

Balanza de Pagos de México, 2Q-2016

Mensajes Importantes:

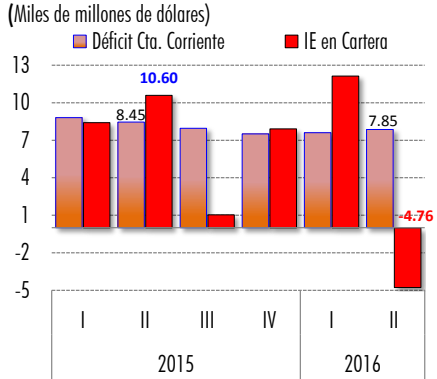
- El equilibrio en la Balanza de Pagos de México se deteriora frente al de hace un año, como resultado de un notablemente menor superávit en la cuenta financiera generado por la salida de inversión en cartera.
- Al interior de la cuenta financiera, la de inversión en cartera mostró una salida neta de capitales por -4,764 Md, generada por una colocación neta en el exterior de valores del sector público 59.2% menor a la de hace un año, y una salida de recursos del sector público en el mercado de dinero casi 6 veces el monto en 2Q-2015. El sector privado redujo su flujos hacia México en 79.1% anual.
- La cuenta corriente de la balanza de pagos reduce su déficit en 7.1% anual, acumulando una disminución en el semestre de 10.5% frente al primer trimestre de 2015.
- La reserva internacional bruta se redujo en 878 Md, colocándola en un nivel 6.7% menor al nivel de junio de 2015.

La cuenta corriente de la balanza de pagos de México durante el segundo trimestre del año (2Q-2016) reporta un déficit de -7,852 millones de dólares (Md), lo que representa una reducción de -7.1% anual, es decir, comparando con mismo trimestre en 2015, disminución que se origina por la combinación de un crecimiento en la balanza de transferencias de poco más de 10% anual, y de una reducción en la balanza de rentas de 7.4%; de manera más apabullante, la balanza de bienes y servicios registra un déficit de -4,872 (Md), 21.2% más alto que el de un año antes. De esta manera, el déficit total de la cuenta corriente disminuye durante el primer semestre del año en 10.5% anual hasta sumar -15,449 Md, gracias al soporte que ofrecen las transferencias que aumentaron en 9.4% anual vía remesas, y a la mejor posición observada en la balanza de rentas cuyo déficit se redujo en 11.8% anual atenuando el débil desempeño de las exportaciones manufactureras y el bajo nivel de exportaciones petroleras que afectaron negativamente a la cuenta de bienes y servicios aumentando su déficit en 22.5%

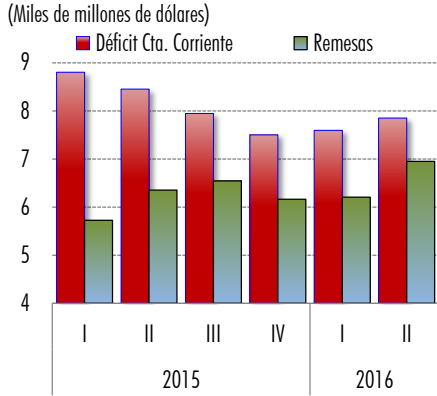
Evolución Trimestral de la Balanza de Pagos

Concepto	2015					2016	
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T	2T
	Millones de Dólares						
Cuenta Corriente	-8,803	-8,453	-7,949	-7,502	-32,707	-7,597	-7,852
Bienes y Servicios	-4,058	-4,019	-9,973	-5,643	-23,694	-5,022	-4,872
Rentas	-10,380	-10,654	-4,372	-7,908	-33,314	-8,690	-9,865
Transferencias	5,635	6,221	6,396	6,049	24,301	6,115	6,884
Cuenta Financiera	5,943	14,466	1,399	10,821	32,629	9,572	6,247
Inversión Extranjera Directa	4,739	3,838	7,901	3,451	19,930	5,356	5,725
En México	9,979	6,207	9,029	6,841	32,056	8,991	5,394
En el Exterior	-5,240	-2,369	-1,128	-3,390	-12,126	-3,635	331
Inversión Cartera	8,414	10,600	1,046	7,912	27,972	12,135	-4,764
Pasivos	8,295	10,015	1,884	183	20,377	12,006	-4,434
Sector Público	9,076	5,006	2,027	815	16,923	8,126	-5,479
Valores en el Exterior	9,401	3,802	374	2,085	15,663	12,462	1,553
Mercado de Dinero	-326	1,204	1,652	-1,271	1,260	-4,336	-7,032
Sector Privado	-781	5,009	-143	-632	3,454	3,880	1,045
Valores en el Exterior	-2,123	2,963	-1,314	328	-147	1,797	-632
Mercado Accionario	1,343	2,046	1,172	-960	3,601	2,082	1,677
Activos	119	585	-838	7,729	7,596	129	-330
Otra Inversión	-7,210	27	-7,548	-542	-15,273	-7,919	5,286
Pasivos	-2,487	-1,902	5,671	-3,703	-2,421	3,032	7,315
Activos	-4,724	1,930	-13,219	3,160	-12,853	-10,951	-2,029
Errores y Omisiones	5,915	-9,223	-5,355	-6,926	-15,589	-1,587	216
Variación Reservas	2,083	-3,459	-12,377	-4,332	-18,085	2,111	-878
Saldo en Reservas	195,040	191,580	179,204	174,872	177,597	179,708	178,830

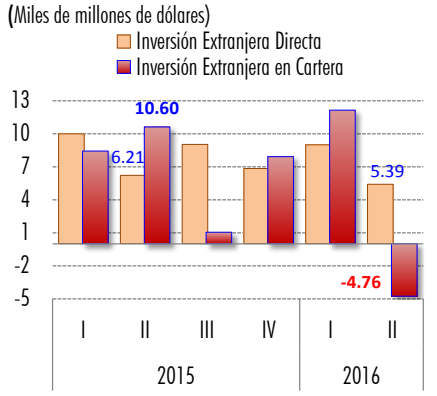
Saldo de Balanza de Pagos



Impacto de las Remesas sobre la Cuenta Corriente



IED e Inversión en Cartera



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Investat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

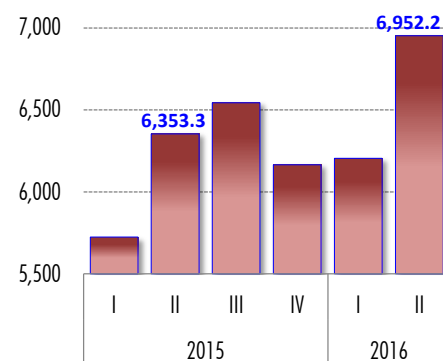
- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Al interior de la balanza de bienes y servicios, la de bienes presentó un déficit de -3,109 Md (-1,980 Md en 2Q-2015), casi en su totalidad generado por un déficit comercial de mercancías de -3,131 Md (-2,009 Md en 2Q-2015); la cuenta de servicios redujo significativamente su déficit de -2,039 Md en 2Q-2015, a -1,763 Md en el trimestre de referencia. Por otro lado, el mayor superávit en las transferencias que sumaron en el segundo trimestre 6,884 Md (10.7% más alto que el de hace un año), esencialmente obedeció al alto dinamismo en las remesas de dinero que sumaron en el mismo período 6,952 Md (9.4% más alto que en 2Q-2015), monto con el que acumulan en el primer semestre del año 13,156 Md, 8.9% mayores a las del primer semestre de 2015.

La cuenta de capital o financiera reportó durante el trimestre de referencia un superávit de tan sólo 6,247 Md, nivel 56.8% menor al superávit registrado en 2Q-2015, efecto generado por la menor demanda de activos denominados en pesos, particularmente de Cetes, lo que provocó que la cuenta de inversión en cartera sufriera una salida neta de capital por -4,764 Md, producto de una colocación neta en el exterior de deuda emitida por el sector público 59.2% menor a la de hace un año, de una salida de recursos del sector público en el mercado de dinero casi 6 veces el monto en 2Q-2015 hasta alcanzar 7,032 Md, y una más por 632 Md de los valores emitidos por el sector privado; la inversión extranjera en el mercado accionario se redujo en 18.1% anual, mientras la tenencia de valores extranjero por parte de residentes en México pasó de un saldo positivo de 585 Md, a uno negativo de -330 Md. En contraste, la inversión extranjera directa aumentó en 49.2% anual hasta alcanzar un monto de 5,725 Md, pese a que la radicada en México se redujo en un año en 814 Md, 13.1% menos que un año antes. En el rubro de otras inversiones, a diferencia de los últimos 3 trimestres donde se registraron fuertes salidas de capital, en el actual trimestre se observó una entrada neta de recursos equivalente a 5,286 Md (27 Md en 2Q-2015), producto de pasivos crediticios del sector público por 2,833 Md y del sector privado de 4,482 Md, que sumaron 7,315 Md; los activos correspondientes a depósitos en el exterior propiedad de residentes en México mostraron una salida de capital por 2,209 Md, contrastando con un año antes cuando representaron un flujo de dinero de 1,930 Md.

Finalmente, la reserva internacional bruta del banco central reportó un decremento de 878 Md colocándola al cierre del primer semestre en 178,830 Md, 6.7% por debajo de las registradas al cierre de junio de 2015.

Ingresos por Remesas Internacionales
(Millones de dólares)



Reservas Internacionales
(Miles de Millones de dólares)

