

REPORTE ECONÓMICO

Balanza de Pagos y Flujo de Capitales (1^{er} trim)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

El descafeinado Banco de México era cuando menos un buen generador de estadísticas; hoy se observa cada vez menos útil. Hace un año analizamos aquí la balanza de pagos del primer trimestre utilizando sus cifras, mismas que ahora aparecen "actualizadas" no con pequeños (y comprensibles) ajustes sino con diferencias sustantivas. El déficit en cuenta corriente 2019 que publicamos era de -5 mil 634 millones de dólares y ahora aparece corregido a -11 mil 141 m; el de 2018 era hace un año de -9 mil 799 millones y ahora es corregido a -11 mil 174 m. Ajustes similares modifican la cuenta financiera y la de errores y omisiones para ambos años e incluso años previos.

Así, bajo advertencia, ahora Banxico indica que en el primer trimestre del año la Cuenta Corriente casi logra el equilibrio con un déficit marginal de -982 millones de dólares, y otro de -8 millones en la Cuenta de Capital; ambos financiados por un ingreso neto (saldo) de capital foráneo por 3 mil 455 millones en la Cuenta Financiera, y con un remanente de 2 mil 465 millones en Errores y Omisiones (Gráfico 1).

Este casi equilibrio en la Cuenta Corriente (que debemos convertir en superávit para financiar sanamente las importaciones y abatir la necesidad de deuda y recursos externos) es un logro relevante (Gráfico 2).

En el primer trimestre salieron del país 9 mil 743 millones de dólares de capitales mexicanos al exterior; de ellos, 5 mil 016 millones fueron inversiones directas (pro-

ductivas) y 4 mil 726 m fueron a depósitos o inversiones financieras (Gráfico 3). Estas últimas fugas en 2019 y 2020 fueron, por lo demás, las de menor cuantía de los últimos años.

Hasta antes de la etapa neoliberal las emisiones internas de valores gubernamentales estaban reservadas a mexicanos. Cuando torpemente los monetaristas abrieron el mercado interno de valores al capital extranjero (cetes, bonos, tesobonos,...) introdujeron el caballo a Troya, y así nos fue: grandes flujos de capital extranjero llegaron a invertirse en esos valores (y en otros privados) convirtiendo virtualmente buena parte de la deuda interna en externa con capitales especulativos y volátiles en alto grado cuyas estampidas en períodos precisos (cambios de gobierno sobre todo) ocasionaron al país repetidas crisis financieras y cambiarias, y en situación inerte y vulnerable. Por ello es buena noticia que en 2020 continúe la tendencia descendente del monto de valores gubernamentales internos en manos de no residentes, que ha bajado de 150 mil millones de dólares en 2015 a 91 mil millones en 2020 (25-30% de la deuda interna) (Gráfico 4).

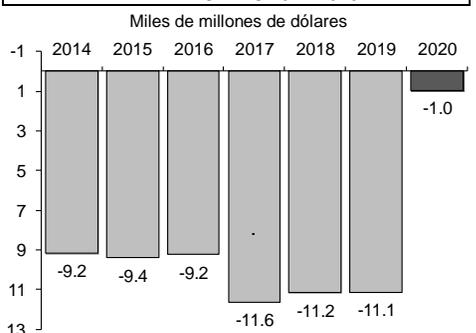
Muy importante para México sería asegurar que los que salieron no regresen a ese mercado, liquidar a su vencimiento los valores sin renovación, e ir extinguiendo así la tenencia de deuda pública interna por extranjeros. Ello abriría la puerta a una nueva política de deuda interna estable con valores diseñados de acuerdo a las condiciones y requerimientos del país.

G-1 BALANZA DE PAGOS* (1^{er} TRIM)

	Millones de dólares			Var % 20/19
	2018	2019	2020	
CUENTA CORRIENTE	-11,174	-11,141	-982	
Bal de mercancías	-1,766	-1,815	3,689	---
Export/ventas (X)	105,385	108,176	108,601	0.4
Import/compras (M)	107,151	109,992	104,912	-4.6
Bal de servicios	-1,902	-1,266	-1,166	---
Servs vendidos (X)	7,883	8,728	7,815	-10.5
Servs adquiridos (M)	9,785	9,993	8,981	-10.1
Balanza de renta	-14,515	-15,741	-12,640	---
Ingresos por renta	2,802	4,018	2,419	-39.8
Egresos por renta	17,316	19,758	15,060	-23.8
B de transferencias	7,008	7,680	9,135	---
Ingresos secundario	7,257	7,926	9,377	18.3
Egresos secundario	249	246	242	-1.5
Memorandum				
Cta Corrient (saldo)	-11,174	-11,141	-982	-91.2
Ingresos totales (+)	123,326	128,848	128,212	-0.5
Egresos totales (-)	134,500	139,989	129,194	-7.7
CUENTA DE CAPITAL	-24	-35	-8	
CTA FINANCIERA¹	-8,736	-10,407	-3,455	
Inversión directa	-10,574	-11,342	-9,062	---
De mex en el exter (activ)	4,501	2,205	5,016	127.5
De extranj en Méx (pasiv)	15,075	13,547	14,078	3.9
Inversión de cartera	-4,338	-8,484	-3,147	---
De mex en el exter (activ)	1,809	-210	-324	54.2
De extranj en Méx (pasiv)	6,148	8,274	2,823	-65.9
Deriv financier (neto) ²	139	-65	1,878	---
Otra inversión	3,909	5,059	2,575	---
De mex en el exter (activ)	8,081	4,726	5,050	6.9
De extranj en Méx (pasiv)	4,171	-334	2,475	-841.8
Activos de reserva ³	2,128	4,424	4,300	---
Var de reserv internal bta	2,152	5,687	6,752	18.7
Ajustes por valoración	23	1,263	2,452	94.1
ERRORES Y OMISIONES	2,462	768	-2,465	---

(*) 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

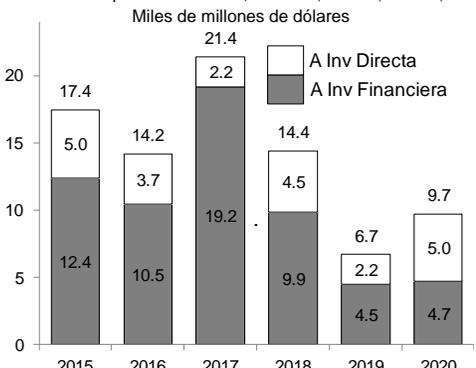
G-2 DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE 1^{er} TRIMESTRES 2014-2020



Fuente: UNITE con datos del Banco de México (G-1)

G-3 SALIDA TOTAL NETA * DE CAPITALES MEXICANOS (1^{er} TRIMESTRES 2015-2020)

	Millones de dólares			
	2017	2018	2019	2020
TOTAL SALIDA	21,382	14,391	6,721	9,743
Inversión directa (IED)	2,217	4,501	2,205	5,016
Inversión financiera	19,165	9,890	4,516	4,726
Invers de cartera	4,639	1,809	-210	-324
Otra inv/depositos fin	14,526	8,081	4,726	5,050

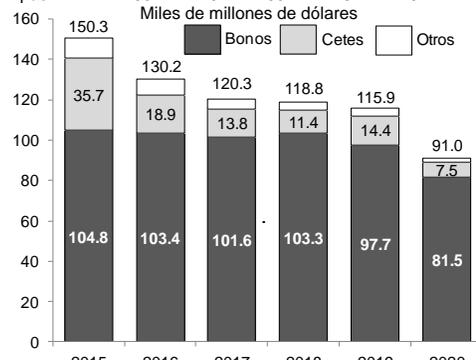


(*) Salida menos repatriaciones Corrige cifras anteriores Fuente: UNITE con datos del Banco de México

G-4 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES (AL CIERRE DEL 1^{er} TRIMESTRE DE CADA AÑO)

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

	Saldos a precios de mercado					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
TOTAL	150,331	130,179	120,271	118,792	115,904	91,029
Cetes	35,698	18,929	13,807	11,386	14,378	7,486
Bonos	104,751	103,442	101,599	103,286	97,700	81,545
Udibonos	9,696	7,649	4,777	4,081	3,522	1,727
Bondes D	130	110	27	31	26	54
Bpas	55	49	60	8	279	217



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