

Balanza de Pagos de México, 2016-IT

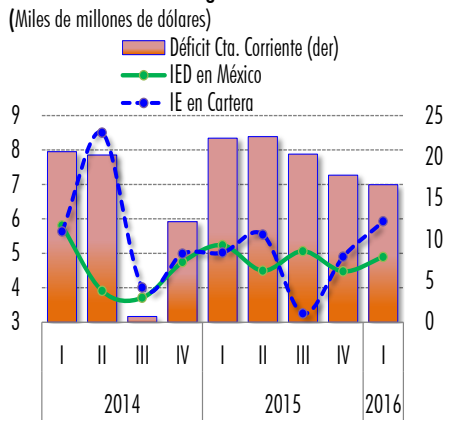
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes:

- El equilibrio en la Balanza de Pagos de México mejora durante el primer trimestre de 2016 con respecto a igual período en 2015, mostrando una reducción en el déficit de cuenta corriente que en este trimestre fue financiada por un mayor superávit en la cuenta financiera vía la inversión en cartera.
- Al interior de la cuenta corriente, la balanza de bienes y servicios aumenta su déficit en un año en +24.9%, mientras que la balanza de rentas lo reduce en -18.9%; con un alza de +8.6% anual, las remesas familiares explican en su mayor parte la reducción del déficit de la cuenta corriente.
- Al interior de la cuenta financiera, la inversión en cartera destacó por su incremento a tasa anual de +44.8%, producto de una reactivación en la colocación de deuda privada en los mercados internacionales, sumada a una posición más alta en la tenencia de extranjeros de valores de mediano y largo plazos, tanto públicos como privados.
- Como resultado de lo anterior, las reservas internacionales crecieron en 2,111 Md respecto al cierre de 2015.

Durante el primer trimestre de 2016, la cuenta corriente de la balanza de pagos de México mostró un saldo deficitario de -6,991 millones de dólares (Md), es decir, reflejó una reducción de -1,349.5 Md respecto del déficit registrado durante el mismo trimestre de 2015 (-8,341 Md). La reducción en el desequilibrio en el lapso un año de la cuenta corriente cercana al -16.2%, se explica por una combinación de un menor déficit en la balanza de rentas, así como un mayor déficit en la balanza de bienes y servicios, compensado notoriamente por un mayor nivel de transferencias netas, especialmente por el monto alcanzado de remesas familiares. Por otro lado, a través de la cuenta financiera la economía mexicana captó lo suficiente para financiar el déficit en la cuenta corriente, particularmente por la colocación de deuda pública y privada en el exterior. Derivado de esto, se registró un aumento en el nivel de reservas internacionales respecto al cierre de 2015, contribuyendo para tal propósito la venta de dólares del Gobierno Federal y de Pemex al banco central, y la suspensión del mecanismo de subastas de dólares a mediados de febrero pasado.

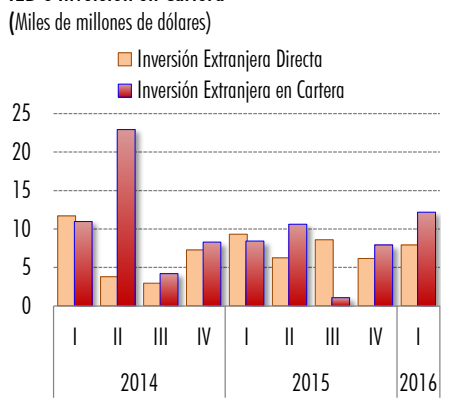
Saldo de Balanza de Pagos



Evolución Trimestral de la Balanza de Pagos

Concepto	2015					2016
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T
	Millones de Dólares					
Cuenta Corriente	-8,341	-8,387	-7,880	-7,266	-31,874	-6,991
Bienes y Servicios	-4,086	-4,136	-10,059	-5,691	-23,972	-5,102
Rentas	-9,890	-10,471	-4,217	-7,631	-32,209	-8,016
Transferencias	5,635	6,220	6,396	6,057	24,307	6,126
Cuenta Financiera	5,272	14,488	1,127	10,633	31,521	8,594
Inversión Extranjera Directa	4,076	3,860	7,466	2,756	18,158	4,131
En México	9,316	6,229	8,594	6,146	30,285	7,896
En el Exterior	-5,240	-2,369	-1,128	-3,390	-12,126	-3,766
Inversión Cartera	8,414	10,600	1,046	7,912	27,972	12,184
Pasivos	8,295	10,015	1,884	183	20,377	12,006
Sector Público	9,076	5,006	2,027	815	16,923	8,126
Valores en el Exterior	9,401	3,802	374	2,085	15,663	12,462
Mercado de Dinero	-326	1,204	1,652	-1,271	1,260	-4,336
Sector Privado	-781	5,009	-143	-632	3,454	3,880
Valores en el Exterior	-2,123	2,963	-1,314	328	-147	1,797
Mercado Accionario	1,343	2,046	1,172	-960	3,601	2,082
Activos	119	585	-838	7,729	7,596	178
Otra Inversión	-7,218	27	-7,385	-35	-14,610	-7,721
Pasivos	-2,494	-1,902	5,834	-3,196	-1,758	3,203
Activos	-4,724	1,930	-13,219	3,160	-12,853	-10,924
Errores y Omisiones	6,123	-9,310	-5,151	-6,975	-15,313	-1,215
Variación Reservas	2,083	-3,459	-12,377	-4,332	-18,085	2,111
Saldo en Reservas	195,040	191,580	179,204	174,872	177,597	179,708

IED e Inversión en Cartera



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 Investat 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 cambiar los servicios de Scotiabank Investat. 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 clientes de Scotiabank Investat, 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 Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat 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, directiva, 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 Investat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investat 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).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Ricardo González Chagín 5123-2686 Ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Al interior de la cuenta corriente, **la balanza de bienes y servicios** reportó saldos negativos en **la de bienes por -3,972 Md** y de **-1,130 Md en la de servicios**, que en conjunto sumaron un déficit total de -5,102 Md, monto superior en +24.9% a los -4,086 Md reportados para el mismo período de 2015. **La balanza de rentas, en sentido inverso, reportó un déficit -18.9% menor al de hace un año reduciéndose hasta los -8,016 Md**, generado por ingresos -10.6% menores a los de una año antes (2,434 Md), y de egresos que cayeron en -17.2% hasta los 10,450 Md. A diferencia de las cuentas anteriores, **la cuenta de transferencias mostró un superávit de 6,126 Md**, destacando los **ingresos por remesas familiares con un alza anual de +8.6% que ascendieron hasta 6,216 Md**, mientras que los egresos por el mismo concepto sumaron 174 Md (-22.1% menores a los egresos un año antes).

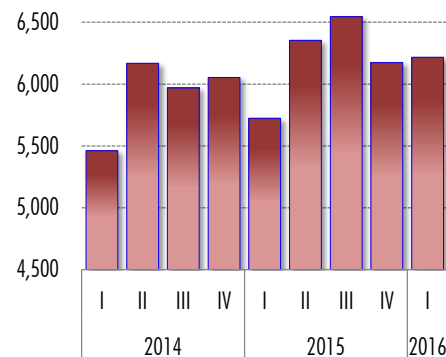
La cuenta financiera durante el trimestre de referencia reportó un superávit de 8,594 Md, +63.0% mayor al de hace un año, con entradas netas por concepto de **inversión directa** de 4,131 Md (un aumento de +1.3% anual) y por 12,184 Md por **inversión en cartera** (un incremento anual de +44.8%), derivada de una reactivación durante la segunda mitad del trimestre en la colocación de deuda privada en los mercados internacionales, sumada a una posición más alta de extranjeros en la tenencia de valores de mediano y largo plazos; las salidas netas por otras inversiones ascendieron a -7,721 Md.

Con mayor detalle, **la inversión extranjera directa ingresada al país ascendió a 7,896 Md**, mientras que las inversiones en el exterior fueron de 3,766 Md; el flujo de inversión extranjera estuvo compuesto por 3,072 Md de nuevas inversiones, 3,750 Md de utilidades reinvertidas, y de 1,074 Md de pasivos netos correspondientes a empresas extranjeras. En el período referido, el 67.0% de los recursos fueron hacia las manufacturas, el 17.6% a los servicios financieros, mientras que el 6.2% se dirigió hacia el comercio.

De acuerdo al reporte de Banxico, por segmentos de la cuenta financiera, **los pasivos del sector público aumentaron en un año +44.7%**, con una colocación neta en el exterior de valores del sector público por 12,462 Md (+32.6% más que un año antes) y un flujo de salida por parte de los tenedores de valores gubernamentales que sacaron del mercado de dinero del sector público 4,336 Md, particularmente en Cetes cuya tenencia denominada en pesos disminuyó en un año -30.5% (comparando montos al final de cada período). **En lo relativo al sector privado**, sus pasivos en el exterior fueron por un monto de 1,797 Md, mientras su inversión en el mercado accionario fue de 2,082 Md; los valores extranjeros en manos de residentes en México ascendieron a 178 Md. Derivado de ello, la inversión en cartera registró, como se comentó más arriba, un ingreso neto de 12,184 Md.

Finalmente, **la reserva internacional bruta del banco central reportó un decremento de -7.9% comparado con el nivel reportado en igual trimestre de 2015**, decremento por un monto equivalente a los 15,332 Md. Al interior, pero **respecto al cierre de 2015, la reserva internacional bruta del Banco de México presentó un aumento cercano a los 2,111 Md**, alza que tuvo implícito un incremento en la valoración de dicha reserva por 1,724 Md, generando al cierre de marzo un saldo en reservas de 179,708 Md.

Ingresos por Remesas Internacionales
(Millones de dólares)



Reservas Internacionales
(Miles de Millones de dólares)

