

## Balanza de Pagos de México, 2016

### Mensajes Importantes:

- Durante 2016, el déficit de cuenta corriente disminuye hasta un nivel de -27,858 Millones de dólares (Md), un monto equivalente a +2.7% del PIB. El resultado se origina por un desequilibrio -11.7% menor al de 2015 en la balanza de bienes y servicios, y un superávit más grande en las transferencias con cargo a las remesas internacionales que aumentaron +8.8% anual hasta sumar 26,970 Md.
- Si bien el superávit de la cuenta de capitales fue similar al de 2015 (35,873 Md), dentro de esta la IED captada por México cayó 19% anual, mientras que la inversión en cartera creció por una colocación +46.2% mayor de valores gubernamentales en el exterior que sumaron 22,902 Md.
- En sentido opuesto, en la misma cuenta registramos una salida importante de recursos (-22.362 Md) en el rubro de otras inversiones, atribuible a un aumento masivo en los depósitos en el exterior por parte de residentes en México que totalizó 24,438 Md.

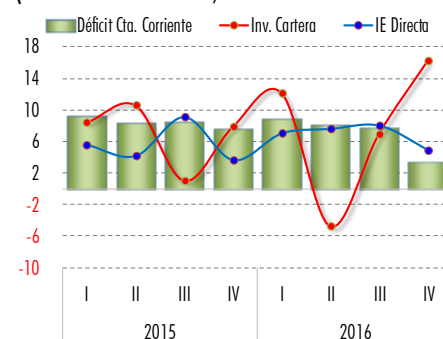
Con una reducción en su déficit superior al 50% en el último trimestre del año, **la cuenta corriente de la balanza de pagos cerró 2016 con un saldo deficitario de -27,858 millones de dólares (Md)**, que si bien es menor al desequilibrio de -33,347 Md reportado para 2015, por el lado negativo el resultado de todo el año significó una salida del ahorro nacional en una proporción equivalente a 2.7% del Producto Interno Bruto (PIB). De acuerdo con el reporte de Banco de México, tal resultado se originó por una reducción en el déficit de la **balanza de bienes y servicios** cercano al -11.7% anual, para ubicarse en -20,911 Md, y por un aumento en el **saldo neto de transferencias** +9.7% mayor al del año pasado, con el que acumuló 26,650 Md (24,301 Md en 2015), en buena medida gracias a la entrada de **remesas internacionales que aumentaron en un año +8.8%**, totalizando **26,970 Md**. Con un cambio marginal, la **balanza de rentas** exhibió un déficit total por 33,598 Md, determinado casi en su totalidad por egresos cercanos a los 40,396 Md, de los cuales 23,243 Md correspondieron al pago neto de intereses. En torno a las monto de Reservas Internacionales, el saldo bruto aumentó en 428 Md que se sumó a un incremento por valoración de 564 Md, cerrando en diciembre pasado en un nivel de 178,025 Md, -4.6% por debajo de 2015.

### Evolución Trimestral de la Balanza de Pagos

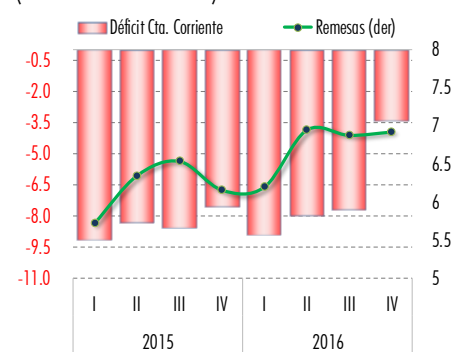
Concepto	2015					2016				
	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic	1T	2T	3T	4T	Ene-Dic
Millones de Dólares										
<b>Cuenta Corriente</b>	-9,078	-8,251	-8,501	-7,516	-33,347	-8,880	-7,973	-7,643	-3,363	-27,858
Bienes y Servicios	-4,058	-4,019	-9,973	-5,643	-23,694	-4,985	-5,011	-8,305	-2,610	-20,911
Rentas	-10,655	-10,453	-4,924	-7,922	-33,954	-10,009	-9,848	-6,155	-7,585	-33,598
Transferencias	5,635	6,221	6,396	6,049	24,301	6,115	6,885	6,817	6,833	26,650
<b>Cuenta Financiera</b>	6,793	14,787	2,614	11,051	35,245	11,224	8,029	4,394	12,226	35,873
<b>Inversión Extranjera Directa</b>	5,579	4,151	9,086	3,632	22,448	7,036	7,591	8,003	4,895	27,526
En México	10,401	6,330	9,202	7,248	33,181	10,404	6,077	4,532	5,726	26,739
En el Exterior	-4,822	-2,179	-116	-3,617	-10,733	-3,368	1,515	3,472	-831	787
<b>Inversión Cartera</b>	8,414	10,600	1,046	7,912	27,972	12,184	-4,716	6,982	16,259	30,709
Posivos	8,295	10,015	1,884	183	20,377	12,006	-4,434	10,071	11,004	28,647
Sector Público	9,076	5,006	2,027	815	16,923	8,126	-5,479	8,126	10,651	21,424
Valores en el Exterior	9,401	3,802	374	2,085	15,663	12,462	1,553	2,360	6,527	22,902
Mercado de Dinero	-326	1,204	1,652	-1,271	1,260	-4,336	-7,032	5,766	4,124	-1,477
Sector Privado	-781	5,009	-143	-632	3,454	3,880	1,045	1,946	352	7,222
Valores en el Exterior	-2,123	2,963	-1,314	328	-147	1,797	-632	-1,592	-1,869	-2,296
Mercado Accionario	1,343	2,046	1,172	-960	3,601	2,082	1,677	3,537	2,222	9,518
Activos	119	585	-838	7,729	7,596	178	-282	-3,089	5,255	2,062
<b>Otra Inversión</b>	-7,200	36	-7,518	-492	-15,175	-7,996	5,154	-10,591	-8,928	-22,362
Posivos	-2,477	-1,894	5,701	-3,653	-2,322	2,955	7,317	-535	-7,660	2,076
Activos	-4,724	1,930	-13,219	3,160	-12,853	-10,951	-2,163	-10,056	-1,268	-24,438
<b>Errores y Omisiones</b>	5,340	-9,746	-6,018	-7,142	-17,565	-1,956	-1,445	4,925	-9,674	-8,150
<b>Variación Reservas</b>	2,083	-3,459	-12,377	-4,332	-18,085	2,111	-878	1,669	-2,473	428
<b>Saldo en Reservas</b>	195,040	191,580	179,204	174,872	177,597	179,708	178,830	180,499	178,025	169,446

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 Investit señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 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 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 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 asertividad 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 afiliadas 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 documento. 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, 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 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).

### Evolución del Saldo de la Balanza de Pagos (Miles de millones de dólares)



### Remesas y Cuenta Corriente (Miles de millones de dólares)



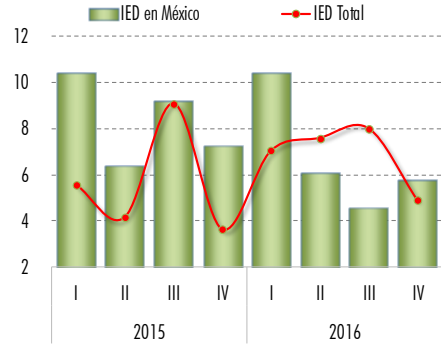
### Estudios Económicos

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

La cuenta financiera durante el mismo lapso mostró un superávit de 35,873 Md, ligeramente mayor al de 2015, gracias a los ingresos netos en la **cuenta de inversión directa** que crecieron +22.6% anual, para sumar 27,526 Md, de los cuales 26,739 Md fueron recursos captados por México a través del concepto de **Inversión Extranjera Directa (IED), rubro que a pesar de ello redujo su nivel en el año en casi -19.4%**. Las inversiones en el exterior de residentes en México también variaron radicalmente hasta reducirse en 787 Md, mientras que en 2015 se habían invertido en el exterior 10,733 Md.

Dentro de la misma cuenta financiera, la cuenta de **inversión de cartera** registró una entrada neta en 2016-4T de 16,259 Md, monto con el que entradas totales en el año por 30,709 Md, este último generado por la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público cercano a los 22,902 Md, +46.2% más que en 2015, que se añadieron a los 9,518 Md de recursos entrantes en el mercado accionario y de dinero del sector privado, +164.3% mayores a las de 2015. En detrimento de estas entradas, **también reportamos una salida importante de recursos de casi -22,362 Md, identificada al interior de la cuenta de otras inversiones**, luego de un aumento masivo de los depósitos en el exterior propiedad de residentes en México cuyo monto creció en un año +90.1% para totalizar 24,438 Md.

**Evolución de Inversión Extranjera Directa en México**  
(Miles de millones de dólares)



**Reservas Internacionales**  
(Miles de millones de dólares)

