

Balanza de Pagos, 2018

- Al cierre de 2018, las principales cuentas de la balanza de pagos exhibieron un deterioro respecto a lo observado en 2017, aunque aún se mantienen en niveles sólidos. A esto contribuyó un entorno global más complejo, que se ha reflejado en una menor expansión del comercio mundial e inversión.
- La cuenta corriente acumuló un déficit de 22.2 mil millones de dólares (mmd), equivalente a 1.8% del PIB. Este saldo negativo fue superior al registrado en 2017 de 1.7% del PIB, ante una ampliación del déficit en la balanza de bienes y servicios, y en la cuenta de ingreso primario.
- La cuenta financiera registró la entrada de recursos por 35.9 mmd. A su interior, la inversión extranjera directa en México (IED) sumó 31.60 mmd, ligeramente por debajo de lo observado en 2017.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

5123-0000 | Ext. 36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Al cierre de 2018, la **cuenta corriente (CC)** de la Balanza de Pagos registró un déficit de 22.19 mmd, equivalente a 1.8% del PIB. Este saldo negativo fue mayor en 2.78 mmd respecto al reportado durante 2017 y se originó por una ampliación en los déficits de la **balanza de ingreso primario y de la balanza de bienes y servicios**. En particular, la balanza de bienes y servicios exhibió un deterioro como resultado de un mayor déficit en la balanza de mercancías. Al interior de la **balanza de mercancías**, la balanza petrolera profundizó su déficit (-23.2 mmd vs -18.3 mmd en 2017), toda vez que la balanza no petrolera incrementó su superávit (9.5 mmd vs 7.3 mmd en 2017).

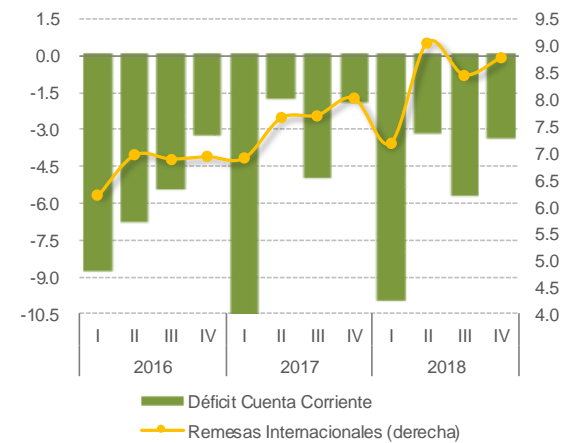
El déficit en la **balanza de ingreso primario** sumó 32.28 mmd y fue reflejo de créditos por un monto de 11.68 mmd y débitos por 43.96 mmd. En contraste, el superávit de la **balanza de ingresos secundarios** fue mayor al registrado en 2017. Este mejor desempeño fue resultado de créditos por 33.76 mmd y débitos por 1.08 mmd, destacando la evolución del crédito por remesas que ascendió a 33.47 mmd, en tanto que el débito por remesas alcanzó 1.0 mmd.

La **cuenta de capital** resultó deficitaria en 65 millones de dólares como resultado de saldos negativos registrados durante los 4 trimestres del año. Este balance contrasta con el superávit de 150 millones de dólares registrado durante el 2017. Por otra parte, la **cuenta financiera** presentó un endeudamiento neto que implicó la entrada de recursos por 35.9 mmd. Dicho saldo se derivó de la combinación de endeudamientos netos de 24.75 por concepto de inversión directa y de 14.82 mmd en el rubro de inversión de cartera. De este monto, se obtuvieron 10.57 millones de dólares por valores emitidos por el sector público en el exterior, mientras que el rubro correspondiente a las emisiones del sector privado en el exterior registró una salida de recursos por 3.82 mmd.

En un entorno económico que se ha venido complicando por factores tanto internos como externos, la balanza de pagos presenta un mayor grado de exposición a choques que puedan afectar los flujos de la cuenta de capital e inversión extranjera directa. Adicionalmente, el principal riesgo para la cuenta corriente radica en un mayor deterioro de la balanza petrolera y una menor demanda por bienes manufactureros que podría presionar la balanza de mercancías no petroleras.

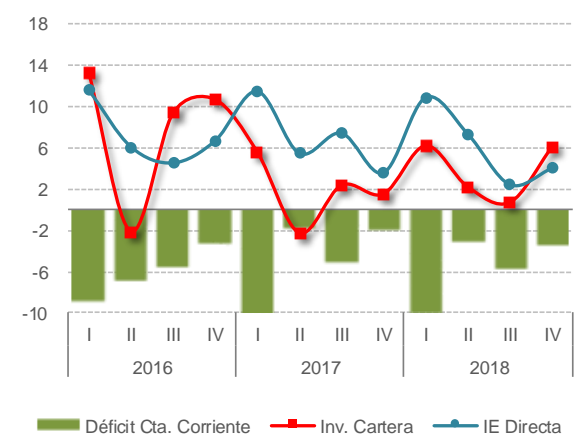
Cuenta Corriente y Remesas Familiares

Miles de Millones de Dólares



Componentes principales de la Balanza de Pagos

Miles de Millones de Dólares



Balanza de Pagos

Concepto	2017					2018				
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual
Millones de dólares										
Cuenta Corriente	-10,662	-1,817	-4,984	-1,938	-19,401	-9,885	-3,174	-5,703	-3,424	-22,186
Crédito	111,368	119,456	118,942	128,928	478,695	123,157	133,306	132,736	136,178	525,376
Bienes y Servicios	101,652	109,279	108,574	117,913	437,418	113,221	120,870	120,680	125,168	479,939
Ingreso primario	2,741	2,458	2,583	2,920	10,701	2,679	3,305	3,523	2,170	11,678
Ingreso secundario	6,975	7,720	7,785	8,095	30,576	7,257	9,130	8,533	8,839	33,759
Débito	122,030	121,274	123,926	130,866	498,096	133,042	136,480	138,439	139,602	547,562
Bienes y Servicios	106,617	112,352	117,616	121,639	458,224	116,699	126,111	129,339	130,376	502,526
Ingreso primario	15,186	8,734	6,050	9,000	38,969	16,094	10,075	8,836	8,950	43,955
Ingreso secundario	227	188	259	227	902	249	293	263	276	1,081
Cuenta de Capital [Créditos (-) Débitos]	-26	-11	-18	205	150	-24	-11	-18	-12	-65
Cuenta financiera (H+II+III+IV+V) 1/	-639	-6,648	-9,135	-12,580	-29,001	-11,079	-6,595	-4,697	-4,697	-27,068
I. Inversión directa (A-B)	-11,453	-5,493	-7,429	-3,625	-28,001	-10,852	-7,351	-2,485	-4,058	-24,746
II. Inversión en cartera (A-B)	-5,609	2,246	-2,369	-1,539	-7,271	-6,207	-2,215	-720	-6,085	-15,226
III. Derivados financieros (transacciones netas)	526	1,211	2,203	-865	3,074	137	442	974	-1,151	401
IV. Otra inversión (A-B)	15,770	-626	-347	-6,836	7,962	3,714	1,617	-3,922	1,768	3,178
V. Activos de reserva	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,129	911	-823	-1,734	483
Errores y Omisiones	10,049	-4,819	-4,133	-10,847	-9,750	-1,171	-3,410	-1,255	-7,823	-13,658
Memorándum:										
Cuenta financiera sin activos de reserva	-767	-2,662	-7,942	-12,866	-24,236	-13,208	-7,506	-6,154	-9,525	-36,393

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.

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).