

## Balanza de Pagos, 2018-3T

- La cuenta corriente amplió su déficit a **-5.08 mil millones de dólares (mmd)**, desde **-3.07 mmd** en el trimestre previo. Como proporción del PIB, el déficit se ubicó en **1.6%**, mismo nivel que el registrado en el 3T17.
- La cuenta financiera presentó un endeudamiento neto que implicó la entrada de recursos por **4.70 mmd**.
- La inversión extranjera directa en México (IED) disminuyó a **1.83 mmd**, desde **7.2 mmd** registrado durante el mismo periodo en el año anterior.

### CONTACTO

**Carlos Tabares Juárez Bernal**

5123-0000 | Ext. 36479

Estudios Económicos

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

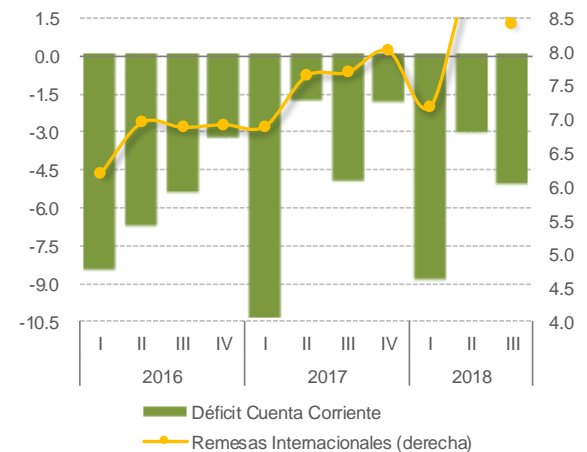
Durante el tercer trimestre de 2018, la **cuenta corriente** (CC) de la Balanza de Pagos registró un déficit de **-5.08** miles de millones de dólares (mmd), equivalente a **1.6%** del PIB. En el periodo enero-septiembre, éste sumó **-17.02** mmd, monto superior al déficit registrado en el mismo periodo de 2017 de **-14.08** mmd. El saldo negativo se derivó de una combinación de déficits en la **balanza de ingreso primario** (-4.82 mmd) y en la de **bienes y servicios** (-8.50 mmd).

En particular, la balanza de bienes y servicios mostró un deterioro como resultado de saldos negativos de **5.72** mmd en la balanza de bienes y de **-2.782** mmd en la de servicios. A su interior, el déficit en la **balanza de mercancías** se debió a un saldo negativo en la balanza petrolera de **-6.04** mmd (vs **-5.50** mmd en el trimestre previo), y una contracción del superávit en la balanza no petrolera de **2.72** mmd a **0.36** mmd.

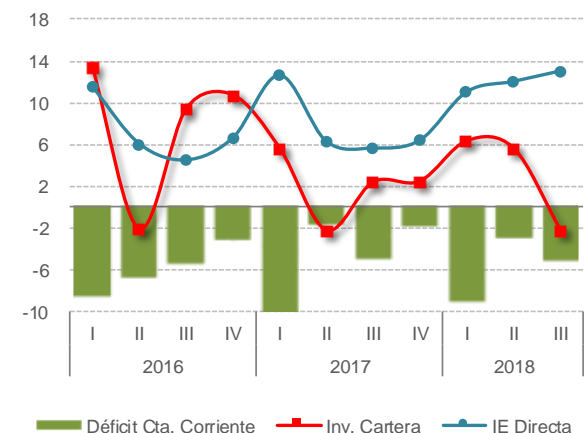
El déficit en la **balanza de ingresos primarios** se originó por créditos por un monto de **3.23** mmd y débitos por **8.05** mmd. Por su parte, el superávit de la **balanza de ingresos secundarios** se redujo ligeramente respecto al trimestre previo, aunque permaneció por arriba del reportado durante el mismo periodo en 2017. Este desempeño fue resultado de créditos por **8.51** mmd y débitos por **263** mmd. Al interior de esta balanza, el crédito por remesas exhibió un incremento de **9.4%** en su comparativo anual, en tanto que el débito por remesas mostró una ligera contracción de **0.1%** para el mismo periodo.

Por su parte, la **cuenta de capital** mostró en el periodo un saldo negativo de **-18** millones de dólares, producto de un endeudamiento neto en la **cuenta financiera** que generó una entrada de recursos por **4.70** mmd. A su interior, destaca el saldo negativo que registró el subcomponente de adquisición neta de activos financieros luego de haber permanecido en terreno positivo en sus dos lecturas anteriores. Asimismo, los activos de reserva mostraron un saldo negativo de **823** millones de dólares, que contrasta con los superávits reportados durante los últimos 3 trimestres previos.

**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
	Millones de dólares							
Cuenta Corriente	-10,377	-1,803	-4,970	-1,902	-19,052	-8,864	-3,074	-5,082
Crédito	111,368	119,457	118,942	128,951	478,718	123,013	133,244	132,629
Bienes y Servicios	101,652	109,279	108,574	117,938	437,443	113,221	120,870	120,898
Ingreso primario	2,741	2,458	2,583	2,917	10,699	2,536	3,243	3,227
Ingreso secundario	6,975	7,720	7,785	8,095	30,576	7,257	9,130	8,505
Remesas Familiares	6,908	7,652	7,707	8,024	30,291	7,187	9,058	8,432
Débito	121,745	121,260	123,912	130,853	497,770	131,878	136,318	137,711
Bienes y Servicios	106,617	112,352	117,616	121,642	458,227	116,700	126,111	129,400
Ingreso primario	14,901	8,720	6,037	8,984	38,641	14,929	9,914	8,048
Ingreso secundario	227	188	259	227	902	249	293	263
Cuenta de Capital [Créditos (-) Débitos]	-26	-11	-18	205	150	-24	-11	-18
Cuenta financiera (H+III+IV+V) 1/	-153	-6,504	-8,915	-12,375	-27,947	-9,862	-9,719	-4,697
I. Inversión directa (A-B)	-11,126	-5,449	-7,161	-3,211	-26,947	-9,721	-7,517	-1,826
II. Inversión en cartera (A-B)	-5,609	2,246	-2,369	-2,439	-8,171	-6,303	-5,611	2,170
III. Derivados financieros (transacciones netas)	684	1,311	2,154	-174	3,975	322	888	-284
IV. Otra inversión (A-B)	15,770	-626	-347	-6,836	7,962	3,711	1,611	-3,934
V. Activos de reserva	128	-3,986	-1,193	286	-4,765	2,129	911	-823
Errores y Omisiones	10,249	-4,690	-3,927	-10,678	-9,045	-974	-6,633	402
Memorándum:								
Cuenta financiera sin activos de reserva	-281	-2,518	-7,722	-12,661	-23,182	-11,991	-10,630	-3,874

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).