

# Balanza de Pagos

Primer Trimestre 2024

## Cuenta Corriente

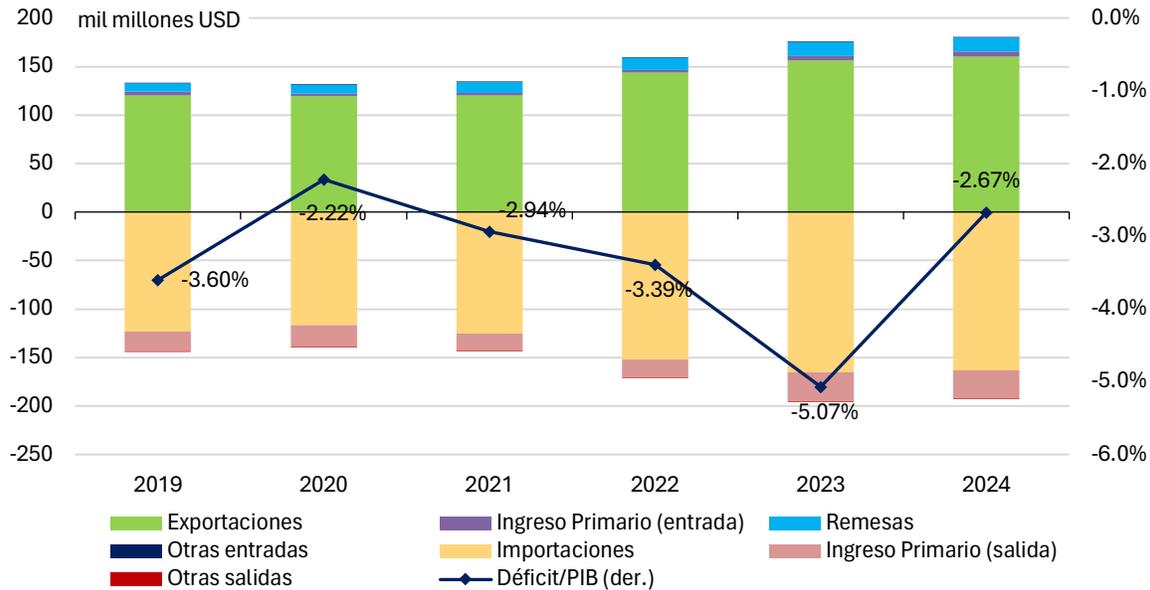
- En el primer trimestre del 2024 se registró un déficit de Cuenta Corriente de 12,528 millones de dólares (mdd), que equivalen a 2.67% del PIB. Esto fue el resultado de una entrada de divisas equivalente a 179.80 mil mdd (que consisten principalmente en exportaciones y remesas) y una salida equivalente a 192.38 mil mdd (principalmente importaciones). Este déficit es 38.91% menor al observado en el mismo trimestre del año anterior.
- La balanza comercial por sí sola, es decir, la diferencia entre las exportaciones e importaciones, produjo un déficit para México de 3.10 mil millones de dólares, lo que significa que México importa más bienes y servicios de los que exporta. No obstante, este es el menor déficit de balanza comercial para un mismo trimestre desde el primer trimestre del 2020, cuando se obtuvo un superávit comercial.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, las exportaciones de bienes aumentaron 1.77%, mientras que las de servicios aumentaron 8.20%; sin embargo, las exportaciones de servicios solamente representaron 10.22% de las exportaciones totales. Por su parte, las importaciones de bienes crecieron solamente 0.25% respecto al primer trimestre del año anterior, mientras que las importaciones de servicios cayeron 14.22%.
- La entrada de remesas en el primer trimestre del año fue de 14,083 millones de dólares, superando las recibidas en el mismo trimestre del 2023 por solamente 0.79%. Si bien la cifra es históricamente alta, la desaceleración en la entrada de remesas es evidente. De hecho, este es el menor crecimiento anual para un primer trimestre desde el 2013, cuando se registró una caída.
- Un déficit en cuenta corriente no es necesariamente algo negativo para la economía, pero es importante recordar que debe ser financiado por el resto de las cuentas: financiera, de capital o variaciones en las reservas internacionales. Un déficit de cuenta corriente financiado por inversión extranjera de cartera es una posible vulnerabilidad para la economía, ya que se trata de capital “golondrino”, que fácilmente puede salir del país ante una mayor percepción de riesgo.

**Tabla 1. Cuenta Corriente, cuarto trimestre. Millones de dólares**

| Concepto                  | 1T 2019           | 1T 2020           | 1T 2021           | 1T 2022           | 1T 2023           | 1T 2024           |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Entrada de divisas</b> | <b>132,577.00</b> | <b>131,858.00</b> | <b>133,865.00</b> | <b>159,247.00</b> | <b>175,326.00</b> | <b>179,795.00</b> |
| Exportación de bienes     | 108,175.00        | 108,403.00        | 111,995.00        | 132,240.00        | 141,166.00        | 143,663.00        |
| Exportación de servicios  | 11,974.00         | 10,917.00         | 7,889.00          | 11,472.00         | 15,116.00         | 16,355.00         |
| Ingreso primario          | 4,148.00          | 2,627.00          | 2,847.00          | 2,745.00          | 4,873.00          | 5,522.00          |
| Ingreso secundario        | 8,281.00          | 9,910.00          | 11,134.00         | 12,791.00         | 14,170.00         | 14,256.00         |
| Remesas                   | 8,072.00          | 9,627.00          | 10,932.00         | 12,576.00         | 13,972.00         | 14,083.00         |
| Otros                     | 209.00            | 283.00            | 202.00            | 216.00            | 198.00            | 173.00            |
| <b>Salida de divisas</b>  | <b>144,093.00</b> | <b>138,891.00</b> | <b>143,157.00</b> | <b>170,789.00</b> | <b>195,923.00</b> | <b>192,377.00</b> |
| Importación de bienes     | 109,991.00        | 104,885.00        | 113,419.00        | 137,068.00        | 146,049.00        | 146,408.00        |
| Importación de servicios  | 13,431.00         | 11,987.00         | 11,903.00         | 15,068.00         | 19,479.00         | 16,710.00         |
| Ingreso primario          | 20,434.00         | 21,828.00         | 17,638.00         | 18,426.00         | 30,113.00         | 28,901.00         |
| Ingreso secundario        | 238.00            | 192.00            | 197.00            | 227.00            | 283.00            | 358.00            |
| Remesas                   | 196.00            | 175.00            | 179.00            | 209.00            | 259.00            | 340.00            |
| Otros                     | 42.00             | 17.00             | 17.00             | 19.00             | 24.00             | 18.00             |
| <b>Cuenta Corriente</b>   | <b>-11,516.00</b> | <b>-7,033.00</b>  | <b>-9,292.00</b>  | <b>-11,542.00</b> | <b>-20,597.00</b> | <b>-12,582.00</b> |
| % del PIB                 | -3.60%            | -2.22%            | -2.94%            | -3.39%            | -5.07%            | -2.67%            |
| Saldo: Bienes y servicios | -3,273.00         | 2,448.00          | -5,438.00         | -8,424.00         | -9,246.00         | -3,100.00         |
| Saldo: Ingreso primario   | -16,286.00        | -19,201.00        | -14,791.00        | -15,681.00        | -25,240.00        | -23,379.00        |
| Saldo: Remesas            | 7,876.00          | 9,452.00          | 10,753.00         | 12,367.00         | 13,713.00         | 13,743.00         |

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

**Fig. 1. Cuenta Corriente. Datos de Primeros Trimestres**

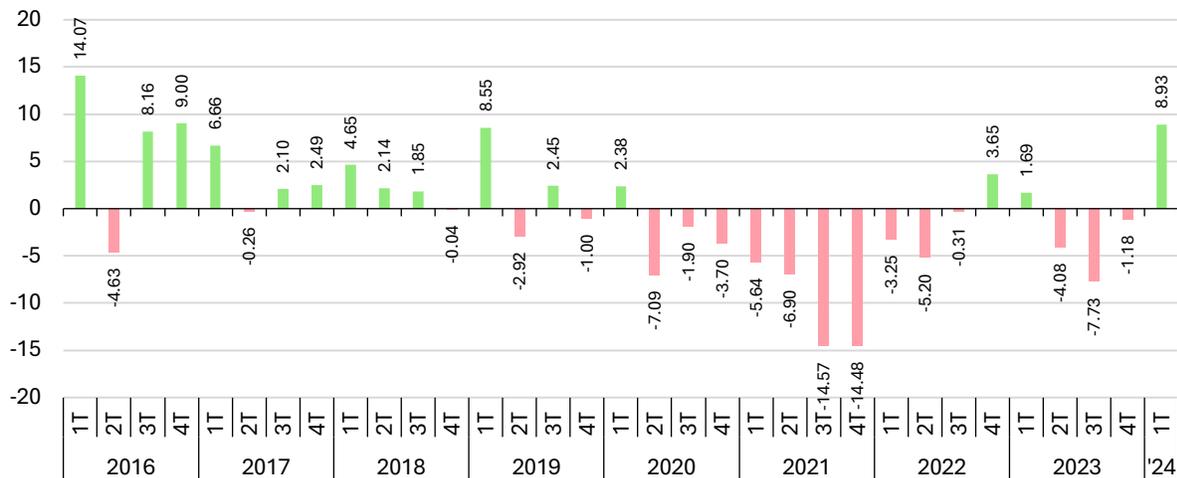


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

### Cuenta Financiera

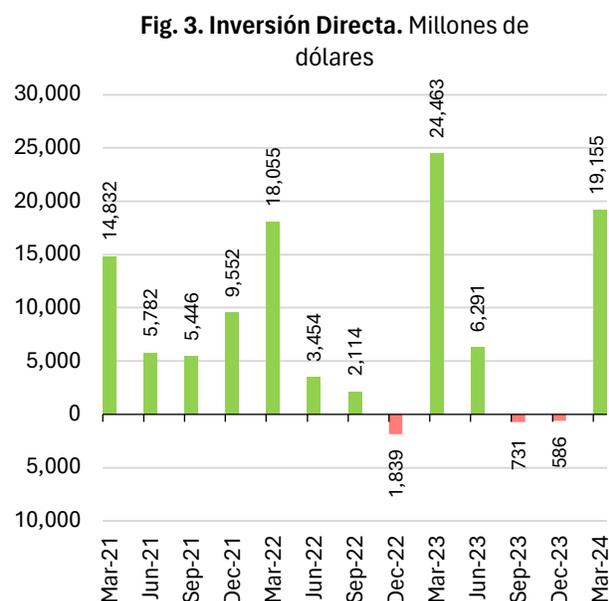
- La **Cuenta Financiera**, que registra cómo los flujos de capital entran y salen de un país, muestra que en el primer trimestre México tuvo un endeudamiento neto (entrada neta de divisas) equivalente a 20,356 mil millones de dólares.
- En **Inversión de Cartera**, que incluye transacciones en títulos financieros como bonos, acciones u otros instrumentos de deuda, se registró una entrada neta equivalente a 8,928 millones de dólares. Además de marcar el primer trimestre de entrada neta de divisas después de tres trimestres consecutivos de salidas, también marca la mayor entrada de divisas desde el primer trimestre del 2016 (Fig. 2).
- La entrada de capitales puede estar relacionada con la expectativa de que el Banco de México seguirá disminuyendo su tasa de interés, con los inversionistas extranjeros comprando instrumentos financieros de deuda antes de que suceda. De hecho, los pasivos netos incurridos en títulos de deuda en el primer trimestre fueron por un equivalente a 8,883 mdd (también la mayor cifra desde el primer trimestre del 2016).

**Fig. 2. Inversión de cartera. Miles de millones de dólares**

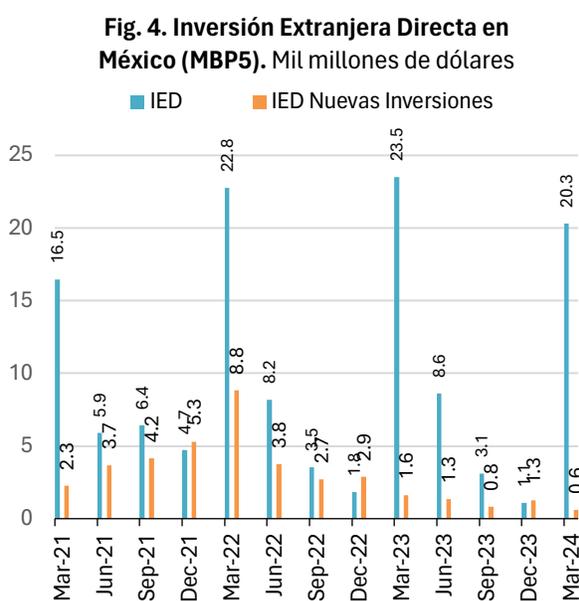


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México.

- En **Inversión Directa** también se registró una entrada neta de divisas, por un monto equivalente a 19,155 millones de dólares, después de que se registraran salidas netas en los dos trimestres previos. El monto también supera la entrada de 6,291 mdd que se registró en el segundo trimestre del 2023, pero es menor a los 24,463 mdd que ingresaron en el primer trimestre del 2023.
- Desde el punto de vista empleado por el Manual de la Balanza de Pagos 6 (MBP6), la entrada de 19,155 mdd fue el resultado neto de una adquisición neta de activos financieros por 920 mdd, y de pasivos netos incurridos por 9,848 mdd.
- Sin embargo, desde un punto de vista direccional, como el que se empleaba en el MBP5, los 19,155 mdd que entraron en el primer trimestre del 2024 pueden desglosarse como el resultado de 20,313 mdd invertidos en México menos 1,158 mdd invertidos en el exterior.
- A lo que tradicionalmente se le conoce como la **Inversión Extranjera Directa (IED)** es únicamente la inversión en México bajo el principio direccional (es decir, los 20,313 mdd). Esta puede desglosarse en tres componentes: (1) nuevas inversiones, (2) reinversiones y (3) cuentas con la matriz.
  - En el primer trimestre del 2024, la mayor entrada fue de reinversiones, con 19,615 mdd (o 96.6% de la IED).
  - En nuevas inversiones solamente ingresaron 599 millones de dólares, el menor monto desde el tercer trimestre del 2014, cuando en esta cuenta se reportó una entrada de 442 mdd.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banxico.

**Gabriela Siller Pagaza**  
Directora de Análisis Económico  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

**Alfredo Sandoval Jaime**  
Analista Económico-Financiero  
[asandovalj@bancobase.com](mailto:asandovalj@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero 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.