

## Balanza de Pagos, 2014-II

### Mensajes Importantes ▶

- La cuenta corriente reportó déficit por 6,982 md en 2014-II, superior al de 2013-II, ante un mayor déficit en la balanza de rentas, que no compensó la moderación en la de bienes y servicios y un mayor superávit en la de transferencias.
- Si bien, el déficit en cuenta corriente lo cubrió sobradamente el superávit récord de la cuenta financiera, por 24,309 md, que estuvo determinado por el abundante flujo de inversión extranjera de cartera, que neutralizó una menor IED.
- Los resultados reflejan principalmente mayores flujos de capital hacia mercados emergentes como el nuestro, en la búsqueda de mejores rendimientos; un creciente ingreso de recursos por remesas familiares, dada la recuperación del empleo en EUA, y un ligero menor déficit comercial que contribuyó a una cuenta corriente con un déficit moderado.

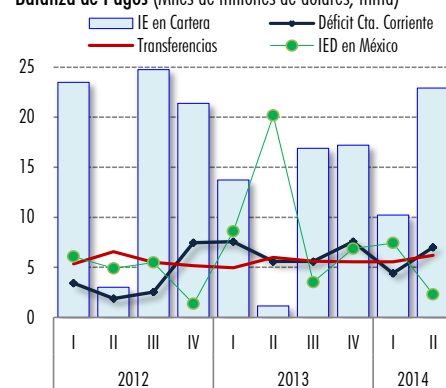
El Banco de México dio a conocer los resultados de la balanza de pagos, destacando que la **cuenta corriente reportó un déficit por 6,982 millones de dólares (md) en 2014-II**, un monto mayor al de un año antes (5,576 md), que se originó en un saldo negativo por 2,498 md en la balanza de bienes y servicios (vs. 2,753 md en 2013-II) y por 10,683 md en la de rentas (vs. 8,820 md en similar lapso de un año antes), que fue parcialmente neutralizado por el superávit en la de cuenta transferencias por 6,199 md (vs. 5,997 md un año antes), cuyo principal componente, las remesas familiares, continuaron incrementándose, estimuladas por el proceso de recuperación y consolidación del empleo en EUA.

### Balanza de Pagos

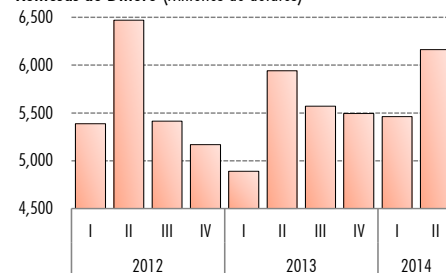
Concepto	2013				2014		
	1T	2T	Ene-Jun	Ene-Dic	1T	2T	Ene-Jun
	Millones de Dólares						
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-7,558</b>	<b>-5,576</b>	<b>-13,134</b>	<b>-26,284</b>	<b>-4,389</b>	<b>-6,982</b>	<b>-11,371</b>
Bienes y Servicios	-3,582	-2,753	-6,334	-12,917	-4,046	-2,498	-6,544
Rentas	-8,924	-8,820	-17,744	-35,477	-5,888	-10,683	-16,571
Transferencias	4,947	5,997	10,944	22,110	5,545	6,199	11,744
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>17,510</b>	<b>4,867</b>	<b>22,377</b>	<b>60,962</b>	<b>7,873</b>	<b>24,309</b>	<b>32,182</b>
Inversión Extranjera Directa	6,344	17,619	23,963	25,968	3,976	1,798	5,774
En México	8,606	20,179	28,784	39,172	7,429	2,304	9,733
En el Exterior	-2,261	-2,560	-4,821	-13,204	-3,453	-506	-3,959
Inversión Cartera	13,739	1,147	14,885	49,003	10,231	22,926	33,157
Pasivos	13,914	-8	13,906	51,090	9,874	23,524	33,397
Sector Público	11,857	1,996	13,853	33,156	10,057	11,266	21,323
Valores en el Exterior	2,518	250	2,768	11,184	5,554	4,076	9,630
Mercado de Dinero	9,339	1,745	11,085	21,973	4,503	7,190	11,693
Sector Privado	2,057	-2,004	53	17,934	-183	12,258	12,075
Valores en el Exterior	2,028	2,937	4,965	18,876	-465	5,994	5,529
Mercado Accionario	29	-4,941	-4,912	-942	281	6,264	6,546
Activos	-175	1,155	980	-2,086	357	-597	-241
Otra Inversión	-2,573	-13,898	-16,472	-14,009	-6,333	-415	-6,749
Pasivos	14,184	-7,660	6,524	13,269	-3,311	10,439	7,128
Activos	-16,757	-6,239	-22,996	-27,279	-3,022	-10,854	-13,876
Errores y Omisiones	-4,355	1,872	-2,483	-16,889	1,565	-10,922	-9,357
Variación Reservas	4,248	-2,397	1,851	13,150	5,267	7,072	12,339
Saldo en Reservas	171,298	168,901		180,200	185,467	192,539	

Por su parte, la **cuenta financiera registró un superávit récord por 24,309 md en 2014-II**, el cual se originó en la combinación de entradas netas por 22,926 md en la cuenta de inversión extranjera de cartera (IEC) y por 1,798 md en la cuenta de inversión extranjera directa (IED), mismas que sobre compensaron las salidas netas por 415 md en la cuenta de otra inversión. En el caso de la IEC, su monto trimestral registrado fue el tercero más alto de que se tiene registro, lo que refleja el amplio atractivo con que cuenta México como destino para este tipo de inversión; la búsqueda de mayores rendimientos en mercados emergentes como el nuestro; la expectativa de que la política monetaria expansiva de EUA se mantendrá sin

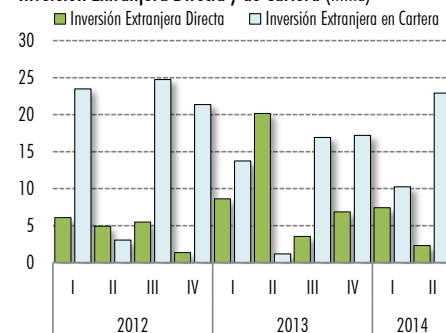
Balanza de Pagos (Miles de millones de dólares, mmd)



Remesas de Dinero (Millones de dólares)



Inversión Extranjera Directa y de Cartera (mmd)



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fieles 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 Inverlat 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 contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. 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 emisor(es) 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 Inverlat, 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 percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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, directriz, 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Juniores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
  - Carlos González 5123-2685
  - Silvia González 5123-2687
  - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

cambio hasta el año próximo, y una perspectiva económica favorable para nuestro país, dado el avance que se está dando en materia de cambio estructural. Por su parte, la fuerte moderación que se aprecia en el monto captado por concepto de IED, comparado con el fuerte repunte que se dio en el mismo periodo del año anterior, tiene su explicación en que precisamente en 2013-II ocurrió la compra de Grupo Modelo por la cervecera belga AB InBev, de ahí su importante y atípico repunte de hace un año; sin embargo, no debe soslayarse que la IED en 2014-II alcanzó su punto más bajo desde 2012-II, quizás a la espera de lo que podría ocurrir con las leyes reglamentarias de la reforma energética, finalmente aprobadas por el Congreso mexicano y promulgadas por el Ejecutivo al inicio de agosto.

Así, tales resultados determinaron un **saldo de la reserva internacional bruta por 192,539 md en 2014-II**, lo que implicó un aumento respecto al trimestre previo de 7,072 md (vs. una baja de 2,397 md en 2013-II), mismo que refleja la combinación del referido déficit en la cuenta corriente; el mencionado superávit en la cuenta financiera; un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por 10,922 md (vs. +1,872 md en 2013-II), y un cambio por valoración de dicha reserva por -667 millones de dólares (vs. +3,560 en abril-junio de 2013).