

Boletín: Sector Externo

22 de septiembre de 2022

Resultados de la Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2022

Como parte del trabajo institucional que realiza el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, en este boletín se presentan los resultados de la Balanza de Pagos al segundo trimestre de 2022, con datos que emitió el Banco de México (Banxico) el pasado 25 de agosto de 2022.

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

El documento se divide en tres apartados: el primero describe el contexto internacional en el que se enmarcan las actividades económicas externas del país; el segundo apartado muestra los resultados de la balanza de pagos al segundo trimestre de 2022, revisando sus principales componentes: la cuenta corriente, de capital y financiera; y, por último, se exponen algunas consideraciones finales y perspectivas.

1. Contexto Internacional

Durante el segundo trimestre de 2022, la actividad económica mundial se debilitó debido, principalmente, a los mayores efectos económicos negativos derivados del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, a la desaceleración de la economía de China, en gran parte ante la implementación de medidas para contener el rebrote de contagios de COVID-19 y el continuo debilitamiento de su sector inmobiliario; y, al endurecimiento de las condiciones de financiamiento globales por parte de los principales bancos centrales asociado a un retiro más acelerado del estímulo monetario ante los altos niveles de inflación.

Por su parte, los indicadores adelantados mostraron signos de desaceleración. El índice de gerentes de compra a nivel global compuesto (PMI por sus siglas en inglés) fue de 52.0 puntos en promedio durante el segundo trimestre de 2022, por debajo del primer trimestre (52.4 puntos) y del promedio del año 2021 (54.8 puntos).

En relación con el comercio internacional, durante el segundo cuarto del presente año, continuó afectado por interrupciones en las cadenas globales de suministro, cuellos de botella y altos costos de producción, si bien estas presiones se redujeron. La lectura más reciente (100.0) del Barómetro sobre el Comercio de Mercancías coincide exactamente con el valor de referencia del índice, lo que indica una expansión del comercio, respecto a su lectura anterior (99.0 puntos en marzo). Los componentes del Barómetro arrojan un escenario dispar; la mayoría de los índices muestran un crecimiento acorde a la tendencia o por debajo de ella. El índice anticipado de pedidos de exportación (100.1) sigue la tendencia, pero ha dado un vuelco a la baja. El índice de productos de la industria del automóvil (99.0) se sitúa solo ligeramente por debajo de la tendencia, pero ha perdido su impulso ascendente. Los índices correspondientes al transporte aéreo (96.9) y a los componentes electrónicos (95.6) se sitúan por debajo de la tendencia y apuntan a la baja, mientras que el índice de materias primas (101.0) ha aumentado recientemente por encima de la tendencia. La

principal excepción es el índice del transporte marítimo de contenedores (103.2), que ha ascendido muy por encima de la tendencia, ya que los envíos a través de los puertos chinos han subido debido a la flexibilización de las restricciones relacionadas con la COVID-19.

De igual modo, según datos de la SHCP (2022), el precio de importación de semiconductores para Estados Unidos (EU), aumentó 1.2 por ciento en comparación con el alza de 4.5 por ciento observado el primer trimestre. Asimismo, los problemas logísticos, medidos por contenedores en espera, han disminuido en puertos importantes como Los Ángeles y Carolina del Sur a partir de mayo. Sin embargo, persistieron los cuellos de botella en ciudades importantes por su capacidad de manufactura como Shanghái y Zhejiang, en China, debido a su política de tolerancia cero a los contagios de COVID-19 y a las medidas estrictas de distanciamiento social.

A pesar de que en el periodo analizado se observaron niveles de volatilidad en los precios de las materias primas, después de alcanzar nuevos máximos tras los impactos de la guerra en Ucrania y la pandemia del COVID-19 en Asia, los precios de las materias primas y alimentos comenzaron a descender en junio. Tanto en el mercado de metales industriales, como en el de energéticos y productos agrícolas, se observaron caídas en los precios actuales y en el mercado de futuros como consecuencia, principalmente, de los cierres intermitentes en la producción en China, de las expectativas de una mayor desaceleración económica mundial y de postura monetaria cada vez más restrictiva por parte de los bancos centrales. En este contexto, apunta la Secretaría de Hacienda, en el mercado petrolero, tras el pico alcanzado en la primera semana de junio en 122.1 y 127.2 dpb para el WTI y el Brent, respectivamente, se registraron caídas en los precios por temor a una desaceleración global. A pesar de ello, las perspectivas de una mayor demanda junto a una oferta limitada y bajos niveles de inventarios de petróleo mantienen los precios elevados (SHCP, 2022).

Si bien en este periodo se observó un debilitamiento de los choques externos, continúa la incertidumbre sobre la persistencia de las presiones inflacionarias en la economía, las cuales se han vuelto más persistentes, tanto por el aumento de energéticos y de algunos alimentos, como por el desajuste entre oferta y demanda de bienes que aún prevalece a raíz de la pandemia. Así, en el periodo considerado, se acentuó el endurecimiento que han observado en los últimos meses las condiciones financieras mundiales, debido a que los bancos centrales de las principales economías avanzadas, en respuesta al alto nivel de inflación, están retirando de forma más categórica el apoyo monetario y han subido las tasas de interés a un ritmo superior.

Ante este panorama, en los mercados financieros aumentaron los episodios de volatilidad, principalmente en instrumentos de renta fija y con una mayor aversión al riesgo lo que, aunado a un importante fortalecimiento del dólar respecto de un gran número de divisas de economías avanzadas y emergentes, ha producido una disminución de los flujos de capitales de cartera hacia los mercados emergentes.

Con respecto a la evolución del mercado cambiario, la autoridad hacendaria señala que, durante el segundo trimestre del año, el peso mexicano se depreció en menor medida que otras monedas de países emergentes y de América Latina. Específicamente, “al cierre del periodo el tipo de cambio mostró una depreciación de 1.3 por ciento frente a la divisa estadounidense, mientras que, en países como Chile, Argentina, Brasil y Colombia su moneda se depreció 16.8, 12.8, 10.9 y 10.2 por ciento, respectivamente. Sin embargo, el promedio de la volatilidad implícita del peso mexicano a un mes aumentó en el segundo trimestre al alcanzar un promedio de 11.7 por ciento, 0.6 pp. por arriba del promedio del trimestre anterior” (SHCP, 2022).

Durante el segundo trimestre de 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México, incrementó la tasa de referencia, de 6.50 a 7.75 por ciento, lo cual incluye un alza histórica de 75 pb, en línea con el incremento de la FED en su

reunión del 14 de junio. “Con este aumento, el diferencial de tasas entre ambos países se ubicó en 600 puntos base, cifra que es superior al promedio histórico de 480 puntos base” (SHCP, 2022).

2. Resultados de la Balanza de Pagos

Entre abril y junio de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 703.5 millones de dólares (mdd), que contrasta con el superávit de 5 mil 999.3 mdd observado en igual periodo de 2021.

La cuenta de capital reportó un déficit de 1.9 mdd, lo que representa una disminución de 81.2 por ciento con relación al observado en el mismo lapso de 2021 (-10.1 mdd); mientras que la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 114.7 mdd, en contraste al préstamo neto en el periodo análogo de 2021 (8,067.5 mdd).

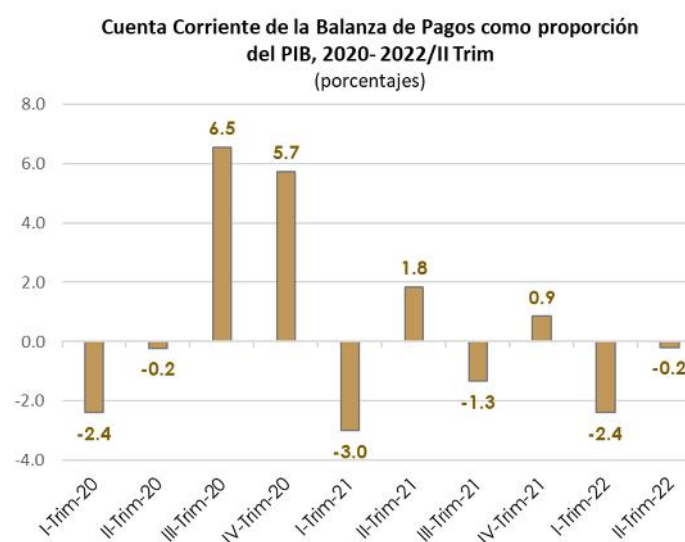


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

2.1 Cuenta Corriente¹

El saldo negativo de déficit de 703.5 mdd de la cuenta corriente en el segundo cuarto de 2022, fue equivalente a 0.2 por ciento del PIB, contrasta con el superávit de 1.8 por ciento del PIB, observado en igual periodo de 2021.

El déficit de la cuenta corriente fue resultado de créditos (ingresos) por 179 mil 375.1 mdd, que significó un

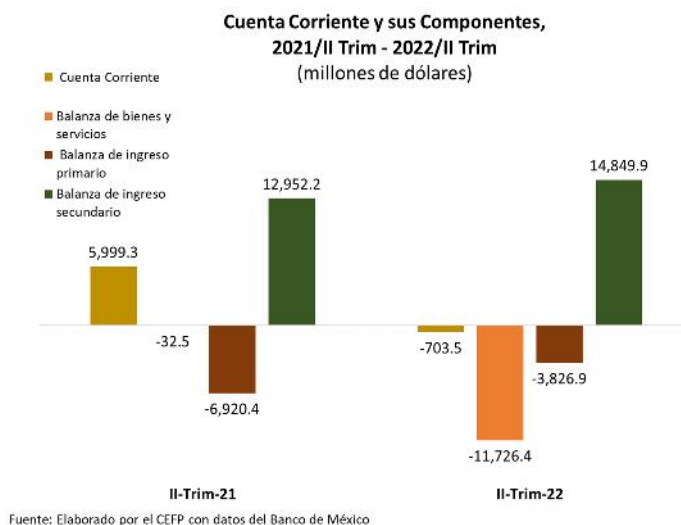


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

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

aumento de 22.4 por ciento a los recibidos en el segundo trimestre de 2021, y de débitos (egresos) por 180 mil 078.6 mdd, cifra 28.1 por ciento mayor a la de hace un año.

El resultado de la cuenta corriente se deriva de las balanzas parciales que la integran: un déficit en la balanza de bienes y servicios por 11 mil 726.4 mdd, mayor al observado en el mismo lapso de 2021 (-32.5 mdd); un déficit en la balanza de ingreso primario de 3 mil 826.9 mdd, que significó una reducción de 44.7



por ciento respecto al segundo trimestre del año anterior; y, un superávit de 14 mil 849.9 mdd en la balanza de ingreso secundario, cifra 14.7 por ciento superior a la observada en abril-junio de 2021. Así, en el segundo cuarto de 2022, el superávit de la balanza de ingreso secundario no logró compensar los déficits conjuntos en la balanza de bienes y servicios y en la de ingresos primarios.

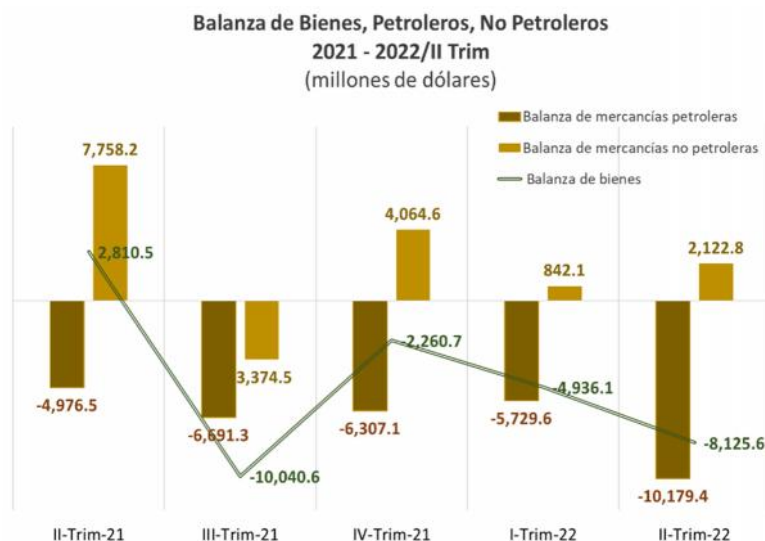
2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

La balanza de bienes y servicios en el segundo trimestre tuvo un déficit de 11 mil 726.4 mdd, el cual fue el resultado de un déficit de 8 mil 125.6 mdd en la balanza de bienes (mercancías), que contrasta respecto al superávit registrado en el mismo lapso de 2021 (2,810.5 mdd); y de un déficit de 3 mil 600.9 mdd en la balanza de servicios, que representa una profundización de 26.7 por ciento respecto al observado el mismo periodo de 2021 (-2,842.9 mdd).

2.1.1.1 Balanza Bienes²

La balanza de bienes (mercancías) en el periodo abril-junio de 2022 reportó un saldo negativo de 8 mil 125.6 mdd. Este resultado se deriva de un déficit de 10 mil 179.4 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un repunte de 104.5 por ciento respecto al reportado en el mismo lapso de 2021; en tanto que la balanza de mercancías no petroleras registró un superávit de 2 mil 122.8 mdd, 72.6 por ciento menor al reportado en el mismo trimestre del año previo (7,758.2 mdd). Por su parte, la balanza de bienes adquiridos en puertos presentó en este periodo un saldo negativo de 69.0 mdd, que contrasta con el superávit reportado en el segundo trimestre del año previo (28.7 mdd), en medio de las persistentes perturbaciones en el comercio marítimo, agravadas por el conflicto de Ucrania.

Con ello se constata que, en el periodo de análisis, el principal desequilibrio en la balanza de bienes proviene del sector petrolero, resultado que se explica por el elevado ritmo de las importaciones petroleras que, entre abril y junio, crecieron 82.0 por ciento a tasa anual, en medio de la aceleración de los



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

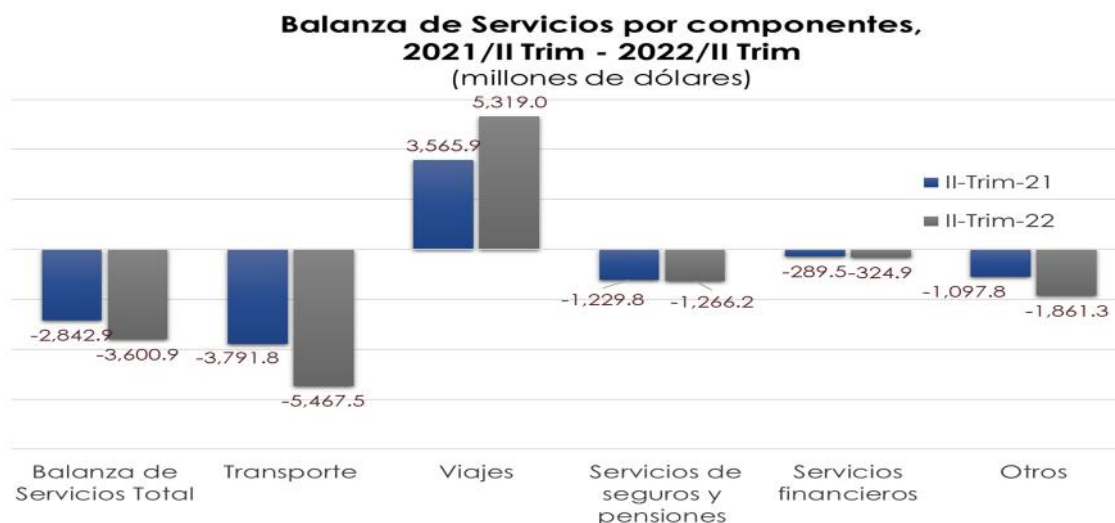
precios del petróleo hasta alcanzar nuevos máximos tras la invasión a Ucrania y como producto de las sanciones impuestas a Rusia. A nivel internacional, los precios del petróleo alcanzaron en marzo sus niveles máximos desde 2008, con valores de 133.9, 123.7 y 119.6 dólares por barril para el Brent, el WTI y la mezcla mexicana de exportación (MME), respectivamente.

²La 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.

2.1.1.2 Balanza de Servicios³

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 3 mil 600.9 mdd en el periodo de análisis, un déficit 26.7 por ciento mayor al registrado en el mismo trimestre de 2021 (-2,842.9 mdd). Lo cual fue resultado de créditos por 9 mil 024.8 mdd y de débitos por 12 mil 625.7 mdd.

Este déficit se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-5,467.5 mdd), otros servicios (-1,861.3 mdd), servicios financieros (-324.9 mdd), servicios de seguros y pensiones (-1,266.2 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística), pese al incremento de 5 mil 319.0 mdd, frente al monto observado en el mismo periodo de 2021 (3,565.9 mdd), y que representó un alza de 49.2 por ciento respecto a igual periodo del año 2021.



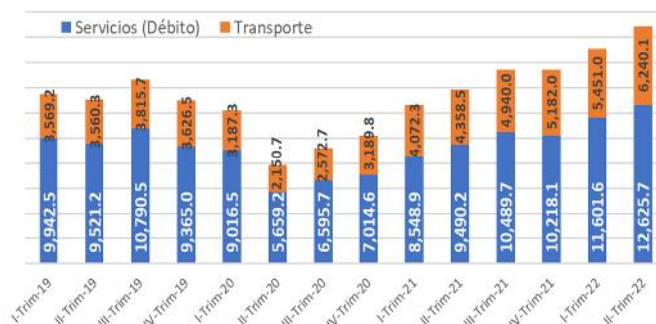
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

De los resultados anteriores, se observa que el mayor desequilibrio de la balanza de servicios en el segundo trimestre se localizó en el sector de transporte, al registrar los débitos de esta partida el monto máximo por segunda vez consecutiva con un repunte de 43.2 por ciento, por 6 mil 240.1 mdd respecto al mismo lapso de 2021 (4,358.5 mdd).

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

Así, los débitos de la partida de transporte fueron mayores a los ingresos obtenidos por concepto de viajes, dando cuenta de las perturbaciones persistentes del comercio internacional y el alza en los costos del transporte de mercancías.

Egresos por concepto de Servicios y Transporte, 2019-2022/II Trim
(millones de dólares)



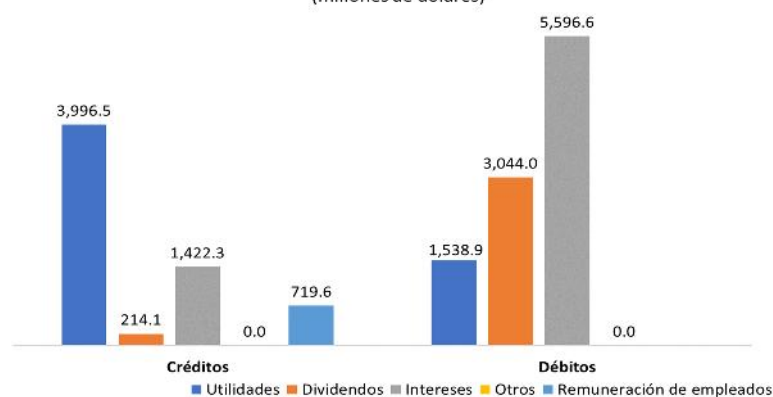
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos el Banco de México.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁴

En el periodo abril-junio de 2022, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 3 mil 826.9 mdd, disminuyendo 44.7 por ciento respecto al monto observado en el mismo periodo del año pasado (-6,920.4 mdd).

Lo anterior derivado de los mayores débitos (10,179.5 mdd), los cuales registraron un aumento de 11.5 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, frente a los créditos (6,352.6 mdd), que tuvieron un incremento de 187.6 por ciento. El monto de los egresos fue resultado del pago de

Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2022/II Trim
(millones de dólares)



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

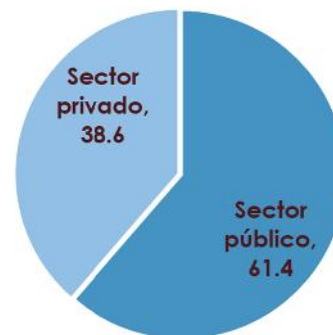
intereses al exterior por 5 mil 596.6 mdd; seguido del pago de utilidades y dividendos por 4 mil 582.9 mdd. En el periodo de análisis, el monto del pago de intereses al exterior incrementó 1.9 por ciento con relación al segundo cuarto del 2021.

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

Del pago de intereses total realizado al exterior, al sector público correspondió el 61.4 por ciento, equivalente a 3 mil 435.2 mdd, 5.2 por ciento menor respecto del mismo periodo del año pasado, el cual incluye pagos por concepto de intereses,

Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, 2022/II Trim
(porcentajes)

Intereses:
5,596.6 mdd



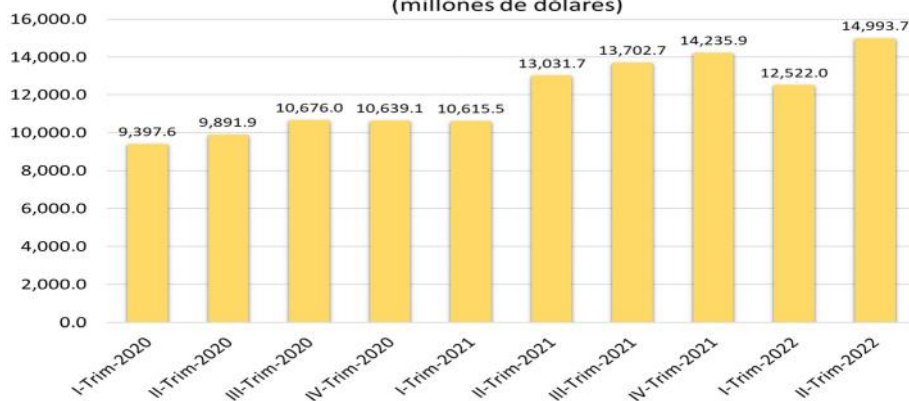
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa; al sector privado, por su parte, le atañó el 38.6 por ciento restante, equivalente a 2 mil 161.3 mdd, lo que representa un incremento de 15.5 por ciento comparado con el monto observado en el segundo trimestre de 2021.

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁵

La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 14 mil 849.9 mdd en el segundo trimestre de 2021, cifra que presenta una variación anual de 14.7 por ciento. Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 14 mil 993.7 mdd; más otras transferencias hechas al país por 157.7 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 301.5 mdd, las cuales aumentaron 8.5 por ciento a tasa anual.

Remesas Familiares, 2020-2022/II Trim
(millones de dólares)



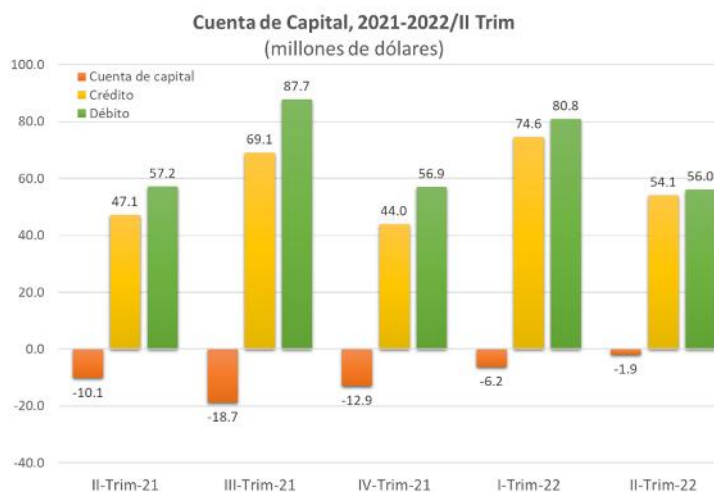
Fuente: elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

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

2.2 Cuenta de Capital⁶

En el segundo trimestre del año, la cuenta de capital tuvo un déficit de 1.9 mdd, el cual representó una disminución de 81.2 por ciento respecto al déficit de 10.1 mdd observado en el mismo periodo de 2021.

Este resultado se explica por la diferencia entre los débitos contraídos por 56.0 mdd, menores 2.1 por ciento a tasa anual, frente a los créditos por un valor de 54.1 mdd. Con ello, la cuenta que registra las transferencias de capital entre el país y el extranjero acumula nueve trimestres consecutivos con saldos negativos.



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

2.3 Cuenta Financiera⁷

En el segundo trimestre de 2022, la cuenta financiera reportó un endeudamiento neto al resto del mundo que implicó una entrada de recursos por 114.7 mdd, monto que contrasta respecto al préstamo neto observado en el mismo lapso de 2021 (8,067.5 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos de 2 mil 061.4 millones de dólares por concepto de inversión directa y de 2 mil 966.7 mdd en el renglón de otra inversión; de préstamos netos al resto del mundo de 5 mil 074.2 mdd en la cuenta de inversión de cartera y de 3 mil 295.2 millones de

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

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

dólares en el rubro de derivados; así como de una disminución de 3 mil 455.9 millones de dólares en los activos de reserva.

2.3.1 Inversión directa

En el segundo cuarto del año, la inversión directa registró una captación neta de recursos por 2 mil 061.4 mdd, lo que significó un descenso de 63.5 por ciento respecto a los recursos percibidos en el mismo periodo de 2021. El total de la inversión extranjera directa (IED) que llegó al país tuvo una entrada de recursos de 7 mil 204.0 mdd, lo que significó un aumento de 21.7 por ciento respecto al monto del mismo periodo en 2021 (5,919.9 mdd).

Este total se integró por la cantidad de 2 mil 980.5 mdd en nuevas inversiones, monto que desciende 19.3 por ciento frente al visto en el mismo periodo de 2021 (3,693.5 mdd); seguido de un mil 538.9 mdd en utilidades reinvertidas, 31.3 por ciento

mayor respecto a igual lapso de 2021 y de 2 mil 684.5 mdd por cuentas entre compañías, que representó un repunte de 154.5 por ciento respecto al notificado en 2021 (1,054.7 mdd).

En contrapartida, se realizaron inversiones en el exterior por 5 mil 143.0 mdd, principalmente como producto del incremento del rubro de reinversiones.

2.3.2 Inversión de cartera

En el trimestre de referencia, la inversión de cartera presentó un préstamo neto al resto del mundo por 5 mil 074.2 mdd, que significó una disminución de 26.3 por ciento respecto al observado en igual periodo de 2021, cuando se registró una salida de recursos por 6 mil 889.5 mdd.

Dentro de los movimientos de la inversión de cartera destaca una salida de capitales por un mil 993.0 mdd correspondientes a valores gubernamentales emitidos en México (instrumentos de renta fija del mercado de dinero) tanto de



corto como de largo plazo; y valores emitidos en el exterior por el sector público no financiero por un mil 272.0 mdd.

2.3.3 Derivados Financieros

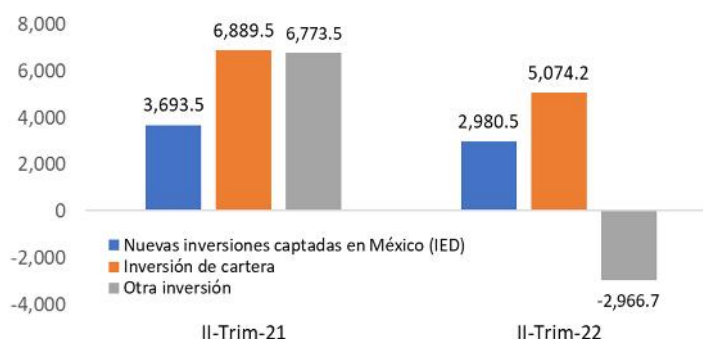
Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante el segundo cuarto de 2022, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo (adquisición neta de activos financieros - pasivos netos incurridos) que implicaron un préstamo neto por 3 mil 295.2 mdd. Lo anterior como resultado de la adquisición neta de activos financieros por 5 mil 646.8 menos pasivos netos incurridos por 8 mil 941.9.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un préstamo neto por 2 mil 966.7 mdd en el periodo de análisis, resultado de la menor adquisición neta de activos financieros por un mil 196.2 mdd frente a los pasivos netos incurridos de 4 mil 162.9mdd.

Como resultado de las cuentas de inversión se obtiene que de la inversión directa (-2,061.4 mdd) más la inversión de cartera (5,074.2 mdd), más los derivados financieros (3,295.2 mdd), más otra inversión (-2,966.7 mdd) se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera sin activos de reserva de 3 mil 341.3 mdd.

Inversión Extranjera Directa, de Cartera y Otra Inversión, 2021 - 2022/II Trim
(millones de dólares)



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

2.3.5 Activos de Reserva

En el trimestre analizado, los activos de reserva presentaron una disminución de 3 mil 455.9 millones de dólares. Este resultado corresponde a la variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-5,986.3 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-2,530.3 mdd).

2.4 Errores y omisiones⁸

La cuenta de errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo positivo de 590.8 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2021 (2,078.3 mdd).

3 Consideraciones finales

En resumen, en el segundo trimestre de 2022, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente a 0.2 por ciento del PIB. En tanto que la cuenta financiera tuvo un saldo negativo equivalente a 0.9 por ciento del PIB.

Por su parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 1.9 mdd, 81.2 por ciento menor respecto al observado en el mismo periodo de 2021.

La suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta de capital, que indica las necesidades de financiamiento externo neto del país, ascendió a 784.7 mdd en el periodo que se reporta. Cifra que no se compensa con el endeudamiento neto obtenido del exterior en la cuenta financiera de 114.7 mdd.

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

- i) La **balanza petrolera**, que continuó presentando saldos deficitarios, cuyo efecto negativo no logró compensarse con el superávit de la balanza no petrolera. Dicho resultado está influido por la condición estructural del país como importador neto de productos refinados. Particularmente, se explica por el elevado ritmo de las importaciones petroleras, que entre abril y junio crecieron 82.0 por ciento a tasa anual, en medio de la aceleración de los precios del petróleo que alcanzaron nuevos máximos tras la invasión a Ucrania y como producto de las sanciones impuestas a Rusia.

⁸Constituye una partida de ajuste para las operaciones no registradas (sobre o subfacturación de importaciones, u otras operaciones, movimientos de capitales ilegales, contrabando o discrepancias estadísticas) donde se incluye la diferencia existente entre activos y pasivos. Es una partida para lograr el equilibrio contable de la balanza de pagos.

- ii) La **balanza de ingreso primario**, resultado del mayor pago de utilidades al exterior, debido principalmente al incremento de la carga de la deuda en el sector privado en un contexto global de endurecimiento de las condiciones financieras.
- iii) Al interior de la **balanza de servicios**, el mayor desequilibrio se localizó en el sector de transporte, al registrar los débitos de esta partida el monto máximo por segunda vez consecutiva, los cuales fueron mayores a los ingresos obtenidos por concepto de viajes, dando cuenta de las perturbaciones persistentes del comercio internacional y el alza en los costos del transporte de mercancías.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una entrada de recursos por 115 mdd. Si bien la inversión directa registró una captación neta de recursos 63.5 por ciento mayor a los percibidos en el mismo periodo de 2021, las nuevas inversiones descendieron 19.3 por ciento frente al visto en el mismo periodo de 2021, mientras que las cuentas entre compañías, repuntaron 154.5 por ciento respecto al notificado en 2021.

Con relación a la inversión de cartera se observó una salida de recursos por 5 mil 074.2 mdd, que significó una disminución de 26.3 por ciento.

Entre abril y junio de 2022, los activos de reserva presentaron una disminución de 3 mil 455.9 mdd, producto de variación total del saldo de la reserva internacional bruta (-5,986.3 mdd) menos los ajustes por valoración de dicha reserva (-2,530.3 mdd).

3.1 Perspectivas y Riesgos de corto y mediano plazo

En línea con la dinámica del crecimiento, el comercio mundial se ha visto negativamente afectado por la guerra entre Rusia y Ucrania, y se espera que crezca 3.0 por ciento en términos de volumen, lo que representa una revisión a la baja, respecto del 4.7 por ciento que la Organización Mundial del Comercio (OMC) proyectaba en enero pasado, antes del inicio del conflicto. Así, durante el año se espera una caída de la demanda externa de la región.

Las consecuencias de la guerra de Ucrania para las principales economías europeas han sido peores de lo esperado, debido tanto al aumento de los precios de la energía como a la pérdida de confianza de los consumidores y el menor dinamismo de las manufacturas a causa de los persistentes problemas en la cadena de suministro y el aumento de los precios de los insumos. El conflicto militar continúa afectando la trayectoria de los precios de los alimentos y la energía, lo que aunado a las restricciones de la oferta en muchos sectores y el reequilibrio de la demanda nuevamente hacia los servicios han hecho subir la inflación general en la mayoría de las economías.

En consecuencia, en el documento de actualización de las “Perspectivas de la Economía Mundial: Un panorama sombrío y más incierto” de julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó a la baja las proyecciones de desempeño de la economía global, estimando un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.2 por ciento en 2022 y una moderación a 2.9 por ciento en 2023, es decir, 0.4 y 0.7 puntos porcentuales (pp), respectivamente, por debajo de lo proyectado en el informe de abril. Los mayores recortes en el desempeño del año 2022 se realizaron a la economía estadounidense y china.

En el caso de Estados Unidos, se anticipa un crecimiento de 2.3 por ciento del PIB en 2022. El crecimiento inferior registrado a principios del año, la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva provocaron una revisión a la baja de 1.4 puntos porcentuales (pp); para el año 2023 se espera un crecimiento de 1.0 por ciento del PIB, que significa un recorte de 1.3 pp respecto a abril.

En China, se anticipa un crecimiento de 3.3 por ciento en 2022, dado que los nuevos confinamientos, descenso del consumo y el agravamiento de la crisis del sector inmobiliario han llevado a revisar a la baja el panorama en 1.1 puntos porcentuales, con importantes repercusiones a escala mundial, dado que los confinamientos han agravado los problemas en la cadena de suministro mundial y la disminución del gasto de los hogares está reduciendo la demanda de bienes

y servicios de los socios comerciales de China; para el año 2023 prevé un alza de 4.6 por ciento, medio pp inferior a lo estimado en abril.

Por su parte, para el conjunto de las economías avanzadas se espera un aumento de 2.5 por ciento en 2022 y 1.4 por ciento en 2023, lo que significa una disminución de 0.8 y 1.0 puntos respecto a lo estimado en el informe de abril, revisión que refleja los efectos secundarios de la guerra en Ucrania e importantes rebajas en Francia, Alemania y España. Asimismo, resulta relevante el efecto de la desaceleración mayor de lo que se había previsto en el crecimiento del comercio mundial en 2022 (4.1%) y 2023 (3.2%) debido a la reducción en la demanda mundial y los problemas en las cadenas de suministro.

En el caso de México, el FMI modificó las proyecciones de desempeño de la economía, configurando un escenario mixto. Para 2022 estima un incremento del PIB de 2.4 por ciento (frente a 2.0% previsto en abril), lo que se da en el marco de la revisión al alza en América Latina y el Caribe, de 0.5 puntos porcentuales en 2022, gracias a una recuperación más vigorosa en las principales economías (Brasil, México, Colombia, Chile). Para el año 2023, sin embargo, el crecimiento se desacelerará a 1.2 por ciento del PIB, 1.3 puntos porcentuales menos frente al 2.5 por ciento estimado en el reporte de abril, en línea con el deterioro de 1.3 pp en la proyección de la actividad económica de los Estados Unidos para el año 2023, la cual sería de solo 1.0 por ciento del PIB.

Respecto a la evolución del sector externo de la economía mexicana, los especialistas en economía del sector privado, en la última Encuesta del Banxico, estiman un déficit de la cuenta corriente de 12 mil 200 mdd para el cierre de 2022 y de 13 mil 943 mdd para 2023; un saldo negativo de 16 mil 901 mdd en la balanza comercial, seguido de su profundización en 17 mil 070 mdd, respectivamente; así como una captación de inversión extranjera directa de 33 mil 662 mdd y 31 mil 119 mdd, en el mismo orden.

El déficit esperado en la Balanza de Pagos y en la balanza comercial, cabe señalar, sería resultado de una ralentización mayor de lo previsto en el crecimiento del comercio mundial para 2022 (4.1%) y 2023 (3.2%), según estimaciones del Banco Mundial (2022), aunado a los indicios de desaceleración económica en el principal socio comercial del país, así como los pronósticos de desaceleración del PIB de México en 2023.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2021 - 2022/II Trim (millones de dólares)

Concepto	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	2021	I-Trim-22	II-Trim-22	Var. % anual (2022-II/2021-II)
Cuenta Corriente	5,999.3	-4,323.6	2,815.7	-4,816.9	-8,092.0	-703.5	-111.7
Balanza de bienes y servicios	-32.5	-13,094.1	-4,006.8	-22,516.3	-7,987.2	-11,726.4	35,981.2
Balanza de bienes	2,810.5	-10,040.6	-2,260.7	-10,914.9	-4,936.1	-8,125.6	-389.1
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,976.5	-6,691.3	-6,307.1	-24,634.8	-5,729.6	-10,179.4	104.5
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	7,758.2	-3,374.5	4,064.6	13,696.1	842.1	2,122.8	-72.6
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte</i>	28.7	25.1	-18.2	23.7	-48.6	-69.0	-340.4
Balanza de servicios Total	-2,842.9	-3,053.4	-1,746.1	-11,601.2	-3,051.1	-3,600.9	26.7
Balanza de ingreso primario	-6,920.4	-4,889.4	-7,285.7	-33,575.3	-12,484.5	-3,826.9	-44.7
Balanza de ingreso secundario	12,952.2	13,659.9	14,108.2	51,274.7	12,379.8	14,849.9	14.7
I.1 Crédito (A+B+C+D)	146,584.2	147,226.9	160,432.9	584,455.1	156,726.9	179,375.1	22.4
A. Bienes	124,497.9	123,292.9	135,304.2	495,089.7	132,132.0	148,846.4	19.6
Exportaciones de mercancías	124,409.5	123,179.0	135,216.8	494,764.5	132,052.7	148,718.7	19.5
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	88.4	113.9	87.4	325.2	79.4	127.7	44.5
B. Servicios	6,647.3	7,436.2	8,472.0	27,145.6	8,550.4	9,024.8	35.8
Transporte	566.7	595.1	735.9	2,404.8	629.7	772.6	36.3
Viajes	4,845.9	5,482.8	6,476.5	19,765.4	6,771.9	7,035.9	45.2
Servicios de seguros y pensiones	897.3	938.4	956.4	3,617.9	864.4	860.3	-4.1
Servicios financieros	149.2	147.9	152.2	574.3	137.1	174.0	16.6
Otros	188.2	272.1	151.0	783.3	147.4	182.0	-3.3
C. Ingreso primario	2,208.9	2,526.0	2,244.5	9,820.1	3,375.0	6,352.6	187.6
Utilidades y dividendos	1,248.1	1,579.3	1,001.8	5,909.0	2,062.6	4,210.6	237.4
Utilidades	984.1	958.5	833.9	4,150.5	2,034.8	3,996.5	306.1
Dividendos	264.0	620.8	167.9	1,758.5	27.8	214.1	-18.9
Intereses	272.0	318.7	592.7	1,361.5	722.9	1,422.3	422.9
Remuneración de empleados	688.6	624.7	650.0	2,544.5	587.0	719.6	4.5
Otros	0.2	3.2	0.0	5.1	2.6	0.0	-100.0
D. Ingreso secundario	13,230.1	13,971.8	14,412.2	52,399.8	12,669.4	15,151.4	14.5
Remesas	13,031.7	13,702.7	14,235.9	51,585.8	12,522.0	14,993.7	15.1
Otros	198.4	269.1	176.3	814.0	147.4	157.7	-20.5
I.2 Débito (A+B+C+D)	140,584.9	151,550.4	157,617.2	589,271.9	164,818.8	180,078.6	28.1
A. Bienes	121,687.4	133,333.5	137,564.9	506,004.6	137,068.1	156,972.0	29.0
Importaciones de mercancías	121,627.8	133,244.7	137,459.3	505,703.2	136,940.1	156,775.3	28.9
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	59.7	88.8	105.7	301.6	128.0	196.7	229.5
B. Servicios	9,490.2	10,489.7	10,218.1	38,746.9	11,601.6	12,625.7	33.0
Transporte	4,358.5	4,940.0	5,182.0	18,552.8	5,451.0	6,240.1	43.2
Viajes	1,280.0	1,371.0	1,676.5	5,111.5	1,276.7	1,716.9	34.1
Servicios de seguros y pensiones	2,127.1	1,509.6	1,264.9	6,599.2	2,184.1	2,126.5	0.0
Servicios financieros	438.7	817.0	498.0	2,632.9	1,043.0	498.9	13.7
Otros	1,286.0	1,852.0	1,596.8	5,850.5	1,646.7	2,043.3	58.9
C. Ingreso primario (renta)	9,129.3	7,415.4	9,530.1	43,395.3	15,859.5	10,179.5	11.5
Utilidades y dividendos	3,636.2	1,897.4	3,422.3	21,087.5	10,919.1	4,582.9	26.0
Utilidades	1,171.8	570.0	-519.0	12,579.3	10,116.7	1,538.9	31.3
Dividendos	2,464.4	1,327.4	3,941.3	8,508.2	802.4	3,044.0	23.5
Intereses	5,493.1	5,516.7	6,106.8	22,304.2	4,938.1	5,596.6	1.9
Sector público	3,622.6	3,045.9	3,346.0	13,697.1	3,391.2	3,435.2	-5.2
Sector privado	1,870.5	2,470.8	2,760.8	8,607.1	1,546.9	2,161.3	15.5
Otros	0.0	1.3	1.1	3.7	2.3	0.0	
D. Ingreso secundario (transferencias)	278.0	311.9	304.0	1,125.1	289.6	301.5	8.5
Remesas	260.6	295.5	287.0	1,057.1	270.8	282.5	8.4
Otros	17.3	16.4	17.0	68.0	18.8	-114.7	-763.0
II. Cuenta de capital	-10.1	-18.7	-12.9	-48.2	-6.2	-1.9	-81.2
Crédito	47.1	69.1	44.0	220.0	74.6	54.1	14.9
Débito	57.2	87.7	56.9	268.1	80.8	56.0	-2.1

Fuente: Banxico.

Cuadro 2

Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, 2021 -2022/II Trim

(millones de dólares)

Concepto	II-Trim-21	III-Trim-21	IV-Trim-21	I-Trim-22	II-Trim-22	Var. % anual (2022-II/2021-II)
III. Cuenta financiera ⁵	8,067.5	-2,489.6	505.4	-7,590.7	-114.7	n.c.
i. Inversión directa (A - B) ¹	-5,650.6	-5,230.4	-7,731.5	-15,363.7	-2,061.4	-63.5
A. Adquisición neta de activos financieros	117.4	-366.6	-1,474.1	5,330.9	4,372.5	3624.4
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	941.7	1,849.0	-4,705.6	5,136.3	4,469.0	374.6
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	-42.4	890.5	-5,539.5	3,101.5	472.5	n.c.
Reinversión de utilidades	984.1	958.5	833.9	2,034.8	3,996.5	306.1
Instrumentos de deuda	-824.3	-2,215.6	3,231.5	194.6	-96.6	-88.3
B. Pasivos netos incurridos	5,768.0	4,863.8	6,257.4	20,694.6	6,433.9	11.5
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	4,865.3	4,692.1	3,081.8	18,972.7	4,519.4	-7.1
Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (IED)	3,693.5	4,122.1	3,600.8	8,856.0	2,980.5	-19.3
Reinversión de utilidades	1,171.8	570.0	-519.0	10,116.7	1,538.9	31.3
Instrumentos de deuda	902.7	171.7	3,175.6	1,721.9	1,914.5	112.1
ii. Inversión de cartera (A - B)	6,889.5	14,570.3	14,438.1	2,686.0	5,074.2	-26.3
A. Adquisición neta de activos financieros	2,704.8	7,191.3	8,592.4	6,186.5	401.7	-85.1
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3,365.7	2,917.9	5,407.7	4,904.2	-172.3	n.c.
Títulos de deuda	-660.9	4,273.4	3,184.7	1,282.3	573.9	n.c.
B. Pasivos netos incurridos	-4,184.7	-7,379.0	-5,845.7	3,500.6	-4,672.6	11.7
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-2,712.3	-2,089.7	814.8	-981.1	-538.4	-80.1
Títulos de deuda	-1,472.4	-5,289.3	-6,660.5	4,481.6	-4,134.1	180.8
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.c.
Banca comercial	4.9	46.6	-52.5	1,325.7	-146.5	n.c.
Corto plazo	29.9	-23.6	1,141.4	156.6	16.7	-44.1
Largo plazo	-25.0	70.2	-1,193.9	1,169.1	-163.1	552.4
Banca de Desarrollo	0.0	-200.0	0.0	-82.4	0.0	n.c.
Sector público no financiero	-1,725.0	-3,047.0	-1,899.0	3,400.0	0.0	n.c.
Corto plazo	-250.7	-941.0	N/E	N/E	N/E	n.c.
Valores emitidos en el exterior	0.0	0.0	N/E	N/E	N/E	n.c.
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-250.7	-941.0	N/E	N/E	N/E	n.c.
Largo plazo	-1,474.0	-2,106.0	-1,856.0	3,146.0	0.0	n.c.
Valores emitidos en el exterior	-434.0	1,482.0	0.0	4,439.0	0.0	n.c.
Valores gubernamentales emitidos en México ²	-1,042.7	-3,588.7	N/E	N/E	N/E	n.c.
Sector privado no bancario	1,392.6	-794.0	N/E	N/E	N/E	n.c.
Corto plazo	4.6	198.6	N/E	N/E	N/E	n.c.
Largo plazo	30.0	-193.0	-455.0	-4.0	0.0	n.c.
iii. Derivados financieros (transacciones netas)^{3/}	331.3	227.8	817.1	-395.8	3,295.2	894.6
iv. Otra inversión	6,773.5	-24,970.9	-2,857.6	1,549.4	-2,966.7	n.c.
A. Adquisición neta de activos financieros	7,445.7	-13,326.1	-4,154.3	5,141.1	1,196.2	-83.9
B. Pasivos netos incurridos	672.2	11,644.7	-1,296.7	3,591.7	4,162.9	519.3
Banco de México	-174.6	-88.8	-106.3	-45.6	-0.1	-99.9
Banca comercial	-170.7	231.0	-118.1	420.7	-164.6	-3.6
Corto plazo	-270.7	230.9	-118.5	415.5	-165.2	-39.0
Largo plazo	100.0	0.1	0.4	5.2	0.6	-99.4
Resto	1,017.6	11,014.7	N/E	N/E	N/E	n.c.
Banco de México	0.0	12,166.6	N/E	N/E	N/E	n.c.
Banca Comercial	-130.1	-260.9	N/E	N/E	N/E	n.c.
Banca de Desarrollo	-454.0	-188.9	N/E	N/E	N/E	n.c.
Sector público no financiero	-929.9	386.9	N/E	N/E	N/E	n.c.
Sector privado no bancario	2,531.5	-1,089.0	N/E	N/E	N/E	n.c.
v. Activos de reserva	-276.1	12,913.5	-4,160.6	3,933.5	-3,455.9	1151.7
Variación total de la reserva internacional bruta	156.9	12,544.0	-4,257.7	1,831.1	-5,986.3	-3915.4
Ajustes por valoración	433.0	-369.5	-97.1	-2,102.4	-2,530.3	-684.4
IV. Errores y omisiones	2,078.3	1,852.6	-2,297.4	507.5	590.8	-71.6
Memorandum						
Cuenta financiera sin activos de reserva	8,343.7	-15,403.1	4,666.0	-11,524.1	3,341.3	-60.0

N.E No existe.

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 CEFP con datos de Banxico.

Fuentes de información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

_____, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2022. (publicada el 1° de septiembre de 2022)

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

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

Fondo Monetario Internacional (FMI), "Perspectivas de la economía mundial" julio 2021.

Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>.

Banco Mundial, "Perspectivas Económicas Mundiales", junio 2022.

Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2022. Disponible en:

https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union

Organización Mundial del Comercio (OCM), "El barómetro sobre el comercio de mercancías indica una estagnación del crecimiento del comercio mundial".

Disponible en:

https://www.wto.org/spanish/new_s/news22_s/wtoi_22aug22_s.htm



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados