

Balanza de Pagos, 3T-2019

MENSAJES IMPORTANTES:

- La cuenta corriente resultó superavitaria por 2do. trimestre consecutivo, registrando su primer saldo positivo para un periodo similar en más de 30 años y el más alto del que se tenga registro.
- Este desempeño se explica nuevamente por un superávit en la balanza de mercancías no petroleras, producto de un menor comercio con el exterior, así como por una fuerte entrada de remesas, que mantuvo un nivel máximo histórico.
- La cuenta financiera revirtió su comportamiento y registró un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 3.97 mil millones de dólares. Este deterioro se debió a una menor inversión extranjera directa y una débil inversión de cartera.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el tercer trimestre de 2019, los principales componentes de la Balanza de Pagos exhibieron nuevamente señales de deterioro como consecuencia de una desaceleración del crecimiento global, una mayor incertidumbre sobre las perspectivas de la economía mundial, y los efectos adversos de las tensiones comerciales. En este sentido, el comercio de México con el resto del mundo exhibió un menor dinamismo, al tiempo que la economía redujo la captación de recursos provenientes exterior.

La **cuenta corriente** (CC) de la Balanza de Pagos registró un superávit de 2.01 mil millones de dólares (mmd), equivalente a 0.7% del PIB, y que contrasta con el déficit registrado durante el mismo trimestre del año anterior de 5.80 mmd. Cabe destacar que, éste representó el primer saldo superavitario para un trimestre similar en más de 30 años, cuyo desempeño se explica, principalmente, por una mejora observada en la **balanza de mercancías** no petroleras y una fuerte entrada de remesas. En lo que va del año, el superávit de la balanza de bienes ascendió a 2.54 mmd, el cual no debe interpretarse como un síntoma de fortaleza pues se encuentra asociado a un menor dinamismo del comercio total de México con el exterior, mismo que se ha visto reflejado en un debilitamiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, aunque en mayor magnitud en éstas últimas. Por su parte, el superávit de la **balanza de transferencias** sumó 9.48 mmd, que resulta mayor al registrado tanto en su lectura previa como durante el periodo de julio-septiembre de 2018. Esta dinámica fue resultado de una fuerte entrada de remesas por 9.7 mmd, monto mayor en 1.2 mmd respecto al registrado en el año anterior.

La **cuenta financiera** revirtió su comportamiento y reportó un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 3.97 mmd. Esta dinámica se explica fundamentalmente, por los siguientes factores: (1) una menor **inversión extranjera directa** (IED), que sumó 3.27 mmd, y (2) una débil **inversión de cartera**, que registró una entrada de flujos por apenas 2.23 mmd. En cuanto a ésta última, la desinversión se concentró nuevamente en los instrumentos de deuda gubernamental del mercado de dinero, cuya dinámica resulta consistente con una menor tenencia extranjera de valores gubernamentales observada durante el tercer trimestre del año.

CONTACTO

Carlos Tabares

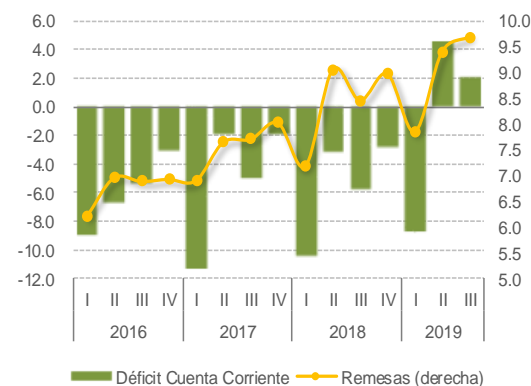
5123-0000 | Ext. 36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

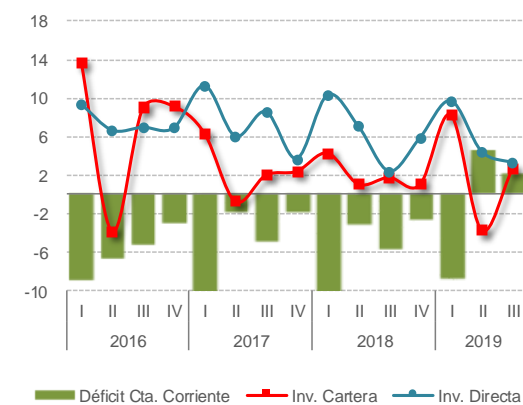
Cuenta Corriente y Remesas Familiares

Miles de Millones de Dólares



Componentes principales de la Balanza de Pagos

Miles de Millones de Dólares



Balanza de Pagos

Concepto	2018					2019		
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T
	Millones de dólares							
Cuenta Corriente (A+B+C)	-10,441	-3,191	-5,795	-2,794	-22,221	-8,720	4,521	2,013
Ingresos	123,140	133,336	132,468	136,985	525,928	128,480	139,882	137,300
A. Bienes y Servicios	113,269	120,906	120,617	125,018	479,811	116,722	126,891	124,306
B. Renta	2,613	3,299	3,319	2,920	12,151	3,832	3,513	3,222
C. Transferencias	7,257	9,130	8,532	9,046	33,966	7,926	9,479	9,773
Egresos (A+B+C)	133,581	136,527	138,263	139,779	548,149	137,201	135,362	135,287
A. Bienes y Servicios	116,091	125,842	128,940	130,083	500,956	118,620	123,405	126,544
B. Renta	17,235	10,391	9,059	9,415	46,100	18,331	11,692	8,444
C. Transferencias	249	293	263	276	1,081	246	265	293
Cuenta de Capital	-24	-11	-18	-12	-65	-34	-2	-9
Cuenta financiera (I+II+III)	10,877	6,157	8,140	6,997	32,170	13,618	2,509	-3,969
I. Inversión directa (A+B)	10,393	7,114	2,386	5,892	25,784	9,779	4,470	3,268
A. En México	13,050	9,042	5,025	6,499	33,615	12,489	6,235	7,332
B. En el exterior	-2,658	-1,928	-2,639	-606	-7,831	-2,710	-1,765	-4,065
II. Inversión en cartera (A+B)	4,198	660	826	2,180	7,864	8,817	-3,804	2,225
A. Pasivos	6,148	7,200	-1,840	-2,009	9,499	8,274	-975	1,769
Sector Público	4,533	5,733	-2	418	10,683	5,562	-3,472	585
Valores emitidos en el exterior	5,512	4,431	-1,251	1,879	10,570	683	714	3,194
Mercado de dinero	-979	1,303	1,249	-1,460	113	4,879	-4,186	-2,609
Sector Privado	1,615	1,467	-1,838	-2,428	-1,184	2,712	2,496	1,184
Valores emitidos en el exterior	902	-277	-1,770	-2,676	-3,821	545	1,248	2,130
Mercado accionario y de dinero	713	1,744	-68	249	2,637	2,167	1,249	-947
B. Activos	-1,950	-6,540	2,667	4,189	-1,634	543	-2,829	456
IV. Otra inversión	-3,714	-1,617	4,928	-1,075	-1,478	-4,978	1,843	-9,461
Errores y Omisiones	1,717	-2,043	-3,150	-5,924	-9,401	-439	-4,477	-2,137
Variación de la reserva internacional	2,152	407	-969	-656	934	5,687	4,138	-3,294
Ajustes por Valoración	-23	504	146	-1,078	-451	-1,263	-1,588	-808

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 emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron 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. Alguna 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 las emisoras 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, 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 fotocopiarse, 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).