

Análisis Económico

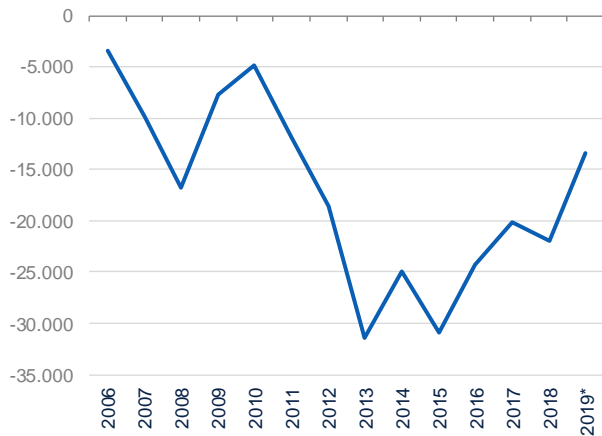
Bajo crecimiento económico impacta cuenta corriente en el primer semestre

Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano
23 agosto 2019

- **Caída anual significativa en la Inversión Extranjera Directa Neta en enero-junio de 2019**
- **El déficit de cuenta corriente disminuyó considerablemente en el primer semestre de 2019 vs. el mismo lapso del año previo, lo cual se debió principalmente al mayor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras**

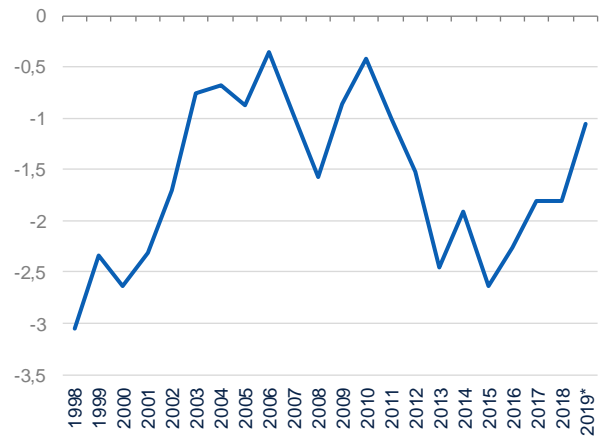
Después de haber registrado 20.1 mil millones de USD en 2017, el déficit de cuenta corriente aumentó hasta ubicarse en 22.0 mil millones de USD en 2018 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se mantuvo en 1.8% (Gráfica 2). La información correspondiente al segundo trimestre de 2019 indica que la cuenta corriente registró un superávit de 5.1 mil millones de USD, cuya cifra anualizada equivaldría a 1.6% del PIB. Para 2019, prevemos que el déficit de cuenta corriente sea aproximadamente de 13.5 mil millones de USD (1.1% 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 segundo trimestre de 2019, ésta registró un superávit en contraste con el déficit observado en el primer trimestre de 2019 (Cuadro 1). Ello se explica principalmente por el superávit registrado en la balanza comercial de bienes y el menor déficit en la balanza del ingreso primario. Cuando comparamos el comportamiento del déficit de cuenta corriente del periodo enero-junio de

2019 vs. el mismo lapso del año previo, podemos notar que la disminución en dicho déficit por 10.4 mil millones de USD se debe principalmente al mayor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras (Cuadro 2).

Cuadro 1. Cuenta corriente y sus componentes en los dos primeros trimestres 2019
(Millones de USD)

	Ene-Mar 19	Abr-Jun 19	Diferencia
	(A)	(B)	(B-A)
Cuenta corriente	-8,508	5,143	13,651
Balanza de bienes y servicios	-2,356	3,670	6,026
Balanza de bienes	-1,859	4,916	6,774
Balanza de mercancías petroleras	-4,737	-5,849	-1,112
Balanza de mercancías no petroleras	2,920	10,811	7,890
Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	-42	-46	-4
Balanza de servicios	-497	-1,245	-749
Balanza de ingreso primario	-13,833	-7,741	6,091
Balanza de ingreso secundario	7,680	9,214	1,534

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus componentes en el primer semestre de 2018 y 2019
(Millones de USD)

	Ene-Jun 18	Ene-Jun 19	Diferencia
	(A)	(B)	(B-A)
Cuenta corriente	-13,752	-3,366	10,386
Balanza de bienes y servicios	-8,606	1,314	9,920
Balanza de bienes	-4,547	3,057	7,604
Balanza de mercancías petroleras	-10,173	-10,586	-413
Balanza de mercancías no petroleras	5,704	13,731	8,027
Balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	-78	-89	-11
Balanza de servicios	-4,060	-1,742	2,318
Balanza de ingreso primario	-20,992	-21,574	-582
Balanza de ingreso secundario	15,846	16,894	1,048

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 14.6 mil millones de USD en el primer semestre de 2019 vs. 18.4 mil millones de USD en el mismo lapso del año previo. Es decir, la IEDN mostró una contracción anual de 20.8%. Al analizar la información histórica (a partir de 2006) de la IEDN correspondiente al primer semestre, es importante mencionar que no se había observado una caída anual de similar magnitud desde el primer semestre de 2015. En ese semestre, la IEDN mostró una variación anual negativa de 25.3%.

El mucho menor déficit de cuenta corriente en el primer semestre de 2019 vs. el mismo lapso de 2018 así como la contracción anual significativa en la Inversión Extranjera Directa Neta, son reflejo del bajo crecimiento económico anual de 0.2% observado en la primera mitad del año.

Valoración

Nuestra previsión de un déficit de cuenta corriente de 1.1% del PIB para 2019 sugiere que el país no enfrenta vulnerabilidades externas y que inclusive dicho déficit podría financiarse con IEDN y remesas. No obstante, resultará clave evitar que la IEDN siga cayendo. Consideramos que el relativo bajo desempeño de la misma podría deberse tanto a factores domésticos relacionados con la incertidumbre de políticas públicas como a la desaceleración en el crecimiento de la manufactura global, la cual ha sido afectada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Por su parte, el gobierno federal podría enviar señales de mayor certidumbre como el desistimiento de la controversia legal de los gasoductos. Finalmente, la ratificación del TMEC por el Congreso de Estados Unidos favorecería los flujos de IED hacia México.

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.