

Boletín: Sector Externo

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

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 cierre 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

En el cuarto trimestre de 2022, la presencia de factores como: el incremento de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación; la guerra en Ucrania; y, el rebrote de COVID-19 en China, disminuyeron el ritmo de la actividad económica mundial con relación a lo observado en el trimestre previo.

Si bien, a comienzos de 2022, se esperaba que la recuperación mundial postpandemia continuaría, apoyada por las políticas macroeconómicas de ayuda en las principales economías, las condiciones financieras favorables y el avance continuo en los esfuerzos mundiales de vacunación; el panorama cambió drásticamente con el advenimiento de la guerra de Ucrania, iniciada el 24 de febrero de 2022, la cual entrañó un fuerte impacto en la actividad económica internacional, que pasó de un periodo de moderada recuperación a otro de desaceleración mundial. El conflicto militar entre Rusia y Ucrania y las sanciones implementadas en respuesta, ocasionaron nuevos shocks de oferta que sacudieron a la economía mundial, a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los canales financieros.

En línea con el comportamiento observado de la actividad económica global, la Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos (CPB, 2023) estima que, el volumen del comercio mundial- registró una contracción de 2.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, frente a un incremento de 1.3 por ciento en el trimestre inmediato anterior. Al cierre de 2022, la disminución del comercio fue generalizada. En diciembre pasado, el comercio mundial disminuyó 0.9 por ciento respecto a noviembre, según la misma institución.

Sin embargo, en términos anuales, con datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), se prevé que el comercio mundial alcance un nivel récord en 2022, tanto en el caso de las mercancías como en el de los servicios debido, en gran medida, al fuerte crecimiento registrado en el primer semestre del año; por el contrario, se advierte que el crecimiento del comercio se moderó durante el segundo semestre de 2022, a consecuencia del descenso de los precios de los productos primarios y de los energéticos.

Por otro lado, los mercados internacionales de materias primas mostraron signos de estabilización en la segunda mitad de 2022, ante el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales y el temor a una recesión global. En particular, los precios de los alimentos alcanzaron un máximo en la primavera de 2022 y, posteriormente han descendido durante 10 meses consecutivos; lo que

parece indicar que los mercados de alimentos se están estabilizando tras el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, dichos mercados se han visto favorecidos por la disminución de tensiones en las condiciones de aprovisionamiento mundial.

En lo que corresponde a los energéticos, al 30 de diciembre de 2022, los precios del petróleo Brent, el West Texas Intermediate (WTI) y la mezcla mexicana de exportación (MME) cerraron en 85.0, 80.3 y 69.7 dólares por barril (dpb), respectivamente, ante diversos choques de oferta y preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial. Cabe destacar, por el lado de la oferta, el recorte, en su reunión del 5 de octubre, de 2 millones de barriles diarios a la producción mundial de petróleo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+), el mayor desde 2020; y, en el marco del conflicto geopolítico, la entrada en vigor en diciembre pasado de la prohibición de la Unión Europea a las importaciones marítimas de crudo ruso y el tope de precios a este en 60 dpb.

Respecto a las condiciones financieras prevalecientes en 2022, los bancos centrales de las principales economías continuaron retirando el apoyo monetario y elevaron sus tasas de referencia a un ritmo superior en respuesta a los altos niveles de inflación. Durante el cuarto trimestre del año, si bien, los bancos centrales en economías avanzadas moderaron el ritmo de incrementos de sus tasas de referencia, anticiparon mantenerlas en niveles altos durante un periodo más prolongado.

En este contexto, según información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), al 30 de diciembre, el tipo de cambio se ubicó en 19.5 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 3.3 por ciento respecto al nivel observado al 30 de septiembre de 2022. La evolución del peso mexicano se explica, según el mismo organismo, por la depreciación del dólar en el mercado cambiario de alrededor de 8 por ciento ante las principales divisas del mundo debido al menor ritmo de alza de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés), el alto diferencial de tasas de referencia entre el Banco de México (Banxico) y la FED; aunado a un bajo déficit en cuenta corriente acompañado por el crecimiento en exportaciones y remesas, así como por los equilibrios macroeconómicos. Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2022, la Junta de Gobierno de Banxico se reunió en dos ocasiones, el 10 de noviembre y el 15 de diciembre, en las cuales decidió elevar en 75 y 50 puntos base (pb), respectivamente, su tasa objetivo de referencia pasando de 9.25 por ciento al cierre de octubre, a un nivel de 10.50 por ciento en diciembre.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En 2022, la cuenta corriente¹ de la balanza de pagos registró un déficit de 13 mil 423.5 millones de dólares (mdd), es decir, 5 mil 214.5 mdd mayor al observado en 2021 (-8,209.0 mdd).

La cuenta de capital tuvo un déficit de 72.4 mdd, (-48.2 mdd el año anterior); mientras que la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto, que

implicó una entrada de recursos por 12 mil 784.2 mdd, en contraste al flujo que ingresó en 2021 (-902.6 mdd).

2.1 Cuenta Corriente

El saldo negativo de 13 mil 423.5 mdd de la cuenta corriente en el año 2022, fue equivalente a 0.9 por ciento del PIB, mayor en tres décimas al observado en 2021 (-0.6% del PIB).

El déficit de la cuenta corriente fue resultado de créditos (ingresos) por 706 mil 355.3 mdd, que significó un aumento anual de 18.6 por ciento con relación a los recibidos en 2021; y, de débitos (egresos) por 719 mil 778.7 mdd, es decir, 19.3 por ciento mayor a lo observado el año anterior (603,569.4 mdd).

Saldos de las Principales Cuentas de la Balanza de Pagos, 2021-2022

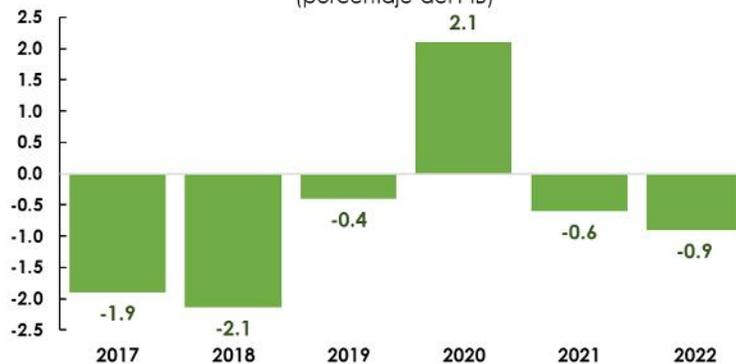
(millones de dólares)



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

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como Proporción del PIB, 2017 - 2022

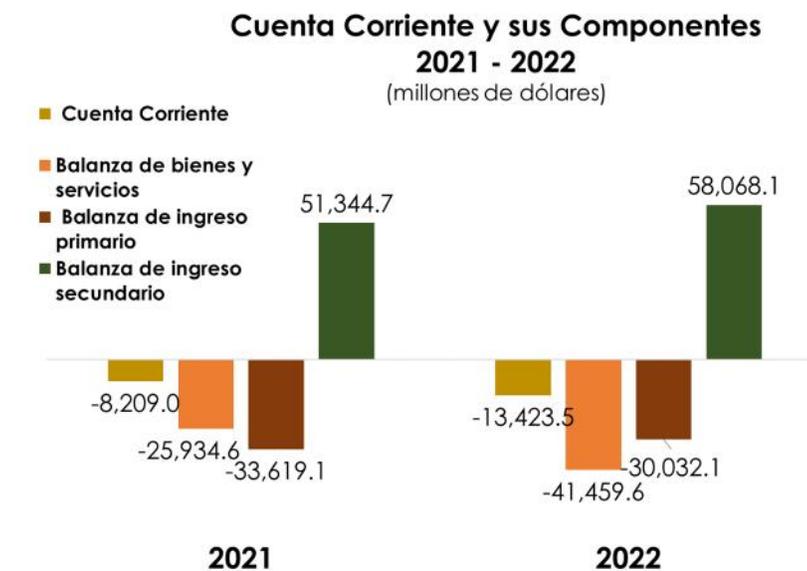
(porcentaje del PIB)



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.

La evolución de la cuenta corriente en 2022 se explica por la dinámica de las balanzas parciales que la integran: la balanza de bienes y servicios, luego de acumular saldos negativos en los cuatro trimestres del año, observó un déficit anual de 41 mil 459.6 mdd, cifra que contrasta con el observado en 2021



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

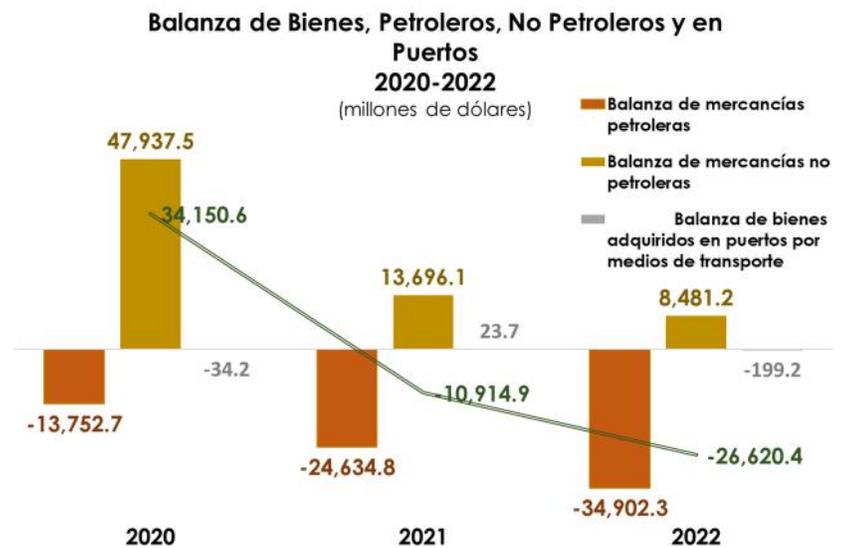
(-25,934.6 mdd). La balanza de ingreso primario reportó un saldo negativo por 30 mil 032.1 mdd, lo que significó una reducción de 10.7 por ciento respecto a 2021 (-33,619.1 mdd); en tanto que, la balanza de ingreso secundario registró un superávit de 58 mil 068.1 mdd, cifra 13.1 por ciento superior a la observada en 2021 (51,344.7 mdd), con lo cual, la captación de remesas familiares alcanza un nuevo récord por tercer año consecutivo. No obstante el saldo histórico de la balanza de ingreso secundario en 2022 no logró compensar el déficit conjunto de la balanza de bienes y servicios y de ingresos primarios.

2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El déficit de 41 mil 459.6 mdd observado en 2022 en la balanza de bienes y servicios, se integró por un saldo negativo de 26 mil 620.4 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta con lo registrado en 2021 (-10,914.9 mdd); y de un déficit de 14 mil 839.2 mdd en la balanza de servicios, que fue 1.2 por ciento menor respecto al observado en 2021 (-15,019.7 mdd).

2.1.1.1 Balanza Bienes²

En 2022, la balanza de bienes (mercancías) reportó un saldo negativo de 26 mil 620.4 mdd. Este resultado se deriva del déficit de 34 mil 902.3 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un incremento de 41.7 por ciento respecto a 2021 (-24,634.8 mdd); aunado al superávit de 8 mil 481.2



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

mdd de la balanza de mercancías no petroleras, que fue 38.1 por ciento inferior al obtenido en el año previo (13,696.1 mdd).

Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos sumó un déficit de 199.2 mdd, en contraste con el superávit reportado en 2021 de 23.7 mdd. Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes provino del sector petrolero.

2.1.1.2 Balanza de Servicios³

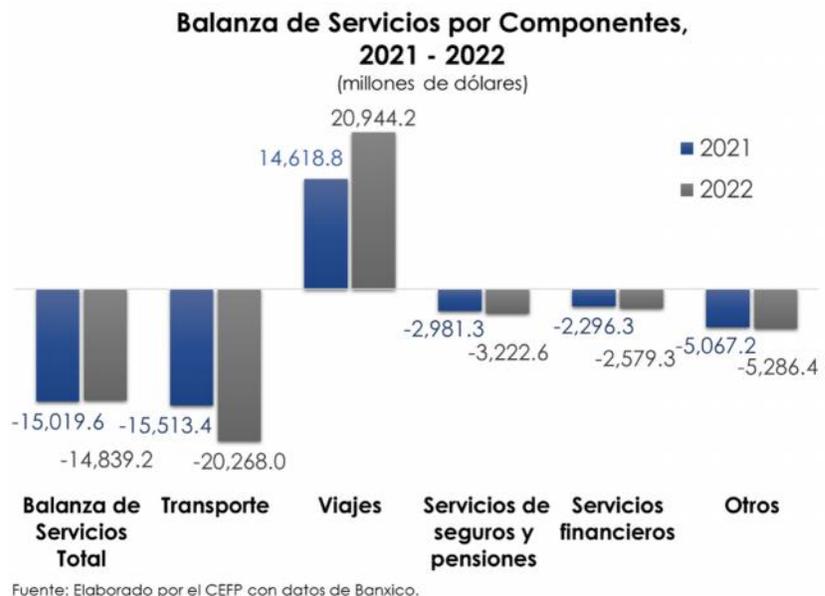
En el periodo de análisis, la balanza de servicios reportó un saldo negativo de 14 mil 839.2 mdd, es decir, 1.2 por ciento menor al registrado en 2021 (-15,019.7 mdd). Este déficit se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-20,268.0 mdd), otros servicios (-5,286.4 mdd), servicios de seguros y pensiones (-3,222.6 mdd), servicios financieros (-2,579.3 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 20 mil 944.2

² 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.

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

mdd, pese al aumento anual de 43.3 por ciento respecto al superávit de 2021 (14,618.8 mdd).

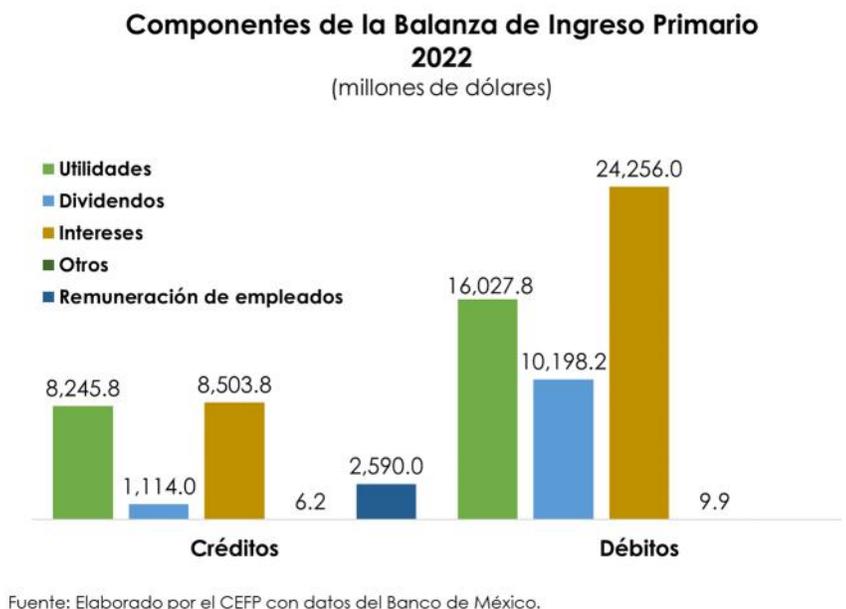
De los resultados anteriores, se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en 2022 se localizó en el sector de transporte, cuyo déficit tuvo un incremento de 30.64 por ciento respecto al observado el año previo.



2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

En 2022, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 30 mil 032.1 mdd, una disminución de 10.7 por ciento respecto al observado el año pasado (-33,619.1 mdd).

Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 50,491.9 mdd), los cuales registraron un aumento de 16.1 por ciento anual (43,474.7 mdd en 2021); frente a los ingresos (créditos por 20,459.8 mdd), que tuvieron un alza anual de 107.6 por ciento (9,855.7 mdd un año antes). El



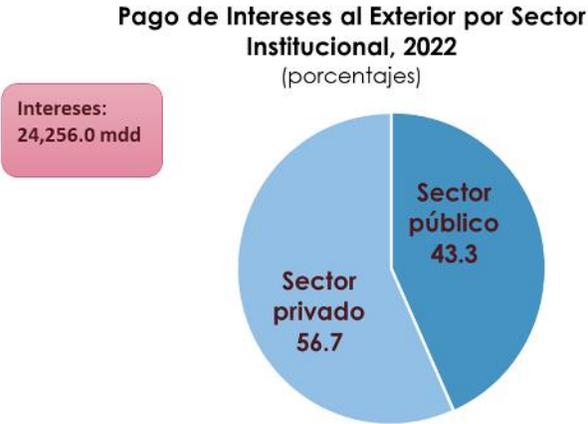
⁴El ingreso primario representa el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y por la renta de recursos naturales. Por ejemplo, compensación de empleados; impuestos y subsidios sobre productos o producción; renta; intereses, dividendos y utilidades reinvertidas, etc. En la presentación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

monto de los egresos fue resultado del pago de utilidades y dividendos por 26 mil 226.0 mdd; seguido del pago de intereses por 24 mil 256.0 mdd.

En el periodo de análisis, el monto por concepto de pago de intereses al exterior se expandió 8.8 por ciento anual con relación al realizado en 2021 (22,304.0 mdd), 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 43.3 por ciento, equivalente a 13 mil 751.1 mdd, un incremento de 0.39 por ciento respecto al año pasado (13,697.1 mdd), el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la

deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le correspondió el restante 56.7 por ciento, equivalente a 10 mil 504.8 mdd, lo que representa un crecimiento de 22.1 por ciento comparado con el monto observado en 2021.

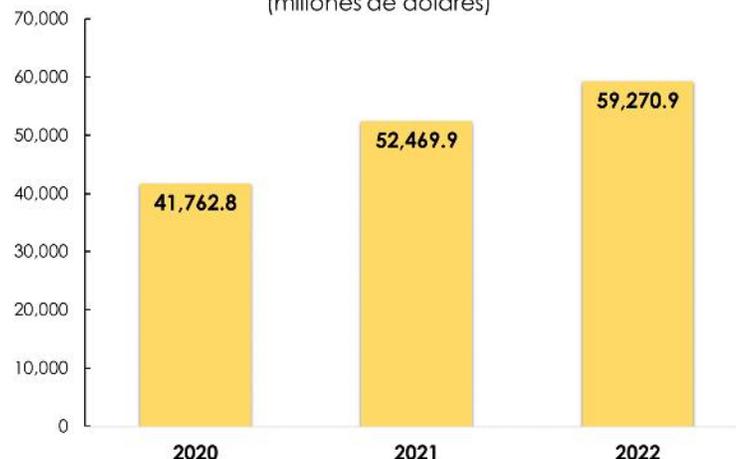


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario, en 2022, registró un superávit de 58 mil 068.1 mdd, cifra que representa una variación anual de 13.1 por ciento (51,344.7 mdd en 2021). Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 58 mil

Balanza de Ingreso Secundario, 2020-2022
(millones de dólares)



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

509.8 mdd, más otras transferencias recibidas por 761.2 mdd; frente a transferencias y remesas enviadas del país al exterior por un monto de un mil 202.8 mdd, lo que significó una disminución de 6.9 por ciento a tasa anual (1,125.1 mdd en 2021).

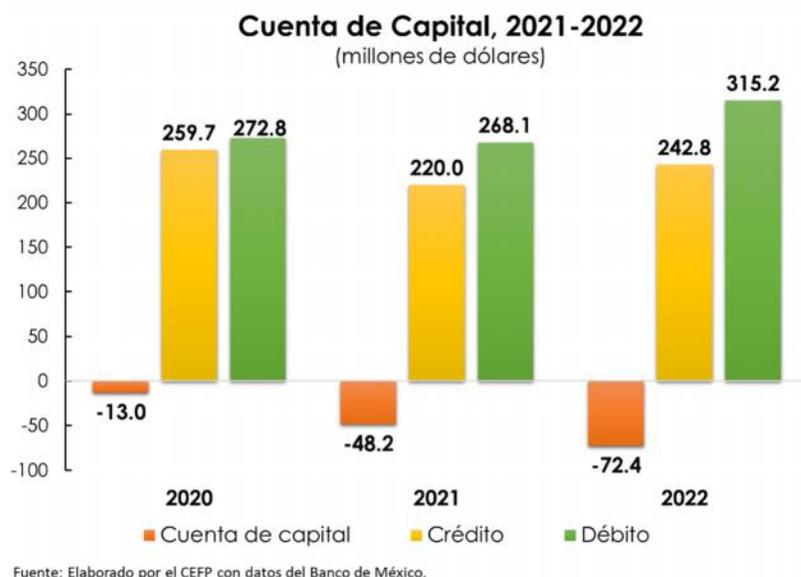
2.2 Cuenta de Capital⁶

Al cierre de 2022, la cuenta de capital tuvo un déficit de 72.4 mdd, el cual representó un incremento de 50.2 por ciento respecto al saldo negativo de 48.2 mdd observado en 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 en 2022 por un monto de 315.2 mdd (268.1 mdd en 2021), un aumento de 17.6 por ciento anual; frente a los créditos por un valor de 242.8 mdd (220.0 mdd en 2021), los cuales



presentaron un incremento anual de 10.4 por ciento. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero acumula diez trimestres consecutivos con saldos negativos.

2.3 Cuenta Financiera⁷

La cuenta financiera, en 2022, reportó un endeudamiento neto⁸, que implicó una entrada de recursos por 12 mil 784.2 mdd, que contrasta con lo observado en 2021 (-902.6 mdd). Este resultado se originó de entradas de recursos por 22 mil 442.8 mdd en concepto de inversión directa y de mil 692.0 mdd por activos de reserva; mientras que, se observaron préstamos netos⁹ al resto del mundo por 5 mil 635.1 mdd en inversión de cartera; 2 mil 888.0 mdd en el rubro de derivados; y, 2 mil 827.5 en el renglón de otra inversión.

2.3.1 Inversión directa

En 2022, la inversión directa registró una captación neta de recursos por 22 mil 442.8 mdd, lo que significó un descenso de 32.3 por ciento respecto a los recursos percibidos en 2021 (-33,137.3 mdd). El total de la inversión extranjera directa (IED)

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.

⁸ El término hace referencia al financiamiento que los residentes mexicanos obtienen del resto del mundo.

⁹ Préstamo neto se refiere al financiamiento que otorgan los residentes mexicanos al resto del mundo.

que llegó al país, tuvo una entrada de recursos de 35 mil 291.6 mdd, lo que representó un incremento de 11.9 por ciento respecto a la cifra de 2021 (31,543.5 mdd).

Este total se integró por: 16 mil 993.1 mdd en nuevas inversiones, monto que aumentó 24.5 por ciento frente al reportado en 2021 (13,653.2 mdd); seguido de 16 mil 027.8 mdd en utilidades reinvertidas, que creció 26.6 por ciento respecto al año anterior



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

(12,658.9 mdd); y, de 2 mil 270.7 mdd por cuentas entre compañías, que contrasta respecto al notificado en 2021 (5,231.4 mdd). Como porcentajes del total, al interior de la IED de 2022, la mayor parte correspondió a nuevas inversiones, al representar el 48.2 por ciento del total; seguida por reinversión de utilidades (45.4%); y, cuentas entre compañías (6.4%).

En contrapartida, los residentes mexicanos realizaron inversiones en el exterior por un monto total de 12 mil 849.0 mdd, principalmente como producto del incremento del rubro de reinversiones.

2.3.2 Inversión de cartera

En 2022, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 5 mil 635.1 mdd, en contraste al observado en 2021, cuando se registró una salida de recursos por 41 mil 578.5 mdd.

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca una salida de capitales por 2 mil 286.0 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 un mil 399.6 mdd.

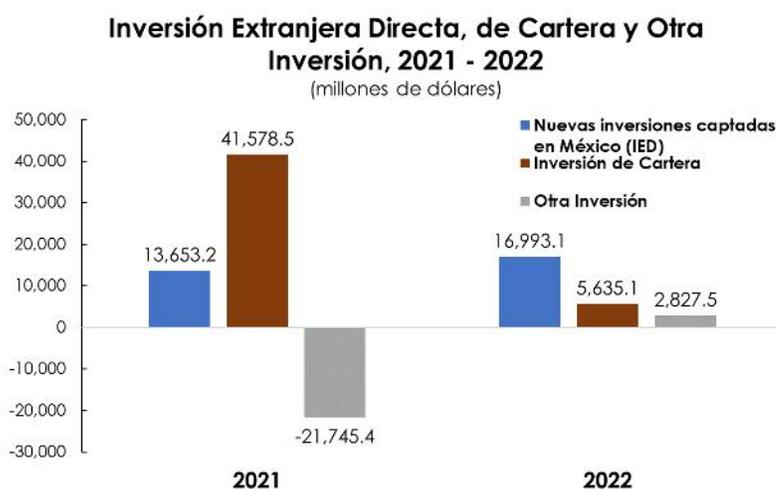
2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante 2022, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo (adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos incurridos) que implicaron un préstamo neto por 2 mil 888.0 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 27 mil 002.5 mdd menos pasivos netos incurridos por 29 mil 980.6 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto por 2 mil 827.5 mdd para todo 2022, resultado de la adquisición neta de activos financieros por 7 mil 267.5 mdd, frente a los pasivos netos incurridos por 4 mil 440.0 mdd.

Como resultado de la inversión directa (-22,442.8 mdd), la inversión de cartera (5,635.1 mdd), los derivados financieros (2,888.0 mdd), y otra inversión (2,827.5 mdd), se obtuvo un saldo total negativo de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 11 mil 092.2 mdd.



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

2.3.5 Activos de Reserva¹⁰

En 2022, los activos de reserva tuvieron una disminución de un mil 692.0 millones de dólares. Este resultado corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-6,601.6 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-4,909.3 mdd).

¹⁰ Corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

2.4 Errores y omisiones¹¹

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un resultado neto de 711.5 mdd, que contrasta con la cifra reportada en 2021 (7,354.6 mdd).

3 Consideraciones finales

Al cierre de 2022, tanto la cuenta corriente de la balanza de pagos como la cuenta financiera exhibieron un déficit equivalente a 0.9 por ciento del PIB cada una.

Por su parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 72.4 mdd, el cual representó un incremento de 50.2 por ciento respecto al saldo negativo de 48.2 mdd observado en 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 para cubrir su exceso de pagos al extranjero, ascendió a 13 mil 495.9 mdd en 2022. Cifra que se compensa con el endeudamiento neto (entrada de recursos) obtenido del exterior en la cuenta financiera de 12 mil 784.2 mdd y el flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 711.5 mdd.

Al interior de la balanza de pagos, se identifica que los principales desequilibrios, en 2022, se encontraron en:

- i) La **balanza petrolera**, que tuvo un déficit de 34 mil 902.3 mdd, equivalente a un alza anual de 41.??? por ciento respecto al déficit observado en 2021 (mdd); lo anterior derivado del incremento anual de 37.6 por ciento en las importaciones petroleras. Al interior de estas últimas y por tipo de bien, destaca el aumento de 50.8 por ciento en los bienes de consumo y 32.2 por ciento en los de uso intermedio petroleros provenientes, principalmente, de Estados Unidos, razón por la cual, México contribuyó al nuevo récord

¹¹Constituye 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.

registrado por las exportaciones estadounidenses de productos derivados del petróleo en 2022.

- ii) La **balanza de ingreso primario**, resultado del mayor pago de utilidades y dividendos al exterior, seguido del pago de intereses; en lo cual influyó el endurecimiento 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 a pesar de las mejoras relativas registradas a nivel internacional.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 12 mil 784.2 millones de dólares. Al interior de ésta, la IED que llegó al país tuvo un incremento de 11.6 por ciento respecto a 2021, mientras que las nuevas inversiones aumentaron 24.5 por ciento, al igual que el rubro de utilidades reinvertidas, en 26.6 por ciento, ambas respecto al notificado en 2021.

Con relación a la inversión de cartera, presentó un préstamo neto al resto del mundo por 5 mil 635.1 mdd, en contraste al observado en 2021.

Al cierre de 2022, los activos de reserva presentaron una disminución de un mil 692.0 millones de dólares debido a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-6,601.6 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-4,909.3 mdd).

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

De acuerdo con el informe de la UNCTAD de diciembre, las previsiones de crecimiento económico para 2023 se están revisando a la baja debido a: los altos precios de la energía; el aumento de las tasas de interés; la alta inflación en muchas economías; y, los efectos económicos negativos de la guerra en Ucrania; asimismo, se prevé que fricciones geopolíticas, la persistente inflación y una menor demanda mundial afecten negativamente el comercio mundial durante 2023.

En consecuencia, en su documento "Perspectivas de la Economía Mundial: La inflación toca máximos en un contexto de bajo crecimiento" de enero de 2023, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento mundial fue de 3.4 por ciento en 2022 (3.2% pronosticado en octubre de 2022), que aumente 2.9 por ciento en 2023 (2.7% en la estimación anterior) y llegue a 3.1 por ciento en 2024.

En el caso de Estados Unidos, se prevé que el crecimiento desacelere de 2.0 por ciento en 2022 a 1.4 por ciento en 2023, y a 1.0 por ciento en 2024, lo que podría incidir de manera desfavorable en el crecimiento de las exportaciones mexicanas hacia aquel país

Para el caso de México, el FMI espera un incremento del PIB de 1.7 por ciento, superior a lo estimado en el décimo mes de 2022 (1.2% previamente). En tanto que para 2024, estima continúe avanzando y crezca 1.6 por ciento.

Por su parte, el Banco Mundial (2023) en su reporte de enero, anticipa que el volumen del comercio mundial haya tenido un aumento de 4.0 por ciento para 2022, y se modere a 1.6 por ciento en 2023, lo que supone un recorte de 2.7 pp respecto al reporte previo (4.3% estimado en junio), en parte como reflejo del deterioro de la demanda mundial.

Asimismo, el FMI, proyecta que el comercio mundial crezca en 2023 a 2.4 por ciento, para luego repuntar a 3.4 por ciento en 2024, configurando, entretanto, una demanda exterior más débil y condiciones de financiación más restrictivas para las economías emergentes y en desarrollo.

Respecto a la evolución del sector externo de la economía mexicana, los especialistas en economía del sector privado, según datos de la Encuesta del Banxico de febrero (Banxico, 2023), estiman un déficit de la cuenta corriente de 16 mil 831 mdd para 2023 y de 18 mil 418 mdd para el cierre de 2024; un saldo negativo de 21 mil 747 mdd en la balanza comercial de 2023, y un déficit de 20 mil 961 mdd para 2024; así como una captación de IED de 34 mil 310 mdd y 35 mil 423 mdd, en el mismo orden.

Por otra parte, con información de la UNCTAD, aunque las perspectivas del comercio mundial siguen siendo inciertas, los factores negativos parecen superar a las tendencias positivas, entre los cuales se pueden indicar los siguientes:

- Menor crecimiento económico. Las previsiones de crecimiento económico para 2023 se están revisando a la baja debido a los elevados precios de la energía, el aumento de los tipos de interés, la inflación sostenida en muchas economías y los efectos negativos de la guerra de Ucrania en la economía mundial.
- Altos precios de los bienes comercializados: Se espera que la persistencia de los altos precios de la energía y la continua subida de los precios de los insumos intermedios y los bienes de consumo frenen la demanda de importaciones y provoquen un descenso del volumen del comercio internacional.

Preocupación por la sostenibilidad de la deuda: Los niveles récord de deuda mundial y el aumento de los tipos de interés plantean importantes preocupaciones en cuanto a la sostenibilidad de la deuda. Se espera que el actual endurecimiento de las condiciones financieras aumente aún más la presión sobre los gobiernos altamente endeudados, amplificando las vulnerabilidades y afectando negativamente a las inversiones y a los flujos comerciales internacionales.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2021 - 2022 (millones de dólares)

Concepto	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	2022	Var. % anual (2022-21)
Cuenta Corriente	-4,423.7	1,137.2	-8,209.0	-12,068.2	-780.4	-5,150.9	4,576.0	-13,423.5	63.5
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-13,168.4	-5,751.7	-25,934.6	-9,193.2	-11,587.3	-16,391.7	-4,287.4	-41,459.6	59.9
<i>Balanza de bienes</i>	-10,040.6	-2,260.7	-10,914.9	-4,936.1	-8,125.6	-12,390.8	-1,167.9	-26,620.4	143.9
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-6,691.3	-6,307.1	-24,634.8	-5,729.6	-10,179.4	-12,230.8	-6,762.5	-34,902.3	41.7
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	-3,374.5	4,064.6	13,696.1	842.1	2,122.8	-122.2	5,638.5	8,481.2	-38.1
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte</i>	25.1	-18.2	23.7	-48.6	-69.0	-37.7	-43.9	-199.2	-940.5
<i>Balanza de servicios Total</i>	-3,127.7	-3,491.0	-15,019.7	-4,257.1	-3,461.8	-4,000.9	-3,119.4	-14,839.2	-1.2
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-4,881.6	-7,267.8	-33,619.1	-15,291.1	-4,079.2	-4,135.3	-6,526.5	-30,032.1	-10.7
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	13,626.3	14,156.7	51,344.7	12,416.0	14,886.2	15,376.1	15,389.8	58,068.1	13.1
I.1 Crédito (A+B+C+D)	150,932.0	162,832.5	595,360.4	158,598.9	182,142.3	183,139.5	182,474.6	706,355.3	18.6
A. Bienes	123,292.9	135,304.2	495,089.7	132,132.0	148,846.4	149,666.6	148,036.3	578,681.3	16.9
Exportaciones de mercancías	123,179.0	135,216.8	494,764.5	132,052.7	148,718.7	149,512.5	147,909.6	578,193.5	16.9
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	113.9	87.4	325.2	79.4	127.7	154.1	126.8	488.0	50.1
B. Servicios	11,167.4	10,805.2	37,945.1	10,610.2	11,763.7	12,293.5	13,275.9	47,943.3	26.3
Transporte	1,314.8	1,626.0	5,313.2	1,396.4	1,712.7	1,558.2	1,441.1	6,108.4	15.0
Viajes	5,482.8	6,476.5	19,765.4	6,771.9	7,035.9	6,674.8	7,533.8	28,016.4	41.7
Servicios de seguros y pensiones	938.4	956.4	3,617.9	864.4	942.3	1,010.9	878.9	3,696.5	2.2
Servicios financieros	158.9	163.5	617.1	137.1	169.7	200.8	240.0	747.6	21.1
Otros	272.1	151.0	783.3	147.4	182.0	256.9	N/E	586.3	-25.2
C. Ingreso primario	2,533.5	2,262.3	9,855.7	3,151.1	6,344.5	5,519.7	5,444.5	20,459.8	107.6
Utilidades y dividendos	1,579.3	1,001.8	5,909.0	1,790.1	4,097.6	2,409.6	1,062.7	9,360.0	58.4
Utilidades	958.5	833.9	4,150.5	1,762.2	3,883.5	1,706.8	893.3	8,245.8	98.7
Dividendos	620.8	167.9	1,758.5	27.8	214.1	702.7	169.4	1,114.0	-36.7
Intereses	326.4	610.5	1,397.3	771.4	1,527.2	2,502.4	3,702.8	8,503.8	508.6
Remuneración de empleados	624.7	650.0	2,544.5	587.0	719.6	604.0	679.0	2,589.6	1.8
Otros	3.1	0.1	5.1	2.6	0.0	3.6	0.0	6.2	21.6
D. Ingreso secundario	13,938.2	14,460.7	52,469.9	12,705.7	15,187.6	15,659.7	15,717.9	59,270.9	13.0
Remesas	13,702.7	14,235.9	51,585.8	12,522.0	14,993.7	15,462.1	15,532.0	58,509.8	13.4
Otros	235.5	224.8	884.1	183.7	193.9	197.7	185.9	761.2	-13.9
I.2 Débito (A+B+C+D)	155,355.7	161,695.3	603,569.4	170,667.1	182,922.6	188,290.4	177,898.6	719,778.7	19.3
A. Bienes	133,333.5	137,564.9	506,004.6	137,068.1	156,972.0	162,057.4	149,204.2	605,301.7	19.6
Importaciones de mercancías	133,244.7	137,459.3	505,703.2	136,940.1	156,775.3	161,865.6	149,033.6	604,614.6	19.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88.8	105.7	301.6	128.0	196.7	191.8	170.6	687.1	127.8
B. Servicios	14,295.1	14,296.2	52,964.7	14,867.3	15,225.5	16,294.4	16,395.3	62,782.5	18.5
Transporte	5,520.1	5,861.1	20,826.6	5,926.0	6,700.4	7,114.4	6,635.6	26,376.4	26.6
Viajes	1,390.3	1,692.3	5,146.6	1,261.1	1,689.6	1,941.2	2,180.3	7,072.2	37.4
Servicios de seguros y pensiones	1,509.6	1,264.9	6,599.2	2,184.1	1,712.1	1,808.2	1,214.7	6,919.1	4.8
Servicios financieros	904.1	551.0	2,913.4	1,043.0	501.0	609.6	1,173.3	3,326.9	14.2
Otros	1,852.0	1,596.8	5,850.5	1,646.7	2,052.0	2,174.0	N/E	5,872.7	0.4
C. Ingreso primario (renta)	7,415.1	9,530.1	43,474.7	18,442.1	10,423.6	9,655.0	11,971.0	50,491.7	16.1
Utilidades y dividendos	1,897.4	3,422.3	21,167.2	13,503.3	4,826.2	3,226.1	4,670.4	26,226.0	23.9
Utilidades	570.0	-519.0	12,659.0	12,593.2	1,734.2	1,233.1	467.3	16,027.8	26.6
Dividendos	1,327.4	3,941.3	8,508.2	910.1	3,092.0	1,993.0	4,203.1	10,198.2	19.9
Intereses	5,516.5	6,106.8	22,304.0	4,936.5	5,597.5	6,426.1	7,295.9	24,256.0	8.8
Sector público	3,045.9	3,346.0	13,697.1	3,391.3	3,435.2	3,438.5	3,486.1	13,751.1	0.4
Sector privado	2,470.5	2,760.8	8,606.8	1,545.2	2,162.2	2,987.5	3,809.9	10,504.8	22.1
Otros	1.3	1.1	3.7	2.3	0.0	2.9	4.7	9.9	167.6
D. Ingreso secundario (transferencias)	311.9	304.0	1,125.1	289.6	301.5	283.6	328.1	1,202.8	6.9
Remesas	295.5	287.0	1,057.1	270.8	282.5	267.2	310.6	1,131.1	7.0
Otros	16.4	17.0	68.0	18.8	19.0	16.4	17.4	71.6	5.3
II. Cuenta de capital	-18.7	-12.9	-48.2	-6.2	-1.9	-52.6	-11.7	-72.4	50.2
Crédito	69.1	44.0	220.0	74.6	54.1	67.3	46.8	242.8	10.4
Débito	87.7	56.9	268.1	80.8	56.0	119.8	58.6	315.2	17.6

N/E No existe.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2021 -2022

(millones de dólares)

Concepto	IV-Trim-21	2021	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	2022	Var. % anual (2022/21)
III. Cuenta financiera⁵	674.1	-902.6	-11,833.9	-84.4	-5,415.7	4,549.8	-12,784.2	1,316.4
i. Inversión directa (A - B)¹	-7,747.3	-33,137.3	-17,743.2	-2,504.2	-1,952.4	-243.0	-22,442.8	-32.3
A. Adquisición neta de activos financieros	-1,488.9	330.2	5,089.5	4,309.0	4,309.9	2,437.2	16,145.6	4,789.6
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-4,720.4	707.0	4,926.1	4,373.4	1,821.9	1,135.5	12,256.9	1,633.6
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	-5,554.3	-3,443.4	3,163.8	489.9	115.0	242.2	4,010.9	-216.5
Reinversión de utilidades	833.9	4,150.5	1,762.2	3,883.5	1,706.8	893.3	8,245.8	98.7
Instrumentos de deuda	3,231.5	-376.9	163.4	-64.4	2,488.0	1,301.7	3,888.7	-1,131.8
B. Pasivos netos incurridos	6,258.4	33,467.6	22,832.7	6,813.2	6,262.3	2,680.3	38,588.5	15.3
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,086.5	26,312.1	21,409.3	4,818.8	3,862.6	2,930.1	33,020.8	25.5
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	3,605.5	13,653.2	8,816.1	3,084.6	2,629.5	2,462.8	16,993.0	24.5
Reinversión de utilidades	-519.0	12,659.0	12,593.2	1,734.2	1,233.1	467.3	16,027.8	26.6
Instrumentos de deuda	3,171.9	7,155.4	1,423.4	1,994.4	2,399.6	-249.9	5,567.5	-22.2
ii. Inversión de cartera (A - B)	14,475.6	41,578.5	2,732.6	5,217.6	886.9	-3,202.0	5,635.1	-86.4
A. Adquisición neta de activos financieros	8,598.7	22,656.6	6,197.9	440.6	-4,049.8	-2,891.1	-302.4	-101.3
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	5,414.1	14,639.4	4,915.6	-195.7	-2,692.0	-1,294.0	733.9	-95.0
Títulos de deuda	3,184.7	8,017.3	1,282.3	636.3	-1,357.8	-1,597.1	-1,036.3	-112.9
B. Pasivos netos incurridos	-5,876.9	-18,922.0	3,465.3	-4,776.9	-4,936.6	311.0	-5,937.2	-68.6
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	814.8	-3,163.0	-981.1	-538.4	-1,708.9	-1,432.6	-4,661.0	47.4
Títulos de deuda	-6,691.8	-15,759.0	4,446.3	-4,238.5	-3,227.8	1,743.5	-1,276.5	-91.9
Banca comercial	-52.5	47.7	1,325.7	-146.5	-607.0	-167.3	404.9	748.8
Sector público no financiero	-1,899.4	-9,326.0	3,399.5	-3,265.0	-1,221.7	4,772.8	3,685.6	-139.5
Corto plazo	-43.0	-1,926.0	253.7	-735.3	228.2	622.8	369.4	-119.2
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-43.0	-1,926.0	253.7	-735.3	228.2	622.8	369.4	-119.2
Largo plazo	-1,856.4	-7,400.0	3,145.8	-2,529.7	-1,449.9	4,150.0	3,316.2	-144.8
Valores emitidos en el exterior	0.0	4,255.0	4,438.8	-1,271.7	-487.5	-1,280.0	1,399.6	-67.1
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,856.4	-11,654.6	-1,293.0	-1,258.0	-962.4	5,430.0	1,916.6	-116.4
Sector privado no bancario	-49.9	-38.0	-37.9	-21.8	-84.8	-150.7	-295.2	676.8
Corto plazo	436.0	1.0	1.2	-13.3	539.3	111.1	111.1	11,010.0
Largo plazo	-486.0	-39.0	-39.0	-8.5	-624.0	-261.8	-261.8	571.3
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
iii. Derivados financieros (transacciones netas)^{3/}	817.1	2,113.5	-395.8	2,530.7	-178.5	931.6	2,888.0	36.6
iv. Otra inversión	-2,710.7	-21,745.4	-361.0	-1,872.6	-4,870.3	9,931.4	2,827.5	-113.0
A. Adquisición neta de activos financieros	-4,155.3	-9,491.2	5,120.1	2,369.6	-5,811.6	5,589.4	7,267.5	-176.6
B. Pasivos netos incurridos	-1,444.6	12,254.2	5,481.1	4,242.2	-941.3	-4,342.0	4,440.0	-63.8
Banco de México	-106.3	-1,052.8	-45.6	-0.1	-3.3	7.9	-41.1	-96.1
Banca comercial	-118.1	157.4	420.7	-161.8	512.1	-215.2	555.8	253.1
Corto plazo	-118.5	56.9	415.5	-162.4	513.1	-213.8	552.4	870.8
Largo plazo	0.4	100.5	5.2	0.6	-1.0	-1.4	3.4	-96.6
Resto	894.8	774.1	-330.8	100.2	175.9	176.9	122.2	-84.2
v. Activos de reserva	-4,160.6	10,288.3	3,933.5	-3,455.9	698.5	-2,868.1	-1,692.0	-116.4
Variación total de la reserva internacional bruta	-4,257.7	8,688.6	1,831.1	-5,986.3	-1,454.2	-992.2	-6,601.6	-176.0
Ajustes por valoración	-97.1	-1,599.7	-2,102.4	-2,530.3	-2,152.6	1,876.0	-4,909.3	206.9
IV. Errores y omisiones	-450.2	7,354.6	240.4	697.9	-212.3	-14.5	711.5	-90.3
Memorandum								
Cuenta financiera sin activos de reserva	4,834.7	-11,190.8	-15,767.4	3,371.5	-6,114.2	7,417.9	-11,092.2	-0.9

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

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

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Fuentes de información

Banco de México (Banxico), Sistema de Información Económica. Balanza de Pagos.

Disponible en:

<https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es>.

_____, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2022. (publicada el 1º de febrero de 2023).

Disponible en:

Banco Mundial (BM), "Perspectivas de la economía mundial" enero 2023. Disponible en:

<https://www.oecd.org/economic-outlook/>

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Perspectivas de la economía mundial: La inflación toca máximos en un contexto de bajo crecimiento" enero 2023.

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

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2022.

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

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/>

CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, "World Trade Monitor December 2022", February 24, 2023.. Disponible en:

<https://www.cpb.nl/en/world-trade-grew-in-2022-despite-the-war-in-ukraine>

OMC, "El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías registra un nuevo descenso, lo que apunta a una caída del comercio en el cuarto trimestre", marzo 2023.

Disponible en:

https://www.wto.org/spanish/news_s/news23_s/wtoi_01mar23_s.htm

UNCTAD, "Following a record year, global trade growth now turns negative", Global Trade Update, December, 2022.

Disponible en: <https://unctad.org/publication/global-trade-update-december-2022>



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados