

Análisis Económico

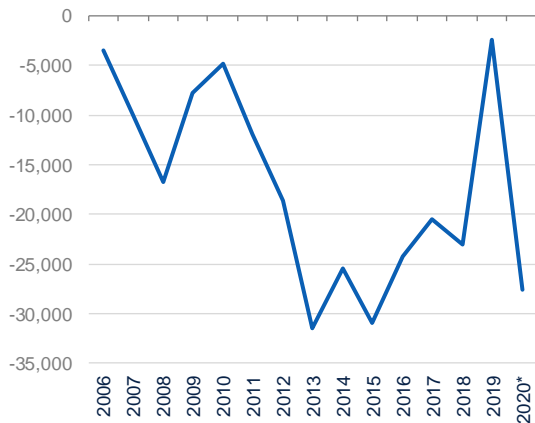
El nulo dinamismo económico de 2019 impacta cuenta corriente e inversión extranjera directa neta

Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano
26 febrero 2020

- **Caída anual de 16.1% en la Inversión Extranjera Directa Neta durante 2019**
- **El déficit de cuenta corriente disminuyó por 20.6 mil millones de USD en 2019 vs. 2018, lo cual se debió principalmente al mayor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras**

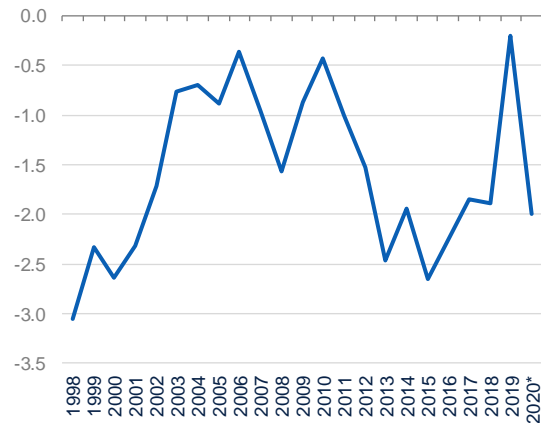
Después de haber registrado 23.0 mil millones de USD en 2018, el déficit de cuenta corriente disminuyó significativamente hasta ubicarse en 2.4 mil millones de USD en 2019 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 0.2% (Gráfica 2). Para 2020, pre vemos que el déficit de cuenta corriente sea aproximadamente de 27.6 mil millones de USD (2.0% del PIB).

Gráfica 1. **Cuenta corriente**
(Millones de USD)



*/ Pronóstico
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2. **Cuenta corriente**
(% del PIB)



*/ Pronóstico
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Al analizar el comportamiento de la cuenta corriente correspondiente al cuarto trimestre de 2019, ésta registró un mayor superávit al observado en el tercer trimestre de 2019 (Cuadro 1). Ello se explica principalmente por el mayor superávit registrado en la balanza comercial de mercancías no petroleras, el cual fue parcialmente contrarrestado por el mayor déficit en la balanza del ingreso primario. Cuando comparamos el comportamiento del déficit de cuenta corriente durante 2019 vs. 2018, podemos notar que la disminución en dicho déficit por 20.6 mil millones de USD se debe principalmente al mayor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras y, en menor medida, al

menor déficit en la balanza de servicios (Cuadro 2). En nuestra opinión, el principal factor que explica el comportamiento de la cuenta corriente en 2019 fue la debilidad de la demanda agregada.

Cuadro 1. Cuenta corriente y sus componentes en el tercer y cuarto trimestre 2019
(Millones de USD)

	Jul-Sep 19 (A)	Oct-Dic 19 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	820	2,487	1,667
Bal. de bienes y servicios	-3,407	1,965	5,372
Balanza de bienes	-518	3,085	3,603
Bal. mercancías petroleras	-5,294	-5,342	-48
Bal. mercancías no petroleras	4,836	8,475	3,639
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-60	-48	12
Balanza de servicios	-2,889	-1,120	1,769
Bal. de ingreso primario	-5,253	-8,383	-3,130
Bal. de ingreso secundario	9,480	8,905	-575

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus componentes en 2018 y 2019
(Millones de USD)

	2018 (A)	2019 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	-23,005	-2,443	20,562
Bal. de bienes y servicios	-22,721	-547	22,174
Balanza de bienes	-13,796	5,624	19,420
Bal. mercancías petroleras	-23,160	-21,222	1,938
Bal. mercancías no petroleras	9,542	27,042	17,500
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-178	-196	-18
Balanza de servicios	-8,924	-6,171	2,753
Bal. de ingreso primario	-33,168	-37,175	-4,007
Bal. de ingreso secundario	32,884	35,279	2,395

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 22.7 mil millones de USD en 2019 vs. 27.0 mil millones de USD durante el año previo. Es decir, la IEDN mostró una contracción anual de 16.1%. Al analizar la información histórica anual (a partir de 2006) de la IEDN, es importante mencionar que dicha contracción es la mayor de los últimos tres años. En 2018, la IEDN mostró una variación anual negativa de 10.6%.

El mucho menor déficit de cuenta corriente en 2019 vs. 2018 así como la contracción anual de dos dígitos en la Inversión Extranjera Directa Neta son reflejo del estancamiento económico que registró el país en 2019. Prevemos que tanto la recuperación económica anticipada para 2020 así como la eventual entrada en vigor del T-MEC impulsen la IEDN.

Valoración

Nuestra previsión de un déficit de cuenta corriente de 2.0% del PIB para 2020 implica que el país entrará en una fase de recuperación económica después de la contracción anual de 0.1% observada en el PIB real durante 2019. La magnitud que prevemos para dicho déficit no sugiere que haya una situación de vulnerabilidad por choques externos y que inclusive gran parte del déficit podría financiarse con IEDN y en su totalidad con el monto que estimamos recibirá el país por concepto de remesas internacionales. Además, estimamos que los flujos netos de inversión de portafolio continuarán en niveles positivos debido al alto diferencial de tasas ajustadas por riesgo que tiene el país y a la percepción de que las finanzas públicas continuarán estables. En relación al relativo bajo desempeño de la IEDN

durante 2019, éste podría deberse tanto a factores internos asociados a la incertidumbre de las políticas públicas, la cancelación del aeropuerto de Texcoco, así como la controversia en torno a los contratos de gasoductos contribuyeron, en nuestra opinión, al menor dinamismo de la IEDN, como a factores externos relacionados con el proceso de ratificación del T-MEC y con el menor crecimiento de la manufactura global. Para contribuir al incremento de los flujos de IED hacia México en los siguientes años, será necesario que se envíen señales de mayor certidumbre a los inversionistas a través de mejores políticas públicas, en particular señales de que los contratos serán respetados y que las reglas del juego no se cambiarán ya empezado el partido, y que la manufactura global recupere su senda de crecimiento.

No creemos que exista un problema estructural para financiar el déficit de cuenta corriente. Si dicho déficit regresa a los niveles que estimamos, de alrededor de 2%, será por una recuperación de la actividad económica que a su vez se verá acompañada de mayores niveles de IEDN y de inversión de portafolio. En caso de que la recuperación no se materialice, seguiremos observando niveles reducidos de déficit de cuenta corriente que podrán ser financiados con los montos actuales de IEDN y con remesas internacionales

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.