

Análisis Económico

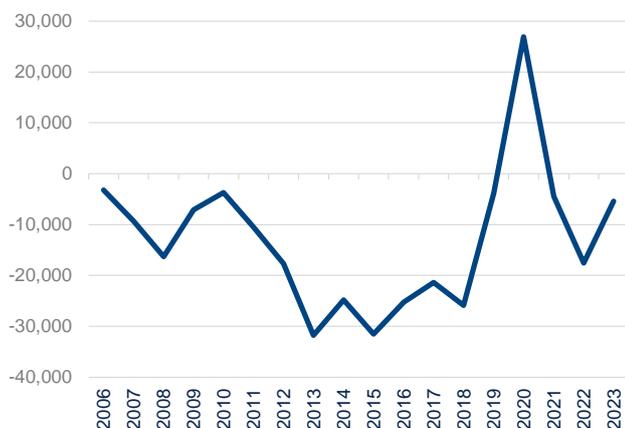
Déficit comercial refleja más dinamismo económico en 1T24 vs. 4T23

Arnulfo Rodríguez
27 de mayo de 2024

- El déficit de cuenta corriente en el primer trimestre de 2024 fue menor a la cifra correspondiente al mismo lapso de 2023 debido principalmente al menor déficit en la balanza de mercancías petroleras
- La inversión extranjera directa neta mostró un decremento anual de 1.3% en el primer trimestre de 2024 al comparar cifras preliminares

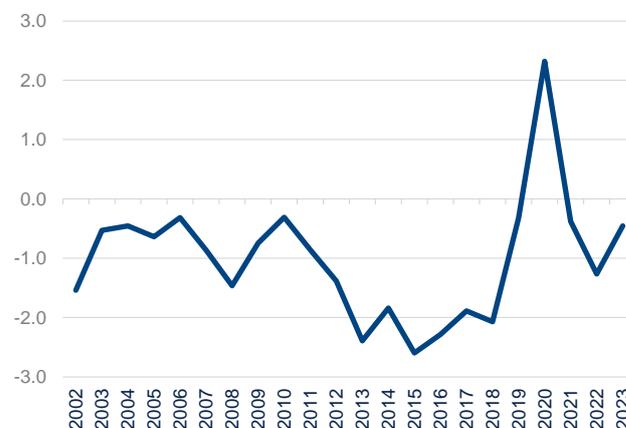
Después de haber registrado un déficit de 17.6 mil millones de USD en 2022, la cuenta corriente mostró un déficit de 5.4 mil millones de USD en 2023 (Gráfica 1). En términos de PIB, el déficit de cuenta corriente se ubicó en 0.5% (Gráfica 2). La información correspondiente al primer trimestre de 2024 indica que la cuenta corriente registró un déficit de 12.6 mil millones de USD, cuya cifra anualizada equivaldría a 2.7% del PIB. Para 2024 preveamos que la cuenta corriente muestre un déficit de aproximadamente 12.0 mil millones de USD (0.7% del PIB).

Gráfica 1. Cuenta corriente (Millones de USD)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2. Cuenta corriente (% del PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Al analizar el comportamiento de la cuenta corriente correspondiente al primer trimestre de 2024, esta registró un déficit en contraste con el superávit del cuarto trimestre de 2023. Ello se explica principalmente por el mayor déficit en la balanza del ingreso primario y, en segunda instancia, por el déficit en la balanza de bienes (Cuadro 1). Cuando comparamos el comportamiento de la cuenta corriente durante el primer trimestre de 2024 vs. el mismo lapso del año previo, podemos notar que en esta ocasión se registró un menor déficit debido principalmente al menor déficit en la balanza de mercancías petroleras y, en segundo lugar, al menor déficit en la balanza de servicios (Cuadro 2). Por su parte, la balanza de mercancías no petroleras del primer trimestre de 2024 fue -265 millones de dólares vs. 3,277 millones de dólares en el primer trimestre de 2023.

Cuadro 1. **Cuenta corriente y sus componentes en 4T23 y 1T24**
(Millones de USD)

| | Oct-Nov 23 (A) | Ene-Mar 24 (B) | Diferencia (B-A) |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|
| Cuenta corriente | 11,817 | -12,582 | -24,400 |
| Bal. de bienes y servicios | 826 | -3,101 | -3,927 |
| Balanza de bienes | 4,417 | -2,745 | -7,161 |
| Bal. mercancías petroleras | -1,959 | -2,441 | -482 |
| Bal. mercancías no petroleras | 6,415 | -265 | -6,680 |
| Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans. | -39 | -39 | 0 |
| Balanza de servicios | -3,590 | -356 | 3,234 |
| Bal. del ingreso primario | -5,231 | -23,379 | -18,148 |
| Bal. del ingreso secundario | 16,222 | 13,898 | -2,324 |

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2. **Cuenta corriente y sus componentes en 1T23 y 1T24**
(Millones de USD)

| | Ene-Mar 23 (A) | Ene-Mar 24 (B) | Diferencia (B-A) |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|
| Cuenta corriente | -20,598 | -12,582 | 8,016 |
| Bal. de bienes y servicios | -9,245 | -3,101 | 6,144 |
| Balanza de bienes | -4,883 | -2,745 | 2,138 |
| Bal. mercancías petroleras | -8,095 | -2,441 | 5,654 |
| Bal. mercancías no petroleras | 3,277 | -265 | -3,542 |
| Bal. bienes adq. en puertos por medios de trans. | -65 | -39 | 26 |
| Balanza de servicios | -4,362 | -356 | 4,007 |
| Bal. del ingreso primario | -25,240 | -23,379 | 1,861 |
| Bal. del ingreso secundario | 13,888 | 13,898 | 10 |

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

En relación con la Inversión Extranjera Directa Neta (IEDN), este indicador registró 19,155 millones de USD en el primer trimestre de 2024 vs. 19,413 millones de USD en el mismo lapso de 2023 (cifra preliminar). Es decir, la IEDN mostró un decremento anual de 1.3%. Si bien será necesario esperar un tiempo para conocer las cifras definitivas de la IEDN correspondientes al primer trimestre de 2024, este indicador muestra que continúan los beneficios de la integración a las cadenas globales de valor.

Valoración

La balanza comercial revirtió su comportamiento de finales del año pasado y registró un déficit en el primer trimestre de 2024. Dado el hecho estilizado de que la balanza comercial muestra un comportamiento contracíclico, este déficit comercial refleja que la economía mexicana retomó su senda de crecimiento a principios de año. Anticipamos que la balanza comercial muestre un menor déficit en 2024 en relación al observado el año pasado (0.4% del PIB) ante la expectativa de un crecimiento económico de 2.0% para 2024 vs. 3.2% en 2023. Para que el país pueda maximizar los beneficios económicos del *nearshoring* en el mediano y largo plazo, recomendamos que el siguiente gobierno federal invierta en infraestructura (generadora de externalidades positivas) y fomente la IED en energías renovables, vehículos eléctricos y tecnologías de la información.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvarresearch.com