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
1 Cuenta financiera (I + II + III + IV + V) [Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)]^{1/}	-64	-3,979	-10,692	-11,853	-26,588	-7,955
2 I. Inversión directa (A - B)	-11,037	-2,935	-8,916	-2,722	-25,610	-6,951
3 A. Adquisición neta de activos financieros	2,929	3,330	-2,648	2,505	6,116	3,328
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,110	2,992	-417	3,966	8,652	2,862
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	779	1,876	-1,551	3,071	4,175	1,898
Reinversión de utilidades	1,332	1,116	1,133	895	4,477	964
Instrumentos de deuda	819	337	-2,231	-1,461	-2,536	466
8 B. Pasivos netos incurridos	13,966	6,265	6,268	5,227	31,726	10,278
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	12,060	3,494	3,556	2,089	21,198	8,669
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,726	3,054	3,453	2,349	11,582	1,370
Reinversión de utilidades	9,334	439	103	-260	9,616	7,299
Instrumentos de deuda	1,907	2,771	2,712	3,138	10,528	1,609
13 II. Inversión de cartera (A - B)	-5,610	2,258	-2,369	-2,427	-8,148	-7,082
14 A. Adquisición neta de activos financieros	5,430	2,118	6,354	1,937	15,839	-115
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,838	3,587	2,240	2,680	13,346	2,057
Títulos de deuda	592	-1,469	4,114	-743	2,493	-2,171
17 B. Pasivos netos incurridos	11,040	-140	8,722	4,364	23,987	6,968
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,327	2,369	1,767	3,858	10,320	803
Títulos de deuda	8,713	-2,509	6,956	507	13,667	6,164
Banco de México	0	0	0	0	0	0
Banca comercial	77	-9	91	-187	-29	245
Corto plazo	584	-62	87	-653	-43	122
Largo plazo	-507	52	4	466	14	123
Banca de desarrollo	90	0	0	132	222	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	90	0	0	132	222	0
Sector público no financiero	7,871	-2,972	2,420	-1,783	5,537	5,380
Corto plazo	-1,143	1,989	-3,692	-145	-2,992	-1,133
Valores emitidos en el exterior	0	0	0	0	0	0
Valores gubernamentales emitidos en México ^{2/}	-1,143	1,989	-3,692	-145	-2,992	-1,133
Largo plazo	9,015	-4,961	6,113	-1,638	8,528	6,513
Valores emitidos en el exterior	4,798	-2,315	3,192	170	5,846	5,512
Valores gubernamentales emitidos en México ^{2/}	4,216	-2,647	2,921	-1,808	2,682	1,001
Sector privado no bancario	675	473	4,444	2,345	7,937	540
Corto plazo	602	265	146	4	1,017	131
Largo plazo	73	208	4,298	2,340	6,920	409
Pidiregas	0	0	0	0	0	0
38 III. Derivados financieros (transacciones netas)^{3/}	681	1,309	2,132	-172	3,950	334
39 IV. Otra inversión (A - B)	15,774	-626	-347	-6,818	7,984	3,616
40 A. Adquisición neta de activos financieros	14,526	1,501	-2,799	-7,668	5,559	7,799
41 B. Pasivos netos incurridos	-1,249	2,127	-2,453	-851	-2,425	4,183
Depósitos	-475	316	-250	28	-381	177
Banco de México	-2	-3	-3	-5	-13	-2
Banca comercial	-473	319	-246	33	-368	180
Corto plazo	-485	284	-349	-86	-637	218
Largo plazo	12	35	103	119	269	-39
Resto	-773	1,811	-2,203	-879	-2,044	4,006
Banco de México	-4	0	0	0	-4	0
Banca comercial	207	-1,151	-3,763	1,099	-3,609	3,564
Corto plazo	400	-1,319	-3,763	1,153	-3,529	3,719
Largo plazo	-194	168	0	-54	-80	-155
Banca de desarrollo	29	-331	-145	1,064	617	-125
Corto plazo	54	-461	-284	833	141	-149
Largo plazo	-25	131	139	231	476	24
Sector público no financiero	419	1,668	1,097	-1,583	1,602	1,378
Corto plazo	-34	-46	-65	-67	-212	-34
Largo plazo	454	1,715	1,162	-1,516	1,814	1,411
Sector privado no bancario	-1,424	1,625	608	-1,458	-650	-811
Corto plazo	476	1,131	-357	1,365	2,614	-811
Largo plazo	-1,900	494	965	-2,823	-3,264	0
Pidiregas	0	0	0	0	0	0
62 V. Activos de reserva^{4/}	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,128
Variación total de la reserva internacional bruta	679	-3,308	-507	561	-2,575	2,152
Ajustes por valoración	551	678	686	275	2,190	23
65 Errores y omisiones	10,346	-3,333	-5,211	-9,185	-7,384	-990
Memorándum:						
66 Cuenta financiera sin activos de reserva^{5/}	-192	6	-9,499	-12,139	-21,823	-10,083

^{1/} 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/} Las transacciones netas de derivados financieros se calculan como activos menos pasivos. No incluyen los derivados que forman parte de los activos de reserva.

^{4/} Corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

^{5/} 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	
1 Cuenta corriente (I - II)	-10,384	-635	-5,463	-2,872	-19,354	-6,941	1
2 I. Ingresos (A + B + C)	111,143	119,290	118,394	127,818	476,646	122,548	2
3 A. Bienes y servicios	101,789	109,321	108,255	117,588	436,952	112,948	3
4 Bienes	94,831	102,754	101,928	110,262	409,775	105,330	4
Mercancías generales ^{1/}	94,709	102,657	101,851	110,183	409,401	105,242	5
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte ^{2/}	122	96	77	78	374	88	6
7 Servicios	6,958	6,567	6,326	7,326	27,178	7,617	7
8 B. Renta	2,647	2,595	2,742	2,653	10,637	2,494	8
9 C. Transferencias	6,707	7,374	7,398	7,577	29,056	7,106	9
10 II. Egresos (A + B + C)	121,527	119,925	123,858	130,690	496,000	129,489	10
11 A. Bienes y servicios	106,138	111,571	117,390	121,193	456,292	115,869	11
12 Bienes	97,570	103,054	108,005	112,135	420,765	107,144	12
Mercancías generales ^{1/}	97,480	102,959	107,901	112,030	420,369	107,019	13
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte ^{2/}	91	94	105	106	395	126	14
15 Servicios	8,568	8,518	9,385	9,057	35,528	8,724	15
16 B. Renta	15,171	8,172	6,220	9,183	38,747	13,310	16
17 C. Transferencias	218	182	247	314	961	310	17
18 Cuenta de capital	-26	-11	-18	205	150	-24	18
19 Cuenta financiera sin activos de reserva (I + II + III)	192	-6	9,499	12,139	21,823	10,083	19
20 I. Inversión extranjera directa (A + B)	11,037	2,935	8,916	2,722	25,610	6,951	20
21 A. En México	12,626	5,655	5,579	6,487	30,346	9,502	21
22 B. En el exterior	-1,588	-2,720	3,337	-3,765	-4,737	-2,551	22
23 II. Inversión de cartera (A + B)	4,929	-3,567	237	2,600	4,198	6,748	23
24 A. Pasivos	11,040	-140	8,722	4,364	23,987	6,968	24
Sector público	7,961	-2,972	2,420	-1,650	5,758	5,380	25
Valores emitidos en el exterior	4,888	-2,315	3,192	303	6,068	5,512	26
Mercado de dinero	3,073	-658	-772	-1,953	-310	-132	27
Sector privado	3,079	2,832	6,302	6,015	18,228	1,588	28
Valores emitidos en el exterior	704	514	4,535	2,252	8,005	907	29
Mercado accionario y de dinero	2,375	2,318	1,767	3,763	10,224	680	30
31 B. Activos	-6,111	-3,427	-8,486	-1,765	-19,789	-220	31
32 III. Otra inversión (A + B)	-15,774	626	347	6,818	-7,984	-3,616	32
33 A. Pasivos	-1,249	2,127	-2,453	-851	-2,425	4,183	33
Sector público	443	1,335	949	-524	2,202	1,250	34
Banca de desarrollo	29	-331	-145	1,064	617	-125	35
Banco de México	-6	-3	-3	-5	-17	-2	36
Sector no bancario	419	1,668	1,097	-1,583	1,602	1,378	37
Sector privado	-1,691	793	-3,402	-327	-4,627	2,933	38
Banca comercial	-267	-832	-4,009	1,131	-3,977	3,744	39
Sector no bancario	-1,424	1,625	608	-1,458	-650	-811	40
41 B. Activos	-14,526	-1,501	2,799	7,668	-5,559	-7,799	41
42 Errores y omisiones	10,346	-3,333	-5,211	-9,185	-7,384	-990	42
43 Variación de la reserva internacional bruta	679	-3,308	-507	561	-2,575	2,152	43
44 Ajustes por valoración	-551	-678	-686	-275	-2,190	-23	44
Memorándum:							
Cuenta corriente ^{3/}							
45 Balanza de bienes y servicios	-4,349	-2,250	-9,135	-3,605	-19,340	-2,921	45
46 Balanza de bienes	-2,739	-300	-6,077	-1,873	-10,990	-1,814	46
Balanza de mercancías petroleras ^{1/}	-4,372	-3,826	-5,065	-5,046	-18,309	-4,790	47
Balanza de mercancías no petroleras ^{1/}	1,601	3,524	-984	3,200	7,341	3,013	48
Balanza de bienes adquiridos en puertos	31	2	-28	-27	-22	-37	49
Balanza de servicios	-1,610	-1,950	-3,058	-1,732	-8,350	-1,107	50
51 Balanza de renta	-12,524	-5,578	-3,478	-6,529	-28,109	-10,816	51
52 Balanza de transferencias	6,490	7,193	7,150	7,262	28,095	6,796	52
Cuenta financiera							
53 Cuenta financiera con activos de reserva ^{4/}	64	3,979	10,692	11,853	26,588	7,955	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.

^{1/} Corresponde a la estadística oficial de la Balanza Comercial de Mercancías de México. SAT, SE, Banco de México, INEGI. SNIEG. Información de Interés Nacional.

^{2/} 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.

^{3/} 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.

^{4/} 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
Inversión directa	11,037	2,935	8,916	2,722	25,610	6,951
En México	12,626	5,655	5,579	6,487	30,346	9,502
Nuevas inversiones	2,726	3,054	3,453	2,349	11,582	1,370
Reinversiones	9,334	439	103	-260	9,616	7,299
Cuentas entre compañías	566	2,162	2,023	4,398	9,148	833
En el exterior	-1,588	-2,720	3,337	-3,765	-4,737	-2,551
Nuevas inversiones	-779	-1,876	1,551	-3,071	-4,175	-1,898
Reinversiones	-1,332	-1,116	-1,133	-895	-4,477	-964
Cuentas entre compañías	522	272	2,920	201	3,915	310