

Balanza Comercial, Agosto

Mensajes Importantes:

- La balanza comercial reportó déficit por 1,913 md en agosto, mayor al de julio (1,827 md), pero menor al de un año antes (2,821 md). Con ello, el déficit del primer semestre fue de 10,856 md, mayor al de igual lapso de 2015 (9,350 md).
- La ventaja comparativa generada por la depreciación del peso frente al dólar se vuelve evidente en el repunte de las exportaciones, mientras que el alza de las importaciones podría apuntar a un fortalecimiento de la inversión local.
- Si bien, la caída mensual, tanto de las ventas como las compras externas, moderan la lectura positiva que se observa en el comparativo anual de las cifras sin ajuste estacional; de observarse resultados similares en los próximos meses, podría intuirse un cambio de tendencia en el balance del comercio exterior de nuestro país.

La balanza comercial reportó **déficit por 1,913 millones de dólares (md) en agosto**, ligeramente mayor al de julio (1,827 md), pero menor al de un año antes (2,821 md). Ello se originó en la **segunda alza de las exportaciones (32,417 md) en catorce meses (+4.5% anual vs. -8.9% previo y -6.8% un año antes)** y, de igual manera, el **segundo avance en trece meses de las importaciones (34,330 md)**, aunque menos acentuado que el de las ventas externas (+1.5% vs. -9.9% previo y -1.9% un año antes). El INEGI señala que *“El cambio en el saldo comercial entre julio y agosto fue resultado neto de un aumento en el déficit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de (-)431 millones de dólares en julio a (-)875 millones de dólares en agosto, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de (-)1,396 millones de dólares a (-)1,038 millones de dólares.”*

Balanza Comercial

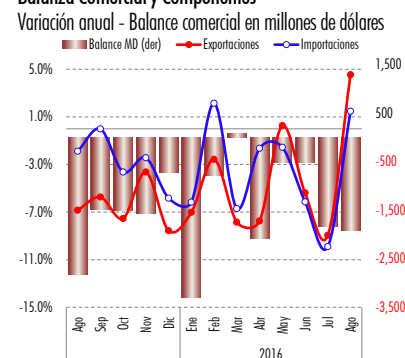
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Agosto		Enero-Agosto		Agosto	Enero-Agosto
	2015	2016	2015	2016	2016	2016
Balanza Comercial	-2,820.7	-1,913.2	-9,350.2	-10,856.4	-32.2	16.1
Exportaciones Totales	31,009.5	32,416.7	252,141.2	241,018.0	4.5	-4.4
Petroleras	1,908.4	1,751.3	16,779.1	11,455.2	-8.2	-31.7
Petróleo Crudo	1,552.5	1,490.4	13,558.7	9,286.0	-4.0	-31.5
Otras Petroleras	355.9	260.9	3,220.3	2,169.2	-26.7	-32.6
No Petroleras	29,101.1	30,665.4	235,362.2	229,562.8	5.4	-2.5
Agropecuarias	743.0	922.7	8,804.7	9,741.7	24.2	10.6
Extractivas	343.5	388.2	3,026.3	2,654.6	13.0	-12.3
Manufacturas	28,014.6	29,354.6	223,531.2	217,166.5	4.8	-2.8
Importaciones Totales	33,830.2	34,330.0	261,491.4	251,874.3	1.5	-3.7
Consumo	5,484.9	4,639.1	36,384.3	33,200.1	-15.4	-8.8
Intermedias	24,938.5	26,089.6	197,830.5	192,771.0	4.6	-2.6
Capital	3,406.8	3,601.3	27,276.7	25,903.2	5.7	-5.0
B. Comercial sin Petróleo	-4,729.1	-3,664.5	-26,129.2	-22,311.6	-22.5	-14.6

En la **composición de las exportaciones** destacó que las petroleras moderaron su retroceso entre julio y agosto, de -22.3% a -8.2%, favorecidas por un mayor volumen de crudo exportado, que en el mes de referencia se ubicó *“en 1.261 millones de barriles diarios, nivel superior al de 1.146 millones de barriles diarios de julio, pero igual al de agosto de 2015”*; lo que fue contrarrestado por un menor precio promedio de la mezcla mexicana del crudo de exportación, que *“se situó en 38.12 dólares por barril, cifra inferior en 0.15 dólares respecto a la del mes previo y en 1.59 dólares en comparación con la de agosto de 2015.”*, refirió el INEGI. Por su parte, las exportaciones no petroleras repuntaron 5.4% (vs. -8.0% previo), con las agropecuarias creciendo 24.2% (vs. +6.6%

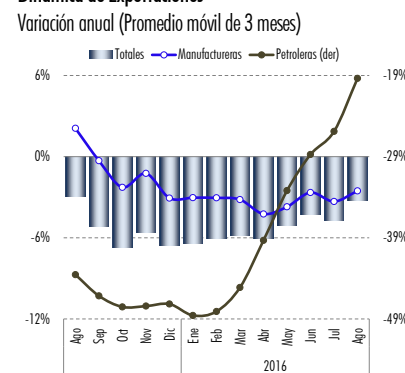
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefiat 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 Invefiat. 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 emisión(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 todos los áreas de Scotiabank Invefiat, 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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores 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, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

• Ricardo González Chagín
5123-0000 Ext. 36760
rgchagin@scotiabank.com.mx

Balanza Comercial y Componentes



Dinámica de Exportaciones



Estudios Económicos

• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
• Carlos González Martínez 5123-2685
• Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
• Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
• Silvia González Anaya 5123-2687
estudeco@scotiab.com.mx

previo) y las manufactureras haciéndolo en 4.8% (vs. -9.0% previo). Respecto al destino de las ventas no petroleras, las que van a EUA repuntaron de -8.9% a +4.1% anual y hacia el resto del mundo de -4.1% a +11.8%.

En la **estructura de las importaciones**, mientras que las de bienes de consumo acentuaron su decremento de -9.2% a -15.4%, las de intermedios revirtieron su tendencia decreciente, al pasar de -10.1% a +4.6%, al igual que las de capital de -9.5% a +5.7%.

En este contexto, el **saldo comercial de enero-agosto fue deficitario en 10,856 md**, mayor al de igual lapso de un año antes (9,350 md), con las ventas externas acumuladas reportando un retroceso de 4.4% (vs. -2.9% un año antes) y las compras foráneas de 3.7% (vs. -0.2% en igual lapso de 2015).

El **negativo dinamismo de las exportaciones acumuladas de enero a agosto de 2016** se caracterizó por una menor tasa de reducción anual en las no petroleras (pasó de -3.6% a -2.5%) y una caída ligeramente menos pronunciada en las petroleras (de -34.7% a -31.7%). Todas las subcategorías dentro de las exportaciones reportaron decrementos, siendo la excepción las exportaciones agropecuarias (con un peso del 4.0%) que mejoraron 10.6% (vs. +24.2 enero-agosto de 2015).

En cuanto al **decremento de las importaciones acumuladas en enero-agosto**, éste se originó en un negativo desempeño de sus tres principales componentes: las compras de bienes intermedios, consumo y capital cayendo 2.6%, 8.8% y 5.0% respectivamente (vs. -0.6%, -3.0% y +6.4% del acumulado un año antes).

En contraste, en su **medición mensual desestacionalizada, las exportaciones acentuaron su caída** de -0.13% a -2.55% (no petroleras de +0.02% a -2.92% y petroleras repuntando de -3.11% a +4.76%), **en tanto que las importaciones regresaron a terreno negativo**, pasando su ritmo mensual de +0.72% a -2.99% (bienes de consumo de +8.47 a -9.08%; bienes de uso intermedio de -0.16% a -2.44%, y bienes de capital de -2.70% a +1.49%), para alcanzar un déficit por 919 md, menor al del mes previo (1,088 md).

En suma, durante el octavo mes del año el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 66,747 millones de dólares) aumentó 2.9% anual, su primer incremento en 14 meses. Pese a la debilidad de la demanda externa, en particular de la industria de EUA, destino mayoritario de las ventas externas, la depreciación cambiaria, que vuelve más atractivos y competitivos los productos mexicanos, podría haber impactado positivamente el resultado de las exportaciones de este mes. Asimismo, es importante destacar el repunte de importaciones en un entorno de debilidad del peso frente al dólar, que podría sugerir una mayor inversión por parte de las empresas locales. Si bien, la caída mensual, tanto de las ventas como las compras externas, moderan la lectura positiva que se observa en el comparativo anual de las cifras sin ajuste estacional; de observarse resultados similares en los próximos meses, podría intuirse un cambio de tendencia en el balance del comercio exterior de nuestro país.

Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados

Concepto	Part. %		Variación % anual			
	2016	2015	2016			
	Ene-Ago		Jun	Jul	Ago	Ene-Ago
Total	100.0	0.8	-3.8	-8.1	5.4	-2.5
EUA	82.7	2.5	-4.0	-8.9	4.1	-1.8
Automatriz	27.2	6.3	-8.0	-11.3	0.1	-2.6
Otras	55.6	0.7	-1.9	-7.8	6.1	-1.4
Resto del Mundo	17.3	-6.3	-3.2	-4.1	11.8	-5.5
Automatriz	4.6	-3.7	0.7	-6.1	10.1	-10.1
Otras	12.7	-7.3	-4.6	-3.5	12.4	-3.7

Dinámica en Importaciones

Variación anual (Promedio móvil de 3 meses)

