

Balanza de Pagos

Próxima publicación: 25 de febrero

Cuenta Corriente

Tercer trimestre del 2023

- En el tercer trimestre del 2023, se registró un superávit de cuenta corriente de 2,628 millones de dólares (mdd), equivalente a 0.56% del PIB, el mayor superávit como porcentaje del PIB para un trimestre igual desde 2020. Esto fue consecuencia de una entrada de divisas equivalente a 184,177 mdd (principalmente por exportaciones y remesas) y una salida de 181,549 mdd (principalmente importaciones e ingreso primario) (Tabla 1).
- Respecto al mismo trimestre del 2022, las exportaciones de bienes aumentaron 0.39%, mientras que las exportaciones de servicios cayeron en 3.04%. Por otro lado, las importaciones de bienes cayeron 5.30%, mientras que las importaciones de servicios aumentaron en 7.44%.
- La entrada de remesas fue de 16,828 mdd y representaron el 9.14% del total de entrada de divisas en la cuenta corriente durante el tercer trimestre. Es la mayor proporción para cualquier trimestre desde el segundo trimestre del 2020. Respecto al mismo trimestre del 2022, la entrada de remesas creció 8.83%. Suponiendo que las remesas del 3T no hubieran crecido con respecto al mismo periodo del año pasado, el superávit de cuenta corriente sería considerablemente menor ubicándose en 1,262 mdd equivalente a 0.27% del PIB. Lo anterior sirve para entender la relevancia del crecimiento de las remesas en el superávit de cuenta corriente.

Tabla 1. Cuenta Corriente, tercer trimestre, Millones de dólares.

Concepto	3T 2020	3T 2021	3T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023
A. Entrada de divisas	129,317.83	150,934.46	181,876.53	174,293.73	186,251.88	184,177.20
Bienes (exportaciones)	111,065.30	123,292.57	149,158.25	141,184.28	151,043.71	149,738.11
Servicios (exportaciones)	5,075.62	11,167.62	12,296.39	14,051.70	12,572.07	11,922.31
Ingreso primario (inc. Utilidades, dividendos e intereses)	2,216.39	2,534.05	4,758.81	4,885.92	6,142.28	5,483.50
Ingreso secundario	10,960.51	13,940.22	15,663.08	14,171.83	16,493.83	17,033.28
Remesas	10,676.02	13,702.75	15,462.14	13,974.07	16,274.70	16,828
Otros	284.49	237.47	200.93	197.76	219.13	205.35
B. Salida de divisas	113,355.15	155,314.01	188,263.90	194,279.99	182,755.91	181,549.31
Bienes (importaciones)	94,856.72	133,333.50	162,057.38	146,048.57	152,565.01	153,475.44
Servicios (importaciones)	10,067.36	14,294.70	16,288.59	18,233.75	17,546.45	17,500.47
Ingreso primario (inc. Utilidades, dividendos e intereses)	8,209.55	7,373.90	9,634.33	29,652.45	12,333.25	10,255.43
Ingreso secundario	221.51	311.92	283.60	345.22	311.20	317.96
Remesas	205.50	295.50	267.19	321.51	293.15	301.78
Otros	16.01	16.42	16.41	23.72	18.05	16.18
Saldo Cuenta Corriente (A-B)(signo negativo implica déficit de la cuenta corriente)	15,962.68	-4,379.55	-6,387.37	-19,986.26	3,495.97	2,627.89
% del PIB	5.81%	-1.32%	-1.74%	-4.93%	0.79%	0.56%
Saldo: Bienes y servicios	11,216.84	-13,168.00	-16,891.33	-9,046.34	-6,495.69	-9,315.49
Saldo: Ingreso primario	-5,993.16	-4,839.85	-4,875.51	-24,766.53	-6,190.98	-4,771.94
Saldo: Remesas	10,470.52	13,407.25	15,194.96	13,652.57	15,981.55	16,526.15

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México.

El saldo de la cuenta corriente del tercer trimestre del 2023 fue una combinación de los siguientes factores:

- Un aumento del **déficit en la balanza de bienes y servicios** respecto al trimestre anterior subiendo de 6,496 a 9,315 mdd. Al interior de la balanza de bienes, se observó una ligera disminución del déficit de la balanza petrolera bajando de 4,278 mdd en el segundo trimestre a 4,274 mdd en el tercer trimestre. Por su parte, se observó un superávit de la balanza no petrolera de 534 mdd.
- Se observó una disminución del **déficit en la balanza de ingreso primario**, bajando de 6,191 mdd en el segundo trimestre a 4,772 mdd en el tercer trimestre.
- Se observó un **superávit en la balanza de ingreso secundario** de 16,715 mdd, explicado principalmente por el crecimiento en las remesas. Este es el segundo trimestre consecutivo que se observa crecimiento en el superávit en la balanza de ingreso secundario. Cabe agregar que este superávit (16,715 mdd) se ubica en un máximo histórico.

La suma del déficit en la balanza de bienes y servicios, del déficit en la balanza de ingreso primario y del superávit en la balanza de ingreso secundario, equivale a el superávit de cuenta corriente de 2,627.89 mdd.

El superávit de cuenta corriente que equivale al 0.56% del PIB en el tercer trimestre contrasta con los déficits registrados en el mismo periodo de años anteriores de -1.74% en 2022 y -1.32% en 2021 y se debe principalmente a la disminución en el déficit de la balanza de ingreso primario y el crecimiento en el superávit de la balanza de ingreso secundario, que reflejó el crecimiento sostenido de las remesas que llegan a México impulsadas por el fuerte crecimiento económico de Estados Unidos.

En el acumulado del año

- Al tercer trimestre del 2023, se registró un déficit de cuenta corriente de 13,862 mdd. Esto es resultado de una entrada de divisas equivalente a 544,723 mdd (principalmente por exportaciones y remesas) y una salida de 558,585 mdd (principalmente importaciones e ingreso primario).
- Durante el periodo de enero-septiembre 2023 el déficit de cuenta corriente equivale al 1.1% del PIB bajando del 1.9% en los primeros nueve meses del 2022.
- Respecto al mismo periodo del 2022, las exportaciones totales crecieron 3.3%, con la de bienes aumentando 2.7%, mientras que las exportaciones de servicios crecieron 11.2%. Por otro lado, las importaciones totales aumentaron 0.6%, resultado de una caída de las exportaciones de bienes de 0.9% y un crecimiento de las exportaciones de servicios de 14.9% (Tabla 2).
- La entrada de remesas fue de 47,076 mdd y representaron el 8.6% del total de entrada de divisas en la cuenta corriente. Respecto al mismo periodo del 2022, las remesas muestran un crecimiento de 9.5%.

Tabla 2. Cuenta Corriente acumulado de los primeros 9 meses del 2023, Millones de dólares.

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	Acum. 2023 vs Acum. 2022
A. Entrada de divisas	414,955.00	351,325.45	432,541.07	521,328.14	544,722.81	4.5%
Bienes (exportaciones)	343,954.94	293,866.11	359,785.20	430,291.15	441,966.10	2.7%
Servicios (exportaciones)	31,608.73	19,344.60	27,139.07	34,667.19	38,546.08	11.2%
Ingreso primario (inc. Utilidades, dividendos e intereses)	11,521.17	7,294.21	7,602.48	12,809.67	16,511.69	28.9%
Ingreso secundario	27,870.17	30,820.54	38,014.32	43,560.13	47,698.94	9.5%
Remesas	27,239.66	29,965.46	37,349.92	42,978.05	47,076.71	9.5%
Otros	630.51	855.08	664.41	582.08	622.24	6.9%
B. Salida de divisas	423,028.01	344,858.65	442,120.34	541,956.98	558,585.21	3.1%
Bienes (importaciones)	341,905.54	275,303.89	368,439.69	456,097.49	452,089.02	-0.9%
Servicios (importaciones)	39,398.53	30,906.91	38,669.71	46,373.33	53,280.68	14.9%
Ingreso primario (inc. Utilidades, dividendos e intereses)	40,879.63	37,983.01	34,189.82	38,611.46	52,241.13	35.3%
Ingreso secundario	844.31	664.85	821.11	874.69	974.38	11.4%
Remesas	722.29	614.05	770.11	820.45	916.44	11.7%
Otros	122.01	50.79	51.00	54.24	57.95	6.8%
Saldo Cuenta Corriente (A-B) (signo negativo implica déficit en cuenta corriente)	-8,073.00	6,466.80	-9,579.27	-20,628.83	-13,862.40	-32.8%
Saldo: Bienes y servicios	-5,740.40	6,999.91	-20,185.14	-37,512.48	-24,857.52	-33.7%
Saldo: Ingreso primario	-29,358.46	-30,688.80	-26,587.35	-25,801.79	-35,729.45	38.5%
Saldo: Remesas	26,517.36	29,351.40	36,579.81	42,157.60	46,160.27	9.5%

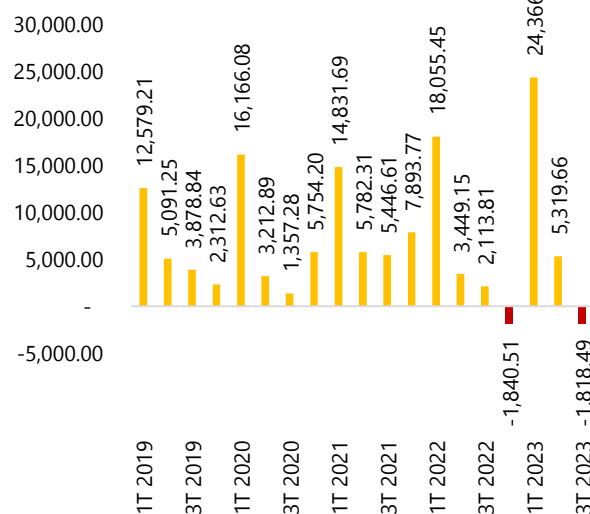
Para todos los años se muestra el acumulado de enero a septiembre.
Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México.

Cuenta Financiera

Tercer trimestre del 2023

- Se registró un préstamo neto en la cuenta financiera de México con el resto del mundo de 4,316 mdd.
- La **inversión directa** (IED en México menos IED de mexicanos en el exterior) mostró un flujo de salida de 1,818 mdd. Esto se debe a que en el tercer trimestre la IED en México registró un flujo de entrada de 1,859 mdd, mientras que los mexicanos invirtieron en el exterior 3,677 mdd). (Figura 1)

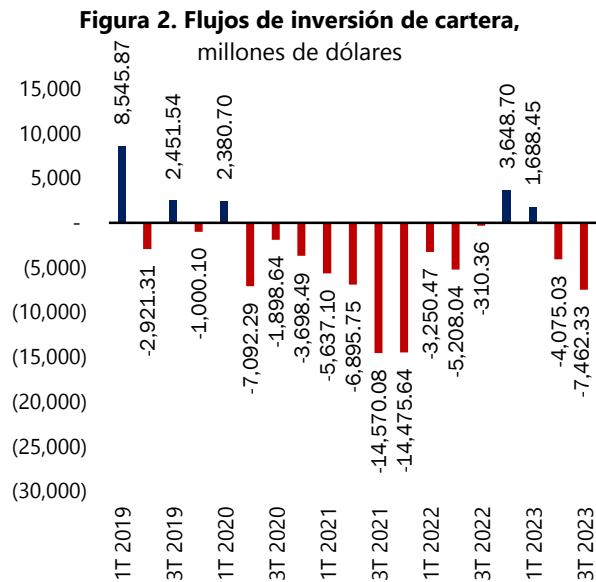
Figura 1. Flujos de inversión directa, millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

La inversión extranjera directa en México (inversión de extranjeros en el país) se desglosa de la siguiente forma: nuevas inversiones que en el periodo enero-septiembre se ubicaron en 2,806 mdd, mostrando una contracción de 81.6% con respecto al mismo periodo del 2022, reinversiones en 24,905 mdd, mostrando un crecimiento de 59.2% y cuentas entre compañías de 5,215 mdd, registrando un crecimiento de 45.8% respecto al mismo periodo del 2022. (Tabla 3)

- La **inversión de cartera** mostró una salida de capitales de 7,462 mdd (Figura 2). Esta es la mayor salida de cartera desde cuarto trimestre del 2021.



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Tabla 3. Flujos de Inversión Directa, Sentido Direccional. Millones de dólares

	2022			2023			Acum. 2023 vs Acum. 2022
	1T	2T	3T	1T	2T	3T	
Inversión directa	18,055	3,449	2,114	24,366	5,320	-1,818	18.0%
En México	22,782	8,192	3,524	23,376	7,691	1,859	-4.6%
Nuevas inversiones	8,834	3,752	2,691	1,145	1,033	628	-81.6%
Reinversiones	12,582	1,811	1,251	21,345	3,116	444	59.2%
Cuentas entre compañías	1,366	2,629	-418	886	3,542	787	45.8%
En el exterior	4,726	4,743	1,410	-990	2,372	3,677	-53.5%
Nuevas inversiones	2,985	599	168	-2,743	798	592	-136.1%
Reinversiones	1,634	3,497	1,581	1,819	1,941	1,740	-18.1%
Cuentas entre compañías	108	647	-339	-67	-367	1,345	119.0%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México.

En el acumulado del año

- Se registró un endeudamiento neto en la cuenta financiera de México con el resto del mundo de 8,904 mdd, el cual fue 53.33% menor que el endeudamiento registrado en el mismo periodo del 2022 de 19,080 mdd (Tabla 4).
- La **inversión directa** (IED en México menos IED de mexicanos en el exterior) registró un préstamo neto equivalente a 27,867 mdd, mostrando un crecimiento de 17.99% respecto al mismo periodo del 2022.
- La **inversión de cartera**, registró un endeudamiento neto por 9,848 mdd, mostrando un crecimiento de 12.32% respecto a lo observado en el mismo periodo de 2022.
- Endeudamiento neto de 5,498 mdd de **derivados financieros**, de 7,049 mdd por concepto de **activos de reserva**, y préstamos netos de 3,433 mdd en **otra inversión**.

Tabla 4. Cuenta Financiera, acumulada, Millones de dólares.

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	Acum. 2023 vs Acum. 2022
I. Inversión Directa	-21,549.30	-20,736.24	-26,060.61	-23,618.41	-27,867.47	17.99%
II. Inversión de Cartera	-8,076.10	6,610.23	27,102.93	8,768.87	9,848.91	12.32%
III. Derivados Financieros	618.27	48.29	1,296.32	1,956.47	5,498.23	181.03%
IV. Otra Inversión	12,807.77	12,902.64	-19,034.78	-7,363.03	-3,433.25	-53.37%
V. Activos de Reserva	2,872.98	13,173.56	14,448.91	1,176.03	7,049.28	499.41%
Saldo Cuenta Financiera (I+II+III+IV+V)	-13,326.36	11,998.48	-2,247.23	-19,080.06	-8,904.30	-53.33%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
 Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

Eduardo D. Morales Sánchez

Analista Económico-Financiero
emoralsan@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.