

## Balanza comercial

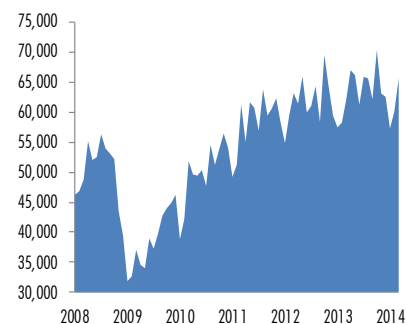
### Mensajes Importantes:

- En marzo, la balanza comercial presentó un superávit de 1,027 millones de dólares.
- Las exportaciones totales mostraron un avance anual de 4.5%, el cual se derivó de la combinación de un crecimiento de 6.9% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 11.1% en las exportaciones petroleras.
- Las importaciones de mercancías en marzo aumentaron 7.2% anual, producto de incrementos de 10.3% en las importaciones de bienes de uso intermedio y de 8.2% en las de bienes de capital. Por el contrario, se observó un retroceso de 8.1% en las importaciones de bienes de consumo.

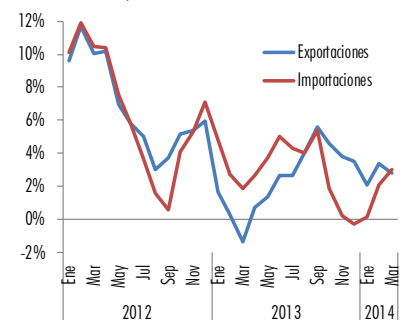
En marzo, la balanza comercial presentó un superávit de 1,027 millones de dólares (1,613 millones de dólares esperados). Dicho saldo se compara con el superávit de 1,753 millones de dólares registrado en igual mes del año pasado.

No obstante, en los primeros tres meses del año en curso la balanza comercial ha sido deficitaria en 1,192 millones de dólares, ampliándose desde los 1,021 millones de dólares que se registraron en igual periodo de 2013. Durante el primer trimestre del año, las exportaciones han aumentado 2.9%, en tanto que las importaciones lo han hecho en 3.0% en relación al 1T13.

Comercio exterior (exportaciones + importaciones)  
Millones de dólares



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



### Balanza Comercial

	Millones de dólares				Variaciones %	
	Marzo 2013	Marzo 2014	Acumulado 2013	Acumulado 2014	Mar-14 Mar-13	Acumulado 2014/2013
Balanza Comercial	1,753.0	1,026.6	-1,021.6	-1,192.1	-41.4%	16.7%
Exportaciones Totales	31,880.8	33,314.0	88,325.2	90,872.2	4.5%	2.9%
Petroleras	4,200.5	3,735.7	12,889.2	11,493.3	-11.1%	-10.8%
Petróleo Crudo	3,564.0	3,270.2	11,239.4	9,891.0	-8.2%	-12.0%
Otras Petroleras	636.5	465.5	1,649.8	1,602.2	-26.9%	-2.9%
No Petroleras	27,680.3	29,578.3	75,436.0	79,379.0	6.9%	5.2%
Agropecuarias	1,161.5	1,275.2	3,195.4	3,494.2	9.8%	9.4%
Extractivas	447.0	478.2	1,054.0	1,264.7	7.0%	20.0%
Manufacturas	26,071.8	27,824.8	71,186.6	74,620.1	6.7%	4.8%
Importaciones Totales	30,127.8	32,287.4	89,346.8	92,064.4	7.2%	3.0%
Consumo	4,718.7	4,335.1	13,647.3	13,265.0	-8.1%	-2.8%
Intermedias	22,488.6	24,793.0	66,619.8	69,590.0	10.2%	4.5%
Capital	2,920.5	3,159.3	9,079.7	9,209.4	8.2%	1.4%
Bal. Com. Sin Petróleo	-2,447.5	-2,709.1	-13,910.8	-12,685.4	10.7%	-8.8%

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 en marzo fue de 33,314 millones de dólares, cifra que se integró de exportaciones no petroleras por 29,578 millones de dólares y de productos petroleros por 3,736 millones de dólares. Las exportaciones totales mostraron un avance anual de 4.5%, el cual se derivó de la combinación de un crecimiento de 6.9% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 11.1% en las exportaciones petroleras. A su vez, la variación de las exportaciones no petroleras fue resultado de un aumento de 7.9% en las dirigidas al mercado de EUA,

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que residen 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 Investita señalados en el presente documento, no el del 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 Investita. 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 dante 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 todos los áreas de Scotiabank Investita, 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 Investita o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investita puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investita 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 citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investita, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investita Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Comedores Registrados (Registered Broker Dealers).

### 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

nuestro principal socio comercial, aunado a un avance de 3.0% en aquellas destinadas 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 3 primeros meses de 2014, las exportaciones de bienes manufacturados representaron el 82.1% del total de bienes exportados, las de productos petroleros fueron el 12.7% del total, las de bienes agropecuarios el 3.8% y las de productos extractivos no petroleros el 1.4%.

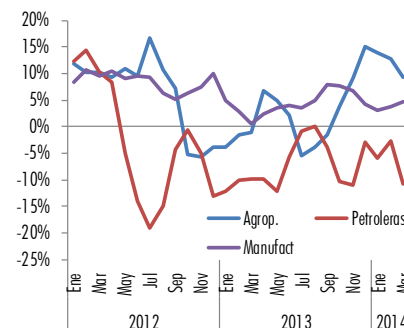
El valor de las importaciones de mercancías en marzo fue de 32,287 millones de dólares, un aumento anual de 7.2%. Por tipo de bien, se observaron incrementos anuales de 10.3% en las importaciones de bienes de uso intermedio y de 8.2% en las de bienes de capital. Por el contrario, se observó un retroceso de 8.1% en las importaciones de bienes de consumo.

Así, durante el primer trimestre del año, las importaciones de bienes de consumo registran una caída promedio de 2.7%, evidenciando la fragilidad de la demanda interna. Por su parte, el repunte de 8.2% anual en las importaciones de bienes de capital representa la primer alza del año, después de haberse registrado contracciones de 2.4% y 1.1% en enero y febrero, respectivamente, lo que resulta positivo puesto que podría empezar a repuntar la inversión privada en el sector productivo. Finalmente, el sólido crecimiento de las importaciones de bienes intermedios denota el favorable dinamismo de la industria manufacturera nacional.

Durante el primer trimestre del año, las importaciones de bienes de uso intermedio representaron el 75.6% del total de las importaciones, las de bienes de capital fueron el 10% y aquellas de bienes de consumo el 14.4%.

Usando cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones totales de mercancías presentaron una caída mensual de 1% en marzo. A su interior, las exportaciones no petroleras aumentaron marginalmente 0.05%, en tanto que las petroleras cayeron 8.4%. Por su parte, las importaciones totales reportaron un avance mensual de 1.2%, como resultado de un crecimiento de 0.4% en las importaciones de bienes de consumo, un avance de 1.7% en las de bienes de uso intermedio y una caída de 1.2% en las de bienes de capital.

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



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

