

## Balanza de Pagos de México, 2016-3T

### Mensajes Importantes:

- La cuenta corriente reduce su déficit a **-7,571 Md**, en buena medida por una mejora en la balanza de bienes y servicios; las transferencias contribuyen positivamente con un aumento en las remesas de **+5.3% anual**, mientras el pago neto de intereses al exterior crece en un año **+5.7%**.
- La cuenta financiera eleva el superávit hasta alcanzar **4,295 Md**, debido a un incremento sustancial en la colocación en el exterior de valores emitidos por el sector público (**2,360 Md**), y en los ingresos provenientes del mercado de dinero (**5,766 Md**), que juntos se acoplaron a una mayor entrada de recursos por parte del sector privado provenientes del mercado accionario (**3,537 Md**).
- La inversión extranjera directa en México sufre en revés de **-53.0% anual** para cerrar el trimestre en **4,314 Md**.

La cuenta corriente de la balanza de pagos durante el tercer trimestre de 2016 (2016-3T) reportó un descenso en el déficit para ubicarse en -7,571 millones de dólares (Md), frente a otro por -8,501 Md en 2015-3T, favorecido por una baja en el déficit de la balanza de bienes y servicios hasta -8,305 Md (-9,973 Md en 2015-3T), no obstante el mayor desequilibrio en la balanza de rentas por -6,087 Md (-4,924 Md en 2015-3T), ambos parcialmente anulados por el saldo neto positivo en las transferencias que alcanzó 6,821 Md (6,396 Md en 2015-3T).

Al interior de la cuenta de bienes y los servicios, el menor déficit se genera por reducciones anuales en los saldos negativos de ambos segmentos, particularmente en el de mercancías que mejora desde -6,671 Md a -5,348 Md en 2016-3T, si bien deberá considerarse que esto se explica por un menor nivel de importaciones (-2.3% anual), cuya baja supera la caída en las exportaciones (-1.1% anual); la balanza de servicios abonó marginalmente al resultado con un déficit de -2,964 Md, ligeramente menor al de hace un año.

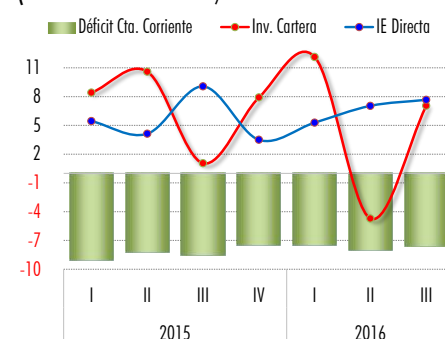
### Evolución Trimestral de la Balanza de Pagos

Concepto	2015					2016		
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T	2T	3T
	Millones de Dólares							
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-9,004</b>	<b>-8,237</b>	<b>-8,501</b>	<b>-7,475</b>	<b>-33,216</b>	<b>-7,474</b>	<b>-8,041</b>	<b>-7,571</b>
Bienes y Servicios	-4,058	-4,019	-9,973	-5,643	-23,694	-4,985	-5,011	-8,305
Rentas	-10,580	-10,438	-4,924	-7,880	-33,823	-8,603	-9,916	-6,087
Transferencias	5,635	6,221	6,396	6,049	24,301	6,115	6,885	6,821
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>6,657</b>	<b>14,761</b>	<b>2,593</b>	<b>10,912</b>	<b>34,924</b>	<b>9,423</b>	<b>7,477</b>	<b>4,295</b>
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	<b>5,444</b>	<b>4,125</b>	<b>9,065</b>	<b>3,493</b>	<b>22,127</b>	<b>5,285</b>	<b>7,037</b>	<b>7,666</b>
En México	10,266	6,304	9,181	7,113	32,864	9,595	5,864	4,314
En el Exterior	-4,822	-2,179	-116	-3,621	-10,738	-4,310	1,173	3,352
<b>Inversión Cartera</b>	<b>8,414</b>	<b>10,600</b>	<b>1,046</b>	<b>7,912</b>	<b>27,972</b>	<b>12,135</b>	<b>-4,716</b>	<b>7,054</b>
Pasivos	8,295	10,015	1,884	183	20,377	12,006	-4,434	10,071
Sector Público	9,076	5,006	2,027	815	16,923	8,126	-5,479	8,126
Valores en el Exterior	9,401	3,802	374	2,085	15,663	12,462	1,553	2,360
Mercado de Dinero	-326	1,204	1,652	-1,271	1,260	-4,336	-7,032	5,766
Sector Privado	-781	5,009	-143	-632	3,454	3,880	1,045	1,946
Valores en el Exterior	-2,123	2,963	-1,314	328	-147	1,797	-632	-1,592
Mercado Accionario	1,343	2,046	1,172	-960	3,601	2,082	1,677	3,537
Activos	119	585	-838	7,729	7,596	129	-282	-3,017
<b>Otra Inversión</b>	<b>-7,200</b>	<b>36</b>	<b>-7,518</b>	<b>-492</b>	<b>-15,175</b>	<b>-7,996</b>	<b>5,156</b>	<b>-10,425</b>
Pasivos	-2,477	-1,894	5,701	-3,653	-2,322	2,955	7,317	-344
Activos	-4,724	1,930	-13,219	3,160	-12,853	-10,951	-2,161	-10,081
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>5,401</b>	<b>-9,735</b>	<b>-5,996</b>	<b>-7,045</b>	<b>-17,374</b>	<b>-1,562</b>	<b>-825</b>	<b>4,952</b>
<b>Variación Reservas</b>	<b>2,083</b>	<b>-3,459</b>	<b>-12,377</b>	<b>-4,332</b>	<b>-18,085</b>	<b>2,111</b>	<b>-878</b>	<b>1,669</b>
<b>Saldo en Reservas</b>	<b>195,040</b>	<b>191,580</b>	<b>179,204</b>	<b>174,872</b>	<b>177,597</b>	<b>179,708</b>	<b>178,830</b>	<b>180,499</b>

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(m) 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 usabilidad 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. Algunos 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones 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).

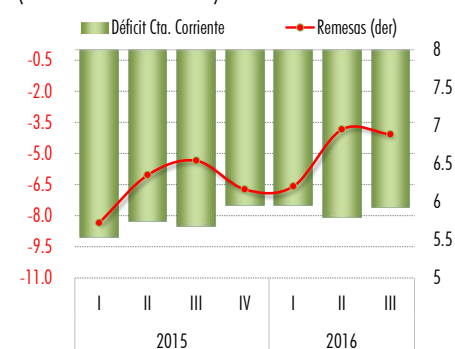
### Saldo de Balanza de Pagos

(Miles de millones de dólares)



### Remesas y Cuenta Corriente

(Miles de millones de dólares)



### 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

El déficit en la balanza de rentas aumentó en un año 1,163 Md hasta sumar -6,087 Md; esto fue el resultado egresos mayores en +6.8% anual (469 Md más que hace un año), mientras los ingresos cayeron en -14.7% (214 Md menos que un año antes); aquí destacamos la mayor aceleración en el pago neto de intereses al exterior, pues entre iguales trimestres de 2014 y 2015 estos crecieron en +1.3% anual, mientras que de 2015 a 2016 el aumento fue de +5.7%, alcanzando ahora una erogación de 4,874 Md; la balanza de transferencias mostró un superávit de 6,821 Md, con ingresos totales por 6,991 Md, de los cuales 6,889 Md fueron vía remesas internacionales, mismas que aumentaron en un año +5.3%.

La cuenta financiera mostró durante el mismo período un superávit por 4,295 Md (2,593 Md en 2015-3T), causado por una entrada neta de inversión extranjera directa por 7,666 Md (9,065 Md en 2015-3T), adicional a otra por 7,054 Md en la cuenta de inversión de cartera (1,046 Md en 2015-3T), cantidades a la que se sustrajeron cerca de 10,425 Md en el rubro de otra inversión. Al interior de la cuenta financiera resaltaremos pertinentemente dos elementos importantes: por un lado, la disminución en un año de -53.0% en la inversión extranjera directa en México (y de -26.4% entre el segundo y tercer trimestres de 2016), originada por un menor monto en las entradas por nuevas inversiones (1,388 Md en 2016-3T frente a 3,227 Md en 2015-3T), y el deterioro en los pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior que aminoraron en el mismo lapso de 3,305 Md a sólo 1,867 Md; por otro lado, el aumento en un año en el déficit de la cuenta de otra inversión resalta la expansión de los depósitos en el exterior propiedad de residentes en México por 10,081 Md, mientras los créditos netos del sector privado se reducen en 971 Md (en 2015-3T habían crecido 4,904 Md).

La inversión en cartera registró una entrada neta de 7,054 Md (1,046 Md en 2015-3T), con una colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público por 2,360 Md (374 Md en 2015-3T), e ingresos por 5,766 Md provenientes del mercado de dinero (1,652 Md en 2015-3T); el sector privado tuvo una entrada de recursos por 3,537 Md del mercado accionario y de dinero (1,172 Md en 2015-3T), y emitió valores en el exterior por 1,592 Md (1,314 Md en 2015-3T).

Finalmente, la reserva internacional bruta del banco central reportó un incremento de 1,669 Md, colocándola al cierre del tercer trimestre en 180,499 Md, mostrando sólo un cambio marginal frente a los 179,204 Md en igual trimestre de 2015.

**Evolución de Inversión Extranjera Directa en México**  
(Miles de millones de dólares)



**Reservas Internacionales**

