

Boletín: Sector Externo

26 de junio de 2023

Resultados de la balanza de pagos en el primer trimestre de 2023

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 2023, con datos que el Banco de México (Banxico) emitió el pasado 25 de mayo.

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 primer trimestre de 2023, 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 primer trimestre de 2023, la actividad económica internacional mostró signos de estabilización, aunque la mejoría es frágil, dado que las tensiones financieras han empeorado. Por un lado, varios de los factores que pesan negativamente en el panorama se están desvaneciendo: la moderación de los precios de la energía ha reducido tensiones en la inflación general y en los presupuestos de los hogares, la confianza de las empresas y el consumo repunta desde niveles bajos, la reapertura total de China, que proporciona un impulso a la actividad económica global y los cuellos de botella en el suministro disminuyen. Por otro lado, la inflación subyacente sigue siendo persistente, los niveles de deuda son altos y la producción potencial es baja.

Los indicadores de actividad mensuales recientes han sido mixtos. Las encuestas empresariales han mejorado notablemente en relación con a los resultados de cierre de 2022, particularmente en el sector de servicios; los indicadores de confianza del consumidor también han comenzado a recuperarse en las principales economías de los bajos niveles observados el año pasado. Por otra parte, el sector manufacturero aún es débil, especialmente en varias economías asiáticas, en parte debido a la actividad moderada del sector tecnológico. En la mayoría de las economías, la mejora observada a principios de 2023 ha sido más evidente en los sectores de servicios, ayudada por un repunte de la demanda de los consumidores en China y un resistente crecimiento en los Estados Unidos, así como por la caída de los precios de la energía.

De acuerdo con cifras de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2023), en el primer trimestre el PIB global repuntó, a una tasa anualizada de alrededor del 3 por ciento, apoyado en el crecimiento de Brasil, China, India y Japón; al mismo tiempo que se desaceleró en Estados Unidos, y solo hubo un modesto aumento de la producción en la zona del euro y el Reino Unido, dicha mejora gradual del crecimiento interanual de la actividad mundial a lo largo de 2023 se debió principalmente a las economías de mercado emergentes y al positivo impulso proporcionado por el repunte de China tras la reapertura total de su economía.

En América del Norte, el alza de tipos de interés desde marzo de 2022 se reflejó en una desaceleración del crecimiento de la demanda interna final, tanto en Estados Unidos como en Canadá. La inversión en vivienda ha disminuido drásticamente y la inversión empresarial muestra signos de debilidad. Las tasas de ahorro más bajas y los aumentos sólidos en el empleo han ayudado a mantener el crecimiento del consumo privado. En la zona del euro, los mercados

laborales ajustados, junto con nuevas caídas en las tasas de ahorro de los hogares, respaldaron el consumo privado durante el periodo de análisis, pero los mayores costos de financiamiento y los estándares crediticios más estrictos pesarán sobre la inversión. En este entorno, la demanda de bienes duraderos se mantuvo débil en el periodo, en parte como reflejo de la mayor sensibilidad de dicho gasto a las condiciones financieras. Al respecto, cabe mencionar que de acuerdo a cifras de la Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos (CPB, 2023), la producción industrial mundial tuvo un crecimiento de 1.1 por ciento el primer cuarto del año (-0.7% en el último trimestre de 2022).

En cuanto a los mercados internacionales de materias primas, en el periodo analizado se vieron favorecidos por la disminución de tensiones en las condiciones de aprovisionamiento mundial. Las presiones de la cadena de suministro en la fabricación y el envío han disminuido en su mayoría y las estimaciones de capacidad disponible son altas en la mayoría de los fabricantes; asimismo, los precios del transporte y los volúmenes de envío son débiles y las encuestas de nuevos pedidos de exportación de manufacturas generalmente permanecen en niveles bajos, aunque los pedidos de exportación de servicios continúan mejorando.

Respecto a los precios de las materias primas energéticas, han vuelto a caer a los niveles de mediados de 2021. De manera particular, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2023), los precios del petróleo Brent, el West Texas Intermediate (WTI) y la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) disminuyeron 6.2, 5.7 y 7.9 por ciento, respectivamente, entre los cierres del último cuarto de 2022 y el primer trimestre de 2023. Los factores que, por el lado de la oferta, contribuyeron a este descenso fueron: la entrada en vigor, el 5 de febrero, de la prohibición de importación de petrolíferos rusos por parte de la Unión Europea y nuevos topes de precios de 100 barriles de petróleo diarios (dpb) para los petrolíferos rusos de alto valor; adicionalmente, el anuncio del 2 de abril por la OPEP+, de un recorte de 1.16 millones de barriles diarios (mbd), aunado a los 2 mbd previamente acordados en octubre del año pasado, mientras que Rusia anunció que prolongaría su recorte de 500 mbd implementado en marzo, en ambos casos, para concluir hasta finales de 2023, lo que ejerció presión al alza sobre los precios.

En línea con el comportamiento observado de la actividad económica global, la CBP estima que, el volumen del comercio mundial tuvo una contracción de 0.9 por ciento (-2.0% en el cuarto trimestre de 2022). La mayoría de las regiones mostraron una disminución en el comercio de mercancías durante los dos trimestres más recientes, lo que indica un estancamiento en el comercio de

bienes, luego del fuerte aumento de la demanda de productos manufacturados durante la pandemia. En cuanto al dato mensual de marzo, el comercio mundial de mercancías aumentó 1.5 por ciento en comparación con el mes anterior, tras una disminución del 0.8 por ciento en febrero en comparación con enero; destaca el aumento de las exportaciones de China (19.9%), que en parte puede atribuirse a la reapertura de dicho país, tras acabar con su política cero COVID-19.

Respecto a las condiciones financieras, no obstante el mayor ciclo de alzas de tipos de interés en cuatro décadas, en el primer trimestre del año la inflación siguió siendo elevada. En cambio, los efectos de las políticas monetarias restrictivas revelaron, a comienzos del año, algunas vulnerabilidades de los mercados financieros; especialmente en actividades más sensibles a los tipos de interés, como los mercados inmobiliarios y financieros, la inversión empresarial y residencial, incluida la construcción. En este contexto, se registró en marzo un episodio de quiebras en la banca de países desarrollados, el colapso de dos bancos regionales en Estados Unidos (*Silicon Valley Bank* y *Signature Bank*) y un banco global sistémico en Europa (*Credit Suisse*). Si bien las autoridades reaccionaron para proveer de liquidez al sistema financiero y la fusión entre bancos limitó los riesgos de contagio y de pérdida de confianza en los inversionistas, la situación sigue siendo inestable, y las condiciones crediticias se están endureciendo.

Bajo este panorama, según información de la SHCP (2023), al 31 de marzo, el tipo de cambio se ubicó en 18.0 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 8.1 por ciento respecto al nivel observado al 30 de diciembre de 2022, lo que favoreció el consumo de bienes importados, principalmente los no duraderos. La evolución del peso mexicano se explica, entre los factores mencionados por el mismo organismo, por el sostenimiento de un alto diferencial de tasas con respecto a la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), así como una menor percepción de riesgo hacia el país en los mercados internacionales. Por su parte, durante los primeros tres meses de 2023, la Junta de Gobierno de Banxico se reunió en dos ocasiones, el 9 de febrero y el 30 de marzo, en las cuales elevó su tasa de referencia en 50 y 25 pb respectivamente, pasando de 10.50 por ciento, al cierre de diciembre de 2022, a un nivel de 11.25 por ciento en marzo.

Resultados de la Balanza de Pagos

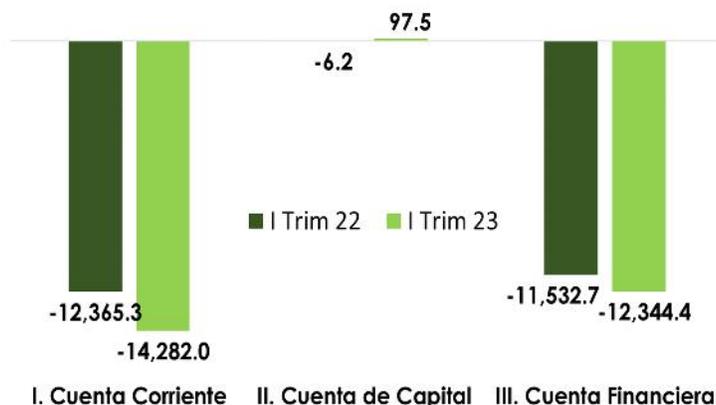
En el primer cuarto de 2023, la cuenta corriente¹ de la balanza de pagos registró un déficit de 14 mil 282.0 millones de dólares (mdd), el cual fue 15.5 por ciento mayor observado en el mismo periodo de 2022 (-12,365.3 mdd).

La cuenta de capital tuvo un superávit de 97.5 mdd (-6.2 mdd en I-Trim-2022); mientras que la cuenta financiera reportó un

endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 12 mil 344.4 mdd, en contraste al flujo que ingresó en el primer trimestre de 2022 (-11,532.7 mdd).

Saldos de las Principales Cuentas de la Balanza de Pagos, 2022-2023/I Trim

(millones de dólares)



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

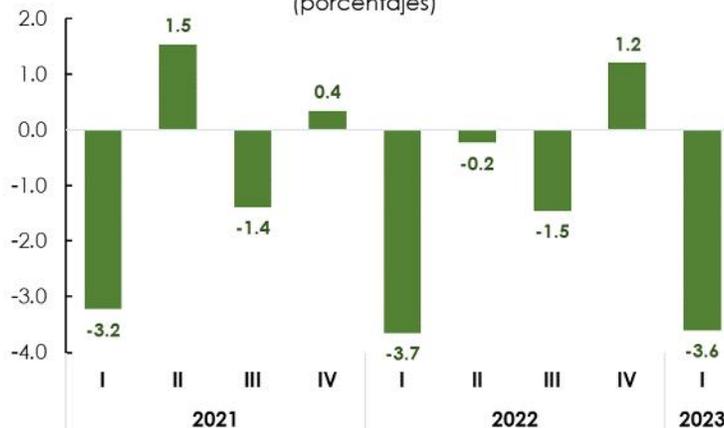
1.1 Cuenta Corriente

El saldo negativo de la cuenta corriente en el primer trimestre del año fue equivalente a 3.6 por ciento del PIB, menor en una décima al observado a comienzos de 2022 (-3.7% del PIB).

El déficit de la cuenta corriente resultó de créditos (ingresos) por 174 mil 313.6 mdd, que significó un aumento anual de 10.1 por ciento con relación a los recibidos en el mismo trimestre del año previo; y, de débitos (egresos) por 188 mil 595.6 mdd, es decir, 10.5 por ciento mayor a lo observado el primer trimestre de 2022 (170,672.4 mdd).

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2021 - 2023/ I Trim

(porcentajes)

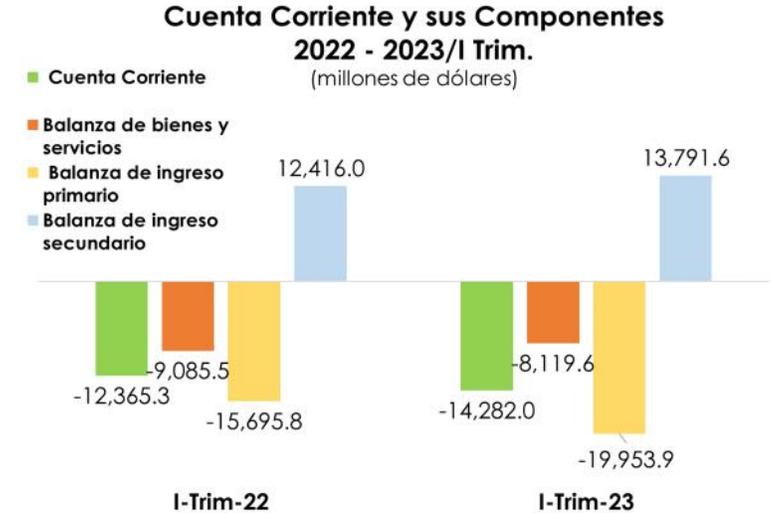


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

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 el periodo analizado se explica por la dinámica de las balanzas parciales que la integran: un déficit en la balanza de bienes y servicios por 8 mil 119.6 mdd, menor al observado en el mismo lapso de 2022 (-9,085.5 mdd); un saldo negativo en la balanza de ingreso primario de 19 mil 953.9 mdd, 27.1 por ciento mayor al registrado en el mismo periodo del año previo (-15,695.8 mdd); así como un superávit de 13 mil 791.6 mdd en la balanza de ingreso secundario, 11.1 por ciento superior al observado en el mismo trimestre de 2022 (12,416.0 mdd).

Cabe señalar que, en el primer cuarto del año, el saldo de la balanza de ingreso secundario no compensó los déficits conjuntos en la balanza de bienes y servicios y en la de ingresos primarios.



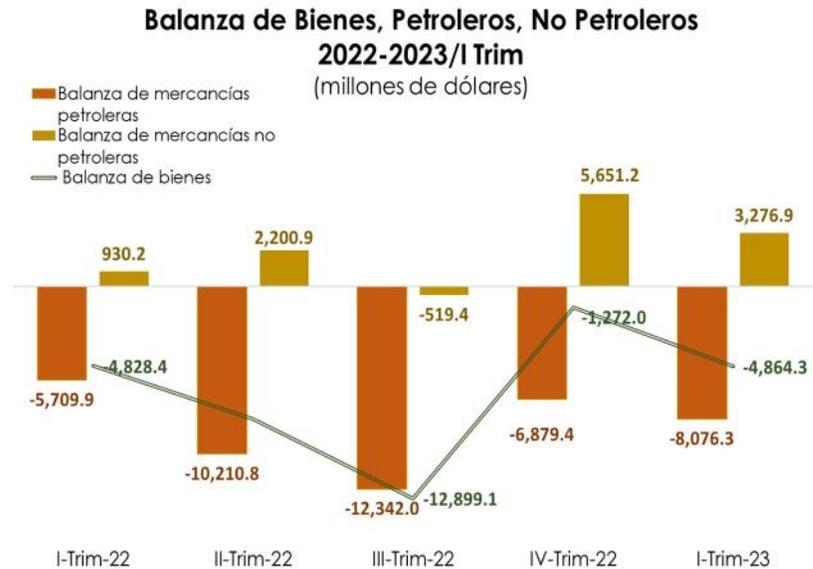
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

1.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El déficit de 8 mil 119.6 mdd observado en la balanza de bienes y servicios del primer trimestre de 2023, se integró por un saldo negativo de 4 mil 864.3 mdd en la balanza de bienes (mercancías), similar a lo registrado en igual periodo de 2022 (-4,828.4mdd); y de un déficit de 3 mil 255.4 mdd en la balanza de servicios, que fue 23.5 por ciento menor respecto al observado en el primer cuarto de 2022 (-4,257.1 mdd).

1.1.1.1 Balanza de Bienes²

En el primer trimestre de 2023, la balanza de bienes (mercancías) reportó un saldo negativo de 4 mil 864.3 mdd. Este resultado se origina por el déficit de 8 mil 076.3 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un incremento de 41.4 por ciento a tasa



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

anual (-5,709.9 mdd en igual trimestre de 2022); aunado al superávit de 3 mil 276.9 mdd de la balanza de mercancías no petroleras, que fue 2 mil 346.7 mdd superior al obtenido en el mismo periodo del año previo (930.2 mdd).

Por su parte, a comienzos del año, el déficit en la balanza de bienes adquiridos en puertos (-64.8 mdd), fue 33.3 por ciento mayor al reportado en el primer trimestre de 2022 (-48.6 mdd). Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes provino del sector petrolero.

1.1.1.2 Balanza de Servicios³

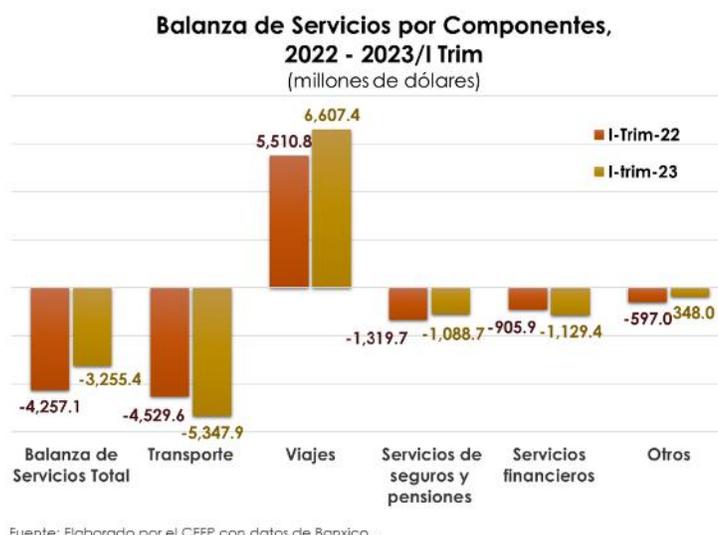
En el periodo de análisis, la balanza de servicios reportó un saldo negativo de 3 mil 255.4 mdd, que representó una disminución de 23.5 por ciento respecto al registrado en los primeros tres meses de 2022 (-4,257.1 mdd).

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.

Este déficit se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-5,347.9 mdd), otros servicios (-348.0 mdd), servicios de seguros y pensiones (-1,088.7 mdd), servicios financieros (-2,579.3 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 6 mil 607.4 mdd, pese al aumento anual de 19.9 por ciento respecto al superávit del mismo periodo de 2022 (5,510.8 mdd).

De los resultados anteriores, se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en este lapso se localizó en el sector de transporte, cuyo déficit tuvo un incremento de 18.1 por ciento respecto al observado el año previo.



1.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

En el primer trimestre de 2023, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 19 mil 953.9 mdd, mayor en 27.1 por ciento respecto al observado el mismo trimestre del año pasado (-15,695.8 mdd).

Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 25,100.6 mdd), los cuales registraron un repunte de 36.1 por ciento anual (18,447.4 mdd en I-Trim-2022); frente a los ingresos (créditos por 5,146.6 mdd), que tuvieron un alza anual de 87.0 por ciento (2,751.6 mdd un año antes). El monto de los egresos fue resultado del pago de utilidades y dividendos por 18 mil 800.2 mdd; seguido del pago de intereses por 6 mil 293.2 mdd.

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.

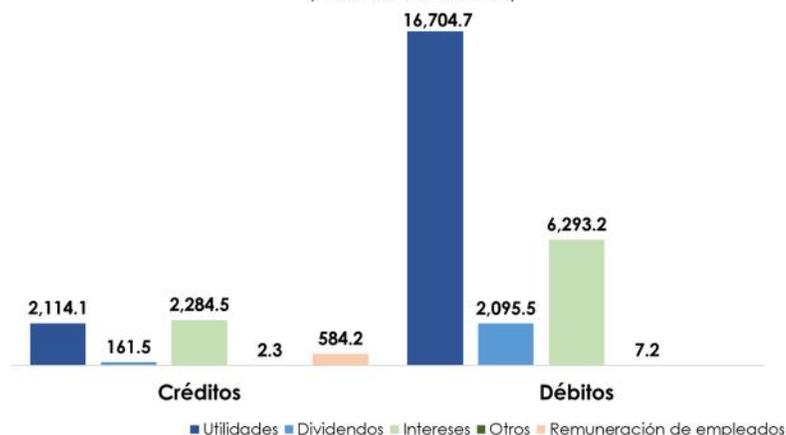
En el periodo de análisis, el monto por concepto de pago de intereses al exterior se expandió 27.6 por ciento anual con relación al realizado en el primer trimestre de 2022 (4,930.7 mdd), como efecto del mantenimiento de las tasas de interés a un elevado nivel

por parte de los principales bancos centrales de diversos países.

Del pago total de intereses realizado al exterior, destaca que la proporción que realiza el sector público correspondió al 70 por ciento, equivalente a 4 mil 403.8 mdd, lo que representó un incremento de 29.9 por ciento respecto al año pasado

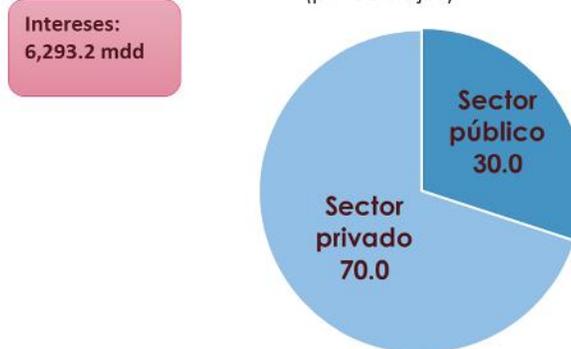
(3,391.3 mdd), el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le correspondió el restante 56.7 por ciento, equivalente a un mil 889.4 mdd, un crecimiento de 22.7 por ciento comparado con el monto observado en el mismo trimestre de 2022.

Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2023/I Trim



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

Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2023/I Trim



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

1.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario, en el primer cuarto de 2023, registró un superávit de 13 mil 791.6 mdd, cifra que representa una variación anual de 11.1 por ciento (12,416.0 mdd en 2022).

Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon

un total de 13 mil 970.4 mdd, más otras transferencias recibidas por 166.4 mdd; frente a transferencias y remesas enviadas del país al exterior por un monto de 345.2 mdd, lo que significó un aumento de 19.2 por ciento a tasa anual (289.6 mdd en el primer cuarto del año previo).



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

2.2 Cuenta de Capital⁶

Durante el primer trimestre de 2023, la cuenta de capital tuvo un superávit de 97.5 mdd, el cual contrasta con el saldo negativo de 6.2 mdd observado en el mismo lapso de 2022.

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 el débito contraído en los primeros tres meses del año por un monto de 80.9 mdd, que se mantuvo prácticamente sin cambio a tasa anual (80.8 mdd en el I-Trim-22); frente al crédito por un valor de 178.4 mdd (74.6 mdd en el primer trimestre del



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

año anterior), el cual presentó un salto anual de 139.1 por ciento. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero rompió el acumulado de diez trimestres consecutivos con saldos negativos.

2.3 Cuenta Financiera⁷

La cuenta financiera, en el primer cuarto del año, reportó un endeudamiento neto⁸, que implicó una entrada de recursos por 12 mil 344.4 mdd, que contrasta con lo observado en el mismo periodo de 2022 (-11,532.7 mdd). Este resultado se originó de entradas de recursos por 19 mil 413.3 mdd por concepto de inversión directa y de un mil 511.5 mdd en inversión de cartera; mientras que, se observaron préstamos netos⁹ al resto del mundo por 3 mil 522.5 mdd en otra inversión; 2 mil 200.1 mdd en el rubro de derivados financieros; y 2 mil 857.8 en el renglón de activos de reserva y de un mil 840.1 en errores y omisiones.

2.3.1 Inversión directa

Entre enero y marzo de 2023, la inversión directa registró una captación neta de recursos de 19 mil 413.3 mdd, lo que significó un aumento de 8.1 por ciento

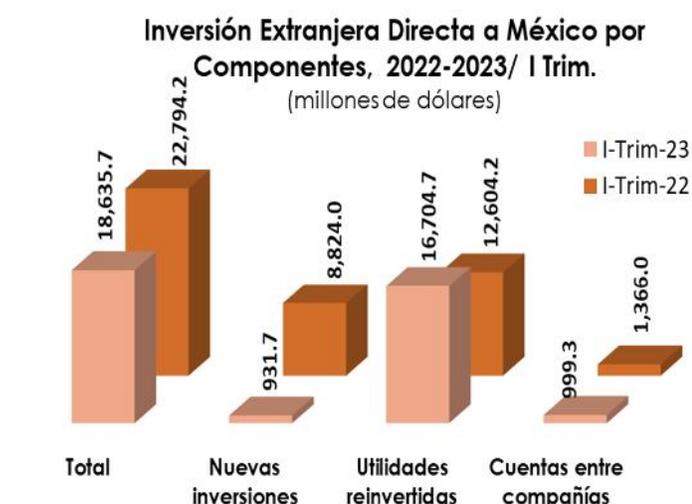
⁷Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

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.

respecto a los recursos percibidos en el mismo periodo de 2022 (-17,955.2 mdd). El total de la inversión extranjera directa (IED) que llegó al país fue de 18 mil 635.7 mdd, lo que representó un decremento de 18.2 por ciento respecto a la cifra del primer trimestre de 2022 (22,794.2 mdd).

Este total se integró por: 931.7 mdd en nuevas inversiones, monto que tuvo una caída de 89.4 por ciento frente al reportado en el mismo lapso de 2022 (8,824.0 mdd); la entrada de 16 mil 704.7 mdd en utilidades reinvertidas, que creció 32.5 por ciento respecto al año anterior



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

(12,604.2 mdd); y el ingreso de 999.3 mdd en el rubro de cuentas entre compañías, 26.8 por ciento menor respecto al notificado en el primer cuarto de 2022 (1,366.0 mdd). Del total de la IED, por sector de destino, el 53 por ciento se dirigió a las manufacturas; 33 por ciento a servicios financieros; 4 por ciento a transportes; al de la construcción el 2 por ciento; y, a la minería 2 por ciento. El restante 6 por ciento se dispuso a otros sectores.

En contrapartida, los residentes mexicanos realizaron inversiones en el exterior por un monto total de 778 mdd, principalmente como producto del incremento del rubro de nuevas inversiones.

2.3.2 Inversión de cartera

En el primer cuarto de 2022, la inversión de cartera presentó un endeudamiento neto con el resto del mundo por el monto de un mil 511.5 mdd, en contraste al préstamo neto observado en el primer trimestre de 2022, cuando se registró una salida de recursos por 3 mil 246.2 mdd.

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca la colocación de valores a largo plazo emitidos en el exterior por el sector público no financiero, que implicó una entrada de recursos por 4 mil mdd, menor en 9.9 por ciento al ingreso de recursos de 4 mil 438.8 mdd registrado en el mismo periodo de 2022; y una salida de capitales por 2 mil 928.0 mdd correspondientes a valores gubernamentales emitidos en México (instrumentos de renta fija del mercado de dinero) tanto de corto como de largo plazo.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante los primeros tres meses de 2023, 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 200.1 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 10 mil 289.3 mdd menos pasivos netos incurridos por 12 mil 489.3 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto por 3 mil 522.5 mdd para el primer cuarto de 2023, resultado de la adquisición neta de activos financieros por 3 mil 254.9 mdd, frente a los pasivos netos incurridos por 267.7 mdd.

Como resultado de la inversión directa (-19,413.3 mdd), la inversión de cartera (-1,511.5 mdd), los derivados financieros (2,200.1 mdd), y otra inversión (3,522.5 mdd), se obtuvo un saldo total negativo de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 15 mil 202.2 mdd.



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

2.3.5 Activos de Reserva¹⁰

En el mismo periodo, los activos de reserva tuvieron un incremento de 2 mil 857.8 millones de dólares. Este resultado corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (5,169.9 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (2,312.1 mdd).

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 un mil 840.1 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2022 (838.7 mdd).

3 Consideraciones finales

Durante el primer trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un déficit equivalente a 3.6 por ciento del PIB, mientras que la cuenta financiera, reportó un endeudamiento neto de 3.9 por ciento del PIB.

Por su parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 97.5 mdd, el cual se compara negativamente con el saldo deficitario de 6.2 mdd observado en el primer trimestre de 2022.

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 14 mil 184.5 mdd en el primer cuarto de 2023. Cifra que se compensa parcialmente con el endeudamiento neto (entrada de recursos) obtenido del exterior en la cuenta financiera de 12 mil 344.4 mdd, más el renglón de errores y omisiones por un mil 840.1 mdd.

Al interior de la balanza de pagos, se identifica que los principales desequilibrios, en el primer trimestre de 2023, se encontraron en:

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

¹¹ 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.

- i) La **balanza petrolera**, que tuvo un déficit de 8 mil 076.3 mdd, equivalente a un alza anual de 41.4 por ciento respecto al déficit observado en el mismo periodo de 2022 (-5,709.9 mdd); lo anterior derivado de la caída anual de las exportaciones petroleras de 14.7 por ciento, y del incremento anual de 7.1 por ciento en las importaciones petroleras.
- 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 del mantenimiento de las tasas de interés en niveles elevados 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.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 12 mil 344.4 millones de dólares. Al interior de ésta, la IED que llegó al país tuvo un incremento de 8.1 por ciento respecto al mismo trimestre de 2022, mientras que las nuevas inversiones disminuyeron 89.4 por ciento, al igual que el rubro de cuentas entre compañías, en 26.8 por ciento, ambas respecto al notificado en el primer cuarto de 2022.

Con relación a la inversión de cartera, presentó un endeudamiento neto al resto del mundo por un mil 511.5 mdd, en contraste al préstamo neto observado en el mismo periodo de 2022.

Al primer cuarto de 2023, los activos de reserva presentaron un incremento de 2 mil 857.8 millones de dólares debido a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (5,169.9 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (2,312.1 mdd).

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

De acuerdo con el informe del Banco Mundial de junio (BM, 2023), el comercio mundial de mercancías disminuyó su dinamismo en el primer semestre de 2023, en consonancia con el debilitamiento de la industria mundial, una menor demanda y la continua rotación del consumo hacia los servicios. Es relevante destacar que, según cifras del organismo financiero, las presiones sobre la cadena de suministro y los plazos de entrega de los proveedores han vuelto a los niveles anteriores a la pandemia, al debilitarse la demanda de mercancías y mejorar las condiciones del transporte marítimo mundial. A partir de que los cuellos de botella del suministro mundial se han aliviado en gran medida y China ha reabierto su economía, la moderación de la demanda de productos manufacturados y materias primas, que representan casi el 80 por ciento del volumen total del comercio, pesará sobre el crecimiento del comercio mundial. En este entorno, el BM espera que la moderación de la demanda frene el crecimiento del comercio mundial este año, aunado a un número creciente de nuevas medidas comerciales proteccionistas y el actual cambio en el consumo mundial hacia bienes menos intensivos en comercio. La OCDE, por su parte, estima que el crecimiento del comercio mundial el BM registre una desaceleración, de 6.0 por ciento en 2022 a 1.7 por ciento en 2023 (1.6% en enero).

En el caso de América Latina, particularmente expuesta al ciclo de la demanda externa, se prevé que, después de un fuerte repunte el año pasado, el crecimiento se desacelerará bruscamente en la mayoría de las economías en 2023, reflejo de políticas macroeconómicas estrictas, lo que se traduce en un crecimiento suave en los mercados de exportación y precios más bajos para los principales productos básicos de exportación. En cuanto a algunas economías sudamericanas con creciente comercio exterior con China, la reapertura y mejoras de desempeño en 2023 para el país asiático, se anticipa; así también impulsarían la demanda en la región Asia-Pacífico en general y en algunos países sudamericanos con vínculos comerciales más estrechos. Por ello, resulta

relevante que una gran parte del crecimiento global, entre 2023 y 2024, continúe impulsada por Asia.

En consecuencia, en su documento “Perspectivas de la Economía Mundial” de junio de 2023, el Banco Mundial (BM) estima que la actividad productiva internacional se desacelere de 3.1 por ciento en 2022 a 2.1 por ciento en 2023, no obstante, la predicción es 0.4 puntos porcentuales (pp) mayor respecto a su estimación de enero (1.7%). En Estados Unidos (EE.UU.) se espera que el crecimiento se debilite significativamente a 1.1 por ciento en 2023, desde la expansión de 2.1 por ciento del PIB en 2022, principalmente como consecuencia de los efectos retardados de la fuerte subida de los tipos de interés durante el último año y medio, lo que supone un aumento de 0.6 pp a lo previsto en enero, lo que incidirá de manera desfavorable en el crecimiento de las exportaciones mexicanas hacia aquel país.

Para el caso de México, el Banco Mundial elevó en 1.6 pp su proyección para el desempeño de la actividad económica, por lo que estima que sea de 2.5 por ciento en 2023, lo que representa una reducción de su ritmo, desde el 3.0 por ciento observado en 2022, en un contexto de endurecimiento de la política monetaria.

Respecto a la evolución del sector externo de la economía mexicana, los especialistas en economía del sector privado, según datos de la Encuesta de Banxico en el mes de mayo (Banxico, 2023), estiman un déficit de la cuenta corriente de 14 mil 862 mdd para 2023 y de 16 mil 787 mdd para el cierre de 2024; un saldo negativo de 20 mil 650 mdd en la balanza comercial de 2023, y un déficit de 20 mil 666 mdd para 2024; así como una captación de IED de 35 mil 226 mdd y 36 mil 283 mdd, en el mismo orden.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2022 - 2023/ I Trim (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	2022	I-Trim-23	Var. % anual (2022-23/ Trim)
Cuenta Corriente	-12,365.3	-1,636.9	-6,400.4	2,573.5	-17,829.1	-14,282.0	15.5
Balanza de bienes y servicios	-9,085.5	-11,540.6	-16,900.0	-4,790.1	-42,316.2	-8,119.6	-10.6
Balanza de bienes	-4,828.4	-8,078.8	-12,899.1	-1,272.0	-27,078.3	-4,864.3	0.7
Balanza de mercancías petroleras	-5,709.9	-10,210.8	-12,342.0	-6,879.4	-35,142.1	-8,076.3	41.4
Balanza de mercancías no petroleras	930.2	2,200.9	-519.4	5,651.2	8,262.9	3,276.9	252.3
Balanza de bienes adquiridos en puertos	-48.6	-69.0	-37.7	-43.9	-199.2	-64.8	33.3
Balanza de servicios Total	-4,257.1	-3,461.8	-4,000.9	-3,518.1	-15,237.9	-3,255.3	-23.5
Balanza de ingreso primario	-15,695.8	-4,982.5	-4,877.9	-8,026.4	-33,582.6	-19,953.9	27.1
Balanza de ingreso secundario	12,416.0	14,886.2	15,377.5	15,390.0	58,069.7	13,791.6	11.1
I.1 Crédito (A+B+C+D)	158,307.1	181,404.1	181,858.8	182,783.6	704,353.6	174,313.6	10.1
A. Bienes	132,239.8	148,893.1	149,158.2	147,932.2	578,223.3	141,184.3	6.8
Exportaciones de mercancías	132,160.4	148,765.4	149,004.2	147,805.4	577,735.4	141,083.6	6.8
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	79.4	127.7	154.1	126.8	488.0	100.6	26.7
B. Servicios	10,610.2	11,763.7	12,293.5	13,407.5	48,074.9	13,845.9	30.5
Transporte	1,396.4	1,712.7	1,558.2	1,463.0	6,130.3	1,585.0	13.5
Viajes	6,771.9	7,035.9	6,674.8	7,533.8	28,016.4	8,338.2	23.1
Servicios de seguros y pensiones	864.4	942.3	1,010.9	988.4	3,806.0	847.5	-2.0
Servicios financieros	137.1	169.7	200.8	247.9	755.5	146.6	6.9
Otros	147.4	182.0	256.9	N/E	586.3	N/E	N/E
C. Ingreso primario	2,751.6	5,559.6	4,745.9	5,725.8	18,782.9	5,146.6	87.0
Utilidades y dividendos	1,666.1	3,962.8	2,286.9	2,023.9	9,939.7	2,275.6	36.6
Utilidades	1,638.3	3,748.7	1,583.8	1,824.4	8,795.2	2,114.1	29.0
Dividendos	27.8	214.1	703.2	199.5	1,144.6	161.5	480.9
Intereses	495.9	877.1	1,851.2	3,022.8	6,247.0	2,284.5	360.7
Remuneración de empleados	587.0	719.6	604.1	679.1	2,589.8	584.2	-0.5
Otros	2.6	0.0	3.6	0.0	6.2	2.3	-11.5
D. Ingreso secundario	12,705.7	15,187.6	15,661.1	15,718.0	59,272.4	14,136.8	11.3
Remesas	12,522.0	14,993.7	15,462.1	15,532.0	58,509.8	13,970.4	11.6
Otros	183.7	193.9	199.1	186.1	762.8	166.4	-9.4
I.2 Débito (A+B+C+D)	170,672.4	183,041.1	188,259.2	180,210.1	722,182.8	188,595.6	10.5
A. Bienes	137,068.1	156,972.0	162,057.4	149,204.2	605,301.7	146,048.6	6.6
Importaciones de mercancías	136,940.1	156,775.3	161,865.6	149,033.6	604,614.6	145,883.1	6.5
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	128.0	196.7	191.8	170.6	687.1	165.5	29.3
B. Servicios	14,867.3	15,225.5	16,294.4	16,925.6	63,312.8	17,101.3	15.0
Transporte	5,926.0	6,700.4	7,114.4	6,669.7	26,410.5	6,932.9	17.0
Viajes	1,261.1	1,689.6	1,941.2	2,180.3	7,072.2	1,730.8	37.2
Servicios de seguros y pensiones	2,184.1	1,712.1	1,808.2	1,260.2	6,964.6	1,936.2	-11.4
Servicios financieros	1,043.0	501.0	609.6	1,304.7	3,458.3	1,276.0	22.3
Otros	1,646.7	2,052.0	2,174.0	N/E	5,872.7	N/E	N/E
C. Ingreso primario (renta)	18,447.4	10,542.1	9,623.9	13,752.2	52,365.6	25,100.6	36.1
Utilidades y dividendos	13,514.3	4,893.5	3,233.9	6,345.2	27,986.9	18,800.2	39.1
Utilidades	12,604.2	1,801.5	1,241.0	526.2	16,172.9	16,704.7	32.5
Dividendos	910.1	3,092.0	1,993.0	5,819.1	11,814.2	2,095.5	130.2
Intereses	4,930.7	5,648.6	6,387.1	7,400.2	24,366.6	6,293.2	27.6
Sector público	3,391.3	3,435.2	3,438.5	3,486.1	13,751.1	4,403.8	29.9
Sector privado	1,539.4	2,213.3	2,948.5	3,914.1	10,615.3	1,889.4	22.7
Otros	2.3	0.0	2.9	6.8	12.0	7.2	213.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	289.6	301.5	283.6	328.1	1,202.8	345.2	19.2
Remesas	270.8	282.5	267.2	310.6	1,131.1	321.5	18.7
Otros	18.8	19.0	16.4	17.4	71.6	23.7	26.1
II. Cuenta de capital	-6.2	-1.9	-52.6	-11.7	-72.4	97.5	n.c
Crédito	74.6	54.1	67.3	46.8	242.8	178.4	139.1
Débito	80.8	56.0	119.8	58.6	315.2	80.9	0.1

N/E= No existe.

n.c no comparable.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2022 -2023 / I Trim. (millones de dólares)

Concepto	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	I-Trim-23	var. % anual
Cuenta financiera	-11,532.7	-282.9	-7,024.1	4,225.6	-12,344.4	7.0
I. Inversión directa (A - B) ¹	-17,955.2	-3,296.2	-2,131.0	1,821.0	-19,413.3	8.1
A. Adquisición neta de activos financieros	4,893.1	4,156.8	4,174.7	4,146.0	-1,048.9	n.c
Participaciones de capital y en fondos de inversión	4,731.2	4,221.2	1,687.5	2,087.3	-645.5	n.c
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	3,092.9	472.5	103.7	262.9	-2,759.6	n.c
Reinversión de utilidades	1,638.3	3,748.7	1,583.8	1,824.4	2,114.1	29.0
Instrumentos de deuda	161.9	-64.4	2,487.2	2,058.7	-403.4	n.c
B. Pasivos netos incurridos	22,848.3	7,453.0	6,305.7	2,325.0	18,364.4	-19.6
Participaciones de capital y en fondos de inversión	21,428.2	5,466.4	3,894.1	3,344.0	17,636.4	-17.7
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	8,824.0	3,664.9	2,653.2	2,817.9	931.7	-89.4
Reinversión de utilidades	12,604.2	1,801.5	1,241.0	526.2	16,704.7	32.5
Instrumentos de deuda	1,420.2	1,986.5	2,411.6	-1,019.1	728.0	-48.7
II. Inversión de cartera (A - B)	3,246.2	5,212.2	314.8	-3,677.1	-1,511.5	n.c
A. Adquisición neta de activos financieros	6,712.5	434.1	-4,041.9	-3,371.3	0.0	n.c
B. Pasivos netos incurridos	3,466.4	-4,778.1	-4,356.7	305.8	1,511.5	-56.4
Participaciones de capital y en fondos de inversión	-981.1	-538.4	-1,708.9	-1,432.6	-590.6	-39.8
Títulos de deuda	4,447.4	-4,239.7	-2,647.8	1,738.4	2,102.1	-52.7
Sociedades captadoras de depósitos	1,243.4	-146.5	-8.2	-149.0	-225.7	n.c
Banca comercial	1,325.8	-146.5	-8.2	-149.0	-110.4	n.c
Corto plazo	124.1	29.8	2,562.5	-1,165.5	-33.5	n.c
Largo plazo	1,201.6	-176.4	-2,570.7	1,016.4	-76.9	n.c
Banca de Desarrollo	-82.4	0.0	0.0	0.0	-115.3	39.9
Gobierno general	3,399.5	-3,265.0	-1,221.7	4,772.8	3,198.4	-5.9
Corto plazo	253.7	-735.3	228.2	622.8	1,063.2	319.1
Valores gubernamentales emitidos en México ²	253.7	-735.3	228.2	622.8	1,063.2	319.1
Largo plazo	3,145.8	-2,529.7	-1,449.9	4,150.0	2,135.2	-32.1
Valores emitidos en el exterior	4,438.8	-1,271.7	-487.5	-1,280.0	4,000.0	-9.9
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,293.0	-1,258.0	-962.4	5,430.0	-1,864.8	44.2
Otros sectores	-195.5	-828.2	-1,417.9	-2,885.3	-870.6	345.3
Otras sociedades financieras	-37.9	-21.8	-84.8	-150.7	38.2	n.c
Corto plazo	1.2	-13.3	539.3	111.1	4.3	258.3
Largo plazo	-39.0	-8.5	-624.0	-261.8	34.0	n.c
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-157.6	-806.4	-1,333.2	-2,734.6	-908.8	476.6
Empresas productivas del Estado ^{4/}	-108.7	-885.5	-153.0	-807.5	-275.0	153.0
Largo plazo	-108.7	-885.5	-153.0	-807.5	-275.0	153.0
Resto	-48.9	79.1	-1,180.2	-1,927.1	-633.9	1,196.3
Corto plazo	351.1	611.0	2.6	-220.2	0.4	-99.9
Largo plazo	-400.0	-531.9	-1,182.8	-1,706.9	-634.3	58.6
III. Derivados financieros (transacciones netas)	-395.8	2,530.7	-178.5	967.5	2,200.1	n.c
A. Adquisición neta de activos financieros	-6,485.8	-5,695.7	-6,551.5	-8,296.5	-10,289.3	58.6
B. Pasivos netos incurridos	-6,090.0	-8,226.5	-6,373.0	-9,264.1	-12,489.3	105.1
IV. Otra inversión (A-B)	-361.3	-1,273.7	-5,728.0	7,982.3	3,522.5	n.c
A. Adquisición neta de activos financieros	5,119.8	-3,407.6	-3,594.0	6,719.4	3,254.9	-36.4
Banco de México	-10.9	4.4	-1.0	-12.6	-30.6	180.7
Sociedades captadoras de depósitos	6,183.0	-1,075.3	2,493.0	472.4	12,040.7	94.7
Banca comercial	7,159.6	-1,511.2	1,944.6	-95.2	11,713.1	63.6
Banca de Desarrollo	-976.6	436.0	548.4	567.6	327.6	n.c
Gobierno general	8.0	-0.5	-1.3	-7.2	6.8	-15.0
Otros sectores	-1,060.4	-2,336.2	-6,084.8	6,266.8	-8,762.0	726.3
Otras sociedades financieras	1,793.6	-2,013.5	1,219.4	-893.5	1,455.0	-18.9
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-2,854.0	-322.7	-7,304.2	7,160.3	-10,217.0	258.0
Empresas productivas del Estado ^{4/}	1,132.5	-680.8	-409.9	-315.3	641.1	-43.4
Resto	-3,986.5	358.1	-6,894.2	7,475.6	-10,858.1	172.4
B. Pasivos netos incurridos	5,481.1	-2,133.8	2,133.9	-1,262.9	-267.7	n.c
Moneda y Depósitos	375.1	-161.9	508.8	-206.8	138.9	-63.0
Banco de México	-45.6	-0.1	-3.3	7.9	-8.9	-80.5
Banca comercial	420.7	-161.8	512.1	-214.6	147.8	-64.9
Sociedades captadoras de depósitos	3,810.3	-2,208.0	837.5	1,172.4	1,266.7	-66.8
Banca Comercial	5,001.3	-2,227.4	611.7	770.1	2,473.1	-50.6
Banca de Desarrollo	-1,191.0	19.4	225.8	402.3	-1,206.4	1.3
Gobierno general	585.1	-199.9	1,262.5	-334.6	-191.4	-132.7
Largo plazo	585.1	-199.9	1,262.5	-334.6	-191.4	-132.7
Otros sectores	963.1	202.2	-88.5	-2,290.7	-1,197.3	n.c
Otras sociedades financieras	0.1	-3.4	1.2	-3.6	1.4	1,300.0
Largo plazo	0.1	-3.4	1.2	-3.6	1.4	1,300.0
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	963.0	205.6	-89.6	-2,287.1	-1,198.8	n.c
Empresas productivas del Estado ^{4/}	1,293.8	105.4	-265.4	-1,406.9	839.6	-35.1
Corto plazo	786.4	50.0	-550.0	-50.0	662.5	-15.8
Largo plazo	507.4	55.4	284.6	-1,356.9	177.1	-65.1
Resto	-330.8	100.2	175.8	-880.2	-2,038.4	516.2
Corto plazo	-1,326.1	896.8	-601.4	-57.8	-150.5	-88.7
Largo plazo	995.3	-796.6	777.1	-822.4	-1,887.8	n.c
V. Activos de reserva⁵	3,933.5	-3,455.9	698.5	-2,868.1	2,857.8	-27.3
Variación total de la reserva internacional bruta	1,831.1	-5,986.3	-1,454.2	-992.2	5,169.9	182.3
Ajustes por valoración	-2,102.4	-2,530.3	-2,152.6	1,876.0	2,312.1	n.c
VI. Errores y omisiones	838.7	1,356.0	-571.1	1,663.8	1,840.1	119.4
Memorandum						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-15,466.2	3,173.0	-7,722.6	7,093.7	-15,202.2	-1.7

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

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

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 mayo de 2023. (publicada el 1º de junio de 2023). Disponible en:

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3373D45B-966E-A9B1-973A-75C0465672B0%7D.pdf>

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

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

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), "Perspectivas de la economía mundial" junio 2023. Disponible en:

<https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/junio-2023/>

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 Primer Trimestre de 2023.

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

CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, "World Trade Monitor March 2023", May 25, 2023. Disponible en: <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-march-2023>



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



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