

Balanza de Pagos de México, 2017-2T

Mensajes Importantes:

- La menor volatilidad en los mercados financieros internacionales y el aumento en el precio de los activos, favoreció la búsqueda por mayores rendimientos y con ello a la economía mexicana a través de la captación de recursos vía la cuenta financiera que ascendió a 8,287 millones de dólares (Md).
- Por concepto de Inversión Extranjera Directa se captaron 5,621 Md, de la cual 56% fue por nuevas inversiones, mismas que duplicaron su monto en sólo un año hasta 3,150 Md.
- La Cuenta Corriente redujo su déficit a -321 Md (-6,117 Md en 2016-2T), achicando su proporción respecto del PIB de 2.3% a 0.1% en el mismo lapso de tiempo.
- Al interior de esta, el déficit de la balanza de bienes y servicios se redujo en -52.7% anual a -2,374 Md, mientras la entrada de recursos por remesas familiares creció en 4.9% anual, sumando 7,306 Md.
- El monto de reservas internacionales netas (sin pasivos de corto plazo de Banxico) al cierre de junio fue de 174,246 Md.

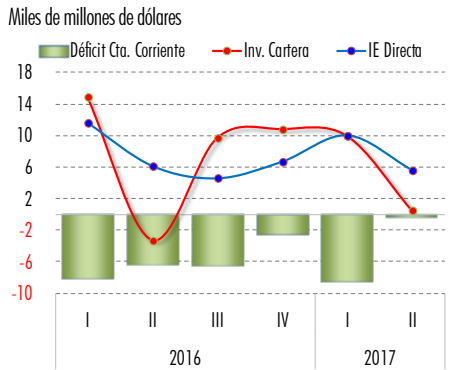
Durante el segundo trimestre de 2017, la **Cuenta Corriente (CC)** de la Balanza de Pagos registró un déficit de **-321 millones de dólares (Md)**, producto de créditos por 119,640 Md y débitos por 119,961 Md. El desequilibrio generado en la CC durante el período representó una proporción con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) de 0.1%, inferior al 2.3% del PIB en igual período de 2016. El saldo negativo de la CC durante 2017-2T se generó por déficits en la balanza de bienes y servicios (-2,374 Md) y en la de ingreso primario (-5,140 Md), parcialmente compensado por un superávit en la balanza de ingreso secundario (+7,193 Md).

El déficit de la balanza de bienes y servicios fue resultado de saldos negativos por -133 Md en la balanza de bienes, y de -2,241 Md en la balanza de servicios. Al interior de la balanza de bienes, la exportación de mercancías sumó 102,824 Md, mientras que las importaciones ascendieron a 102,959 Md. El déficit en la balanza de ingreso primario se originó por créditos por un monto de 2,788 Md, y débitos por 7,928 Md; por otro lado, el superávit en la balanza de ingresos secundarios fue resultado de créditos por 7,375 Md, y débitos por 182 Md. Al interior del superávit en esta cuenta, las remesas familiares del período sumaron 7,306 Md, monto generado por un alza de 4.9% anual, en tanto que las remisiones al exterior alcanzaron un total de 163 Md.

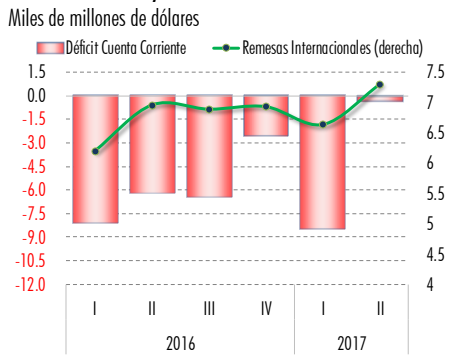
De acuerdo a la nueva metodología, la **Cuenta de Capital (CK)** mostró en el período un saldo negativo de **-10 Md**, producto de un endeudamiento neto en la **cuenta financiera** que generó una entrada de recursos por 8,287 Md, y un monto negativo en el saldo de errores y omisiones de -7,956 Md. La entrada de recursos vía la cuenta de capital fue reflejo de endeudamientos netos de 3,298 Md por concepto de **inversión directa** (5,621 Md de inversión directa en México y 2,324 Md de inversión directa en el exterior de residentes en México), además de -510 Md en **inversión de cartera**, y de -1,480 Md en el rubro de **otra inversión**; al interior de la inversión extranjera directa, la inversión directa en México presentó un alza de +104% anual, de la cual un 56% correspondió a nuevas inversiones, contrastando con el 25% que significó en el mismo trimestre un año antes. El **préstamo neto al resto del mundo en el renglón de derivados financieros** ascendió a 986 Md. Los activos de reserva disminuyeron en 3,986 Md, con un monto de reservas internacionales netas (sin pasivos de corto plazo de Banxico) al cierre de junio por 174,246 Md.

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

Componentes Principales de la Balanza de Pagos



Cuenta Corriente y Remesas Familiares



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 contratar 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 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 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 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 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 colocador, 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 Ext. 36760

estudeco@scotiab.com.mx

Evolución Trimestral de la Balanza de Pagos

Concepto	2016					2017	
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T
Millones de dólares							
Cuenta Corriente	-8,011	-6,117	-6,337	-2,507	-22,973	-8,398	-321
Crédito	100,694	108,432	109,010	116,165	434,301	111,021	119,640
Bienes y Servicios	91,596	99,916	100,784	106,598	398,893	101,788	109,478
Ingreso primario	2,828	1,489	1,267	2,567	8,151	2,527	2,788
Intereses	1,038	1,010	790	1,027	3,865	1,127	1,064
Utilidades y dividendos	1,412	51	21	1,100	2,584	1,016	1,271
Ingreso secundario	6,270	7,028	6,959	7,000	27,257	6,707	7,375
Remesas Familiares	6,206	6,962	6,892	6,934	26,993	6,640	7,306
Débito	108,705	114,549	115,347	118,672	457,274	119,419	119,961
Bienes y Servicios	96,876	104,930	109,237	109,875	420,918	106,665	111,851
Ingreso primario	11,639	9,445	5,940	8,601	35,626	12,536	7,928
Intereses	3,707	6,186	4,156	6,084	20,133	4,197	6,205
Utilidades y dividendos	7,932	3,259	1,782	2,514	15,487	8,337	1,723
Ingreso secundario	190	175	170	195	730	218	182
Balanza de bienes y servicios	-5,280	-5,014	-8,453	-3,278	-22,025	-4,878	-2,374
Balanza de ingreso primario	-8,811	-7,956	-4,673	-6,034	-27,475	-10,010	-5,140
Balanza de ingreso secundario	6,080	6,853	6,789	6,805	26,527	6,490	7,193
Cuenta de Capital [Créditos (-) Débitos]	-28	-6	-34	-8	-75	9	-10
Cuenta financiera (I + II + III + IV + V) 1/	-12,822	-10,112	-1,958	-8,579	-33,471	-3,672	-8,287
I. Inversión directa (A-B)	-8,365	-7,122	-7,582	-5,346	-28,415	-8,367	-3,298
A. Adquisición neta de activos	4,714	-1,102	-1,069	2,972	5,515	2,115	2,490
B. Pasivos netos incurridos	13,079	6,020	6,513	8,318	33,930	10,482	5,788
II. Inversión en cartera (A-B)	-14,835	3,265	-9,703	-10,818	-32,091	-9,957	-510
A. Adquisición neta de activos	-2,046	-1,100	977	-331	-2,500	1,082	-637
B. Pasivos netos incurridos	12,788	-4,365	10,680	10,487	29,591	11,039	-127
III. Derivados financieros (transacciones netas)	555	-772	868	-1,050	-399	626	986
IV. Otra inversión (A-B) 2/	9,434	-4,093	12,783	9,445	27,569	13,898	-1,480
A. Adquisición neta de activos	12,730	2,030	10,344	787	25,891	14,359	1,208
B. Pasivos netos incurridos	3,296	6,123	-2,439	-8,658	-1,678	461	2,688
V. Activos de reserva	388	-1,389	1,676	-811	-136	128	-3,986
Errores y Omisiones	-4,783	-3,989	4,413	-6,065	-10,424	4,717	-7,956
Memorándum:							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-13,210	-8,723	-3,634	-7,769	-33,336	-3,799	-4,302

1/: El signo (-) significa **endeudamiento**, es decir, que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo.

: El signo (+) significa **préstamo**, es decir, que los residentes en México otorgan financiamiento al resto del mundo.

2/: En los pasivos de "otra inversión" se incluyen los depósitos hechos por Banco de México y la Banca Comercial de corto y largo plazos, así como el resto de pasivos de la Banca de Desarrollo, el Sector Público no financiero, el Sector Privado no bancario y los Pidiregas.