

Análisis Económico

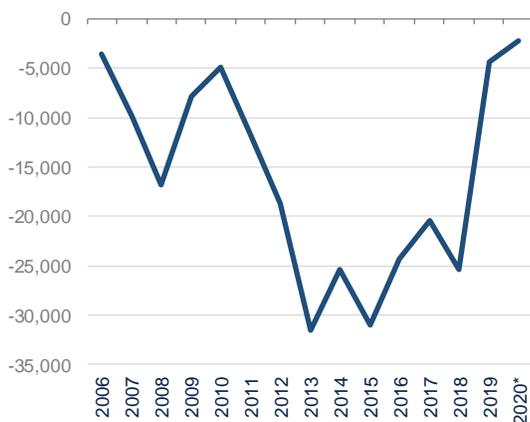
Recesión económica global impacta cuentas externas

Arnulfo Rodríguez
25 agosto 2020

- Contracción anual de 29.6% en la Inversión Extranjera Directa Neta en el primer semestre de 2020
- El superávit de cuenta corriente disminuyó por 4,380 millones de USD en el segundo trimestre de 2020 vs. el mismo lapso del año previo, lo cual se debió principalmente al mucho menor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras
- Nuestras previsiones indican que el déficit de cuenta corriente se estabilizará en alrededor de 1.5% del PIB en el mediano plazo y que no habrá un problema estructural para su financiamiento

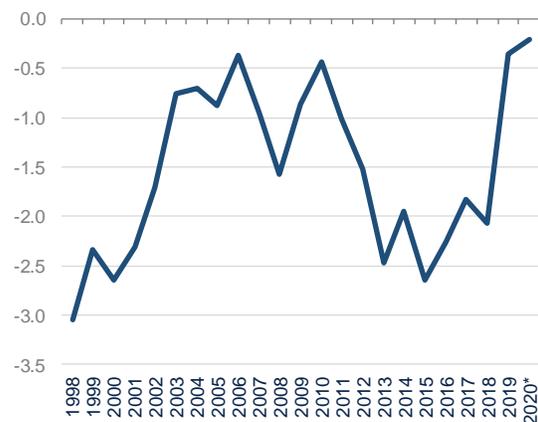
Después de haber registrado 25.4 mil millones de USD en 2018, el déficit de cuenta corriente disminuyó significativamente hasta ubicarse en 4.4 mil millones de USD en 2019 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 0.4% (Gráfica 2). La información correspondiente al segundo trimestre de 2020 indica que la cuenta corriente registró un superávit de 5 millones de USD, cuya cifra anualizada equivaldría a 0.0% del PIB. Para 2020, prevemos que el déficit de cuenta corriente sea aproximadamente de 2.2 mil millones de USD (0.2% 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 segundo trimestre de 2020, ésta registró un superávit en contraste con el déficit observado en el primer trimestre de 2020 (Cuadro 1). Ello se explica principalmente por el mucho menor déficit en la balanza del ingreso primario. Cuando comparamos el comportamiento

del superávit de cuenta corriente durante el segundo trimestre de 2020 vs. el mismo lapso del año previo, podemos notar que la disminución en dicho superávit por 4,380 millones de USD se debe principalmente al mucho menor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras y, en menor medida, al mayor déficit en la balanza de servicios (Cuadro 2).

Cuadro 1. Cuenta corriente y sus componentes en 2T20 y 1T20
(Millones de USD)

	Ene-Mar 20 (A)	Abr-Jun 20 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	-2,297	5	2,302
Bal. de bienes y servicios	2,425	-4,772	-7,196
Balanza de bienes	3,689	-1,067	-4,757
Bal. mercancías petroleras	-5,483	-2,198	3,285
Bal. mercancías no petroleras	9,205	1,135	-8,071
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-33	-4	29
Balanza de servicios	-1,265	-3,705	-2,440
Bal. de ingreso primario	-14,002	-5,016	8,986
Bal. de ingreso secundario	9,280	9,792	512

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus componentes en 2T20 y 2T19
(Millones de USD)

	Abr-Jun 19 (A)	Abr-Jun 20 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	4,385	5	-4,380
Bal. de bienes y servicios	3,316	-4,772	-8,087
Balanza de bienes	4,963	-1,067	-6,030
Bal. mercancías petroleras	-5,947	-2,198	3,749
Bal. mercancías no petroleras	10,955	1,135	-9,821
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-46	-4	42
Balanza de servicios	-1,647	-3,705	-2,058
Bal. de ingreso primario	-8,248	-5,016	3,232
Bal. de ingreso secundario	9,318	9,792	475

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 11,958 millones de USD en el primer semestre de 2020 vs. 16,985 millones de USD en el mismo lapso del año previo. Es decir, la IEDN mostró una contracción anual de 29.6%. Al analizar la información histórica (a partir de 2006) de la IEDN correspondiente al primer semestre, es importante mencionar que dicha contracción ha sido la cuarta mayor registrada. La anterior mayor contracción para una primera mitad de año ocurrió en 2014 cuando la IEDN mostró una variación anual de -43.8%.

El menor déficit de cuenta corriente (2,292 millones de USD) del primer semestre de 2020 vs. el déficit correspondiente (7,092 millones de USD) al mismo lapso de 2019 así como la significativa contracción anual en la Inversión Extranjera Directa Neta son reflejo de la recesión económica global derivada de la pandemia por Covid-19. La incertidumbre asociada a la recuperación económica global y a las políticas públicas internas dificultarán la recuperación de la IEDN a pesar del impulso que pueda recibir del T-MEC y la potencial recomposición de las cadenas globales de valor.

Valoración

Nuestra previsión de un déficit de cuenta corriente de 0.2% del PIB para 2020 sugiere que no habrá una situación de vulnerabilidad por los choques externos que han sido provocados por la recesión económica global derivada de la

pandemia por Covid-19. Para el mediano plazo, prevemos que el déficit de cuenta corriente se establezca en alrededor de 1.5% del PIB a medida que la actividad económica nacional gradualmente recupere los niveles previos a la pandemia.

Hacia delante, no prevemos que haya un problema estructural para el financiamiento del déficit de cuenta corriente por las siguientes razones: i) mayores niveles de inversión directa y de portafolio acompañarán la recuperación económica global en los siguientes años; ii) el T-MEC, *nearshoring* y la recuperación del crecimiento manufacturero global apuntalarán los flujos de IEDN en el mediano plazo; y iii) las remesas internacionales continuarán siendo una fuente relevante de ingresos.

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.