

## Balanza Comercial para México, Agosto

### Mensajes Importantes:

- La Balanza Comercial para México en el mes de agosto arroja un saldo deficitario de **-1,123 millones de dólares (md)** en series originales. Basados en cifras ajustadas por estacionalidad, este comportamiento implicó una reactivación deficitaria de **-232%**.
- Por el lado de las exportaciones, éstas alcanzaron los **33,361 md** en agosto, lo que arroja un crecimiento de **2.1%** respecto a la cifra de agosto de 2013, cuando reportó **3.2%** de variación anual; las exportaciones muestran una buena faz tanto por el crecimiento interanual promedio en lo que va del año como por el registrado en este mes comparado con agosto de 2013. Destaca notablemente el crecimiento en el rubro **automotriz**.
- Las importaciones alcanzaron este mes los **34,484 md**, superando en lo que va del año el promedio de su variación interanual de **3.5%** para alcanzar **4.8%** de crecimiento; tanto las importaciones de bienes de consumo como las de bienes de uso intermedio mostraron un dinamismo por encima del promedio que aceleró significativamente el crecimiento de las exportaciones totales.

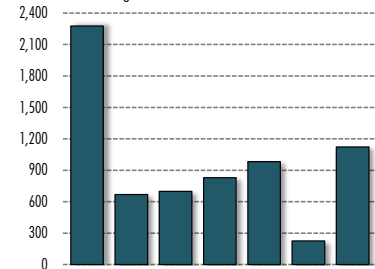
De acuerdo a las cifras reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **Balanza Comercial** para México en el mes de agosto arroja un **saldo deficitario de -1,123 millones de dólares (md)** en series originales. Basados en cifras ajustadas por estacionalidad, este comportamiento implicó una reactivación deficitaria de **-232%** (-400% si medimos la variación con datos originales) respecto al nivel superavitario en agosto de 2013; de igual forma, esta reversión hacia el déficit significó un cambio de **-258%** de acuerdo con la cifra reportada en julio pasado.

Por el lado de las exportaciones, éstas alcanzaron los **33,361 md** en agosto, que leída cuidadosamente a partir de cifras originales, **arroja un crecimiento de 2.1%** comparada la cifra de agosto de 2013, cuando reportó **3.2%** de variación anual. A nivel componente y usando cifras desestacionalizadas, sin duda alguna las de mayor relevancia son las correspondientes a **manufacturas** que registran por un lado una variación interanual promedio en lo que va del año de **6.4%** y por otro, de **6.2%** en agosto de 2014 en relación al mismo mes de 2013. Al interior de las manufacturas, es de suma importancia resaltar la **acelerada dinámica en el rubro automotriz** cuyo crecimiento promedio interanual **registra 11.1%**, promedio que es superado en este mes con una variación interanual de **15.3%** y de **11.4%** respecto a lo exportado en julio de 2014, ambas muy superiores al resto de las manufacturas que muestran una desaceleración en términos interanuales de **2.0%** si se compara con el **5.1%** de variación reportada en agosto de 2013. Las exportaciones agropecuarias, aunque de menor importancia por su monto relativo, también muestran una tendencia acelerada en términos interanuales aun cuando cae **3.2%** respecto al mes previo. Las exportaciones no petroleras extractivas caen abruptamente **25.5%** respecto al monto registrado en agosto de 2013. Por su parte, las exportaciones de petróleo crudo se precipitan por segunda vez consecutiva en **11.0%** de acuerdo a su variación interanual. En suma, las exportaciones muestran una buena faz tanto por el crecimiento interanual promedio en lo que va del año como por el registrado en este mes comparado con agosto de 2013; sin embargo, destaca notablemente el rubro **automotriz** —cuya proporción es aproximadamente el **30%** de las exportaciones totales— que con el aporte de agosto (**11.4%**), alcanza un crecimiento interanual promedio de **15.3%**.

Las importaciones alcanzaron este mes los **34,484 md**, superando en lo que va del año el promedio de variación interanual de **3.5%** para alcanzar **4.8%** de crecimiento. Por componentes y utilizando cifras desestacionalizadas, el segmento de importación de **bienes**

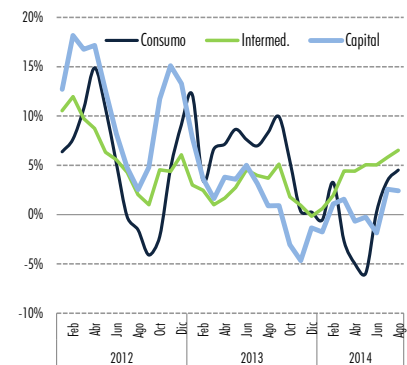
### Déficit en Balanza Comercial

Datos al mes de agosto de cada año



### Dinámica en Importaciones

Var% anual - Promedio móvil 3 meses



### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

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 días 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 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 Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

**de consumo no petroleras** fue por levemente el más dinámico generando una variación interanual para agosto de **11.6%** (promedio interanual en 2014 igual a 5.6%) respecto a lo registrado en el mismo mes de 2013; sin embargo, **las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleras** --resaltando su importancia relativa de aproximadamente 70% del total de importaciones-- **reportaron este mes una variación interanual de 8.5%**, superando por mucho el promedio de 5.5% registrado lo que va del año y de hecho, acelerando significativamente respecto al mes anterior para ubicarse en 1.6% en agosto. **Las importaciones de bienes de capital**, aunque de menor cuantía, reafirman que mantienen su dinámica interanual de crecimiento en alrededor 2.9%, aun cuando caen en su monto respecto al mes de julio en 3.2%. Las importaciones petroleras con su crecimiento este mes de 9.6% respecto al mes previo, suavizan notablemente la caída en su variación interanual a 2.4%, cifra por debajo del promedio (2.7%). En suma, tanto las importaciones de bienes de consumo como las de bienes de uso intermedio mostraron un dinamismo tal (*i.e.*, por encima del promedio), que aceleraron significativamente el crecimiento de las exportaciones totales. Llama la atención en particular el crecimiento observado en las segundas pues por la importancia relativa respecto al total de importaciones, tiene con certeza sensibles efectos tanto en el equilibrio de la balanza comercial como en la dinámica general de todo el proceso productivo.

De manera agregada, **la lectura** que se desprende de las cifras reportadas **debe hacerse a dos niveles**, a decir: a) al nivel del **impacto negativo que genera en el Producto Interno Bruto** el deterioro en el balance comercial (interno/externo), particularmente en los niveles observados de acuerdo a las cifras desestacionalizadas que muestran un proceso reversivo de superávit a notables niveles de déficit; b) a nivel del **efecto positivo que subyace a la dinámica de las importaciones**, en particular, aquél derivado por la creciente demanda tanto de bienes de consumo como de bienes de uso intermedio, **ambos indicios claros de un mayor dinamismo económico** reflejado en el **consumo** y en el **proceso productivo** en general.

## Importaciones versus Exportaciones

