

## Balanza de Pagos, 2018-2T

- La cuenta corriente aumentó su déficit a -3,882 millones de dólares (vs. -1,804 Md en 2017-2T), incrementando su proporción respecto al PIB de 0.6% a 1.3% en el mismo lapso de tiempo. Si bien ésta, fue menor a la registrada en 2018-1T (2.9%).
- La cuenta financiera incrementó su nivel de endeudamiento a -10,586 millones de dólares (Md), respecto al mismo período de 2017, por concepto de inversión directa y de cartera, pese a “episodios de volatilidad y menores flujos de capital hacia las economías emergentes”.
- La inversión extranjera directa en México (IED) subió a 6,727 millones de dólares (vs. 6,346 Md en 2017-2T), impulsado por un mayor dinamismo en reinversiones.
- El saldo de los activos de reserva mostró por tercer trimestre consecutivo un saldo positivo, esta vez por 911 Md.

Durante el segundo trimestre de 2018, la **cuenta corriente** (CC) de la Balanza de Pagos registró un déficit de -3,882 millones de dólares (Md), producto de créditos por 133,492 Md y débitos por 137,374 Md. El desequilibrio generado en la CC durante el período representó 1.3% con respecto al Producto Interno Bruto (PIB), superior al 0.6% del PIB en igual período de 2017. El saldo negativo de la CC durante 2018-2T se generó por déficits en la **balanza de bienes y servicios** (-6,097 Md) y en la de ingreso primario (-6,622), parcialmente compensado por un superávit en la balanza de ingresos secundarios (+8,837 Md).

El déficit en la balanza de bienes y servicios fue resultado de saldos negativos por -2,814 Md en la balanza de bienes (tras déficit en la balanza de mercancías petroleras), y de -3,283 Md en la balanza de servicios. Al interior de la balanza de bienes, las exportaciones de mercancías alcanzaron 113,842 Md, mientras que las importaciones ascendieron en mayor proporción a 116,615 Md. El déficit en la balanza de ingresos primarios se originó por créditos por un monto de 3,408 Md y débitos por 10,031 Md; por otro lado, el superávit de la balanza de ingresos secundarios fue resultado de créditos por 9,130 Md y débitos por 293 Md. A detalle, el superávit de la última cuenta fue resultado de un aumento de 18.4% anual en las remesas, sumando 9,058 Md, en tanto que las remisiones al exterior alcanzaron un total de 269 Md.

Por su parte, la cuenta de cuenta de capital (CK) mostró en el período un saldo negativo de -11 Md, producto de un endeudamiento neto en la cuenta financiera, que generó una entrada de recursos por 10,586 Md. La recepción de recursos vía la cuenta de capital fue producto de un endeudamiento neto de 5,391 Md por concepto de **inversión directa**, que a su interior registró un crecimiento en el rubro de Inversión Extranjera Directa en México (IED), de 6.0% anual, sumando 6,727 Md la cual pese a la incertidumbre de las renegociaciones del TLCAN (Tratado de Libre Comercio de América del Norte), y a un entorno desfavorable a nivel internacional (que contempla las tensiones comerciales) que afecta principalmente a los mercados emergentes, continúa con un crecimiento sólido.

### CONTACTO

**Danya Miranda Vences**

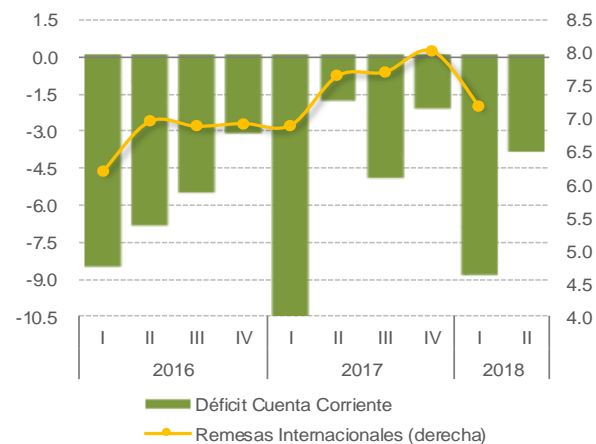
5123-0000 | Ext. 36760

Estudios Económicos

[dmirandav@scotiabank.com.mx](mailto:dmirandav@scotiabank.com.mx)

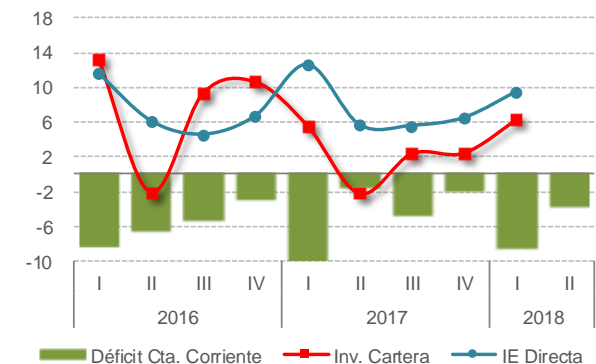
### Cuenta Corriente y Remesas Familiares

Miles de Millones de Dólares



### Componentes principales de la Balanza de Pagos

Miles de Millones de Dólares



El monto total de endeudamiento por concepto de la **inversión de cartera** se ubicó en 8,596 Md, en tanto que los activos de reserva aumentaron a 911 Md, y los pertenecientes al renglón de derivados financieros ascendieron a 905 Md. La cuenta de errores y omisiones registró un saldo final negativo de -6,693 Md.

**Balanza de Pagos**

Concepto	2017					2018	
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T
Millones de dólares							
Cuenta Corriente	-10,605	-1,804	-4,922	-2,121	-19,451	-8,763	-3,882
Crédito	111,148	119,513	118,977	128,786	478,423	123,124	133,492
Bienes y Servicios	101,652	109,279	108,574	117,913	437,418	113,221	120,953
Ingreso primario	2,520	2,514	2,619	2,777	10,430	2,646	3,408
Ingreso secundario	6,975	7,720	7,785	8,095	30,576	7,257	9,130
Remesas Familiares	6,908	7,652	7,707	8,024	30,291	7,187	9,058
Débito	121,753	121,317	123,899	130,907	497,874	131,887	137,374
Bienes y Servicios	106,617	112,352	117,616	121,639	458,224	116,699	127,050
Ingreso primario	14,908	8,777	6,023	9,040	38,748	14,939	10,031
Ingreso secundario	227	188	259	227	902	249	293
Cuenta de Capital [Créditos (-) Débitos]	-26	-11	-18	205	150	-24	-11
Cuenta financiera (I+II+III+IV+V) 1/	-446	-5,542	-11,274	-12,453	-29,714	-9,555	-10,586
I. Inversión directa (A-B)	-11,422	-4,499	-9,520	-3,301	-28,742	-9,409	-5,391
II. Inversión en cartera (A-B)	-5,609	2,258	-2,369	-2,427	-8,148	-6,308	-8,596
III. Derivados financieros (transacciones netas)	684	1,311	2,154	-174	3,975	323	905
IV. Otra inversión (A-B)	15,774	-626	-347	-6,836	7,965	3,711	1,584
V. Activos de reserva	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,129	911
Errores y Omisiones	10,185	-3,727	-6,334	-10,537	-10,413	-768	-6,693
Memorándum:							
Cuenta financiera sin activos de reserva	-573	-1,556	-10,080	-12,739	-24,949	-11,683	-11,497

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 emisoras(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).