

Balanza de pagos (2T-2020)

Por: Ricardo Aguilar Abe
raqular@invex.com

La contingencia sanitaria afectó el desempeño de las cuentas externas.

Puntos relevantes:

- De acuerdo con información de Banco de México, la cuenta corriente registró un superávit de \$5 millones de dólares (mdd) en el segundo trimestre de 2020, cifra inferior al superávit de \$4,385 mdd registrado en el mismo periodo de 2019.
- En la parte comercial, las exportaciones y las importaciones registraron fuertes caídas ante un desplome de la demanda global y la actividad interna. El saldo superavitario se debió, en gran medida, al fuerte flujo de remesas que se enviaron al país.
- La cuenta financiera de la balanza de pagos registró una salida neta de recursos por \$5,893 mdd. El rubro que registró las mayores salidas fue la inversión de cartera, esto a pesar que México, contrario a otros países emergentes, todavía ofrece una tasa de interés real positiva.
- Si bien el Tratado México - Estados Unidos - Canadá (T-MEC) favorecerá la actividad comercial de México, éste entró en vigor en el punto más crítico de la recesión actual. La reactivación del comercio dependerá en gran medida de la efectividad de los gobiernos para controlar la pandemia y de los estímulos fiscales y monetarios que se necesitan para hacer frente a la crisis.

Evolución reciente:

La contingencia sanitaria afectó los saldos de la balanza de pagos en varios frentes:

- ◊ **Comercio:** Las exportaciones (\$74,542 mdd) y las importaciones (\$75,609 mdd) de mercancías registraron caídas históricas ante un freno en la actividad de los principales socios comerciales de nuestro país. La reactivación reciente de estas economías, así como una reapertura parcial de algunos sectores productivos en México, estimularon la oferta y la demanda al cierre del segundo trimestre; no obstante, los niveles de actividad se mantienen muy por debajo de los registrados antes de la crisis.
- ◊ **Remesas:** A pesar de la mala situación que atraviesa la economía global (y particularmente un elevado desempleo en Estados Unidos), el envío de remesas se mantuvo firme durante el segundo trimestre del año (\$9,892 mdd). De hecho, es probable que una crítica situación económica en México haya incentivado un mayor envío de remesas. Asimismo, la devaluación del tipo de cambio (más pesos por dólar) probablemente influyó.
- ◊ **Inversión extranjera:** La salida de capitales (\$5,893 mdd, saldo neto) respondió a un aumento en la aversión al riesgo hacia países emergentes. Si bien esta situación también comenzó a revertirse recientemente, los problemas estructurales que aún registra la economía de México podrían desincentivar la inversión por parte de extranjeros a pesar de que el país todavía ofrece una tasa de interés real positiva.

La evolución del comercio dependerá del control efectivo de la pandemia en los principales países que intercambian bienes y servicios con México. Si bien el riesgo de otro paro casi total de la economía es cada vez menos probable, la reactivación de la oferta no ha implicado una reactivación de la demanda. Los principales sectores operan hasta el 40% de su capacidad en la mayoría de los casos y los consumidores no han reactivado el gasto. Ya sea por falta de ingresos o por temor a contagiarse, la demanda podría tardar más que la oferta en despegar.

De igual manera, la actividad comercial dependerá (independientemente del T-MEC) de los estímulos fiscales y monetarios que se inyecten en los países avanzados. Una reversión de estos estímulos podría generar otra caída en la demanda global y afectar indirectamente el desempeño de la economía de nuestro país.

Balanza de Pagos

Millones de dólares	1T	1T
	2019	2020
Cuenta corriente	4,385	5
Balanza de Bienes y Servicios	3,315	-4,772
Balanza de Ingreso Primario	-8,248	-5,016
Balanza de Ingreso Secundario	9,318	9,792
Cuenta de capital	-2	-6
Cuenta financiera	-1,802	5,893
Inversión Directa	-5,222	-1,567
Inversión de Cartera	3,656	6,510
Derivados Financieros	-165	-1,065
Otra Inversión	-2,621	-4,540
Activos de Reserva	2,550	6,555
Omisiones y Errores	-6,185	5,894

Fuente: Banxico de acuerdo con la edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.