

Balanza de Pagos, 2014-III

Mensajes Importantes:

- El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos sumó 2,702 md en 2014-III, menor en 53.2% al de un año antes, producto del déficit en las balanzas de bienes y servicios y de rentas, parcialmente neutralizados por el superávit en la de transferencias.
- En el mismo lapso la cuenta financiera reportó superávit por 2,060 md, inferior en 87.4% al de 2013-III, la cual estuvo integrada por una entrada neta en inversión de cartera y salidas por concepto de IED y en el rubro de otra inversión.
- Así, en los primeros nueve meses del año la cuenta corriente reportó déficit por 19,345 md y la cuenta financiera superávit por 39,179 md, montos menores en 5.1% y 2.7% a sus registros respectivos de igual periodo de un año antes.

La cuenta corriente de la balanza de pagos reportó déficit por 2,702 millones de dólares (md) en 2014-III, menor en 53.2% al de un año antes (5,774 md) y se originó en un saldo negativo tanto en la balanza de bienes y servicios (5,373 md vs. 5,004 md en 2013-III), como en la de rentas (3,349 md vs. 6,385 md en 2013-III), lo que fue parcialmente neutralizado por el superávit en la de cuenta transferencias (6,020 md vs. 5,615 md un año antes), cuyo principal componente, las remesas familiares, siguió al alza hasta sumar 5,960 md, 7.0% más que un año antes, estimuladas por la recuperación y consolidación del empleo en EUA.

Por su parte, la cuenta financiera registró un superávit por 2,060 md en 2014-III, 87.4% inferior al de 2013-III (16,412 md), mismo que se originó en la combinación de una entrada neta por 5,802 md en la cuenta de inversión extranjera de cartera (IEC), con salidas por 67 md en la cuenta de inversión extranjera directa (IED) y por 3,675 md en la cuenta de otra inversión.

Banxico refiere en que en el tercer trimestre del año "la preocupación sobre el panorama de la economía mundial, la incertidumbre sobre la posible respuesta de política monetaria de las principales economías avanzadas, los riesgos geopolíticos y la alarma causada por la evolución de la epidemia del ébola, provocaron un fuerte repunte en la volatilidad en los mercados financieros internacionales [...]. En particular, en lo que respecta a las fuentes externas de financiamiento, éstas presentaron una moderación en su ritmo de crecimiento respecto del trimestre previo"; no obstante señala que "los recursos que ingresaron al país en el tercer trimestre de 2014 fueron suficientes para financiar plenamente el déficit de la cuenta corriente de ese periodo e incrementar las reservas internacionales de México", las cuales cerraron el tercer trimestre del año en 193,332 md, 10.5% por arriba de lo observado en igual lapso de 2013.

Con tales resultados, el déficit acumulado en la cuenta corriente durante los primeros nueve meses del año ascendió a 19,345 md, inferior en 5.1% al de enero-septiembre del año pasado, mismo que pudo ser cubierto de sobra por el superávit de la cuenta financiera, que sumó 39,179 md, menor en 2.7% al del mismo lapso en 2013. Al interior de este último destaca una fuerte caída (-53.6%) en el monto captado via IED en México durante enero-septiembre, cuando sumó 15,310 md, el cual según la Secretaría de Economía (SE) se explica por "una transacción atípica durante el segundo y tercer trimestres del año, como resultado del retiro de AT&T como accionista de América Móvil, que para efectos estadísticos significó una transferencia de inversión extranjera a mexicanos por 5,496 md", mientras que, por el contrario, la IED para el mismo periodo de 2013 fue de 32,970 md, la cual "incluyó una transacción atípica por 13,249 md resultado de la venta de acciones de la empresa mexicana Grupo Modelo a inversionistas extranjeros". Si bien, añade la SE, excluyendo el efecto de esas dos operaciones, la IED de los primeros nueve meses de 2014 hubiera sido 39% mayor a la del igual lapso del año pasado.

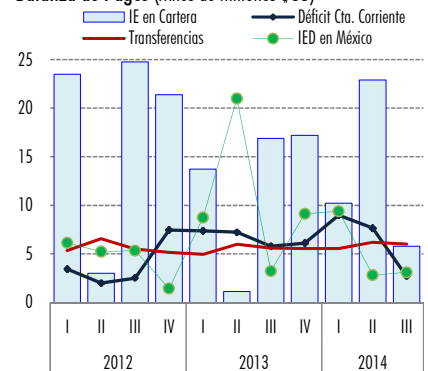
Entre tanto, la moderación del déficit en la cuenta corriente en enero-septiembre implicó que como porcentaje del PIB se redujera a 2.0%, frente a 2.2% de similar periodo del año pasado.

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

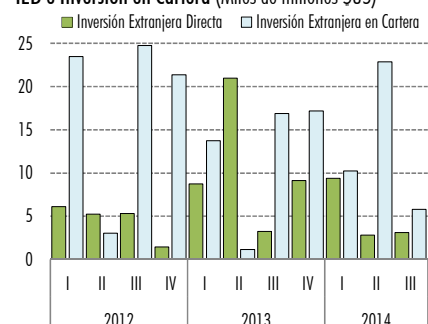
Balanza de Pagos

Concepto	2013		2014	
	3T	Ene-Sep	3T	Ene-Sep
	Millones de dólares			
Cuenta Corriente	-5,774	-20,383	-2,702	-19,345
Bienes y Servicios	-5,004	-11,333	-5,373	-11,996
Rentas	-6,385	-25,608	-3,349	-25,120
Transferencias	5,615	16,559	6,020	17,770
Cuenta Financiera	16,412	40,275	2,060	39,179
IED	907	26,355	-67	10,577
En México	3,240	32,970	3,110	15,310
En el Exterio	-2,333	-6,615	-3,177	-4,733
Inversión Cartera	16,914	31,799	5,802	38,926
Posivos	18,453	32,359	3,990	37,354
Sector Público	7,344	21,197	2,892	24,214
Valores en el Ext.	4,312	7,080	528	10,158
Mdo. de Dinero	3,032	14,117	2,364	14,057
Sector Privado	11,109	11,162	1,099	13,140
Valores en el Ext.	7,440	12,405	1,757	7,253
Mdo. Accionario	3,669	-1,243	-658	5,887
Activos	-1,539	-560	1,812	1,572
Otra Inversión	-1,408	-17,880	-3,675	-10,325
Posivos	754	7,278	689	7,808
Activos	-2,162	-25,158	-4,364	-18,133
Errores y Omisiones	-5,570	-8,064	2,678	-6,344
Variación Reservas	6,101	7,953	793	13,132
Saldo en Reservas	175,003		193,332	

Balanza de Pagos (Miles de millones \$US)



IED e Inversión en Cartera (Miles de millones \$US)



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 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 Invefact 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 Invefact. 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 Invefact, 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 certinidad 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 Invefact o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefact puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefact 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, directo, 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 Invefact, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefact Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosquera 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760