20 de septiembre de 2023

Resultados de la balanza de pagos en el segundo 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 segundo trimestre de 2023, con datos que el Banco de México (Banxico) emitió el pasado 25 de agosto.

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 muestra los resultados de la balanza de pagos al segundo 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 segundo trimestre del 2023, la economía global exhibió signos mixtos que apuntan a una pérdida de dinamismo hacia la segunda mitad del año. En la mayoría de las economías, el avance a principios de 2023 fue mayormente visible en los sectores de servicios, sostenidos por un repunte de la demanda de los consumidores en China derivado de su apertura; por la persistencia del crecimiento del consumo en Estados Unidos (EE.UU.) y un sólido mercado laboral; y, la caída de los precios de la energía. Sin embargo, según cifras de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2023) y del Fondo Monetario Internacional (FMI) (2023), los sectores distintos a los servicios, como el manufacturero, incluida la demanda de bienes duraderos, mostraron cierta debilidad, ante la mayor sensibilidad 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 una contracción de 0.5 por ciento el segundo cuarto del año (0.8% en I-Trim-23).

No obstante, varios de los factores que con anterioridad influyeron negativamente en el panorama económico mundial, en este periodo, continuaron desvaneciéndose. Por un lado, la disminución de los precios de la energía redujo tensiones en la inflación general y en los presupuestos de los hogares; en tanto que los precios de los productos básicos han venido ajustándose a la baja desde la segunda mitad de 2022. Según estima la CEPAL (2023), los precios de los bienes energéticos, como los minerales y metales industriales, son los que más bajarían al cierre del año, llegando 23 por ciento por debajo de los precios de 2022; lo mismo se espera de los productos agropecuarios, influidos por un comienzo de año menos frío en el hemisferio norte, como por la desaceleración económica mundial, que afectaría la demanda de energéticos en general, con un notorio efecto en los precios del gas natural y el carbón.

De manera particular, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2023), los precios del petróleo Brent y el West Texas Intermediate (WTI) disminuyeron 5.0 y 6.6 por ciento, respectivamente, en tanto que la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) creció 1.5 por ciento, entre los cierres del primer y el segundo trimestre de 2023. Entre los factores a la baja, predominó el efecto de un menor ritmo de crecimiento en la actividad económica de China, los temores de recesión en EE.UU. y el volumen de las exportaciones de petróleo ruso que se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto al año previo. En cuanto a los factores al alza, el anuncio de ocho países miembros de la

Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus miembros asociados (OPEP+) que acordaron disminuir su producción en 1.16 miles de barriles diarios (mbd) a partir de mayo y hasta finales de 2023, mientras que, el 4 de junio, Arabia Saudita anunció un recorte adicional de 1 mbd durante julio.

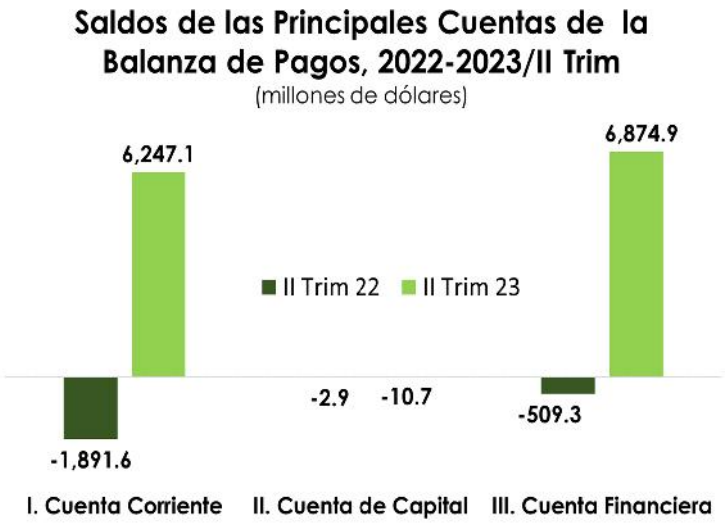
Por su parte, la confianza de las empresas y el consumo repuntaron, en el periodo analizado, desde niveles bajos; además, la reapertura total de China impulsó la actividad económica global, registrándose menores presiones en las cadenas de suministro, lo que, junto con la política monetaria restrictiva, moderó las presiones inflacionarias en las principales economías.

No obstante, en el segundo trimestre del año, la inflación subyacente siguió siendo persistente, los niveles de deuda altos y la producción potencial baja; asimismo, aunque las presiones sobre las cadenas 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, 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. En línea con el comportamiento observado de la actividad económica global, la CBP estima que, el volumen del comercio mundial tuvo una contracción de 0.3 por ciento en el segundo trimestre de 2023 (-0.8% en I-Trim-23). Respecto a las condiciones financieras, la política monetaria restrictiva siguió ejerciendo presión sobre algunos bancos después de las quiebras bancarias en mayo, tanto de forma directa, a través de mayores costos de financiamiento, como indirecta, por el aumento del riesgo crediticio.

Bajo este panorama, según información de la SHCP (2023), al 30 de junio, el tipo de cambio se ubicó en 17.1 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 5.4 por ciento respecto al nivel observado al cierre del primer trimestre de 2023. La evolución del peso mexicano se explica, entre los factores mencionados por el mismo organismo, por los flujos del exterior vía remesas, aunado al diferencial de 600 puntos base entre las tasas de referencia de Banco de México (Banxico) y la FED. Por su parte, durante el segundo trimestre, la Junta de Gobierno de Banxico se reunió en dos ocasiones, el 18 de mayo y el 22 de junio. En ambas reuniones, decidió mantener la tasa objetivo en 11.25 por ciento.

1. Resultados de la Balanza de Pagos

En el segundo cuarto de 2023, la cuenta corriente[1] de la balanza de pagos registró un superávit de 6 mil 247.1 millones de dólares (mdd), en contraste al déficit observado en igual periodo de 2022 (-1,891.6 mdd).

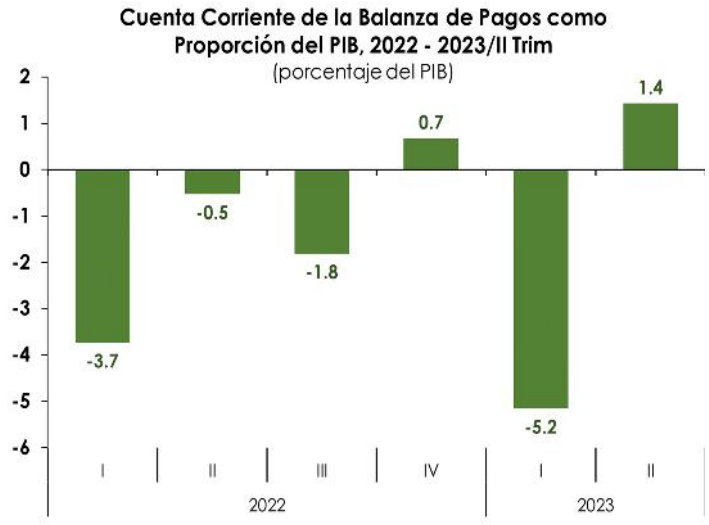


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 10.7 mdd (-2.9 mdd en II-Trim-2022); mientras que la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 6 mil 874.9 mdd, en contraste al flujo que ingresó en el segundo trimestre de 2022 (-509.3 mdd).

1.1 Cuenta Corriente

El saldo positivo de la cuenta corriente en el segundo trimestre del año fue equivalente a 1.4 por ciento del PIB, 1.9 puntos porcentuales (pp) mayor al observado en el mismo periodo de 2022 (-0.5% del PIB).

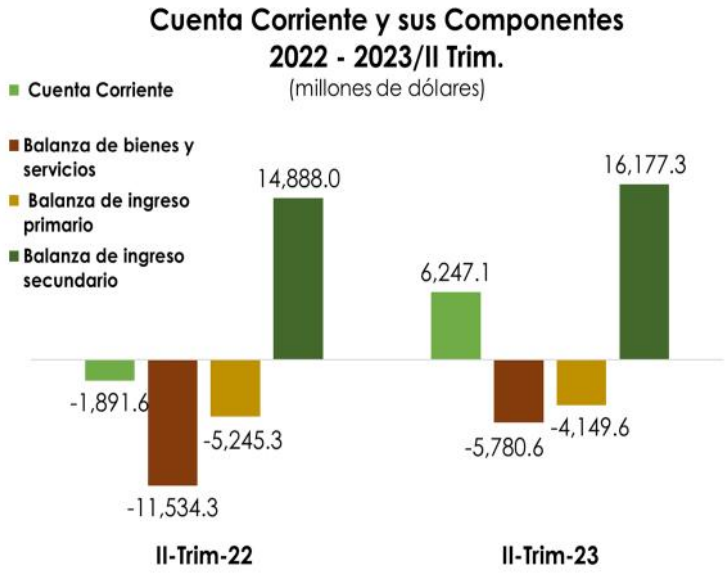


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de Mexico.

El déficit de la cuenta corriente resultó de créditos (ingresos) por 185 mil 921.6 mdd, que significó un aumento anual de 2.6 por ciento con relación a los recibidos en el mismo trimestre del año previo; y, de débitos (egresos) por 179 mil 674.5 mdd, es decir, 1.8 por ciento menor a lo observado el segundo trimestre de 2022 (183,047.4 mdd).

[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 5 mil 780.6 mdd, menor al observado en el mismo lapso de 2022 (-11,534.3 mdd); un saldo negativo en la balanza de ingreso primario de 4 mil 149.6 mdd, 20.9% menor al registrado en el mismo periodo del año previo (-5,245.3 mdd); así como un superávit récord de 16 mil 177.3 mdd en la balanza de ingreso secundario, 8.7% superior al observado en el mismo trimestre de 2022 (14,888.0 mdd).



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

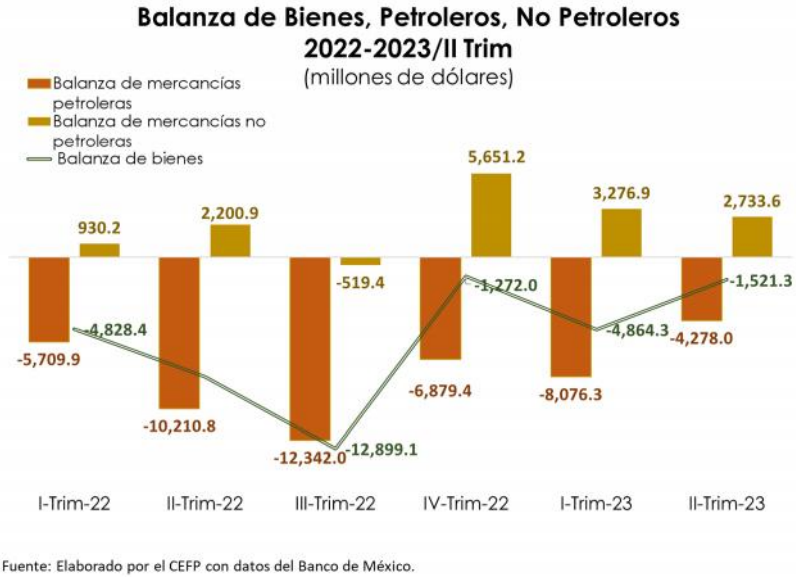
Cabe señalar que, en el segundo cuarto del año, el saldo de la balanza de ingreso secundario compensó holgadamente los déficits conjuntos en la balanza de bienes y servicios y en la de ingresos primarios.

1.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El déficit de 5 mil 780.6 mdd, observado en la balanza de bienes y servicios del segundo trimestre de 2023, se integró por un saldo negativo de un mil 521.3 mdd en la balanza de bienes (mercancías), menor a lo registrado en igual periodo de 2022 (-8,078.8 mdd); y de un déficit de 4 mil 259.3 mdd en la balanza de servicios, que fue 23.3 por ciento menor respecto al observado en el segundo cuarto de 2022 (-3,455.5 mdd).

1.1.1.1 Balanza de Bienes[2]

En el segundo trimestre de 2023, la balanza de bienes (mercancías) reportó un saldo negativo de un mil 521.3 mdd. Este resultado se origina por el déficit de 4 mil 278.0 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un decremento de 58.1 por ciento a tasa anual (-10,210.8 mdd en igual trimestre de 2022); aunado al superávit de 2 mil 733.6 mdd de la balanza de mercancías no petroleras, que fue 24.2 por ciento superior al obtenido en el mismo periodo del año previo (2,200.9 mdd).



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

Por su parte, entre abril y junio de 2023, el superávit en la balanza de bienes adquiridos en puertos (23.1 mdd), fue 92.1 mdd mayor al reportado en el segundo trimestre de 2022 (-69.0 mdd). Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes provino del sector petrolero, si bien su saldo negativo aminoró.

1.1.1.2 Balanza de Servicios[3]

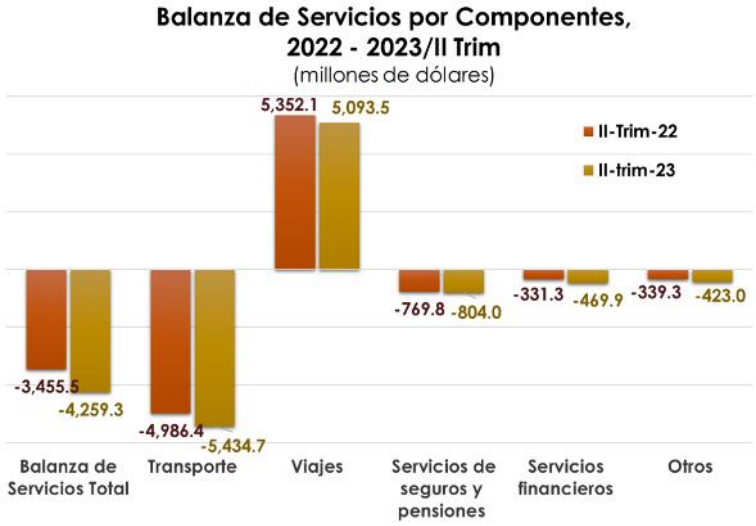
En el periodo de análisis, la balanza de servicios reportó un saldo negativo de 4 mil 259.3 mdd, que representó un aumento de 23.3 por ciento respecto al registrado en abril-junio de 2022 (-3,455.5 mdd).

[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 (-5,434.7 mdd), servicios de seguros y pensiones (-804.0 mdd), servicios financieros (-469.9 mdd) y otros servicios (-423.0 mdd); saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 5 mil 093.5 mdd, el cual además tuvo una disminución anual de 4.8 por ciento respecto al superávit del mismo periodo de 2022 (5,352.1 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 9.0 por ciento respecto al observado el año previo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

1.1.2 Balanza de Ingreso Primario[4]

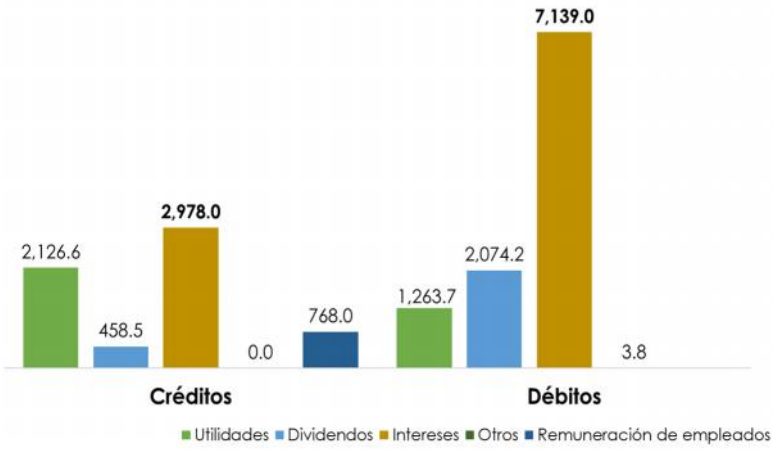
En el segundo trimestre de 2023, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 4 mil 149.6 mdd, menor en 20.9 por ciento respecto al observado el mismo trimestre del año pasado (-5,245.3 mdd).

Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 10,480.7 mdd), los cuales registraron una disminución de 0.7 por ciento anual; frente a los ingresos (créditos por 6,331.1 mdd), que tuvieron un alza anual de 19.3 por ciento (5,306.3 mdd un año antes). El monto de los egresos fue resultado del pago de intereses por 3 mil 337.9 mdd; seguido del pago de utilidades y dividendos por 7 mil 139.0 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 26.4 por ciento anual con relación al realizado en el segundo trimestre de 2022 (5,648.6 mdd), como efecto del mantenimiento de las tasas de interés a un elevado nivel por parte de los principales bancos centrales de diversos países y a pesar de la apreciación del tipo de cambio.

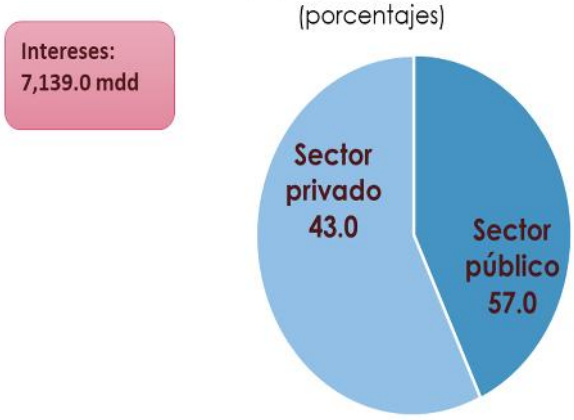
Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2023/II Trim
(millones de dólares)



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

Del pago total de intereses realizado al exterior, destaca que la proporción que realiza el sector público correspondió al 57.0 por ciento, equivalente a 4 mil 071.7 mdd, lo que representó un incremento de 18.5 por ciento respecto al año pasado (3,435.2 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 43.0 por ciento, equivalente a un 3 mil 067.3 mdd, un crecimiento de 38.6 por ciento comparado con el monto observado en el mismo trimestre de 2022 (2,213.3 mdd).

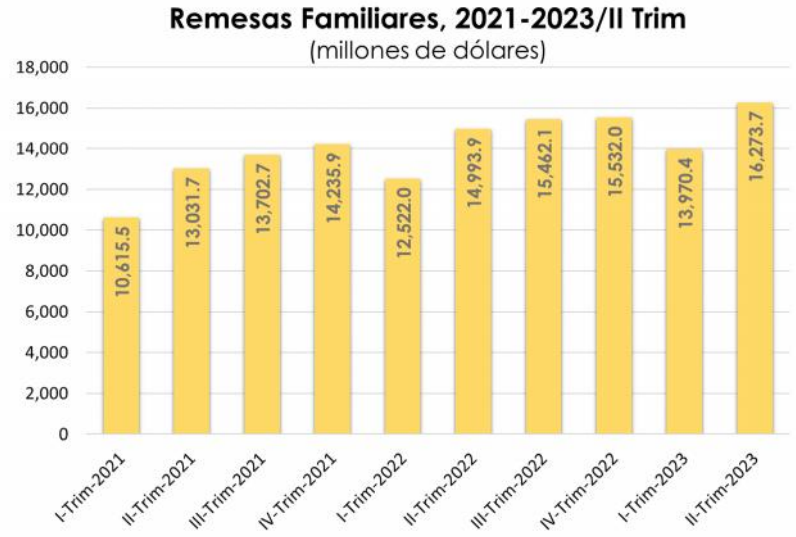
Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2023/II Trim
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

1.1.3 Balanza de Ingreso Secundario[5]

La balanza de ingreso secundario, en el segundo cuarto de 2023, registró un superávit récord de 16 mil 177.3 mdd, cifra que representa una variación anual de 8.7 por ciento (14,888.0 mdd en 2022).



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

Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 16 mil 273.7 mdd, más otras transferencias recibidas por 214.8 mdd; frente a transferencias y remesas enviadas del país al exterior por 311.2 mdd, dato superior en 3.2 por ciento al del mismo periodo del año previo.

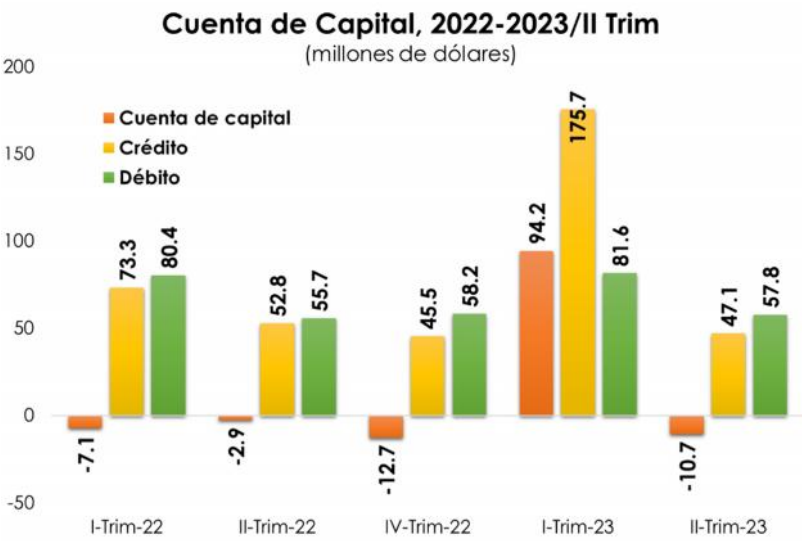
2.2 Cuenta de Capital[6]

Durante el segundo trimestre de 2023, la cuenta de capital tuvo un déficit de 10.7 mdd, mayor al observado en el mismo lapso de 2022, por 2.9 mdd.

[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 el segundo trimestre el año por un monto de 57.8 mdd, 3.8 por ciento mayor a tasa anual (55.7 mdd en el II-Trim-22); frente al crédito por un valor de 47.1 mdd (52.8 mdd en el mismo trimestre del año anterior),



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

el cual presentó un decremento de 10.7 por ciento. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero retomó la senda deficitaria, luego de que el trimestre previo interrumpiera el acumulado de diez trimestres consecutivos con saldos negativos.

2.3 Cuenta Financiera[7]

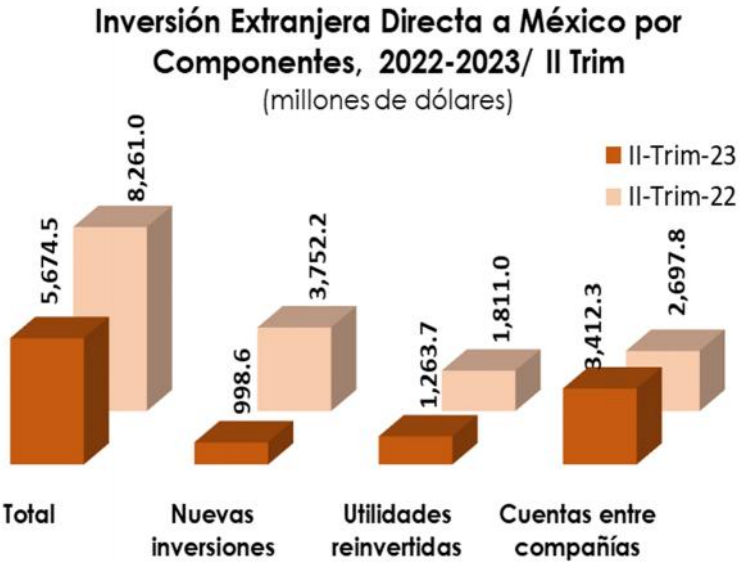
La cuenta financiera, en el segundo cuarto del año, reportó un préstamo neto[8], que implicó una salida de recursos por 6 mil 874.9 mdd, que contrasta con el endeudamiento neto[9] observado en el mismo periodo de 2022 (-509.3 mdd). Este resultado se originó de entrada de recursos por 3 mil 133.7 mdd por concepto de inversión directa y de 965.8 mdd en otra inversión; mientras que, se observaron al resto del mundo por 3 mil 795.4 mdd en inversión de cartera; 2 mil 872.6 mdd en el rubro de derivados financieros; y 4 mil 306.5 en el renglón de activos de reserva y de 638.5 en errores y omisiones.

[7]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.
[8] Préstamo neto se refiere al financiamiento que otorgan los residentes mexicanos al resto del mundo.
[9] El término hace referencia al financiamiento que los residentes mexicanos obtienen del resto del mundo.

2.3.1 Inversión directa

Entre abril y junio de 2023, la inversión directa registró una captación neta de recursos de 3 mil 133.7 mdd, lo que significó un decremento de 10.9 por ciento respecto a los recursos percibidos en el mismo periodo de 2022 (-3,518.4 mdd). El total de la inversión extranjera directa (IED) que llegó al país fue de 5 mil 674.5 mdd, lo que representó un decremento de 31.3 por ciento respecto a la cifra del mismo trimestre de 2022 (8,261.0 mdd).

Este total se integró por: 998.6 mdd en nuevas inversiones, monto que tuvo una caída de 73.4 por ciento frente al reportado en el mismo lapso de 2022 (3,752.2 mdd); la entrada de un mil 263.7 mdd en utilidades reinvertidas, que decrecieron 30.2 por ciento respecto al año anterior (1,811.0 mdd); y el ingreso de 3 mil 412.3 mdd en el rubro de cuentas entre compañías, 26.5 por ciento mayor respecto al notificado en el segundo cuarto de 2022 (2,697.8 mdd). Del total de la IED en el segundo trimestre del año, por sector de destino, el 82 por ciento de la IED se dirigió a las manufacturas; 7 por ciento a servicios financieros; 5 por ciento a información en medios masivos. Mientras que el restante 6 por ciento se dispuso a otros sectores.



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

En contrapartida, los residentes mexicanos realizaron inversiones en el exterior por un monto total de 2 mil 540.8 mdd, lo que significó una disminución de 46.4 por ciento con relación al segundo trimestre del año anterior.

2.3.2 Inversión de cartera

En el segundo cuarto de 2023, la inversión de cartera presentó un préstamo neto frente al resto del mundo por el monto de 3 mil 795.4 mdd, en contraste al observado en el mismo trimestre de 2022, cuando se registró un saldo de 5 mil 208.0 mdd.

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca una salida de capitales por 2 mil 583.5 mdd correspondientes a valores gubernamentales emitidos en México (instrumentos de renta fija del mercado de dinero) tanto de corto como de largo plazo; la colocación de valores a largo plazo emitidos en el exterior por el sector público no financiero, que implicó una entrada de recursos por 930.1 mdd.

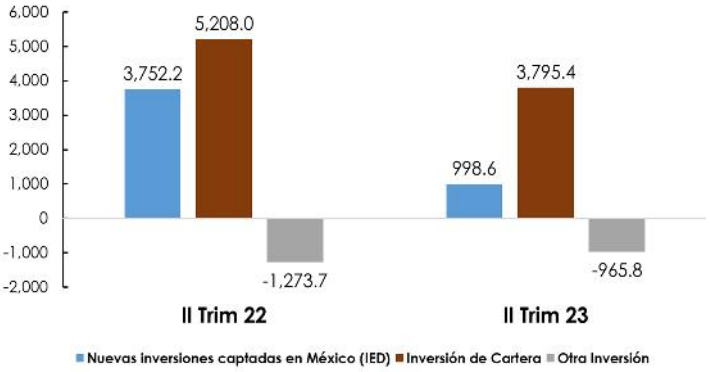
2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el segundo trimestre 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 872.6 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 10 mil 595.9 mdd menos pasivos netos incurridos por 13 mil 468.4 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un endeudamiento neto por 965.8 mdd para el segundo cuarto de 2023, resultado de la adquisición neta de activos financieros por 169.8 mdd, frente a los pasivos netos incurridos por 796.1 mdd.

Inversión Extranjera Directa, de Cartera y Otra Inversión, 2022-2023/II Trim
(millones de dólares)



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

Como resultado de la inversión directa (-3,133.7 mdd), la inversión de cartera (3,795.4 mdd), los derivados financieros (2,872.6 mdd), y otra inversión (-965.8 mdd), se obtuvo un saldo total

de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 2 mil 568.4 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva[10]

En el mismo periodo, los activos de reserva tuvieron un incremento de 4 mil 306.5 millones de dólares. Este resultado corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (4,124.7 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-181.8 mdd).

2.4 Errores y omisiones[11]

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un resultado neto de 638.5 mdd, menor con la cifra reportada en el mismo lapso de 2022 (1,385.2 mdd).

3 Consideraciones finales

Durante el segundo trimestre de 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un superávit equivalente a 1.4 por ciento del PIB, mientras que la cuenta financiera sin activos de reserva reportó un préstamo neto de 0.6 por ciento del PIB.

Por su parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 10.7 mdd, el cual se compara negativamente con el saldo deficitario de 2.9 mdd observado en el mismo trimestre de 2022.

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

i) La **balanza petrolera,** que tuvo un déficit de 4 mil 278.0 mdd, equivalente a un alza anual de 58.1 por ciento respecto al déficit observado en el mismo periodo de 2022 (-10,210.8 mdd); lo anterior derivado de la caída anual de las exportaciones petroleras de 29.9 por ciento, y del descenso anual de 43.1 por ciento en las importaciones petroleras.

[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.

ii) La **balanza de ingreso primario,** resultado del mayor pago de intereses, seguido del pago de utilidades y dividendos al exterior; 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, cuyo monto fue superior al superávit de la balanza de viajes.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una salida de recursos por 6 mil 874.9 millones de dólares. Al interior de ésta, la IED que llegó al país tuvo un decremento de 31.3 por ciento respecto al mismo trimestre de 2022; las nuevas inversiones y utilidades reinvertidas disminuyeron 73.4 y 30.2 por ciento, respectivamente, mientras que el rubro de cuentas entre compañías, aumentó 26.5 por ciento, respecto al notificado en el segundo cuarto de 2022.

Con relación a la inversión de cartera, presentó un préstamo neto frente al resto del mundo por el monto de 3 mil 795.4 mdd, en contraste al observado en el mismo trimestre de 2022.

Al segundo cuarto de 2023, los activos de reserva presentaron un saldo de 4 mil 306.5 mdd debido a la variación total de la reserva internacional bruta (4,124.7 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-181.8 mdd).

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

De acuerdo con la Comisión Económica de América Latina y el Caribe (CEPAL, 2023), el volumen del comercio mundial de bienes continuó desacelerándose al cierre del segundo trimestre del año, en concordancia con la debilidad de la actividad global, así como por factores de mayor largo alcance. Por un lado, las presiones sobre las cadenas de suministro y los plazos de entrega de los proveedores han vuelto a los niveles anteriores a la pandemia. El índice que mide tales presiones alcanzó ya en mayo de 2023 niveles inferiores a los que registraba antes de la pandemia y que no se veían desde mediados de 2009, en plena crisis económica y financiera mundial. No obstante, por otro lado, al debilitarse la demanda de mercancías y mejorar las condiciones del transporte marítimo

mundial, 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.

En este entorno, el FMI estima un crecimiento del comercio mundial del 1.7 por ciento para 2023, es decir, 1.0 punto porcentual por debajo del crecimiento exhibido en 2022 (2.7%). Para 2024, espera un repunte del volumen de comercio (que llegaría a un 3.2%) que, sin embargo, es un nivel bajo en comparación con los registros históricos.

En el caso de América Latina y el Caribe, si bien la disminución de los precios de los bienes primarios en general ha influido en la baja de los precios de exportación e importación de la región, la influencia mayor ha correspondido a la caída de los precios de los bienes energéticos. La reducción del volumen de las importaciones, que se observó en el primer semestre del año, refleja principalmente el menor dinamismo económico de la región; mientras que, en el caso de las exportaciones, la disminución del volumen se explica por la desaceleración económica mundial y, en particular, de la que se espera en dos de los principales socios comerciales de la región, los Estados Unidos y la Unión Europea.

Para estos países, el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2023) proyecta un desempeño mixto. En el caso de China, el pronóstico se mantuvo sin variación, en 5.2 por ciento en 2023 y 4.5 por ciento para 2024. Para la economía estadounidense, anticipa que el crecimiento baje de 2.1 por ciento en 2022 a 1.8 por ciento en 2023 y que llegue a 1.0 por ciento para 2024. Así, la perspectiva de este país para 2023 ha sido revisado al alza en 0.2 pp, debido a la resistencia del crecimiento del consumo.

Para el caso de México, el FMI elevó en 0.8 puntos porcentuales las previsiones de desempeño de la economía para 2023 al estimar un incremento del PIB de 2.6 por ciento (frente a 1.8% previsto en abril), debido al afianzamiento de la recuperación rezagada tras la pandemia en el sector de servicios y a los efectos derivados de la resistente demanda de la economía estadounidense. Para 2024,

el organismo internacional anticipa crezca 1.5 por ciento a tasa anual, 0.1 pp menor con relación al proyectado abril (1.6%).

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 agosto (Banxico, 2023), estiman un déficit de la cuenta corriente de 17 mil 728 mdd para 2023, el cual es menor en 1.8 por ciento respecto al observado de 2022; para el cierre de 2024, calcula un saldo negativo de 17 mil 387 mdd, 1.9 por ciento inferior a lo anticipado de 2023. La encuesta estima un saldo negativo de 21 mil 048 mdd en la balanza comercial de 2023, menor en 21.7 por ciento en comparación al registrado en 2022; y un déficit de 22 mil 456 mdd para 2024, mayor al esperado para el año previo. En cuanto a la IED, los especialistas del sector privado proyectan una captación de 36 mil 700 mdd, que es 0.8 por ciento superior a la percibida en 2022; mientras que, para el año entrante, dicho monto aumentaría a 37 mil 674 mdd, 2.7 por ciento por encima de lo previsto para 2023.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

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

Concepto	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	2022	I-Trim-23	II-Trim-23	Var. % anual (2022-23/II Trim)
Cuenta Corriente	**-12,348.6**	**-1,891.6**	**-6,386.9**	**2,581.5**	**-18,045.6**	**-20,289.0**	**6,247.1**	**n.c**
Balanza de bienes y servicios	-9,085.6	-11,534.3	-16,890.8	-4,781.2	-42,292.0	-9,608.7	-5,780.6	-49.9
Balanza de bienes	-4,828.4	-8,078.8	-12,899.1	-1,272.0	-27,078.4	-4,864.3	-1,521.3	-81.2
Balanza de mercancías petroleras	-5,709.9	-10,210.8	-12,342.0	-6,879.4	-35,142.1	-8,076.3	-4,278.0	-58.1
Balanza de mercancías no petroleras	930.2	2,200.9	-519.4	5,651.2	8,262.9	3,276.9	2,733.6	24.2
Balanza de bienes adquiridos en puertos	-48.6	-69.0	-37.7	-43.9	-199.2	-64.8	23.1	-133.5
Balanza de servicios Total	-4,257.3	-3,455.5	-3,991.7	-3,509.2	-15,213.6	-4,744.4	-4,259.3	23.3
Balanza de ingreso primario	-15,681.0	-5,245.3	-4,875.5	-8,029.2	-33,831.0	-24,498.9	-4,149.6	-20.9
Balanza de ingreso secundario	12,418.0	14,888.0	15,379.5	15,391.9	58,077.4	13,818.5	16,177.3	8.7
I.1 Crédito (A+B+C+D)	**158,296.2**	**181,155.8**	**181,876.5**	**182,813.7**	**704,142.2**	**173,945.6**	**185,921.6**	2.6
A. Bienes	**132,239.8**	**148,893.1**	**149,158.2**	**147,932.2**	**578,223.3**	**141,184.3**	**151,043.7**	1.4
Exportaciones de mercancías	132,160.4	148,765.4	149,004.2	147,805.4	577,735.4	141,083.6	150,884.9	1.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	79.4	127.7	154.1	126.8	487.9	100.6	158.9	24.4
B. Servicios	**10,604.3**	**11,766.9**	**12,296.3**	**13,407.2**	**48,074.7**	**13,443.7**	**12,058.3**	2.5
Transporte	1,396.8	1,713.0	1,558.7	1,463.5	6,132.0	1,585.0	1,569.6	-8.4
Viajes	6,766.3	7,039.4	6,677.6	7,533.6	28,016.8	8,338.2	7,238.8	2.8
Servicios de seguros y pensiones	864.4	942.3	1,010.9	988.4	3,806.0	1,018.0	764.6	-18.9
Servicios financieros	137.1	169.7	200.8	247.9	755.5	146.6	177.6	4.6
Otros servicios empresariales	147.4	182.0	256.9	N/E	586.3	N/E	N/E	N/E
C. Ingreso primario	**2,744.6**	**5,306.3**	**4,758.8**	**5,754.3**	**18,564.0**	**5,153.9**	**6,331.1**	19.3
Utilidades y dividendos	1,661.7	3,705.9	2,303.4	2,050.2	9,721.2	2,281.2	2,585.1	-30.2
Utilidades	1,633.9	3,497.1	1,581.2	1,836.6	8,548.7	2,087.2	2,126.6	-39.2
Dividendos	27.8	208.9	722.2	213.5	1,172.5	194.0	458.5	119.5
Intereses	495.9	877.1	1,851.2	3,022.8	6,247.1	2,288.4	2,978.0	239.5
Remuneración de empleados	587.0	719.6	604.0	605.0	2,515.6	584.3	768.0	6.7
Otros	0.0	3.6	0.0	2.3	5.9	0.0	0.0	-100.0
D. Ingreso secundario	**12,707.6**	**15,189.5**	**15,663.1**	**15,720.0**	**59,280.1**	**14,163.8**	**16,488.5**	8.6
Remesas	12,522.0	14,993.9	15,462.1	15,532.0	58,510.1	13,970.4	16,273.7	8.5
Otros	185.6	195.6	200.9	188.0	770.1	193.4	214.8	9.8
I.2 Débito (A+B+C+D)	**170,644.8**	**183,047.4**	**188,263.3**	**180,232.2**	**722,187.8**	**194,234.6**	**179,674.5**	-1.8
A. Bienes	**137,068.1**	**156,972.0**	**162,057.4**	**149,204.2**	**605,301.7**	**146,048.6**	**152,565.0**	-2.8
Importaciones de mercancías	136,940.1	156,775.3	161,865.6	149,033.6	604,614.6	145,883.1	152,429.3	-2.8
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	128.0	196.7	191.8	170.6	687.1	165.5	135.7	-31.0
B. Servicios	**14,861.6**	**15,222.4**	**16,288.0**	**16,916.4**	**63,288.3**	**18,188.1**	**16,317.6**	7.2
Transporte	5,924.0	6,699.4	7,112.3	6,666.6	26,402.2	6,946.3	7,004.3	4.6
Viajes	1,256.7	1,687.3	1,936.0	2,173.5	7,053.5	1,730.8	2,145.3	27.1
Servicios de seguros y pensiones	2,184.1	1,712.1	1,808.2	1,260.2	6,964.6	2,700.7	1,568.5	-8.4
Servicios financieros	1,043.0	501.0	609.6	1,304.7	3,458.2	1,276.9	647.5	29.2
Otros servicios empresariales	1,646.7	2,052.0	2,174.0	N/E	5,872.7	N/E	N/E	N/E
C. Ingreso primario *(renta)*	**18,425.5**	**10,551.6**	**9,634.3**	**13,783.5**	**52,395.0**	**29,652.8**	**10,480.7**	-0.7
Utilidades y dividendos	13,492.5	4,903.0	3,244.4	6,376.5	28,016.5	23,352.1	3,337.9	-31.9
Utilidades	12,582.3	1,811.0	1,251.4	557.5	16,202.3	21,344.9	1,263.7	-30.2
Dividendos	910.1	3,092.0	1,993.0	5,819.1	11,814.2	2,007.1	2,074.2	-32.9
Intereses	4,930.7	5,648.6	6,387.1	7,400.2	24,366.6	6,293.5	7,139.0	26.4
Sector público	3,391.3	3,435.2	3,438.5	3,486.1	13,751.1	4,403.8	4,071.7	18.5
Sector privado	1,539.4	2,213.3	2,948.5	3,914.1	10,615.4	1,889.7	3,067.3	38.6
Otros	2.3	0.0	2.9	6.8	11.9	7.2	3.8	N/E
D. Ingreso secundario *(transferencias)*	**289.6**	**301.5**	**283.6**	**328.1**	**1,202.7**	**345.2**	**311.2**	3.2
Remesas	270.8	282.5	267.2	310.6	1,131.1	321.5	293.1	3.8
Otros	18.8	19.0	16.4	17.4	71.7	23.7	18.0	-5.1
II. Cuenta de capital	**-7.1**	**-2.9**	**-53.6**	**-12.7**	**-76.3**	**94.2**	**-10.7**	269.5
Crédito	73.3	52.8	66.0	45.5	237.6	175.7	47.1	-10.7
Débito	80.4	55.7	119.5	58.2	313.8	81.6	57.8	3.8

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2022 -2023 / II Trim.

(millones de dólares)

Concepto	I-Trim-22	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	I-Trim-23	II-Trim-23	Var. % anual (2022-23/II Trim)
Cuenta financiera	**-11,628.4**	**-509.3**	**-7,014.0**	**4,259.2**	**-16,882.7**	**6,874.9**	**n.c**
I. Inversión directa (A - B) [1]	**-18,055.2**	**-3,518.4**	**-2,116.4**	**1,825.9**	**-24,088.5**	**-3,133.7**	**-10.9**
A. Adquisición neta de activos financieros	**4,779.5**	**4,031.3**	**4,236.1**	**4,174.6**	**-1,587.5**	**-561.9**	**n.c**
Participaciones de capital y en fondos de inversión	4,618.7	4,095.6	1,749.0	2,084.8	-655.4	2,921.3	-28.7
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	2,984.8	598.6	167.8	248.2	-2,742.6	794.7	32.8
Reinversión de utilidades	1,633.9	3,497.1	1,581.2	1,836.6	2,087.2	2,126.6	-39.2
Instrumentos de deuda	160.9	-64.3	2,487.2	2,089.8	-932.1	-3,483.2	5,314.5
B. Pasivos netos incurridos	**22,834.8**	**7,549.7**	**6,352.5**	**2,348.7**	**22,501.0**	**2,571.9**	**-65.9**
Participaciones de capital y en fondos de inversión	21,416.1	5,563.2	3,942.0	3,408.0	22,481.5	2,262.3	-59.3
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	8,833.7	3,752.2	2,690.6	2,850.5	1,136.6	998.6	-73.4
Reinversión de utilidades	12,582.3	1,811.0	1,251.4	557.5	21,344.9	1,263.7	-30.2
Instrumentos de deuda	1,418.7	1,986.5	2,410.5	-1,059.3	19.5	309.6	-84.4
II. Inversión de cartera (A - B)	**3,250.5**	**5,208.0**	**310.4**	**-3,648.7**	**-1,688.5**	**3,795.4**	**-27.1**
A. Adquisición neta de activos financieros	**6,712.5**	**434.1**	**-4,041.9**	**-3,371.3**	**-205.7**	**-1,237.8**	**n.c**
B. Pasivos netos incurridos	**3,462.0**	**-4,773.9**	**-4,352.2**	**277.4**	**1,482.7**	**-5,033.3**	**5.4**
Participaciones de capital y en fondos de inversión	-981.1	-538.4	-1,708.9	-1,432.6	-590.6	-1,224.0	127.3
Títulos de deuda	4,443.1	-4,235.5	-2,643.4	1,710.0	2,073.3	-3,809.3	-10.1
Sociedades captadoras de depósitos	1,243.4	-146.5	-8.2	-149.0	-225.7	116.0	n.c
Banca comercial	1,325.8	-146.5	-8.2	-149.0	-110.4	116.0	-179.2
Corto plazo	124.1	29.8	2,562.5	-1,165.5	-33.5	1,201.0	3,923.9
Largo plazo	1,201.6	-176.4	-2,570.7	1,016.4	-76.9	-1,084.9	515.1
Banca de Desarrollo	-82.4	0.0	0.0	0.0	-115.3	0.0	n.c
Gobierno general	3,399.5	-3,265.0	-1,221.7	4,772.8	3,198.4	-1,653.4	-49.4
Corto plazo	253.7	-735.3	228.2	622.8	1,063.2	22.7	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México[2]	253.7	-735.3	228.2	622.8	1,063.2	22.7	-103.1
Largo plazo	3,145.8	-2,529.7	-1,449.9	4,150.0	2,135.2	-1,676.1	-33.7
Valores emitidos en el exterior	4,438.8	-1,271.7	-487.5	-1,280.0	4,000.0	930.1	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México[2]	-1,293.0	-1,258.0	-962.4	5,430.0	-1,864.8	-2,606.2	107.2
Otros sectores	-199.8	-824.0	-1,413.5	-2,913.7	-899.4	-2,271.9	175.7
Otras sociedades financieras	-42.2	-17.6	-80.3	-179.1	9.5	-23.2	31.8
Corto plazo	-3.1	-9.1	545.7	-120.4	2.9	206.2	n.c
Largo plazo	-39.0	-8.5	-625.9	-58.7	6.6	-229.4	2,607.5
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-157.6	-806.4	-1,333.2	-2,734.6	-908.8	-2,248.7	178.8
Empresas productivas del Estado [4/]	-108.7	-885.5	-153.0	-807.5	-275.0	-217.8	-75.4
Largo plazo	-108.7	-885.5	-153.0	-807.5	-275.0	-217.8	-75.4
Resto	-48.9	79.1	-1,180.2	-1,927.1	-633.9	-2,030.9	n.c
Corto plazo	351.1	611.0	2.6	-220.2	0.4	0.3	-99.9
Largo plazo	-400.0	-531.9	-1,182.8	-1,706.9	-634.3	-2,031.2	281.9
III. Derivados financieros (transacciones netas)	**-395.8**	**2,530.7**	**-178.5**	**967.5**	**1,950.9**	**2,872.6**	**13.5**
A. Adquisición neta de activos financieros	**-6,485.8**	**-5,695.7**	**-6,551.5**	**-8,296.5**	**-10,530.7**	**-10,595.9**	**86.0**
B. Pasivos netos incurridos	**-6,090.0**	**-8,226.5**	**-6,373.0**	**-9,264.1**	**-12,481.6**	**-13,468.4**	**63.7**
IV. Otra inversión (A-B)	**-361.3**	**-1,273.7**	**-5,728.0**	**7,982.6**	**4,085.5**	**-965.8**	**-24.2**
A. Adquisición neta de activos financieros	**5,119.8**	**-3,407.6**	**-3,594.0**	**6,719.7**	**3,810.1**	**-169.8**	**-95.0**
Banco de México	-10.9	4.4	-1.0	-12.6	-30.6	-20.9	n.c
Sociedades captadoras de depósitos	6,183.0	-1,075.3	2,493.0	472.4	12,032.0	-106.9	-90.1
Banca comercial	7,159.6	-1,511.2	1,944.6	-95.2	11,704.4	53.7	n.c
Banca de Desarrollo	-976.6	436.0	548.4	567.6	327.6	-160.6	n.c
Gobierno general	8.0	-0.5	-1.3	-7.2	6.8	0.1	n.c
Otros sectores	-1,060.4	-2,336.2	-6,084.8	6,267.1	-8,198.0	-42.1	-98.2
Otras sociedades financieras	1,793.6	-2,013.5	1,219.4	-893.5	2,363.6	605.2	n.c
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-2,854.0	-322.7	-7,304.2	7,160.6	-10,561.6	-647.3	100.6
Empresas productivas del Estado 4/	1,132.5	-680.8	-409.9	-315.3	643.2	-323.4	-52.5
Resto	-3,986.5	358.1	-6,894.2	7,475.9	-11,204.9	-323.9	n.c
B. Pasivos netos incurridos	**5,481.1**	**-2,133.8**	**2,133.9**	**-1,262.9**	**-275.3**	**796.1**	**n.c**
Moneda y Depósitos	375.1	-161.9	508.8	-206.8	139.6	-111.7	-31.0
Banco de México	-45.6	-0.1	-3.3	7.9	-8.9	0.7	n.c
Banca comercial	420.7	-161.8	512.1	-214.6	148.5	-112.4	-30.5
Sociedades captadoras de depósitos	3,810.3	-2,208.0	837.5	1,172.4	1,258.3	-444.7	-79.9
Banca Comercial	5,001.3	-2,227.4	611.7	770.1	2,464.7	624.6	n.c
Banca de Desarrollo	-1,191.0	19.4	225.8	402.3	-1,206.4	-1,069.3	n.c
Gobierno general	585.1	-199.9	1,262.5	-334.6	-191.4	-204.4	2.3
Largo plazo	585.1	-199.9	1,262.5	-334.6	-191.4	-204.4	2.3
Otros sectores	963.1	202.2	-88.5	-2,290.7	-1,197.4	1,531.3	657.5
Otras sociedades financieras	0.1	-3.4	1.2	-3.6	1.4	-1.7	-50.2
Largo plazo	0.1	-3.4	1.2	-3.6	1.4	-1.7	-50.2
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	963.0	205.6	-89.6	-2,287.1	-1,198.8	1,533.0	645.7
Empresas productivas del Estado [4/]	1,293.8	105.4	-265.4	-1,406.9	839.6	-460.5	n.c
Corto plazo	786.4	50.0	-550.0	-50.0	662.5	0.0	n.c
Largo plazo	507.4	55.4	284.6	-1,356.9	177.1	-460.5	n.c
Resto	-330.8	100.2	175.8	-880.2	-2,038.4	1,993.5	1,889.8
Corto plazo	-1,326.1	896.8	-601.4	-57.8	-150.5	1,085.7	21.1
Largo plazo	995.3	-796.6	777.1	-822.4	-1,887.8	907.8	n.c
V. Activos de reserva[5]	**3,933.5**	**-3,455.9**	**698.5**	**-2,868.1**	**2,857.8**	**4,306.5**	**n.c**
Variación total de la reserva internacional bruta	1,831.1	-5,986.3	-1,454.2	-992.2	5,169.9	4,124.7	n.c
Ajustes por valoración	-2,102.4	-2,530.3	-2,152.6	1,876.0	2,312.1	-181.8	-92.8
VI. Errores y omisiones	**727.3**	**1,385.2**	**-573.6**	**1,690.4**	**3,312.1**	**638.5**	**-53.9**
Memorandum							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-15,561.9	2,946.6	-7,712.5	7,127.4	-19,740.6	2,568.4	-12.8

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/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es.

_____, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2023. (publicada el 1° de septiembre 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 Segundo 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 June 2023", May 25, 2023. Disponible en: https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-june-2023

Comisión Económica de América Latina y el Caribe (CEPAL), Estudio Económico de América Latina y el Caribe, septiembre 2023. Disponible en: https://www.cepal.org/es/publications

www.cefp.gob.mx

@CEFP_diputados

@CEFP_diputados