

# REPORTE ECONÓMICO

## Balanza de Pagos (1<sup>er</sup> Sem 2021)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

Con cifras preliminares para este año – y severos ajustes en años anteriores – el Banco de México informa que en el primer semestre la Balanza de Pagos del país (cuenta concentradora de todas las operaciones con el exterior) se saldó de la siguiente forma: un saldo positivo de 794 millones de dólares (mdd) en la Cuenta Corriente más otro de 2 mil 474 mdd en Errores y Omisiones contra un saldo negativo en la Cuenta Financiera por -3 mil 251 mdd más otro en la Cuenta de Capital de -17 mdd (Gráfico 1).

El superávit en la Cuenta Corriente (794 mdd preliminar) aun siendo modesto es el primero logrado en los semestres similares de la última década (Gráfico 2).

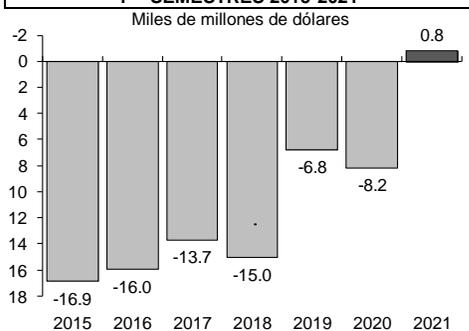
De sus balanzas, la Comercial (mercancías) registró superávit por tercer año consecutivo (1 mil 112 millones de dólares), así como la de Transferencias, siempre posi-

| G-1 MEXICO. BALANZA DE PAGOS*       |                     |               |               |                |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|----------------|
| 1 <sup>er</sup> SEMESTRES 2019-2021 |                     |               |               |                |
|                                     | Millones de dólares |               |               | Var %<br>21/20 |
|                                     | 2019                | 2020          | 2021          |                |
| <b>CUENTA CORRIENTE</b>             | <b>-6,798</b>       | <b>-8,164</b> | <b>794</b>    | <b>---</b>     |
| Bal de mercancías                   | 3,148               | 2,353         | 1,112         | ---            |
| Export/ventas (X)                   | 227,526             | 182,801       | 236,230       | 29.2           |
| Import/compras (M)                  | 224,378             | 180,447       | 235,119       | 30.3           |
| Bal de servicios                    | -2,973              | -5,144        | -6,752        | ---            |
| Servs vendidos (X)                  | 16,688              | 9,474         | 11,234        | 18.6           |
| Servs adquiridos (M)                | 19,660              | 14,618        | 17,985        | 23.0           |
| Balanza de renta                    | -24,334             | -24,451       | -16,878       | ---            |
| Ingresos por renta                  | 7,608               | 5,128         | 5,433         | 5.9            |
| Egresos por renta                   | 31,942              | 29,579        | 22,312        | -24.6          |
| B de transferencias                 | 17,361              | 19,077        | 23,312        | ---            |
| Ingresos secundario                 | 17,873              | 19,520        | 23,821        | 22.0           |
| Egresos secundario                  | 511                 | 443           | 509           | 14.8           |
| Memorandum                          |                     |               |               |                |
| Cta Corrient (saldo)                | -6,798              | -8,164        | 794           | ---            |
| Ingresos totales (+)                | 269,694             | 216,923       | 276,718       | 27.6           |
| Egresos totales (-)                 | 276,491             | 225,087       | 275,924       | 22.6           |
| <b>CUENTA DE CAPITAL</b>            | <b>-37</b>          | <b>1</b>      | <b>-17</b>    | <b>---</b>     |
| <b>CTA FINANCIERA<sup>1</sup></b>   | <b>13,086</b>       | <b>3,257</b>  | <b>-3,251</b> | <b>---</b>     |
| Inversión directa                   | -16,691             | -18,529       | -15,511       | ---            |
| De mex en el exter (activ)          | 2,804               | 5,863         | 3,474         | -40.7          |
| De extranj en Méx (pasiv)           | 19,495              | 24,392        | 18,986        | -22.2          |
| Inversión de cartera                | -5,492              | 4,811         | 11,349        | ---            |
| De mex en el exter (activ)          | 1,807               | 6,438         | 6,312         | -2.0           |
| De extranj en Méx (pasiv)           | -7,299              | -1,627        | 5,038         | ---            |
| Deriv financier (neto) <sup>2</sup> | -255                | 795           | 1,224         | ---            |
| Otra inversión financiera           | 2,377               | -1,189        | 4,654         | ---            |
| De mex en el exter (activ)          | 8,140               | 5,037         | 6,875         | 36.5           |
| De extranj en Méx (pasiv)           | 5,763               | 6,226         | 2,221         | -64.3          |
| Activos de reserva <sup>3</sup>     | 6,975               | 10,855        | 1,535         | ---            |
| Var de reserv interna bta           | 9,825               | 14,027        | 402           | -97.1          |
| Ajustes por valoración              | 2,851               | 3,172         | -1,133        | ---            |
| <b>ERRORES Y OMISIONES</b>          | <b>-6,251</b>       | <b>4,906</b>  | <b>2,474</b>  | <b>---</b>     |

(\*) Formato MBP6 del FMI (síntesis). (1) Endeudamiento neto (-) significa que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. (2) Las transacciones netas son activos menos pasivos. No incluyen derivados que son parte de los activos de reserva. (3) Variación total de reserva internacional bruta menos ajustes por valoración. Corrige cifras anteriores.

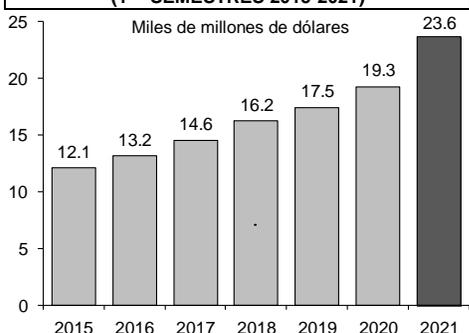
Fuente: UNITE con datos del Banco de México

G-2 SALDOS EN CUENTA CORRIENTE  
1<sup>OS</sup> SEMESTRES 2015-2021



Fuente: UNITE con datos del Banco de México (G-1)

G-3 INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES  
(1<sup>OS</sup> SEMESTRES 2015-2021)



Fuente: UNITE con datos del Banco de México (G-1)

va por las remesas, con 23 mil 312 mdd. A la inversa, con déficit crónico, la balanza de Servicios registró -6 mil 752 millones (que es factible abatir) y la de Renta (intereses por deuda y utilidades de inversiones directas) con -16 mil 878 mdd.

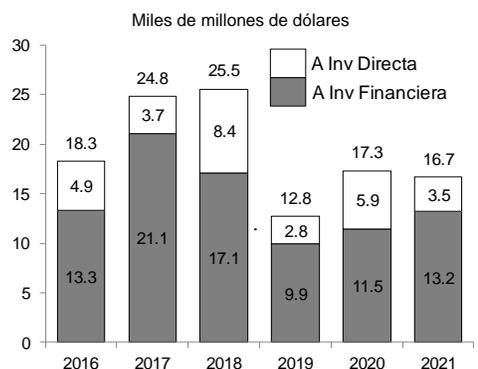
Las remesas enviadas por los migrantes mexicanos a sus familias, en particular, totalizaron en el semestre la cifra récord de 23 mil 647 millones de dólares (Gráfico 3). La Cuenta Financiera totalizó su saldo pasivo (-) de 3 mil 251 mdd como resultado de los siguientes saldos en los rubros que la integran: Inversión directa -15,511 millones, inversión de cartera 11,394 m, derivados financieros 1,224 m, otra inversión financiera 4,654 m, y un incremento en los activos de reserva de 1,535 millones de dólares (Gráfico 1).

Detallando la Cuenta Financiera, en el semestre hubo una salida neta (envíos menos repatriaciones) de capitales mexicanos al exterior por 16 mil 661 millones de dólares, de los cuales 3 mil 474 fueron a inversiones directas (en empresas y acciones) y 13 mil 187 mdd fueron a inversión financiera (en valores y depósitos) (Gráfico 4).

En sentido inverso, la tenencia de valores internos del gobierno mexicano por no residentes del país (una deuda interna que es de hecho externa por el origen de los capitales e inversionistas, y que debería reservarse a mexicanos residentes por seguridad financiera) repuntó en el semestre a 93 mil 070 millones de dólares, de los cuales 81 mil 300 millones están invertidos en bonos y el resto a corto plazo (Gráfico 5).

G-4 SALIDA TOTAL NETA \* DE CAPITALES MEXICANOS (1<sup>OS</sup> SEMESTRES 2016-2021)

|                         | Millones de dólares |               |               |               |
|-------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 2018                | 2019          | 2020          | 2021          |
| <b>TOTAL SALIDA</b>     | <b>25,541</b>       | <b>12,752</b> | <b>17,338</b> | <b>16,661</b> |
| Inversión directa (IED) | 8,401               | 2,804         | 5,863         | 3,474         |
| Inversión financiera    | 17,140              | 9,947         | 11,475        | 13,187        |
| Invers de cartera       | 7,113               | 1,807         | 6,438         | 6,312         |
| Otra inv/depósitos fin  | 10,027              | 8,140         | 5,037         | 6,875         |

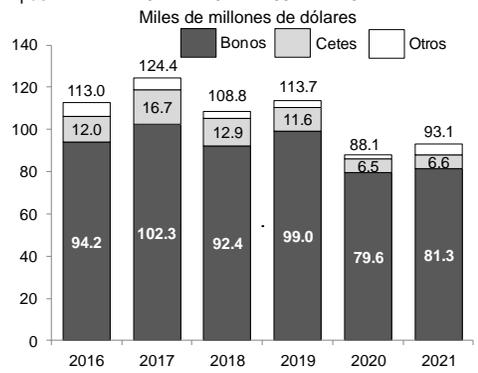


(\*) Salida menos repatriaciones Corrige cifras anteriores

Fuente: UNITE con datos del Banco de México

G-5 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES (AL CIERRE DEL 1<sup>ER</sup> SEMESTRE DE CADA AÑO)

|              | Millones de dólares |                |                |                |               |               |
|--------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|              | 2016                | 2017           | 2018           | 2019           | 2020          | 2021          |
| <b>TOTAL</b> | <b>112,957</b>      | <b>124,392</b> | <b>108,766</b> | <b>113,735</b> | <b>88,097</b> | <b>93,070</b> |
| Cetes        | 12,012              | 16,652         | 12,912         | 11,581         | 6,521         | 6,581         |
| Bonos        | 94,168              | 102,322        | 92,437         | 99,047         | 79,640        | 81,300        |
| Udibonos     | 6,623               | 5,217          | 3,345          | 3,058          | 1,905         | 3,057         |
| Bondes D     | 110                 | 29             | 15             | 34             | 11            | 2,131         |
| Bpas *       | 45                  | 170            | 58             | 15             | 21            | 1             |



(\*) Bonos de Protección al ahorro Fte: UNITE c/d de Banxico