

Balanza de Pagos, 2015-III

Mensajes Importantes:

- La Balanza de Pagos de México durante 2015-III registra deterioros en la cuenta corriente respecto del trimestre previo, como también del mismo trimestre en 2014. Lo anterior es básicamente el resultado del déficit en la balanza de mercancías cuyo desequilibrio aumentó en un año +276.1%.
- La cuenta financiera mejoró sustancialmente respecto a 2014-III, y reporta un extraordinario superávit luego de que los ingresos por IED captada por México se incrementaran +142%.
- Las transferencias netas mejoraron significativamente con el impulso de los ingresos vía remesas del exterior, rubro que presentó un crecimiento de +9.7% anual en el trimestre de referencia.
- Las reservas internacionales en poder del Banco de México, registraron al cierre de septiembre una variación de -12,337 md, reportando un saldo neto de 179,204 md.

La cuenta corriente de la balanza de pagos reportó un déficit de 8,856 millones de dólares (md) en el tercer trimestre del año (3,107 md en 2014-III), como resultado de saldos negativos tanto en la **balanza de bienes y servicios** (9,852 md), como también en la de **rentas** (5,404 md), que sumadas superaron el saldo positivo en las **transferencias** (6,401 md); las transferencias netas, específicamente, generaron un saldo positivo combinando ingresos por 6,447 md y egresos por 247 md. Al interior de las transferencias, las realizadas vía remesas hacia México alcanzaron 6,548 md presentando un crecimiento de +9.7% anual, mientras los egresos por el mismo concepto cayeron en -21.9% anual hasta un monto de 210 md. Al interior de la balanza de bienes y servicios, el déficit de 9,852 md fue reflejo de saldos negativos combinados en la balanza de bienes (6,456 md) y en la de servicios (3,396 md). De enero a septiembre, el déficit de cuenta corriente aumentó +30.9% respecto del mismo período en 2014, y acumuló un total -24,741 md, incrementando con respecto al PIB un punto porcentual hasta abarcar una proporción de 2.9%.

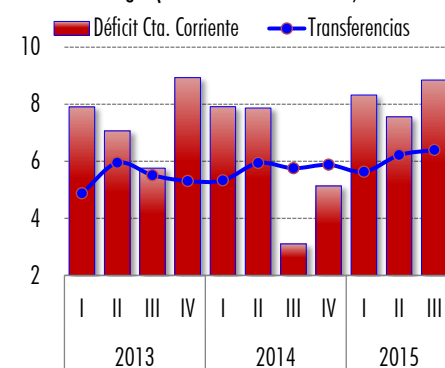
El déficit relativo a la **balanza de mercancías** (-6,469 md en 2015-III) creció en 276.1% comparado con el déficit en el mismo trimestre de 2014, y se derivó tanto del deterioro en el saldo de la balanza de productos petroleros que pasó de un superávit de 357 md en 2014-III a un déficit de 3,686 md en 2015-III, como de un aumento en el déficit de productos no petroleros que alcanzó los 2,783 md en el trimestre reportado. En particular, el déficit de la balanza de mercancías fue resultado de **exportaciones totales** que ascendieron a 96,094 md y de **importaciones** totales por 102,562 md. Comparadas anualmente, las exportaciones presentaron una contracción de -5.0% —derivada de disminuciones de -44.9% en las exportaciones petroleras y -0.2% en las no petroleras—, mientras las importaciones se contrajeron en -0.3% anual —con un incremento de +0.5% en el caso de las importaciones de bienes no petroleros— luego de aumentos de +1.8% en las importaciones de bienes de consumo y de +6.3% en las de bienes de capital, no obstante los bienes de uso intermedio se redujeron en -1.5% anual.

La cuenta financiera durante el mismo trimestre analizado, registró un superávit de 8,339 md lo que contrasta con el déficit de 1,185 md registrado en 2014-III. La **Inversión Extranjera Directa** (IED) marcó la diferencia al generar entradas netas hacia México por 7,632 md (frente a una salida de 1,475 md en 2014-III, con ingresos de 7,149 md por inversión extranjera directa captada por México y una reducción de 483 md en las inversiones directas en el exterior de residentes en México; la **Inversión en Cartera**, a su vez, registró una entrada por 933 md, mientras que por concepto de **otras inversiones** la salida neta fue de -226 md. En el acumulado de enero a septiembre de 2015, México recibió por concepto de IED 21,585.6 md, lo que representó un crecimiento de +18.3% respecto a igual período de 2014, mientras que el total de salidas aumentó +25.3% durante el mismo período. El aumento en la IED en buena medida estuvo

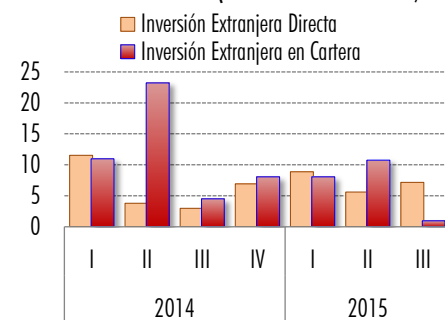
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que nacen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 del 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 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) mencionado(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 clientes 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 actividad 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 afiliados 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y no recibe remuneración, direct, 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 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

Balanza de Pagos (Miles de millones de dólares)



IED e Inversión en Cartera (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
estudeco@scotiab.com.mx

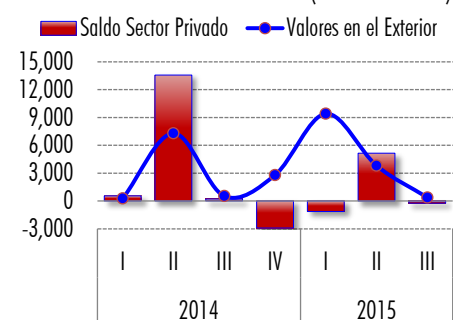
determinado por una transacción durante el primer trimestre del año por 2,037 md para la compra de las empresas de telecomunicaciones *Iusacell* y *Unefon* por parte del gigante de las comunicaciones AT&T, así como por la venta de una línea de negocios de la empresa mexicana *Vitro* que reportó ingresos de 2,150 md en el tercer trimestre.

Balanza de Pagos

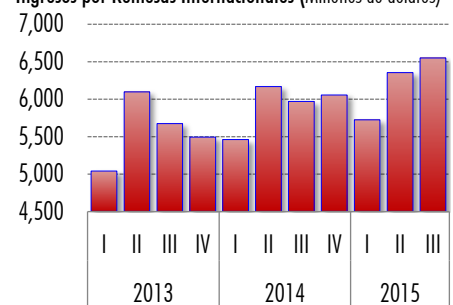
Concepto	2014					2015		
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T	2T	3T
	Millones de Dólares							
Cuenta Corriente	-7,916	-7,873	-3,107	-5,141	-24,036	-8,324	-7,561	-8,856
Bienes y Servicios	-3,705	-2,274	-5,208	-3,839	-15,024	-4,141	-3,975	-9,852
Rentas	-9,545	-11,542	-3,657	-7,183	-31,927	-9,818	-9,806	-5,404
Transferencias	5,334	5,943	5,758	5,881	22,915	5,635	6,220	6,401
Cuenta Financiera	12,747	25,776	-1,185	21,023	58,362	6,130	17,111	8,339
Inversión Extranjera Directa	6,865	4,203	-1,475	7,244	16,837	4,306	3,185	7,632
En México	11,523	3,769	2,950	6,899	25,141	8,844	5,592	7,149
En el Exterior	-4,658	434	-4,425	345	-8,304	-4,538	-2,408	483
Inversión Cartera	10,960	23,206	4,477	8,042	46,685	8,052	10,743	933
Pasivos	10,603	23,971	3,109	9,736	47,419	7,934	10,147	1,786
Sector Público	10,057	10,416	2,892	12,654	36,019	9,076	5,006	2,027
Valores en el Exterior	5,554	4,076	528	2,799	12,956	9,401	3,802	374
Mercado de Dinero	4,503	6,340	2,364	9,856	23,063	-326	1,204	1,652
Sector Privado	545	13,556	217	-2,918	11,400	-1,142	5,142	-241
Valores en el Exterior	264	7,291	876	-1,864	6,567	-2,485	3,096	-1,415
Mercado Accionario	281	6,264	-658	-1,054	4,833	1,343	2,046	1,174
Activos	357	-766	1,368	-1,694	-734	119	596	-853
Otra Inversión	-5,077	-1,633	-4,186	5,737	-5,160	-6,229	3,183	-226
Pasivos	-1,247	10,285	855	5,857	15,751	-2,494	-1,902	4,932
Activos	-3,830	-11,919	-5,042	-120	-20,910	-3,735	5,086	-5,158
Errores y Omisiones	218	-11,498	6,327	-13,044	-17,997	5,250	-12,760	-11,388
Variación Reservas	5,267	7,072	793	2,350	15,482	2,083	-3,459	-12,377
Saldo en Reservas	182,742	189,814	190,607	192,957	195,682	195,040	191,580	179,204

Al cierre de 2015-III, el saldo de **las reservas internacionales netas** (no incluye pasivos de corto plazo del Banco de México) se ubicó en 179,204 md, lo que significó una variación de -12,377 md, implícitamente con un déficit en cuenta corriente (8,856 md) sumado a un cambio negativo por valoración de dicha reserva por 423 md, compensados parcialmente por un superávit en la cuenta financiera de 8,339 md; el renglón de errores y omisiones contabilizaron 11,388 md.

Inversión en Cartera del Sector Privado (Millones de dólares)



Ingresos por Remesas Internacionales (Millones de dólares)



Reservas Internacionales (Miles de Millones de dólares)

