

Balanza de pagos en 1T20 – Déficit en cuenta corriente menor a lo esperado

25 de mayo 2020

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

- **Cuenta corriente (1T020): -982mdd (Consenso: -1.2mdd; previo: 3.2mdd)**
- **La balanza comercial muestra un superávit de 3.7mdd, mientras que la balanza de servicios muestra un saldo negativo por 1.2mdd**
- **Mientras tanto, el flujo de remesas ascendió a 9.3mdd en el período en cuestión, como ya se había reportado**
- **La inversión extranjera directa fue de 9.1mdd en 1T20**
- **Finalmente, la inversión en cartera registró un flujo neto positivo por 1.3mdd**

Delia Paredes Mier

 Directora Ejecutiva de Estudios Económicos
delia.paredes@banorte.com

De acuerdo con Banxico, el déficit en la cuenta corriente ascendió a 982mdd en 1T20. Este número equivale a 0.4% del PIB, y se explica por (1) Un superávit en la balanza comercial por 3.7mdd; a lo que hay que añadir (2) el déficit observado en la balanza de servicios (1.2mdd) y (3) el flujo positivo de ingreso primario por 12.6mdd). Mientras tanto, el flujo de remesas ascendió a 9.3mdd, como ya ha sido reportado, 18.4% anual por encima del nivel observado en el mismo período de año anterior.

El desempeño de las exportaciones en 1T20 se explica por un déficit de 5.5mdd en la balanza petrolera. Dicho saldo negativo fue parcialmente compensado por el superávit observado en la balanza no petrolera (+9.2mdd), como resultado de un incremento de 4.5% anual en las exportaciones del sector automotriz, aunado a la expansión de 5.6% en el resto de las exportaciones manufactureras, principalmente. Mientras tanto, las importaciones no petroleras se contrajeron 0.8% durante el período en cuestión, con las importaciones de consumo (no petroleras) abajo 5.3%, las importaciones de bienes intermedios no petroleras arriba 1.7% y, finalmente, las de bienes de capital se contrajeron 14.3%.

Documento destinado al público en general

Cuenta corriente en 1T20 (1/2)

mmd

	mar.-20	dic.-19	ene-mar,'19	ene-mar.,'18
Cuenta corriente	-1.0	3.2	-4.3	-25.3
I. Crédito	128.2	137.3	543.3	527.0
A. Bienes	108.6	117.1	461.0	451.1
Exportaciones de mercancías	108.5	117.0	460.7	450.7
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	0.1	0.1	0.3	0.4
B. Servicios	7.8	8.1	31.7	29.0
Transporte	0.7	0.7	2.9	2.2
Viajes	6.0	6.0	24.6	22.5
Servicios de seguros y pensiones	0.8	1.1	3.1	3.3
Servicios financieros	0.1	0.1	0.4	0.3
Otros	0.1	0.1	0.6	0.7

Fuente: Banxico

Cuenta corriente en 1T20 (2/2)

mmd

	mar.-20	dic.-19	ene-mar,'19	ene-mar,'18
Cuenta corriente	-1.0	3.2	-4.3	-25.3
I. Crédito	128.2	137.3	543.3	527.0
C. Ingreso primario	2.4	3.0	14.2	12.9
Utilidades y dividendos	1.0	1.1	5.9	5.2
Utilidades	1.0	1.1	5.3	4.5
Dividendos	0.0	0.0	0.7	0.7
Intereses	0.8	1.3	5.7	5.6
Otros	0.6	0.7	2.6	2.1
D. Ingreso secundario	9.4	9.2	36.4	34.0
Remesas	9.3	9.1	36.0	33.7
Otros	0.1	0.1	0.3	0.3
II. Débito	129.2	134.1	547.7	552.3
A. Bienes	104.9	113.9	455.8	464.8
Importaciones de mercancías	104.8	113.8	455.3	464.3
Bienes adquiridos en puertos por medios de transporte	0.1	0.1	0.5	0.5
B. Servicios	9.0	9.5	40.0	40.2
Transporte	3.2	3.7	14.8	15.4
Viajes	1.9	2.6	9.8	11.2
Servicios de seguros y pensiones	1.6	1.2	6.2	4.8
Servicios financieros	0.9	0.7	3.9	3.9
Otros	1.4	1.3	5.2	4.8
C. Ingreso primario	15.1	10.5	50.8	46.1
Utilidades y dividendos	9.5	2.5	24.3	23.0
Utilidades	7.9	1.1	17.7	13.1
Dividendos	1.6	1.4	6.6	9.9
Intereses	5.5	8.0	26.5	23.1
Sector público	3.5	3.9	14.3	13.2
Sector privado	2.0	4.1	12.2	10.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
D. Ingreso secundario	0.2	0.3	1.1	1.1
Remesas	0.2	0.3	1.0	1.0
Otros	0.0	0.0	0.1	0.1
Balanza comercial	3.7	3.2	5.2	-13.8
Balanza petrolera	-5.5	-5.3	-10.6	-5.9
Balanza no petrolera	9.2	8.5	13.9	11.0
Balanza de servicios	-1.2	-1.4	-8.3	-11.2
Balanza de ingresos primarios	-12.6	-7.4	-36.6	-33.2
Balanza de ingresos secundarios	9.1	8.9	35.3	32.9

Fuente: Banxico

La cuenta financiera muestra un endeudamiento neto de 3.5mmd. Esto implicó un saldo neto positivo de inversiones por parte de extranjeros en México. El saldo en la cuenta financiera se explica por un flujo neto negativo por 9.1mmd en inversión directa aunado a un flujo neto negativo de inversión en cartera por 3.1mmd, mientras que los derivados financieros sumaron 1.9mmd y otras inversiones, 2.6mmd (ver tabla abajo).

Cuenta de capitales (metodología actual) en 1T20

mmd	mar.-20	dic.-19
Cuenta de capital	0.0	0.0
Cuenta financiera [Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)]	-3.5	-2.2
I. Inversión directa	-9.1	-3.0
Adquisición neta de activos financieros	5.0	0.8
Pasivos netos incurridos	14.1	3.8
II. Inversión de cartera	-3.1	1.7
Adquisición neta de activos financieros	-0.3	2.2
Pasivos netos incurridos	2.8	0.6
III. Derivados financieros (transacciones netas)	1.9	1.6
IV. Otra inversión	2.6	-2.2

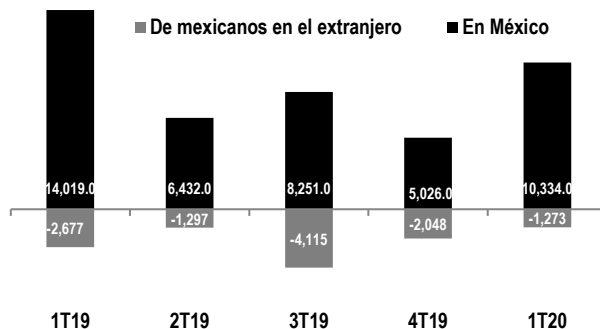
Fuente: Banxico

El flujo neto de inversión extranjera directa fue de 9 mdd en el primer trimestre del año. Este flujo se conforma por (1) La inversión directa por parte de extranjeros en México por 10.3mmd (7.8mmd corresponden a reinversión de utilidades); y (2) las inversiones de México en el extranjero que sumaron 1.3mmd, de los cuales 1,012mdd correspondieron a reinversión de utilidades (ver gráfico abajo a la izquierda).

La inversión en cartera registra un flujo positivo por 1.3mmd en 1T20, vs. el flujo negativo por 8.5mmd en el mismo período del año anterior. El flujo negativo a mercados de deuda gubernamental representó 5.5mmd (vs. +4.9mmd en 1T19), mientras que 0.2mmd salieron a los mercados de dinero y bursátiles privados. Los valores emitidos en el exterior se incrementaron en 8.5mmd (7.2mmd en el sector público y 1.3mmd en el sector privado). Finalmente, los activos representaron 1.6mmd en el período en cuestión, como se muestra en la gráfica abajo a la derecha.

Inversión extranjera directa

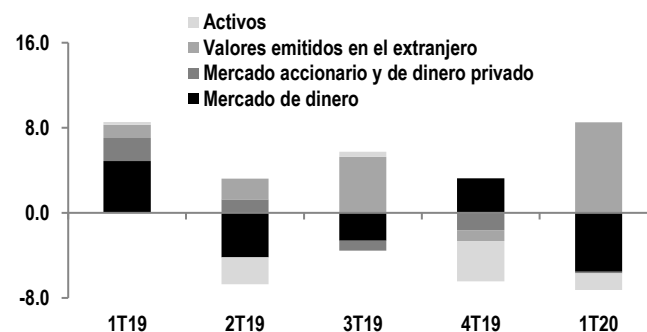
mdd



Fuente: Banxico

Inversión en cartera

mmd



Fuente: Banxico

Cuenta de capital en 1T20 (metodología previa)

mmd

	mar.-20	dic.-19	ene-mar,'19	ene-mar,'18	mar.-19
Cuenta de capital	-7.9	-10.4	-55.8	-64.6	-34.6
Cuenta financiera	7.8	2.0	17.6	34.0	14.8
Inversión extranjera directa	9.1	3.0	23.6	27.1	11.3
En México	10.3	5.0	33.7	34.8	14.0
En el exterior	-1.3	-2.0	-10.1	-7.7	-2.7
Inversión de cartera	1.3	-3.2	4.0	8.0	8.5
Pasivos	2.8	0.6	9.6	9.5	8.3
Sector público	1.7	0.6	3.2	10.7	5.6
Valores emitidos en el exterior	7.2	-2.7	1.9	10.6	0.7
Mercado de dinero	-5.5	3.2	1.3	0.1	4.9
Sector privado	1.1	0.0	6.4	-1.2	2.7
Valores emitidos en el exterior	1.3	1.7	5.5	-3.8	0.5
Mercado accionario y de dinero	-0.2	-1.6	0.8	2.6	2.2
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos	-1.6	-3.8	-5.6	-1.5	0.3
Otra inversión	-2.6	2.2	-10.0	-1.2	-5.1
Pasivos	2.5	3.3	2.9	6.7	
Sector público	-0.1	1.2	0.2	-0.7	3.6
Sector privado	2.6	2.1	2.8	7.5	-4.0
Pidiregas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos	-5.0	-1.1	-13.0	-7.9	-4.7

Fuente: Banxico

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Eridani Ruibal Ortega, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454