

Balanza de Pagos

Cifras al tercer trimestre del 2024

La Balanza de Pagos, publicada por el Banco de México, es un registro de todas las transacciones entre el país y el resto del mundo durante un periodo determinado. La Balanza de Pagos se divide en tres cuentas: la Cuenta Corriente, la Cuenta de Capital y la Cuenta Financiera. Debido al principio de doble partida en contabilidad, la suma de las tres cuentas debe ser igual a cero. Sin embargo, debido a discrepancias estadísticas o de medición, existe una cuarta cuenta para garantizar que la suma de todo sea igual a cero, llamada "errores y omisiones".

Cuenta Corriente

La Cuenta Corriente registra todas las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo relacionadas con bienes, servicios, ingresos primarios (que provienen del trabajo y del capital) e ingresos secundarios (transferencias que no implican un intercambio económico, como las remesas).

- En el tercer trimestre del 2024, la Cuenta Corriente registró un superávit de 732 millones de dólares (mdd), equivalente a 0.16% del PIB de México. Esto se da después de que en el segundo trimestre se registrara un superávit corriente de 2,854 millones de dólares.
- Comparando las cifras del tercer trimestre del 2024 contra las de los mismos trimestres de años anteriores, se observa una disminución en el superávit, ya que en el tercer trimestre del 2023 se obtuvo un superávit de 1,218 mdd. Previo a eso, en los terceros trimestres del 2022 y 2021 se observaron fuertes déficits, de 6,043 mdd y 3,524 mdd, respectivamente.
- No obstante, la balanza comercial, que contempla únicamente las transacciones de bienes y servicios, resultó deficitaria en 9,995 mdd, equivalente a 2.18% del PIB, ligeramente mayor al observado en el mismo periodo del 2023 (1.99%). Este déficit es el resultado de 169,575 mdd en exportaciones y 179,570 mdd en importaciones.
- La diferencia entre el saldo de la cuenta corriente y de la balanza comercial es que la cuenta corriente incluye además los ingresos primarios (los ingresos obtenidos como contraprestación por el uso de los factores de producción, el trabajo y el capital) y secundarios (las transferencias de dinero que no representan una contraprestación). Dentro de los ingresos secundarios se encuentra la partida de las remesas, que representa un monto importante de la balanza. La salida de remesas en el tercer trimestre fue solamente de 312 millones de dólares, pero la entrada fue de 17,033 millones de dólares. Esto deja un saldo deficitario de 16,721 mdd en la balanza de remesas. Sin embargo, una parte de este déficit se compensa con un superávit en el ingreso primario, ya que en esa partida se tuvo una salida neta de divisas de 6,204 mdd.
- En los primeros tres trimestres del año, la Cuenta Corriente muestra un déficit de 178,469 mdd, 3.65% mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior. No obstante, el déficit en la balanza comercial durante los primeros tres trimestres del 2024 sí es considerablemente menor a la del mismo periodo del 2023, pasando de 25,796 mdd a 18,363 mdd, que equivale a una disminución de 28.81%.
- El superávit de 732 mdd que se obtuvo en el tercer trimestre en la Cuenta Corriente debe necesariamente ser compensado por un déficit en la Cuenta de Capital o en la Cuenta Financiera. Asimismo, el déficit que se ha acumulado en los primeros tres trimestres del 2024 debe ir de la mano con un superávit de igual magnitud en el agregado de las cuentas de Capital y Financiera.

Tabla 1. Resumen de la Cuenta Corriente
Cifras de terceros trimestres, en millones de dólares

Concepto	3T 2019	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023	3T 2024
Entrada de divisas	140,793.00	130,101.00	152,191.00	183,463.00	185,595.00	192,716.00
Exportación de bienes	116,429.00	111,065.00	123,293.00	149,158.00	150,057.00	156,516.00
Exportación de servicios	10,271.00	5,577.00	12,298.00	13,743.00	12,980.00	13,059.00
Ingreso primario	3,840.00	2,216.00	2,534.00	4,759.00	5,479.00	5,882.00
Ingreso secundario	10,253.00	11,242.00	14,066.00	15,803.00	17,079.00	17,260.00
Remesas	10,041.00	10,957.00	13,829.00	15,582.00	16,853.00	17,033.00
Otros	212.00	284.00	237.00	221.00	226.00	227.00
Salida de divisas	141,047.00	113,163.00	155,715.00	189,506.00	184,377.00	191,984.00
Importación de bienes	117,528.00	94,857.00	133,333.00	162,057.00	153,475.00	162,028.00
Importación de servicios	14,522.00	9,927.00	14,796.00	17,586.00	18,862.00	17,542.00
Ingreso primario	8,769.00	8,210.00	7,374.00	9,634.00	11,763.00	12,086.00
Ingreso secundario	228.00	170.00	212.00	229.00	276.00	328.00
Remesas	190.00	154.00	195.00	212.00	260.00	312.00
Otros	38.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
Cuenta Corriente	-254.00	16,938.00	-3,524.00	-6,043.00	1,218.00	732.00
% del PIB	-0.08%	6.17%	-1.06%	-1.65%	0.26%	0.16%
Saldo: Bienes y servicios	-5,350.00	11,858.00	-12,538.00	-16,742.00	-9,300.00	-9,995.00
Saldo: Ingreso primario	-4,929.00	-5,994.00	-4,840.00	-4,875.00	-6,284.00	-6,204.00
Saldo: Remesas	9,851.00	10,803.00	13,634.00	15,370.00	16,593.00	16,721.00

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Cuenta Financiera

La Cuenta Financiera refleja los movimientos de capital entre México y otros países. El superávit registrado en el tercer trimestre en la Cuenta Corriente, y considerando que el tamaño de la Cuenta de Capital en la Balanza de Pagos es muy pequeño (60 millones de dólares), implica que la Cuenta Financiera debe mostrar un déficit de magnitud similar al excedente de la Cuenta Corriente. Esta cuenta está compuesta por cinco categorías: (1) inversión directa, (2) inversión de cartera, (3) instrumentos financieros derivados, (4) otras inversiones, y (5) activos de reserva.

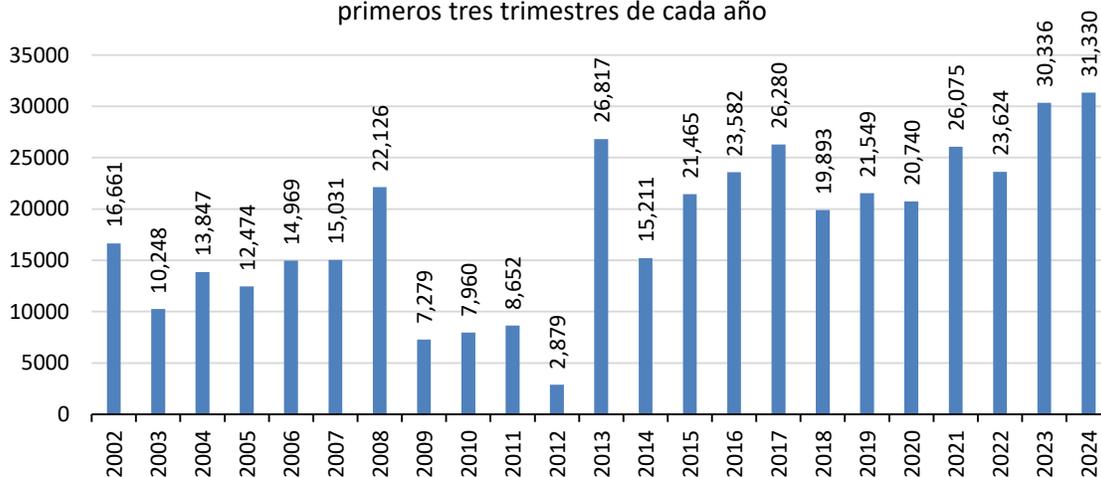
La **Inversión Directa** (ID) registra las inversiones realizadas por residentes de un país en negocios o activos físicos en el extranjero, y viceversa. Los datos presentados en esta sección corresponden a los de la metodología del Manual de Balanza de Pagos 6 (MBP6). En el tercer trimestre del 2024, bajo el concepto de inversión directa se registró un pasivo neto incurrido de 1,443 millones de dólares, resultado de una adquisición neta de activos financieros por 5,440 mdd y pasivos netos incurridos por 6,883 mdd. Esto quiere decir que en el tercer trimestre al país ingresaron divisas equivalentes a 1,443 mdd.

Otra manera de desglosar la entrada de inversión directa es mediante el sentido direccional, que divide los flujos entre inversión directa de mexicanos en el exterior e inversión directa en México. A este último, que refleja las inversiones directas de residentes en el extranjero en México, se le conoce como la **Inversión Extranjera Directa (IED)**. Los 1,443 mdd que recibió México por concepto de Inversión Directa fueron el resultado de una IED de **3,217 millones de dólares** y una inversión directa de mexicanos en el exterior por 1,774 mdd.

Los 3,217 millones de dólares que recibió México por IED representan el flujo más alto para un tercer trimestre desde el 2022. No obstante, es importante analizar el desglose de la IED según los tipos de inversión. Bajo el concepto de **nuevas inversiones**, México solamente recibió inversión por 511 millones de dólares, siendo esta la más baja desde el tercer trimestre del 2014 (considerando que la cifra del segundo trimestre del 2024 se revisó al alza de 264 mdd a 684 mdd y asumiendo que los ajustes en periodos anteriores son pequeños). También destacó que en el tercer trimestre del 2024, la partida de **reversión de utilidades** registró una cifra negativa de 225 millones de dólares, algo que no ocurría desde el último trimestre del 2023, y que la partida de cuentas entre compañías registró un monto de 2,931 mdd, representando 91% de la IED recibida en el tercer trimestre, su mayor proporción en registro. Este desglose es importante cuando se analiza la IED en el contexto del nearshoring, ya que de este modo se puede observar si la inversión que recibe México del extranjero es destinada a nuevas oportunidades de negocio o solamente movimientos de divisas entre compañías ya establecidas en el país.

En los primeros tres trimestres del 2024, la entrada de capitales a México por concepto de Inversión Directa asciende a 31,330 mdd, una cifra 3.28% mayor a la del mismo periodo del 2023, y la más alta en registro para un tercer trimestre (Fig. 1). Asimismo, la IED en México en los primeros tres trimestres asciende a 35,738 mdd, de los cuales solamente 2,060 mdd corresponden a nuevas inversiones, mientras que la mayoría (30,744 mdd) se trata de reversión de utilidades de empresas con ID en México. Esto significa que solamente el 5.76% de la IED que recibió México en los primeros 9 meses del a2024 corresponde a nuevas inversiones, el porcentaje más bajo desde el mismo periodo del 2014.

Fig. 1. Entrada neta de capitales por concepto de Inversión Directa (mdd), primeros tres trimestres de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

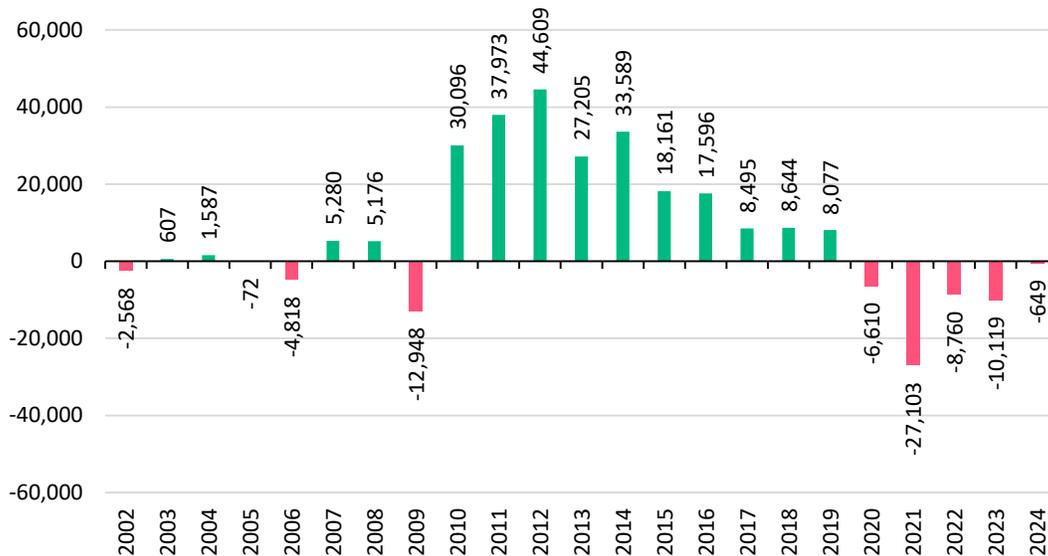
La **Inversión de Cartera** se trata de las inversiones en instrumentos financieros, tales como acciones y bonos, entre países. A diferencia de la inversión directa, esta no implica control sobre la empresa o entidad en la que se invierte, y suelen ser altamente volátiles y de corto plazo, dependiendo en gran medida de las expectativas respecto a cambios en el entorno macroeconómico, condiciones financieras y eventos geopolíticos. A este tipo de inversión también se le conoce como el capital golondrino.

En el tercer trimestre, México tuvo una salida neta de capitales por un total de 368 millones dólares, resultando de una adquisición neta de activos financieros por 3,121 mdd y un total de pasivos netos incurridos por 2,754 mdd. La salida neta de 368 mdd es considerablemente menor a la entrada de 8,923 mdd que se recibió en el trimestre anterior, y marca el segundo trimestre consecutivo

de salida neta de divisas por concepto de inversión de cartera, después de que en el primer trimestre del año se registrara una entrada de 8,642 mdd.

En lo acumulado durante los primeros tres trimestres del 2024, el saldo de la inversión de cartera neta es negativa en 649 mdd, lo cual significa que se tiene una salida neta de capital golondrino en el periodo. No obstante, esta es la menor salida de inversión de cartera desde los primeros tres trimestres del 2019, cuando se registró una entrada de 8,077 mdd (Fig. 2).

Fig. 2. Entrada neta de capitales por concepto de Inversión de Cartera (mdd), primeros tres trimestres de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico

Gabriela Siller Pagaza, PhD
 Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
 Tel. 81512200 ext. 223

Alfredo Sandoval Jaime
 Analista Económico-Financiero
asandovalj@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.