

Boletín: Sector Externo

22 de marzo de 2022

Resultados de la Balanza de Pagos en 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 al cierre de 2021, con datos que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de febrero de 2022.

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 movimientos y desequilibrios externos de la economía mexicana, así como 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; la segunda sección muestra los resultados de la balanza de pagos al cierre 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 cuarto trimestre de 2021, la recuperación mundial siguió progresando, si bien con una pérdida de impulso y generando mayores desequilibrios. El ímpetu del fuerte repunte después de la reapertura disminuyó en muchos países en medio de los continuos cuellos de botella en los suministros, el aumento de los costos de los insumos y las persistentes tendencias inflacionarias. De acuerdo con información de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE, 2021), en octubre, los índices de gerentes de compras globales (PMI)¹ de manufacturas y servicios se ubicaron en 54.3 y 55.6 puntos, respectivamente, por lo que, si bien registraron una mejora, mostraron una moderación de dichas actividades respecto a sus máximos observados en mayo de 2021. Para el último mes del trimestre, el PMI manufacturero global de JPMorgan arrojó una lectura 54.2 puntos, por lo que se mantuvo sin cambios por tercer mes consecutivo.

Cabe mencionar que, la lectura de diciembre no reflejó el impacto de la variante Ómicron, cuya propagación dio lugar a una cuarta ola de contagios que comenzó a fines de noviembre, con efectos rezagados en la actividad económica global, toda vez que la difusión de la nueva cepa materializó, en efecto, los riesgos de restricciones adicionales de la movilidad, perturbaciones constantes en el suministro de bienes intermedios y finales durante el último trimestre de 2021 y un aumento más sostenido de la inflación.

¹ El PMI (Purchasing Managers' Index), o índices de gerentes de compras, es un índice que indica la dirección predominante de las tendencias económicas en los sectores manufacturero y de servicios. Resume si las condiciones del mercado, según las perciben los gerentes de compras, se están expandiendo, permaneciendo igual o contrayéndose. Estos índices varían entre 0 y 100 puntos. El nivel 50 puntos indica que no se ha producido cambios con respecto al mes anterior. Una lectura por encima del nivel 50 puntos indica una mejora o aumento con respecto al mes anterior. Una lectura por debajo del nivel 50 puntos indica un deterioro o disminución con respecto al mes anterior.

Con relación al comercio mundial de mercancías, según los datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el volumen de este, en los tres primeros trimestres de 2021 aumentó 11.9 por ciento en comparación con los tres primeros trimestres de 2020. Esta cifra fue superior a la previsión del organismo internacional de 10.8 por ciento formulada el pasado mes de octubre. Sin embargo, el volumen del comercio mundial cayó un 0.8 por ciento en el tercer trimestre de 2021 después de cuatro trimestres consecutivos de fuerte expansión. Así, el valor del Barómetro de comercio se ubicó en 98.7 puntos en diciembre, inferior a 100 puntos, valor de referencia del barómetro, y se situó ligeramente por debajo del 99.5 puntos de noviembre previo, lo que indica una pérdida de impulso del comercio, tras la fuerte recuperación del volumen del comercio registrada el año pasado. Mientras que los principales índices que componen el indicador observaron crecimientos acordes con las tendencias a plazo medio, las principales excepciones fueron los productos de la industria del automóvil (92.0 puntos) y el transporte marítimo de contenedores (97.2 puntos), el cual cayó aún más por debajo de la tendencia debido a que la congestión de los puertos seguía siendo, en diciembre, un problema persistente.

Con respecto al mercado petrolero mundial, los precios enfrentaron cierto grado de volatilidad. Por el lado de la demanda, el aumento de los precios del gas natural y el carbón incentivó mayores compras de petróleo y petrolíferos por parte de generadores eléctricos en Asia y Europa. Sin embargo, durante ese mes, el incremento de contagios en Europa ejerció presiones a la baja sobre los precios del petróleo. Durante diciembre, la persistente caída de los inventarios de crudo en Estados Unidos y las expectativas de que los efectos de Ómicron sobre la demanda de combustibles podrían ser menores a lo que se temía, contribuyeron a que los

precios se recuperaran parcialmente, a niveles cercanos a los observados al inicio del cuarto trimestre, los cuales fluctuaban en niveles cercanos a los 80 dólares por barril. Por el lado de la oferta, los precios del crudo experimentaron presiones a la baja durante noviembre debido al anuncio de que Estados Unidos y otros países liberarían reservas estratégicas. No obstante, la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), de mantener su política de incrementos mensuales de 400 mil barriles diarios contribuyó a que los precios permanecieran relativamente altos. Lo anterior se debió a que, durante la primera parte del trimestre, los incrementos de producción de la OPEP+ no se consideraron suficientes para cubrir la creciente demanda de crudo. Posterior a la aparición de Ómicron, el apego a su política de producción envió señales de confianza respecto al comportamiento de la demanda de petróleo para los próximos meses. Por lo anterior, en el cuarto trimestre de 2021, los precios promedio del West Texas Intermediate (WTI) y el Brent fueron de 77.17 y 79.75 dpb, mayores en 9.26 y 8.82 por ciento, respectivamente, con relación al tercer trimestre de 2021.

Por su parte, para el cuarto trimestre de 2021, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación fue de 71.40 dpb, lo que representó un aumento de 4.39 por ciento con respecto al promedio del trimestre inmediato anterior. En 2021, la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo promedió 65.31 dpb, es decir, 80.22 por ciento mayor con respecto a 2020 (36.24 dpb) y, 55.13 por ciento por encima de lo aprobado en la LIF de 2021 (42.1 dpb).

En cuanto a los mercados financieros internacionales, durante el cuarto trimestre de 2021, continuaron estabilizándose. No obstante, se experimentaron episodios de volatilidad y aversión al riesgo, relacionados

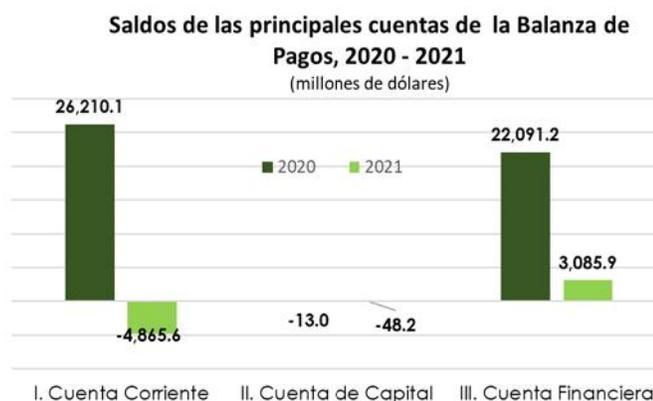
con la aparición de nuevas variantes del virus SARS-CoV-2; presiones inflacionarias antes mencionadas; el inicio y la aceleración en la reducción de la compra de bonos y activos, por parte de los principales bancos centrales, con el objetivo de transitar hacia la normalización de sus posturas monetarias; así como, el escalamiento de tensiones geopolíticas mundiales en las fronteras de Rusia y Ucrania. En este sentido, en el cuarto trimestre del año, se observó el comienzo de la reducción del programa de compra de bonos y activos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (EE.UU.), sin que iniciara el incremento en la tasa de fondos federales, mientras que un amplio número de bancos centrales de economías emergentes continuaron con los procesos de normalización de su política monetaria.

En este sentido, en el último trimestre de 2021, el tipo de cambio cerró en 20.47 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar de 0.46 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (20.64 ppd); lo que significó un promedio en este periodo de 20.28 ppd, 122 centavos menor a la cotización alcanzada en el mismo trimestre del año anterior (21.50 ppd).

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En 2021, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de 4 mil 865.6 mdd, monto que contrasta con el superávit de 26 mil 210.1 mdd observado en el año anterior.

La cuenta de capital reportó un déficit de 48.2 mdd, lo que

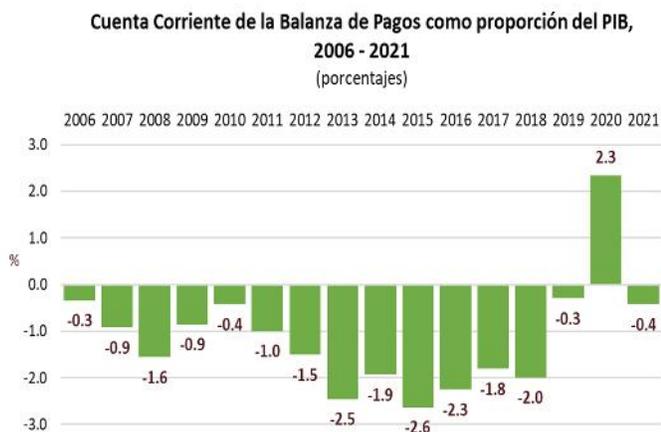


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

representa una profundización del déficit en 35.2 mdd (270.8%) con relación al observado en 2020 (-13.0 mdd); mientras que la cuenta financiera presentó una salida de recursos por 3 mil 085.9 mdd, cifra que contrasta con el préstamo neto al resto del mundo de 22 mil 091.2 mdd obtenido en 2020.

2.1 Cuenta Corriente²

El saldo negativo por 4 mil 865.6 mdd de la cuenta corriente en 2021, fue equivalente a 0.4 por ciento del PIB. Si bien este resultado contrasta con el histórico superávit de 2.3 por ciento del PIB observado en 2020, con ello las transacciones comerciales del país con el resto



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

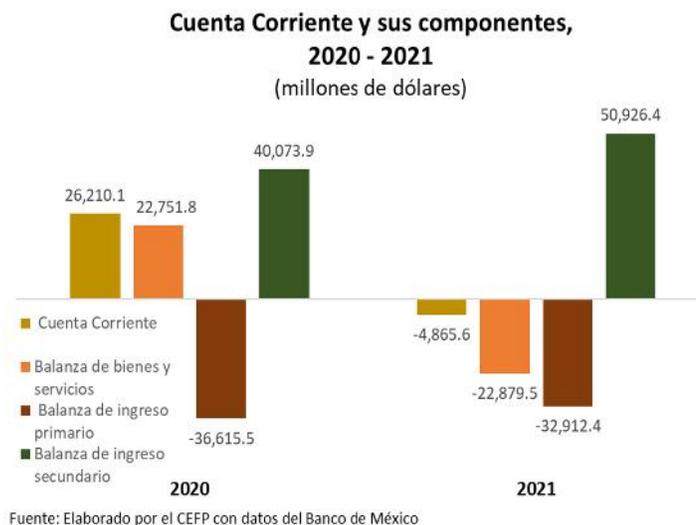
del mundo vuelven a su trayectoria de largo plazo, dentro de la cual el saldo positivo de 2020 representó un evento coyuntural, derivado de la combinación de un superávit en la balanza de bienes y servicios, y en la de ingreso secundario, dinámica que fue propiciada por el impacto de la pandemia mundial en el comercio mundial.

El déficit de la cuenta corriente fue resultado de créditos (ingresos) por 583 mil 613.3 mdd, que significó un aumento de 20.4 por ciento a los recibidos en 2020, y de débitos (egresos) por 588 mil 478.9 mdd, cifra 28.4 por ciento mayor que hace un año.

² La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

2.1.1 Cuenta Corriente

El resultado de la cuenta corriente en 2021 se explica por la dinámica de las balanzas parciales que la integran: la balanza de bienes y servicios, luego de observar saldos negativos en los cuatro trimestres del año, registró un déficit anual de 22 mil 879.5 mdd, cifra que contrasta con el



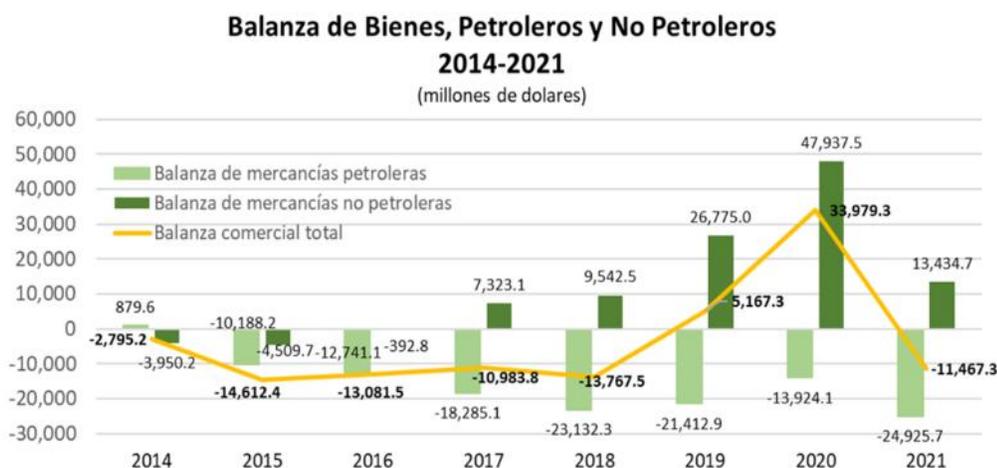
superávit observado en 2021 (22,751.8 mdd). La balanza de ingreso primario reportó un saldo negativo por 32 mil 912.4 mdd, lo que significó una reducción de 10.1 por ciento respecto a 2020; en tanto que la balanza de ingreso secundario registró un superávit de 50 mil 926.4mdd, cifra 27.1 por ciento superior a la observada en 2020, con lo cual la captación de remesas familiares alcanza un nuevo récord por segundo año consecutivo. No obstante, en 2021, el saldo histórico de la balanza de ingreso secundario no logró compensar el déficit conjunto de la balanza de bienes y servicios y de ingresos primarios.

2.1.2 Balanza de Bienes y Servicios

La balanza de bienes y servicios, en 2021, tuvo un déficit de 22 mil 879.5 mdd, el cual fue resultado de un déficit de 11 mil 467.3 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta con el superávit registrado en 2020 (33,979.3 mdd); y de un déficit de 11 mil 412.2 mdd en la balanza de servicios, que representa un aumento de 1.6 por ciento respecto al déficit del año pasado (11,227.6 mdd).

2.1.2.1 Balanza Bienes³

La balanza de bienes (mercancías), en 2021, reportó un saldo negativo de 11 mil 467.3 mdd, resultado de la profundización en 79.0 por ciento del déficit en la balanza de mercancías petroleras (-24,925.7 mdd), respecto al monto observado en 2020 (-13,924.1 mdd) y de una moderación de 72.0 por ciento en el superávit de la balanza no petrolera (13,434.7 mdd) desde el máximo de 2020 (47,937.5 mdd). Es relevante señalar que durante el tercer trimestre de 2021 se registró un déficit mayor (-10,338.4 mdd) al observado en el cuarto trimestre de 2008 (-8,391.9 mdd) tras el impacto de la crisis financiera internacional.



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

Con ello se constata que, en 2021, el principal desequilibrio en la balanza de bienes provino del sector petrolero, resultado que se explica por el elevado ritmo de las importaciones petroleras, que tuvieron una variación anual de

³ La 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.

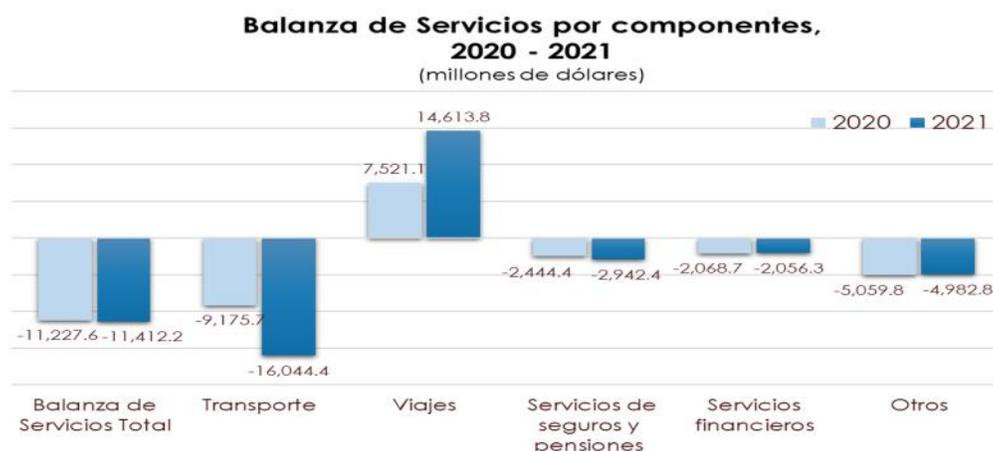
73.4 por ciento, al pasar de 31 mil 408.0 mdd en 2020 a 54 mil 458.3 mdd en 2021.

Por otra parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos registró, en 2021, un saldo positivo de 23.7 mdd, que contrasta con el déficit de 2020 (-34.2 mdd), resultado de la mayor movilidad en el comercio marítimo y aéreo al cierre del año. No obstante, en el último trimestre del año se registró una caída de dicha balanza por 18.2 mdd evidenciando un deterioro de las cadenas de suministro por el impacto de la cuarta ola de COVID-19 asociada a la variante Ómicron.

2.1.2.2 Balanza de Servicios⁴

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 11 mil 412.2 mdd en el periodo de análisis, un déficit 1.6 por ciento mayor al registrado en 2020. Lo cual resulta de saldos netos deficitarios en las cuentas de transporte (-16,044.4 mdd), otros servicios (-4,982.8 mdd), servicios de seguros y pensiones (-2,942.4 mdd) y servicios financieros (-2,056.3 mdd), saldos que no fueron compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística), pese al incremento en ésta de 94.3 por ciento frente al monto observado en 2020 (7,521.1mdd).

⁴ Incluye los ingresos y egresos por servicios no factoriales como viajes, transportes (fletes), servicios financieros, comisiones, etc.



De los resultados anteriores, se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios, en 2021, se localizó en la balanza de transporte, al aumentar 74.9 por ciento respecto al déficit observado en 2020 (-9,175.7 mdd). Resultado que se explica debido a egresos de 16 mil 439 mdd por concepto de fletes, cifra 64.3 por ciento mayor respecto a la registrada en 2020 (10,002 mdd), reflejando el alza de los fletes internacionales por las perturbaciones en el suministro global durante el segundo año de la pandemia. Asimismo, destaca la recuperación de la balanza de viajes (14,613.8 mdd), la cual se acerca a los niveles observados de 2019 (14,692.3 mdd).

2.1.3 Balanza de Ingreso Primario⁵

En 2021, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 32 mil 912.4 mdd, disminuyendo 10.1 por ciento respecto al monto observado en el mismo periodo del año pasado. Lo anterior derivado de los mayores débitos (42,667.1 mdd), si bien estos disminuyeron 7.1 por ciento respecto al año

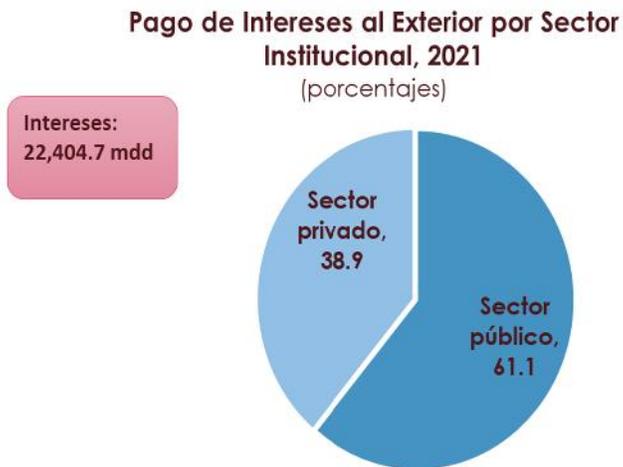
⁵ El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación anterior de la balanza de pagos, correspondía a la balanza de renta.

anterior, frente a los créditos (9,754.7 mdd). El monto de los débitos fue resultado del pago de intereses al exterior por 22 mil 404.7 mdd; seguido por el pago de utilidades y dividendos por 20 mil 258.7 mdd.



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

En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior se redujo 7.1 por ciento con relación al año 2020. Del pago de intereses total realizado al exterior, al sector público correspondió el 61.1 por ciento, equivalente a 13 mil 697.1 mdd, 3.5 por ciento menor respecto al año pasado, el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le concernió el 38.9 por ciento restante, equivalente a 8 mil 707.5 mdd, lo que representa una disminución de 19.9 por ciento comparado con el monto observado en 2020.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1.4 Balanza de Ingreso Secundario⁶

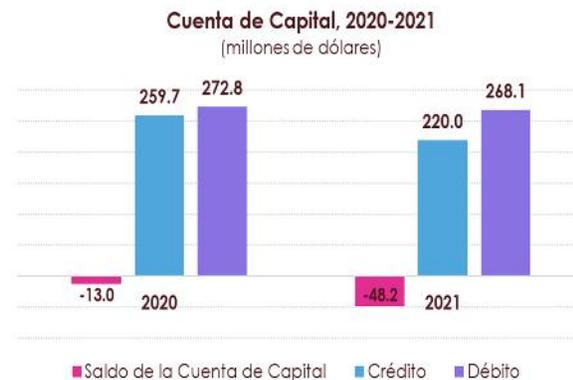
La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 50 mil 926.4 mdd en 2021, cifra que presenta una variación anual de 27.1 por ciento. Este resultado deriva de créditos por 52 mil 051.4 mdd y de débitos por un mil 125.1 mdd. Al interior, la captación de remesas familiares observó un monto de 51 mil 585.6 mdd, más otras transferencias hechas al país por 465.8 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por un mil 125.1 mdd, las cuales aumentaron 16.4 por ciento a tasa anual.



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

2.2 Cuenta de Capital⁷

En 2021, la cuenta de capital, que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero, tuvo un déficit de 48.2 mdd, el cual representó una diferencia de 270.8 por ciento respecto al déficit de 13.0 mdd observado en 2020. Este resultado se explica por la



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Banxico.

⁶ 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.

⁷ 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.

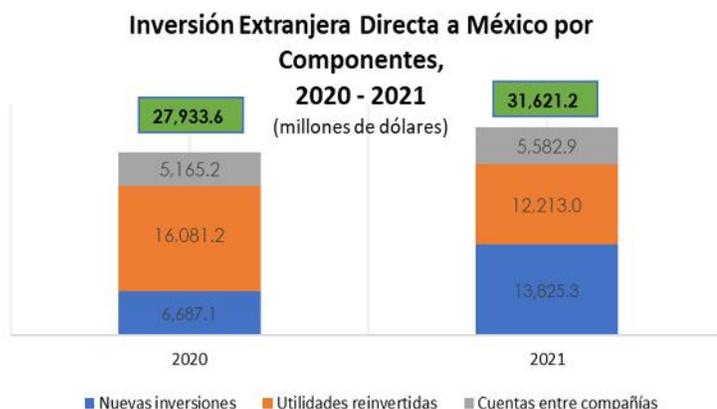
diferencia entre los débitos contraídos por 268.1 mdd, frente a los créditos, por un valor de 220.0 mdd.

2.3 Cuenta Financiera⁸

La cuenta financiera, en 2021, reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 3 mil 085.9 mdd, monto 86.0 por ciento menor respecto al observado en 2020 (22,091.2 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos de 32 mil 338.1 mdd por concepto de inversión directa; de préstamos netos al resto del mundo de 41 mil 557.1 mdd en inversión de cartera, de endeudamientos netos de 18 mil 504.1 mdd en el rubro de otra inversión, en derivados financieros por la suma de 2 mil 082.7 mdd y de un saldo positivo de 10 mil 288.3 mdd en los activos de reserva.

2.3.1 Inversión directa

En el año pasado, la inversión directa registró una captación neta de recursos por 32 mil 338.1 mdd, lo que significó un incremento de 28.2 por ciento respecto a los recursos percibidos en 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 31 mil 621.2 mdd, lo que significó un aumento de 13.2

⁸Muestra 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.

por ciento respecto al monto de 2020. Este total se integró por la cantidad de 13 mil 825.3 mdd en nuevas inversiones, monto que repunta 106.7 por ciento frente al visto en 2020 (6 mil 687.1 mdd); seguido de 12 mil 213.0 mdd en utilidades reinvertidas, 24.1 por ciento menor respecto a 2020 y un monto de 5 mil 582.9 mdd en cuentas entre compañías, que representó un aumento de 8.1 por ciento respecto al observado en 2020 (-5,165.2mdd). Así, la inversión extranjera directa, en 2021, roza el nivel de prepandemia (34,411.3 mdd), y mostró un repunte en las nuevas inversiones, con relación a 2020, mientras que se dio una contracción en las utilidades reinvertidas.

2.3.2 Inversión de cartera

Durante 2021, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 41 mil 557.1 mdd, que significó un repunte de 301.8 por ciento respecto al observado en 2020 cuando se registró una salida de recursos por 10,343.5 mdd. Resultado que se deriva de mayores pagos a ciudadanos no residentes, por 22 mil 672.4 mdd, frente a menores pasivos netos incurridos, que significaron una entrada financiera de 18 mil 884.7 mdd.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante 2021, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo que implicaron un monto de 2 mil 082.7 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un endeudamiento neto por 18 mil 504.1 mdd en el año de análisis, resultado del mayor monto de pasivos incurridos por 11 mil 539.9 mdd frente a la adquisición neta de activos financieros por (-)6 mil 964.2 mdd.

Como resultado de las cuentas de inversión directa (32,338.1 mdd mdd) más la inversión de cartera (41,557.1 mdd), más los derivados financieros (2,082.7 mdd), más otra inversión (-18,504.1 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 7 mil 202.4 mdd.



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

2.3.5 Activos de Reserva

En el año en comento, los activos de reserva presentaron un flujo de 10 mil 288.3 mdd. Este resultado se obtuvo de una variación positiva en las reservas internacionales por 8 mil 688.6 mdd y ajustes por valoración de -1 mil 599.7 mdd.

2.4 Errores y omisiones⁹

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo de 7 mil 999.6 mdd, que representa un aumento de 294.8 por ciento respecto a la cifra reportada en 2020 (-4,105.8 mdd).

⁹Constituye 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.

3. Consideraciones finales

En resumen, al cierre de 2021, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 4 mil 865.6 mdd, equivalente a 0.4 por ciento del PIB. En tanto que la cuenta financiera tuvo un saldo positivo equivalente a 0.6 por ciento del PIB.

La cuenta de capital, por su parte, tuvo un préstamo neto al resto del mundo por 48.2 mdd. La suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta de capital, que indica las necesidades de financiamiento externo neto del país, ascendió a 4 mil 913.8 mdd en el periodo que se analiza. Cifra que no logra compensarse por la cuenta financiera, toda vez que ésta reportó una salida de recursos de 3 mil 085.9 mdd.

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

- i) La **balanza de bienes y servicios**, que durante cuatro trimestres consecutivos de 2021 presentó saldos negativos, acumuló un déficit anual de 22 mil 879.5 mdd. Aunado al déficit en la balanza ingresos primarios, el nuevo máximo de la balanza de ingreso secundario no logró compensarlo en 2021.
- ii) La **balanza petrolera** presentó un déficit de 24 mil 925.7 mdd, resultado que se explica por el elevado ritmo de las importaciones petroleras, que tuvieron una variación anual de 73.4 por ciento, al pasar de 31 mil 408.0 mdd en 2020 a 54 mil 458.3 mdd en 2021, en un contexto de alza en los precios de los energéticos, encareciendo las importaciones petroleras.

- iii) En cuanto a la **balanza de servicios**, el mayor desequilibrio se localizó en el sector de transporte, al aumentar su saldo negativo 74.9 por ciento respecto al déficit observado en 2020 (-9,175.7 mdd). Resultado del aumento en los egresos por concepto de fletes, ante las perturbaciones persistentes en el suministro global durante el segundo año de la pandemia.

Durante 2021, destaca la recuperación de la balanza de viajes a niveles cercanos a los que observaba en 2019 (14,692.3 mdd), reportando ingresos de divisas por 14 mil 613.8 mdd, sin que este monto lograra compensar el déficit en los restantes componentes de la balanza de servicios.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una salida de recursos por 3 mil 085.9 mdd. Al interior de ésta, se observaron endeudamientos netos por 18 mil 504.1 millones de dólares en el rubro de otra inversión; la inversión extranjera directa captó recursos por 31 mil 621.2 mdd, lo que significó un aumento de 13.2 por ciento respecto al monto de 2020. Al interior, repuntó el rubro de nuevas inversiones, las cuales aumentaron 106.7 por ciento frente al año pasado. Con relación a la inversión de cartera se observó un préstamo neto al resto del mundo por 41 mil 557.1 mdd, que superó los 10 mil 343.5 mdd observados en 2020.

En el año de referencia, los activos de reserva presentaron un flujo de 10 mil 288.3 mdd, producto de una variación positiva en las reservas internacionales por 8 mil 688.6 mdd y ajustes por valoración negativos de 1 mil 599.7 mdd.

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

En el contexto de un débil cierre de 2021 y comienzos de 2022, en la actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial de enero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sin cambios su estimado de

crecimiento del PIB global para 2021 en 5.9 por ciento respecto a su reporte de octubre y revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento para la economía internacional en 2022, la cual estima crezca 4.4 por ciento (4.9% en sus perspectivas de octubre).

Para EE.UU., principal socio comercial de México, se estima un crecimiento de 5.6 por ciento para 2021 y 4.0 por ciento en 2022, registrando ajustes a la baja de 0.4 y 1.2 puntos desde el informe de octubre, considerando las dificultades para la aprobación del plan fiscal *Build Back Better*, el repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro.

En el caso de China se espera un alza de 8.1 y 4.8 por ciento, en ese mismo orden, en un escenario que contempla la moderación significativa del ritmo de la inversión en el sector inmobiliario en 2022, debido a la continua aplicación de políticas restrictivas para controlar los riesgos relacionados con los promotores inmobiliarios apalancados, así como una recuperación más lenta del consumo privado, lo cual implicaría una reducción del ritmo de compras externas por parte del gigante asiático, principal país importador de bienes intermedios en el mundo.

Para las economías de América Latina y el Caribe, el Banco Mundial pronostica que la actividad económica regional crezca 6.7 por ciento en 2021, impulsado por condiciones externas favorables. Si bien el año pasado, el crecimiento de la región se sustentó en la fuerte demanda en destinos clave de las exportaciones (Estados Unidos y China), el aumento en los precios de los productos básicos, y los firmes flujos de remesas, que contribuyeron al sostenimiento del gasto en consumo de los países con mayores grados de inmigración, para 2022 el organismo internacional prevé que el crecimiento regional disminuirá hasta ubicarse en 2.6 por ciento, a

medida que se endurezca la política fiscal y monetaria, la demora en las mejoras de las condiciones del mercado laboral continúen y las condiciones externas se vuelvan menos favorables.

En el caso de México, el FMI estima que la economía crecerá 5 2.8 por ciento en 2022 (4.0% en octubre), como resultado del menor dinamismo que se espera para Estados Unidos y la consiguiente perspectiva de una demanda externa más débil de su mayor socio comercial.

De acuerdo a este panorama que no contempla el impacto del conflicto de Ucrania, los factores señalados por el organismo internacional que podrían afectar las bases de la recuperación en el corto plazo se vinculan fundamentalmente al desarrollo de la pandemia, particularmente, el impacto de la variante Ómicron, la cual podría limitar aún más la eficiencia de los puertos, agravar los problemas de transporte y retrasar el equilibrio de la demanda de consumo de los bienes a los servicios, exacerbando así los desequilibrios entre la demanda y la oferta; generando incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación, un desanclaje de las expectativas inflacionarias, debido a perturbaciones de las cadenas de suministro, la volatilidad de los precios de la energía y presiones salariales; e implicando, finalmente, riesgos para la estabilidad financiera, así como para los flujos de capital, las monedas, en las que el peso mexicano se vería presionado como activo internacional de riesgo y la situación fiscal de las economías de mercados emergentes.

En el segundo mes del año, los riesgos asociados a las crecientes tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia se materializaron en un conflicto armado seguido de una respuesta económica sin precedentes de los países de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN), con severas consecuencias económicas, que todavía son inciertas en su mediano

alcance. El conflicto se produjo justo cuando la economía mundial mostraba signos de haber atravesado la ola de Ómicron relativamente ileso en comparación con las olas anteriores de COVID-19.

De acuerdo con diversos analistas en la materia, se consideran varias formas en que es probable que la crisis de Ucrania afecte a la economía global:

- Los precios de la energía se han disparado más debido a la invasión de Ucrania, así como los precios de los productos básicos agrícolas sobre todo en Europa. Esto se sumará a las presiones de los costos de los insumos de las empresas e invariablemente se transmitirá a los clientes a través de precios de venta más altos.
- Las interrupciones de la cadena de suministro se verán exacerbadas por el conflicto, de manera más prominente en Europa, pero también a nivel mundial en cierta medida, agravando el desequilibrio entre la oferta y la demanda y, por consiguiente, ejerciendo presiones al alza sobre los precios, en particular de los energéticos, alimentos y algunos metales.
- La creación de inventarios de seguridad por parte de las empresas ante la preocupación de nuevos aumentos de precios y disponibilidad de insumos.
- La confianza empresarial y la confianza y el gasto de los consumidores, se verán afectados negativamente, lo que reduciría la inversión empresarial. Así como, se espera que las sanciones a Rusia frenen la actividad económica, no sólo de ese país, sino también de las empresas y otras naciones vinculadas a su economía; además de los efectos colaterales que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania podría ocasionar con perturbaciones al comercio, lo que elevaría los precios de los alimentos y otras materias primas; la incertidumbre en los mercados financieros, y los elevados precios del petróleo, que en

particular podría ocasionar presiones fiscales para países importadores de petróleo y derivados, como es el caso de México.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2020 - 2021 (millones de dólares)

Concepto	III-Trim-20	IV-Trim-20	2020	I-Trim-21	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021
Cuenta Corriente	17,117.9	17,208.2	26,210.1	-8,995.8	5,822.9	-4,651.1	2,958.4	-4,865.6
Balanza de bienes y servicios	12,702.7	12,856.4	22,751.8	-5,490.3	-257.1	-13,295.0	-3,837.1	-22,879.5
Balanza de bienes	16,208.6	15,417.3	33,979.3	-1,519.4	2,631.1	-10,338.4	-2,240.6	-11,467.3
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-2,627.9	-3,606.3	-13,924.1	-6,755.3	-5,080.3	-6,865.5	-6,224.6	-24,925.7
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	18,835.5	19,022.0	47,937.5	5,247.8	7,682.6	-3,498.0	4,002.3	13,434.7
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos medios de transporte</i>	1.0	1.5	-34.2	-11.9	28.7	25.1	-18.2	23.7
Balanza de servicios Total	-3,505.9	-2,560.9	-11,227.6	-3,970.9	-2,888.2	-2,956.6	-1,596.5	-11,412.2
Balanza de ingreso primario	-6,132.2	-6,097.9	-36,615.5	-13,975.6	-6,787.8	-4,921.0	-7,228.0	-32,912.4
Balanza de ingreso secundario	10,547.4	10,449.7	40,073.9	10,470.1	12,867.8	13,565.0	14,023.5	50,926.4
I.1 Crédito (A+B+C+D)	127,134.5	140,431.5	484,529.9	130,037.4	146,440.0	146,857.8	160,278.1	583,613.3
A. Bienes	111,065.3	123,285.6	417,151.4	111,899.3	124,331.0	122,995.1	135,324.3	494,549.7
Exportaciones de mercancías	111,040.3	123,248.0	416,999.3	111,863.8	124,242.6	122,881.2	135,236.9	494,224.5
transporte	25.0	37.6	152.2	35.5	88.4	113.9	87.4	325.2
B. Servicios	3,090.0	4,469.3	17,036.7	4,597.2	6,631.5	7,454.2	8,574.4	27,257.3
Transporte ²	445.3	450.7	1,934.0	507.1	549.8	596.7	729.9	2,383.5
Viajes	1,601.1	2,880.3	10,995.6	2,967.4	4,847.3	5,499.1	6,481.8	19,795.6
Servicios de seguros y pensiones	801.4	868.7	3,087.5	825.8	897.3	938.4	1,057.9	3,719.4
Servicios financieros ²	120.5	123.3	452.9	125.0	148.9	147.9	152.2	574.0
Otros ²	121.7	146.4	566.7	172.0	188.2	272.1	152.6	784.9
C. Ingreso primario	2,210.2	1,924.9	9,301.0	2,839.5	2,331.8	2,531.6	2,051.8	9,754.7
Utilidades y dividendos	1,278.8	1,019.0	5,081.8	2,080.4	1,373.8	1,588.5	827.3	5,870.0
Utilidades	1,107.6	984.5	4,561.8	1,374.7	1,109.8	967.7	793.9	4,246.1
Dividendos	171.2	34.5	520.0	705.8	264.0	620.8	33.4	1,624.0
Intereses	379.7	310.9	1,941.1	176.2	269.2	315.2	574.5	1,335.1
Otros	1.3	0.3	4.5	1.7	0.2	3.1	0.0	5.0
D. Ingreso secundario	10,769.0	10,751.7	41,040.8	10,701.3	13,145.7	13,876.9	14,327.5	52,051.4
Remesas	10,676.0	10,639.1	40,604.6	10,615.4	13,031.6	13,702.7	14,235.9	51,585.6
Otros	92.9	112.6	436.2	85.9	114.1	174.2	91.6	465.8
I.2 Débito (A+B+C+D)	110,016.7	123,223.3	458,319.9	139,033.3	140,617.1	151,508.9	157,319.6	588,478.9
A. Bienes	94,856.7	107,868.3	383,172.2	113,418.8	121,699.9	133,333.5	137,564.9	506,017.1
Importaciones de mercancías	94,832.8	107,832.3	382,986.0	113,371.4	121,640.3	133,244.7	137,459.3	505,715.7
transporte	23.9	36.1	186.3	47.4	59.7	88.8	105.7	301.6
B. Servicios	6,595.9	7,030.1	28,264.0	8,568.1	9,519.7	10,410.9	10,170.9	38,669.6
Transporte ²	2,572.9	3,205.3	11,109.7	4,073.2	4,333.0	4,866.9	5,154.8	18,427.9
Viajes	536.1	797.1	3,474.5	802.3	1,334.9	1,365.3	1,679.3	5,181.8
Servicios de seguros y pensiones	1,257.1	1,239.7	5,531.9	1,697.6	2,127.1	1,509.7	1,327.4	6,661.8
Servicios financieros ²	851.9	524.7	2,521.6	879.2	438.7	817.0	495.4	2,630.3
Otros ²	1,378.0	1,263.3	5,626.5	1,115.7	1,286.0	1,852.0	1,514.0	5,767.7
C. Ingreso primario (renta)	8,342.5	8,022.8	45,916.6	16,815.2	9,119.5	7,452.6	9,279.8	42,667.1
Utilidades y dividendos	2,088.1	1,526.7	21,791.8	11,589.9	3,636.2	1,894.7	3,137.9	20,258.7
Utilidades	778.2	84.9	16,081.3	10,856.6	1,171.8	568.4	-383.8	12,213.0
Dividendos	1,309.9	1,441.8	5,710.5	733.3	2,464.4	1,326.3	3,521.7	8,045.7
Intereses	6,254.1	6,495.0	24,111.2	5,223.9	5,483.4	5,556.6	6,140.8	22,404.7
Sector público	3,009.6	3,392.2	13,234.5	3,682.6	3,622.6	3,045.9	3,346.0	13,697.1
Sector privado	3,244.5	3,102.9	10,877.0	1,541.3	1,860.8	2,510.6	2,794.8	8,707.5
Otros ³	0.3	1.1	13.4	1.3	0.0	1.3	1.1	3.7
D. Ingreso secundario (transferencias)	221.5	302.0	966.9	231.2	278.0	311.9	304.0	1,125.1
Remesas	205.5	284.7	898.8	214.0	260.6	295.5	287.0	1,057.1
Otros	16.0	17.4	68.2	17.3	17.3	16.4	17.0	68.0
II. Cuenta de capital ⁴	-6.3	-7.8	-13.0	-6.5	-10.1	-18.7	-12.9	-48.2
Crédito	62.8	46.8	259.7	59.8	47.1	69.1	44.0	220.0
Débito	69.1	54.7	272.8	66.3	57.2	87.7	56.9	268.1

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2020 -2021

(millones de dólares)

Concepto	III-Trim-20	IV-Trim-20	2020	I-Trim-21	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021
III. Cuenta financiera ⁵	14,197.7	9,277.5	22,091.2	-6,027.4	8,752.3	-2,550.9	2,911.9	3,085.9
i. Inversión directa (A - B) ¹	-1,133.9	-5,306.4	-25,223.8	-13,476.7	-5,111.5	-5,224.3	-8,525.6	-32,338.1
A. Adquisición neta de activos financieros	2,705.7	-2,467.5	6,023.9	2,464.9	639.0	-387.7	-3,085.4	-369.2
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	1,438.6	1,384.3	6,493.9	3,037.0	1,464.3	1,831.2	-4,958.2	1,374.3
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	330.9	399.8	1,932.0	1,662.4	354.5	863.5	-5,752.1	-2,871.7
Reinversión de utilidades	1,107.6	984.5	4,561.8	1,374.7	1,109.8	967.7	793.9	4,246.1
Instrumentos de deuda	1,267.1	-3,851.8	-470.0	-572.1	-825.4	-2,218.9	1,872.8	-1,743.6
B. Pasivos netos incurridos	3,839.6	2,838.9	31,247.7	15,941.6	5,750.5	4,836.6	5,440.1	31,968.8
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,358.1	1,777.7	22,768.4	13,183.3	4,896.8	4,674.3	3,283.9	26,038.3
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	1,579.9	1,692.8	6,687.1	2,326.6	3,725.1	4,105.9	3,667.7	13,825.3
Reinversión de utilidades	778.2	84.9	16,081.3	10,856.6	1,171.8	568.4	-383.8	12,213.0
Instrumentos de deuda	1,481.5	1,061.2	8,479.2	2,758.3	853.6	1,623.3	2,156.2	5,930.4
ii. Inversión de cartera (A - B)	1,916.5	3,717.4	10,343.5	5,637.1	6,889.5	14,570.3	14,460.2	41,557.1
A. Adquisición neta de activos financieros	4,436.6	5,684.8	16,457.8	4,161.8	2,704.8	7,191.3	8,614.5	22,672.4
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,776.6	4,400.1	13,242.2	2,941.7	3,365.7	2,917.9	5,461.7	14,687.0
Títulos de deuda	660.0	1,284.7	3,215.6	1,220.1	-660.9	4,273.4	3,152.8	7,985.4
B. Pasivos netos incurridos	2,520.1	1,967.5	6,114.3	-1,475.3	-4,184.7	-7,379.0	-5,845.7	-18,884.7
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	34.2	-236.0	186.2	824.2	-2,712.3	-2,089.7	814.8	-3,163.0
Títulos de deuda	2,485.8	2,203.5	5,928.0	-2,299.5	-1,472.4	-5,289.3	-6,660.5	-15,721.7
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca comercial	70.1	-218.4	1,237.5	48.7	4.9	46.6	-52.5	47.7
Corto plazo	81.5	-70.6	-112.1	-39.7	29.9	-23.6	1,141.4	1,108.0
Largo plazo	-11.4	-147.8	1,349.6	88.4	-25.0	70.2	-1,193.9	-1,060.3
Banca de Desarrollo	0.0	-500.0	-500.0	0.0	0.0	-200.0	0.0	-200.0
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	0.0	-500.0	-500.0	0.0	0.0	-200.0	0.0	-200.0
Sector público no financiero	-1,196.6	3,136.8	759.9	-1,775.0	-2,873.7	-4,332.2	N/E	-8,980.9
Corto plazo	551.5	-1,038.5	-5,252.5	-691.3	-250.7	-941.0	N/E	-1,883.0
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/E	0.0
Valores gubernamentales emitidos en México ²	551.5	-1,038.5	-5,252.5	-691.3	-250.7	-941.0	N/E	-1,883.0
Largo plazo	-1,748.1	4,175.2	6,012.4	-1,083.7	-2,623.0	-3,391.2	N/E	-7,097.9
Valores emitidos en el exterior	-196.9	-1,502.8	11,355.3	4,075.3	-1,580.3	197.5	N/E	2,692.5
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,551.2	5,678.0	-5,342.9	-5,159.0	-1,042.7	-3,588.7	N/E	-9,790.4
Sector privado no bancario	3,612.4	-214.9	4,430.6	-556.1	1,392.6	-794.0	N/E	42.5
Corto plazo	0.8	0.7	444.0	680.4	4.6	198.6	N/E	883.6
Largo plazo	3,611.6	-215.5	3,986.8	-1,236.5	1,388.0	-992.6	N/E	-841.1
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
iii. Derivados financieros (transacciones netas)^{3/}	-746.5	-1,848.4	-1,800.2	737.3	331.3	227.8	786.3	2,082.7
iv. Otra inversión	11,842.9	13,898.5	26,781.5	-736.6	6,919.2	-25,038.2	351.5	-18,504.1
A. Adquisición neta de activos financieros	5,688.1	10,229.5	23,183.7	653.4	7,591.4	-13,393.5	-1,815.5	-6,964.2
B. Pasivos netos incurridos	-6,154.8	-3,669.1	-3,597.9	1,390.0	672.2	11,644.7	-2,167.0	11,539.9
Depósitos	-4,444.2	-638.0	-359.9	-468.0	-345.4	1,422.2	-224.4	-895.6
Banco de México	-3,692.3	-793.8	269.1	-683.1	-174.6	-88.8	-106.3	-1,052.8
Banca comercial	-751.8	155.7	-629.0	215.2	-170.7	231.0	-118.1	157.4
Corto plazo	-751.8	155.7	-628.8	215.2	-270.7	230.9	-118.5	56.9
Largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.1	0.4	100.5
Resto	-1,710.7	-3,031.0	-3,238.1	1,857.9	1,017.6	11,014.7	N/E	13,890.2
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12,166.6	N/E	12,166.6
Banca Comercial	-2,120.4	-737.8	-5,634.0	440.9	-130.1	-260.9	N/E	49.9
Corto plazo	-1,871.9	-541.1	-5,158.1	467.2	-16.5	-325.8	N/E	124.9
Largo plazo	-248.5	-196.7	-476.0	-26.3	-113.6	64.9	N/E	-75.0
Banca de Desarrollo	-311.5	1,692.0	-383.6	-323.1	-454.0	-188.9	N/E	-966.0
Corto plazo	-246.9	1,074.8	-617.2	-277.2	-287.9	-26.4	N/E	-591.5
Largo plazo	-64.6	617.2	233.6	-45.9	-166.1	-162.5	N/E	-374.5
Sector público no financiero	3,451.1	-3,345.5	3,795.3	3,814.6	-929.9	386.9	N/E	3,271.6
Corto plazo	3,565.8	-3,713.3	3,130.0	2,523.3	-170.0	610.0	N/E	2,963.3
Largo plazo	-114.7	367.8	665.3	1,291.3	-759.9	-223.1	N/E	308.3
Sector privado no bancario	-2,729.9	-639.7	-1,015.6	-2,074.5	2,531.5	-1,089.0	N/E	-632.0
Corto plazo	-1,633.2	933.1	272.0	-1,136.1	1,371.1	-272.6	N/E	-37.6
Largo plazo	-1,096.6	-1,572.8	-1,287.6	-938.4	1,160.5	-816.4	N/E	-594.3
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/E	N/E
v. Activos de reserva	2,318.6	-1,183.6	11,989.9	1,811.5	-276.1	12,913.5	-4,160.6	10,288.3
Variación total de la reserva internacional bruta	2,760.6	-759.3	16,028.6	245.4	156.9	12,544.0	-4,257.7	8,688.6
Ajustes por valoración	442.0	424.3	4,038.6	-1,566.1	433.0	-369.5	-97.1	-1,599.7
IV. Errores y omisiones	-2,913.8	-7,922.8	-4,105.8	2,975.0	2,939.5	2,118.8	-33.7	7,999.6
Memorandum								
Cuenta financiera sin activos de reserva	11,879.1	10,461.1	10,101.2	-7,838.9	9,028.4	-15,464.4	7,072.5	-7,202.4

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 (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Perspectivas de la economía mundial: creciente número de casos, una recuperación interrumpida y mayor inflación" enero 2021. Disponible en:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

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

https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union

IHS Markit, "Global manufacturing production growth accelerates at end of 2021 as supply disruptions show signs of easing, price pressure cools". Disponible en internet:

<https://ihsmarkit.com/research-analysis/global-manufacturing-production-growth-accelerates-jan22.html?ite=1003960&ito=1276&itq=ea471856-39d8-4234-bcdc-414af33a44d7&itx%5Bidio%5D=780078229>

_____, "Global manufacturing growth revives from 1½ year low, but supply shortages and inflationary pressures persist". Disponible en internet:

<https://ihsmarkit.com/research-analysis/global-manufacturing-growth-revives-from-1-year-low-but-supply-shortages-and-inflationary-pressures-persist-mar22.html?ite=1006330&ito=1276&itq=6218d32c-a481-45fb-82c6-d3afbea30c6d&itx%5Bidio%5D=777586823>

Organización Mundial del Comercio (OMC), El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías indica un posible punto de inflexión para el comercio a medida que se reducen las presiones de la oferta". Febrero 2021. Disponible en:

https://www.wto.org/spanish/news_s/news22_s/wtoi_21feb22_s.htm



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas