

Balanza de Pagos de México, 2017-1T

Mensajes Importantes:

- El déficit de Cuenta Corriente se redujo a **-6,859 Md** durante el primer trimestre del año (**-7,319 Md** en 2016-1T), achicando su proporción respecto del PIB a **2.7%** (**2.8%** en igual período de 2016).
- Al interior, la balanza de bienes y servicios disminuyó su déficit en **-6.0% anual**, para sumar **-4,955 Md**. La exportación de mercancías sumó **94,705 Md**, mientras las importaciones acumularon **94,480 Md**.
- La cuenta financiera presentó un endeudamiento neto por **1,673 Md**, resultado de **6,776 Md** de inversión directa, más **9,493** de inversión en cartera, superadas por la suma de otra inversión por **13,839 Md**. En el saldo quedó reflejado la operación cercana a **620 Md** realizada para la compra de acciones de Aeroméxico por parte de Delta Airlines.

Durante el primer trimestre del año, la Cuenta Corriente exhibió un déficit de -6,859 millones de dólares (Md), reduciendo su desequilibrio respecto de igual período en 2016 que cifró los -7,319 Md. Con este resultado, México achica su déficit como proporción del Producto Interno Bruto (PIB) respecto de un año antes, pasando de 2.8% a 2.7%. Lo anterior fue parcialmente en respuesta al fortalecimiento de las exportaciones manufactureras de México, disminuyendo con ello el déficit de la balanza comercial respecto de un año antes, en un contexto económico global que acentuó su dinamismo, y en particular en lo correspondiente a la producción industrial y del comercio exterior de Estados Unidos, sumado a una mayor competitividad derivada del debilitamiento del peso frente al dólar americano. A pesar de ello, los déficits de la balanza de servicios y de ingreso primario se incrementaron bajo el mismo comparativo, pero fueron compensados por un aumento en el superávit de la balanza de ingreso secundario, es decir, por una mejor posición en el saldo neto de transferencias con la ayuda de las remesas familiares. Bajo este contexto, México siguió captando recursos a través de la cuenta financiera, al mismo tiempo que el endeudamiento neto de la economía frente al resto del mundo disminuyó si comparamos con el trimestre anterior.

Evolución Trimestral de la Balanza de Pagos

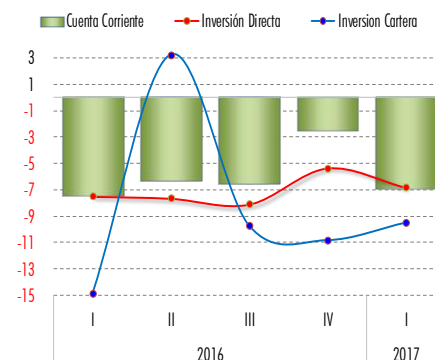
Concepto	2016					2017
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T
	Millones de dólares					
Cuenta Corriente	-7,319	-6,200	-6,483	-2,418	-22,420	-6,859
Crédito	100,617	108,389	108,977	116,125	434,107	110,477
Bienes	85,225	93,838	95,008	100,225	374,296	94,827
Servicios	6,352	6,045	5,748	6,354	24,500	6,920
Ingreso primario	2,771	1,487	1,269	2,548	8,076	2,024
Ingreso secundario	6,268	7,019	6,951	6,997	27,236	6,707
Débito	107,936	114,589	115,460	118,543	456,527	117,337
Bienes	89,197	96,888	100,236	101,047	387,369	97,570
Servicios	7,654	8,047	9,082	8,658	33,441	9,132
Ingreso primario	10,894	9,480	5,972	8,641	34,987	10,476
Ingreso secundario	190	175	170	196	730	159
Balanza de bienes y servicios	-5,274	-5,052	-8,562	-3,126	-22,014	-4,955
Cuenta de Capital	-28	-6	-34	-8	-75	15
Cuenta financiera (I + II + III + IV + V)	-12,332	-10,067	-2,951	-8,598	-33,948	-1,673
I. Inversión directa	-7,439	-7,608	-8,044	-5,364	-28,455	-6,776
II. Inversión en cartera	-14,834	3,265	-9,702	-10,819	-32,090	-9,493
III. Derivados financieros	475	-772	868	-1,050	-480	629
IV. Otra inversión	9,078	-3,562	12,252	9,445	27,213	13,839
V. Activos de reserva	388	-1,389	1,676	-811	-136	128
Errores y Omisiones	-4,985	-3,861	3,567	-6,172	-11,452	5,171
Memorándum:						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-12,720	-8,678	-4,627	-7,788	-33,812	-1,801

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que nacen 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 Investit 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 Investit. 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 días de Scotiabank Investit, 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 exactitud 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 días de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los días 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 alzado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

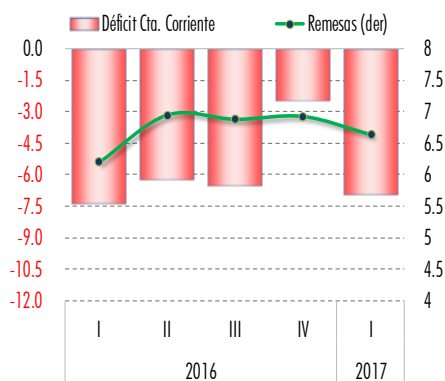
Cuenta Corriente y Entrada de Capitales

(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 5123-2686 Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

El actual déficit reportado para la Cuenta Corriente fue resultado de créditos por 110,477 Md (100,617 Md en 2016-1T), y débitos que sumaron 117,337 Md (107,936 Md). Implícitamente, el déficit de la balanza de bienes y servicios se redujo en un año en -6.0%, para sumar -4,955 Md. Por otro lado, los ingresos primarios (antes rentas de acuerdo con la metodología anterior) se redujeron -27.0% anual hasta totalizar 2,024 Md, mientras los ingresos secundarios (antes transferencias) crecieron 7.0% sumando un total de 6,707 Md, de los cuales 6,640 Md fueron de remesas (6,204 Md un año antes). Luego de ello, la balanza de ingreso primario fue deficitaria en -8,452 Md, y presentó un aumento anual de 4.1%, si bien la balanza de ingreso secundario fue superavitaria en 6,547 Md, con un crecimiento anual de 7.7%.

El déficit de la balanza de bienes y servicios (-4,955 Md) durante el trimestre, fue resultado de saldos negativos por -2,744 Md en la balanza de bienes, y de -2,211 md en la de servicios. Al interior de la de bienes, el balance de mercancías fue deficitario en -2,755 Md, y superavitario en lo correspondiente a bienes adquiridos en puertos por un monto de 31 Md. En torno a las mercancías, las exportaciones del período sumaron 94,705 Md, mientras las importaciones acumularon 97,480 Md. El saldo negativo en la balanza de bienes se generó por créditos de 6,920 Md, y débitos por 9,132 Md.

Siguiendo la nueva metodología, la Cuenta de Capital resultó superavitaria en 15 Md, contraria al déficit en 2016-1T por -28 Md. Por otro lado, la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto vía entrada de recursos por -1,673 Md, resultado neto de un endeudamiento por -6,776 Md por concepto de inversión directa, y de -9,493 Md en inversión de cartera, con un préstamo neto al resto del mundo bajo el concepto de derivados financieros por 629 Md, y de 13,839 md bajo el rubro de otra inversión, combinado con un aumento en los activos de reserva equivalente a 128 Md. Cabe destacar que el monto de inversión directa refleja una operación por cerca de 620 Md, generada por la compra de acciones de Aeroméxico realizada por la aerolínea estadounidense Delta Airlines; con ello, de acuerdo con el actual reporte, la inversión extranjera directa acumula desde diciembre de 2012 un total de 144,312 Md, una vez sumados los 7,946 Md del período. Respecto a la cuenta financiera sin activos de reserva, el saldo neto fue 1,801 Md (12,720 en 2016-1T). Finalmente, se registró un flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 5,171 Md, mientras que un año antes fue negativo en -4,985 Md.

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

