

REPORTE ECONÓMICO

El Sector Externo (Ene-Sep 2020)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

La crisis le sienta bien es una buena forma de definir la sustancial mejoría de casi todos los indicadores externos de la economía en el período enero-septiembre de este año. La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos dejó atrás su deficiente crónico y registró en el período un superávit de 12 mil 909 millones de dólares, que con un remanente positivo de 691 millones en Errores y omisiones, pudo financiar un incremento de 13 mil 174 m en los Activos Internacionales, una salida neta de recursos mexicanos al exterior (activos), de 403 m, y un déficit de -23 millones en la Cuenta de Capital (Gráfico 1).

La balanza comercial, la más importante de la Cuenta Corriente, colaboró sustantivamente al superávit de ésta al registrar un inusitado saldo positivo de 18 mil 958 millones (Gráfico 2) (excluye transacciones entre buques en puertos) resultado de que en el período las ventas de mercancías cayeron a 294 mil 242 mdd (-14.4%) pero las importaciones a 275 mil 284 mdd (-19.4%). También es resultante de la disminución del déficit petrolero a -10 mil 305 mdd y el aumento del superávit no petrolero a 29 mil 263 millones.

La balanza agroalimentaria en particular continuó expandiendo su superávit, llegando a 9 mil 702 mdd en el período (Gráfico 3). A este saldo positivo contribuyeron los productos agropecuarios con 4 mil 360 m y

los agroindustriales con 3 mil 102 mdd.

La balanza petrolera, si bien sigue siendo deficitaria, en el período disminuyó su saldo rojo a -10 mil 305 millones (Gráfico 4), resultante de una baja en las exportaciones a 12 mil 621 mdd (-36.4) y otra en las importaciones a 22 mil 927 mdd (-36.1%).

La balanza manufacturera, deficitaria en siete de sus 11 rubros de productos, es sin embargo superavitaria en el saldo total en 21 mil 248 millones (Gráfico 5) debido al fuerte superávit de 50 mil 720 mdd registrado en Productos metálicos, maquinaria y equipo (básicamente industria automotriz), que fue, no obstante, -12.3% inferior al alcanzado en igual período de 2019.

La salida neta de capitales mexicanos al exterior (salida - repatriaciones) se disparó en el período a 28 mil 320 millones de dólares, muy cerca de los 30 mil 280 mdd enviados vía remesas por los migrantes a sus familias. De este capital expatriado muy poco se justifica ya que incluso en la inversión directa (productiva) (7 mil 180 mdd) sus utilidades rara vez regresan al país (Gráfico 6), y mucho menos las inversiones financieras (21 mil 141 mdd) cuya salida es en gran parte especulación cambiaria. Inadmisibles situación para un país ávido de estabilidad monetario/cambiaria y de inversiones productivas para el crecimiento económico y el empleo.

(Saul Herrera Aguilar)

G-1 BALANZA DE PAGOS* (ENE-SEP)

	Millones de dólares			Var % 20/19
	2018	2019	2020	
CUENTA CORRIENTE	-21,723	-7,530	12,909	---
Bal de mercancías	-10,352	2,048	18,923	---
Export/ventas (X)	333,441	343,986	294,357	-14.4
Import/compras (M)	343,793	341,938	275,434	-19.4
Bal de servicios	-8,406	-6,548	-8,373	---
Servs vendidos (X)	21,469	23,926	12,582	-47.4
Servs adquiridos (M)	29,875	30,474	20,955	-31.2
Balanza de renta	-27,079	-29,702	-27,256	---
Ingresos por renta	9,845	11,010	6,880	-37.5
Egresos por renta	36,924	40,712	34,135	-16.2
B de transferencias	24,115	26,672	29,615	---
Ingresos secundario	24,920	27,476	30,280	10.2
Egresos secundario	805	804	665	-17.3
Memorandum				
Cta Corrient (saldo)	-21,723	-7,530	12,909	---
Ingresos totales (+)	389,674	406,398	344,098	-15.3
Egresos totales (-)	411,397	413,928	331,189	-20.0
CUENTA DE CAPITAL	-52	-45	-23	---
CTA FINANCIERA¹	-22,850	-13,866	13,577	---
Inversión directa	-19,144	-21,383	-17,478	---
De mex en el exter (activ)	11,557	4,966	7,180	44.6
De extranji en Méx (pasiv)	30,701	26,348	24,658	-6.4
Inversión de cartera	-7,805	-8,067	7,229	---
De mex en el exter (activ)	3,703	937	11,404	1117.2
De extranji en Méx (pasiv)	11,508	9,004	4,175	-53.6
Deriv financiero (neto) ²	1,512	450	363	---
Otra inversión	370	12,261	10,290	---
De mex en el exter (activ)	7,364	11,872	9,737	-18.0
De extranji en Méx (pasiv)	6,994	-389	-553	42.2
Activos de reserva ³	2,217	2,873	13,174	---
Var de reserv interna bta	1,590	6,531	16,788	157.0
Ajustes por valoración	-627	3,658	3,614	-1.2
ERRORES Y OMISION	-1,075	-6,291	691	---

(*) Formato MBP6 del FMI (síntesis). (1) Endeudamiento neto (-) significa que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. (2) Las transacciones netas son activos menos pasivos. No incluyen derivados que son parte de los activos de reserva. (3) Variación total de reserva internacional bruta menos ajustes por valoración. Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del Banco de México

G-2 MEXICO. BZA COMERCIAL 2018-20 (ENE-SEP)

Título	Mil de dólares			Var % 20/19
	2018	2019	2020	
BALANZA COM (saldos)	-10,226	2,195	18,958	---
Petrolera	-16,200	-16,052	-10,305	---
No Petrolera	5,974	18,247	29,263	---
EXPORTACIONES	333,164	343,734	294,242	-14.4
Petroleras	23,446	19,850	12,621	-36.4
No petroleras	309,718	323,884	281,621	-13.0
Agropecuarias	12,296	13,161	13,862	5.3
Extractivas	4,842	4,558	5,089	11.7
Manufactureras	292,579	306,165	262,669	-14.2
IMPORTACIONES	343,390	341,539	275,284	-19.4
Petroleras	39,646	35,902	22,927	-36.1
No Petroleras	303,744	305,637	252,357	-17.4
Bienes de consumo	46,345	44,659	31,961	-28.4
Petroleras	14,465	12,900	7,965	-38.3
No Petroleras	31,880	31,759	23,996	-24.4
Bienes intermedios	263,158	266,037	218,188	-18.0
Petroleras	25,181	23,002	14,961	-35.0
No Petroleras	237,978	243,035	203,226	-16.4
Bienes de capital	33,886	30,843	25,135	-18.5

Fuente: UNITE con datos del Banco de México

G-3 BZA AGROALIMENTARIA 2018-20 (ENE-SEP)

	Millones de dólares		2020 (p)		Saldo
	2018	2019	Export	Import	
SALDO	5,086	7,012	29,323	19,621	9,702
Agropecuarias	3,035	3,613	13,862	9,254	4,360
Agroindustriales	1,751	2,655	15,461	10,367	3,102
Alimen, bebs y tabco	1,970	2,870	15,317	9,886	3,329
Productos químicos	-114	-145	121	375	-178
Prod textiles y cuero	-60	-33	23	61	-20
Otras manufacturas	-44	-38	1	45	-29

Fuente: UNITE c/d de Banxico

G-4 BZA PETROLERA (2018-2020) ENE-SEP 2020^p

	(Millones de dólares)			Var 20/19
	2018	2019	2020 (p)	
SALDO	-16,200	-16,052	-10,305	---
Exportaciones	23,446	19,850	12,621	-36.4
Petróleo crudo	20,330	17,321	10,493	-39.4
Otras	3,116	2,529	2,129	-15.8
Importaciones	39,646	35,902	22,927	-36.1
Gas natural	5,352	4,868	3,340	-31.4
Derivados del petróleo	27,163	24,684	14,607	-40.8
Petroquímica	7,131	6,351	4,979	-21.6

Fuente: UNITE c/d de Banxico

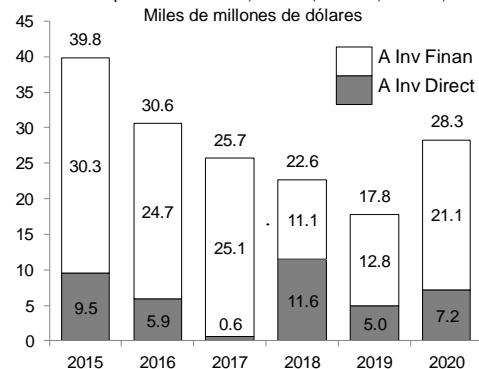
G-5 BZA MANUFACTURERA ENE-SEP 2020^p

(Millones de dólares)	Export		Import		Saldo
	2018	2019	2018	2019	
SALDO	262,669	241,422	21,248	---	
Alimentos, Bebidas y Tabaco	15,317	9,886	5,431	---	
Textiles y cuero	5,131	7,898	-2,767	---	
Industria de la madera	839	1,157	-318	---	
Papel, imprenta e editorial	1,525	4,832	-3,307	---	
Químicos	7,344	19,497	-12,153	---	
Productos plásticos y caucho	7,932	16,972	-9,040	---	
Otros prods minerales no metálic	2,900	2,042	857	---	
Siderurgia	5,702	11,488	-5,786	---	
Minerometalurgia	8,589	6,708	1,881	---	
Prods metálicos maquina y equip	196,899	146,180	50,720	---	
Otras ind manufactureras	10,492	14,762	-4,269	---	

Fuente: UNITE c/d del Banxico

G-6 SALIDA TOTAL NETA * DE CAPITALES MEXICANOS (ENERO-SEPTIEMBRE 2017-2020)

(Millones de dólares)	2017	2018	2019	2020
TOTAL SALIDA	25,700	22,625	17,775	28,320
Inversión directa (IED)	621	11,557	4,966	7,180
Inversión financiera	25,079	11,068	12,809	21,141
Invers de cartera	11,851	3,703	937	11,404
Otra inv/depositos fin	13,227	7,364	11,872	9,737



(*) Salida menos repatriaciones Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del Banco de México