

Balanza Comercial, Septiembre

Mensajes Importantes:

- La balanza comercial reportó déficit por 1,608 md en septiembre, inferior al de agosto (1,913 md), pero mayor al de un año antes (1,474 md), producto de exportaciones por 32,620 md e importaciones por 34,228 md.
- Las ventas y compras externas crecieron por segundo mes consecutivo (1.3% y 1.7% anual, respectivamente), tras una racha de varios meses de retrocesos, en tanto que medidas en forma mensual desestacionalizada repuntaron vigorosamente (7.4% y 8.7% en cada caso), confirmando una lectura moderadamente positiva del comercio exterior (ventas más compras) de nuestro país, que sumó 66,848 md y sostuvo una dinámica positiva, aunque menos vigorosa.
- Así, el saldo acumulado en enero-septiembre fue de un déficit por 12,464 md, mayor al de un año antes (10,825 md).

La balanza comercial reportó **déficit por 1,608 millones de dólares (md) en septiembre**, menor al de agosto (1,913 md), pero mayor al de un año antes (1,474 md). Ello **se originó en el segundo aumento consecutivo de las exportaciones** (+1.3% anual vs. +4.5% previo y -5.7% un año antes) **y también de las importaciones** (+1.7% vs. +1.5% previo y 0.0% un año antes), aunque más acentuado, y en ambos casos tras una racha de varios meses de descensos. El INEGI señala que el resultado reflejó un menor déficit en la balanza de productos no petroleros, cuyo monto bajó de 875 a 427 md, y un mayor déficit en la de productos petroleros, que subió de 1,038 a 1,181 md.

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Septiembre		Ene-Sep		Septiembre	Ene-Sep
	2015	2016	2015	2016	2016	
Balanza Comercial	-1,474.4	-1,607.6	-10,824.5	-12,464.0	9.0	15.1
Exportaciones Totales	32,186.9	32,620.0	284,328.1	273,638.0	1.3	-3.8
Petroleras	1,790.5	1,892.7	18,569.5	13,347.9	5.7	-28.1
Petróleo Crudo	1,330.1	1,620.1	14,888.9	10,906.1	21.8	-26.8
Otras Petroleras	460.4	272.6	3,680.7	2,441.8	-40.8	-33.7
No Petroleras	30,396.4	30,727.4	265,758.5	260,290.2	1.1	-2.1
Agropecuarias	811.0	986.5	9,615.7	10,728.2	21.6	11.6
Extractivas	451.1	416.2	3,477.5	3,070.8	-7.7	-11.7
Manufacturas	29,134.2	29,324.6	252,665.4	246,491.1	0.7	-2.4
Automotrices	9,846.5	10,161.5	85,594.7	83,089.0	3.2	-2.9
No Automotrices	19,287.7	19,163.1	167,070.7	163,402.1	-0.6	-2.2
Importaciones Totales	33,661.2	34,227.6	295,152.6	286,102.0	1.7	-3.1
Consumo	4,906.3	4,755.4	41,290.5	37,955.6	-3.1	-8.1
Intermedias	25,150.4	25,821.1	222,980.8	218,592.0	2.7	-2.0
Capital	3,604.6	3,651.1	30,881.3	29,554.4	1.3	-4.3
B. Comercial sin Petróleo	-3,264.8	-3,500.3	-29,394.1	-25,811.8	7.2	-12.2

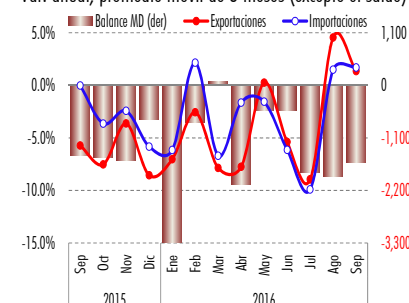
En la **composición de las exportaciones** (32,620 md) correspondiente al noveno mes del año, destacó que, tras 26 retrocesos consecutivos, las ventas petroleras reportaron un repunte de -8.2% a +5.7% en su comparativo anual, mientras que el de las no petroleras se moderó de +5.4% a +1.1%, con las manufactureras haciéndolo de +4.8% a +0.7%. Respecto al destino de las ventas externas no petroleras, las orientadas a EUA suavizaron su paso de 4.1% a 1.5% y el de las que se destinan al resto del mundo, luego de un fuerte incremento, volvió a ser negativo, pasando de +11.8% a -1.0%, como se aprecia en el cuadro adjunto.

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 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 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 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, directiva, 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 fotocopiar, 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).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

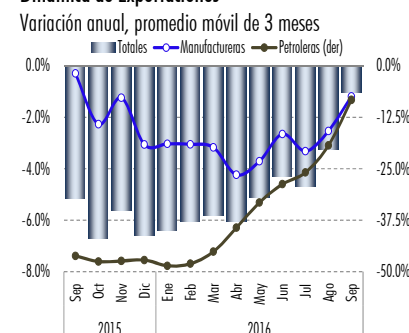
Balanza Comercial y Dinámica por Componentes

Var. anual, promedio móvil de 3 meses (excepto el saldo)



Dinámica de Exportaciones

Variación anual, promedio móvil de 3 meses



Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados

Concepto	Part. %	Variación % anual				
		2016		2015		
		Ene-Sep	Jul	Ago	Sep	Ene-Sep
Total	100.0	0.8	-8.1	5.4	1.1	-2.1
EUA	82.8	2.5	-8.9	4.1	1.5	-1.4
Automotriz	27.4	6.3	-11.3	0.1	4.1	-1.8
Otras	55.4	0.7	-7.8	6.1	0.2	-1.3
Resto del	17.2	-6.3	-4.1	11.8	-1.0	-5.0
Automotriz	4.5	-3.7	-6.1	10.1	-2.5	-9.4
Otras	12.7	-7.3	-3.5	12.4	-0.5	-3.3

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

En la **estructura de las importaciones** (34,228 md), durante septiembre las de bienes de consumo redujeron su tasa de decremento de -15.4% a -3.1%, mientras que la de bienes intermedios disminuyeron su dinamismo, de +4.6% a +2.7%, al igual que las de capital, de +5.7% a +1.3%.

Así, el **saldo comercial de enero-septiembre fue deficitario en 12,464 md**, mayor al de igual lapso de un año antes (10,825 md), con las ventas externas acumuladas reportando bajas de 3.8% y las compras foráneas de 3.1%, frente a decrementos de 3.2% y 0.2% observados en igual lapso de un año antes, respectivamente.

El retroceso en las exportaciones acumuladas de los primeros nueve meses de 2016 se caracterizó por la moderación de la negativa tasa anual que manifiestan las no petroleras (de -2.5% a -2.1%) y en una caída ligeramente menos pronunciada en las petroleras (de -31.7% a -28.1%). Al interior de las ventas no petroleras destacó la baja de dos de sus tres grandes componentes: extractivas (con un peso de 1.2%) y manufactureras (con una ponderación de 94.7%), cuyos respectivos ritmos de descenso de -11.7% y -2.4%, opacaron el vigor de las agropecuarias (con un peso de 4.1%), de 11.6%. A su vez, dentro de las manufactureras, las exportaciones automotrices decrecieron 2.9% de enero-septiembre (vs. 6.9% un año antes), el "resto" se contrajo 2.2% (vs. 0.0% en igual lapso del año pasado). Por su parte, la caída en las ventas externas petroleras provino de una persistente baja en su principal renglón (que aporta 81.7%), las exportaciones de petróleo crudo, mismas que cayeron 26.8% (vs. -47.9% enero-septiembre de 2015), mientras que el renglón de "otras" retrocedió 33.7% (vs. -28.4% un año antes).

En cuanto al **decremento de las importaciones acumuladas en enero-septiembre**, éste se originó en el negativo desempeño de sus tres principales componentes: las compras de bienes intermedios, que representan el 76.4% del total, retrocedieron 2.0%, cuando en igual lapso de un año antes lo hicieron en 0.7%; el segundo componente en importancia, el de bienes de consumo (13.3% del total), descendió 8.1%, una baja mayor al 2.7% de un año antes, en tanto que las compras foráneas de bienes de capital (10.3% del total) se redujeron 4.3%, contrario al aumento de 7.1% registrado un año antes.

En su **medición desestacionalizada, la tasa mensual de las exportaciones repuntó** de -2.6% a 7.4% (no petroleras de -3.0% a 7.3% y petroleras de 5.5% a 9.1%), **al igual que la de las importaciones**, pasando su ritmo mensual de -3.3% a 8.7% (bienes de consumo de -9.2% a 5.9%; bienes de uso intermedio de -2.8% a 9.6%, y bienes de capital de 1.7% a 6.0%), para alcanzar un déficit por 1,398 md, mayor al del mes previo (906 md).

Con tales resultados, el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 66,848 md) aumentó por segundo mes consecutivo, aunque su paso se moderó de 5.7% a 1.3% anual durante septiembre. En contraste, su monto acumulado en los primeros nueve meses del año (559,740 md) reportó una baja de 3.4%.

En conjunto, los resultados de la balanza comercial denotan, por un lado, una positiva demanda interna, aunque menos vigorosa, lo que refleja el menor crecimiento de las importaciones y que en parte se explica por la depreciación cambiaria, que ha encarecido los productos provenientes del exterior. Por otro lado, la falta de solidez de la demanda externa, que repercute en un débil estímulo para las exportaciones manufactureras, se asocia con los altibajos en la actividad industrial de EUA, destino mayoritario de las ventas externas. Si bien, en el mes que se reporta las exportaciones petroleras hicieron una contribución positiva, luego de más de dos años de venir cayendo. Al respecto el INEGI señala que "el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicó en 37.91 dólares por barril, cifra inferior en 0.21 dólares respecto a la del mes previo, pero similar a la de septiembre de 2015, cuando fue de 37.93 dólares por barril. En cuanto al volumen de crudo exportado, éste se colocó en el mes de referencia en 1.425 millones de barriles diarios, nivel mayor al de 1.261 millones de barriles diarios de agosto y al de 1.169 millones de barriles diarios de septiembre de 2015".

Dinámica en Importaciones

Variación anual, promedio móvil de 3 meses

