

Balanza Comercial de México, Febrero

Mensajes Importantes:

- Durante febrero, el superávit comercial reportado cercano a **+684.4 millones de dólares favorece la reducción en el déficit comercial durante el primer bimestre en -35.9% anual.**
- Las manufacturas, con una nueva alza de **+7.9% anual se fortalecen por cuarto mes consecutivo, impulsadas tanto por los envíos automotrices (+4.9%), como por el resto de manufacturas (+5.7%).**
- Las importaciones presentan en el mes un crecimiento de **+2.8% anual, similar al de un año antes, con alzas dentro del comparativo en las de uso intermedio (+3.2%) y en las de consumo (+6.1%), principalmente de gasolina y gas (+64.3%).**

En febrero, la balanza comercial reportó un superávit de +684.4 millones de dólares (Md), revirtiendo el desequilibrio registrado un año antes (-782.7 Md), generado por el fortalecimiento a tasa anual (por cuarto mes consecutivo) de los envíos manufactureros, seguido por los mayores precios del barril de la mezcla mexicana que tan sólo en un año estimularon positivamente el valor de las exportaciones de crudo en casi 75% (el precio del barril subió 20.68 dólares en promedio, comparando con febrero de 2016); de esta forma, el superávit descrito para febrero favorece la reducción en el déficit comercial en -35.9% para el primer bimestre del año, hasta un monto de tan sólo -2,609.9 Md.

Balanza Comercial de México por Componentes

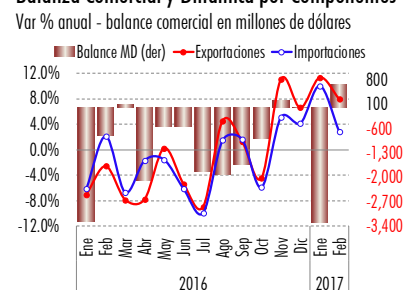
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Febrero		Ene-Feb		Febrero	Ene-Feb
	2016	2017	2016	2017		
Balanza Comercial	-782.7	684.4	-4,072.6	-2,609.9	S.S	-35.9
Exportaciones Totales	28,966.6	31,269.3	53,654.2	58,761.7	7.9	9.5
Petroleras	1,127.7	1,906.0	2,202.4	3,779.9	69.0	71.6
Petróleo Crudo	881.3	1,538.7	1,711.3	3,064.0	74.6	79.0
Otras Petroleras	246.4	367.3	491.2	715.9	49.0	45.7
No Petroleras	27,838.9	29,363.3	51,451.8	54,981.8	5.5	6.9
Agropecuarias	1,451.5	1,314.2	2,677.1	2,791.9	-9.5	4.3
Extractivas	228.9	463.9	495.9	775.1	102.7	56.3
Manufacturas	26,158.5	27,585.3	48,278.9	51,414.8	5.5	6.5
Automotrices	9,232.1	9,688.2	16,893.3	17,651.9	4.9	4.5
No Automotrices	16,926.5	17,897.1	31,385.6	33,762.9	5.7	7.6
Importaciones Totales	29,749.3	30,584.9	57,726.8	61,371.5	2.8	6.3
Consumo	3,845.9	4,078.6	7,730.2	8,296.8	6.1	7.3
Intermedias	22,947.3	23,680.1	44,007.1	47,081.3	3.2	7.0
Capital	2,956.1	2,826.2	5,989.6	5,993.3	-4.4	0.1
B. Comercial sin Petróleo	-61.9	1,829.0	-2,310.7	36.9	S.S.	S.S.

Respecto de las exportaciones totales, medidas a tasa anual estas crecieron +7.9% (-2.6% en febrero de 2016), alentadas por el peso y alto dinamismo en las exportaciones de tipo no petrolero (94% del total exportado) cuyo crecimiento fue de +5.5% anual para totalizar 29,363.3 Md, y en particular por las de origen manufacturero por un avance anual similar. Al interior de las manufacturas, las exportaciones de productos automotrices reportan un alza anual de +4.9% (con avances de +4.4% a EUA y de +8.3% a otros mercados), mientras el resto de los envíos manufactureros mostraron un crecimiento de +5.7%, destacando los alimentos y bebidas (+14.1%), equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (+10.3%), así

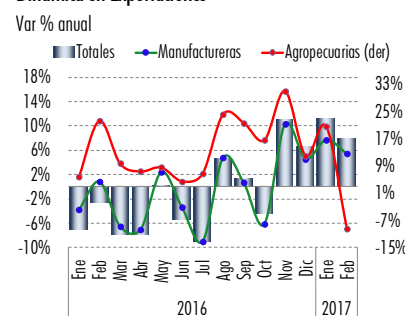
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 alguno o algunos emisores(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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas 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 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

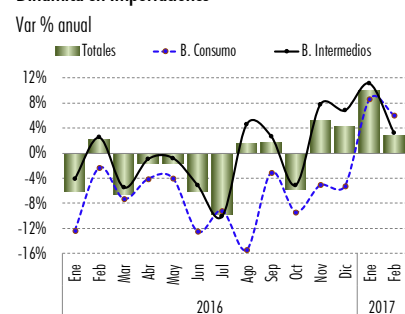
Balanza Comercial y Dinámica por Componentes



Dinámica en Exportaciones



Dinámica en Importaciones



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

como maquinaria y equipo especial para industrias diversas (+9.4%). En sentido inverso, las exportaciones agropecuarias y pesqueras se redujeron dentro del mismo comparativo en cerca de -9.5%, dañadas por importantes caídas de los envíos de jitomate (-44.6%), melón, sandía y papaya (-31.2%), de pepino (-28.0%), así como de pescados, crustáceos y moluscos (-25.3%); a pesar de ello, tales bajas en el mes de referencia no definen una tendencia para el resto del año, considerando que para el sector agropecuario exportador es su primera caída a tasa anual en un lapso de 16 meses, sumado a que en el período enero-febrero este segmento ha crecido +4.3% respecto de igual período de 2016.

En lo relativo a las importaciones, el monto total en febrero fue de 30,584.9 Md, y su tasa de crecimiento anual de +2.8% (+2.1% en febrero de 2016), determinada por alzas en sus dos segmentos de mayor peso: las de bienes intermedios de +3.2% anual (23,680.1 Md) y las de bienes de consumo de +6.1% anual (4,078.6 Md); en el mes de febrero, la compra de bienes de capital se redujo en -4.4% anual; durante el período, nuevamente advertimos un período de fuertes crecimientos en la importación de bienes de consumo petrolero (gasolina, gas butano y gas propano) de +64.3%, y en la importación de bienes de uso intermedio petroleros de +65.4%, pues en conjunto estos segmentos han modificado la tendencia en el intercambio comercial petrolero y con ello mejorado el balance neto del intercambio comercial no petrolero. Durante el bimestre referido, las importaciones han crecido en +6.3% frente al mismo lapso de 2016.

Saldo Comercial No-Petrolero

