

## Boletín: Sector Externo

15 de diciembre de 2022

### **Resultados de la Balanza de Pagos en el Tercer 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 tercer trimestre de 2022, con datos que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de noviembre 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 tercer trimestre de 2022, revisando sus principales componentes: la cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunas consideraciones finales y perspectivas.

## 1. Contexto Internacional

Durante el tercer trimestre de 2022 la economía mundial experimentó una desaceleración generalizada debido, principalmente, a la presencia de los siguientes factores: la postura restrictiva de la política monetaria en la mayoría de las principales economías en respuesta a la inflación elevada; el impacto de la guerra en Ucrania, la manifestación continua de los bloqueos relacionados con la pandemia y las interrupciones de la cadena de suministro.

En el periodo de julio a septiembre de 2022, los indicadores adelantados mostraron signos de contracción. Las encuestas empresariales y de nuevos pedidos de fabricación apuntan a un estancamiento del producto en muchas economías, mientras que la confianza del consumidor ha caído a niveles bajos en la mayoría de las economías avanzadas (OCDE, 2022). El Índice Global de Gerentes de Compras de Manufactura de JPMorgan, compilado por S&P Global (2022), cayó en territorio de contracción por primera vez desde los confinamientos de junio de 2020, disminuyendo de 50.3 puntos en agosto a 49.8 puntos en septiembre. En su lectura de agosto, destaca que los nuevos pedidos a relación de inventario, indicador utilizado para conocer las tendencias de producción a corto plazo, cayó a un nivel que fue el más bajo en relación con los meses iniciales de confinamiento pandémico y desde abril de 2009, en el apogeo de la crisis financiera mundial.

Si bien los informes de plazos de entrega de proveedores a nivel mundial cayeron en agosto a su nivel más bajo en 22 meses, y la incidencia de retrasos fue mucho menor que la observada durante gran parte del período de recuperación de la pandemia, esto se da como consecuencia de la caída de la demanda de bienes y de insumos por parte de los fabricantes, reflejándose en una disminución de las restricciones de la oferta y una reducción consiguiente de los costos de entrega. Por ejemplo, con datos de la Secretaría de Hacienda (SHCP, 2022), el índice Baltic Dry, que mide los costos de envío de materias primas en todo el mundo, disminuyó 26.5 por ciento en el periodo reportado, mientras que el índice de presiones en las cadenas de valor, calculado por la Reserva Federal de Nueva York, se redujo 54.7 por ciento en septiembre con respecto al cierre del trimestre previo. Asimismo, se registró una tendencia a la baja de los índices de precios de las materias primas. El índice de la FAO tuvo una lectura de 136.3 puntos, acumulando su sexta caída mensual consecutiva en septiembre que contrasta con el nivel de febrero de 2022 de 141.2 puntos, antes de la guerra de Ucrania. En el caso del mercado de energéticos, los precios del petróleo Brent, el West Intermediate Texas y la Mezcla Mexicana de Exportación, cayeron en 21.1, 24.8 y 26.4 por ciento durante el trimestre. Al respecto, es importante

destacar que dicho comportamiento se debió a factores como el temor a una recesión global, aunado a factores específicos como la política de liberación de reservas estratégicas de petróleo por parte de Estados Unidos (EE. UU.) y otros países.

La guerra de Ucrania, por su parte, continúa ocasionando graves repercusiones económicas en Europa, con precios de energía más altos, confianza del consumidor más débil y un impulso más lento en la fabricación. Según datos de *CPB World Trade Monitor*, los precios de los combustibles ha continuado su trayectoria al alza durante el periodo analizado, mientras que los productos básicos, excluyendo combustibles, en el séptimo y octavo mes, se ubicaron en niveles menores al inicio de la guerra de Ucrania en el pasado mes de febrero. Los precios del carbón también están cerca de niveles récord, ya que los generadores de electricidad y algunos sectores industriales sustituyeron el gas por el carbón y el petróleo.

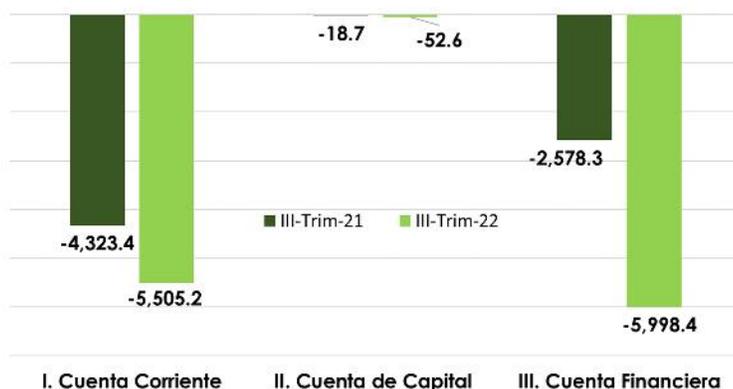
Respecto a las condiciones financieras, se han endurecido a medida que los bancos centrales han respondido cada vez más rápido a la inflación por encima del objetivo, impulsando al alza las medidas basadas en el mercado de las tasas de interés reales. Un factor importante que sustenta la desaceleración en la primera mitad de este año es la rápida eliminación de la política monetaria acomodaticia, con la que muchos bancos centrales buscan moderar una inflación persistentemente alta. Como resultado, apunta el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2022), los mercados de renta variable en gran parte del mundo han caído bruscamente este año, los rendimientos nominales de los bonos han aumentado, el dólar estadounidense se ha apreciado significativamente y el apetito por el riesgo ha disminuido. Los diferenciales de los bonos corporativos han aumentado, particularmente en Europa, y las salidas de capital de las economías de mercados emergentes se han intensificado. En los EE. UU., el diferencial entre los rendimientos de los bonos del Estado a diez años y a dos años ha pasado a ser negativo, fenómeno seguido a menudo en el pasado por desaceleraciones cíclicas; las curvas de rendimiento se han inclinado de manera similar en otras economías avanzadas, especialmente en el Reino Unido. Las tasas de interés más altas también están afectando el impulso en los mercados inmobiliarios.

## **2. Resultados de la Balanza de Pagos**

Entre julio y septiembre de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 505.2 millones de dólares (mdd), que contrasta con el de 4 mil 323.4 mdd observado en igual periodo de 2021.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 52.6 mdd, lo que representa un incremento de 181.3 por ciento con relación al observado en el mismo lapso de 2021 (-18.7 mdd); mientras que la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 5 mil 998.4 mdd, en contraste al préstamo neto en el periodo análogo de 2021 (-2,578.3 mdd).

**Saldos de las principales cuentas de la Balanza de Pagos, 2021-2022/III Trim**  
(millones de dólares)



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

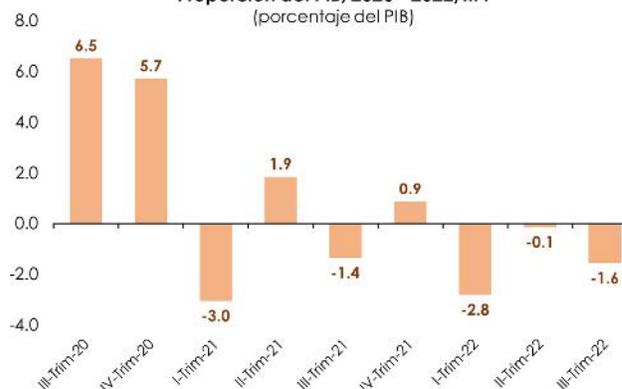
## 2.1 Cuenta Corriente<sup>1</sup>

El saldo negativo de 5 mil 505.2 mdd de la cuenta corriente en el tercer cuarto de 2022, fue equivalente a 1.6 por ciento del PIB, mayor en dos décimas al observado en igual periodo de 2021 (1.4% del PIB).

El déficit de la cuenta corriente fue resultado de créditos (ingresos) por 179 mil 405.2 mdd, que significó un aumento de 21.9 por ciento a los recibidos en el tercer trimestre de 2021, y de débitos (egresos) por 184 mil 910.4 mdd, cifra 22.0 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 bienes y servicios por 16 mil 559.2 mdd, mayor al observado en el mismo lapso de 2021 (-13,094.1 mdd); un déficit en la balanza de ingreso primario de 4 mil 305.4 mdd; y, un superávit de 15 mil

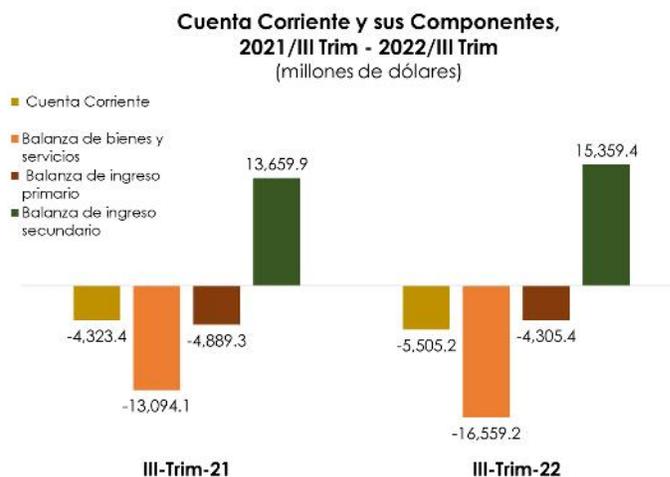
**Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como Proporción del PIB, 2020 - 2022/III T**  
(porcentaje del PIB)



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

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

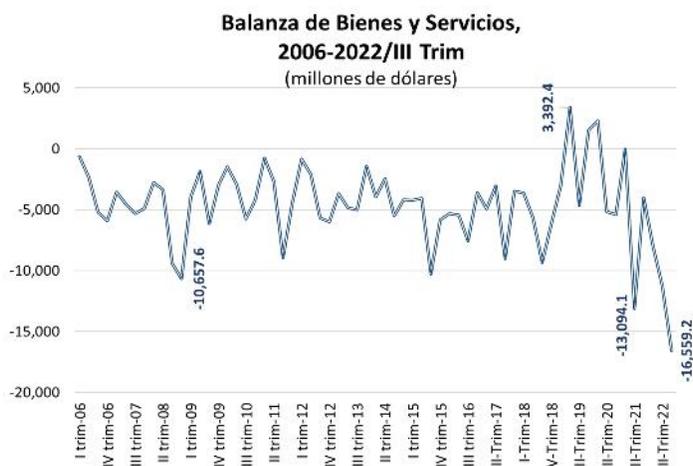
359.4 mdd en la balanza de ingreso secundario, el cual marca un nuevo máximo, 12.4 por ciento superior al observado en julio-septiembre de 2021. Así, en el tercer cuarto del año, el saldo de la balanza de ingreso secundario no logró compensar los déficits conjuntos en la balanza de bienes y servicios y en la 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 tercer trimestre tuvo un déficit de 16 mil 559.2 mdd, su mayor monto desde la implementación del Manual de Balanza de Pagos 6 (MBP6) y superior al observado en el cuarto trimestre de 2008 (-10,657.5 mdd), en medio de la crisis financiera



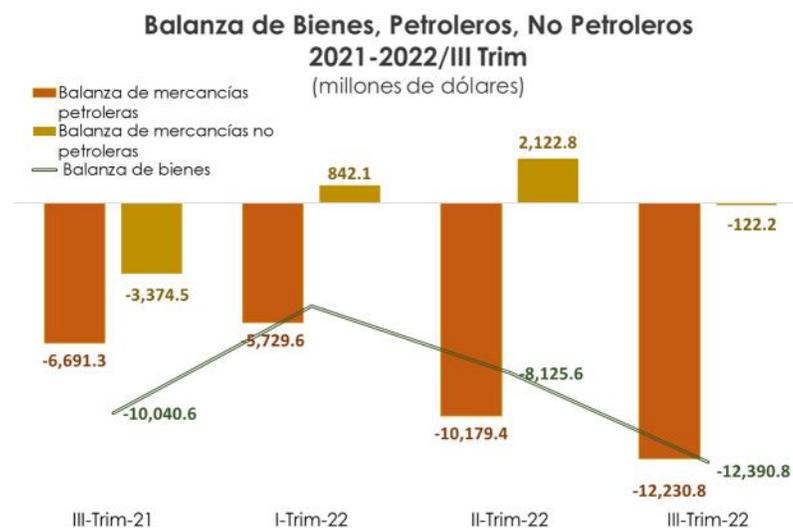
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

internacional. Dicho resultado se explica por un saldo negativo de 12 mil 390.8 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta con respecto al registrado en el mismo lapso de 2021 (-10,040.6 mdd); y de un déficit de 4 mil 168.4 mdd en la balanza de servicios, que representa una profundización de 36.5 por ciento respecto al observado el mismo periodo de 2021 (-3,053.4 mdd).

### 2.1.1.1 Balanza Bienes<sup>2</sup>

La balanza de bienes (mercancías) en el periodo julio-septiembre de 2022 reportó un saldo negativo de 12 mil 390.8 mdd. Este resultado se deriva del incremento de 12 mil 230.8 mdd en el déficit de la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un repunte de 82.8 por ciento respecto al reportado en el mismo lapso de 2021; en tanto que la balanza de mercancías no petroleras registró un saldo negativo de 122.2 mdd, que si bien es 96.4 por ciento menor al reportado en el mismo trimestre del año previo (-3,374.5 mdd), interrumpe la dinámica superavitaria que, exceptuando el tercer trimestre de 2021 y 2022, observa la balanza de bienes no petroleros desde 2017. Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos presentó por tercera vez consecutiva un saldo negativo, por 37.7 mdd, que contrasta con el superávit reportado en el mismo trimestre del año previo (25.1 mdd), esto a pesar de la mejora relativa de las perturbaciones del comercio marítimo en los meses previos.

Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes proviene del sector petrolero. Lo anterior derivado de la reducción del precio de exportación de la mezcla mexicana combinado con los elevados precios del gas natural, así como por la



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

mayor demanda nacional de gasolinas que se reflejó en el nivel de las importaciones. Según cifras de la Secretaría de Hacienda (SHCP, 2022) en su

<sup>2</sup>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.

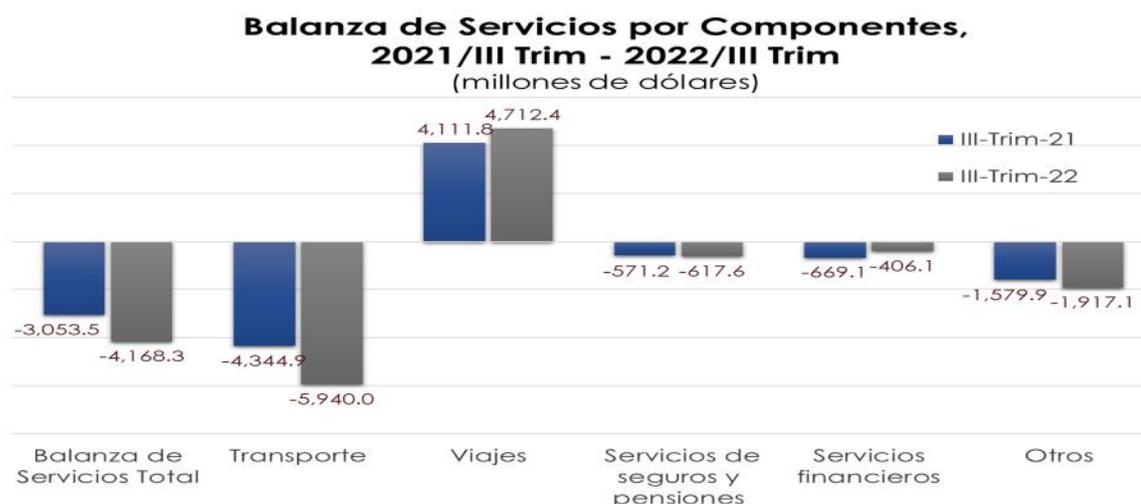
interior, y con datos ajustados por estacionalidad, durante el bimestre de julio a agosto, las importaciones de gas representaron el 23.3 por ciento de las importaciones petroleras totales, mientras que las correspondientes a gasolina, el 34.0 por ciento.

### 2.1.1.2 Balanza de Servicios<sup>3</sup>

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 4 mil 168.4 mdd en el periodo de análisis, 36.5 por ciento mayor al registrado en el mismo trimestre de 2021 (-3,053.5 mdd). Lo cual fue resultado de créditos por 8 mil 683.7 mdd y de débitos por 12 mil 852.0 mdd.

Este déficit se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-5,940.0 mdd), otros servicios (-1,917.1 mdd), servicios de seguros y pensiones (-617.6 mdd), servicios financieros (-406.1 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística), pese al incremento de 4 mil 712.4 mdd, frente al monto observado en el mismo periodo de 2021 (-4,111.8 mdd), y que representó un alza de 14.6 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 tercer trimestre se localizó en el sector de transporte, al registrar los débitos de esta partida 6 mil 645.3 mdd, un repunte de 34.5 por ciento, respecto al mismo lapso de 2021 (4,940.0 mdd).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

Así, los débitos de la partida de transporte fueron mayores a los ingresos obtenidos por concepto de viajes, dando cuenta de las perturbaciones persistentes del comercio internacional en la región de Norteamérica y del alza en los costos del transporte de mercancías, a pesar de las mejoras relativas registradas a nivel internacional.

**Egresos por concepto de Servicios y Transporte, 2021-2022/III Trim**  
(millones de dólares)



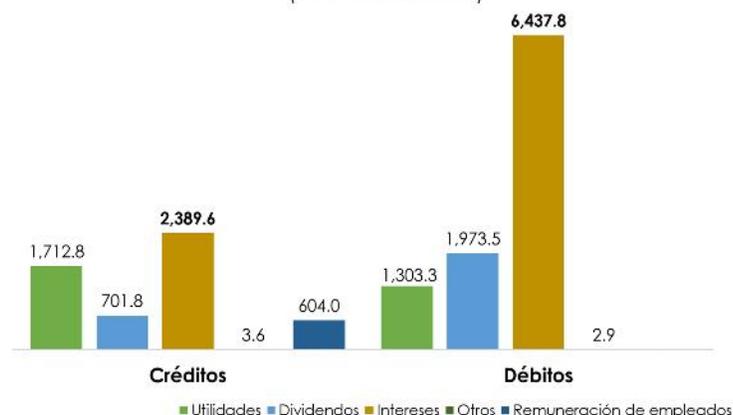
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

### 2.1.2 Balanza de Ingreso Primario<sup>4</sup>

En el periodo julio-septiembre de 2022, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 4 mil 305.4 mdd, disminuyendo 11.9 por ciento respecto al observado en el mismo periodo del año pasado (-4,889.3 mdd).

Lo anterior derivado de los mayores débitos (9,717.3 mdd), los cuales registraron un aumento

**Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2022/III Trim**  
(millones de dólares)



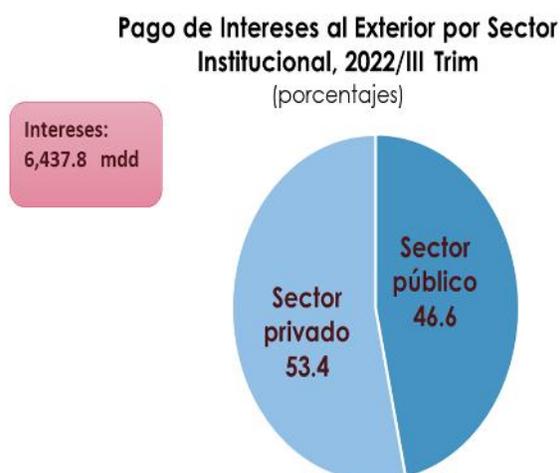
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

de 31.0 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, frente a los créditos (5,411.9 mdd), que tuvieron un incremento de 114.3 por ciento. El monto de los egresos fue resultado del pago de intereses al exterior por 6 mil 437.8 mdd; seguido del pago de utilidades y dividendos por 3 mil 276.7 mdd. En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior se incrementó 16.7 por

<sup>4</sup> 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.

ciento con relación al tercer cuarto de 2021, como efecto del alza de las tasas de interés por los principales bancos centrales de diversos países.

Del pago total de intereses realizado al exterior, al sector público correspondió el 53.4 por ciento, equivalente a 3 mil 438.5 mdd, 12.9 por ciento mayor respecto del mismo periodo del año pasado, el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

privado, por su parte, le atañó el 46.6 por ciento restante, equivalente a 2 mil 999.2 mdd, lo que representa un incremento de 21.4 por ciento comparado con el monto observado en el tercer trimestre de 2021.

### 2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario<sup>5</sup>

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 15 mil 359.4 mdd en el tercer trimestre de 2021, cifra que presenta una variación anual de 12.4 por ciento. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 15 mil 462.1 mdd; más otras transferencias hechas al país por 180.9 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 283.6 mdd, las cuales disminuyeron 9.1 por ciento a tasa anual.

<sup>5</sup> 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.

### Remesas Familiares, 2020-2022/III Trim (millones de dólares)



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

## 2.2 Cuenta de Capital<sup>6</sup>

En el tercer trimestre del año, la cuenta de capital tuvo un déficit de 52.6 mdd, el cual representó un incremento de 181.3 por ciento respecto al saldo negativo de 18.7 mdd observado en el mismo periodo de 2021.

Este resultado se explica por la diferencia entre los débitos contraídos por 67.3 mdd, menores en 2.6 por ciento a tasa anual, frente a los créditos por un valor de 119.8 mdd, mayores en 36.6 por ciento. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero acumula nueve trimestres consecutivos con saldos negativos.



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

<sup>6</sup> 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.

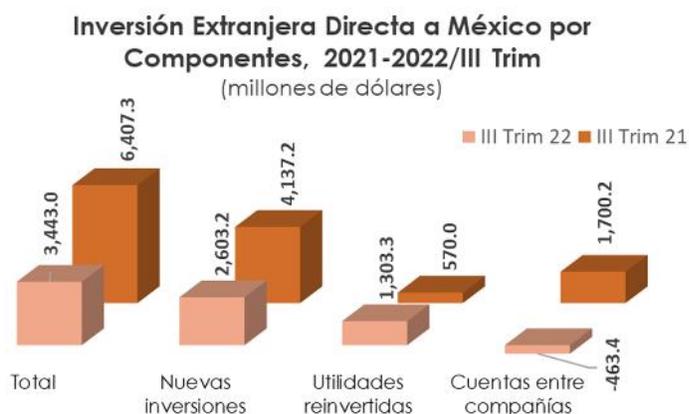
## 2.3 Cuenta Financiera<sup>7</sup>

En el tercer trimestre de 2022, la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 5 mil 998.4 mdd, que contrasta respecto al observado en el mismo lapso de 2021 (-2,578.3 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos de un mil 938.5 mdd por concepto de inversión directa y de 4 mil 445.5 mdd en el renglón de otra inversión; de 135.4 mdd en la cuenta de inversión de cartera; de 177.6 mdd en el rubro de derivados; así como de un aumento de 698.5 millones de dólares en los activos de reserva.

### 2.3.1 Inversión directa

En el tercer cuarto del año, la inversión directa registró una captación neta de recursos por un mil 938.5 mdd, lo que significó un descenso de 63.3 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 3 mil 443.0 mdd, lo que significó una reducción de 46.3 por ciento respecto al monto del mismo periodo en 2021 (6,407.3 mdd).

Este total se integró por la cantidad de 2 mil 603.2 mdd en nuevas inversiones, monto que desciende 37.1 por ciento frente al visto en el mismo periodo de 2021 (4,137.2 mdd); seguido de un mil 303.3 mdd en utilidades reinvertidas, 128.7 por ciento mayor respecto a igual



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

lapso de 2021; y, de un retiro de 463.4 mdd por cuentas entre compañías, que contrasta respecto al notificado en 2021 (1,700.2 mdd).

<sup>7</sup>Muestra 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.

En contrapartida, se realizaron inversiones en el exterior por un mil 504.5 mdd, principalmente como producto del incremento del rubro de reinversiones.

### **2.3.2 Inversión de cartera**

En el trimestre de referencia, la inversión de cartera presentó un endeudamiento neto al resto del mundo por 135.4 mdd, en contraste al préstamo neto observado en igual periodo de 2021, cuando se registró una salida de recursos por 14 mil 570.1 mdd.

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca una salida de capitales por 734 mdd correspondientes a valores gubernamentales emitidos en México (instrumentos de renta fija del mercado de dinero) tanto de corto como de largo plazo; y valores emitidos en el exterior por el sector público no financiero por 487.5 mdd.

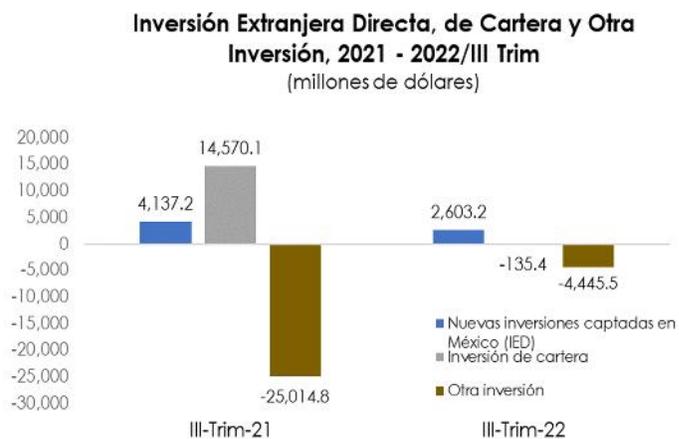
### **2.3.3 Derivados Financieros**

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el tercer cuarto de 2022, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo (adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos incurridos) que implicaron un endeudamiento neto por 177.6 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 6 mil 548.7 menos pasivos netos incurridos por 6 mil 371.1 mdd.

### **2.3.4 Otra inversión**

En otras inversiones se observó un endeudamiento neto por 4 mil 445.5 mdd en el periodo de análisis, resultado de la mayor adquisición neta de activos financieros por 5 mil 285.8 mdd frente a los pasivos netos incurridos de 840.3 mdd.

Como resultado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-1,938.5 mdd) más la inversión de cartera (-135.4 mdd), más los derivados financieros (-177.6 mdd), más otra inversión (-4,445.5 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 6 mil 696.9 mdd.



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

### 2.3.5 Activos de Reserva

En el trimestre analizado, los activos de reserva presentaron un aumento de 698.5 millones de dólares. Este resultado corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-1,454.2 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-2,152.6 mdd).

### 2.4 Errores y omisiones<sup>8</sup>

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo negativo de 440.7 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2021 (1,763.8 mdd).

## 3 Consideraciones finales

En resumen, en el tercer trimestre de 2022, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente a 1.6 por ciento del PIB. En tanto que la cuenta financiera tuvo un saldo negativo equivalente a 1.9 por ciento del PIB.

Por su parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 52.6 mdd, el cual representó un incremento de 181.3 por ciento respecto al saldo negativo de 18.7 mdd observado en el mismo periodo de 2021.

<sup>8</sup>Constituye 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.

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 5 mil 557.8 mdd en el periodo que se reporta. Cifra que se compensa con el endeudamiento neto obtenido del exterior en la cuenta financiera de 5 mil 998.4 mdd.

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

- i) La **balanza petrolera**, que alcanzó un nuevo saldo deficitario máximo, cuyo efecto negativo no logró compensarse con la balanza no petrolera cuyo déficit interrumpe la dinámica superavitaria que, exceptuando el tercer cuarto de 2021 y 2022, observó la balanza de bienes no petroleros desde 2017. Dicho resultado está influido por la condición estructural del país como importador neto de productos petroleros refinados. Particularmente, se explica por el elevado ritmo de las importaciones petroleras, de gas y gasolina en el periodo analizado.
- ii) La **balanza de ingreso primario**, resultado del mayor pago de utilidades al exterior, debido principalmente al incremento de la carga de la deuda en el sector público, como efecto del apretamiento de las condiciones financieras globales en medio de la subida de las tasas de interés por los principales países.
- iii) Al interior de la **balanza de servicios**, el mayor desequilibrio se localizó en el sector de transporte. Los débitos de la partida de transporte fueron mayores a los ingresos obtenidos, dando cuenta de las perturbaciones persistentes del comercio internacional en la región de Norteamérica y del alza en los costos del transporte de mercancías, a pesar de las mejoras relativas registradas a nivel internacional

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 5 mil 998.4 mdd. El total de la IED que llegó al país tuvo una reducción de 46.3 por ciento respecto al monto del mismo periodo en 2021, mientras que las nuevas inversiones descendieron 37.1 por ciento, al igual que las cuentas entre

compañías que se redujeron 127.3 por ciento, ambas respecto al notificado en el mismo periodo de 2021.

Con relación a la inversión de cartera, se observó un endeudamiento neto al resto del mundo por 135.4 mdd, en contraste a la salida de recursos en igual periodo de 2021.

Entre julio y septiembre de 2022, los activos de reserva presentaron un saldo positivo de 698.5 millones de dólares, debido a la diferencia del saldo de la reserva internacional bruta (-1,454.2 mdd) menos los ajustes por valoración de la reserva (-2,152.6 mdd).

### **3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo**

En relación con el comercio internacional, en el tercer trimestre de 2022, el volumen del comercio mundial de bienes y servicios en 2022 fue más de 7 por ciento superior al del cuarto trimestre de 2019, a pesar de la recuperación incompleta del comercio de servicios. Los indicadores comerciales recientes han sido mixtos, pero hay indicios de que el crecimiento del comercio se desacelerará. Las medidas de las encuestas sobre los nuevos pedidos de exportación en el sector manufacturero han disminuido drásticamente, especialmente en Europa. Los volúmenes de tráfico de contenedores en los puertos continuaron aumentando hasta septiembre, pero las primeras estimaciones del Indicador de Comercio de Kiel sugieren que el comercio mundial de mercancías puede haberse contraído en octubre. Por lo anterior, según la OCDE (2022), se prevé que el volumen del comercio mundial tenga un aumento de 5.4 por ciento en 2022 (después de haber crecido 10.0% en 2021) y se modere a 2.9 por ciento en 2023, a medida que la demanda se suavice y aumenten las presiones sobre los precios, con una desaceleración particularmente notable en Europa y EE. UU.

En consecuencia, en el documento "Perspectivas de la Economía Mundial: Afrontar la crisis del costo de vida" de octubre, el FMI modificó las proyecciones de desempeño de la economía global, manteniendo sin cambios el incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.2 por ciento en 2022 y reduciéndolo a 2.7

por ciento para 2023, 0.2 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo proyectado en el informe de julio. Los mayores recortes en el desempeño del año 2022 se realizaron a la economía estadounidense, india y mexicana.

En el caso de Estados Unidos, se prevé un crecimiento de 1.6 por ciento del PIB en 2022, mientras que para el año 2023 mantuvo su proyección sin cambios respecto a julio, de 1.0 por ciento del PIB. En China, se proyecta un crecimiento de 3.2 por ciento en 2022, 0.1 pp menor a lo previsto en julio, dado que los frecuentes confinamientos derivados de la política de cero COVID han pasado factura a la economía, en especial en el segundo trimestre de 2022, si bien durante el tercero registró un incremento de 3.9 por ciento del PIB. Además, el sector inmobiliario, que representa aproximadamente una quinta parte de la actividad económica en China, está debilitándose con rapidez. Para el año 2023, el FMI anticipa un crecimiento de 4.4 por ciento, 0.2 pp inferior a lo estimado en julio.

Por su parte, para el conjunto de las economías avanzadas se espera un crecimiento de 2.4 por ciento en 2022 y 1.1 por ciento en 2023, lo que significa una disminución de 0.1 y 0.3 puntos respecto a lo estimado en el informe de julio. La revisión en 2023 refleja las bajas generalizadas en las principales economías. Asimismo, resulta relevante que, con datos del organismo internacional, el crecimiento del comercio mundial se desacelera notoriamente: del 10.1 por ciento en 2021 a 4.3 por ciento proyectado en 2022 y 2.5 por ciento en 2023, la cual refleja, principalmente, la disminución del crecimiento de la producción mundial.

Para el caso de México, el FMI redujo en 0.3 pp las proyecciones de desempeño de la economía. Para 2022 espera un incremento del PIB de 2.1 por ciento (frente a 2.4% previsto en julio), en línea con el deterioro de 0.7 pp en el pronóstico de la actividad económica de los EE. UU. para este año, con el cual estima un incremento del PIB de 1.6 por ciento. Asimismo, la estimación contrasta con la revisión al alza de 0.5 pp en 2022 de América Latina y el Caribe, gracias a una

---

mejora en la principal economía de la región (Brasil). Para el año 2023, el pronóstico para la economía nacional permaneció sin cambios frente al reporte de julio, contemplando una desaceleración y crezca en 1.2 por ciento.

Respecto a la evolución del sector externo de la economía mexicana, los especialistas en economía del sector privado, en la última Encuesta del Banxico (Banxico, 2022), estiman un déficit de la cuenta corriente de 15 mil 908 mdd para de 2022 y 16 mil 954 mdd para el cierre de 2023; un saldo negativo de 25 mil 847 mdd en la balanza comercial, seguido de su moderación en 20 mil 596 mdd, respectivamente; así como una captación de IED de 34 mil 809 mdd y 32 mil 768 mdd, en el mismo orden.

A pesar del déficit esperado en la balanza de pagos y en la balanza comercial, cabe señalar que los escenarios de la OCDE (2022) parten de que la demanda externa se ha mantenido, pero se espera que se modere a medida que el crecimiento en EE. UU. se debilite. Asimismo, se apunta que las exportaciones mexicanas seguirán beneficiándose de una alta integración en las cadenas de valor mundiales, aunque su dinamismo podría verse mitigado por la posible desaceleración del país vecino del Norte.

# Anexo Estadístico

## Cuadro 1

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2021 - 2022/III Trim (millones de dólares)

Concepto	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	Var. % anual (2022-21/III)
<b>Cuenta Corriente</b>	-4,323.4	2,815.8	-4,844.2	-9,261.7	-504.1	<b>-5,505.2</b>	27.3
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-13,094.1	-4,006.8	-22,516.3	-7,984.9	-11,242.4	<b>-16,559.2</b>	26.5
<i>Balanza de bienes</i>	-10,040.6	-2,260.7	-10,914.9	-4,936.1	-8,125.6	-12,390.8	23.4
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-6,691.3	-6,307.1	-24,634.8	-5,729.6	-10,179.4	-12,230.8	82.8
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	-3,374.5	4,064.6	13,696.1	842.1	2,122.8	-122.2	-96.4
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte</i>	25.1	-18.2	23.7	-48.6	-69.0	-37.7	-250.2
<i>Balanza de servicios Total</i>	-3,053.4	-1,746.1	-11,601.2	-3,048.8	-3,116.9	<b>-4,168.4</b>	36.5
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-4,889.3	-7,285.5	-33,602.6	-13,675.5	-4,130.4	<b>-4,305.4</b>	-11.9
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	13,659.9	14,108.2	51,274.7	12,398.7	14,868.8	<b>15,359.4</b>	12.4
<b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>	<b>147,226.8</b>	<b>160,433.1</b>	<b>584,455.2</b>	<b>156,490.6</b>	<b>179,387.7</b>	<b>179,405.2</b>	21.9
<b>A. Bienes</b>	<b>123,292.9</b>	<b>135,304.2</b>	<b>495,089.7</b>	<b>132,132.0</b>	<b>148,846.4</b>	<b>149,666.6</b>	21.4
Exportaciones de mercancías	123,179.0	135,216.8	494,764.5	132,052.7	148,718.7	149,512.5	21.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	113.9	87.4	325.2	79.4	127.7	154.1	35.3
<b>B. Servicios</b>	<b>7,436.2</b>	<b>8,472.0</b>	<b>27,145.6</b>	<b>8,552.8</b>	<b>9,105.1</b>	<b>8,683.7</b>	16.8
Transporte	595.1	735.9	2,404.8	632.0	775.2	705.3	18.5
Viajes	5,482.8	6,476.5	19,765.4	6,771.9	7,035.9	6,674.8	21.7
Servicios de seguros y pensiones	938.4	956.4	3,617.9	864.4	942.3	845.9	-9.9
Servicios financieros	147.9	152.2	574.3	137.1	169.7	200.8	35.8
Otros	272.1	151.0	783.3	147.4	182.0	256.9	-5.6
<b>C. Ingreso primario</b>	<b>2,525.9</b>	<b>2,244.6</b>	<b>9,820.1</b>	<b>3,117.4</b>	<b>6,265.9</b>	<b>5,411.9</b>	114.3
Utilidades y dividendos	1,579.3	1,001.8	5,909.0	1,805.1	4,110.7	2,414.6	52.9
Utilidades	958.5	833.9	4,150.5	1,777.3	3,896.5	1,712.8	78.7
Dividendos	620.8	167.9	1,758.5	27.8	214.1	701.8	13.0
Intereses	318.7	592.7	1,361.5	722.8	1,435.6	2,389.6	649.8
Remuneración de empleados	624.7	650.0	2,544.5	587.0	719.6	604.0	-3.3
Otros	3.1	0.1	5.1	2.6	0.0	3.6	16.1
<b>D. Ingreso secundario</b>	<b>13,971.8</b>	<b>14,412.2</b>	<b>52,399.8</b>	<b>12,688.3</b>	<b>15,170.3</b>	<b>15,643.0</b>	12.0
Remesas	13,702.7	14,235.9	51,585.8	12,522.0	14,993.7	15,462.1	12.8
Otros	269.1	176.3	814.0	166.3	176.6	180.9	-32.8
<b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>	<b>151,550.2</b>	<b>157,617.2</b>	<b>589,299.3</b>	<b>165,752.3</b>	<b>179,891.7</b>	<b>184,910.4</b>	22.0
<b>A. Bienes</b>	<b>133,333.5</b>	<b>137,564.9</b>	<b>506,004.6</b>	<b>137,068.1</b>	<b>156,972.0</b>	<b>162,057.4</b>	21.5
Importaciones de mercancías	133,244.7	137,459.3	505,703.2	136,940.1	156,775.3	161,865.6	21.5
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88.8	105.7	301.6	128.0	196.7	191.8	116.0
<b>B. Servicios</b>	<b>10,489.7</b>	<b>10,218.1</b>	<b>38,746.9</b>	<b>11,601.6</b>	<b>12,222.0</b>	<b>12,852.0</b>	22.5
Transporte	4,940.0	5,182.0	18,552.8	5,451.0	6,240.1	6,645.3	34.5
Viajes	1,371.0	1,676.5	5,111.5	1,276.7	1,716.9	1,962.4	43.1
Servicios de seguros y pensiones	1,509.6	1,264.9	6,599.2	2,184.1	1,712.1	1,463.5	-3.1
Servicios financieros	817.0	498.0	2,632.9	1,043.0	501.0	606.9	-25.7
Otros	1,852.0	1,596.8	5,850.5	1,646.7	2,052.0	2,174.0	17.4
<b>C. Ingreso primario (renta)</b>	<b>7,415.1</b>	<b>9,530.1</b>	<b>43,422.6</b>	<b>16,792.9</b>	<b>10,396.3</b>	<b>9,717.3</b>	31.0
Utilidades y dividendos	1,897.4	3,422.3	21,115.0	11,854.2	4,798.9	3,276.7	72.7
Utilidades	570.0	-519.0	12,606.8	11,014.7	1,734.1	1,303.3	128.6
Dividendos	1,327.4	3,941.3	8,508.2	839.5	3,064.7	1,973.5	48.7
Intereses	5,516.5	6,106.8	22,304.0	4,936.4	5,597.5	6,437.8	16.7
Sector público	3,045.9	3,346.0	13,697.1	3,391.2	3,435.2	3,438.5	12.9
Sector privado	2,470.5	2,760.8	8,606.8	1,545.2	2,162.2	2,999.2	21.4
Otros	1.3	1.1	3.7	2.3	0.0	2.9	123.1
<b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>	<b>311.9</b>	<b>304.0</b>	<b>1,125.1</b>	<b>289.6</b>	<b>301.5</b>	<b>283.6</b>	-9.1
Remesas	295.5	287.0	1,057.1	270.8	282.5	267.2	-9.6
Otros	16.4	17.0	68.0	18.8	19.0	16.4	0.0
<b>II. Cuenta de capital</b>	<b>-18.7</b>	<b>-12.9</b>	<b>-48.2</b>	<b>-6.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>-52.6</b>	181.3
Crédito	69.1	44.0	220.0	74.6	54.1	67.3	-2.6
Débito	87.7	56.9	268.1	80.8	56.0	119.8	36.6

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2021 -2022/III Trim (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-21	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	Var. % anual (2022/21-III)
<b>III. Cuenta financiera<sup>5</sup></b>	<b>-7,069.3</b>	<b>8,130.6</b>	<b>-2,578.3</b>	<b>732.1</b>	<b>-10,231.5</b>	<b>-60.6</b>	<b>-5,998.4</b>	<b>132.6</b>
<b>i. Inversión directa (A - B)<sup>1</sup></b>	<b>-14,416.6</b>	<b>-5,638.9</b>	<b>-5,274.9</b>	<b>-7,689.3</b>	<b>-16,140.8</b>	<b>-2,480.2</b>	<b>-1,938.5</b>	<b>-63.3</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>2,113.3</b>	<b>90.1</b>	<b>-384.3</b>	<b>-1,488.9</b>	<b>5,140.6</b>	<b>4,321.8</b>	<b>4,265.3</b>	n.c.
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,684.3	914.4	1,828.7	-4,720.4	4,941.1	4,387.6	1,826.0	-0.1
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	1,310.3	-69.7	870.3	-5,554.3	3,163.8	491.1	113.3	-87.0
Reinversión de utilidades	1,374.0	984.1	958.5	833.9	1,777.3	3,896.5	1,712.8	78.7
Instrumentos de deuda	-571.0	-824.3	-2,213.1	3,231.5	199.5	-65.9	2,439.3	n.c.
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>16,529.9</b>	<b>5,729.0</b>	<b>4,890.6</b>	<b>6,200.3</b>	<b>21,281.4</b>	<b>6,802.0</b>	<b>6,203.7</b>	<b>26.8</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	13,632.5	4,826.3	4,707.1	3,028.4	19,858.0	4,807.6	3,906.4	-17.0
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	2,248.4	3,654.6	4,137.2	3,547.4	8,843.2	3,073.5	2,603.2	-37.1
Reinversión de utilidades	11,384.0	1,171.8	570.0	-519.0	11,014.7	1,734.1	1,303.3	128.6
Instrumentos de deuda	2,897.4	902.7	183.4	3,171.9	1,423.4	1,994.4	2,297.3	1152.6
<b>ii. Inversión de cartera (A - B)</b>	<b>5,637.1</b>	<b>6,895.7</b>	<b>14,570.1</b>	<b>14,475.6</b>	<b>2,732.6</b>	<b>5,217.6</b>	<b>-135.4</b>	<b>-100.9</b>
<b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>4,161.8</b>	<b>2,704.8</b>	<b>7,191.3</b>	<b>8,598.7</b>	<b>6,197.9</b>	<b>440.6</b>	<b>-4,489.3</b>	<b>-162.4</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,941.7	3,365.7	2,917.9	5,414.1	4,915.6	-195.7	-2,793.4	-195.7
Títulos de deuda	1,220.1	-660.9	4,273.4	3,184.7	1,282.3	636.3	-1,695.9	-139.7
<b>B. Pasivos netos incurridos</b>	<b>-1,475.3</b>	<b>-4,191.0</b>	<b>-7,378.8</b>	<b>-5,876.9</b>	<b>3,465.3</b>	<b>-4,776.9</b>	<b>-4,353.9</b>	<b>-41.0</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	824.2	-2,712.3	-2,089.7	814.8	-981.1	-538.4	-1,708.9	-18.2
Títulos de deuda	-2,299.5	-1,478.6	-5,289.1	-6,691.8	4,446.3	-4,238.5	-2,645.1	-50.0
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
Banca comercial	48.7	4.9	46.6	-52.5	1,325.7	-146.5	-24.3	-152.1
Corto plazo	-8.6	-1.4	14.7	1,136.0	124.1	29.9	1,962.1	13247.6
Largo plazo	57.3	6.3	32.0	-1,188.5	1,201.6	-176.4	-1,986.3	-6307.2
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	-200.0	0.0	-82.4	0.0	0.0	n.c.
Sector público no financiero	-2,654.4	-1,725.2	-3,047.0	-1,899.4	3,399.5	-3,265.0	-1,221.7	-59.9
Corto plazo	-691.3	-250.7	-941.0	-43.0	253.7	-735.3	228.2	n.c.
Largo plazo	-1,963.2	-1,474.5	-2,105.9	-1,856.4	3,145.8	-2,529.7	-1,449.9	-31.2
Sector privado no bancario	832.3	27.2	5.4	-49.9	-37.9	-21.8	-84.8	n.c.
<b>iii. Derivados financieros (transacciones netas)<sup>3/</sup></b>	<b>737.3</b>	<b>331.3</b>	<b>227.8</b>	<b>817.1</b>	<b>-395.8</b>	<b>2,530.7</b>	<b>-177.6</b>	<b>-178.0</b>
<b>iv. Otra inversión</b>	<b>-838.6</b>	<b>6,818.7</b>	<b>-25,014.8</b>	<b>-2,710.7</b>	<b>-361.0</b>	<b>-1,872.7</b>	<b>-4,445.5</b>	<b>-82.2</b>
A. Adquisición neta de activos financieros	544.5	7,445.7	-13,326.1	-4,155.3	5,120.1	2,369.5	-5,285.8	-60.3
B. Pasivos netos incurridos	1,383.1	627.0	11,688.7	-1,444.6	5,481.1	4,242.2	-840.3	-107.2
Banco de México	-683.1	-174.6	-88.8	-106.3	-45.6	-0.1	-3.3	-96.3
Banca comercial	215.2	-170.7	231.0	-118.1	420.7	-161.8	610.8	164.4
Corto plazo	215.2	-270.7	230.9	-118.5	415.5	-162.4	611.7	164.9
Largo plazo	0.0	100.0	0.1	0.4	5.2	0.6	-1.0	-1100.0
Resto	-2,074.0	2,531.4	-578.1	894.8	-330.8	100.2	175.9	n.c.
<b>v. Activos de reserva</b>	<b>1,811.5</b>	<b>-276.1</b>	<b>12,913.5</b>	<b>-4,160.6</b>	<b>3,933.5</b>	<b>-3,455.9</b>	<b>698.5</b>	<b>-94.6</b>
Variación total de la reserva internacional bruta	245.4	156.9	12,544.0	-4,257.7	1,831.1	-5,986.3	-1,454.2	-111.6
Ajustes por valoración	-1,566.1	433.0	-369.5	-97.1	-2,102.4	-2,530.3	-2,152.6	482.6
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>2,273.1</b>	<b>2,141.4</b>	<b>1,763.8</b>	<b>-2,070.8</b>	<b>-963.7</b>	<b>445.4</b>	<b>-440.7</b>	<b>-125.0</b>
<b>Memorandum</b>								
Cuenta financiera sin activos de reserva	-8,880.8	8,406.8	-15,491.8	4,892.7	-14,165.0	3,395.3	-6,696.9	-60.0

n.c. No comparable.

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: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Fuentes de información

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

\_\_\_\_\_, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2022. (publicada el 1° de noviembre de 2022)

Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.htmlx>

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

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Perspectivas de la economía mundial" octubre 2022. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>.

OCDE, "Perspectivas Económicas Mundiales: Afrontar la Crisis", noviembre 2022.

Disponible en: <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/noviembre-2022/>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2022. Disponible en: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Informes\\_al\\_Congreso\\_de\\_la\\_Union](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union)

S&P Global (2022), "Purchasing Managers' Index (PMI)". Disponible en: <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.html>



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



@CEFP\_diputados