

## Balanza de Pagos, 2015-I

### Mensajes Importantes:

- El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a **-9,446 md** durante el primer trimestre del año, **-9.3% inferior al déficit durante 2014-I** y equivalente a **3.2%** como proporción del PIB (**3.3%** en 2014-I).
- La cuenta financiera reportó un superávit de **7,401 md**, integrada por entradas de Inversión Extranjera Directa por **4,515 md**, así como de Inversión en Cartera por **8,925 md**, superávit parcialmente disminuido por una salida de capital por otras inversiones que sumaron **-6,039 md**.

La cuenta corriente de la Balanza de Pagos durante el primer trimestre del año reportó un déficit por un monto de **-9,446 millones de dólares (md)**, frente a un déficit de **-10,409 md** durante el mismo período de 2014, es decir, observó una reducción de **-9.3%** a tasa anual, al mismo tiempo que, como proporción del PIB, redujo su nivel de **3.3%** en 2014-I a **3.2%** en 2015-I. Derivado de esta dinámica, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos acumula, a tasa anual, tres trimestres con descensos consecutivos. Al interior de la cuenta corriente, la **balanza de bienes y servicios presentó un déficit de -4,722 md** (-4,033 md en 2014-I), así como uno más en la de **rentas por -10,362 md** (-11,709 md en 2014-I), que en suma se impusieron al **superávit en la cuenta de transferencias por 5,639 md** (5,334 md en 2014-I), transferencias determinadas en buena medida por el monto generado por **remesas familiares que contabilizaron 5,727 md**, es decir, **+4.9%** por encima de las ingresadas en el mismo período durante 2014, producto de una continuidad en la dinámica de recuperación del empleo en EUA en los sectores de la construcción y agrícola.

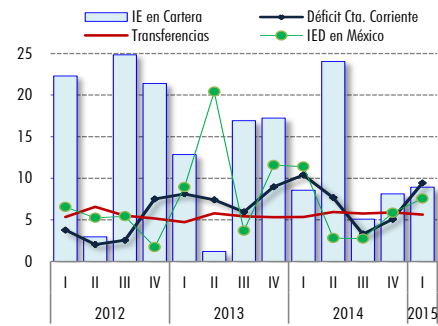
La cuenta financiera durante el mismo trimestre, registró un superávit de **7,401 md** (11,661 md en 2014-I), originado por **entradas que sumaron 4,515 md en Inversión Extranjera Directa (IED) y 8,925 md en Inversión Extranjera de Cartera (IEC)**, que juntas superaron la **salida por 6,039 md en la cuenta de otra inversión**; a partir de ello, el banco central explicó que los recursos que ingresar al país en 2015-I, fueron suficientes para compensar el déficit en cuenta corriente y generar un **incremento subsecuente en las reservas internacionales administradas por el instituto central, que ascendieron a 195,040 md**, superiores en **+6.7%** a las registradas un año antes, destacando que este aumento en las reservas se generó en un contexto de **elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, sobre todo ante la incertidumbre sobre el inicio y subsecuente ritmo de normalización de la política monetaria en EUA**. Respecto a la salida neta de capital en la cuenta financiera, Banxico indicó que **derivó de la combinación de un crecimiento en los créditos netos del sector público por 2,976 md**, y de una **contracción de los créditos netos del sector privado por 5,251 md**, así como de una **expansión de los activos en el exterior propiedad de residentes en México —vía depósitos— por 3,765 md**.

### Balanza de Pagos

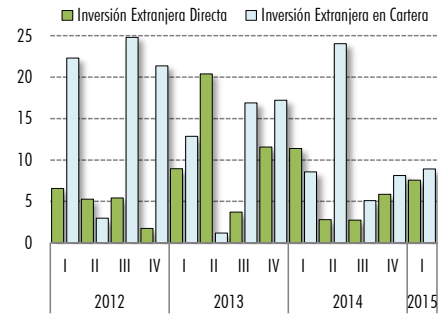
Concepto	2014					2015
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T
	Millones de Dólares					
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-10,409</b>	<b>-7,667</b>	<b>-3,294</b>	<b>-5,083</b>	<b>-26,453</b>	<b>-9,446</b>
Bienes y Servicios	-4,033	-2,610	-5,580	-4,223	-16,447	-4,722
Rentas	-11,709	-10,999	-3,471	-6,740	-32,919	-10,362
Transferencias	5,334	5,942	5,758	5,880	22,913	5,639
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>11,661</b>	<b>25,924</b>	<b>-328</b>	<b>20,363</b>	<b>57,621</b>	<b>7,401</b>
Inversión Extranjera Directa	9,162	3,386	-1,316	6,362	17,594	4,515
En México	11,398	2,804	2,737	5,856	22,795	7,573
En el Exterior	-2,236	582	-4,053	506	-5,201	-3,058
Inversión Cartera	8,575	24,046	5,094	8,130	45,845	8,925
Pasivos	8,218	24,812	3,726	9,824	46,580	9,062
Sector Público	10,057	11,266	2,892	12,654	36,869	9,076
Valores en el Exterior	5,554	4,076	528	2,799	12,956	9,401
Mercado de Dinero	4,503	7,190	2,364	9,856	23,913	-326
Sector Privado	-1,839	13,546	834	-2,830	9,711	-14
Valores en el Exterior	-2,120	7,282	1,492	-1,776	4,878	-1,357
Mercado Accionario	281	6,264	-658	-1,054	4,833	1,343
Activos	357	-766	1,368	-1,694	-734	-136
Otra Inversión	-6,076	-1,508	-4,106	5,871	-5,819	-6,039
Pasivos	-2,246	10,411	936	5,991	15,092	-2,275
Activos	-3,830	-11,919	-5,042	-120	-20,910	-3,765
Errores y Omisiones	3,797	-11,852	5,657	-12,442	-14,839	5,100
Variación Reservas	5,267	7,072	793	2,350	15,482	2,083
<b>Saldo en Reservas</b>	<b>182,742</b>	<b>189,814</b>	<b>190,607</b>	<b>192,957</b>		<b>195,040</b>

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 Inveat 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 Inveat. 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 alguna o algunas emisión(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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directa 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).

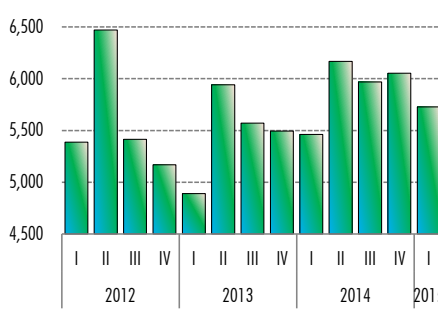
Balanza de Pagos (Miles de millones de dólares)



IED e Inversión en Cartera (Miles de millones de dólares)



Ingresos por Remesas Internacionales (Millones de dólares)



### Estudios Económicos

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