

Balanza Comercial

Mensajes Importantes ▶

- En julio, la balanza comercial presentó un déficit por 980 md (vs. un esperado de -723 md) y contrario al superávit por 424 md del mes previo, luego de que el monto de las importaciones (34,691md), volviera a superar el de exportaciones (33,711 md), tras cinco meses de no hacerlo.
- Las exportaciones moderaron su crecimiento anual de 7.7% en junio a 4.5% en julio, acumulando un avance de 4.3% en enero-julio, y en cifras desestacionalizadas se incrementaron 1.59% mensual.
- Las importaciones desaceleraron su dinamismo anual de 9.6% a 3.1% en julio, mostrando un avance de 3.2% en los primeros siete meses del año y una baja mensual desestacionalizada de 0.58%.
- El comercio total de México con el exterior (ventas más compras), si bien se moderó en julio, continuó siendo positivo.

La balanza comercial registró **déficit por 980 millones de dólares (md)** en julio, menor al de igual mes de un año antes (1,399 md), pero contrario al superávit de junio (424 md); tal resultado se originó en un **menor aumento en las exportaciones, que se moderó de 7.7% a 4.5% anual, así como de las importaciones, de 9.6% a 3.1%**. Con lo anterior, **el saldo comercial en los primeros siete meses del año fue un déficit por 1,229 md**, bastante menor al de igual lapso de 2013, por 3,416 md, con las ventas externas acumuladas reportando alza de 4.3% y las compras foráneas de 3.2%.

Balanza Comercial

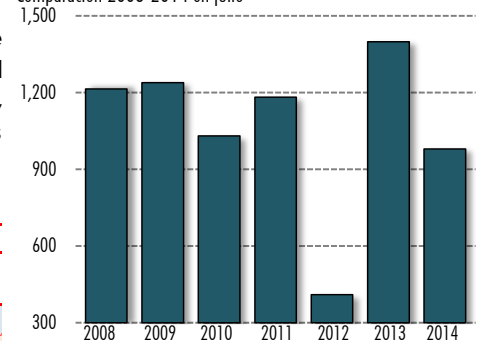
	Millones de dólares				Variación %	
	Julio 2013	Julio 2014	Acumulado enero-julio 2013	Acumulado enero-julio 2014	Anual	Acumulado 2014/2013
Balanza Comercial	-1,399.0	-979.9	-3,416.4	-1,229.1	-30.0%	-64.0%
Exportaciones Totales	32,252.2	33,710.9	217,142.9	226,389.6	4.5%	4.3%
Petroleras	4,303.8	3,470.4	28,940.6	26,455.8	-19.4%	-8.6%
Petróleo Crudo	3,786.8	3,034.3	25,068.4	22,486.9	-19.9%	-10.3%
Otras Petroleras	517.0	436.1	3,872.2	3,968.9	-15.6%	2.5%
No Petroleras	27,948.4	30,240.5	188,202.4	199,933.8	8.2%	6.2%
Agropecuarias	710.9	823.7	7,109.7	7,637.5	15.9%	7.4%
Extractivas	314.9	455.2	2,585.5	3,164.5	44.6%	22.4%
Manufacturas	26,922.7	28,961.6	178,507.2	189,131.8	7.6%	6.0%
Importaciones Totales	33,651.2	34,690.8	220,559.3	227,618.7	3.1%	3.2%
Consumo	4,828.8	4,948.6	32,814.3	32,483.3	2.5%	-1.0%
Intermedias	25,352.1	26,127.3	165,404.4	172,734.9	3.1%	4.4%
Capital	3,470.3	3,614.9	22,340.6	22,400.5	4.2%	0.3%
Bal. Com. Sin Petróleo	-5,702.8	-4,450.3	-32,356.9	-27,684.9	-22.0%	-14.4%

En la **composición de las exportaciones** del séptimo mes del año, destacó que mientras las petroleras cayeron 19.4%, tras dos alzas consecutivas, las no petroleras aceleraron su ritmo de avance de 8.0% a 8.2%, con las manufactureras haciéndolo de 7.5% a 7.6%. Respecto al **destino de las ventas en el exterior**, mientras que las destinadas a EUA suavizaron levemente su ritmo de crecimiento en el séptimo mes del año, de 10.4% a 10.1% anual, hacia el resto del mundo mejoró un poco, de -1.0% a 0.0%.

En el **acumulado de enero-julio de 2014, las exportaciones registraron un crecimiento de 4.3%, mayor al de los primeros siete meses de 2013 (1.4%)**, debido a un avance en

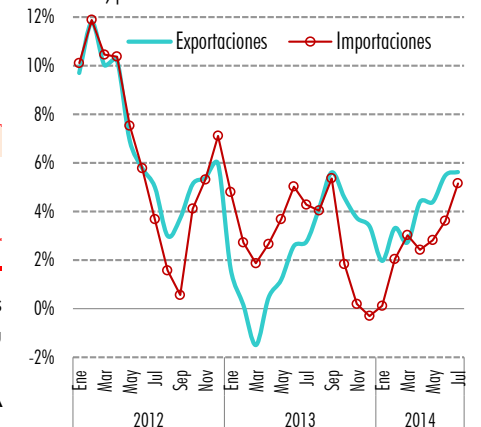
Déficit en la Balanza Comercial

Comparación 2008-2014 en julio



Exportaciones e Importaciones

Var. % anual, promedio móvil de 3 meses



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 cambiar 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 alguno o algunos emisores(m) mencionado(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 Inveat, 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 actividad 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas 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 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 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 otorgado 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).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

las no petroleras (6.2% vs. 2.6%), que compensó la caída más acentuada en las petroleras (-8.6% vs. -5.7%). El aumento en las ventas no petroleras, lo explica el rubro de manufacturas, que representan más del 80% del total, las cuales se incrementaron 6.0% durante los primeros siete meses del año. Por su parte, la caída de las petroleras provino de por una mayor caída en el dinamismo del petróleo crudo (-10.3% vs. -6.7%). De enero a julio, las ventas petroleras representaron el 11.7% del total, y las no petroleras el 88.3%.

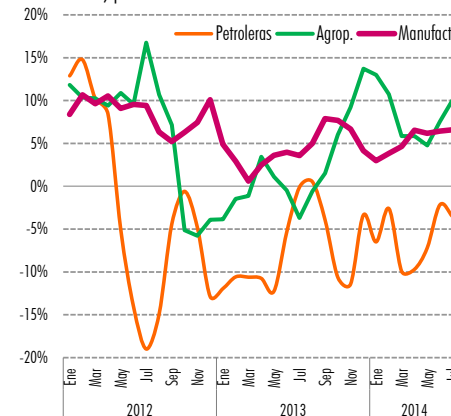
En la **estructura de las importaciones**, dos de sus tres grandes rubros moderaron significativamente su paso en el séptimo mes del año, tras la desaceleración en el ritmo de crecimiento de bienes de uso intermedio (3.1% vs. 10.2% en junio) y de bienes de consumo (2.5% vs. 10.5% en el mes previo), mismos que por su peso dentro del valor de importaciones opacaron la leve alza en los de bienes de capital (4.2% vs. 3.4% en el sexto mes del año).

En enero-julio del año en curso, las compras al exterior mostraron un crecimiento de 3.2%, menor respecto al acumulado en el similar lapso de 2013 (4.3%), debido que a pesar de un mayor crecimiento en bienes intermedios (4.4% vs. 3.5%), se moderaron las de bienes de consumo (-1.0% vs. 8.3%) y las de capital (0.3% vs 4.3%). De enero a julio, las compras de bienes de uso intermedio en el exterior representaron el 75.9% del total, las de capital 9.8% y las de consumo 14.3%.

Así, en julio el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 68,402 md) **se desaceleró de 8.6% a 3.8% anual**, denotando un desempeño positivo en la demanda interna y externa, aunque más moderado.

En su **medición mensual desestacionalizada, las exportaciones aceleraron** de 0.03% a 1.59% (no petroleras de -0.84% a 3.78% y petroleras de 6.68% a -14.10%) **y las importaciones acentuaron un poco su retroceso** de -0.56% a -0.58% (consumo de 9.60% a -4.54%, uso intermedio de -2.01% a -0.48% y bienes de capital de -3.61% a 4.86%), registrando déficit por 224 md, mayor al previo (38 md).

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



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

