

Boletín: Sector Externo

Resultados de la Balanza de Pagos al Tercer Trimestre de 2024

Como parte del trabajo institucional que realiza el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, Ifigenia Martínez y Hernández, de la H. Cámara de Diputados, en este boletín se presenta la dinámica de la Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2024, con datos que emitió el Banco de México el 25 de noviembre del año en curso (Banxico).

La Balanza de Pagos, como cuenta contable, registra todas las transacciones económicas y financieras que realiza el país con el resto del mundo, con la cual, se pueden identificar los principales movimientos y desequilibrios externos de la economía mexicana, así como su financiamiento, de acuerdo con su inserción en la economía internacional.

El documento se divide en tres apartados: el primero, expone el contexto internacional en el que se enmarcan las actividades económicas externas del país; el segundo, describe la balanza de pagos al tercer trimestre de 2024, 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 tercer trimestre de 2024, la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al observado en el trimestre previo. De acuerdo con estimaciones del Oficina de los Países Bajos para el Análisis de Política Económica (CPB, 2024), la producción industrial mundial tuvo un alza de 0.6 por ciento entre julio y septiembre de 2024 (igual que en el II-Trim-24). En Estados Unidos (EE. UU.), los mayores resultados en la inversión no residencial y el avance del consumo privado, debido en gran medida a los incrementos de los salarios reales y a los efectos sobre los ingresos de los hogares, apoyaron el dinamismo del Producto Interno Bruto (PIB) que, según cifras de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), fue de 0.7 por ciento real entre julio y septiembre del año. En Europa, pese a la persistente debilidad del sector manufacturero, el sector servicios lideró el crecimiento de la región, de 0.4 por ciento a tasa trimestral (0.2% el II-Trim-24). Destacó, asimismo, que la actividad económica de Alemania tuvo un aumento de 0.1 por ciento ante la presión de una consolidación fiscal y una fuerte caída de los precios inmobiliarios. En el mismo lapso, el PIB de China continuó su bajo dinamismo, al registrar el incremento de 0.9 por ciento respecto al trimestre anterior (4.6% anual).

Por otro lado, el volumen del comercio mundial ha observado una recuperación más rápida de lo esperado. Según cifras de la OCDE (2024), subió 4.3 por ciento a tasa anualizada en el tercer trimestre, ayudado por el sólido desempeño del consumo de bienes de EE. UU., con los subsiguientes efectos sobre el comercio exterior de México: una mayor demanda externa norteamericana, debido al mayor gasto personal de dicho país y la sólida marcha de su producción industrial en sectores ligados a las exportaciones mexicanas (electrónicos y equipo eléctrico) (SHCP, 2024). El volumen de exportación también se fortaleció en China y en las economías asiáticas dinámicas, en medio de una fuerte demanda de productos relacionados con la tecnología. Los servicios han mantenido un comportamiento positivo, con una sólida expansión de los servicios empresariales y el turismo.

En cuanto a las condiciones financieras mundiales, continuaron relajándose gradualmente. Pese a la persistencia de las presiones sobre los precios en algunos países, la inflación de los bienes se ha estabilizado, pero la de los servicios se mantiene elevada; el proceso de desinflación mundial continúa avanzando apoyado, principalmente, en el descenso de los costes de la energía. En este contexto, hacia el segundo semestre del año los principales bancos centrales, como el de EE. UU. (que el 19 de septiembre realizó su primer recorte en cuatro años), la Unión Europea, Inglaterra y China, adoptaron una postura menos restrictiva, después de un periodo de tasas elevadas. La volatilidad observada a principios de agosto (asociada a la liquidación de posiciones financiadas en yenes, la incertidumbre sobre la actividad económica de EE. UU. y factores locales) resultó ser de corta duración, posteriormente, la mejora de indicadores de la economía estadounidense, como el consumo de bienes y las expectativas de una considerable flexibilización de la política monetaria, ayudaron a que los precios de las acciones se recuperaran.

En cuanto al mercado internacional de materias primas, los precios disminuyeron, especialmente los energéticos, influenciados por un menor consumo en China y la debilidad del sector manufacturero global. Durante el período de referencia, prevalecieron riesgos como los conflictos geopolíticos, eventos climáticos adversos y ajustes en la producción de la Organización de Países Productores del Petróleo y sus aliados (OPEP+). De manera particular, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al 30 de septiembre, los precios del petróleo *West Texas Intermediate (WTI)* y la *Mezcla Mexicana de Exportación* presentaron caídas de 16.4 y 16.9 por ciento, con relación al cierre del trimestre previo, situándose en 68.2 y 63.8 dólares por barril, respectivamente (SHCP, 2024).

Por otra parte, al 30 de septiembre, el tipo de cambio se ubicó en 19.7 pesos por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación de 7.0 por ciento respecto al cierre del trimestre previo (SHCP, 2024).

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2024, la cuenta corriente¹ de la balanza de pagos registró un superávit de 732.8 millones de dólares (mdd), el cual fue 39.9 por ciento menor al observado en el mismo lapso de 2023 (1,218.4 mdd).

La cuenta de capital tuvo un déficit de 59.5 mdd (-82.9 mdd en el III-Trim-23); mientras que la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 2 mil 137.4 mdd, cifra superior a la del tercer trimestre de 2023, por 269.9 mdd.

Saldos de las Principales Cuentas de la Balanza de Pagos, 2023-2024/III Trim.

(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

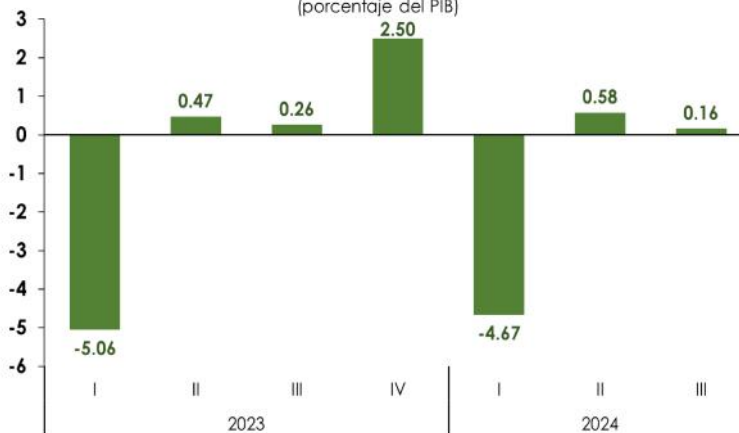
2.1 Cuenta Corriente

El saldo positivo de la cuenta corriente en el tercer trimestre del año fue equivalente a 0.16 por ciento del PIB, inferior al de 0.26 por ciento del PIB observado en igual lapso de 2023 (1,218.4 mdd).

El superávit de la cuenta corriente resultó de créditos (ingresos) por 192 mil 716.4 mdd, que significó un aumento anual de 3.8 por ciento con relación a los recibidos en el mismo trimestre del año previo (185,595.0 mdd);

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como Proporción del PIB, 2023 - 2024/ III Trim.

(porcentaje del PIB)

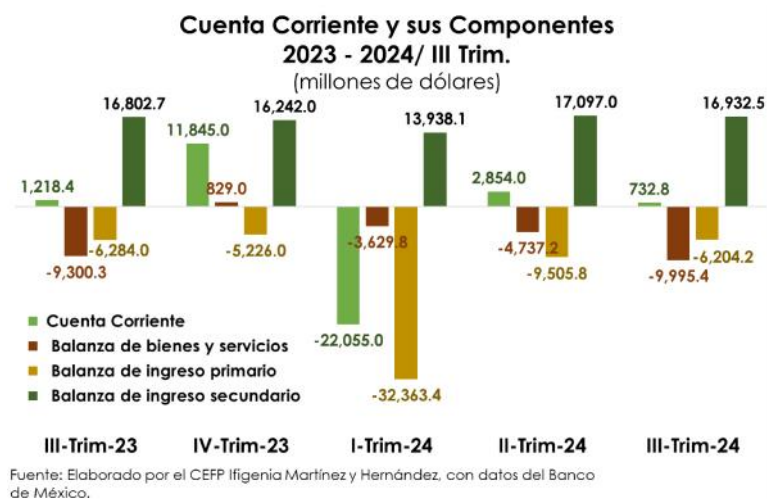


Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

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

y, de débitos (egresos) por 191 mil 983.6 mdd, es decir, 4.1 por ciento mayor a lo observado el mismo trimestre de 2023 (184,376.6 mdd).

La evolución de la cuenta corriente en el tercer cuarto del año se explica por la dinámica de las balanzas parciales que la integran: un saldo negativo en la balanza de bienes y servicios, por 9 mil 995.4 mdd, mayor en 7.5 por ciento al observado en el



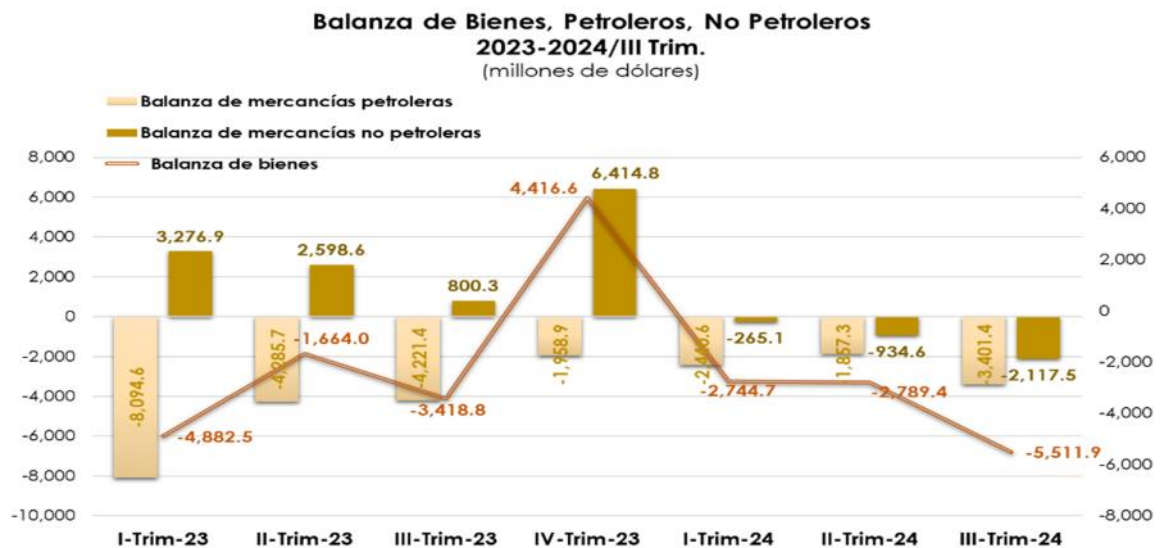
mismo periodo del año 2023 (-9,300.3 mdd); un déficit en la balanza de ingreso primario, de 6 mil 204.2 mdd, 1.3 por ciento menor al reportado en el tercer cuarto del año previo (-6,284.0 mdd); y, un superávit de 16 mil 932.5 mdd en la balanza de ingreso secundario, 0.8 por ciento superior al observado en igual periodo de 2023 (16,802.7 mdd). Cabe señalar que, en el periodo de referencia, el saldo positivo de la balanza de ingreso secundario compensó los saldos negativos en la balanza de bienes y servicios y de ingreso primario.

2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

El déficit de 9 mil 995.4 mdd observado en la balanza de bienes y servicios del tercer trimestre de 2024, se integró por un saldo negativo de 5 mil 511.9 mdd en la de bienes (mercancías), 61.2 por ciento mayor a lo registrado en los mismos meses de 2023 (-3,418.8 mdd); y de un déficit de 4 mil 483.6 mdd en la de servicios, que descendió 23.8 por ciento respecto al observado en el tercer cuarto de 2023 (-5,881.5 mdd).

2.1.1.1 Balanza de Bienes²

Entre julio y septiembre de 2024, la balanza de bienes (mercancías) tuvo un saldo negativo de 5 mil 511.9 mdd. Este resultado se origina por el déficit de 3 mil 401.4 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un decremento anual de 19.4 por ciento frente al de 4 mil 221.4 mdd en igual trimestre de 2023, continuando así, con la senda de aminoración desde los máximos observados en el tercer trimestre de 2022, debido al descenso, tato de las importaciones como de las exportaciones petroleras, las cuales presentaron su tercera caída del año, ventas externas que descendieron 11.82 por ciento comparado con el trimestre previo, debido a la reducción de 7.65 por ciento del volumen de crudo exportado, y de una caída de 6.73 por ciento en el precio de la mezcla mexicana de exportación, según cifras de Pemex; aunado al saldo negativo de 2 mil 117.5 mdd en la de mercancías no petroleras, que contrasta con el superávit obtenido en el tercer cuarto del año previo (800.3 mdd). Por su parte, el superávit en la balanza de bienes adquiridos en puertos (7.1 mdd), mayor al reportado en el mismo trimestre de 2023 (2.3 mdd).



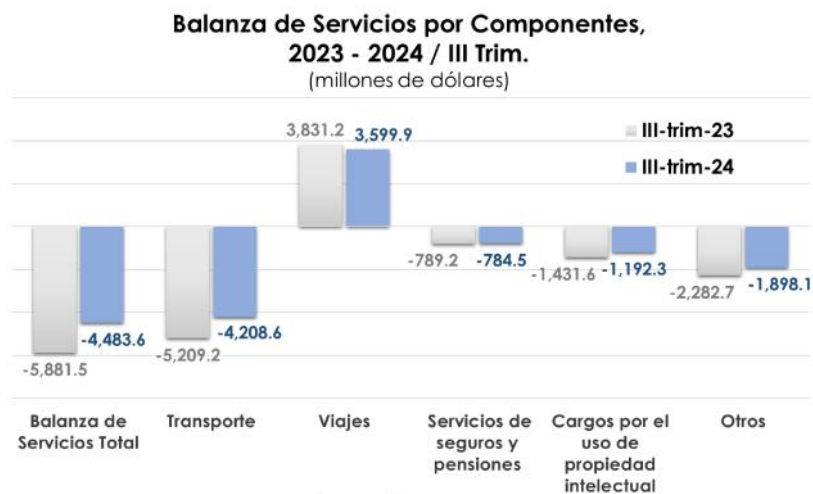
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

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 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.

Con ello se constata que, en los meses analizados, el principal desequilibrio en la balanza de bienes provino del sector petrolero, aunado al deterioro de la balanza no petrolera, que presentó déficit por tercera ocasión consecutiva.

2.1.1.2 Balanza de Servicios³

Entre julio y septiembre de 2024, la balanza de servicios observó un saldo negativo de 4 mil 483.6 mdd, 23.8 por ciento menor al registrado en el tercer trimestre de 2023 (-5,881.5 mdd). Lo anterior, debido a



una disminución de los débitos (17,542.2 mdd) en 7.0 por ciento, frente a los créditos (13,058.7 mdd), que aumentaron 0.6 por ciento en el mismo intervalo.

Este déficit se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-4,208.6 mdd), cargos por el uso de propiedad intelectual (-1,192.3 mdd), servicios de seguros y pensiones (-784.5 mdd), y de otros⁴ (-1,898.1 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 3 mil 599.9 mdd, la cual fue 6.0 por ciento inferior respecto al del mismo periodo de 2023 (3,831.2 mdd).

De los resultados previos, se observa que el sector de transporte constituyó el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en el lapso de análisis. No obstante,

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

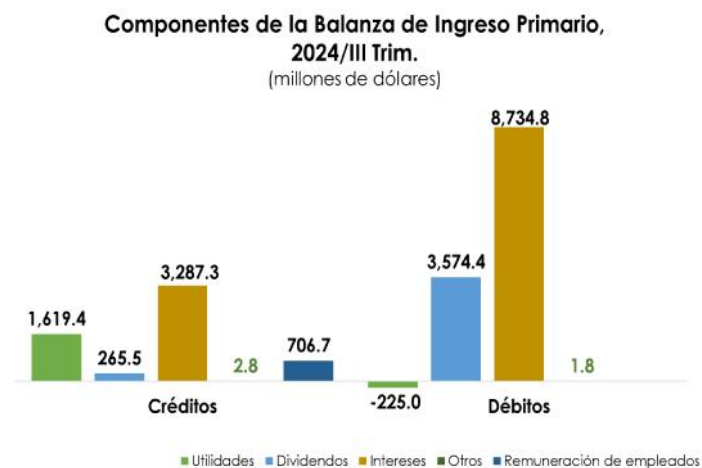
⁴ Para fines del presente análisis, en este concepto se agrupa el nuevo desglose de la balanza de servicios recientemente añadido por el Banxico de acuerdo con la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos (MBP6): Mantenimiento y reparaciones, Servicios financieros, Servicios de telecomunicaciones, informática e información, Otros servicios empresariales, Servicios personales, culturales y recreativos, y Bienes y servicios del gobierno.

su saldo negativo presentó una caída de 18.1 por ciento, lo que significa el tercer trimestre consecutivo de descensos, derivado, principalmente, de la reducción en los débitos por concepto de fletes en un contexto en el que las cadenas de suministro siguen funcionando bien, a pesar del aumento de los retrasos en los envíos y la congestión del transporte marítimo en algunos centros clave de Asia (OCDE, 2024).

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁵

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 6 mil 204.2 mdd, 1.3 por ciento inferior respecto al observado el mismo trimestre del año pasado (-6,284.0 mdd). Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 12,085.9 mdd), los cuales registraron un aumento de 2.7 por ciento anual (11,763.0 mdd en III-Trim-23); frente a los ingresos (créditos por 5,881.7 mdd), que tuvieron un alza anual de 7.4 por ciento (5,479.0 mdd un año antes). El monto de los egresos se explica por el pago de intereses de 8 mil 734.8 mdd, los cuales representan el 72.3 por ciento del total de los débitos; seguido del pago de utilidades y dividendos en el exterior por 3 mil 349.3 mdd, concepto que constituyó el restante 27.7 por ciento de los egresos totales al exterior de la balanza en cuestión.

En el periodo de análisis, el monto por concepto de pago de intereses al exterior (8,734.8 mdd) se expandió 8.0 por ciento anual con relación al realizado en el tercer trimestre de 2023 (8,084.6 mdd), en un entorno donde, si bien las condiciones de los mercados



Fuente: Elaborado por el CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

⁵ 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.

financieros continúan relajándose gradualmente, las tasas de interés reales siguen siendo restrictivas.

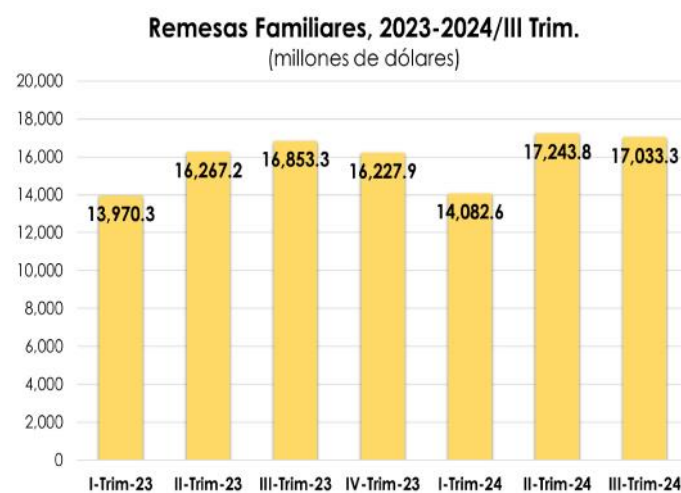
Del pago total de intereses realizado al exterior, destaca que la proporción que realiza el sector privado correspondió al 53.7 por ciento, equivalente a 4 mil 693.8 mdd, lo que representó un repunte de 16.9 por ciento respecto al año pasado (4,015.3 mdd). Al sector público, por su parte, le correspondió el restante 46.3 por ciento, equivalente a 4 mil 041.0 mdd, que tuvo un decremento de 0.7 por ciento comparado con el monto observado en el mismo trimestre de 2023 (4,069.4 mdd), el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa.



Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banxico.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁶

La balanza de ingreso secundario, en el tercer cuarto del año, registró un superávit de 16 mil 932.5 mdd, cifra que tuvo una variación anual de 0.8 por ciento (16,802.7 mdd en III-Trim-23). Este resultado se explica por la captación de remesas familiares, que acumularon un total de 17 mil 033.3 mdd; más otras transferencias recibidas, por 226.9 mdd, frente a otras transferencias y remesas enviadas del país al exterior, por un monto de 327.8 mdd, lo que significó un



Fuente: elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

⁶ 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.

aumento de 18.7 por ciento a tasa anual (276.1 mdd en el mismo cuarto del año previo).

2.2 Cuenta de Capital⁷

Durante el tercer trimestre de 2024, la cuenta de capital tuvo un saldo negativo de 59.5 mdd, menor en 28.2 por ciento al observado en el mismo lapso de 2023 (-82.9 mdd).

El comportamiento de esta cuenta, que registra las transferencias de capital entre el país y el resto del



Fuente: Elaborado por el CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

mundo, se explica por la diferencia entre el débito contraído en el tercer trimestre del año, por un monto de 141.1 mdd, con una reducción de 14.9 por ciento a tasa anual (165.8 mdd en el III-Trim-23); frente al crédito, por un valor de 81.6 mdd, el cual fue 1.6 por ciento inferior en igual lapso del año anterior (82.9 mdd).

2.3 Cuenta Financiera⁸

La cuenta financiera reportó un préstamo neto⁹, que implicó una salida de recursos por 2 mil 137.4 mdd, mayor al observado en el mismo periodo de 2023 (269.9 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos¹⁰ (entradas de recursos) de un mil 442.9 mdd por concepto de inversión directa y de 288.5 mdd en derivados financieros; mientras que se observaron préstamos netos al resto del

⁷ 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.

⁸ 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.

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

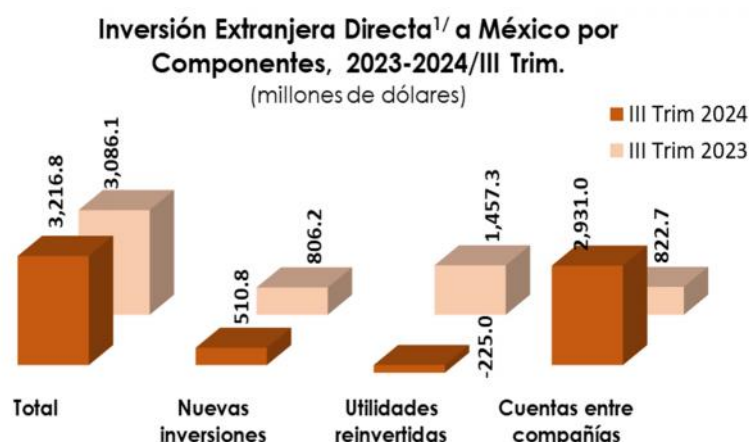
¹⁰ El término hace referencia al financiamiento que los residentes mexicanos obtienen del resto del mundo.

mundo por 2 mil 012.6 mdd en otra inversión, y de 367.8 mdd en el rubro de inversión de cartera; de un mil 488.4 mdd en el renglón de activos de reserva; y un mil 464.2 mdd en errores y omisiones.

2.3.1 Inversión directa

Entre julio y septiembre de 2024, la inversión directa tuvo una captación neta de recursos de un mil 442.9 mdd, lo que se compara con el préstamo neto de 608.5 mdd en igual trimestre de 2023. El total de la inversión extranjera directa (IED) fue de 3 mil 216.8 mdd, lo que representó un incremento de 4.2 por ciento comparado con la cifra del tercer trimestre de 2023 (3,086.1 mdd).¹¹

Este total se integró por: 510.8 mdd en nuevas inversiones, monto que tuvo un descenso de 36.6 por ciento frente al reportado en el mismo lapso de 2023 (806.2 mdd); la salida de 225.0 mdd en utilidades reinvertidas, que contrasta con el monto de



1/ Con cifras realizadas, notificadas y actualizadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández con datos del Banco de México.

entrada en el mismo periodo del año previo (1,457.3 mdd); y el ingreso de 2 mil 931.0 mdd en el rubro de cuentas entre compañías, que repuntó 256.3 por ciento frente al notificado en el tercer cuarto de 2023 (822.7 mdd).

2.3.2 Inversión de cartera

En el tercer cuarto de 2024, la inversión de cartera presentó un préstamo neto con el resto del mundo por el monto de 367.8 mdd, en contraste al observado en el tercer trimestre de 2023 (7,725.3 mdd).

¹¹ Con cifras realizadas, notificadas y actualizadas.

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante los meses de julio a septiembre de 2024, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo (adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos incurridos) que implicaron un endeudamiento neto al exterior por 288.5 mdd. Lo anterior, producto de la adquisición neta de activos financieros por 14 mil 711.8 mdd menos pasivos netos incurridos por 14 mil 423.3 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto por 2 mil 012.6 mdd para el tercer cuarto de 2024, lo que resulta de la adquisición neta de activos financieros por -917.4 mdd, frente a los pasivos netos incurridos por -2 mil 930.0 mdd.

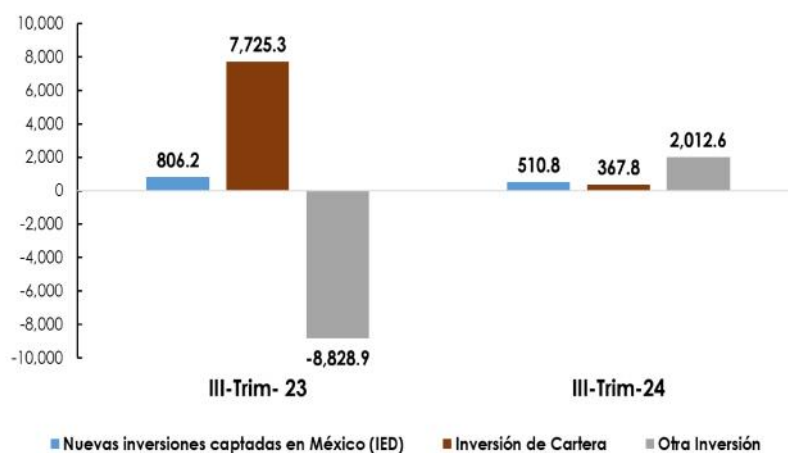
Como resultado de la inversión directa (-1,442.9 mdd), la inversión de cartera (367.8 mdd),

los derivados financieros (-288.5 mdd), y otra inversión (2,012.6 mdd), se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 649.0 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva¹²

En el mismo periodo, los activos de reserva se ubicaron en un mil 488.4 mdd. Resultado del incremento en la reserva internacional bruta por 5 mil 990.8 mdd menos los ajustes por valoración de dicha reserva (4,502.4 mdd).

Inversiones: Nuevas de IED*, de Cartera y Otra, 2023-2024/ III Trim.
(millones de dólares)



*/ Con cifras realizadas, notificadas y actualizadas.
Fuente: Elaborado por el CEFPI Ifigenia Martínez y Hernández, con datos del Banco de México.

¹² Corresponden a la variación total de la reserva internacional bruta menos los ajustes por valoración.

2.4 Errores y omisiones¹³

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo una variación positiva de un mil 464.2 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2023 (-865.6 mdd).

3 Consideraciones finales

Durante el tercer trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un superávit equivalente a 0.16 por ciento del PIB, mientras que la cuenta financiera, reportó un préstamo neto con el resto del mundo de 0.47 por ciento del PIB.

El saldo positivo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se explica, principalmente, por la disminución en el saldo de la balanza de mercancías no petroleras, la cual fue parcialmente contrarrestada por menores déficits de las balanzas de servicios y de mercancías petroleras.

Por otra parte, si bien las condiciones de los mercados financieros continúan relajándose gradualmente, las tasas de interés reales siguen siendo restrictivas, lo que se refleja en la balanza de ingreso primario, mediante elevados débitos en intereses, utilidades y dividendos. Del pago total de intereses realizado al exterior, destaca el aumento de la proporción que realiza el sector privado. Lo cual fue compensado por las transferencias derivadas de remesas familiares, registradas en la balanza de ingreso secundario.

La suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta de capital, que indica las necesidades de financiamiento externo neto del país para cubrir sus pagos al exterior, ascendió a 673.3 mdd en el tercer cuarto de 2024. Cifra que no se compensa con la cuenta financiera debido al préstamo neto (salida de recursos)

¹³Constituye 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.

al exterior de 2 mil 137.4 mdd; por su parte, el renglón de errores y omisiones mostró un flujo positivo de un mil 464.2 mdd.

Al interior de la balanza de pagos, se identifica que los principales desequilibrios, en el tercer trimestre de 2024, se encontraron en:

- i) La **balanza petrolera**, si bien su saldo negativo disminuyó en términos anuales debido a la reducción de las importaciones petroleras, se vio acompañado por el deterioro de la balanza no petrolera, que presentó un déficit anual por tercera ocasión consecutiva.
- i) La **balanza de ingreso primario**, resultado del mayor pago de intereses, seguido del pago de utilidades y dividendos al exterior. Lo cual reflejó la persistencia de condiciones financieras restrictivas.
- ii) La **balanza de servicios**, cuyo déficit presentó el cuarto trimestre consecutivo de descensos, derivado, principalmente, de la reducción en la balanza de transporte, particularmente en los débitos por concepto de fletes.

En contrapartida, al interior de la cuenta financiera, la IED que llegó al país tuvo un incremento de 4.2 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior; las nuevas inversiones disminuyeron 36.6 por ciento en el mismo periodo; de igual modo, destaca la salida de 225.0 mdd en utilidades reinvertidas, mientras que el rubro de cuentas entre compañías observó un repunte de 256.3 por ciento.

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

De acuerdo con estimaciones de la Oficina de los Países Bajos para el Análisis de Política Económica (CPB, 2024), el volumen del comercio mundial aumentó 0.8 por ciento en el tercer trimestre de 2024 (0.9% en el II-Trim-24). Datos recientes de la OCDE (2024) sugieren que se ha mantenido un impulso positivo del comercio mundial, con volúmenes de contenedores y pasajeros internacionales que siguen aumentando. Otros indicadores del comercio han sido mixtos, como es el caso de la producción tecnológica en Asia, que se fortaleció en el tercer trimestre,

mientras que las ventas mundiales de automóviles han sido moderadas durante la mayor parte de 2024; y los indicadores de las encuestas sobre los pedidos de exportación, en particular, en el caso de los productos manufacturados.

En lo que respecta a las perspectivas del comercio mundial, la OCDE sostiene que, tras la debilidad de 2023, el volumen del comercio mundial se fortalecerá y aumentará 3.5 por ciento anual en 2024 y 3.6 por ciento en 2025, para después avanzar 3.5 por ciento en 2026. La expansión del comercio entre las economías emergentes, así como el repunte de la inversión y el consumo en las grandes economías avanzadas y emergentes, ayudan a apuntalar la continua expansión. También se anticipa que el crecimiento del comercio sea más equilibrado, ayudado por un alza del comercio en Europa.

Respecto a la dinámica de la cuenta corriente en las principales economías, el organismo internacional espera que el superávit de China siga en expansión tras un repunte en el tercer trimestre de 2024, lo mismo que la participación del país asiático en el comercio mundial en los próximos dos años. Se prevé que los saldos mundiales por cuenta corriente se mantengan relativamente estables en 2025 y 2026 en comparación con 2024, mientras que, Estados Unidos seguiría registrando un déficit en cuenta corriente, a pesar de los aumentos de las restricciones de su política comercial, debido a que la expansión de las exportaciones sigue relativamente contenida.

La escalada del proteccionismo comercial, en expansión en los últimos meses, implicaría nuevas restricciones al comercio mundial, lo que podría ocasionar incrementos en los precios de las importaciones, elevando con ello, los costos de producción para las empresas y reducirían el nivel de vida de los consumidores.

En este entorno, en el documento "*Perspectivas de la Economía Mundial: Cambio de política, amenazas crecientes*", de octubre de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el desempeño de la economía global se mantenga en 3.2 por ciento para 2024 en comparación con los reportes de abril y julio. En

tanto que, para 2025, la redujo en 0.1 puntos porcentuales (pp) al ubicarla en 3.2 por ciento (3.3% en julio).

Para el caso de México, el FMI redujo en 0.7 pp las proyecciones de desempeño de la economía para 2024, al esperar un incremento del PIB de 1.5 por ciento (2.2% calculado en julio), lo que refleja el debilitamiento de la demanda interna debido a los efectos rezagados de la política monetaria restrictiva en el periodo considerado por el organismo. Para 2025, anticipa que continúe la desaceleración de la actividad económica y que crezca 1.3 por ciento (1.6% previamente), una reducción de 0.3 pp respecto a la de hace cinco meses, debido a una postura fiscal más restrictiva.

Lo anterior, en el contexto de la revisión al alza para la economía estadounidense, con un estimado de 2.8 por ciento en 2024, 0.2 pp más alto que el pronóstico anterior, debido a los mayores resultados en el consumo y la inversión no residencial. Para 2025, se anticipa que la actividad en el país vecino se ralentice y que avance 2.2 por ciento, a medida que la política fiscal se endurezca gradualmente y el mercado laboral desacelere el consumo.

Por otra parte, los especialistas del sector privado, según datos de la Encuesta de Banxico en el mes de noviembre (Banxico, 2024), estiman un déficit de la cuenta corriente de 14 mil 361 mdd para 2024. Para 2025, se calcula un déficit de 14 mil 186 mdd; asimismo, prevé un saldo negativo de 11 mil 256 mdd en la balanza comercial en 2024, acrecentado a 11 mil 833 mdd para 2025; así como una captación de IED de 37 mil 134 mdd y 36 mil 520 mdd, en el mismo orden.

Finalmente, de acuerdo con el FMI (2024), los riesgos para las perspectivas mundiales se inclinan a la baja en un contexto de elevada incertidumbre en torno a las políticas, entre los que se incluyen:

- i) Una escalada de los conflictos regionales, con efectos sobre los costos de las materias primas y perturbaciones en las cadenas de suministro globales;

- ii) La prolongación excesiva de la orientación restrictiva de la política monetaria, lo que a su vez incrementa los riesgos externos, fiscales y financieros;
- iii) Una posible reaparición de la volatilidad en los mercados financieros que tenga efectos adversos en los mercados de deuda soberana, que podría perturbar los flujos de capital y entorpecer la flexibilización prevista de la política monetaria;
- iv) Una desaceleración más pronunciada del crecimiento en China, con su efecto sobre la demanda externa global, los precios internacionales; y
- v) El continuo aumento de las políticas proteccionistas, lo que subiría los precios de las importaciones, elevarían los costos de producción y las presiones inflacionarias.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2023 - 2024 / III Trim.

(millones de dólares)

Concepto	III-Trim-23	IV-Trim-23	I-Trim-24	II-Trim-24	III-Trim-24	Var.% anual (23- 24/III Trim)
Cuenta Corriente	1,218.4	11,845.0	-22,055.0	2,854.0	732.8	-39.9
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-9,300.3	829.0	-3,629.8	-4,737.2	-9,995.4	7.5
<i>Balanza de bienes</i>	-3,418.8	4,416.6	-2,744.7	-2,789.4	-5,511.9	61.2
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,221.4	-1,958.9	-2,440.6	-1,857.3	-3,401.4	-19.4
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	800.3	6,414.8	-265.1	-934.6	-2,117.5	n.c
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	2.3	-39.3	-39.1	2.5	7.1	203.7
<i>Balanza de servicios</i>	-5,881.5	-3,587.6	-885.0	-1,947.8	-4,483.6	-23.8
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-6,284.0	-5,226.0	-32,363.4	-9,505.8	-6,204.2	-1.3
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	16,802.7	16,242.0	13,938.1	17,097.0	16,932.5	0.8
I.1 Crédito (A+B+C+D)	185,595.0	187,996.2	179,830.7	195,206.6	192,716.4	3.8
A. Bienes	150,056.6	151,449.9	143,663.0	156,040.2	156,515.8	4.3
Exportaciones de mercancías	149,887.0	151,310.8	143,526.1	155,861.1	156,330.0	4.3
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	169.6	139.1	137.0	179.1	185.8	9.6
B. Servicios	12,980.5	14,736.7	16,737.5	15,619.4	13,058.7	0.6
Transporte	2,147.7	2,035.5	2,461.7	3,008.2	2,195.2	2.2
Viajes	6,473.2	7,899.7	9,806.8	7,771.2	6,688.7	3.3
Servicios de seguros y pensiones	1,050.0	1,438.4	1,243.8	1,549.0	1,030.5	-1.9
Cargos por el uso de propiedad intelectual	126.2	95.0	153.5	88.7	65.9	-47.8
Otros	3,183.4	3,268.0	3,071.7	3,288.1	3,289.1	3.3
C. Ingreso primario	5,479.0	5,249.0	5,133.9	6,086.0	5,881.7	7.4
Utilidades y dividendos	2,010.6	1,602.0	1,724.3	2,414.4	1,884.9	-6.3
Utilidades	1,755.1	1,521.6	1,646.6	2,169.9	1,619.4	-7.7
Dividendos	255.5	80.4	77.7	244.6	265.5	3.9
Intereses	2,703.4	2,841.6	2,660.9	2,882.3	3,287.3	21.6
Remuneración de empleados	761.4	805.4	746.4	789.3	706.7	-7.2
Otros	3.6	0.0	2.3	0.0	2.8	-20.3
D. Ingreso secundario	17,078.9	16,560.7	14,296.2	17,461.0	17,260.2	1.1
Remesas	16,853.3	16,227.9	14,082.6	17,243.8	17,033.3	1.1
Otros	225.6	332.8	213.5	217.2	226.9	0.6
I.2 Débito (A+B+C+D)	184,376.6	176,151.2	201,885.7	192,352.6	191,983.6	4.1
A. Bienes	153,475.4	147,033.3	146,407.8	158,829.6	162,027.7	5.6
Importaciones de mercancías	153,308.2	146,854.9	146,231.7	158,653.0	161,848.9	5.6
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	167.3	178.4	176.1	176.7	178.8	6.9
B. Servicios	18,862.0	18,324.2	17,622.5	17,567.2	17,542.2	-7.0
Transporte	7,356.9	7,153.6	5,914.7	6,144.0	6,403.9	-13.0
Viajes	2,642.0	2,679.6	2,214.9	2,644.2	3,088.8	16.9
Servicios de seguros y pensiones	1,839.2	1,750.1	2,699.8	2,883.9	1,814.9	-1.3
Cargos por el uso de propiedad intelectual	1,557.8	1,833.8	1,995.6	1,481.0	1,258.2	-19.2
Otros	5,466.1	4,907.1	4,797.4	4,417.6	4,418.6	-19.2
C. Ingreso primario (renta)	11,763.0	10,475.0	37,497.3	15,591.8	12,085.9	2.7
Utilidades y dividendos	3,676.3	973.0	30,718.7	7,017.3	3,349.3	-8.9
Utilidades	1,457.3	-325.8	27,710.4	3,259.4	-225.0	n.c
Dividendos	2,219.0	1,298.7	3,008.3	3,757.8	3,574.4	61.1
Intereses	8,084.6	9,498.9	6,776.9	8,574.5	8,734.8	8.0
Sector público	4,069.4	4,281.2	4,523.6	4,973.6	4,041.0	-0.7
Sector privado	4,015.3	5,217.7	2,253.3	3,600.9	4,693.8	16.9
Otros	2.1	3.2	1.8	0.0	1.8	-13.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	276.1	318.7	358.0	364.0	327.8	18.7
Remesas	260.0	301.4	340.4	346.1	311.5	19.8
Otros	16.2	17.2	17.6	17.8	16.2	0.3
II. Cuenta de capital	-82.9	-11.9	10.0	-2.8	-59.5	-28.2
Crédito	82.9	48.7	139.0	46.1	81.6	-1.6
Débito	165.8	60.6	129.0	48.9	141.1	-14.9

n.c = no comparable.

Fuente: Elaborado por el CEFPIgencia Martínez y Hernández, con datos de Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2023 -2024 / III Trim. (millones de dólares)

Concepto	III-Trim-23	IV-Trim-23	I-Trim-24	II-Trim-24	III-Trim-24	var. % anual (2023-24/III Trim.)
Cuenta financiera	269.9	8,714.4	-27,236.1	1,998.4	2,137.4	692.1
I. Inversión directa (A - B) ¹	608.5	475.0	-26,156.4	-3,731.3	-1,442.9	n.c
A. Adquisición neta de activos financieros	3,588.0	-515.3	1,028.1	4,067.6	5,439.7	51.6
Participaciones de capital y en fondos de inversión	2,188.8	2,590.7	1,712.5	2,379.0	2,192.6	0.2
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	433.7	1,069.1	65.9	209.1	573.2	32.2
Reinversión de utilidades	1,755.1	1,521.6	1,646.6	2,169.9	1,619.4	-7.7
Instrumentos de deuda	1,399.2	-3,106.1	-684.4	1,688.6	3,247.1	132.1
B. Pasivos netos incurridos	2,979.6	-990.3	27,184.5	7,798.9	6,882.7	131.0
Participaciones de capital y en fondos de inversión	2,263.4	932.8	28,575.6	3,943.8	285.8	-87.4
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	806.2	1,258.6	865.2	684.4	510.8	-36.6
Reinversión de utilidades	1,457.3	-325.8	27,710.4	3,259.4	-225.0	n.c
Instrumentos de deuda	716.1	-1,923.1	-1,391.2	3,855.0	6,596.9	821.2
II. Inversión de cartera (A - B)	7,725.3	1,149.0	-8,641.7	8,922.5	367.8	-95.2
A. Adquisición neta de activos financieros	2,592.3	3,442.5	1,201.3	2,929.2	3,121.4	20.4
B. Pasivos netos incurridos	-5,133.0	2,293.5	9,843.0	-5,993.3	2,753.6	n.c
Participaciones de capital y en fondos de inversión	-1,988.7	-1,359.1	965.1	-3,724.7	-1,436.8	-27.8
Títulos de deuda	-3,144.3	3,652.6	8,877.9	-2,268.6	4,190.4	n.c
Sociedades captadoras de depósitos	3.1	399.0	1,964.3	-849.0	569.8	18,288.1
Banca comercial	3.1	399.0	1,964.3	-849.0	569.8	18,288.1
Corto plazo	-37.0	137.3	1,827.6	817.7	-79.7	115.7
Largo plazo	40.1	261.8	136.7	-1,666.7	649.5	1,521.4
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c
Gobierno general	98.8	5,621.1	8,078.7	-6.5	1,646.6	1,566.6
Corto plazo	16.9	151.8	305.6	-1,332.0	-736.5	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México ²	16.9	151.8	305.6	-1,332.0	-736.5	n.c
Largo plazo	81.9	5,469.2	7,773.0	1,325.5	2,383.1	2,810.8
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	9,069.5	0.0	-214.3	n.c
Valores gubernamentales emitidos en México ²	81.9	5,469.2	-1,296.5	1,325.5	2,597.4	3,072.5
Otros sectores	-3,246.2	-2,367.5	-1,165.0	-1,413.2	1,974.0	n.c
Otras sociedades financieras	-7.7	-42.5	-20.6	-13.6	21.0	n.c
Corto plazo	352.5	-41.7	1,107.4	2.2	9.5	-97.3
Largo plazo	-360.2	-0.8	-1,128.0	-15.7	11.6	n.c
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-3,238.5	-2,325.0	-1,144.5	-1,399.6	1,953.0	n.c
Empresas productivas del Estado ^{4/}	-2,558.1	-1,199.1	-2,310.7	388.9	702.0	n.c
Largo plazo	-2,557.7	-1,199.1	-2,310.8	-111.1	702.0	n.c
Resto	-680.4	-1,125.9	1,166.3	-1,788.5	1,251.0	n.c
Corto plazo	-1.0	-0.4	0.6	700.0	399.7	n.c
Largo plazo	-679.4	-1,125.5	1,165.7	-2,488.5	851.2	n.c
III. Derivados financieros (A - B)	880.0	2,289.7	2,135.9	792.5	-288.5	n.c
A. Adquisición neta de activos financieros	-12,726.5	-11,846.9	-11,034.0	-14,430.2	-14,711.8	15.6
B. Pasivos netos incurridos	-13,606.5	-14,136.6	-13,169.9	-15,222.7	-14,423.3	6.0
IV. Otra inversión (A-B)	-8,828.9	4,268.2	698.6	-9,237.7	2,012.6	n.c
A. Adquisición neta de activos financieros	-11,022.5	396.3	8,108.2	-13,900.3	-917.4	-91.7
Banco de México	6.3	-12.0	-9.3	38.4	29.7	375.2
Sociedades captadoras de depósitos	-7,274.3	-11,540.6	5,371.4	-5,580.1	5,397.7	n.c
Banca comercial	-7,161.2	-13,090.7	6,238.5	-5,744.6	5,435.0	n.c
Banca de Desarrollo	-113.1	1,550.1	-867.1	164.5	-37.3	-67.0
Gobierno general	2.2	-10.0	1.2	7.3	-6.1	n.c
Otros sectores	-3,756.6	11,959.0	2,744.9	-8,365.8	-6,338.7	68.7
Otras sociedades financieras	-2,975.7	1,670.6	1,838.7	-3,137.4	-5,355.4	80.0
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-780.9	10,288.4	906.2	-5,228.4	-983.3	25.9
Empresas productivas del Estado	323.6	-157.9	-289.3	42.5	351.2	8.5
Resto	-1,104.5	10,446.3	1,195.5	-5,270.9	-1,334.5	20.8
B. Pasivos netos incurridos	-2,193.5	-3,871.9	7,409.6	-4,662.6	-2,930.0	33.6
Moneda y Depósitos	-114.1	-240.6	628.7	1,050.8	-226.3	98.3
Banco de México	4.0	-4.8	0.3	2.4	44.9	1,029.4
Banca comercial	-118.1	-235.7	628.4	1,048.5	-271.2	129.6
Sociedades captadoras de depósitos	-1,139.0	-1,999.5	5,054.8	-5,201.3	-1,991.7	74.9
Banca Comercial	-1,290.8	-3,057.4	5,641.0	-4,671.6	-1,841.5	42.7
Banca de Desarrollo	151.8	1,057.9	-586.2	-529.7	-150.2	n.c
Gobierno general	-698.7	-512.1	1,354.9	-218.9	63.5	n.c
Largo plazo	-698.7	-512.1	1,354.9	-218.9	63.5	n.c
Otros sectores	-1,895.1	-825.0	-145.1	-1,308.1	1,396.9	n.c
Otras sociedades financieras	2.1	-8.9	1.6	-8.8	1.7	-21.0
Largo plazo	2.1	-8.9	1.6	-8.8	1.7	-21.0
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	-1,897.2	-816.1	-146.7	-1,299.2	1,395.3	n.c
Empresas productivas del Estado	-644.0	-1,575.9	435.2	-1,781.4	2,648.4	n.c
Corto plazo	-50.0	-727.6	-161.4	-964.4	341.6	n.c
Largo plazo	-614.0	-848.3	596.6	-817.0	2,306.8	n.c
Resto	-1,233.2	759.8	-581.9	482.2	-1,253.1	1.6
Corto plazo	-459.2	575.2	-1,149.7	-181.3	-1,297.2	182.5
Largo plazo	-774.0	184.6	567.7	663.5	44.1	n.c
V. Activos de reserva^{4/}	-115.0	532.5	4,727.6	5,252.3	1,488.4	n.c
Variación total de la reserva internacional bruta	-812.0	4,787.5	5,102.9	6,360.0	5,990.8	n.c
Ajustes por valoración	-697.0	4,255.0	375.3	1,107.4	4,502.4	n.c
VI. Errores y omisiones	-865.6	-3,118.8	-5,191.0	-852.9	1,464.2	n.c
Memorandum						
Cuenta financiera sin activos de reserva	384.9	8,181.9	-31,963.7	-3,253.9	649.0	68.6

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.

4/ Corresponde a la variación total de la reserva internacional menos los ajustes por valoración.

Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con datos de Banxico.

Fuentes de información

- Banco de México. (2024a). *Sistema de Información Económica. Balanza de Pagos*. [en línea]. México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/SielInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es>.
- Banco de México. (2024b). *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre de 2024* (publicada el 2º de diciembre de 2024). [en línea]. México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE8E24F29-3BC8-8EAE-D621-C376D75B88C3%7D.pdf>
- CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis. (2024). *World Trade Monitor August 2024*, October 25. Disponible en: <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-august-2024>
- FMI (2024), *World Economic Outlook : Policy Pivot, Rising Threats*. Washington, DC (October). <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (2024). *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Tercer Trimestre de 2024*. [en línea]. México. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union CPB (2024).
- OCDE (2024), *Perspectivas económicas de la OCDE, Volumen 2024, Octubre, número 2: versión preliminar, Publicaciones de la OCDE, París*, <https://doi.org/10.1787/d8814e8b-en>.
- Pemex (2024), *Estadísticas Petroleras*. En línea. <https://ebdi.pemex.com/bdi/bdiController.do?action=cuadro&cvecua=INDI07>

