

Análisis Económico

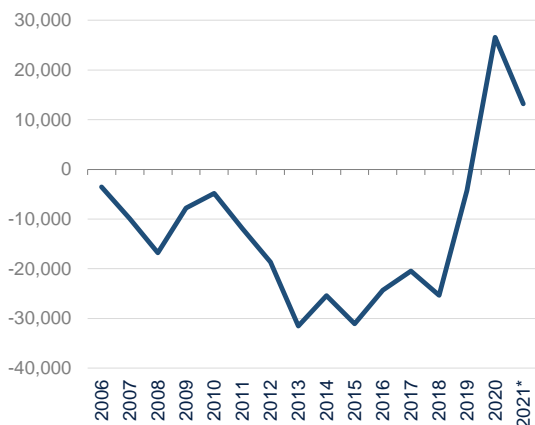
Superávit histórico en la cuenta corriente de 2020

Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano
26 febrero 2020

- En contraste con el déficit de cuenta corriente de 4,238 millones de dólares registrado en 2019, este indicador mostró un superávit de 26,571 millones de dólares durante 2020. Ello se debió principalmente al mucho mayor saldo positivo en la balanza de mercancías no petroleras
- La reversión de la cuenta corriente de saldo deficitario al superávit observado el año pasado ha ocurrido desde 2019. En el bienio 2019-2020 el saldo de la cuenta corriente se ha incrementado en 51,910 millones de dólares
- Esta reversión refleja la continua debilidad en el mercado interno y la resiliencia mostrada por el mercado externo después de la significativa contracción en la actividad económica global que causó la pandemia por Covid-19 durante el segundo trimestre de 2020

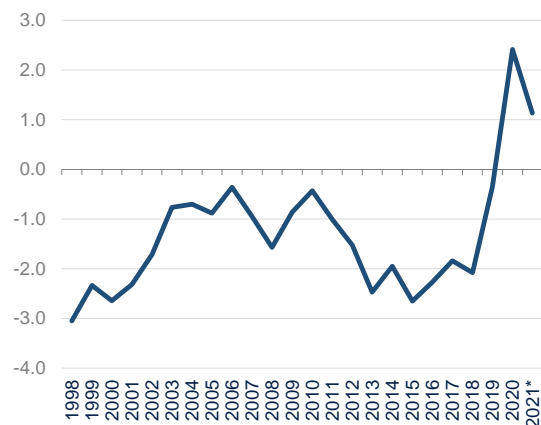
Después de que la cuenta corriente había registrado un déficit de 4,238 millones de dólares en 2019, se observó una reversión en este indicador para cerrar 2020 con un saldo positivo anual de 26,571 millones de dólares (Gráfica 1). En términos de PIB, el superávit de la cuenta corriente se ubicó en 2.4% (Gráfica 2). La información correspondiente al cuarto trimestre de 2020 indica que la cuenta corriente registró un superávit de 17,409 millones de dólares, cuya cifra anualizada equivaldría a 5.8% del PIB. Para 2021 prevemos que la cuenta corriente muestre un superávit de aproximadamente de 13,215 millones de dólares (1.1% del PIB).

Gráfica 1. Cuenta corriente (Millones de dólares)



*/ Pronóstico
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

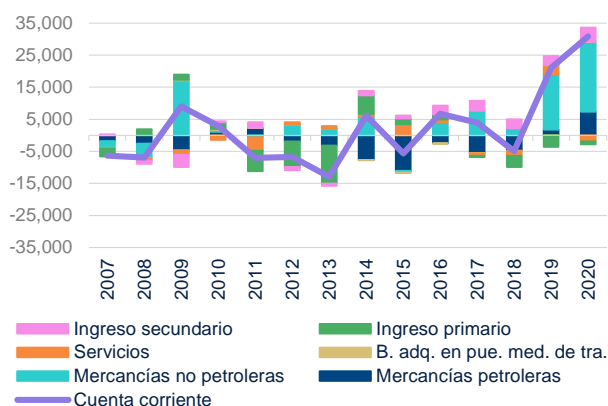
Gráfica 2. Cuenta corriente (% del PIB)



*/ Pronóstico
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

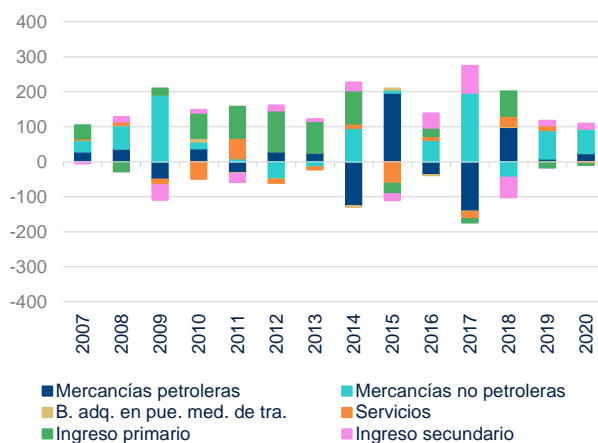
En 2019 y 2020 se observaron incrementos en el saldo de la cuenta corriente por 21,101 millones de dólares y 30,809 millones de dólares, respectivamente. Estos incrementos anuales se debieron principalmente a un aumento en el saldo comercial de las mercancías no petroleras (Gráfica 3). La incidencia de estas al incremento en el saldo de la cuenta corriente fue 81.7 y 70.4 puntos porcentuales durante 2019 y 2020, respectivamente (Gráfica 4).

Gráfica 3. **Componentes principales de la cuenta corriente** (Variación anual en millones de dólares)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 4. **Componentes principales de la cuenta corriente** (Incidencia en puntos porcentuales)

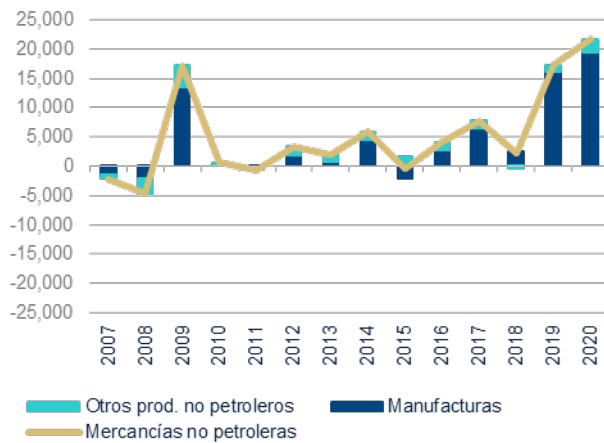


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

La mayor incidencia sobre la cuenta corriente de las mercancías no petroleras en 2019 y 2020 obedeció principalmente a la dinámica observada en el saldo comercial de las mercancías manufactureras (Gráfica 5). La incidencia de estas al incremento en el saldo comercial de las mercancías no petroleras fue 93.6 y 89.1 puntos porcentuales en 2019 y 2020, respectivamente (Gráfica 6).

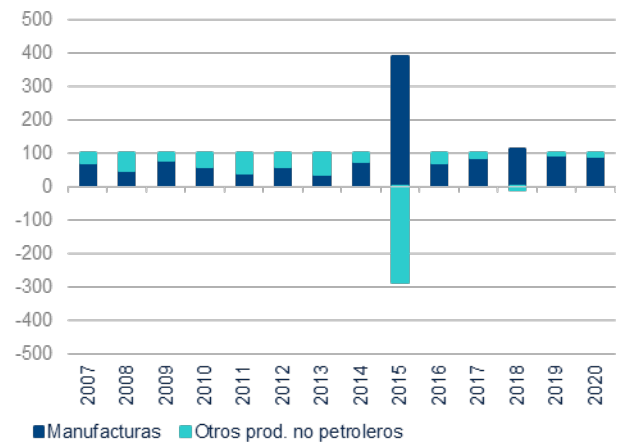
La dinámica observada en el saldo comercial de las mercancías manufactureras durante 2019 señala que el saldo comercial manufacturero registró un incremento anual debido principalmente a una variación anual positiva en las exportaciones (Gráfica 7). En contraste, el aumento anual en el saldo comercial manufacturero durante 2020 se debió fundamentalmente a la significativa contracción anual en las importaciones manufactureras. La incidencia de las exportaciones y las importaciones sobre el incremento en el saldo comercial manufacturero de 2019 y 2020 fue 83.6 y 289.7 puntos porcentuales, respectivamente (Gráfica 8).

Gráfica 5. **Componentes principales de las mercancías no petroleras**
(Variación anual del saldo en millones de USD)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 6. **Componentes principales de las mercancías no petroleras**
(Incidencia del saldo en puntos porcentuales)



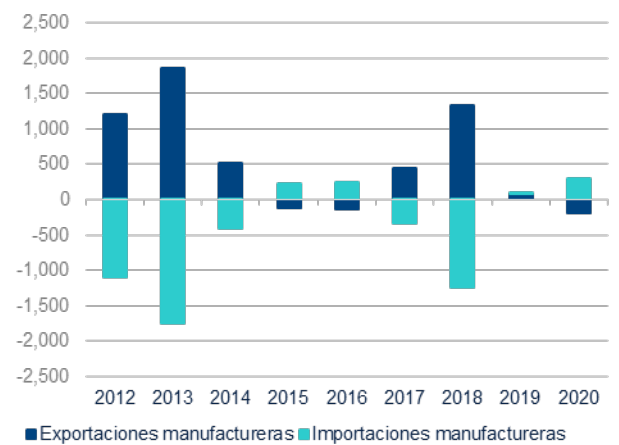
Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 7. **Exportaciones e importaciones manufactureras**
(Variación anual en millones de USD)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 8. **Exportaciones e importaciones manufactureras**
(Incidencia en puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Al analizar el comportamiento de la cuenta corriente correspondiente al cuarto trimestre de 2020, esta registró un superávit que resultó de mayor magnitud al observado durante el trimestre previo (Cuadro 1). Ello se explica principalmente por el menor déficit en la balanza de servicios. Cuando comparamos el comportamiento del superávit de cuenta corriente en 2020 vs. 2019, podemos notar que el aumento en el saldo de la cuenta corriente por 30,809 millones de dólares 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 el tercer y cuarto trimestre de 2020
(Millones de dólares)

	Jul-Sep 20 (A)	Oct-Dic 20 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	17,125	17,409	284
Bal. de bienes y servicios	12,875	13,748	873
Balanza de bienes	16,300	15,523	-778
Bal. mercancías petroleras	-2,624	-3,690	-1,066
Bal. mercancías no petroleras	18,923	19,208	285
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	1	4	3
Balanza de servicios	-3,425	-1,775	1,651
Bal. de ingreso primario	-6,293	-6,788	-495
Bal. de ingreso secundario	10,544	10,449	-94

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus componentes en 2019 y 2020
(Millones de dólares)

	2019 (A)	2020 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	-4,238	26,571	30,809
Bal. de bienes y servicios	-3,059	24,274	27,333
Balanza de bienes	5,214	34,445	29,231
Bal. mercancías petroleras	-21,365	-13,995	7,370
Bal. mercancías no petroleras	26,773	48,471	21,698
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-195	-31	164
Balanza de servicios	-8,273	-10,171	-1,898
Bal. de ingreso primario	-36,852	-37,769	-917
Bal. de ingreso secundario	35,672	40,066	4,394

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 22,551 millones de dólares en 2020 vs. 23,112 millones de dólares durante 2019. Es decir, la IEDN mostró una contracción anual de 2.4%. El comportamiento de la IEDN en el corto y mediano plazo dependerá principalmente de la recuperación económica global y 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

El superávit histórico en la cuenta corriente de 2020 es producto de una reversión ocurrida desde 2019 en la cual dicho indicador transitó abruptamente de déficit a superávit. Esta reversión tiene sentido económico al reflejar la continua debilidad en el mercado interno y la resiliencia mostrada por el mercado externo después de la significativa contracción en la actividad económica global que causó la pandemia por Covid-19 durante el segundo trimestre de 2020. Otro factor que también contribuyó al superávit de cuenta corriente de 2020 fue la incertidumbre financiera internacional derivada de la pandemia. Ello debido al mayor déficit en la cuenta financiera por la significativa salida neta de flujos de inversión de cartera. Asimismo, la cifra récord de remesas que recibió México fue un elemento relevante para la generación del superávit de cuenta corriente de 2020. Estos flujos mostraron un mejor comportamiento que en otros países receptores de remesas al ser impulsados por los apoyos fiscales del gobierno de los EE.UU. y la depreciación cambiaria.

Nuestra previsión de un superávit de cuenta corriente de 1.1% del PIB para 2021 sugiere que tendrá que pasar un año más antes de que vuelva a ser deficitaria. Para el mediano plazo prevemos que el déficit de cuenta corriente se establezca en alrededor de 1.2% del PIB a medida que el mercado interno gradualmente recupere los niveles de actividad económica previos a la pandemia. Al no reflejar ningún desequilibrio externo, prevemos que este nivel de déficit no representará ningún problema para su financiamiento.

En un contexto de una política de electricidad que ha estado atentando en contra de los principios de libre competencia y libre concurrencia, la recepción de flujos de inversión extranjera directa podría perder intensidad inclusive en otros sectores distintos al eléctrico. Dada la relativa alta probabilidad de que la pandemia deje cicatrices permanentes en la economía mexicana y el rezago observado en la inversión fija bruta de los últimos años, hoy más que nunca resulta primordial detonar la inversión privada para apuntalar el crecimiento económico de mediano y largo plazo.

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.