

Balanza de Pagos, 2020-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- Durante el tercer trimestre de 2020, la Cuenta Corriente de la balanza de pagos reportó un superávit record de 17.498 mil millones de dólares (mmd) (6.9% del PIB), contrario al déficit por -0.148 mmd reportado un año antes.
- La Inversión Extranjera Directa (IED) continuó con un ritmo lento, al sumar 2,433 mmd, acumulando 23.482 mmd, equivalente a un retroceso de -19.5% con respecto al mismo periodo de 2019.
- La Cuenta Financiera exhibió un déficit por -10.745 mmd, frente al superávit previo de 0.203 mmd y un déficit de -3.591 mmd en 2019-3T, lo que implicó una salida de recursos en medio de la persistente incertidumbre internacional, que podría verse disminuida conforme avancen los eventos relacionados a la producción de una vacuna que combata la enfermedad de Covid-19.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Durante el tercer trimestre de 2020, la **cuenta corriente** (CC) de la balanza de pagos exhibió un superávit histórico de 17.498 mil millones de dólares (mmd), el mayor desde que se cuenta con registros, y equivalente al 6.9% del PIB, derivado de una menor recuperación de la demanda en México en comparación con la observada en sus principales socios comerciales. Esto se compara con el déficit registrado de -0.148 mmd un año antes, equivalente al -0.1% del PIB. Este desempeño se explica, principalmente, por un **superávit record en la balanza de bienes y servicios** por 13.310 mmd, en comparación con un déficit de -4.465 mmd reportado un año antes; mismo que se podía intuir por el comportamiento mensual de la balanza comercial.. Por otro lado, la CC exhibió un **superávit en la balanza de transferencias por 10.543 mmd**, que resultó mayor al registrado en el mismo periodo de 2019 por 9.869 mmd. Adicionalmente destaca el comportamiento positivo de las remesas, con entradas por 10.764 mmd, que representó un incremento anual de 9.01% con respecto al mismo periodo de un año antes.

En contraste, en un ambiente que mantiene una alta incertidumbre internacional, aunque menor a la observada al inicio de la crisis, la **cuenta financiera** reportó un déficit por -10.745 mmd, que implicó una salida de recursos y un préstamo neto al resto del mundo, que contrasta con el superávit previo de -203 mmd y un menor déficit de -3.591 mmd en el tercer trimestre de 2019. Por su parte, la **inversión extranjera directa** (IED) presentó un superávit de 2.433 mmd durante 2020-3T, frente al 4.337 mmd reportado un año antes. Durante el periodo se observó una IED en México de 2.437 mmd, mientras que la inversión directa en el exterior reportó únicamente 4 millones de dólares. De esta forma, en el acumulado anual, se reportó una entrada neta de inversión directa por 17.478 mmd, cifra menor en -18.3% frente a los 21.383 mmd de un año antes. Respecto a la IED en México ésta presentó un retroceso de -19.5% en el acumulado enero-septiembre, al reportar 23.482 mmd (vs. 29.164 mmd un año antes).

En los próximos meses, si bien **se prevé una menor volatilidad financiera internacional**, así como condiciones más favorables debido a los recientes avances respecto al desarrollo de una vacuna y la transición política en EUA, es probable que la **incertidumbre por factores internos**, como la conducción de la política económica, mantenga el deterioro en el clima de negocios, influyendo negativamente en las decisiones de nuevas inversiones dirigidas al país.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

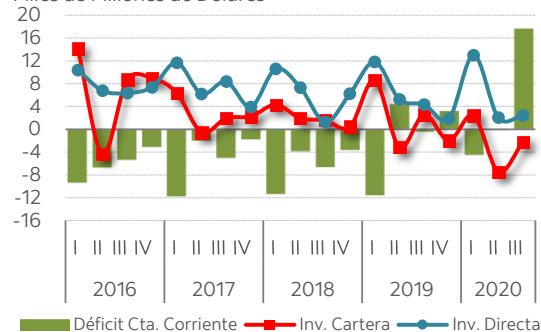
55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

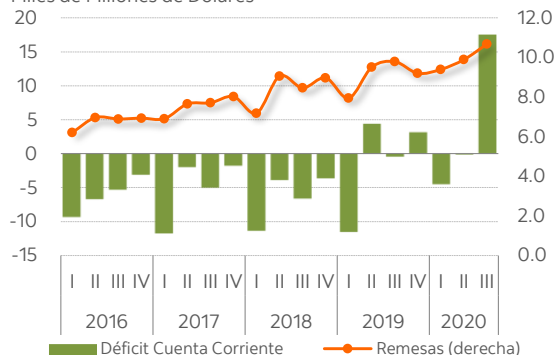
Componentes principales de la Balanza de Pagos

Miles de Millones de Dólares



Cuenta Corriente y Remesas Familiares

Miles de Millones de Dólares



Balanza de Pagos

Concepto	2019					2020		
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T
	Millones de dólares							
Cuenta Corriente	-11,253	4,665	-148	3,438	-3,297	-4,236	-116	17,498
Ingresos (A+B+C)	128,695	140,266	136,895	137,436	543,291	128,156	88,730	127,079
A. Bienes y Servicios	116,913	127,302	123,688	124,822	492,724	116,420	76,209	114,305
B. Renta	3,763	3,381	3,333	3,337	13,813	2,214	2,527	2,009
C. Transferencias	8,019	9,583	9,875	9,277	36,753	9,523	9,993	10,764
Egresos (A+B+C)	139,948	135,600	137,043	133,997	546,588	132,392	88,846	109,581
A. Bienes y Servicios	119,563	123,752	128,152	123,152	494,619	113,620	80,939	100,995
B. Renta	20,381	11,848	8,884	10,841	51,955	18,765	7,706	8,364
C. Transferencias	4	0	6	4	14	6	201	222
Cuenta de Capital	-35	-2	-9	-10	-56	-8	-6	17,491
Cuenta financiera (I+II+III)	15,431	4,899	-3,591	892	17,631	10,946	203	-10,745
I. Inversión directa (A+B)	11,800	5,247	4,337	1,848	23,231	13,013	2,032	2,433
A. En México	14,409	6,442	8,313	4,911	34,076	13,953	7,093	2,437
B. En el exterior	-2,610	-1,196	-3,976	-3,063	-10,845	-940	-5,061	-4
II. Inversión en cartera (A+B)	8,691	-2,969	1,895	-3,188	4,429	508	-6,369	-1,730
A. Pasivos	8,274	-975	1,705	584	9,588	2,823	-1,178	2,530
Sector Público	5,562	-3,472	585	559	3,235	1,677	-2,857	-1,197
Valores emitidos en el exterior	683	714	3,194	-2,678	1,913	7,202	5,853	-197
Mercado de dinero	4,879	-4,186	-2,609	3,237	1,322	-5,525	-8,710	-1,000
Sector Privado	2,712	2,496	1,120	25	6,353	1,146	1,680	3,726
Valores emitidos en el exterior	545	1,248	2,067	1,654	5,513	1,321	1,116	3,690
Mercado accionario y de dinero	2,167	1,249	-947	-1,630	839	-175	563	37
B. Activos	417	-1,994	190	-3,772	-5,158	-2,316	-5,192	-4,260
III. Otra inversión	-5,059	2,621	-9,823	2,232	-10,029	-2,575	4,540	-11,448
Errores y Omisiones	523	-6,747	-67	-4,283	-10,573	-1,674	6,791	-4,427
Variación de la reserva internacional	5,687	4,138	-3,294	112	6,644	6,752	7,275	2,761
Ajustes por Valoración	-1,263	-1,588	-808	-347	-4,006	-2,452	-721	-442

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna(s) emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o, de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).