

Corrección del déficit externo, reflejo de la recesión

25 de agosto de 2020

John Soldevilla

Economista

800.022.1000

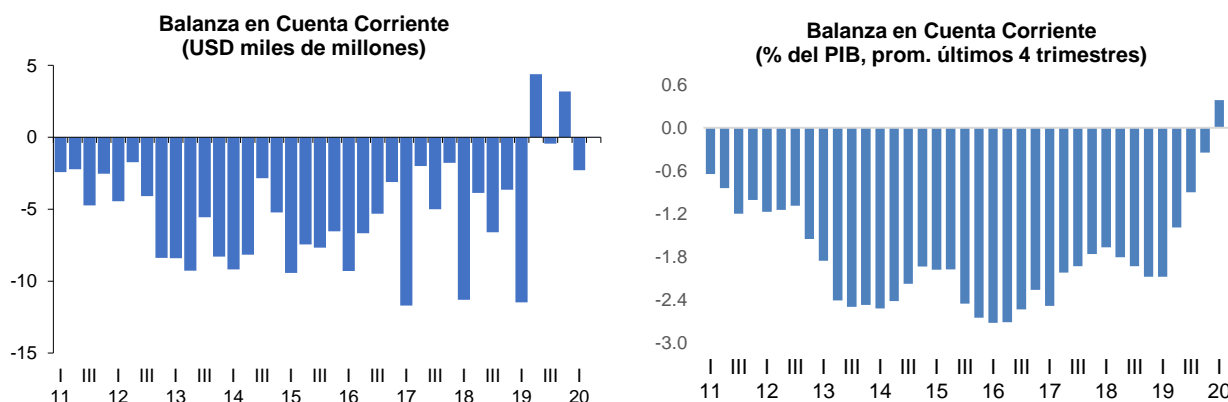
contacto@engen.com.mx

- Inducida por la recesión, nuestro desequilibrio externo se ha corregido hasta lograr en el último año algunos superávits. Paradójicamente, esta no es una buena noticia para nuestra economía.
- México no es un gran receptor de inversión extranjera directa. Sin embargo, en esta coyuntura de recesión mundial, destaca que la IED siga fluyendo al país, aunque a un ritmo más moderado.

Por las características de nuestra economía, es tradicional que México enfrente déficits en su cuenta corriente, lo que se mide por sus exportaciones menos sus importaciones de bienes y servicios. Sin embargo, esporádicamente, cuando la economía mexicana enfrenta periodos recesivos, casi siempre esto se refleja en una corrección de nuestro desequilibrio con el exterior.

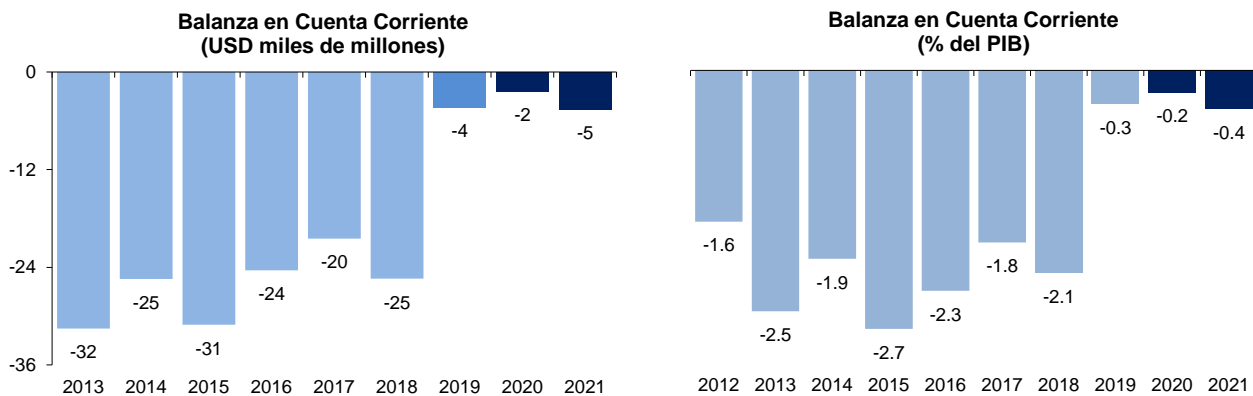
Esto ha sido así durante las sucesivas crisis económicas que hemos experimentado, tales como en 1983, 1987, 1995 y más recientemente durante la recesión de 2009 y la de este año 2020. Históricamente, el ajuste más drástico en el desequilibrio externo del país ante una recesión se dio durante la crisis de 1995, seguido muy de cerca por la de 1983.

En la actual coyuntura, la balanza en cuenta corriente del segundo trimestre fue superavitaria en 5 millones de dólares, lo que usualmente no se presenta en nuestra balanza de pagos. De esta manera, en los últimos cuatro trimestres se acumuló un superávit de 449 md, cifra equivalente a 0.01% del PIB, condición que no se reportaba desde el superávit de 2.8% del PIB de 1987.



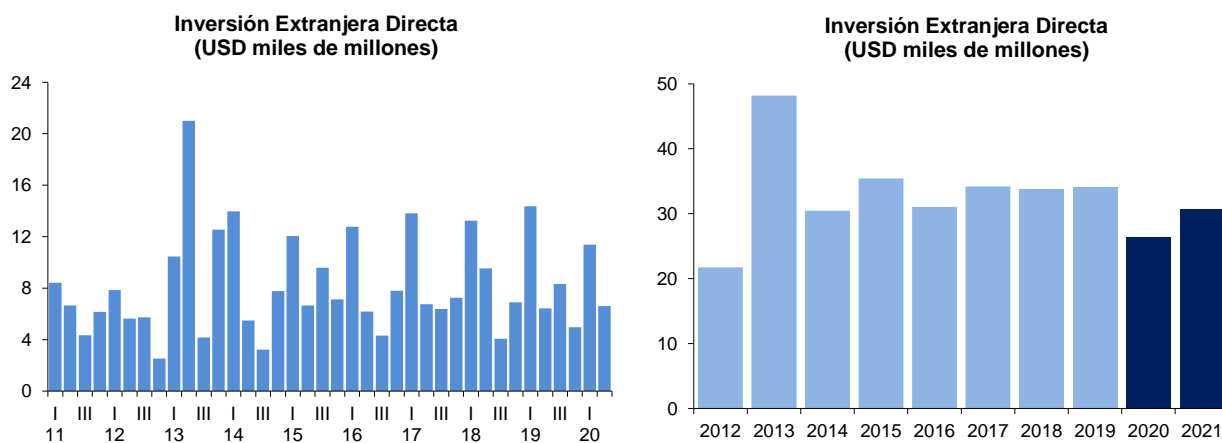
La marginal recesión del año pasado y la más profunda de este año han cambiado radicalmente nuestro balance externo, ya que éste pasaría de un déficit de 2.1% del PIB en 2018 a un -0.2% estimado para este año. Sin embargo, no se compara con el cambio de 1994 (-5.6% del PIB) a 1995 (-0.4%), una crisis de grandes dimensiones que afectó durante muchos años a la economía nacional. El actual ajuste es moderado, a pesar de que esta recesión es mucho más profunda que la de 1995.

Después de la crisis de 1995, las cuentas externas del país se han mantenido en relativo orden, con déficits moderados en la cuenta corriente que nunca han puesto en riesgo a la economía. Sólo como referencia: la causa más importante de la crisis de 1995 fue el creciente desequilibrio con el exterior, lo que se generó, en parte, por un Peso sobrevaluado. Hoy las cosas son distintas: el Peso está subvaluado y la economía sostiene un crecimiento sólo moderado por muchos años.



En la vista complementaria de la balanza de pagos, algo que se debe destacar es el hecho de que la inversión extranjera directa (IED) ha continuado fluyendo, aunque sea un tanto menor que el año pasado. En el primer semestre ingresaron casi 18 mil md por IED, reportando una caída de 13.6% anual, moderada si se compara contra la caída de otras variables externas: los viajeros internacionales -91.4% anual, exportaciones totales -37.5%, precio de la mezcla petrolera -62.0%, entre otros.

En este año ingresarían alrededor de 26 mil md por IED, misma que se recuperaría sólo parcialmente para 2021. Pese a la profunda recesión y al ambiente sociopolítico vigente en el país, la IED aún fluye y representa ahora 2.6% del PIB. Con la entrada en vigor del TLCAN, en 1994, mejoró el peso de la IED en la economía hasta 4% en 2001, su máximo histórico. México requiere atraer más IED, para lo cual una condición es que se deben transformar los factores sociopolíticos determinantes.



BALANZA DE PAGOS (Resumen)									
(Millones de dólares)									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CUENTA CORRIENTE	-11,914	-18,654	-31,527	-25,440	-31,076	-24,375	-20,494	-25,415	-4,351
1 BALANZA COMERCIAL	-1,410	18	-1,195	-3,071	-14,684	-13,122	-10,962	-13,589	5,409
Exportaciones	349,433	370,770	380,015	396,914	380,550	373,948	409,433	450,713	460,704
Importaciones	350,843	370,752	381,210	399,985	395,234	387,071	420,395	464,302	455,295
2 BALANZA DE SERVICIOS	-14,261	-13,618	-12,943	-12,195	-8,737	-7,792	-8,324	-9,614	-7,109
Turistas y excursionistas	4,037	4,291	4,827	6,603	7,636	9,347	10,496	11,297	14,692
Transp, fletes, seguros, comis., otros	-18,298	-17,909	-17,770	-18,798	-16,373	-17,139	-18,820	-20,911	-21,801
3 BALANZA DE INTERESES	-13,144	-16,157	-18,133	-19,642	-18,452	-17,979	-19,136	-19,079	-21,930
4 BALANZA DE TRANSFERENCIAS	23,590	22,638	21,942	23,345	24,290	27,079	30,116	32,885	35,672
4 UTILIDADES Y OTROS RUBROS	-6,689	-11,535	-21,198	-13,877	-13,492	-12,561	-12,188	-16,018	-16,393
CUENTA FINANCIERA	52,321	43,064	60,230	53,190	21,331	32,833	29,412	32,273	17,615
1 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	12,292	-1,141	32,727	22,943	24,771	30,698	30,295	25,406	23,257
En México	25,574	21,741	48,217	30,450	35,434	31,067	34,214	33,769	34,079
En el exterior	-13,282	-22,882	-15,490	-7,507	-10,663	-369	-3,919	-8,364	-10,821
2 INVERSION EN CARTERA	42,611	59,276	43,319	42,583	23,205	30,395	7,116	8,025	4,386
Sector público	36,975	56,869	33,156	36,019	16,923	21,425	5,759	10,683	3,235
Sector privado	3,449	17,847	16,410	13,241	2,770	8,271	18,252	-1,184	6,353
Otros	2,187	-15,440	-6,247	-6,677	3,513	699	-16,895	-1,474	-5,201
3 OTRA INVERSION	-2,582	-15,072	-15,816	-12,336	-26,646	-28,259	-7,999	-1,158	-10,029
VARIACION DE RESERVAS	28,621	17,841	13,150	15,482	-18,085	428	-2,575	934	6,644

Fuente: La información contenida en este reporte proviene del INEGI y Banxico

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.