



Boletín: Sector Externo

24 de septiembre de 2021

Resultados de la Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2021

Como parte del trabajo institucional que realiza el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, en este boletín se presentan los resultados de la Balanza de Pagos con datos del segundo trimestre de 2021, que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de agosto de 2021.

La Balanza de Pagos, como cuenta contable, registra todas las transacciones económicas y financieras que realiza el país con el resto del mundo, con la cual se pueden identificar los principales flujos del y al exterior de la economía mexicana y su financiamiento, de acuerdo con su inserción en la economía internacional.

El documento se divide en tres apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se enmarcan las actividades económicas externas del país; el segundo apartado muestra los resultados de la balanza de pagos al segundo trimestre de 2021, revisando sus principales componentes: la cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunas consideraciones finales y perspectivas.

1. Contexto Internacional

En el segundo trimestre de 2021, el fortalecimiento de la actividad económica mundial se sustentó en los amplios niveles de apoyo fiscal y monetario a empresas vulnerables por parte de los gobiernos de varios países, la recuperación de la producción industrial global y del volumen de comercio mundial, así como del aumento de la inversión en muchas economías desde mediados de 2020, superando esta última el nivel anterior a la pandemia en varias economías grandes, incluidos Estados Unidos, Turquía y Brasil, lo que ha contribuido a apuntalar la demanda externa. Adicionalmente, de acuerdo con datos del segundo trimestre, el Fondo Monetario Internacional indicó que la recuperación no solo se observó en la manufactura sino también en los servicios, incluyendo a las telecomunicaciones y los servicios financieros.

Pese al inicio de una tercera ola de contagios en algunos países del mundo causada por nuevas variantes del virus SARS-CoV-2, el impacto sobre la actividad económica fue menor, lo anterior debido al avance en los planes de vacunación en las economías avanzadas que, de acuerdo a cifras de la Universidad de Oxford, al cierre del trimestre registró una cobertura de 23.7 por ciento de la población mundial con al menos una dosis de la vacuna. En este contexto, las empresas se están adaptando mejor a las restricciones impuestas para contener la propagación del coronavirus. No obstante, el acceso desigual a las vacunas y los ritmos de los planes de vacunación han sido motivo de disparidades entre países con diferente grado de desarrollo.

Entre sectores, a nivel internacional, tanto el de servicios como el manufacturero aceleraron su ritmo de crecimiento durante el periodo de análisis, impulsados por una fuerte demanda. Específicamente, este último aumentó su ritmo de crecimiento a pesar de los cuellos de botella en la oferta. Así, en junio de 2021,

el índice PMI manufacturero global registró un nivel de 55.5 puntos, 0.6 puntos mayor con respecto al cierre del primer trimestre y 5.2 puntos más que el nivel observado previo a la pandemia, en enero de 2020. Asimismo, el sector servicios fue favorecido por las menores medidas de distanciamiento social y aceleró de manera significativa su crecimiento; no obstante, los subsectores más intensivos en contacto humano continuaron rezagados. Particularmente, en junio de 2021, el índice PMI de servicios global se ubicó en un nivel de 57.5 puntos, 2.8 y 4.8 puntos por encima de los niveles de marzo de 2021 y enero de 2020, respectivamente.

Con relación al volumen de comercio mundial, según el Barómetro sobre el Comercio de Mercancías de la Organización Mundial de Comercio (OMC), la lectura de mayo de 2021 fue de 109.7 puntos (110.0 puntos en el primer trimestre de 2021), casi 10 puntos superior al valor de referencia de 100 puntos para el índice, lo cual indica un crecimiento superior a la tendencia, y representó un incremento interanual de 21.6 puntos, reflejando tanto la solidez de la recuperación del comercio internacional en el periodo de referencia como la profundidad de la crisis causada por el COVID-19 en el año 2020.

Entre los índices parciales del Barómetro, los mayores aumentos se registraron en los pedidos de exportación que, en su lectura de mayo, registraron 114.8 puntos, el transporte aéreo de carga con 111.1 puntos y los componentes electrónicos 115.2 puntos, todos los cuales tienen un valor fuertemente predictivo de la evolución del comercio a corto plazo. La fortaleza del índice de productos de la industria del automóvil (105.5 pts. en mayo) reflejó una mejora de la percepción de los consumidores, ya que la confianza está estrechamente vinculada a las ventas de bienes duraderos. Lo mismo puede decirse de las materias primas agrícolas (105.4 pts. en mayo), que consisten principalmente en madera

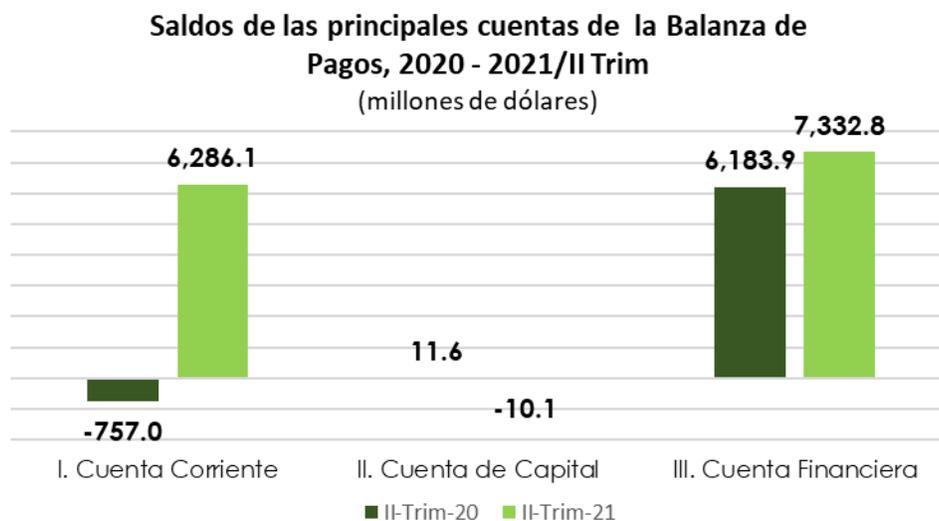
destinada a la construcción de viviendas. Por último, destacó el sólido resultado del transporte marítimo de contenedores (106.7 pts. en mayo).

En los mercados financieros de la mayoría de los países se registró una recuperación en su totalidad del impacto de la pandemia, así como una menor volatilidad en los mercados internacionales debido, principalmente, a que las tasas de interés en Estados Unidos (EE.UU.) de largo plazo se estabilizaron durante el segundo trimestre de 2021. Esta situación apoyó la apreciación del peso mexicano en 2.5 por ciento respecto al cierre del primer trimestre, así como un aumento en los precios de los activos en el mercado de renta variable en 6.4 por ciento, al tiempo que la prima de riesgo soberano (CDS 5 años) disminuyó en 21 puntos base. En este contexto, se generó un mayor apetito por el riesgo y una recuperación de los flujos de capital hacia mercados emergentes, con apreciaciones de las monedas de los países receptores y la disminución de sus primas de riesgo. No obstante, en el periodo considerado se han experimentado incrementos en los niveles de inflación en todo el mundo, asociados a perturbaciones temporales y un repunte de la demanda mundial, con aumentos en los precios de las materias primas, incluido el precio del petróleo.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

Entre abril y junio de 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un superávit de 6 mil 286.1 mdd, monto que contrasta con el déficit de 757.0 mdd observado en el mismo lapso de 2020.

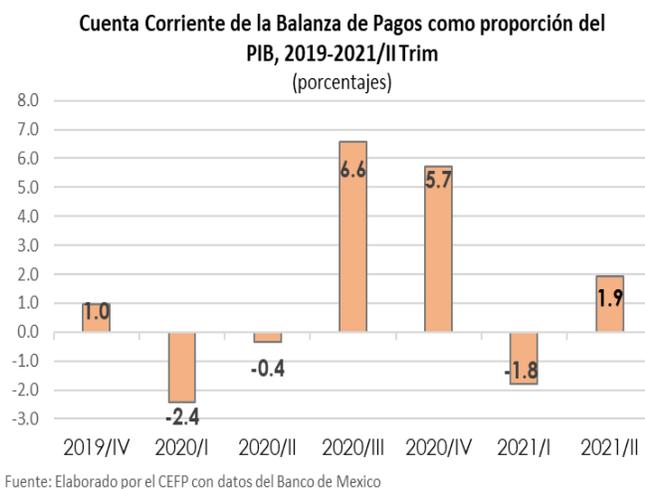
La cuenta de capital reportó un déficit de 10.1 mdd, lo que representa una diferencia de 21.7 mdd con relación al superávit observado en el mismo periodo del año previo (11.6 mdd); mientras que la cuenta financiera presentó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 7 mil 332.8 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.1 Cuenta Corriente¹

El saldo positivo por 6 mil 286.1 mdd de la cuenta corriente en el segundo trimestre de 2021 fue equivalente a 1.9 por ciento del PIB, que contrasta positivamente con el déficit de 0.4 por ciento del PIB observado en el mismo lapso de 2020. El superávit de la cuenta corriente fue resultado de créditos

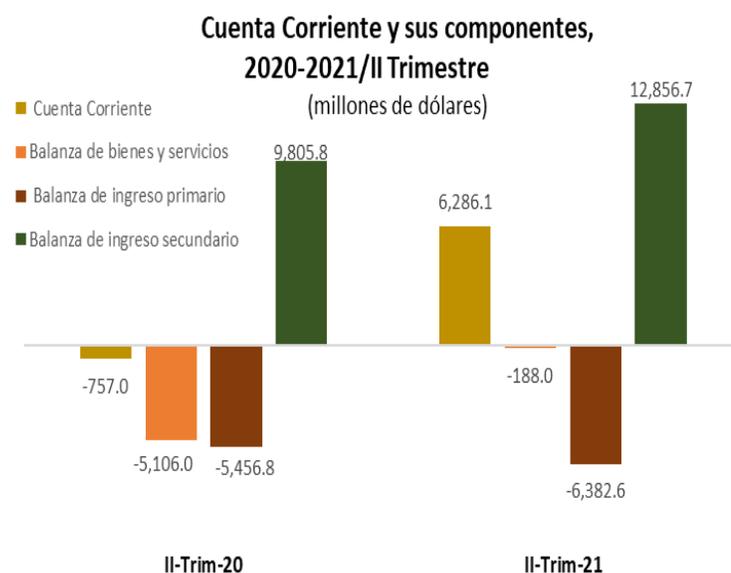


¹ La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

(ingresos) por 146 mil 602.7 mdd, que significó un aumento de 65.4 por ciento a los recibidos en el segundo trimestre de 2020, y de débitos (egresos) por 140 mil 316.6 mdd, cifra 56.9 por ciento mayor a la de hace un año.

El resultado de la cuenta corriente se deriva de las balanzas parciales que la integran: un déficit en la balanza de ingreso primario por 6 mil 382.6 mdd; un déficit en la balanza de bienes y servicios por 188.0 mdd, que experimentó una significativa disminución respecto al observado en el segundo trimestre de 2020 (5,106.0 mdd); y, un superávit de 12 mil 856.7 mdd en la balanza de ingreso secundario, con lo cual la captación de remesas familiares alcanza una cifra récord.

Así, en el segundo trimestre los déficits en la balanza de bienes y servicios, así como en la de ingresos primarios, fueron compensados ampliamente por el superávit de la balanza de ingreso secundario, que ha significado el aumento de las remesas desde EE.UU., y cuyo monto, en el primer semestre de 2021, ascendió a 23 mil 647.1 mdd.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

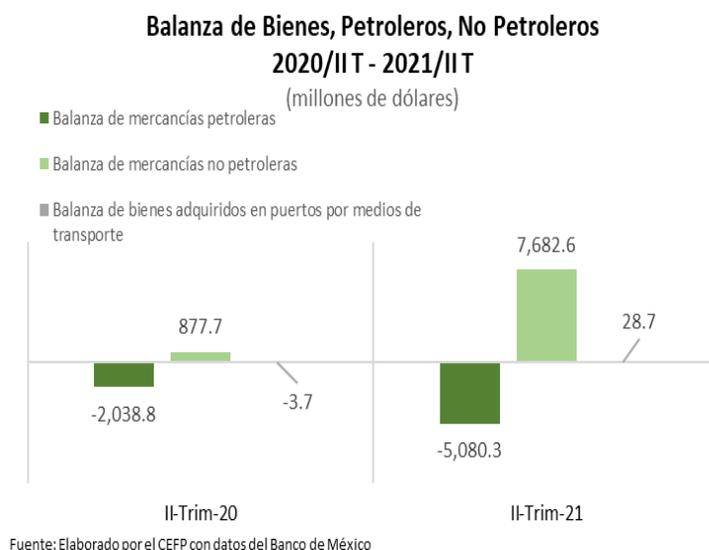
2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

La balanza de bienes y servicios en el segundo trimestre tuvo un déficit de 188.0 mdd, el cual fue el resultado de un superávit de 2 mil 631.1 mdd en la balanza de bienes (mercancías), con una diferencia de 3 mil 796.0 mdd respecto al déficit registrado en el mismo lapso de 2020 (-1,164.9 mdd); y de un déficit de 2

mil 819.0 mdd en la balanza de servicios, que representa una disminución de 28.5 por ciento respecto al déficit del mismo periodo de 2020 (-3,941.1 mdd).

2.1.1.1 Balanza Bienes²

La balanza de bienes (mercancías) en el segundo trimestre de 2021 reportó un superávit de 2 mil 631.1mdd, que contrasta con el déficit observado en el mismo periodo de 2021 (-1,164.9 mdd). Este resultado se deriva de un saldo negativo de 5 mil 080.3 mdd en la balanza de mercancías



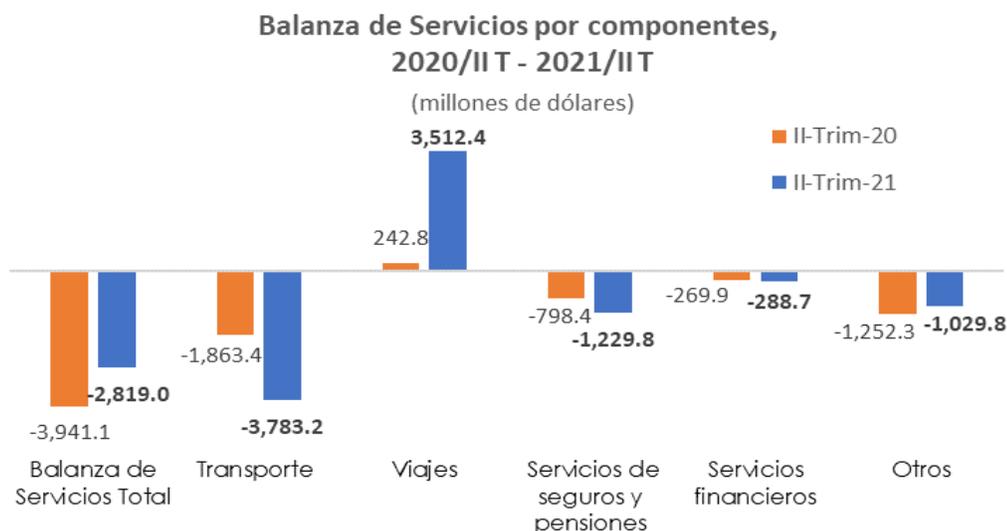
petroleras, monto que significó un aumento del déficit en 149.2 por ciento respecto al reportado en el segundo cuarto de 2020. Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes proviene del sector petrolero.

En cuanto a la balanza de mercancías no petroleras registró un superávit de 7 mil 682.6 mdd, que representó un repunte de 6 mil 804.9 mdd (775.3%) respecto al observado en el mismo lapso de 2020 (877.7 mdd). Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos presentó un superávit de 28.7 mdd, superior en 32.4 mdd al déficit del mismo periodo de 2020 (-3.7 mdd).

²La balanza de bienes registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos, que se calcula por separado. Este último se refiere a las transacciones de que realizan los medios de transporte residentes de un país durante su estancia en algún otro país. En la presentación anterior de la Balanza de Pagos se registraba como servicio no factorial.

2.1.1.2 Balanza de Servicios³

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 2 mil 819.0 mdd en el periodo de análisis, un déficit menor 28.5 por ciento al registrado en el mismo trimestre de 2020. Lo cual resulta de saldos netos en las cuentas de transporte (-3,783.2 mdd), servicios de seguros y pensiones (-1,229.8 mdd), otros servicios (-1,029.8 mdd), servicios financieros (-288.7 mdd), saldos que no fueron compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) pese al repunte alcanzado de 3 mil 512.4 mdd, frente al monto observado en el mismo periodo de 2020 (242.8 mdd). De los resultados anteriores, se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en el segundo trimestre se localizó en el sector de transporte, al duplicarse (103.0%) el déficit observado respecto al mismo lapso de 2020 (-1,863.4 mdd). Asimismo, destaca el aumento del déficit de la balanza de seguros y pensiones por un monto de 54.0 por ciento respecto a igual periodo del año 2020.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

³Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

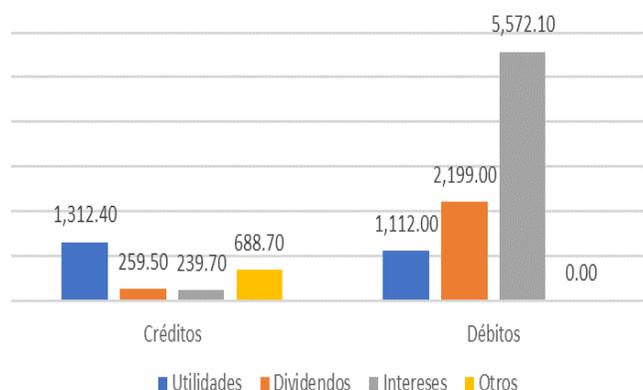
En el segundo trimestre de 2021, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 6 mil 382.6 mdd, aumentando 17.0 por ciento respecto al monto observado en el mismo periodo del año pasado.

Lo anterior derivado de los mayores débitos (8,883.1 mdd), los cuales crecieron 10.6 por ciento respecto al año anterior, frente a los créditos (2,500.3 mdd). El monto

de los débitos fue resultado del pago de intereses al exterior por 5 mil 572.1 mdd; seguido por el pago de utilidades y dividendos por 3 mil 311.0 mdd, los cuales tuvieron un repunte de 60.3 por ciento a tasa anual.

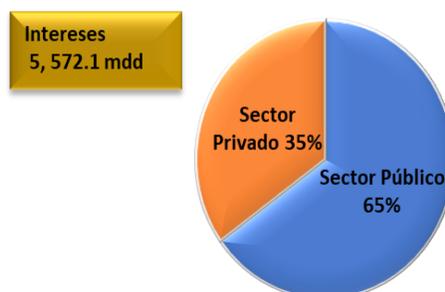
En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior se redujo 6.5 por ciento con relación al segundo cuarto del 2020. Del pago de intereses total realizado al exterior, al sector público correspondió el 65 por ciento, equivalente a 3 mil 622.6 mdd, 10.2 por ciento mayor respecto del mismo periodo del año pasado, el cual incluye pagos por concepto de intereses,

Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2021/II Trimestre
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

Pagos de intereses al exterior por sector institucional, 2021/II Trim
(porcentajes)

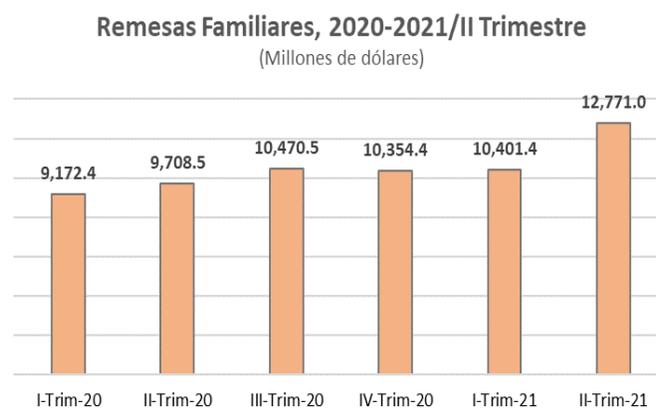


⁴ El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación anterior de la balanza de pagos, correspondía a la balanza de renta.

comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le concernió el 35 por ciento restante, equivalente a un mil 949.5 mdd, lo que representa una disminución de 27.1 por ciento comparado con el monto observado en el segundo trimestre de 2020.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 12 mil 856.7 mdd en el segundo trimestre de 2021, cifra que presenta una variación anual de 31.1 por ciento. Este resultado deriva de créditos por 13 mil 134.7 mdd y de débitos por 278.0 mdd. Al interior, la captación de remesas familiares



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del Banco de México

observó un monto de 12 mil 771.0 mdd, más otras transferencias hechas al país por 85.7 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 278.0 mdd, las cuales aumentaron 38.4 por ciento a tasa anual.

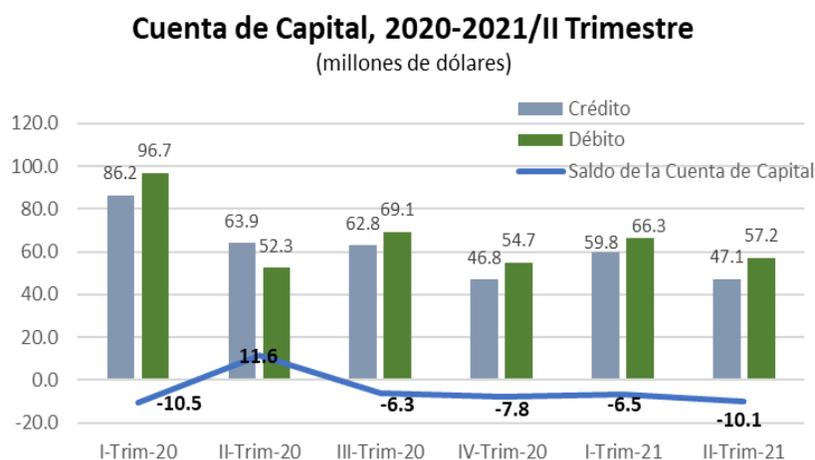
2.2 Cuenta de Capital⁶

En el segundo trimestre del año, la cuenta de capital tuvo un déficit de 10.1 mdd, el cual representó una diferencia de 21.7 millones de dólares respecto al superávit de 11.6 mdd observado en el mismo periodo de 2020.

⁵ Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero o activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.

⁶ Reporta las transferencias de capital, principalmente de bienes de capital fijo o dinero vinculado a la adquisición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes, sin contrapartida, y que no modifican la renta nacional (ej. condonación de deudas); o bien, la compraventa de activos intangibles como, por ejemplo, patentes, marcas, derechos de autor, entre otros.

Este resultado se explica por la diferencia entre los débitos contraídos por 57.2 mdd, mayores 9.4 por ciento a tasa anual, frente a los créditos, por un valor de 47.1 mdd. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero, acumula cuatro trimestres consecutivos con saldos negativos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

2.3 Cuenta Financiera⁷

La cuenta financiera en el segundo trimestre de 2021 reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 7 mil 332.8 mdd, monto mayor en 18.6 por ciento respecto al observado en el mismo lapso de 2020 (6,183.9 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos de 5 mil 120.2 mdd por concepto de inversión directa; de préstamos netos al resto del mundo de 6 mil 134.6 mdd en inversión de cartera, de 6 mil 108.0 mdd en el rubro de otra inversión, en derivados financieros por la suma de 486.6 mdd y de un saldo negativo de 276.1 mdd en los activos de reserva.

⁷Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

2.3.1 Inversión directa

En el segundo cuarto del año, la inversión directa registró una captación neta de recursos por 5 mil 120.2 mdd, lo que significó un aumento de 114.1 por ciento respecto a los recursos percibidos en el mismo periodo de 2020.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

El total de la inversión extranjera directa que llegó al país tuvo una entrada neta de recursos de 5 mil 955.5 mdd, cifra que presentó una disminución de 18.2 por ciento respecto al monto del mismo periodo en 2020. Este total se integró por la cantidad de 3 mil 761.7 mdd en nuevas inversiones, monto que repunta 383.9 por ciento frente al visto en el mismo periodo de 2020 (777.4 mdd); seguido de un mil 112.0 mdd en utilidades reinvertidas, 40.2 por ciento mayor respecto a igual lapso de 2020 y un monto de un mil 081.8 mdd en cuentas entre compañías, que representó una disminución de 81.0 por ciento respecto al comprobado en 2020 (5,708.3 mdd). Así, la inversión extranjera directa, en el segundo trimestre de 2021, mostró una contracción en las cuentas entre compañías, mientras que las nuevas inversiones, y las utilidades reinvertidas registraron un repunte.

2.3.2 Inversión de cartera

En el trimestre de referencia, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 6 mil 134.6 mdd, que significó una disminución de 15.3 por ciento respecto al observado en igual periodo de 2020, cuando se registró una salida de recursos por 7 mil 242.7 mdd.

Dentro de los movimientos en la inversión de cartera destaca la emisión de títulos de deuda de largo plazo por parte del sector privado no bancario, que significó una salida de recursos por un mil 997.0 mdd, que contrasta con la entrada de recursos por 786.7 mdd en el mismo lapso de 2020; seguido por la emisión de títulos de deuda de corto plazo de la banca comercial por 29.9 mdd, cifra menor en 85.3 por ciento al monto observado en el mismo lapso de 2020. Asimismo, resalta la colocación de títulos de deuda de largo plazo por parte del sector público no financiero por 2 mil 623.0 mdd, cifra mayor 52.5 por ciento a la registrada en el segundo cuarto de 2020.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el segundo trimestre de 2021, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo que implicaron un préstamo neto por 486.6 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto al resto del mundo por 6 mil 108.0 mdd en el periodo de análisis, resultado de la mayor adquisición neta de activos financieros por 6 mil 939.2 mdd frente a los pasivos netos incurridos de 831.2 mdd.

Como resultado de las cuentas de inversión directa (-5,120.2 mdd) más la inversión de cartera (6,134.6 mdd), más los derivados financieros (486.6 mdd), más otra inversión (6,108.0 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 7 mil 608.9 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva

En el trimestre en comento, los activos de reserva presentaron un flujo negativo de 276.1 mdd. Este resultado se obtuvo de una variación positiva en las reservas internacionales por 156.9 mdd y ajustes por valoración de 433.0 mdd.

2.4 Errores y omisiones⁸

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo de 1 mil 056.8 mdd, que representa una disminución de 84.7 por ciento respecto a la cifra reportada en el mismo lapso de 2020 (6,929.3 mdd)

3. Consideraciones finales

En resumen, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pago para el segundo trimestre del año fue equivalente a 1.9% del PIB. En tanto que la cuenta financiera tuvo un saldo negativo equivalente a 2.4 por ciento del PIB.

La cuenta de capital, por su parte, tuvo un déficit de 10.1 mdd, lo que contrasta con el superávit observado en el mismo periodo del año previo. La suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta de capital ascendieron a 6 mil 276 millones de dólares, lo que representó, en conjunto, el préstamo neto que realizó la economía al resto del mundo; en tanto que, la cuenta financiera tuvo una salida de recursos por 7 mil 332.8 mdd.

Al interior de la balanza de pagos, se identifica que los principales desequilibrios se encuentran en:

- i) El déficit en la **balanza de ingreso primario**, por 6 mil 382.6 mdd, aumentó 17.0 por ciento respecto al monto observado en el mismo periodo del año pasado. Lo anterior se explica por un incremento de los débitos respecto a los créditos, egresos que resultan del pago de intereses al exterior por 5 mil 572.1 mdd; seguido por el pago de

⁸Constituye una partida de ajuste para las operaciones no registradas (sobre o subfacturación de importaciones, u otras operaciones, movimientos de capitales ilegales, contrabando o discrepancias estadísticas) donde se incluye la diferencia existente entre activos y pasivos. Es una partida para lograr el equilibrio contable de la balanza de pagos.

utilidades y dividendos por 3 mil 311.0 mdd, los cuales tuvieron un repunte de 60.3 por ciento a tasa anual.

- ii) La **balanza petrolera** tuvo un saldo negativo de 5 mil 080.3 mdd, monto que significó un aumento del déficit en 149.2 por ciento respecto al reportado en el segundo cuarto de 2020. Lo anterior a pesar de un incremento en el precio internacional de la mezcla mexicana de petróleo. Sin embargo, los superávits registrados en la balanza de mercancías no petroleras y adquiridas en puertos lograron compensar dicho déficit.
- iii) En cuanto a la **balanza de servicios**, en el segundo trimestre, el mayor desequilibrio se localizó en el sector de transporte, al duplicarse (-3,783.2) el déficit observado respecto al mismo lapso de 2020 (-1,863.4 mdd). Por su parte, el superávit de la balanza de viajes (turística) por 3 mil 512.4 mdd, pese a representar un repunte frente al monto observado en el mismo periodo de 2020 (242.8 mdd), no logró compensar el saldo neto de las otras cuentas de la balanza de servicios.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una salida de recursos por 7 mil 332.8 mdd. Al interior de ésta, la inversión extranjera directa captó 5 mil 955.5 mdd; sobresale que, entre sus componentes, las cuentas entre compañías se redujeron 81.0 por ciento, mientras que las nuevas inversiones registraron un repunte de 383.9 por ciento, y las utilidades reinvertidas de 40.2 por ciento respecto al mismo lapso de 2020. Con relación a la inversión de cartera se observó una salida de recursos por 6 mil 134.6 mdd.

Entre abril y junio de 2021, los activos de reserva presentaron un flujo negativo de 276.1 mdd, como resultado de una variación positiva en las reservas internacionales por 156.9 mdd y ajustes por valoración de 433.0 mdd.

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

Con relación a la evolución del comercio internacional, de acuerdo con la información de la OMC, la lectura en mayo fue de 109.7 puntos (110.0 puntos en el primer trimestre de 2021), casi 10 puntos por encima del valor de referencia, lo cual representó un incremento interanual de 21.6 puntos, reflejando tanto la solidez de la recuperación en el periodo de referencia como la profundidad de la crisis causada por el COVID-19 en el año 2020. Específicamente, el FMI proyecta que el comercio internacional crecerá 9.7 por ciento durante 2021, después de caer 8.3 por ciento en 2020.

Las previsiones de crecimiento de la economía mundial están mejorando, pero se espera una disparidad continua entre los países. En su documento “Divergencia creciente: se ahondan las brechas en la recuperación mundial” (julio, 2021), el FMI mantuvo su predicción de crecimiento de la economía global en 6.0 por ciento para 2021 y mejoró el pronóstico para el año 2022 a 4.9 por ciento (de 4.4% en la estimación de abril). El organismo señaló que las revisiones expresan la evolución de la pandemia y los cambios en las políticas de apoyo. Mientras que el desigual acceso a las vacunas se ha convertido en la principal brecha que bifurca la recuperación, la implementación de planes de recuperación económica en algunos países reducen el riesgo de costos duraderos de una recuperación prolongada, y en otros países el espacio fiscal reducido limita su implementación.

De este modo, el FMI estima que, en 2021, las economías avanzadas crezcan 5.6 por ciento, las emergentes y en desarrollo en Asia 7.5 por ciento y en América Latina y el Caribe 5.8 por ciento, cifra que para la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2021) expresa el efecto de una base baja de comparación que no asegura el crecimiento sostenido; señala que, con las vulnerabilidades acumuladas durante la pandemia, la región podría retornar a

la dinámica de bajo crecimiento previo a la crisis pandémica. En particular, para Estados Unidos el FMI prevé un crecimiento de 7.0 por ciento este año sustentado en un mayor respaldo fiscal con su Plan de Empleo y el Plan para las Familias, mientras que para China se espera un repunte de 8.1 por ciento.

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado recabada por el Banco de México en agosto, las perspectivas para el comercio exterior mexicano son positivas en 2021, al estimar un superávit de la cuenta corriente de 3 mil 690 mdd (0.4% del PIB) para el cierre de este año y negativas en 2022, para el cual se prevé un déficit de 2 mil 787 mdd (-0.3 del PIB). Mientras que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en los Criterios Generales de Política Económica 2022, estimó un superávit de 670 mdd, equivalente al 0.1 por ciento del PIB, en 2021 y un déficit de 6 mil 133 mdd, que representa el 0.4 por ciento del PIB, en 2022.

En el caso de los riesgos señalados por el FMI, la incertidumbre sobre la evolución de las variantes del virus, así como la capacidad de producción y el despliegue de vacunas continúan como los principales riesgos a la baja para el crecimiento mundial.

En tanto que, para la OMC, las perspectivas para el comercio siguen viéndose empañadas por los riesgos de deterioro, como las disparidades regionales, la debilidad persistente del comercio de servicios y las demoras en los planes de vacunación, en particular en los países pobres. Así, la pandemia por COVID-19 sigue planteando la mayor amenaza a las perspectivas para el comercio mundial, ya que nuevas olas de infecciones podrían frustrar fácilmente la recuperación.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2019 - 2021/I Trim

(millones de dólares)

Concepto	I-Trim-20	II-Trim-20	III-Trim-20	IV-Trim-20	2020	I-Trim-21	II-Trim-21
Cuenta Corriente	-7,407.2	-757.0	17,077.2	17,209.4	26,122.4	-5,492.1	6,286.1
Balanza de bienes y servicios	2,315.9	-5,106.0	12,747.3	12,967.2	22,924.4	-5,451.9	-188.0
Balanza de bienes	3,518.3	-1,164.9	16,208.6	15,417.3	33,979.3	-1,519.4	2,631.1
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-5,651.1	-2,038.8	-2,627.9	-3,606.3	-13,924.1	-6,755.3	-5,080.3
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	9,202.3	877.7	18,835.5	19,022.0	47,937.5	5,247.8	7,682.6
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos p:</i>	-33.0	-3.7	1.0	1.5	-34.2	-11.9	28.7
Balanza de servicios Total	-1,202.4	-3,941.1	-3,461.3	-2,450.1	-11,054.9	-3,932.5	-2,819.0
Balanza de ingreso primario	-18,994.0	-5,456.8	-6,217.5	-6,207.4	-36,875.7	-10,495.7	-6,382.6
Balanza de ingreso secundario	9,271.0	9,805.8	10,547.4	10,449.7	40,073.9	10,455.5	12,856.7
I.1 Crédito (A+B+C+D)	128,271.8	88,651.3	127,116.5	140,394.8	484,434.4	130,115.7	146,602.7
A. Bienes	108,403.1	74,397.4	111,065.3	123,285.6	417,151.4	111,899.3	124,331.0
Exportaciones de mercancías	108,324.6	74,386.4	111,040.3	123,248.0	416,999.3	111,863.8	124,242.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	78.6	11.0	25.0	37.6	152.2	35.5	88.4
B. Servicios	7,802.2	1,672.2	3,089.0	4,464.1	17,027.5	4,596.9	6,636.6
Transporte ²	750.8	287.2	445.3	450.7	1,934.0	507.1	549.8
Viajes	5,992.2	522.0	1,601.1	2,880.3	10,995.6	2,967.4	4,847.3
Servicios de seguros y pensiones	830.6	586.8	801.4	868.7	3,087.5	825.8	897.3
Servicios financieros ²	97.4	111.7	120.5	123.3	452.9	125.0	148.9
Otros ²	131.2	164.5	120.7	141.2	557.6	171.7	193.2
C. Ingreso primario	2,553.0	2,575.0	2,193.3	1,893.4	9,214.7	2,932.7	2,500.4
Utilidades y dividendos	1,104.4	1,649.6	1,263.8	999.1	5,016.9	2,183.6	1,572.0
Utilidades	956.5	1,483.2	1,092.7	964.7	4,497.1	1,477.8	1,312.4
Dividendos	147.9	166.4	171.2	34.5	520.0	705.8	259.5
Intereses	866.0	376.5	377.6	299.3	1,919.4	166.2	239.7
Otros	582.6	548.9	551.8	595.0	2,278.3	582.9	688.7
D. Ingreso secundario	9,513.5	10,006.6	10,769.0	10,751.7	41,040.8	10,686.7	13,134.7
Remesas	9,397.6	9,891.9	10,676.0	10,639.1	40,604.6	10,615.4	13,031.6
Otros	115.9	114.8	92.9	112.6	436.2	71.3	103.0
I.2 Débito (A+B+C+D)	135,678.9	89,408.3	110,039.3	123,185.4	458,311.9	135,607.8	140,316.6
A. Bienes	104,884.9	75,562.3	94,856.7	107,868.3	383,172.2	113,418.8	121,699.9
Importaciones de mercancías	104,773.3	75,547.6	94,832.8	107,832.3	382,986.0	113,371.4	121,640.3
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	111.6	14.7	23.9	36.1	186.3	47.4	59.7
B. Servicios	9,004.6	5,613.3	6,550.3	6,914.2	28,082.4	8,529.4	9,455.6
Transporte ²	3,180.9	2,150.6	2,572.9	3,205.3	11,109.7	4,073.2	4,333.0
Viajes	1,862.1	279.2	536.1	797.1	3,474.5	802.3	1,334.9
Servicios de seguros y pensiones	1,649.9	1,385.2	1,257.1	1,239.7	5,531.9	1,697.6	2,127.1
Servicios financieros ²	852.8	381.6	860.4	524.7	2,619.5	879.2	437.6
Otros ²	1,458.8	1,416.8	1,323.8	1,147.4	5,346.8	1,077.0	1,223.0
C. Ingreso primario (renta)	21,547.0	8,031.9	8,410.8	8,100.9	46,090.6	13,428.4	8,883.1
Utilidades y dividendos	15,995.4	2,065.2	2,088.1	1,526.7	21,675.4	8,172.7	3,311.0
Utilidades	14,320.0	793.2	778.2	84.9	15,976.3	7,546.2	1,112.0
Dividendos	1,675.3	1,272.0	1,309.9	1,441.8	5,699.0	626.6	2,199.0
Intereses	5,545.8	5,960.4	6,322.4	6,573.1	24,401.7	5,254.3	5,572.1
Sector público	3,545.2	3,287.5	3,009.6	3,392.2	13,234.5	3,682.6	3,622.6
Sector privado	2,000.7	2,673.0	3,312.8	3,181.0	11,167.5	1,571.7	1,949.5
Otros ³	5.8	6.2	0.3	1.1	13.4	1.3	0.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	242.5	200.9	221.5	302.0	966.9	231.2	278.0
Remesas	225.2	183.4	205.5	284.7	898.8	214.0	260.6
Otros	17.3	17.5	16.0	17.4	68.2	17.3	17.3
II. Cuenta de capital ⁴	-10.5	11.6	-6.3	-7.8	-13.0	-6.5	-10.1
Crédito	86.2	63.9	62.8	46.8	259.7	59.8	47.1
Débito	96.7	52.3	69.1	54.7	272.8	66.3	57.2

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2020 -2021/II Trim (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-20	II-Trim-20	III-Trim-20	IV-Trim-20	2020	I-Trim-21	II-Trim-21
III. Cuenta financiera ⁵	-9,441.2	6,183.9	13,533.4	8,289.8	18,565.9	-4,081.5	7,332.8
i. Inversión directa (A - B) ¹	-16,137.5	-2,391.3	-1,127.7	-5,234.3	-24,890.8	-10,391.1	-5,120.2
A. Adquisición neta de activos financieros	5,531.6	331.6	2,721.4	-2,449.0	6,135.6	2,442.6	1,031.7
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,313.6	2,482.6	1,530.5	1,350.1	6,676.8	3,140.4	1,834.5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	357.1	999.4	437.8	385.4	2,179.7	1,662.6	522.1
Reinversión de utilidades	956.5	1,483.2	1,092.7	964.7	4,497.1	1,477.8	1,312.4
Instrumentos de deuda	4,218.0	-2,151.1	1,190.9	-3,799.1	-541.3	-697.8	-802.8
B. Pasivos netos incurridos	21,669.1	2,722.8	3,849.1	2,785.3	31,026.3	12,833.7	6,151.9
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	16,918.2	1,570.7	2,359.0	1,737.5	22,585.4	9,809.5	4,873.7
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,598.2	777.4	1,580.8	1,652.6	6,609.0	2,263.3	3,761.7
Reinversión de utilidades	14,320.0	793.2	778.2	84.9	15,976.3	7,546.2	1,112.0
Instrumentos de deuda	4,750.9	1,152.2	1,490.1	1,047.8	8,441.0	3,024.2	1,278.2
ii. Inversión de cartera (A - B)	-2,431.6	7,242.7	2,231.2	3,589.7	10,632.0	5,214.8	6,134.6
A. Adquisición neta de activos financieros	391.7	6,046.2	4,751.3	5,557.2	16,746.4	3,756.6	2,555.0
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,313.3	2,823.7	3,862.6	4,031.6	13,031.2	2,798.8	3,328.5
Títulos de deuda	-1,921.6	3,222.5	888.7	1,525.6	3,715.2	957.9	-773.6
B. Pasivos netos incurridos	2,823.3	-1,196.6	2,520.1	1,967.5	6,114.3	-1,458.2	-3,579.6
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-175.3	563.3	34.2	-236.0	186.2	824.2	-2,712.3
Títulos de deuda	2,998.6	-1,759.9	2,485.8	2,203.5	5,928.0	-2,282.4	-867.3
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca comercial	-438.3	1,824.1	70.1	-218.4	1,237.5	48.7	4.9
Corto plazo	-325.9	202.9	81.5	-70.6	-112.1	-39.7	29.9
Largo plazo	-112.4	1,621.2	-11.4	-147.8	1,349.6	88.4	-25.0
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	-500.0	-500.0	0.0	0.0
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	0.0	0.0	0.0	-500.0	-500.0	0.0	0.0
Sector público no financiero	1,677.0	-2,857.3	-1,196.6	3,136.8	759.9	-1,775.0	-2,873.7
Corto plazo	-3,628.2	-1,137.3	551.5	-1,038.5	-5,252.5	-691.3	-250.7
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-3,628.2	-1,137.3	551.5	-1,038.5	-5,252.5	-691.3	-250.7
Largo plazo	5,305.2	-1,719.9	-1,748.1	4,175.2	6,012.4	-1,083.7	-2,623.0
Valores emitidos en el exterior	7,201.9	5,853.1	-196.9	-1,502.8	11,355.3	4,075.3	-1,580.3
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,896.7	-7,573.0	-1,551.2	5,678.0	-5,342.9	-5,159.0	-1,042.7
Sector privado no bancario	1,759.8	-726.7	3,612.4	-214.9	4,430.6	-556.1	2,001.6
Corto plazo	382.4	60.1	0.8	0.7	444.0	680.4	4.6
Largo plazo	1,377.4	-786.7	3,611.6	-215.5	3,986.6	-1,236.5	1,997.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
iii. Derivados financieros (transacciones netas)^{3/}	1,823.0	-1,028.3	-746.5	-1,848.4	-1,800.2	737.3	486.6
iv. Otra inversión	3,004.5	-4,193.9	10,857.8	12,966.3	22,634.7	-1,454.0	6,108.0
A. Adquisición neta de activos financieros	5,395.1	-358.5	4,702.9	9,297.3	19,036.8	-64.0	6,939.2
B. Pasivos netos incurridos	2,390.6	3,835.4	-6,154.8	-3,669.1	-3,597.9	1,390.0	831.2
Depósitos	91.9	4,630.4	-4,444.2	-638.0	-359.9	-468.0	-345.4
Banco de México	-0.5	4,755.7	-3,692.3	-793.8	269.1	-683.1	-174.6
Banca comercial	92.4	-125.3	-751.8	155.7	-629.0	215.2	-170.7
Corto plazo	92.5	-125.2	-751.8	155.7	-628.8	215.2	-270.7
Largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Resto	2,298.7	-795.1	-1,710.7	-3,031.0	-3,238.1	1,857.9	1,176.6
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca Comercial	-431.2	-2,344.6	-2,120.4	-737.8	-5,634.0	440.9	-130.1
Corto plazo	-552.5	-2,192.6	-1,871.9	-541.1	-5,158.1	467.2	-50.9
Largo plazo	121.3	-152.1	-248.5	-196.7	-476.0	-26.3	-79.2
Banca de Desarrollo	-1,158.7	-605.4	-311.5	1,692.0	-383.6	-323.1	-454.0
Corto plazo	-992.0	-453.1	-246.9	1,074.8	-617.2	-277.2	-287.9
Largo plazo	-166.7	-152.3	-64.6	617.2	233.6	-45.9	-166.1
Sector público no financiero	1,083.6	2,606.1	3,451.1	-3,345.5	3,795.3	3,814.6	-929.9
Corto plazo	748.2	2,529.3	3,565.8	-3,713.3	3,130.0	2,523.3	-170.0
Largo plazo	335.4	76.8	-114.7	367.8	665.3	1,291.3	-759.9
Sector privado no bancario	2,805.1	-451.1	-2,729.9	-639.7	-1,015.6	-2,074.5	2,690.5
Corto plazo	837.2	134.9	-1,633.2	933.1	272.0	-1,136.1	1,370.1
Largo plazo	1,967.8	-586.0	-1,096.6	-1,572.8	-1,287.6	-938.4	1,320.5
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
v. Activos de reserva	4,300.3	6,554.6	2,318.6	-1,183.6	11,989.9	1,811.5	-276.1
Variación total de la reserva internacional	6,752.2	7,275.1	2,760.6	-759.3	16,028.6	245.4	156.9
Ajustes por valoración	2,451.8	720.5	442.0	424.3	4,038.6	-1,566.1	433.0
IV. Errores y omisiones	-2,023.6	6,929.3	-3,537.5	-8,911.8	-7,543.6	1,417.1	1,056.8
Memorandum							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-13,741.6	-370.7	11,214.8	9,473.3	6,575.8	-5,893.0	7,608.9

1/ Signo negativo = Endeudamiento neto significa que, en términos netos, los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos son mayores que la adquisición neta de activos financieros. Préstamo neto se refiere a lo opuesto.

2/ Corresponde a los valores gubernamentales ampliados, es decir, aquellos emitidos por el Gobierno Federal, el Banco de México y el IPAB.

3/ Un signo positivo significa que las transacciones de activos son mayores que las de pasivos; un signo negativo se refiere a lo contrario. No incluyen derivados que son parte de los activos de reserva.

Fuente: Banxico.

Fuentes de información:

Banco de México, La Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2021, 25 de agosto, 2021, Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BD63D5090-E46A-C86F-0380-183FC649330B%7D.pdf>

_____, Sistema de Información Económica (SIE). Disponible en: www.banxico.org.mx.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2021. Disponible en internet:

https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/iit/01inf/itinse_202102.pdf.

Organización Mundial del Comercio, Barómetros de la OMC sobre el comercio, "El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías pone de manifiesto la sólida recuperación del comercio y la profundidad de la crisis causada por la COVID-19", mayo 28, 2021, pp. 21.

Disponible en:

https://www.wto.org/english/news_e/news21_e/wtoi_28may21_e.pdf



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](#)