14 de diciembre de 2023

Boletín: Sector Externo

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

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 la dinámica de la balanza de pagos en el periodo de análisis revisando sus principales componentes: la cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunas consideraciones finales y perspectivas.

1. Contexto Internacional

Durante el tercer trimestre de 2023, si bien la actividad económica de los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) registró una mejora de 0.5 por ciento, comparado con el trimestre anterior y la producción industrial mundial aumentó 0.8 por ciento (-0.5% en el segundo trimestre de 2023), en el mismo periodo, la economía global mostró señales de ralentización, debido tanto a las secuelas por los choques de 2020-2022 (pandemia, guerra de Ucrania, empeoramiento de la crisis climática), como a la actuación de factores coyunturales que, a escala mundial, frenan la reactivación económica. Por un lado, la recuperación de los servicios prácticamente se completó, sin que lograra compensar la contracción que se observó en las manufacturas; por otro, la desaceleración es resultado, en parte, del endurecimiento monetario, que está lastrando los mercados de vivienda, la inversión y la dinámica económica, lo que se reflejó en la disminución de la confianza de las empresas y los consumidores en el bimestre de julio y agosto; adicionalmente, la inflación y la producción acusan el shock de precios de las materias primas del año pasado. Finalmente, el desvanecimiento del repunte previo en China.

Según los indicadores de actividad del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2023) más recientes, el sector manufacturero reportó una contracción a nivel global, al registrar un promedio de 46.9 puntos en el índice de gerentes de compras manufacturero (PMI por sus siglas en inglés) durante el bimestre julio-agosto, con descensos relacionados a la producción industrial y el comercio internacional de bienes. Pese a la reducción de las presiones sobre la cadena de suministro, el volumen del comercio mundial disminuyó 0.4 por ciento en el entre julio y septiembre de 2023 (-0.4% en el segundo trimestre de 2023) afectado, principalmente, por el inferior desempeño económico en Europa y el declive de las importaciones, a comienzos del periodo, en Japón, Estados Unidos (EE.UU.) y Reino Unido (CBP, 2023).

Respecto a las condiciones financieras, estas siguen siendo restrictivas, como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria y sus efectos acumulativos por los incrementos de las tasas de interés y , la reevaluación futura de las tasas de política monetaria y cierta revalorización del riesgo en medio de mayores tensiones geopolíticas. De esta manera, se está afectando cada vez más a los sectores sensibles a las tasas de intereses, en particular, los mercados inmobiliarios y los sectores productivos que dependen del financiamiento bancario. Entre julio y septiembre, la inflación mundial se encontró en constante descenso desde su máximo en 2022, en un contexto de una reducida

disponibilidad de crédito y descenso de los mercados inmobiliarios, no obstante, la inflación subyacente se mantiene relativamente alta, por lo que sigue siendo motivo de preocupación. El índice de precios de materias primas de Bloomberg registró un aumento de 3.3 por ciento en el tercer cuarto del año, con respecto al periodo previo, impulsado por mayores precios internacionales de petrolíferos como la gasolina, diésel y el gas natural (SHCP, 2023). En este entorno, aunado a que los mercados laborales de las economías avanzadas mantienen tasas de desempleo históricamente bajas que respaldan la actividad económica, el panorama internacional parece cada vez más coherente con un escenario en el que la inflación se reduce sin una gran desaceleración de la actividad, en especial en Estados Unidos.

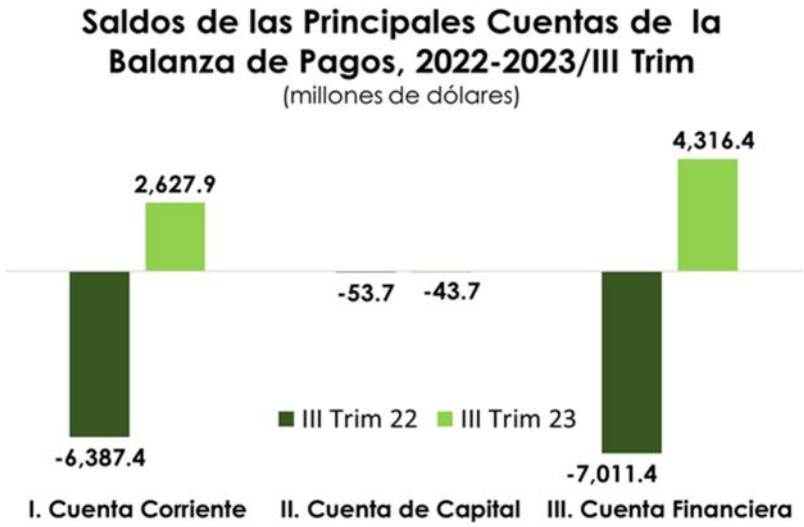
Ante dichas condiciones, los bancos centrales de diferentes regiones han reaccionado de manera disímil. Mientras países emergentes como Brasil y Chile, comenzaron a reducir sus tasas de referencia; los bancos centrales de las principales economías avanzadas manifestaron que las mantendrán elevadas durante más tiempo, después de llevarlas a niveles máximos, al mismo tiempo que continuaron reduciendo sus hojas de balance.

De manera particular, al cierre de septiembre, los precios internacionales del petróleo, Brent, el West Texas Intermediate y la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) presentaron decrementos de 10.1, 9.6 y 11.1 por ciento, respectivamente, comparado con el mismo periodo del año anterior. Lo que se debió a que, si bien se ha reducido la oferta de petróleo por parte de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros, pesó la incertidumbre sobre un menor desempeño de la economía global, que propició una menor demanda de crudo, especialmente por la desaceleración esperada de la actividad económica de Estados Unidos, China y de la Unión Europea.

Bajo este panorama, al 29 de septiembre, el tipo de cambio peso-dólar se ubicó en 17.41 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una depreciación frente al dólar estadounidense de 1.62 por ciento con relación a la cotización al término de junio (17.14 ppd). Por su parte, frente a una inflación general a nivel nacional que se ubicó en 4.6 por ciento promedio anual, cifra 3.9 punto porcentuales (pp) inferior a la que se observó en el mismo periodo de 2022 (8.5%), la Junta de Gobierno de Banxico durante el tercer trimestre mantuvo sin cambios su tasa de interés objetivo en 11.25 por ciento durante las reuniones del 10 de agosto y el 28 de septiembre del año en curso.

1. Resultados de la Balanza de Pagos

En el tercer cuarto de 2023, la cuenta corriente[1] de la balanza de pagos registró un superávit de 2 mil 627.9 millones de dólares (mdd), en contraste al déficit observado en igual periodo de 2022 (-6,387.4 mdd).

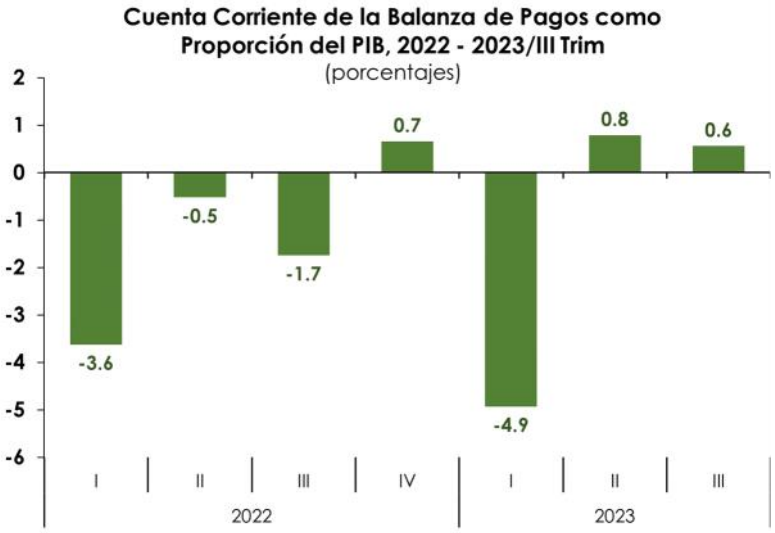


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

La cuenta de capital tuvo un saldo negativo de 43.7 mdd (-53.7 mdd en el III-Trim-22); mientras que la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 4 mil 316.4 mdd, en contraste al flujo que ingresó en el segundo trimestre de 2022 (-7,011.4 mdd).

1.1 Cuenta Corriente

El superávit de la cuenta corriente en el tercer trimestre del año fue equivalente a 0.6 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), en contraste con el saldo negativo observado en el mismo periodo de 2022 (-1.7% del PIB).



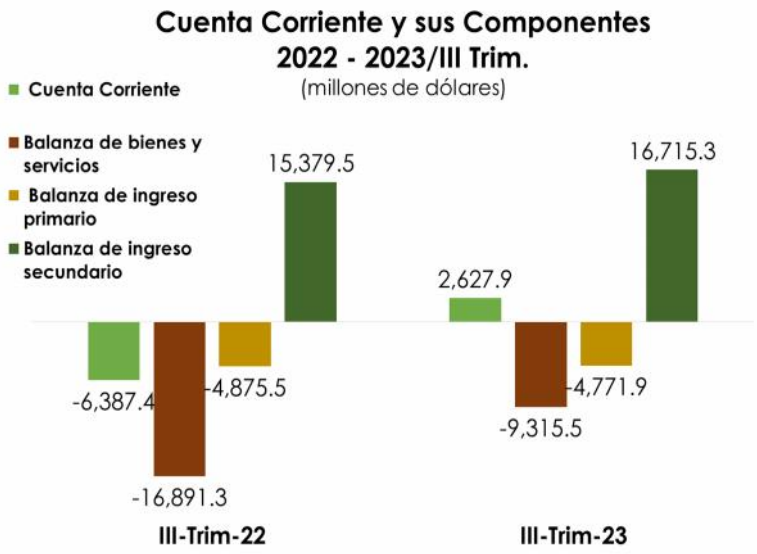
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de Mexico.

El desempeño de la cuenta corriente resultó de créditos (ingresos) por 184 mil 177.2 mdd, que significó un aumento anual de 1.3 por ciento con relación a los recibidos en el mismo trimestre del año previo (181,876.5

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

mdd); y, de débitos (egresos) por 181 mil 549.3 mdd, es decir, 3.6 por ciento inferior a lo observado el tercer trimestre de 2022 (188,263.9 mdd).

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 9 mil 315.5 mdd, 44.9 por ciento menor al observado en el mismo lapso de 2022 (-16,891.3 mdd); un saldo negativo en la de ingreso primario de 4 mil 771.9 mdd, 2.1 por ciento menos comparado con el registrado en igual periodo del año previo (-4,875.5 mdd); así como un superávit récord de 16 mil 715.3 mdd en la balanza de ingreso secundario, 8.7 por ciento superior al observado en el mismo trimestre de 2022 (15,379.5 mdd).



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

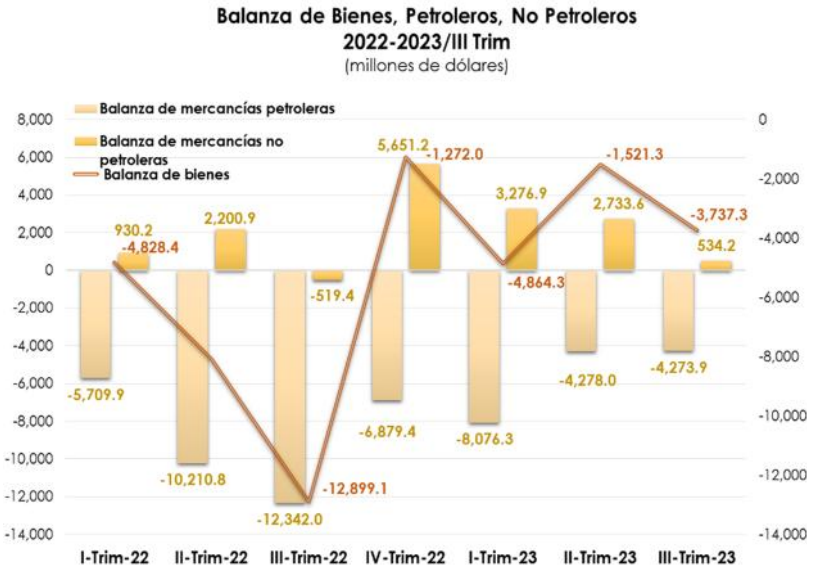
Cabe señalar que, en el lapso del año analizado, el saldo de la balanza de ingreso secundario compensó los déficits de la balanza de bienes y servicios y la de ingresos primarios.

1.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El monto observado en la balanza de bienes y servicios del tercer trimestre de 2023 (-9, 15.5 mdd), se integró por los saldos negativos de: 3 mil 737.3 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que experimentó una reducción de 71.0 por ciento frente a lo registrado en igual periodo de 2022 (-12,899.1 mdd); y de 5 mil 578.2 mdd en la balanza de servicios, que fue 39.7 por ciento mayor respecto al observado en el mismo periodo de 2022 (-3,992.2 mdd).

1.1.1.1 Balanza de Bienes[2]

En el tercer trimestre de 2023, la balanza de bienes (mercancías) reportó un saldo negativo de 3 mil 737.3 mdd. Este resultado se origina a partir de la disminución anual del exceso de importaciones sobre exportaciones en la balanza de mercancías petroleras, al registrar ésta 4 mil 273.9 mdd, lo que equivale a un descenso de 65.4 por ciento frente al monto de 12 mil 342.0 mdd en igual trimestre de 2022; aunado al saldo positivo de 534.2 mdd de la balanza de mercancías no petroleras, que contrasta con el negativo de 519.4 mdd obtenido en los mismos meses del año previo.



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

Por su parte, entre julio y septiembre, la balanza de bienes adquiridos en puertos tuvo un resultado de 2.3 mdd, frente al déficit reportado en el tercer trimestre de 2022 (-37.7 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 se aminoró.

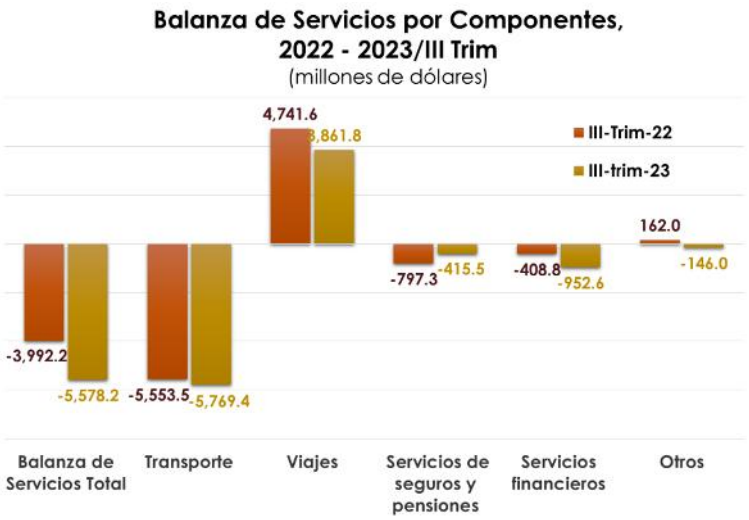
1.1.1.2 Balanza de Servicios[3]

Entre los meses de julio y septiembre, la balanza de servicios reportó un saldo negativo de 5 mil 578.2 mdd, que representó un aumento de 39.7 por ciento comparado con el tercer cuarto de 2022 (-3,992.2 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.

Ésta se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-5,769.4 mdd), servicios financieros (-952.6 mdd); servicios de seguros y pensiones (-415.5 mdd), y otros servicios empresariales (-145.5 mdd); saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 3 mil 861.8 mdd, con lo que el sector tuvo un retroceso anual de 18.6 por ciento (4,741.6 mdd en el III-Trim-22)..



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

De lo anterior, resalta que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios, en este lapso, se localizó en el sector de transporte, cuyo déficit tuvo un alza de 3.9 por ciento con relación al observado el año previo.

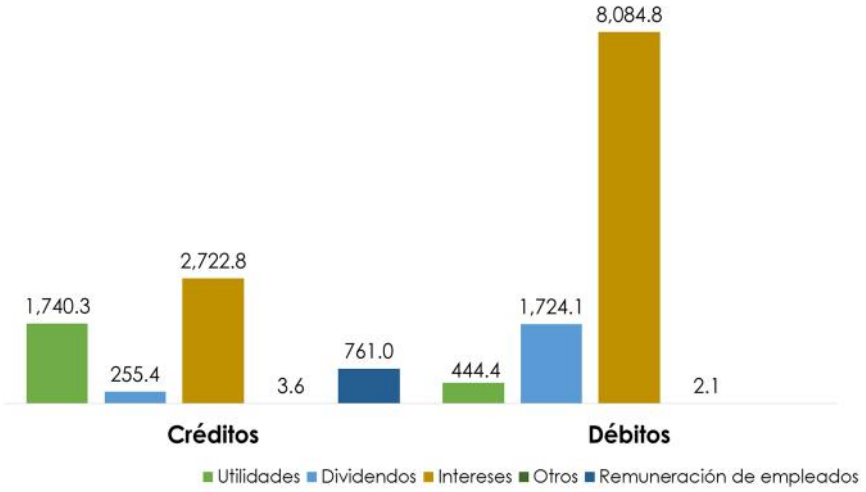
1.1.2 Balanza de Ingreso Primario[4]

En el tercer trimestre de 2023, la balanza de ingreso primario tuvo un saldo negativo de 4 mil 771.9 mdd, menor en 2.1 por ciento comparado con el observado el mismo periodo del año pasado (-4,875.5 mdd). Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 10,255.4 mdd), los cuales registraron un aumento de 6.4 por ciento anual; frente a los ingresos (créditos por 5,483.5 mdd), que tuvieron una expansión anual de 15.2 por ciento (4,758.8 mdd un año antes). El monto de los egresos se explica por el pago de intereses de 8 mil 084.8 mdd, el cual representa el máximo desde el inicio de la serie en 2006; seguido del pago de utilidades y dividendos, por 2 mil 168.5 mdd; así como de otros, por 2.1 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 26.6 por ciento anual con relación al realizado en el tercer trimestre de 2022 (6,387.1 mdd), lo que refleja el efecto de las elevadas tasas de interés por parte de los principales bancos centrales de diversos países, aunado a la depreciación del peso en relación con el nivel observado al cierre del segundo trimestre de 2023.

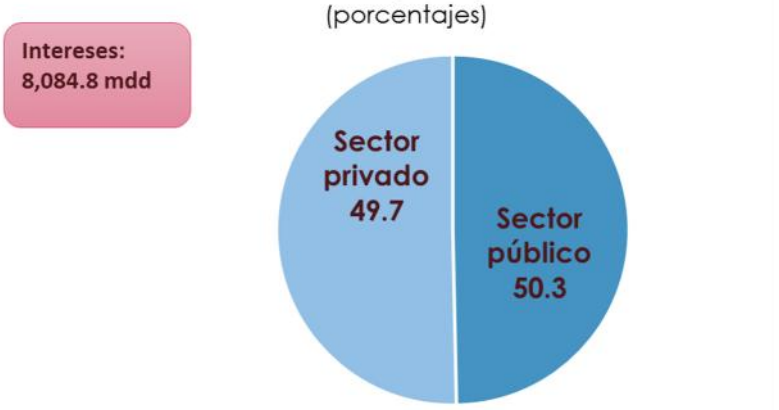
Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2023/III Trim
(millones de dólares)



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 50.3 por ciento, equivalente a 4 mil 069.4 mdd, lo que representó un incremento de 18.3 por ciento frente al año pasado (3,438.5 mdd), el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, el restante 49.7 por ciento, equivalente a 4 mil 015.5 mdd, un crecimiento de 36.2 por ciento comparado con el monto observado en el mismo trimestre de 2022 (2,948.5 mdd).

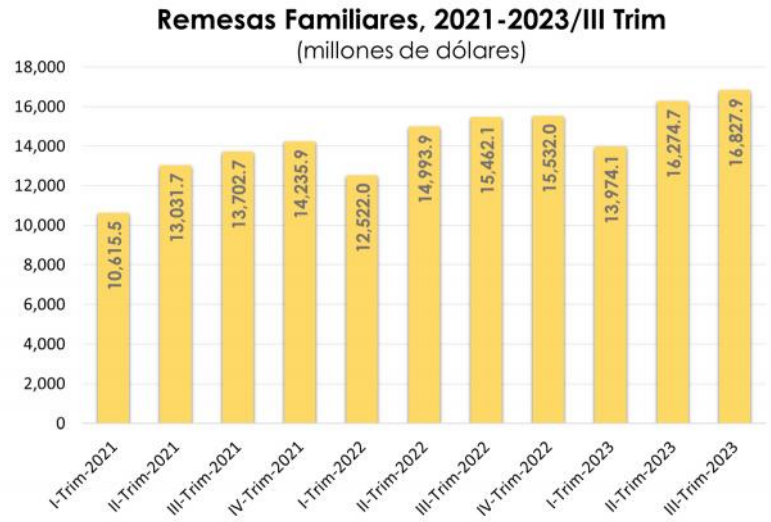
Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2023/III Trim
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

1.1.3 Balanza de Ingreso Secundario[5]

La balanza de ingreso secundario, en el tercer cuarto de 2023, registró un superávit récord de 16 mil 715.3 mdd, cifra que representa una variación anual de 8.7 por ciento (15,379.5 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 827.9 mdd, más otras transferencias recibidas por 205.3 mdd; frente a transferencias y remesas enviadas del país al exterior por un monto de 318.0 mdd, lo que significó un aumento de 12.1 por ciento a tasa anual (283.6 mdd en el tercer trimestre del año previo).

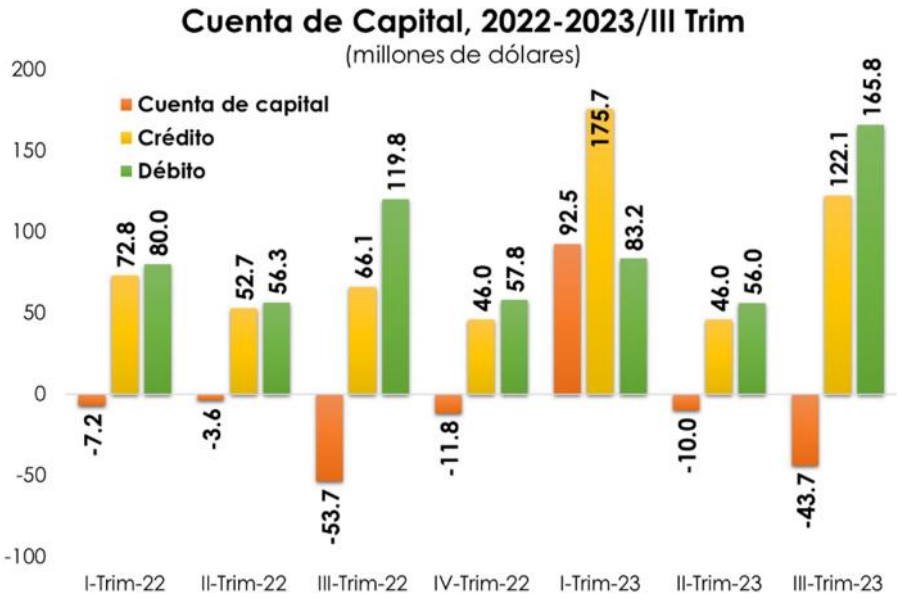
2.2 Cuenta de Capital[6]

Durante el tercer trimestre de 2023, la cuenta de capital tuvo un déficit de 43.7 mdd, menor al observado en el mismo lapso de 2022 en 18.5 por ciento.

Este comportamiento se explica por la diferencia entre el débito contraído, en el tercer trimestre el año, por un monto de 165.8 mdd, 38.5 por ciento mayor a tasa anual (119.8 mdd en el III-Trim-22); frente al crédito, por un valor de 122.1 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.

(66.1 mdd en el mismo trimestre del año anterior), a pesar de su incremento de 84.8 por ciento. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero acumula una senda deficitaria por dos periodos consecutivos.



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

2.3 Cuenta Financiera[7]

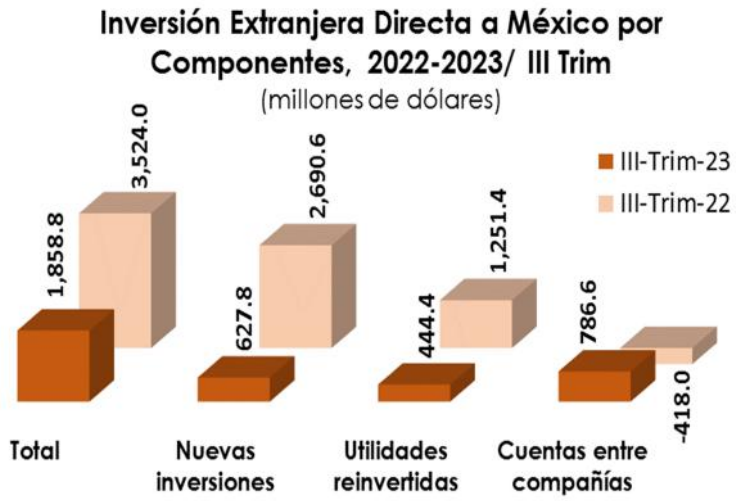
La cuenta financiera, en el tercer cuarto del año, reportó un préstamo neto[8], que implicó una salida de recursos por 4 mil 316.4 mdd, que contrasta con el endeudamiento neto[9] observado en el mismo periodo de 2022 (-7,011.4 mdd). Lo anterior se originó de préstamos netos (salidas) al resto del mundo por 7 mil 462.3 mdd en inversión de cartera; de un mil 818.5 mdd en inversión directa, así como de 536.6 mdd en la cuenta de derivados financieros. Mientras que, por concepto de otra inversión, se observó una entrada de recursos por 5 mil 386.1 mdd. En el rubro de activos de reserva, se registró una disminución por 115.0 mdd, en tanto que el renglón de errores y omisiones mostró un flujo positivo por un mil 732.2 mdd.

[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 julio y septiembre de 2023, la inversión directa registró una salida neta de recursos de un mil 818.5 mdd, lo que contrasta con los recursos percibidos en el mismo periodo de 2022 (-2,113.8 mdd). El total de la inversión extranjera directa (IED) que llegó al país fue de un mil 858.8 mdd, lo que representó un decremento de 47.3 por ciento frente a la cifra del mismo trimestre de 2022 (3,524.0 mdd).

Este total se integró por: 627.8 mdd en nuevas inversiones, monto que tuvo una caída de 76.7 por ciento frente al reportado en el mismo lapso de 2022 (2,690.6 mdd); la entrada de 444.4 mdd en utilidades reinvertidas, que decrecieron 64.5 por ciento comparado con el año anterior (1,251.4 mdd); y el ingreso de 786.6 mdd en el renglón de cuentas entre compañías, en contraste con el notificado en el mismo periodo de 2022 (-418.0 mdd). Del total de la IED en el tercer trimestre del año, por sector de destino, el 33.8 por ciento de la IED se dirigió a los transportes, correos y almacenamiento; 32.4 por ciento a las manufacturas; 26.8 por ciento al alojamiento temporal; 13.4 por ciento a la minería y 13.3 por ciento al comercio al por mayor, esencialmente.

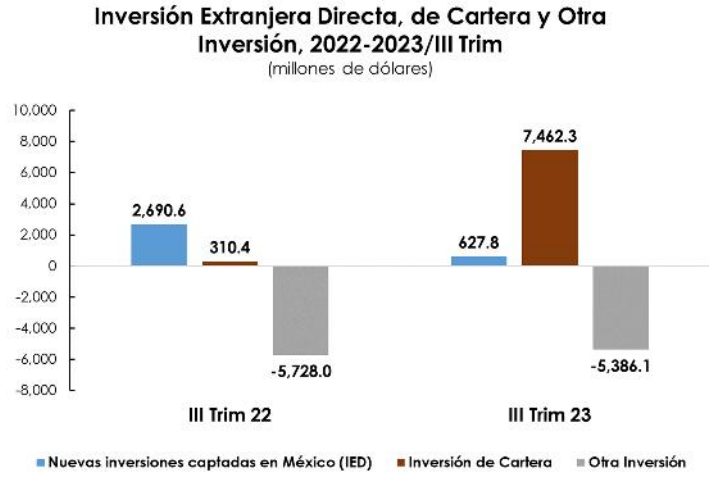


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

En contrapartida, los residentes mexicanos realizaron inversiones en el exterior por un monto total de 3 mil 677.3 mdd, principalmente como producto del incremento del rubro de reinversiones.

2.3.2 Inversión de cartera

En los meses entre julio y septiembre de 2023, la inversión de cartera presentó un préstamo neto frente al resto del mundo por el monto de 7 mil 462.3 mdd, en contraste al observado en el mismo trimestre de 2022, cuando se registró una salida de recursos por 310.4 mdd.



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

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca una salida de capitales por 96.9 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 el tercer 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 536.6 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 12 mil 861.1 mdd menos pasivos netos realizados por 13 mil 397.8 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un endeudamiento neto por 5 mil 386.1 mdd para el tercer cuarto de 2023, a partir de la adquisición neta de activos financieros por 7 mil 581.7 mdd, frente a los pasivos netos por 2 mil 195.7 mdd.

Como resultado de la inversión directa (-1,818.5 mdd), la inversión de cartera (7,462.3 mdd), los derivados financieros (536.6 mdd), y otra inversión (-5,386.1 mdd), se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 4 mil 431.4 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva[10]

En el lapso de análisis, los activos de reserva tuvieron un decremento de 115.0 mdd. Lo anterior se corresponde con la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-812.0 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-697.0 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 un mil 732.2 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2022 (-570.3 mdd).

3 Consideraciones finales

Durante los meses entre julio y septiembre, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un superávit equivalente a 0.6 por ciento del PIB, mientras que la cuenta financiera sin activos de reserva reportó un préstamo neto de 0.9 por ciento del PIB.

Por su parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 43.7 mdd, el cual se compara negativamente con el de 53.7 mdd observado en el mismo trimestre de 2022.

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

i) La **balanza petrolera,** que tuvo un saldo negativo de 4 mil 273.9 mdd, equivalente a un decremento anual de 65.4 por ciento frente al observado en el mismo periodo de 2022 (-12,342.0 mdd). Lo anterior derivado de la caída anual de las exportaciones petroleras de 10.4 por ciento; en el contexto de la baja del precio de la mezcla mexicana de exportación cuyo promedio, entre julio y septiembre, fue de 77 dólares por barril, un descenso de 10.4 dpb, es decir, 11.9 por ciento frente a igual periodo de 2022 (87.43 dpb en III-Trim-22).

[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 del que se tenga registro desde el inicio de la serie en el año 2006, lo cual refleja el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras globales en medio del actual ciclo alcista de las tasas de interés; seguido del pago de utilidades y dividendos al exterior;

iii) Al interior de la **balanza de servicios,** el mayor desequilibrio se localizó en el sector de transporte, cuyo déficit no alcanzó a ser compensado por el superávit de la balanza de viajes; lo que, a su vez, expone una desaceleración del sector turístico.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 4 mil 316.4 mdd. Al interior de ésta, la IED que llegó al país tuvo un decremento de 47.3 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior; las nuevas inversiones y utilidades reinvertidas disminuyeron 76.7 y 64.5 por ciento, respectivamente, mientras que el rubro de cuentas entre compañías tuvo un incremento que contrastó con la disminución notificada en idéntico lapso de 2022.

Con relación a la inversión de cartera, presentó un préstamo neto frente al resto del mundo por el monto de 7 mil 462.3 mdd, en contraste al observado en los mismos meses de 2022.

En el lapso de análisis, los activos de reserva presentaron una disminución por 115.0 mdd debido a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-812.0 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-697.0 mdd).

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

De acuerdo con la OCDE (2023), el ritmo del comercio internacional fue débil en el último año y la apertura comercial ha disminuido. Los datos del tercer trimestre mostraron cierta recuperación del comercio en los Estados Unidos, Japón y Corea, junto con un crecimiento más lento, pero aún positivo, del comercio chino. Por el contrario, los volúmenes comerciales en Alemania, Francia, España y los Países Bajos se contrajeron.

Los indicadores agregados de actividad portuaria de contenedores apuntan a una leve recuperación de los volúmenes totales. Los precios del transporte de mercancías también son moderados a pesar del aumento de los costes de la energía. Las tarifas de transporte marítimo para la mayoría de las rutas siguen siendo bajas, en niveles cercanos a su promedio durante la década anterior a la pandemia; aunque el índice Baltic Dry[12] ha repuntado desde mediados de 2023, respaldado por la fuerte demanda de grandes buques que transportan carbón y mineral de hierro.

Las mediciones de las encuestas sobre los nuevos pedidos de exportación siguen siendo débiles en el sector manufacturero y se han desacelerado bruscamente en los servicios a nivel mundial. No obstante, la dinámica reciente del comercio no se debe solo los factores cíclicos, sino también a aspectos estructurales que están provocando una desaceleración en el ritmo de integración de las cadenas de valor entre países.

Frente a este panorama, la OCDE prevé que los volúmenes del comercio mundial aumenten 2.7 y 3.3 por ciento en 2024 y 2025, respectivamente, frente a la estimación de 1.1 por ciento en 2023; en tanto que el FMI espera que el comercio mundial disminuya, de 5.1 por ciento en 2022 a 0.9 por ciento en 2023, para recuperarse 3.5 por ciento en 2024. En este sentido, cabe destacar que ambas estimaciones son inferiores a la media de 4.9 por ciento registrada entre los años 2000–2019.

Por su parte, en el documento "Perspectivas de la Economía Mundial: navegando por divergencias globales" de octubre, el FMI mantuvo su estimación de desempeño de la economía global en 3.0 por ciento para el año 2023 (desde 3.5% en 2022) en comparación con las proyecciones del informe de julio. En tanto que, para 2024, espera sea de 2.9 por ciento (3.0% anteriormente) (CEFP, 2023). De manera particular, se prevé que las economías de la zona del euro experimenten una pronunciada moderación en su actividad, de 3.3 por

[12] Índice de precios de transporte marítimo que mide el costo del envío de mercancías a todo el mundo.

ciento en 2022 a 0.7 en 2023 y 1.2 por ciento para 2024. En el caso de China, los datos del organismo sugieren una mayor debilidad con la crisis de su sector inmobiliario; por lo que el pronóstico fue rebajado en 0.2 y 0.3 pp, comparado con las estimaciones de julio, llevándolas a 5.0 por ciento para 2023 y 4.2 por ciento para 2024. En cuanto a la economía estadounidense se proyecta que, para cierre de este año, el dinamismo se mantenga en el orden de 2.1 por ciento registrado en 2022 y que disminuya hasta 1.0 por ciento en 2024. El pronóstico de este país para 2023 se revisó al alza en 0.3 puntos porcentuales (1.8% en julio), debido a la fortaleza de su consumo y su inversión.

Para el caso de México, el organismo financiero elevó en 0.6 puntos porcentuales las proyecciones de la economía. Para 2023 predice un incremento del PIB de 3.2 por ciento (frente a 2.6% previsto en julio), debido a lo que considera una expansión generalizada liderada por el consumo e inversión privados, así como a la fortaleza en los sectores de servicios, construcción y producción de automóviles (FMI, 2023b). Para el año 2024, se espera que el desempeño económico se modere a 2.1 por ciento (1.5% en julio), considerando las limitaciones de capacidad instalada, la continuación de una política monetaria restrictiva y la ralentización de la actividad económica en EE.UU., factores que, asimismo, limitarían el impacto de la política fiscal sobre la actividad económica.

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 noviembre (Banxico, 2023), estiman un déficit de la cuenta corriente de 18 mil 476 mdd para 2023 y de 20 mil 908 mdd para el cierre de 2024; un saldo negativo de 18 mil 031 mdd en la balanza comercial de 2023, y de 21 mil 350 mdd para 2024; así como una captación de IED de 36 mil 659 mdd y 38 mil 774 mdd, en el mismo orden.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2022 - 2023/ III Trim

(millones de dólares)

Concepto	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	2022	I-Trim-23	II-Trim-23	III-Trim-23	Var. % anual (2022-23/III Trim)
Cuenta Corriente	**-1,893.2**	**-6,387.4**	**2,582.8**	**-18,046.0**	**-19,986.3**	**3,496.0**	**2,627.9**	**n.c**
Balanza de bienes y servicios	-11,535.9	-16,891.3	-4,779.9	-42,292.4	-9,046.3	-6,495.7	-9,315.5	-44.9
Balanza de bienes	-8,078.8	-12,899.1	-1,272.0	-27,078.4	-4,864.3	-1,521.3	-3,737.3	-71.0
Balanza de mercancías petroleras	-10,210.8	-12,342.0	-6,879.4	-35,142.1	-8,076.3	-4,278.0	-4,273.9	-65.4
Balanza de mercancías no petroleras	2,200.9	-519.4	5,651.2	8,262.9	3,276.9	2,733.6	534.2	n.c
Balanza de bienes adquiridos en puertos	-69.0	-37.7	-43.9	-199.2	-64.8	23.1	2.3	n.c
Balanza de servicios Total	-3,457.1	-3,992.2	-3,507.9	-15,214.0	-4,182.1	-4,974.4	-5,578.2	39.7
Balanza de ingreso primario	-5,245.3	-4,875.5	-8,029.2	-33,831.0	-24,766.5	-6,191.0	-4,771.9	-2.1
Balanza de ingreso secundario	14,888.0	15,379.5	15,391.9	58,077.4	13,826.6	16,182.6	16,715.3	8.7
I.1 Crédito (A+B+C+D)	**181,155.7**	**181,876.5**	**182,814.0**	**704,142.2**	**174,293.7**	**186,251.9**	**184,177.2**	**1.3**
A. Bienes	**148,893.1**	**149,158.2**	**147,932.2**	**578,223.3**	**141,184.3**	**151,043.7**	**149,738.1**	**0.4**
Exportaciones de mercancías	148,765.4	149,004.2	147,805.4	577,735.4	141,083.6	150,884.9	149,568.5	0.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	127.7	154.1	126.8	487.9	100.6	158.9	169.6	10.1
B. Servicios	**11,766.8**	**12,296.4**	**13,407.5**	**48,074.7**	**14,051.7**	**12,572.1**	**11,922.3**	**-3.0**
Transporte	1,713.0	1,558.7	1,463.5	6,132.0	1,589.8	1,573.0	1,577.5	1.2
Viajes	7,039.4	6,677.6	7,533.6	28,016.8	8,941.4	7,458.7	6,508.2	-2.5
Servicios de seguros y pensiones	942.3	1,010.9	988.4	3,806.0	1,018.0	1,054.8	1,086.6	7.5
Servicios financieros	169.7	200.8	247.9	755.5	146.6	177.6	180.9	-9.9
Otros servicios empresariales	182.0	256.9	N/E	586.3	N/E	N/E	N/E	n.c
C. Ingreso primario	**5,306.3**	**4,758.8**	**5,754.3**	**18,564.0**	**4,885.9**	**6,142.3**	**5,483.5**	**15.2**
Utilidades y dividendos	3,705.9	2,303.4	2,050.2	9,721.2	2,013.2	2,401.1	1,995.7	-13.4
Utilidades	3,497.1	1,581.2	1,836.6	8,548.7	1,819.2	1,941.4	1,740.3	10.1
Dividendos	208.9	722.2	213.5	1,172.5	194.0	459.8	255.4	-64.6
Intereses	877.1	1,851.2	3,022.8	6,247.1	2,288.4	2,973.1	2,722.8	47.1
Remuneración de empleados	719.6	604.0	605.0	2,515.6	584.3	768.0	761.0	26.0
Otros	3.6	0.0	2.3	5.9	0.0	0.0	3.6	n.c
D. Ingreso secundario	**15,189.5**	**15,663.1**	**15,720.0**	**59,280.1**	**14,171.8**	**16,493.8**	**17,033.3**	**8.7**
Remesas	14,993.9	15,462.1	15,532.0	58,510.1	13,974.1	16,274.7	16,827.9	8.8
Otros	195.6	200.9	188.0	770.1	197.8	219.1	205.3	2.2
I.2 Débito (A+B+C+D)	**183,049.0**	**188,263.9**	**180,231.2**	**722,188.2**	**194,280.0**	**182,755.9**	**181,549.3**	**-3.6**
A. Bienes	**156,972.0**	**162,057.4**	**149,204.2**	**605,301.7**	**146,048.6**	**152,565.0**	**153,475.4**	**-5.3**
Importaciones de mercancías	156,775.3	161,865.6	149,033.6	604,614.6	145,883.1	152,429.3	153,308.2	-5.3
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	196.7	191.8	170.6	687.1	165.5	135.7	167.3	-12.8
B. Servicios	**15,223.9**	**16,288.6**	**16,915.4**	**63,288.7**	**18,233.8**	**17,546.5**	**17,500.5**	**7.4**
Transporte	6,699.4	7,112.3	6,666.6	26,402.2	6,948.4	7,167.3	7,346.9	3.3
Viajes	1,687.3	1,936.0	2,173.5	7,053.5	1,770.8	2,161.8	2,646.4	36.7
Servicios de seguros y pensiones	1,712.1	1,808.2	1,260.2	6,964.6	2,700.7	2,522.4	1,502.1	-16.9
Servicios financieros	501.0	609.6	1,304.7	3,458.2	1,276.9	644.5	1,133.4	85.9
Otros servicios empresariales	2,052.0	2,174.0	N/E	5,872.7	N/E	N/E	N/E	n.c
C. Ingreso primario *(renta)*	**10,551.6**	**9,634.3**	**13,783.5**	**52,395.0**	**29,652.5**	**12,333.3**	**10,255.4**	**6.4**
Utilidades y dividendos	4,903.0	3,244.4	6,376.5	28,016.5	23,351.7	5,190.4	2,168.5	-33.2
Utilidades	1,811.0	1,251.4	557.5	16,202.3	21,344.6	3,116.2	444.4	-64.5
Dividendos	3,092.0	1,993.0	5,819.1	11,814.2	2,007.1	2,074.2	1,724.1	-13.5
Intereses	5,648.6	6,387.1	7,400.2	24,366.6	6,293.5	7,139.0	8,084.8	26.6
Sector público	3,435.2	3,438.5	3,486.1	13,751.1	4,403.8	4,071.7	4,069.4	18.3
Sector privado	2,213.3	2,948.5	3,914.1	10,615.4	1,889.7	3,067.4	4,015.5	36.2
Otros	0.0	2.9	6.8	11.9	7.2	3.8	2.1	-26.0
D. Ingreso secundario *(transferencias)*	**301.5**	**283.6**	**328.1**	**1,202.7**	**345.2**	**311.2**	**318.0**	**12.1**
Remesas	282.5	267.2	310.6	1,131.1	321.5	293.1	301.8	12.9
Otros	19.0	16.4	17.4	71.7	23.7	18.0	16.2	-1.4
II. Cuenta de capital	**-3.6**	**-53.7**	**-11.8**	**-76.3**	**92.5**	**-10.0**	**-43.7**	**-18.5**
Crédito	52.7	66.1	46.0	237.6	175.7	46.0	122.1	84.8
Débito	56.3	119.8	57.8	313.9	83.2	56.0	165.8	38.5

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Cuadro 2

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

(millones de dólares)

Concepto	II-Trim-22	III-Trim-22	IV-Trim-22	I-Trim-23	II-Trim-23	III-Trim-23	var. % anual (2022-23/III Trim.)
Cuenta financiera	**-440.0**	**-7,011.4**	**4,273.8**	**-17,160.0**	**3,939.3**	**4,316.4**	**n.c**
I. Inversión directa (A - B) [1]	**-3,449.1**	**-2,113.8**	**1,840.5**	**-24,366.3**	**-5,319.7**	**1,818.5**	**n.c**
A. Adquisición neta de activos financieros	**4,102.1**	**4,236.1**	**4,205.6**	**-1,856.9**	**-942.7**	**2,726.9**	**-35.6**
Participaciones de capital y en fondos de inversión	4,095.6	1,749.0	2,084.8	-923.3	2,739.0	2,331.9	33.3
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	598.6	167.8	248.2	-2,742.6	797.6	591.6	252.6
Reinversión de utilidades	3,497.1	1,581.2	1,836.6	1,819.2	1,941.4	1,740.3	10.1
Instrumentos de deuda	6.5	2,487.2	2,120.8	-933.6	-3,681.7	395.0	-84.1
B. Pasivos netos incurridos	**7,551.3**	**6,349.9**	**2,365.1**	**22,509.4**	**4,377.0**	**908.4**	**-85.7**
Participaciones de capital y en fondos de inversión	5,563.1	3,942.0	3,426.0	22,489.9	4,149.3	1,072.2	-72.8
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	3,752.0	2,690.6	2,868.5	1,145.3	1,033.2	627.8	-76.7
Reinversión de utilidades	1,811.0	1,251.4	557.5	21,344.6	3,116.2	444.4	-64.5
Instrumentos de deuda	1,988.2	2,407.9	-1,060.9	19.5	227.6	-163.8	n.c
II. Inversión de cartera (A - B)	**5,208.0**	**310.4**	**-3,648.7**	**-1,688.5**	**4,075.0**	**7,462.3**	**2,304.4**
A. Adquisición neta de activos financieros	**434.1**	**-4,041.9**	**-3,371.3**	**-205.7**	**-958.2**	**2,329.3**	**n.c**
B. Pasivos netos incurridos	**-4,773.9**	**-4,352.2**	**277.4**	**1,482.7**	**-5,033.3**	**-5,133.0**	**17.9**
Participaciones de capital y en fondos de inversión	-538.4	-1,708.9	-1,432.6	-590.6	-1,224.0	-1,988.7	16.4
Títulos de deuda	-4,235.5	-2,643.4	1,710.0	2,073.3	-3,809.3	-3,144.3	19.0
Sociedades captadoras de depósitos	-146.5	-8.2	-149.0	-225.7	116.0	3.1	n.c
Banca comercial	-146.5	-8.2	-149.0	-110.4	116.0	3.1	n.c
Corto plazo	29.8	2,562.5	-1,165.5	-33.5	1,201.0	-37.0	n.c
Largo plazo	-176.4	-2,570.7	1,016.4	-76.9	-1,084.9	40.1	n.c
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	-115.3	0.0	0.0	n.c
Gobierno general	-3,265.0	-1,221.7	4,772.8	3,198.4	-1,653.4	96.9	n.c
Corto plazo	-735.3	228.2	622.8	1,063.2	22.7	16.5	-92.8
Valores gubernamentales emitidos en México[2]	-735.3	228.2	622.8	1,063.2	22.7	16.5	-92.8
Largo plazo	-2,529.7	-1,449.9	4,150.0	2,135.2	-1,676.1	80.4	n.c
Valores emitidos en el exterior	-1,271.7	-487.5	-1,280.0	4,000.0	930.1	0.0	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México[2]	-1,258.0	-962.4	5,430.0	-1,864.8	-2,606.2	80.4	n.c
Otros sectores	-824.0	-1,413.5	-2,913.7	-899.4	-2,271.9	-3,244.2	129.5
Otras sociedades financieras	-17.6	-80.3	-179.1	9.5	-23.2	-7.7	-90.4
Corto plazo	-9.1	545.7	-120.4	2.9	206.2	352.5	-35.4
Largo plazo	-8.5	-625.9	-58.7	6.6	-229.4	-360.2	-42.5
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-806.4	-1,333.2	-2,734.6	-908.8	-2,248.7	-3,236.5	142.8
Empresas productivas del Estado [4/]	-885.5	-153.0	-807.5	-275.0	-217.8	-2,556.2	1,571.1
Largo plazo	-885.5	-153.0	-807.5	-275.0	-217.8	-2,556.2	1,571.1
Resto	79.1	-1,180.2	-1,927.1	-633.9	-2,030.9	-680.4	-42.4
Corto plazo	611.0	2.6	-220.2	0.4	0.3	-1.0	n.c
Largo plazo	-531.9	-1,182.8	-1,706.9	-634.3	-2,031.2	-679.4	-42.6
III. Derivados financieros (transacciones netas)	**2,530.7**	**-178.5**	**967.5**	**1,950.7**	**3,010.8**	**536.6**	**n.c**
A. Adquisición neta de activos financieros	**-5,695.7**	**-6,551.5**	**-8,296.5**	**-10,530.8**	**-10,457.3**	**-12,861.1**	**96.3**
B. Pasivos netos incurridos	**-8,226.5**	**-6,373.0**	**-9,264.1**	**-12,481.6**	**-13,468.1**	**-13,397.8**	**110.2**
IV. Otra inversión (A-B)	**-1,273.7**	**-5,728.0**	**7,982.6**	**4,086.1**	**-2,133.3**	**-5,386.1**	**-6.0**
A. Adquisición neta de activos financieros	**-3,407.6**	**-3,594.0**	**6,719.7**	**3,810.8**	**-1,358.5**	**-7,581.7**	**111.0**
Banco de México	4.4	-1.0	-12.6	-30.6	-20.9	6.3	n.c
Sociedades captadoras de depósitos	-1,075.3	2,493.0	472.4	12,032.0	-101.5	-7,260.6	n.c
Banca comercial	-1,511.2	1,944.6	-95.2	11,704.4	59.1	-7,147.5	n.c
Banca de Desarrollo	436.0	548.4	567.6	327.6	-160.6	-113.1	n.c
Gobierno general	-0.5	-1.3	-7.2	6.8	0.1	2.2	n.c
Otros sectores	-2,336.2	-6,084.8	6,267.1	-8,197.4	-1,236.3	-329.6	-94.6
Otras sociedades financieras	-2,013.5	1,219.4	-893.5	2,363.6	3,029.6	479.6	-60.7
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-322.7	-7,304.2	7,160.6	-10,561.0	-4,265.9	-809.2	-88.9
Empresas productivas del Estado 4/	-680.8	-409.9	-315.3	643.2	-323.4	323.6	n.c
Resto	358.1	-6,894.2	7,475.9	-11,204.2	-3,942.5	-1,132.8	-83.6
B. Pasivos netos incurridos	**-2,133.8**	**2,133.9**	**-1,262.9**	**-275.3**	**774.8**	**-2,195.7**	**n.c**
Moneda y Depósitos	-161.9	508.8	-206.8	139.6	-109.9	-112.8	n.c
Banco de México	-0.1	-3.3	7.9	-8.9	0.7	4.0	n.c
Banca comercial	-161.8	512.1	-214.6	148.5	-110.7	-116.8	n.c
Sociedades captadoras de depósitos	-2,208.0	837.5	1,172.4	1,258.3	-463.2	-1,142.0	n.c
Banca Comercial	-2,227.4	611.7	770.1	2,464.7	606.1	-1,293.8	n.c
Banca de Desarrollo	19.4	225.8	402.3	-1,206.4	-1,069.3	151.8	-32.8
Gobierno general	-199.9	1,262.5	-334.6	-191.4	-204.4	-698.7	n.c
Largo plazo	-199.9	1,262.5	-334.6	-191.4	-204.4	-698.7	n.c
Otros sectores	202.2	-88.5	-2,290.7	-1,197.4	1,526.7	-1,895.5	2,042.6
Otras sociedades financieras	-3.4	1.2	-3.6	1.4	-1.7	2.1	79.6
Largo plazo	-3.4	1.2	-3.6	1.4	-1.7	2.1	79.6
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	205.6	-89.6	-2,287.1	-1,198.8	1,528.4	-1,897.6	2,016.9
Empresas productivas del Estado [4/]	105.4	-265.4	-1,406.9	839.6	-460.5	-664.0	150.2
Corto plazo	50.0	-550.0	-50.0	662.5	0.0	-50.0	-90.9
Largo plazo	55.4	284.6	-1,356.9	177.1	-460.5	-614.0	n.c
Resto	100.2	175.8	-880.2	-2,038.4	1,988.9	-1,233.6	n.c
Corto plazo	896.8	-601.4	-57.8	-150.5	1,085.7	-459.6	-23.6
Largo plazo	-796.6	777.1	-822.4	-1,887.8	903.3	-774.0	n.c
V. Activos de reserva[5]	**-3,455.9**	**698.5**	**-2,868.1**	**2,857.8**	**4,306.5**	**-115.0**	**n.c**
Variación total de la reserva internacional bruta	-5,986.3	-1,454.2	-992.2	5,169.9	4,124.7	-812.0	-44.2
Ajustes por valoración	-2,530.3	-2,152.6	1,876.0	2,312.1	-181.8	-697.0	-67.6
VI. Errores y omisiones	**1,456.8**	**-570.3**	**1,702.7**	**2,733.8**	**453.4**	**1,732.2**	**n.c**
Memorandum							
Cuenta financiera sin activos de reserva	3,015.9	-7,709.9	7,141.9	-20,017.9	-367.1	4,431.4	n.c

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

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

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 noviembre de 2023. (publicada el 1° de diciembre de 2023). Disponible en: https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html

Fondo Monetario Internacional (FMI), IMF (2023). World Economic Outlook, October 2023: Navigating Global Divergences. Disponible en: https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook- october -2023

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), "Perspectivas de la Economía Mundial: Restaurar el crecimiento" noviembre 2023. Disponible en: https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/noviembre-2023/

_____, Quarterly GDP (indicator). doi: 10.1787/b86d1fc8-en (Accessed on 13 December 2023). https://data.oecd.org/gdp/quarterly-gdp.htm

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 Tercer 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 (2023). World Trade Monitor Septembre 2023, November 24, 2023, Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis. https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-september-2023

CEFP (2023), "FMI aumenta su pronóstico de crecimiento para la economía mexicana, estima sea de 3.2% para 2023 (2.6% previamente)", Reporte Económico, Perspectivas Económicas, 16 de octubre. Disponible en: https://cefp.gob.mx/cefpnew/economia.php

www.cefp.gob.mx

@CEFP_diputados

@CEFP_diputados