

Análisis Económico

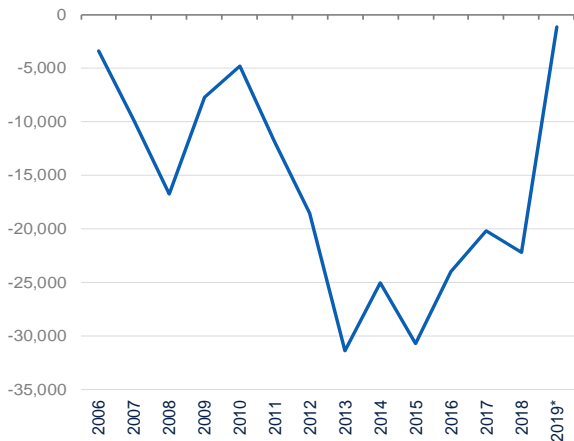
Estancamiento económico impacta cuenta corriente e inversión extranjera directa neta

Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano
25 noviembre 2019

- **Caída anual de 11.9% en la Inversión Extranjera Directa Neta en enero-septiembre de 2019**
- **El déficit de cuenta corriente disminuyó por 17.2 mil millones de USD en enero-septiembre 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**

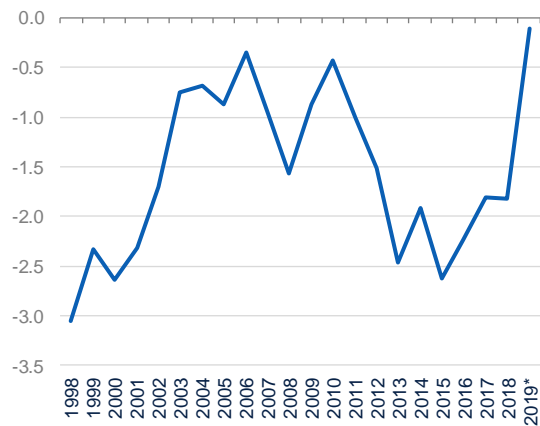
Después de haber registrado 20.2 mil millones de USD en 2017, el déficit de cuenta corriente aumentó hasta ubicarse en 22.2 mil millones de USD en 2018 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se mantuvo en 1.8% (Gráfica 2). La información correspondiente al tercer trimestre de 2019 indica que la cuenta corriente registró un superávit de 2.0 mil millones de USD, cuya cifra anualizada equivaldría a 0.7% del PIB. Para 2019, preveemos que el déficit de cuenta corriente sea aproximadamente de 1.2 mil millones de USD (0.1% 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 tercer trimestre de 2019, ésta registró un menor superávit al observado en el segundo trimestre de 2019 (Cuadro 1). Ello se explica principalmente por el menor superávit registrado en la balanza comercial de mercancías no petroleras, el cual fue parcialmente contrarrestado por el menor déficit en la balanza del ingreso primario. Cuando comparamos el comportamiento del déficit de cuenta

corriente del periodo enero-septiembre de 2019 vs. el mismo lapso del año previo, podemos notar que la disminución en dicho déficit por 17.2 mil millones de USD se debe principalmente al mayor superávit mostrado por la balanza de mercancías no petroleras y en menor medida al menor déficit en la balanza de servicios (Cuadro 2).

Cuadro 1. Cuenta corriente y sus componentes en el segundo y tercer trimestre 2019
 (Millones de USD)

	Abr-Jun 19 (A)	Jul-Sep 19 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	4,521	2,013	-2,507
Bal. de bienes y servicios	3,250	-2,482	-5,733
Balanza de bienes	4,916	-518	-5,433
Bal. mercancías petroleras	-5,849	-5,294	555
Bal. mercancías no petroleras	10,811	4,836	-5,975
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-46	-60	-13
Balanza de servicios	-1,665	-1,965	-299
Bal. de ingreso primario	-7,944	-4,984	2,960
Bal. de ingreso secundario	9,214	9,480	266

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. Cuenta corriente y sus componentes en enero-septiembre de 2018 y 2019
 (Millones de USD)

	Ene-Sep 18 (A)	Ene-Sep 19 (B)	Diferencia (B-A)
Cuenta corriente	-19,427	-2,187	17,240
Bal. de bienes y servicios	-17,332	-1,588	15,744
Balanza de bienes	-10,349	2,539	12,888
Bal. mercancías petroleras	-16,197	-15,880	317
Bal. mercancías no petroleras	5,974	18,567	12,593
Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans.	-126	-148	-22
Balanza de servicios	-6,983	-4,127	2,856
Bal. de ingreso primario	-26,210	-26,973	-763
Bal. de ingreso secundario	24,115	26,374	2,259

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 17.5 mil millones de USD en enero-septiembre de 2019 vs. 19.9 mil millones de USD en el mismo lapso del año previo. Es decir, la IEDN mostró una contracción anual de 11.9%. Al analizar la información histórica (a partir de 2006) de la IEDN correspondiente a enero-septiembre, es importante mencionar que dicha contracción es la menor de las cinco que han ocurrido desde 2006. El año pasado, la IEDN mostró una variación anual negativa de 23.7% durante enero-septiembre.

El mucho menor déficit de cuenta corriente en enero-septiembre de 2019 vs. el mismo lapso de 2018 así como la contracción anual de dos dígitos en la Inversión Extranjera Directa Neta, son reflejo del estancamiento económico observado en los primeros nueve meses del año. En particular preocupa el bajo nivel de importaciones de bienes de capital que hace prever que este bajo dinamismo va a continuar.

Valoración

Nuestra previsión de un déficit de cuenta corriente de 0.1% del PIB para 2019 sugiere que el país no enfrenta una situación de vulnerabilidad por choques externos y que inclusive dicho déficit podría financiarse holgadamente con IEDN y remesas. No obstante, es importante reconocer que este mucho menor déficit previsto para 2019 obedece principalmente al comportamiento contracíclico de la balanza comercial. En relación al relativo bajo desempeño de la IEDN durante los primeros nueve meses del año, éste podría deberse tanto a factores internos asociados a la

desconfianza sobre el proceso de toma de decisiones de políticas públicas como al menor crecimiento económico global, el cual se ha reflejado en una desaceleración en el crecimiento de la manufactura mundial. Consideramos imperativo que el gobierno federal envíe señales de mayor certidumbre a los inversionistas a través de políticas públicas que fomenten la inversión privada sin cambiar las reglas del juego. Finalmente, la ratificación del TMEC por el Congreso de Estados Unidos es un factor que contribuiría a aumentar los flujos de IED hacia México para los siguientes años.

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.