

Boletín: Sector Externo

17 de junio de 2022

Resultados de la Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2022

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 primer trimestre de 2022, con datos que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de mayo 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; el segundo apartado muestra los resultados de la balanza de pagos al comienzo 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

A comienzos del año, se esperaba que la recuperación mundial de la pandemia continuara en 2022 y 2023, ayudada por el progreso continuo con los esfuerzos mundiales de vacunación, las políticas macroeconómicas de apoyo en las principales economías y las condiciones financieras favorables. Los datos posteriores de las cuentas nacionales y los principales indicadores de coyuntura a principios de 2022 siguieron siendo en general coherentes con estas perspectivas, mientras que, la actividad empresarial se recuperó rápidamente después de la interrupción de la variante de ómicron en la mayoría de los países. Incluso, a pesar de que las interrupciones económicas de la ola de infecciones provocadas por la variante ómicron, a fines de 2021 y los primeros meses de 2022, generalmente resultaron leves en la mayoría de los países, el crecimiento del PIB mundial se redujo a más de la mitad en el primer trimestre de 2022, con una disminución de la producción en varias economías avanzadas. La producción industrial mundial, las ventas minoristas y las ventas de automóviles disminuyeron en marzo y abril.

Asimismo, los efectos directos e indirectos del conflicto militar entre Rusia y Ucrania, las sanciones implementadas en respuesta a la conflagración bélica y los confinamientos en China frente al rebrote de COVID-19, generaron un empeoramiento significativo del panorama económico.

En el primer trimestre de 2022, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) compuesto global, indicador que registra el comportamiento aproximado del PIB mundial, disminuyó 1.6 puntos, con lo que cerró el mes de marzo con un nivel de 52.7 puntos. Al interior, el PMI global del sector servicios disminuyó 1.3 puntos durante el primer trimestre del año y se ubicó en un nivel de 53.4 puntos, mientras que el PMI global del sector manufacturero disminuyó 1.3 puntos respecto a su nivel de diciembre de 2021, para ubicarse en 53.0 puntos al cierre del trimestre, su nivel más bajo en 18 meses.

Por otro lado, el comercio mundial de mercancías, el tráfico portuario de contenedores y los indicadores de tráfico de carga aérea se estaban expandiendo a principios de 2022, antes de la guerra. Los viajes internacionales también se estaban recuperando gradualmente, excepto en la región de Asia y el Pacífico, donde persistían los cierres y restricciones generalizados de las fronteras. Las interrupciones relacionadas con la guerra frenaron esta tendencia en marzo, con una desaceleración particularmente pronunciada para el transporte aéreo. Los nuevos pedidos de exportación mundiales también se debilitaron, con descensos en China, la zona del euro y Japón. Los cuellos de botella en el transporte internacional se acentuaron por la guerra de Ucrania y los cierres en China. Los plazos de entrega de los proveedores aumentaron en muchos países, en marzo y abril; así como, los indicadores de los tiempos de espera de carga y la escasez de bienes intermedios.

El conflicto de Ucrania implicó un grave revés en la recuperación mundial, antes que lograra restablecerse completamente tras la pandemia de COVID-19, moderando el desempeño económico global y haciendo subir aún más la inflación. Por otro lado, el evento geopolítico se suma a la serie de shocks de oferta que sacudieron a la economía mundial, justo cuando algunos de los desafíos de la cadena de suministro vistos desde el comienzo de la pandemia parecían estar comenzando a desvanecerse, contribuyendo a situaciones de escasez más allá del sector energético y el agrícola. En suma, se espera que, con motivo de dicho acontecimiento, se reduzca el crecimiento global y registren efectos secundarios a nivel mundial a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros, con lo que, además, elevará el nivel de la inflación, que previamente se venía experimentando. Simultáneamente, el repunte de contagios de COVID-19 en varias regiones del mundo, en especial en China, que mantuvo una política de tolerancia cero ante la pandemia, confinando grandes ciudades como Shenzhen y Shanghái, contribuyó a generar disrupciones adicionales en las cadenas globales de valor.

Por otro lado, los mercados financieros internacionales mostraron episodios de mayor volatilidad y aversión al riesgo, así como un aumento en las tasas de interés y un fortalecimiento del dólar. En este contexto, los bancos centrales comenzaron a implementar políticas monetarias más restrictivas para contener estos choques y anclar las expectativas de inflación. En el caso de México, durante el primer trimestre de 2022, las reservas internacionales crecieron 2.95 por ciento anual, para alcanzar un valor de 200.5 mil millones de dólares (mdd), cifra equivalente a 4.8 meses del total de las importaciones de bienes y servicios. Asimismo, el FMI mantuvo vigente la Línea de Crédito Flexible (LCF) de México por un monto de hasta 50 mil mdd (35.65 miles de millones en Derechos Especiales de Giro). A lo que se suma la disposición de la línea swap con el Departamento del Tesoro de Estados Unidos por 9 mil mdd.

En su reunión del 24 de marzo de 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por unanimidad continuar reforzando su postura monetaria aumentando nuevamente, en 50 puntos base (pb), el objetivo para la tasa de interés de referencia, situándola en un nivel de 6.50 por ciento; acumulando así, siete incrementos consecutivos desde el año anterior (250 pb). Así, el tipo de cambio continuó absorbiendo choques externos y se mantuvo fuerte debido a la posición relativa de las tasas de interés, los mayores ingresos por ventas de petróleo y las remesas. Por lo que el peso mexicano presentó una apreciación durante el primer trimestre de 3.2 por ciento, respecto al trimestre previo, ubicándose en 19.87 pesos por dólar al cierre de marzo.

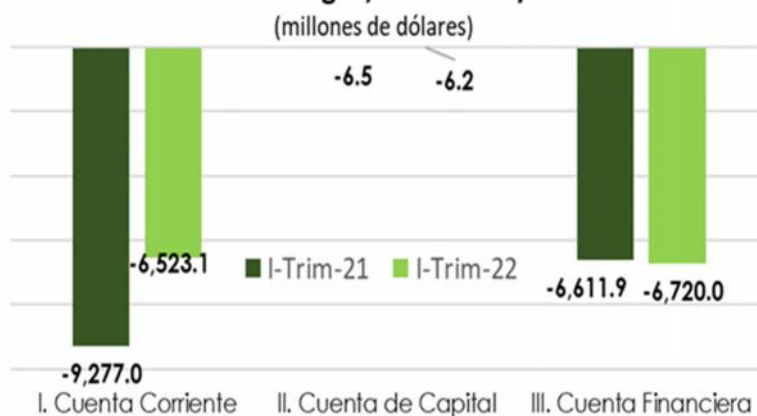
Por su parte, el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) promedió, en el primer trimestre de 2022, 88.19 dólares por barril (dpb), mientras que las exportaciones petroleras registraron un aumento de 52.4 por ciento con relación al mismo periodo de 2021, lo que se explica, en gran parte, por la recuperación de la demanda de combustibles originada por la reactivación económica posterior a la ola pandémica asociada a la variante ómicron de COVID-19, y el incremento de la demanda derivado por la guerra de Ucrania.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

Entre enero y marzo de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 6 mil 523.1 millones de dólares (mdd), menor al saldo negativo de 9 mil 277.0 mdd observado en igual periodo de 2021.

La cuenta de capital reportó un déficit de 6.2 mdd, lo que representa una disminución en 0.3 mdd con relación al observado en el mismo lapso de 2021 (-6.5 mdd); mientras que la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 6 mil 720.0 mdd, mayor al obtenido en el periodo análogo de 2021 (-6,611.9 mdd).

Saldos de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2021-2022/I Trim

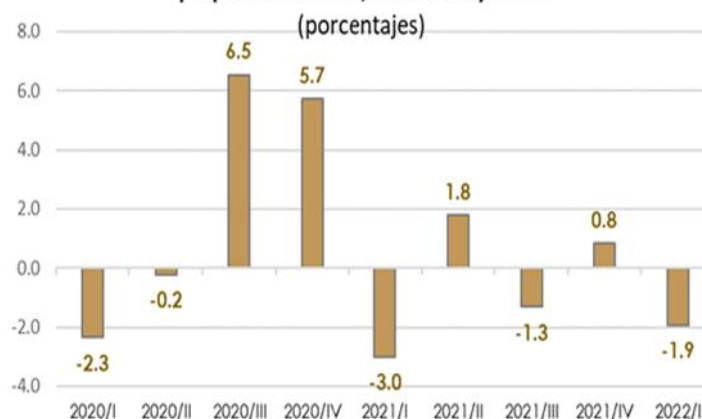


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.1 Cuenta Corriente¹

El saldo negativo de 6 mil 523.1 millones de dólares (mdd) de la cuenta corriente en el primer cuarto de 2022, fue equivalente a 1.9% del PIB, menor al 3.0% del PIB, observado en igual periodo de 2021. El déficit de la cuenta corriente fue resultado de créditos (ingresos) por 156 mil 963.6 mdd, que significó un aumento de 20.6 por ciento a los recibidos en el primer trimestre de 2021, y de débitos (egresos) por 163 mil 486.7 mdd, cifra 17.3 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

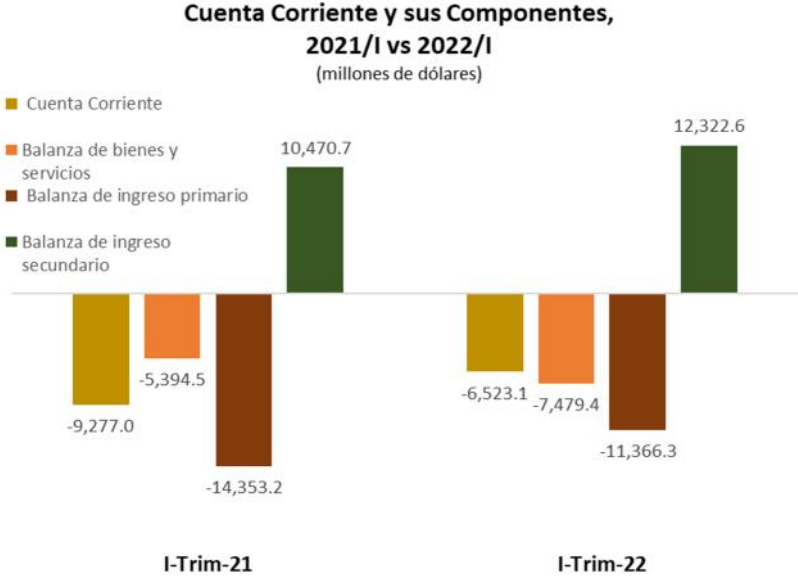
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2021-2022/I Trim



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

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

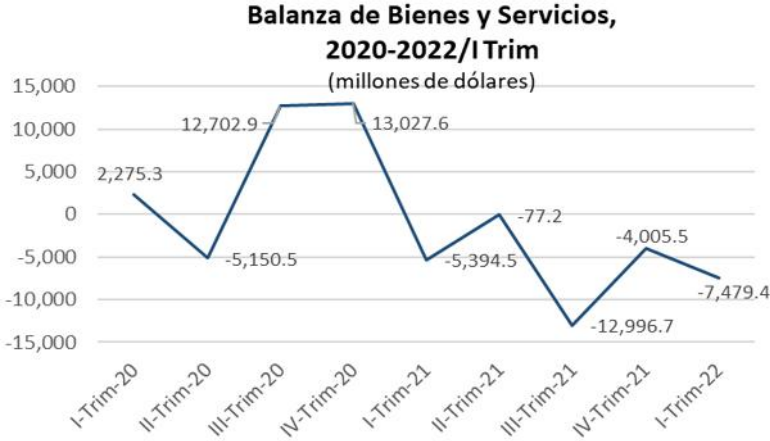
bienes y servicios por 7 mil 479.4 mdd, mayor al observado en el mismo lapso de 2021 (-5,394.5 mdd); un déficit en la balanza de ingreso primario de 11 mil 366.3 mdd, menos al observado en igual periodo de 2021 (-14,353.2 mdd); y, un superávit de 12 mil 322.6 mdd en la balanza de ingreso secundario, cifra 17.7% superior a la observada en el primer trimestre de 2021, con lo cual la captación de remesas familiares observó una moderación. Así, en el primer cuarto del año, el saldo de la balanza de ingreso secundario no logró compensar los déficits conjuntos de la balanza de bienes y servicios, y de ingresos primarios.



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 primer trimestre tuvo un déficit de 7 mil 479.4 mdd, el cual fue el resultado de un déficit de -4 mil 936.1 mdd en la balanza de bienes (mercancías), con una diferencia de 3 mil 12.0 mdd respecto al menor monto registrado en el mismo lapso de 2021 (-1,424.1 mdd); y de un déficit de 2 mil 543.4 mdd en la balanza de servicios, que representa una disminución de 35.9 por ciento respecto al déficit del mismo periodo de 2021 (-3,970.5 mdd).

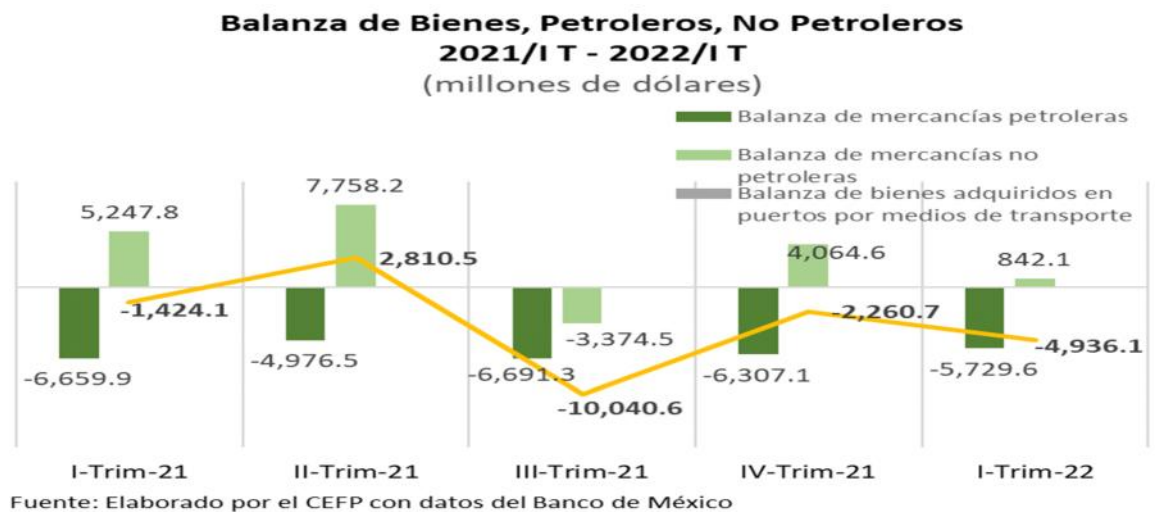


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.1.1.1 Balanza Bienes²

La balanza de bienes (mercancías) en el primer trimestre de 2022 reportó un saldo negativo de 4 mil 936.1 mdd. Este resultado se deriva de un saldo negativo de 5 mil 729.6 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó una disminución de 14.0 por ciento respecto al reportado en el primer cuarto de 2021; desequilibrio que no fue compensado por el superávit de 842.1 mdd de la balanza de mercancías no petroleras.

Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes proviene del sector petrolero, resultado que se explica por el elevado ritmo de las importaciones petroleras, que entre enero y marzo crecieron, en promedio, 52.4 por ciento a tasa anual.



En cuanto a la balanza de mercancías no petroleras, esta registró un superávit de 842.1 mdd; no obstante, fue menor en 84.0 por ciento respecto al observado en el mismo lapso de 2021 (5,247.8 mdd). Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos presentó en el primer trimestre un saldo negativo de 48.6

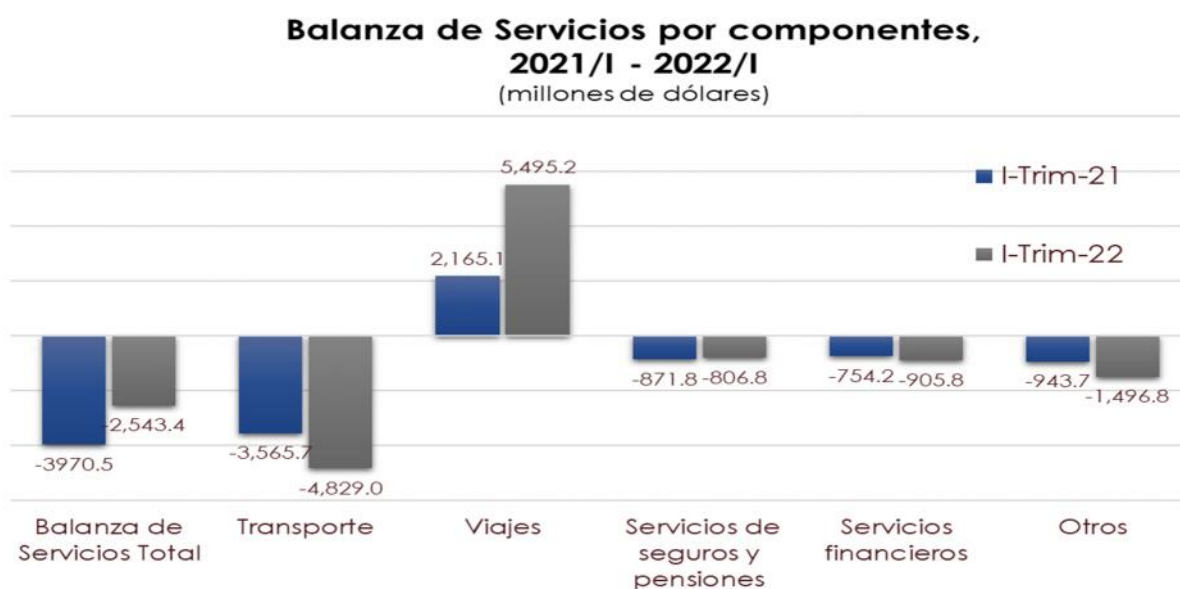
²La balanza de bienes registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos, que se calcula por separado. Este último se refiere a las transacciones de que realizan los medios de transporte residentes de un país durante su estancia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

mdd, superior al reportado en todo el primer año de la pandemia (-34.2 mdd), en medio de las mayores perturbaciones en el comercio marítimo.

2.1.1.2 Balanza de Servicios³

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 2 mil 543.4 mdd en el periodo de análisis, un déficit 35.9 por ciento menor al registrado en el mismo trimestre de 2021. Lo cual resulta de saldos netos en las cuentas de transporte (-4,829.0 mdd), otros servicios (-1,496.8 mdd), servicios financieros (-905.8 mdd), servicios de seguros y pensiones (-806.8 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística), pese a la recuperación alcanzada de 5 mil 495.2 mdd, frente al monto observado en el mismo periodo de 2021 (2,165.1 mdd), y que representó una recuperación de 153.8 por ciento respecto a igual periodo del año 2021.

De los resultados anteriores, se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en el primer trimestre se localizó en el sector de transporte, al registrar los débitos, el máximo monto desde el inicio de la serie en 2006 y aumentar 35.4 por ciento respecto al mismo lapso de 2021 (-3,565.7 mdd).

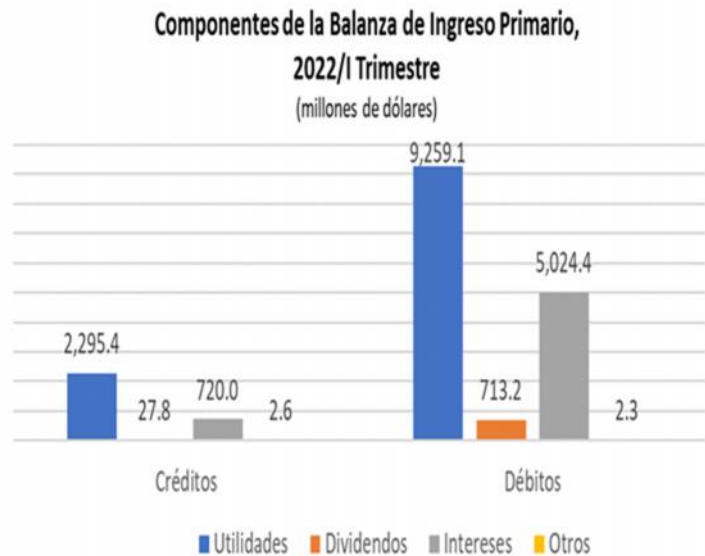


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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 periodo enero-marzo de 2022, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 11 mil 366.3 mdd, disminuyendo 20.8 por ciento respecto al monto observado en el mismo periodo del año pasado (-14,353.2 mdd). Lo anterior derivado de los mayores débitos (14,999.0 mdd), si bien disminuyeron 12.8 por ciento respecto al mismo

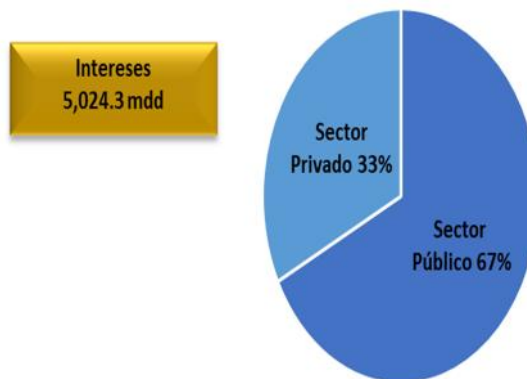


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

periodo del año anterior, frente a los créditos (3,632.8 mdd). El monto de los egresos fue resultado del pago de utilidades y dividendos de 9 mil 972.3 mdd; seguido del pago de intereses al exterior por 5 mil 024.4 mdd. En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior se redujo 3.1 por ciento con relación al primer cuarto del 2021.

Del pago de intereses total realizado al exterior, al sector público correspondió el 67 por ciento, equivalente a 3 mil 391.2 mdd, 7.9 por ciento menor respecto del mismo periodo del año pasado, el cual incluye

Pagos de intereses al exterior por sector institucional, 2022/I Trim
(porcentajes)

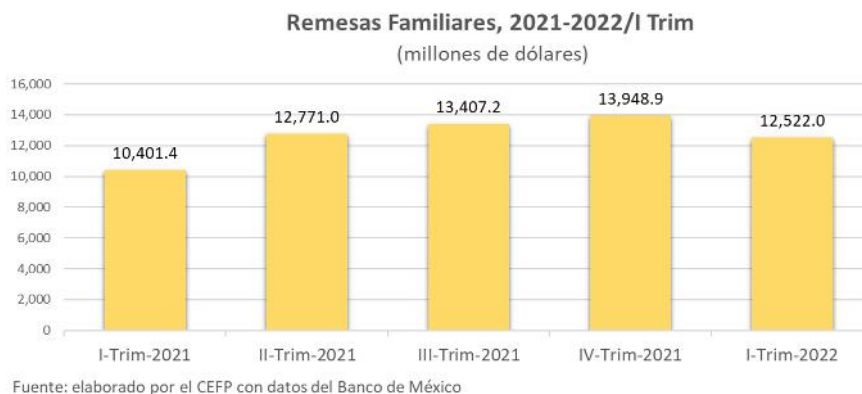


⁴ El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación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

pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le atañó el 33 por ciento restante, equivalente a un mil 633.2 mdd, lo que representa un incremento de 8.5 por ciento comparado con el monto observado en el primer trimestre de 2021.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 12 mil 251.2 mdd en el primer trimestre de 2021, cifra que presenta una variación anual de 17.8 por ciento. Este resultado deriva de créditos por 12 mil 612.2 mdd y de débitos por 289.6 mdd. Al interior, la captación de remesas familiares observó un monto de 12 mil 522.0 mdd, más otras transferencias hechas al país por 90.3 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 18.8 mdd, las cuales aumentaron 8.7 por ciento a tasa anual.



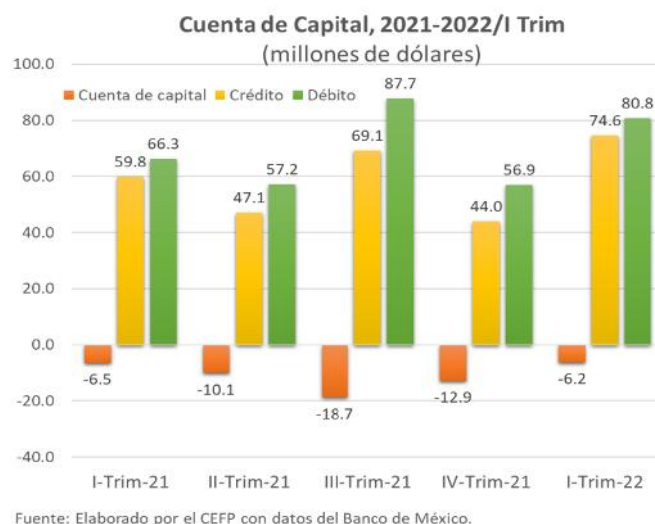
2.2 Cuenta de Capital⁶

En el primer trimestre del año, la cuenta de capital tuvo un déficit de 6.2 mdd, el cual representó una disminución de 4.6 por ciento respecto al déficit de 6.5 mdd observado en el mismo periodo de 2021.

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 80.8 mdd, mayores 14.8 por ciento a tasa anual, frente a los créditos, por un valor de 74.6 mdd. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero acumula ocho trimestres consecutivos con saldos negativos.



2.3 Cuenta Financiera⁷

La cuenta financiera, en el primer trimestre de 2022, reportó un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por 6 mil 720.0 mdd, monto 1.6 por ciento mayor respecto al observado en el mismo lapso de 2021 (-6,611.9 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos de 13 mil 973.8 mdd por concepto de inversión directa; de préstamos netos al resto del mundo de un mil 581.6 mdd en inversión de cartera, y de 2 mil 343.0 mdd en el rubro de otra inversión; endeudamientos netos en derivados financieros por la suma de 604.3 mdd y de un saldo positivo de 3 mil 933.5 mdd en los activos de reserva.

2.3.1 Inversión directa

En el primer cuarto del año, la inversión directa registró una captación neta de recursos por 13 mil 973.8 mdd, lo que significó una variación de 0.6 por ciento respecto a los recursos percibidos en el mismo periodo de 2021.

El total de la inversión extranjera directa (IED) que llegó al país tuvo una entrada de recursos de 19 mil 427.5 mdd, lo que significó un aumento de 63.8 por ciento respecto al monto del mismo periodo en 2021 (11,864.0 mdd).

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.

La IED total se integró por la cantidad de 8 mil 792.2 mdd en nuevas inversiones, monto que repunta 277.9 por ciento frente al visto en el mismo periodo de 2021 (2,326.8 mdd); seguido de 9 mil 259.1 mdd en utilidades reinvertidas, 17.9 por ciento menor respecto a igual lapso de 2021 y de un mil 376.1 mdd por cuentas entre compañías, que representó una caída de 46.1 por ciento respecto al notificado en 2021 (2,551.1 mdd).

Así, en el periodo de análisis, destacó el repunte en las nuevas inversiones, que comprendieron el 47.6 por ciento del total de IED, que se explican por el proceso de fusión de la empresa Televisa con Univisión y la reestructura de Aeroméxico, que en conjunto aportaron 6 mil 875 mdd. Por

sector económico, dicha fusión se reflejó en la participación del ramo de información en medios masivos, que pasó de 0.82 por ciento en el primer trimestre de 2021 a 19.4 en el mismo lapso de 2022, y los transportes, de 0.16 a 15.3 por ciento en la misma comparación. En contraste, se dio una contracción en las utilidades reinvertidas y cuentas entre compañías.



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

2.3.2 Inversión de cartera

En el trimestre de referencia, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por un mil 581.6 mdd, que significó una disminución de 71.9 por ciento respecto al observado en igual periodo de 2021, cuando se registró una salida de recursos por 5 mil 637.1 mdd.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el primer cuarto de 2022, se realizaron operaciones financieras que implicaron un endeudamiento neto por 604.3 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto por 2 mil 343.0 mdd en el periodo de análisis, resultado de la mayor adquisición neta de activos financieros por 6 mil 659.0 mdd frente a los pasivos netos incurridos de 4 mil 316.1 mdd.

Como resultado de las cuentas de inversión directa (-13,973.8 mdd) más la inversión de cartera (1,581.6 mdd), más los derivados financieros (-604.3 mdd), más otra inversión (-2,343.0 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 10 mil 653.5 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva

En el trimestre analizado, los activos de reserva presentaron un flujo de 3 mil 933.5 mdd. Este resultado se obtuvo de una variación positiva en las reservas internacionales por un mil 831.1 mdd y una variación negativa por ajustes por valoración de 2 mil 102.4 mdd.

2.4 Errores y omisiones⁸

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo negativo de 190.8 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2021 (2,671.6mdd).

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.

3 Consideraciones finales

En resumen, la reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos para el primer trimestre del año, equivalente a 1.9% del PIB, resultó de una disminución del saldo negativo en la balanza de ingreso primario, aunado a un creciente superávit en la balanza de ingreso secundario; lo anterior a pesar del mayor déficit de la balanza de bienes y servicios en términos anuales. En tanto, la cuenta financiera tuvo un saldo negativo equivalente a 3.0 por ciento del PIB. La cuenta de capital, por su parte, tuvo un déficit de 6.2 mdd, con una diferencia mínima respecto al observado en el mismo periodo de 2021.

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 6 mil 529.3 mdd en el periodo que se reporta. Cifra que se compensa con el endeudamiento neto obtenido del exterior en la cuenta financiera de 6 mil 720.0 mdd.

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

- i) La **balanza de ingreso primario**, con un déficit de 11 mil 366.3 mdd resultado del mayor pago de utilidades e intereses al exterior, aunque 20.8 por ciento menor al observado en igual periodo de 2021 (-14,353.2 mdd), debido a la reducción de los débitos en un 12.8 por ciento comparado con el primer cuarto de 2021.
- ii) La **balanza petrolera**, que continuó presentando un saldo negativo, aunque menor en 14.0 por ciento al reportado en el primer cuarto de 2021. Este resultado está influido por la condición estructural del país como importador neto de productos refinados. Entre enero y marzo las importaciones petroleras crecieron, en promedio, 52.4 por ciento a tasa anual, en un contexto de alza en los precios de los energéticos, producto de la recuperación de la demanda global y de las tensiones por la guerra en Ucrania, por lo que este factor predominó frente al relativo efecto positivo, vía exportaciones, de un incremento en el precio de la mezcla mexicana de petróleo (88.91 dólares por barril), 57.4 por ciento mayor con respecto al cuarto trimestre de 2021. Con

ello, en el trimestre de referencia, se confirma lo señalado por el Banco Mundial (junio 2022), respecto a que los efectos secundarios negativos de la invasión de Ucrania en las economías en desarrollo contrarrestarán con creces cualquier impulso a corto plazo para algunos exportadores de materias primas debido a los precios más altos de la energía. Por lo que el superávit de la balanza de mercancías no petroleras no logró compensar el desequilibrio procedente de la balanza petrolera.

- iii) Al interior de la **balanza de servicios**, en el primer trimestre, el mayor desequilibrio se localizó en el sector de transporte, al registrar los débitos el máximo monto desde el inicio de la serie en 2006 y aumentar 35.4 por ciento respecto al mismo lapso de 2021 (-3,565.7 mdd). Por su parte, resalta la recuperación alcanzada por la balanza de viajes (turística), con un incremento de 153.8 por ciento respecto a igual periodo del año 2021 que, sin embargo, no logró compensar el déficit en el resto de los componentes de la balanza de servicios.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 6 mil 720.0 mdd. Así, durante el primer trimestre de 2022, los ingresos derivados de la IED constituyeron la principal fuente de divisas, al sumar 19 mil 427.5 mdd, lo que significó un aumento de 63.8 por ciento a tasa anual, superando incluso los ingresos por remesas (12 mil 251.2 mdd). Destacó el repunte en las nuevas inversiones, que comprendieron el 47.6 por ciento del total de IED, reflejado dicho aumento en el incremento de la participación del ramo de información en medios masivos, (19.4% del total) y los transportes (15.3% del total). En contraste, se dio una contracción en las utilidades reinvertidas y cuentas entre compañías. Con relación a la inversión de cartera se observó una salida de recursos por un mil 581.6 mdd.

Entre enero y marzo de 2022, los activos de reserva presentaron un flujo de 3 mil 933.5 mdd, producto de una variación positiva en las reservas internacionales por un mil 831.1 mdd y ajustes por valoración de 2 mil 102.4 mdd.

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

El Banco Mundial señaló que el comercio mundial se desaceleró en la primera mitad de 2022, ya que las cadenas de suministro continuaron viéndose afectadas por los efectos persistentes de la pandemia, incluidas las interrupciones en los principales puertos asiáticos y los cierres en ciudades clave de China. Además, la invasión rusa a Ucrania y sus repercusiones provocaron dislocaciones físicas y logísticas que magnificaron los cuellos de botella preexistentes. De esta manera, se prevé que el volumen de comercio mundial se desacelerará a 4.0% en 2022 (luego de la caída de 8.2% en 2020 y el alza estimada de 9.5% en 2021) a medida que la guerra en Ucrania perturbe aún más las cadenas de valor mundiales, la actividad mundial retroceda gradualmente hacia un sector de servicios menos intensivo en comercio, y la movilidad internacional avance hacia los niveles previos a la pandemia paulatinamente.

Esta es una revisión a la baja sustancial en relación con los pronósticos anteriores, en gran parte debido a los costos de transporte cada vez más altos y las importantes interrupciones de la cadena de valor global asociadas con la guerra. Se espera que el crecimiento del comercio mundial observe un ligero incremento de 4.3% en 2023 y se modere a 3.8% en 2024, a medida que la demanda mundial de bienes transables continúe desacelerándose.

Para el año 2023, los escenarios de los organismos internacionales parten de un crecimiento más débil de lo esperado en la mayoría de las economías durante 2022, especialmente en Europa, donde se incorpora además un embargo a las importaciones de petróleo y carbón de Rusia. Adicionalmente, las profundas recesiones en Rusia y Ucrania, las restricciones relacionadas con la última ola de contagios de la variante ómicron en China, con las nuevas perturbaciones en las cadenas de suministro globales, anticipa, según lo precisó el BM que, para el resto de esta década, la actividad económica internacional permanezca por debajo del promedio del decenio de 2010. A la luz de estos desarrollos, el Banco Mundial concluyó que el riesgo de estanflación (combinación de alta inflación y lento crecimiento) ha aumentado.

Los riesgos para el crecimiento que podrían socavar las perspectivas en general son elevados, entre ellos se incluye: la prolongación de la guerra; una desaceleración superior a la prevista en China, ante repuntes de casos de COVID y un renovado estallido de la pandemia en caso de que aparezca una nueva cepa más virulenta. Por otra parte, a medida que los bancos centrales de las economías avanzadas adopten una política más restrictiva y que las tasas de interés suban en esos países, las economías emergentes y en desarrollo podrían verse enfrentadas a nuevas salidas de capital y a depreciaciones cambiarias que redoblarían la presión inflacionaria. La incertidumbre en torno a la inflación es alta, y hay una serie de dificultades prominentes, con un balance de riesgo sesgado al alza. Los efectos de la guerra en Ucrania pueden ser incluso mayores de lo que se supone, debido a una interrupción abrupta en toda Europa de los flujos de gas desde Rusia, nuevos aumentos en los precios de los productos básicos o interrupciones más fuertes en las cadenas de suministro globales; las presiones inflacionarias podrían ser más fuertes y duraderas a lo esperado; lo que se asocia a que la inflación se afiance en niveles superiores a los objetivos impuestos por los bancos centrales; asimismo, se presentan vulnerabilidades potenciales en los mercados financieros y las economías de mercados emergentes durante la normalización de la política monetaria, tales como el aumento de la deuda y los elevados precios de los activos que generarían mayor incertidumbre sobre las economías de mercados emergentes que presentan una financiación más escasa y costosa.

Además, la guerra de Ucrania ha incrementado la probabilidad de que las tensiones sociales se amplíen debido al encarecimiento de los alimentos y la energía, lo cual empañaría más las perspectivas. A mediano plazo, ello destaca la perspectiva preexistente pero exacerbada por la intervención militar rusa, de una fragmentación más permanente de la economía mundial en bloques geopolíticos, con diferentes normas tecnológicas, sistemas de pagos transfronterizos y monedas de reserva.

En consecuencia, en su documento “Perspectivas de la Economía Mundial” de abril, el FMI redujo su proyección de crecimiento de la economía global, estimando un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.6% para 2022 y 2023, 0.8 y 0.2 puntos porcentuales (pp) menos, respectivamente, que lo proyectado en la “Actualización de las Perspectivas” de enero, previas al conflicto que inició el 24 de febrero de 2022.

En el caso de Estados Unidos, la actividad económica se proyecta en 3.7% para 2022 y 2.3% en 2023. Previamente, el PIB en el primer trimestre del año disminuyó 0.4% respecto al trimestre anterior y presentó un crecimiento anual de 3.6% con respecto al año previo, después de haber mostrado en el cuarto trimestre de 2021 un crecimiento trimestral de 1.7%.

En el caso de México, el FMI revisó a la baja las proyecciones de desempeño de la economía. Para 2022 estima un incremento del PIB de 2.0% (frente a 2.8% previsto en enero) y 2.5% en 2023 (2.7% antes).

Asimismo, cabe destacar la reducción de la demanda externa ante la menor proyección de crecimiento del volumen de comercio mundial y de la actividad económica de los Estados Unidos, principalmente. De donde también proviene la mayor parte de las remesas familiares de México.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2020-2022/I Trim (millones de dólares)

Concepto	2020	I-Trim-21	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021	I-Trim-22
Cuenta Corriente	27,171.8	-9,277.0	5,870.9	-4,309.9	2,740.9	-4,975.1	-6,523.1
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	22,855.3	-5,394.5	-77.2	-12,996.7	-4,005.5	-22,473.9	-7,479.4
<i>Balanza de bienes</i>	34,150.6	-1,424.1	2,810.5	-10,040.6	-2,260.7	-10,914.9	-4,936.1
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-13,752.7	-6,659.9	-4,976.5	-6,691.3	-6,307.1	-24,634.8	-5,729.6
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	47,937.5	5,247.8	7,758.2	-3,374.5	4,064.6	13,696.1	842.1
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte</i>	-34.2	-11.9	28.7	25.1	-18.2	23.7	-48.6
<i>Balanza de servicios Total</i>	-11,295.2	-3,970.5	-2,887.6	-2,956.0	-1,744.8	-11,558.9	-2,543.4
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-36,621.5	-14,353.2	-6,920.4	-4,889.4	-7,278.1	-33,441.1	-11,366.3
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	40,938.3	10,470.7	12,868.5	13,576.2	14,024.5	50,939.9	12,322.6
I.1 Crédito (A+B+C+D)	485,581.8	130,134.6	146,485.0	147,161.2	160,334.8	584,115.6	156,963.6
A. Bienes	417,322.8	111,994.7	124,497.9	123,292.9	135,304.2	495,089.7	132,132.0
Exportaciones de mercancías	417,170.7	111,959.2	124,409.5	123,179.0	135,216.8	494,764.5	132,052.7
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	152.2	35.5	88.4	113.9	87.4	325.2	79.4
B. Servicios	17,036.7	4,597.2	6,631.8	7,454.2	8,477.2	27,160.4	8,586.6
Transporte ²	1,934.0	507.1	549.8	596.7	735.8	2,389.4	621.5
Viajes	10,995.6	2,967.4	4,847.3	5,499.1	6,481.8	19,795.6	6,771.9
Servicios de seguros y pensiones	3,087.5	825.8	897.3	938.4	956.4	3,617.9	908.6
Servicios financieros ²	452.9	125.0	149.2	147.9	152.2	574.3	137.1
Otros ²	566.7	172.0	188.2	272.1	151.0	783.3	147.5
C. Ingreso primario	9,317.1	2,840.7	2,208.9	2,526.0	2,224.9	9,800.5	3,632.8
Utilidades y dividendos	5,081.8	2,079.8	1,248.1	1,579.3	982.2	5,889.4	2,323.2
Utilidades	4,561.8	1,374.0	984.1	958.5	814.3	4,130.9	2,295.4
Dividendos	520.0	705.8	264.0	620.8	167.9	1,758.5	27.8
Intereses	1,957.2	178.1	272.0	318.7	592.7	1,361.5	720.0
Otros	4.5	1.7	0.2	3.2	0.0	5.1	2.6
D. Ingreso secundario	41,905.0	10,702.0	13,146.4	13,888.1	14,328.5	52,065.0	12,612.2
Remesas	40,604.6	10,615.4	13,031.6	13,702.7	14,235.9	51,585.6	12,522.0
Otros	1,300.6	86.5	114.8	185.4	92.6	479.3	90.3
I.2 Débito (A+B+C+D)	458,409.6	139,411.6	140,614.1	151,471.1	157,593.9	589,090.7	163,486.7
A. Bienes	383,172.2	113,418.8	121,687.4	133,333.5	137,564.9	506,004.6	137,068.1
Importaciones de mercancías	382,986.0	113,371.4	121,627.8	133,244.7	137,459.3	505,703.2	136,940.1
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	186.3	47.4	59.7	88.8	105.7	301.6	128.0
B. Servicios	28,331.9	8,567.7	9,519.4	10,410.3	10,222.0	38,719.4	11,129.9
Transporte ²	11,146.5	4,072.8	4,332.7	4,866.3	5,183.1	18,454.9	5,450.5
Viajes	3,474.5	802.3	1,334.9	1,365.3	1,679.3	5,181.8	1,276.7
Servicios de seguros y pensiones	5,561.4	1,697.6	2,127.1	1,509.6	1,264.9	6,599.2	1,715.4
Servicios financieros ²	2,523.1	879.2	438.7	817.0	498.0	2,632.9	1,042.9
Otros ²	5,626.5	1,115.7	1,286.0	1,852.0	1,596.8	5,850.5	1,644.3
C. Ingreso primario (renta)	45,938.8	17,193.9	9,129.3	7,415.4	9,503.0	43,241.6	14,999.0
Utilidades y dividendos	21,814.0	12,004.9	3,636.2	1,897.4	3,394.5	20,933.0	9,972.3
Utilidades	16,049.5	11,271.7	1,171.8	570.0	-403.4	12,610.1	9,259.1
Dividendos	5,764.5	733.3	2,464.4	1,327.4	3,797.9	8,323.0	713.2
Intereses	24,111.2	5,187.6	5,493.1	5,516.7	6,107.4	22,304.8	5,024.4
Sector público	13,234.5	3,682.6	3,622.6	3,045.9	3,346.0	13,697.1	3,391.2
Sector privado	10,877.0	1,505.0	1,870.5	2,470.8	2,761.3	8,607.6	1,633.2
Otros ³	13.4	1.3	0.0	1.3	1.1	3.7	2.3
D. Ingreso secundario (transferencias)	966.9	231.2	278.0	311.9	304.0	1,125.1	289.6
Remesas	898.8	214.0	260.6	295.5	287.0	1,057.1	270.8
Otros	68.2	17.3	17.3	16.4	17.0	68.0	18.8
II. Cuenta de capital ⁴	-13.0	-6.5	-10.1	-18.7	-12.9	-48.2	-6.2
Crédito	259.7	59.8	47.1	69.1	44.0	220.0	74.6
Débito	272.8	66.3	57.2	87.7	56.9	268.1	80.8

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2021 -2022/I (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-21	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021	I-Trim-22
III. Cuenta financiera ⁵	-6,611.9	8,579.2	-2,608.5	571.1	-70.1	-6,720.0
i. Inversión directa (A - B) ¹	-14,061.2	-5,284.6	-5,284.2	-7,781.5	-32,411.5	-13,973.8
A. Adquisición neta de activos financieros	2,465.4	513.3	-414.5	-1,710.4	853.8	5,615.3
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,036.4	1,338.6	1,801.0	-4,754.2	1,421.8	5,363.0
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	1,662.4	354.5	842.6	-5,568.5	-2,709.0	3,067.6
Reinversión de utilidades	1,374.0	984.1	958.5	814.3	4,130.9	2,295.4
Instrumentos de deuda	-571.0	-825.4	-2,215.6	3,043.8	-568.2	252.3
B. Pasivos netos incurridos	16,526.6	5,797.9	4,869.7	6,071.1	33,265.3	19,589.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	13,598.4	4,898.3	4,700.6	3,219.7	26,417.0	18,051.3
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,326.8	3,726.5	4,130.7	3,623.1	13,807.1	8,792.2
Reinversión de utilidades	11,271.7	1,171.8	570.0	-403.4	12,610.1	9,259.1
Instrumentos de deuda	2,928.2	899.6	169.0	2,851.4	6,848.2	1,537.8
ii. Inversión de cartera (A - B)	5,637.1	6,889.5	14,570.3	14,438.1	41,535.0	1,581.6
A. Adquisición neta de activos financieros	4,161.8	2,704.8	7,191.3	8,592.4	22,650.3	5,105.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,941.7	3,365.7	2,917.9	5,407.7	14,633.0	4,932.7
Títulos de deuda	1,220.1	-660.9	4,273.4	3,184.7	8,017.3	172.4
B. Pasivos netos incurridos	-1,475.3	-4,184.7	-7,379.0	-5,845.7	-18,884.7	3,523.5
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	824.2	-2,712.3	-2,089.7	814.8	-3,163.0	-981.1
Títulos de deuda	-2,299.5	-1,472.4	-5,289.3	-6,660.5	-15,721.7	4,504.5
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca comercial	48.7	4.9	46.6	-52.5	47.7	1,348.6
Corto plazo	-39.7	29.9	-23.6	1,141.4	1,108.0	170.5
Largo plazo	88.4	-25.0	70.2	-1,193.9	-1,060.3	1,178.2
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	-200.0	0.0	-200.0	-82.4
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo plazo	0.0	0.0	-200.0	0.0	-200.0	-82.4
Sector público no financiero	-2,654.0	-1,725.0	-3,047.0	-1,899.0	-9,325.0	3,400.0
Corto plazo	-691.3	-250.7	-941.0	-43.0	-1,926.0	254.0
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-691.3	-250.7	-941.0	-43.0	-1,926.0	254.0
Largo plazo	-1,963.0	-1,474.0	-2,106.0	-1,856.0	7,400.0	3,146.0
Valores emitidos en el exterior	3,206.0	-434.0	1,482.0	0.0	4,255.0	4,439.0
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-5,159.0	-1,042.7	-3,588.7	-1,856.0	-11,646.4	-1,293.0
Sector privado no bancario	-556.1	1,392.6	-794.0	N/E	42.5	N/E
Corto plazo	680.4	4.6	198.6	436.0	1,319.6	819.0
Largo plazo	651.0	30.0	-193.0	-455.0	33.0	-4.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
iii. Derivados financieros (transacciones netas) ^{3/}	737.3	331.3	227.8	777.6	2,074.0	-604.3
iv. Otra inversión	-736.6	6,919.2	-25,036.0	-2,702.5	-21,555.9	2,343.0
A. Adquisición neta de activos financieros	653.4	7,591.4	-13,391.2	-3,998.9	-9,145.3	6,659.0
B. Pasivos netos incurridos	1,390.0	672.2	11,644.7	-1,296.4	12,410.5	4,316.1
Moneda y Depósitos	-468.0	-345.4	142.2	-224.4	-895.6	393.2
Banco de México	-683.1	-174.6	-88.8	-106.3	-1,052.8	-45.6
Banca comercial	215.2	-170.7	231.0	-118.1	157.4	438.9
Corto plazo	215.2	-270.7	230.9	-118.5	56.9	433.7
Largo plazo	0.0	100.0	0.1	0.4	100.5	5.2
Resto	1,857.9	1,017.6	11,014.7	N/E	13,890.2	N/E
Banco de México	0.0	0.0	12,166.6	N/E	12,166.6	N/E
Banca Comercial	440.9	-130.1	-260.9	N/E	49.9	N/E
Corto plazo	467.2	-16.5	-325.8	N/E	124.9	N/E
Largo plazo	-26.3	-113.6	-44.0	112.0	-71.9	-1,180.0
Banca de Desarrollo	-323.1	-454.0	-188.9	550.0	-416.0	-1,191.0
Corto plazo	-277.2	-287.9	-26.4	629.0	37.5	-1,058.0
Largo plazo	-45.9	-166.1	-162.5	-79.0	-453.5	-134.0
Sector público no financiero	3,814.6	-929.9	386.9	N/E	3,271.6	N/E
Corto plazo	2,523.3	-170.0	610.0	N/E	2,963.3	N/E
Largo plazo	1,291.3	-759.9	-223.1	N/E	308.3	N/E
Sector privado no bancario	-2,074.5	2,531.5	-1,089.0	N/E	-632.0	N/E
Corto plazo	-1,136.1	1,371.1	-272.6	N/E	-37.6	N/E
Largo plazo	-938.4	1,160.5	-816.4	N/E	-594.3	N/E
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
v. Activos de reserva	1,811.5	-276.1	12,913.5	-4,160.6	10,288.3	3,933.5
Variación total de la reserva internacional bruta	245.4	156.9	12,544.0	-4,257.7	8,688.6	1,831.1
Ajustes por valoración	-1,566.1	433.0	-369.5	-97.1	-1,599.7	-2,102.4
IV. Errores y omisiones	2,671.6	2,718.4	1,720.0	-2,156.9	4,953.1	-190.8
Memorandum						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-8,423.5	8,855.3	-15,522.0	4,731.7	-10,358.5	-10,653.5

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
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: Elaborado por el CEFP con datos de 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" abril 2021.

Disponible en:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), "Perspectivas económicas de la OCDE, informe provisional de marzo de 2022: Impactos económicos y sociales e implicaciones políticas de la guerra en Ucrania". Marzo, 2022. Disponible en:

<https://www.oecd-ilibrary.org/sites/4181d61b->

<en/index.html?itemId=/content/publication/4181d61b-en>

_____, ""Perspectivas Económicas Mundiales: El precio de la guerra", junio, 2022.

Disponible en:

<https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/>

Banco Mundial, "Perspectivas Económicas Mundiales", junio 2022.

Disponible en:

<https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer Trimestre de 2022. Disponible en internet:

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



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados