

Balanza de Pagos, 1T-2019

- En enero-marzo de 2019, la cuenta corriente acumuló un déficit de 5.63 mil millones de dólares (mmd), equivalente a 1.8% del PIB. Este saldo negativo fue menor al registrado en 2018 de 3.2% del PIB.
- Esta mejora se atribuye a un menor déficit de la balanza de servicios y una fuerte entrada de remesas. En tanto, el déficit de la balanza de bienes permaneció relativamente estable respecto a lo observado en 2018.
- La inversión extranjera directa exhibió una recuperación, aunque ésta reflejó un incremento en la reinversión de utilidades, toda vez que los flujos por nuevos instrumentos de deuda disminuyeron.
- Si bien la economía siguió captando recursos a través de la cuenta financiera, estos flujos continúan expuestos a choques del exterior, en un entorno de marcada incertidumbre.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

5123-0000 | Ext. 36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

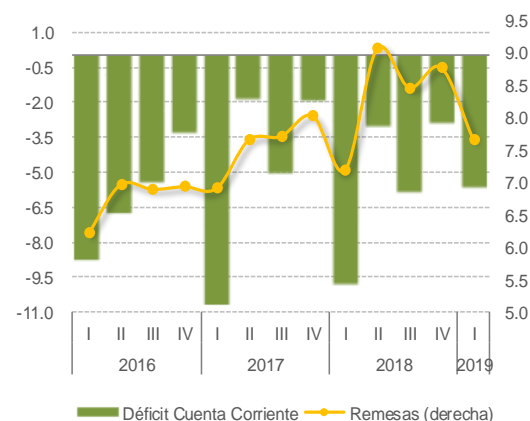
En el primer trimestre de 2019, la **cuenta corriente** (CC) de la Balanza de Pagos registró un déficit de 5.63 mmd, equivalente a 1.8% del PIB. Este saldo negativo fue menor en 4.17 mmd respecto al reportado durante enero-marzo de 2018. Este desempeño se explica, principalmente, por una reducción en el déficit de la **balanza de servicios** y una fuerte entrada de **remesas**. Por su parte, el déficit de la **balanza de bienes** se mantuvo relativamente estable respecto al observado durante el mismo periodo en el año anterior. Al interior de la **balanza de mercancías**, tanto la petrolera como la no petrolera se deterioraron marginalmente. El déficit en la balanza de mercancías no petroleras se incrementó en 31 millones de dólares, mientras que el superávit de la no petrolera disminuyó en 58 millones de dólares.

En enero-marzo de 2019, el déficit en la **balanza de ingreso primario** sumó 11.11 mmd y fue reflejo de créditos por un monto de 3.66 mmd y débitos por 14.74 mmd. Por otro lado, el superávit de la **balanza de ingresos secundarios** fue mayor al registrado en el periodo de enero-marzo de 2018. Este desempeño positivo fue resultado de una fuerte entrada de remesas por 7.60 mmd, mayores en 473 millones de pesos respecto al monto registrado durante el mismo periodo en el año anterior.

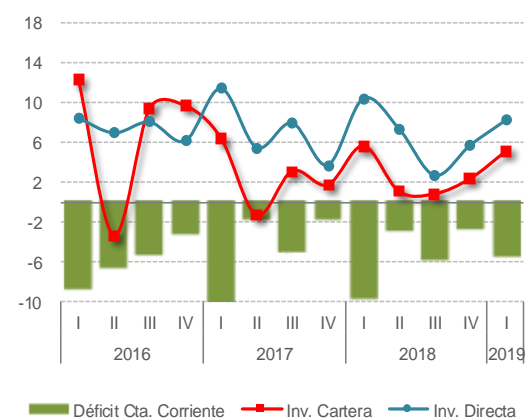
La **cuenta financiera** presentó un endeudamiento neto que implicó la entrada de recursos por 4.63 mmd. Dicho saldo se derivó, fundamentalmente, de la combinación de endeudamientos netos de 8.31 mmd por concepto de **inversión extranjera directa** (IED) y de 5.20 mmd en el rubro de **inversión de cartera**. En cuanto a la IED, ésta aceleró respecto a los tres trimestres previos, aunque los flujos fueron ligeramente menores a los registrados en el 1T-2018. No obstante, resulta relevante destacar que esta evolución se derivó de un incremento en la reinversión de utilidades, toda vez que los flujos por nuevos instrumentos de deuda disminuyeron.

En suma, si bien la economía siguió captando recursos a través de la cuenta financiera, estos flujos continúan expuestos a choques del exterior, en un entorno de marcada incertidumbre que se ha venido complicando.

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
	Millones de dólares					
Cuenta Corriente	-9,799	-3,041	-5,865	-2,937	-21,642	-5,634
Crédito	123,219	133,487	132,603	136,788	526,097	128,037
Bienes y Servicios	113,276	120,909	120,606	125,026	479,817	116,639
Ingreso primario	2,687	3,448	3,464	2,922	12,521	3,664
Ingreso secundario	7,257	9,130	8,533	8,839	33,759	7,734
Débito	133,019	136,528	138,468	139,725	547,740	133,671
Bienes y Servicios	116,671	126,129	129,362	130,455	502,617	118,687
Ingreso primario	16,099	10,106	8,843	8,994	44,042	14,738
Ingreso secundario	249	293	263	276	1,081	246
Cuenta de Capital [Créditos (-) Débitos]	-24	-11	-18	-12	-65	-34
Cuenta financiera (H+II+III+IV+V) 1/	-10,195	-5,545	-7,404	-9,712	-32,854	-4,634
I. Inversión directa (A-B)	-10,486	-7,436	-2,722	-5,770	-26,414	-8,308
II. Inversión en cartera (A-B)	-5,688	-1,079	-835	-2,378	-9,979	-5,151
III. Derivados financieros (transacciones netas)	137	442	974	-1,144	408	-126
IV. Otra inversión (A-B)	3,714	1,617	-3,998	1,315	2,648	4,527
V. Activos de reserva	2,129	911	-823	-1,734	483	4,424
Errores y Omisiones	-371	-2,492	-1,521	-6,762	-11,146	1,035
Memorándum:						
Cuenta financiera sin activos de reserva	-12,323	-6,456	-6,581	-7,978	-33,338	-9,058

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).