

Balanza de Pagos, 4T-2019

MENSAJES IMPORTANTES:

- La cuenta corriente resultó superavitaria por 3er. trimestre consecutivo. Este desempeño continúa siendo explicado por un superávit en la balanza de mercancías no petroleras y una fuerte entrada de remesas.
- En el acumulado del año, la cuenta corriente registró un déficit de 2.44 mil millones de dólares (mmd), el más bajo en 24 años. Esta mejoría no debe interpretarse como un síntoma de fortaleza, pues se encuentra asociada a una débil demanda doméstica.
- Si bien la cuenta financiera presentó un endeudamiento neto que implicó la entrada de recursos por 13.95 mmd, los flujos de inversión extranjera directa e inversión de cartera se debilitaron de forma sensible en el 2019.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Durante el cuarto trimestre de 2019, los principales componentes de la Balanza de Pagos extendieron su dinámica de debilidad como consecuencia de una desaceleración del crecimiento global, y una contracción de la actividad económica doméstica. Hacia adelante, la incertidumbre asociada a algunos factores de riesgo podría acentuar el debilitamiento del comercio total y de la captación de recursos provenientes del exterior.

Al cierre del 2019, la **cuenta corriente** (CC) de la Balanza de Pagos registró un déficit de 2.44 mil millones de dólares (mmd), equivalente a 0.2% del PIB, y que contrasta con el reportado en 2018 de 23.00 mmd (1.9% del PIB). Este saldo deficitario representa su nivel más bajo en 24 años y se explica, principalmente, por una marcada mejoría en la balanza de mercancías no petroleras y una fuerte entrada de remesas. Cabe destacar que, este resultado no debe interpretarse como un síntoma de fortaleza, pues se encuentra asociado fundamentalmente, 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 35.28 mmd, que resulta mayor al superávit de 32.89 mmd registrado un año antes. Esta dinámica fue resultado de una fuerte entrada de remesas por 36.05 mmd, monto mayor en 2.37 mmd respecto al reportado en el año anterior.

En relación con la **cuenta financiera** al cierre de 2019, ésta registró un endeudamiento neto que implicó la entrada de recursos por 13.95 mmd. No obstante, resulta relevante destacar que la captación en los renglones de inversión extranjera directa e inversión de cartera presentó un debilitamiento sensible como consecuencia de la persistente incertidumbre en la conducción de la política económica, débiles perspectivas de crecimiento, y una contracción de la actividad industrial en nuestro país. En este sentido, la **inversión extranjera directa** (IED) sumó 22.69 mmd, lo que representa una disminución de 4.34 mmd respecto a la registrada en 2018. Por su parte, la **inversión de cartera** ascendió a 4.26 mmd, cifra 3.60 mmd menor a la registrada un año antes.

CONTACTO

Carlos Tabares

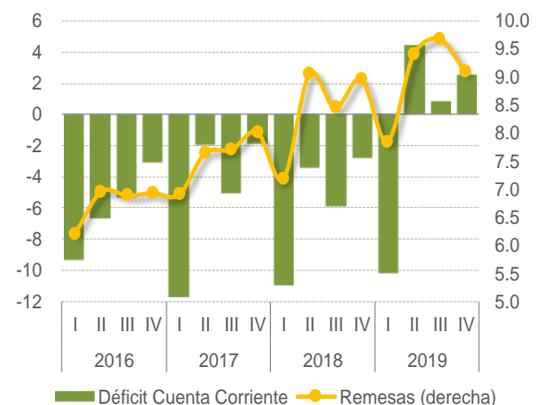
5123-0000 | Ext. 36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

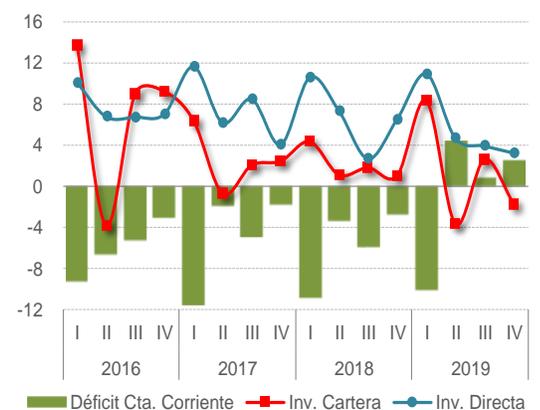
Cuenta Corriente y Remesas Familiares

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	4T	Anual
	Millones de dólares									
Cuenta Corriente (A+B+C)	-10,891	-3,405	-5,892	-2,815	-23,004	-10,134	4,385	820	2,487	-2,444
Ingresos	123,139	133,335	132,468	136,985	525,927	128,477	139,876	136,877	135,437	540,666
A. Bienes y Servicios	113,269	120,906	120,617	125,018	479,811	116,722	126,891	123,693	124,358	491,664
B. Renta	2,613	3,299	3,319	2,920	12,150	3,828	3,506	3,410	1,898	12,643
C. Transferencias	7,257	9,130	8,532	9,046	33,966	7,926	9,479	9,773	9,182	36,360
Egresos (A+B+C)	134,030	136,741	138,360	139,800	548,931	138,611	135,491	136,057	132,951	543,110
A. Bienes y Servicios	116,091	125,842	128,940	130,083	500,956	118,620	123,405	126,856	122,164	491,044
B. Renta	17,685	10,605	9,156	9,436	46,882	19,742	11,822	8,902	10,505	50,971
C. Transferencias	249	293	263	276	1,081	246	265	293	277	1,081
Cuenta de Capital	-24	-11	-18	-12	-65	-34	-2	-9	-11	-56
Cuenta financiera (I+II+III)	11,048	6,350	8,411	7,667	33,475	14,746	2,699	-5,145	1,653	13,952
I. Inversión directa (A+B)	10,562	7,307	2,658	6,507	27,034	10,905	4,653	3,907	3,228	22,693
A. En México	13,099	9,510	5,298	6,839	34,746	13,611	6,410	8,145	4,756	32,921
B. En el exterior	-2,537	-2,203	-2,639	-332	-7,712	-2,706	-1,757	-4,237	-1,528	-10,228
II. Inversión en cartera (A+B)	4,198	660	826	2,180	7,864	8,817	-3,804	1,705	-2,458	4,260
A. Pasivos	6,148	7,200	-1,840	-2,009	9,499	8,274	-975	1,705	584	9,588
Sector Público	4,533	5,733	-2	418	10,683	5,562	-3,472	585	559	3,235
Valores emitidos en el exterior	5,512	4,431	-1,251	1,879	10,570	683	714	3,194	-2,678	1,913
Mercado de dinero	-979	1,303	1,249	-1,460	113	4,879	-4,186	-2,609	3,237	1,322
Sector Privado	1,615	1,467	-1,838	-2,428	-1,184	2,712	2,496	1,120	25	6,353
Valores emitidos en el exterior	902	-277	-1,770	-2,676	-3,821	545	1,248	2,067	1,654	5,513
Mercado accionario y de dinero	713	1,744	-68	249	2,637	2,167	1,249	-947	-1,630	839
B. Activos	-1,950	-6,540	2,667	4,189	-1,634	543	-2,829	-1	-3,041	-5,328
IV. Otra inversión	-3,712	-1,617	4,926	-1,020	-1,423	-4,977	1,849	-10,757	883	-13,001
Errores y Omisiones	1,995	-2,022	-3,323	-6,573	-9,923	-153	-4,531	233	-4,364	-8,814
Variación de la reserva internacional	2,152	407	-969	-656	934	5,687	4,138	-3,294	112	6,644
Ajustes por Valoración	-23	504	146	-1,078	-451	-1,263	-1,588	-808	-347	-4,006

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).