

# REPORTE ECONÓMICO

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

DAVID MÁRQUEZ AYALA

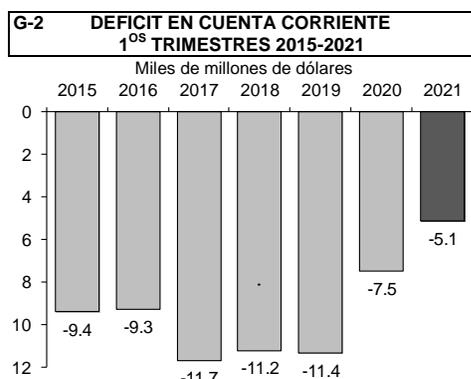
Según el Banco de México, la Balanza de Pagos del país se saldó en el primer trimestre de la siguiente forma: un déficit en Cuenta Corriente de -5 mil 135 millones de dólares (mdd) y otro en la Cuenta de Capital de -7 mdd, ambos compensados por un ingreso neto de recursos extranjeros (pasivos para México) en la Cuenta Financiera de 4 mil 929 mdd más un ajuste positivo de 213 mdd en Errores y Omisiones (Gráfico 1).

**Advertencia:** tomar estas cifras preliminares con extrema precaución pues suelen ser altamente volátiles. Hace un año celebramos aquí que el déficit en Cuenta Corriente del primer trimestre se había reducido a -982 millones de dólares, y ahora las cifras corregidas indican que fue de -7 mil 502 m (Gráfico 2). Si la cifra deficitaria de este trimestre no varía sustancialmente estaremos aun ante el menor déficit de un primer trimestre en los últimos nueve años.

**De la Cuenta Corriente,** la balanza trimestral de mercancías regresó a ser deficitaria en -1 mil 520 m tras el efímero superávit de 3 mil 518 m en 2020; la balanza de servicios amplió como nunca su déficit a -4 mil 086 m; la balanza de renta (intereses, dividendos y utilidades) redujo su déficit a -9 mil 976 millones; y la balanza de transferencias siguió ampliando su superávit a 10 mil 446 mdd. De esta última, los ingresos específicos por las remesas familiares que envían los migrantes mantienen un crecimiento consistente y ascendieron a 10 mil 615 mdd (Gráfico 3).

| G-1 MEXICO. BALANZA DE PAGOS*<br>1 <sup>er</sup> TRIMESTRES 2019-2021 |                     |               |               |                |
|---|---------------------|---------------|---------------|----------------|
|   | Millones de dólares |               |               | Var %<br>21/20 |
|   | 2019                | 2020          | 2021          |                |
| <b>CUENTA CORRIENTE</b>   | <b>-11,359</b>      | <b>-7,502</b> | <b>-5,135</b> | <b>---</b>     |
| Bal de mercancías   | -1,816              | 3,518         | -1,520        | ---            |
| Export/ventas (X)   | 108,175             | 108,403       | 111,899       | 3.2            |
| Import/compras (M)  | 109,991             | 104,885       | 113,419       | 8.1            |
| Bal de servicios  | -1,310              | -1,279        | -4,086        | ---            |
| Servs vendidos (X)  | 8,742               | 7,823         | 4,450         | -43.1          |
| Servs adquiridos (M)  | 10,052              | 9,102         | 8,536         | -6.2           |
| Balanza de renta  | -16,141             | -19,011       | -9,976        | ---            |
| Ingresos por renta  | 4,002               | 2,553         | 3,018         | 18.2           |
| Egresos por renta   | 20,143              | 21,564        | 12,994        | -39.7          |
| B de transferencias   | 7,907               | 9,270         | 10,446        | ---            |
| Ingresos secundario   | 8,153               | 9,512         | 10,677        | 12.2           |
| Egresos secundario  | 246                 | 243           | 231           | -4.7           |
| Memorandum  |                     |               |               |                |
| Cta Corrient (saldo)  | -11,359             | -7,502        | -5,135        | -31.5          |
| Ingresos totales (+)  | 129,072             | 128,291       | 130,044       | 1.4            |
| Egresos totales (-)   | 140,431             | 135,793       | 135,180       | -0.5           |
| <b>CUENTA DE CAPITAL</b>  | <b>-35</b>          | <b>-11</b>    | <b>-7</b>     | <b>---</b>     |
| CTA FINANCIERA <sup>1</sup>   | -11,389             | -9,471        | -4,929        | ---            |
| Inversión directa   | -11,876             | -16,159       | -10,468       | ---            |
| De mex en el exter (activ)  | 2,163               | 5,531         | 1,440         | -74.0          |
| De extranj en Méx (pasiv)   | 14,038              | 21,690        | 11,908        | -45.1          |
| Inversión de cartera  | -8,625              | -2,432        | 5,090         | ---            |
| De mex en el exter (activ)  | -352                | 392           | 3,960         | 910.9          |
| De extranj en Méx (pasiv)   | 8,274               | 2,823         | -1,131        | ---            |
| Deriv financier (neto) <sup>2</sup>                                   | -378                | 1,823         | 558           | ---            |
| Otra inversión financiera   | 5,066               | 2,996         | -1,921        | ---            |
| De mex en el exter (activ)  | 4,726               | 5,395         | -542          | ---            |
| De extranj en Méx (pasiv)   | -340                | 2,399         | 1,379         | -42.5          |
| Activos de reserva <sup>3</sup>                                       | 4,424               | 4,300         | 1,812         | ---            |
| Var de reserv internal bta  | 5,687               | 6,752         | 245           | ---            |
| Ajustes por valoración  | -1,263              | -2,452        | 1,566         | ---            |
| <b>ERRORES Y OMISIONES</b>  | <b>4</b>            | <b>-1,959</b> | <b>213</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: UNITÉ con datos del Banco de México

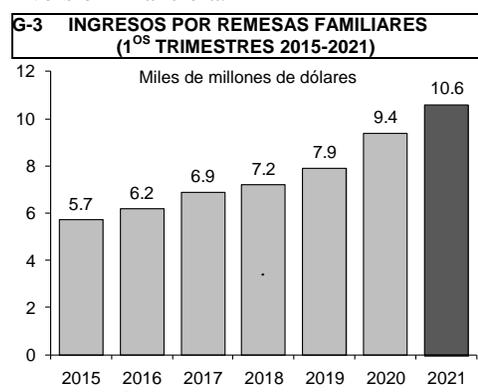


Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México (G-1)

**De la inversión extranjera** en México, la directa totalizó 11 mil 908 mdd (-45.1% respecto a 2020), la de cartera (acciones y valores) se redujo -1 mil 131 mdd, y la financiera (depósitos y valores) fue de 1 mil 379 mdd (-42.5%) (Gráfico 1).

**Así, la tenencia de valores gubernamentales** internos por extranjeros (no residentes) rompió su (positiva) tendencia decreciente de los últimos años y subió ligeramente a 93 mil 763 millones de dólares al cierre del trimestre (Gráfico 4). Al menos la mayor compra de valores fue de bonos de mediano y largo plazo, mientras que la de Cetes (de corto plazo y alta volatilidad) siguió bajando a ya sólo 6 mil 444 mdd.

**La salida de capitales mexicanos** en el trimestre fue la menor en cuando menos dos décadas y se ubicó en 3 mil 479 millones de dólares (Gráfico 5). Bajó sustancialmente la inversión directa (productiva) en el exterior y también, en menor grado, la inversión financiera.

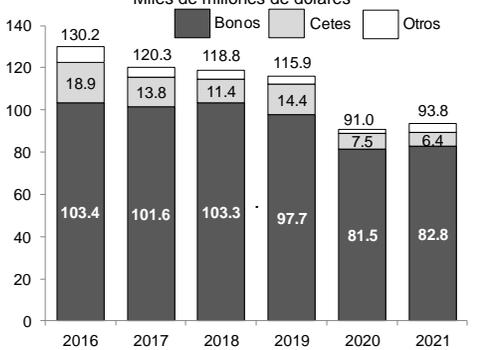


Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México (G-1)

**G-4 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES**  
(AL CIERRE DEL 1<sup>er</sup> TRIMESTRE DE CADA AÑO)

(Mill de dólares al cierre del primer trimestre de cada año)

|                                    | 2016           | 2017           | 2018           | 2019           | 2020          | 2021          |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Saldos a precios de mercado</b> |                |                |                |                |               |               |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>130,179</b> | <b>120,271</b> | <b>118,792</b> | <b>115,904</b> | <b>91,029</b> | <b>93,763</b> |
| Cetes                              | 18,929         | 13,807         | 11,386         | 14,378         | 7,486         | 6,444         |
| Bonos                              | 103,442        | 101,599        | 103,286        | 97,700         | 81,545        | 82,836        |
| Udibonos                           | 7,649          | 4,777          | 4,081          | 3,522          | 1,727         | 2,408         |
| Bondes D                           | 110            | 27             | 31             | 26             | 54            | 2,070         |
| Bpas *                             | 49             | 60             | 8              | 279            | 217           | 5             |

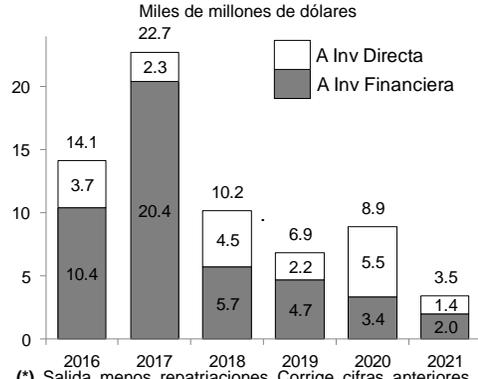


(\*) Bonos de Protección al ahorro Fte: UNITÉ c/d de Banxico

**G-5 SALIDA TOTAL NETA \* DE CAPITALES MEXICANOS** (1<sup>er</sup> TRIMESTRES 2016-2021)

(Millones de dólares)

|                         | 2018          | 2019         | 2020         | 2021         |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TOTAL SALIDA</b>     | <b>10,180</b> | <b>6,877</b> | <b>8,919</b> | <b>3,479</b> |
| Inversión directa (IED) | 4,454         | 2,163        | 5,531        | 1,440        |
| Inversión financiera    | 5,726         | 4,714        | 3,388        | 2,039        |
| Invers de cartera       | 1,854         | -352         | 392          | 3,960        |
| Otra inv/depósitos fin  | 3,872         | 5,066        | 2,996        | -1,921       |



(\*) Salida menos repatriaciones Corrige cifras anteriores Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México