

# REPORTE ECONÓMICO

## México. Balance Externo (1<sup>er</sup> sem 2020)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

Según las cifras (sujetas a revisión) del Banco de México, la Balanza de Pagos del país en el primer semestre del año se saldó con los siguientes resultados: un reducido déficit de -2 mil 292 millones de dólares (mdd) en la Cuenta Corriente + un saldo negativo marginal de -15 mdd en la Cuenta de Capital + un inusual desendeudamiento neto en la Cuenta Financiera de (-) 1 mil 678 mdd (que incluye un incremento neto de 10 mil 855 millones en las reservas); todo ello compensado con un ajuste positivo de 3 mil 985 m en la cuenta de Errores y Omisiones (Gráfico 1). El déficit de la Cuenta Corriente (-2,292 mdd) es el más bajo registrado en los primeros semestres de la última década. Es interesante destacar que esta disminución del déficit externo se da en un período de contracción económica global y caída del comercio, pero en un marco de alta dependencia - interdependencia que preserva razonablemente los equilibrios: las exportaciones de mercancías cayeron -19.5% en el semestre pero también -19.5 las importaciones; los servicios que vendemos al exterior cayeron -43.1% y los que adquirimos -26.3; los ingresos por renta (utilidades, dividendos e intereses por préstamos) cayeron -35.7 y los egresos -25.2; en las transferencias (básicamente remesas de los migrantes) es significativo un incremento de 10.9%. En el totalizador del intercambio, los ingresos sumaron 216 mil 966 millones (-19.4%) y los egresos 219 mil 258 millones (-20.7%), cuya diferencia arroja el déficit de -2 mil 292 mdd. Una contracción notablemente equilibrada.

De la Cuenta Financiera, en el semestre la inversión directa (productiva) de mexicanos en el exterior (5,673 mdd) aumentó 104% respecto a 2019, mientras que la de extranjeros en México (17,630 m) disminuyó -10.8%; la inversión de cartera (acciones y otros activos financieros) de mexicanos en el exterior (5,008 mdd) aumentó 102.7%, mientras que la de extranjeros en México (1,646 mdd) disminuyó -77.5%; y otra inversión financiera (en valores y títulos de deuda) de mexicanos en el exterior (4,634 m) disminuyó -43.1% mientras que

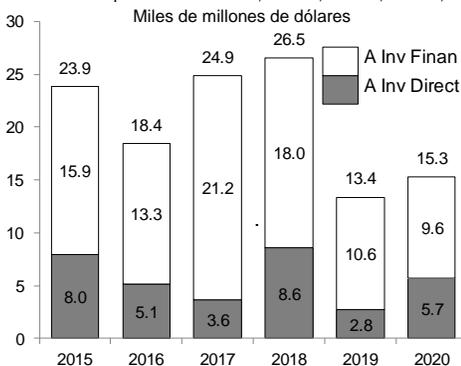
la de extranjeros en México (6,076 mdd) aumentó 6.5%. El incremento de 10 mil 855 mdd en los activos de reserva, fue el resultado de un notable aumento semestral (el mayor en 14 años) de 14 mil 027 mdd (42.8%) en la Reserva Internacional Bruta menos un ajuste por valoración de -3 mil 172 millones de dólares.

La salida neta de capitales mexicanos (salida menos repatriaciones) al exterior ascendió en el semestre a 15 mil 315 millones de dólares un poco más que en 2019 pero mucho menos que en los años anteriores (Gráfico 2). Del total, 5 mil 573 millones fueron a inversiones directas (en capital de empresas, fondos de inversión o reinvertiendo utilidades), y 9 mil 643 m fueron a inversiones financieras (cartera de activos financieros, valores o depósitos).

En adición a estas fugas financieras – que inciden (para su beneficio) en las devaluaciones abruptas del peso, y por ello ameritan medidas de contención – están los retiros (salidas) de capitales extranjeros en valores gubernamentales internos (bonos, cetes y otros). La tenencia total de estos instrumentos internos de deuda por extranjeros sigue, por fortuna, a la baja y en los últimos 12 meses se redujo 25 mil 638 millones de dólares (de 114 mil m en junio 2019 a 88 mil millones en junio 2020), esto es, un retiro de -22.5% de esta tenencia foránea de deuda interna gubernamental (Gráfico 3). De gran importancia para la seguridad financiera del país sería, insistimos, asegurar que los que salieron no regresen y continuar la disminución de deuda en manos de especuladores extranjeros.

G-2 SALIDA TOTAL NETA \* DE CAPITALES MEXICANOS (1<sup>OS</sup> SEMESTRES 2017-2020)

	2017	2018	2019	2020
<b>TOTAL SALIDA</b>	<b>24,872</b>	<b>26,542</b>	<b>13,392</b>	<b>15,315</b>
Inversión directa (IED)	3,638	8,556	2,780	5,673
Inversión financiera	21,234	17,985	10,612	9,643
Invers de cartera	5,207	7,955	2,471	5,008
Otra inv/depositos fin	16,027	10,030	8,141	4,634

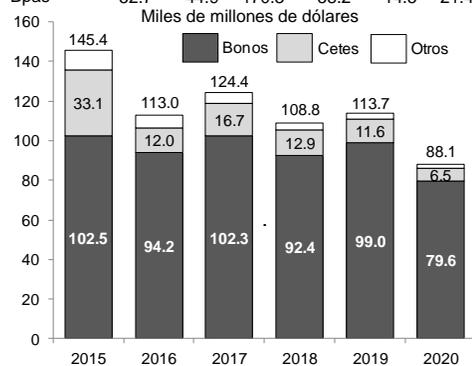


(\*) Salida menos repatriaciones Corrige cifras anteriores Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México

G-3 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES (AL CIERRE DEL 1<sup>ER</sup> SEMESTRE DE CADA AÑO)

(Mill de dólares al cierre del primer semestre de cada año)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>TOTAL</b>	<b>145,418</b>	<b>112,957</b>	<b>124,392</b>	<b>108,766</b>	<b>113,735</b>	<b>88,097</b>
Cetes	33,093	12,012	16,652	12,912	11,581	6,521
Bonos	102,451	94,168	102,322	92,437	99,047	79,640
Udibonos	9,620	6,623	5,217	3,345	3,058	1,905
Bondes D	200.8	110.1	29.4	14.6	34.0	10.9
Bpas *	52.7	44.9	170.3	58.2	14.5	21.4



(\*) Bonos de Protección al ahorro Fte: UNITÉ c/d de Banxico

G-1 BALANZA DE PAGOS\* (1<sup>OS</sup> SEM)

	Millones de dólares			Var %
	2018	2019	2020	20/19
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-15,177</b>	<b>-7,092</b>	<b>-2,292</b>	---
Bal de mercancías	-4,549	3,148	2,622	---
Export/ventas (X)	219,357	227,534	183,143	-19.5
Import/compras (M)	223,906	224,386	180,521	-19.5
Bal de servicios	-4,758	-2,940	-4,969	---
Servs vendidos (X)	14,829	16,688	9,487	-43.1
Servs adquiridos (M)	19,587	19,628	14,457	-26.3
Balanza de renta	-21,715	-24,390	-19,018	---
Ingresos por renta	6,245	7,498	4,820	-35.7
Egresos por renta	27,960	31,888	23,838	-25.2
B de transferencias	15,846	17,091	19,073	---
Ingresos secundario	16,388	17,602	19,516	10.9
Egresos secundario	542	511	443	-13.3
Memorandum				
Cta Corrient (saldo)	-15,177	-7,092	-2,292	---
Ingresos totales (+)	256,818	269,321	216,966	-19.4
Egresos totales (-)	271,994	276,413	219,258	-20.7
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>-35</b>	<b>-37</b>	<b>-15</b>	---
<b>CTA FINANCIERA</b>	<b>-13,604</b>	<b>-12,630</b>	<b>1,678</b>	---
Inversión directa	-17,878	-16,985	-11,958	---
De mex en el exter (activ)	8,556	2,780	5,673	104.0
De extranjer en Méx (pasiv)	-26,434	-19,765	-17,630	-10.8
Inversión de cartera	-5,393	-4,827	3,363	---
De mex en el exter (activ)	7,955	2,471	5,008	102.7
De extranjer en Méx (pasiv)	-13,348	-7,299	-1,646	-77.5
Deriv financier (neto) <sup>2</sup>	1,043	-230	859	---
Otra inversión	5,584	2,438	-1,441	---
De mex en el exter (activ)	10,030	8,141	4,634	-43.1
De extranjer en Méx (pasiv)	-4,446	-5,703	-6,076	6.5
Activos de reserva <sup>3</sup>	3,040	6,975	10,855	---
Var de reserv interna bta	2,559	9,825	14,027	42.8
Ajustes por valoración	481	-2,851	-3,172	---
<b>ERRORES Y OMISION</b>	<b>1,608</b>	<b>-5,502</b>	<b>3,985</b>	---

(\*) 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: UNITÉ con datos del Banco de México