

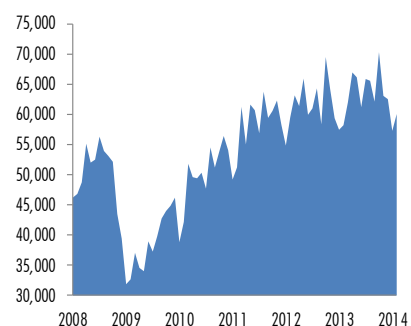
Balanza comercial

Mensajes Importantes:

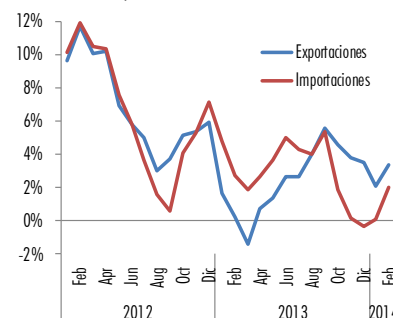
- En febrero, la balanza comercial presentó un superávit de 976 millones de dólares
- Las exportaciones totales mostraron un avance anual de 4.7% (-1.0% previo), el cual se derivó de la combinación de un crecimiento de 6.3% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 5.1% en las exportaciones petroleras.
- Las importaciones aumentaron 1.6% anual (0.3% previo). Se observaron incrementos anuales de 0.2% en las importaciones de bienes de consumo y de 2.3% en las de bienes de uso intermedio. Por el contrario, se reportó una disminución de 1.1% en las importaciones de bienes de capital.

En febrero, la balanza comercial presentó un superávit de 976 millones de dólares (-200 millones de dólares esperados). Dicho saldo se compara con el superávit de 80 millones de dólares registrado en igual mes del año pasado. No obstante, en los primeros dos meses del año en curso la balanza comercial del país fue deficitaria en 2,219 millones de dólares, menor al déficit de 2,775 millones que se registró en el periodo enero-febrero 2013.

Comercio exterior (exportaciones + importaciones)
Millones de dólares



Exportaciones e importaciones
Var. % anual, promedio móvil de 3 meses



Balanza Comercial

	Millones de dólares				Variaciones %	
	Febrero 2013	Febrero 2014	Acumulado 2013	Acumulado 2014	Feb-14 Feb-13	Acumulado 2014/2013
Balanza Comercial	79.6	976.3	-2,774.6	-2,218.7	1127.3%	-20.0%
Exportaciones Totales	29,145.6	30,519.8	56,444.4	57,558.3	4.7%	2.0%
Petroleras	4,139.0	3,926.7	8,688.7	7,757.6	-5.1%	-10.7%
Petróleo Crudo	3,654.1	3,326.3	7,675.4	6,620.8	-9.0%	-13.7%
Otras Petroleras	485.0	600.4	1,013.3	1,136.8	23.8%	12.2%
No Petroleras	25,006.6	26,593.1	47,755.7	49,800.7	6.3%	4.3%
Agropecuarias	1,043.7	1,164.1	2,033.9	2,219.0	11.5%	9.1%
Extractivas	318.4	424.8	607.0	786.5	33.4%	29.6%
Manufacturas	23,644.5	25,004.2	45,114.8	46,795.3	5.8%	3.7%
Importaciones Totales	29,066.0	29,543.5	59,219.0	59,777.0	1.6%	0.9%
Consumo	4,176.1	4,184.4	8,928.6	8,929.9	0.2%	0.0%
Intermedias	21,971.6	22,471.7	44,131.1	44,797.0	2.3%	1.5%
Capital	2,918.3	2,887.4	6,159.2	6,050.1	-1.1%	-1.8%
Bal. Com. Sin Petróleo	-4,059.5	-2,950.3	-11,463.3	-9,976.3	-27.3%	-13.0%

Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información de Banco de México.

El valor de las exportaciones de mercancías fue de 30,520 millones de dólares, cifra que se integró de exportaciones no petroleras por 26,593 millones de dólares y de productos petroleros por 3,927 millones de dólares. Las exportaciones totales mostraron un avance anual de 4.7% (-1.0% previo), el cual se derivó de la combinación de un crecimiento de 6.3% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 5.1% en las exportaciones petroleras. A su vez, la variación de las

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 Inveat 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 Inveat. 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 emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con los valores descritos en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras 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 Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).

• Emilio Diez De Sollano Obeid 5123-2686
ediez@scotiabank.com.mx

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Emilio Diez De Sollano 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-6760

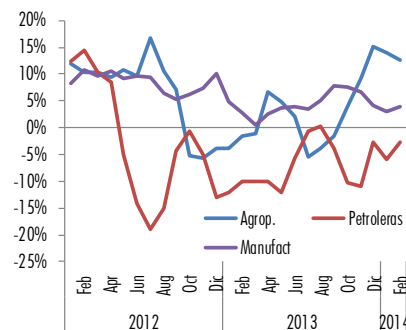
estudeco@scotiab.com.mx

exportaciones no petroleras fue resultado de un aumento de 9.6% en las dirigidas al mercado de EUA, nuestro principal socio comercial, aunado a un descenso de 5.9% en las canalizadas al resto del mundo. Lo anterior evidencia el mayor dinamismo que ha presentado EUA durante los últimos meses, factor que ha sido determinante para que la desaceleración económica que atraviesa nuestro país no sea más pronunciada. Durante los 2 primeros meses de 2014, las exportaciones de bienes manufacturados representaron el 81.3% del total de bienes exportados, las de productos petroleros fueron el 13.5% del total, las de bienes agropecuarios el 3.8% y las de productos extractivos no petroleros el 1.4%.

El valor de las importaciones de mercancías fue de 29,544 millones de dólares, un aumento anual de 1.6% (0.3% previo). Por tipo de bien, se observaron incrementos anuales de 0.2% en las importaciones de bienes de consumo y de 2.3% en las de bienes de uso intermedio. Por el contrario, se reportó una disminución de 1.1% en las importaciones de bienes de capital. El magro crecimiento en las importaciones de bienes de consumo en febrero se suma a la caída anual de 0.1% que las mismas registraron en enero, denotando la fragilidad que experimenta la demanda interna en este inicio de año. Por su parte, la caída anual en los bienes de capital representa la sexta de los últimos 7 meses, lo que evidencia en cierto grado el aplazamiento de las decisiones de inversión en el sector productivo. Durante enero y febrero, las importaciones de bienes de uso intermedio representaron el 75% del total de las importaciones, las de bienes de capital fueron el 10.1% y aquellas de bienes de consumo el 14.9%.

Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones totales de mercancías presentaron un incremento mensual de 5.2% en febrero. A su interior, las exportaciones no petroleras crecieron 5.0% y las petroleras lo hicieron en 6.5%. Por su parte, las importaciones totales mostraron una reducción mensual de 2.9%, producto de las caídas de 6.0% en las importaciones de bienes de consumo y de 3.0% en las de bienes de uso intermedio. Por el contrario, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento de 2.6% mensual.

Exportaciones por tipo
Var. % anual, promedio móvil de 3 meses



Importaciones por tipo de bien
Var. % anual, promedio móvil de 3 meses

