

Balanza de Pagos, 2020-1T

MENSAJES IMPORTANTES:

- La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit por 0.982 mmd en el primer trimestre del año, equivalente al 0.4% del PIB, menor al déficit observado en el mismo lapso de un año antes, por 11.141 mmd.
- Si bien, la cuenta financiera continuó presentando un endeudamiento neto, que implicó entrada de recursos, la alta incertidumbre internacional y el deterioro en el clima de negocios nacional han debilitado de manera sensible tanto la inversión extranjera directa, como la efectuada en cartera.
- La inversión extranjera directa exhibió una contracción anual de 20.1%, al acumular 9.061 mmd durante el 2020-1T, frente a 11.342 mmd un año antes.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Durante el periodo enero-marzo de 2020, la **cuenta corriente** (CC) de la balanza de pagos registró un déficit por 0.982 miles de millones de dólares (mmd), equivalente al 0.4% del PIB, bastante menor respecto al déficit por 11.141 mmd, mismo que representó 3.6% del PIB en el mismo lapso de un año antes. Este desempeño se explica principalmente por un **superávit en la balanza de bienes y servicios** por 2.523 mmd, frente a un déficit por -2.623 mmd un año antes, que a su vez estuvo marcado por un incremento en el superávit de la balanza de mercancías no petroleras. Una vez más, el resultado no debe interpretarse como una fortaleza, pues **se debe principalmente a una tendencia a la baja en el comercio total**, ya que la magnitud de la desaceleración de las importaciones ha sido menor a la de las exportaciones. Por otro lado, la CC experimentó un **superávit en la balanza de trasferencias por 9.135 mmd**, que resultó mayor al superávit de 7.680 mmd del mismo periodo en 2019, y a su vez reflejó entradas por remesas por 9.29 mmd, que representó un crecimiento anual de 18.4%; sin embargo, se espera una disminución de estas últimas durante los próximos meses por la caída de la actividad económica y el empleo en EUA.

En contraste, en un ambiente de alta incertidumbre internacional, la **cuenta financiera** (CF) registró un superávit por 7.755 mmd frente a un superávit de 14.832 mmd de un año antes. La CF, aunque aún presentó entradas netas de recursos, observó un **fuerte deterioro**, derivado a su vez del detrimento de las condiciones financieras internacionales por la pandemia del Covid-19 y de la aversión al riesgo de los inversionistas internacionales. De esta forma, la **inversión extranjera directa** acumuló 9.061 mmd, frente a 11.342 mmd en 2019-1T, lo que representó una contracción anual de 20.1%. En el mismo sentido, la **inversión en cartera** mostró un considerable debilitamiento al registrar un superávit por 1.269 mmd, frente a entradas netas por 8.549 mmd en el mismo periodo de 2019.

A futuro, si bien esperamos que la incertidumbre y los efectos relacionados con la pandemia de Covid-19 alcancen su punto máximo en 2020-2T, otras fuentes de incertidumbre a nivel global continuarán influyendo en las decisiones de inversión dirigida hacia nuestro país, tales como las tensiones entre EUA y China. En el mismo sentido, también incidirá la **incertidumbre por factores internos** como la conducción de la política económica, que ha provocado un fuerte deterioro en el clima de negocios, así como una contracción de la actividad industrial, que podría persistir a lo largo del año.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

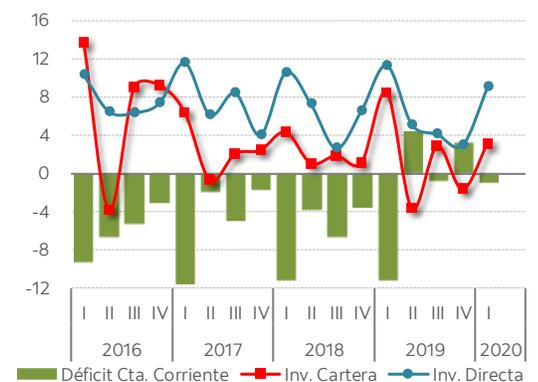
5123- 0000 Ext 36760

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Componentes principales de la Balanza de Pagos

Miles de Millones de Dólares



Cuenta Corriente y Remesas Familiares

Miles de Millones de Dólares



Balanza de Pagos

Concepto	2019					2020
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T
	Millones de dólares					
Cuenta Corriente	-11,141	4,389	-787	3,198	-4,341	-982
Ingresos (A+B+C)	128,635	140,242	136,572	137,191	542,640	128,107
A. Bienes y Servicios	116,899	127,299	123,390	125,126	492,713	116,411
B. Renta	3,810	3,464	3,409	2,884	13,567	2,319
C. Transferencias	7,926	9,479	9,773	9,182	36,360	9,377
Egresos (A+B+C)	139,776	135,852	137,359	133,993	546,981	129,089
A. Bienes y Servicios	119,522	123,753	128,155	123,177	494,606	113,515
B. Renta	20,008	11,834	8,911	10,540	51,293	15,332
C. Transferencias	246	265	293	277	1,081	242
Cuenta de Capital	-35	-2	-9	-10	-56	-8
Cuenta financiera (I+II+III)	14,832	4,265	-3,512	1,995	17,579	7,755
I. Inversión directa (A+B)	11,342	5,135	4,136	2,979	23,591	9,061
A. En México	14,019	6,432	8,251	5,026	33,728	10,334
B. En el exterior	-2,677	-1,297	-4,115	-2,048	-10,137	-1,273
II. Inversión en cartera (A+B)	8,549	-3,491	2,176	-3,216	4,017	1,269
A. Pasivos	8,274	-975	1,705	584	9,588	2,823
Sector Público	5,562	-3,472	585	559	3,235	1,677
Valores emitidos en el exterior	683	714	3,194	-2,678	1,913	7,202
Mercado de dinero	4,879	-4,186	-2,609	3,237	1,322	-5,525
Sector Privado	2,712	2,496	1,120	25	6,353	1,146
Valores emitidos en el exterior	545	1,248	2,067	1,654	5,513	1,321
Mercado accionario y de dinero	2,167	1,249	-947	-1,630	839	-175
B. Activos	275	-2,516	470	-3,800	-5,570	-1,555
III. Otra inversión	-5,059	2,621	-9,823	2,232	-10,029	-2,575
Errores y Omisiones	768	-6,102	206	-5,417	-10,544	-2,465
Variación de la reserva internacional	5,687	4,138	-3,294	112	6,644	6,752
Ajustes por Valoración	-1,263	-1,588	-808	-347	-4,006	-2,452

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).