

Análisis Económico

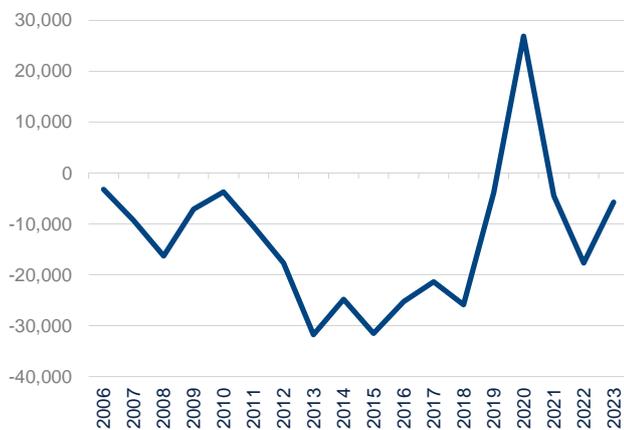
# Superávit comercial confirma desaceleración económica en 4T23

Arnulfo Rodríguez  
23 de febrero de 2024

- El superávit de cuenta corriente en el cuarto trimestre de 2023 fue mayor a la cifra correspondiente al mismo lapso de 2022 debido principalmente al menor déficit en la balanza de mercancías petroleras
- La inversión extranjera directa neta mostró un incremento anual de 32.0% en 2023 al comparar cifras preliminares

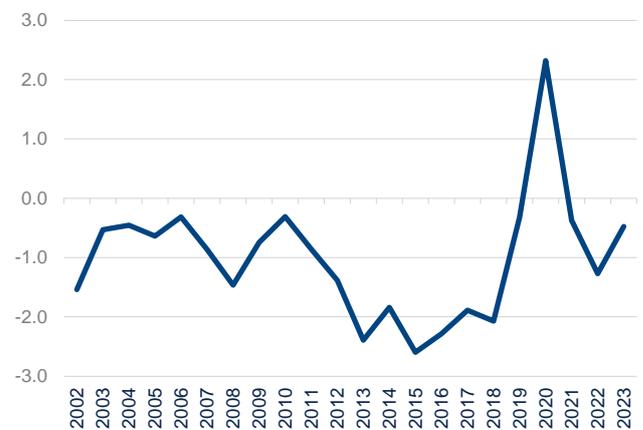
Después de haber registrado un déficit de 17.7 mil millones de USD en 2022, la cuenta corriente mostró un déficit de 5.7 mil millones de USD en 2023 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 0.5% (Gráfica 2). La información correspondiente al cuarto trimestre de 2023 indica que la cuenta corriente registró un superávit de 11.7 mil millones de USD, cuya cifra anualizada equivaldría a 2.46% del PIB. Para 2024 preveemos que la cuenta corriente muestre un déficit de aproximadamente 12.0 mil millones de USD (0.7% del PIB).

Gráfica 1. Cuenta corriente (Millones de USD)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2. Cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Al analizar el comportamiento de la cuenta corriente correspondiente al cuarto trimestre de 2023, esta registró un mayor superávit que en el tercer trimestre de 2023. Ello se explica principalmente por el mayor superávit en la balanza de mercancías no petroleras y, en segunda instancia, por el menor déficit en la balanza de servicios (Cuadro 1). Cuando comparamos el comportamiento de la cuenta corriente durante el cuarto trimestre de 2023 vs. el mismo lapso del año previo, podemos notar que en esta ocasión se registró un mayor superávit debido principalmente al menor déficit en la balanza de mercancías petroleras y, en segundo lugar, al menor déficit en la balanza del ingreso primario (Cuadro 2). Por su parte, la balanza de mercancías no petroleras del cuarto trimestre de 2023 fue 6,528 millones de dólares vs. 5,651 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2022.

Cuadro 1. **Cuenta corriente y sus componentes en 3T23 y 4T23**  
(Millones de USD)

	Jul-Sep 23 (A)	Oct-Nov 23 (B)	Diferencia (B-A)
<b>Cuenta corriente</b>	908	11,662	10,754
Bal. de bienes y servicios	-9,589	1,302	10,891
Balanza de bienes	-3,737	4,580	8,318
Bal. mercancías petroleras	-4,274	-1,908	2,366
Bal. mercancías no petroleras	534	6,528	5,994
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	2	-39	-42
Balanza de servicios	-5,852	-3,279	2,573
Bal. del ingreso primario	-6,285	-5,882	403
Bal. del ingreso secundario	16,782	16,242	-541

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. **Cuenta corriente y sus componentes en 4T22 y 4T23**  
(Millones de USD)

	Oct-Nov 22 (A)	Oct-Nov 23 (B)	Diferencia (B-A)
<b>Cuenta corriente</b>	1,796	11,662	9,866
Bal. de bienes y servicios	-5,748	1,302	7,049
Balanza de bienes	-1,272	4,580	5,853
Bal. mercancías petroleras	-6,879	-1,908	4,971
Bal. mercancías no petroleras	5,651	6,528	877
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-44	-39	5
Balanza de servicios	-4,476	-3,279	1,197
Bal. del ingreso primario	-8,018	-5,882	2,136
Bal. del ingreso secundario	15,562	16,242	680

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 29,629 millones de USD en 2023 vs. 22,443 millones de USD en 2022 (cifra preliminar). Es decir, la IEDN mostró un incremento anual de 32.0%. Si bien será necesario esperar un tiempo para conocer las cifras definitivas de la IEDN correspondientes a 2023, este indicador muestra que continúan los beneficios de la integración a las cadenas globales de valor.

## Valoración

La balanza comercial no había registrado un superávit desde el segundo trimestre de 2021. Dado el hecho estilizado de que la balanza comercial muestra un comportamiento contracíclico, el superávit comercial del cuarto trimestre de 2023 es otro indicador que sugiere que la economía mexicana frenó su ritmo de crecimiento a finales del año pasado. Anticipamos que la balanza comercial muestre un menor déficit en 2024 en relación al observado el año pasado (0.3% del PIB) ante la expectativa de un crecimiento económico de 2.5% para 2024 vs. 3.2% en 2023. Para que el país pueda maximizar los beneficios económicos del *nearshoring* en el mediano y largo plazo, recomendamos que el siguiente gobierno federal invierta en infraestructura y fomente la IED en energías renovables, vehículos eléctricos y tecnologías de la información.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.  
Tel.: +52 55 5621 3434  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)