

Balanza Comercial de México, Noviembre

Mensajes Importantes:

- **Noviembre muestra un intercambio comercial más intenso que revierte el déficit en balanza comercial a un saldo positivo de 200 Md.**
- **El crecimiento anual en las exportaciones (+11.1%) supera al de las importaciones (+5.1%), bajo el impulso de los envíos manufactureros (+10.3%), y en particular de las exportaciones automotrices (+13.1%).**
- **Al interior de las importaciones, las de bienes intermedios siguen siendo las de mayor peso y las más dinámicas con un crecimiento de +7.8% anual en noviembre.**

Durante noviembre, la Balanza Comercial de México registró un superávit por +200.4 millones de dólares (Md), en dirección opuesta al déficit por -1,571.8 Md registrado un año antes, permitiendo que el déficit acumulado durante los primeros once meses del año se suavizara hasta -13,163.1 Md, monto -5.3% inferior al déficit en igual período del año anterior (-13,894.8 Md). Positivamente, además de mejorar cualitativamente el desequilibrio comercial, al interior se observa intercambio comercial más robusto que tomó forma a través de un fuerte crecimiento anual de las exportaciones totales de +11.1%, y de otro más en las importaciones de +5.1% dentro del mismo comparativo.

Balanza Comercial de México por Componentes

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Noviembre		Ene-Nov		Noviembre	Ene-Nov
	2015	2016	2015	2016	2016	2016
Balanza Comercial	-1,571.8	200.4	-13,894.8	-13,163.1	N.S.	-5.3
Exportaciones Totales	31,021.7	34,465.4	349,450.3	340,697.3	11.1	-2.5
Petroleras	1,562.5	1,668.2	21,959.5	16,923.7	6.8	-22.9
Petróleo Crudo	1,252.7	1,459.1	17,628.0	14,021.9	16.5	-20.5
Otras Petroleras	309.9	209.1	4,331.5	2,901.8	-32.5	-33.0
No Petroleras	29,459.2	32,797.2	327,490.7	323,773.6	11.3	-1.1
Agropecuarias	1,121.1	1,469.0	11,716.7	13,339.2	31.0	13.8
Extractivas	368.3	473.7	4,121.4	3,977.2	28.6	-3.5
Manufacturas	27,969.8	30,854.5	311,652.6	306,457.1	10.3	-1.7
Automotrices	9,441.9	10,678.7	105,255.0	103,481.5	13.1	-1.7
No Automotrices	18,527.9	20,175.8	206,397.6	202,975.6	8.9	-1.7
Importaciones Totales	32,593.5	34,265.0	363,345.0	353,860.4	5.1	-2.6
Consumo	4,928.9	4,678.5	51,447.6	47,371.0	-5.1	-7.9
Intermedias	24,201.7	26,089.0	273,783.8	269,928.3	7.8	-1.4
Capital	3,462.8	3,497.4	38,113.6	36,561.1	1.0	-4.1
B. Comercial sin Petróleo	-3,134.3	-1,467.8	-35,854.3	-30,086.8	-53.2	-16.1

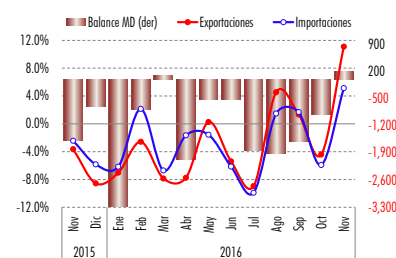
Dentro de las exportaciones que sumaron 34,465.4 Md, las exportaciones no petroleras aumentaron en +11.3% anual, seguidas por las petroleras que lograron mejorar en +6.8% con el impulso en el segmento del crudo (+16.5%). En lo relativo a las no petroleras, las manufactureras sumaron 30,854.5 Md, mostrando un avance de +10.3% anual, con envíos automotrices mayores en +13.1% anual, mientras el resto manufacturero aumentó en +8.9%. De forma adicional, destacamos el incentivo que recibe el sector agropecuario nacional por parte del sector externo, pues sus exportaciones de enero a noviembre han aumentado en +13.8% anual, contrastando con las actividades extractiva que redujo sus envíos en -3.5% durante el mismo período. Las importaciones cuyo monto total ascendió a 34,265.0 Md, destacaron por su crecimiento en las de tipo petrolero de +23.9% anual, así como por las importaciones no petroleras que mostraron un saludable +3.7%. Al interior de estas últimas, las de bienes de consumo cayeron en un año -5.1%, mientras las de bienes intermedios se incrementaron en +7.8%; los bienes de capital importados lograron un avance marginal de sólo +1.0% anual.

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 Investit 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 Investit. 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 alguno de algunos emisores(m) 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 Investit, 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 percibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los miembros del Grupo Financiero Scotiabank Investit pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 las 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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).

● Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

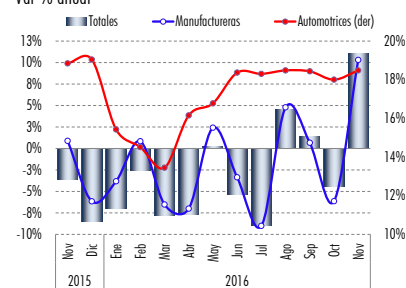
Balanza Comercial y Dinámica por Componentes

Var % anual - balance comercial en millones de dólares



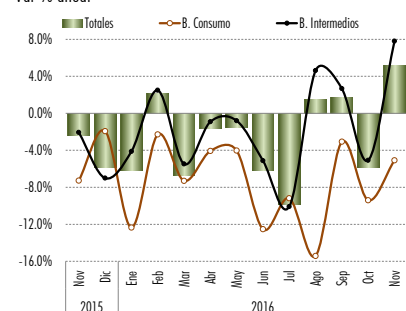
Dinámica en Exportaciones

Var % anual



Dinámica en Importaciones

Var % anual



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín Ext. 36760