

# Observatorio Económico

## México

30 de mayo de 2011

Análisis Económico

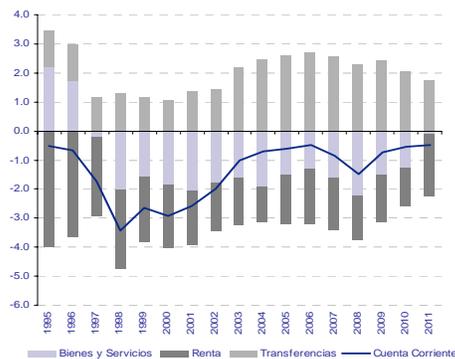
Pedro Uriz Borrás  
pedro.uriz2@bbva.bancomer.com

### Déficit externo acotado, señal de limitada presión de la demanda y de un tipo de cambio sin apreciación excesiva

#### Balanza de Pagos del 1T11

- La Cuenta Corriente registró un déficit de -1,375 md (-0.5% del PIB), debido a una recuperación más acelerada de la demanda externa que de la interna.
- Al interior de la cuenta corriente el comercio de bienes continuó creciendo a altas tasas mientras que la venta de servicios al exterior se desaceleró.
- La Cuenta Financiera fue superavitaria en 13,842 md (4.8% del PIB) gracias a la entrada de inversión en cartera impulsada por la gran liquidez global.

Gráfica 1  
Cuenta Corriente y Componentes (% del PIB, 2011=1T11)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2  
Exportaciones e Importaciones de bienes y servicios (% del PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Durante el primer trimestre la Cuenta Corriente mostró un déficit de 1,376 md (0.5% del PIB), el cual se compone de un superávit en la balanza de bienes por 2,018 md, un déficit en la balanza de servicios de -2,339 md, un déficit en la balanza de rentas por -6,124 md y un superávit en la balanza de transferencias de 5,069 md. El déficit de Cuenta Corriente es ampliamente financiable con la Cuenta de Capital la cuál registró un superávit de 13,842 md gracias a entradas positivas netas de flujos de IED por 4,242 md, de inversión en cartera por 9,425 md, y de otra inversión por 175 md. Finalmente la reserva internacional bruta cerró el periodo con un saldo de 128,261 md.

Durante el 1T11 el saldo de la Cuenta Corriente se vio influido por la continuidad en la recuperación de la economía en EEUU, que apoyó aumentos de 22.8% en las exportaciones, del 20.6% en las importaciones y del 5.5% de las remesas. En cuanto al intercambio de servicios los ingresos disminuyeron -7.1%, gracias a reducciones en las entradas provenientes de turistas y excursionistas por -8.9% y 9.9% respectivamente, este comportamiento puede estar influido por la apreciación del tipo de cambio -que encarece México a los extranjeros- y la lenta recuperación de la demanda externa.

La cuenta financiera, en un entorno de continuidad en la recuperación de la economía mundial y de abundancia global de liquidez por la aplicación de una política monetaria laxa en los países desarrollados, reflejó una más que sobrada financiación del déficit externo con IED, lo que unido a las entradas de flujos de cartera, especialmente al mercado de deuda pública local aprovechando el diferencial de tasas, permitió que siguiese la acumulación de reservas internacionales. En el 1T11 la IED a México registró entradas por 4,788 md una caída del -8% a/a sin embargo el saldo neto de IED aumentó 72.2% al reducirse -80.1% la inversión de los mexicanos en el exterior.

Conclusión: la economía mexicana sigue mostrando amplio margen en el sector externo debido a que la demanda interna aún no tiene la suficiente fuerza para que las importaciones se aceleren lo suficiente para incrementar el déficit comercial. Adicionalmente se está beneficiando de las condiciones de liquidez globales y la confianza que existe en el país, razones por las cuales está recibiendo importantes flujos de inversión en cartera, los cuales han apreciado el tipo de cambio, pero sin que hasta ahora sea un factor que afecte la competitividad de las exportaciones. Si bien al retirarse paulatinamente la liquidez global los flujos de inversión en cartera seguramente se revertirán parcialmente y depreciaran la moneda, esto no debería suponer un problema para el país y en todo caso puede implicar un apuntalamiento del sector exportador en un momento en el que la recuperación de la demanda interna llevará un mayor avance.

Cuadro 1

**Cuenta Corriente (md y % del PIB)**

	2010 md				2010 % del PIB	2011 md	2011 % del PIB
	1T10	2T10	3T10	4T10			
<b>Cuenta Corriente</b>	436	-703	-1,869	-3,490	-0.5	-1,376	-0.5
Balanza de Bienes y Servicios	-964	-2,746	-5,353	-4,104	-1.3	-321	-0.1
Bienes	325	-101	-2,201	-982	-0.3	2,018	0.7
Mercancías	372	-83	-2,251	-1,046	-0.3	1,910	0.7
Exportaciones	66,597	74,641	75,590	81,645	28.6	81,803	28.4
Importaciones	66,225	74,725	77,841	82,691	28.9	79,893	27.7
Adquiridos en Puertos	-47	-18	50	64	0.0	107	0.0
Servicios	-1,289	-2,645	-3,152	-3,122	-1.0	-2,339	-0.8
Renta	-3,455	-3,854	-2,130	-4,524	-1.3	-6,124	-2.1
Transferencias	4,856	5,897	5,614	5,137	2.1	5,069	1.8

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

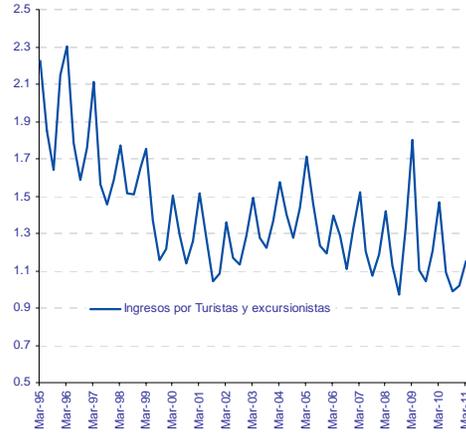
Cuadro 2

**Cuenta Financiera (md y % del PIB)**

	2010 MDD				2010 % del PIB	2011 MDD	2011 % del PIB
	1T10	2T10	3T10	4T10			
<b>Cuenta Financiera</b>	5,403	5,134	8,083	14,230	3.1	13,842	4.8
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	2,463	834	-1,036	2,073	0.4	4,242	1.5
En México	5,204	7,642	2,478	3,356	1.8	4,788	1.7
De Mexicanos	-2,741	-6,808	-3,513	-1,283	-1.4	-545	-0.2
<b>Inversión de Cartera</b>	10,163	4,137	12,847	12,264	3.8	9,425	3.3
Pasivos	9,761	6,167	9,621	11,553	3.6	15,236	5.3
Sector Público	6,178	742	9,465	11,712	2.7	13,085	4.5
Sector Privado	3,583	5,425	155	-159	0.9	2,151	0.7
Activos	402	-2,030	3,226	711	0.2	-5,811	-2.0
<b>Otra Inversión</b>	-7,223	162	-3,729	-107	-1.0	175	0.1
Pasivos	-2,681	669	1,654	12,134	1.1	-1,521	-0.5
Activos	-4,542	-506	-5,383	-12,241	-2.2	1,696	0.6
<b>Errores y Omisiones</b>	-4,130	-509	1,898	-3,866	-0.6	-4,919	-1.7
<b>Variación en la reserva int.</b>	1,713	3,954	8,128	6,900	2.0	7,674	0.7
<b>Ajuste por Valoración.</b>	-5	-32	-16	-27	0.0	-126	0.0

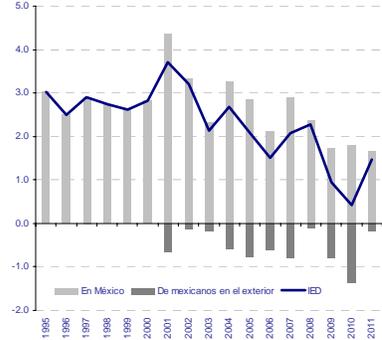
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 1  
**Ingresos por turistas y excursionistas (% del PIB)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2  
**Flujos de IED (% del PIB, 2011=1T11)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

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."