

## BALANZA DE PAGOS

### *Cifras al segundo 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.

### 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 segundo trimestre del 2024, la Cuenta Corriente registró un superávit de 3,639 millones de dólares (mdd), equivalente a 0.74% del PIB de México. Esto se da después de que en el primer trimestre se registrara un déficit corriente de 21,374 millones de dólares. No obstante, es normal que se observen altos déficits en el primer trimestre de cada año<sup>1</sup>.
- Comparando las cifras del segundo trimestre del 2024 contra las de los mismos trimestres de años anteriores, se observa que es el mayor desde el segundo trimestre del 2021, cuando se registró un superávit de 6,139 mdd en la Cuenta Corriente.
- No obstante, la **balanza comercial**, que contempla únicamente las transacciones de bienes y servicios, resultó deficitaria en 4,345 mdd, equivalente a 0.57% del PIB (igual al registrado en el trimestre anterior). Este déficit fue el resultado de 171,127 mdd en exportaciones y 175,472 mdd en importaciones.
- Las **remesas** son un componente importante de la Cuenta Corriente, que se contabilizan en la partida de ingreso secundario, ya que se tratan de transferencias directas que no suponen un intercambio. En el segundo trimestre, México recibió remesas por 17,244 mdd, 22.45% más que las recibidas en el primer trimestre, y 6.01% más que las recibidas en el segundo trimestre del 2023. Como se mencionó en el reporte de Grupo Financiero BASE de junio sobre las remesas, estas aumentaron fuertemente en junio después de que las tasas de crecimiento

---

<sup>1</sup> Esto suele ser por la salida de recursos bajo la partida de ingreso primario, en la que las empresas envían utilidades fuera del país.

mensuales mostraban las primeras contracciones en el flujo. Este impulso está probablemente asociado a la depreciación que sufrió el peso frente al dólar, presentando una buena oportunidad para que residentes en Estados Unidos envíen apoyo a sus familiares en México y estos reciban más pesos por cada dólar, a comparación de lo que recibían antes.

- En la primera mitad del año, la Cuenta Corriente muestra un déficit de 17,735 mdd, 4.3% menor al de 18,541 registrado en la primera mitad del 2023. En cambio, el déficit en la balanza comercial durante la primera mitad del 2024 sí fue considerablemente menor a la del mismo periodo del 2023, disminuyendo de 16,494 mdd a 7,975 mdd.

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

Concepto	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023	2T 2024
<b>Entrada de divisas</b>	<b>144,195.00</b>	<b>91,860.00</b>	<b>150,624.00</b>	<b>182,441.00</b>	<b>186,862.00</b>	<b>194,778.00</b>
Exportación de bienes	119,351.00	74,397.00	124,498.00	148,893.00	150,901.00	156,040.00
Exportación de servicios	11,405.00	4,569.00	10,230.00	12,947.00	13,361.00	15,087.00
Ingreso primario	3,533.00	2,451.00	2,221.00	5,306.00	6,094.00	6,207.00
Ingreso secundario	9,905.00	10,443.00	13,675.00	15,295.00	16,506.00	17,443.00
Remesas	9,695.00	10,155.00	13,450.00	15,073.00	16,267.00	17,244.00
Otros	210.00	288.00	225.00	222.00	239.00	199.00
<b>Salida de divisas</b>	<b>139,137.00</b>	<b>92,215.00</b>	<b>144,485.00</b>	<b>184,242.00</b>	<b>184,756.00</b>	<b>191,139.00</b>
Importación de bienes	114,387.00	75,562.00	121,687.00	156,972.00	152,565.00	158,832.00
Importación de servicios	12,841.00	8,567.00	13,402.00	16,483.00	18,881.00	16,640.00
Ingreso primario	11,677.00	7,946.00	9,178.00	10,552.00	13,037.00	15,302.00
Ingreso secundario	233.00	140.00	218.00	235.00	273.00	364.00
Remesas	191.00	122.00	200.00	216.00	255.00	346.00
Otros	42.00	17.00	17.00	19.00	18.00	18.00
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>5,058.00</b>	<b>-355.00</b>	<b>6,139.00</b>	<b>-1,801.00</b>	<b>2,106.00</b>	<b>3,639.00</b>
% del PIB	1.55%	-0.16%	1.84%	-0.49%	0.47%	0.74%
Saldo: Bienes y servicios	3,528.00	-5,163.00	-361.00	-11,615.00	-7,184.00	-4,345.00
Saldo: Ingreso primario	-8,144.00	-5,495.00	-6,957.00	-5,246.00	-6,943.00	-9,095.00
Saldo: Remesas	9,504.00	10,033.00	13,250.00	14,857.00	16,012.00	16,898.00

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

Dado que la suma de las tres cuentas de la Balanza de Pagos debe ser igual a cero, un superávit en la Cuenta Corriente (que en este caso fue de 3,639 mdd), debe compensarse con un déficit en la Cuenta Financiera o en la Cuenta de Capital.

## Cuenta de Capital

La Cuenta de Capital es muy pequeña, casi insignificante en comparación de las cuentas Corriente y Financiera. En el segundo trimestre, la Cuenta de Capital registró salidas por 49 millones de dólares y entradas por 46 millones de dólares, dejando un déficit de 3 millones de dólares.

## Cuenta Financiera

La Cuenta Financiera registra los flujos financieros entre México y el resto del mundo. Dado que la Cuenta Corriente presentó un superávit en el segundo trimestre y la Cuenta de Capital prácticamente no influye en la Balanza de Pagos, la Cuenta Financiera tiene que presentar un déficit cercano a la magnitud del superávit en la Cuenta Corriente.

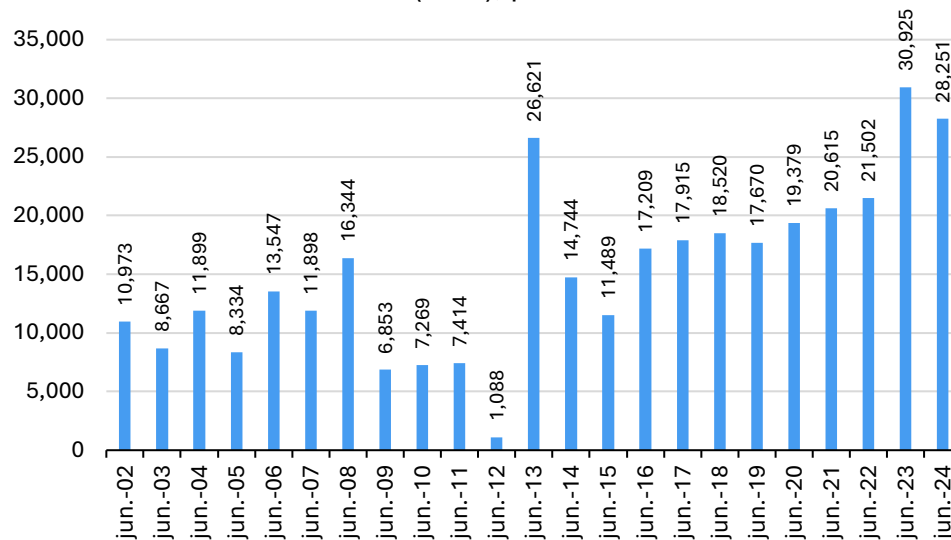
La Cuenta Financiera se divide en cinco subcuentas: (1) inversión directa, (2) inversión de cartera, (3) derivados financieros, (4) otra inversión, y (5) activos de reserva.

**Inversión Directa.** 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); el desglose según el MBP5, en donde se emplea el principio direccional para conocer las cifras de Inversión Extranjera Directa (IED), se presenta en el anexo de IED al final del reporte.

- En el segundo trimestre se obtuvo una adquisición neta de activos financieros equivalente a 3,745 mdd. Esto se refiere al monto total que los residentes en México han invertido en activos financieros en el extranjero, menos cualquier disminución en esos activos.
- En el mismo periodo, se tuvo un total de 6,657 mdd en pasivos netos incurridos, que se refieren a las obligaciones financieras que residentes en México contraen con residentes en el extranjero, menos cualquier reducción en esos pasivos. Esto también puede interpretarse como la inversión neta que recibe México del extranjero.
- La inversión directa total es la diferencia entre la adquisición neta de activos financieros y los pasivos netos incurridos. **En el segundo trimestre del 2024, la cuenta inversión directa muestra un déficit de 2,911 mdd.** Una inversión directa negativa significa que México recibió más inversión directa del exterior de lo que invirtió en el extranjero (es decir, una entrada neta de capital).

- En lo acumulado en la primera mitad del 2024, México tuvo una entrada neta de capital por concepto de inversión directa equivalente a 28,251 mdd, ligeramente menor a la recibida en la segunda mitad del 2023 (Fig. 1).

**Fig. 1. Entrada neta de capitales por concepto de Inversión Directa (mdd), primera mitad de cada año**



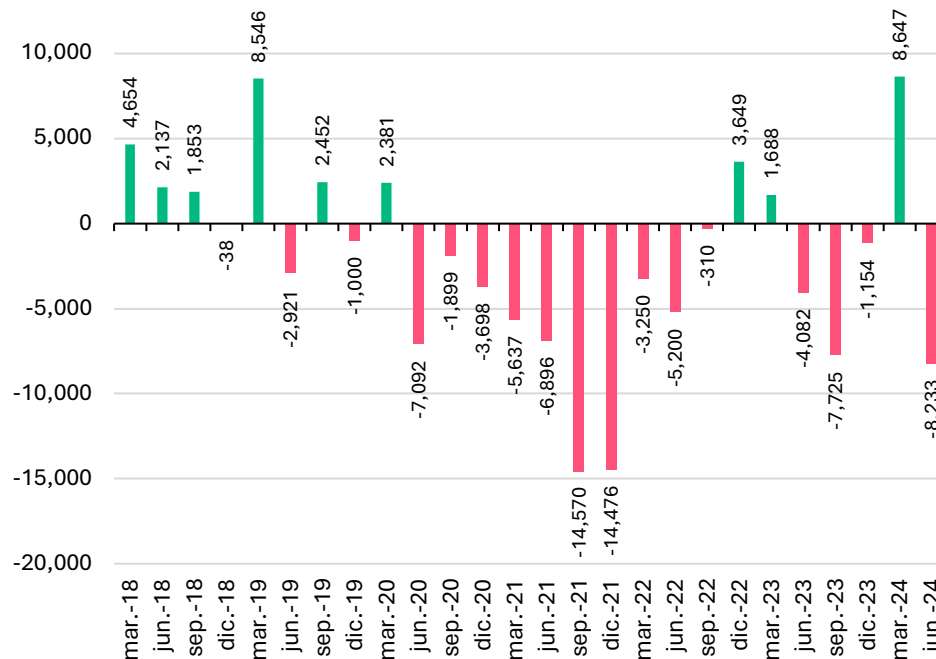
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México.

**Inversión de Cartera.** Registra 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. Estas inversiones suelen ser altamente volátiles y de corto plazo, y es capital que puede entrar y salir rápidamente del país en respuesta a cambios en el entorno macroeconómico, condiciones financieras y eventos geopolíticos. Por estas razones, a la inversión de cartera se le conoce como “capital golondrino”.

- Al interior de la cuenta de inversión de cartera se lleva un registro igual al de inversión directa, dividiéndose entre adquisición neta de activos financieros y pasivos netos incurridos.
- En el segundo trimestre del 2024, se registró una adquisición neta de activos financieros equivalente a 2,246 mdd. Sin embargo, los pasivos netos incurridos registraron un flujo negativo de 5,987 mdd. Este flujo negativo en los pasivos netos incurridos significa que las inversiones de cartera del extranjero en México disminuyeron (una salida de capital).

- La diferencia entre la adquisición neta de activos financieros y los pasivos netos incurridos dan un resultado de 8,233 mmd (positivo) para la cuenta de inversión de cartera, que es el total de capital golondrino que salió del país. Esta es la mayor salida de inversión de cartera desde el cuarto trimestre del 2021 (Fig. 2).

**Fig. 2. Entrada (+) y salida (-) de capitales por concepto de Inversión de Cartera (mmd)**



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

- En lo agregado durante la primera mitad del 2024 se tiene una salida neta de inversión de cartera equivalente a 414 millones de dólares. Esta es la primera vez que se registra una salida de capital durante el primer semestre desde el 2019, cuando salieron 5,625 mmd.

**Derivados financieros, otra inversión, y activos de reserva.** En agregado, estas tres cuentas presentaron un saldo positivo (entrada neta) de 358 millones de dólares: 840 mmd en la cuenta de derivados financieros, -5,734 en otra inversión, y 5,252 en activos de reserva.

En total, la **Cuenta Financiera** presentó un saldo positivo de **5,679 millones de dólares**, lo cual significa una **salida neta de dinero** del país (o un préstamo neto de México con el extranjero).

Es evidente que el saldo de Cuenta Financiera (5,679 mdd) supera al saldo agregado de la Corriente y la de Capital (3,636 mdd), de modo que no se logra satisfacer la identidad: *Cuenta Corriente + Cuenta de Capital = Cuenta Financiera*. Esto es porque en la práctica existen discrepancias debido a errores en la información o errores estadísticos, y para ello se incluye una cuenta de Errores y Omisiones, la cual garantiza que se cumpla la identidad de la Balanza de Pagos. En el segundo trimestre del año, la cuenta de Errores y Omisiones presenta un saldo de 2,043 mdd, que equivalen a la diferencia entre los 5,679 mdd de la Cuenta Financiera y los 3,636 mdd de las cuentas Corriente y de Capital, cumpliéndose la identidad: *Cuenta Corriente + Cuenta de Capital + Errores y Omisiones = Cuenta Financiera*

## **ANEXO. Inversión Extranjera Directa (IED) según el principio direccional de la inversión directa.**

El principio direccional empleado en la metodología del Manual de Balanza de Pagos 5 (MBP5) nos permite conocer los flujos de inversión directa de extranjeros en México y de mexicanos en el extranjero, es decir, las cifras de Inversión Extranjera Directa (IED).

**En el segundo trimestre México recibió 5,080.9 millones de dólares por concepto de IED**, mostrando una caída de 41.05% respecto al mismo periodo del 2023 de acuerdo con las cifras revisadas y siendo el menor monto para un trimestre igual desde 2004.

La IED puede desglosarse en 3 cuentas: (1) nuevas inversiones, (2) reinversión de utilidades y (3) cuentas entre compañías.

Las **nuevas inversiones** fueron de 264.4 millones de dólares, las menores desde 2014, cuando en el segundo trimestre se registró una desinversión. Comparando con cifras revisadas, las nuevas inversiones registraron una caída anual de 80.27%. Con esto, las nuevas inversiones explicaron el 5.20% de la IED en el segundo trimestre, siendo la menor proporción en registro omitiendo trimestres que se registró desinversión.

Por su parte, la **reinversión de utilidades** se ubicó en 3,219.0 millones de dólares, explicando el 63.35% de la IED total en el segundo trimestre, mientras que **cuentas entre compañías** fueron 1,597.5 millones de dólares, explicando el 31.44% de la IED total.

De acuerdo con los datos desagregados en la Secretaría de Economía, por sectores se registra una entrada de IED de 5,076.4 millones de dólares, es decir 4.46 millones menos

que en el registro general por tipo de inversión. Esta discrepancia se debe a que en algunos sectores no se reporta información por confidencialidad.

Destacan desinversiones en los sectores de construcción (-394.3 mdd), servicios financieros (-987.1 mdd), servicios de apoyo a los negocios (-47.5 mdd) y servicios de esparcimiento culturales y deportivos (-4.0 mdd).

El principal receptor de IED en el segundo trimestre fue el sector manufacturero con 3,942.9 mdd, explicando el 77.60% de la IED total recibida durante el periodo.

**Tabla 2. IED en el 2T 2024, por sector económico. Millones de dólares**

Sectores	Millones de dólares
11 Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	37.1
21 Minería	585.3
22 Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica (...)	35.1
23 Construcción	-394.3
31-33 Industrias manufactureras	3,942.9
43 Comercio al por mayor	70.6
46 Comercio al por menor	508.9
48-49 Transportes, correos y almacenamiento	31.0
51 Información en medios masivos	107.2
52 Servicios financieros y de seguros	-987.1
53 Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	105.1
54 Servicios profesionales, científicos y técnicos	254.5
55 Dirección y administración de grupos empresariales o corporativos	C
56 Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos, y servicios de remediación	-47.5
61 Servicios educativos	0.0
62 Servicios de salud y de asistencia social	C
71 Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-4.0
72 Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	817.6
81 Otros servicios excepto actividades gubernamentales	14.0

C = confidencial

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

Al interior de la manufactura, el principal subsector receptor de IED en el segundo trimestre fue la fabricación de equipo de transporte, con 3,046.0 mdd, explicando el 59.95% de la IED total recibida durante el periodo. **Es decir, casi el 60% de la IED total en el trimestre fue por la industria de equipo de transporte.** En segundo lugar, se ubicó la inversión de la

industria de bebidas y del tabaco, que recibió 1,256.7 mdd o 24.73% de la IED total recibida en el segundo trimestre.

**Tabla 2. IED en el 2T 2024 por subsectores de manufacturas. Millones de dólares**

Manufactura y subsectores	Millones de dólares
311 Industria alimentaria	-174.1
312 Industria de las bebidas y del tabaco	1,256.7
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.1
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	17.1
315 Fabricación de prendas de vestir	-11.9
316 Curtido y acabado de cuero y piel (...)	1.2
321 Industria de la madera	36.5
322 Industria del papel	-14.0
323 Impresión e industrias conexas	11.2
324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	C
325 Industria química	150.1
326 Industria del plástico y del hule	113.7
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-177.1
331 Industrias metálicas básicas	-600.2
332 Fabricación de productos metálicos	22.3
333 Fabricación de maquinaria y equipo	-40.4
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación (...)	73.7
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos (...)	143.3
336 Fabricación de equipo de transporte	3,046.0
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	26.9
339 Otras industrias manufactureras	55.2

C = confidencial

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

Finalmente, el **sector energético** recibió 159.4 mdd en el segundo trimestre, registrando la entrada de 389.1 mdd en extracción de petróleo y gas, 208.8 mdd en servicios relacionados con minería y 106.0 mdd en generación, transmisión, distribución y comercialización de electricidad. Sin embargo, hubo desinversión en construcción de obras para suministro de servicios básicos por 392.8 mdd, suministro de gas natural por ductos por 70.9 mdd, productos químicos básicos por 56.7 mdd y transporte de gas natural por ductos por 24.2 mdd.



**Tabla 3. IED en el 2T 2024 en el sector energético. Millones de dólares**

Sector energético por rama	Millones de dólares
2111 Extracción de petróleo y gas	389.1
2131 Servicios relacionados con la minería	208.8
2211 Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica	106.0
2212 Suministro de gas natural por ductos al consumidor final	-70.9
2371 Construcción de obras para el suministro de agua, petróleo, gas, energía eléctrica y telecomunicaciones	-392.8
3241 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	C
3251 Fabricación de productos químicos básicos	-56.7
4861 Transporte de petróleo crudo por ductos	0.0
4862 Transporte de gas natural por ductos	-24.2
4869 Transporte por ductos de otros productos	0.0

C = confidencial

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

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Alfredo Sandoval Jaime**

Analista Económico y 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.