

Análisis Económico

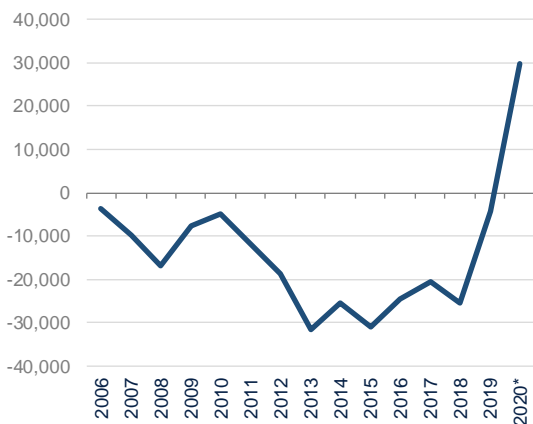
Reversión de la cuenta corriente por crisis global

Arnulfo Rodríguez
25 noviembre 2020

- **Contracción anual de 18.3% en la Inversión Extranjera Directa Neta en el periodo enero-septiembre de 2020**
- **En contraste con el déficit de cuenta corriente registrado en el tercer trimestre de 2019, este indicador mostró un superávit de 17,498 millones de USD en el tercer trimestre de 2020, lo cual se debió principalmente al mucho mayor saldo positivo en la balanza de mercancías no petroleras**
- **Nuestras previsiones indican que el déficit de cuenta corriente se estabilizará en alrededor de 1.2% del PIB en el mediano plazo y que no habrá un problema estructural para su financiamiento**

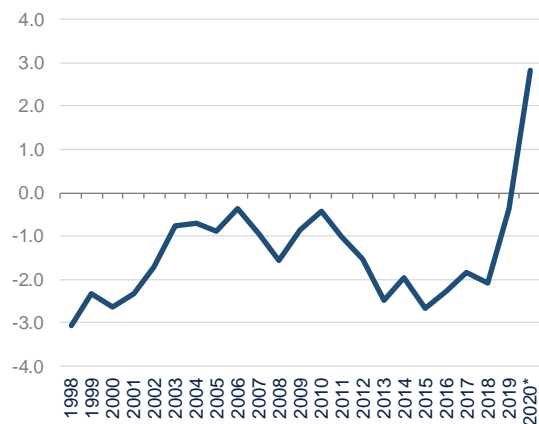
Después de haber registrado 25.3 mil millones de USD en 2018, el déficit de cuenta corriente disminuyó significativamente hasta ubicarse en 4.4 mil millones de USD en 2019 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 0.4% (Gráfica 2). La información correspondiente al tercer trimestre de 2020 indica que la cuenta corriente registró un superávit de 17,498 millones de USD, cuya cifra anualizada equivaldría a 6.6% del PIB. Para 2020 preveemos que la cuenta corriente muestre un superávit de aproximadamente de 29.7 mil millones de USD (2.8% 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 tercer trimestre de 2020, ésta registró un superávit en contraste con el déficit observado en el segundo trimestre de 2020 (Cuadro 1). Ello se explica principalmente por el mucho mayor superávit en la balanza de mercancías no petroleras. Cuando comparamos el comportamiento del superávit de cuenta corriente durante el tercer trimestre de 2020 vs. el mismo lapso del año previo, podemos notar que el aumento en el saldo de cuenta corriente por 17,932 millones de USD se debe principalmente al mucho mayor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras y, en menor medida, al menor déficit en la balanza de mercancías petroleras (Cuadro 2).

Cuadro 1. Cuenta corriente y sus componentes en 3T20 y 2T20
(Millones de USD)

	Abr-Jun 20 (A)	Jul-Sep 20 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	-116	17,498	17,614
Bal. de bienes y servicios	-4,773	12,897	17,670
Balanza de bienes	-1,067	16,300	17,367
Bal. mercancías petroleras	-2,198	-2,624	-426
Bal. mercancías no petroleras	1,135	18,923	17,789
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-4	1	5
Balanza de servicios	-3,706	-3,403	303
Bal. de ingreso primario	-5,135	-5,942	-807
Bal. de ingreso secundario	9,792	10,543	750

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus componentes en 3T20 y 3T19
(Millones de USD)

	Jul-Sep 19 (A)	Jul-Sep 20 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	-435	17,498	17,932
Bal. de bienes y servicios	-4,707	12,897	17,604
Balanza de bienes	-1,099	16,300	17,399
Bal. mercancías petroleras	-5,412	-2,624	2,787
Bal. mercancías no petroleras	4,372	18,923	14,552
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-59	1	60
Balanza de servicios	-3,608	-3,403	205
Bal. de ingreso primario	-5,309	-5,942	-633
Bal. de ingreso secundario	9,581	10,543	961

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 17,478 millones de USD en los primeros nueve meses del año vs. 21,383 millones de USD en el mismo lapso del año previo. Es decir, la IEDN mostró una contracción anual de 18.3%. Al analizar la información histórica (a partir de 2006) de la IEDN correspondiente a los primeros nueve meses, es importante mencionar que dicha contracción ha sido la quinta mayor registrada. La anterior mayor contracción para el periodo enero-septiembre ocurrió en 2018 cuando la IEDN mostró una variación anual de -27.1%.

La reversión de la cuenta corriente marcada por un inusual superávit (12,909 millones de USD) de los primeros nueve meses del año 2020 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. El comportamiento de la IEDN en el corto y mediano plazo dependerá principalmente de la recuperación económica global y, en menor medida, de la incertidumbre para los inversionistas extranjeros derivada de las políticas públicas internas. No obstante, una mayor incertidumbre asociada a dichas políticas sería un obstáculo para la recuperación de la IEDN a pesar del impulso que pudiera provenir del T-MEC y la potencial reconfiguración de las cadenas globales de valor.

Valoración

Nuestra previsión de un superávit de cuenta corriente de 2.8% del PIB para 2020 sugiere que este indicador ha mostrado una reversión ante los choques externos causados por la recesión económica global derivada de la pandemia. Para el mediano plazo, prevemos que el déficit de cuenta corriente se establezca en alrededor de 1.2% del PIB a medida que la economía nacional gradualmente recupere los niveles de actividad previos a la pandemia.

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.