

## Balanza de Pagos, 2014

### Mensajes Importantes:

- El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos sumó 5,310 md en 2014-IV, menor en 39.4% 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 17,669 md, inferior en 32.0% al de 2013-IV, mismo que se originó en entradas netas en sus tres renglones: inversión de cartera, inversión extranjera directa y en el rubro de otra inversión.
- Así, en 2014 la cuenta corriente reportó déficit por 26,545 md y la cuenta financiera superávit por 55,962 md, menores en 10.6% y 14.2% a sus registros respectivos de un año antes. Como proporción del PIB, el déficit de la cuenta corriente bajó de 2.4% a 2.1%.
- Los resultados evidencian que México siguió siendo atractivo para el capital foráneo, pese al entorno de mayor volatilidad internacional, que se acentuó en la segunda mitad del año.

**La cuenta corriente de la balanza de pagos reportó déficit por 5,310 millones de dólares (md) en 2014-IV, 39.4% menor al de un año antes (8,765 md)** y se originó en un saldo negativo tanto en la balanza de bienes y servicios (4,072 md vs. 1,577 md en 2013-IV), como en la de rentas (7,339 md vs. 12,740 md en 2013-IV), lo que fue parcialmente neutralizado por el superávit en la de cuenta transferencias (6,100 md vs. 5,551 md un año antes), cuyo principal componente, las remesas familiares, siguió al alza hasta sumar 6,014 md, 9.5% más que un año antes, estimuladas por la recuperación y consolidación del empleo en EUA, en particular de su sector constructor.

Por su parte, **la cuenta financiera registró un superávit por 17,669 md en 2014-IV, 32.0% inferior al de 2013-IV (25,992 md)**, mismo que se originó en entradas por 8,427 md en la cuenta de inversión extranjera de cartera (IEC), por 3,307 md en la cuenta de inversión extranjera directa (IED) y por 5,935 md en la cuenta de otra inversión.

Banxico refiere en que en el cuarto trimestre del año “*el entorno internacional presentó un deterioro importante ante la ocurrencia de dos choques [caída significativa del precio internacional del petróleo y apreciación generalizada del dólar estadounidense], propiciado por las diferencias en el ritmo de crecimiento y en las expectativas sobre las posturas monetarias de las principales economías avanzadas*”. No obstante, añade que pese a “*la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, en términos generales, los ajustes en los mercados nacionales se dieron de manera relativamente ordenada. En este contexto, en el cuarto trimestre de 2014 el saldo del ahorro financiero de no residentes incrementó su ritmo de expansión respecto al del trimestre previo, lo que fue reflejo de un aumento en su tenencia de instrumentos de deuda gubernamental, en particular de valores de mediano y largo plazo*”, lo que se aprecia en el resultado del renglón de inversión de cartera del sector público en mercado de dinero del cuadro adjunto.

Con tales resultados, en 2014 el **déficit acumulado en la cuenta corriente fue de 26,545 md (2.1% del PIB), inferior en 10.6% al de 2013**, cuando fue de 29,682 md (2.4% del PIB), producto de saldos negativos por 16,040 md en la balanza de bienes y servicios y por 34,382 en la de rentas, en el primer caso mayor al de 2013 (12,910 md) y en el segundo menor (38,882 md). Dicho déficit fue cubierto en exceso por el **superávit en la cuenta financiera, que sumó 55,962 md, aunque también fue menor al de un año antes, en 14.2%**. El Banco de México comenta que durante 2014 “*México siguió atrayendo recursos del exterior dirigidos a la adquisición de instrumentos financieros en moneda nacional*”. Así, destaca que al interior de la cuenta financiera, la inversión dirigida al mercado de dinero del año pasado subió 8.8%, mientras que el monto por concepto de inversión extranjera directa (IED) canalizada a nuestro país reportó un fuerte retroceso (-48.8%), que se explica en buena medida por la transacción atípica del retiro de AT&T como accionista de América Móvil efectuada durante el segundo y tercer trimestres del año, cuando por el contrario, la IED de 2013 incluyó también una operación inusual, pero de sentido inverso, tras la venta de acciones de la empresa mexicana Grupo Modelo a inversionistas extranjeros.

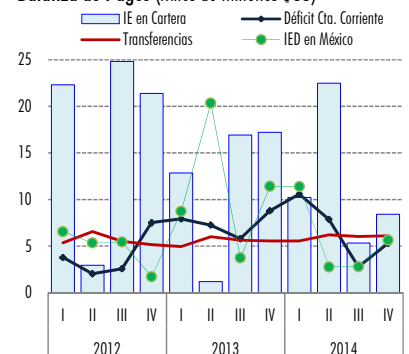
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank 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 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 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 perciben 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. Algunos 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 Banco 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 Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Carlos González Martínez 5123-2685  
[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

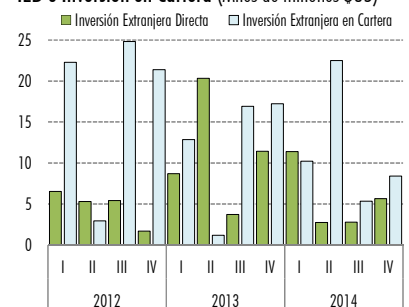
### Balanza de Pagos

Concepto	2013		2014	
	4T	Ene-Dic	4T	Ene-Dic
	Millones de dólares			
Cuenta Corriente	-8,765	-29,682	-5,310	-26,545
Bienes y Servicios	-1,577	-12,910	-4,072	-16,040
Rentas	-12,740	-38,882	-7,339	-34,382
Transferencias	5,551	22,110	6,100	23,877
Cuenta Financiera	25,992	65,231	17,669	55,962
IED	4,894	31,060	3,307	14,958
En México	11,418	44,199	5,645	22,568
En el Exterior	-6,524	-13,138	-2,337	-7,610
Inversión Cartera	17,228	48,181	8,427	46,490
Pasivos	18,755	50,267	10,112	47,243
Sector Público	11,959	33,156	12,654	36,869
Valores en el Ext.	4,103	11,184	2,799	12,956
Mdo. de Dinero	7,856	21,973	9,856	23,913
Sector Privado	6,796	17,111	-2,543	10,374
Valores en el Ext.	6,495	18,054	-1,488	5,541
Mdo. Accionario	301	-942	-1,054	4,833
Activos	-1,526	-2,086	-1,685	-752
Otra Inversión	3,870	-14,010	5,935	-5,486
Pasivos	5,990	13,269	5,781	14,613
Activos	-2,121	-27,279	154	-20,099
Errores y Omisiones	-11,266	-17,760	-9,520	-13,088
Variación Reservas	5,198	13,150	2,350	15,482
Saldo en Reservas	185,467		195,682	

### Balanza de Pagos (Miles de millones de \$US)



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



### 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