

Balanza Comercial de México, Enero

Mensajes Importantes:

- Para el mes de enero, el déficit comercial replica el nivel de un año antes (-3,294.3 Md), derivado de crecimientos anuales relativamente similares tanto en exportaciones (+11.4%) como en importaciones (+10.0%).
- Al interior de las exportaciones, la mejora en competitividad de nuestros productos por la depreciación cambiaria origina el tercer avance anual consecutivo, particularmente en el envío de manufacturas distintas a las automotrices.
- Las importaciones siguen en aumento, ganando terreno las de tipo petrolero tanto de consumo como intermedias por encima del resto.

Durante el mes de enero, la balanza comercial (con cifras oportunas) reporta un saldo negativo por -3,294.3 millones de dólares (Md), monto similar al desequilibrio en el mismo mes de 2016, que se explica por movimientos a tasa anual relativamente similares tanto en exportaciones como en importaciones. A pesar de ello, positivamente destaca que el aumento en la competitividad de los envíos nacionales (vía depreciación del tipo de cambio) empieza a dar frutos al generar el tercer mes con avances anuales positivos de forma consecutiva, iniciando un mejor panorama para las exportaciones distintas a las automotrices. Por otro lado, hacemos notar que el avance reportado en las importaciones obedece en gran medida a las de tipo petrolero, con crecimientos importantes tanto en los bienes de consumo (+58.9%), como en bienes intermedios (+60.0%), provocando que el déficit en la balanza comercial petrolera se acentúe a velocidad preocupante.

Balanza Comercial de México por Componentes

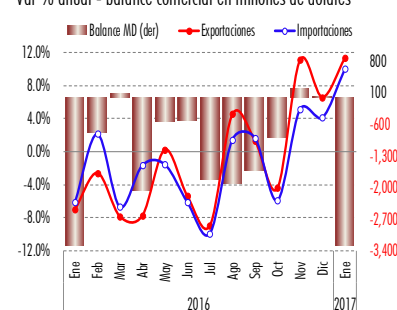
Concepto	Millones de dólares		Variación % anual
	Enero		Enero
	2016	2017	2017
Balanza Comercial	-3,289.8	-3,294.3	0.1
Exportaciones Totales	24,687.6	27,492.3	11.4
Petroleras	1,074.7	1,873.9	74.4
Petróleo Crudo	830.0	1,525.2	83.8
Otras Petroleras	244.8	348.6	42.4
No Petroleras	23,612.9	25,618.5	8.5
Agropecuarias	1,225.5	1,477.7	20.6
Extractivas	267.0	311.3	16.6
Manufacturas	22,120.4	23,829.5	7.7
Automotrices	7,661.2	7,963.7	3.9
No Automotrices	14,459.1	15,865.9	9.7
Importaciones Totales	27,977.5	30,786.6	10.0
Consumo	3,884.3	4,218.2	8.6
Intermedias	21,059.7	23,401.2	11.1
Capital	3,033.4	3,167.2	4.4
B. Comercial sin Petróleo	-2,248.7	-1,792.1	-20.3

Al interior, el total exportado sumó 27,492.3 Md, lo que representa un crecimiento anual de +11.4%, compuesto por incrementos de +8.5% en las exportaciones no petroleras, y otro de +74.4% en las petroleras, estas últimas con un peso de sólo 6.8% en el total. Dentro de las exportaciones no petroleras, las manufactureras -87% del total de envíos- aumentaron +7.7% siempre dentro del comparativo anual, impulsadas en enero por productos como los alimentos, bebidas y tabaco (+21.2%), de equipo profesional y científico (+13.4%), de maquinaria y equipo especial para la industria (+10.6%), así como de productos

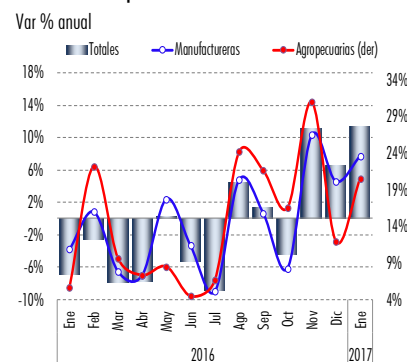
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 clientes 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 recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores 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



Dinámica en Exportaciones



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

automotrices (+4.0%); particularmente, en el rubro automotriz los envíos a EUA observaron alzas de +1.5%, en tanto a otros destinos crecieron +21.1%. Con un peso mucho menor, las exportaciones agropecuarias totalizaron 1,478.0 Md, no obstante siguen ganando terreno frente al resto luego de fuertes variaciones anuales que en enero alcanzó +20.6%. El total de los envíos a EUA creció en el período +7.6% anual, mientras que al resto del mundo lo hicieron a una tasa de +12.8%.

Para el mismo mes, el valor de las importaciones de mercancías ascendió a 30,786.6 Md, +10.0% superior a las de enero del año pasado. Al interior, destacan las importaciones petroleras cuyo continuo dinamismo en los últimos meses le ubica con una tasa anual de avance de +59.6%, otorgándole un peso de 11.0% del total importado. De acuerdo con el uso/destino de las mercancías, la compra de bienes de consumo creció +8.6%, la de bienes intermedios lo hizo a tasa de +11.1%, mientras de forma moderada los bienes de capital aumentaron +4.4%.

Dinámica en Importaciones

