

México

Observatorio Económico

2 de marzo de 2011

Balanza de Pagos 2010: Déficit moderado de la Cuenta Corriente y fuertes entradas de flujos de inversión de cartera

Análisis Económico

Balanza de Pagos 2010

- Durante 2010 la cuenta Corriente registró un déficit moderado de 5,690 MD (0.5% del PIB)
- Dicho saldo se compuso de déficits en la Balanza Comercial (-3,121 MD), de Servicios no Factoriales¹ (-9,610MD) y Factoriales² (-14,773 MD), y de un superávit en la Balanza de Transferencias (21,504MD).
- La Cuenta de Capital obtuvo un saldo superavitario de 36,017 MD (3.5% del PIB), con lo cual es fácilmente financiable el pequeño déficit de la Cuenta Corriente

Durante 2010 el sector externo mostró gran dinamismo. El intercambio de bienes y servicios se reactivó por la recuperación de buena parte de la economía mundial particularmente en EEUU, reactivando los sectores vinculados a la industria manufacturera de México. Además la continuidad de las políticas monetarias expansivas como la segunda ronda de Relajamiento Cuantitativo en EEUU (QE2 por sus siglas en inglés), generaron importantes flujos de inversión en cartera en los países emergentes, y México no fue la excepción.

La Cuenta Corriente cerró el 2010 con un déficit de -0.5% PIB, el cual resultó menor al registrado en 2009 de -0.6%, ambos saldos aunque similares responden a dinámicas diferentes. En 2009 el comercio a nivel mundial se contrajo fuertemente, provocando en nuestro país una reducción de las importaciones (-23.2% a/a) más abrupta que la de las exportaciones (-19.5% a/a) lo cual redujo el déficit. Mientras que en 2010, la recuperación de las exportaciones (29.8% a/a), particularmente las manufactureras (29.1% a/a) y las petroleras (34.8% a/a) fue superior a la de las importaciones (28.6% a/a), donde las vinculadas a la demanda interna, importaciones de consumo (26.2% a/a) y de capital (-1.3% a/a), mostraron rezagos en su recuperación, lo que mantuvo el déficit acotado.

La Cuenta de Capital registró una entrada neta de flujos por 36,017 MD, 91% superior a la de 2009. A su interior la Inversión Extranjera Directa creció 16.6%, pero no recuperó los niveles previos a la crisis. La inversión en cartera tuvo un crecimiento espectacular, alcanzando entradas record por 23,769 MD, esta inversión se explica por entradas al mercado de dinero, gracias a las políticas monetarias expansivas en los países desarrollados, que incentivaron a los inversionistas a buscar mayores rendimientos fuera de dichos países, lo que en nuestro país se vio apuntalado por la inclusión de los bonos de largo plazo del Gobierno Federal en el índice WGBI, lo cual brindó mayor confianza a los inversionistas. Finalmente el Banco de México acumuló reservas por 22,759 MD, gracias al aumento de las exportaciones –primordialmente las petroleras- y la activación de mecanismo de venta de opciones para vender dólares al Instituto Central.

Conclusión: el desempeño de la Balanza de Pagos en 2010 se debió a numerosos factores coyunturales que reflejan una normalización de la economía mundial aún incompleta. Sin embargo en la medida en que dicha normalización se concrete el déficit por Cuenta Corriente tenderá a ampliarse, resultado más consistente con la estructura productiva de México en fases de expansión.

¹ Los servicios No Factoriales son aquellos relacionados con los viajeros, los turistas y el transporte.

² Los servicios Factoriales son los relacionados con el pago de intereses por deudas contraídas con el exterior.

Tabla 1

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (SalDOS MD)

	2009		2010			
	Anual	1T10	2T10	3T10	4T10	Anual
Cuenta Corriente	-6,289	531	-682	-1,913	-3,626	-5,690
Balanza Comercial	-4,602	372	-59	-2,296	-1,138	-3,121
*B. Servicios no Factoriales	-8,405	-1,168	-2,611	-3,031	-2,801	-9,611
*Servicios Factoriales	-14,814	-3,529	-3,909	-2,200	-4,825	-14,463
Transferencias	21,531	4,856	5,897	5,614	5,137	21,504
Balanza Comercial Petrolera	10,448	2,673	2,249	2,500	4,049	11,471
Balanza Comercial no Petrolera	-15,050	-2,301	-2,308	-4,796	-5,187	-14,592

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico (Sumas pueden no coincidir debido al redondeo)

*Los servicios no Factoriales son aquellos relacionados con los viajeros, los turistas y el transporte. Los servicios Factoriales son los relacionados con el pago de intereses por deudas contraídas con el exterior.

Tabla 2

Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos (SalDOS MD)

	2009		2010			
	Anual	1T10	2T10	3T10	4T10	Anual
Cuenta de Capital	18,853	8,147	6,412	9,200	12,258	36,017
Pasivos	36,836	12,128	14,508	13,668	26,825	67,129
Por prestamos y Depósitos	13,982	2,594	3,359	6,670	13,013	25,636
Banca de Desarrollo	794	-344	-15	-177	1,184	648
Banca Comercial	-28	1,490	324	4,148	3,622	9,583
Banco de México	7,229	-3,221	0	0	0	-3,221
Sector Público no Bancario	9,638	1,207	8	3,335	8,471	13,021
Sector Privado no Bancario	-3,651	3,462	3,042	-636	-264	5,604
Inversión extranjera	22,853	9,534	11,150	6,997	13,812	41,494
Directa	15,206	4,876	7,648	2,442	2,760	17,726
De Cartera	7,648	4,659	3,502	4,555	11,053	23,769
Mercado Accionario	4,169	-740	1,286	-58	153	641
Mercado de Dinero	3,479	5,398	2,216	4,613	10,900	23,127
Activos	-17,983	-3,982	-8,096	-4,468	-14,566	-31,112
En Bcos. Del Exterior	-14,849	-1,570	1,253	-6,573	-13,869	-20,758
Inversión Directa de Mexicanos	-7,019	-2,816	-7,343	-1,124	-1,411	-12,694
Otros	3,885	405	-2,006	3,228	713	2,340
Errores Y omisiones	-7,229	-3,837	-79	-355	-3,375	-7,647
Var. En la reserva neta	5,397	4,845	5,682	6,948	5,284	22,759
Ajustes por Valoración.	-63	-5	-32	-16	-27	-79

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico (Sumas pueden no coincidir al redondeo)

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.