

## Boletín: Sector Externo

### Resultados de la Balanza de Pagos en 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 de 2023, con datos que el Banco de México (Banxico) emitió el pasado 23 de febrero.

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 a nivel 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

En el cuarto trimestre de 2023, el crecimiento de la actividad económica global fue más fuerte de lo esperado en un principio, con un mayor dinamismo de lo previsto en Estados Unidos (EE.UU.) y China. Sin embargo, hacia el cierre del año, se observó una moderación; con lo que, en el año, exhibió un menor ritmo respecto a 2022, a medida que aumentó el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras, se debilitó el comercio mundial y disminuyó la confianza de empresas y consumidores. Dicha aminoración se explica, además, por el desvanecimiento de factores cíclicos anteriormente favorables, como la disminución de los cuellos de botella en la oferta tras la pandemia, junto con las políticas macroeconómicas restrictivas en las principales naciones avanzadas y las tensiones estructurales en China.

A comienzos de 2023, la actividad económica internacional manifestó signos de estabilización, aunque frágil, ante el deterioro de las tensiones financieras, como los acontecimientos en los sistemas bancarios de Estados Unidos y Europa y ciertos episodios de aversión al riesgo. Varios de los factores que pesaron negativamente en el panorama se desvanecieron. Las presiones sobre la cadena de suministro y los plazos de entrega de los proveedores volvieron a los niveles anteriores a la pandemia, al debilitarse la demanda de mercancías y mejorar las condiciones del transporte marítimo mundial. Asimismo, se moderaron los precios de la energía, lo que redujo tensiones en la inflación general y en los presupuestos de los hogares.

Respecto a las condiciones financieras, durante el año pasado mantuvieron su sesgo restrictivo, consecuencia de los efectos acumulativos de los incrementos de las tasas de interés, la reevaluación de la trayectoria futura prevista de las tasas de interés de política monetaria y cierta revalorización del riesgo por parte de los participantes del mercado, en medio de mayores tensiones geopolíticas; lo que originó altos costos hipotecarios, dificultó el refinanciamiento de la deuda

de las empresas, limitó la disponibilidad de crédito y debilitó la inversión empresarial y en viviendas.

En cuanto a la inflación general, ésta descendió en casi todos los países debido, principalmente, a la reversión parcial en los precios de la energía; lo que alivió la pérdida de poder adquisitivo sobre los ingresos de los hogares. Al final de diciembre de 2023, el índice de precios de materias primas de Bloomberg presentó una disminución de 5.9 por ciento en comparación con el cierre de septiembre, impulsado por la caída en los precios de los energéticos (Secretaría de Hacienda y Crédito Pública, SHCP, 2024). No obstante, la inflación subyacente se mantuvo relativamente alta.

Ante dichas condiciones, durante el año pasado, los bancos centrales de los países avanzados continuaron elevando sus tasas de interés de referencia hacia una postura monetaria más restrictiva, aun cuando en el cuarto trimestre de 2023, éstos mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia. Como precisa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2024), la Reserva Federal de EE.UU. incrementó, a lo largo de 2023, su tasa de referencia a niveles no vistos en los últimos 15 años, alcanzando un rango de 5.25-5.50 por ciento; mientras que el Banco Central Europeo situó su tasa de depósitos en 4.0 por ciento, nivel no observado desde su creación en 1999. Por otra parte, países emergentes como Brasil y Chile, comenzaron a reducir sus tasas de referencia.

De manera particular, los precios internacionales del petróleo, Brent, el West Texas Intermediate y la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) presentaron decrementos de 19.4, 21.1 y 22.8 por ciento, respectivamente, entre el término del tercer y el cuarto trimestre de 2023. Lo que se debió a la incertidumbre sobre el crecimiento económico de China, segundo mayor consumidor de dicho energético a nivel mundial; además, del incremento de oferta, por el alto nivel de producción de EE.UU. en octubre. Asimismo, factores que causaron volatilidad durante el cuarto trimestre fueron las tensiones geopolíticas en Medio

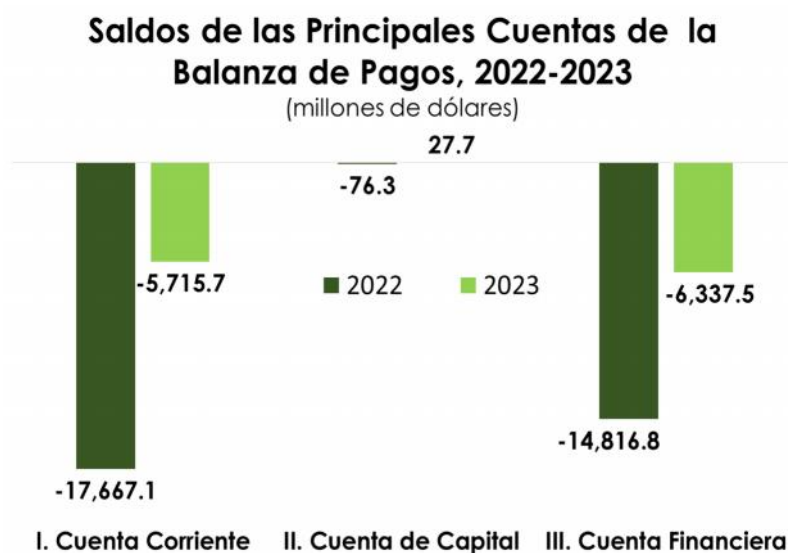
Oriente, tanto por el conflicto militar, que inició el 7 de octubre, como por los ataques a barcos en el Mar Rojo a mediados de diciembre en Yemen.

Bajo este panorama, a finales de diciembre, el tipo de cambio se ubicó en 17.0 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional tuvo una apreciación frente al dólar estadounidense de 2.7 por ciento con relación a la cotización al término de septiembre. Con relación al índice nacional de precios al consumidor, la inflación general cerró 2023 en 4.66 por ciento, la menor tasa de los últimos dos años. En este panorama, durante el trimestre final del año pasado, la Junta de Gobierno de Banxico mantuvo sin cambios su tasa de interés objetivo en 11.25 por ciento en sus dos últimas reuniones (9 de noviembre y 14 de diciembre).

### 1. Resultados de la Balanza de Pagos

En 2023, la cuenta corriente<sup>1</sup> de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 715.7 millones de dólares (mdd), es decir, 11 mil 951.4 mdd menor al reportado en 2022 (-17,667.1 mdd).

La cuenta de capital tuvo un superávit de 27.7 mdd (-76.3 mdd el año anterior); mientras que la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto, que significó una entrada de recursos por 6 mil 337.5 mdd, en contraste al flujo que ingresó en 2022 (-14,816.8 mdd).

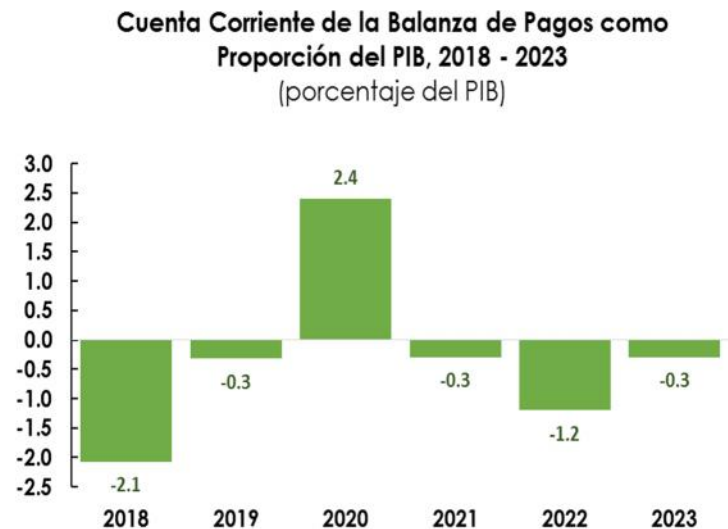


<sup>1</sup> La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

## 1.1 Cuenta Corriente

El saldo de la cuenta corriente en 2023 fue equivalente a 0.3 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), menor al de 2022 (-1.2% del PIB).

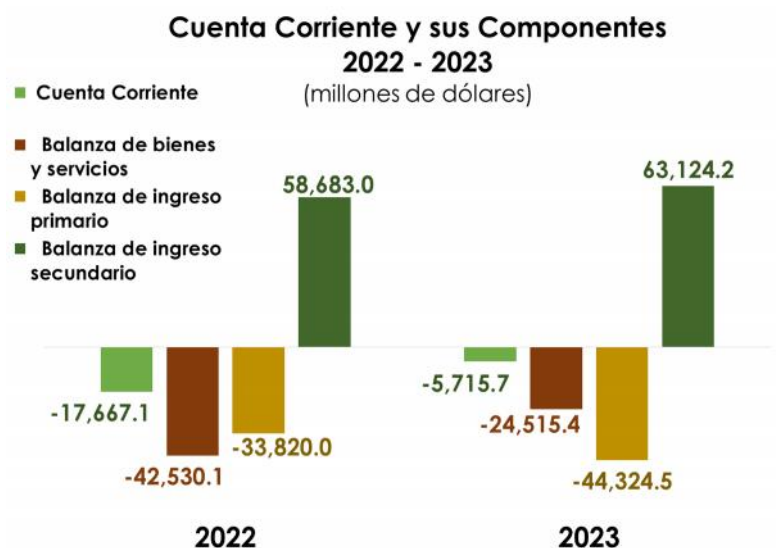
El desempeño de la cuenta corriente resultó de créditos (ingresos) por 734 mil 605.5 mdd, que significó un aumento anual de 3.7 por ciento con relación a los recibidos el año previo (708,586.1 mdd); y, de débitos (egresos) por 740 mil 321.1 mdd, es decir, 1.9 por ciento mayor a los de 2022 (726,253.2 mdd).



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

La evolución de la cuenta corriente, en el periodo analizado, se explica por la dinámica de las balanzas parciales que la integran: el déficit de la balanza de bienes y servicios por 24 mil 515.4 mdd, 42.4 por ciento menor al de 2022 (-42,530.1 mdd); la ampliación del saldo negativo de la balanza de ingreso primario en 31.1 por ciento, al pasar éste de 33 mil 820.0 mdd a 44 mil 324.5 mdd de 2022 a 2023; y, el superávit récord de 63 mil 124.2 mdd en la balanza de ingreso secundario, 7.6 por ciento superior al obtenido en 2022 (58,683.0 mdd).

Cabe señalar que, en el año analizado, el saldo de la balanza de ingreso secundario no compensó los de la balanza de bienes y servicios y la de ingresos primarios.



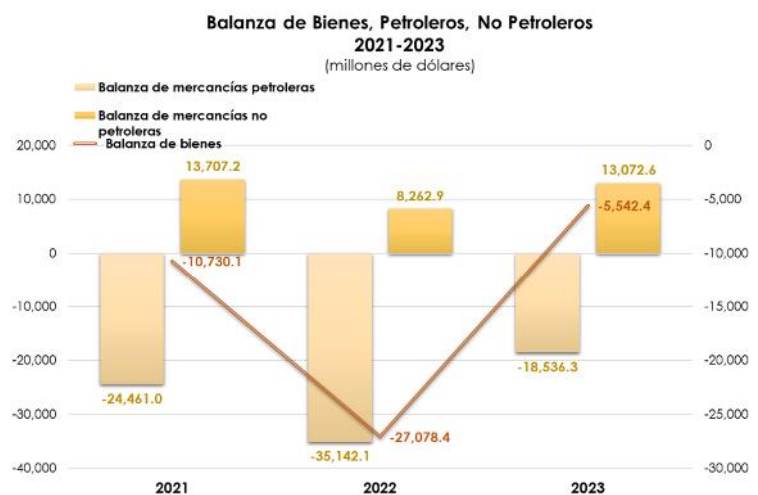
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

### 1.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El monto en la balanza de bienes y servicios de 2023 (-24,515.4 mdd) se integró por los saldos negativos de: 5 mil 542.4 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que experimentó una reducción de 21 mil 535.9 mdd frente a lo registrado en 2022 (-27,078.4 mdd); y de 18 mil 973.0 mdd en la balanza de servicios, que fue 22.8 por ciento mayor respecto al observado en 2022 (-15,451.7 mdd).

#### 1.1.1.1 Balanza de Bienes<sup>2</sup>

En 2023, la balanza de bienes reportó un saldo negativo de 5 mil 542.4 mdd. Este resultado se origina a partir de la disminución anual del exceso de importaciones sobre exportaciones en la balanza de mercancías *petroleras*, al pasar ésta de 35 mil 142.1 a 18 mil 536.3 mdd, lo que equivale



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

a un descenso de 47.3 por ciento, entre 2022 y 2023; aunado al saldo positivo de 13 mil 072.6 mdd de la balanza de mercancías *no petroleras*, que contrasta con el obtenido el año previo por 8 mil 262.9 mdd en los mismos años.

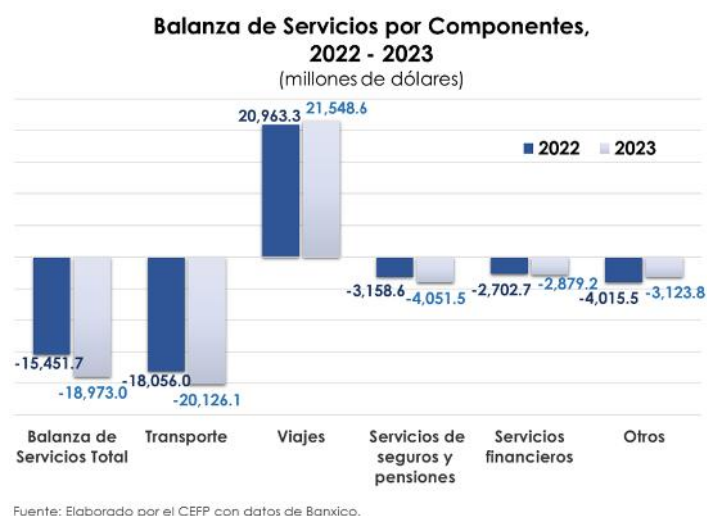
Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos tuvo un resultado negativo de 78.7 mdd, frente al reportado en 2022 (-199.2 mdd). Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes provino del sector petrolero, si bien su saldo negativo se aminoró.

<sup>2</sup>La balanza de bienes registra las transacciones (exportaciones e importaciones) de mercancías. No incluye el comercio de bienes adquiridos en puertos, que se calcula por separado. Este último se refiere a las transacciones de que realizan los medios de transporte residentes de un país durante su estancia en algún otro país. En la presentación anterior de la Balanza de Pagos se registraba como servicio no factorial.

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

Al cierre del año previo, la balanza de servicios reportó un saldo negativo de 18 mil 973.0 mdd, que representó un alza de 22.8 por ciento comparado con 2022 (-15,451.7 mdd).

Ésta se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-20,126.1 mdd), servicios de seguros y pensiones (-4,051.5 mdd); servicios financieros (-2,879.2 mdd); y otros servicios empresariales (-3,123.8 mdd); saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 21 mil 548.6 mdd, con lo que el sector tuvo un avance anual de 2.8 por ciento (20 mil 963.3 mdd en 2022).



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 11.5 por ciento con relación al del año previo.

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

En 2023, la balanza de ingreso primario tuvo un saldo negativo de 44 mil 324.5 mdd, que representó un incremento de 31.1 por ciento comparado con el visto en 2022 (-33,820.0 mdd). Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 65,362.6 mdd), los cuales registraron un repunte de 24.8 por ciento anual; frente

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

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

a los ingresos (créditos por 21,038.2 mdd), que tuvieron una expansión anual de 13.3 por ciento (18,563.8 mdd un año antes).

El monto de los egresos se explica por el pago de utilidades y dividendos, por 34 mil 341.7 mdd; seguido del pago de intereses de 31 mil 004.5 mdd, el cual representa el máximo desde el inicio de la serie en 2006; así como de otros, por 16.4 mdd.

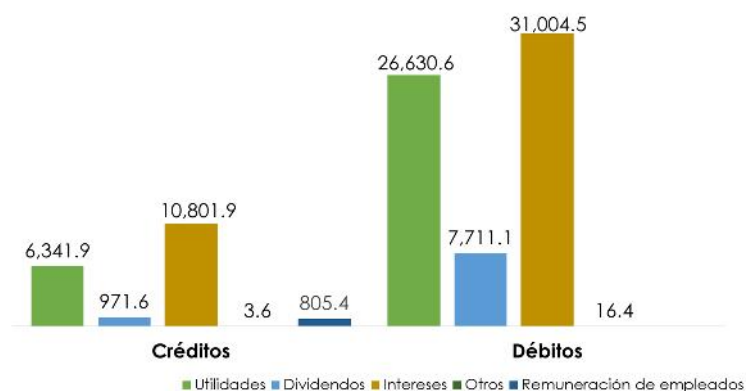
En el periodo de análisis, la cifra por concepto de pago de intereses al exterior se acrecentó 27.2 por ciento anual con relación al realizado en 2022 (24,366.6 mdd). Lo que refleja, por segundo año consecutivo, el efecto del ciclo de alzas de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales de diversos países que, en Estados Unidos, comenzó en la reunión del 16 de marzo de 2022.

Del pago total de intereses realizado al exterior, destaca que la proporción que realiza el sector público correspondió al 54.3 por ciento, equivalente a 16 mil 826.0 mdd, lo que representó un incremento de 22.4 por ciento frente al año pasado (13,751.1 mdd), el cual

incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; el restante 45.7 por ciento recae en el sector privado, equivalente a 14 mil 178.6 mdd, con un crecimiento de 33.6 por ciento comparado con el observado en 2022 (10,615.4 mdd).

**Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2023**

(millones de dólares)

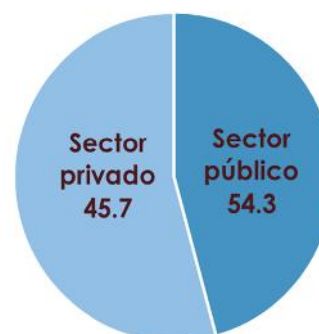


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

**Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2023**

(porcentajes)

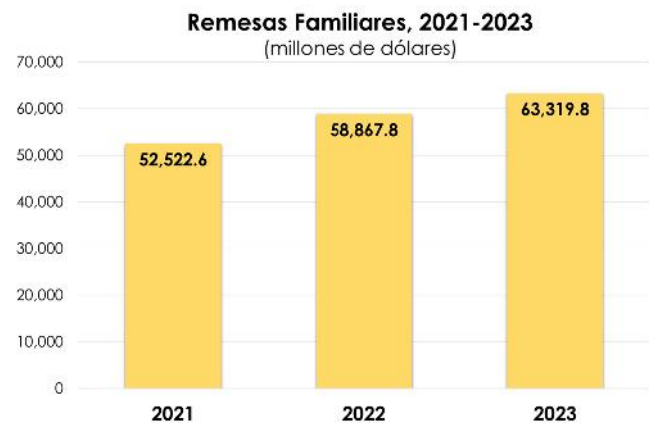
Intereses:  
31,004.5 mdd



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

En 2023, la balanza de ingreso secundario registró un superávit récord de 63 mil 124.2 mdd, cifra que representa una variación anual de 7.6 por ciento (58,683.0 mdd en 2022). Este resultado se explica por la captación de remesas familiares, que acumularon un total de 63 mil 319.8 mdd, más otras transferencias



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

recibidas por 935.3 mdd; frente a transferencias y remesas enviadas del país al exterior por un monto de un mil 130.8 mdd, lo que significó un aumento de 18.4 por ciento a tasa anual (954.9 mdd en el año 2022).

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

En 2023, la cuenta de capital presentó un superávit de 27.7 mdd, en contraste con el saldo negativo observado en 2022, por 76.3 mdd.

Este comportamiento de esta cuenta, que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero, se explica por



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

<sup>5</sup> Corresponde a lo que anteriormente se denominaba balanza de transferencias, donde se registra la provisión de un bien, un servicio, un activo financiero o activo no financiero no producido por una unidad institucional a otra, sin que haya una contraprestación a cambio.

<sup>6</sup> Reporta las transferencias de capital, principalmente de bienes de capital fijo o dinero vinculado a la adquisición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes, sin contrapartida, y que no modifican la renta nacional (ej. condonación de deudas); o bien, la compraventa de activos intangibles como, por ejemplo, patentes, marcas, derechos de autor, entre otros.

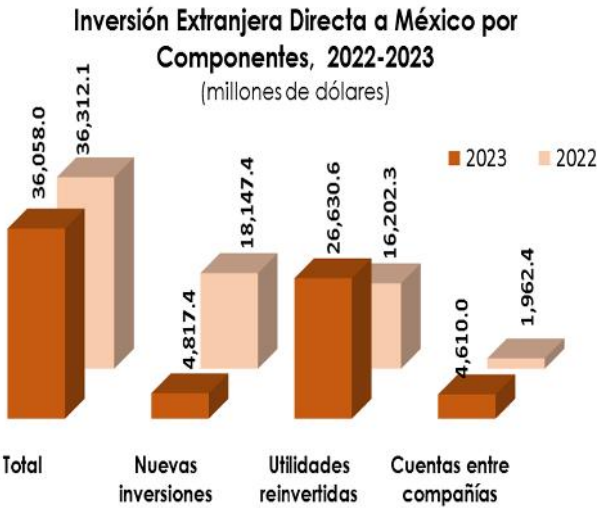
la diferencia entre el débito contraído por 365.7 mdd, 16.5 por ciento mayor a tasa anual (313.9 mdd en 2022); frente al crédito, por 393.4 mdd (237.6 mdd en 2022), a pesar de su incremento de 65.6 por ciento.

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

La cuenta financiera reportó un endeudamiento neto anual con una entrada de recursos por 6 mil 337.5 mdd, en contraste con el obtenido en 2022 (-14,816.8 mdd). Lo anterior se originó de una entrada de recursos por 29 mil 628.6 mdd en inversión directa y un mil 173.2 mdd por concepto de otra inversión. Mientras que, se observaron préstamos netos (salidas) al resto del mundo por 11 mil 273.0 mdd en inversión de cartera; de cinco mil 609.5 mdd en la cuenta de derivados financieros. En el rubro de activos de reserva, se registró un aumento por siete mil 581.8 mdd, en tanto que el renglón de errores y omisiones mostró un flujo negativo de 649.6 mdd.

#### 2.3.1 Inversión directa<sup>8</sup>

En 2023, la inversión directa registró una entrada neta de recursos de 29 mil 628.6 mdd, 36.0 mayor respecto a los recursos percibidos en 2022 (-21,780.2 mdd). El total de la inversión extranjera directa (IED)<sup>9</sup> que llegó al país fue de 36 mil 058.0 mdd, lo que representó un decremento de 0.7 por ciento frente a la cifra del año 2022 (36,312.1 mdd).



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

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

<sup>8</sup> Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

<sup>9</sup> De acuerdo con el cuadro "Flujos de Inversión Directa (Sentido Direccional)" que presenta Banxico en su comunicado de la balanza de pagos en 2023.

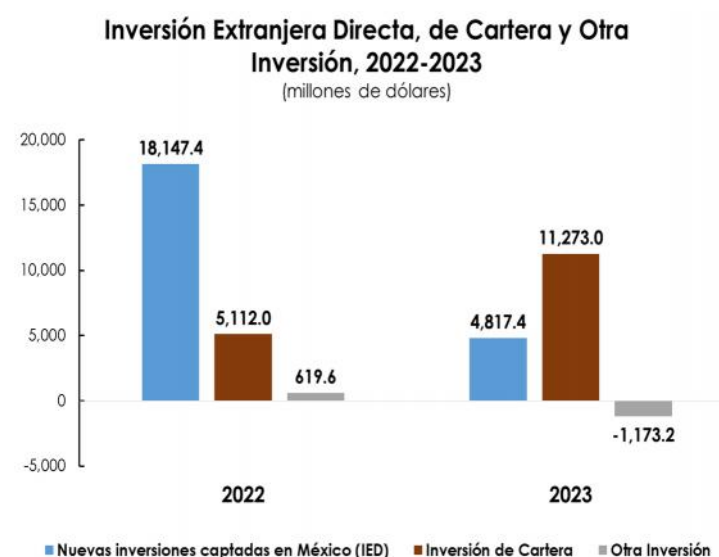
Este total se integró por: 4 mil 817.4 mdd en nuevas inversiones, monto que tuvo una caída de 73.5 por ciento frente al reportado en 2022 (18,147.4 mdd); la entrada de 26 mil 630.6 mdd en utilidades reinvertidas, que repuntaron 64.4 por ciento comparado con el año anterior (16,202.3 mdd); y, el ingreso de 4 mil 610.0 mdd en el renglón de cuentas entre compañías, mayor que el notificado en 2022 (1,962.4 mdd). Del total de la IED en 2023, por sector de destino, destaca que el 50 por ciento se dirigió a las manufacturas; 20 por ciento a servicios financieros, el 10 por ciento a la minería y el restante 20 por ciento a los otros sectores.

En contrapartida, los residentes mexicanos realizaron inversiones en el exterior por un monto total de 6 mil 429.4 mdd, que representa una disminución de 55.8 por ciento respecto a 2022 (-14,531.9 mdd).

### 2.3.2 Inversión de cartera

En 2023, la inversión de cartera presentó un préstamo neto frente al resto del mundo por el monto de 11 mil 273.0 mdd, mayor al observado en 2022, por 5 mil 112.0 mdd.

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca una salida de capitales por 7 mil 264.0 mdd correspondientes a valores gubernamentales emitidos en México (instrumentos de renta fija del mercado de dinero) tanto de corto como de largo plazo. La cual fue mayor en 97.1 por ciento respecto al monto reportado en 2022 (3,686.0 mdd). En particular los valores del gobierno a largo plazo emitidos en el exterior despuntaron en cuatro mil 930.1 mdd, desde la cantidad observada en 2022 bajo el mismo concepto (1,399.6 mdd).



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

### **2.3.3 Derivados Financieros**

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante 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 5 mil 609.5 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 49 mil 475.8 mdd menos pasivos netos realizados por 55 mil 085.3 mdd.

### **2.3.4 Otra inversión**

En otras inversiones se observó un endeudamiento neto por un mil 173.2 mdd, a partir de la adquisición neta de activos financieros por seis mil 768.7 mdd, frente a los pasivos netos por cinco mil 595.5 mdd. Como resultado de la inversión directa (-29,628.6 mdd), la inversión de cartera (11,273.0 mdd), los derivados financieros (5,609.5 mdd), y otra inversión (-1,173.2 mdd), en 2023 se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 13 mil 919.3 mdd.

### **2.3.5 Activos de Reserva<sup>10</sup>**

En el lapso de análisis, los activos de reserva tuvieron un alza de 7 mil 581.8 mdd. Lo anterior se corresponde con la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (13,270.1 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (5,688.3 mdd).

## **2.4 Errores y omisiones<sup>11</sup>**

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un resultado neto de -649.6 mdd, que contrasta con la cifra reportada en 2022 (+2,926.6 mdd).

---

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

<sup>11</sup> Constituye una partida de ajuste para las operaciones no registradas (sobre o subfacturación de importaciones, u otras operaciones, movimientos de capitales ilegales, contrabando o discrepancias estadísticas) donde se incluye la diferencia existente entre activos y pasivos. Es una partida para lograr el equilibrio contable de la balanza de pagos.

### 3 Consideraciones finales

Durante 2023, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un saldo negativo equivalente a 0.3 por ciento del PIB, mientras que la cuenta financiera sin activos de reserva reportó un endeudamiento neto de 0.8 por ciento del PIB.

El descenso anual del saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos se explica, principalmente, por la disminución del déficit de la balanza de bienes y servicios, particularmente, en el ritmo de las importaciones petroleras de gas y gasolina que, en el año 2022, fue elevado en medio de la irrupción de la guerra de Ucrania; en tanto que, recientemente, la incertidumbre sobre un menor desempeño de la economía global, propició una menor demanda de crudo. Por otra parte, la continuación de condiciones financieras y monetarias internacionales restrictivas deterioró la balanza de ingreso primario, lo cual fue parcialmente compensado por el acrecentamiento de las transferencias derivadas de remesas familiares, registradas en la balanza de ingreso secundario.

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

- i) La **balanza petrolera** debido, en parte, a la caída anual de las exportaciones petroleras; en el contexto de la baja del precio de la mezcla mexicana de exportación y la reducción de las importaciones petroleras.
- i) 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; seguido del pago de utilidades y dividendos al exterior. Lo cual refleja el impacto de lo que el Banco Mundial refiere como uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos en la historia reciente.
- ii) La **balanza de servicios**: debido a que el déficit del sector de transporte, aunado al de los restantes rubros, no alcanzó a ser compensado por el superávit de la balanza de viajes.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 6 mil 337.5 mdd. Al interior de ésta, la IED que llegó al país tuvo un decremento de 0.7 por ciento respecto al año anterior; las nuevas inversiones disminuyeron a pesar del fenómeno de relocalización de empresas; mientras que el rubro de cuentas entre compañías y utilidades reinvertidas subieron.

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

Según cifras de la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2023), la desaceleración del comercio en el primer semestre de 2023 afectó a un gran número de países y a una amplia gama de mercancías, concretamente determinadas categorías de manufacturas tales como hierro y acero, equipo de oficina y telecomunicaciones, textiles y prendas de vestir, mientras que las ventas de vehículos de pasajeros aumentaron considerablemente en 2023. Así, en octubre, el organismo esperaba que el comercio ascendiera a 0.8 por ciento en 2023, seguido de un repunte de 3.3 por ciento en 2024 (3.2% calculado en abril-23). Ello pese al menor dinamismo en Europa y China, así como de la intensificación de los conflictos bélicos en Medio Oriente, que provocaron disrupciones al comercio internacional.

De acuerdo con estimaciones de la Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos (CPB, 2024), el comercio mundial de mercancías disminuyó 1.9 por ciento en 2023 en comparación con 2022. De manera particular, de octubre a diciembre de 2023, el comercio exterior de México estuvo marcado por factores de orden internacional como los relacionados a los menores precios de las materias primas, la disminución de la producción industrial de EE.UU., un tipo de cambio menos apreciado y eventos adversos que afectaron la circulación de mercancías mexicanas (SHCP, 2024).

Frente a este panorama, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el volumen del comercio mundial se sitúe en 3.3 por ciento en 2024 y 3.6 por ciento en 2025, por debajo de la tasa de crecimiento promedio histórica de 4.9 por ciento registrada entre los años 2000–2019. Al respecto, se advierte que el

aumento de las perturbaciones en el comercio y la fragmentación geoeconómica seguirán lastrando el nivel de comercio mundial.

Por su parte, en su actualización de enero, "Perspectivas de la Economía Mundial: La moderación de la inflación y el crecimiento firme desbrozan el terreno para un aterrizaje suave", el FMI revisó al alza las proyecciones de la economía global, en 0.2 puntos porcentuales (pp) para 2024 al ubicarla en 3.1 por ciento, en comparación con su cálculo de octubre de 2023 (2.9%). En tanto que, para 2025, la mantuvo en 3.2 por ciento.

Para el caso de México, el FMI elevó en 0.6 puntos porcentuales las estimaciones para 2024 al esperar un incremento del PIB de 2.7 por ciento (frente a 2.1% previsto en octubre), a causa de una demanda interna más fuerte y un ritmo mayor en comercio exterior con los principales socios comerciales. Para 2025, mantuvo su estimación en 1.5 por ciento.

Adicionalmente, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2024) ha indicado que México está bien posicionado para beneficiarse de los cambios en el entorno mundial y del rediseño en curso de las cadenas de valor como respuesta al aumento de las tensiones geopolíticas y las interrupciones de las cadenas de suministro durante la pandemia. No obstante, si bien se han anunciado muchos planes de inversión relacionados con el *nearshoring*, su impacto en los indicadores macroeconómicos aún es preliminar y las encuestas de las empresas sugieren que el mayor impacto ocurrirá en los próximos dos años.

En este contexto se insertan las expectativas de evolución del sector externo de México. Los especialistas del sector privado, según datos de la Encuesta de Banxico en el mes de febrero (Banxico, 2024), estiman un déficit de la cuenta corriente de 17 mil 126 mdd para 2024 y de 18 mil 272 mdd para el cierre de 2025; un saldo negativo de 17 mil 870 mdd en la balanza comercial de 2024, ampliado a 19 mil 298 mdd para 2025; así como una captación de IED de 40 mil 094 mdd y 41 mil 723 mdd, en el mismo orden.

Por su parte, en su encuesta de febrero, Citibanamex (2024), proyecta un superávit comercial de un mil 400 millones de dólares para 2024, en vista de la disminución del saldo petrolero y que el superávit no petrolero se mantiene prácticamente estable. En tanto que, para el año entrante, tendría un déficit de 600 mdd.

Finalmente, algunos de los principales factores a la baja dentro de estas perspectivas, son:

- Una ralentización más pronunciada en EE.UU. y una inflación más persistente de lo previsto, que obligue a mantener las tasas de interés altas durante más tiempo. Con el subsiguiente deterioro de balanza de ingreso primario.
- Los episodios de turbulencias financieras mundiales, que pueden desencadenar una mayor aversión al riesgo y aumentar los costos de financiamiento y la volatilidad del mercado cambiario. Asimismo, una desaceleración más pronunciada en EE.UU. también podría debilitar las exportaciones y las remesas.
- La situación geopolítica internacional, relacionada con los conflictos en el mar Rojo, derivado de los ataques hutíes que están desviando gran parte de los buques por una ruta más larga, a través del Cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica), generando interrupciones de oferta, lo que puede ocasionar incrementos en los costos marítimos y presiones en los precios.
- El impacto del cambio climático en el canal de Panamá, junto con otros incidentes que afectan la oferta.

# Anexo Estadístico

## Cuadro 1

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2022 - 2023 (millones de dólares)

| Concepto                                              | III-Trim-22      | IV-Trim-22       | 2022             | I-Trim-23        | II-Trim-23       | III-Trim-23      | IV-Trim-23       | 2023             | Var. %<br>anual<br>(2022-23) |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|
| <b>Cuenta Corriente</b>                               | <b>-6,063.7</b>  | <b>1,795.8</b>   | <b>-17,667.1</b> | <b>-20,576.1</b> | <b>2,291.0</b>   | <b>907.8</b>     | <b>11,661.6</b>  | <b>-5,715.7</b>  | <b>-67.6</b>                 |
| <b>Balanza de bienes y servicios</b>                  | <b>-16,742.1</b> | <b>-5,747.7</b>  | <b>-42,530.1</b> | <b>-9,226.7</b>  | <b>-7,001.2</b>  | <b>-9,589.3</b>  | <b>1,301.7</b>   | <b>-24,515.4</b> | <b>-42.4</b>                 |
| Balanza de bienes                                     | -12,899.1        | -1,272.0         | -27,078.4        | -4,864.3         | -1,521.3         | -3,737.3         | 4,580.5          | -5,542.4         | -79.5                        |
| Balanza de mercancías petroleras                      | -12,342.0        | -6,879.4         | -35,142.1        | -8,076.3         | -4,278.0         | -4,273.9         | -1,908.1         | -18,536.3        | -47.3                        |
| Balanza de mercancías no petroleras                   | -519.4           | 5,651.2          | 8,262.9          | 3,276.9          | 2,733.6          | 534.2            | 6,527.9          | 13,072.6         | 58.2                         |
| Balanza de bienes adquiridos en puertos               | -37.7            | -43.9            | -199.2           | -64.8            | 23.1             | 2.3              | -39.3            | -78.7            | -60.5                        |
| Balanza de servicios                                  | -3,843.0         | -4,475.7         | -15,451.7        | -4,362.4         | -5,479.9         | -5,851.9         | -3,278.8         | -18,973.0        | 22.8                         |
| <b>Balanza de ingreso primario</b>                    | <b>-4,875.6</b>  | <b>-8,018.1</b>  | <b>-33,820.0</b> | <b>-25,236.9</b> | <b>-6,920.3</b>  | <b>-6,285.4</b>  | <b>-5,881.9</b>  | <b>-44,324.5</b> | <b>31.1</b>                  |
| <b>Balanza de ingreso secundario</b>                  | <b>15,553.9</b>  | <b>15,561.6</b>  | <b>58,683.0</b>  | <b>13,887.5</b>  | <b>16,212.5</b>  | <b>16,782.4</b>  | <b>16,241.8</b>  | <b>63,124.2</b>  | <b>7.6</b>                   |
| <b>I.1 Crédito (A+B+C+D)</b>                          | <b>183,442.1</b> | <b>183,511.7</b> | <b>708,586.1</b> | <b>175,333.5</b> | <b>187,046.6</b> | <b>185,289.2</b> | <b>186,936.2</b> | <b>734,605.5</b> | <b>3.7</b>                   |
| <b>A. Bienes</b>                                      | <b>149,158.2</b> | <b>147,932.2</b> | <b>578,223.3</b> | <b>141,184.3</b> | <b>151,043.7</b> | <b>149,738.1</b> | <b>151,613.8</b> | <b>593,579.9</b> | <b>2.7</b>                   |
| Exportaciones de mercancías                           | 149,004.2        | 147,805.4        | 577,735.4        | 141,083.6        | 150,884.9        | 149,568.5        | 151,474.7        | 593,011.6        | 2.6                          |
| Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte | 154.1            | 126.8            | 487.9            | 100.6            | 158.9            | 169.6            | 139.1            | 568.2            | 16.4                         |
| <b>B. Servicios</b>                                   | <b>13,742.6</b>  | <b>13,999.8</b>  | <b>52,161.1</b>  | <b>15,116.4</b>  | <b>13,400.8</b>  | <b>13,014.9</b>  | <b>14,200.3</b>  | <b>55,732.4</b>  | <b>6.8</b>                   |
| Transporte                                            | 2,121.6          | 1,991.9          | 8,346.2          | 2,163.9          | 2,141.0          | 2,147.1          | 2,050.5          | 8,502.4          | 1.9                          |
| Viajes                                                | 6,677.6          | 7,533.6          | 28,016.8         | 8,941.4          | 7,458.7          | 6,508.2          | 7,901.2          | 30,809.5         | 10.0                         |
| Servicios de seguros y pensiones                      | 1,010.9          | 988.4            | 3,806.0          | 1,018.0          | 1,054.8          | 1,050.0          | 1,144.2          | 4,267.0          | 12.1                         |
| Servicios financieros                                 | 200.8            | 247.9            | 755.5            | 146.6            | 177.6            | 180.9            | 211.6            | 716.6            | -5.1                         |
| Otros servicios empresariales                         | 2,730.5          | 2,012.6          | 7,530.0          | 2,089.0          | 1,712.3          | 2,229.9          | 1,844.1          | 7,875.2          | 4.6                          |
| <b>C. Ingreso primario</b>                            | <b>4,758.8</b>   | <b>5,754.3</b>   | <b>18,563.8</b>  | <b>4,862.6</b>   | <b>6,116.3</b>   | <b>5,477.7</b>   | <b>4,581.6</b>   | <b>21,038.2</b>  | <b>13.3</b>                  |
| Utilidades y dividendos                               | 2,303.4          | 2,050.2          | 9,721.2          | 1,990.0          | 2,374.7          | 2,010.7          | 938.1            | 7,313.6          | -24.8                        |
| Utilidades                                            | 1,581.2          | 1,836.6          | 8,548.7          | 1,796.0          | 1,914.8          | 1,755.2          | 875.9            | 6,341.9          | -25.8                        |
| Dividendos                                            | 722.2            | 213.5            | 1,172.5          | 194.0            | 459.9            | 255.5            | 62.2             | 971.6            | -17.1                        |
| Intereses                                             | 1,851.2          | 3,022.7          | 6,246.9          | 2,288.3          | 2,973.6          | 2,701.9          | 2,838.0          | 10,801.9         | 72.9                         |
| Remuneración de empleados                             | 604.2            | 679.1            | 2,589.9          | 584.3            | 768.0            | 761.4            | 805.4            | 2,919.2          | 12.7                         |
| Otros                                                 | 0.0              | 2.3              | 5.9              | 0.0              | 0.0              | 3.6              | 0.0              | 3.6              | -38.9                        |
| <b>D. Ingreso secundario</b>                          | <b>15,782.5</b>  | <b>15,825.5</b>  | <b>59,637.9</b>  | <b>14,170.2</b>  | <b>16,485.8</b>  | <b>17,058.5</b>  | <b>16,540.5</b>  | <b>64,255.1</b>  | <b>7.7</b>                   |
| Remesas                                               | 15,581.6         | 15,637.5         | 58,867.8         | 13,972.4         | 16,266.7         | 16,852.9         | 16,227.7         | 63,319.8         | 7.6                          |
| Otros                                                 | 200.9            | 188.0            | 770.1            | 197.8            | 219.1            | 205.6            | 312.8            | 935.3            | 21.5                         |
| <b>I.2 Débito (A+B+C+D)</b>                           | <b>189,505.9</b> | <b>181,716.0</b> | <b>726,253.2</b> | <b>195,909.6</b> | <b>184,755.6</b> | <b>184,381.4</b> | <b>175,274.5</b> | <b>740,321.1</b> | <b>1.9</b>                   |
| <b>A. Bienes</b>                                      | <b>162,057.4</b> | <b>149,204.2</b> | <b>605,301.7</b> | <b>146,048.6</b> | <b>152,565.0</b> | <b>153,475.4</b> | <b>147,033.3</b> | <b>599,122.3</b> | <b>-1.0</b>                  |
| Importaciones de mercancías                           | 161,865.6        | 149,033.6        | 604,614.6        | 145,883.1        | 152,429.3        | 153,308.2        | 146,854.9        | 598,475.4        | -1.0                         |
| Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte | 191.8            | 170.6            | 687.1            | 165.5            | 135.7            | 167.3            | 178.4            | 646.9            | -5.9                         |
| <b>B. Servicios</b>                                   | <b>17,585.6</b>  | <b>18,475.5</b>  | <b>67,612.8</b>  | <b>19,478.9</b>  | <b>18,880.6</b>  | <b>18,866.8</b>  | <b>17,479.0</b>  | <b>74,705.4</b>  | <b>10.5</b>                  |
| Transporte                                            | 7,112.3          | 6,666.6          | 26,402.2         | 6,948.4          | 7,167.3          | 7,357.5          | 7,155.3          | 28,628.5         | 8.4                          |
| Viajes                                                | 1,936.0          | 2,173.5          | 7,053.5          | 1,770.8          | 2,161.8          | 2,646.4          | 2,681.9          | 9,260.8          | 31.3                         |
| Servicios de seguros y pensiones                      | 1,808.2          | 1,260.2          | 6,964.6          | 2,700.7          | 2,522.4          | 1,839.2          | 1,256.2          | 8,318.5          | 19.4                         |
| Servicios financieros                                 | 609.6            | 1,304.7          | 3,458.2          | 1,276.9          | 644.6            | 931.7            | 742.7            | 3,595.8          | 4.0                          |
| Otros servicios empresariales                         | 3,262.0          | 3,604.1          | 11,545.9         | 3,001.2          | 3,097.1          | 2,909.2          | 1,991.8          | 10,999.3         | -4.7                         |
| <b>C. Ingreso primario (renta)</b>                    | <b>9,634.3</b>   | <b>13,772.4</b>  | <b>52,383.9</b>  | <b>30,099.5</b>  | <b>13,036.6</b>  | <b>11,763.0</b>  | <b>10,463.5</b>  | <b>65,362.6</b>  | <b>24.8</b>                  |
| Utilidades y dividendos                               | 3,244.4          | 6,365.4          | 28,005.3         | 23,798.8         | 5,893.7          | 3,676.3          | 973.0            | 34,341.7         | 22.6                         |
| Utilidades                                            | 1,251.4          | 557.5            | 16,202.3         | 21,792.7         | 3,706.4          | 1,457.3          | -325.8           | 26,630.6         | 64.4                         |
| Dividendos                                            | 1,993.0          | 5,807.9          | 11,803.0         | 2,006.1          | 2,187.3          | 2,219.0          | 1,298.7          | 7,711.1          | -34.7                        |
| Intereses                                             | 6,387.1          | 7,400.2          | 24,366.6         | 6,293.5          | 7,139.0          | 8,084.6          | 9,487.4          | 31,004.5         | 27.2                         |
| Sector público                                        | 3,438.5          | 3,486.1          | 13,751.1         | 4,403.8          | 4,071.7          | 4,069.4          | 4,281.2          | 16,826.0         | 22.4                         |
| Sector privado                                        | 2,948.5          | 3,914.1          | 10,615.4         | 1,889.7          | 3,067.4          | 4,015.3          | 5,206.2          | 14,178.6         | 33.6                         |
| Otros                                                 | 2.9              | 6.8              | 11.9             | 7.2              | 3.8              | 2.1              | 3.2              | 16.4             | 37.0                         |
| <b>D. Ingreso secundario (transferencias)</b>         | <b>228.6</b>     | <b>263.9</b>     | <b>954.9</b>     | <b>282.7</b>     | <b>273.3</b>     | <b>276.1</b>     | <b>298.7</b>     | <b>1,130.8</b>   | <b>18.4</b>                  |
| Remesas                                               | 212.1            | 246.5            | 883.2            | 259.0            | 255.3            | 260.0            | 281.4            | 1,055.7          | 19.5                         |
| Otros                                                 | 16.4             | 17.4             | 71.7             | 23.7             | 18.0             | 16.2             | 17.2             | 75.2             | 4.9                          |
| <b>II. Cuenta de capital</b>                          | <b>-53.7</b>     | <b>-11.8</b>     | <b>-76.3</b>     | <b>92.5</b>      | <b>-10.0</b>     | <b>-42.9</b>     | <b>-11.9</b>     | <b>27.7</b>      | <b>-136.4</b>                |
| Crédito                                               | 66.1             | 46.0             | 237.6            | 175.7            | 46.0             | 122.9            | 48.7             | 393.4            | 65.6                         |
| Débito                                                | 119.8            | 57.8             | 313.9            | 83.2             | 56.0             | 165.8            | 60.6             | 365.7            | 16.5                         |

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## Cuadro 2

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2022 -2023 (millones de dólares)

| Concepto                                                                 | I-Trim-22        | II-Trim-22      | III-Trim-22     | IV-Trim-22      | 2022             | I-Trim-23        | II-Trim-23       | III-Trim-23      | IV-Trim-23       | 2023             | var. % anual<br>(2022-23) |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|
| <b>Cuenta financiera</b>                                                 | <b>-11,628.6</b> | <b>-450.1</b>   | <b>-7,011.3</b> | <b>4,273.3</b>  | <b>-14,816.8</b> | <b>-17,512.9</b> | <b>806.5</b>     | <b>332.9</b>     | <b>10,036.1</b>  | <b>-6,337.5</b>  | <b>-57.2</b>              |
| <b>I. Inversión directa (A - B) <sup>1</sup></b>                         | <b>-18,055.5</b> | <b>-3,451.1</b> | <b>-2,113.8</b> | <b>1,840.0</b>  | <b>-21,780.2</b> | <b>-24,461.0</b> | <b>-6,267.9</b>  | <b>736.8</b>     | <b>363.5</b>     | <b>-29,628.6</b> | <b>36.0</b>               |
| <b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>                        | <b>4,779.5</b>   | <b>4,102.1</b>  | <b>4,236.1</b>  | <b>4,205.6</b>  | <b>17,323.4</b>  | <b>-1,820.2</b>  | <b>-714.9</b>    | <b>3,715.1</b>   | <b>-805.9</b>    | <b>374.1</b>     | <b>-97.8</b>              |
| Participaciones de capital y en fondos de inversión                      | 4,618.7          | 4,095.6         | 1,749.0         | 2,084.8         | 12,548.1         | -946.6           | 2,712.4          | 2,346.7          | 1,670.2          | 5,782.7          | -53.9                     |
| Participaciones de capital distintas de<br>reversión de utilidades       | 2,984.8          | 598.6           | 167.8           | 248.2           | 3,999.3          | -2,742.6         | 797.6            | 591.5            | 794.3            | -559.2           | n.c                       |
| Reversión de utilidades                                                  | 1,633.9          | 3,497.1         | 1,581.2         | 1,836.6         | 8,548.7          | 1,796.0          | 1,914.8          | 1,755.2          | 875.9            | 6,341.9          | -25.8                     |
| Instrumentos de deuda                                                    | 160.9            | 6.5             | 2,487.2         | 2,120.8         | 4,775.4          | -873.6           | -3,427.3         | 1,368.4          | -2,476.0         | -5,408.6         | n.c                       |
| <b>B. Pasivos netos incurridos</b>                                       | <b>22,835.0</b>  | <b>7,553.2</b>  | <b>6,349.9</b>  | <b>2,365.6</b>  | <b>39,103.7</b>  | <b>22,640.7</b>  | <b>5,553.0</b>   | <b>2,978.3</b>   | <b>-1,169.4</b>  | <b>30,002.7</b>  | <b>-23.3</b>              |
| Participaciones de capital y en fondos de inversión                      | 21,416.3         | 5,565.0         | 3,942.0         | 3,426.5         | 34,349.7         | 23,411.2         | 5,047.7          | 2,263.9          | 725.3            | 31,448.1         | -8.4                      |
| Participaciones de capital distintas de<br>reversión de utilidades (IED) | 8,833.9          | 3,753.9         | 2,690.5         | 2,869.0         | 18,147.4         | 1,618.5          | 1,341.3          | 806.6            | 1,051.1          | 4,817.4          | -73.5                     |
| Reversión de utilidades                                                  | 12,582.3         | 1,811.0         | 1,251.4         | 557.5           | 16,202.3         | 21,792.7         | 3,706.4          | 1,457.3          | -325.8           | 26,630.6         | 64.4                      |
| Instrumentos de deuda                                                    | 1,418.7          | 1,988.2         | 2,407.9         | -1,060.9        | 4,753.9          | -770.4           | 505.4            | 714.4            | -1,894.7         | -1,445.4         | n.c                       |
| <b>II. Inversión de cartera (A - B)</b>                                  | <b>3,250.5</b>   | <b>5,199.9</b>  | <b>310.4</b>    | <b>-3,648.7</b> | <b>5,112.0</b>   | <b>-1,688.5</b>  | <b>4,082.3</b>   | <b>7,725.3</b>   | <b>1,153.9</b>   | <b>11,273.0</b>  | <b>120.5</b>              |
| <b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>                        | <b>6,712.5</b>   | <b>4,259.9</b>  | <b>-4,041.9</b> | <b>-3,371.3</b> | <b>-274.7</b>    | <b>-205.7</b>    | <b>-951.0</b>    | <b>2,592.3</b>   | <b>3,442.1</b>   | <b>4,877.7</b>   | <b>n.c</b>                |
| <b>B. Pasivos netos incurridos</b>                                       | <b>3,462.0</b>   | <b>-4,773.9</b> | <b>-4,352.2</b> | <b>277.4</b>    | <b>-5,386.7</b>  | <b>1,482.7</b>   | <b>-5,033.3</b>  | <b>-5,133.0</b>  | <b>2,288.3</b>   | <b>-6,395.3</b>  | <b>18.7</b>               |
| Participaciones de capital y en fondos de inversión                      | -981.1           | -538.4          | -1,708.9        | -1,432.6        | -4,660.9         | -590.6           | -1,224.0         | -1,988.7         | -1,359.1         | -5,162.5         | 10.8                      |
| Títulos de deuda                                                         | 4,443.1          | -4,235.5        | -2,643.4        | 1,710.0         | -725.8           | 2,073.3          | -3,809.3         | -3,144.3         | 3,647.4          | -1,232.8         | 69.9                      |
| Sociedades captadoras de depósitos                                       | 1,243.4          | -146.5          | -8.2            | -149.0          | 939.6            | -225.7           | 116.0            | 3.1              | 399.0            | 292.5            | -68.9                     |
| Banca comercial                                                          | 1,325.8          | -146.5          | -8.2            | -149.0          | 1,022.0          | -110.4           | 116.0            | 3.1              | 399.0            | 407.8            | -60.1                     |
| Corto plazo                                                              | 124.1            | 29.8            | 2,562.5         | -1,165.5        | 1,551.0          | -33.5            | 1,201.0          | -37.0            | 137.3            | 1,267.8          | -18.3                     |
| Largo plazo                                                              | 1,201.6          | -176.4          | -2,570.7        | 1,016.4         | -529.0           | -76.9            | -1,084.9         | 40.1             | 261.8            | -860.0           | 62.6                      |
| Banca de Desarrollo                                                      | -82.4            | 0.0             | 0.0             | 0.0             | -82.4            | -115.3           | 0.0              | 0.0              | 0.0              | -115.3           | 39.9                      |
| Gobierno general                                                         | 3,399.9          | -3,264.7        | -1,222.1        | 4,772.9         | 3,686.0          | 3,198.1          | -1,654.0         | 98.8             | 5,621.1          | 7,264.0          | 97.1                      |
| Corto plazo                                                              | 253.8            | -735.3          | 228.2           | 622.8           | 369.5            | 1,062.9          | 22.6             | 16.9             | 151.8            | 1,254.2          | 239.5                     |
| Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>                  | 253.8            | -735.3          | 228.2           | 622.8           | 369.5            | 1,062.9          | 22.6             | 16.9             | 151.8            | 1,254.2          | 239.5                     |
| Largo plazo                                                              | 3,146.1          | -2,529.5        | -1,450.2        | 4,150.2         | 3,316.5          | 2,135.2          | -1,676.5         | 81.9             | 5,469.2          | 6,009.8          | 81.2                      |
| Valores emitidos en el exterior                                          | 4,438.8          | -1,271.7        | -487.5          | -1,280.0        | 1,399.6          | 4,000.0          | 930.1            | 0.0              | 0.0              | 4,930.1          | 252.3                     |
| Valores gubernamentales emitidos en México <sup>2</sup>                  | -1,292.7         | -1,257.8        | -962.7          | 5,430.2         | 1,916.9          | -1,864.8         | -2,606.6         | 81.9             | 5,469.2          | 1,079.7          | -43.7                     |
| Otros sectores                                                           | -200.1           | -824.3          | -1,413.1        | -2,913.9        | -5,351.3         | -899.1           | -2,271.3         | -3,246.2         | -2,372.7         | -8,789.3         | 64.2                      |
| Otras sociedades financieras                                             | -42.2            | -17.6           | -80.3           | -179.1          | -319.2           | 9.5              | -23.2            | -7.7             | -47.7            | -69.1            | -78.3                     |
| Corto plazo                                                              | -3.1             | -9.1            | 545.7           | -120.4          | 413.0            | 2.9              | 206.2            | 352.5            | -41.7            | 519.9            | 25.9                      |
| Largo plazo                                                              | -39.0            | -8.5            | -625.9          | -58.7           | -732.2           | 6.6              | -229.4           | -360.2           | -6.0             | -589.0           | -19.6                     |
| Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH                              | -158.0           | -806.7          | -1,332.8        | -2,734.7        | -5,032.2         | -908.5           | -2,248.2         | -3,238.5         | -2,325.0         | -8,720.2         | 73.3                      |
| Empresas productivas del Estado <sup>4/</sup>                            | -109.0           | -885.8          | -152.6          | -807.6          | -1,955.0         | -274.7           | -2,558.1         | -1,199.1         | -4,249.1         | -4,249.1         | 117.3                     |
| Largo plazo                                                              | -109.0           | -885.8          | -152.6          | -807.6          | -1,955.0         | -275.0           | -2,557.7         | -1,199.1         | -4,249.1         | -4,249.1         | 117.3                     |
| Resto                                                                    | -48.9            | 79.1            | -1,180.2        | -1,927.1        | -3,077.2         | -633.9           | -2,030.9         | -680.4           | -1,125.9         | -4,471.0         | 45.3                      |
| Corto plazo                                                              | 351.1            | 611.0           | 2.6             | -220.2          | 744.5            | 0.4              | 0.3              | -1.0             | -0.4             | -0.7             | n.c                       |
| Largo plazo                                                              | -400.0           | -531.9          | -1,182.8        | -1,706.9        | -3,821.7         | -634.3           | -2,031.2         | -679.4           | -1,125.5         | -4,470.3         | 17.0                      |
| <b>III. Derivados financieros (transacciones netas)</b>                  | <b>-395.8</b>    | <b>2,530.7</b>  | <b>-178.5</b>   | <b>967.5</b>    | <b>2,924.0</b>   | <b>1,693.2</b>   | <b>745.1</b>     | <b>880.0</b>     | <b>2,291.2</b>   | <b>5,609.5</b>   | <b>91.8</b>               |
| <b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>                        | <b>-6,485.8</b>  | <b>-5,695.7</b> | <b>-6,551.5</b> | <b>-8,296.5</b> | <b>-27,029.6</b> | <b>-10,677.0</b> | <b>-14,226.9</b> | <b>-12,726.5</b> | <b>-11,845.4</b> | <b>-49,475.8</b> | <b>83.0</b>               |
| <b>B. Pasivos netos incurridos</b>                                       | <b>-6,090.0</b>  | <b>-8,226.5</b> | <b>-6,373.0</b> | <b>-9,264.1</b> | <b>-29,953.5</b> | <b>-12,370.3</b> | <b>-14,972.0</b> | <b>-13,606.5</b> | <b>-14,136.6</b> | <b>-55,085.3</b> | <b>83.9</b>               |
| <b>IV. Otra inversión (A-B)</b>                                          | <b>-361.3</b>    | <b>-1,273.7</b> | <b>-5,728.0</b> | <b>7,982.6</b>  | <b>619.6</b>     | <b>4,085.5</b>   | <b>-2,059.5</b>  | <b>-8,894.2</b>  | <b>5,695.0</b>   | <b>-1,173.2</b>  | <b>n.c</b>                |
| <b>A. Adquisición neta de activos financieros</b>                        | <b>5,119.8</b>   | <b>-3,407.6</b> | <b>-3,594.0</b> | <b>6,719.7</b>  | <b>4,837.9</b>   | <b>3,810.1</b>   | <b>-1,284.7</b>  | <b>-11,088.2</b> | <b>1,794.0</b>   | <b>-6,768.7</b>  | <b>n.c</b>                |
| Banco de México                                                          | -10.9            | 4.4             | -1.0            | -12.6           | -20.1            | -30.6            | -20.9            | 6.3              | -12.0            | -57.3            | 185.0                     |
| Sociedades captadoras de depósitos                                       | 6,183.0          | -1,075.3        | 2,493.0         | 472.4           | 8,073.2          | 12,032.0         | -101.5           | -7,274.3         | -11,298.2        | -6,642.0         | n.c                       |
| Banca comercial                                                          | 7,159.6          | -1,511.2        | 1,944.6         | -95.2           | 7,497.8          | 11,704.4         | 59.1             | -7,161.2         | -12,848.2        | -8,245.9         | n.c                       |
| Banca de Desarrollo                                                      | -976.6           | 436.0           | 548.4           | 567.6           | 575.4            | 327.6            | -160.6           | -113.1           | 1,550.1          | 1,604.0          | 178.7                     |
| Gobierno general                                                         | 8.0              | -0.5            | -1.3            | -7.2            | -0.9             | 6.8              | 0.1              | 2.2              | -10.0            | -0.9             | -2.2                      |
| Otros sectores                                                           | -1,060.4         | -2,336.2        | -6,084.8        | 6,267.1         | -3,214.3         | -8,198.0         | -1,162.4         | -3,822.3         | 13,114.3         | -68.5            | -97.9                     |
| Otras sociedades financieras                                             | 1,793.6          | -2,013.5        | 1,219.4         | -893.5          | 106.0            | 2,363.6          | 3,105.6          | -2,998.0         | 2,722.6          | 5,193.8          | 4,799.8                   |
| Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH                              | -2,854.0         | -322.7          | -7,304.2        | 7,160.6         | -3,320.3         | -10,561.6        | -4,268.0         | -824.3           | 10,391.7         | -5,262.3         | 58.5                      |
| Empresas productivas del Estado <sup>4/</sup>                            | 1,132.5          | -680.8          | -409.9          | -315.3          | -273.6           | 643.2            | -323.4           | 323.6            | -157.9           | 485.5            | n.c                       |
| Resto                                                                    | -3,986.5         | 358.1           | -6,894.2        | 7,475.9         | -3,046.7         | -11,204.9        | -3,944.6         | -1,147.9         | 10,549.6         | -5,747.9         | 88.7                      |
| <b>B. Pasivos netos incurridos</b>                                       | <b>5,481.1</b>   | <b>-2,133.8</b> | <b>2,133.9</b>  | <b>-1,262.9</b> | <b>4,218.3</b>   | <b>-275.3</b>    | <b>774.8</b>     | <b>-2,193.9</b>  | <b>-3,901.0</b>  | <b>-5,595.5</b>  | <b>n.c</b>                |
| Moneda y Depósitos                                                       | 375.1            | -161.9          | 508.8           | -206.8          | 515.2            | 139.6            | -109.9           | -114.1           | -240.6           | -325.0           | n.c                       |
| Banco de México                                                          | -45.6            | -0.1            | -3.3            | 7.9             | -41.2            | -8.9             | 0.7              | 4.0              | -4.8             | -9.0             | -78.3                     |
| Banca comercial                                                          | 420.7            | -161.8          | 512.1           | -214.6          | 556.5            | 148.5            | -110.7           | -118.1           | -235.8           | -316.1           | n.c                       |
| Sociedades captadoras de depósitos                                       | 3,810.3          | -2,208.0        | 837.5           | 1,172.4         | 3,612.2          | 1,258.3          | -463.2           | -1,139.0         | -2,002.1         | -2,345.9         | n.c                       |
| Banca Comercial                                                          | 5,001.3          | -2,227.4        | 611.7           | 770.1           | 4,155.7          | 2,464.7          | 606.1            | -1,290.8         | -3,060.0         | -1,279.9         | n.c                       |
| Banca de Desarrollo                                                      | -1,191.0         | 19.4            | 225.8           | 402.3           | -543.5           | -1,069.3         | 151.8            | 1,057.9          | -1,066.0         | 96.1             | n.c                       |
| Gobierno general                                                         | 585.1            | -199.9          | 1,262.5         | -334.6          | 1,313.1          | -191.4           | -204.4           | -698.7           | -512.1           | -1,606.6         | n.c                       |
| Largo plazo                                                              | 585.1            | -199.9          | 1,262.5         | -334.6          | 1,313.1          | -191.4           | -204.4           | -698.7           | -512.1           | -1,606.6         | n.c                       |
| Otros sectores                                                           | 963.1            | 202.2           | -88.5           | -2,290.7        | -1,213.9         | -1,197.4         | 1,526.7          | -1,895.5         | -851.4           | -2,417.5         | 99.1                      |
| Otras sociedades financieras                                             | 0.1              | -3.4            | 1.2             | -3.6            | -5.8             | 1.4              | -1.7             | 2.1              | -12.3            | -10.5            | 81.1                      |
| Largo plazo                                                              | 0.1              | -3.4            | 1.2             | -3.6            | -5.8             | 1.4              | -1.7             | 2.1              | -12.3            | -10.5            | 81.1                      |
| Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH                              | 963.0            | 205.6           | -89.6           | -2,287.1        | -1,208.1         | -1,198.8         | 1,528.4          | -1,897.6         | -839.1           | -2,407.0         | 99.2                      |
| Empresas productivas del Estado <sup>4/</sup>                            | 1,293.8          | 105.4           | -265.4          | -1,406.9        | -273.1           | 839.6            | -460.5           | -664.0           | -1,575.9         | -1,860.8         | 581.4                     |
| Corto plazo                                                              | 786.4            | 50.0            | -550.0          | -50.0           | 236.4            | 662.5            | 0.0              | -50.0            | -727.6           | -115.1           | n.c                       |
| Largo plazo                                                              | 507.4            | 55.4            | 284.6           | -1,356.9        | -509.5           | 177.1            | -460.5           | -614.0           | -848.3           | -1,745.7         | 242.6                     |
| Resto                                                                    | -330.8           | 100.2           | 175.8           | -880.2          | -935.0           | -2,038.4         | 1,988.9          | -1,233.6         | 736.8            | -546.2           | -41.6                     |
| Corto plazo                                                              | -1,326.1         | 896.8           | -601.4          | -57.8           | -1,088.5         | -150.5           | 1,085.7          | -459.6           | 564.3            | 1,039.9          | n.c                       |
| Largo plazo                                                              | 995.3            | -796.6          | 777.1           | -822.4          | 153.5            | -1,887.8         | 903.3            | -774.0           | 172.5            | -1,586.1         | n.c                       |
| <b>V. Activos de reserva<sup>5</sup></b>                                 | <b>3,933.5</b>   | <b>-3,455.9</b> | <b>698.5</b>    | <b>-2,868.1</b> | <b>-1,692.1</b>  | <b>2,857.8</b>   | <b>4,306.5</b>   | <b>-115.0</b>    | <b>532.5</b>     | <b>7,581.8</b>   | <b>n.c</b>                |
| Variación total de la reserva internacional bruta                        | 1,831.1          | -5,986.3        | -1,454.2        | -992.2          | -6,601.5         | 5,169.9          | 4,124.7          | -812.0           | 4,787.5          | 13,270.1         | n.c                       |
| Ajustes por valoración                                                   | -2,102.4         | -2,530.3        | -2,152.6        | 1,876.0         | -4,909.4         | 2,312.1          | -181.8           | -697.0           | 4,255.0          | 5,688.3          | n.c                       |
| <b>VI. Errores y omisiones</b>                                           | <b>-49.2</b>     | <b>1,380.3</b>  | <b>-893.9</b>   | <b>2,489.3</b>  | <b>2,926.6</b>   | <b>2,970.7</b>   | <b>-1,474.5</b>  | <b>-532.0</b>    | <b>-1,613.7</b>  | <b>-649.6</b>    | <b>n.c</b>                |
| <b>Memorandum</b>                                                        |                  |                 |                 |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                           |
| Cuenta financiera sin activos de reserva                                 | -15,562.1        | 3,005.8         | -7,709.8        | 7,141.4         | -13,124.7        | -20,370.7        | -3,500.0         | 447.9            | 9,503.6          | -13,919.3        | 6.1                       |

n.c. = no comparable.

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

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

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

Fuente: Elaborado por el CEF 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 febrero de 2023. (Publicada el 1° de marzo de 2024).

Disponible en:

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

\_\_\_\_\_, La Balanza de Pagos en 2023. (Publicado el 23 de febrero de 2024).

Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BF8B0140B-DA9F-0B53-001B-FF57BB118156%7D.pdf>

Fondo Monetario Internacional (FMI), IMF (2024). World Economic Outlook, january 2024: Moderating Inflation and Steady Growth open Path to Soft Landing. Disponible

en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), OECD Economic Outlook, Interim Report February 2024. Strengthening the foundations for growth

Disponible en: <https://www.oecd.org/economic-outlook/february-2024/>

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2023.

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

CPB (2024). World Trade Monitor December 2023. February 23, 2024. Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis. <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-december-2023>

Citibanamex (2024, 18 de enero). Dirección de Estudios Económicos, Perspectiva Semanal No. 1350. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1350160124.pdf>



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



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



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