

### Balanza de Pagos, 2020-4T

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La cuenta corriente de la balanza de pagos registró superávit récord por 17.409 miles de millones de dólares (mmd), alcanzando en 2020, su mayor superávit desde 1983, por 26.570 mmd (2.4% del PIB).
- La inversión extranjera directa en México acumuló 29.079 mmd en 2020, equivalente a un retroceso de -14.7% con respecto a 2019.
- La cuenta financiera reportó déficit por 9.353 en 2020, lo que implicó una salida neta de recursos determinado por la alta incertidumbre internacional registrada durante el año, que podría reducirse conforme avancen los procesos de vacunación. Para 2021, la incertidumbre interna podría ampliarse a la luz de la reciente iniciativa para reformar la ley de la industria eléctrica y de la celebración de elecciones intermedias.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el último trimestre de 2020, la **cuenta corriente** (CC) sumó 17.409 mil millones de dólares (mmd), derivado de una menor recuperación de la demanda interna respecto a la observada en sus principales socios comerciales, permitiendo una entrada neta de recursos récord. Con esto, durante 2020, el saldo de la CC acumuló 26.570 mmd, equivalente a 2.4% del PIB, su mayor cifra desde 1983 y muy por arriba del observado en 2019, de 0.3% del PIB. De acuerdo con el comunicado del Banco de México, "el aumento del saldo se originó principalmente, de la importante ampliación del superávit de la balanza de mercancías no petroleras, si bien los mayores ingresos por remesas también contribuyeron a este resultado". En particular, la balanza de bienes y servicios presentó de nuevo un superávit en 2020-4T, por 13.748 mmd y por 25.102 mmd en el acumulado de 2020, como se intuía a partir de los resultados de balanza comercial para los mismos periodos.

La **cuenta financiera** en el cuarto trimestre aumentó a un déficit histórico de -12.762 mmd. De esta manera, la cuenta financiera sumó un déficit récord por -9.353 mmd durante 2020, que implicó una salida de recursos y un préstamo neto de México al resto del mundo. La salida neta de recursos fue resultado del alto grado de incertidumbre y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, derivado de la propagación global de Covid-19. En este sentido, el Banco de México destacó un comportamiento positivo en la segunda mitad de 2020, y con episodios de volatilidad más acotados que los presentados al inicio de la crisis. En particular, la inversión extranjera directa (IED) presentó en 2020 un superávit por 22,551 mmd, menor al de un año antes por 23.112 mmd. Sin embargo, la **inversión extranjera directa en México** en el último trimestre de 2020 sumó 2.531 mmd, apenas poco más de la mitad de lo presentado un año antes. Con ello, la IED en México disminuyó en términos anuales en -14.7% durante 2020, al sumar 29.079 mmd.

Para 2021, los avances en los procesos globales de vacunación y una mayor certidumbre política en las economías avanzadas determinarán una menor volatilidad financiera internacional. Sin embargo, es probable que persista la incertidumbre por factores internos, a la luz de la reciente iniciativa para reformar la ley de la industria eléctrica, de los posibles cambios en la ley de *outsourcing* y la ley del Banco de México y de la celebración de elecciones intermedias, lo que incidirá negativamente en el clima de negocios y en las decisiones de nuevas inversiones dirigidas al país.

#### CONTACTO

**Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista**

55.5123.0000

Estudios Económicos

[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

#### Componentes principales de la Balanza de Pagos



#### Cuenta Corriente y Remesas Familiares



#### Inversión Extranjera Directa en México Acumulado anual



**Balanza de Pagos**

Concepto	2019					2020				
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual
	Millones de dólares									
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-11,464</b>	<b>4,431</b>	<b>-403</b>	<b>3,197</b>	<b>-4,238</b>	<b>-7,527</b>	<b>-437</b>	<b>17,125</b>	<b>17,409</b>	<b>26,570</b>
Ingresos (A+B+C)	128,727	140,297	136,926	137,467	543,417	128,155	88,786	127,219	140,007	484,166
A. Bienes y Servicios	116,913	127,302	123,688	124,822	492,724	116,420	76,209	114,313	127,987	434,929
B. Renta	3,794	3,413	3,364	3,368	13,939	2,213	2,583	2,141	1,268	8,205
C. Transferencias	8,019	9,583	9,875	9,277	36,753	9,523	9,994	10,765	10,751	41,033
Egresos (A+B+C)	140,190	135,866	137,330	134,270	547,655	135,682	89,223	110,093	122,598	457,596
A. Bienes y Servicios	119,563	123,752	128,152	123,152	494,619	113,620	80,940	101,028	114,239	409,827
B. Renta	20,381	11,848	8,884	10,841	51,955	21,819	8,082	8,844	8,057	46,802
C. Transferencias	246	265	293	277	1,081	243	201	222	302	967
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>-34</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>-56</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-31</b>
Cuenta financiera (I+II+III)	15,403	4,864	-3,622	867	17,512	13,508	277	-10,375	-12,762	-9,353
I. Inversión directa (A+B)	11,772	5,211	4,306	1,823	23,112	16,064	2,214	2,279	1,994	22,551
A. En México	14,422	6,444	8,313	4,918	34,097	17,003	7,296	2,249	2,531	29,080
B. En el exterior	-2,650	-1,233	-4,007	-3,095	-10,985	-939	-5,082	30	-537	-6,528
II. Inversión en cartera (A+B)	8,691	-2,969	1,895	-3,188	4,429	508	-6,159	-1,731	-1,826	-9,209
A. Pasivos	8,274	-975	1,705	584	9,588	2,823	-1,178	2,520	1,968	6,133
Sector Público	5,562	-3,472	585	559	3,235	1,677	-2,857	-1,197	2,637	260
Valores emitidos en exterior	683	714	3,194	-2,678	1,913	7,202	5,853	-197	-2,003	10,855
Mercado de dinero	4,879	-4,186	-2,609	3,237	1,322	-5,525	-8,710	-1,000	4,640	-10,595
Sector Privado	2,712	2,496	1,120	25	6,353	1,146	1,680	3,717	-669	5,873
Valores emitidos en exterior	545	1,248	2,067	1,654	5,513	1,321	1,116	3,680	-435	5,683
Mdo. accionario y de dinero	2,167	1,249	-947	-1,630	839	-175	563	37	-234	191
B. Activos	417	-1,994	190	-3,772	-5,158	-2,316	-4,981	-4,251	-3,794	-15,342
III. Otra inversión	-5,059	2,621	-9,823	2,232	-10,029	-3,064	4,222	-10,923	-12,930	-22,696
Errores y Omisiones	520	-6,743	-68	-4,289	-10,580	-1,671	6,721	-4,424	-5,823	-5,197
Var. de la reserva internacional	5,687	4,138	-3,294	112	6,644	6,752	7,275	2,761	-759	16,029
Ajustes por Valoración	-1,263	-1,588	-808	-347	-4,006	-2,452	-721	-442	-424	-4,039

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).