

Balanza de Pagos de México durante 2015

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

Mensajes Importantes:

- El equilibrio en la Balanza de Pagos de México durante 2015 se deteriora respecto al alcanzado en 2014, luego de generar el mayor déficit en Cuenta Corriente del que se tenga registro, saldo negativo que representa el 2.8% del PIB.
- La actual posición de la Cuenta Corriente se explica por un mayor déficit comercial en poco más de 400%, generado por la reversión en el saldo positivo en la balanza de productos petroleros hacia un déficit que alcanzó -9,855 Md.
- En sentido inverso, las transferencias vía remesas familiares con un crecimiento anual de +4.8% ayudan a financiar desequilibrios, representando 6.5% de las exportaciones totales y ¾ del desequilibrio total en Cuenta Corriente.
- La Cuenta Financiera reduce el superávit notablemente, resultado de menores ingresos en la cuenta de inversión en cartera que caen cerca de -40% anual, pero indispensables para financiar el déficit en Cuenta Corriente.
- A pesar de la baja en las Reservas Internacionales, no se reportan salidas netas de capitales, pero sí una recomposición de valores gubernamentales de corto plazo hacia instrumentos de mediano y largo plazo.

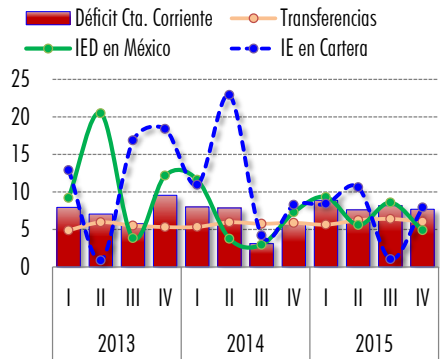
Para 2015, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos reporta un déficit de -32,381 millones de dólares (Md)**, generándose así el desequilibrio más grande del que se tenga registro cuyo monto equivale a 2.8% del Producto Interno Bruto (PIB). Tal resultado se genera por déficits trimestrales crecientes en la **balanza de bienes y servicios** —comparados iguales períodos de 2014— que suman durante el año un déficit acumulado de -23,823 Md, +58.6% mayor al desequilibrio registrado durante 2014; **el déficit en la balanza de rentas se mantuvo estable en un nivel cercano a -32,844 Md**, mientras las **transferencias totales netas**, en una dinámica más positiva, reportan un superávit de 24,287 Md con el impulso provisto por las remesas familiares que crecieron durante 2015 en +4.8% anual, incrementándose hasta un monto de 24,771 Md.

El desequilibrio observado en la Cuenta Corriente, como se anota más arriba, está directamente vinculado con un mayor déficit en la balanza de bienes y servicios, y en particular, con el deterioro de la **balanza de bienes** que reporta un saldo negativo de -14,375 Md, producto de un déficit creciente en la **balanza de mercancías** que arrojó un saldo de -14,460 Md, frente a un déficit cercano a -2,849 Md en 2014. Alternativamente, el crecimiento en el déficit comercial de mercancías se puede explicar por una reversión en el saldo de la **balanza de productos petroleros que alcanzó -9,855 Md** —en sentido inverso al superávit registrado en 2014 que superó los 1,000 Md— fenómeno que se sumó a un crecimiento en el déficit en la **balanza de productos no petroleros** que alcanzó en 2015 un monto aproximado de -4,605 Md. En agregado, las **exportaciones de mercancías cayeron -4.1% anual** hasta un nivel de 380,772 Md, mientras las **importaciones también retrocedieron pero sólo en -1.2% anual**, logrando un monto total de 395,232 Md.

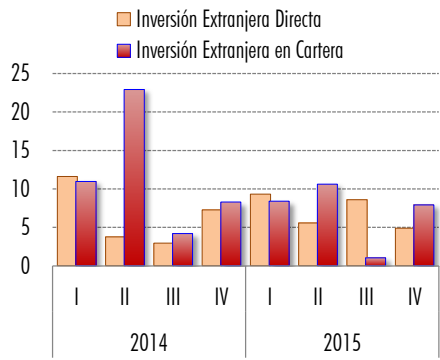
La **balanza de servicios**, por otro lado, mejoró su posición al reducir su déficit en un año hasta un nivel de 9,448 Md, ayudada por ingresos que crecieron +7.2% anual hasta 22,609 Md, mientras los egresos se redujeron en -4.4% anual sumando un total de 32,057 Md. **Dentro de la balanza de rentas**, el déficit fue similar en su monto al de 2014, pero anotamos que registra cambios importantes en la composición del saldo: **los ingresos retrocedieron en un año -36.7%** llegando a los 6,978 Md, mientras los **egresos por pago de rentas también lo hicieron pero a una tasa anual de -9.0%** para acumular en el año 39,823 Md.

La **Cuenta Financiera** de la balanza de pagos reduce significativamente el superávit reportado para 2014 hasta los 33,826 Md (57,947 Md en 2014). Detrás de este resultado se encuentran ingresos netos crecientes en la **cuenta de inversión extranjera directa** con un

Balanza de Pagos (Miles de millones de dólares)



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



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 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 alguno o algunos emisores(s) 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 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 rentabilidad 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 los emisores 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 calificador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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).

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

avance de +17.2% que le llevan a 20,310 Md, mientras los **ingresos en la cuenta de inversión en cartera** retroceden en -39.6% en el mismo período hasta reportar un saldo de 27,985 Md, disminuyendo desde 46,345 Md en 2014. Al interior de la Cuenta Financiera, la mayor afectación proviene desde la cuenta de inversión en cartera con un nivel de activos que repunta hasta los 7,597 Md (-734 Md en 2014), sin embargo en **cantidad insuficiente para compensar la caída anual en los pasivos cercana a -56.7%, pasivos que acumularon un total de 20,389 Md**, el menor nivel en la inversión desde 2009; al interior de estos últimos, se observaron disminuciones interanuales tanto en los del sector público (-53.2%) como en los del sector privado (-68.7%). El rubro de **otras inversiones** aumenta su saldo negativo en +152.8% respecto a 2014, alcanzando una cifra de -14,469 Md, con pasivos que ascienden a -1,638 Md y nivel de activos que se reducen a -12,830 Md, desde -20,910 Md en 2014.

La variación en las Reservas Internacionales registrada entre 2014 y 2015 cercana a los -18,085 millones, le ubican al cierre del año en un nivel de 177,597 Md, cifra que resulta de la combinación de un mayor déficit en la Cuenta Corriente, un cambio negativo por la valoración de dicha reserva cercano a -2,418 Md, y un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por -17,112 Md; la baja en las reservas se compensa de forma insuficiente por el superávit en la Cuenta Financiera, dado que ésta presenta una reducción en el saldo de -41.6% respecto a 2014.

Balanza de Pagos

Concepto	2014					2015				
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic
Millones de Dólares										
Cuenta Corriente	-8,013	-7,875	-3,125	-5,831	-24,846	-8,891	-7,613	-8,179	-7,698	-32,381
Bienes y Servicios	-3,705	-2,274	-5,208	-3,839	-15,024	-4,143	-3,978	-9,857	-5,845	-23,823
Rentas	-9,643	-11,544	-3,676	-7,874	-32,736	-10,384	-9,855	-4,718	-7,888	-32,844
Transferencias	5,334	5,943	5,758	5,881	22,915	5,635	6,220	6,396	6,036	24,287
Cuenta Financiera	11,833	25,640	-1,615	22,089	57,947	5,915	13,821	2,390	11,699	33,826
Inversión Extranjera Directa	6,966	4,205	-1,469	7,623	17,325	4,719	3,182	8,729	3,680	20,310
En México	11,624	3,771	2,956	7,278	25,629	9,327	5,580	8,584	4,891	28,382
En el Exterior	-4,658	434	-4,425	345	-8,304	-4,608	-2,398	145	-1,211	-8,072
Inversión Cartera	10,957	22,915	4,192	8,280	46,345	8,414	10,612	1,047	7,913	27,985
Pasivos	10,600	23,681	2,824	9,974	47,079	8,295	10,026	1,884	183	20,389
Sector Público	10,057	10,416	2,892	12,654	36,019	9,076	5,006	2,027	815	16,923
Valores en el Exterior	5,554	4,076	528	2,799	12,956	9,401	3,802	374	2,085	15,663
Mercado de Dinero	4,503	6,340	2,364	9,856	23,063	-326	1,204	1,652	-1,271	1,260
Sector Privado	543	13,265	-68	-2,680	11,060	-781	5,021	-142	-632	3,466
Valores en el Exterior	262	7,000	591	-1,625	6,227	-2,123	2,974	-1,314	328	-135
Mercado Accionario	281	6,264	-658	-1,054	4,833	1,343	2,046	1,172	-960	3,601
Activos	357	-766	1,368	-1,694	-734	119	585	-838	7,730	7,597
Otra Inversión	-6,090	-1,480	-4,338	6,186	-5,723	-7,218	27	-7,385	106	-14,469
Pasivos	-2,260	10,438	704	6,306	15,187	-2,494	-1,902	5,834	-3,077	-1,638
Activos	-3,830	-11,919	-5,042	-120	-20,910	-4,724	1,930	-13,219	3,183	-12,830
Errores y Omisiones	1,230	-11,360	6,776	-13,419	-16,773	6,031	-9,418	-6,116	-7,609	-17,112
Variación Reservas	5,267	7,072	793	2,350	15,482	2,083	-3,459	-12,377	-4,332	-18,085
Saldo en Reservas	182,742	189,814	190,607	192,957	195,682	195,040	191,580	179,204	174,872	177,597

