

Boletín: Sector Externo

Resultados de la Balanza de Pagos al Segundo Trimestre de 2024

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 presenta la dinámica de la Balanza de Pagos al segundo trimestre de 2024, con datos que emitió el Banco de México (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 segundo 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 segundo trimestre de 2024, el ritmo de la actividad económica global moderó su crecimiento con respecto al primer trimestre. De acuerdo con estimaciones del Oficina de los Países Bajos para el Análisis de Política Económica (CPB, 2024), la producción industrial mundial fue de 0.5 por ciento en el segundo cuarto del año (0.1% en el primer trimestre). En Estados Unidos (EE. UU.), el incremento en el gasto de los consumidores y el alza de la inversión privada no residencial apoyaron el dinamismo del Producto Interno Bruto (PIB) real en el mismo periodo (3.0% a tasa trimestral anualizada). En Europa se materializaron los brotes de recuperación económica, impulsada por la mejora en la actividad de servicios. En China, la desaceleración del consumo y de la inversión en el sector inmobiliario contribuyeron a un menor aumento del PIB a una tasa trimestral de 0.7 por ciento real durante el segundo trimestre.

Respecto a las condiciones financieras mundiales, entre abril y junio, se mantuvieron moderadas, lo que reflejó un sólido apetito por el riesgo tras los avances del año pasado en la disminución de la inflación y de las preocupaciones sobre la posibilidad de una fuerte desaceleración de la actividad económica mundial. En particular, los mercados bursátiles mundiales registraron ganancias considerables. Por otra parte, las inversiones que buscaron refugio seguro y la disminución de las expectativas de recortes de tasas en Estados Unidos avivaron un notable fortalecimiento del dólar estadounidense y un episodio de salidas de carteras de deuda y acciones en las economías emergentes y en desarrollo (BM, 2024).

En el segundo cuarto del año, la inflación siguió disminuyendo a nivel mundial, avanzando hacia los objetivos de los bancos centrales de las economías avanzadas y las economías emergentes y en desarrollo, pero a un ritmo más lento de lo esperado. La inflación subyacente se mantuvo alta en muchas economías, respaldada por la aceleración de los precios de los servicios. Según información del Banco Mundial (2024), en 2024, los costos agregados de las

materias primas aumentaron en general en un contexto de condiciones de oferta restrictivas y signos de actividad industrial más firme. Los precios del gas natural en Europa repuntaron en el segundo trimestre de 2024, lo que reflejó los persistentes riesgos de suministro relacionados con los conflictos en curso; los del cobre subieron a un máximo récord debido a las preocupaciones sobre la oferta, mientras que las cotizaciones de referencia del aluminio se dispararon tras la introducción de nuevas sanciones a la Federación Rusa.

En cuanto al mercado internacional de materias primas, al cierre del periodo de referencia, el índice de precios de materias primas de Bloomberg (BCOM, por sus siglas en inglés) se incrementó 1.5 por ciento con respecto al cierre del primer trimestre, principalmente los metales industriales, cuyo índice aumentó 8.3 por ciento, mientras que los cereales y las cotizaciones de crudo mostraron disminuciones durante el periodo (SHCP, 2024).

De manera particular, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2024), los precios del petróleo Brent, el *West Texas Intermediate* y la Mezcla Mexicana de Exportación presentaron caídas de 0.3, 2.0 y 1.5 por ciento, respectivamente, al cierre de junio. Bajo este panorama, al 28 de junio el tipo de cambio se ubicó en 18.3 pesos por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación de 9.6 por ciento respecto al cierre del trimestre previo.

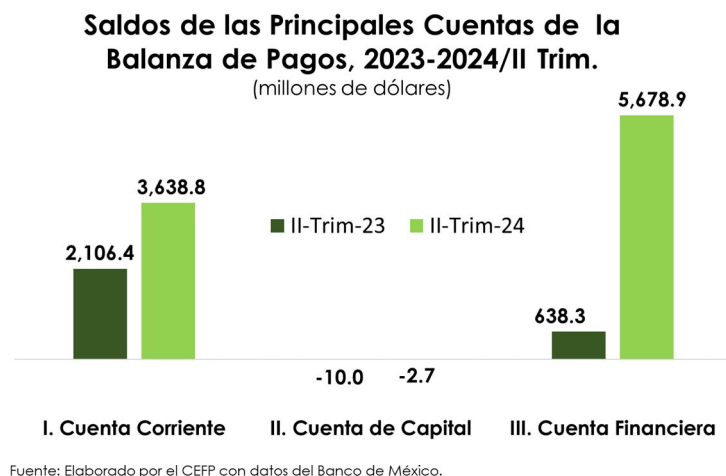
Por otra parte, el Banco de México sostuvo su postura monetaria restrictiva, la Junta de Gobierno del Banco de México al mantener la tasa de interés objetivo en 11.0 por ciento durante el periodo en comento.

2. Resultados de la Balanza de Pagos

En el segundo trimestre de 2024, la cuenta corriente¹ de la balanza de pagos registró un superávit de 3 mil 638.8 millones de dólares (mdd), el cual fue 72.7 por ciento mayor al observado en el mismo lapso de 2023 (2,106.4 mdd).

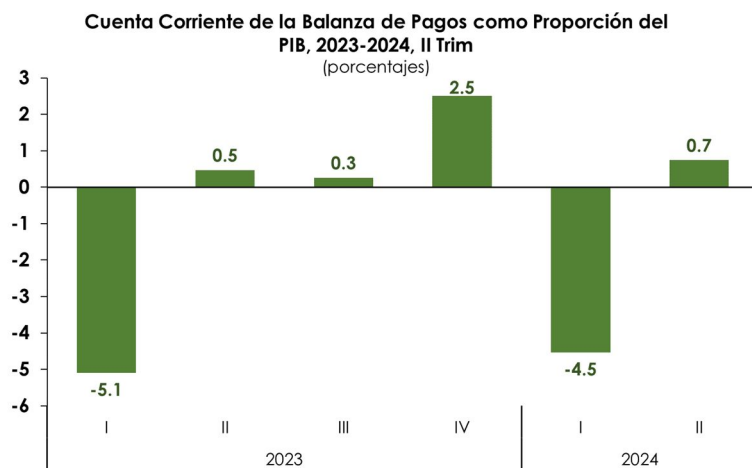
¹ La cuenta corriente de la balanza de pagos registra las transacciones comerciales y de servicios del país con el resto del mundo.

La cuenta de capital tuvo un déficit de 2.7 mdd (-10.0 mdd en el II-Trim-23); mientras que la cuenta financiera reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 5 mil 678.9 mdd, cifra superior a la del segundo trimestre de 2023, por 638.3 mdd.



2.1 Cuenta Corriente

El saldo positivo de la cuenta corriente en el segundo trimestre del año fue equivalente a 0.7 por ciento del PIB, mayor al observado en el mismo lapso de 2023 (0.5% del PIB).

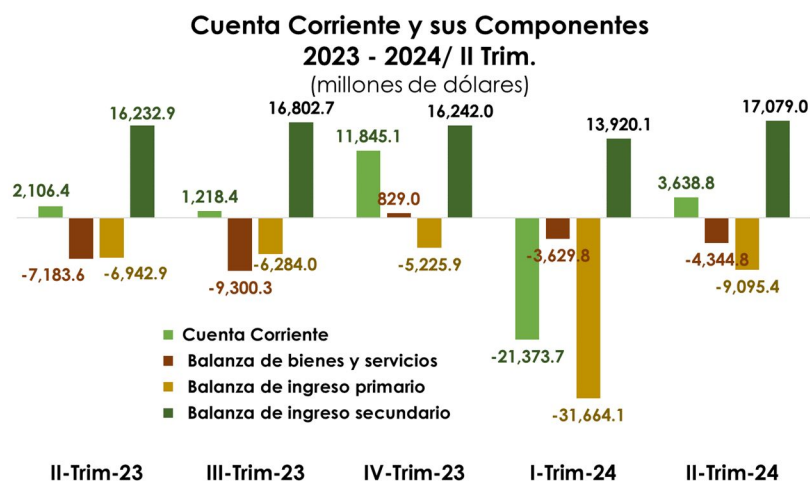


El superávit de la cuenta corriente resultó de créditos

(ingresos) por 194 mil 777.6 mdd, que significó un aumento anual de 4.2 por ciento con relación a los recibidos en el mismo trimestre del año previo (186,862.0 mdd); y, de débitos (egresos) por 191 mil 138.7 mdd, es decir, 3.5 por ciento inferior a lo observado el mismo trimestre de 2023 (184,755.6 mdd).

La evolución de la cuenta corriente en el segundo cuarto del año se explica por la dinámica de las balanzas parciales que la integran: un saldo negativo de la de bienes y servicios, por 4 mil 344.8 mdd, menor en 39.5 por ciento al observado en el mismo periodo del año 2023 (-7,183.6 mdd); un déficit en la de ingreso primario, de 9 mil 095.4 mdd, 31.0 por ciento mayor al de igual lapso del año previo (-6,942.9 mdd); y, un superávit de 17 mil 079.0 mdd en la de ingreso

secundario, el monto más alto desde el inicio de los registros, y 5.2 por ciento superior al observado en el segundo cuarto de 2023. Cabe señalar que, en el periodo de referencia, el saldo positivo de la de ingreso secundario más que compensó los desbalances negativos en la de bienes y servicios y de ingreso primario.



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

2.1.1 Balanza de Bienes y Servicios

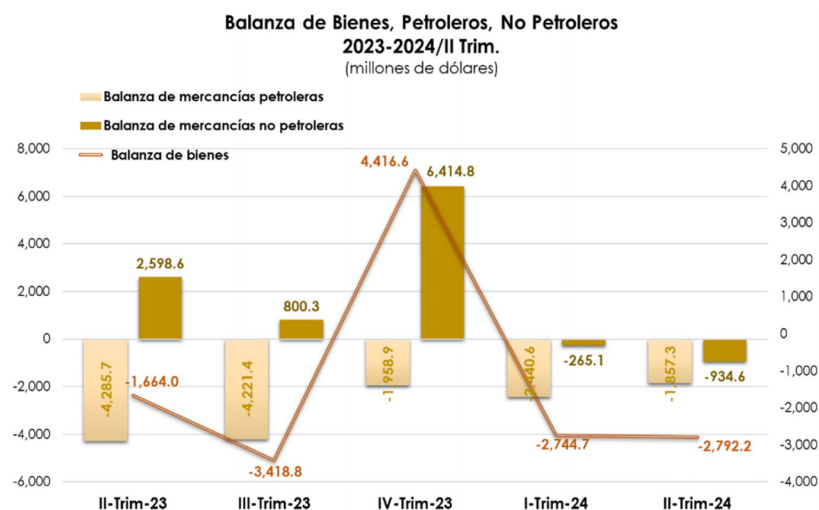
El déficit de 4 mil 344.8 mdd observado en la balanza de bienes y servicios del segundo trimestre de 2024, se integró por un saldo negativo de 2 mil 792.2 mdd en la de bienes (mercancías), 67.8 por ciento mayor a lo registrado en los mismos meses de 2023 (-1,664.0 mdd); y de un déficit de un mil 552.7 mdd en la de servicios, que descendió 71.9 por ciento respecto al observado en el segundo cuarto de 2023 (-5,519.6 mdd).

2.1.1.1 Balanza de Bienes²

Entre abril y junio de 2024, la balanza de bienes (mercancías) tuvo un saldo negativo de 2 mil 792.2 mdd. Este resultado se origina por el déficit de un mil 857.3 mdd en la balanza de mercancías petroleras, monto que significó un decremento anual de 56.7 por ciento respecto al déficit de 4 mil 285.7 mdd en igual trimestre de 2023, continuando así, con la senda de aminoración desde los

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 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.

máximos observados en el tercer trimestre de 2022, debido al descenso de las importaciones petroleras; aunado al saldo negativo de 934.6 mdd en la de mercancías no petroleras, que contrasta con el superávit obtenido en el segundo cuarto del año previo (2,598.6 mdd).

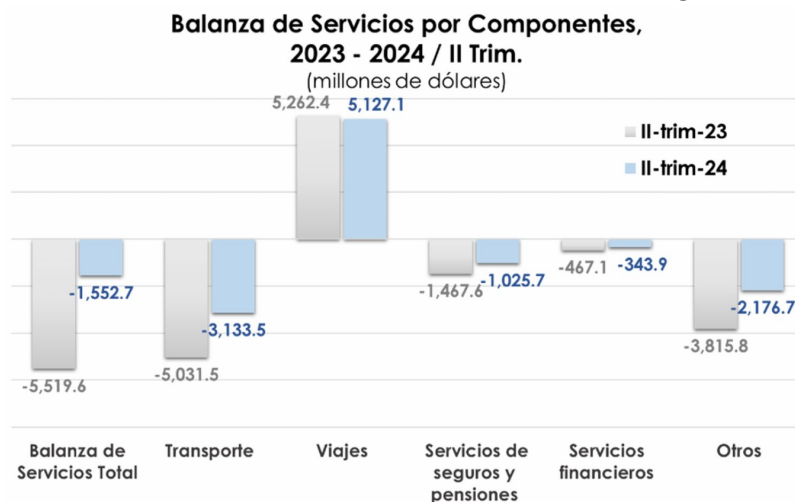


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Por su parte, el déficit en la balanza de bienes adquiridos en puertos (-0.3 mdd), contrasta con el superávit reportado en el mismo trimestre de 2023 (23.1 mdd). 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 un déficit por segunda ocasión consecutiva.

2.1.1.2 Balanza de Servicios³

Entre abril y junio de 2024, la balanza de servicios observó un saldo negativo de un mil 552.7 mdd, que representó una disminución de 71.9 por ciento respecto al registrado en el mismo periodo de 2023 (-5,519.6 mdd). Lo anterior, debido a una disminución de los débitos (16,640.0 mdd) en



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

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

11.9 por ciento, frente a los créditos (15,087.4 mdd), que aumentaron 12.9 por ciento en el mismo intervalo.

Este déficit se integró de saldos netos en las cuentas de transporte (-3,133.5 mdd), cargos por el uso de propiedad intelectual (-1,391.1 mdd), servicios de seguros y pensiones (-1,025.7 mdd), y de otros⁴ (-2,176.7 mdd), saldos que no lograron ser compensados por el superávit de la balanza de viajes (turística) de 5 mil 127.1 mdd, la cual tuvo un decremento anual de 2.6 por ciento respecto al superávit del mismo lapso de 2023.

De los resultados anteriores, se observa que, si bien el sector de transporte constituyó el mayor desequilibrio de la balanza de servicios, en el lapso de análisis, su saldo negativo presentó un decremento de 37.7 por ciento, al pasar de 5 mil 031.5 mdd en el año previo a 3 mil 133.5 mdd en el segundo trimestre de 2024, derivado, principalmente, de la reducción de 19.9 por ciento en los débitos por concepto de fletes.

2.1.2 Balanza de Ingreso Primario⁵

La balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 9 mil 095.4 mdd, 31.0 por ciento superior respecto al observado el mismo trimestre del año pasado (-6,942.9 mdd).

Lo anterior derivado de los mayores egresos (débitos por 15,302.4 mdd), los cuales registraron un aumento de 17.4 por ciento anual (13,036.6 mdd en II-Trim-23); frente a los ingresos (créditos por 6,207.0 mdd), que tuvieron un alza anual de 1.9 por ciento (6,093.7 mdd un año antes). El monto de los egresos se

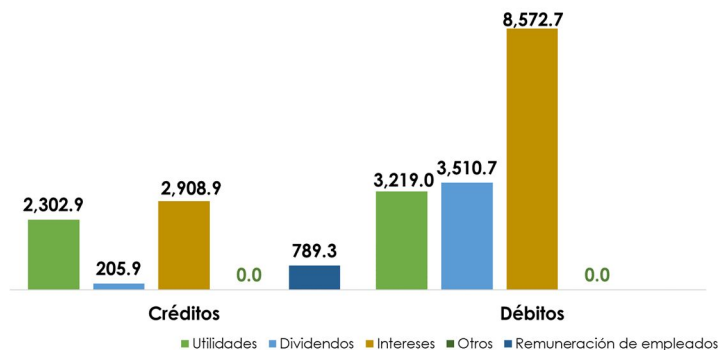
⁴ Para fines del presente análisis, en este concepto se agrupa el nuevo desglose de la balanza de servicios recientemente añadido por el Banxico de acuerdo con la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos (MBP6): Mantenimiento y reparaciones, Servicios financieros, Servicios de telecomunicaciones,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

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.

explica por el pago de intereses, de 8 mil 572.7 mdd, seguido del pago de utilidades y dividendos en el exterior, por 6 mil 729.7 mdd.

En el periodo de análisis, el monto por concepto de pago de intereses al exterior (8,572.7 mdd) se expandió 20.1 por ciento anual con relación al realizado en el segundo trimestre de 2023 (7,139.0 mdd), en un entorno donde se mantienen elevadas las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales de diversos países.

Componentes de la Balanza de Ingreso Primario, 2024/II Trim.
(millones de dólares)



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

Del pago total de intereses realizado al exterior, destaca que la proporción que realiza el sector público correspondió al 58.0 por ciento, equivalente a 4 mil 973.6 mdd, lo que representó un incremento de 22.2 por ciento respecto al año pasado (4,071.7

Pago de Intereses al Exterior por Sector Institucional, II Trim. 2024
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

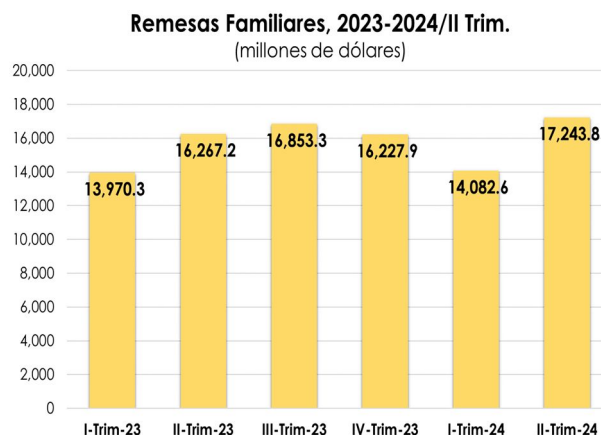
mdd), el cual incluye pagos por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa. Al sector privado, por su parte, le correspondió el restante 42.0 por ciento, equivalente a 3 mil 599.1 mdd, que tuvo un crecimiento de 17.3 por ciento comparado con el monto observado en el mismo trimestre de 2023 (3,067.4 mdd).

2.1.3 Balanza de Ingreso Secundario⁶

La balanza de ingreso secundario, en el segundo cuarto de 2024, registró un superávit de 17 mil 079.0 mdd, cifra que tuvo una variación anual de 5.2 por ciento (16,232.9 mdd en II-Trim-23).

Este resultado se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 17 mil 243.8 mdd; más otras transferencias recibidas por 199.2 mdd, frente a otras

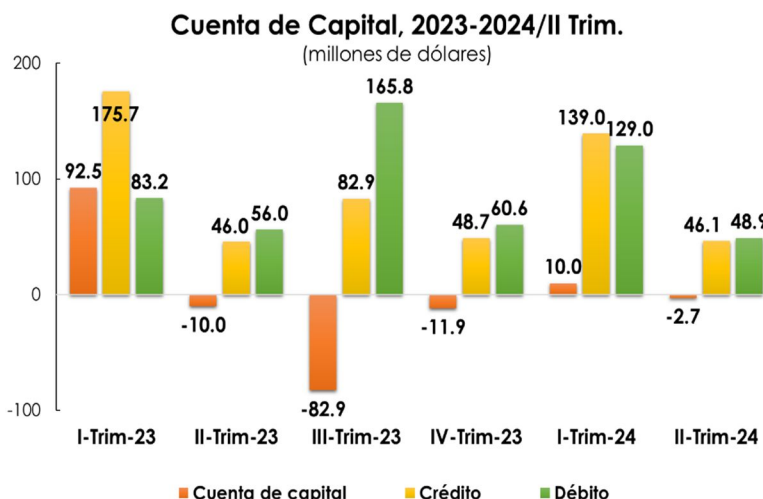
transferencias y remesas enviadas del país al exterior, por un monto de 364.0 mdd, lo que significó un aumento de 33.2 por ciento a tasa anual (273.3 mdd en el mismo cuarto del año previo).



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

2.2 Cuenta de Capital⁷

Durante el segundo trimestre de 2024, la cuenta de capital tuvo un saldo negativo de 2.7 mdd, inferior en 72.6 por ciento al observado en el mismo lapso de 2023 (-10.0 mdd).



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

El comportamiento de esta

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

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.

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.

mundo, se explica por la diferencia entre el débito contraído en el segundo trimestre del año, por un monto de 48.9 mdd, con una reducción de 12.7 por ciento a tasa anual (56.0 mdd en el II-Trim-23); frente al crédito, por un valor de 46.1 mdd, el cual se mantuvo prácticamente constante en igual lapso del año anterior (46.0 mdd).

2.3 Cuenta Financiera⁸

La cuenta financiera reportó un préstamo neto⁹, que implicó una salida de recursos por 5 mil 678.9 mdd, mayor al observado en el mismo periodo de 2023 (638.3 mdd). Este resultado se originó de entradas de recursos por 5 mil 734.5 mdd por concepto de otra inversión y de 2 mil 911.4 mdd en inversión directa; mientras que, se observaron endeudamientos netos¹⁰ al resto del mundo por 8 mil 232.7 mdd en el rubro de inversión de cartera; de 5 mil 252.3 mdd en el renglón de activos de reserva; de 839.7 mdd en derivados financieros; y 2 mil 042.8 mdd en errores y omisiones.

2.3.1 Inversión directa

Entre abril y junio de 2024, la inversión directa registró una captación neta de recursos de 2 mil 911.4 mdd, lo que significó una reducción de 54.9 por ciento respecto a los recursos percibidos en igual lapso de 2023 (-6,457.1 mdd). El total de la inversión extranjera directa (IED) que se registró en el periodo fue de 5 mil 080.9 mdd, lo que representó un decremento de 41.1 por ciento respecto a la cifra del segundo trimestre de 2023 (8,619.6 mdd).¹¹

Este total se integró por: 264.4 mdd en nuevas inversiones monto que tuvo un descenso de 80.3 por ciento frente al reportado en el mismo lapso de 2023 (1,340.1 mdd); la entrada de 3 mil 219.0 mdd en utilidades reinvertidas, que

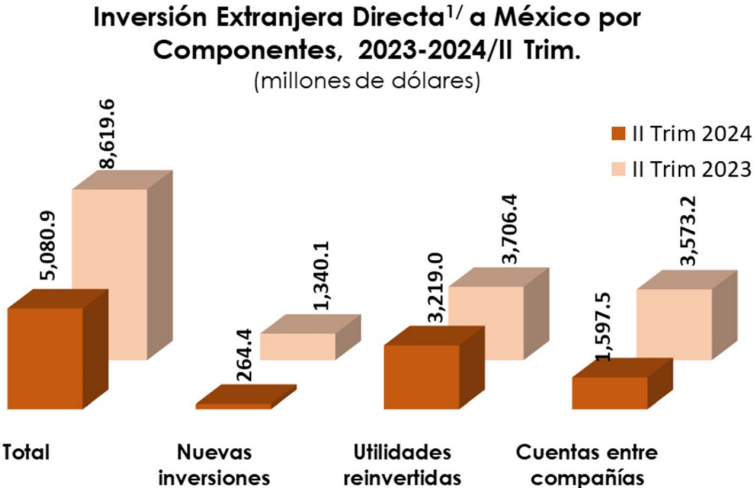
⁸Muestra la inversión y financiamiento proveniente del sector externo. Se considera la adquisición y enajenación de títulos y, la entrada y salida de reservas. Además, incluye dos cuentas que son de compensación: la variación de reservas y, errores y omisiones.

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.

¹¹ Con cifras realizadas, notificadas y actualizadas.

decreció 13.2 por ciento respecto al año anterior (3,706.4 mdd); y el ingreso de un mil 597.5 mdd en el rubro de cuentas entre compañías, 55.3 por ciento inferior respecto al



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

notificado en el segundo cuarto de 2023 (3,573.2 mdd).

En contrapartida, los residentes mexicanos realizaron inversiones en el exterior por un monto total de 2 mil 169.6 mdd, principalmente como producto del incremento del rubro de reinversiones.

2.3.2 Inversión de cartera

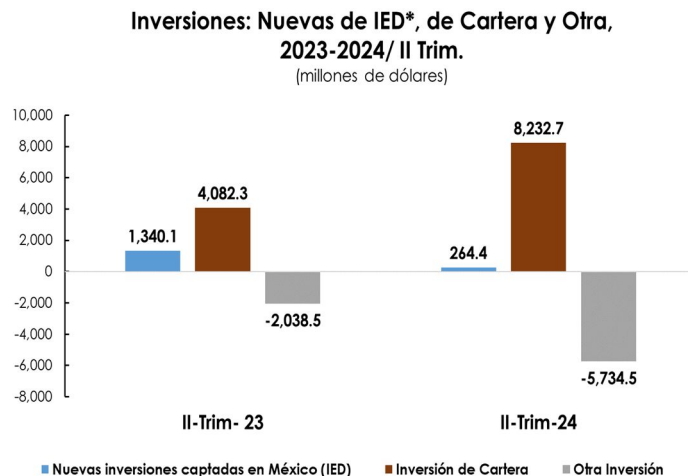
En el segundo cuarto de 2024, la inversión de cartera presentó un préstamo neto con el resto del mundo por el monto de 8 mil 232.7 mdd, en contraste al observado en el segundo trimestre de 2023 (4,082.3 mdd).

2.3.3 Derivados Financieros

Respecto a las operaciones de derivados financieros, durante los meses de abril a junio de 2024, se realizaron transacciones de activos con el resto del mundo (adquisición neta de activos financieros menos pasivos netos incurridos) que implicaron un préstamo neto al exterior por 839.7 mdd. Lo anterior, producto de la adquisición neta de activos financieros por 13 mil 639.7 mdd menos pasivos netos incurridos por 14 mil 479.5 mdd.

2.3.4 Otra inversión

En otras inversiones se observó un endeudamiento neto por 5 mil 734.5 mdd para el segundo cuarto de 2024, lo que resulta de la adquisición neta de activos financieros por 10 mil 398.4 mdd, frente a los pasivos netos incurridos por 4 mil 663.9 mdd.



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

Como resultado de la inversión

directa (-2,911.4 mdd), la inversión de cartera (8,232.7 mdd), los derivados financieros (839.7 mdd), y otra inversión (-5,734.5 mdd), se obtuvo un saldo total de la cuenta financiera, sin activos de reserva, de 426.6 mdd.

2.3.5 Activos de Reserva¹²

En el mismo periodo, los activos de reserva se colocaron en 5 mil 252.3 mdd. Resultado del incremento en la reserva internacional bruta por 6 mil 360.0 mdd menos los ajustes por valoración de dicha reserva (1,107.7 mdd).

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 2 mil 042.8 mdd, que contrasta con la cifra reportada en el mismo lapso de 2023 (-1,458.1 mdd).

3 Consideraciones finales

Durante el segundo trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un superávit equivalente a 0.7 por ciento del PIB, mientras que la

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

¹³ 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.

cuenta financiera, reportó un préstamo neto con el resto del mundo de 1.2 por ciento del PIB.

El saldo positivo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se explica, principalmente, por el aumento anual del déficit de la balanza de bienes y servicios, particularmente, por el déficit en la balanza de mercancías no petroleras durante dos trimestres consecutivos.

Por otra parte, las condiciones financieras y monetarias internacionales restrictivas, si bien comenzaron a flexibilizarse, se reflejaron en la balanza de ingreso primario, mediante elevados débitos en intereses utilidades y dividendos. Lo cual fue compensado por las transferencias récord 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 3 mil 636.1 mdd en el segundo cuarto de 2024. Cifra que no se compensa con el préstamo neto (salida de recursos) al exterior en la cuenta financiera de 5 mil 678.9 mdd; por su parte, el renglón de errores y omisiones mostró un flujo positivo de 2 mil 042.8 mdd.

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

- i) La **balanza petrolera**, si bien su saldo negativo siguió disminuyendo en términos anuales debido a la reducción de las importaciones petroleras fue superior al déficit de la balanza de mercancías no petroleras.
- 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**, que presentó un menor déficit debido a la reducción del saldo negativo en las partidas de transporte y servicios de seguros y pensiones, este no alcanzó a ser compensado por el superávit de la balanza de viajes.

En contrapartida, en la cuenta financiera se destacó una salida de recursos por 5 mil 678.9 mdd. Al interior de ésta, la IED que llegó al país tuvo un decremento de 41.1 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior; las nuevas inversiones, al disminuir en el mismo periodo, no han reflejado el contexto de relocalización de empresas; de igual modo, el rubro de cuentas entre compañías observó una disminución y, en menor medida, las utilidades reinvertidas.

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 1.0 por ciento en el segundo trimestre de 2024 (0.3% en el primer trimestre de 2024).

En lo que respecta a las perspectivas del comercio mundial, se espera que la disminución de la inflación en 2024 dé lugar a una recuperación del consumo de productos manufacturados, lo que impulsaría el crecimiento del volumen del comercio de bienes. De acuerdo con la CEPAL, para 2024 se espera una ampliación del volumen de comercio mundial de 2.6 por ciento. Si bien esta tasa representa una recuperación frente a la caída de 1.2 por ciento en 2023, se encuentra muy por debajo de los niveles anteriores a la crisis financiera mundial de 2008-2009, pues entre comienzos de la década de 1980 y 2007, el volumen de comercio creció, en promedio, 6.0 por ciento anual (CEPAL, 2024).

No obstante, en este panorama cobra relevancia la fragmentación del comercio mundial en bloques rivales. Los esfuerzos de los países por aumentar la resiliencia de sus cadenas de suministro, acortarlas y desvincularlas de naciones geopolíticamente distantes, están creando un escenario de creciente fragmentación geoeconómica. La escalada del proteccionismo comercial afectaría aún más las cadenas de suministro mundiales, así como el acceso a

mercados y recursos, lo que tendría un impacto negativo en la economía global.¹⁴

En este entorno, en el documento "Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: la economía mundial contra las cuerdas", de julio de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo su estimación de crecimiento económico mundial en 3.2 por ciento para 2024. En tanto que, para 2025, la elevó en 0.1 puntos porcentuales (pp) al ubicarla en 3.3 por ciento, en comparación con el reporte de abril (3.2%).

Para el caso de México, el FMI redujo en 0.2 pp las proyecciones de desempeño de la economía para 2024 al esperar un aumento del PIB de 2.2 por ciento (2.4% calculado en abril) debido a la moderación de la demanda interna. Para 2025, la elevó 0.2 pp, al considerar una expansión de 1.6 por ciento (1.4% previamente).

Lo anterior, en el contexto de la revisión a la baja para la economía estadounidense, con un estimado de 2.6 por ciento en 2024, 0.1 pp inferior respecto a de abril, como consecuencia de un comienzo de año más lento de lo previsto. Para 2025, se anticipa que la actividad en el país vecino se ralentice a 1.9 por ciento.

En este panorama, la estimación puntual de Banxico para el PIB de México en 2024 se revisó a la baja a 1.5 por ciento (desde 2.4%) y, para 2025, anticipa una mayor desaceleración, con una proyección de 1.2 por ciento (desde 1.5%). Los pronósticos para 2024 y 2025 están relacionadas con: i) menores efectos positivos del gasto público a los anticipados; ii) reducción del dinamismo en la inversión privada dado el entorno de incertidumbre; y iii) debilidad en el sector manufacturero en EE. UU. (Citibanamex, 2024).

¹⁴ El pasado 14 de mayo, Estados Unidos anunció el incremento de los aranceles a las importaciones procedentes de China en varios sectores; entre ellos, los semiconductores y las celdas solares (del 25% al 50%), las baterías para vehículos eléctricos (del 7.5% al 25%) y los vehículos eléctricos (del 25% al 100%) (CEPAL, 2024).

Por otra parte, los especialistas del sector privado, según datos de la Encuesta de Banxico en el mes de septiembre (Banxico, 2024), estiman un déficit de la cuenta corriente de 13 mil 272 mdd para 2024, lo que significaría que la economía debería obtener un superávit en la segunda mitad del año, de poco más de 4 mil mdd, si se considera que al primer semestre del año la cuenta corriente acumula un déficit por 17 mil 734.9 mdd. Para 2025, el sector privado calcula un déficit de 14 mil 584 mdd; asimismo, prevé un saldo negativo de 12 mil 359 mdd en la balanza comercial en 2024, aminorado a 12 mil 089 mdd para 2025; así como una captación de IED de 38 mil 411 mdd y 39 mil 324, en el mismo orden.

Finalmente, de acuerdo con el FMI (2024), los riesgos, tanto en la actividad económica mundial como en el dinamismo del comercio internacional, mantienen una distribución equilibrada. Banxico considera que el balance de riesgos para el crecimiento económico se mantiene sesgado a la baja. Algunos de los principales factores que, según el FMI, pueden incidir a la baja son:

- El alza de la inflación por la falta de avances en la reducción de precios de los servicios y las presiones que emanan de la reanudación de las tensiones comerciales o geopolíticas, con posible incremento del costo de los bienes importados a lo largo de la cadena de suministro;
- Altas tasas de interés por más tiempo de lo esperado, lo que a su vez incrementa los riesgos externos, fiscales y financieros;
- La prolongada apreciación del dólar americano a causa de las disparidades en las tasas de interés que podría perturbar los flujos de capital y entorpecer la flexibilización prevista de la política monetaria; y,
- La posibilidad de oscilaciones importantes en la política económica como resultado de las elecciones en varios países, este año.

Anexo Estadístico

Cuadro 1

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

(millones de dólares)

Concepto	II-Trim-23	III-Trim-23	IV-Trim-23	I-Trim-24	II-Trim-24	Var.% anual (23- 24/II Trim)
Cuenta Corriente	2,106.4	1,218.4	11,845.1	-21,373.7	3,638.8	72.7
<i>Balanza de bienes y servicios</i>	-7,183.6	-9,300.3	829.0	-3,629.8	-4,344.8	-39.5
<i>Balanza de bienes</i>	-1,664.0	-3,418.8	4,416.6	-2,744.7	-2,792.2	67.8
<i>Balanza de mercancías petroleras</i>	-4,285.7	-4,221.4	-1,958.9	-2,440.6	-1,857.3	-56.7
<i>Balanza de mercancías no petroleras</i>	2,598.6	800.3	6,414.8	-265.1	-934.6	-136.0
<i>Balanza de bienes adquiridos en puertos</i>	23.1	2.3	-39.3	-39.1	-0.3	-101.2
<i>Balanza de servicios</i>	-5,519.6	-5,881.5	-3,587.6	-885.0	-1,552.7	-71.9
<i>Balanza de ingreso primario</i>	-6,942.9	-6,284.0	-5,225.9	-31,664.1	-9,095.4	31.0
<i>Balanza de ingreso secundario</i>	16,232.9	16,802.7	16,242.0	13,920.1	17,079.0	5.2
I.1 Crédito (A+B+C+D)	186,862.0	185,595.0	187,996.2	179,848.5	194,777.6	4.2
A. Bienes	150,901.0	150,056.6	151,449.9	143,663.0	156,040.2	3.4
Exportaciones de mercancías	150,742.1	149,887.0	151,310.8	143,526.1	155,861.1	3.4
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	158.9	169.6	139.1	137.0	179.1	12.8
B. Servicios	13,361.0	12,980.5	14,736.7	16,737.5	15,087.4	12.9
Transporte	2,141.6	2,147.7	2,035.5	2,461.7	3,012.0	40.6
Viajes	7,418.3	6,473.2	7,899.7	9,806.8	7,771.2	4.8
Servicios de seguros y pensiones	1,054.8	1,050.0	1,438.4	1,243.8	927.3	-12.1
Cargos por el uso de propiedad intelectual	114.8	126.2	95.0	153.5	88.7	-22.7
Otros	2,631.5	3,183.4	3,268.0	3,071.7	3,288.1	24.9
C. Ingreso primario	6,093.7	5,479.0	5,249.0	5,169.7	6,207.0	1.9
Utilidades y dividendos	2,351.2	2,010.6	1,602.0	1,760.2	2,508.8	6.7
Utilidades	1,920.3	1,755.1	1,521.6	1,682.4	2,302.9	19.9
Dividendos	430.9	255.5	80.4	77.7	205.9	-52.2
Intereses	2,974.4	2,703.4	2,841.5	2,660.9	2,908.9	-2.2
Remuneración de empleados	768.0	761.4	805.4	746.4	789.3	2.8
Otros	0.0	3.6	0.0	2.3	0.0	-100.0
D. Ingreso secundario	16,506.3	17,078.9	16,560.7	14,278.2	17,443.0	5.7
Remesas	16,267.2	16,853.3	16,227.9	14,082.6	17,243.8	6.0
Otros	239.1	225.6	332.8	195.5	199.2	-16.7
I.2 Débito (A+B+C+D)	184,755.6	184,376.6	176,151.1	201,222.2	191,138.7	3.5
A. Bienes	152,565.0	153,475.4	147,033.3	146,407.8	158,832.3	4.1
Importaciones de mercancías	152,429.3	153,308.2	146,854.9	146,231.7	158,653.0	4.1
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	135.7	167.3	178.4	176.1	179.4	32.2
B. Servicios	18,880.6	18,862.0	18,324.2	17,622.5	16,640.0	-11.9
Transporte	7,173.1	7,356.9	7,153.6	5,914.7	6,145.5	-14.3
Viajes	2,155.9	2,642.0	2,679.6	2,214.9	2,644.2	22.6
Servicios de seguros y pensiones	2,522.4	1,839.2	1,750.1	2,699.8	1,953.0	-22.6
Cargos por el uso de propiedad intelectual	1,431.2	1,557.8	1,833.8	1,995.6	1,479.8	3.4
Otros	5,598.0	5,466.1	4,907.1	4,797.4	4,417.6	-21.1
C. Ingreso primario (renta)	13,036.6	11,763.0	10,475.0	36,833.8	15,302.4	17.4
Utilidades y dividendos	5,893.7	3,676.3	973.0	30,055.2	6,729.7	14.2
Utilidades	3,706.4	1,457.3	-325.8	27,068.6	3,219.0	-13.2
Dividendos	2,187.3	2,219.0	1,298.7	2,986.5	3,510.7	60.5
Intereses	7,139.0	8,084.6	9,498.8	6,776.9	8,572.7	20.1
Sector público	4,071.7	4,069.4	4,281.2	4,523.6	4,973.6	22.2
Sector privado	3,067.4	4,015.3	5,217.7	2,253.3	3,599.1	17.3
Otros	3.8	2.1	3.2	1.8	0.0	-100.0
D. Ingreso secundario (transferencias)	273.3	276.1	318.7	358.0	364.0	33.2
Remesas	255.3	260.0	301.4	340.4	346.1	35.6
Otros	18.0	16.2	17.2	17.6	17.8	-1.1
II. Cuenta de capital	-10.0	-82.9	-11.9	10.0	-2.7	-72.6
Crédito	46.0	82.9	48.7	139.0	46.1	0.3
Débito	56.0	165.8	60.6	129.0	48.9	-12.7

Fuente: Elaborado por el CEFP 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 agosto de 2024* (publicada el 2º de septiembre de 2024). [en línea]. México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3BB8D8D1-3044-452B-0797-13C29077BFB5%7D.pdf>
- CEPAL. (2024). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*. [en línea]. Chile. Disponible en: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/80595-estudio-economico-america-latina-caribe-2024-trampa-crecimiento-cambio-climatico>
- CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis. (2024). *World Trade Monitor June 2024*. August 23. [en línea]. Países Bajos. Disponible en: <https://www.cpb.nl/en/world-trade-monitor-june-2024>
- Citibanamex. (2024). *Reporte Económico Diario No. 1470*. Dirección de Estudios Económicos. [en línea]. México. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf//Economia/ReporteEconomicoDiarioNo1470280824.pdf>
- International Monetary Fund. (2024). *World Economic Outlook Update, July 2024: The Global Economy in a Sticky Spot*. [en línea]. Washington, DC. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024>
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (2024). *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Segundo Trimestre de 2024*. [en línea]. México. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union



LXVI
LEGISLATURA



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas