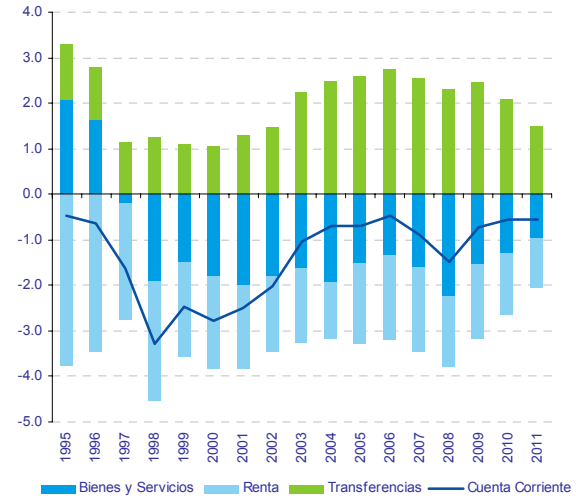
Flash Balanza de Pagos 3T11

México

Déficit externo inferior al 1% del PIB y sin dificultades de financiación en un entorno global financieramente complejo.

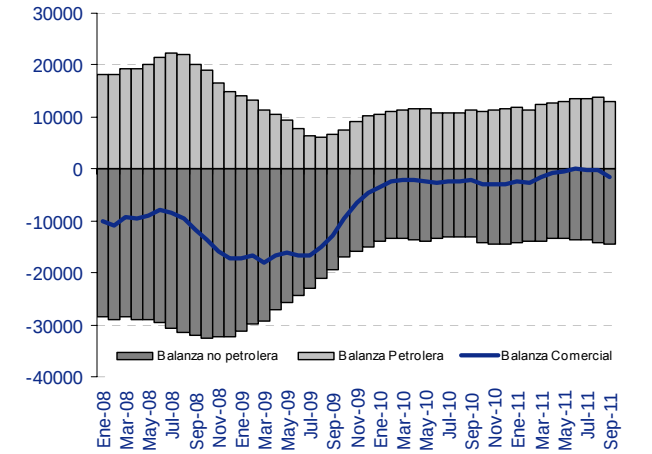
- **Durante el 3T11 la Cuenta Corriente registró un déficit de 3,757 millones de dólares (md), el mayor desde 4T08. Un superávit petrolero más bajo y un menor impulso de los ingresos por exportaciones y por turismo pesaron más que la moderación de las importaciones, el aumento de las remesas y de los ingresos en el exterior de las empresas mexicanas , y un perfil de pago de intereses más favorable en el trimestre.**
- **El saldo acumulado de cuatro trimestres es del -0.9% del PIB, que para el conjunto de 2011 será del -1.0%, fácilmente financiable en un entorno muy complejo. Para 2012 las perspectivas son del -1.2% del PIB**
- **Este mayor déficit resulta consistente con una balanza comercial crecientemente deficitaria en consistencia con el sostenido crecimiento económico. Sin embargo de materializarse los riesgos de una menor actividad global y la persistencia del tipo de cambio en niveles depreciados, nuestro sesgo es que el déficit de Cuenta Corriente resulte menor a lo previsto.**

Gráfica 1
Cuenta Corriente y componentes (% del PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

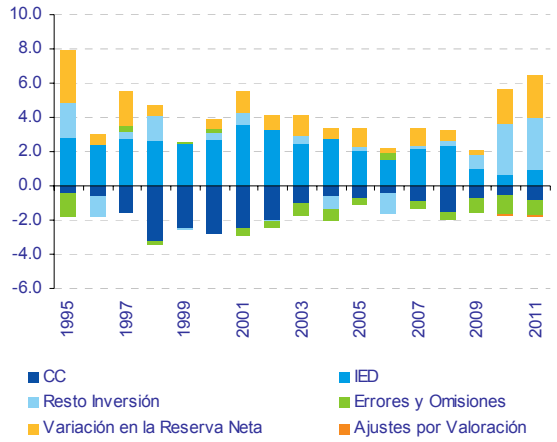
Gráfica 2
Balanza Comercial petrolera y no petrolera (Millones de dólares suma móvil de 12 meses)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 3

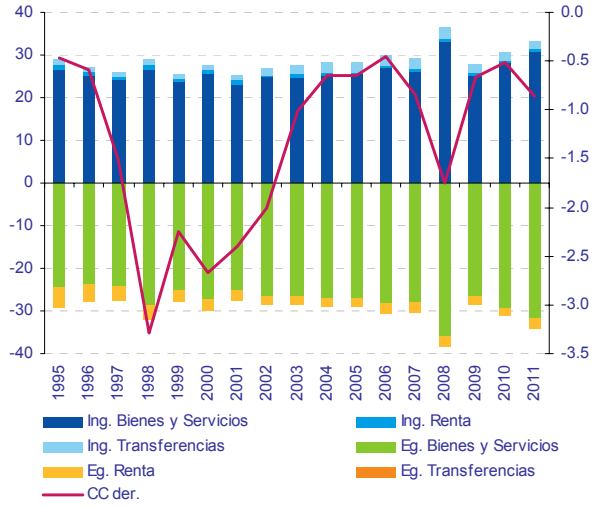
Componentes de la Balanza de Pagos (% del PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Gráfica 4

Ingresos y Egresos de la Cuenta Corriente (% del PIB, 2011 suma de 4 trimestres)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Cuadro 1

Cuenta Corriente (Millones de dólares y % del PIB)

	2010 mdd	2010 % del PIB	2011 mdd				Acum 2011 % del PIB
			1T11	2T11	3T11	Acumulado	
Cuenta Corriente	-5,724	-0.6	257	-2,975	-3,757	-6,475	-0.6
Balanza de Bienes y Servicios	-13,280	-1.3	-333	-2,224	-8,497	-11,054	-0.9
Bienes	-2,960	-0.3	2,015	1,518	-3,762	-229	0.0
Mercancias	-3,009	-0.3	1,910	1,430	-3,815	-475	0.0
Exportaciones	298,473	28.8	81,803	89,473	88,153	259,429	22.3
Importaciones	301,482	29.1	79,893	88,044	91,968	259,904	22.3
Adquiridos en Puertos	49	0.0	104	88	53	246	0.0
Servicios	-10,320	-1.0	-2,348	-3,743	-4,735	-10,826	-0.9
Renta	-13,948	-1.3	-4,482	-6,890	-1,432	-12,805	-1.1
Transferencias	21,504	2.1	5,072	6,139	6,173	17,384	1.5

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Cuadro 2

Cuenta Financiera (Millones de dólares y % del PIB)

	2010 mdd	2010 % del PIB	2011 MDD				Acum. 2011 % del PIB
			1T2011	2T2011	3T2011	Acumulado	
Cuenta Financiera	38,521	3.7	9,103	11,824	7,998	28,925	3.3
Inversión Extranjera Directa	6,222	0.6	1,552	4,479	372	6,403	0.7
En En México	19,792	1.9	5,664	5,214	2,551	13,430	1.5
De De Mexicanos	-13,570	-1.3	-4,112	-735	-2,180	-7,027	-0.8
Inversión de Cartera	29,200	2.8	9,507	9,240	13,880	32,626	3.7
Pasivos	37,137	3.6	10,200	9,536	12,009	31,745	3.6
Sector Público	28,097	2.7	9,994	8,960	9,418	28,372	3.2
Sector Privado	9,040	0.9	206	576	2,590	3,373	0.4
Activos	-7,937	-0.8	-693	-296	1,871	882	0.1
Otra Inversión	3,099	0.3	-1,956	-1,894	-6,253	-10,104	-1.2
Pasivos	16,010	1.5	2,735	2,621	-6,179	-822	-0.1
Activos	-12,911	-1.2	-4,692	-4,515	-75	-9,282	-1.1
Errores y Omisiones	38,521	-1.2	-1,812	-3,444	2,563	-2,693	0.9
Variación en la reserva int.	6,222	2.0	7,674	5,632	7,194	20,500	0.6
Ajuste por Valoración.	19,792	0.0	-126	-227	-390	-744	0.0

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Pedro Uriz Borrás
pedro.uriz2@bbva.com
Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaresearch.com | Síguenos en Twitter

Aviso Legal
Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.